

Financiamiento de empresas a través del Mercado de Capitales

Estadísticas por Tipo de Instrumento
Año 2009

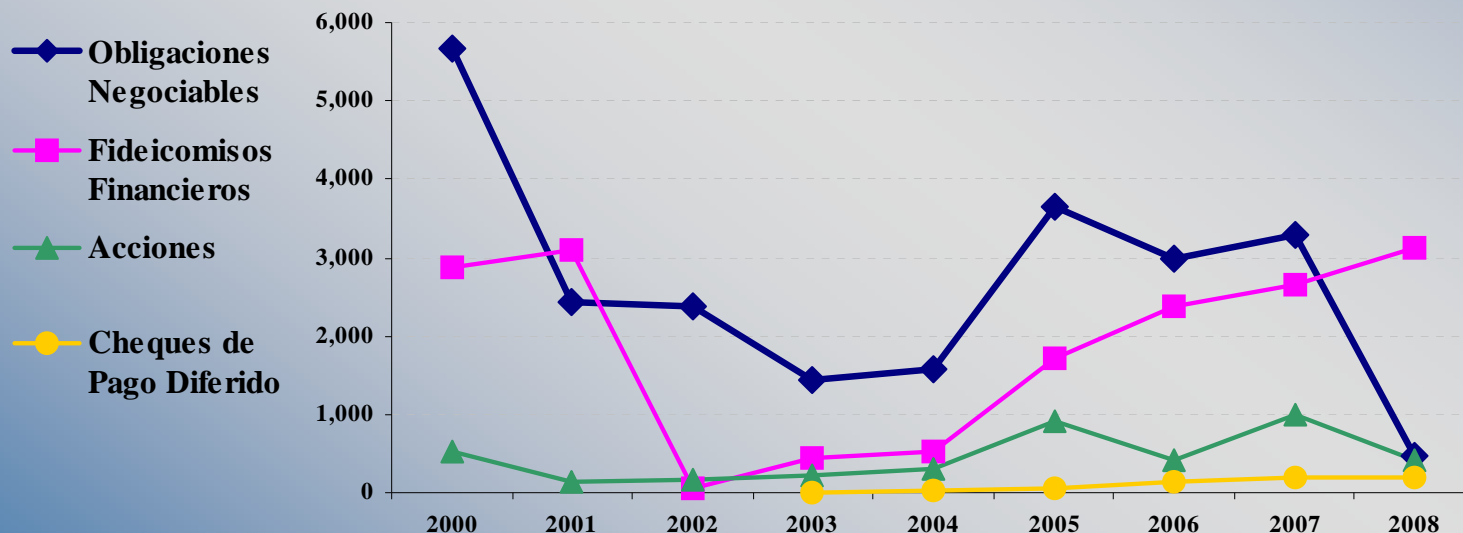


Evolución:

- La experiencia en Argentina durante los años 2000-2009
 - ✓ Montos Totales, Genuinos y PyMEs
- Emisiones Obligaciones Negociables (ON y VCP)
- Negociación Cheques de Pago Diferido (CPD)
- Emisiones Fideicomisos Financieros (FF)
- Emisión Acciones

Montos emitidos entre los años 2000 y 2009

Instrumento	Montos en millones de U\$S										
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (*)	TOTAL
Obligaciones Negociables	5,665	2,426	2,366	1,432	1,589	3,638	2,997	3,282	458	585	24,438
Fideicomisos Financieros	2,876	3,102	51	451	525	1,704	2,383	2,645	3,129	2,052	18,918
Suscripción de Acciones	529	137	167	235	292	912	422	986	405	325	4,410
Cheques de Pago Diferido				0.11	14	68	137	189	195	186	790
TOTAL General	9,070	5,666	2,585	2,117	2,421	6,322	5,939	7,102	4,186	3,147	48,556

