

SISTEMAS DE GARANTIAS DE CREDITO

MESA REDONDA BID

CHILE : PROGRAMA CUBOS - PYME 1991 - 1995

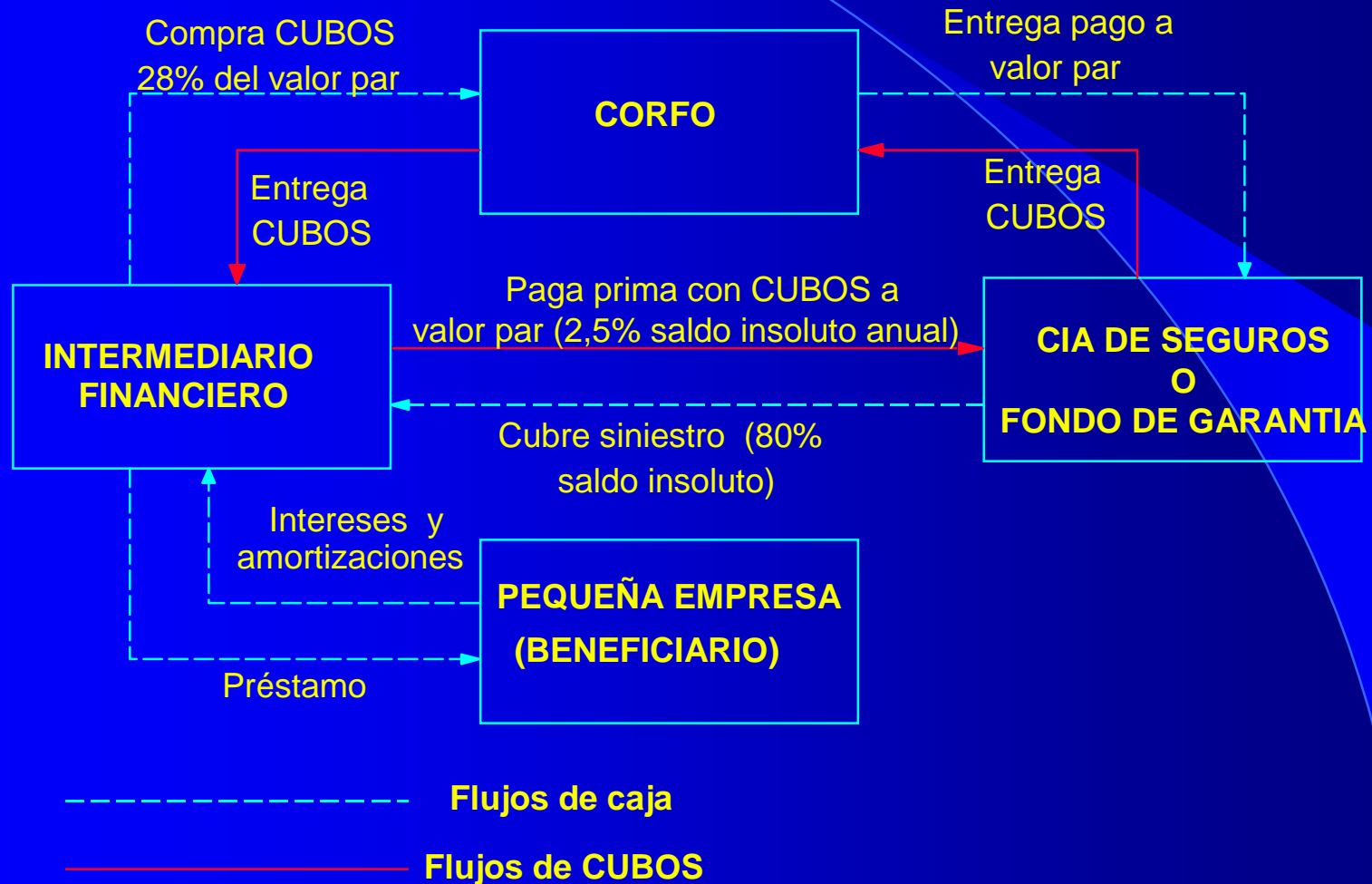
Patricio Arrau

Gerens Ltda.

