

## *Caso Banestado Leasing S.A.*

Fernando Bravo Herrera

### **Resumen**

*Durante el año 2000, la plana ejecutiva de un nuevo banco que se estableció en nuestro país, desea establecer una filial de operaciones de leasing. Como se trata de un negocio no muy desarrollado y relativamente nuevo deciden conocer en mayor detalle este mercado. Para esto decidieron estudiar la experiencia Banestado Leasing, que fue absorbido por su matriz en el año, por ser uno de los últimos hechos trascendentes que han ocurrido en el mercado del leasing.*

## **Plan de Trabajo**

1.- En base a los antecedentes entregados, analice los factores favorables y desfavorables que usted detecta en la administración de esta empresa. Señale cifras o indicadores específicos en apoyo de su posición.

2.- ¿Cree usted que las razones de Banestado Leasing para salir del mercado son importantes de considerar por la plana ejecutiva de la nueva empresa que desea ingresar al mercado nacional?

3.- Usted como presidente de la plana ejecutiva ¿Pondría una filial de leasing dado las condiciones de mercado y las señaladas en el caso?

4.- Mencione los aspectos positivos o negativos que pudiera significar la absorción de Banestado Leasing por su matriz. ¿Cuáles aspectos de la gestión o estrategias de administración fueron claramente significativos en el esquema anterior que pudieran solucionarse con la nueva dependencia?

## **Breve Reseña Histórica**

A partir de principios de 1978 Chile presenta una posición favorable para la realización de negocios. Los principales sectores de desarrollo son los de comercio y el mercado de capitales. Ello debido en gran medida a las fuertes disminuciones que ha experimentado la tasa de inflación y la tendencia de estabilización económica sobre bases sólidas.

Por otro lado, la política económica que se está implementando y el rol subsidiario del estado han permitido un fuerte desarrollo del sector privado. Lo anterior se manifiesta en la aparición de un gran número de instituciones entre las que tenemos las sociedades de leasing.

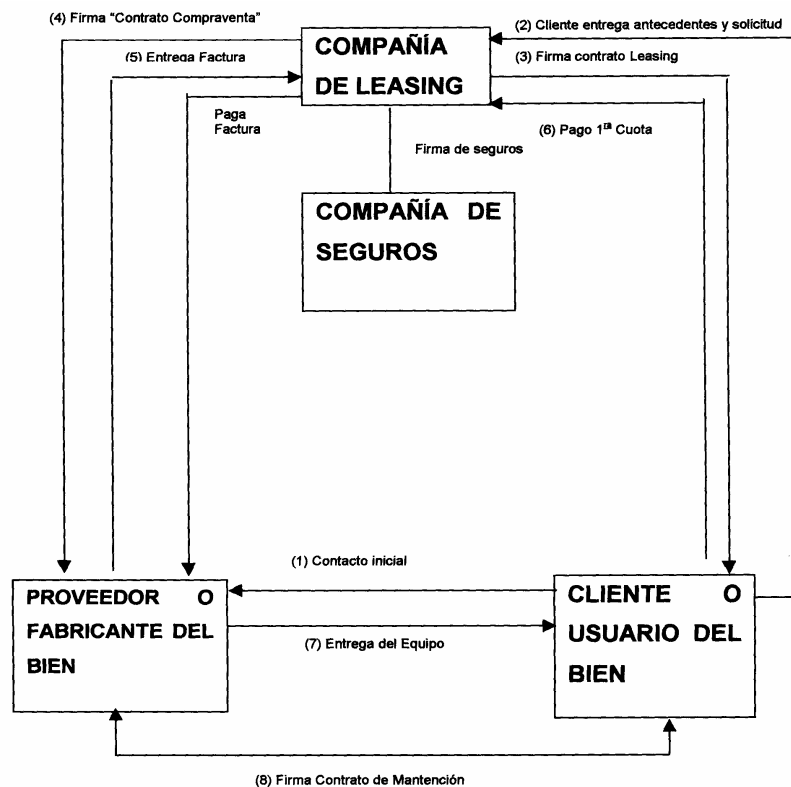
Ya en 1978 aparecía la primera sociedad, "Compañía Chilena de Leasing S.A." y no había transcurrido seis meses cuando apareció "Leasing Andino S.A." formado principalmente por Banco de Chile, cuya propiedad hoy es del 65% y el resto es de varias instituciones financieras.

Actualmente, y desde comienzos de la década de los noventa, el sistema se ha desarrollado espectacularmente, debido principalmente a la liberalización de las tasas de interés y a la creación de normas racionales de operación, dentro de un marco de mucha competencia y bajo el alero de las instituciones financieras (bancos). De esta forma tienen óptimas condiciones de financiamiento, las cuales son obtenidas a través de ellos para sus operaciones. La evolución de los indicadores de actividad de la industria se puede observar en el anexo 1.

## Entendiendo el Leasing

Un leasing es un compromiso contractual no anulable que asume un usuario o arrendatario, de efectuar una serie de pagos periódicos a un arrendador a cambio del uso de un determinado bien. El arrendatario adquiere el usufructo del bien, mientras el arrendador mantiene la propiedad del mismo. Al término del período básico el arrendatario está en condiciones de ejercer tres opciones: arrendar nuevamente el bien, devolverlo a la empresa arrendadora o adquirirlo mediante el pago de un monto adicional de común acuerdo entre las partes. Un esquema de esta operación se puede observar a continuación en el siguiente gráfico:

### Operatoria del Leasing



## **Transferencia de Riesgos**

Aquí se debe mencionar la existencia de dos tipos de riesgo en este tipo de transacciones. El riesgo tecnológico y el riesgo financiero. El primero está relacionado al nivel de obsolescencia que sufren los bienes por el desarrollo de nuevas tecnologías que llevan a producir bienes con menores costos. Un ejemplo claro se puede dar en el desarrollo de una fábrica de computadoras. La alternativa al leasing es la compra directa del bien, transfiriendo directamente la propiedad, pero este paso no solo involucra el bien físico sino que de una tecnología apropiada y en consecuencia a unos estándares de costos asociados a esa tecnología. Pero por ser contrato de arriendo, dependiendo del tipo de leasing, el riesgo puede ser compartido simultáneamente.

El otro tipo de riesgo es el llamado el riesgo financiero y que está asociado con el no pago de las cuotas de arrendamiento por una posible quiebra. En el caso alternativo al leasing que es la compra del bien, frente a una posible insolvencia, quienes asumen todo el riesgo financiero son directamente los propietarios de la empresa y por un monto equivalente al total de la inversión realizada, en cambio en el caso de leasing, el riesgo puede ser compartido. En efecto, el arrendatario puede disminuir su riesgo por inversión realizada, ya que éste es asumido por el arrendador.

