



THE ALTA GROUP LAR 100 - 2009

LA INDUSTRIA DE LEASING EN AMERICA LATINA RESISTE A PESAR DE LA ESPIRAL DESCENDENTE DE LA ECONOMIA GLOBAL

Con una cartera de leasing de 90.1 billones de dólares, la industria creció 25.3% antes de ajustar los tipos de cambios y 19.7% después de dicho ajuste, una hazaña significativa dada la disminución del producto interno bruto en la región (PIB) de 1.9%.

INTRODUCCION

The Alta Group, la firma consultora más importante que se especializa en leasing e industrias financieras de bienes de capital, presenta por sexto año consecutivo el ranking de las 100 empresas de leasing más grandes de América Latina.

El propósito de esta publicación es generar información que sea útil para el crecimiento sustentable de la industria de leasing y su contribución al desarrollo económico de los países latinoamericanos.

Como en informes anteriores, The Alta Group LAR 100 para 2009 está basado en información disponible de las agencias reguladoras, bancos centrales, e información revelada voluntariamente por varias empresas de leasing y asociaciones nacionales de leasing. Pese a que pueda haber algunas limitaciones en donde obtener los datos, el informe es el resultado de una compilación exhaustiva de información.

Las medidas de crecimiento señaladas en este informe reflejan una combinación de crecimiento real y transparencia. Luego de seis años de compilar datos y recibir comentarios muy positivos de la industria y las principales partes interesadas, Alta depende de la transparencia en la presentación de la información contable. Por lo tanto, países y grupos empresarios que no comparten su información, dada su falta de transparencia, fueron afectados negativamente en los rankings.

El informe The Alta Group LAR 100 para 2009 también hace un ranking de los países y las empresas en la región, reporta tendencias, y revela lo destacado y los puntos problemáticos, incluyendo el declive de la presencia multinacional en la industria de leasing de América Latina.

SITUACION ACTUAL

A pesar de ganancias generales positivas, la industria de leasing en Latinoamérica se enfrenta a muchos desafíos para su crecimiento futuro y supervivencia. La crisis económica global aún impacta negativamente la demanda de bienes de capital, la disponibilidad de fondeo, y el desarrollo de recursos humanos y tecnológicos. Este año nuevamente la región fue directamente afectada por su interconexión tan cercana con Estados Unidos y Europa en términos de insumos básicos para la industria de leasing, esto es oferta de equipos y recursos financieros.

Además, “la tendencia extrema de la región a regular y darle un tratamiento preferencial a los bancos sobre las empresas captivas, es decir las divisiones financieras de los vendedores, y las empresas independientes, (mientras los bancos no destinan su estrategia a generar más leasings) está creando una gran preocupación acerca del futuro de la industria” dijo Rafael Castillo-Triana, Gerente General de ALTA para Latinoamérica. Adicionalmente, hay algunas economías preocupantes en la región, en especial las de Venezuela, Argentina, Bolivia y Ecuador.

La buena noticia es que China está emergiendo agresivamente como un jugador clave en el suministro de bienes de capital a Latinoamérica. Al mismo tiempo, Alemania (motivada a reducir su exposición relativa a las economías enfermas de sus países vecinos) también está incrementando su rol en la región y esto indudablemente creará nuevas oportunidades para la industria de leasing.

TAMAÑO Y CRECIMIENTO DEL LEASING POR PAISES

La siguiente tabla muestra el tamaño y crecimiento del sector de leasing por países:

Pos. 2009	Pos. 2008	PAIS	US\$ (miles)	US\$ (miles)	CRECIMIENTO		PROMEDIO	PARTICIPACION DE MERCADO	
					NTO	X EFECTO O REAL			
1	1	BRAZIL	\$ 61,118,319.36	\$ 46,532,085.15	31%	-25%	24%	\$ 10,961,088.95	67.80%
2	2	CHILE	\$ 6,907,678.03	\$ 5,655,318.31	22%	-21%	18%	\$ 990,946.72	7.66%
3	3	COLOMBIA	\$ 6,541,474.40	\$ 5,543,220.00	18%	-8%	17%	\$ 917,485.99	7.26%
4	4	MEXICO	\$ 6,027,356.50	\$ 4,495,913.31	34%	-5%	32%	\$ 1,456,935.80	6.69%
5	5	PERU	\$ 5,632,556.59	\$ 5,016,246.81	12%	-7%	11%	\$ 575,195.92	6.25%
6	6	PUERTO RICO	\$ 1,910,530.00	\$ 2,213,749.00	-14%	0%	-14%	\$ (303,219.00)	2.12%
7	7	ARGENTINA	\$ 738,340.44	\$ 992,289.14	-26%	10%	-23%	\$ (228,799.82)	0.82%
8	8	VENEZUELA	\$ 440,359.59	\$ 513,841.01	-14%	0%	-14%	\$ (73,481.41)	0.49%
9	9	ECUADOR	\$ 272,262.55	\$ 364,081.86	-25%	0%	-25%	\$ (91,819.31)	0.30%
10	10	GUATEMALA	\$ 182,139.65	\$ 199,243.01	-9%	8%	-8%	\$ (15,804.02)	0.20%
11	11	HONDURAS	\$ 163,475.70	\$ 175,562.04	-7%	0%	-7%	\$ (12,063.95)	0.18%
12	12	COSTA RICA	\$ 118,997.67	\$ 160,425.94	-26%	-1%	-26%	\$ (41,739.70)	0.13%
13	13	DOMINICAN REPUBLIC	\$ 49,869.69	\$ 33,677.06	48%	2%	49%	\$ 16,560.65	0.06%
14	14	BOLIVIA	\$ 22,020.08	\$ 20,740.48	6%	0%	6%	\$ 1,279.60	0.02%
15	15	NICARAGUA	\$ 16,181.70	\$ 17,535.31	-8%	6%	-7%	\$ (1,278.91)	0.02%
16	16	EL SALVADOR	\$ 9,424.00	\$ 9,600.00	-2%	0%	-2%	\$ (176.00)	0.01%
			TOTAL \$	\$ 90,150,985.97	\$ 71,943,528.43		CAMBIO	\$ 14,151,111.53	0.00%
						25.3%	CAMBIO REAL	19.7%	100.00%

El informe toma en consideración la volatilidad del dólar de los Estados Unidos y la revaluación de la mayoría de las monedas latinoamericanas frente a la moneda estadounidense en 2009. De

hecho, las monedas de Brasil, Chile, Colombia, México, Argentina, y Perú han ganado valor frente al dólar estadounidense en los siguientes porcentajes respectivamente: 25% para Brasil, 21% para Chile, 8% para Colombia, 5% para México, y 7% para Perú. Por lo tanto, todas las tasas de crecimiento en el informe de Alta fueron afectadas por las fluctuaciones porcentuales de los tipos de cambio, permitiendo que la información sea expresada en los mismos dólares que en 2008.

Basado en estos cálculos, la República Dominicana experimentó el crecimiento del leasing más fuerte (48%) en 2009. Mientras la economía de República Dominicana es muy dependiente de la economía de los Estados Unidos, se las arregló para crecer en 2009 (1.8% anual de crecimiento del PIB), y su industria de leasing se expandió. La industria de leasing en la República Dominicana tiene dos jugadores principales, Banco Popular y Banco BHD, el último habiendo experimentado un crecimiento de más de 400%. Esto indica como el crecimiento en las tasas de penetración de capitales de inversión le permitió a la industria de leasing crecer 23 veces más que la economía en general.

México registró el segundo crecimiento del leasing más grande: 32%, el cual es contradictorio respecto del crecimiento negativo del PIB (-6.5%) en 2009. Esto tal vez se deba parcialmente a que los números disponibles de México son limitados. De las más de 1,350 empresas de leasing que operan en México, solamente 59 informaron sus números. En México, su economía, inversiones, y su industria de leasing deberían seguir expandiéndose juzgando por el flujo de negocios que el país está experimentando en la actualidad, y por la relativa disponibilidad de liquidez, es decir, fondeo para la industria de leasing. México está siendo castigado por una percepción de riesgo errónea debido a comunicados de prensa sensacionalistas sobre la guerra contra las drogas. A pesar de esto, el ambiente de negocios está mejorando, y se espera que los negocios y el leasing sigan creciendo.

