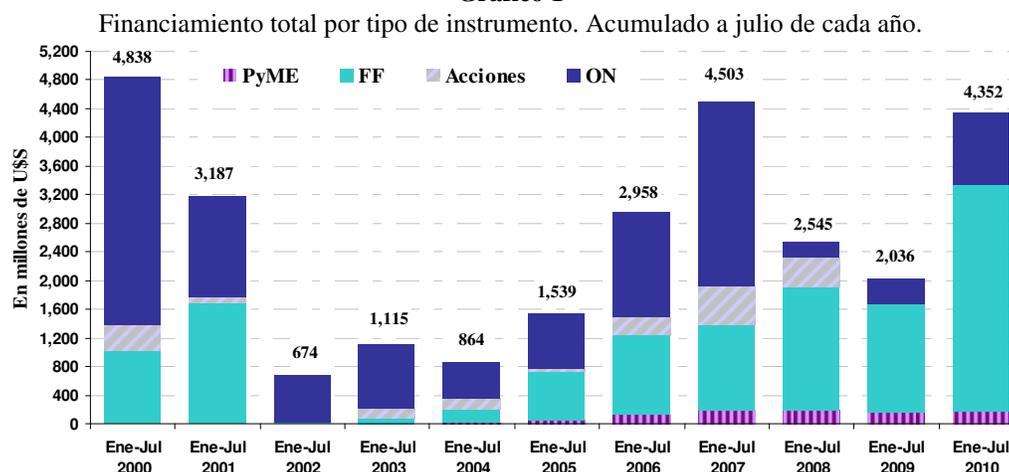


FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES JULIO 2010

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

- ✓ El financiamiento empresarial totalizó U\$S 4,352 millones, un 113.8% superior al del mismo período del año 2009 (U\$S 2,036 millones).
- ✓ Esta suba se explicó, principalmente, por el alza de 106.6% en el financiamiento obtenido a través de Fideicomisos Financieros (FF). El incremento en los FF tuvo como principal causa la colocación en julio del FF de mayor monto histórico, el FF NASA, que logró suscribir U\$S 1,441 millones y representó el 33% del financiamiento total acumulado a julio y el 45% del monto emitido en FF en el 2010
- ✓ En los primeros siete meses de 2010 se colocaron 99 FF por U\$S 3,195 millones, mientras que en el mismo período de 2009 se obtuvieron U\$S 1,547 millones por la emisión de 102 FF.
- ✓ A julio de 2010 se emitieron 26 Obligaciones Negociables (ON) por un total de U\$S 1,009 millones, mientras que entre enero y julio de 2009 se colocaron 16 ON por U\$S 368 millones. Una de las principales causas de la suba es que en abril, Pan American Energy LLC (sucursal argentina) logró financiarse mediante una ON de U\$S 500 millones, la de mayor monto desde mayo de 2007.
- ✓ No hubo suscripción de nuevas acciones, ni en los primeros siete meses de 2010 ni en los de 2009.
- ✓ El 100% del financiamiento obtenido fue genuino¹.
- ✓ Los fideicomisos financieros continuaron siendo el instrumento más utilizado, representando el 73.4% del total emitido. El 66.3% de los FF correspondió a aquellos cuyo objetivo es la realización de obras públicas, el 30.3% correspondió a aquellos relacionados con el consumo (préstamos personales y cupones de tarjeta de crédito, 24.5% y 5.8%, respectivamente), y el remanente se dividió entre FF hipotecarios (2.2%), estructurados (0.6%), agrícolas (0.5%) y de leasing (0.1%).
- ✓ El 75.9% del financiamiento a grandes empresas se obtuvo a través de FF, mientras que 24.1% fue mediante ON.
- ✓ El monto obtenido por el segmento de empresas PyME fue de U\$S 169.1 millones, representando el 4% del total. Con respecto al monto acumulado a julio del año 2009, el financiamiento PyME se incrementó un 12.8%, debido a la suba en los cheques de pago diferido (22.3%) y a pesar de la baja en las colocaciones de FF (-23.9%).
- ✓ Los cheques de pago diferido (CPD) fueron el principal instrumento de financiamiento PyME, con U\$S 147.4 millones (87.2% del total), seguidos por los FF (12.3% del total) y las ON (0.5%).
- ✓ 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 31 de julio de 2010.

