



## **INFORME DE GESTIÓN**

**30 Noviembre 2009**

## **INFORME DE GESTIÓN**

Al 30 de noviembre el Sistema Nacional de Garantías cierra su primer período, poniendo fin a la primera licitación realizada el 28 de julio y dando lugar a la segunda licitación realizada el 26 de noviembre, que permanecerá vigente por los próximos 3 meses (diciembre, enero, febrero, finalizando el 4 de marzo de 2010).

Desde su implementación al cierre del cuatrimestre, el SiGa ha mostrado resultados que superaron las proyecciones y devenga resultados prometedores para el año entrante. El número de garantías otorgadas, se encuentra por encima del número de garantías otorgadas en el primer año, en países de Latino América (Chile y Colombia), donde existen fondos de garantías de excelencia, destacando así la importancia de incorporar las mejores prácticas internacionales con más de una década de experiencia.

Al cierre de la primera licitación, obtuvimos como resultado que del total adjudicado (se licitaron USD 6.1 millones<sup>1</sup> y se adjudicó el 99.5 % del monto licitado), se otorgaron garantías por un 42% del total. Si discriminamos por moneda se puede apreciar que del total adjudicado en pesos se utilizó un 24 %. Del total adjudicado en dólares un 56% y por último del total adjudicado en unidades indexadas un 34%.

En lo que se refiere a logros obtenidos, cabe destacar que se generaron 180 nuevos créditos garantizados por el SiGa, concibiendo nuevos créditos por un total de USD 5.061.506, distribuido en todos los sectores de la economía.

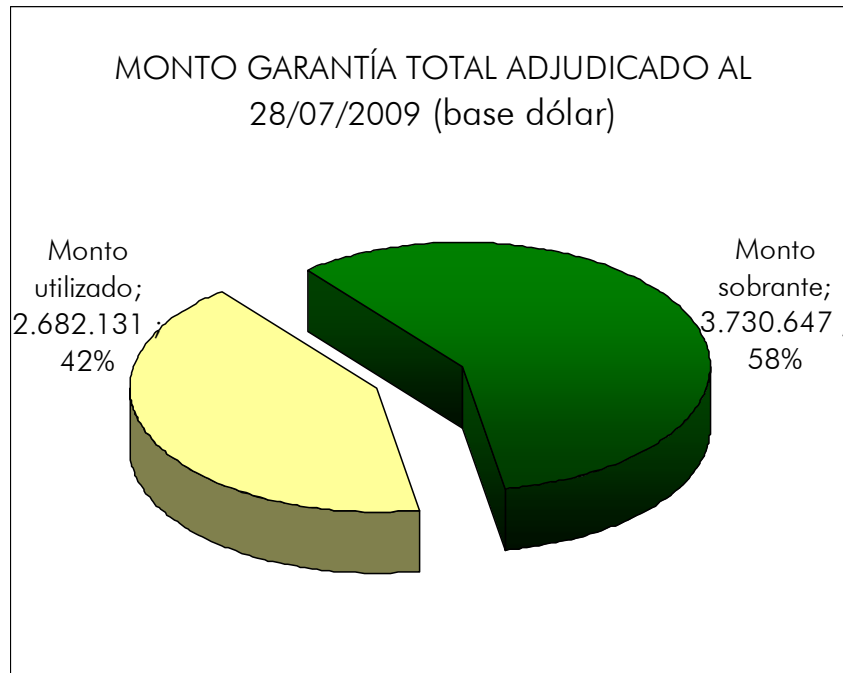
---

<sup>1</sup> Este monto se compone de tres monedas (dólares, pesos y unidades indexadas) arbitrado al tipo de cambio del 28 de julio de 2009.

