



# **ÍNDICE DE INVERSIÓN PYME (IIP) DE GARANTIZAR**

**Director del IIP: Carlos Pirovano**

**Coordinadora: Rocío González**

**ENERO 2018**

## Índice

<b>Introducción</b> .....	3
<b>Índice de Inversión Pyme (IIP)</b> .....	4
<b>Metodología de cálculo del IIP</b> .....	4
Algunas cuestiones a tener en cuenta .....	5
<b>Índice de Inversión Pyme de Garantizar (IIP)</b> .....	6
Cuarto Trimestre 2017 .....	6
Anualizado 2017 .....	7
IIP por provincia .....	8
IIP por sector económico .....	11
<b>Evolución histórica del Índice de Inversión Pyme de Garantizar (IIP)</b> .....	12

## Introducción

Garantizar es una Sociedad de Garantía Recíproca (SGR) cuyo objetivo es facilitar el acceso al crédito a cualquier pequeña y mediana empresa 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 20 años de experiencia en el financiamiento a pequeñas y medianas empresas, Garantizar cuenta actualmente con un fondo de riesgo de 5.500 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.

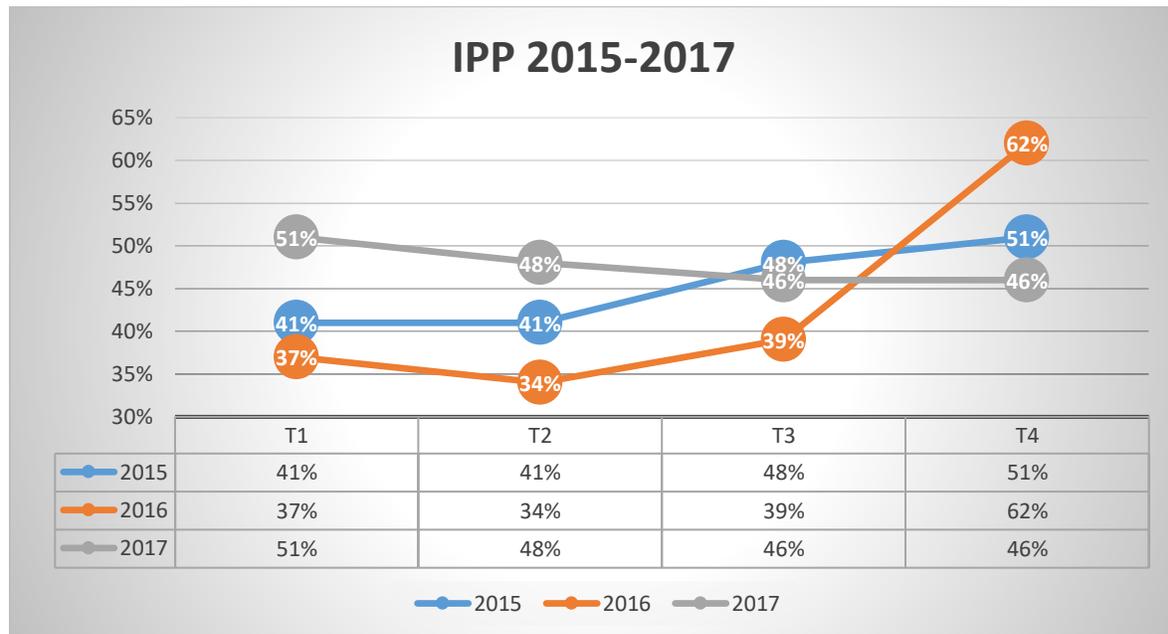
## Índice de Inversión Pyme de Garantizar (IIP)

### Cuarto Trimestre 2017

El Índice de Inversión Pyme (IIP) estableció que la inversión de las de las pequeñas y medianas empresas en el último trimestre fue del 46%, mientras que en el mismo período de 2016 había alcanzado el 62%. Este porcentaje es destinado a causas como la compra de maquinaria y la financiación de proyectos de mediano y largo plazo.

Si bien el número del IIP correspondiente al T4 2017 es menor al T4 2016, el resultado continúa en la misma línea de crecimiento que se dio durante todo el año pasado. En este sentido, en el cuarto trimestre del 2016 se iniciaron las inversiones que se habían mantenido en vilo, durante los tres trimestres anteriores, por la incertidumbre que generó el cambio de gobierno en diciembre de 2015. Es decir, los porcentajes de inversión durante un largo tramo del primer año del gobierno de Mauricio Macri se habían colocado por debajo del promedio habitual.