## **Quién se lleva el costo del Leasing**

La tasa de interés que se cobra en un sentido simple es el costo de capital del arrendador más un spread, que está afectado por varios factores. Entre estos tenemos:

1).- Riesgo implícito del cliente: es un factor que nos señala como es el cliente (características) y como es el proyecto que pienso financiar. Aquí el riesgo queda estipulado por los flujos de caja que disponga el cliente para pagarnos y del rubro al que

pertenezca. Además, se discrimina a favor de los clientes grandes, ya que estos representan grandes contratos para la compañía y más confiables para pagar.

2).- Costo de los fondos: costo capital de la compañía de leasing, que es la tasa mínima que se le exige a la operación para que la cartera de colocaciones de la compañía no disminuya su rentabilidad.

3).- Política de crecimiento de la compañía de leasing: que se va a reflejar en la tasa en el sentido de que si la compañía de leasing quiere hacer crecer sus utilidades va a cobrar una mayor tasa (esto representa un problema ya que si se cobra una tasa mayor se traducirá en una mayor cuota para los clientes los que no querrán hacer negocios con esta compañía y perderá clientela).

4).- La competencia.

### **Surge Banestado Leasing S.A.**

La apuesta del Banco del Estado de Chile a principios de los noventa fue demostrar que su actuar se haría profesionalmente siendo más competitivo, salir a nuevos rubros, y por eso que el directorio desarrolló un proyecto, para entrar al área de leasing. Así el 31 de enero de 1991, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) autorizó las operaciones de Banestado Leasing, como filial del Banco del Estado, y en marzo de 1991 partieron las operaciones de la filial.

Banestado Estado Leasing S.A. funcionó como sociedad anónima cerrada. Sus accionistas son el Banco del Estado de Chile y Banestado S.A., Corredores de Bolsa con 99,95% y 0,05% de participación, respectivamente. Contó con un capital inicial dado por su matriz el cual al principio limitó sus posibilidades de entrega de servicios de leasing, pero con el tiempo fue creciendo y dando los frutos esperados. Su principal fuente de

financiamiento son: líneas de crédito con bancos nacionales e internacionales, instrumento llamado "cartas de crédito", las cuales se pueden obtener relativamente rápido. También se financia con emisiones de bonos, las que son usadas cuando están copadas sus líneas de créditos (y también cuando consideran que la empresa es muy riesgosa). Finalmente se tienen financiamiento por recursos propios dado la imposibilidad para las filiales de bancos para emitir acciones, así también, tampoco puede optar a créditos especiales dados por la CORFO ya que a este beneficio solo pueden optar empresas autónomas y no filiales de bancos.

Las operaciones de leasing financiero de la Sociedad consisten en contratos de arriendo con una cláusula que otorga al arrendatario una opción de compra del bien arrendado al término del mismo. Las operaciones de leasing vigentes al 31 de diciembre de 1997 incluyen plazos hasta 179 meses (175 meses en 1996). (Los resultados de la empresa se pueden observar en el anexo 2). Los contratos se registran de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados e instrucciones impartidas por la SBIF<sup>1</sup>.

Cabe señalar que Banestado Leasing S.A., presentó durante el período 1992 -1998, una participación de mercado entre 7% y 10%, cifras por debajo de los líderes del mercado, que corresponden a Leasing Andino y Santiago Leasing con 20% cada una de participación de mercado (ver anexos 3 y 4).

---

<sup>1</sup> SBIF es la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

## **ASPECTOS COMERCIALES**

El mercado meta de esta institución es básicamente la mediana empresa hacia arriba, pero también tiene clientes distintos a esa característica como por ejemplo Universidades, automotoras, etc. Manteniendo en cierta forma el giro de su matriz, el cual es darle más oportunidades a los que tienen menos.

Durante los primeros años de gestión de Banestado Leasing S.A., se obtuvieron buenos resultados aumentando el nivel de colocaciones junto con un aumento en el nivel de utilidades. Esto se debió a un conjunto de factores, entre los cuales cabe señalar:

- Creciente evolución macroeconómica tanto en el ámbito nacional como internacional.
- Una buena administración del riesgo propio del negocio de leasing.
- Bajas tasas de interés existentes en el mercado.
- Alto nivel de consumo de las personas y de las empresas.

Estos factores permitieron tener una buena captación de los clientes apropiados.

Un aspecto muy usado por Banestado fue el lease-back, esta modalidad consiste en que la sociedad de leasing adquiere un equipo que ya era propiedad del futuro arrendatario y simultáneamente realiza un contrato de leasing con el mismo vendedor del bien, que pasa por tanto, a ser arrendatario, no interrumpiéndose durante este proceso la utilización del material.

Podemos mencionar que Banestado leasing no quiso externalizar las cobranzas<sup>2</sup> porque los incobrables representaban alrededor de un 5%-9% de las colocaciones, lo que no representa grandes volúmenes, haciéndose cargo directo de todas sus colocaciones.

---

<sup>2</sup> Entregar las cobranzas para su realización por terceros.



Sin embargo, desde 1998 el escenario macroeconómico interno tuvo una adversa situación por la coyuntura internacional (crisis asiática). En efecto, según lo expresado por diferentes economistas especializados se aprecia una desaceleración en la actividad bancaria y un incremento en los niveles de riesgo que es necesario reconocer (ver anexo 5) y donde las instituciones bancarias han sido capaces de generar resultados sólo levemente inferiores a los exhibidos en los años anteriores. Así durante el año 1998, se observó un cierto deterioro de la cartera de colocaciones que mantienen las instituciones en general, toda vez que el índice de cartera vencida respecto a las colocaciones totales del sistema, han pasado de representar un 0,97% en 1997 a una razón de 1,45% en el año 1998. En particular, es posible apreciar que los niveles de cartera vencidas del sistema se comienzan a incrementar más decididamente a partir de abril de 1998 (ver anexo 6). Tendencia que tiene su origen en disminución en la capacidad de pago de los deudores, consignando que este indicador se encuentra muy por debajo del de inicios de la década de los noventa (en particular alcanzó un 2,46% en Abril de 1991, y 1,35% en Julio de 1994).

Otra forma de medir la calidad de la cartera es a través del índice de riesgo de las colocaciones, como se puede observar en la siguiente tabla:

### **Evolución índice de Riesgo de las Colocaciones de la Industria Bancaria<sup>3</sup>**

<b>Período</b>	<b>Índice de Riesgo</b>
1990	4,08
1991	3,72
1992	3,53
1993	2,05
1994	1,57
1995	1,28
1996	1,26

<sup>3</sup> Fuente: SBIF

1997	1,23
1998	1,50

Se puede apreciar que este índice venía presentando un descenso a lo largo de toda la década, alcanzando niveles significativamente bajos durante los años 1995 a 1997. Sin embargo, durante el año 1998 y como consecuencia del detrimento de la capacidad de pago de los deudores, las instituciones han reclasificado a sus clientes con un consecuente incremento en el nivel de riesgo.

