



INFORME DE GESTIÓN

31 Octubre 2009

INFORME DE GESTIÓN

Al 31 de octubre, con tres meses de vida, el Sistema Nacional de Garantías ha demostrado una destacable performance, superando las expectativas iniciales en cuanto al alcance del proyecto. Son 10 las instituciones financieras, de las 12 adheridas, las que están utilizando el instrumento en forma diaria para la entrega de créditos bancarios.

El 28 de julio se licitaron USD 6.1 millones y se adjudicó el 99.5 % del monto licitado, quedando sin adjudicarse aprox. USD 34.100 (correspondiente a las licitaciones en Pesos y Unidades Indexadas). Este cupo disponible para operar, con el que cuentan los bancos hasta la próxima licitación (27 de noviembre), ha sido utilizado casi en un 30%, generando garantías para nuevos créditos de 126 empresarios.

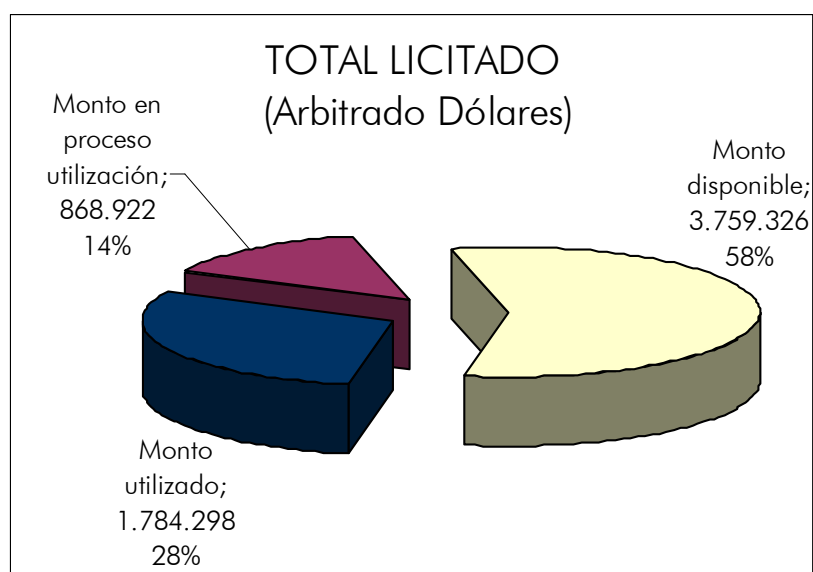
A la fecha un 14 % de los USD 6,1 millones adjudicados están a la espera de su aprobación por los operadores del SiGa, es decir, las instituciones financieras. Son 47 potenciales nuevos créditos que obtendrían su aprobación con el beneficio del SiGa

En cuanto a los logros obtenidos, en materia de movilización de crédito, se ha alcanzado un monto de USD 3.273.706 en nuevos desembolsos garantizados por el SiGa, y tenemos en proceso garantías que generarán un monto de crédito por USD 1.719.919, haciendo un total de USD 4.993.625, llegando a 173 empresas del Uruguay entre créditos otorgados y en proceso al 30 de octubre.

