

→ **Financiamiento en la BCBA** | 14 de julio de 2010

**Primer semestre de 2010**

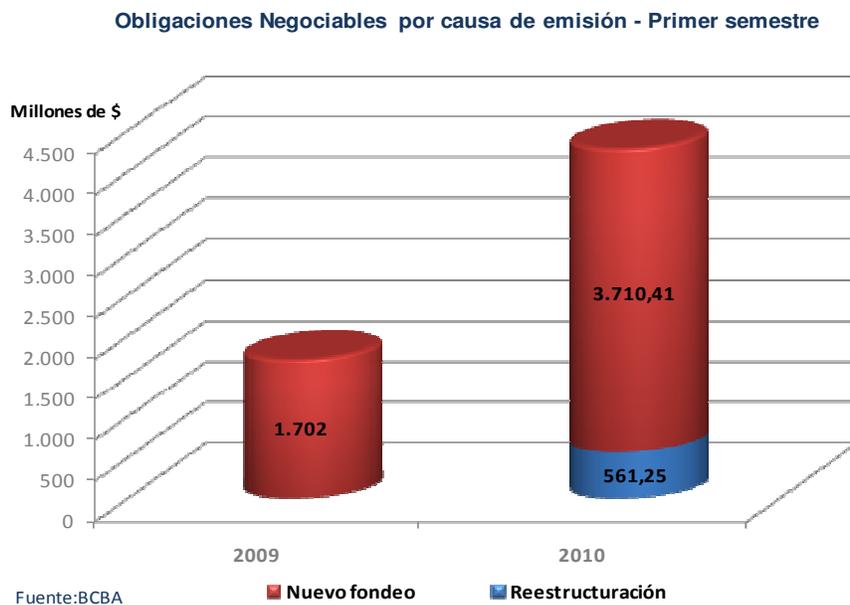
Durante los primeros seis meses de 2010 un número importante de empresas obtuvieron financiamiento en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires para llevar a cabo su actividad productiva. Fueron muchas las compañías que recurrieron a la institución y consiguieron fondos mediante la utilización de diversos instrumentos financieros, de acuerdo a sus necesidades particulares de financiamiento.

En un contexto de recuperación en el nivel de actividad y mayor disponibilidad de fondos, lo que se reflejó en mejores tasas, la bolsa fue un ámbito importante para que las empresas financiaran su capital de trabajo y sus proyectos de producción.

En este sentido, el primer semestre de 2010 mostró un crecimiento interanual del 23,72% en el monto colocado en títulos valores en la BCBA y, al igual que en el primer semestre de 2009, en este período no se realizó ninguna suscripción de acciones.

**Obligaciones Negociables**

Al 30 de junio de 2010 diecisiete sociedades se financiaron mediante la emisión 23 títulos de deuda corporativa.



