

## Hacia un nuevo marco conceptual en finanzas rurales y agropecuarias: el enfoque de ecosistema financiero

Mario Anastasio

Profesor Adjunto de la Cátedra de Economía General



Existe una relación positiva entre el desarrollo de los sistemas financieros y los niveles de desarrollo económico. Las economías con mayores niveles de ingreso per cápita cuentan con sistemas financieros profundos y un rol preponderante del crédito dentro de la actividad económica. En los países de altos ingresos la relación entre el crédito al sector privado y el PIB supera en promedio el 140%, en los países de ingreso medio alto e ingreso medio dicha relación es del 115% y 99% respectivamente, mientras que en los países de bajos ingresos el indicador alcanza el 12% promedio. En América Latina los niveles de desarrollo financiero medidos a través de esta relación muestran una baja performance y particularmente en Argentina alcanza valores cercanos al 15%, encontrándose por debajo del promedio mundial para los países con igual nivel de ingreso. En ese marco, el desarrollo de los sistemas financieros y la inclusión financiera son dos temas claves en la agenda del crecimiento económico. Su importancia también se replica a niveles del sector agropecuario y los territorios rurales, constituyendo un aspecto de vital importancia para desarrollo rural y de la producción. Sin embargo, se requieren nuevas formas de abordaje para los problemas de la falta de desarrollo financiero, que superen las visiones tradicionales enfocadas en los productos, servicios y oferentes, para incorporar nuevas perspectivas que puedan dar cuenta de una complejidad que es propia de los sistemas modernos.

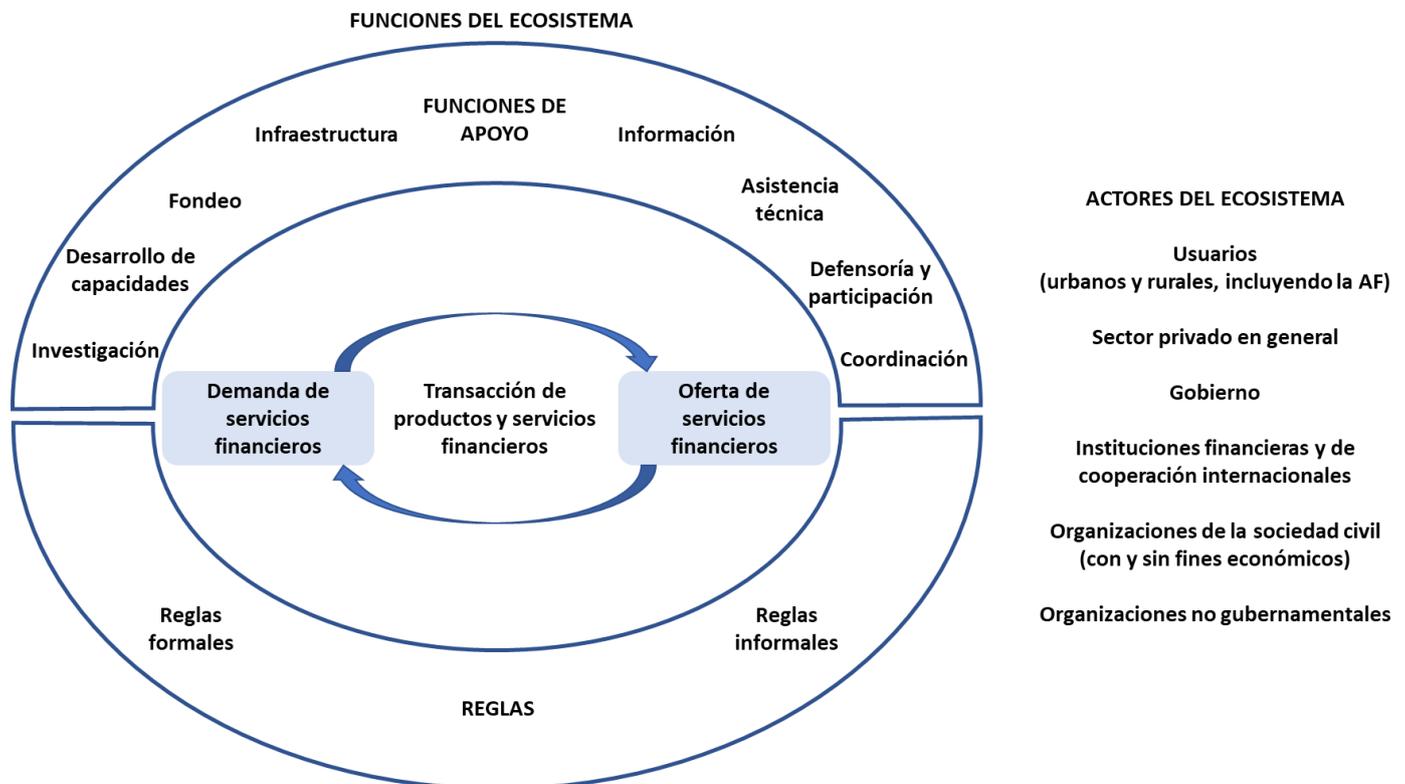
## Un nuevo marco de análisis: el ecosistema financiero

