

# Ciclo de charlas Mujeres en las Finanzas



## PRIMERA JORNADA: FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES EN EL MERCADO DE CAPITALES

Buenos Aires, 20 de Agosto de 2019

Nora Ramos  
*Presidente Calificadora de Riesgo de la  
Universidad Nacional Tres de Febrero*



**Había una vez...**



**Una Pyme que necesitaba  
financiamiento**

# Quiénes son Pymes CNV?

Ingresos anuales en \$

Agropecuario

431.450.000.-

Industria y minería

1.441.090.000.-

Comercio

1.700.590.000.-

Servicios

481.570.000.-

Construcción

630.790.000.-



# Las premisas consideradas

## Aprovechar la experiencia

Cómo canalizar el ahorro?



## Impulsar la Innovación

Romper el paradigma la Bolsa es para las grandes



## Transparencia

Descuento a tasas de mercado



## Observar la realidad

Qué necesitan las Pymes?



## Empréstitos

Mecanismos alternativos a los bancos

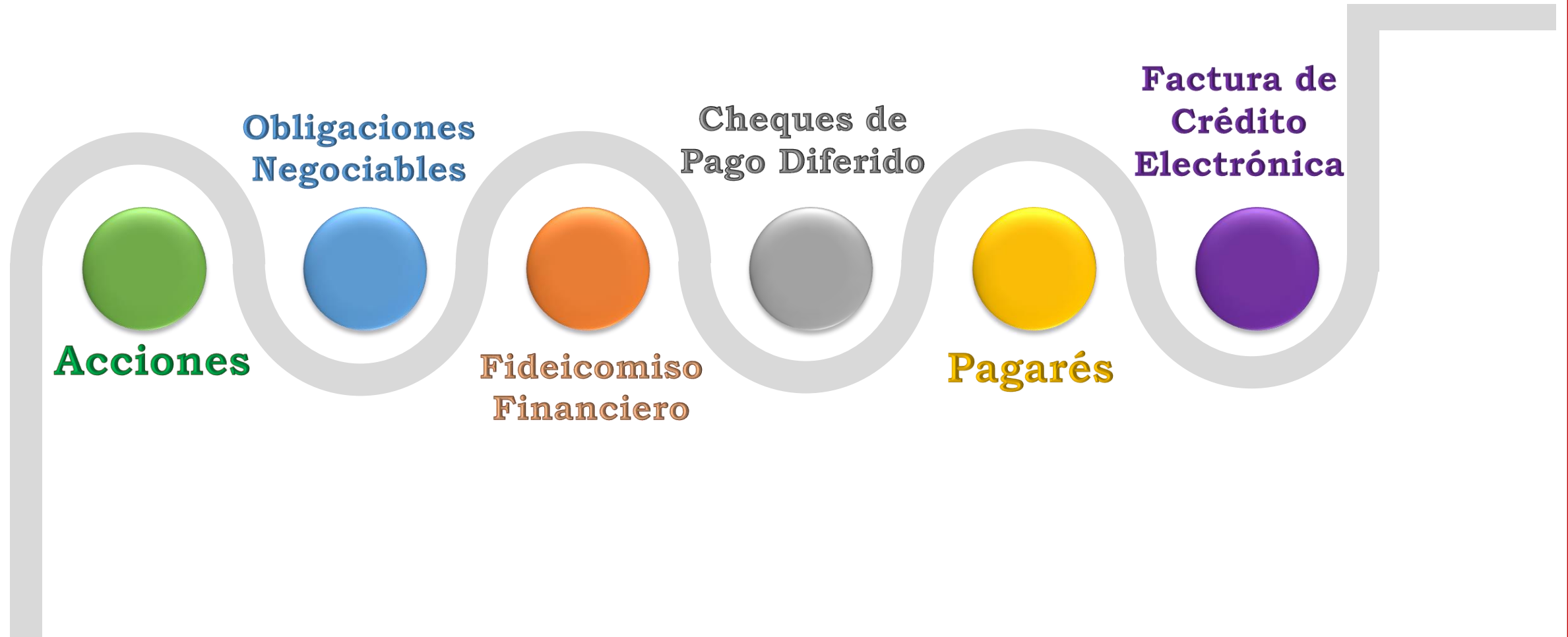


## Financiamiento productivo

- Emisión de capital
- Fideicomiso de bienes



# Las herramientas ofrecidas



**Acciones**

**Obligaciones  
Negociables**

**Fideicomiso  
Financiero**

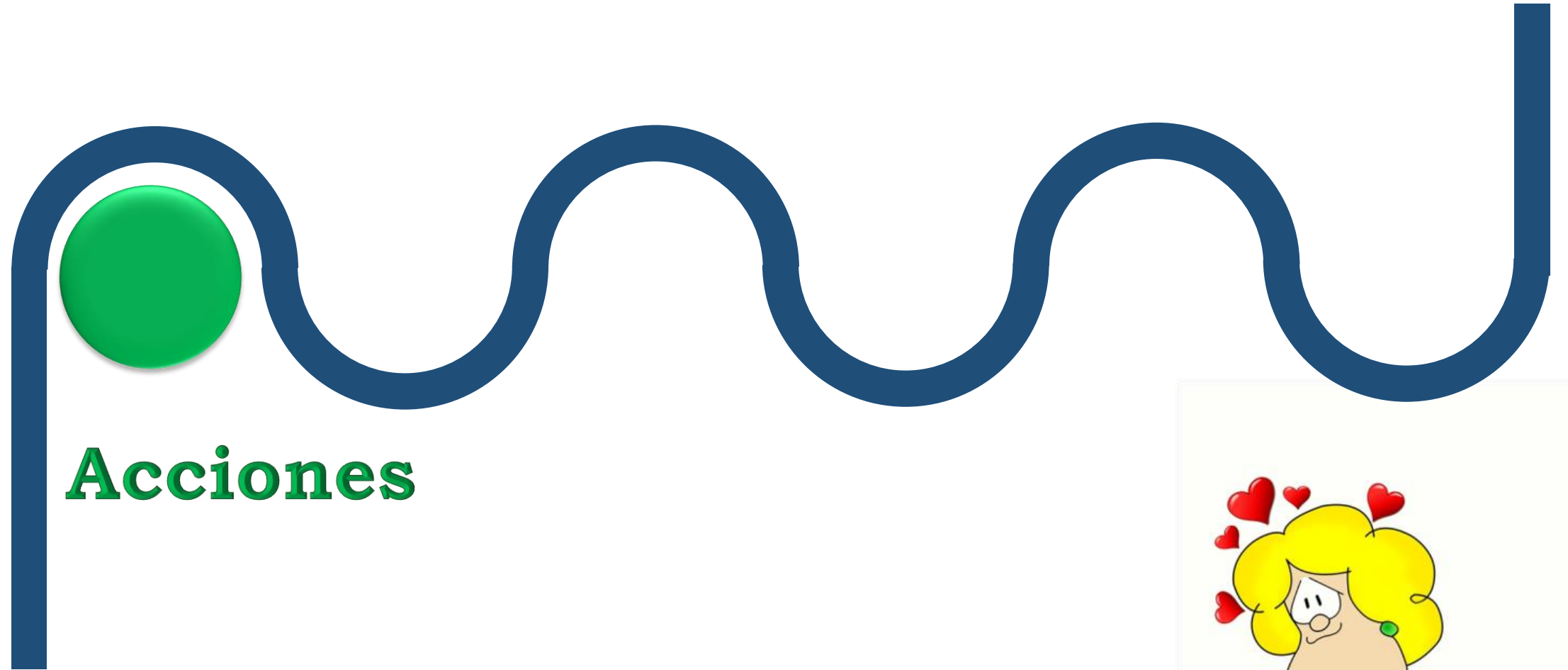
**Cheques de  
Pago Diferido**

**Pagarés**

**Factura de  
Crédito  
Electrónica**

Oh! Todo un mundo de oportunidades!





