

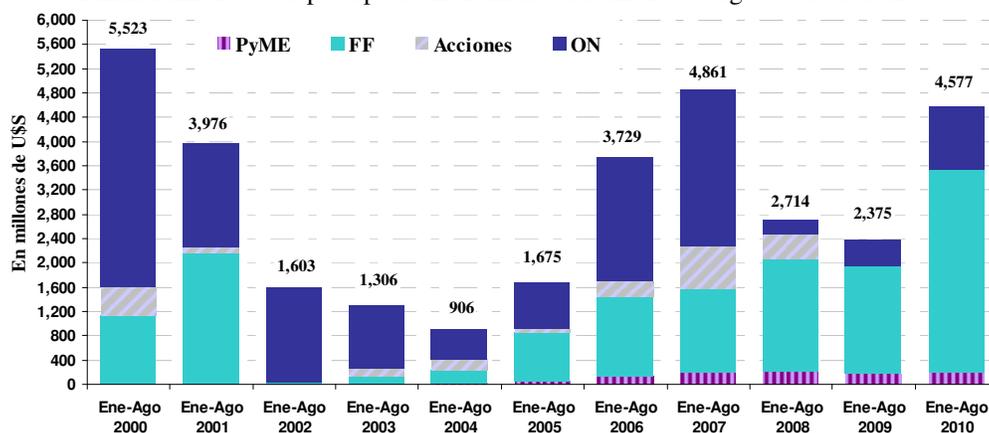
FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES AGOSTO 2010

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

- ✓ El financiamiento empresarial totalizó U\$S 4,577 millones, un 92.7% superior al del mismo período del año 2009 (U\$S 2,375 millones).
- ✓ Esta suba se explicó, principalmente, por el alza de 87% en el financiamiento obtenido a través de Fideicomisos Financieros (FF). El incremento tuvo como principal causa la colocación en julio del FF NASA, el de mayor monto histórico, que logró suscribir U\$S 1,441 millones y representó el 31.5% del financiamiento total acumulado a agosto y el 43% del monto emitido en FF en el 2010
- ✓ En los primeros ocho meses de 2010 se colocaron 112 FF por U\$S 3,362 millones, mientras que en el mismo período de 2009 se obtuvieron U\$S 1,799 millones por la emisión de 116 FF.
- ✓ Hasta agosto de 2010 se emitieron 30 Obligaciones Negociables (ON) por un total de U\$S 1,041 millones, mientras que en el mismo período de 2009 se colocaron 19 por U\$S 425 millones. Una de las principales causas de la suba es que en abril, Pan American Energy LLC (sucursal argentina) emitió una ON por U\$S 500 millones, la mayor desde mayo de 2007.
- ✓ No hubo suscripción de nuevas acciones en los primeros ocho meses de 2010, mientras que en 2009 el financiamiento con este instrumento sumó U\$S 8.5 millones.
- ✓ El 100% del financiamiento obtenido fue genuino¹.
- ✓ Los fideicomisos financieros continuaron siendo el instrumento más utilizado, representando el 73.5% del total emitido. El 63% de los FF correspondió a aquellos cuyo objetivo es la realización de obras públicas, el 33.6% correspondió a aquellos relacionados con el consumo (préstamos personales y cupones de tarjeta de crédito, 27.8% y 5.8%, respectivamente), y el remanente se dividió entre FF hipotecarios (2.1%), estructurados (0.6%), agrícolas (0.6%) y de leasing (0.1%).
- ✓ El 76.3% del financiamiento a grandes empresas se obtuvo a través de FF, mientras que 23.8% fue mediante ON.
- ✓ El monto obtenido por las PyME fue de U\$S 200.4 millones, representando el 4.4% del total. Con respecto al monto acumulado a agosto del año 2009, este financiamiento se incrementó un 8.8%, debido a la suba en los cheques de pago diferido (21.8%) y a pesar de la baja en las colocaciones de FF (-35.1%).
- ✓ Los cheques de pago diferido (CPD) fueron el principal instrumento de financiamiento PyME, con U\$S 173.8 millones (86.7% del total), seguidos por los FF (12.8% del total) y las ON (0.5%).
- ✓ El 93% del monto de las emisiones PyMEs fue avalado por Sociedades de Garantías Recíprocas.

Gráfico 1

Financiamiento total por tipo de instrumento. Acumulado a agosto de cada año.