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

INFORMACIÓN DEL MES DE JULIO DE 2010

El monto total financiado en julio fue de U\$S 2,078.8 millones, un récord histórico. La causa principal del elevado monto fue la emisión de un FF por U\$S 1,441 millones, que representó el 69.3% del financiamiento del mes. En relación con el mes de junio el financiamiento creció un 657.8%, y respecto al mismo mes del año 2009 la suba fue de 1,462%. Excluyendo el efecto del FF NASA, el monto financiado fue un 132.4% mayor al del mes previo y un 379.1% en la comparación interanual. El financiamiento de las empresas PyME alcanzó su valor más alto del año 2010, U\$S 33.1 millones, y subió tanto en términos mensuales como interanuales (42.7% y 58.2%, respectivamente). 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
Carsa S.A.	OCAR1	VCP	No	Comercio	7,606,853	Pesos	0.7	3 cuotas Mensuales	Mensual. Badlar + 450
Cresud S.A	OCIR3	ON	No	Agricultura y Ganadería	9,053,978	Pesos	1.8	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 400
Cresud S.A	OCIR4	ON	No	Agricultura y Ganadería	17,842,061	Dólares	2	4 cuotas trimestrales	Trimestral. 7.75%
IRSA	OIRX7	ON	No	Actividades Inmobiliarias	150,000,000	Dólares	10	Al Vto	Semestral. 11.5%
Morixe Hermanos S.A.	OMOR1	ON	No	Manufacturas de origen agropecuario	6,000,000	Dólares	3	Al Vto	Semestral. 11%

✓ Fideicomisos Financieros (FF)

El 89.6% del financiamiento fue canalizado a través de este instrumento. Se colocaron 15 FF por U\$S 1,862.6 millones, lo que comparado con el mes previo tuvo un alza de 992.8% y de 1,560.71% en términos interanuales. Explica los significativos incrementos la colocación del FF NASA por U\$S 1,441 millones, que representa el 77% del total emitido, cuyo fiduciante fue la empresa Nucleoeléctrica Argentina S.A. y el objetivo es la terminación y puesta en marcha de la Central Nuclear Atucha II. Si se lo excluye, el monto obtenido por la emisión de FF subió 147.2% mensual y 275.7% interanual.

En el mes, también se colocó el FF Chubut Regalías Hidrocarbúrferas Serie I por U\$S 150 millones, cuyo objetivo es la realización de obras públicas en la provincia de Chubut y logró conseguir una tasa de corte en dólares de un dígito (9.75%).

❖ *Tipos de Fideicomiso:* 89.3% obras públicas, 5.3% préstamos personales y de consumo, 3.7% hipotecarios, 0.9% tarjetas de crédito, 0.4% estructurados y 0.4% agrícolas.

❖ *Plazos:* 4.5% corto plazo (hasta 1 año), 2.5% mediano plazo (entre 1 y 5 años) y 93% largo plazo (más de 5 años).

❖ *Moneda:* 14% en pesos, 86% en dólares.

❖ *Tasas de corte:* La tasa de interés promedio de los VDF senior en pesos hasta 1 año de plazo subió 88 pbs con respecto al mes anterior, y se ubicó en 13%. (Gráfico 2). Respecto a julio de 2009, la tasa bajó 694 pbs, mientras que en relación con el máximo histórico de diciembre de 2008 (32.4%) se redujo 1,935 pbs.

❖ *PyME:* Una colocación por U\$S 7.5 millones a un año de plazo, avalada por una SGR por el 100% de lo emitido. Fue el FF PyME de mayor monto del año 2010. La tasa de corte fue 5.95%.

✓ Cheques de Pago Diferido (CPD)

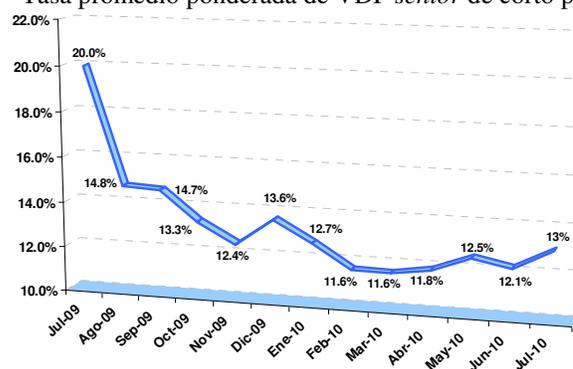
El mercado primario de CPD totalizó U\$S 25.7 millones, con una suba de 22.7% en términos interanuales y de 10.6% con respecto al mes de junio. De este total, el 97.5% correspondió al segmento Avalado.²

✓ Suscripción de Acciones

En julio no se suscribieron acciones.

Gráfico 2

Tasa promedio ponderada de VDF senior de corto plazo



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