# Acciones

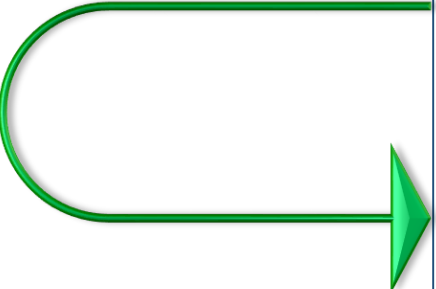




# La cotización de Acciones



## Acciones

- 
- \* Son Valores Negociables que representan una porción del capital social
  - \* Acuerdan derechos políticos (votos) y económicos (dividendos)
  - \* Los adquirentes son socios

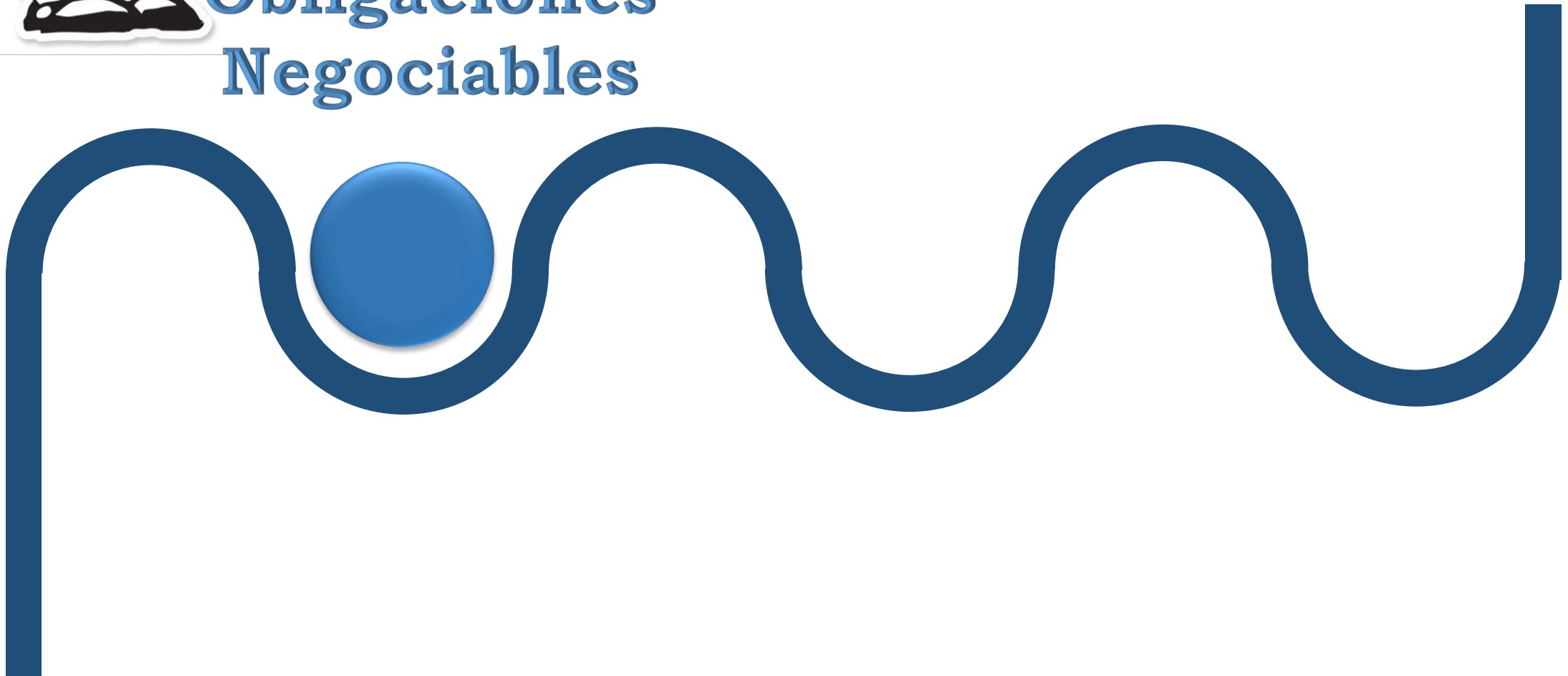


# La Apertura del Capital





# Obligaciones Negociables



# Obligaciones Negociables



- \* Son Valores Negociables que representan un crédito
- \* Acuerdan derechos económicos: Recupero del capital (amortización) y compensación (intereses)
- \* Los adquirentes son acreedores