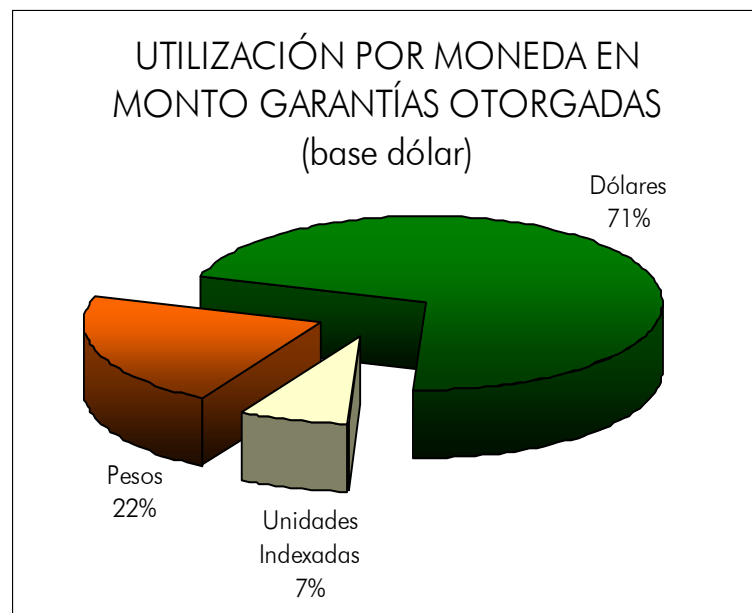
## GESTIÓN COMERCIAL DE GARANTÍAS

### Resultado Licitaciones Vencidas

Al cierre de la primera licitación, el 27 de noviembre, el número de beneficiarios alcanzó a 176, utilizándose un 42% del monto total adjudicado entre las 10 instituciones financieras que obtuvieron cupo para operar. El monto de garantías otorgadas fue de USD 2.682.131, generando nuevos créditos por un total de USD 4.950.016.



Dentro del 42% utilizado, se puede apreciar que se mantuvo la pronunciada diferencia en el monto de garantías otorgadas por monedas, en relación a los meses anteriores. La alta dolarización de la economía llevó a que el 71 % del monto total de garantías entregado sea en dólares, un 22 % en pesos y un 7 % en Unidades Indexadas (UI).



El monto total adjudicado el 28 de julio de 2009, según el tipo de cambio actual, es de USD 6.412.779. De este total los operadores bancarios utilizaron USD 2.682.131<sup>2</sup>, es decir, un 42 %. Analizando por instituciones este porcentaje no se mantiene, ya que hubo operadores que utilizaron todo o casi todo el cupo, como FUCAC y Banco Itaú, y otras instituciones que no mostraron la misma performance. Cabe destacar que estos han sido los primeros meses de una nueva herramienta que necesita de tiempo para hacerse conocer y dinamizar su funcionamiento.

#### Datos arbitrados a dólares

INSTITUCIONES FINANCIERAS	MONTO ADJUDICADO	MONTO UTILIZADO	PORCENTAJE UTILIZADO
FUCAC	32.512	32.468	100%
Itaú S.A.	766.433	737.617	96%
BROU	78.817	42.364	54%
Santander S.A.	1.059.783	543.163	51%
Nuevo Banco Comercial	1.230.710	559.817	45%
HSBC Bank S.A.	515.764	179.400	35%
FUCEREP	208.715	55.787	27%
Bandes Uruguay S.A.	1.144.014	249.492	22%
Credit Uruguay Banco S.A.	1.343.517	282.023	21%
ACAC	32.512	-	0%
Discount Bank S.A.	-	-	
<b>TOTALES</b>	<b>6.412.779</b>	<b>2.682.131</b>	<b>42%</b>

Nota: el monto total adjudicado USD 6.412.779 corresponde al total adjudicado el 28 de julio en todas las monedas (pesos, dólares y unidades indexadas), arbitrado al tipo de cambio del 27 de noviembre de 2009.

<sup>2</sup> Monto total de garantías entregadas al cierre de la primera licitación, 27 de noviembre de 2009.

## **Resultado Licitaciones Vigentes**

El pasado jueves 26 de noviembre, se dio curso a la segunda licitación del Sistema Nacional de Garantías, donde se asignaron nuevamente cupos de garantías globales por institución financiera. De las 12 instituciones financieras adheridas, 11 presentaron sus ofertas en las diferentes monedas (pesos, dólares y unidades indexadas) y plazos (corto y largo<sup>3</sup>). Se licitó más de USD 6 millones y las ofertas de las instituciones superaron los USD 9.000.000.

En la tabla a continuación se puede observar las adjudicaciones a las diferentes instituciones agrupando corto y largo plazo, según moneda licitada y el cupo global arbitrado a dólares. El banco que obtuvo un mayor cupo fue el BROU sobrepasando el millón de dólares y los que les siguen son el Santander, Nuevo Banco Comercial, Bandes, Itaú, Discount y Credit Uruguay con un cupo global arbitrado a USD que ronda en la franja de los 650 – 900 mil.

Las ofertas recibidas se encontraron en un rango de porcentaje de cobertura entre el 44 % y el 58% para corto plazo y entre el 50% y el 65% para largo plazo.

