

Créditos a las pyme y políticas de gobierno

**La evidencia de los países
desarrollados**

Juan Antonio Ketterer
Omar Villacorta

**Sector de Instituciones para
el Desarrollo**

**División de Conectividad,
Mercados y Finanzas**

**DOCUMENTO PARA
DISCUSIÓN N°
IDB-DP-503**

Créditos a las pyme y políticas de gobierno

La evidencia de los países desarrollados

Juan Antonio Ketterer
Omar Villacorta

Marzo de 2017

<http://www.iadb.org>

Copyright © 2017 Banco Interamericano de Desarrollo. Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons IGO 3.0 Reconocimiento-NoComercial-SinObrasDerivadas (CC-IGO 3.0 BY-NC-ND) (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/igo/legalcode>) y puede ser reproducida para cualquier uso no-comercial otorgando el reconocimiento respectivo al BID. No se permiten obras derivadas.

Cualquier disputa relacionada con el uso de las obras del BID que no pueda resolverse amistosamente se someterá a arbitraje de conformidad con las reglas de la CNUDMI (UNCITRAL). El uso del nombre del BID para cualquier fin distinto al reconocimiento respectivo y el uso del logotipo del BID, no están autorizados por esta licencia CC-IGO y requieren de un acuerdo de licencia adicional.

Note que el enlace URL incluye términos y condiciones adicionales de esta licencia.

Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente reflejan el punto de vista del Banco Interamericano de Desarrollo, de su Directorio Ejecutivo ni de los países que representa.



Contacto: Juan Antonio Ketterer, juank@iadb.org.

Resumen*

En el presente documento se revisa la combinación de políticas públicas existentes en los países desarrollados para cerrar la brecha de financiamiento a las pequeñas y medianas empresas (pyme), y se incorpora una medición del nivel de créditos a este tipo de firmas, integrados en los sistemas financieros que cuentan con algún tipo de apoyo gubernamental. Los datos examinados muestran que cerca de un 12% de los créditos vigentes para pyme de los países desarrollados tienen vínculos con las políticas públicas, en especial con los sistemas de garantías de crédito o con los programas de crédito directo. El porcentaje mencionado suele encontrarse por encima del estimado para países de América Latina y el Caribe (ALC). Esta evidencia confirma que los gobiernos de los países desarrollados no solo otorgan de forma persistente un alto nivel de prioridad a la promoción del acceso al financiamiento de las pyme, sino que son comparativamente muy activos en ese terreno.

Clasificaciones JEL: E51, E61, G18, H81

Palabras clave: acceso al financiamiento, pequeñas y medianas empresas, políticas públicas, países en desarrollo, programas de crédito directo, sistema financiero, sistemas de garantías de crédito

* Juan Antonio Ketterer es Jefe de la División de Conectividad, Mercados y Finanzas (CMF) del Departamento de Instituciones para el Desarrollo (IFD) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Omar Villacorta es Especialista en Mercados Financieros en la misma División y Departamento del BID.

ÍNDICE

1. La necesidad del apoyo público para un mejor financiamiento de las pyme en los países desarrollados	1
2. Esquemas de apoyo público al financiamiento de las pyme.....	2
a. <i>Sistemas de garantías de crédito</i>	4
b. <i>Créditos directos</i>	5
3. ¿Cuántos créditos pyme del sistema financiero están vinculados a políticas de gobierno? 8	
4. Conclusiones	11
5. Bibliografía.....	12
Anexo: Créditos a pyme.....	13

1. La necesidad del apoyo público para un mejor financiamiento de las pyme en los países desarrollados

La información de 147 países analizados en la *Encuesta de empresas* del Banco Mundial revela que la restricción de acceso al financiamiento es el mayor desafío para el crecimiento de las empresas a nivel mundial, y que representa un enorme reto incluso para las empresas de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), los cuales lo identifican entre sus cinco mayores obstáculos, por encima de otros como la inestabilidad política y la ineficacia de las regulaciones laborales.

Sin embargo, el problema del acceso al financiamiento tiene una connotación más importante para las pyme. A nivel global, el análisis de datos cuantitativos sugiere que estas últimas enfrentan persistentemente mayores problemas de acceso en comparación con las empresas grandes (Kuntchev et al., 2014). Por su parte, los análisis de percepción muestran que las pyme tienen casi un tercio más de probabilidades que las grandes empresas de calificar a las restricciones financieras, como un obstáculo de crecimiento mayor (Beck, Demirguc-Kunt y Maksimovic, 2005).

A esta evidencia se suma el hecho de que existe una amplia brecha entre la oferta y la demanda de crédito para las pyme. De acuerdo con las estimaciones internacionales existentes, la brecha de financiamiento para las pyme en el mundo oscila entre US\$3.100 miles de millones y US\$3.800 miles de millones. El desglose regional de datos exhibe una brecha en las economías en desarrollo de entre US\$2.100 miles de millones y US\$2.500 miles de millones, y otra de entre US\$1.000 miles de millones y US\$1.300 miles de millones para el caso de los países de la OCDE (Stein, Goland y Schiff, 2010).

Cuadro 1
Rango estimado de la brecha de financiamiento a las pyme en el mundo
(en miles de millones de dólares de EE.UU.)

Región	Rango	
	Mínimo	Máximo
OCDE	1.000	1.300
Asia del Este	900	1100
America Latina	330	410
Asia del Sur	310	370
Asia Central y Europa del Este	215	260
Medio Oriente Medio y Norte de África	165	200
África Subsahariana	140	170

Fuente: Stein, Goland y Schiff (2010).

