



Apoyo al (re)Financiamiento de las PYMES : Alternativas para el Sector Agrícola

*Cristián Palma Arancibia
Gerente de Intermediación Financiera*



ENAGRO, Octubre de 2009

Temario

- 1. Antecedentes*
- 2. Efectos de la Crisis*
- 3. Instrumentos CORFO de Apoyo al (re)Financiamiento de Créditos*
- 4. Securitización de Créditos Pymes*
- 5. Impacto de la Acción de CORFO en Pymes*

1. Antecedentes

La crisis financiera desatada en los países desarrollados desde mediados/fines del 2008, se trasladó a la economía real, llevando a una recesión a la mayoría de estos países.

Las cifras de (de)crecimiento de las economías más que han confirmado los pronósticos respecto del retroceso de la actividad a nivel de la mayoría de las economías.

En una economía tan abierta como la chilena ($X/PIB=36\%$) es esperable que el impacto se haga sentir no sólo sobre los sectores transables.

1. Antecedentes

Los efectos en nuestro país

- ✚ *Las presiones inflacionarias se han reducido: Abril 2008/09: 4,5% anual; Agosto 2008/09: -1,0%*
- ✚ *Expectativas de Inflación a Diciembre 2009: -1,00%; (Encuesta Banco Central, septiembre 09)*
- ✚ *En primer y segundo trimestres 2009, PIB tuvo tasas de variación anuales negativa: 2,3 y 4,5% anual.*
- ✚ *IMACEC Agosto 2009 disminuyó 0,1% en comparación con Agosto 08 (Banco Central).*
- ✚ *Actividad económica tendría una variación anual que fluctúa entre -2,0 y -1,5% en 2009 (IPOM, septiembre 09). En 2010, se expandiría entre 4,5 y 5,5% anual (IPOM).*

1. Antecedentes

Los efectos en nuestro país

- ✚ Banco Central lleva TPM a su más bajo nivel en Julio 2009 (0,5%).*
- ✚ El stock de colocaciones comerciales se han reducido a partir de Diciembre 2008 (SBIF). Primer semestre: caída de 1,64% (ABIF).*
- ✚ A partir de Julio 2009 se observa cierta recuperación (IPOM). En COMEX persiste contracción.*

2. Justificación de las Medidas

La desaceleración de la actividad económica afecta con mayor fuerza a las PYMES, las cuales deben enfrentar altas cargas relativas de endeudamiento, contraído a plazos cortos y escenarios de ingresos más estables que los que evidencia la actual coyuntura.

Esta situación afecta las posibilidades de que las PYMES puedan responder de manera adecuada a dichos compromisos.

A su vez, las y las mayores restricciones al acceso a financiamiento dificultan el aprovechamiento de las oportunidades que siempre se dan en entornos como el actual.

3. Instrumentos CORFO de Apoyo al (re)Financiamiento de Créditos

El Gobierno ha puesto en curso medidas tendientes a proveer soluciones que permitan reactivar la actividad económica. Entre aquellas que se relacionan con el tema de financiamiento y que se ejecutan desde CORFO destacan:

- ✚ Crédito CORFO Inversión*
- ✚ Créditos CORFO Regional, Multisectorial y Medioambiental*
- ✚ Cobertura Reprogramación PYMES*
- ✚ Programa de Apoyo a la Securitización de Carteras de Crédito (próximamente).*

3.1. Crédito CORFO Inversión

Definición: Es una garantía que busca incentivar el financiamiento de largo plazo para las PYMES.

Empresas elegibles: Personas naturales o jurídicas con ventas hasta por UF 200.000 al año, excluido el IVA, con o sin historia.

Cobertura Diferenciada:

- ✚ MIPES (ventas hasta UF25.000): 50%
- ✚ Medianas Empresas (ventas año $>UF25.000 \leq UF200.000$): 40%
- ✚ Con certificados de Normas Gestión (NCh2909; ISO 9001): 70%
- ✚ Certificadas como pertenecientes a Clúster (PMC de ADRP): 70%
- ✚ Límite de UF 5.000 por empresa

3.1. Crédito CORFO Inversión

Alternativas de Reprogramación:

- +Reprogramación de pasivos que se hayan destinados originalmente a la inversión por un intermediario distinto.***
- +Reprogramación de créditos de enlace propios.***
- +Reprogramaciones sucesivas de operaciones que ya cuenten con la garantía FOGAIN.***

Operadores hasta Octubre 2009:

Bancos de Chile, BCI, Corpbanca, Santander, Desarrollo, Estado y BBVA.

Licitación 2009:

En curso. Se adjudica próxima semana.

3.2. Créditos CORFO Regional, Multisectorial y Medioambiental

Definición: Financiar proyectos de inversión de empresas de cualquier sector, con condiciones de plazo y períodos de gracia adecuados a las características de los proyectos.