El ecosistema financiero es el marco general en el que se desarrollan los sistemas financieros y, dentro de ellos, las finanzas rurales y agropecuarias. La conformación del ecosistema financiero determinará en gran medida qué posibilidades hay de diseñar políticas públicas, programas y proyectos destinados al desarrollo de las finanzas rurales y a la inclusión financiera. El enfoque de ecosistema financiero incluye un conjunto de partes que conforma un sistema amplio de soporte para el desarrollo de transacciones de productos y servicios

financieros. La configuración del ecosistema financiero puede favorecer o limitar las posibilidades de desarrollo de las finanzas rurales y agropecuarias.

El enfoque de ecosistema financiero<sup>1</sup> aporta una visión sistémica sobre el mercado financiero y los principales determinantes de su desempeño. Estudia las transacciones en dicho mercado, las funciones de apoyo y las reglas de juego. También analiza las acciones y el papel que desempeñan los distintos agentes. Esto incluye a los actores del sector público, del sector privado y a las organizaciones del tercer sector.

### El ecosistema financiero



Fuente: Adaptado de Ledgerwood, et al (2013)

<sup>1</sup> Ledgerwood, J., Earne, J., y Nelson, C. (Eds.). (2013)



Las principales características de este enfoque sistémico son<sup>2</sup>:

- **Holístico:** Permite comprender la realidad del sistema financiero como un todo interrelacionado, diferente a la suma de sus partes y componentes (no se focaliza solamente en la oferta o en la demanda de servicios financieros).
- **Integral:** Incluye todos los elementos que definen el desempeño del sistema financiero.
- **Flexible:** Es útil para analizar distintos casos. Resulta apto para adaptarse a distintos contextos, circunstancias y escalas de análisis.
- **Adaptativo:** Permite un análisis dinámico de la evolución del conjunto de variables que determinan el desempeño de un sistema financiero.

El enfoque de ecosistema financiero puede ser aplicado al diseño de políticas públicas modernas. Se centra en la comprensión de las necesidades de los usuarios de servicios financieros y es superador de la visión tradicional basada en el fortalecimiento de la oferta de estos servicios (visión sobre la que se asentaron muchos de los paradigmas que abordaron la cuestión de las finanzas y el desarrollo).

Este análisis holístico es la base para la definición de acciones para la promoción y el desarrollo de todo el ecosistema, incluyendo las actividades y funciones de apoyo, y reglas formales e informales. Aporta una visión que abarca a todos los actores y no se focaliza exclusivamente en los productos financieros y las transacciones dentro del mercado.

## Las dimensiones del ecosistema financiero

El ecosistema financiero incluye tres dimensiones en las que intervienen los distintos agentes:

- **El mercado en sentido estricto.** Su función principal es ser el medio donde se llevan a cabo las transacciones entre la oferta y la demanda de productos y servicios financieros. Es la unidad de análisis donde se ha enfocado la visión clásica del estudio de las finanzas.

- **Las reglas.** Existen reglas formales e informales que determinan el comportamiento de los agentes en el mercado. Estas también deben ser estudiadas para entender el comportamiento de los actores.

- **Las funciones de apoyo.** Dentro del ecosistema se desarrollan un conjunto de acciones y funciones que brindan información y servicios de soporte a las transacciones y favorecen su adaptación, crecimiento y desarrollo. Son factores clave para facilitar las transacciones en los mercados.

### *Dimensión 1: El mercado*

La asignación de recursos financieros entre quienes poseen capacidad de financiamiento (excedente de recursos prestables) y quienes tienen necesidades de financiamiento (requieren recursos para invertir) se da principalmente a través del mercado. En ese marco, resulta clave comprender la demanda para desarrollar desde la oferta productos innovadores centrados en las necesidades de los consumidores.

Para lograr una efectiva inclusión financiera es necesario ampliar el acceso para que un mayor número de familias pueda hacer uso de los servicios financieros. Este propósito debe formar parte de los objetivos de desarrollo del sistema financiero. Es esencial que las autoridades gubernamentales (bancos centrales, ministerios, organismos reguladores del mercado de capitales, etc.) incorporen esta visión y se fijen metas de inclusión financiera.