A la luz de la información presentada, es contundente el hecho de que el acceso al crédito por parte de las pyme es aún insuficiente a nivel mundial, incluso en países desarrollados. Este es un hecho que importa, dada la contribución de las pyme a la generación de empleo y creación de valor en la economía. Para el caso de los países desarrollados, se estima que las pyme

generan el 63% de los empleos y contribuyen con un 60% del producto interno bruto (PIB) (Criscuolo, Gal y Menon, 2014).

2. Esquemas de apoyo público al financiamiento de las pyme

Muchos gobiernos del mundo reconocen que las pyme requieren asistencia para superar las barreras de desarrollo que enfrentan, e intervienen a través de variadas políticas de promoción.¹ En los países desarrollados, y en lo que se refiere explícitamente a políticas públicas para la mejora del acceso al financiamiento de las pyme, se puede identificar un abanico de por lo menos 12 políticas de este tenor, como se puede apreciar en el cuadro 2.²

La combinación de políticas implementadas por país es heterogénea, con casos como el de Estados Unidos o Australia, que se concentran fuertemente en un tipo de política, y otros como el de Austria o Reino Unido, que utilizan paralelamente una mezcla integrada de hasta seis o siete instrumentos. Sin embargo, el común denominador de los países desarrollados es la figura de los sistemas de garantías de crédito (SGC). Los SGC permiten transferir el riesgo derivado de un crédito o una cartera de créditos, pues en el evento de incumplimiento por parte del prestatario, el prestamista recupera el valor de la garantía. Las tipologías de SGC de los países desarrollados varían de acuerdo con su misión, su estructura institucional, sus fuentes de financiamiento, comisiones y coberturas, sus prácticas operacionales, etc.³

Otros instrumentos de apoyo ampliamente usados para la mejora del acceso al financiamiento de las pyme son los programas de créditos directos del gobierno y los fondos públicos de inversión. En el primer caso, se trata de recursos intermediados directamente en el sistema financiero por bancos públicos de primer piso, o instituciones del aparato gubernamental, con estructura propia para gestión del riesgo de crédito. En el segundo caso, es financiamiento de capital para pyme, a través de fondos de inversión de propiedad del Estado o propiedad mixta.

¹ Por ejemplo, las estimaciones disponibles para los países de la OCDE muestran que una cuarta parte de todos los programas de apoyo público se dirigen principalmente a las pyme, y que en países como Alemania, Islandia, Japón y Nueva Zelanda más del 50% de los presupuestos de programas de apoyo público se dirigía a este tipo de empresas (OCDE, 1997).

² Cada año desde 2012 la OCDE lleva a cabo un ejercicio completo y actualizado en materia de la situación del financiamiento para las pyme. Véase el sitio <http://www.oecd.org/cfe/smes/financing-smes-and-entrepreneurs-23065265.htm>.

³ El documento del European Investment Bank (EIB) (EIB, 2014) incluye una descripción detallada de la tipología de los SGC prevalentes a nivel internacional. Asimismo, Pombo y Herrero (2003) elaboran una descripción amplia que incluye comparaciones entre los modelos que se utilizan en países desarrollados y en desarrollo.

Cuadro 2
Panorama de los esquemas de política pública de apoyo al acceso a financiamiento
de las pyme en los países de la OCDE

País	Sistemas de garantías de crédito	Garantías especiales y préstamos para start-ups	Garantías para exportaciones y trade credit	Crédito directo de programas del gobierno	Subsidio a tasas de interés	Capital emprendedor, financ. de capital e inversiones ángel	Bancos pyme	Consultoría y asesoría empresarial	Exenciones de impuestos	Mediaciones, revisiones y códigos de conducta	Cuotas de cartera pyme y encaje legal menor en Banco Central	Financiamiento del Banco Central
Australia			X						X			
Austria	X	X	X	X	X	X			X			
Bélgica	X		X	X		X				X	X	
Canadá	X	X	X	X		X						
Chequia	X	X	X	X		X	X	X				
Chile	X			X		X						
Colombia	X		X						X			
Corea	X	X	X	X								
Dinamarca	X	X	X			X		X			X	
Eslovaquia	X			X		X						
Eslovenia	X			X								
España	X		X	X	X	X			X	X		
Estados Unidos	X											
Estonia	X	X	X	X		X						
Finlandia	X		X	X		X		X	X			
Francia	X			X		X	X			X		
Georgia	X				X				X			
Grecia	X		X	X		X						
Hungría	X		X	X	X	X						
Irlanda	X			X		X				X	X	
Israel	X			X		X						
Italia	X								X			
Japón	X			X						X		
Malasia	X											
Méjico	X	X				X						
Noruega	X			X		X			X			
Nueva Zelanda		X	X			X			X	X	X	
Países Bajos	X	X	X			X			X			
Portugal	X			X	X	X	X					
Reino Unido	X	X		X	X	X	X					X
Rusia	X				X		X					
Serbia	X	X		X								
Suecia			X	X		X		X	X			
Suiza	X											
Tailandia	X		X		X			X	X			
Turquía	X			X	X	X			X			

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la OCDE.

Merece la pena resaltar que hay un grupo de políticas, como las garantías específicas para exportadores, empresarios jóvenes y/o *start-ups* de tecnología, que es accesorio de los SGC y los créditos directos del gobierno a las pyme, pues fortalecen las capacidades de los sistemas financieros debido a que generan intermediación diversificada. Asimismo, hay otro grupo de políticas, integrado por los subsidios a las tasas de interés, la mediación para resolución de conflictos de pago, los servicios de cooperación técnica, entre otros, que tienen un enfoque más dirigido hacia la protección del consumidor.

