



COMISIÓN  
PARA EL MERCADO  
FINANCIERO



COMISIÓN  
PARA EL MERCADO  
FINANCIERO

# Proyecto de Ley FOGAPE Chile Apoya Boletín N° 15259-03:

Comisión de Hacienda del Senado  
Comentarios CMF

**Solange Berstein**  
Presidenta de la CMF

Septiembre de 2022

# Mandato Institucional de la CMF



- Como organismo fiscalizador de las entidades de crédito y supervisor del fondo FOGAPE, es de interés de la Comisión que este programa se desarrolle con éxito y resguardando la estabilidad financiera.
- La Comisión apoya propuestas que ayuden a las empresas a resolver dificultades en una etapa temprana. Estas medidas tienen menores efectos colaterales que aquellas que buscan intervenir cuando ya se ha materializado el problema. En esta línea, FOGAPE Chile Apoya ofrece una alternativa adecuada para las empresas que requieren financiamiento.

# Agenda

---

**Visión general  
del proyecto**

**Efectos del  
Fogape y riesgo  
de crédito  
PYME**

**Desafíos y  
Reflexiones  
finales**

# Proyecto de ley: FOGAPE Chile Apoya

## Objetivos

- El nuevo programa FOGAPE será un instrumento focalizado para aliviar la situación de las micro y pequeñas empresas que no han podido acceder de forma adecuada a los anteriores FOGAPE.
- A través del Reglamento se contemplan medidas para favorecer sectores productivos y zonas geográficas más afectados por la situación económica y social.
- También contempla una flexibilización de los plazos de cobertura de los programas anteriores del FOGAPE, facilitando la reprogramación de créditos (cobertura pasa de 10 a 12 años ).

## Características del Financiamiento FOGAPE Chile Apoya definidas en la Ley

Tipo Empresa	Tamaño Empresa Cota Superior Ventas anuales (UF)	Porcentaje Garantía (%)	Monto Máximo (UF)
Micro	2.400	95	4.000
Pequeña	25.000	90	6.250
Mediana	100.000	85	25.000

# Agenda

---

**Visión general  
del proyecto**

**Efectos del  
Fogape y riesgo  
de crédito  
PYME**

**Desafíos y  
Reflexiones  
finales**

# Visión general del proyecto

- El proyecto de Ley **FOGAPE Chile Apoya** es positivo ya que extiende la entrega de liquidez a la PYMES, lo que ha demostrado ser de gran ayuda, como se verá más adelante.
- En cuanto al diseño del programa, es positivo que las condiciones de elegibilidad sean más genéricas, para darle mayor flexibilidad y viabilidad al programa.
- La labor de las instituciones oferentes de crédito será identificar a las empresas viables que cumplen los criterios que se definirán en el reglamento, en el marco de un escenario donde se observa una materialización del riesgo de crédito (aumento de morosidad) de las PYMES.
- Independientemente de la flexibilización de las condiciones respecto de los programas anteriores, algún nivel de morosidad máximo tendría que ser considerado para evitar sobre endeudar a empresas no viables o que requerirían otro tipo de apoyo.

