

Innovación financiera para apoyar empresas dirigidas por mujeres

Primer bono de género en México y el rol de los bancos nacionales de desarrollo

México | 2020



Copyright © 2020 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.

Nótese 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.



Innovación financiera para apoyar empresas dirigidas por mujeres: primer bono de género en México y el rol de los bancos nacionales de desarrollo

El 15 de octubre de 2020 los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) emitieron un bono social con enfoque de género con el objetivo de ampliar los recursos disponibles para financiar proyectos dirigidos por mujeres en zonas rurales.¹ La emisión se realizó en el Marco de Bono Social, en conformidad con los Principios de los Bonos Sociales de la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés). FIRA opera como un banco de desarrollo de segundo piso que ofrece créditos, garantías, capacitación y asistencia técnica a través de su red de intermediarios financieros bancarios y no bancarios. El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) apoyó a FIRA en esta iniciativa pionera.

Autores:

Escrito por Gabriela Andrade

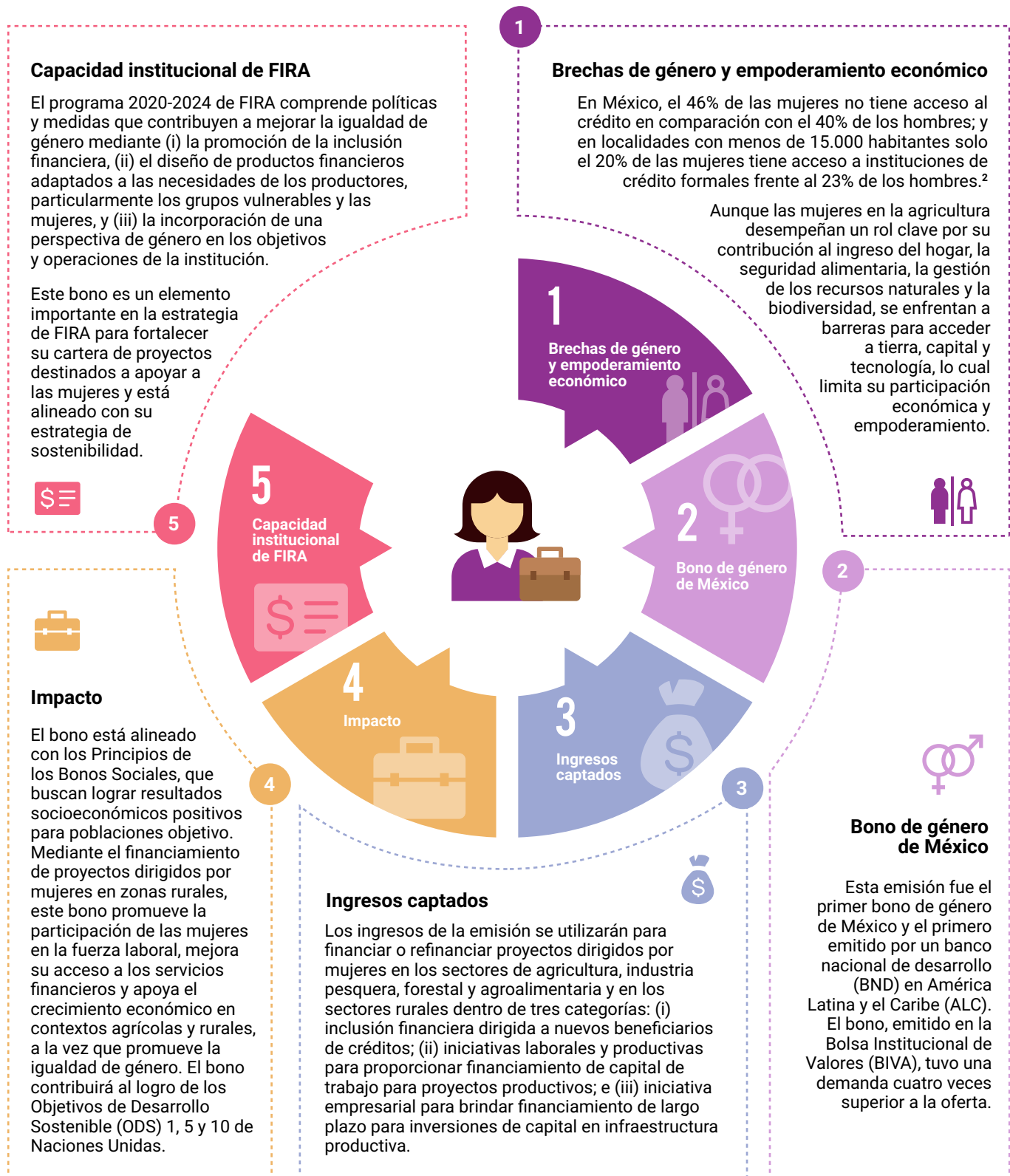
Concepto y estructura de Gerald Prado

Palabras clave: bono social, bono de género, igualdad de género, inclusión financiera, mujeres emprendedoras, acceso a financiamiento, mecanismos financieros, mercados financieros, bonos, uso de recursos, desarrollo del mercado de capitales, inversionistas de impacto, bancos nacionales de desarrollo

Códigos JEL: G1, G2, G5, Z0

¹ La emisión se realizó a través de uno de sus fondos constituyentes, el Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA).