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

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

INFORMACIÓN DEL MES DE AGOSTO DE 2010

El monto total obtenido por las empresas en agosto fue de U\$S 225.8 millones, el tercer mes con menor financiamiento de 2010. El nivel más bajo se observó en enero con U\$S 159.6 millones. En la comparación interanual, el monto descendió 33.5%, mientras que si se compara con el mes previo, se percibió una baja de 89.1%. La caída mensual se explica por la colocación en julio del FF NASA por U\$S 1,441 millones, que ubicaron al financiamiento de ese mes (U\$S 2,078.8 millones) como el de mayor monto histórico. Excluyendo el efecto del FF NASA, el monto financiado fue un 64.6% menor al del mes previo. El financiamiento de empresas PyME de agosto alcanzó los U\$S 31.3 millones. 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.	OTA2V	VCP	No	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	10,152,284	Pesos	0.7	3 cuotas mensuales	Mensual. Badlar + 4%
Banco Mariva S.A.	OMR1V	VCP	No	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	6,345,178	Pesos	0.7	3 cuotas mensuales	Mensual. Badlar + 2.98%
Banco de Servicios Financieros S.A.	OBFI1	ON	No	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	11,054,638	Pesos	1.8	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 3.75%
CGM Leasing Argentina S.A.	OCGM1	ON	No	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	5,082,592	Pesos	3.0	8 cuotas mensuales	Mensual. Badlar + 5%

✓ Fideicomisos Financieros (FF)

El 74% del financiamiento fue canalizado a través de este instrumento. Se colocaron 13 FF por U\$S 166.7 millones, que en relación al mismo mes del año 2009 tuvo una baja de 34%. En la comparación interanual, el monto financiado a través de FF descendió un 91%, debido a la colocación en julio de un FF de infraestructura mediante el cual la empresa Nucleoeléctrica Argentina S.A. se financió por U\$S 1,441 millones.

❖ *Tipos de Fideicomiso:* 93% préstamos personales y de consumo, 4% tarjetas de crédito y 3% agrícolas.

❖ *Plazos:* 59.3% corto plazo (hasta 1 año), 40% mediano plazo (entre 1 y 5 años) y 0.7% largo plazo (más de 5 años).

❖ *Moneda:* 97% en pesos, 3% en dólares.

❖ *Tasas de corte:* La tasa de interés promedio de los VDF senior en pesos hasta 1 año de plazo bajó 13 pbs con respecto al mes anterior, y se ubicó en 12.9%. (Gráfico 2). Respecto a agosto de 2009, la tasa bajó 187 pbs, mientras que en relación con el máximo histórico de diciembre de 2008 (32.4%) se redujo 1,948 pbs.

❖ *PyME:* Una colocación por U\$S 4.9 millones a un año de plazo, avalada por una SGR por el 100% de lo emitido. La tasa de corte fue 4.95%.

Gráfico 2

Tasa promedio ponderada de VDF senior de corto plazo

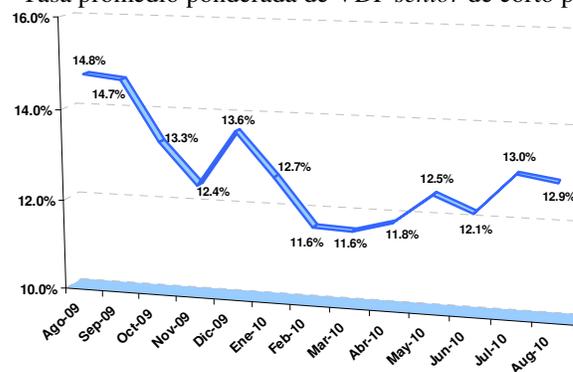
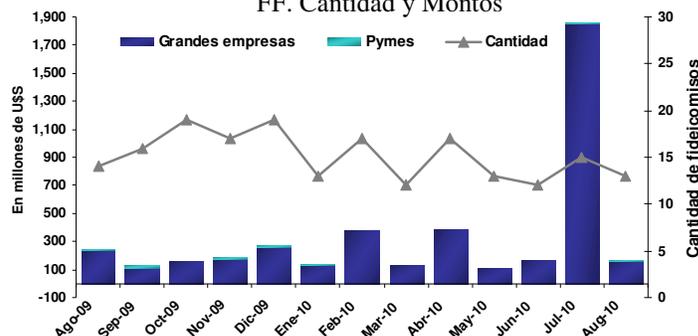


Gráfico 3

FF. Cantidad y Montos



✓ Cheques de Pago Diferido (CPD)

El mercado primario de CPD totalizó U\$S 26.4 millones y alcanzó un nuevo récord histórico. En término interanuales representó una suba de 19% y de 2.8% con respecto al mes de julio. De este total, el 93.5% correspondió al segmento Avalado.²

✓ Suscripción de Acciones

En agosto no se suscribieron acciones.

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