# Agenda

---

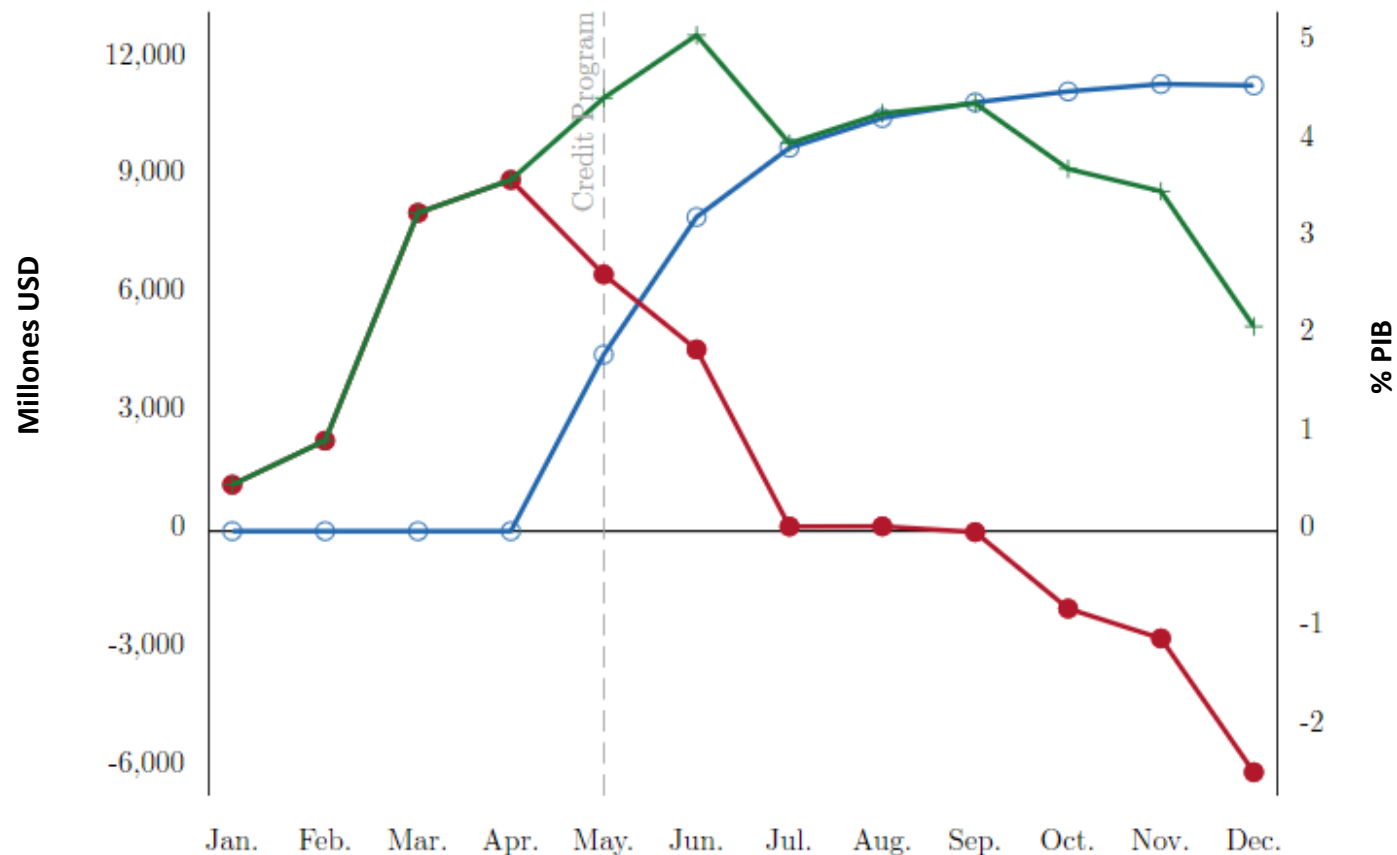
Visión general  
del proyecto

Efectos del  
Fogape y riesgo  
de crédito  
PYME

Desafíos y  
Reflexiones  
finales

# Impacto positivo del FOGAPE en el crédito

Evolución de la colocación de créditos comerciales 2020



- Los programas FOGAPE han demostrado ser efectivos en momentos de contracción del producto
- Estimaciones muestran que la inexistencia del programa FOGAPE Covid hubiera significado una contracción de la cartera comercial en torno a USD 12.000 Mill.