De esta manera, al observar la variación del IIP año a año, se percibe una mejora en la economía real con respecto a 2015 y 2016.



**Fuente: Garantizar SGR.**

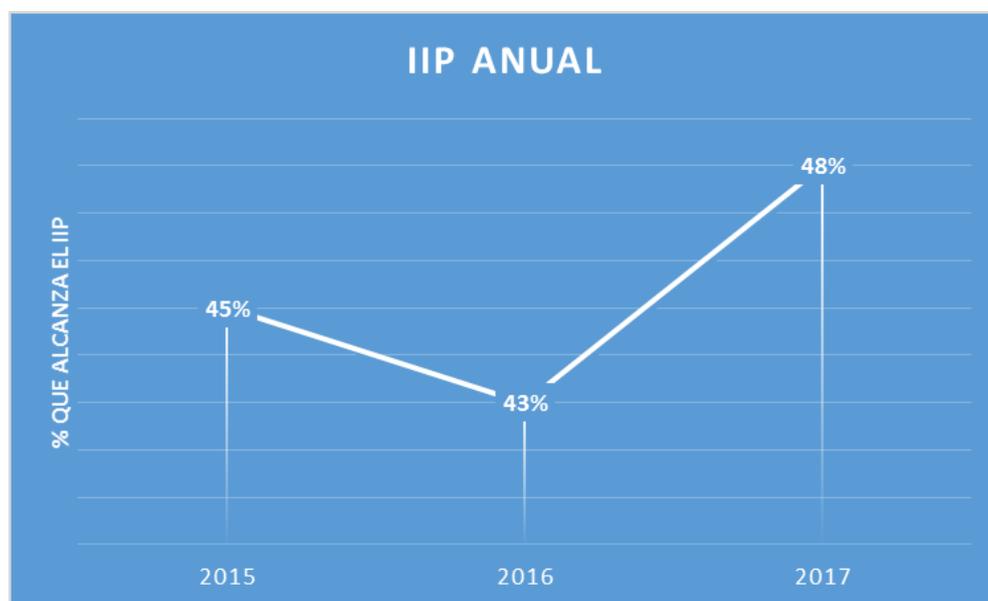
Los resultados reflejan que la tendencia de crecimiento con respecto a los dos últimos años continúa, a pesar que este último trimestre se encuentre por debajo de los resultados emitidos en los últimos tres meses de 2015 y 2016. Al anualizar el análisis, se percibe una

coherencia estadística entre los trimestre de 2017 y se observa una diversificación pareja de la inversión durante todo el año que no existe en el último año de gobierno de Cristina Fernández de Kirchner y el primero de Mauricio Macri.

En los años de incertidumbre económica, las empresas suelen retener el capital hasta el último momento por el miedo a perder la inversión. En este sentido, observamos que durante 2017 esa barrera ha desaparecido, por lo tanto el dinero invertido ha sido mayor y los proyectos de inversión se han distribuido de forma pareja durante todo el año.

### Anualizado 2017

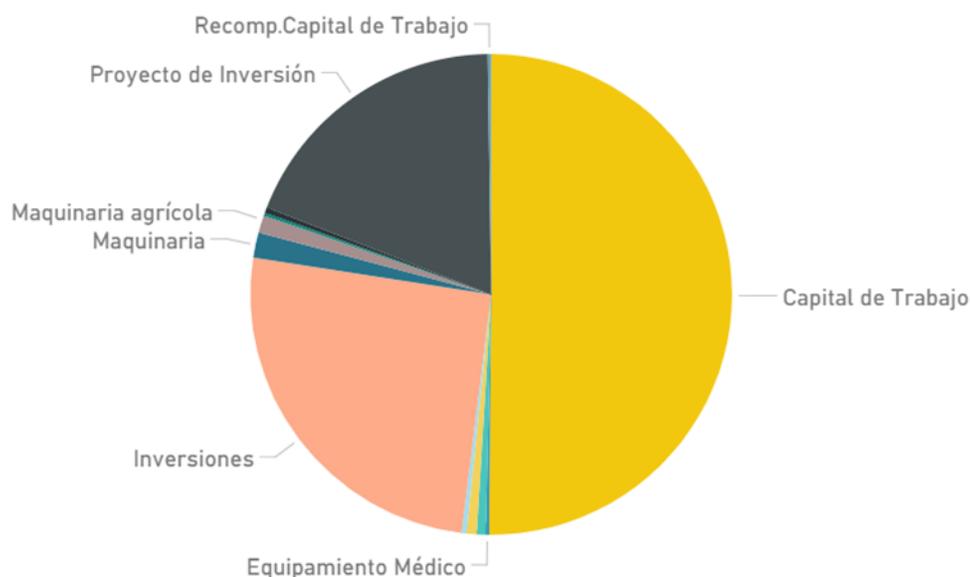
El Índice de Inversión Pyme (IIP) de Garantizar estableció que la inversión de las pequeñas y medianas empresas en 2017 fue del 46%. Un porcentaje que demuestra una mejoría de cinco puntos porcentuales con respecto al año anterior (43%) y de tres puntos porcentuales respecto al 2015 (45%).



