



ÍNDICE DE INVERSIÓN PYME (IIP) DE GARANTIZAR

Director del IIP: Carlos Pirovano

Coordinadora: Rocío González

ABRIL 2018

Índice

Introducción	3
Índice de Inversión Pyme (IIP)	4
Metodología de cálculo del IIP	4
Algunas cuestiones a tener en cuenta	5
Índice de Inversión Pyme de Garantizar (IIP)	6
Primer Trimestre 2018	6

Introducción

Garantizar es una Sociedad de Garantía Recíproca (SGR) cuyo objetivo es facilitar el acceso al crédito a las pequeñas y medianas empresas del país a través del otorgamiento de garantías de manera tal que, a la hora de solicitar un préstamo en una entidad financiera y negociar valores en el mercado de capitales, puedan obtenerlo y contar con mejores condiciones de financiamiento.

Se trata de la SGR de mayor envergadura a nivel nacional, ya que concentra el 40% del mercado en monto y el 71% de las PyMEs del sistema de garantías. También es la única empresa del sector presente en todo el país, con 29 sucursales y puntos de atención PyME. Con más de 20 años de experiencia en el financiamiento a pequeñas y medianas empresas, Garantizar cuenta actualmente con un fondo de riesgo de 6000 millones de pesos destinados a garantizar créditos accesibles para las empresas que buscan optimizar su producción. Asimismo, Garantizar tiende a ser un lazo entre las Pymes y los bancos, priorizando préstamos con mejores plazos y con tasas que potencian la rentabilidad de la industria nacional.

Índice de Inversión Pyme (IIP)

El **Índice de Inversión Pyme (IIP)** es un indicador que muestra qué tendencia adopta la inversión privada de las firmas que acuden a Garantizar solicitando un aval en un período determinado. El IIP refleja cuánto pesan las garantías destinadas a acompañar la compra de bienes de capital y proyectos de inversión sobre el total de las garantías que emite la SGR, que tienen como destino tanto acompañar el financiamiento de capital de trabajo como el de inversión.

El IIP trabaja sobre un universo de unas 8000 Pymes Socias de Garantizar -con garantías vigentes- distribuidas en los 24 distritos del país y que representan a todos los sectores de la economía. Si bien el indicador no refleja la tendencia del universo total de pequeñas y medianas empresas del país, se trata de una muestra representativa tanto por cantidad como por calidad de datos.

Metodología de cálculo del IIP

El índice IIP se obtiene de dividir el monto total en pesos de las garantías que avalan la compra de bienes de capital y la realización de proyectos de inversión en un período determinado -lo que Garantizar define como Garantía Financiera Productiva- por el monto en pesos del total de garantías que otorga Garantizar en un período determinado, todo eso por 100. Por lo tanto, se entiende al IIP como un indicador que muestra qué porcentaje de las garantías otorgadas a las empresas se destinaron a inversión real productiva de mediano y largo plazo en períodos de tiempo determinados.

Monto en \$ de garantías destinadas a la compra de bienes de capital y a proyectos de inversión	x 100
Monto en \$ del total de garantías que otorga Garantizar	

Algunas cuestiones a tener en cuenta

- El indicador se construye en base a datos generados por Garantizar SGR.
- Se considera garantía financiera a aquel aval que acompaña toda solicitud de préstamo de una Pyme frente a una entidad bancaria.
- En el numerador del indicador, solamente se consideran aquellas garantías financieras destinadas a la compra de bienes de capital e inversión. Cabe destacar que Garantizar también trabaja con garantías financieras destinadas a financiar capital de trabajo. Pero en este numerador no se toman en cuenta.
- El cálculo de las garantías financieras y de las garantías en general se hace sobre la base de las *operaciones formalizadas* de Garantizar, es decir, aquellas operaciones que efectivamente fueron monetizadas por un determinado banco en un período de tiempo determinado.
- Los resultados del IIP se presentan segmentados por trimestres.

Este indicador muestra la decisión de inversión de aquellas empresas que acudieron a Garantizar para obtener un crédito con mejores condiciones de financiamiento. No habla de los niveles de inversión de la economía en general.