Los productos disponibles en el mercado, por su parte, deben responder a las necesidades de la demanda, mejorando sus condiciones de vida, de producción y aportando al bienestar en general. De esta manera, para lograr que el mercado funcione eficazmente como una herramienta de inclusión financiera es necesario establecer políticas que faciliten el acceso y, al mismo tiempo, impulsen a los proveedores de servicios financieros a ofrecer productos de calidad ajustados a las necesidades de la población rural y la producción agropecuaria.

<sup>2</sup> Moretto, Louise y Barbara Scola (2017)

El análisis del mercado puede desagregarse en sus tres componentes básicos con el propósito de estudiar las necesidades de adaptación y el potencial de expansión:

### Componentes básicos del análisis de mercado



### Las brechas de mercado en las finanzas rurales y agropecuarias

Las finanzas rurales y agropecuarias poseen características particulares que requieren especial atención. Cuando nos enfocamos en los mercados financieros de las áreas rurales encontramos una serie de barreras que condicionan la asignación de los recursos escasos y complejizan el desarrollo de servicios financieros inclusivos. Esto puede advertirse a partir de tres síntomas<sup>3</sup>:

- Los mercados financieros rurales poseen una baja profundidad. Esto quiere decir que solo una pequeña proporción del valor económico generado por la producción en las áreas rurales circula dentro de los mercados financieros rurales. Esta situación resulta poco deseable, dado que si una mayor parte del valor producido en el medio rural respaldara la formación de activos financieros (por ejemplo, depósitos) se ampliarían las posibilidades de inversión rural para la población, en general, y para la agricultura familiar especialmente.
- Los mercados financieros rurales están segmentados. Esto implica que los servicios financieros se presten con prioridad o exclusividad solo a una parte de la población rural. Este segmento de la población será el que represente menores niveles de riesgo para los proveedores de financiamiento. Otra evidencia de la segmentación

es la aplicación de sobretasas a determinados grupos de prestatarios. Esto resulta en que el acceso al crédito formal queda reservado a las unidades productivas de mayor tamaño o nivel de ingreso, mientras que la agricultura familiar debe recurrir a fuentes no formales de financiamiento.

- Los mercados financieros rurales poseen una baja eficiencia. Los intermediarios financieros son poco eficientes para reducir los costos de la intermediación y aplican altos spread (diferencial de tasas entre las operaciones activas -préstamos- y pasivas -depósitos-), lo que resulta en servicios financieros también costosos. La eficiencia financiera es importante ya que bajos márgenes en la intermediación financiera favorecen el crecimiento económico al reducir los costos para el endeudamiento y favorecer la inversión. Los altos costos de financiamiento también constituyen una barrera para el acceso de determinados sectores.

### Dimensión 2: Las reglas

Están conformadas por el conjunto de reglas formales (leyes, normas y reglamentos) e informales (convenciones sociales y normas culturales) que rigen la participación y el comportamiento de los agentes en los mercados financieros. Estas normas influyen en sus relaciones y condicionan los resultados de las transacciones.

<sup>3</sup> Wenner, M. D., Alvarado, J., & Galarza, F. (Eds.) (2002).

Las reglas formales suelen ser escritas y definen los roles y responsabilidades específicas de los agentes del mercado. Las reglas informales no están generalmente escritas y son imprecisas en comparación con las reglas formales. Las reglas informales se expresan a través de actitudes, formas de comportamiento, dinámicas de relación sociales, sentido común y prácticas habituales. Muchas veces son las reglas informales las que generan incentivos y comportamientos que influyen en el cumplimiento de las normas formales.

Las reglas formales están vinculadas principalmente con el Estado, los gobiernos y los órganos que regulan el sistema financiero formal. Tienen la función de establecer los derechos y obligaciones de las distintas partes. En los sistemas financieros se destacan las normas prudenciales, los sistemas de pagos, los seguros de depósitos, los capitales mínimos de entidades financieras, los regímenes de información, los marcos legales de los contratos, entre muchos otros.

Las reglas informales son parte de la cultura, las costumbres, los valores y los hábitos cotidianos (incluida la cultura de negocios). Proviene de las tradiciones y de los grupos sociales. Las normas sociales y culturales en relación con el dinero, la cooperación y el respeto a la autoridad pueden influir en el tipo de servicios financieros que mejor se adaptan a una comunidad determinada.

La confianza también es importante en las decisiones y comportamientos financieros. Cuando las personas poseen una cultura de trabajo conjunto, son capaces de formular propuestas comunes, formar grupos u organizaciones, cooperar y construir solidariamente, pueden generar sistemas sostenibles de intermediación financiera. Las normas informales también influyen desde el lado de la oferta cuando existe una cultura de negocio determinada que limita o promueve la toma de riesgos o la innovación.

