

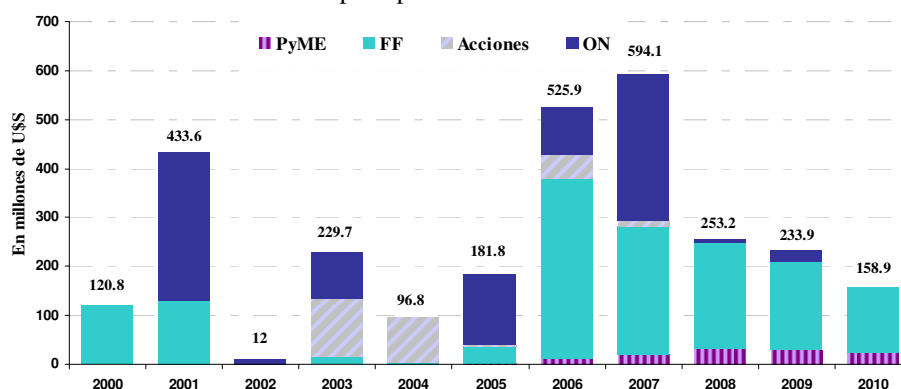
FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES ENERO 2010

HECHOS DESTACADOS DEL FINANCIAMIENTO DE ENERO DE 2010^(*)

- ✓ El financiamiento empresarial en el primer mes de 2010 totalizó U\$S158.9 millones, mostrando una disminución del 32% con respecto a enero del año 2009.
- ✓ El 100% del financiamiento obtenido fue genuino¹.
- ✓ Si se analiza por tipo de instrumento, el financiamiento a través de fideicomisos financieros (FF) disminuyó 26% interanual, y las emisiones PyMEs un 11%. No se colocaron obligaciones negociables (ON), mientras que en enero de 2009 se habían emitido 3 ON por un total de U\$S24.7 millones. Tanto en enero de 2009 como en el 2010, no hubo suscripción de nuevas acciones.
- ✓ El FF continuó siendo el instrumento más utilizado, representando el 87.6% del total. El 95.8% de los FF correspondió a aquellos cuyos activos subyacentes están relacionados con el consumo (préstamos personales y cupones de tarjeta de crédito, 64.9% y 30.9%, respectivamente), y el remanente a la financiación de campañas agrícolas (4.2%).
- ✓ El 100% del financiamiento a grandes empresas se obtuvo a través de FF, mientras que en enero de 2009, los FF ocuparon el 88% y las ON el 12% restante.
- ✓ El monto obtenido por el segmento de empresas PyME fue de U\$S25.6 millones, representando el 16.1% del total, siendo el valor más alto de la serie (*Cuadro 1*).
- ✓ Los cheques de pago diferido (CPD) fueron el principal instrumento de financiamiento PyME, con U\$S19.8 millones (77% del total), seguidos por los FF (23% del total).
- ✓ El 97% del monto de las emisiones PyMEs fue avalado por Sociedades de Garantías Recíprocas.

Gráfico 1

Financiamiento total por tipo de instrumento. Enero de cada año.



Cuadro 1

Financiamiento PyME como proporción del total. Enero de cada año.

Año	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Proporción	0.3%	1.4%	2.2%	3.3%	12.3%	12.3%	16.1%

^(*)Elaboración IAMC en base a datos de BCBA al 31 de enero de 2010.

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

INFORMACIÓN DEL MES DE ENERO DE 2010

El financiamiento total fue de U\$S158.9 millones, disminuyendo un 32% en términos interanuales y 59% con respecto al mes previo. En enero, las empresas se financiaron utilizando sólo dos instrumentos, fideicomisos financieros y cheques de pago diferido. La colocación de fideicomisos financieros, luego de tres subas consecutivas mensuales, cayó en montos y en cantidades emitidas (*Gráfico 2*). La tasa promedio ponderada de corte de los valores de deuda fiduciaria senior en pesos de los FF, bajó y se ubicó en 12.7% (*Gráfico 3*). Respecto a las tasas de corte de los FF de empresas PyMEs, en enero el fideicomiso Multipyme X logró financiarse en dólares a la tasa mínima histórica de 2.25%. A continuación se brinda la información por tipo de instrumento.