Índice de Inversión Pyme de Garantizar (IIP)

Primer Trimestre 2018

El Índice de Inversión Pyme (IIP) para el primer trimestre del año dio 38%, es decir, casi 4 de cada 10 garantías otorgadas durante estos primeros meses fueron destinadas a inversión en la economía real.

Se llegó a este número luego de calcular la divisoria entre las garantías financieras destinadas solo a inversión y las garantías totales que otorgó Garantizar en este período que incluyen el descuento de cheques de pago diferido, el otorgamiento de garantías para capital de trabajo más las garantías destinadas a inversión. De los \$3.478.417.965 formalizados en créditos garantizados durante enero, febrero y marzo de 2018, \$1.321.689.75 correspondieron a avales que apoyaron diversos proyectos de inversión. Se evidencia es que las inversiones se atomizaron en más operaciones, proliferando aquellas de menores montos, relegando un poco a los proyectos de altos montos.

Principales conclusiones:

- El IIP del T1 2018 da 38%, tres puntos porcentuales arriba del promedio de los primeros trimestres de los últimos 10 años.
- Se destaca el sector agropecuario con casi un tercio de las garantías financieras destinadas a inversión en la economía real.
- Las actividades económicas que resaltan principalmente en este primer trimestre son: la cría de ganado bovino, el cultivo de cereales; la venta de combustibles para autos; la venta de materiales para la construcción, la venta de supermercados mayoristas; la elaboración de productos para la construcción; la elaboración de productos alimenticios; los servicios de transporte de pasajeros y los servicios hoteleros, entre otros.
- Las provincias con más garantías financieras destinadas a Inversión en términos nominales son: PBA, Santa Fe, Tucumán, Córdoba y Ciudad de Buenos Aires.

Garantías totales otorgadas por Garantizar durante el primer trimestre de 2018

CPD	\$	747.764.739,09
Garantía Comercial	\$	65.081.698,00
Garantía Financiera	\$	2.665.571.528,16
Total general	\$	3.478.417.965,25

Fuente: Garantizar SGR

Garantías financieras destinadas a inversión en la economía real durante el primer trimestre de 2018 discriminada por destino

Garantía Financiera			
Compra de materia prima	\$	1.282.050,00	0,10%
Elementos de transporte	\$	3.600.000,00	0,27%
Equipamiento Médico	\$	1.000.000,00	0,08%
Equipos informáticos	\$	2.000.000,00	0,15%
Importación Temporaria	\$	300.000,00	0,02%
Instalaciones	\$	6.780.000,00	0,51%
Inversiones	\$	727.913.045,21	55,07%
Maquinaria	\$	31.747.223,00	2,40%
Maquinaria agrícola	\$	17.650.876,00	1,34%
Proyecto de Inversión	\$	529.416.481,16	40,06%
Total Garantía Financiera	\$	1.321.689.675,37	100,00%

Fuente: Garantizar SGR

Es importante resaltar que el IIP del T1 2018 está por encima del promedio de los primeros trimestres de los últimos 10 años (35%).

	IIP 08	IIP 09	IIP 10	IIP 11	IIP 12	IIP 13	IIP 14	IIP 15	IIP 16	IIP 17	IIP 28	Promedios Trimestres
T1	28%	30%	24%	31%	32%	33%	35%	41%	37%	51%	38%	35%
T2	28%	27%	29%	31%	28%	35%	30%	41%	34%	48%		33%
T3	24%	25%	29%	26%	26%	32%	39%	48%	39%	46%		33%
T4	28%	30%	31%	26%	28%	41%	39%	51%	62%	46%		38%
Promedios Años	27%	28%	28%	29%	29%	35%	36%	45%	43%	48%		

Fuente: Garantizar SGR

Garantías financieras destinadas a inversión en la economía real durante el primer trimestre de 2018 discriminada por sector económico (SEPYME)

Los sectores económicos que se destacan, en términos nominales, en lo que respecta a las garantías financieras destinadas a inversión son en primer lugar, el agropecuario, seguido por industria y minería y comercio.