— Colocaciones FOGAPE — Colocaciones sin FOGAPE — Colocaciones Totales

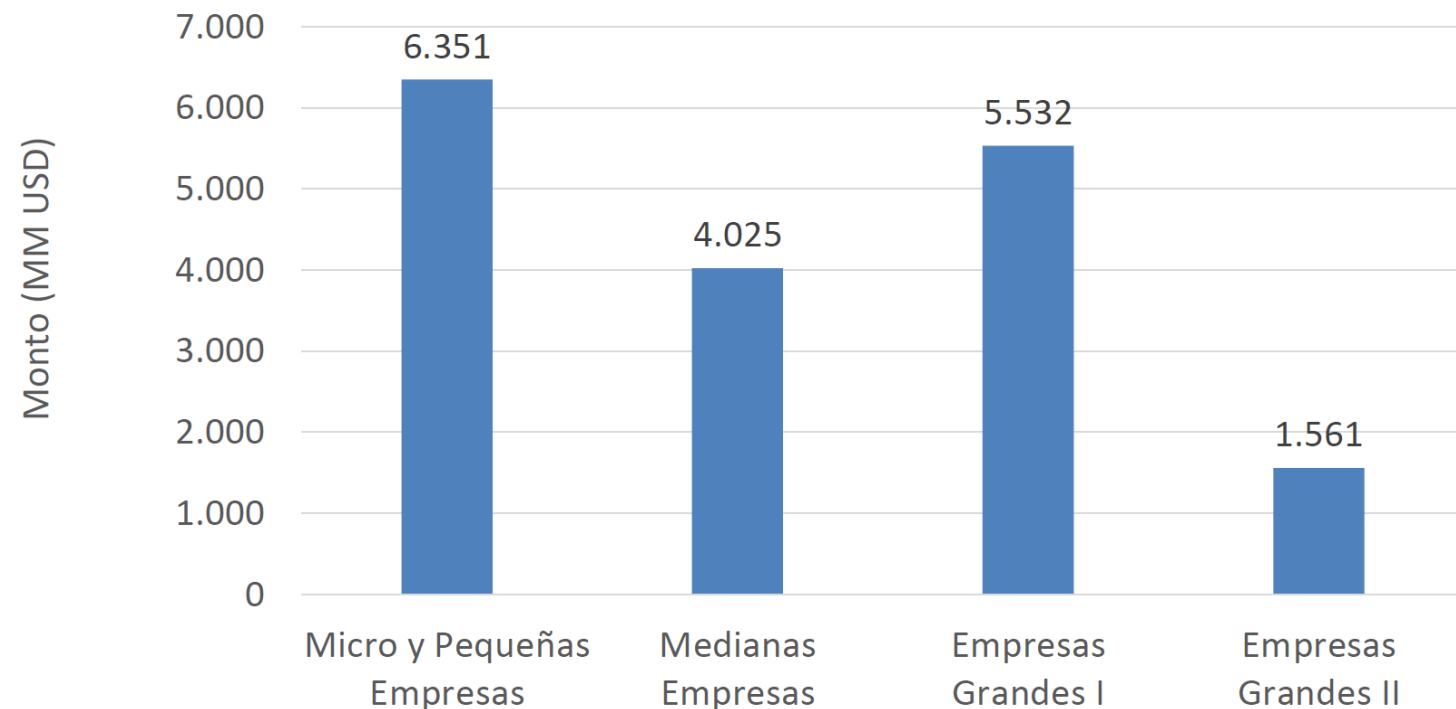


# Acceso de las PYMEs al FOGAPE

- Los programas FOGAPE COVID y FOGAPE REACTIVA, aumentaron considerablemente la posibilidad de que Micro y pequeñas empresas reciban financiamiento.

- En términos de número de operaciones, el 90% de los créditos se otorgó a micro y pequeñas empresas.
- Del total de fondos, 36% se entregó a este mismo segmento.