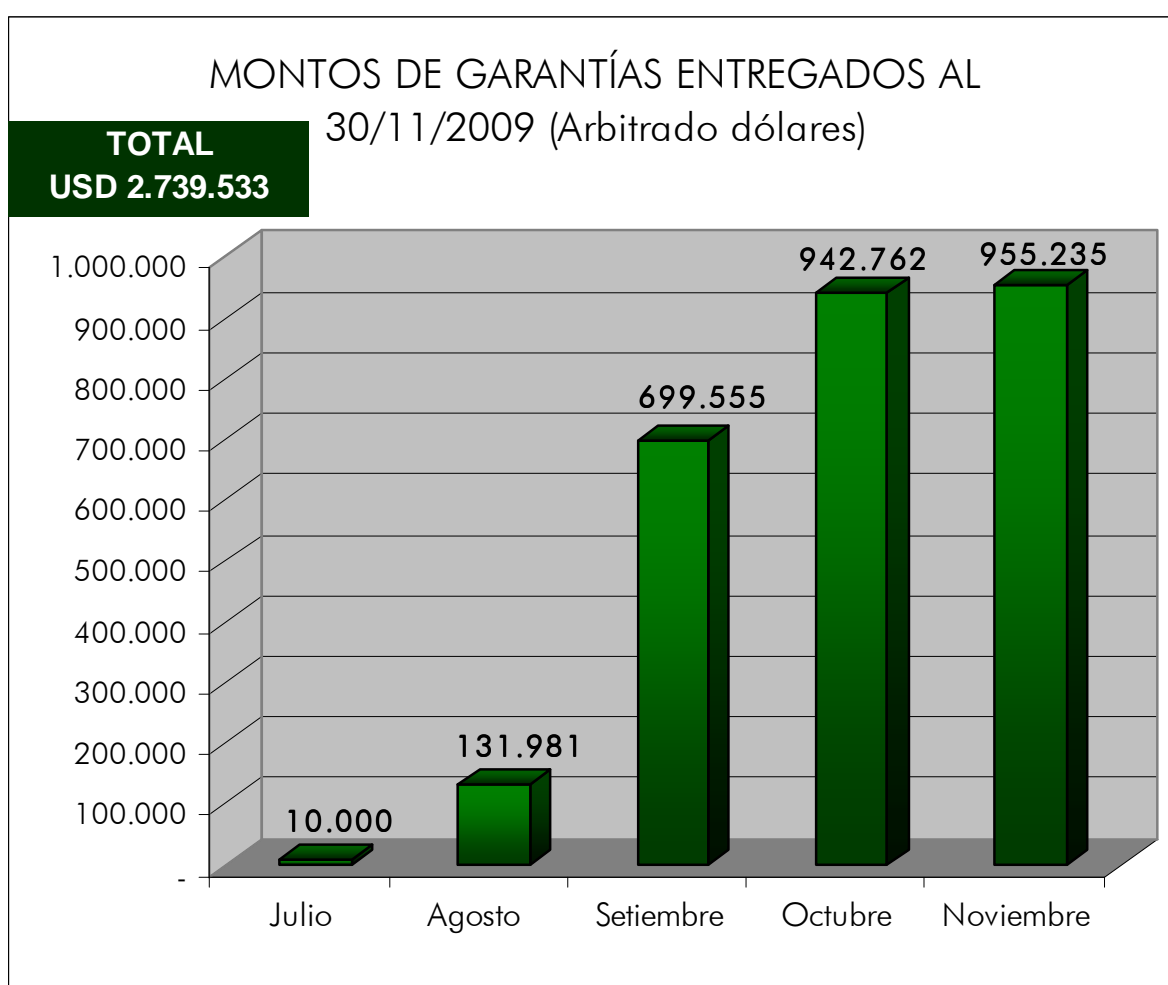
<b>RESULTADOS 2ª LICITACIÓN-26/11/2009</b>				
<b>Institución Financiera</b>	<b>Total Adjudicado \$</b>	<b>Total Adjudicado USD</b>	<b>Total Adjudicado UI</b>	<b>Total Arbitrado USD</b>
BROU	4.970.000	756.000	1.140.000	1.115.707
Santander	4.320.000	673.706	-	888.045
Nuevo Banco Comercial	2.264.118	643.706	1.080.000	863.205
Bandes	1.500.000	616.000	1.080.000	797.587
Itaú	1.675.882	643.706	-	726.856
Discount	4.770.000	400.000	740.000	710.093
Credit	3.000.000	400.000	1.000.000	648.072
Fucerep	1.500.000	66.882	960.000	236.562
FUCAC	1.090.909	-	-	54.126
ACAC	909.091	-	-	45.105
HSBC	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>26.000.000</b>	<b>4.200.000</b>	<b>6.000.000</b>	<b>6.085.358</b>

<sup>3</sup> El corto plazo abarca un período de 0 a 36 meses. El largo plazo corresponde a un plazo de desde 37 a 72 mese.