GESTIÓN COMERCIAL DE GARANTÍAS

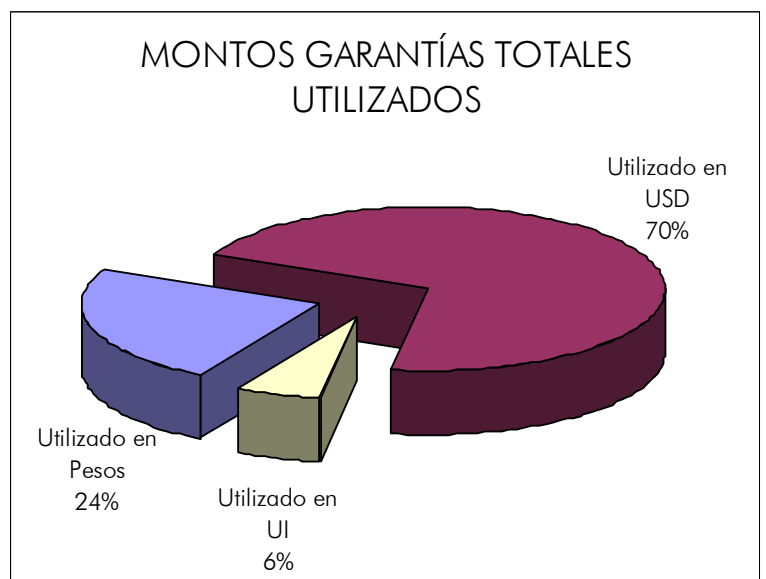
Monto de licitaciones utilizados

Entre garantías entregadas y las que se encuentran en proceso de otorgamiento tenemos unos 173 beneficiarios que ocupan el 42% del monto total adjudicado entre todas las instituciones financieras. Según estos números proyectamos terminar estos primeros 4 meses de trabajo con una utilización mayor al 65% de lo adjudicado, lo cual equivaldría aproximadamente a USD 4.000.000 de garantías que apuntalan nuevos proyectos a las micro pequeñas y medianas empresas del país.



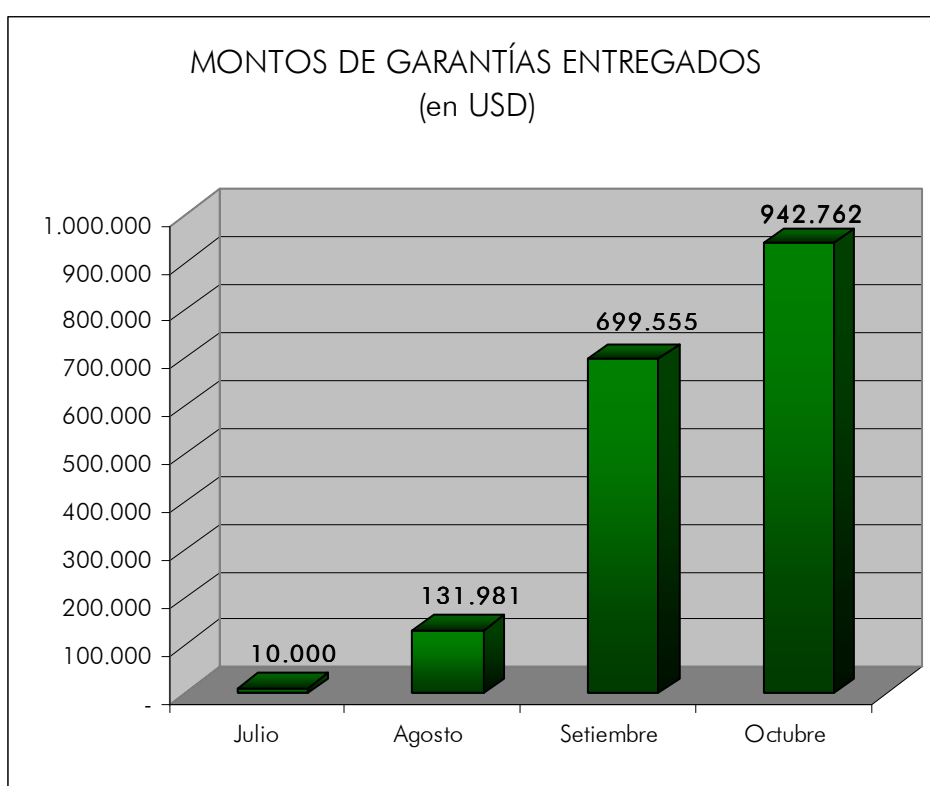
Dentro de este 28% utilizado existen grandes diferencias según la moneda, característica propia del mercado uruguayo que tiene un sesgo hacia el dólar, ya que el 70 % del monto total otorgado ha sido en dólares.

Sin embargo se ha visto una buena respuesta de los bancos y los mismos empresarios en utilizar la moneda nacional en operaciones crediticias, si bien puede significar un mayor costo para los empresarios, reduce totalmente el riesgo cambiario.



La unidad indexada ha mostrado una utilización incipiente, explicado en parte porque son pocas las instituciones financieras que optaron por operar en esta moneda el instrumento¹..