Presentación

- Descripción del programa
- Evolución.
- Hipótesis explicativas preliminares

Esquema de funcionamiento



Caracterización Empresas en Chile

CARACTERIZACION EMPRESAS

Empresa	Ventas anuales (US\$)	Número (miles en 1993)	Ventas (millones US\$)	Empleo (miles en 1992)
MICRO	ventas \leq 73.200	400.5	5.428	2.058
PEQUEÑA	73.200 < venta año \leq 762.500	69.5	15.157	1.734
MEDIANA	762.500 < venta año \leq 1.524.900	6.1	6.526	
GRANDE	ventas > 1.524.900	7.3	84.939	962
TOTAL		483.5	112.050	4.753

Origen: Restricciones para el acceso al financiamiento (Falla de mercado)

- Discriminación sistemática por parte de las instituciones financieras hacia las pequeñas empresas que carecen de garantías físicas suficientes. Se presume que el sistema financiero sobrestima el riesgo de crédito de las pequeñas empresas aumentando costos de acceso a financiamiento
- Autoridad fiscal no desea mantener compromiso contingente, sólo un subsidio transparente contra los ingresos generales

Funcionamiento del Programa: ⁶

Características de los Cupones de Bonificación (CUBOS)

- Tienen valor nominal de una Unidad de Fomento cada uno (US\$ 32)
- Corresponden a un derecho de giro aplicable exclusivamente al pago de primas de seguros de crédito
- Vigencia de 1 año
- Transferibles entre instituciones elegibles dentro del plazo de validez señalado en el punto anterior (no se han verificado transferencias)

Funcionamiento del Programa:

Requisitos de los participantes

- Pequeña Empresa (beneficiario)
 - Empresas productivas de bienes y servicios (personas Naturales o jurídicas)
 - Ventas anuales de hasta UF 25.000 (US\$ 780.000).
- Compañías de seguros o fondos de garantías
 - Estar inscrita en la SVS. Legislación de seguros generales aplicable, aunque debe ser giro exclusivo de seguro de crédito
 - Máximo leverage de 5 veces
- Intermediarios Financieros
 - fiscalizados por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (Bancos y Cías de Leasing bancarias)

Funcionamiento del Programa:

Requisitos de las operaciones elegibles y poliza de seguros

- Monto de la operación no superior a UF 3.000 (US\$ 94.000)
- Plazo entre 12 y 48 meses
- No deberá realizarse con sociedades de inversión o sociedades inmobiliarias
- Cobertura no inferior al 50% del monto de las cuotas aseguradas
- Cobertura de contratos elegibles debe efectuarse en forma automática

Funcionamiento del programa:

