



THE ALTA GROUP LAR 100 - 2008

NO OBSTANTE LA CRISIS ECONOMICA GLOBAL, LA INDUSTRIA DE LEASING SIGUE CRECIENDO EN AMERICA LATINA

Con carteras de arrendamiento superiores a US\$ 71 mil millones, el sector creció el 15.8% en dólares de los Estados Unidos y 16.7% in términos reales en el 2008. Este guarismo es 4 veces superior al crecimiento del PNB de la Región.

INTRODUCCION

The Alta Group, la mayor consultora global especializada en las industrias o sectores de leasing y financiación basada en bienes de capital, lanza por quinto año consecutivo su ranking de las 100 mayores empresas de leasing de America Latina.

El propósito de esta publicación es el de generar información útil para el desarrollo sostenible de la industria de leasing y su respectiva contribución al desarrollo económico de las economías latinoamericanas.

Al igual que en los informes anteriores, el presente informe se nutre de la información disponible en las agencias reguladoras de los sistemas financieros, bancos Centrales y por la información voluntariamente suministrada por empresas de leasing y por las asociaciones nacionales de leasing. A pesar de que existen limitaciones, puesto que ciertos datos no pudieron obtenerse, la información que contiene el presente informe es la más robusta compilación de datos que se puede sacar acerca del sector o industria de leasing. El crecimiento de este año es una combinación del crecimiento real del sector y de la transparencia. Después de cinco años de compilar datos y de recibir retroalimentación muy positiva por parte de los mercados, gobiernos y entidades multilaterales, Alta espera, por el propio bien de las empresas de leasing, que éstas entiendan la inteligente decisión de obrar con transparencia en compartir sus datos e informaciones contables. Por lo tanto, aquellos países y empresas que rehusaron a suministrar su información quedan negativamente afectados en el presente informe, por causa de su propia falta de transparencia.

The Alta Group mantiene una base de datos más grande y detallada acerca de un mayor número de jugadores de la industria del leasing en América Latina. Dicha información está disponible

para la venta. Anticipamos que en el futuro habrá información adicional disponible tales como nuevas originaciones o volúmenes anuales por empresas y por países, y datos de cartera vencida. Continuamos refinando nuestras herramientas analíticas, y la calidad de la información disponible mejora cada año.

SITUACION ACTUAL

A pesar de la crisis global, las economías latinoamericanas resultaron mucho menos afectadas que sus contrapartes en el mundo desarrollado, particularmente, los Estados Unidos y Europa Occidental. No obstante, la región ciertamente recibió un impacto directo derivado de la muy estrecha interconexión con dichas regiones en términos de los insumos básicos para la industria de leasing de América Latina, principalmente oferta de maquinaria, equipos y recursos financieros.

La persistencia del crecimiento del sector de leasing en América Latina es un indicador muy prometedor del buen desempeño general de las economías de la región. Es indiscutible que cuando la industria de leasing crece en un país, también crece la inversión de capital fijo, dinamizando la expansión de la riqueza y contrarrestando los efectos de contagio de la especulación irresponsable e incontrolada que proviene del mundo desarrollado. Aquí, nuevamente, los sectores de leasing de estos Mercados Emergentes le están dando una muy valiosa lección al mundo desarrollado acerca de cómo las economías deben concentrar sus esfuerzos en los conceptos fundamentales de creación normal de riqueza que se hace invirtiendo en bienes de capital y en productividad, en lugar de concentrarse en rápidas ganancias provenientes de instrumentos especulativos totalmente desconectados de los reales fundamentos de riqueza.