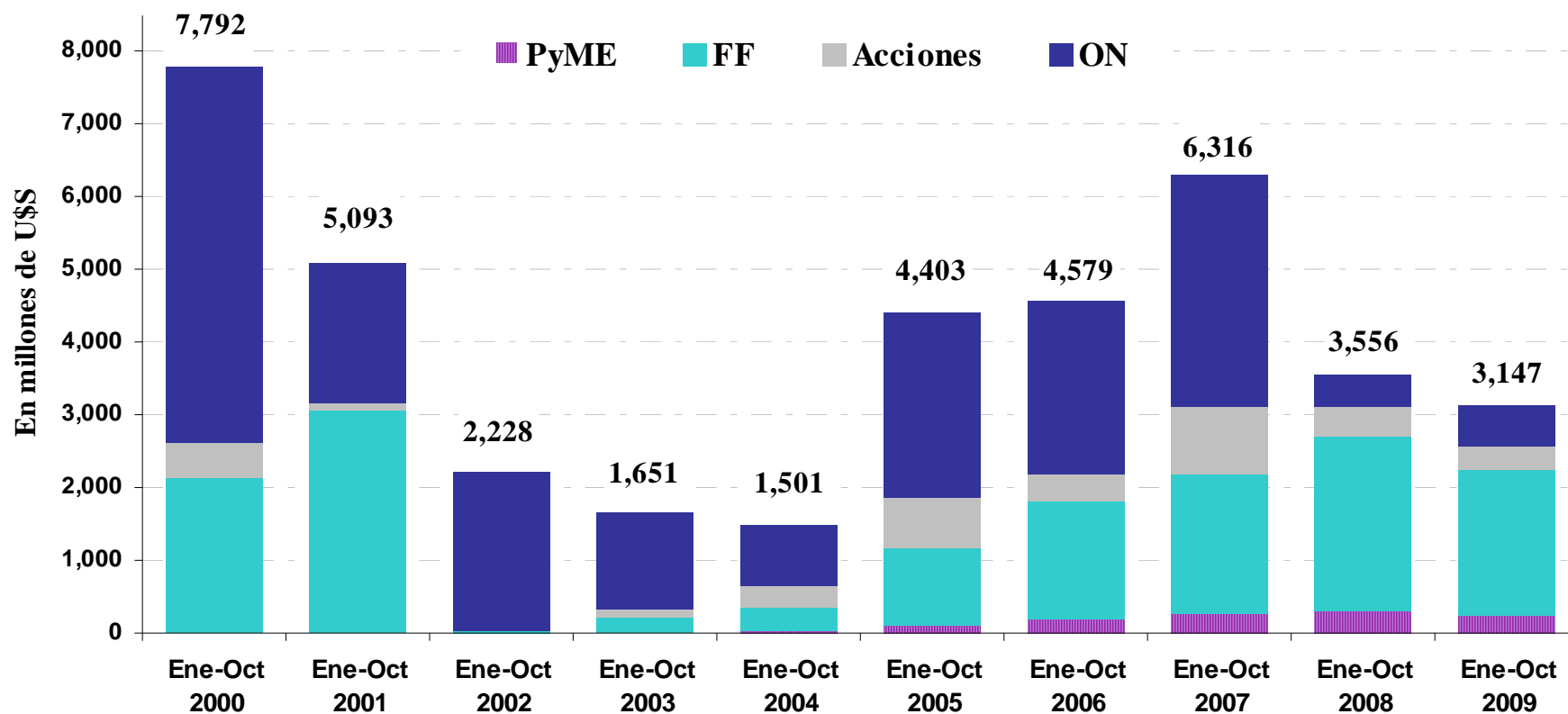


(*) Con información al 28-10-2009

Fuente: elaboración propia en base a BCBA.

