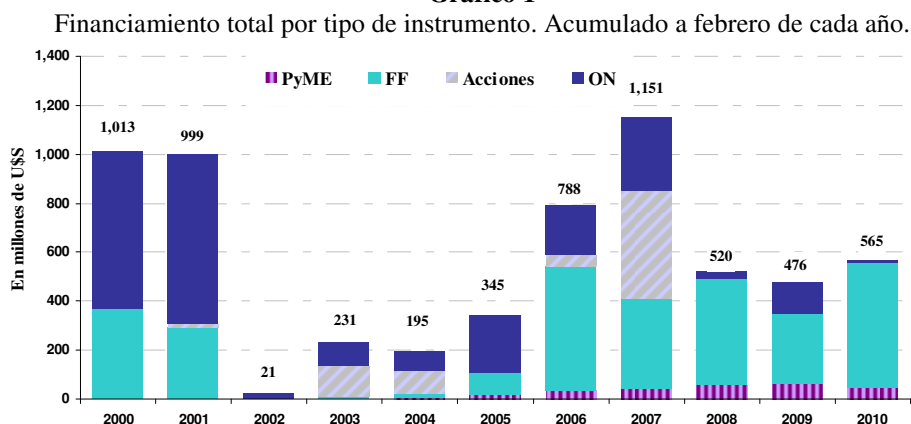


FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES FEBRERO 2010

INFORMACIÓN CORRESPONDIENTE AL PERÍODO ENERO-FEBRERO DE 2010^(*)

- ✓ El financiamiento empresarial totalizó U\$S565 millones, un 18.8% superior al del mismo período del año 2009 (U\$S476 millones).
- ✓ Esta suba se explicó principalmente por el aumento de 66.7% en la emisión de Fideicomisos Financieros (FF). Mientras que entre enero y febrero de 2010 se colocaron 30 FF por U\$S522 millones, en el mismo período de 2009 se obtuvo U\$S313 millones por la emisión de 37 FF.
- ✓ El financiamiento obtenido a través de Obligaciones Negociables (ON) compensó negativamente la suba de la colocación de FF. Se emitió un Valor de Corto Plazo (VCP) de U\$S5,9 millones, representando una baja de 95.3% con respecto al primer bimestre de 2009 (U\$S126.4 millones).
- ✓ No hubo suscripción de nuevas acciones, ni en el primer bimestre de 2010 ni en el de 2009.
- ✓ El 100% del financiamiento obtenido fue genuino¹.
- ✓ Los fideicomisos financieros continuaron siendo el instrumento más utilizado, representando el 92.3% del total emitido. El 51.6% de los FF correspondió a aquellos cuyos activos subyacentes están relacionados con el consumo (préstamos personales y cupones de tarjeta de crédito, 42.8% y 8.8%, respectivamente), el 44.7% a aquellos FF cuyo objetivo es la realización de obras públicas, y el remanente se divide entre FF estructurados (2.6%) y agrícolas (1.1%).
- ✓ El 98.9% del financiamiento a grandes empresas se obtuvo a través de FF, mientras que 1.1% fue mediante ON.
- ✓ El monto obtenido por el segmento de empresas PyME fue de U\$S45 millones, representando el 7.9% del total. Respecto al monto acumulado a febrero del año 2009, el financiamiento PyME descendió un 26%, explicado por la baja en las colocaciones de FF (68%).
- ✓ Los cheques de pago diferido (CPD) fueron el principal instrumento de financiamiento PyME, con U\$S37.4 millones (83.2% del total), seguidos por los FF (16.8% del total).
- ✓ El 93% del monto de las emisiones PyMEs fue avalado por Sociedades de Garantías Recíprocas.

Gráfico 1



^(*)Elaboración IAMC en base a datos de BCBA al 26 de febrero de 2010.

¹ Aquel que representa sólo el nuevo financiamiento, excluyendo las reestructuraciones y los productos estructurados.

INFORMACIÓN DEL MES DE FEBRERO DE 2010

El financiamiento total fue de U\$S406.5 millones, aumentando un 68% en términos interanuales y 156% con respecto al mes previo. Es necesario destacar que más del 55% del financiamiento del mes se obtuvo por la colocación de dos FF de infraestructura emitidos por el Banco Nación. La tasa promedio ponderada de corte de los valores de deuda fiduciaria senior en pesos de los FF, bajó y se ubicó en 11.6% (Gráfico 2), encontrándose en niveles cercanos a los de abril de 2008. Por primera vez en el año se colocó un Valor de Corto Plazo, en este caso, por parte de la empresa Tarshop S.A. A continuación se brinda información por tipo de instrumento.