## Resultados al cierre del mes de noviembre

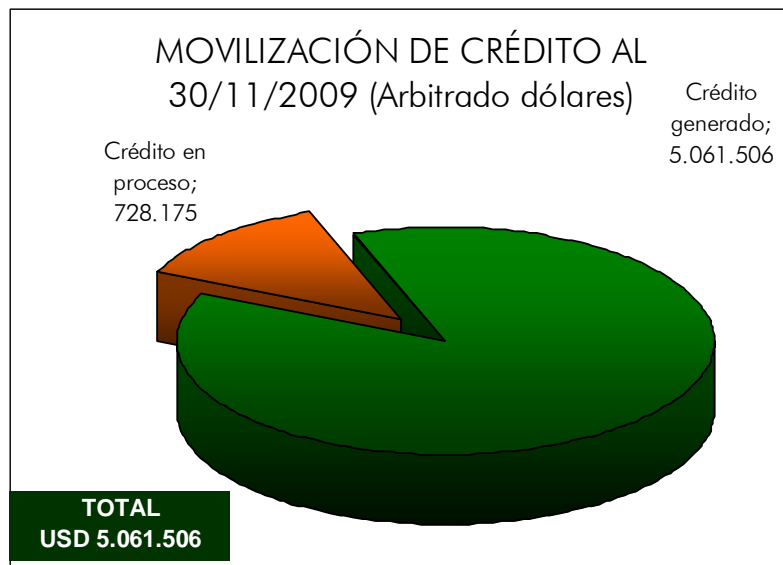
### Evolución Mensual

La evolución mensual en cuanto a montos de garantías entregados ha mostrado un desarrollo destacable. El crecimiento exponencial se mantuvo hasta octubre y para el mes de noviembre se mantuvo la muy buena performance del mes anterior, consolidando una cifra mensual de garantías entregadas en el entorno al millón de dólares, facilitando y estimulando el desarrollo de las PYMES del Uruguay.



## Crédito Movilizado

El crédito movilizado en la economía uruguaya respaldado con la garantía del SiGa en el cuatrimestre alcanzó los USD 5.061.506 que corresponden en número de beneficiarios a 180 micro, pequeña y medianas empresas del país. Por otra parte tenemos al 30 de noviembre 19

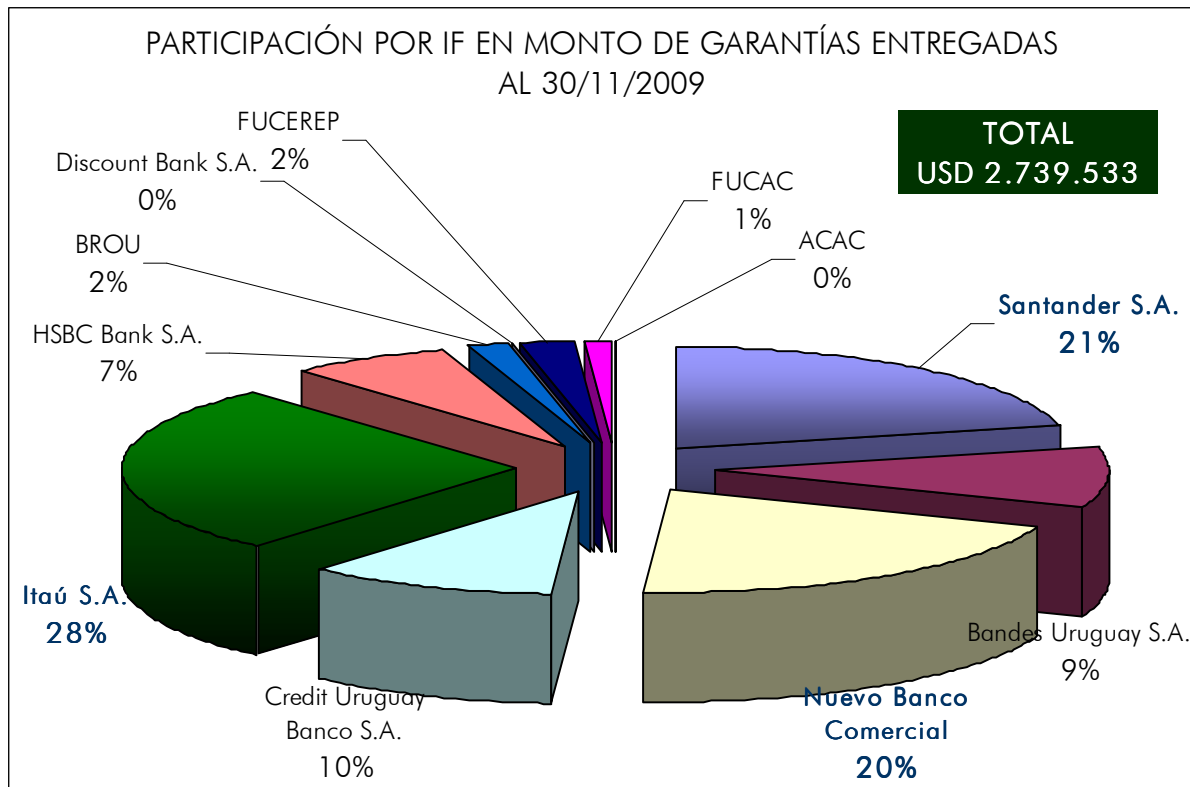


operaciones que se encuentran en proceso de otorgamiento que equivalen a USD 728.175 en nuevas operaciones de crédito. Estas cifras reflejan una movilización del crédito en la economía que alcanzaría los USD 5.789.681.