# Obligaciones Negociables Garantizadas

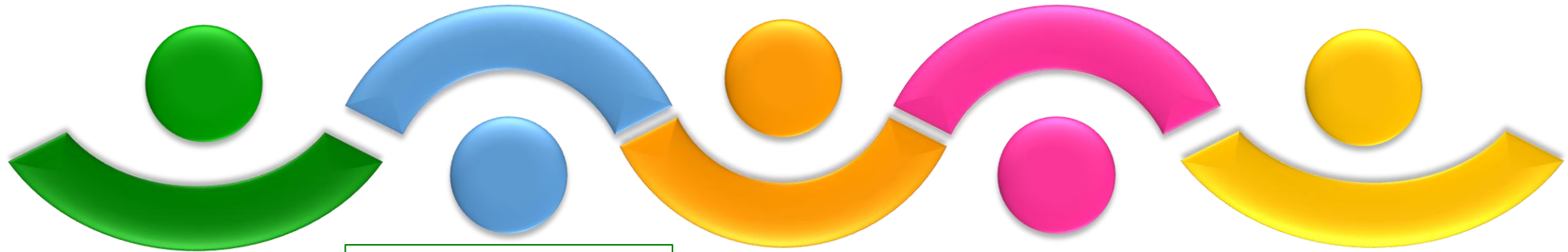
- Monto Máximo v\$n.100.000.000.-
- Garantía una o varias SGRs
- Trámite ante CNV 100% electrónico
- Requisitos Estados Contables Anuales y Hechos relevantes (APE, concurso preventivo, pedido y declaración de quiebra, otros).
- Listado Automático en MAV
- Costos de Publicación Bonificados

# Obligaciones Negociables Garantizadas

Financiamiento para inversión productiva, capital de trabajo o reestructuración de pasivos

Capital amortizable pagadero en cuotas o en su totalidad al vencimiento

Tasa de interés fija o variable (BADLAR + margen)



En pesos o en moneda extranjera

Plazo y monto según las necesidades de la PYME


# Fideicomiso Financiero



Valores  
Fiduciarios



# Valores Fiduciarios

- 
- \* Son Valores Negociables emitidos en un proceso de titulización de activos o securitización.
  - \* Se transfieren activos (bienes) a un Fideicomiso Financiero.
  - \* Su producido está destinado al pago de los servicios de los valores fiduciarios emitidos.
  - \* Dichos activos son la garantía básica del cumplimiento de las obligaciones de pago asumida.