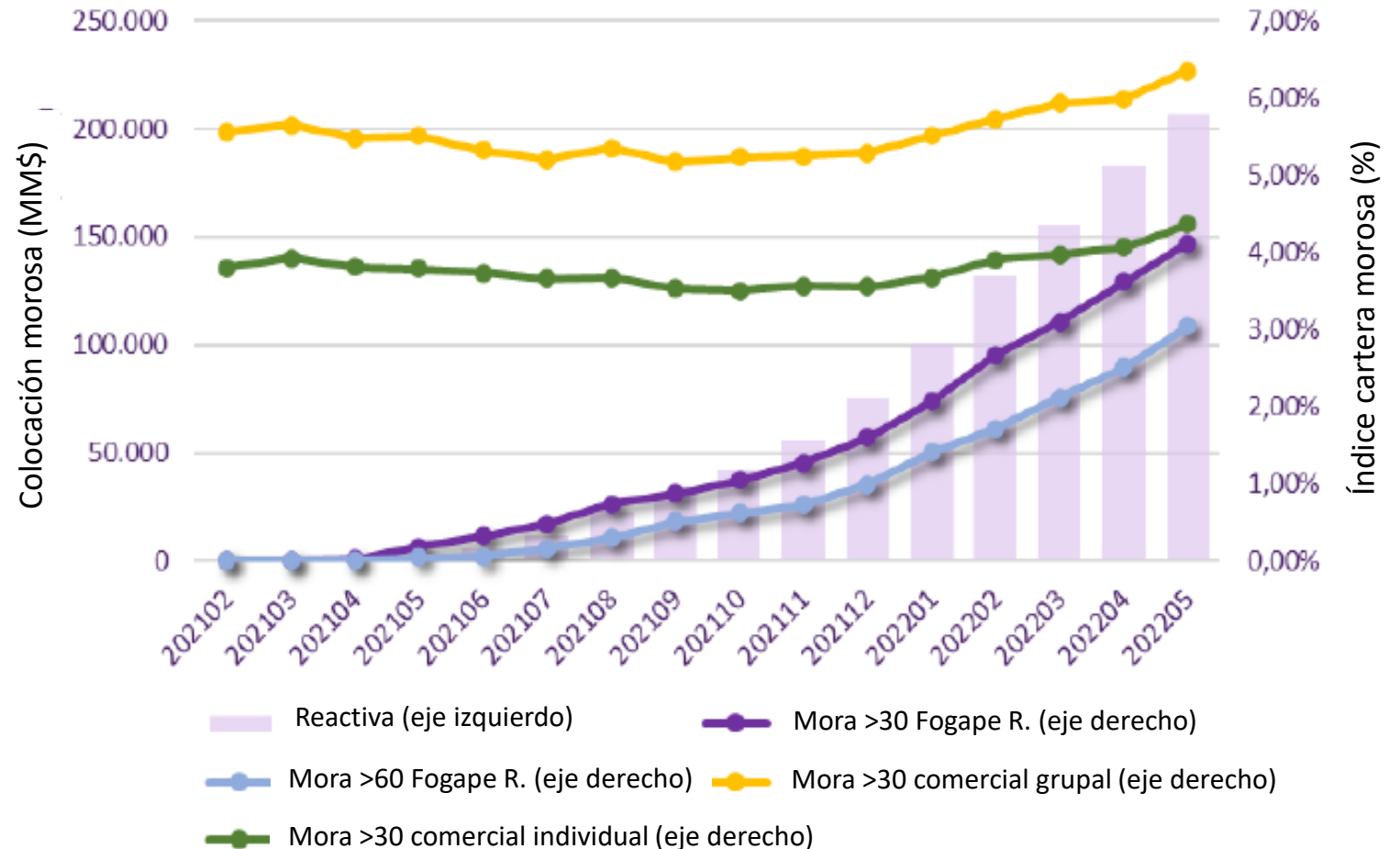
## Colocaciones FOGAPE (COVID+REACTIVA)



