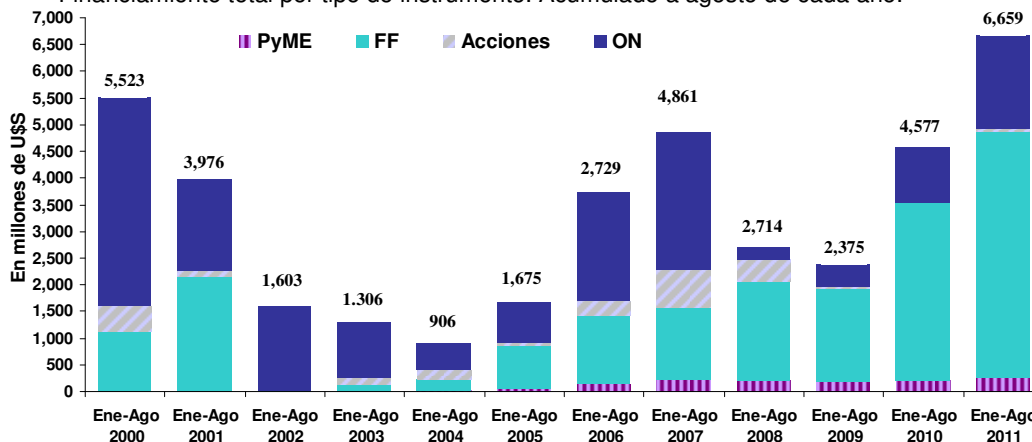


INFORMACIÓN CORRESPONDIENTE AL AÑO 2011 (*)

- ✓ El financiamiento empresarial acumulado a agosto totalizó U\$S 6.659 millones, 45% más que en el mismo período del año 2010 (U\$S 4.577 millones), alcanzando el valor más alto de la serie para el acumulado enero-agosto (*Gráfico 1*). Respecto de los años 2009 y 2008, los superó en 180% y 145%, respectivamente, y al financiamiento del año 2000, el segundo más alto de la serie, en 21%.
- ✓ La suba interanual se explicó, principalmente, por el incremento de 38% en los montos colocados de Fideicomisos Financieros (FF), que representaron el 69,8% del total financiado. En 2011 se colocaron 133 FF por U\$S 4.648 millones, mientras que en el mismo período de 2010 se obtuvieron U\$S 3.362 millones por la emisión de 112 FF.
- ✓ El 61,5% de los FF correspondió a aquellos cuyo objeto es la realización de obras de infraestructura, mientras que el remanente se dividió entre FF relacionados con el consumo (préstamos personales 30,3% y cupones de tarjetas de crédito 5%), de leasing (1,1%), hipotecarios (1%), agrícolas (0,9%) y de créditos comerciales (0,2%).
- ✓ La colocación de Obligaciones Negociables (ON) también se incrementó en el 2011, en este caso un 67,5%. Se colocaron 59 ON por un total de U\$S 1.745 millones, mientras que entre enero y agosto de 2010 hubo 30 colocaciones por U\$S 1.041 millones. La participación de las ON respecto del total del financiamiento fue de 26,2%.
- ✓ En 2011, una empresa PyME realizó una Oferta Pública Inicial (IPO) por U\$S 6,4 millones. Además, una empresa cotizante amplió su capital y suscribió nuevas acciones por U\$S 43 millones.
- ✓ El 98,7% del financiamiento obtenido fue genuino¹.
- ✓ El 72,1% del financiamiento a grandes empresas se obtuvo a través de FF, mientras que el 27,2% fue mediante ON y 0,7% por la suscripción de acciones.
- ✓ El monto obtenido por las PyME fue de U\$S 266 millones y alcanzó el valor más alto de la serie si se considera el financiamiento acumulado a agosto de cada año. Con respecto al año previo, se incrementó un 33%, debido a la suba de los cheques de pago diferido (24%), las colocaciones de FF (42%), las ON (698%) y la emisión de acciones, ya que no hubo financiamiento a través de este instrumento en el 2010.
- ✓ Los cheques de pago diferido (CPD) fueron el principal instrumento de financiamiento PyME, con U\$S 216,4 millones (81,2% del total), seguidos por los FF (13,6% del total), las ON (2,8%) y las acciones (2,4%).
- ✓ El 87% del monto de las emisiones PyME 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 2011.