Brasil, quien tiene la industria de leasing más grande de la región, mostró un crecimiento impresionante por tercer año consecutivo, incrementando su participación de mercado regional a 67.8%. Es interesante remarcar que los motores de crecimiento fueron las empresas de leasing multinacionales como De Lage Landen, BNP Paribas, y CNH por citar algunas. El anuncio de una gran inversión en infraestructura para el próximo Mundial de Fútbol y los Juegos Olímpicos de 2016, sumado al auge de algunos sectores y la estabilidad económica del país que atraen la atención del mundo y proyectos de inversión, continuarán alimentando el crecimiento del sector de leasing en Brasil.

Chile, Colombia, Perú, y Bolivia también informaron un crecimiento (18%, 17%, 11%, and 6%) en el sector de leasing mayor al crecimiento de su economía en general (-1.5% para Chile, 0.1% para Colombia, 0.3% para Perú, y 3.3% para Bolivia).

A otros países no les fue tan bien en los rankings debido a su reticencia a compartir información, o a la vulnerabilidad de su economía. Argentina experimentó una reducción en sus números (23%) por su desinterés en compartir información, además de una reducción real de su cartera de leasing. El país informó un crecimiento económico de 0.9%, pero los números informados por las autoridades argentinas no inspiran confianza. Los dos últimos gobiernos cambiaron los sistemas contables para ocultarle al mundo los fracasos económicos inducidos por el Estado.

Otros países que fueron afectados negativamente son: Ecuador, cuyo sector de leasing disminuyó más de 25% en 2009 mientras su economía informó un crecimiento del 0.4%;

Venezuela, donde el sector de leasing disminuyó un 14% mientras su economía informó un crecimiento negativo de 3.3%; Puerto Rico, que registró una reducción del 14% en el sector de leasing, mientras su economía decreció un 4.5% impulsada por la recesión de los Estados Unidos. En América Central, Costa Rica informó la disminución más grande de su sector de leasing (26%) mientras su economía disminuyó un 1.1% en 2009; Guatemala, Nicaragua, y Honduras también registraron un crecimiento negativo para sus sectores de leasing (8%, 7%, and 7%); y el sector de leasing en El Salvador disminuyó un 2%.

Por segundo año consecutivo, América Central fue la región más afectada por la crisis económica global. En primer lugar, por la alta dependencia de dichos países en exportaciones a y en recibo de remesas de Estados Unidos, y en segundo lugar, porque sus principales fuentes de financiación decidieron retirarse temporalmente de la región debido a su percepción de mayores riesgos en la misma. Esto fue agravado por la crisis política de Honduras en los primeros meses de 2009.

Los siguientes factores económicos se observaron como comunes a la región:

Liquidez de los mercados

Luego de la explosión económica y la crisis de crédito de 2008, América Latina presentó en general más liquidez en 2009 resultando en más dinero disponible para el fondeo de las empresas de leasing. El nivel de liquidez varió de un país a otro.

Menores tasas de cartera vencida

En 2009, las tasas de cartera vencida fueron menores a las del año anterior como resultado de una cierta estabilidad de la economía, dando como resultado una situación de cartera más sana a la de 2008.

Las Arrendadoras controladas por bancos consolidan su poder

Las empresas de leasing que son filiales de los bancos continúan mostrando las tasas de crecimiento más altas. La consolidación de poder por parte de los bancos en la región, acentúa la necesidad de las empresas independientes y captivas de ser más eficientes y sabias para mantenerse competitivas en el mercado. Este escenario no hace más que reforzar la tendencia de estos últimos años, donde hay poco espacio para que las independientes y captivas crezcan, mientras las de los bancos siguen creciendo.

Algunos ejemplos de empresas controladas por bancos que consolidaron poder en 2009 incluyen a: Santander, Itau y Bradesco en Brasil; BBVA, Bancolombia y Helm Bank en Colombia; Santander y Banco de Chile en Chile; Banco Crédito, BBVA y Scotiabank en Perú.

Continua expansión del Negocio de Vendor Financing

Varios proveedores de equipos de tecnología de la información y telecomunicaciones tales como IBM, HP, Dell, Lenovo, y Cisco, entre otros continúan estando muy activos en América Latina forjando soluciones de financiación para sus clientes con el soporte de empresas de leasing bien establecidas.