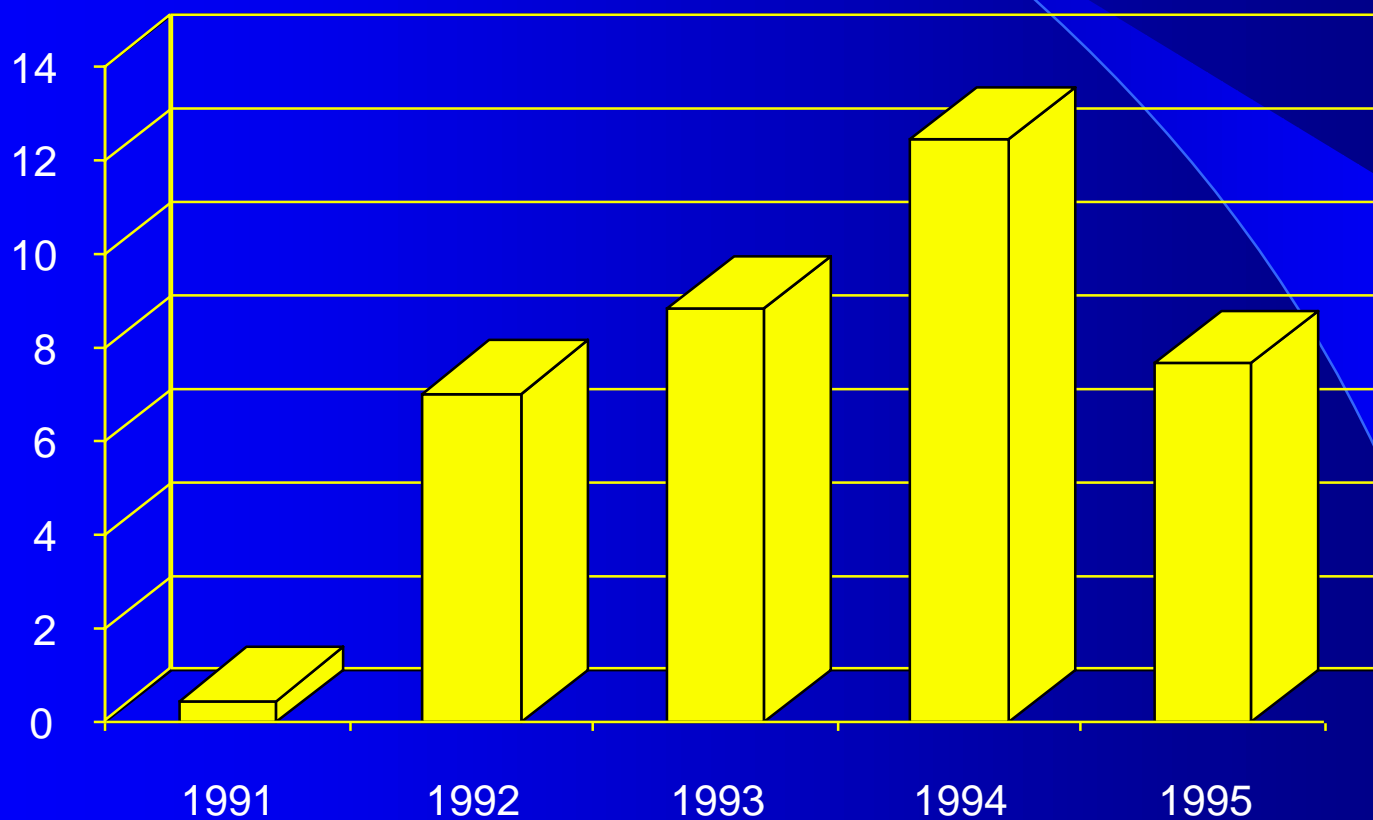
Compañía de seguros

- Sólo una compañía existente
- Hasta hace poco no realizaba análisis de evaluación por institución financiera.
Problemas con un banco en 1994 modificó este comportamiento