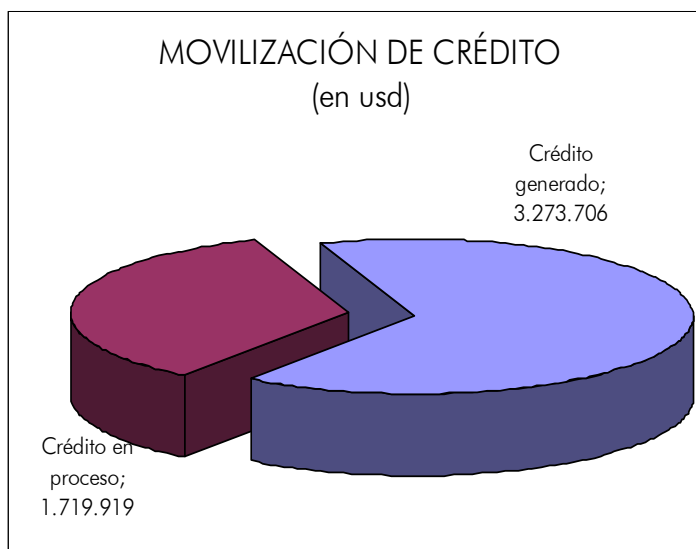
La evolución mensual en cuanto a montos de garantías entregados ha mostrado un desarrollo destacable. Comenzado el proyecto el 29 de julio, a un día de la primera licitación teníamos el beneficiario número 1 con un aval por USD 10.000. Luego la evolución mensual se encauzó en un crecimiento exponencial, superándose mes a mes el monto de garantía entregado, llegándose al último mes a casi un millón de dólares. Los meses más representativos han sido setiembre y octubre en los cuales se entregó USD 699.555 y USD 942.762 respectivamente, es decir, un 35 % más de un mes al otro.



¹ A la licitación del 28 de julio únicamente 5 de las 11 instituciones financieras adheridas presentaron ofertas para obtener cupos en Unidades Indexadas

Crédito Movilizado

En materia de movilización de crédito, o sea el valor de los desembolsos realizados con el SiGa desde el 29 de julio al 30 de octubre, llegamos a un total de créditos otorgados de USD 3.273.706, que corresponden en número de beneficiarios a 126 empresas del Uruguay. A su vez tenemos un monto de USD 1.719.919, que representan 47 potenciales nuevos créditos, los



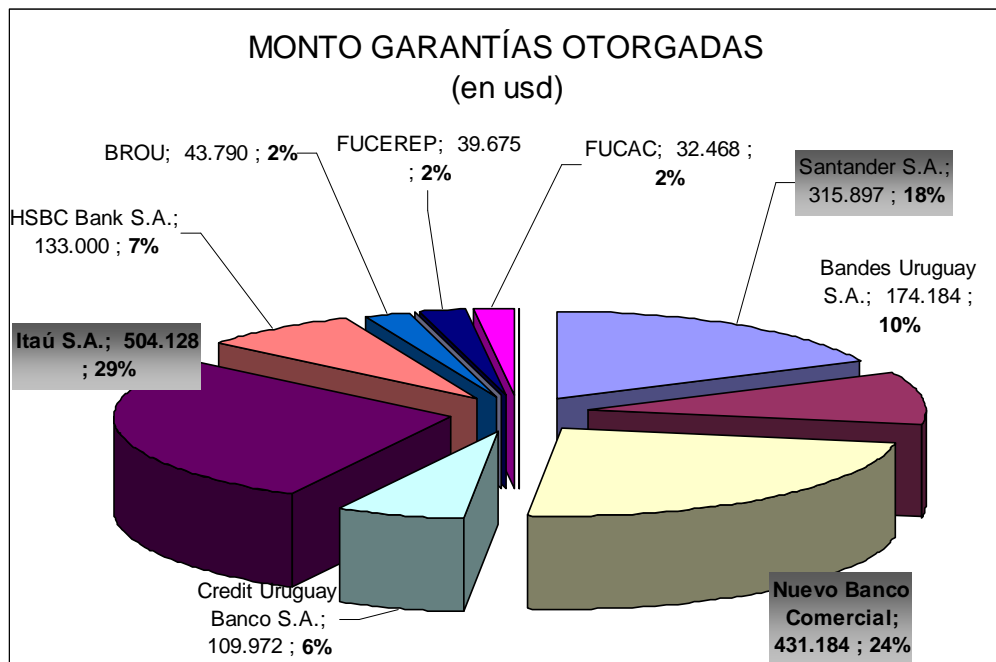
cuales están a la espera de su aprobación por las instituciones financieras. En total hablamos de USD 4.993.625 que estarían volcándose a la economía nacional.

Operadores Financieros

Tres bancos encabezan la lista de primeros operadores del SiGa, estos son el Banco Itaú, el Nuevo Banco Comercial y el Banco Santander.