En las dos secciones siguientes se analizarán en mayor detalle la información disponible de los dos instrumentos de intervención pública más populares: los SGC y los créditos directos.

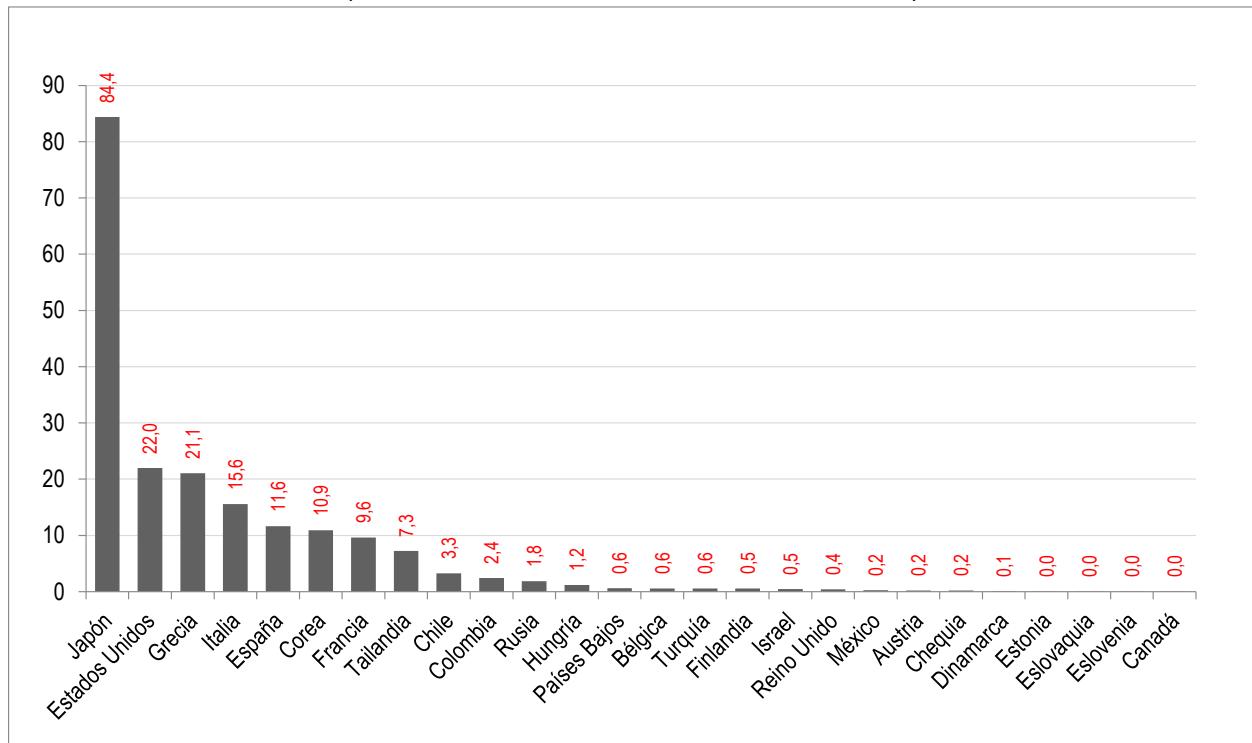
a. Sistemas de garantías de crédito

En 2000 se estimaba que el número de SGC en 70 países del mundo llegaba a la cifra de 2.258 y que estos inyectaban US\$574 miles de millones en garantías para pyme (Pombo y Herrero, 2003). De acuerdo con esta misma fuente, en Europa se concentraba el 85% de las SGC censadas, mientras que el 76% del monto de las garantías vigentes para pyme se encontraba en los países del Sureste de Asia, con especial énfasis en Japón y Corea.

En 2009 el Banco Mundial lanzó una encuesta que cubrió 46 países del mundo y 76 SGC, que acreditó que las características de los SGC difieren mucho a nivel internacional (Beck, Klapper y Mendoza, 2010). Por un lado, las garantías vigentes en países desarrollados (US\$909 millones) casi triplicaban a aquellas registradas en los países en desarrollo (US\$360 millones); por otro lado, el estudio confirmó que los SGC asiáticos mostraban un alcance mucho mayor al tener una relación garantías vigentes/PIB del 4,7%, cifra significativamente mayor que las de los países desarrollados (0,21%) o latinoamericanos (0,06%).

La información mencionada se completa con la fuente de datos históricos de SGC en países desarrollados que administra la OCDE. Así, de acuerdo con datos de 26 países que reportaron a este organismo en 2015, el valor de las garantías aprobadas circundaba los US\$195 miles de millones, y tenía como país líder en el suministro de los mismos a Japón (US\$84,4 miles de millones), seguido por Estados Unidos (US\$22 miles de millones) y Grecia (US\$21,1 miles de millones).

Gráfico 1
Garantías aprobadas en países de la OCDE en 2014
(en miles de millones de dólares de EE.UU.)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la OCDE y bases de datos nacionales.