En el mercado de equipos de construcción, Caterpillar es uno de los protagonistas principales en la región, y ellos siguen adoptando el leasing como una herramienta importante de ventas y financiación en América Latina.

Hay además un boom en el financiamiento de infraestructura. Tal como describimos en informes anteriores, América Latina está concentrada en canalizar las ganancias del crecimiento económico hacia la infraestructura. Grandes y ambiciosos proyectos se encuentran en desarrollo brindando grandes oportunidades de negocio a las arrendadoras multinacionales. Dichas iniciativas incluyen la expansión del Canal de Panamá para mejorar las rutas de comercio entre América Latina y el Caribe con la Cuenca del Pacífico (y China en particular), demás de importantes proyectos de integración física como el FARAC (Red de carreteras en concesión de México) y el Plan Puebla Panamá.

Notas acerca del crecimiento

Brasil representa más del 67% de la cartera total de leasing en América Latina. El único aspecto preocupante en Brasil es que hay una muy alta concentración en vehículos automotores dentro del total de activos en leasing, y esta alta concentración puede estar llegando a un nivel de saturación. Los vehículos automotores no son los únicos bienes de capital que requiere una economía para crecer, y una persistente crisis del petróleo en el largo plazo induce a muchos interrogantes acerca de la sostenibilidad de dichas inversiones, no obstante los reconocidos éxitos alcanzados por Brasil en fuentes alternativas de energía como combustibles de vehículos a motor. No podemos tener certeza acerca de cuándo el mercado habrá de llegar a su tope, pero Alta predice que la tendencia alcista del negocio de financiamiento de vehículos está próxima a llegar a su punto de inflexión para comenzar a caer dramáticamente. A Alta también le preocupa que la concentración de vehículos automotores no es sostenible ni en términos económicos ni en términos ecológicos.

La buena noticia es que en Brasil está creciendo mucho la inversión en tecnología de la información y la penetración del leasing en ese segmento de equipos y activos, está ganando importancia relativa en el mercado.

La expansión sostenida del leasing en Brasil está indudablemente relacionada con la excelente regulación del sector de leasing en éste país.

No obstante, la industria de leasing brasilera tiene que afrontar grandes retos en el período 2010-2011. Esto se debe a muchos factores, incluyendo entre ellos, la obligatoria adopción de los International Financial Reporting Standards (IFRS) y de la evolución de la convergencia entre el IAS-17 y el FASB 13. Brasil es el país más sensitivo a dichos cambios.

Tal como se anotó en los informes anteriores, el gran tamaño de la industria de leasing en Chile es un poco engañoso, ya que los principales activos en leasing son bienes raíces y no bienes de equipo. Esto indica más el aprovechamiento de una oportunidad coyuntural más que una inversión sostenible que beneficie a la economía. La buena noticia es que luego de que el sector de leasing en Chile se contrajera en 2008, este año creció un 18%, una hazaña considerando la disminución de su PIB de 1.5%.

México se debate nuevamente entre la conveniencia o inconveniencia de la desregulación. Sin duda alguna, México sufrió un impacto inmediato por la recesión de los Estados Unidos. Este año, México registró un crecimiento extraordinario (32%), esto tal vez se deba parcialmente a que

los números disponibles de México son limitados. La pérdida de transparencia hace que se vuelva un misterio el tamaño y las dimensiones de la industria, ya que sus participantes no se encuentran obligados a divulgar su información financiera. Sin embargo, el ambiente de negocios está mejorando, y se espera que los negocios y el leasing sigan creciendo.

La industria de leasing colombiana ha seguido creciendo (17%), pero la consolidación de poder de los bancos es aún un desafío mayor para la continuación de una industria de leasing sana en el mercado.

La industria de leasing en Perú siguió en expansión en 2009 (11%), a pesar de que su PIB casi no se movió (0.3%). El sector minero sigue siendo un componente muy importante de la economía peruana.

Argentina bajó un puesto y ocupó el séptimo lugar en el ranking de países. Aunque la preocupación por un posible "default" disminuyó en 2009, a la economía le esperan muchos retos debido a la muy preocupante inflación, el creciente deterioro del clima de los negocios, y la ausencia de transparencia. Esto ha de afectar necesariamente las proyecciones de la industria de leasing.