Fuente: Garantizar SGR.

Como se estableció en el análisis del T4, el 2017 se presentó como un año más equilibrado que el 2016. Mientras que el primero fue un año de transición con muestras de incertidumbre por parte del empresariado, el 2017 fue de mayor estabilidad y la voluntad de invertir en la economía real por parte de los empresarios se mantuvo relativamente constante a lo largo de los meses.

En tal sentido, el siguiente gráfico muestra cómo se distribuyeron las garantías otorgadas a lo largo del año 2017 según su destino. Mientras que cerca del 52% se destina a garantizar la financiación de capital de trabajo y gastos de evolución, el 48% restante se divide entre los avales otorgados para proyectos de inversión, la compra de maquinaria agrícola, equipamiento médico, inversiones varias y otros. Son este tipo de proyectos los que se toman en cuenta para determinar el porcentaje de inversión del mundo Pyme.



**Fuente: Garantizar SGR.**

### IIP por provincia

A continuación se presenta un cuadro que muestra cómo variaron los IIPs provinciales anuales entre el año 2016 y el año 2017.

<b>IIP ANUAL</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>VARIACIÓN INTERANUAL</b>
Buenos Aires	42%	45%	<b>SUBIÓ</b>
C.A.B.A.	36%	34%	<b>BAJÓ</b>
Catamarca	55%	52%	<b>BAJÓ</b>
Chaco	67%	74%	<b>SUBIÓ</b>
Chubut	47%	50%	<b>SUBIÓ</b>
Córdoba	48%	51%	<b>SUBIÓ</b>
Corrientes	93%	75%	<b>BAJÓ</b>
Entre Ríos	62%	60%	<b>BAJÓ</b>
Formosa	80%	52%	<b>BAJÓ</b>
Jujuy	78%	38%	<b>BAJÓ</b>
La Pampa	70%	55%	<b>BAJÓ</b>
La Rioja	92%	28%	<b>BAJÓ</b>
Mendoza	25%	25%	<b>SE MANTUVO</b>
Misiones	62%	62%	<b>SE MANTUVO</b>
Neuquén	38%	44%	<b>SUBIÓ</b>
Río Negro	75%	69%	<b>BAJÓ</b>
Salta	75%	68%	<b>BAJÓ</b>
San Juan	49%	66%	<b>SUBIÓ</b>
San Luis	90%	61%	<b>BAJÓ</b>
Santa Cruz	45%	73%	<b>SUBIÓ</b>
Santa Fé	40%	53%	<b>SUBIÓ</b>
Santiago del Estero	89%	60%	<b>BAJÓ</b>
Tierra del Fuego	38%	12%	<b>BAJÓ</b>
Tucumán	70%	68%	<b>BAJÓ</b>

**Fuente: Garantizar SGR.**

El siguiente cuadro muestra cuál fue el porcentaje de participación de cada provincia en la inversión Pyme de 2017 (se muestra el reparto de garantías financieras dedicadas a inversión en cada zona geográfica).

<b>Provincia</b>	<b>Participación de cada provincia en la distribución de Garantías Financieras destinadas a Inversión real- AÑO 2017-</b>
Buenos Aires	25,23%
C.A.B.A.	14,90%
Catamarca	0,59%
Chaco	4,44%
Chubut	2,11%
Córdoba	12,93%
Corrientes	1,42%
Entre Ríos	2,23%
Formosa	0,10%
Jujuy	0,44%
La Pampa	0,61%
La Rioja	0,18%
Mendoza	2,25%
Misiones	1,61%
Neuquén	1,33%
Río Negro	2,00%
Salta	3,41%
San Juan	2,62%
San Luis	1,40%
Santa Cruz	1,09%
Santa Fé	12,67%
Santiago del Estero	0,44%
Tierra del Fuego	0,06%
Tucumán	5,93%
<b>Total general</b>	<b>100,00%</b>
Se tomó en cuenta el valor en \$ de las GF's destinadas a Inversión y compra de maquinaria.	