Este aumento de morosidad por parte de los clientes de la banca también afectó a Banestado, llevando a este a tener que guardar cantidades proporcionales mayores de reservas que con respecto al pasado, lo que afectó también sus utilidades.

### **SUCESOS DE 1998**

La norma dictada durante el segundo semestre que autoriza y establece los lineamientos para la realización de operaciones de leasing financiero al interior de los bancos, permite a estas instituciones adquirir bienes, con el objeto de ser dados en arrendamiento (no pudiendo ellos exceder el 20% de sus colocaciones), así como también a realizar operaciones de lease-back sobre bienes usados.

Así en el segundo semestre del año 1998, dos instituciones fueron facultadas a realizar directamente operaciones de leasing financiero, esperándose que durante el año 1999 más empresas soliciten esta autorización.

Con fecha 21 de diciembre de 1998, la SBIF autorizó al Banco del Estado de Chile para realizar directamente las actividades de leasing y disolver la filial Banestado Leasing S.A.

# **ANEXOS**

## ANEXO 1

### **Evolución Indicadores de Actividad Empresas de leasing**

Volumen de contratos (en millones de pesos de cada año)

	<b>Andino</b>	<b>Bancrédito</b>	<b>Bandesarrollo</b>	<b>Banedwards Sogeleasing</b>	<b>Bancosorno</b>	<b>Banestado*</b>	<b>Bhif</b>	<b>Bíce</b>
<b>Dic 92</b>	86.354	8.924		13.802	10.405	18.989	57	7.972
<b>Dic 93</b>	125.968	23.755		24.995	16.384	38.599	8.484	11.757
<b>Dic 94</b>	160.496	33.923	5.286	34.060	23.928	49.864	17.870	15.854
<b>Dic 95</b>	188.813	52.184	13.296	39.920	30.485	48.380	29.570	23.119
<b>Dic 96</b>	206.824	70.302	20.077	47.198		57.030	36.521	28.605
<b>Dic 97</b>	227.870	83.186	23.155	57.452		72.207	42.348	34.228
<b>Dic 98</b>	225.151	83.731	25.560	59.315		72.207	48.303	33.481

	<b>Corp</b>	<b>O'Higgins</b>	<b>Santiago</b>	<b>Security</b>	<b>Sud Americano</b>	<b>Sudameris</b>	<b>Total</b>
<b>Dic 92</b>	5.476	15.881	43.575	7.174	5.509		224.118
<b>Dic 93</b>	11.998	26.470	65.970	15.801	10.727	447	379.366
<b>Dic 94</b>	13.087	44.057	83.869	19.488	15,028	1.484	618.114
<b>Dic 95</b>	19.035	60.793	102.068	25.841	24,258	2.407	660.169
<b>Dic 96</b>	17.268	72.666	119.569	33.188	32.985	4.514	748.747
<b>Dic 97</b>	21.689		228.654	39.545	45.855	4.712	880.908
<b>Dic 98</b>	30.261		235.040	43.640	47.931	6.320	838.737

Patrimonio (en millones de pesos de cada año)

	<b>Andino</b>	<b>Bancrédito</b>	<b>Bandesarrollo</b>	<b>Banedwards Sogeleasing</b>	<b>Banosorno</b>	<b>Banestado*</b>	<b>Bhif</b>	<b>Bice</b>
<b>Dic 92</b>	9.779	965		2.044	1.750	2.020	553	1.339
<b>Dic 93</b>	16.397	1.978		2.993	2.482	4.020	1.041	1.978
<b>Dic 94</b>	22.198	3.385	615	4.049	3.612	6.744	2.327	2.813
<b>Dic 95</b>	27.635	4.708	1.599	4.578	5.124	6.513	3.397	3.965
<b>Dic 96</b>	31.593	6.871	2.481	5.794		7.695	4.435	5.050
<b>Dic 97</b>	34.331	9.236	3.117	6.401		8.633	5.921	5.419
<b>Dic 98</b>	31.920	10.305	3.764	7.817			5.947	6.362

	<b>Corp</b>	<b>O'Higgins</b>	<b>Santiago</b>	<b>Security</b>	<b>Sud Americano</b>	<b>Sudameris</b>	<b>Total</b>
<b>Dic 92</b>	1.237	2.181	6.398	2.844	1.051		32.161
<b>Dic 93</b>	1.592	3.252	8.992	3.440	1.309	642	60.118
<b>Dic 94</b>	1.817	5.746	12.129	3.896	2.300	720	72.361
<b>Dic 95</b>	2.097	9.003	16.629	4.238	3.122	836	93.444
						954	110.331
<b>Dic 96</b>	2.236	12.015	21.939	4.642	4.626		
					7.136	869	136.998
<b>Dic 97</b>	4.605		43.474	6.851			
				6.767	7.502	1.349	130.332
<b>Dic 98</b>	4.964		43.631				

Utilidad (en millones de pesos de cada año)

	<b>Andino</b>	<b>Bancrédito</b>	<b>Bandesarrollo</b>	<b>Banedwards Sogeleasing</b>	<b>Banosorno</b>	<b>Banestado*</b>	<b>Bhif</b>	<b>Bice</b>
<b>Dic 92</b>	2.018	79		502	336	381	(5)	402
<b>Dic 93</b>	3.284	254		701	520	538	105	477
<b>Dic 94</b>	4.341	611	68	1.013	909	1.157	350	659
<b>Dic 95</b>	3.616	1.045	320	1.241	1.216	313	626	921
<b>Dic 96</b>	4.040	1.852	193	1.541		752	812	824
<b>Dic 97</b>	4.925	1.931	480	1.801		453	1.207	1.052
<b>Dic 98</b>	1.210	1.702	512	1.602			862	710

	<b>Corp</b>	<b>O'Higgins</b>	<b>Santiago</b>	<b>Security</b>	<b>Sud Americano</b>	<b>Sudameris</b>	<b>Total</b>
<b>Dic 92</b>	20	373	1.502	173	(91)		5.690
<b>Dic 93</b>	205	807	1.820	445	130	0	9.286
<b>Dic 94</b>	83	1.170	2.337	622	417	20	13.767
<b>Dic 95</b>	130	1.923	3.506	682	632	78	16.249
<b>Dic 96</b>	0	2.418	4.212	842	1.045	63	18.694
<b>Dic 97</b>	219	-	7.381	1.090	1.313	8	21.866
<b>Dic 98</b>	161		6.503	749	528	14	14.658