El análisis de tendencia de las garantías aprobadas en los SGC de los países de la OCDE confirma que su presencia cobró fuerza en los años de la crisis financiera internacional y que su relevancia en términos de volumen se mantiene en la actualidad. Si bien el valor mediano de las garantías aprobadas en 2014 dentro de un grupo de 26 países de la OCDE fue de US\$0,5 miles de millones, cifra menor a la mediana de 2010 de US\$0,7 miles de millones, esta no parece ser una diferencia significativa en términos materiales. Por otro lado, el valor mediano del ritmo de crecimiento 2007-14 en los volúmenes de garantías aprobadas en los países de la OCDE es del 45%, lo que muestra que en los países continuaron apostando por este instrumento después de los años de crisis.

b. Créditos directos

Los programas de crédito directo a las pyme a través de instituciones públicas coexisten y se complementan con los SGC en la mayoría de los países desarrollados. En una muestra de siete países con datos históricos disponibles, es indudable cómo el *stock* de préstamos directos a las pyme alcanzó su pico entre 2008 y 2009, como respuesta anticíclica a los efectos de la crisis financiera internacional. A partir de entonces, la

mediana de crecimiento interanual se redujo constantemente, en concordancia con la tendencia de desarrollo de los SGC en ese mismo período de tiempo.

Cuadro 3
Préstamos directos a las pyme por parte de gobiernos de países desarrollados

	Moneda (en inglés)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Austria	EUR million	535,0	579,0	574,0	607,0	633,0	539,0	594,0	490,0
Canadá	CAD billion	4,4	4,1	5,5	4,7	6,0	5,8	4,6	6,5
Finlandia	EUR million	385,0	468,0	593,0	397,0	369,0	342,0	284,0	287,0
Corea	KRW trillion	2,5	2,6	4,8	3,1	3,0	3,2	3,7	3,3
Bélgica	EUR million	132,5	202,8	240,8	221,9	205,0	223,1	130,4	ND
Italia	EUR million	354,0	373,0	255,0	276,0	272,0	252,0	390,0	ND
Suecia	SEK billion	1,4	1,7	3,2	2,1	2,0	2,2	2,2	ND
Crecimiento anual									
Austria	Porcentaje		7,9%	-0,9%	5,6%	4,2%	-16,1%	9,7%	-19,2%
Canadá	Porcentaje		-7,1%	29,4%	-15,7%	24,4%	-3,4%	-23,2%	34,6%
Finlandia	Porcentaje		19,5%	23,7%	-40,1%	-7,3%	-7,6%	-18,6%	1,1%
Corea	Porcentaje		5,9%	60,4%	-43,9%	-4,6%	6,2%	16,6%	-12,9%
Bélgica	Porcentaje		42,6%	17,2%	-8,2%	-7,9%	8,5%	-53,7%	ND
Italia	Porcentaje		5,2%	-38,0%	7,9%	-1,5%	-7,6%	43,7%	ND
Suecia	Porcentaje		18,8%	63,3%	-42,5%	-4,3%	6,6%	1,8%	ND
Mediana		7,9%	23,7%	-15,7%	-4,3%	-3,4%	1,8%		-5,9%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la OCDE y bases de datos nacionales.

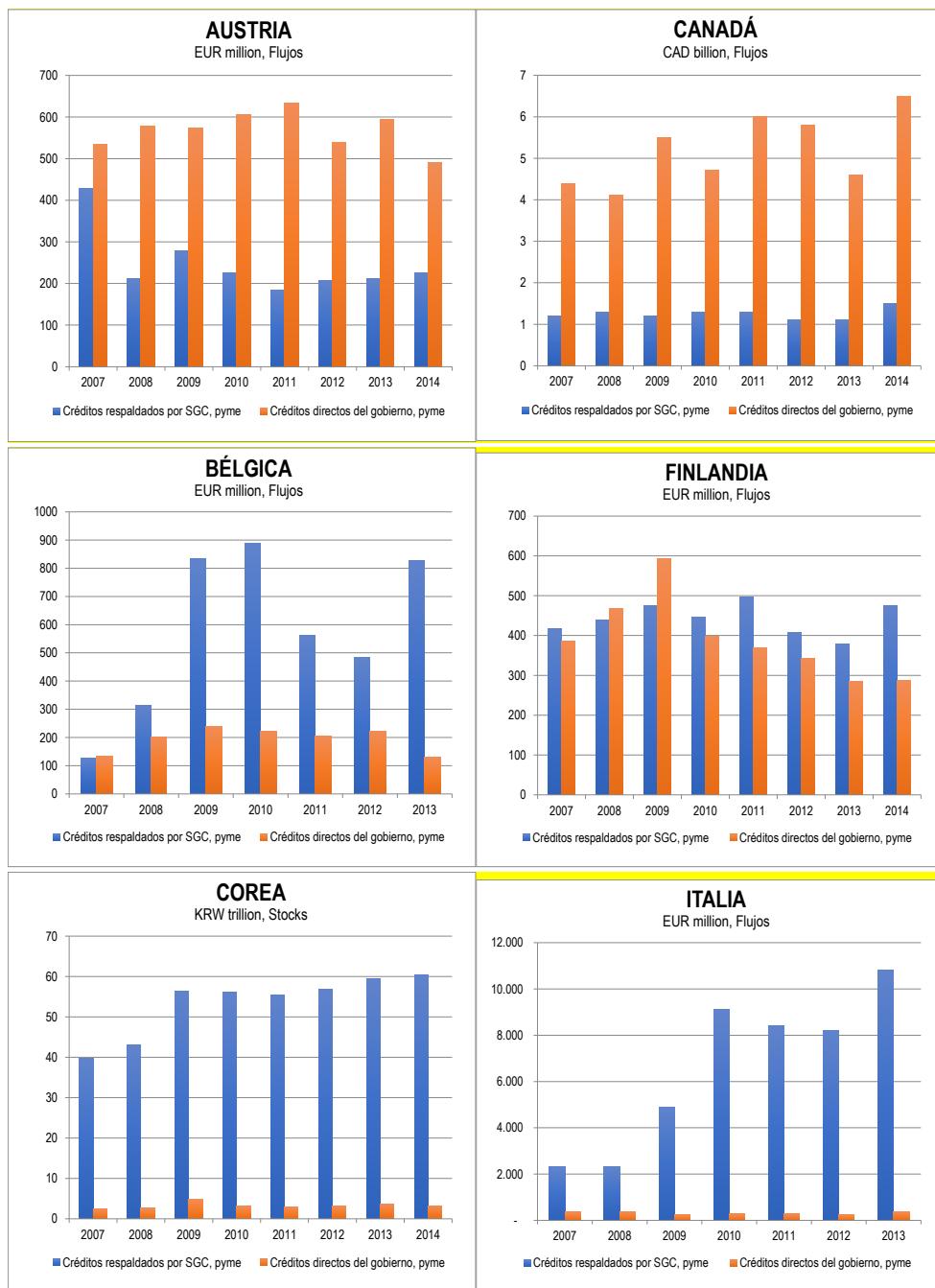
ND = no se dispone de datos.