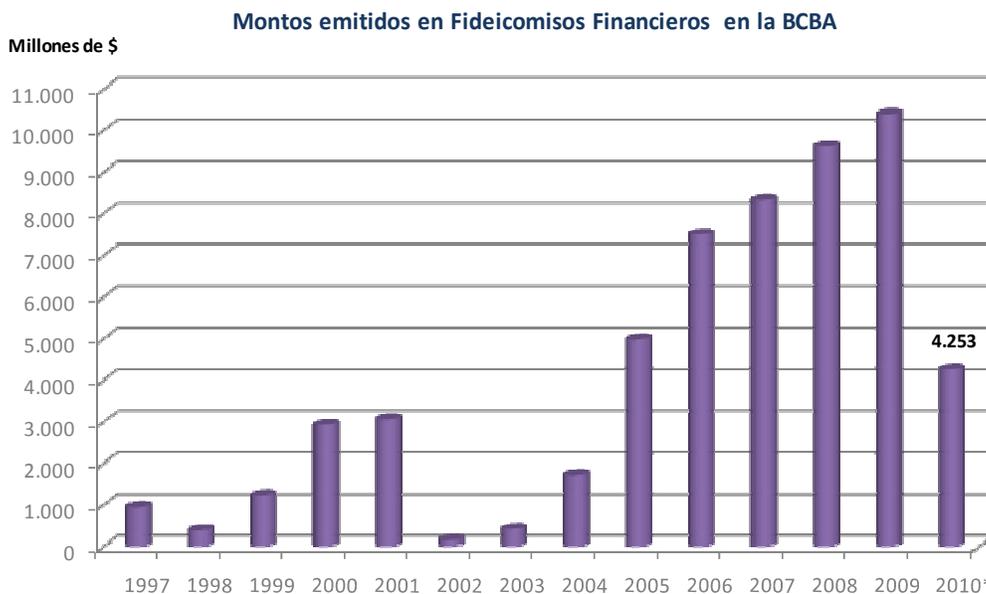
El monto financiado a través de títulos de deuda corporativa tuvo un incremento del 151,05% respecto del mismo período de 2009. La principal emisión la realizó la sociedad *Pan American Energy LLC Sucursal Argentina*, la cual obtuvo U\$500 millones (\$1.940,5 millones) mediante la colocación de su ON clase 1, en dólares estadounidenses, en el marco de su Programa Global. La emisión de este título fue realizada el día 7 de mayo.

Dentro de las ON utilizadas por las empresas durante el primer semestre de 2010, 10 están nominadas en dólares mientras que las restantes 13 fueron emitidas en Pesos.

Por último, es importante destacar que 21 de los 23 títulos de deuda corporativa colocados tuvieron como finalidad la obtención de nuevo fondeo.

### **Fideicomisos Financieros**

El monto emitido en Fideicomisos Financieros durante el primer semestre de 2010 ascendió a \$4.253,2 millones, lo que representa una caída del 18,31% respecto del monto emitido en este instrumento durante el mismo período de 2009.



Fuente: BCBA

\*Datos al primer semestre de 2010

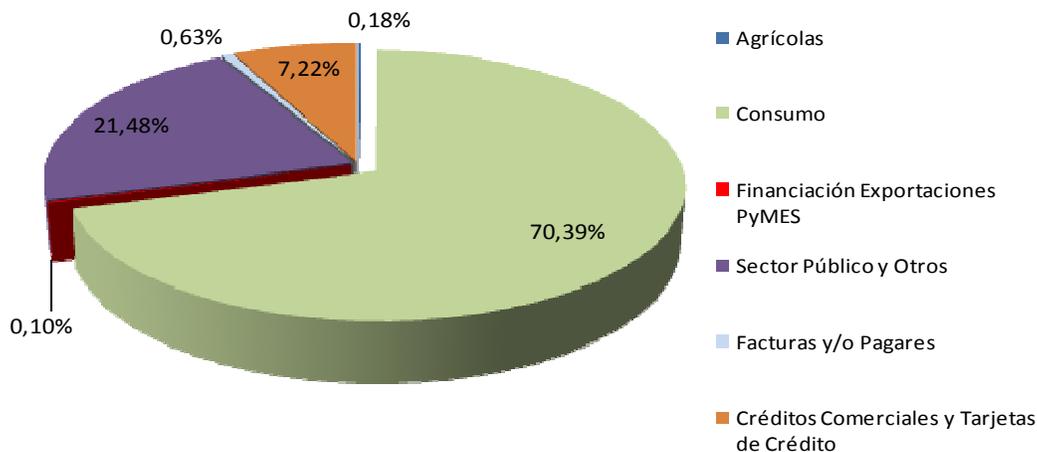
Durante el primer semestre de 2010 se colocaron 79 Fideicomisos Financieros, 6 menos que en el mismo período del año anterior. Dentro de estos sólo 3 fueron emitidos en dólares estadounidenses, el resto tiene como moneda de emisión al Peso Argentino.