Instituto Argentino de Mercado de Capitales . MERVAL

Financiamiento total a empresas



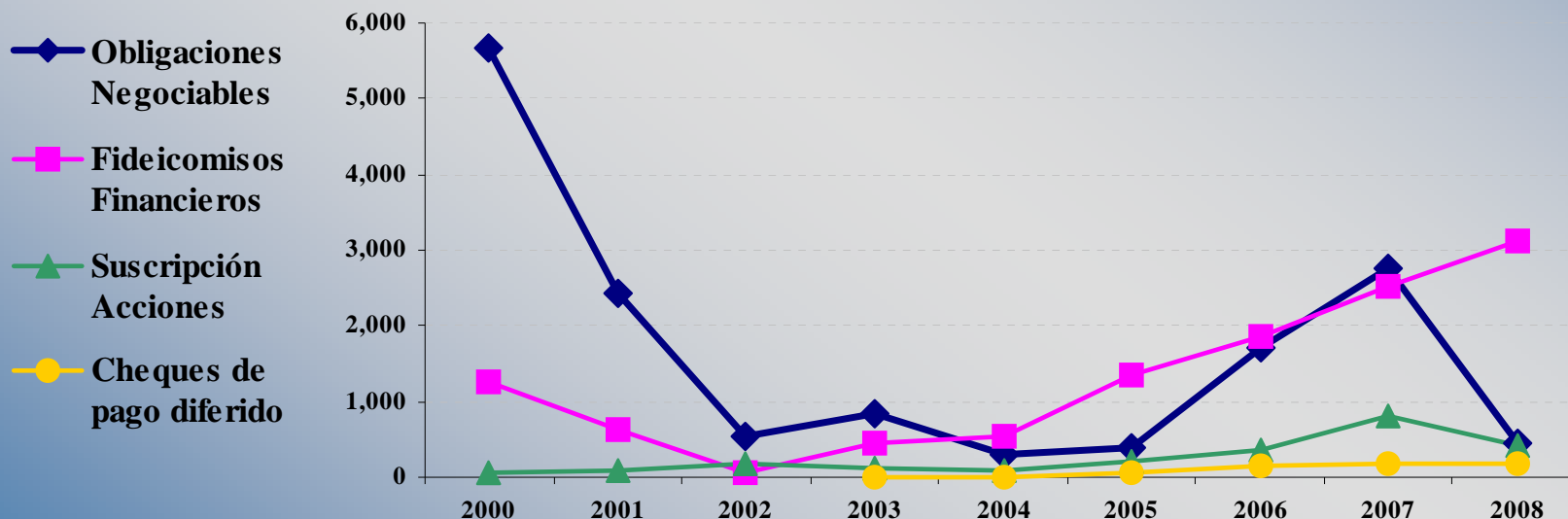
(* Con información al 28-10-2009

Fuente: elaboración propia en base a BCBA.

Instituto Argentino de Mercado de Capitales . MERVAL

Montos emitidos genuinos entre los años 2000 y 2009

Instrumento	Montos en millones de U\$S										
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (*)	TOTAL
Obligaciones Negociables	5,665	2,426	546	833	291	381	1,715	2,769	458	585	15,670
Fideicomisos Financieros	1,251	635	51	451	525	1,346	1,859	2,526	3,129	2,052	13,825
Suscripción de Acciones	71	78	167	120	93	214	348	799	405	321	2,617
Cheques de Pago Diferido				0	15	71	137	189	195	187	793
TOTAL Genuino	6,987	3,140	765	1,404	925	2,013	4,059	6,283	4,186	3,144	32,906



(*) Con información al 28-10-2009

Fuente: elaboración propia en base a BCBA.

Instituto Argentino de Mercado de Capitales . MERVAL

Montos PyMEs emitidos entre los años 2001 y 2009

- Desde el 2001 se beneficiaron 7,602 empresas por un monto total U\$S1,420 millones.
- Todas las emisiones de empresas Pymes fueron emisiones genuinas, excepto una emisión de una ON en el año 2003 por U\$S 1.4 millones.

Instrumento	Financiamiento a PyMEs (Mill. U\$S)									
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (*)	TOTAL
ON	1.3	3.8	1.4	0.4	1.1	4.4	1.8	3.5	2.4	19.9
CPD	-	-	0.1	14.1	68.5	137.0	189.3	194.5	186.1	789.7
FF	6.3	1.4	9.3	24.1	70.4	107.5	166.3	162.9	59.6	607.8
VCP	-	0.3	0.5	0.4	0.2	-	-	-	-	1.3
Acciones	-	-	-	-	-	2.1	-	-	-	2.1
Total	7.6	5.4	11.3	38.9	140.1	251.0	357.5	360.9	248.1	1,420.8

Participación del financiamiento PyME en el financiamiento total

%del financiamiento a PyMES sobre el financiamiento total por año									
2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (*)	
0.1%	0.2%	0.5%	1.6%	2.2%	4.2%	5.0%	8.6%	7.9%	