Gráfico 2
Evolución C cantidades y Montos FF

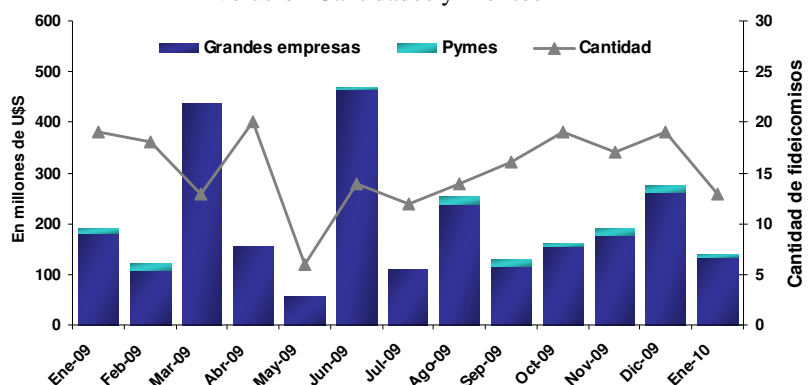
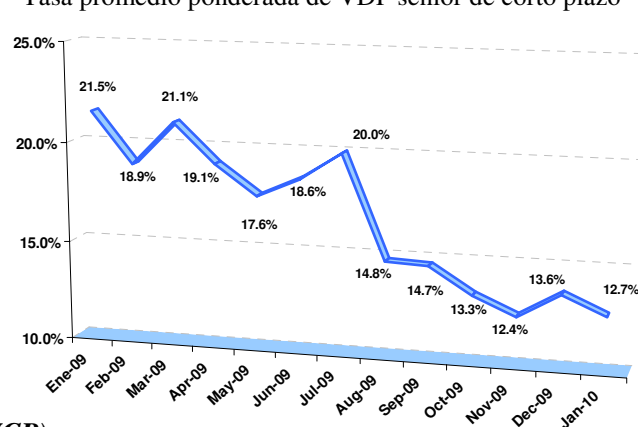


Gráfico 3

Tasa promedio ponderada de VDF senior de corto plazo



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

No hubo emisiones en enero.

✓ Fideicomisos Financieros (FF)

El 87.6% del financiamiento fue canalizado a través de este instrumento. Se colocaron 13 FF por U\$S139.1 millones, lo que representa una baja de 26% interanual en los montos emitidos, y del 49% mensual.

❖ *Tipos de Fideicomiso:* 64.9% préstamos personales y de consumo, 30.9% tarjetas de crédito, 4.2% agrícolas.

❖ *Plazos:* 67% corto plazo (hasta 1 año), 32% mediano plazo (entre 1 y 5 años) y 1% largo plazo (mayor 5 años).

❖ *Moneda:* 96% en pesos, 4% en dólares.

❖ *Tasas de corte:* La tasa de interés promedio de los VDF *senior* en pesos hasta 2 años de plazo, bajó 90 pbs respecto del mes anterior y se ubicó en 12.7%. (*Gráfico 3*).

❖ *Emisiones PyME:* 3 colocaciones, todas avaladas por Sociedades de Garantía Recíproca por el 100% de lo emitido. Los FF fueron colocaciones en dólares y las tasas de corte se ubicaron entre 2.25% (tasa mínima histórica) y 6.2%.

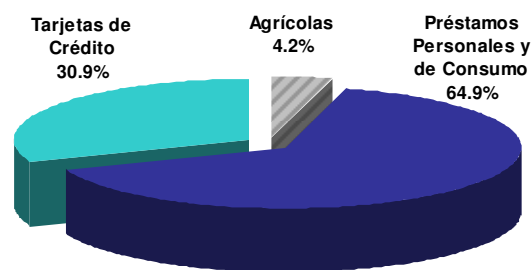
✓ Cheques de Pago Diferido (CPD)

El mercado primario de CDP totalizó U\$S19.8 millones, con una suba de 6% en términos interanuales, aunque mostrando una baja de 10.7% con respecto al mes de diciembre. De este total, el 97% correspondió al segmento Avalado.²

✓ Suscripción de Acciones

En enero no se suscribieron acciones.

Gráfico 4
Tipos de Fideicomiso – Enero 2010



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