Sin embargo, la importancia del crédito directo a las pyme es relativa en términos de su escala y volumen de operaciones. En la muestra de países analizados se pueden advertir tres tendencias en ese sentido:

- (a) Países donde este tipo de política es dominante; por ejemplo, en Canadá el volumen promedio de créditos directos es cuatro veces el volumen de créditos apoyados por SGC. En Austria, esta misma relación es de 2 a 1.
- (b) Países con un volumen importante, pero no comparable con el de los SGC; por ejemplo, en Finlandia a finales de 2014 los créditos directos representaban el 60% de aquellos apoyados por SGC, y en Bélgica, en los últimos siete años esta relación promedio fue de un 50%.
- (c) Finalmente, quedan los países en los que el volumen de créditos directos es marginal en relación con los créditos vinculados a SGC. Los países con datos que refuerzan esta afirmación son Corea e Italia; no obstante, se presume que en un número amplio de países desarrollados los programas existentes de crédito directo del gobierno son tan pequeños que resultan de difícil consolidación y captura sistemática para hacer siquiera cuantificaciones.

Gráfico 2

Créditos directos del gobierno versus créditos apoyados por SGC en países seleccionados
(en monedas locales)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la OCDE y bases de datos nacionales.

3. ¿Cuántos créditos pyme del sistema financiero están vinculados a políticas de gobierno?

La cuantificación e integración de las políticas de apoyo para el acceso al financiamiento de pyme en las carteras de créditos de los sistemas financieros no se realizaron anteriormente.⁴ Los datos de ocho países desarrollados en los que se encontró información específica sobre el volumen de cartera pyme vigente total y volumen de cartera pyme vigente vinculada a un SGC o proveniente de un crédito directo de un programa gubernamental se presentan en el gráfico 3 y en el detalle del anexo.⁵

El hallazgo más importante de la revisión de la información en esta muestra de países desarrollados es que para finales de 2014 alrededor del 12% de los créditos otorgados a pyme contaban con el aval de una garantía proveniente de un SGC o eran créditos de un programa gubernamental.⁶ Esta relación era más alta en Grecia (34,3%), seguido por Estados Unidos (16%), Japón (12%) y Corea (11%).⁷ Es relevante mencionar que un ejercicio exploratorio realizado para países de América Latina y el Caribe (ALC), como El Salvador, República Dominicana y Colombia, muestran de forma preliminar valores del 4%, 6% y 10%, respectivamente.⁸

Otro hallazgo interesante se relaciona con la dinámica de la evolución del mencionado indicador en países desarrollados desde 2007 hasta 2014. En los años 2009-10, subsecuentes a la crisis financiera internacional, el valor mediano de este indicador osciló en torno al 10%, dos puntos porcentuales por debajo de los valores más recientes, lo que sugiere que el apetito por el uso de este tipo de políticas públicas no fue efímero y que su efecto en los sistemas financieros de países desarrollados continúa siendo notable.

⁴ El indicador que suele utilizarse para medir la contribución de los SGC en la economía es el volumen de garantías aprobadas anuales sobre el PIB.