- Poliza standard para todos; realiza “pooling” de todos sus seguros de crédito

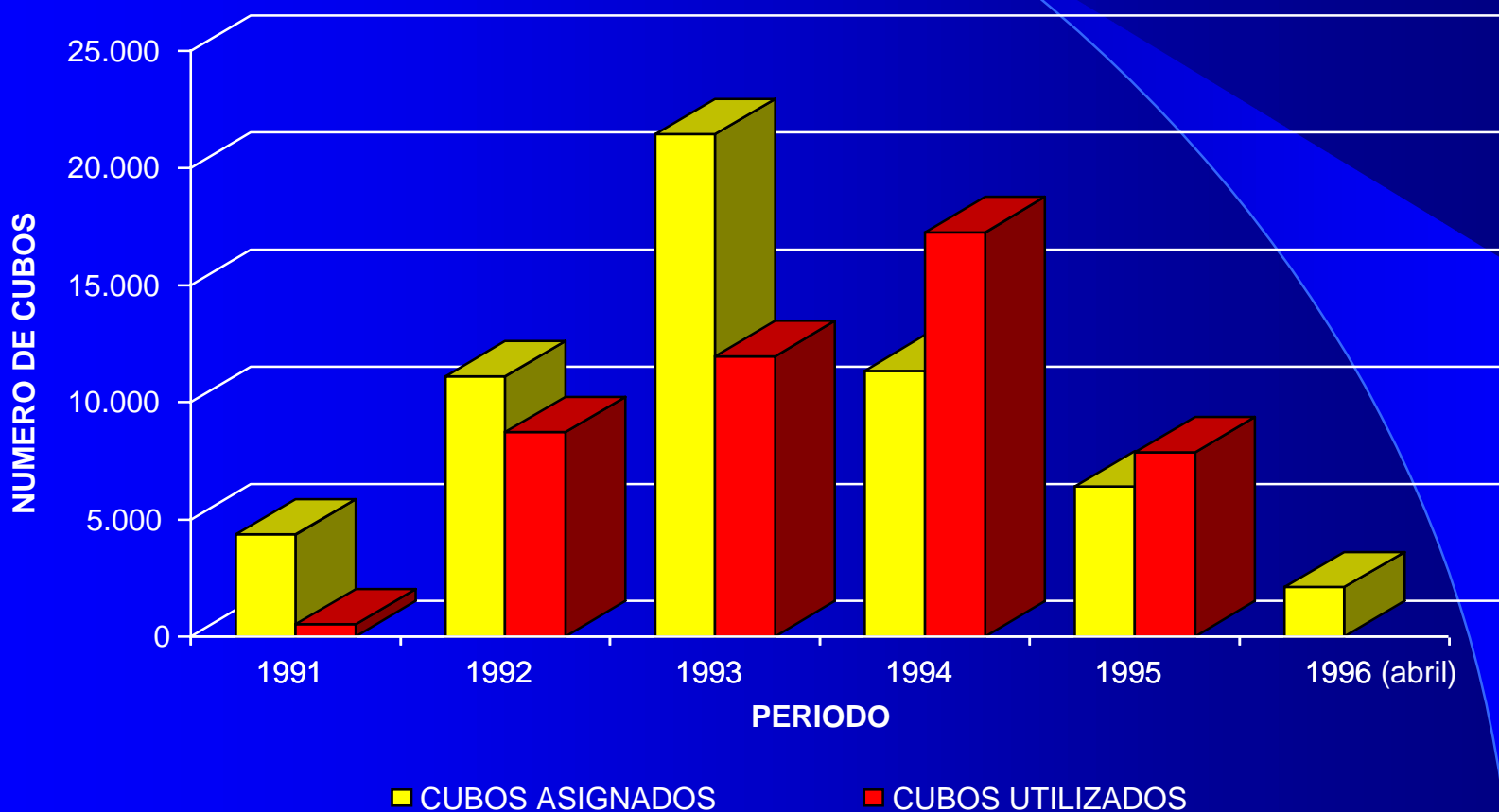
Funcionamiento del programa: Compañía de seguros (continuación)