# Cheques de Pago Diferido



# Tipos de Cheques

Presentación al sistema

Patrocinados

• Empresa Libradora

Avalados

• Sociedades de Garantía Recíproca

Endosados

• Emisora de acciones u ONs c/cotización general

Negociación Directa

• Operatoria exclusiva MAV

Caja de Valores

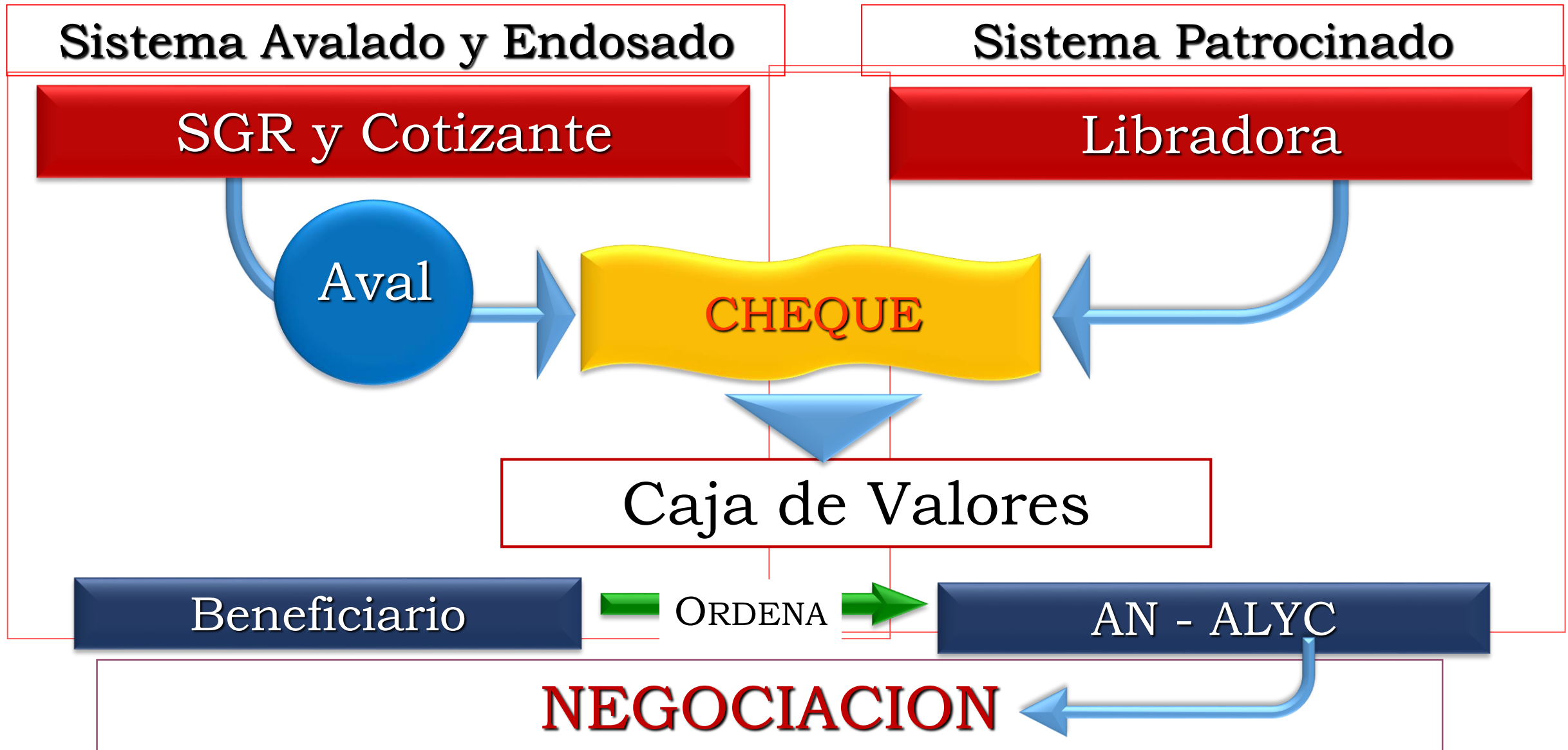