Las siguientes son las 20 compañías que más crecieron en el 2009:

20 DE MAYOR CRECIMIENTO ENTRE ALTA LAR 100 - 2009					
		2009	2008	PAIS	CRECIMIENTO
Pos.2009	EMPRESA	US\$ (miles)	US\$ (miles)		%
1	INBURSA	\$ 253,868.57	\$ 21,157.48	MEXICO	1100%
2	Banco Safra S/A Carteira Arrendamento Mercantil	\$1,389,095.54	\$ 342,185.63	BRAZIL	306%
3	BV Leasing Arrendamento Mercantil S/A	\$2,092,204.37	\$ 603,445.76	BRAZIL	247%
4	BANORTE	\$1,015,011.65	\$ 338,634.16	MEXICO	200%
5	Santander Peru	\$ 96,475.60	\$ 32,827.98	PERU	194%
6	BNP Paribas BIC	\$ 100,124.68	\$ 34,497.41	BRAZIL	190%
7	Arrendamento Mercantil S/A	\$ 131,323.93	\$ 50,008.05	BRAZIL	163%
8	BBVA - BANCOMER	\$ 343,417.78	\$ 144,384.91	MEXICO	138%
9	CATERPILLAR	\$1,379,153.96	\$ 581,458.83	MEXICO	137%
10	BBVA LEASING CFC	\$ 130,653.71	\$ 56,477.00	COLOMBIA	131%
11	Banco Internacional	\$ 88,793.38	\$ 39,578.78	CHILE	124%
12	ITAUBBA Leasing S/A	\$1,654,008.67	\$ 747,577.22	BRAZIL	121%

13	Caterpillar Financiar S/A Arrendamento Mercantil	\$ 353,676.74	\$ 177,206.39	BRAZIL	100%
14	MIFEL	\$ 66,999.17	\$ 35,615.60	MEXICO	88%
15	*HEWLETT PACKARD	\$ 473,881.03	\$ 259,500.83	MEXICO	83%
16	Banco Alvorada S/A Carteira de Arrendamento Mercantil	\$1,772,376.39	\$ 972,782.41	BRAZIL	82%
17	Banco CNH Capital S.A.	\$ 313,158.56	\$ 181,479.93	BRAZIL	73%
18	Santander Leasing BFB Leasing S.A.	\$7,465,591.07	\$4,446,624.76	BRAZIL	68%
19	Arrendamento Mercantil	\$7,602,990.38	\$4,728,303.73	BRAZIL	61%
20	NAVISTAR	\$ 382,309.39	\$ 242,348.04	MEXICO	58%

Fusiones y Adquisiciones

Durante el 2009, las actividades de fusiones y adquisiciones no fueron significativas. Sin embargo, es pertinente observar:

- BFB Leasing S.A. Arrendamento Mercantil fue adquirida por el Banco Itaú en Brasil.

Presencia Multinacional

Luego de un muy mal año 2008, donde la presencia multinacional había disminuido drásticamente debido a la crisis global, en 2009 hubo un incremento de la inversión extranjera en América Latina que significó un reposicionamiento importante para muchas empresas multinacionales en la región.

Esta recuperación de las empresas y grupos económicos multinacionales en la región fue encabezada en el caso de los bancos por grupos como HSBC, BBVA, Scotiabank, Itaú, y Santander; además de empresas multinacionales independientes y captivas como Caterpillar Financial, John Deere Credit Co., y HP Financial.

La siguiente es la lista de ALTA LAR 100 para el 2009

THE ALTA LAR 100 2009					
			2009	2008	PAIS
Pos. 2009	Pos. 2008	EMPRESA	US\$ (miles)	US\$ (miles)	

