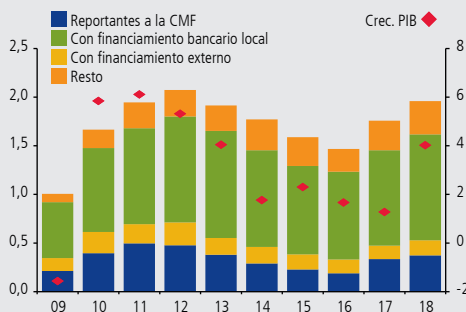


RECUADRO IV.1 EVOLUCIÓN DEL *FACTORIZING* BANCARIO EN CHILE

El *factoring* es un tipo de financiamiento mediante el cual una empresa (proveedor) vende sus cuentas por cobrar documentadas a otra empresa (tercero) con un descuento a una institución externa (factor)^{1/}. Al vencimiento de los documentos, el tercero paga directamente al factor, quien es el dueño legal de los documentos. Esta operación presenta ventajas para el proveedor ya que recibe financiamiento inmediato para su ciclo productivo y externaliza el servicio de evaluación de crédito y cobranza, debido a que el factor normalmente tiene ventajas por su conocimiento especializado, economías de escala y mejor acceso a información de crédito (Berger y Udell, 2006)^{2/}.

El objetivo de este Recuadro es caracterizar el *factoring* bancario desde el punto de vista del sector económico del proveedor. Al cierre de 2018, el *factoring* total representaba 2% de la deuda de las empresas no bancarias (Capítulo II). Este tipo de financiamiento puede ser clasificado —desde el punto de vista de los oferentes— en tres grupos: bancario y filiales (73%), asociados a bancos (8%) y otros reportantes a la CMF (19%). En este Recuadro se presentará la información referente al *factoring* bancario y de sus filiales utilizando información de registros administrativos provenientes de la CMF^{3/}.

GRÁFICO IV.18
Deuda de *factoring* por año y tipo de empresa
(porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

^{1/} En un ejemplo simple, un productor de fruta que vende a un supermercado, cede las facturas pendientes de cobro a una empresa de factoring. En este caso el productor es el proveedor, el supermercado el tercero y la empresa de factoring el factor.

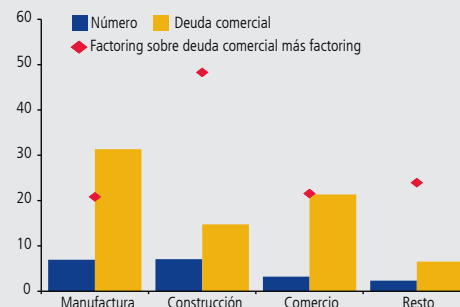
^{2/} En Klapper (2006) y World Bank Group (2017) se puede encontrar un detallado análisis de los tipos de operaciones, ventajas y el rol del factoring en el financiamiento de las empresas.

^{3/} Existen otras firmas registradas como empresas de factoring en el SII que no son consideradas en el cálculo de la deuda al no contarse con información pública de sus colocaciones. En este mercado también existen intermediarios como la Bolsa de Productos de Chile (BPC) que negocian operaciones en bolsa y algunas Plataformas de Financiamiento Participativo (PFP) que realizan operaciones de financiamiento similares al factoring, ver Abarca (2018) e IEF del primer semestre de 2015.

La evidencia indica que el *factoring* bancario es cíclico, alcanzando su mayor nivel en términos de colocaciones sobre PIB al cierre del año 2012 (2,1 puntos) (gráfico IV.18). Esta no es una particularidad de nuestro país, ya que a nivel internacional también se observa una correlación positiva entre el crecimiento del PIB y el crecimiento del *factoring* (FCI, 2019)^{4/}. También destaca la presencia de empresas de diversos tipos como usuarios, desde reportantes a la CMF hasta empresas con financiamiento bancario local.

Por otro lado, tanto la participación de las empresas que utilizan esta fuente de financiamiento —ya sea medida como número de empresas o como monto de la deuda comercial— así como la intensidad del uso —medida como el porcentaje de la deuda total obtenida vía factoring— varían por sector económico. Al centrarse en las empresas con financiamiento bancario local en diciembre de 2018, se observa que un porcentaje reducido de firmas con deuda comercial utilizan también el *factoring* como fuente de financiamiento, alcanzando 7% de las empresas tanto en los sectores manufactura como en construcción. Sin embargo, destaca la intensidad de uso del *factoring*, que se ubica en torno a 20% para manufactura y comercio mientras que para construcción alcanza 48%. En este último sector la deuda comercial de las empresas no representa más de 15% de la deuda total del sector (gráfico IV.19).

GRÁFICO IV.19
Participación e intensidad del uso del *factoring* en empresas con financiamiento bancario local, 2018
(porcentaje sobre el total)



Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la CMF.

^{4/} El FCI (Factors Chain International) es una asociación internacional de compañías de factoring. Las cifras presentadas en el reporte anual corresponden a los flujos de operaciones y están acotadas a las empresas miembros de la asociación, que en el caso chileno corresponden a 7 empresas.