Depositaria Central

...

Segmentos  
en MAV



# Así funciona...





Pagarés

# Pagarés

cláusula sin protesto

moneda de emisión elegible

fecha de vencimiento determinada

Leyenda: endosado a favor de CajVal  
Para su negociación en el Mercado...

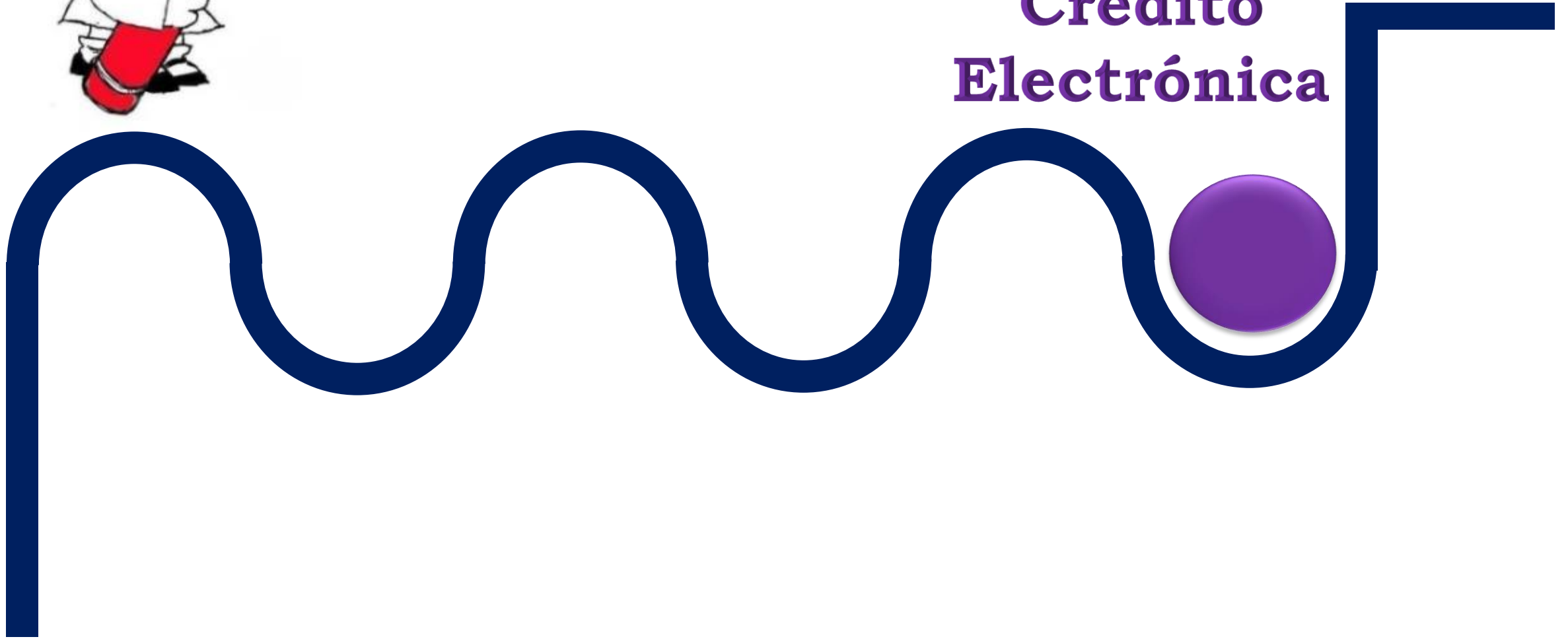
plazo no menor a 30 días  
ni mayor a 60 meses