Bono de género de FIRA: cinco puntos destacados



² Según la Encuesta Nacional de Inclusión Financiera de México de 2018.

Bono social con enfoque de género: resumen de términos y condiciones	
Emisor	Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios
Monto de la emisión	\$Mex 3.000 millones (hasta \$Mex 5.000 millones en el mismo año)
Moneda	Pesos mexicanos
Plazo	Tres años
Uso de los ingresos de la emisión	Financiamiento o refinanciamiento de créditos para mujeres y empresas propiedad de mujeres
Revisor independiente del marco de bonos sociales	<u>Sustainalytics</u> , que confirmará que la emisión sigue los Principios de los Bonos Sociales de ICMA
Informe sobre el impacto social	Anual
Cotiza en	BIVA, Ciudad de México

Puntos clave sobre los bonos de género y el rol de los BND

1

A pesar de los esfuerzos para mejorar la inclusión financiera y el acceso a financiamiento productivo, las mujeres emprendedoras siguen estando mal atendidas.

Las restricciones al acceso de financiamiento limitan la capacidad de las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyME) para realizar inversiones que puedan impulsar su crecimiento, productividad e innovación. La región de ALC tiene el porcentaje más alto de mujeres autoempleadas en el mundo y las empresas dirigidas por mujeres representan una tercera parte de todas las empresas en la región. Sin embargo, el 70% de las empresas dirigidas por mujeres que solicitan un préstamo bancario es rechazado, el 30% está limitado financieramente (en comparación con el 25% de las empresas dirigidas por hombres) y el acceso al financiamiento es la barrera más importante para iniciar una empresa y el principal motivo por el que sus empresas fracasan.³

2

Varios factores limitan el acceso al financiamiento para todas las MiPyME; entre ellos, las asimetrías de información para valorar el riesgo de crédito y la insuficiencia de garantías.

Estas restricciones son aún más severas en el caso de las MiPyME dirigidas por mujeres. Por ejemplo, las mujeres tienden a tener menos activos a su nombre y sus empresas tienden a concentrarse en el sector de servicios, lo cual influye en la disponibilidad de garantías. Además, las mujeres se enfrentan a barreras específicas del lado de la demanda y la oferta que limitan aún más su capacidad para acceder al financiamiento necesario para comenzar o desarrollar sus empresas. Las limitaciones por el lado de la oferta incluyen oficinas de crédito que carecen de información positiva y también el sesgo de género, consciente e inconsciente, en las instituciones financieras. Las limitaciones del lado de la demanda comprenden tiempo y movilidad limitada, acceso acotado a información y redes y falta de servicios con una propuesta de valor adecuada para las mujeres, debido a la ausencia de datos desagregados por sexo y a una subestimación de las preferencias y actitudes de las mujeres en relación con el financiamiento.⁴

³ Para un debate más extenso, véase BID. 2017. Documento de Marco Sectorial de Respaldo a las PyME y acceso y supervisión financieros. Washington, D.C.: BID.

⁴ Por ejemplo, los datos muestran que las mujeres tienen menos acceso a las redes, aunque se centran más en construir relaciones profundas y tienen una mayor propensión a compartir experiencias y actuar a partir de las recomendaciones de sus pares. Esto explica por qué los programas de financiamiento exitosos focalizados en mujeres empresarias suelen tener un fuerte componente no financiero. Un ejemplo es la plataforma CreceMujer Emprendedora, patrocinada por BancoEstado en Chile.

3

Proporcionar mejores servicios a las mujeres empresarias tiene importantes beneficios para el desarrollo, a la vez que constituye una oportunidad de mercado viable para las instituciones financieras (IF).

