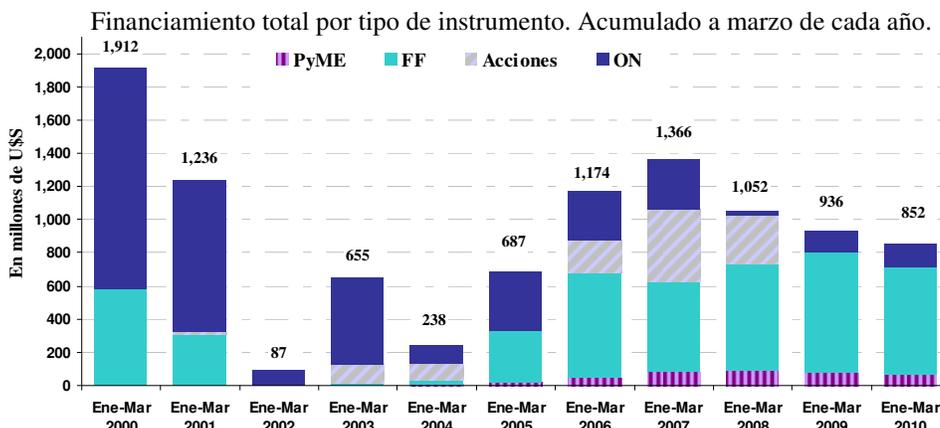


FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES MARZO 2010

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

- ✓ El financiamiento empresarial totalizó U\$S852.2 millones, un 8.9% inferior al del mismo período del año 2009 (U\$S936 millones).
- ✓ Esta baja se explicó, principalmente, por el descenso de 12.9% en la emisión de Fideicomisos Financieros (FF). Mientras que entre enero y marzo de 2010 se colocaron 42 FF por U\$S653.7 millones, en el mismo período de 2009 se obtuvo U\$S750.9 millones por la emisión de 50 FF.
- ✓ El financiamiento obtenido a través de Obligaciones Negociables (ON) compensó parcialmente la baja de los FF. En el primer trimestre se emitieron 5 ON por un total de U\$S137 millones, representando una suba de 2.6% con respecto al acumulado a marzo de 2009 (U\$S133.4 millones).
- ✓ No hubo suscripción de nuevas acciones, ni en el primer trimestre 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 76.7% del total emitido. El 61.4% de los FF correspondió a aquellos cuyos activos subyacentes están relacionados con el consumo (préstamos personales y cupones de tarjeta de crédito, 48.8% y 12.6%, respectivamente), el 35.7% correspondió a FF cuyo objetivo es la realización de obras públicas, y el remanente se divide entre FF estructurados (2%) y agrícolas (0.9%).
- ✓ El 82.5% del financiamiento a grandes empresas se obtuvo a través de FF, mientras que 17.5% fue mediante ON.
- ✓ El monto obtenido por el segmento de empresas PyME fue de U\$S70.4 millones, representando el 8.2% del total. Con respecto al monto acumulado a marzo del año 2009, el financiamiento PyME descendió un 7.8%, explicado por la baja en las colocaciones de FF (63%).
- ✓ Los cheques de pago diferido (CPD) fueron el principal instrumento de financiamiento PyME, con U\$S61.5 millones (87.4% del total), seguidos por los FF (12.6% del total).
- ✓ El 92% 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 marzo de 2010.

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

INFORMACIÓN DEL MES DE MARZO DE 2010

El financiamiento total fue de U\$S285.2 millones, disminuyendo un 38% en términos interanuales y 30% con respecto al mes previo. La baja se explica por la menor colocación de fideicomisos financieros. La tasa promedio ponderada de corte de los valores de deuda fiduciaria senior en pesos de los FF permaneció estable en 11.6% (Gráfico 2), encontrándose en niveles cercanos a los de abril de 2008. En marzo, las emisiones de obligaciones negociables representaron el 46% del total, colocándose 3 ON y 1 Valor de Corto Plazo (VCP) por un monto total de U\$S131 millones. Este valor fue el más alto desde junio de 2009. 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
Quickfood SA	OPAT2	ON	No	Alimentos y bebidas	15,000,000	Dólares	1.5	Al Vto	Semestral. 7.75%
YPF S.A.	OYPF2	ON	No	Petróleo y gas	37,046,632	Pesos	1.5	Al Vto	Trimestral. Badlar + 2%
YPF S.A.	OYPF3	ON	No	Petróleo y gas	70,000,000	Dólares	3	Al Vto	Semestral. 4%
Banco Saenz S.A.	OBZ1V	VCP	No	Bancos	9,026,435	Pesos	0.7	3 cuotas Mensuales	Mensual. Badlar + 3.4%

✓ Fideicomisos Financieros (FF)

El 46% del financiamiento fue canalizado a través de este instrumento. Se colocaron 12 FF por U\$S131.6 millones, lo que representa una baja de 69.9% interanual en los montos emitidos, y del 65.6% mensual.

- ❖ *Tipos de Fideicomiso:* 72% préstamos personales y de consumo, 28% tarjetas de crédito.
- ❖ *Plazos:* 62% corto plazo (hasta 1 año), 37.2% mediano plazo (entre 1 y 5 años) y 0.8% 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 se mantuvo estable 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

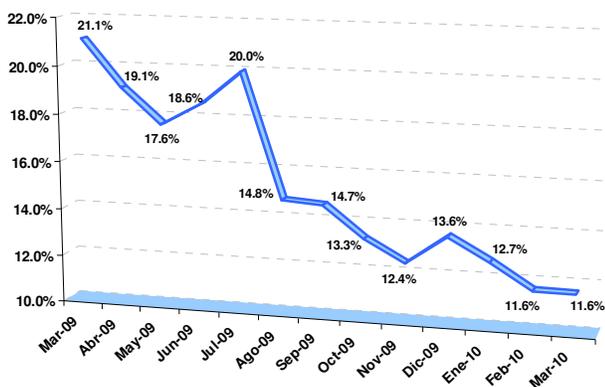
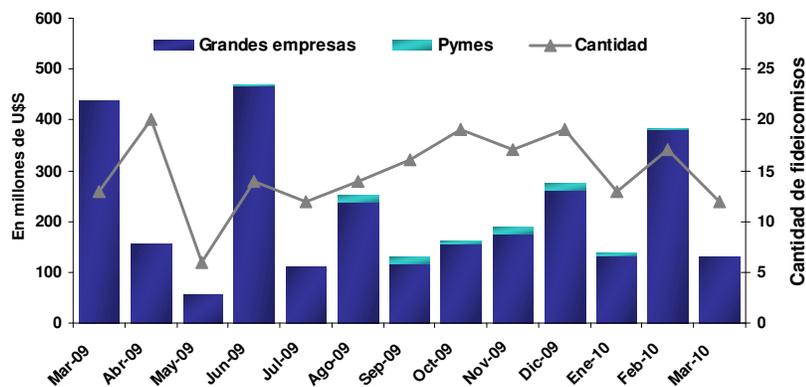


Gráfico 3

Evolución de Cantidades y Montos de FF



✓ Cheques de Pago Diferido (CPD)

El mercado primario de CDP totalizó U\$S22.5 millones, con una suba de 45% en términos interanuales y de 21.7% con respecto al mes de febrero. De este total, el 94% correspondió al segmento Avalado.²

✓ Suscripción de Acciones

En marzo no se suscribieron acciones.

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