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

INFORMACIÓN DEL MES AGOSTO DE 2011

El monto total obtenido por las empresas en agosto fue de U\$S 1.222,7 millones, el tercero más alto de 2011. Con respecto al mismo mes del año anterior subió 441,6%, aunque esa variación se vio afectada por el bajo financiamiento captado en ese mes y la colocación de un FF de U\$S 600 millones en el mes de agosto de 2011. En cuanto a la variación respecto al mes de julio, el monto financiado fue superior en 60%. Se destaca la realización de la primer Oferta Pública Inicial (OPI) de acciones del año, en este caso por parte de una empresa PyME, Ovoprot International S.A. (OVOP), que logró financiarse por U\$S 6.4 millones. La última empresa PyME en realizar una OPI había sido Insumos Agroquímicos S.A. (INAG) en diciembre de 2006. 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
GPAT Compañía Financiera S.A.	OGPT3	ON	No	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	17,057,057	Pesos	1	Al Vto	Trimestral. Badlar + 3.02%
Grupo Supervielle S.A.	OSUP3	ON	No	Bancos	15,163,745	Pesos	1.5	Al Vto	Trimestral. Badlar + 4.25%
Grupo Supervielle S.A.	OSUP4	ON	No	Bancos	9,302,985	Dólares	1.3	Al Vto	Trimestral. 7%
Banco de Servicios Financieros S.A.	OBF12	ON	No	Bancos	12,751,196	Pesos	1.8	3 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 3.75%
PSA Finance Argentina Cía Financiera S.A.	OPSA3	ON	No	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	16,816,817	Pesos	2	4 cuotas trimestrales	Trimestral. Badlar + 3.8%
Caterpillar Financial Services Argentina S.A.	OCAT4	ON	No	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	13,438,186	Pesos	2	3 cuotas semestrales	Trimestral. Badlar + 2.99%
Transener S.A.	OTRX9	ON	No	Transporte de Energía Eléctrica	100,535,000	Dólares	10	Al Vto	Semestral. 9.75%
HSBC Bank Argentina S.A.	OHSB4	ON	No	Bancos	32,931,343	Pesos	2	Al Vto	Trimestral. Badlar + 3%

✓ Fideicomisos Financieros (FF)

El 75% del financiamiento fue canalizado a través de este instrumento. Se colocaron 20 FF por U\$S 920,3 millones. En relación con el mismo mes de 2010, implicó una suba de 452%, y en la comparación mensual se incrementó 38% (Gráfico 2). El Estado Nacional se financió por U\$S 600 millones al emitir el FF creado por el Decreto 976, con el objeto de realizar obras de infraestructuras viales.

- **Tipos de Fideicomiso:** 66,8% obras de infraestructura, 25% préstamos personales y de consumo, 5,1% cupones de tarjetas de crédito y 3,1% de leasing.
- **PyME:** No hubo colocaciones en agosto.
- **Plazos:** 14,8% corto plazo (hasta 1 año), 25,1% mediano plazo (entre 1 y 5 años) y 60,1% largo plazo (mayor a 5 años).
- **Moneda:** 35% en pesos y 65% en dólares.
- **Tasas de corte:** La tasa de interés promedio de los VDF senior en pesos hasta 1 año de plazo se mantuvo en 14,2%, el máximo valor del año. Respecto a agosto de 2010, la tasa se incrementó 133 pbs, mientras que en relación con el máximo histórico de diciembre de 2008 (32,4%) se redujo 1.818 pbs.

✓ Cheques de Pago Diferido (CPD)

El mercado primario de CPD totalizó U\$S 35 millones. En términos interanuales representó una suba de 33%, mientras que en la comparación mensual se

redujo en 2%. De este total, el 95% correspondió al segmento Avalado.

✓ Suscripción de Acciones

En agosto finalizó la primer suscripción inicial de acciones del año por parte de la empresa PyME Ovoprot International S.A. (OVOP). Se financió por U\$S 6,4 millones por la colocación de 3.330.000 nuevas acciones ordinarias de V\$N 1 c/u, a un precio de suscripción de \$8 por acción. A su vez, la empresa cotizante Socotherm S.A. (STHE) amplió su capital mediante la suscripción de nuevas acciones con el objetivo de capitalizar deuda. STHE logró financiarse por U\$S 43 millones luego de suscribir 180 millones de acciones a un precio de \$1 por acción.

Gráfico 2
Evolución de Cantidades y de Montos FF