TAMAÑO Y CRECIMIENTO DEL LEASING POR PAISES

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

THE ALTA LAR 100 – 2008							
YEAR	2006	2007	2008				
PAIS/ COUNTRY	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	CRE- CIMIENTO	PENETRACION MERCADO/MA RKET SHARE	EFECTO DE TASA DE CAMBIO/XRATE EFFECT	CRECIMIENTO REAL/ACTUAL
BRASIL	\$15,879,009.69	\$35,802,760.97	\$45,410,067.39	26.80%	63.90%	-23.80%	35.22%
CHILE	\$4,796,802.05	\$6,471,979.28	5,981,664.03	-7.60%	8.42%	-20.60%	-9.55%
COLOMBIA	\$3,681,652.23	\$5,606,658.02	5,711,362.15	1.90%	8.04%	-10.30%	2.08%
PERU	\$1,967,394.00	\$3,019,188.45	4,945,156.69	63.80%	6.96%	-4.50%	66.77%
MEXICO	\$3,523,086.67	5,641,734.66	3,584,920.29	-36.50%	5.04%	-21.00%	-46.17%
PUERTO RICO	\$2,106,460.00	\$2,299,726.00	2,216,000.00	-3.60%	3.12%	0.00%	-3.64%
ARGENTINA	\$737,829.26	\$1,005,928.96	1,410,301.00	40.20%	1.98%	-10.45%	44.89%
VENEZUELA	\$283,983.63	\$487,542.62	547,083.90	12.20%	0.77%	0.00%	12.21%
ECUADOR	\$419,340.00	\$385,858.19	368,466.05	-4.50%	0.52%	0.00%	-4.51%
GUATEMALA		\$49,770.61	298,383.94	499.50%	0.42%	-1.30%	506.05%
HONDURAS	\$127,383.08	140,545.63	263,787.97	87.70%	0.37%	0.00%	87.69%
COSTA RICA	\$186,317.12	\$354,961.33	254,203.56	-28.40%	0.36%	5.40%	-26.93%

REP.							
DOMINICANA	\$30,063.37	36,705.76	26,971.21	-26.50%	0.04%	-4.90%	-27.90%
BOLIVIA	\$23,881.69	\$23,734.00	21,085.37	-11.20%	0.03%	8.90%	-10.25%
NICARAGUA		\$24,999.94	20,292.41	-18.80%	0.03%	-4.80%	-19.78%
EL SALVADOR		\$23,308.61	9,793.34	-58.00%	0.01%	0.00%	-57.98%
PANAMA	\$66,725.00						
TOTAL	\$33,829,927.79	\$61,375,403.02	\$71,069,539.31	15.80%	100.00%	-5.50%	16.71%

Alta es consciente de que la exactitud de las cifras de crecimiento puede estar distorsionada si se ignora la volatilidad de las monedas de los países, y en especial la volatilidad del dólar de los Estados Unidos con respecto a las monedas nacionales, y las súbitas devaluaciones que afectaron a todos los países de la región después del punto de ebullición de la crisis global que tuvo lugar el 15 de septiembre del 2008. De hecho, las divisas de Brasil, Chile, Colombia, México, Argentina y Perú perdieron valor frente al dólar, respectivamente en porcentajes aproximados de 23.8% para Brasil, 20.6% para Chile, 10.3% para Colombia, 21% para México, 10.45% para Argentina y 4.5% para Perú. Por lo tanto, todas las tasas de crecimiento registradas en el presente informe, fueron deflactadas por las fluctuaciones de las tasas de cambio, para permitir que la información fuera expresada en los mismos dólares del 2007.

Queremos destacar el extraordinario crecimiento registrado por el sector de leasing en el Perú, el cual se expandió en un 66.77% entre el final del 2007 hasta el final del 2008. En tanto que la economía peruana tuvo un excelente año en el 2008 (9.8% de crecimiento anual del PIB), su sector de leasing capitalizó este crecimiento para aumentar su tamaño y su tasa de penetración en la economía, creciendo más de 6 veces más que el resto de la economía.

Otro país que registró extraordinario crecimiento fue Argentina, cuyo sector de leasing creció al 44.89%, más de 6 veces la tasa de crecimiento económico (El PIB creció en Argentina en el 2008 a una tasa anual del 7.0%).