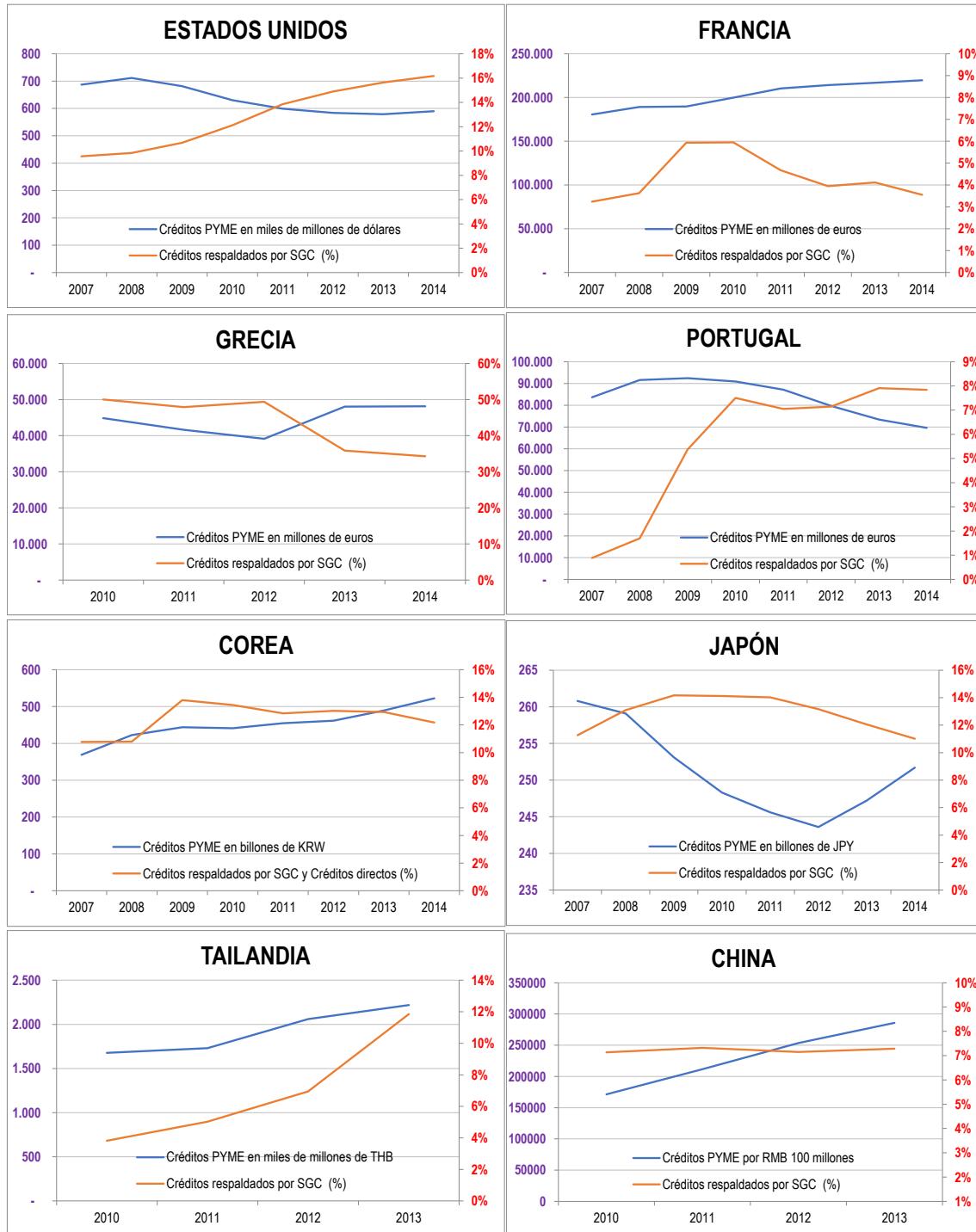
⁵ Los países en los que se encontró información de stock para hacer agregaciones y comparaciones son: Estados Unidos, Francia, Grecia, Portugal, Corea, Japón, Tailandia y China. Una característica muy particular de los dos instrumentos de política analizados es que se reflejan directamente en las carteras de crédito de los bancos de los sistemas financieros, a diferencia, por ejemplo, de las operaciones de los fondos de inversión, cuyo registro se lleva a cabo dentro los activos de otro tipo de instituciones financieras.

⁶ Como se puede observar en el anexo, el indicador de tendencia central utilizado en la muestra de países es la mediana.

⁷ Los datos actualizados de Estados Unidos a septiembre de 2015 muestran que el indicador subió hasta un 17%. Esta dinámica se debe al crecimiento de los programas 7(a) y 504 del *Small Business Administration*.

⁸ Las estimaciones preliminares realizadas en Chile y México muestran valores superiores al 10%; no obstante, se debe considerar que en estos sistemas financieros, así como en los otros de los países de ALC, la banca privada es menos desarrollada que en los países de alto ingreso, por lo que cualquier intervención del gobierno debería tener un impacto más significativo en términos cuantitativos

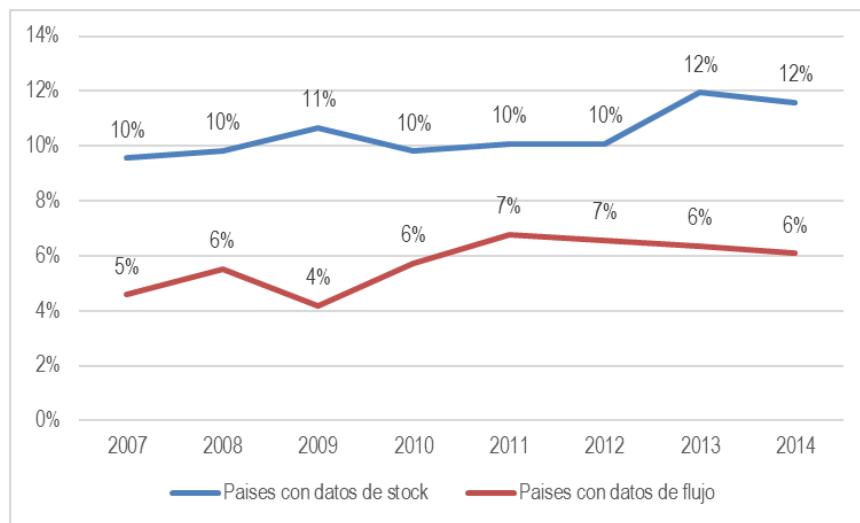
Gráfico 3
Evolución de los créditos para pyme y porcentaje de créditos pyme vinculados a políticas de gobierno
(en monedas locales y porcentajes)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la OCDE y bases de datos nacionales.