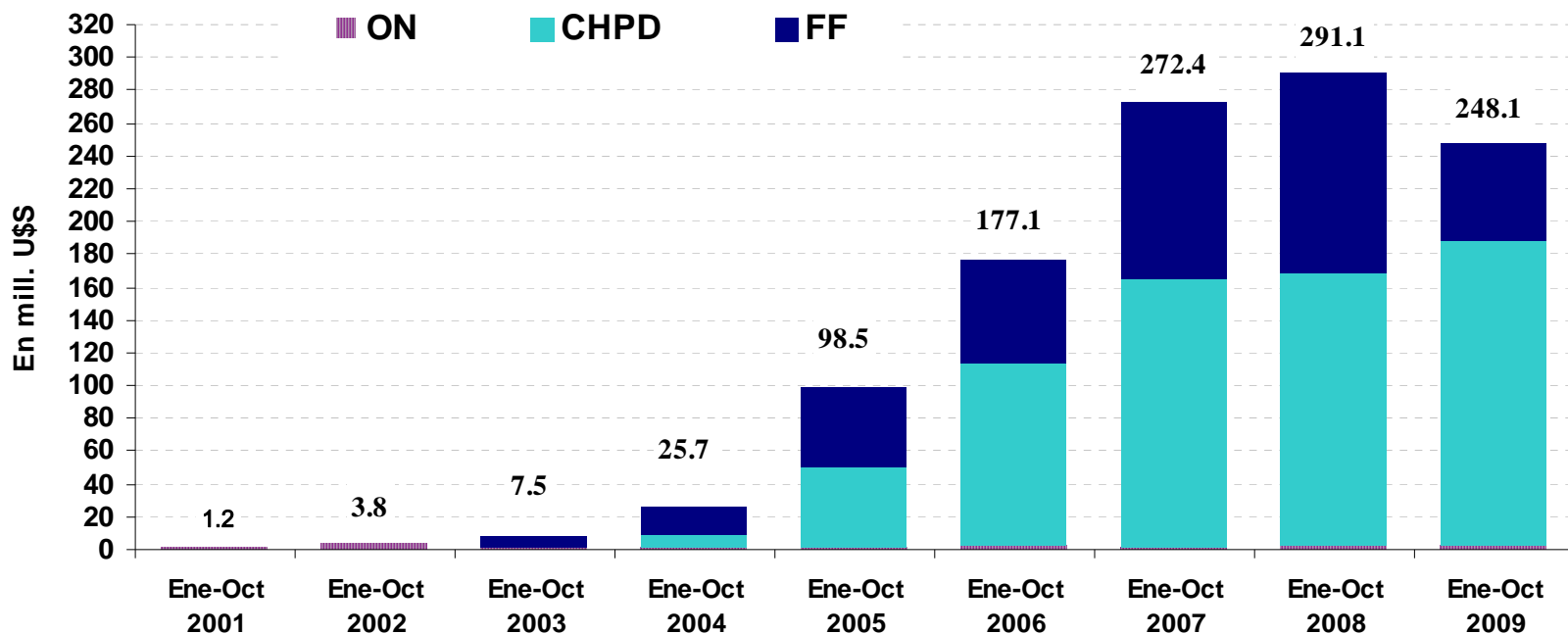
(*) Con información al 28-10-2009

Fuente: elaboración propia en base a BCBA.

Instituto Argentino de Mercado de Capitales . Merval



Financiamiento a PyMEs por tipo instrumento



(* Con información al 28-10-2009

Fuente: elaboración propia en base a BCBA.

Instituto Argentino de Mercado de Capitales . MERVAL

Evolución:

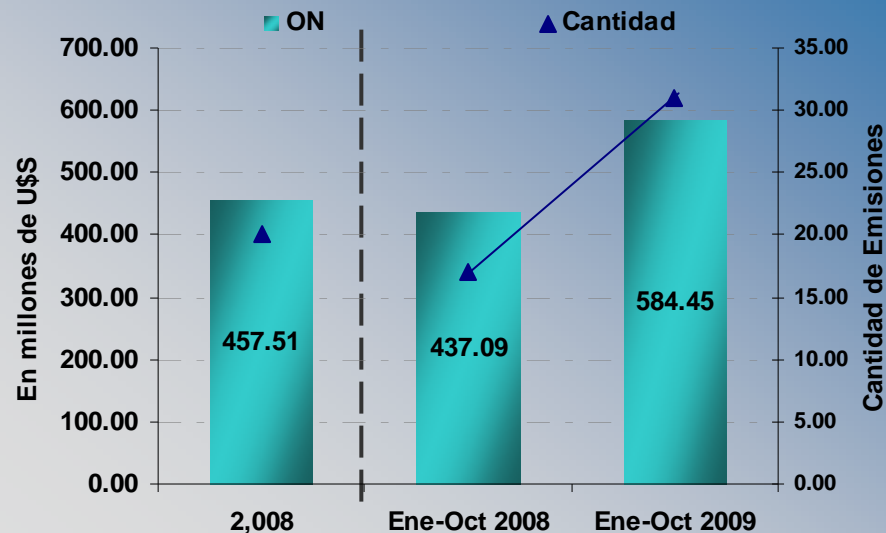
- La experiencia en Argentina durante los años 2000-2009
 - ✓ Montos Totales, Genuinos y PyMEs
- Emisiones Obligaciones Negociables (ON)
- Negociación Cheques de Pago Diferido (CPD)
- Emisiones Fideicomisos Financieros (FF)
- Emisión Acciones