Rentabilidad del capital (porcentajes)

	<b>Andino</b>	<b>Bancrédito</b>	<b>Bandesarrollo</b>	<b>Banedwards Sogeleasing</b>	<b>Banosorno</b>	<b>Banestado*</b>	<b>Bhif</b>	<b>Bice</b>
<b>Dic 92</b>	26,0	8,90		32,6	23,8	23,2	0,00	42,9
<b>Dic 93</b>	25,0	14,7		30,6	26,5	15,5	11,2	31,8
<b>Dic 94</b>	24,3	22,0	12,4	33,4	33,6	20,7	17,7	30,6
<b>Dic 95</b>	15,1	28,5	25,0	37,2	31,1	5,00	22,6	30,3
<b>Dic 96</b>	14,7	36,9	8,40	36,2		10,8	22,4	19,5
<b>Dic 97</b>	16,8	26,4	18,2	39,2		5,50	25,6	24,1
<b>Dic 98</b>	3,90	19,8	15,8	25,8			17,00	12,6

	<b>Corp</b>	<b>O'Higgins</b>	<b>Santiago</b>	<b>Security</b>	<b>Sud Americano</b>	<b>Sudameris</b>	<b>Total</b>
<b>Dic 92</b>	1,60	20,6	30,7	6,50	0,00		21,6
<b>Dic 93</b>	14,8	33,0	25,4	14,9	11,0	0,00	22,7
<b>Dic 94</b>	4,80	25,6	23,9	19,0	22,1	2,90	23,6
<b>Dic 95</b>	6,60	27,2	26,7	19,2	25,4	10,3	21,0
<b>Dic 96</b>	0,00	25,2	23,8	22,2	29,2	7,10	20,3
<b>Dic 97</b>	5,00		20,5	18,9	22,5	1,00	19,2
<b>Dic 98</b>	3,40		17,5	12,5	7,60	1,10	126

(\*) Nota: con fecha 22 de diciembre de 1998 se disolvió Banestado Leasing

## ANEXO 2

### Banestado Leasing S.A.

#### Balance General

Por el ejercicio al 31 de Diciembre de

<b>ACTIVOS</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Disponible	367.519	393.342
Valores negociables	356.397	860.215
Contratos de leasing	23.405.901	24.211.011
Activos para leasing	2.401.180	2.301.415
Deudores vados	982.795	1.246.014
Impuestos por recuperar	622.619	523.933
Otros activos circulantes	684.943	2.060.231
Total activo circulante	28.821.354	31.596.161
<b>ACTIVO A LARGO PLAZO</b>		
Contratos de leasing	35.729.477	46.316.880
Otros activos	67.285	115.255
Total activo a largo plazo	35.796.762	46.432.135
<b>ACTIVO FIJO</b>	1.929.592	1.896.396
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>66.547.708</b>	<b>79.924.692</b>



<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Obligaciones con bancos	27.616.846	29.234.764
Obligaciones con otras instituciones		
Obligaciones por emisión de bonos	1.607.322	1.637.689
Documentos y cuentas por pagar	2.390.747	9.114.383
Acreedores varios		
Impuesto a la renta		
Provisiones y retenciones	266.990	126.516
Otros pasivos circulantes	72.269	178.715
Total pasivo circulante	31.954.174	40.292.067
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
Obligaciones con bancos	19.341.132	18.692.288
Obligaciones con otras instituciones		
Obligaciones por emisión de bonos	5.662.165	11.241.974
Documentos y cuentas por pagar	1.410.062	1.064.491
Acreedores varios		
Otros pasivos a largo plazo		
Total pasivo a largo plazo	26.413.359	30.998.753
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado y reservas	7.380.649	8.180.175
Utilidad del ejercicio	799.526	453.697
Total patrimonio	8.180.175	8.833.872
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>66.547.708</b>	<b>79.924.692</b>

## Estado de Resultados

	<b>1996</b> M\$	<b>1997</b> M\$
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		
Intereses percibidos y devengados	7.251.355	7.978.163
Reajustes percibidos y devengados	3.269.282	3.370.278
Otros ingresos operacionales	269.557	620.373
Total ingresos de operación	10.790.194	11.968.814
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>		
Intereses pagados y devengados	(3.714.021)	(4.064.104)
Reajustes pagados y devengados	(2.915.900)	(3.150.504)
Otros gastos operacionales	(265.952)	(347.840)
Total gastos de operación	(6.905.873)	(7.562.448)
Margen operacional bruto	3.884.321	4.406.366
<b>GASTOS DE APOYO OPERACIONAL</b>	<b>(2.268.501)</b>	<b>(1.908.533)</b>
Margen operacional	1.625.820	2.497.833
<b>PROVISIONES SOBRE ACTIVOS</b>	<b>(1.042.936)</b>	<b>(2.180.889)</b>
Resultado operacional	582.884	316.944
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>		
Ingresos por inversiones financieras	285.921	350.220
Otros ingresos no operacionales	447.327	389.953
Gastos operacionales	(165.458)	(238.718)
Corrección monetaria	(351.148)	(364.702)
Resultado antes de impuesto	799.526	453.697
Impuesto a la renta		
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>799.526</b>	<b>453.697</b>

### **ANEXO 3**

#### *Estados Financieros de las empresas de leasing filiales de Bancos*

Estados de situación, Diciembre 1997 (saldos a fin de mes en millones de pesos)

	<b>Banestado</b>	<b>Andino</b>	<b>Bancrédito</b>	<b>Bandesarrollo</b>	<b>Banedwards Sogeleasing</b>	<b>Bhif</b>	<b>Bice</b>
<b>Activos</b>							
<b>Activos Circulantes</b>	31.596	133.540	39.820	9.908	27.806	25.886	12.604
Disponible	393	1.184	326	114	10	576	100
Valores negociables	860	4.247	0	901	0	0	506
Contratos de leasing hasta 1 año	24.211	78.793	34.515	5.512	20.386	16.523	11.198
Activos para leasing	2.301	26.788	4.079	1.711	6.955	7.787	552
Deudores varios	1.246	11.952	607	3	67	308	57
Impuesto por recuperar	524	0	8	0	288	0	151
Otros activos circulantes	2.060	10.576	285	1.666	100	692	39
<b>Activos a Largo Plazo</b>	46.432	145.897	47.700	17.341	35.617	25.167	22.660
Contratos de leasing a más de 1 año	46.317	144.731	47.558	17.334	35.349	25.105	22.619
Otros activos	115	1.166	143	7	268	62	41
<b>Activos Fijos</b>	1.896	2.881	376	446	102	155	12
<b>Total Activos</b>	79.925	282.317	87.897	27.694	63.526	51.207	35.276
<b>Pasivos</b>							
<b>Pasivos Circulantes</b>	40.292	105.998	40.826	11.759	30.278	25.977	20.273
Obligaciones con bancos hasta 1 año	29.235	56.358	23.053	5.514	20.837	13.445	12.845
Obligaciones con otras inst. hasta 1 año	0	12.127	4.957	2.069	3.092	3.600	1.302
Obligaciones por emisión de bonos	1.638	10.092	3.631	55	2.774	1.316	3.598
Documentos y cuentas por pagar	9.114	15.260	7.939	4.046	2.170	6.855	1.862
Acreedores varios	0	7.150	914	6	0	110	0
Provisiones y retenciones	127	1.345	326	64	570	201	189
Impuesto a la renta	0	178	4	0	91	0	0
Otros pasivos circulantes	179	3.487	3	5	744	450	477