importes no inferiores a \$  
10.000.-

Garantizado por SGR

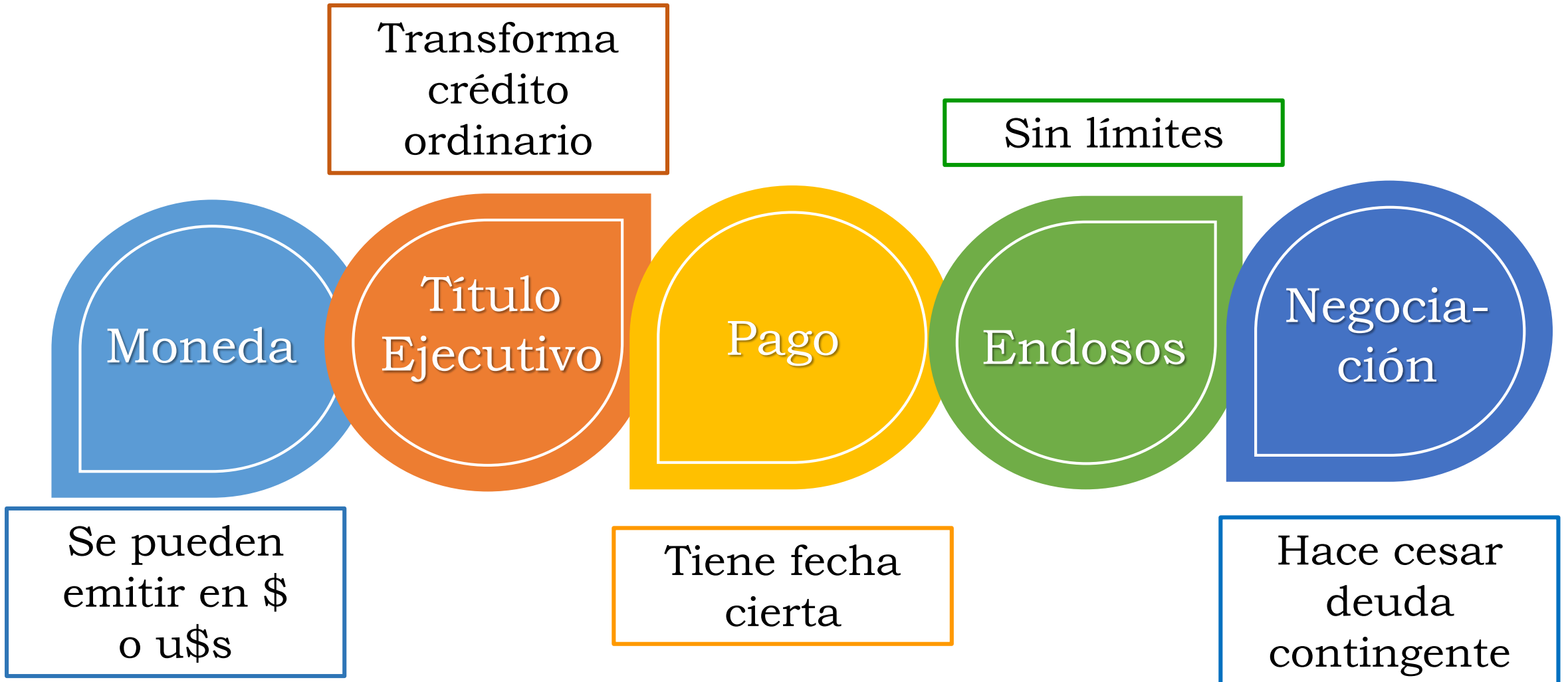


# Factura de Crédito Electrónica





# Factura de Crédito Electrónica



A los 30 días  
emitido remito

Caja de  
Valores

Obligatoria

Se  
conforma

Valor  
descuento

Custodia  
y pago

Impuestos

Grandes  
Empresas

Neto de notas  
de débito,  
crédito y/o  
retenciones

Exenta de  
Débitos y  
Créditos

# No se incluyen en el Régimen

1

Facturas de Exportación

2

Empresas establecidas en T. del Fuego

3

Transacciones con gobiernos

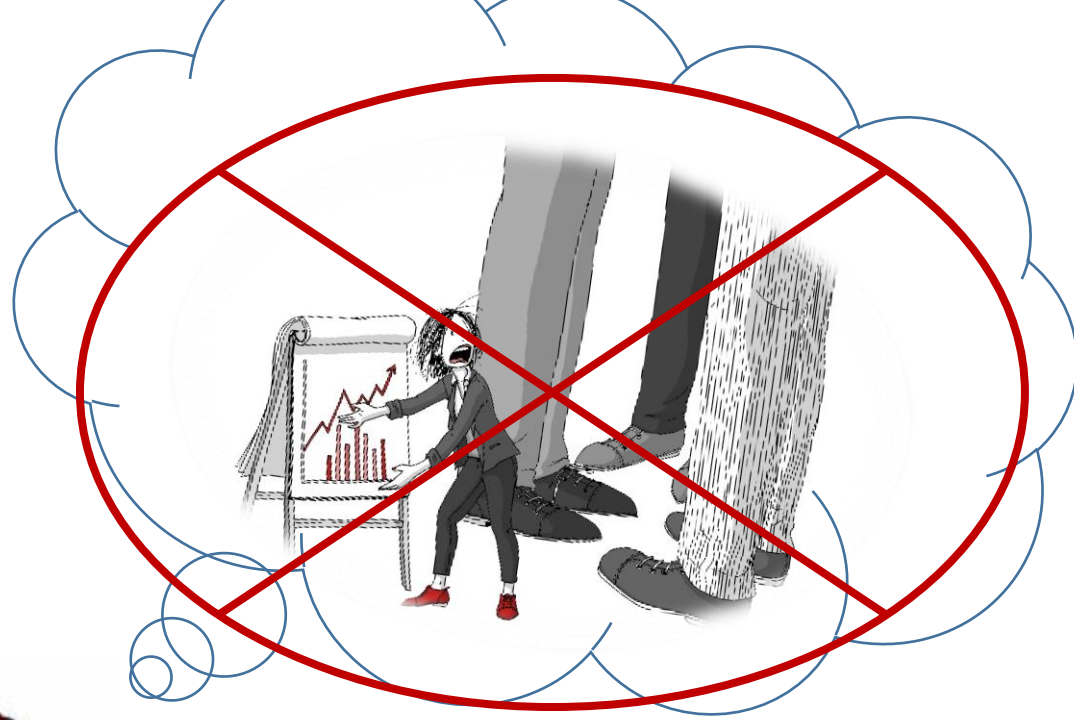
4

Emitidas prestadores servicios públicos

5

Emitidas consumidores finales

NI operaciones comerciales por intermedio de consignatarios y/o comisionistas



QUINTO

No ES UN TRABAJO  
SÓLO DE HOMBRES



QUINTO



QUINTO



**BASTA!**

**Muchas gracias por la atención!**



QUINTO

Nora Ramos

[nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)