✓ Obligaciones Negociables (ON) y Valores de Corto Plazo (VCP)

Empresa	Cod	ON/VCP	PyME	Sector	Monto U\$S	Moneda	Plazo (años)	Amortización	Interés
Tarshop S.A.	OTA1V	VCP	No	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros.	5,882,074	Pesos	0.8	Al vto.	Trimestral. Badlar + 4%

✓ Fideicomisos Financieros (FF)

El 94.2% del financiamiento fue canalizado a través de este instrumento. Se colocaron 17 FF por U\$S383 millones, lo que representa una suba de 212% interanual en los montos emitidos, y del 175% mensual. El Estado Nacional se financió por U\$S235 al colocar dos FF. Uno de ellos, el Fideicomiso creado por el Decreto 976/01 Serie III, tiene por objeto realizar obras de infraestructura vial, y el otro, el Fideicomiso de Infraestructura Hídrica- Decreto 1381/01, el desarrollo de proyectos, obras, mantenimiento y servicios de infraestructura hídrica.

- ❖ *Tipos de Fideicomiso:* 60.9% obras públicas, 34.9% préstamos personales y de consumo, 3.5% estructurados, 0.7% tarjetas de crédito.
- ❖ *Plazos:* 21.4% corto plazo (hasta 1 año), 17.4% mediano plazo (entre 1 y 5 años) y 61.2% largo plazo (más de 5 años).
- ❖ *Moneda:* 100% en pesos.
- ❖ *Tasas de corte:* La tasa de interés promedio de los VDF *senior* en pesos hasta 2 años de plazo, bajó 110 pbs con respecto al mes anterior, y se ubicó en 11.6%. (Gráfico 2).
- ❖ *Emisiones PyME:* 1 colocación, sin el aval de una Sociedad de Garantía Recíproca.

Gráfico 2

Tasa promedio ponderada de VDF *senior* de corto plazo

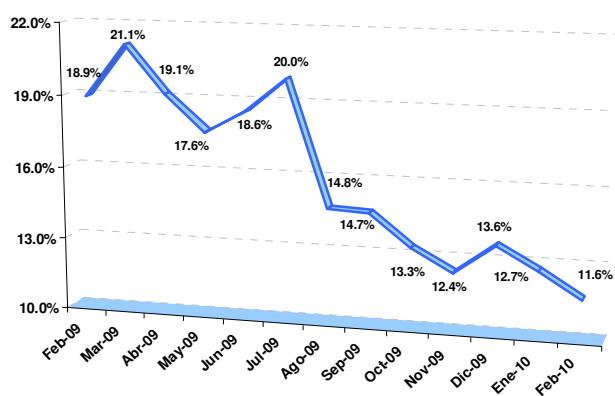
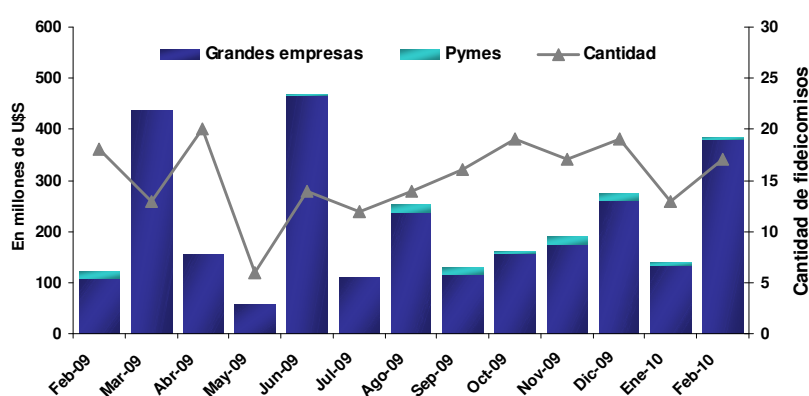


Gráfico 3

Evolución de Cantidades y Montos de FF



✓ Cheques de Pago Diferido (CPD)

El mercado primario de CDP totalizó U\$S17.6 millones, con una baja de 0.4% en términos interanuales y de 11% con respecto al mes de enero. De este total, el 96% correspondió al segmento Avalado.²

✓ Suscripción de Acciones

En febrero no se suscribieron acciones.

² Informe mensual de CPD disponible en www.iamc.sba.com.ar/Investigaciones/Articulos/Año 2010.