Por otra parte, la información con respecto a las aprobaciones anuales de garantías en SGC y préstamos directos en un grupo diferente de ocho países desarrollados propone una perspectiva que complementa los hallazgos anteriores.⁹ El porcentaje de créditos vinculados a políticas del gobierno en el período posterior a la crisis financiera (2010-14) se movió entre un 6% y un 7%, valores iguales o superiores a los registrados entre 2007-09, lo que confirma la tendencia encontrada en países con datos de *stock*.

Gráfico 4
Evolución del porcentaje de créditos pyme vinculados a políticas de gobierno
Créditos vigentes (*stock*) y créditos aprobados anuales (*flujos*)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la OCDE y bases de datos nacionales.

Si bien los indicadores para los países con información de flujos son menores que aquellos para países con información de *stock*, esta diferencia se puede explicar en la madurez de los créditos a las pyme. Los créditos pyme apoyados por el gobierno contemplan por lo general períodos de repago más largos que los créditos pyme tradicionales, condición que es capturada en los datos de *stock* y no de flujo.

⁹ Los países que se han analizado en este grupo fueron Austria, Canadá, Estonia, Finlandia, Hungría, España, Países Bajos y Reino Unido. En estos países la información estaba disponible en términos de flujos. El detalle de esta información se encuentra en el anexo.

4. Conclusiones

Las fallas de mercado en el acceso al financiamiento de las pyme persisten incluso en los países desarrollados. En consecuencia, la mayoría de los gobiernos continúa tomando medidas para reducir las brechas entre la oferta y demanda de financiamiento. La revisión de la información disponible en los países desarrollados confirma que se aplican diversas políticas de promoción, con especial preferencia por los SGC y los programas de crédito directo.

El presente estudio estima que alrededor de un 12% de los créditos vigentes en los sistemas financieros de los países desarrollados tienen algún tipo de vínculo con políticas de apoyo gubernamental. Además de este hallazgo, la revisión de este indicador muestra que si bien el apoyo gubernamental para el acceso al financiamiento pyme se incrementó en los años inmediatamente posteriores a la crisis internacional, la intensidad de este apoyo se mantiene en promedio.

Por otra parte, la evidencia sugiere que la importancia que los gobiernos de países desarrollados otorgan a las políticas de acceso al financiamiento pyme suele ser superior a la de sus pares de economías en desarrollo. Este es el caso en la región de ALC, donde el abanico de políticas públicas es menos diverso y los créditos pyme relacionados con la intervención pública tienen un peso relativamente bajo en los sistemas financieros. Se espera que el análisis presentado sea de beneficio en la discusión acerca de las estrategias que los países de ALC deben implementar para acelerar la llegada de financiamiento a este tipo de firmas.

Referencias

- Beck, T., L. Klapper y J. C. Mendoza. 2010. "The Typology of Partial Credit Guarantee Funds around the World." Washington, D.C.: Banco Mundial.
- Beck, T., A. Demirgürç-Kunt y V. Maksimovic. 2005. "Financial and Legal Constraints to Firm Growth: Does Firm Size Matter?" *Journal of Finance* 60 (1): 137–77.
- Criscuolo, C., P. N. Gal, y C. Menon. 2014. "The Dynamics of Employment Growth: New Evidence from 18 Countries." OECD Science, Technology and Industry Policy Papers, Núm. 14. París: OCDE.
- EIB (European Investment Bank). 2014. "Credit Guarantee Schemes for SME Lending in Central, Eastern and South-Eastern Europe." Vienna Initiative Working Group on Credit Guarantee Schemes. Luxemburgo: EIB.
- Kuntchev, V., R. Ramalho, J. Rodríguez-Meza y J. S. Yang. 2014. "What Have We Learned from the Enterprise Surveys Regarding Access to Finance by SMEs?" *Enterprise Analysis Unit*, (mayo), pp. 1-35.
- OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos). 1997. "Small Business, Job Creation and Growth. Facts, Obstacles and Best Practices." París: OCDE.
- 2016. "Financing SMEs and Entrepreneurs 2016. An OECD Scoreboard." París: OCDE.
- Pombo, P. y A. Herrero. 2003. *Los sistemas de garantías para la pyme en una economía globalizada*. Sevilla, España: Egondi Artes Gráficas. Disponible en http://redegarantias.com/archivos/web/ficheros/2010/introduccion_completa.pdf.
- Stein, P., T. Goland y R. Schiff. 2010. "Two Trillion and Counting: Assessing the Credit Gap for Micro, Small, and Medium-Size Enterprises in the Developing World." Washington, D.C.: Banco Mundial.