Obligaciones Negociables

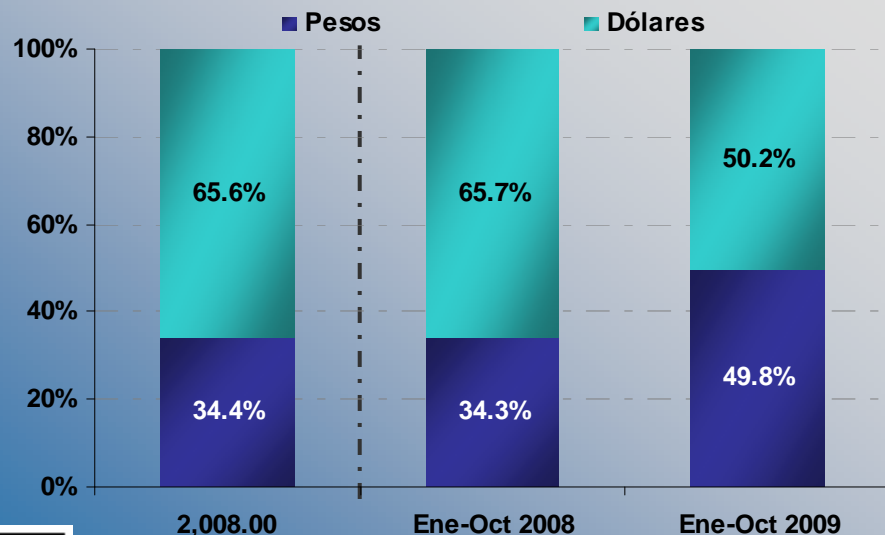
Montos Emitidos

✓ Entre enero y octubre del 2009 el monto emitido de Obligaciones Negociables (ON) alcanzó los U\$S584.4 millones, representando un 34% más del total emitido en igual período del 2008.

✓ En el 2009 se efectuaron 31 emisiones, mientras que en todo el año 2008 se colocaron 20 ON.



Tipo de Moneda



- ✓ Durante el 2009, el 50.2% del monto emitido está denominado en dólares y el restante en pesos.
- ✓ Durante el mismo período del año anterior la composición había sido de un 65.7% en dólares y el 34.3% en pesos.
- ✓ Si tenemos en cuenta todo el año 2008, el 65.6% de las emisiones fueron en dólares.

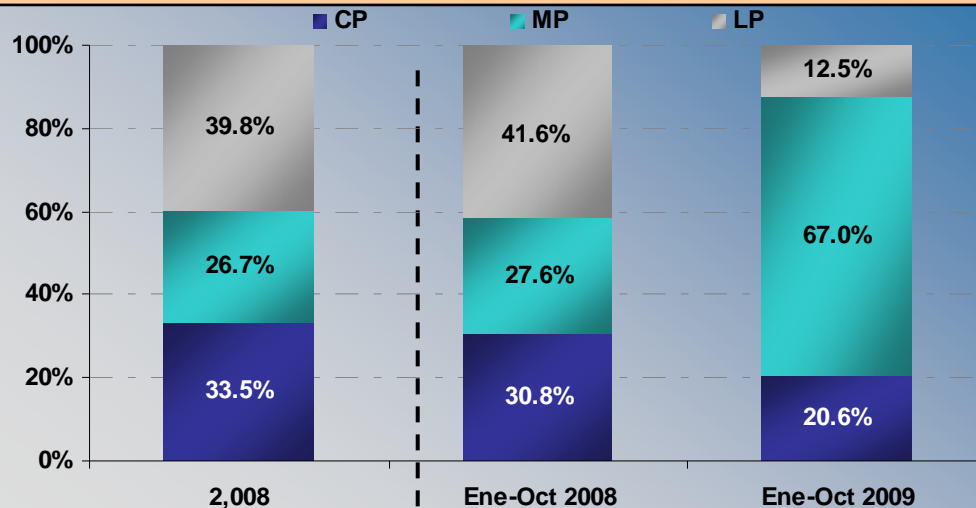
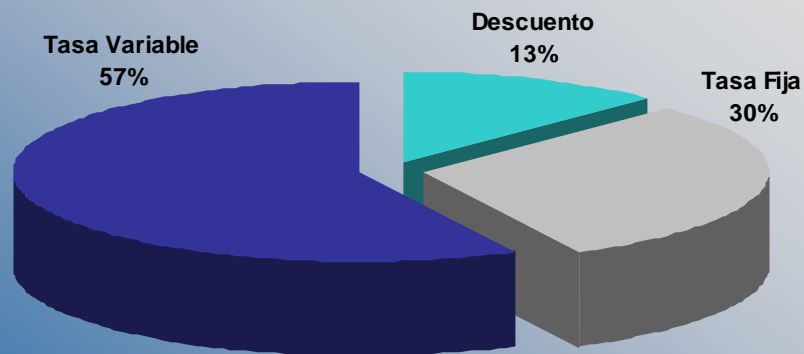
Obligaciones Negociables