# Materialización del riesgo (mora)

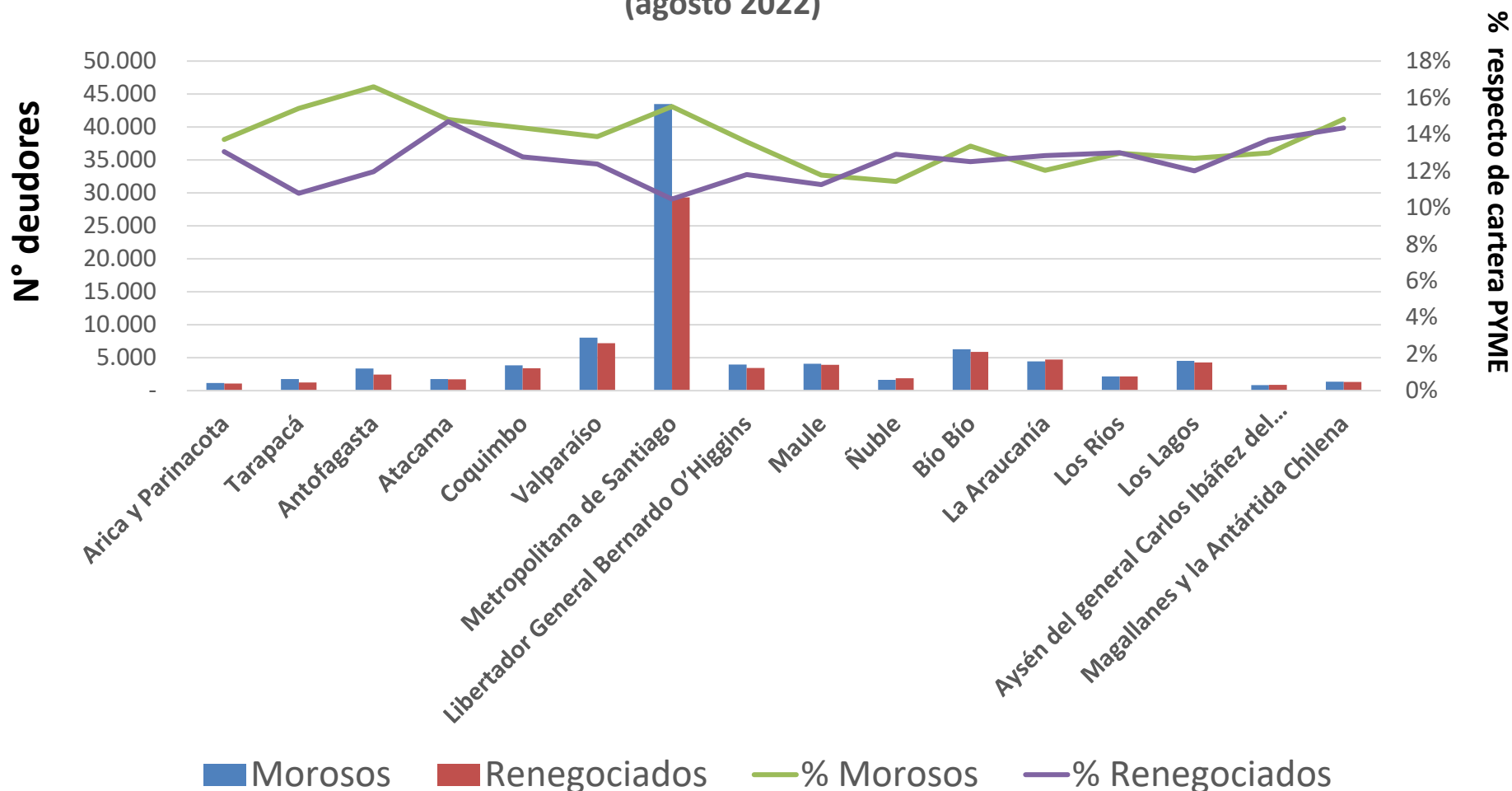
- Los programas FOGAPE permiten que las entidades financieras asuman riesgos que de lo contrario no asumirían.
- Una visión dinámica nos muestra que parte de estos riesgos se están materializando.

## Comparación mora cartera bancos



# Materialización del riesgo crédito en PYMEs

Morosidad\* y renegociaciones: PYME por regiones  
(agosto 2022)



- La morosidad de las PYMEs en general está llegando en algunas regiones al 17% del segmento.
- Como es de esperar, la deuda bancaria PYME se concentra en la Región Metropolitana.