Las emisiones más destacadas en este instrumento fueron el Fideicomiso creado por el Decreto 976/01, Serie IV, y CMR Falabella XXII, por montos de \$850 millones y \$100,9 millones respectivamente.

### Fideicomisos emitidos por sector al primer semestre

	2010	2009	Variación %
Agrícolas	7.611.756	5.229.000	45,57
Consumo	2.994.041.731	1.746.521.738	71,43
Financiación Exportaciones PyMES	4.282.875	7.784.156	-44,98
Sector Público y Otros	913.428.380	1.500.000.000	-39,10
Facturas y/o Pagares	26.799.555	19.284.942	38,97
Créditos Comerciales y Tarjetas de Crédito	307.044.827	1.927.466.232	-84,07
	<b>4.253.209.124</b>	<b>5.206.286.069</b>	<b>-18,31</b>

### Fideicomisos financieros por sector en % del total - Primer semestre de 2010



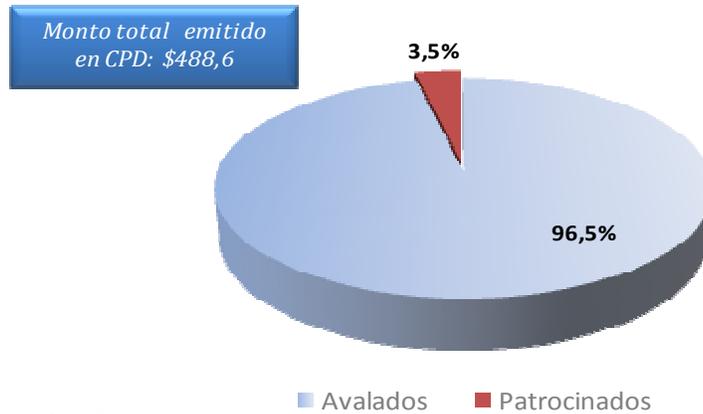
Fuente: BCBA

### Cheques de pago diferido

El monto financiado a través de la negociación primaria de cheques de pago diferido durante el primer semestre del año 2010 alcanzó los \$488,6 millones, correspondiendo el 96,5% (\$471,5 millones) a operaciones con cheques avalados por Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) y el restante 3,5% a negociaciones bajo el sistema de cheques patrocinados.

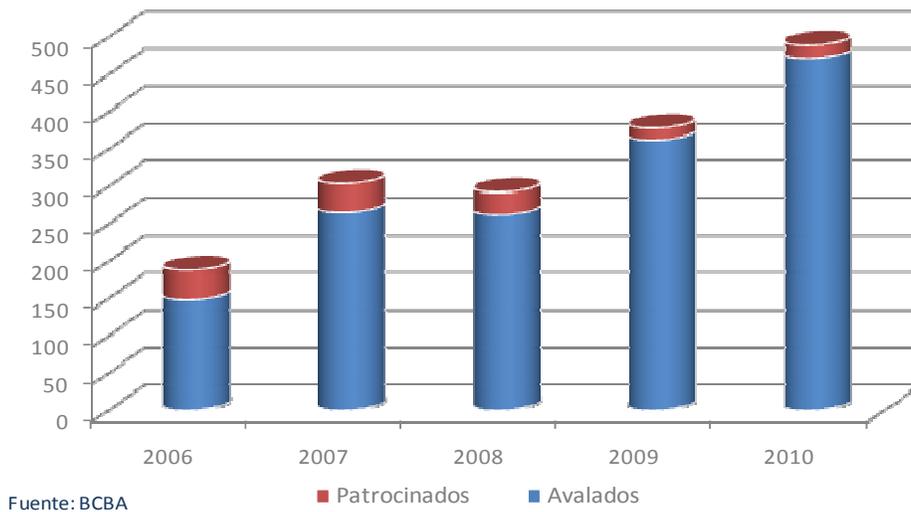
Frente a los \$377 millones de negociación primaria acumulados durante el mismo período de 2009, el financiamiento mediante este instrumento registró un incremento del 29,3%, siendo junio de 2010 record histórico en el monto negociado en el mercado primario con \$93,7 millones.