Plazos de las Emisiones

- ✓ Del total emitido entre enero y octubre del 2009, el 67% fue colocado a mediano plazo (emisiones con plazos entre 1 y 5 años). Mientras que el 20.6% correspondió a emisiones de corto plazo (menores a un año), el restante fueron emisiones a largo plazo (mayores a 5 años).

Tipos de Tasas

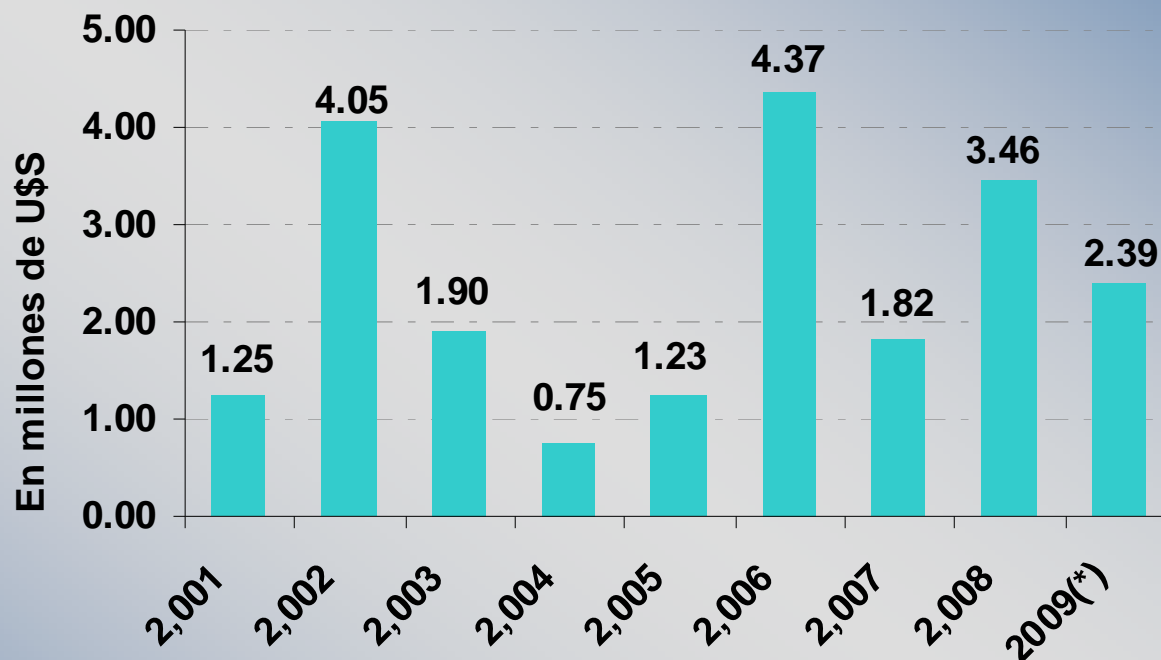
Año 2009



- ✓ Del total de las emisiones del año 2009, 19 fueron realizadas a tasa variable, 9 a tasa fija y 3 a descuento.
- ✓ De las emisiones a tasa variable, 18 están en función del desempeño de la tasa Badlar. Los márgenes de corte exigidos por los inversores se encontraron en el rango de 1.75% y 6.75%.
- ✓ Las tasas de corte de las ONs que pagarán cupones de interés a tasa fija en pesos se encontraron entre 17% y 25%, y las que pagarán interés fija en dólares entre 7% y 17%.