La entidad líder en el otorgamiento de garantías a la fecha es el Banco Itaú. Dicha institución tiene entregado un monto de garantías de USD 504.128, distribuidos entre 28 beneficiarios. El banco que le sigue es el Nuevo Banco Comercial con un monto entregado de USD 431.184 en 25 beneficiarios. Cabe destacar que el banco Itaú esta trabajando a un porcentaje de cobertura promedio de 61 %, superior al del Nuevo Banco Comercial (54 %) lo cual genera que la diferencia sea menor en lo que a montos de crédito total entregado existe entre el primero y el segundo.

En tercer lugar el banco Santander quien había comenzado con una buena performance vio reducido su rendimiento en las últimas semanas. Sin embargo acumula un monto total de garantías entregadas de USD 315.897 entre 23 beneficiarios.

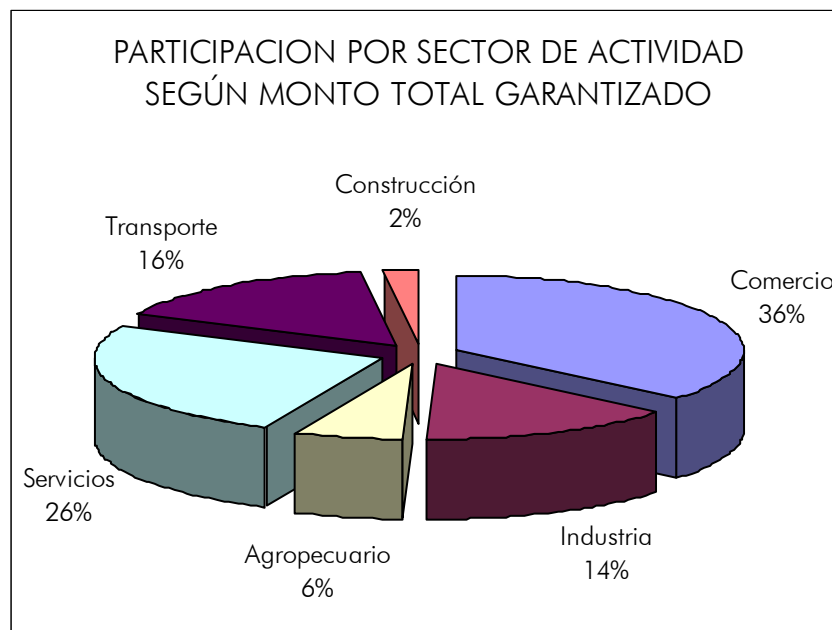


En la siguiente tabla podemos apreciar los montos de garantías entregados por cada operador junto con los créditos totales y algunos promedios.

Instituciones Financieras	Cantidad	Crédito entregado	Garantía entregada	Crédito promedio	Garantía promedio	Cobertura Promedio
Santander S.A.	23	631.794	315.897	27.469	13.735	50%
Bandes Uruguay S.A.	17	316.131	174.184	18.596	10.246	55%
Nuevo Banco Comercial	25	796.988	431.184	31.880	17.247	54%
Credit Uruguay Banco S.A.	9	224.944	109.972	24.994	12.219	49%
Itaú S.A.	28	825.188	504.128	29.471	18.005	61%
HSBC Bank S.A.	5	250.000	133.000	50.000	26.600	53%
BROU	7	68.537	43.790	9.791	6.256	64%
FUCEREP	4	94.360	39.675	23.590	9.919	42%
FUCAC	8	65.764	32.468	8.220	4.058	49%
Totales	126	3.273.706	1.784.298	25.982	14.161	55%

