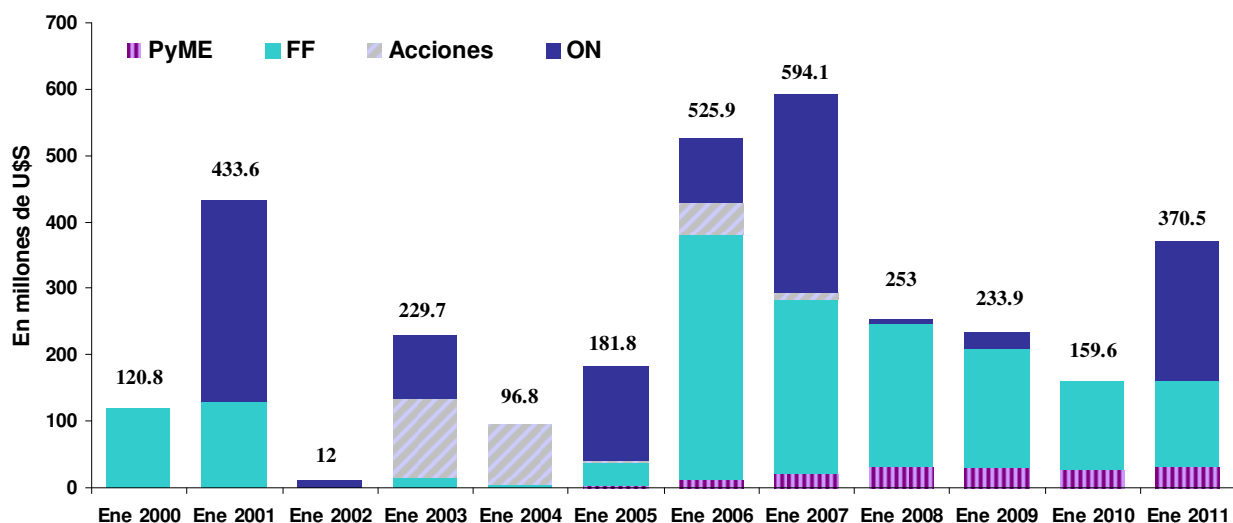


INFORMACIÓN CORRESPONDIENTE AL AÑO 2011^(*)

- ✓ El financiamiento empresarial en el primer mes de 2011 totalizó U\$S 370.5 millones, un 132.2% superior al del mismo período del año 2010 (U\$S 159.6 millones). Respecto a los años 2009 y 2008, los superó en 58.4% y 46.3%, respectivamente.
- ✓ La suba interanual se explicó, principalmente, por la colocación de 4 Obligaciones Negociables (ON) por un total de U\$S 214 millones, mientras que en enero de 2010 no hubo ninguna emisión. La participación de las ON respecto al total del financiamiento fue de 57.8%.
- ✓ El 36.3% del total financiado se explica por la utilización de Fideicomisos Financieros (FF). En 2011 se colocaron 11 FF por U\$S 134.6 millones, mientras que en el mismo período de 2010 se obtuvieron U\$S 139.1 millones por la emisión de 13 FF, mostrando una caída de 3.2% en los montos colocados.
- ✓ El 80.3% de los FF correspondió a aquellos relacionados con el consumo (préstamos personales), y el remanente se dividió entre FF hipotecarios (11.1%), de leasing (5.2%) y agrícolas (3.4%).
- ✓ Tanto en enero de 2010 como de 2011, no hubo suscripción de nuevas acciones.
- ✓ El 100% del financiamiento obtenido fue genuino¹.
- ✓ El 61.8% del financiamiento a grandes empresas se obtuvo a través de ON, mientras que 38.2% fue mediante FF.
- ✓ El monto obtenido por las PyME fue de U\$S 30.2 millones, representando el 8.15% del total. Con respecto a enero del año previo, este financiamiento se incrementó un 14.6%, debido a la suba de los cheques de pago diferido (6.3%) y las ON (no hubo emisiones en enero 2010), y a pesar de la baja en las colocaciones de FF (-20.7%).
- ✓ Los cheques de pago diferido (CPD) fueron el principal instrumento de financiamiento PyME, con U\$S 21.8 millones (72.2% del total), seguidos por los FF (15.3% del total) y las ON (12.5%).
- ✓ El 84.2% 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.



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

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

INFORMACIÓN DEL MES ENERO DE 2010

El monto total obtenido por las empresas en enero fue de U\$S 370.5 millones, aumentando 132.2% con respecto a enero 2010, aunque disminuyendo 62.5% en relación con el mes previo. La caída mensual se debe a bajas en las emisiones de ON (62.4%), FF (51%), acciones (100%) y CPD (49%). Se destaca la colocación de dos ON PyME por parte de la empresa Cosas Nuestras S.A. por U\$S 3.7 millones, el monto histórico más alto obtenido por una PyME a través de este instrumento. La tasa promedio ponderada de corte de los valores de deuda fiduciaria senior en pesos de los FF, bajó y se ubicó en 13.7% (Gráfico 2). Respecto a las tasas de corte de los FF de empresas PyME, en enero el fideicomiso Agroaval XIII logró financiarse en dólares al 6%. A continuación se brinda información por tipo de instrumento.