<b>Pasivos a Largo Plazo</b>	30.999	141.988	37.835	12.818	26.847	19.310	9.584
Obligaciones con bancos a más de 1 año	18.692	59.745	22.143	2.359	10.650	11.825	2.337
Obligaciones con otras instituciones	0	19.898	5.569	4.498	2.309	3.789	678
Obligaciones por emisión de bonos	11.242	43.916	9.336	5.591	13.476	3.277	6.420
Documentos por pagar	1.064	11.837	787	0	413	418	148
Acreedores vados	0	1.561	0	369	0	0	0
Otros pasivos a largo plazo	0	5.031	0	0	0	0	0
<b>Capital Pagado y Reservas</b>	8.180	29.406	7.304	2.637	4.600	4.714	4.367
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	454	4.926	1.932	480	1.801	1.207	1.052
<b>Total Pasivos</b>	79.925	282.317	87.897	27.694	63.526	51.207	35.276

Estados de situación, Diciembre 1997 (saldos a fin de mes en millones de pesos)

	<b>Corp</b>	<b>Santiago</b>	<b>Security</b>	<b>Sud Americano</b>	<b>Sudameris</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>						
<b>Activos Circulantes</b>	12.732	100.438	13.758	25.678	2.876	436.642
Disponibile	82	2.821	384	194	165	6.352
Valores negociables	715	516	1.234	395	270	9.646
Contratos de leasing hasta 1 año	9.357	78.675	11.351	17.993	2.027	310.542
Activos para leasing	1.937	16.189	347	4.476	170	73.293
Deudores varios	141	1.196	310	1.051	8	16.946
Impuesto por recuperar	241	87	0	394	194	1.887
Otros activos circulantes	258	953	131	1.174	42	17.977
<b>Activos a Largo Plazo</b>	11.738	147.718	27.781	27.315	2.545	557.911
Contratos de leasing a más de 1 año	11.722	147.097	27.778	27.220	2.545	555.374
Otros activos	16	621	3	95	0	2.536
<b>Activos Fijos</b>	94	825	576	161	22	7.547
<b>Total Activos</b>	24.564	248.981	42.115	53.155	5.443	1.002.100

<b>Pasivos</b>						
<b>Pasivos Circulantes</b>	13.176	124.570	16.175	27.911	2.969	460.202
Obligaciones con bancos hasta 1 año	9.783	93.543	12.071	20.649	1.591	298.924
Obligaciones con otras inst. hasta 1 año	1.976	12.872	1.747	3.151	0	46.893
Obligaciones por emisión de bonos	0	6.777	1.765	866	0	32.511
Documentos y cuentas por pagar	1.090	10.262	389	3.053	1.310	63.350
Acreedores varios	0	0	0	21	5	8.205
Provisiones y retenciones	80	1.088	201	171	26	4.388
Impuesto a la renta	0	0	1	0	0	274
Otros pasivos circulantes	247	28	0	0	37	5.657
<b>Pasivos a Largo Plazo</b>	6.783	80.936	19.089	18.107	1.604	405.899
Obligaciones con bancos a más de 1 año	3.082	21.692	5.509	7.262	1.548	166.845
Obligaciones con otras instituciones	2.632	11.396	5.649	2.388	0	58.806
Obligaciones por emisión de bonos	0	44.515	7.937	6.337	0	152.041
Documentos por pagar	1.069	3.208	0	2.120	56	21.121
Acreedores varios	0	0	0	0	0	1.931
Otros pasivos a largo plazo	0	124	0	0	0	5.155
<b>Capital Pagado y Reservas</b>	4.386	36.093	5.760	5.824	861	114.133
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejer.</b>	219	7.382	1.091	1.313	9	21.866
<b>Total Pasivos</b>	24.564	248.981	42.115	53.155	5.443	1.002.100

Estados de Resultados, Diciembre 1997 (en miles de pesos)

	<b>Banestado</b>	<b>Andino</b>	<b>Bancrédito</b>	<b>Bandesarrollo</b>	<b>Banedwards Sogeleasing</b>	<b>Bhif</b>	<b>Bíce</b>
<b>Ingresos Operacionales</b>	11.969	41.659	14.316	3.977	11.638	7.726	5.478
Intereses percibidos y devengados	7.978	26.856	8.676	2.614	8.188	4.956	3.400
Reajustes percibidos y devengados	3.370	12.778	4.550	1.205	3.291	2.244	1.846
Otros ingresos operacionales	620	2.023	1.090	159	159	526	232
<b>Gastos Operacionales</b>	7.562	26.063	8.975	2.686	7.055	4.731	3.341
Intereses pagados y devengados	4.064	13.178	4.931	1.474	3.361	2.674	1.767
Reajustes pagados y devengados	3.151	10.766	4.006	1.134	2.687	1.895	1.438
Otros gastos operacionales	348	2.118	38	80	1.006	161	136
<b>Margen Operacional Bruto</b>	4.406	15.596	5.341	1.289	4.584	2.995	2.137
Gastos de apoyo operacional	1.909	6.782	2.178	624	1.752	809	448
<b>Margen Operacional</b>	2.498	8.815	3.164	665	2.832	2.186	1.689
Provisiones sobre activos	2.181	2.756	936	218	434	758	447
<b>Margen Operacional Neto</b>	317	6.059	2.227	448	2.398	1.428	1.242
Ingresos por inversiones financieras	350	517	58	133	22	63	96
Otros ingresos	390	491	61	10	0	3	6
Otros egresos	239	304	0	9	0	25	0
Corrección monetaria	(365)	(1.537)	(410)	(101)	(300)	(261)	(292)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	454	5.225	1.936	480	2.119	1.207	1.052
Impuesto a la Renta	0	299	4	0	318	0	0
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	454	4.926	1.932	480	1.801	1.207	1.052