## Operadores Financieros

En lo que se refiere a los principales operadores del sistema tenemos que las instituciones financieras que continúan liderando en el sistema son el Banco Itaú, el Nuevo Banco Comercial y el Banco Santander.

El banco que ha mantenido su liderazgo ha sido el Itaú en el monto y número de garantías entregadas, otorgado créditos a 38 empresas que equivalen en monto de garantías a USD 737.617. El banco que le sigue y se mantiene es el Nuevo Banco Comercial con un monto de garantías entregado de USD 559.817, distribuido en 36 beneficiarios. En tercer lugar se encuentra el Banco Santander situando a este banco con un monto total de garantías otorgadas de USD 587.867 y 35 beneficiarios.



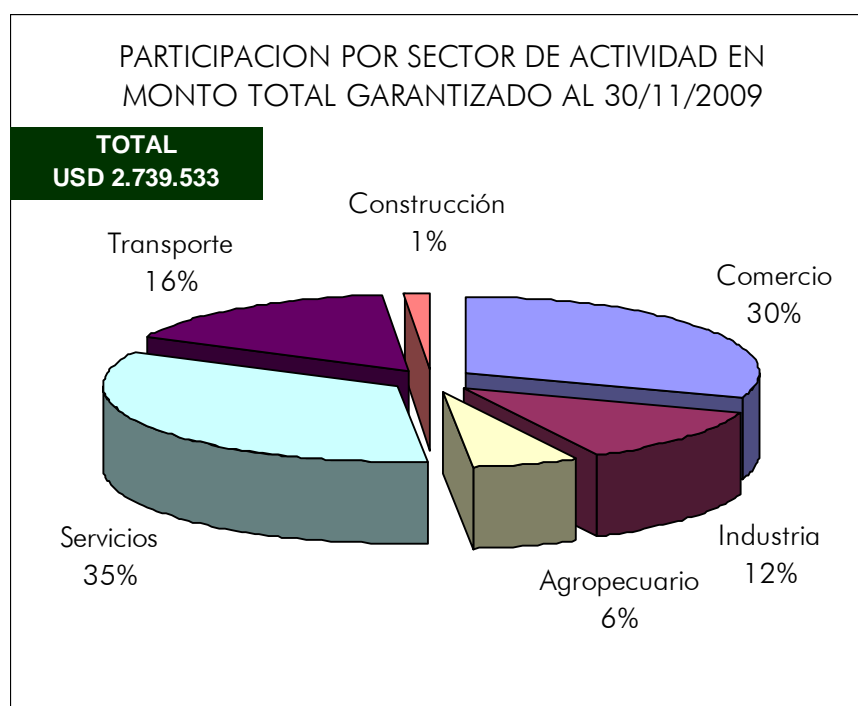
En la siguiente tabla podemos apreciar el número y el monto de garantías entregadas, así como el crédito movilizado por cada operador y los respectivos promedios.

Datos arbitrados a dólares al 30/11/2009:

INSTITUCIONES FINANCIERAS	Cantidad	Crédito Otorgado	Garantía Otorgada	Crédito Promedio	Garantía Promedio	Cobertura Promedio
Santander S.A.	35	1.175.735	587.867	33.592	16.796	50,00%
Bandes Uruguay S.A.	25	470.236	253.078	18.809	10.123	53,82%
Nuevo Banco Comercial	36	1.014.907	559.817	28.192	15.550	55,16%
Credit Uruguay Banco S.A.	17	569.045	282.023	33.473	16.590	49,56%
Itaú S.A.	38	1.218.346	737.617	32.062	19.411	60,54%
HSBC Bank S.A.	6	330.000	179.400	55.000	29.900	54,36%
BROU	8	81.687	51.475	10.211	6.434	63,02%
Discount Bank S.A.	0	-	-	-	-	0,00%
FUCEREP	7	135.786	55.787	19.398	7.970	41,08%
FUCAC	8	65.764	32.468	8.220	4.058	49,37%
ACAC	0	-	-	-	-	0,00%
<b>Totales</b>	<b>180</b>	<b>5.061.506</b>	<b>2.739.533</b>	<b>28.119</b>	<b>15.220</b>	<b>54,12%</b>

## Sectores económicos

El sector servicios fue quien lideró durante el período analizado, con un aumento de 9%, llegando a un 35% del total de garantías entregadas, le sigue muy de cerca el sector comercio (30%) con una disminución de 6%, pero sin dejar de ser uno de los sectores más significativos. Luego se encuentra el sector transporte (16%) que se mantuvo igual al mes anterior y la industria (12%), que tuvo un leve descenso. Por otra parte se tiene al sector agropecuario (6%) que también se mantuvo incambiado,