Sectores económicos

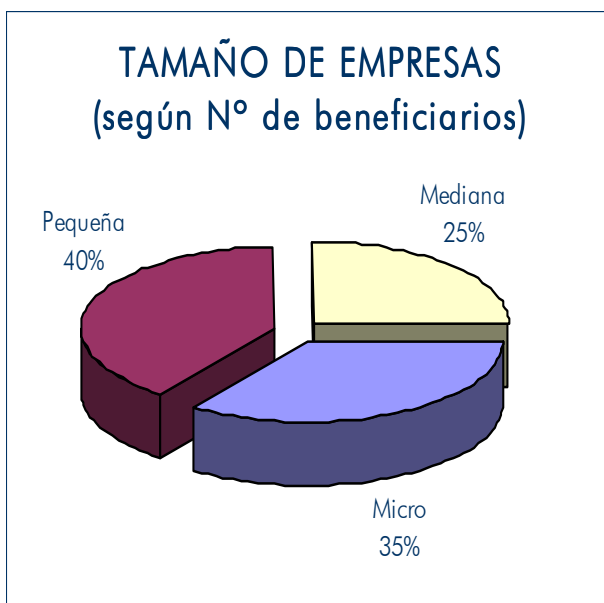
El comercio (36%) y los servicios (26%) continúan liderando en lo que se refiere a la actividad del SiGa, pero a menor escala. Dicha disminución se traslada a un aumentado en el número de garantías otorgadas en otros sectores como son el transporte (16%), y la industria (14%). A menor escala le siguen el sector agropecuario (6%) y la construcción (2%).



Sector actividad	Monto crédito	Monto garantizado	Cobertura promedio
Comercio	1.143.409	644.643	56%
Industria	441.829	255.187	58%
Agropecuario	218.768	112.373	51%
Servicios	867.138	457.287	53%
Transporte	544.925	280.463	51%
Construcción	57.635	34.345	60%
Total	3.273.705	1.784.298	55%

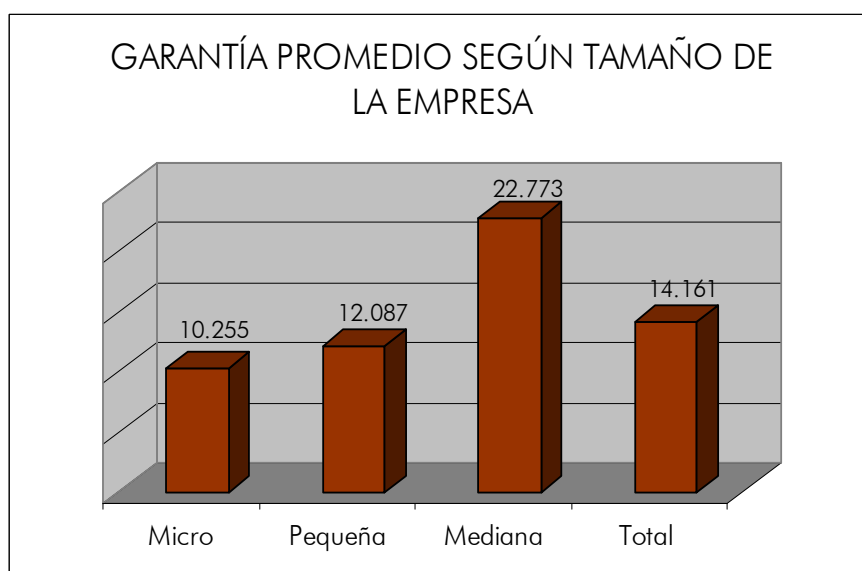
Tamaño de las empresas beneficiarias

Si comparamos los datos que se reflejaron en el informe anterior, en lo que se refiere a la distribución según el tamaño de la empresa, vemos que si bien se mantiene una distribución bastante pareja, podemos ver que hubo un aumento significativo en el número de garantías otorgadas a las empresas clasificadas como pequeñas (40%), provocando así una disminución en el número de empresas medianas (25%) y micro (35%). Si



bien aún no se puede ver ninguna tendencia hacia ninguno de los grupos, es de esperar que las empresas pequeñas sean las que lideren en la solicitud de créditos con garantías del SiGa, ya que son las que en la actualidad tienen mayor dificultad en el acceso a créditos de calidad por falta de garantías.

En el gráfico a continuación vemos reflejada la garantía promedio según el tamaño de la empresa. Se puede ver que el aval promedio de la micro empresa (USD 10.255) prácticamente se duplicó en relación al informe del mes pasado y esto se debe



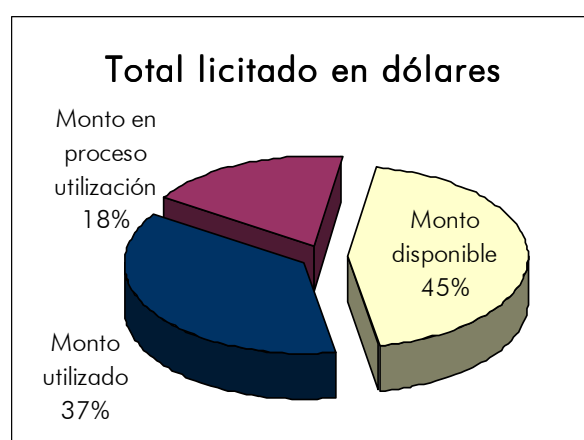
principalmente a que el destino de los créditos de dichas empresas en este período ha sido en inversión. En relación a la pequeña (USD 12.087) y mediana (USD 22.773) empresa los valores se mantienen un poco por encima de los valores anteriores. Este

incremento en la garantía promedio de cada uno de los grupos provoca un aumento en la garantía promedio en todo el sistema, situándola en USD 14.161.