Mejorar el acceso de las mujeres a servicios financieros adecuados es una manera prometedora de mejorar el empoderamiento económico y productividad de las mujeres. Además, mejora las oportunidades económicas y los resultados en el desarrollo dado que otorga a las mujeres un mayor control de sus recursos y les permite invertir en sus familias y empresas y abordar más adecuadamente las emergencias. Por otro lado, cerrar la brecha de género en el acceso a los servicios financieros podría promover una mayor estabilidad y resiliencia en el sistema bancario, aumentar el crecimiento económico y contribuir a una política monetaria y fiscal más efectiva.⁵ Desde una perspectiva de mercado, la brecha de financiamiento a la que se enfrentan las MiPyME dirigidas por mujeres en la región se estima en US\$92.000 millones.⁶ La mayoría de las IF no son conscientes de esta brecha y de la demanda específica de las mujeres emprendedoras y, por lo tanto, de la oportunidad de mercado perdida. Los datos disponibles de las IF que diseñaron e implementaron programas para MiPyME dirigidas por mujeres en consonancia con las mejores prácticas para abordar sus necesidades muestran que aumentar el porcentaje de MiPyME dirigidas por mujeres en la cartera de préstamos totales no deteriora su calidad ni aumenta el riesgo. De hecho, la información disponible de las IF que pertenecen a la Alianza Financiera para las Mujeres (Financial Alliance for Women) indica consistentemente que las empresas dirigidas por mujeres tienen mejores resultados en términos de los ratios de préstamos fallidos y que las mujeres clientes representan una valiosa oportunidad de negocio para los proveedores de servicios financieros.⁷ Concretamente, en el segmento de pequeñas empresas el porcentaje de préstamos no rentables para mujeres fue del 2,7% en comparación con el 4,5% para los hombres y en el segmento de empresas medianas fue del 1,7% para las mujeres frente al 3,3% para los hombres.

⁵ Véase Sahay et al. 2018. *Women in Finance: A Case for Closing Gaps*. IMF Staff Discussion Note. Washington, DC: FMI. Disponible en: <https://www.imf.org/en/Publications/Staff-Discussion-Notes/Issues/2018/09/17/women-in-finance-a-case-for-closing-gaps-45136>.

⁶ Véase *MSME Finance Gap Database del Banco Mundial*. Disponible en: <https://finances.worldbank.org/Other/MSME-Finance-Gap/ijmu-5v4p>.

⁷ Véase Alianza Financiera para las Mujeres. 2019. *The Economics of Banking on Women*. Nueva York, NY: Alianza Financiera para las Mujeres.



Los efectos de la COVID-19 en las empresas dirigidas por mujeres

La pandemia de la COVID-19 y la crisis que ha generado han tenido un impacto desproporcionado en las mujeres. No solo hay más mujeres que trabajan o dirigen empresas en los sectores más gravemente afectados por la pandemia, como el turismo y los servicios, sino que ellas también sobrellevan una carga mayor en términos del trabajo en el hogar y cuidado de la familia.

Las mujeres empresarias se enfrentan a estos problemas además de hacer frente a los shocks de oferta y demanda que han afectado a la mayoría de empresas en todo el mundo. Y si bien prácticamente todas las MiPyME se han visto afectadas, la crisis ha exacerbado las desigualdades estructurales y las limitaciones que afectan a las mujeres. Por lo tanto, es crucial entender estas limitaciones y acelerar los esfuerzos para apoyar a las MiPyME dirigidas por mujeres para evitar revertir el progreso alcanzado en los últimos años y asegurar que las mujeres empresarias puedan contribuir a la recuperación y crecimiento económico de una manera más sostenible y resiliente.

4

Los BND pueden desempeñar un rol crucial para promover un sector financiero más inclusivo que aborde adecuadamente las necesidades de las empresas dirigidas por mujeres.

Mejorar el acceso al financiamiento productivo es un objetivo de política clave en toda la región de ALC. Los BND se encuentran en el centro de estas iniciativas. Sin embargo, la mayoría de los BND todavía no considera las MiPyME dirigidas por mujeres como un segmento que requiere programas específicos y un enfoque diferenciado. Hay grandes oportunidades para que los BND empiecen a implementar medidas para atender mejor a las mujeres y promover estas medidas en todo el sector financiero a través de sus operaciones de segundo piso. Estas medidas implican (i) emprender y promover la recopilación, seguimiento y análisis de datos desagregados según el sexo del propietario o director de la empresa, lo cual es necesario para comprender la participación de las MiPyME dirigidas por mujeres en las actuales carteras y programas, su demanda y su desempeño en el riesgo de crédito, así como la justificación económica para atender este mercado; (ii) diseñar programas específicos para abordar la menor disponibilidad de garantías tradicionales que afectan a las MiPyME dirigidas por mujeres, reduciendo así la percepción del riesgo de este segmento por parte de las IF; y (iii) fortalecer la capacidad institucional de los BND y las IF para atender a las empresas dirigidas por mujeres, capacitando al personal y mejorando su participación a través de actividades de sensibilización y otras iniciativas para reducir el potencial sesgo de género consciente e inconsciente. Es importante señalar que los BND pueden dirigir programas piloto o iniciativas innovadoras, como los bonos de género, que pueden demostrar el potencial para el conjunto del sector financiero.