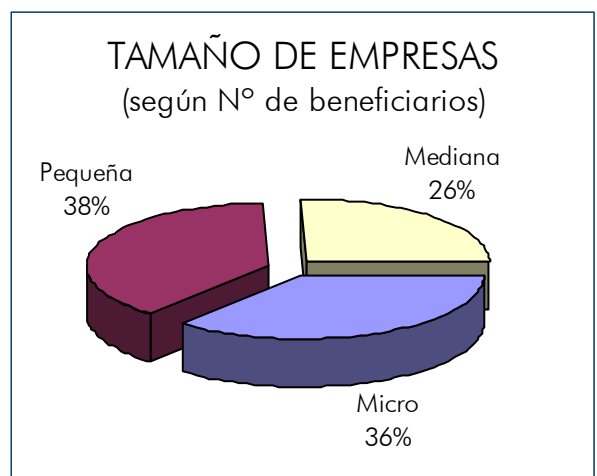


Datos arbitrados a dólares al 30/11/2009:

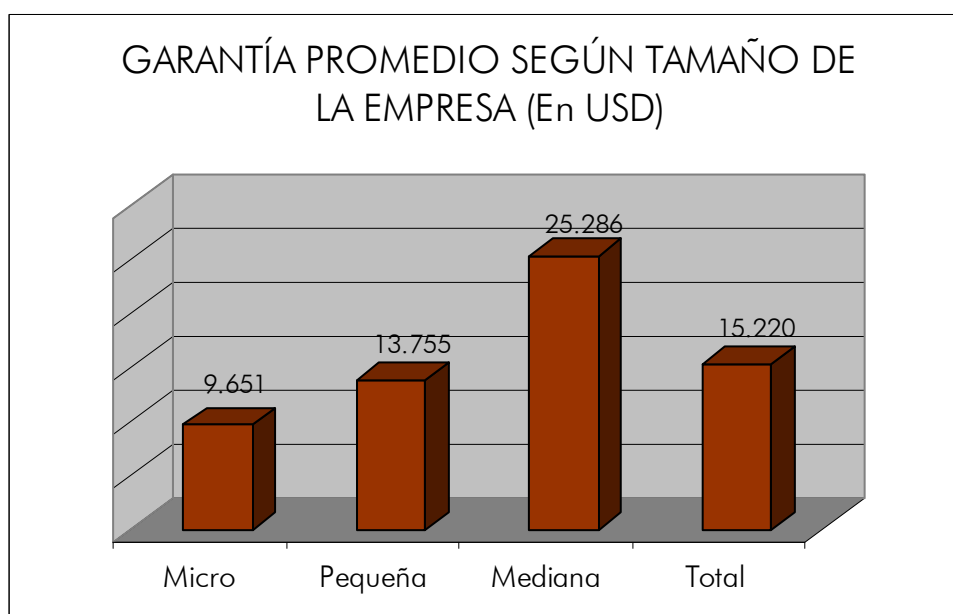
Sector actividad	Monto crédito	Monto garantizado	Cobertura promedio
Comercio	1.482.947	826.578	56%
Industria	600.330	335.769	56%
Agropecuaria	329.389	165.421	50%
Servicios	1.739.154	935.177	54%
Transporte	852.051	442.243	52%
Construcción	57.635	34.345	60%
<b>Total</b>	<b>5.061.506</b>	<b>2.739.533</b>	<b>54%</b>

### Tamaño de las empresas beneficiarias

Como se puede ver en el gráfico la distribución de las operaciones según el tamaño de las empresas, se mantiene en porcentajes similares al mes de octubre, con una participación del 38% en empresas pequeñas, le siguen las micro con un 36% y las medianas con un 26%. Si bien hubo un aumento de un punto porcentual en las medianas y micro y por ende una disminución de dos puntos para las pequeñas, se puede concluir que cerrado el primer cuatrimestre de operación del sistema, la tendencia marca una distribución bastante pareja, pero con una preferencia mayor hacia el sector de las pequeñas empresas.



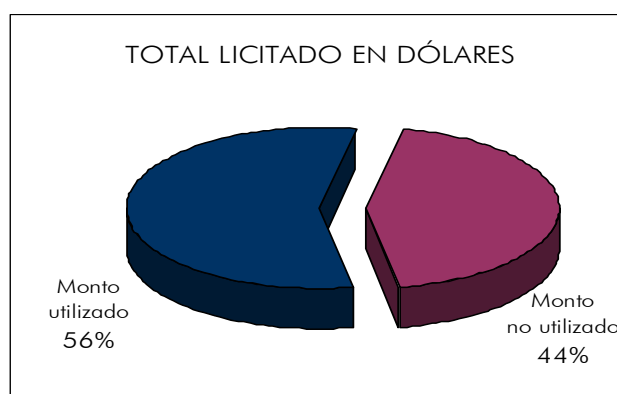
En el gráfico a continuación se ve reflejada la garantía promedio según el tamaño de la empresa. La garantía promedio para las micro empresas (USD 9.651) disminuyó, este cambio se debe principalmente a un aumento en el número de créditos para capital de trabajo donde es de esperar que para una micro empresa sea más reducido si lo comparamos con empresas de mayor porte. A pesar de ello, la baja no fue tan pronunciada y esto se debe a que los créditos para inversión continúan aumentando. En lo que refiere a las pequeñas empresas (USD 13.755) hubo un incremento en la garantía promedio que se debe principalmente por un aumento en el monto del crédito solicitado en relación al mes de octubre. Si consideramos las empresas medianas (USD 25.286) aumentó la garantía promedio también debido a un aumento del crédito solicitado.