Brasil también presentó un crecimiento notable. Siendo el más grande de los países, el crecimiento de su industria puede verse porcentualmente más bajo que la de países más pequeños. No obstante lo anterior, el sector de leasing en Brasil registró un crecimiento real anual de 35.32%, e incrementó además su tasa de participación 63.9% sobre el tamaño total de la industria en América Latina.

Con respecto a los descensos, México experimentó una reducción en cifras debido más a falta de transparencia que a reducción del tamaño de sus carteras. La desregulación adoptada en el 2006 generó la expansión de potenciales nuevos arrendadores organizados como sociedades financieras de objeto múltiple no reguladas (SOFOMs), las cuales no se encuentran legalmente obligadas a reportar sus cifras. Hay actualmente más de 1.000 SOFOMS, en tanto que solamente 53 sociedades reportan su información financiera a la Asociación de leasing Mexicana que es la AMSOFAC. En el pasado, dichas compañías estaban obligadas a reportar sus estados financieros a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de México.

América Central fue la región más afectada por la crisis económica. 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 lo corrido del 2009. Sin embargo, en lo que este

informe respecta, es pertinente anotar que Guatemala y Honduras progresaron en transparencia. El crecimiento registrado en los sectores de leasing de estos países obedece más a su mejor disposición a informar este año en relación con años anteriores, que al crecimiento económico real de su industria de leasing.

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

Liquidez de los mercados

La explosión de la crisis de crédito en los Estados Unidos después del 15 de septiembre de 2008 y el perjuicio derivado de la misma, generaron un panorama muy diferente en América Latina en términos de acceso a la financiación disponible en los mercados de capitales. Ha habido abundante liquidez en ciertos mercados de capitales de América Latina tales como Chile, Perú y Colombia; apenas suficiente para mantenerse a tono con el crecimiento, en países como Brasil y Venezuela; y dramáticamente escasa en México, Argentina, Ecuador y América Central. Países con mercados de capitales que proveyeron buena liquidez permitieron una cómoda originación de volumen de negocios y contribuyeron a la buena salud general de las respectivas carteras de leasing, excepto, quizás en países como Chile, donde, a pesar de su abundante liquidez, no mostró un crecimiento significativo de su industria de leasing.

Altas tasas de cartera vencida

Las predicciones de Alta acerca de que la crisis de los Estados Unidos generaría mayores problemas de cartera para el sector de leasing de equipos en América Latina, se volvió una realidad en el 2008, no obstante lo cual, sus niveles distan de ser preocupantes. A la fecha, las arrendadoras en América Latina han sido capaces de afrontar sin problemas el crecimiento de la cartera vencida.

Las Arrendadoras controladas por bancos consolidan su poder

Nuevamente este año, las empresas de leasing que son filiales de los bancos registraron los mayores porcentajes de crecimiento, consolidando su poder en el mercado. Este hecho refuerza los desafíos de los arrendadores tanto cautivos como independientes para convertirse en más eficientes y creativos: “Innovar o morir,” como dice el refrán.

Los ejemplos más notables de los arrendadores filiales de bancos que consolidaron su poder durante el 2008 incluyen a: Itau, Bradesco y Santander en BRASIL; BBVA y Scotiabank en Perú y Chile; y Bancolombia, Grupo Aval y Banco de Credito- Helm Bank en Colombia. Otros movimientos notables fueron:

- El Banco controlado por el Gobierno de Brasil, esto es, el Banco do Brasil hizo que su subsidiaria de leasing, BB Leasing S/A, Arrendamento Mercantil, creciera cerca al 100% de año a año, convirtiéndose en el 14º arrendador de mayor tamaño en América Latina;
- Las multinacionales con casas matrices en Estados Unidos, tales como Caterpillar Financiar y CIT, cayeron en el ranking, lo cual se explica por el drenaje virtual de recursos de sus casas matrices;
- La mayor empresa de leasing de América Latina que no es brasilera, es Leasing Bancolombia, quien se está convirtiendo en un líder regional en el mercado;

- Nuevos nombres que ingresan a la lista de Alta LAR 100 incluyen a PSA Finance, CNH Capital y Renault in BRASIL, lo mismo que a la filial del banco estatal argentino, Banco de la Nación, debido principalmente a su mejorada transparencia.