Anexo
Créditos a pyme

Créditos a pyme respaldados por SGC									
Datos de stock		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
China	RMB 100 millones	ND	ND	ND	12.226,0	15.500,0	18.134,0	20.824,0	24.700,0
Francia	EUR (millones)	5.850,0	6.861,0	11.267,0	11.883,0	9.826,0	8.465,0	8.925,0	7.800,0
Grecia	EUR (millones)	19.929,0	23.232,0	25.587,0	22.438,0	19.951,0	19.315,0	17.234,0	16.509,0
Japón	JPY (miles de millones)	29.368,0	33.919,0	35.850,0	35.068,0	34.446,0	32.078,0	29.778,0	27.701,0
Corea	KRW (billones)	39,7	43,0	56,4	56,2	55,5	56,9	59,5	60,3
Portugal	EUR (millones)	739,6	1.552,2	4.961,0	6.825,0	6.147,0	5.698,0	5.802,0	5.461,0
Tailandia	THB (miles de mill.)	ND	ND	ND	64,0	86,9	143,0	263,0	ND
Estados Unidos	US\$ (miles de mill.)	65,7	70,0	72,7	76,4	83,0	87,0	90,5	95,4
Datos de flujo									
Austria	EUR (millones)	429,0	211,0	279,0	226,0	185,0	207,0	211,0	225,0
Bélgica	EUR (millones)	128,2	312,7	832,7	888,4	561,7	484,3	826,1	ND
Canadá	CAD (miles de mill.)	1,2	1,3	1,2	1,3	1,3	1,1	1,1	1,5
Estonia	EUR (millones)	27,0	32,0	55,0	64,0	50,0	66,0	53,0	67,0
Finlandia	EUR (millones)	512,0	560,0	601,0	518,0	608,0	512,0	472,0	627,0
Hungría	HUF (millones)	381.400,0	436.400,0	600.300,0	472.019,0	437.200,0	314.813,0	457.992,0	433.842,0
Italia	EUR (millones)	354,0	373,0	255,0	276,0	272,0	252,0	390,0	1.646,0
Paises Bajos	EUR (millones)	ND	ND	370,0	945,0	1.040,0	590,0	415,0	480,0
Rusia	RUB (millones)	ND	ND	ND	66.824,0	122.747,0	185.000,0	249.000,0	250.000,0
Serbia	EUR (millones)	0,2	0,2	297,9	522,7	390,3	540,9	316,4	603,5
España	EUR (millones)	5.550,0	7.700,0	11.000,0	10.100,0	12.000,0	11.000,0	13.000,0	9.100,0
Reino Unido	GBP (millones)	ND	ND	626,0	529,0	326,0	288,0	337,0	297,2
Créditos pyme vigentes (datos de stock)									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
China	RMB 100 millones	ND	ND	ND	171.389	211.675	253.555	285.848	ND
Francia	EUR (millones)	180.670	189.261	189.794	199.828	210.412	214.262	216.919	219.647
Grecia	EUR (millones)	ND	ND	ND	44.853	41.649	39.114	48.063	48.140
Japón	JPY (billones)	261	259	253	248	246	244	247	252
Corea	KRW (billones)	369	422	444	441	455	462	489	522
Portugal	EUR (millones)	83.693	91.574	92.406	90.939	87.212	79.721	73.393	69.640
Tailandia	THB (miles de mill.)	1.331	1.457	1.565	1.678	1.730	2.060	2.219	ND
Estados Unidos	US\$ (miles de mill.)	687	711	681	630	599	584	579	590
Nuevos créditos pyme aprobados (datos de flujo)									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Austria	EUR (millones)	ND	ND	10.054	9.414	9.476	9.347	8.884	8.237
Canadá	CAD (miles de mill.)	ND	ND	ND	ND	20	22	23	23
Estonia	EUR (millones)	2.436	2.488	2.126	1.896	1.681	1.613	1.653	1.699
Finlandia	EUR (millones)	11.576	11.881	9.944	8.300	7.902	7.768	7.330	6.697
Hungría	HUF (millones)	3.850.833	4.383.500	3.660.438	3.530.765	3.585.129	3.869.819	4.662.255	4.301.916
Paises Bajos	EUR (miles de mill.)	ND	ND	16	17	19	19	19	18
España	EUR (miles de mill.)	394	357	263	210	174	146	134	146
Reino Unido	GBP (millones)	ND	ND	29.469	27.671	22.835	20.521	20.395	22.578
Apoyo gubernamental: créditos pyme respaldados por SGC y créditos pyme directos									
Indicadores con datos de stock		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
China	Porcentaje	ND	ND	ND	7,1%	7,3%	7,2%	7,3%	ND
Francia	Porcentaje	3,2%	3,6%	5,9%	5,9%	4,7%	4,0%	4,1%	3,6%
Grecia	Porcentaje	ND	ND	ND	50,0%	47,9%	49,4%	35,9%	34,3%
Japón	Porcentaje	11,3%	13,1%	14,2%	14,1%	14,0%	13,2%	12,0%	11,0%
Corea	Porcentaje	10,8%	10,8%	13,8%	13,4%	12,8%	13,0%	12,9%	12,2%
Portugal	Porcentaje	0,9%	1,7%	5,4%	7,5%	7,0%	7,1%	7,9%	7,8%
Tailandia	Porcentaje	ND	ND	ND	3,8%	5,0%	6,9%	11,9%	ND
Estados Unidos	Porcentaje	9,6%	9,8%	10,7%	12,1%	13,9%	14,9%	15,6%	16,2%
	Mediana	9,6%	9,8%	10,7%	9,8%	10,1%	10,1%	11,9%	11,6%
Indicadores con datos de flujo									
Austria	Porcentaje	ND	ND	5,7%	6,4%	6,7%	5,8%	6,7%	5,9%
Canadá	Porcentaje	ND	ND	ND	ND	8,1%	7,9%	6,2%	8,5%
Estonia	Porcentaje	1,1%	1,3%	2,6%	3,4%	3,0%	4,1%	3,2%	3,9%
Finlandia	Porcentaje	7,7%	8,9%	10,3%	7,9%	8,4%	7,4%	6,5%	7,9%
Hungría	Porcentaje	9,9%	10,0%	16,4%	13,4%	12,2%	8,1%	9,8%	10,1%
Paises Bajos	Porcentaje	ND	ND	2,4%	5,7%	5,4%	3,2%	2,2%	2,7%
España	Porcentaje	1,4%	2,2%	4,2%	4,8%	6,9%	7,5%	9,7%	6,2%
Reino Unido	Porcentaje	ND	ND	2,1%	1,9%	1,4%	1,4%	1,7%	1,3%

ND = no se dispone de datos.