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

Empresa	Cod	Tipo	¿PyME?	Sector	Monto U\$S	Moneda	Plazo (años)	Amortización	Interés
Banco Sáenz S.A.	OSAE1	ON	No	Bancos	10,313,676	Pesos	3	3 cuotas mensuales	Trimestral. Badlar + 4.75%
Cosas Nuestras S.A.	OCA1P	ON	Si	Calzado e Indumentaria	1,203,762	Pesos	2	4 cuotas semestrales	Trimestral. Badlar + 5.5%
Cosas Nuestras S.A.	OCB1P	ON	Si	Calzado e Indumentaria	2,557,994	Pesos	7	12 cuotas semestrales	Trimestral. Badlar + 7.5%
Tarjeta Naranja S.A.	ONX13	ON	No	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	200,000,000	Dólares	6	3 cuotas anuales	Semestral. 9%

✓ Fideicomisos Financieros (FF)

El 36.3% del financiamiento fue canalizado a través de este instrumento. Se colocaron 11 FF por U\$S 134.6 millones. En relación con el mismo mes del año 2010, implicó una baja de 3.2% y en la comparación mensual representó un descenso de 51%.

- Tipos de Fideicomiso: 80.3% préstamos personales y de consumo, 11.1% hipotecarios, 5.2% leasing y 3.4% agrícolas.

- PyME: 1 colocación por U\$S 4.6 millones avalado por una SGR por el 100% de lo emitido. La emisión fue en dólares y la tasa de corte fue de 6%.

- Plazos: 67% corto plazo (hasta 1 año) y 33% mediano plazo (entre 1 y 5 años).

- Moneda: 85% en pesos y 15% en dólares.

- Tasas de corte: La tasa de interés promedio de los VDF senior en pesos hasta 1 año de plazo bajó con respecto al mes anterior, ubicándose en 13.7% (Gráfico 2). Respecto a enero de 2010, la tasa bajó 96 pbs, mientras que en relación con el máximo histórico de diciembre de 2008 (32.4%) se redujo 1,871 pbs.

✓ Cheques de Pago Diferido (CPD)

El mercado primario de CDP totalizó U\$S 21.8 millones. En términos interanuales representó una suba de 6.3% y en la comparación mensual mostró un descenso de 49%. De este total, el 95.3% correspondió al segmento Avalado.

✓ Suscripción de Acciones

En enero no se suscribieron acciones.

Gráfico 2

Tasa promedio ponderada de VDF senior de corto plazo

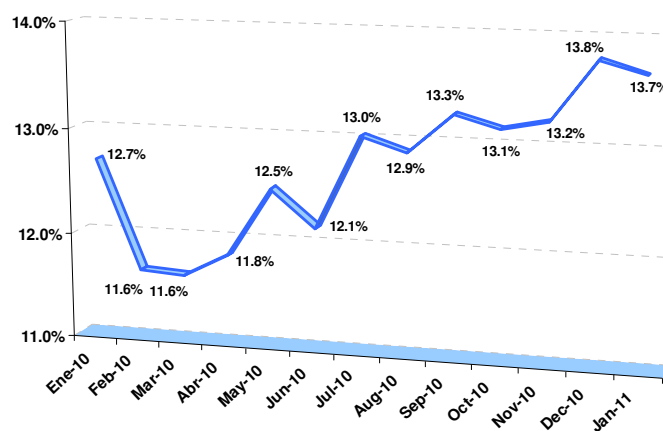
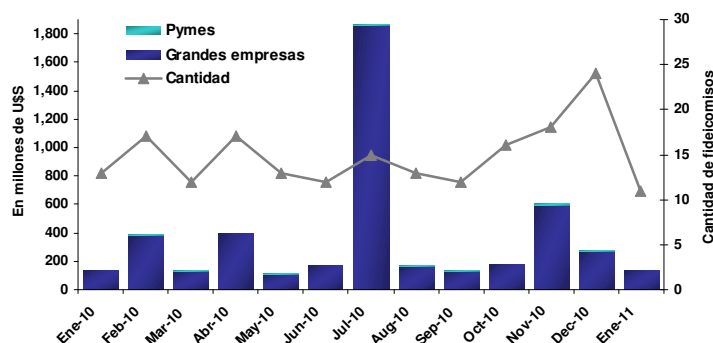


Gráfico 3

Evolución de Cantidades y de Montos FF



² Informe mensual de CPD disponible en http://www.iamc.sba.com.ar/plan_estrategico/cheques_de_pago_diferido/