- Reasegura 80% y retiene 20% de crédito
- Comisión 2,5% anual sobre saldo insoluto, pagadera en período cero (por crédito de 4 años comisión “up-front” de 5%)
- Tasa de siniestralidad de 70% de prima pagada

Evolución del programa: Montos prestados a través del programa (cifras en millones de US\$)

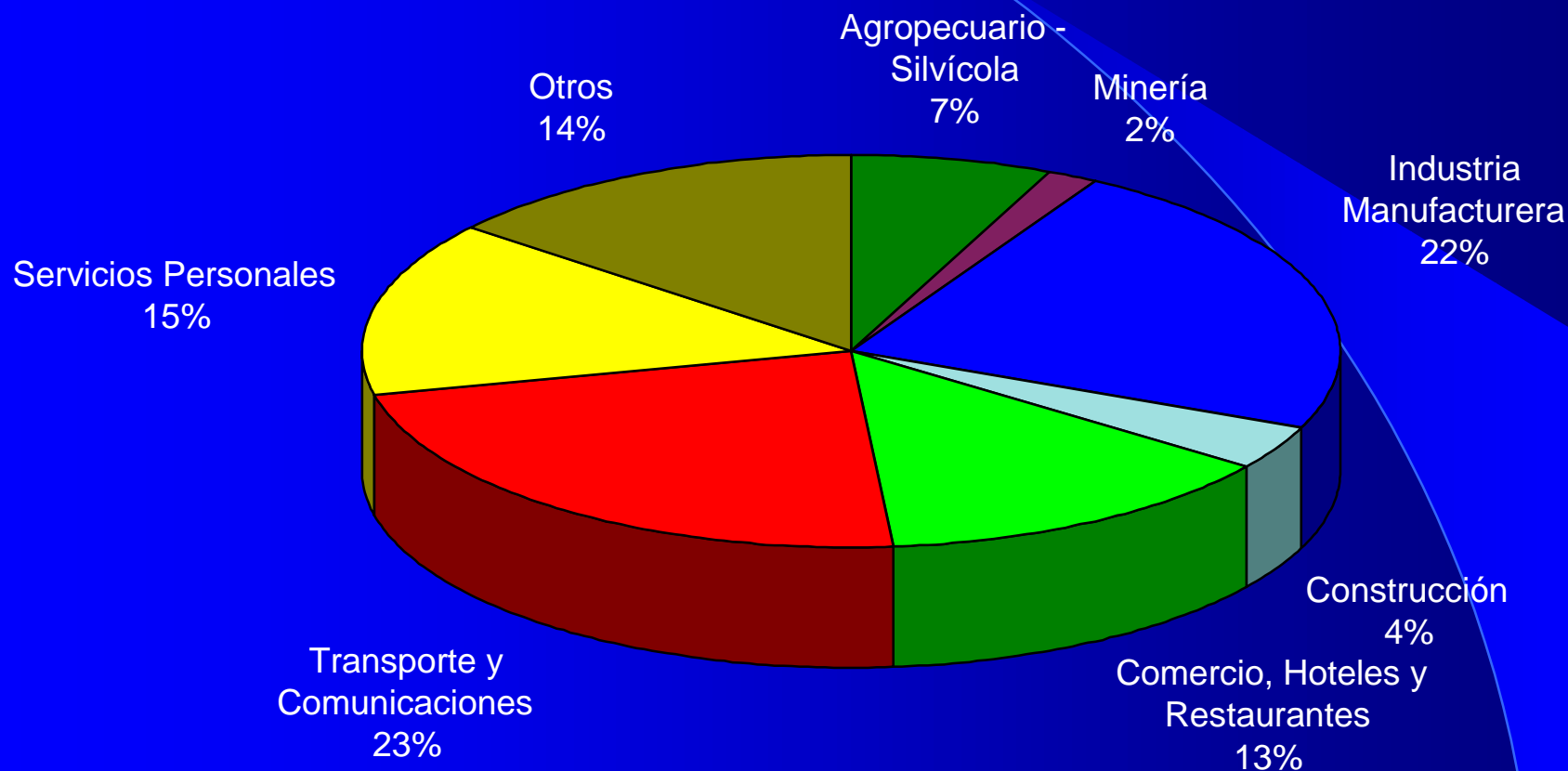


Evolución del programa: CUBOS asignados y utilizados anualmente (1991-1995)



Evolución del programa: CUBOS utilizados por sector económico

(PORCENTAJES DEL TOTAL DE CUBOS UTILIZADOS)



Evolución del programa: Montos prestados a través del programa, agrupados por intermediario financiero

MONTOS PRESTADOS POR INSTITUCIÓN FINANCIERA (US\$ de diciembre de 1995)

Intermediario Financiero	1991	1992	1993	1994	1995	Total
Banesto Leasing S.A.	213.803	560.573	1.057.346	4.286.541	3.397.066	9.515.329
Leasing Andino S.A.	---	---	3.992.773	851.187	---	4.843.960
Leasing Concepción S.A.	---	288.547	---	---	---	288.547
Leasing Sud Americano S.A.	---	863.756	351.107	---	---	1.214.864
O'Higgins Leasing S.A.	173.282	3.279.837	2.509.818	3.522.117	4.258.857	13.743.910
Santiago Leasing S.A.	69.157	2.028.507	---	---	---	2.097.665
Banco Bhif	---	---	928.816	3.786.678	---	4.715.494
Banco del Estado	---	---	---	20.739	---	20.739
No clasificados	---	---	---	---	---	21.241
Total	456.242	7.021.220	8.839.861	12.467.262	7.655.923	36.461.748

Evolución del programa: Montos prestados a través del programa, agrupados por intermediario financiero (continuación)

(MILES DE US\$ DICIEMBRE 1995)

	1991	1992	1993	1994	1995	Total
Sub grupo Cías de Leasing	456	7.021	7.911	8.660	7.656	31.704
		1439%	13%	9%	-12%	
Stock de contratos de leasing	473.825	740.710	1.088.265	1.370.240	1.614.189	5.287.229
		56%	47%	26%	18%	
Stock de contratos de leasing sub grupo	372.098	519.988	691.797	836.599	965.737	3.386.219
		40%	33%	21%	15%	

Hipótesis preliminares

- Existencia de problemas de gestión y/o diseño en la implementación del programa
- Existencia de problemas de riesgo moral y/o selección adversa entre las distintas partes que participan en las operaciones
- Efectos de la posición monopólica de la única compañía de seguros que opera con este instrumento

Hipótesis preliminares

- Desempeño macroeconómico favorable se ve reflejado en mayor nivel de financiamiento que obtienen las empresas
- Programa ha cumplido su ciclo de vida
- Se ha cubierto la totalidad de potenciales beneficiarios (dados los requisitos de participación exigidos en el programa)