Empresas elegibles: Personas naturales o jurídicas con ventas hasta por US\$30 millones de ventas/año.

Características: Créditos en US\$ o UF, por hasta US\$5 millones, con amortización desde 3 y hasta 12 años de plazo, con período de gracia máximo de hasta 30 meses, con tasas de interés fijas o variables.

3.2. Créditos CORFO Regional, Multisectorial y Medioambiental

Alternativas de Reprogramación:

- ✚ A través de Leaseback de construcciones, maquinarias y obras civiles realizadas con 24 meses de antigüedad.***
- ✚ Inversiones realizadas por empresas con 24 meses anteriores a la solicitud del préstamo.***
- ✚ Se pueden extender los plazos de las operaciones originalmente financiadas con este instrumento.***

Operadores:

Bancos BICE, Security, de Chile, Corpbanca, Desarrollo, Internacional y BBVA.

3.3. Cobertura Reprogramación PYMES

Definición: Es una garantía que posibilita la consolidación y reprogramación de pasivos de empresas viables que no cuentan con garantías suficientes para hacerlo.

Empresas elegibles: Personas naturales o jurídicas con ventas hasta por UF 200.000 de ventas/año.

Pasivos Reprogramables: Pasivos que empresas tengan con bancos u otros intermediarios financieros, con mora de hasta 89 días, al momento de efectuada la reprogramación.

Características Operación: Plazo mínimo de 36 meses y máximo de 20 años. Debe considerar cuotas iguales de durante el período de pago y puede considerar un período de gracia máximo de entre tres y seis meses. Puede considerar hasta un 30% más para capital de trabajo.

3.3. Cobertura Reprogramación PYMES

Cobertura diferenciada:

Reprogramación de pasivos propios

- ✚ Empresas con venta anual de hasta UF25.000: 50% de Cobertura máxima.***
- ✚ Empresas con venta anual hasta UF200.000: 40% de Cobertura máxima.***

Reprogramación de pasivos de terceros

- ✚ Empresas con venta anual de hasta UF25.000: 70% de Cobertura máxima.***
- ✚ Empresas con venta anual hasta UF200.000: 60% de Cobertura máxima.***

3.3. Cobertura Reprogramación PYMES

Límites de la cobertura:

- + Cobertura máxima por RUT de UF 5.000.***
- + Tiene vigencia después del mes 24, contado desde que se refinancia la operación.***
- + Para MIPES con amortizaciones mensuales, la vigencia opera desde mes 12.***

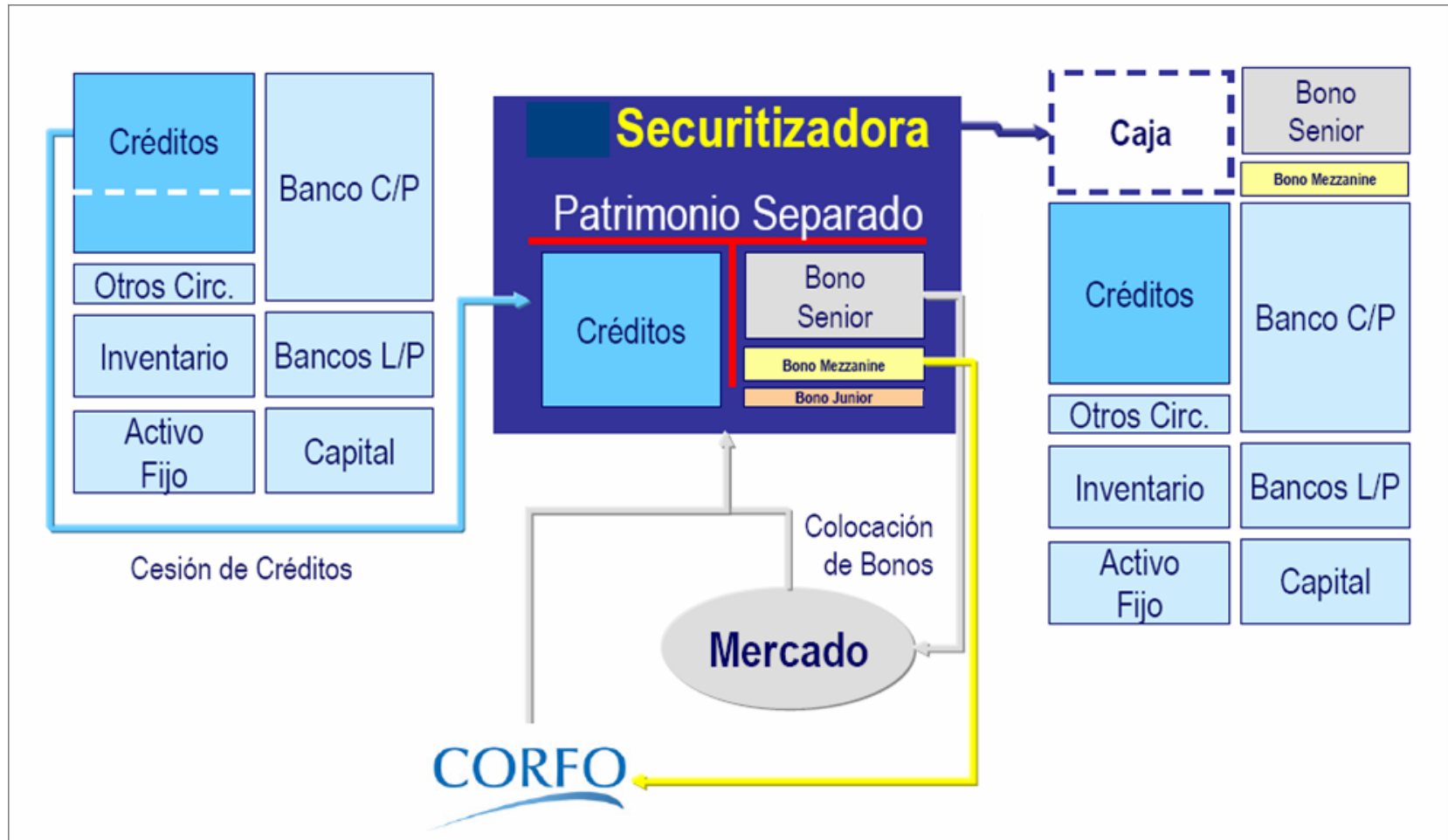
Operadores: Bancos BCI, Chile, Santander, Estado, Desarrollo, Scotiabank, Corpbanca, Security, Itaú e Internacional.