Estados de Resultados, Diciembre 1997 (en miles de pesos)

	<b>Corp</b>	<b>Santiago</b>	<b>Security</b>	<b>Sud Americano</b>	<b>Sudameris</b>	<b>Total</b>
<b>Ingresos Operacionales</b>	3.910	39.554	6.653	6.404	902	156.186
Intereses percibidos y devengados	2.509	26.211	3.622	5.286	459	100.151
Reajustes percibidos y devengados	1.147	13.115	2.135	2.377	286	48.324
Otros ingresos operacionales	254	228	896	742	157	7.712
<b>Gastos Operacionales</b>	2.502	24.118	4.387	4.927	503	98.853
Intereses pagados y devengados	1.386	13.031	2.355	2.677	289	51.188
Reajustes pagados y devengados	954	10.606	1.769	1.967	202	40.575
Otros gastos operacionales	162	481	264	283	12	5.090
<b>Margen Operacional Bruto</b>	1.408	15.435	2.265	3.477	400	59.333
Gastos de apoyo operacional	713	4.670	807	1.026	203	21.920
<b>Margen Operacional</b>	695	10.765	1.458	2.451	197	37.413
Provisiones sobre activos	489	1.811	120	845	167	11.161
<b>Margen Operacional Neto</b>	206	8.954	1.338	1.606	29	26.252
Ingresos por inversiones financieras	150	249	78	47	10	1.772
Otros ingresos	47	53	39	53	12	1.165
Otros egresos	6	4	48	82	3	719
Corrección monetaria	(143)	(1.871)	(315)	(310)	(40)	(5.945)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	254	7.382	1.092	1.313	9	22.523
Impuesto a la Renta	35	0	1	0	0	657
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	219	7.382	1.091	1.313	9	21.866

## ANEXO 4

### *Estados Financieros de las empresas de leasing filiales de Bancos*

Estados de situación, Septiembre 1998 (saldos a fin de mes en millones de pesos)

	<b>Banestado</b>	<b>Andino</b>	<b>Bancrédito</b>	<b>Bandesarrollo</b>	<b>Banedwards Sogeleasing</b>	<b>Bhif</b>	<b>Bice</b>
<b>Activos</b>							
<b>Activos Circulantes</b>	28.795	108.759	40.503	10.408	24.744	20.152	14.173
Disponible	331	2.258	491	101	138	30	169
Valores negociables	0	1.561	0	0	0	0	1.150
Contratos de leasing hasta 1 año	23.803	77.132	36.278	6.558	21.298	18.326	10.795
Activos para leasing	1.970	15.418	2.427	2.696	2.444	886	1.408
Deudores varios	1.290	3.019	369	3	563	454	134
Impuesto por recuperar	2	0	2	186	5	43	509
Otros activos circulantes	1.399	9.371	937	864	296	413	7
<b>Activos a Largo Plazo</b>	46.888	159.212	48.448	17.800	39.356	29.903	20.559
Contratos de leasing a más de 1 año	46.736	157.398	48.137	17.796	39.066	29.785	20.480
Otros activos	152	1.814	311	4	290	118	78
<b>Activos Fijos</b>	1.891	2.855	382	592	71	150	8
<b>Total Activos</b>	<b>77.574</b>	<b>270.826</b>	<b>89.332</b>	<b>28.799</b>	<b>64.170</b>	<b>50.291</b>	<b>34.740</b>
<b>Pasivos</b>							
<b>Pasivos Circulantes</b>	39.706	107.584	41.556	14.996	26.946	26.519	20.948
Obligaciones con bancos hasta 1 año	37.011	63.022	26.597	11.346	18.155	20.763	14.695
Obligaciones con otras inst. hasta 1 año	0	10.073	4.915	2.084	2.411	3.179	783
Obligaciones por emisión de bonos	1.329	9.212	4.118	560	3.858	789	3.526
Documentos y cuentas por pagar	928	15.612	4.593	917	905	1.188	1.278
Acreedores varios	0	4.729	799	4	0	57	0
Provisiones y retenciones	217	1.548	535	69	977	164	483
Impuesto a la renta	0	224	0	0	0	100	0
Otros pasivos circulantes	222	3.165	0	16	639	278	183



<b>Pasivos a Largo Plazo</b>	30.433	131.167	37.969	10.187	29.867	17.949	7.620
Obligaciones con bancos a más de 1 año	18.949	59.113	23.504	1.492	13.390	12.842	2.441
Obligaciones con otras instituciones	0	16.323	3.836	2.976	1.313	1.764	194
Obligaciones por emisión de bonos	10.460	39.211	10.039	5.355	15.164	2.839	4.835
Documentos por pagar	1.024	8.958	591	0	0	504	149
Acreeedores varios	0	1.433	0	365	0	0	0
Otros pasivos a largo plazo	0	6.130	0	0	0	0	0
<b>Capital Pagado y Reservas</b>	8.418	30.263	8.478	3.205	6.125	5.011	5.571
<b>Utilidad (Pérdida) de Ejercicio</b>	(983)	1.811	1.328	412	1.232	727	602
<b>Pasivos</b>	<b>77.574</b>	<b>270.826</b>	<b>89.332</b>	<b>28.799</b>	<b>64.170</b>	<b>50.291</b>	<b>34.740</b>

Estados de situación, Septiembre 1998 (saldos a fines de mes en millones de pesos)

	<b>Corp</b>	<b>Santiago</b>	<b>Security</b>	<b>Sud Americano</b>	<b>Sudameris</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>						
<b>Activos Circulantes</b>	15.364	88.648	13.542	25.389	2.999	393.474
Disponibile	151	3.183	159	710	24	7.746
Valores negociables	161	0	461	160	59	3.552
Contratos de leasing hasta 1 año	12.594	79.821	11.378	19.062	2.649	319.694
Activos para leasing	629	2.849	744	3.143	21	34.634
Deudores varios	309	1.327	763	728	89	9.134
Impuesto por recuperar	445	332	0	329	128	1.981
Otros activos circulantes	1.074	1.136	36	1.258	29	16.820
<b>Activos a Largo Plazo</b>	15.491	161.633	29.973	29.072	3.402	601.737
Contratos de leasing a más de 1 año	15.477	161.017	29.970	29.002	3.086	597.950
Otros activos	14	617	3	70	316	3.787
<b>Activos Fijos</b>	88	875	572	160	41	7.685
<b>Total Activos</b>	<b>30.943</b>	<b>251.156</b>	<b>44.086</b>	<b>54.621</b>	<b>6.442</b>	<b>1.002.895</b>