1	2	BFB Leasing S.A. Arrendamento Mercantil	\$ 7,602,990.38	\$ 4,728,303.73	BRAZIL
2	3	Santander Leasing	\$ 7,465,591.07	\$ 4,446,624.76	BRAZIL
3	1	Banco Itauleasing Banco Itaucard S/A	\$ 7,095,152.68	\$ 6,639,878.05	BRAZIL
4	5	Arrendamento Mercantil	\$ 5,045,779.57	\$ 3,800,091.21	BRAZIL
5	4	Dibens Leasing S/A Arrendamento Mercantil	\$ 4,258,367.28	\$ 3,894,557.73	BRAZIL
6	6	Banco Finasa S/A - Carteira Arrendamento Mer.	\$ 3,948,230.52	\$ 3,523,492.95	BRAZIL
7	7	Bradesco Leasing S/A Arrendamento Mercantil	\$ 3,474,889.40	\$ 2,687,550.37	BRAZIL
8	8	LEASING BANCOLOMBIA CFC Safrá Leasing S/A	\$ 2,680,907.59	\$ 2,215,647.06	COLOMBIA
9	9	Arrendamento Mercantil	\$ 2,254,019.47	\$ 1,983,813.16	BRAZIL
10	10	HSBC Bank Brasil S/A Arrendamento Mercantil	\$ 2,225,998.97	\$ 1,641,788.01	BRAZIL
11	29	BV Leasing Arrendamento Mercantil S/A	\$ 2,092,204.37	\$ 603,445.76	BRAZIL
12	11	Banco Credito del Peru	\$ 2,005,366.56	\$ 1,543,830.08	PERU
13	12	Banco Santander Chile Banco Alvorada S/A	\$ 1,902,014.66	\$ 1,505,614.17	CHILE
14	20	Carteira de Arrendamento Mercantil	\$ 1,772,376.39	\$ 972,782.41	BRAZIL
15	14	BB Leasing S/A Arrendamento Mercantil	\$ 1,767,905.56	\$ 1,288,805.43	BRAZIL
16	24	ITAUBBA Leasing S/A	\$ 1,654,008.67	\$ 747,577.22	BRAZIL
17	17	LEASING DE OCCIDENTE S.A. Banco Safrá S/A	\$ 1,445,916.56	\$ 1,117,536.18	COLOMBIA
18	39	Carteira Arrendamento Mercantil	\$ 1,389,095.54	\$ 342,185.63	BRAZIL
19	30	CATERPILLAR	\$ 1,379,153.96	\$ 581,458.83	MEXICO
20	16	Banco de Chile	\$ 1,372,318.61	\$ 1,129,346.33	CHILE
21	13	POPULAR AUTO BBVA -Banco	\$ 1,280,146.00	\$ 1,498,958.00	PUERTO RICO
22	15	Continental Banco Volkswagen (antes Volkswagen Leasing S/A	\$ 1,219,899.97	\$ 1,155,452.11	PERU
23	19	Arrendamento	\$ 1,190,857.92	\$ 978,458.12	BRAZIL

		Mercantil			
24	40	BANORTE	\$ 1,015,011.65	\$ 338,634.16	MEXICO
25	22	Scotiabank	\$ 990,959.16	\$ 794,183.49	PERU
26	18	Banco Itaú S/A Banco GMAC S/A	\$ 973,988.02	\$ 1,109,465.04	BRAZIL
27	21	Arrendamento Mercantil	\$ 912,728.22	\$ 965,419.96	BRAZIL
28	26	BCI- Credito e Inversiones	\$ 890,851.74	\$ 724,399.38	CHILE
29	25	HELM LEASING S.A. Banco IBM S/A	\$ 852,843.76	\$ 738,604.02	COLOMBIA
30	27	Arrendamento Mercantil Mercedes-Benz Leasing antes DaimlerChrysler Leasing Arrendamento	\$ 790,150.87	\$ 657,166.06	BRAZIL
31	28	Mer. S/A Panamericano Arrendamento Mercantil S/A	\$ 733,624.82	\$ 648,087.59	BRAZIL
32	34		\$ 655,894.94	\$ 465,003.13	BRAZIL
33	33	Interbank	\$ 636,677.40	\$ 481,556.45	PERU
34	32	Corpbanca Toyota Leasing do Brasil S/A	\$ 584,660.88	\$ 508,287.05	CHILE
35	35	Arrendamento Mercantil	\$ 555,323.26	\$ 452,727.74	BRAZIL
36	31	Alfa Arrendamento Mercantil S/A	\$ 507,910.73	\$ 519,200.22	BRAZIL
37	36	Banco Estado	\$ 500,623.03	\$ 414,460.22	CHILE
38	48	*HEWLETT PACKARD HP Financial Services Arrendamento Merc. S/A	\$ 473,881.03	\$ 259,500.83	MEXICO
39	43		\$ 428,620.23	\$ 304,090.52	BRAZIL
40	52	NAVISTAR	\$ 382,309.39	\$ 242,348.04	MEXICO
41	37	Banco Santander Caterpillar Financial S/A Arrendamento Mercantil	\$ 369,333.80	\$ 368,082.24	BRAZIL
42	64		\$ 353,676.74	\$ 177,206.39	BRAZIL
43	73	BBVA - BANCOMER LEASING BOLIVAR S.A.	\$ 343,417.78	\$ 144,384.91	MEXICO
44	42		\$ 337,165.79	\$ 316,409.36	COLOMBIA
45	45	BBVA Chile	\$ 334,215.12	\$ 287,359.05	CHILE
46	49	Banco Security	\$ 321,752.76	\$ 245,803.43	CHILE