Continua expansión del Negocio de Vendor Financing

Varios proveedores de equipos de tecnología de la información y telecomunicaciones tales como IBM, HP, Dell, Positivo (un proveedor de PC brasilero que se registra como el segundo en ventas de dichos productos), Lenovo, Cisco, y otros, se encuentran muy activos en América Latina forjando soluciones de financiación para sus clientes con el soporte de empresas de leasing bien establecidas.

Los protagonistas de los mercados de equipos de construcción y minería tales como Caterpillar y Terex han ingresado al negocio de “vendor programs”. Otros segmentos de inversión tales como equipos de impresión, entretenimiento y equipo relacionado, están atrayendo la atención de importantes fabricantes quienes han encontrado en las virtudes del leasing las mejores herramientas para vender sus productos en América Latina.

Hay además un boom en el financiamiento de infraestructura, con muchos proyectos interesantes tales como el tren bala entre Sao Paulo y Rio de Janeiro, la expansión del Canal de Panamá, diversos proyectos de construcción y privatización de aeropuertos, nuevas carreteras en concesión, y construcción de nuevas plantas de energía. Tal como anotamos 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 63% 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 cuando 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 2009-2011. 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 industria de leasing se contrajo en el 2008 con respecto al 2007 y continuará haciéndolo en los años venideros hasta que la industria chilena de leasing se acople con sus pares de América Latina que están mucho más dedicados a financiar bienes de capital fijo representados en equipos.

México se debate nuevamente entre la conveniencia o inconveniencia de la desregulación. Una “tormenta perfecta” ha afectado a la industria mexicana de leasing a partir de los desafíos económicos detonados por la crisis del 15 de septiembre del 2009. Sin duda alguna, México sufrió un impacto inmediato por la recesión de los Estados Unidos. Este año, México afronta mayores desafíos tales como la gripe H1N1 y los efectos de la lucha contra el crimen organizado. En verdad, en su conjunto, la formación de capital fijo en México se ha visto afectada, y además la pérdida de transparencia conduce a 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.

La industria de leasing colombiana se ha mantenido en crecimiento, pero la consolidación bancaria es aún un desafío mayor para la continuación de una industria de leasing sana en el mercado.

Perú es, sin lugar a dudas, la estrella del 2008. Las empresas de leasing crecieron a tasas muy altas, y la economía se desempeñó muy bien en general. Los mayores factores causales fueron la creciente seguridad y el muy buen clima de inversión que vive el país, junto con el extraordinario crecimiento del sector minero en el Perú.

Argentina subió al sexto lugar en el ranking de países, tal como Alta lo había anticipado. Sin embargo, la economía está sufriendo ciertos retrocesos, debido a la muy preocupante inflación, el creciente deterioro del clima de los negocios, y en concreto debido a la nacionalización de las administradoras de fondos de pensiones y jubilaciones por parte del gobierno. Esta medida drenó todo el fondeo potencial que, en el pasado, se canalizó al menos en parte significativa, a través de carteras de leasing. Argentina se encuentra muy cerca de otro “default” y su potencial futuro crecimiento económico está en duda. Esto ha de afectar necesariamente las proyecciones de la industria de leasing.