Obligaciones Negociables

Emisiones PyMEs



- ✓ Del total emitido en el transcurso del 2009, 3 emisiones correspondieron a empresas PyME, por un total de U\$S2.39 millones.
- ✓ El monto emitido en el 2009 fue un 13% mayor al colocado durante el mismo período del año 2008.
- ✓ En el año 2008 se colocaron 5 ON PyME, alcanzando U\$S3.46 millones.

(*) Con información al 28-10-2009

Instituto Argentino de Mercado de Capitales . Merval

ON – Emisiones Grandes Empresas 2009

Empresa	Sector	Monto colocado U\$S	Moneda	Plazo (años)	Amortización	Interés	Garantía	Tasa de corte	Colocación
Juan Minetti S.A.	Construcción	20,129,403	Pesos	3	4 Cuotas Semestrales	Trimestral. Badlar + 6.5%	Común	Badlar + 6.5%	Ene 2009
Emgasud S.A.	Energía Eléctrica	101,603,000	Dólares	2	5 Cuotas Semestrales	Semestral. 14%	2 fideicomisos	14.00%	Feb 2009
Emgasud S.A.	Energía Eléctrica	13,693,000	Dólares	2	5 Cuotas Semestrales	Semestral. 14%	Común	14.00%	Abr 2009
Mercedes Benz Cía Financiera Argentina S.A.	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	24,353,650	Pesos	1	Al Vto	Trimestral. Badlar + 5.5%	Común	Badlar + 5.5%	May 2009
Edenor S.A.	Energía Eléctrica	20,343,994	Pesos	4	13 Cuotas Trimestrales	Trimestral. Badlar + 6.75%	Común	Badlar + 6.75%	May 2009
Grupo Financiero Galicia S.A.	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	34,404,395	Dólares	1	Al Vto	Descuento	Común	Precio: 92.68%	Jun 2009
Grupo Financiero Galicia S.A.	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	10,595,605	Dólares	2	Al Vto	Semestral. 12.5%	Común	Precio: 103.48%	Jun 2009
Grimoldi S.A.	Comercio	7,931,262	Pesos	4	24 Cuotas Mensuales	Mensual. Badlar + 6.5%	2 fideicomisos	Badlar + 6.5%	Jun 2009
Aluar Aluminio S.A.	Industria metalúrgica y siderúrgica	50,000,000	Dólares	5	8 Cuotas Semestrales	Semestral. Libor + (3% * factor) Min: 6.5%.	Común	No informada	Jun 2009
Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A. - IMPSA	Industria metalúrgica y siderúrgica	52,666,228	Pesos	3	9 Cuotas Trimestrales	Trimestral. Badlar + 6.75%	Común	Badlar + 6.75%	Jun 2009
Tarjeta Naranja S.A.	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	35,000,000	Dólares	1	Al Vto	Descuento	Común	Precio: 92.57%	Ago 2009
Tarjeta Naranja S.A.	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	15,000,000	Dólares	2	Al Vto	Semestral. Fija: 12.5%	Común	Precio: 104.42%	Ago 2009
Cresud S.A	Actividades Inmobiliarias	8,967,328	Dólares	1	Al Vto	Semestral. Fija: 7.2%	Común	7.20%	Sep-09
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Industria Química y petroquímica	19,556,714	Pesos	2	5 Cuotas Trimestrales	Trimestral. Badlar + 5.25%	Común	Badlar + 5.25%	Sep-09
Gregorio, Numo y Noel Werthein	Industria agropecuaria y ganadera	12,961,763	Pesos	5	5 Cuotas Semestrales	Semestral. Badlar + 6.75%	Común	Badlar + 6.75%	Sep-09
YPF S.A.	Petróleo Y Gas	53,350,683	Pesos	2	Al Vto	Trimestral. Badlar + 1.75%	Común	Badlar + 1.75%	Sep-09
Mercedes Benz Cía Financiera Argentina S.A.	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	11,333,333	Pesos	1	Al Vto	Trimestral. 17%	Común	17.00%	Oct-09
Mercedes Benz Cía Financiera Argentina S.A.	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	6,967,320	Pesos	2	Al Vto	Trimestral. Badlar + 3.5%	Común	Badlar + 3.5%	Oct-09
Cerámica San Lorenzo	Construcción	12,000,000	Dólares	3	Al Vto	Semestral. 9.75%	Común	9.75%	Oct-09