47	38	FIRST LEASING	\$	\$	PUERTO RICO
		Banco CNH Capital	318,244.00	363,748.00	
48	62	S.A.	\$	\$	BRAZIL
			313,158.56	181,479.93	
49	50	Banco Bice	\$	\$	CHILE
		Scotiabank	313,030.36	245,040.56	
50	47	Sudamericano	\$	\$	CHILE
			276,379.31	260,103.27	
51	58	GE Finacial	\$	\$	MEXICO
			261,196.80	200,653.00	
52	60	CSI	\$	\$	MEXICO
			260,022.70	193,304.28	
53	51	Banco Itau Chile	\$	\$	CHILE
			256,776.42	244,141.97	
54	151	INBURSA	\$	\$	MEXICO
		Banco Interamericano	253,868.57	21,157.48	
55	57	de Fin.	\$	\$	PERU
			253,676.36	206,169.28	
56	54	LEASING	\$	\$	COLOMBIA
		CORFICOLOMBIANA	223,313.66	229,140.37	
		Banco Comercial I			
		Trust do Brasil S.A -			
		Banco Mult. (antes CIT			
		Brasil Arrendamento			
57	59	Mercantil)	\$	\$	BRAZIL
			197,924.06	197,936.36	
58	56	BANREGIO	\$	\$	MEXICO
		Cia. de Arrendamento	180,794.23	208,658.73	
		Mercanti Renault do			
59	77	Brasil	\$	\$	BRAZIL
		Leaseplan	166,491.21	113,965.84	
		Arrendamento			
60	72	Mercantil S/A	\$	\$	BRAZIL
			162,612.99	148,093.94	
61	65	America Leasing	\$	\$	PERU
			157,366.91	176,871.59	
62	71	FINANDINA S.A.	\$	\$	COLOMBIA
			155,803.03	157,149.23	
63	76	BANAMEX	\$	\$	MEXICO
			152,202.10	116,380.42	
64	69	Banco Provincial	\$	\$	VENEZUELA
		(BBVA)	149,539.09	161,056.48	
65	70	DAIMLER TRUST	\$	\$	PUERTO RICO
		LEASING	139,560.00	157,794.00	
66	61	PURE LEASING	\$	\$	MEXICO
			138,355.46	190,012.36	
67	66	MASTERLEASE	\$	\$	MEXICO
		BIC Arrendamento	131,913.62	168,843.39	
68	120	Mercantil S/A	\$	\$	BRAZIL
			131,323.93	50,008.05	
69	112	BBVA LEASING CFC	\$	\$	COLOMBIA
		Banestes Leasing S/A	130,653.71	56,477.00	
		Arrendamento			
70	91	Mercantil	\$	\$	BRAZIL
			129,344.48	87,842.47	
71	75	INVERSORA	\$	\$	COLOMBIA
		PICHINCHA S.A.	122,215.53	119,432.49	
		JOHN DEERE			
72	89	CREDIT	\$	\$	MEXICO
			118,992.72	91,759.15	