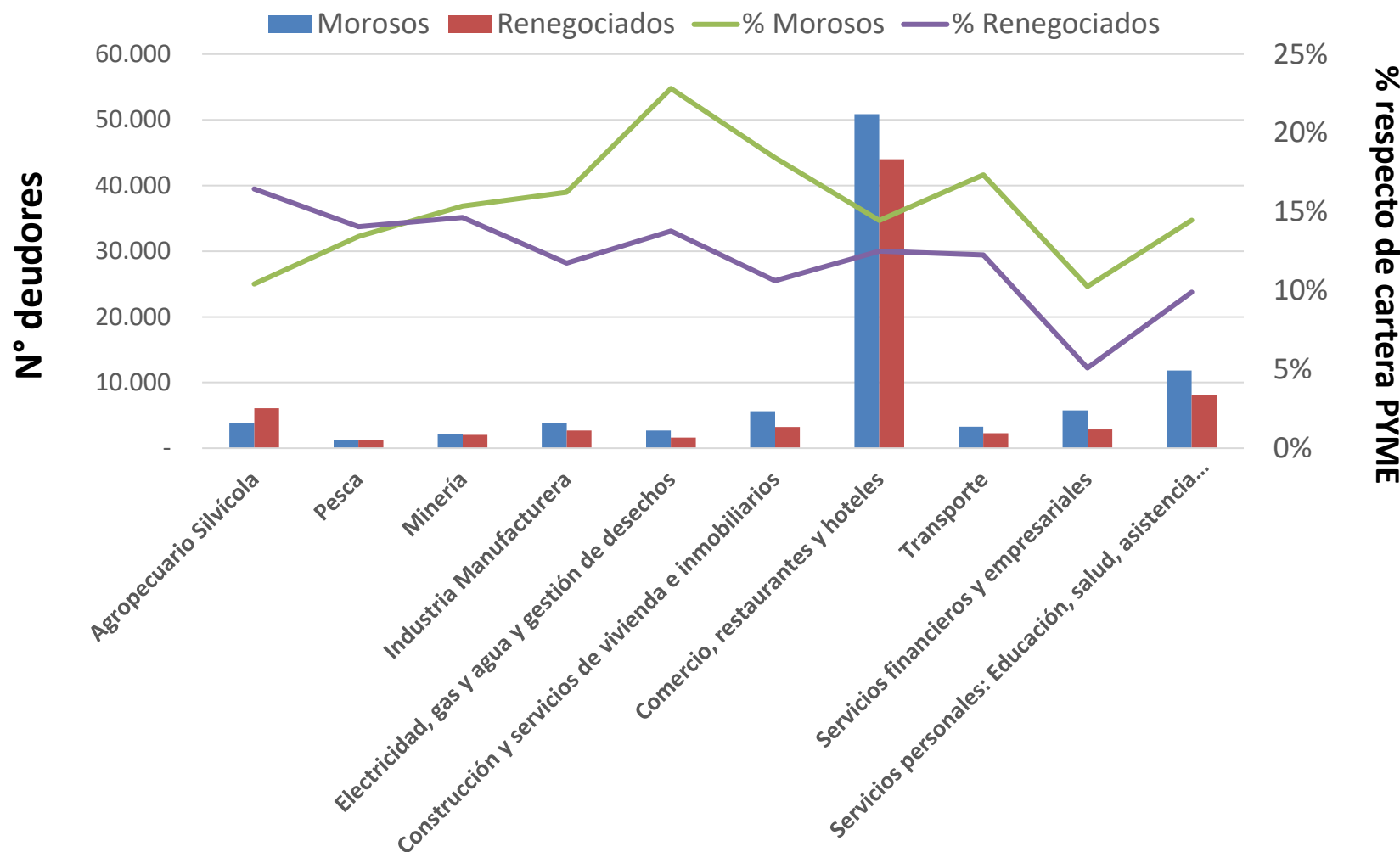
\* Considera mora a partir de 1 día

# Materialización del riesgo crédito en PYMEs

- La morosidad de las PYMEs por actividad económica se concentra en el sector comercio, restaurantes y hoteles, por ser el sector con mayor cantidad de financiamiento.
- No obstante se observan algunos sectores particulares con mayores niveles de morosidad, que superan el 20% de la deuda PYME del respectivo sector.

Morosidad\* y renegociaciones PYME por sector económico

(agosto 2022)