<b>Pasivos</b>						
<b>Pasivos Circulantes</b>	20.928	134.880	20.012	32.405	4.759	491.239
Obligaciones con bancos hasta 1 año	16.228	99.110	13.160	25.482	3.859	341.508
Obligaciones con otras inst. hasta 1 año	2.846	14.007	3.779	2.437	0	46.515
Obligaciones por emisión de bonos	0	7.166	1.523	1.016	0	33.096
Documentos y cuentas por pagar	1.310	5.986	1.243	2.660	861	37.479
Acreedores varios	0	0	0	21	0	5.609
Provisiones y retenciones	39	586	307	316	11	5.253
Impuesto a la renta	44	0	0	0	0	367
Otros pasivos circulantes	462	8.025	0	473	28	13.490
<b>Pasivos a Largo Plazo</b>	5.107	75.429	17.505	14.707	375	378.314
Obligaciones con bancos a más de 1 año	1.523	17.234	6.981	4.751	318	162.537
Obligaciones con otras instituciones	3.008	14.125	3.204	1.840	0	48.583
Obligaciones por emisión de bonos	0	41.409	6.684	6.101	0	142.097
Documentos por pagar	576	2.548	636	2.014	56	17.056
Acreedores varios	0	0	0	0	0	1.798
Otros pasivos a largo plazo	0	113	0	0	0	6.243
<b>Capital Pagado y Reservas</b>	4.734	36.556	5.930	6.874	1.316	122.483
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	173	4.290	639	635	(8)	10.859
<b>Total Pasivos</b>	30.943	251.156	44.086	54.621	6.442	1.002.895

Estados de Resultados, Septiembre 1998 (en miles de pesos)

	<b>Banestado</b>	<b>Andino</b>	<b>Bancrédito</b>	<b>Bandesarrollo</b>	<b>Banedwards Sogeleasing</b>	<b>Bhif</b>	<b>Bice</b>	<b>Corp</b>
<b>Ingresos Operacionales</b>	8.602	34.106	10.990	2.948	9.356	6.380	4.006	3.588
Intereses percibidos y devengados	5.791	20.973	7.256	2.108	6.654	4.353	2.516	2.398
Reajustes percibidos y devengados	2.487	11.455	3.026	682	2.056	1.378	1.064	938
Otros ingresos operacionales	324	1.678	709	159	646	649	426	252
<b>Gastos Operacionales</b>	7.093	25.786	7.346	1.976	6.362	4.044	2.669	2.349
Intereses pagados y devengados	4.453	12.863	4.565	1.352	3.562	2.633	1.779	1.633
Reajustes pagados y devengados	2.301	10.572	2.675	549	1.833	1.177	771	649
Otros gastos operacionales	339	2.351	107	75	967	234	119	67
<b>Margen Operacional Bruto</b>	1.509	8.320	3.644	972	2.995	2.335	1.338	1.239
Gastos de apoyo operacional	1.321	4.702	1.703	439	1.229	751	355	626
<b>Margen Operacional</b>	189	3.618	1.941	534	1.765	1.584	982	613
Provisiones sobre activos	939	1.641	441	94	183	607	331	332
<b>Margen Operacional Neto</b>	(750)	1.977	1.500	439	1.583	977	651	281
Ingresos por inversiones financieras	90	797	26	22	18	4	81	32
Otros ingresos	340	253	34	15	0	0	8	25
Otros egresos	483	266	0	4	0	16	0	1
Corrección monetaria	(180)	(700)	(232)	(80)	(151)	(138)	(139)	(119)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	(983)	2.061	1.328	412	1.449	827	602	219
Impuesto a la Renta	0	250	0	0	217	100	0	45
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	(983)	1.811	1.328	412	1.232	727	602	173

Estados de Resultados, Septiembre 1998 (en miles de pesos)

	<b>Santiago</b>	<b>Security</b>	<b>Sud Americano</b>	<b>Sudameris</b>	<b>Total</b>
<b>Ingresos Operacionales</b>	29.636	5.213	6.487	706	122.019
Intereses percibidos y devengados	21.440	3.412	4.419	484	81.803
Reajustes percibidos y devengados	7.708	1.204	1.521	182	33.700
Otros ingresos operacionales	489	597	547	41	6.516
<b>Gastos Operacionales</b>	19.251	3.630	4.377	447	85.329
Intereses pagados y devengados	13.140	2.250	3.004	291	51.523
Reajustes pagados y devengados	5.791	1.003	1.154	148	28.622
Otros gastos operacionales	320	378	220	9	5.184
<b>Margen Operacional Bruto</b>	10.386	1.583	2.110	260	36.690
Gastos de apoyo operacional	3.445	631	744	198	16.143
<b>Margen Operacional</b>	6.940	952	1.366	62	20.546
Provisiones sobre activos	1.383	178	533	64	6.726
<b>Margen Operacional Neto</b>	5.557	774	834	(2)	13.820
Ingresos por inversiones financieras	209	39	20	8	1.346
Otros ingresos	65	32	3	9	785
Otros egresos	20	52	18	0	861
Corrección monetaria	(922)	(154)	(203)	(23)	(3.020)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	4.889	639	635	(8)	12.070
Impuesto a la renta	599	0	0	0	1.212
<b>Utilidad (Pérdida) de] Ejercicio</b>	4.290	639	635	(8)	10.859

## **ANEXO 5**

*Las altas tasas de interés mantienen  
Paralizadas las operaciones de leasing*

### **¿Qué Pasa en la industria?**

- Ejecutivos estiman una caída en las colocaciones de 10% durante 1998, después de proyectar un crecimiento similar al del PIB.
- Una situación similar, en términos reales, no se producía desde 1985.
- Nuevos negocios están congelados desde hace un mes y medio.
- Empresas sólo están tramitando solicitudes, a la espera de que mejoren las condiciones de financiamiento.
- A las compañías de leasing les es difícil encontrar tasas de financiamiento menores al 25% real anual.
- Tasa de colocación para clientes se estima en un 40%, lo que conlleva un riesgo de insolvencia de pagos.

Las altas tasas de interés con que ha estado operando el sistema financiero chileno han llevado a una paralización en las colocaciones de la industria del leasing en el país. El costo al que estas empresas están captando recursos en el mercado no ha podido ser traspasado a los clientes a tasas menores del 40%, lo que hace inviable las operaciones de las compañías del sector.

Después que los ejecutivos del sistema habían estimado que el stock de colocaciones crecería este año en términos similares al Producto Interno Bruto (PIB), las tres crisis de liquidez que han elevado las tasas a niveles históricos hicieron que las proyecciones para este año cambiaran bruscamente. Ahora, el consenso apunta hacia una caída de la industria.