### *Dimensión 3: Las funciones de apoyo*

Las funciones y acciones de apoyo aportan recursos, información y servicios no financieros al mercado de servicios financieros. Esto define la configuración y el funcionamiento de los mercados financieros. Las funciones de apoyo pueden facilitar las transacciones y permitir que crezcan en volumen y calidad, adaptándose y logrando un mejor desempeño.

Cuando las funciones de apoyo resultan ser débiles los mercados se tornan vulnerables, poco profundos, carentes de sostenibilidad y rígidos. La composición, la naturaleza y el suministro de las funciones de apoyo puede variar según el contexto. Generalmente las funciones refieren a la información y la comunicación, la creación de capacidades, la coordinación, el desarrollo de recursos y la innovación.

## **Funciones de apoyo en el ecosistema financiero**

|                                   |  |
|-----------------------------------|--|
| <b>Desarrollo de capacidades</b>  | Se refiere al aumento de las aptitudes y desarrollo de nuevas habilidades de los proveedores y usuarios de servicios financieros. En los ecosistemas más consolidados esta función puede estar coordinada entre agentes privados y públicos.   |
| <b>Coordinación</b>               | Es la capacidad de establecer mecanismos de gobernanza para facilitar las transacciones de servicios financieros, desarrollar proveedores o incluir a una mayor parte de la población. Se trata de una función de apoyo pública y colectiva por lo que puede ser atribuible al gobierno o a las asociaciones representativas de la oferta o la demanda de servicios financieros. |
| <b>Defensoría y participación</b> | Acciones que permiten “escuchar la palabra” de los proveedores y los usuarios de servicios financieros, de manera de garantizar que sus puntos de vista contribuyan al desarrollo de mejores productos y servicios, al rediseño organizacional o a la ampliación de la demanda.  |
| <b>Información</b>                | Refiere a la difusión de tendencias, necesidades y productos emergentes por medio de mecanismos y sistemas de información.   |
| <b>Fondeo</b>                     | Analiza el flujo de capitales a través de instrumentos de capital o deuda (mercado de capitales) y los fondos provenientes de donantes que no buscan necesariamente un rendimiento comercial o financiero.   |
| <b>Infraestructura</b>            | Incluye los bienes y servicios técnicos y de apoyo necesarios para mejorar la eficiencia en la provisión de servicios financieros. Puede referirse a la  |

|                           |   |
|---------------------------|---|
|                           | infraestructura física, informática o de servicios. Puede ser suministrada por empresas del sector privado u organismos públicos.   |
| <b>Investigación</b>      | Suministro de productos o servicios basados en el conocimiento relacionados a los servicios financieros, su impacto y prospectiva.  |
| <b>Asistencia técnica</b> | Servicios especializados que de manera permanente o semi permanente brindan soporte sobre cuestiones técnicas referidas a los productos o servicios financieros y sus procesos de suministro o uso. |

## Reflexión final

La comprensión de la dinámica de los sistemas financieros en los contextos actuales requiere de nuevos enfoques que contribuyan a un mejor análisis. De esta manera, será posible identificar de forma más acabada las barreras y oportunidades que se presentan en la asignación de recursos, en la distribución del capital y en el impulso a la inversión. Un diagnóstico integral sobre

las variables que intervienen en las relaciones financieras puede ser una herramienta poderosa para promover el desarrollo rural y agropecuario. En ese marco, podrán trazarse iniciativas de política pública que mejoren el acceso, uso y calidad de los servicios financieros disponibles para la producción, cuestión que resulta clave para aprovechar las oportunidades que el mundo le ofrece a la producción agropecuaria de nuestro país.

## Referencias Bibliográficas

- Ledgerwood, J., Earne, J., y Nelson, C. (Eds.). (2013). *The new microfinance handbook: A financial market system perspective*. World Bank Publications. Washington, DC: World Bank. doi: 10.1596/978-0-8213-8927-0
- Moretto, Louise y Barbara Scola (2017). *Las instituciones financieras de desarrollo y la inclusión financiera: Del fortalecimiento de las instituciones al desarrollo de mercados*, Enfoques N.º 105, Washington, DC, CGAP, marzo.
- Wenner, M. D., Alvarado, J., & Galarza, F. (Eds.) (2002). *Prácticas prometedoras en finanzas rurales: Experiencias de América Latina y el Caribe*. Lima : Washington, D.C. : San José, Costa Rica: Centro Peruano de Estudios Sociales ; Banco Interamericano de Desarrollo ; Academia de Centroamérica.