Las siguientes son las 20 compañías que más crecieron en el 2008:

20 DE MAYOR CRECIMIENTO ENTRE ALTA LAR 100 - 2008

POS 2008	POS 2007	COMPAÑÍA	2008 US\$(000)	2007 US\$ (000)	PAIS	ANUAL CRECIM
78	194	Credomatic de Guatemala	105,784	4,626	GUATEMALA	2187%
30	123	BV Leasing Arrendamento Mercantil S/A	598,126	37,805	BRASIL	1482%
69	140	Arrendadora Financiera Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	137,260	26,456	MEXICO	419%
35	75	Toyota Leasing do BRASIL S/A Arrendamento Mercantil	448,736	101,467	BRASIL	342%
80	144	BMG Leasing S/A Arrendamento Mercantil	99,224	24,576	BRASIL	304%
19	46	Banco Volkswagen (antes Volkswagen Leasing S/A Arrendamento M)	969,832	254,716	BRASIL	281%
58	108	Caterpillar Financiera S/A Arrendamento Mercantil	185,975	50,192	BRASIL	271%
22	37	Scotiabank	782,928	300,283	PERU	161%
24	32	Banco Safra S/A Carteira Arrendamento Mercantil	740,986	350,744	BRASIL	111%
12	19	Banco Credito del Peru	1,521,951	727,592	PERU	109%
39	61	Arrendadora Bancomer, S.A. de C.V.	354,181	182,872	MEXICO	94%
98	122	HSBC Bank Peru	72,356	38,069	PERU	90%
14	21	BB Leasing S/A Arrendamento Mercantil	1,277,443	691,820	BRASIL	85%
86	107	Banco Financiero	92,459	52,592	PERU	76%
3	5	Real Leasing S.A. Arrendamento Mercantil	4,407,422	2,576,390	BRASIL	71%
33	40	Interbank	474,732	293,253	PERU	62%
34	42	Panamericano Arrendamento Mercantil S/A	460,904	290,072	BRASIL	59%
54	68	Banco Interamericano de Fin.	203,247	132,969	PERU	53%
41	54	Santander Banespa Cia. de Arrendamento Merc.	331,120	219,096	BRASIL	51%
6	6	Banco Finasa S/A - Carteira Arrendamento Mer.	3,492,429	2,330,531	BRASIL	50%

Fusiones y Adquisiciones

Durante el 2008, las actividades de fusiones y adquisiciones no fue significativa. Sin embargo, es pertinente observar:

- AIG Capital tuvo que revertirle al Banco Pichincha la adquisición de Inversora Pichincha en Colombia;
- El Camino Resources fue adquirida por CHG-Meridian Deutsche Leasing GmbH; y
- Rentandes (Colombia) fue adquirida por Aureos Latin American Fund y un grupo de inversionistas.

Presencia Multinacional

El lado oscuro de este informe es que la presencia multinacional de las compañías de leasing America Latina declinó dramáticamente en el 2008, después de haber disfrutado de un

reconocido incremento de la inversión extranjera en el curso de los diez últimos años. La principal causa fue, sin duda, la crisis económica.

Esta declinación fue notable en los casos de Caterpillar Financial, CIT, CSI (quien declinó este año compartir su información), GMAC, GE Capital e IBM Global Financial. Otros grupos, tales como HP Financial Services y Scotiabank mantuvieron su crecimiento y su participación en el mercado.

La siguiente es la lista de ALTA LAR 100 para el 2008

THE ALTA LAR 100 - 2008					
POS	POS		2008	2007	
2008	2007	COMPAÑÍA	US\$(MILES)	US\$(MILES)	PAIS
1	1	Banco Itauleasing (antes Cia .Itauleasing de Arrendamento Mercantil)	6,581,339	7,394,085	BRASIL
2		BFB Leasing S.A. Arrendamento Mercantil	4,686,618		BRASIL
3	5	Real Leasing S.A. Arrendamento Mercantil	4,407,422	2,576,390	BRASIL
4	3	Dibens Leasing S/A Arrendamento Mercantil	3,860,222	3,112,491	BRASIL
5	2	Banco Itaucard S/A Arrendamento Mercantil	3,766,589	6,787,912	BRASIL
6	6	Banco Finasa S/A - Carteira Arrendamento Mer.	3,492,429	2,330,531	BRASIL
7	7	Bradesco Leasing S/A Arrendamento Mercantil	2,663,856	2,264,942	BRASIL
8	8	Leasing BanColombia S.A. C.F.C.	2,195,165	2,117,893	COLOMBIA
9	4	Safra Leasing S/A Arrendamento Mercantil	1,966,323	2,624,822	BRASIL
10	12	HSBC Bank Brasil S/A	1,627,314	1,250,792	BRASIL