### Emisión primaria de CPD - Primer semestre de 2010

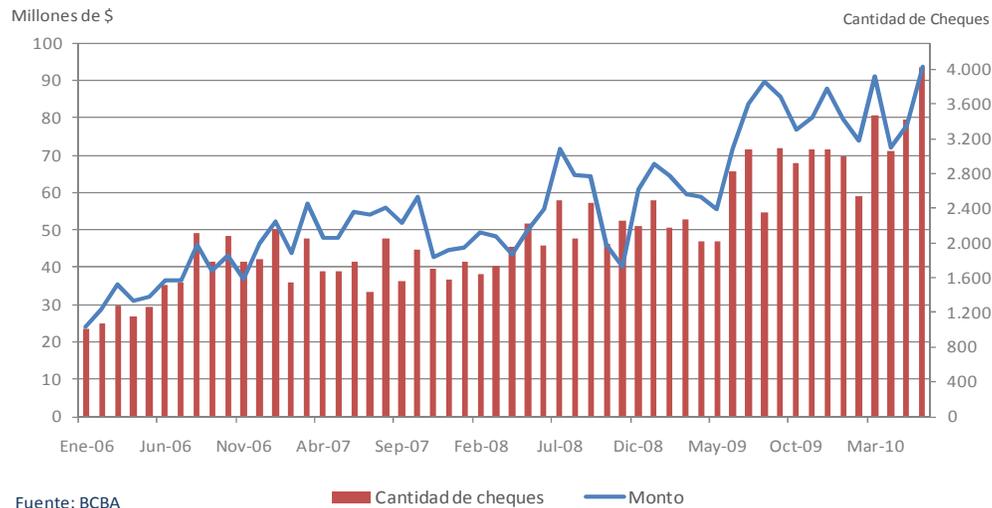


Durante el período analizado se negociaron un total de 19.501 cheques, unos 5.684 (41,13%) más que en el primer semestre de 2009. La tasa de descuento promedio a la que se negociaron los CPD durante el primer semestre del año fue del 12,37%.

### Monto de CPD negociado en el mercado primario - Primer semestre



**Montos y cantidad de CPD negociados en el mercado primario en BCBA**



Fuente: BCBA

**En resumen**

En materia de emisiones, el primer semestre del año 2010 finalizó con \$9.013 millones lo que representó un incremento interanual del 23,72%. El instrumento que más se destacó en el semestre, en cuanto a crecimiento, fue la Obligación Negociable, con un incremento interanual en los montos emitidos (medidos en \$) del 151,05%. Por su parte el Cheque de Pago Diferido -con un incremento en los montos negociados en el mercado primario del 29,3%- sigue mostrando un buen desempeño, en especial en el sector utilizado por las Pymes, es decir el régimen avalado, que representa más del 95% del total negociado en ese instrumento.

Emisiones en \$	1° semestre de 2009	1° semestre de 2010	Variación %
Obligaciones Negociables	1.701.511.688	4.271.659.661	151,05
Fideicomisos Financieros	5.206.286.069	4.253.209.124	-18,31
Cheques de Pago Diferido	377.906.730	488.644.731	29,30
<b>Total de emisiones</b>	<b>7.285.704.487</b>	<b>9.013.513.516</b>	<b>23,72</b>

Fuente: BCBA

**Investigación y Desarrollo**

E-mail: [id@bcba.sba.com.ar](mailto:id@bcba.sba.com.ar)

IRENE WASILEVSKY - Coordinación

MANUEL OYHAMBURU - Analista

FEDERICO LEFFLER - Analista

VIVIANA GOLDMAN - Edición y traducción