Garantía Financiera			
⊕ Agropecuario	\$	372.658.037,24	28,20%
⊕ Comercio	\$	290.923.797,45	22,01%
⊕ Construcción	\$	40.284.203,70	3,05%
⊕ Industria y Minería	\$	353.682.227,48	26,76%
⊕ No Definido por Sepyme	\$	5.546.000,00	0,42%
⊕ Servicios	\$	258.595.409,50	19,57%
Total Garantía Financiera	\$	1.321.689.675,37	100,00%

Fuente: Garantizar SGR

Las actividades económicas (clasificación CNAE)¹ que se destacaron en este primer trimestre, en términos nominales, respecto a la solicitud de garantías financieras destinadas exclusivamente a la inversión pueden agruparse por sector económico y son para:

1. **SECTOR AGROPECUARIO:** la cría de ganado bovino y la respectiva producción de leche bovina; el cultivo de cereales en general; el cultivo de soja en particular; el cultivo de frutas cítricas y los servicios de cosecha mecánica.
2. **SECTOR COMERCIO:** la venta al por mayor y menor de combustibles y lubricantes para autos; la venta de partes, piezas y accesorios para vehículos automotores; la venta al por menor de autos, camionetas y utilitarios nuevos; la venta al por menor de artículos para la construcción; la venta al por menor de prendas de vestir; la venta al por menor de productos farmacéuticos; la venta al por mayor de artículos de óptica; la venta al por mayor de materias primas agrícolas; la venta al por mayor de vino; la venta al por mayor de supermercados mayoristas.
3. **SECTOR CONSTRUCCIÓN:** la inversión en la construcción, reforma y reparación de edificios residenciales y no residenciales; la construcción, reforma y reparación de redes de distribución de servicios públicos.

4. **SECTOR INDUSTRIA Y MINERÍA:** la elaboración de cementos; la **elaboración** de alimentos preparados para animales; la elaboración de fiambres y embutidos; la elaboración de extractos, jarabes y concentrados; la elaboración de quesos; la elaboración industrial de productos de panadería; la extracción de arena; la extracción de minerales para la fabricación de productos químicos; la fabricación de aceites y grasas de origen animal; la fabricación de envases plásticos; la fabricación de maquinaria y equipo de uso agropecuario; la fabricación de muebles; impresiones; la elaboración de productos alimenticios; la elaboración industrial de helados; entre otros.

5. **SECTOR SERVICIOS:** el servicio de transporte automotor de cargas; el servicio de transporte de mercaderías a granel; el servicio de transporte urbano y sub urbano de pasajeros; servicios de alojamiento en hoteles y hosterías que incluye servicio de restaurant; servicio de expendio de bebidas en bares; servicio de emergencias y traslados; servicio de práctica de diagnóstico por imágenes; servicios empresariales; servicios inmobiliarios por cuenta propia; servicios relacionados con la tecnología;

Garantías financieras destinadas a inversión en la economía real durante el primer trimestre de 2018 discriminada por PROVINCIA y por DESTINO

En este primer trimestre del año las provincias con más garantías financieras destinadas a inversión en términos nominales son:

1. PBA
2. SANTA FE
3. TUCUMAN
4. CORDOBA
5. CABA

Garantía Financiera		
Buenos Aires		
Elementos de transporte	\$	3.600.000,00
Equipamiento Médico	\$	1.000.000,00
Equipos informáticos	\$	2.000.000,00
Importación Temporal	\$	300.000,00
Instalaciones	\$	180.000,00
Inversiones	\$	155.173.305,70
Maquinaria	\$	2.000.000,00
Maquinaria agrícola	\$	5.600.000,00
Proyecto de Inversión	\$	89.747.252,08
Total Buenos Aires	\$	259.600.557,78
C.A.B.A.		
Instalaciones	\$	3.600.000,00
Inversiones	\$	107.824.854,51
Proyecto de Inversión	\$	30.669.370,08
Total C.A.B.A.	\$	142.094.224,59
Catamarca		
Inversiones	\$	1.200.000,00
Proyecto de Inversión	\$	8.535.345,00
Total Catamarca	\$	9.735.345,00
Chaco		
Inversiones	\$	23.966.000,00
Proyecto de Inversión	\$	38.900.000,00
Total Chaco	\$	62.866.000,00
Chubut		
Inversiones	\$	35.245.800,00
Total Chubut	\$	35.245.800,00
Córdoba		
Inversiones	\$	85.442.200,00
Maquinaria	\$	1.400.000,00
Maquinaria agrícola	\$	4.000.000,00
Proyecto de Inversión	\$	57.099.000,00
Total Córdoba	\$	147.941.200,00
Corrientes		
Instalaciones	\$	3.000.000,00
Inversiones	\$	15.350.000,00
Proyecto de Inversión	\$	10.000.000,00
Total Corrientes	\$	28.350.000,00