		Arrendamiento Mercantil			
11	9	Banco Santander Chile	1,534,102	1,761,999	CHILE
12	19	Banco Credito del Peru	1,521,951	727,592	PERU
13	10	Popular Auto	1,498,958	1,609,393	PUERTO RICO
14	21	BB Leasing S/A Arrendamiento Mercantil	1,277,443	691,820	BRASIL
15	11	Banco de Chile	1,151,505	1,305,331	CHILE
16	16	BBVA - Banco Continental	1,139,077	801,017	PERU
17	14	Leasing de Occidente CFC	1,107,206	1,050,093	COLOMBIA
18	13	Banco Itaú S/A	1,099,684	1,114,999	BRASIL
19	46	Banco Volkswagen (antes Volkswagen Leasing S/A Arrendamiento M)	969,832	254,716	BRASIL
20	22	Banco GMAC S/A Arrendamiento Mercantil	956,909	676,238	BRASIL
21		PSA Finance Arrendamiento Mercantil	832,744		BRASIL
22	37	Scotiabank	782,928	300,283	PERU
23		Banco J, Safra	754,311		BRASIL
24	32	Banco Safra S/A Carteira Arrendamiento Mercantil	740,986	350,744	BRASIL
25	23	BCI - Babco Credito e Inversiones	737,049	628,959	CHILE
26	18	Leasing de Credito CFC	731,776	736,393	COLOMBIA
27	15	Banco IBM S/A Arrendamiento Mercantil	651,359	807,028	BRASIL
28	20	Mercedes-Benz Leasing (antes DaimlerChrysler Leasing)	642,374	721,852	BRASIL
29	17	Caterpillar Crédito, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.	611,500	727,083	MEXICO
30	123	BV Leasing Arrendamiento Mercantil S/A	598,126	37,805	BRASIL

31	25	Corpbanca	516,832	515,022	CHILE
32	30	Alfa Arrendamento Mercantil S/A	514,623	369,709	BRASIL
33	40	Interbank	474,732	293,253	PERU
34	42	Panamericano Arrendamento Mercantil S/A	460,904	290,072	BRASIL
35	75	Toyota Leasing do Brasil S/A Arrendamento Mercantil	448,736	101,467	BRASIL
36	27	Banco Estado	422,161	418,018	CHILE
37	29	FIRST LEASING	363,748	377,915	PUERTO RICO
38	26	Arrendadora Banorte, S.A. de C.V., SOFOM E.R.	356,107	423,444	Mexico
39	61	Arrendadora Bancomer, S.A. de C.V.	354,181	182,872	MEXICO
40	28	Paccar Arrendadora Financiera, S.A. de C.V.	339,244	374,712	MEXICO
41	54	Santander Banespa Cia. de Arrendamento Merc.	331,120	219,096	BRASIL
42	41	Leasing Bolivar CFC	313,484	292,312	COLOMBIA
43	39	HP Financial Services Arrendamento Merc. S/A	301,410	298,192	BRASIL
44	35	BBVA Chile	292,696	319,841	CHILE
45	36	Arrendadora Financiera Navistar, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.	276,620	303,043	MEXICO
46	33	Credileasing	270,868	329,049	PERU
47	31	Scotiabank Sudamericano	264,998	356,984	CHILE
48	51	Banco Security	249,856	239,931	CHILE
49	48	Banco Bice	249,352	251,180	CHILE
50	53	Banco Itau Chile	248,232	227,106	CHILE
51	44	Leasing Corficolombiana CFC	227,022	272,017	COLOMBIA
52	24	ABN Amro Arrendamento Mercantil S/A	221,928	583,720	BRASIL