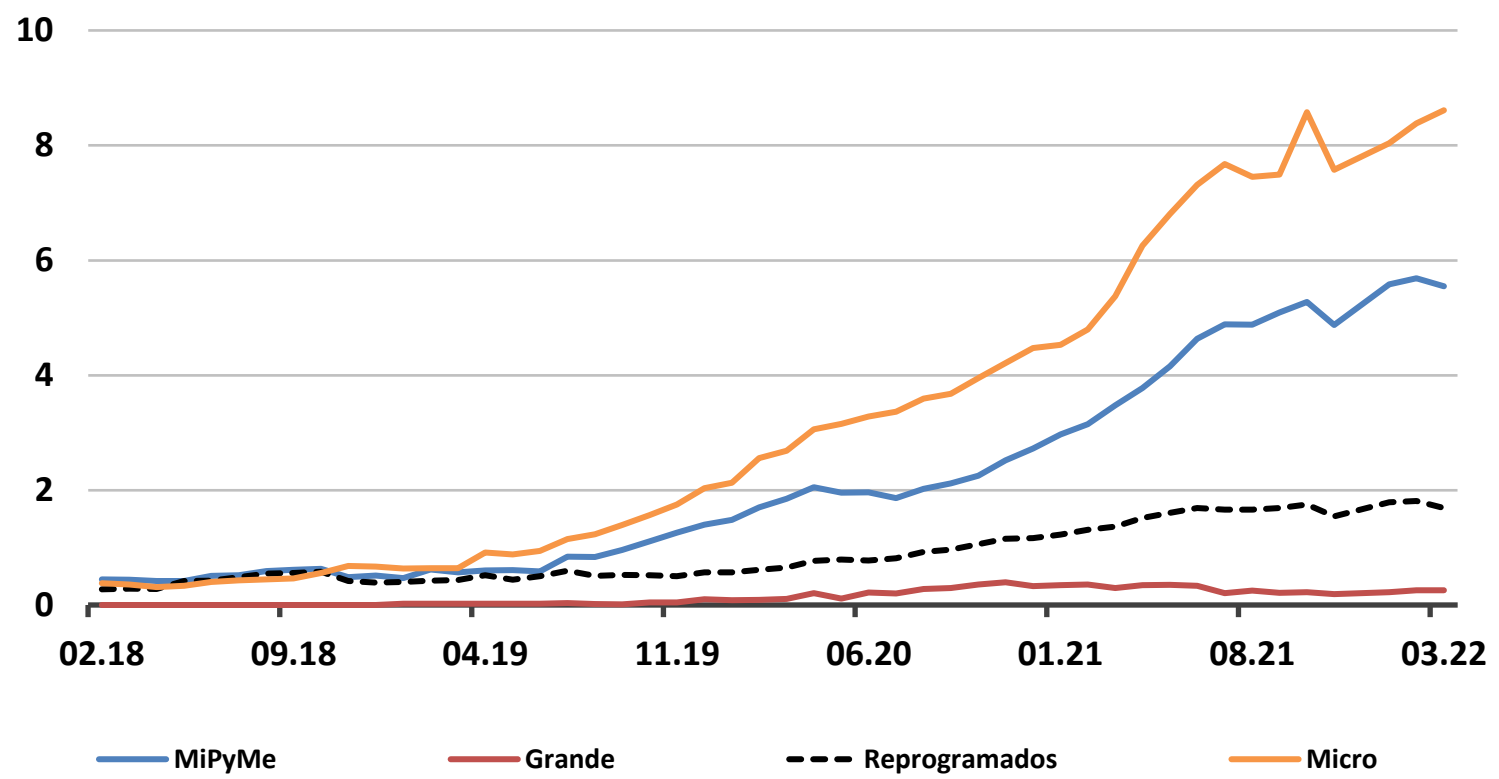


\* Considera mora a partir de 1 día

# Materialización del riesgo crédito en PYMEs

- Cifras del primer semestre 2022 del Banco Central de Chile evidencian que la recuperación en la actividad económica ha aliviado presiones sobre la capacidad de pago de las empresas, pero las de menor tamaño habrían quedado más vulnerables al proceso de reactivación de la economía.

Índice de Cuota Impaga (ICI) empresas con financiamiento bancario local por estrato de ventas, reprogramados (\*) (porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile en base a información de CMF y SII. (\*) Se omite dato a diciembre 2021 dado errores de reporte en la base de datos. Se omite grupo S/I.

# Agenda

---

Visión general  
del proyecto

Efectos del  
Fogape y riesgo  
de crédito  
PYME

Desafíos y  
Reflexiones  
finales

# Desafíos y reflexiones finales

- Iniciativas como el FOGAPE ayudan a **facilitar el flujo de crédito** a las empresas que aún presentan dificultades financieras derivadas de la actual situación económica.
- El desafío del programa como un todo es **identificar aquellas empresas presentan condiciones para subsistir en el tiempo.**
- En tal sentido, el programa se podría **complementar con otras medidas de apoyo para aquellas empresas que enfrentan desafíos estructurales persistentes** (más allá de iliquidez transitoria) y así facilitar su reconversión, como puede ser el caso de iniciativas para mejorar la productividad.

# Desafíos y reflexiones finales

- Se deben **evaluar cuidadosamente** otras iniciativas que apuntan a solucionar problemas coyunturales, pero que tienen efectos negativos para el correcto funcionamiento de los mercados y para el bienestar agregado de las personas.
- La CMF seguirá estando disponible para **apoyar con la visión técnica**, tanto en el reglamento del Fogape Chile Apoya como en otras medidas necesarias para su implementación.
- Además la CMF seguirá generando las **estadísticas que ayuden a la transparencia** y fiscalización del programa, a través de su página web.





COMISIÓN  
PARA EL MERCADO  
FINANCIERO



COMISIÓN  
PARA EL MERCADO  
FINANCIERO

# Proyecto de Ley FOGAPE Chile Apoya Boletín N° 15259-03:

Comisión de Hacienda del Senado  
Comentarios CMF

**Solange Berstein**  
Presidenta de la CMF

Septiembre de 2022