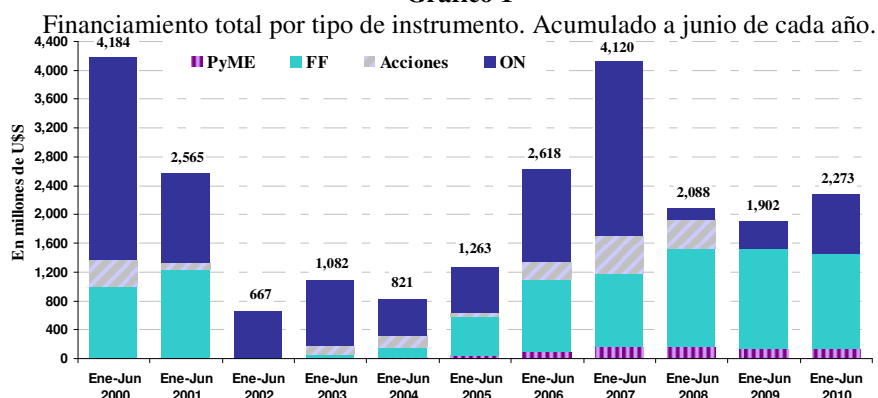


FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES JUNIO 2010

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

- ✓ El financiamiento empresarial totalizó U\$S 2,273 millones, un 19.5% superior al del mismo período del año 2009 (U\$S 1,902 millones).
- ✓ Esta suba se explicó principalmente por el alza de 122% en el financiamiento obtenido a través de Obligaciones Negociables (ON). En el primer semestre del 2010 se emitieron 21 ON por un total de U\$S 818 millones, mientras que entre enero y junio de 2009 se colocaron 16 ON por U\$S 368 millones. La suba en los montos se explicó porque en abril Pan American Energy LLC (sucursal argentina) logró financiarse por U\$S 500 millones, la ON de mayor monto desde mayo de 2007.
- ✓ El financiamiento a través de Fideicomisos Financieros (FF) cayó 7.1%. En los primeros seis meses de 2010 se colocaron 84 FF por U\$S 1,333 millones, mientras que en el mismo período de 2009 se obtuvieron U\$S 1,434 millones por la emisión de 90 FF.
- ✓ No hubo suscripción de nuevas acciones, ni en el primer semestre 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 58.6% del total emitido. El 64% de los FF correspondió a aquellos cuyos activos subyacentes están relacionados con el consumo (préstamos personales y cupones de tarjeta de crédito, 51.3% y 12.7%, respectivamente), el 34.2% correspondió a FF cuyo objetivo es la realización de obras públicas, y el remanente se dividió entre FF estructurados (1%), agrícolas (0.6%) y de leasing (0.2%).
- ✓ El 61.8% del financiamiento a grandes empresas se obtuvo a través de FF, mientras que 38.2% fue mediante ON.
- ✓ El monto obtenido por el segmento de empresas PyME fue de U\$S 135.9 millones, representando el 6% del total. Con respecto al monto acumulado a junio del año 2009, el financiamiento PyME se incrementó un 5.5%, debido a la suba en los cheques de pago diferido (22.3%) y a pesar de la baja en las colocaciones de FF (-51.2%).
- ✓ Los cheques de pago diferido (CPD) fueron el principal instrumento de financiamiento PyME, con U\$S 121.7 millones (89.5% del total), seguidos por los FF (9.8% del total) y las ON (0.7%).
- ✓ 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 30 de junio de 2010.