73	81	BMG Leasing S/A Arrendamento Mercantil	\$ 116,745.54	\$ 100,106.35	BRAZIL
74	68	ING ARRENDADORA LEASING BOGOTA S.A C.F.C.	\$ 115,946.49	\$ 164,142.74	MEXICO
75	80	LEASING BANCOLDEX S.A.	\$ 115,942.83	\$ 101,881.60	COLOMBIA
76	83	LEASING BANCOLDEX S.A.	\$ 106,183.73	\$ 95,347.09	COLOMBIA
77	132	BNP Paribas	\$ 100,124.68	\$ 34,497.41	BRAZIL
78	84	Banco Guayaquil	\$ 97,099.85	\$ 93,807.36	ECUADOR
79	53	THE CAPITA CORP	\$ 97,098.21	\$ 236,695.29	MEXICO
80	135	Santander Peru	\$ 96,475.60	\$ 32,827.98	PERU
81	78	CREDOMATIC DE GUATEMALA	\$ 95,268.87	\$ 106,236.49	GUATEMALA
82	92	LEASING POPULAR	\$ 95,094.11	\$ 87,690.22	COLOMBIA
83	74	Banco de Galicia y B.A.	\$ 91,658.25	\$ 131,703.34	ARGENTINA
84	130	Banco Internacional	\$ 88,793.38	\$ 39,578.78	CHILE
85	63	EL CAMINO	\$ 85,142.71	\$ 180,967.15	MEXICO
86	82	Banco COMAFI	\$ 84,804.53	\$ 99,031.66	ARGENTINA
87	97	GRUPO MEGA	\$ 83,169.72	\$ 77,477.84	MEXICO
88	79	BBVA Banco Frances	\$ 79,719.55	\$ 105,814.95	ARGENTINA
89	98	HSBC Bank Peru	\$ 75,437.52	\$ 73,396.54	PERU
90	85	HSBC Argentina(+Hexagon)	\$ 73,915.29	\$ 93,792.68	ARGENTINA
91	67	AFIRME	\$ 70,895.48	\$ 166,025.85	MEXICO
92	101	CONTECNICA S.A.	\$ 70,152.49	\$ 69,966.44	GUATEMALA
93	117	VALUE Banco Guanabara S/A - Arrendamento Mercantil	\$ 69,915.25	\$ 52,126.30	MEXICO
94	108	Banco Financiero	\$ 69,421.82	\$ 61,561.05	BRAZIL
95	86	Banco Financiero	\$ 68,908.27	\$ 93,788.08	PERU
96	102	Corp Banca	\$ 67,628.62	\$ 69,798.49	VENEZUELA
97	99	Banco Credicoop	\$ 67,025.78	\$ 72,145.44	ARGENTINA
98	131	MIFEL	\$ 66,999.17	\$ 35,615.60	MEXICO
99	119	Rabobank Chile	\$ 66,257.89	\$ 51,180.97	CHILE

100	105	SUFINANCIAMIENTO S.A.	\$ 65,546.50	\$ 66,298.23	COLOMBIA
-----	-----	--------------------------	-----------------	-----------------	----------

Advertencia sobre las fuentes de información:

THE ALTA GROUP LAR reunió la información de fuentes públicas, tales como las agencias regulatorias de los gobiernos de América Latina (Superintendencias, Comisiones Nacionales de Valores, y Bancos Centrales), así como Asociaciones de Leasing Nacionales, Bolsas de Valores, agencias de calificación de valores, informes anuales, páginas web, e informes directos de compañías individuales. Informaciones y preguntas sobre los datos pueden dirigirse a info@thealtagrouplar.com

ACERCA DE THE ALTA GROUP

A través del conocimiento y experiencia colectiva, The Alta Group provee valor para sus en la industria global de leasing y financiación de equipos – incrementando ingresos, controlando gastos, y aumentando la productividad y rentabilidad. La firma fue fundada en 1992.

Hoy por hoy, The Alta Group combina en Latinoamérica los principales y asociados a través de la región, quienes son expertos en consultoría operacional, apoyo legal, gestión de fondos y fusiones y adquisiciones, y educación o desarrollo profesional para el sector de leasing y financiamiento de equipos. Mediante sus servicios Alta contribuye al desarrollo de las industrias de leasing y de financiamiento basados en los activos a lo largo de América Latina.

Para mayor información, se puede visitar a www.thealtagroup.com.