53	47	GE Capital Leasing, S.A. DE C.V.	219,988	250,906	MEXICO
54	68	Banco Interamericano de Fin.	203,247	132,969	PERU
55	57	Banco Comercial I Trust do Brasil S.A - Banco Mult. (CIT)	196,191	213,585	BRASIL
56	56	Renting Colombia S.A.	194,947	214,076	COLOMBIA
57		Banco CNH Capital S.A.	190,460		BRASIL
58	108	Caterpillar Finacial S/A Arrendamento Mercantil	185,975	50,192	BRASIL
59	63	Arrendadora Banamex, S.A. de C.V.	185,043	145,527	MEXICO
60	43	Banco de Desarrollo	184,845	286,642	CHILE
61	64	America Leasing	174,365	143,022	PERU
62	67	Banco Provincial (BBVA)	160,854	134,510	VENEZUELA
63	70	DAIMLER TRUST LEASING	157,794	122,692	PUERTO RICO
64	62	Finandina CFC	155,697	157,908	COLOMBIA
65	59	ING Arrendadora, S.A. de C.V.	146,965	205,252	MEXICO
66	65	Leaseplan Arrendamento Mercantil S/A	146,789	140,930	BRASIL
67	58	Arrendadora Afirme, S.A. de C.V.	144,390	207,606	MEXICO
68	74	Banco COMAFI	143,547	102,979	ARGENTINA
69	140	Arrendadora Financiera Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	137,260	26,456	MEXICO
70	73	Banco de Galicia y B.A.	133,274	103,156	ARGENTINA
71		Banco de la Nación Argentina (incl. Nación Leasing)	130,023	118,797	ARGENTINA
72	38	CIT- The Capita Corporation de México, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.	126,481	295,975	MEXICO
73	60	Itaú bank Leasing S/A Arrendamento Mercantil	121,235	198,441	BRASIL
74	66	Inversora Pichincha -CFC	118,328	136,140	COLOMBIA

75	72	HSBC Argentina	118,072	103,191	ARGENTINA
76		Companhia de Arrendamento Mercantil Renault do Brasil S/A	112,961		BRASIL
77	86	BBVA - Banco Frances	107,252	90,685	ARGENTINA
78	194	Credomatic de Guatemala	105,784	4,626	GUATEMALA
79	80	Leasing Bogota CFC	100,940	95,653	COLOMBIA
80	144	BMG Leasing S/A Arrendamento Mercantil	99,224	24,576	BRASIL
81	85	Standard Bank	95,820	93,174	ARGENTINA
82	78	Leasing Bancoldex CFC	94,466	96,445	COLOMBIA
83	79	ScotiaLeasing de Costa Rica, S.A.	94,393	95,887	COSTA RICA
84	71	John Deere Credit Mexico, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.	94,220	114,740	MEXICO
85		Banco Guayaquil	93,807	-	ECUADOR
86	107	Banco Financiero	92,459	52,592	PERU
87	76	Banco Venezuela (Santander)	91,662	99,138	VENEZUELA
88	89	CSI LATINA Arrendamento Mercantil S/A	89,650	81,450	BRASIL
89		Banestes Leasing S/A Arrendamento Mercantil	87,068	0	BRASIL
90	83	Leasing Popular CFC	86,880	93,627	COLOMBIA
91	84	Banco Santander Rio	85,151	93,587	ARGENTINA
92	87	Banco Macro	82,948	86,208	ARGENTINA
93	69	Produbanco	82,917	126,858	ECUADOR
94	82	Citibank	81,677	94,294	PERU
95	91	Banco Credicoop	80,358	72,641	ARGENTINA
96	96	CREDI Q	80,148	65,927	HONDURAS
97	45	Arrendadora Banregio, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	79,105	260,916	MEXICO
98	122	HSBC Bank Peru	72,356	38,069	PERU

99	77	Grupo Mega, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.	72,186	96,882	MEXICO
100	95	Value Arrendadora, S.A. de C.V.	70,127	65,181	MEXICO

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.