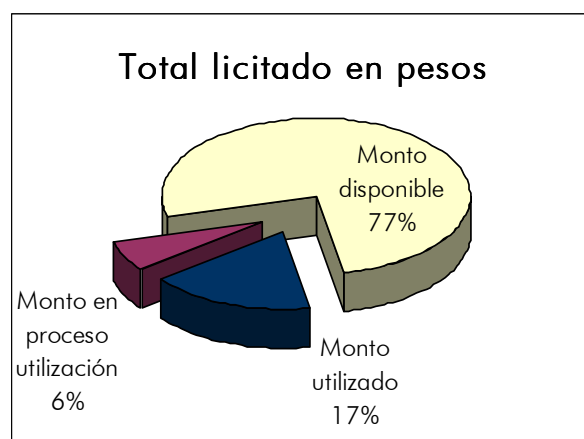
Montos de garantías otorgadas por Monedas

Si consideramos el total adjudicado en las diferentes monedas, encontramos que se mantiene la misma relación que en los meses anteriores: un alto porcentaje de los créditos han sido otorgados en dólares, seguidos por unidades indexadas y pesos en último lugar. Estos resultados son de esperar por el alto grado de dolarización de la economía y de la plaza financiera. Sin embargo el número de garantías otorgadas y en proceso de utilización en Unidades Indexadas y pesos ha aumentado significativamente.

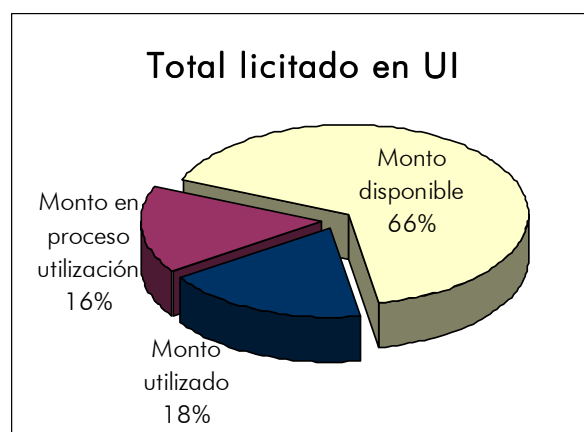
Como se puede ver en las gráficas, donde se detalla por monedas el disponible de lo licitado a la fecha, del total adjudicado en dólares, se ha colocado el 37 %, equivalente a un monto de USD 1.258.049 y se encuentran en proceso de utilización el 18 %, equivalente a un monto de USD 624.909.



En cuanto a lo adjudicado en Pesos, observamos que ha habido un importante aumento de créditos otorgados en dicha moneda, colocado así del total adjudicado un 17 %, equivalente a \$ 8.528.650 y se encuentra en proceso de utilización el 6 %, equivalente a \$ 3.066.204.



En lo que se refiere a las Unidades Indexadas, se ha utilizado del total del monto adjudicado un 18%, correspondiente a UI 1.077.588 y se encuentra en proceso de utilización el 16 % del total, correspondiente a UI 944.053. En esta moneda se puede ver un significativo aumento en el número de garantías otorgadas.



Si consideramos los plazos que tomamos en consideración en el sistema: corto plazo (de 0 a 36 meses) y largo plazo (37 a 72 meses), se puede concluir que el 80% (USD 1.432.684) de las garantías entregadas han sido a corto plazo y el 20% (351.614) a largo plazo.

Dentro de las garantías otorgadas a Corto plazo, un 69% fueron en dólares, un 26% en pesos y un 5 % en Unidades Indexadas.

Para las garantías otorgadas en el largo plazo, tenemos una participación por monedas donde el 76 % son garantías en dólares, un 14 % en Pesos y un 10 % en Unidades Indexadas.