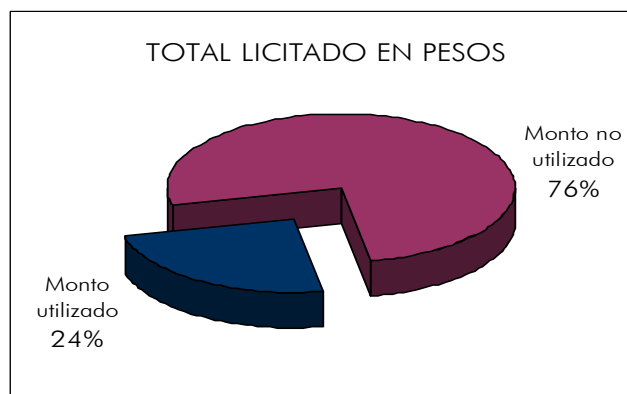
## Montos de garantías otorgadas por Monedas

Con respecto a las garantías discriminadas por monedas, se puede ver que se mantiene la tendencia en todo el cuatrimestre, donde si se considera el total adjudicado en las diferentes monedas arbitradas a dólares, se mantienen mes a mes las mismas distribuciones: un alto porcentaje de los créditos otorgados fueron en dólares, seguidos por pesos y por último en unidades indexadas. Como se puede apreciar el mercado continua demandando créditos en dólares. Hubo un crecimiento proporcional en el número de operaciones en las diferentes monedas, provocando que los porcentajes sobre el total adjudicado se mantengan en valores similares a los del mes de octubre.

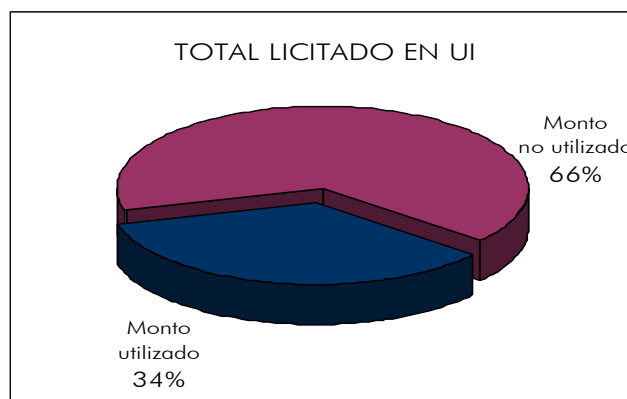
Al cierre de la licitación se puede ver que del total adjudicado en dólares se utilizó un 56% que equivale a USD 1.901.600. Si comparamos el resultado al 31 de octubre, con el de noviembre, se vio un crecimiento destacable de 19 puntos porcentuales.



En cuanto a lo adjudicado en Pesos, observamos que ha habido un importante aumento de créditos otorgados en dicha moneda, obteniendo así una colocación del 24% del total adjudicado que equivale a \$ 11.763.184. En el mes de noviembre se dio un crecimiento del 7% en créditos concedidos.

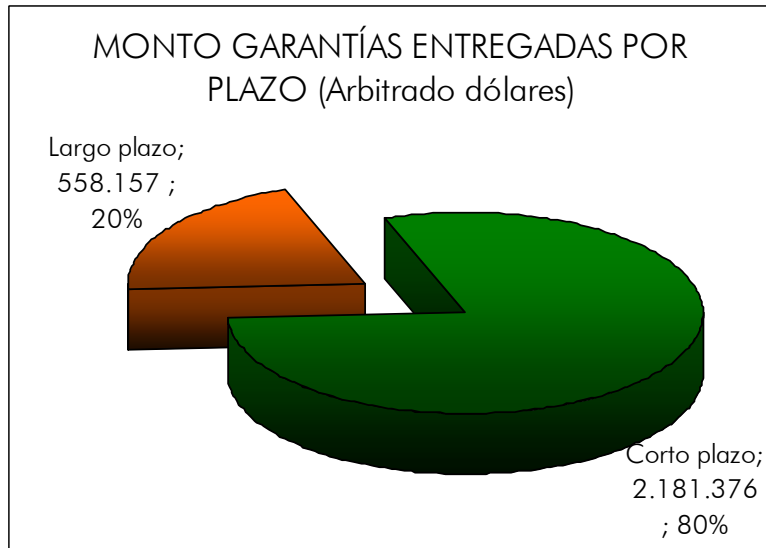


En lo que se refiere a las Unidades Indexadas, hubo un aumento significativo en el número de créditos otorgados, que equivalió al 34% del total adjudicado en esa moneda representando un monto de UI 2.040.905. El crecimiento durante este mes fue de 16%.