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

INFORMACIÓN DEL MES DE JUNIO DE 2010

El monto total financiado en junio fue de U\$S 274.3 millones, un 67.3% mayor al del mes previo, aunque en la comparación interanual, se percibió una baja de 58.1%. La caída anual se explica por la colocación en junio de 2009 de un FF de U\$S 400 millones por parte del Estado Nacional, que ubicaron al financiamiento de ese mes (U\$S 655.1 millones) como el de mayor monto de 2009. El financiamiento de las empresas PyME subió tanto en términos mensuales como interanuales (3.1% y 21.1%, respectivamente), aunque en junio las PyMEs sólo utilizaron los cheques de pago diferido para financiarse. 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
New San S.A.	ONEW1	ON	No	Equipamiento para el hogar	12,730,745	Pesos	1.5	4 cuotas Trimestrales	Trimestral. Badlar + 3.85%
Fravega S.A.C.I. e I.	OFG2V	VCP	No	Comercio	7,653,061	Pesos	0.7	4 cuotas Mensuales	Mensual. Badlar + 3.1%
Grupo Financiero Galicia S.A.	OGLY4	ON	No	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	18,143,291	Dólares	2	Al Vto	Semestral. 8%
Grupo Financiero Galicia S.A.	OGLY5	ON	No	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	26,856,709	Dólares	3	Al Vto	Semestral. 9%
Banco Finansur S.A.	OBF7V	VCP	No	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	7,648,184	Pesos	0.5	3 cuotas Mensuales	Mensual. Badlar + 3%
Tarjetas Cuyanas S.A.	OT1CI	VCP	No	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	7,628,735	Pesos	0.7	Al Vto	Mensual. Badlar + 3%

✓ Fideicomisos Financieros (FF)

El 62.1% del financiamiento fue canalizado a través de este instrumento. Se colocaron 12 FF por U\$S 170.4 millones, lo que comparado con el mes previo tuvo una suba de 49.6%. En la términos interanuales bajó 63.6% debido a la colocación de un FF de infraestructura en junio de 2009 (U\$S 400 millones).

❖ *Tipos de Fideicomiso:* 75.1% préstamos personales y de consumo, 24.9% tarjetas de crédito.

❖ *Plazos:* 65.7% corto plazo (hasta 1 año), 33.7% mediano plazo (entre 1 y 5 años) y 0.6% 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 1 año de plazo bajó 35 pbs con respecto al mes anterior, y se ubicó en 12.1%. (Gráfico 2). Respecto a junio de 2009, la tasa bajó 643 pbs, mientras que en relación con el máximo histórico de diciembre de 2008 (32.4%) se redujo 2,023 pbs.

❖ *PyME:* No hubo nuevas colocaciones.

✓ Cheques de Pago Diferido (CPD)

El mercado primario de CDP totalizó U\$S 23.2 millones, con una suba de 28% en términos interanuales y de 21.5% con respecto al mes de mayo. De este total, el 97.2% correspondió al segmento Avalado.²

✓ Suscripción de Acciones

En junio no se suscribieron acciones.

Gráfico 2

Tasa promedio ponderada de VDF senior de corto plazo

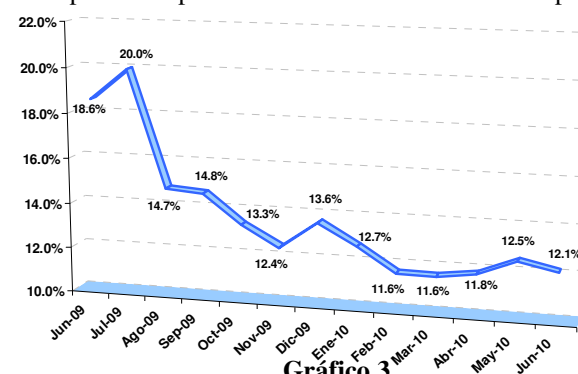
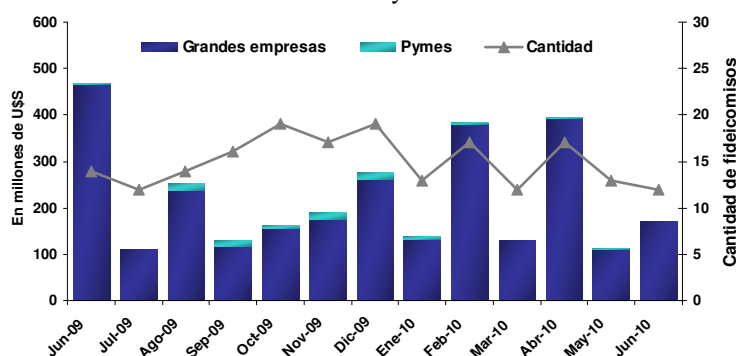


Gráfico 3

FF. Cantidad y Montos



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