Entre Ríos		
Inversiones	\$	23.499.606,00
Maquinaria agrícola	\$	3.900.876,00
Proyecto de Inversión	\$	5.650.000,00
Total Entre Ríos	\$	33.050.482,00
Formosa		
Inversiones	\$	1.200.000,00
Total Formosa	\$	1.200.000,00
Jujuy		
Compra de materia prima	\$	1.282.050,00
Inversiones	\$	370.800,00
Maquinaria	\$	3.687.223,00
Proyecto de Inversión	\$	2.000.000,00
Total Jujuy	\$	7.340.073,00
La Pampa		
Inversiones	\$	22.297.000,00
Proyecto de Inversión	\$	2.000.000,00
Total La Pampa	\$	24.297.000,00
La Rioja		
Inversiones	\$	1.000.000,00
Total La Rioja	\$	1.000.000,00
Mendoza		
Inversiones	\$	46.782.092,00
Maquinaria	\$	930.000,00
Total Mendoza	\$	47.712.092,00
Misiones		
Maquinaria agrícola	\$	350.000,00
Proyecto de Inversión	\$	22.040.000,00
Total Misiones	\$	22.390.000,00
Neuquén		
Inversiones	\$	4.870.000,00
Proyecto de Inversión	\$	14.800.000,00
Total Neuquén	\$	19.670.000,00
Río Negro		
Inversiones	\$	5.700.000,00
Proyecto de Inversión	\$	13.535.000,00
Total Río Negro	\$	19.235.000,00

Salta		
Inversiones	\$	2.395.000,00
Maquinaria	\$	750.000,00
Proyecto de Inversión	\$	4.500.000,00
Total Salta	\$	7.645.000,00
San Juan		
Inversiones	\$	10.370.667,00
Maquinaria	\$	9.350.000,00
Proyecto de Inversión	\$	24.852.764,00
Total San Juan	\$	44.573.431,00
San Luis		
Inversiones	\$	10.280.000,00
Proyecto de Inversión	\$	11.000.000,00
Total San Luis	\$	21.280.000,00
Santa Cruz		
Inversiones	\$	10.800.000,00
Total Santa Cruz	\$	10.800.000,00
Santa Fé		
Inversiones	\$	158.344.720,00
Maquinaria	\$	10.630.000,00
Maquinaria agrícola	\$	2.500.000,00
Proyecto de Inversión	\$	27.800.000,00
Total Santa Fé	\$	199.274.720,00
Santiago del Estero		
Inversiones	\$	1.600.000,00
Proyecto de Inversión	\$	18.500.000,00
Total Santiago del Estero	\$	20.100.000,00
Tierra del Fuego		
Inversiones	\$	2.000.000,00
Total Tierra del Fuego	\$	2.000.000,00
Tucumán		
Inversiones	\$	2.201.000,00
Maquinaria	\$	3.000.000,00
Maquinaria agrícola	\$	1.300.000,00
Proyecto de Inversión	\$	147.787.750,00
Total Tucumán	\$	154.288.750,00
Total Garantía Financiera	\$	1.321.689.675,37

Fuente: Garantizar SGR.

i CNAE significa “Clasificación Nacional de Actividades Económicas”. Se trata de un código numérico que se asigna a cada actividad económica, pero su relevancia es a efectos de estadísticas públicas.