El presidente de la Asociación de Empresas de Leasing que agrupa principalmente a las filiales bancarias, Jorge Grebe, así lo confirmó. "La industria del leasing no está haciendo contratos desde hace más o menos un mes y medio. Esto nos ha llevado a estimar un decrecimiento de la industria este año de 10%", afirmó.

El gerente general de BCI Leasing, Claudio Martínez, sostuvo que la mayor caída se evidenciará en el último cuatrimestre de este año, situación que no se producía desde 1985.

Agregó que en un principio la industria vio la posibilidad de traspasar el mayor costo a los clientes; no obstante, el aumento mayor de los tipos llevó simplemente a cerrar la ventanilla» de los negocios.

### **Menor tamaño**

Un problema mayor es para las pequeñas compañías que no están ligadas a los bancos. El gerente de finanzas de Davis Leasing, Claudio Vargas, aseguró que es muy difícil encontrar financiamiento en el sistema a una tasa menor al 25% anual. Por ello, si se consideran los costos adicionales como seguros, comisiones e impuesto al crédito y otros pagos como notaría, una operación a clientes no podría hacerse a una tasa menor al 40% para el largo plazo. "Los clientes buenos no se endeudan a estas tasas y sólo correríamos el riesgo de que quienes los tomen a estas tasas caigan en insolvencia», indicó.

Agregó que, de mantenerse este nivel de tasas en los próximos meses, significará que muchas de las compañías no puedan subsistir en el tiempo.

### **Capacidad de pago**

Un punto importante que están considerando los ejecutivos del sistema es si los potenciales clientes que pueden endeudarse a estas tasas tienen la capacidad de pago para poder solventar tan alto costo financiero.

El gerente general de Sud Americano Leasing, José Antonio Darrigrandi, sostuvo que su empresa congeló las operaciones hasta que las condiciones mejoren.

"Martínez enfatizó que hoy se ha vuelto altamente riesgoso financiar cualquier tipo de inversión, pues difícilmente el retorno de ésta superará el costo del financiamiento".

	<b>Stock de Colocaciones</b>	<b>Part. Cartera%</b>	<b>Utilidad a Jun.'98</b>	<b>Rentab. %</b>
Leasing Andino	259.804	21,9	1.719	11,5
Santiago Leasing	249.823	21,1	3.381	18,7
Santander Leasing	153.756	13,0	1.614	14,7
Bancrédito Leasing	88.450	7,5	1.006	24,0
Banestado Leasing	76.056	6,4	-372	-8,5
Banedwards Leasing	67.628	5,7	978	32,3
Leasing Sudamericano	53.298	4,5	602	17,7
Bhif Leasing	48.747	4,1	560	22,6
Security Leasing	40.976	3,5	489	16,7
Bice Leasing	33.297	2,8	480	17,4
Forum Leasing	28.927	2,4	183	8,9
Corp Leasing	28.015	2,4	267	11,4
Bandesarrollo Leasing	25.118	2,1	301	19,0
C. General Leasing	15.886	1,3	272	14,4
Leasing Nacional	9.487	0,8	88	9,2
Republic Leasing	4.940	0,4	-27	-3,3
M.H. Leasing		0	-20	-2,3
<b>Total</b>	<b>1.184.208</b>	<b>100</b>	<b>11.521</b>	<b>14,8</b>

\*Fuente: Achel.

\*Fuente: El Diario Financiero, Junio 1998

## ANEXO 6

### *Ventas de la Industria del Leasing retroceden 24,8%*

Una caída de 24,8% acumularon a septiembre las ventas de la industria del leasing respecto a igual período del año pasado, según antecedentes de la asociación que agrupa a las empresas que participan en ese sector (Achel).

El presidente de la entidad gremial y gerente general de Banedwards Sogeleasing, Jorge Grebe, aseguró que las proyecciones sobre la evolución del negocio han sido reiteradamente modificadas, pasando de un crecimiento a una contracción. «Esperamos que el stock de colocaciones termine este año, con un retroceso de 10%, el que incluso podría ser mayor', indicó el directivo.

Agregó que las altas tasas de interés nos han afectado muy fuerte en nuestras operaciones, ya que éstas se han incrementado en más del doble de lo que obteníamos a comienzos de año".

Las operaciones en los últimos meses prácticamente se han paralizado debido a que el aumento de las tasas de interés en el mercado local incrementó el riesgo para la industria. Al traspasarse el costo de obtener recursos a los clientes existe la posibilidad de que las operaciones concretadas caigan con el curso de los meses en insolvencia, y afecten el patrimonio de las compañías

Las nuevas ventas de la industria a septiembre alcanzaron a \$324.800 millones contra los \$431.629 millones de igual período del año pasado. Así, el total de stock de colocaciones alcanzó a \$1.169.098 millones.

El presidente de la Achel prevé que la recuperación para el sector comenzará a partir del segundo trimestre de 1999. "Tendremos un segundo semestre muy malo, el que



será similar en el primer trimestre M próximo año. Recién comenzará a repuntar el segundo trimestre si las tasas muestran una normalización», indicó.

El ajuste económico a llevado a las empresas a postergar sus inversiones, lo que impacta directamente a las compañías de leasing, cuya principal operación involucra bienes de capital.

A septiembre, la industria muestra una rentabilidad sobre capital anualizada de 11 %, acumulando una utilidad en lo que va de 1998 de \$12.981 millones. El año pasado la industria de leasing anotó ganancias por \$26.900 millones con una rentabilidad de 19,2%.

	<b>Stock de Colocaciones Leasing</b>	<b>Utilidad a Sept. - 98</b>	<b>Rentabilidad Anualizada</b>
Leasing Andino	254.081	1.811	8,0%
Santiago Leasing	246.689	4.290	15,6%
Santander Leasing	148.600	1.497	9,0%
Bancrédito Leasing	88.015	1.328	20,0%
Banestado Leasing	73.759	(938)	-15,6%
Banedwards Sogeleasing	64.577	1.232	26,8%
Leasing Sudamericano	51.959	635	12,3%
Naif Leasing	49.983	727	19,3%
Security Leasing	41.875	639	14,4%
Bice Leasing	32.017	602	14,4%
Forum Leasing*	28.927	183	5,9%
Corp Leasing	29.110	173	4,9%
Bandesarrollo Leasing	27.362	412	17,1%
C. General Leasing*	15.886	272	9,6%
Leasing Nacional*	9.487	88	6,1%
Republic Leasing	6.771	17	1,4%
M.H Leasing		13	1,0%
<b>Total</b>	<b>1.169.098</b>	<b>12.981</b>	<b>11,0</b>

Cifras al 30/09/98.

Fuente: EL DIARIO, jueves 29 de octubre de 1998.