4. *Securitización de Créditos PYME*

Programa Apoyo a la Emisión de Bonos Securitizados CORFO PYME

- ✚ Busca incentivar el desarrollo del mercado de títulos de deuda securitizada, cuyos activos subyacentes estén conformados por carteras de crédito o cuentas por cobrar de PYME.*
- ✚ Al licuar activos crediticios, se espera que los recursos recuperados se dispongan en un mayor volumen de crédito para la PYME. De hecho, el modelo tiene un efecto multiplicador de crédito, pudiendo ampliar la capacidad de fondeo y colocación.*
- ✚ Al ser más eficiente en la capacidad de levantar recursos del mercado de capitales, permitiría abaratar los costos finales del crédito.*
- ✚ En originadores no bancarios, dada las capacidades de evaluación de la primera fuente de pago, permite liberar parcialmente las exigencias de garantías y ampliar la capacidad de endeudamiento de la PYME (comparativamente a la alternativa bancaria).*
- ✚ Al potenciar el crédito no bancario se favorece la competencia en el mercado crediticio.*

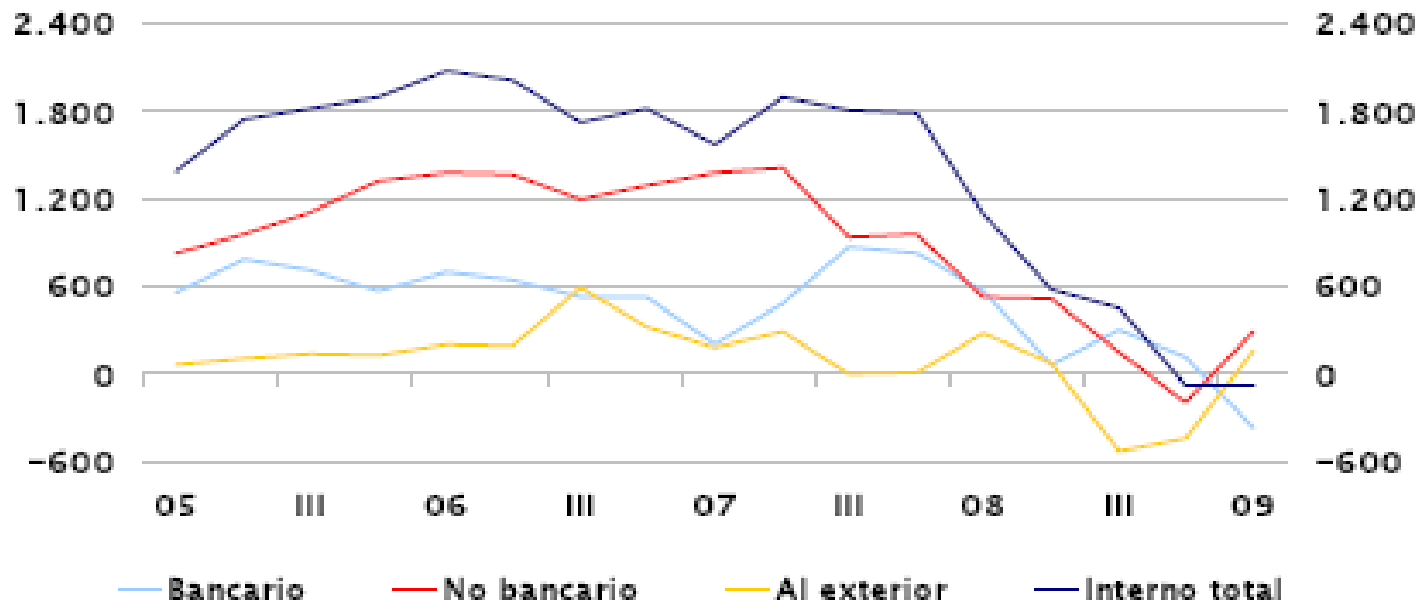
4. Securitización de Créditos PYME



4. *Securitización de Créditos PYME*

Una de las principales características del sistema financiero de EE.UU. es la importancia del crédito no bancario (70%), lo que se sustenta en el desarrollo de la securitización de activos

Flujo total de préstamos netos privados en Estados Unidos
(flujos anualizados, miles de millones de dólares)



Fuente: Flujo de Fondos, *Federal Reserve Board*.

5. Impacto de la Acción de CORFO en PYMES

Cifras en Miles de Pesos

NUMERADOR	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09
Líneas de Financiamiento	Ejecutados	Ejecutados	Ejecutados	Ejecutados	Ejecutados	Ejecutados	Ejecutados	Ejecutados	Ejecutados
Inversión B-11	21.174.939	12.508.163	44.332.142	9.809.897	11.610.480	22.234.217	28.877.554	33.387.703	41.239.460
Exportadoras	1.837.949	604.726	2.132.718	0	2.290.225	7.427.734	7.694.657	7.694.657	8.131.947
Factoring Bancario	0	1.700.000	24.615.698	3.979.710	3.979.710	3.979.710	3.979.710	3.979.710	3.979.710