**Fuente: Garantizar SGR.**

## IIP por sector económico

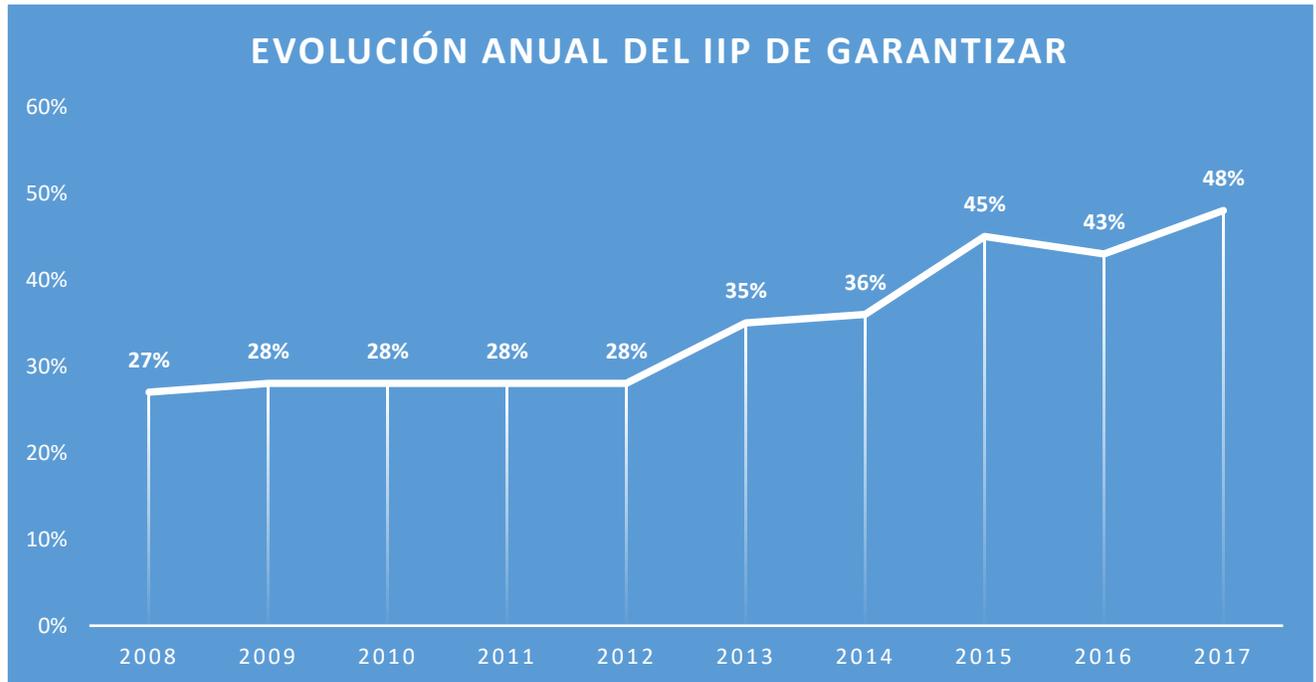
Según los datos que arroja el Índice de Inversión Pyme, los sectores económicos que más crecieron durante el 2017, en término de asignación de garantías financieras destinadas a inversión productiva, fueron Comercio, Construcción y Servicios.

	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Porcentaje de Variación</b>
<b>Industria y Minería</b>	28,37%	19,67%	-31%
<b>Agropecuario</b>	23,62%	19,65%	-17%
<b>Construcción</b>	4,64%	4,90%	6%
<b>Servicios</b>	14,81%	17,21%	16%
<b>Comercio</b>	17,66%	22,34%	27%
<b>No definido por Sepyme</b>	10,71%	15,87%	48%
<b>#N/A</b>	0,20%	0,35%	76%
<b>Total</b>	100,00%	100,00%	

**Fuente: Garantizar SGR (se respetan las categorías establecidas por Sepyme).**

## Evolución histórica del Índice de Inversión Pyme (IIP)

La información se presenta desde el 1er trimestre del año 2008 hasta el 4º trimestre del año 2017 inclusive, según disponibilidad de datos.



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