5

Los bonos de género pueden catalizar recursos para ampliar la frontera de financiamiento para las mujeres y promueven mejores prácticas para atenderlas.

Los bonos de género son bonos sociales con un enfoque de género. Constituyen un vehículo de financiamiento prometedor para las instituciones comprometidas en abordar y reducir la desigualdad de género mejorando el acceso de las mujeres al financiamiento, a posiciones de liderazgo y a la igualdad en los mercados laborales. Los marcos de los bonos de género establecen reglas que aseguran que los ingresos obtenidos se destinarán exclusivamente a alcanzar uno o varios de estos objetivos, y también a cumplir con los cuatro componentes de los Principios de los Bonos Sociales, a saber: (i) uso de los ingresos, (ii) procesos para la evaluación y selección de proyectos, (iii) gestión de los ingresos y (iv) elaboración de informes. Por lo tanto, los bonos de género no solo aumentan la disponibilidad de recursos para financiar las MiPyME dirigidas por mujeres sino también contribuyen al logro de varios ODS. Es importante señalar que los bonos de género, al igual que otros bonos temáticos, permiten invertir en impacto sin sacrificar la rentabilidad financiera, lo que facilita la movilización de inversiones privadas para el desarrollo y proyectos sostenibles.

6

Teniendo en cuenta el potencial de los bonos de género en un contexto regional que requiere esfuerzos sostenidos para mejorar la igualdad de género, el Grupo BID ha sido líder en promover esta innovación financiera.

Ha contribuido a los tres bonos de género que se han emitido en la región de ALC hasta el presente: los primeros dos emitidos por bancos comerciales con la participación de BID Invest, la rama privada del Grupo BID, y el tercero, por FIRA con el apoyo del BID.

**Anteriores bonos de género en la región. Claro liderazgo del Grupo BID**

- **En 2019 BID Invest estructuró y suscribió un bono social con enfoque de género** emitido por Banistmo por US\$50 millones y un plazo de cinco años. La emisión convirtió a Panamá en el primer país de ALC en emitir un bono social con un enfoque de género destinado exclusivamente a la ampliación del acceso para financiar las pequeñas y medianas empresas (PyME) dirigidas por mujeres. Los recursos promoverán la capacidad emprendedora y empoderamiento económico de las mujeres en ese país.
- **En 2020 BID Invest estructuró y suscribió un bono social con enfoque de género** emitido por Banco Davivienda, SA. El acuerdo por un valor de \$COL 362.500 millones tiene un vencimiento de siete años. Se trata de la primera emisión del mundo de un bono vinculado al género con base en el logro de resultados. El emisor utilizará los ingresos de la colocación del bono exclusivamente para financiar el crecimiento de su cartera de PyME dirigidas por mujeres y para adquirir viviendas de autoayuda construidas por mujeres en Colombia.

7

Los BND pueden allanar el camino para ampliar las oportunidades que ofrecen los bonos de género para servir más adecuadamente a las mujeres.

El éxito de anteriores bonos de género, particularmente el de FIRA, ilustra el potencial de este instrumento de financiamiento y las oportunidades que ofrece a los BND que busquen promover la igualdad de género y que alineen este objetivo en todos sus programas y políticas institucionales. Este aspecto es crucial: los bonos de género requieren un contexto institucional donde haya un mayor compromiso con la igualdad de género y con la atención de las mujeres y sus empresas. La capacidad de entender la necesidad de las MiPyME dirigidas por mujeres en sus carteras de préstamo y la capacidad para recopilar y realizar un seguimiento de datos desagregados por sexo son aspectos cruciales y constituyen un requisito. Por ende, promover la capacidad institucional y el enfoque estratégico de los BND para atender a las mujeres y MiPyME dirigidas por mujeres puede ampliar y diversificar las fuentes de financiamiento para los BND y, a la vez, multiplicar su impacto en el desarrollo y su contribución al logro de los ODS. Esto es particularmente importante y valioso en el contexto de la crisis de la COVID-19, sobre todo teniendo en cuenta el potencial para aumentar las carteras de préstamo sin deteriorar su calidad dado que prestar a las mujeres tiene como resultado menos préstamos fallidos. Además, la ampliación del potencial de los bonos de género en toda la región de ALC puede contribuir al desarrollo de mercados de capital a nivel nacional y regional.