Medio Ambiental	3.433.466	2.348.576	3.894.533	1.039.317	1.039.317	1.803.532	4.952.250	4.952.250	4.952.250
Regional	5.576.117	2.978.458	10.685.947	4.585.547	5.248.891	6.775.593	12.136.207	12.136.207	14.160.737
Microcrédito	4.654.855	5.358.073	6.010.316	595.534	595.534	595.534	595.534	595.534	595.534
Licitación de fondos Pyme	15.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0
Licitación de fondos Micro.	4.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0
Financ. Capital de Trabajo	0	0	30.700.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Eficiencia Energética	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ERNC	0	0	0	0	0	0	0	1.727.036	2.235.309
SUBTOTAL FONDEO GIF	55.677.327	25.497.996	122.371.354	25.010.005	29.764.157	47.816.320	63.235.911	69.473.096	80.294.947
	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09
Programas de Cobertura	Colocados	Colocados	Colocados	Colocados	Colocados	Colocados	Colocados	Colocados	Colocados
FOGAIN (CCI)	0	7.950.198	144.853.118	31.513.495	43.438.679	54.511.797	70.682.143	79.263.762	88.144.973
COBEX	37.205.653	38.985.151	56.905.106	47.390.221	83.223.684	105.253.169	129.574.787	173.592.279	200.674.406
Reprogramación Pyme 09	0	0	0	0	2.873.724	13.978.446	32.990.983	52.930.578	66.138.416
Reprogramación GE	0	0	0	0	0	0	0	2.039.770	3.774.571
SUBTOTAL COBERTURAS GIF	37.205.653	46.935.349	201.758.225	78.903.716	129.536.087	173.743.412	233.247.913	307.826.388	354.957.796
TOTAL GIF	92.882.979	72.433.346	324.129.579	103.913.721	159.300.244	221.559.732	296.483.824	377.299.484	435.252.743

5. Impacto de la Acción de CORFO en PYMES

Instrumento	Colocaciones Agrícolas 2008/2009 (%)
Crédito CORFO Inversión	16,0%
Créditos CORFO Regional, Multisectorial y Medioambiental	42,6%
Crédito CORFO Microempresa	29,4%
Cobertura a Exportadores (COBEX)	32,2%
Cobertura Reprogramación PYMES	13,3%



Apoyo al (re)Financiamiento de las PYMES : Alternativas para el Sector Agrícola

*Cristián Palma Arancibia
Gerente de Intermediación Financiera*



ENAGRO, Octubre de 2009