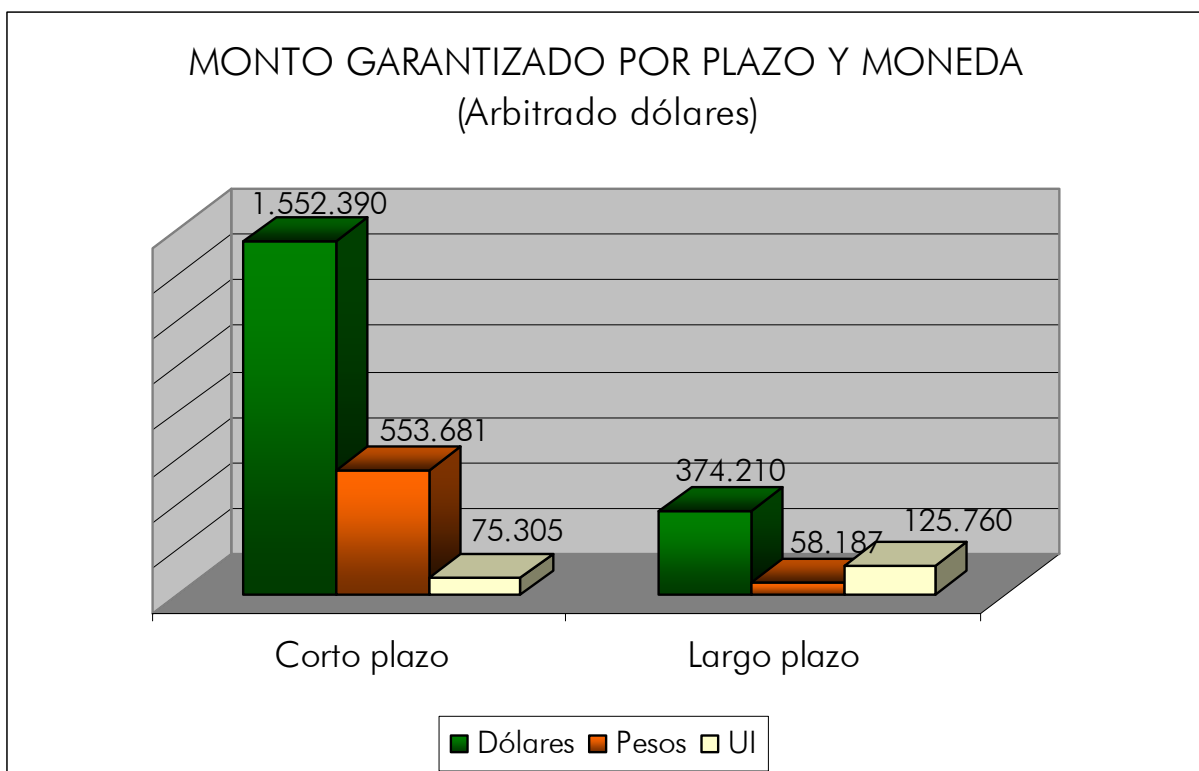
### Garantías por plazo y monedas

Las garantías discriminadas por plazo (corto y largo) mantienen la misma relación que en los meses anteriores. La distribución a la fecha es de un 80% en operaciones a corto plazo que alcanza en monto de garantías USD 2.181.376 y un 20% a largo plazo equivalente a USD 558.157. Este resultado refleja que la tendencia del



mercado en este período ha sido hacia créditos a corto plazo, resultante de la menor oferta para operaciones de largo plazo.

Si discriminamos los plazos por moneda, se puede apreciar que en operaciones a corto plazo el 71% fue en dólares, un 25% en pesos y un 4% en unidades indexadas. Para operaciones a largo plazo, del total del monto garantizado un 67% fue en dólares, un 10% en pesos y un 27% en unidades indexadas..



De estos resultados concluimos que para operaciones a corto plazo las monedas más utilizadas son los dólares y pesos y para largo plazo las operaciones se concentran en unidades indexadas, lo cual es de esperar ya que el endeudamiento en dólares a largo plazo devenga un riesgo cambiario más alto cuanto mayor es el plazo y por otra parte los bancos mitigan riesgo inflacionario al otorgar los créditos en unidades indexadas.