ON – Emisiones 2009

• Grandes Empresas – Valores de Corto Plazo

Empresa	Sector	Monto colocado U\$S	Moneda	Plazo (años)	Amortización	Interés	Garantía	Tasa de corte	Colocación
Bazar Avenida S.A	Comercio	4,335,260	Pesos	1	3 Cuotas Mensuales	Descuento	Común	Precio: 85.31%	Ene 2009
Finansur S.A.	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	7,084,769	Pesos	1	2 Cuotas Trimestrales	Mensual. Badlar + 4.5%	Común	Badlar + 4.5%	Mar 2009
Central Piedra Buena S.A.	Energía Eléctrica	5,902,307	Pesos	1	3 Cuotas Mensuales	3 Cuotas Mensual. Badlar + 4.25%	Común	Badlar + 4.25%	Abr 2009
Fravega S.A.C.I. e I.	Comercio	13,271,400	Pesos	1	3 Cuotas Mensuales	Mensual. Badlar + 6%	Común	Badlar + 6%	Jun 2009
Central Térmica Piedra Buena S.A.	Energía Eléctrica	6,579,256.36	Pesos	1	Al Vto	Bimensual. Badlar + 4.70%	Común	Badlar + 4.70%	Ago 2009
Cresud S.A	Actividades Inmobiliarias	4,021,796	Pesos	1	Al Vto	Trimestral. Badlar + 3%	Común	Badlar + 3%	Sep-09
Finansur S.A.	Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros	7,654,127.48	Pesos	1	3 Cuotas Trimestrales	Mensual. Badlar + 4.5%	Común	Badlar + 4.5%	Sep-09
Central Piedra Buena S.A.	Energía Eléctrica	12,656,638	Pesos	1	Al Vto	Trimestral. Badlar + 3%	Común	Badlar + 3%	Oct-09

• PyME

Empresa	Sector	Monto colocado U\$S	Moneda	Plazo (años)	Amortización	Interés	Garantía	Tasa de corte	Colocación
Umbro S.A.	Textiles	289,226	Pesos	2	6 Cuotas Trimestrales	Trimestral. Badlar + 4%	SGR	25.00%	Ene 2009
OVOPIROT International S.A.	Alimenticio	1,800,000	Dólares	3	4 Cuotas Semestrales	Semestral. 17%	Común	17.00%	May 2009
Alvarez Hnos serie IV	Alimenticio	300,000	Dólares	2	5 Cuotas Trimestrales	Trimestral. 8%	SGR	8.00%	Sep-09



Evolución:

- La experiencia en Argentina durante los años 2000-2009
 - ✓ Montos Totales, Genuinos y PyMEs
- Emisiones Obligaciones Negociables (ON)
- Negociación Cheques de Pago Diferido (CPD)
- Emisiones Fideicomisos Financieros (FF)
- Emisión Acciones

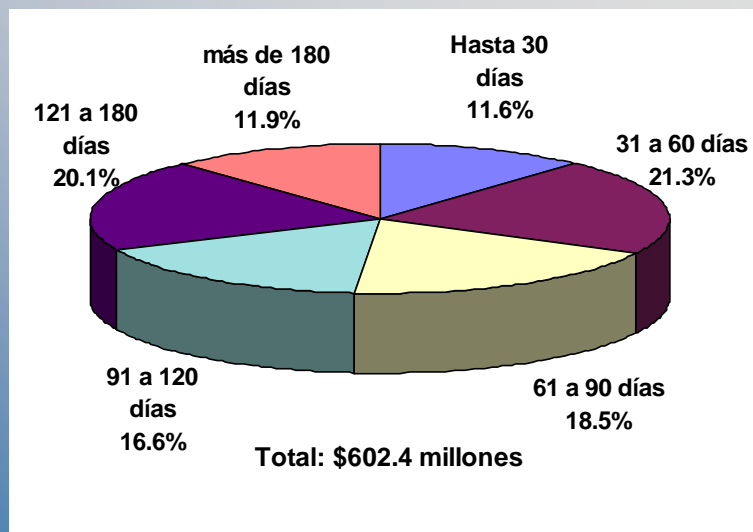
Cheques de Pago Diferido

Características de la negociación durante el 2009 (*)

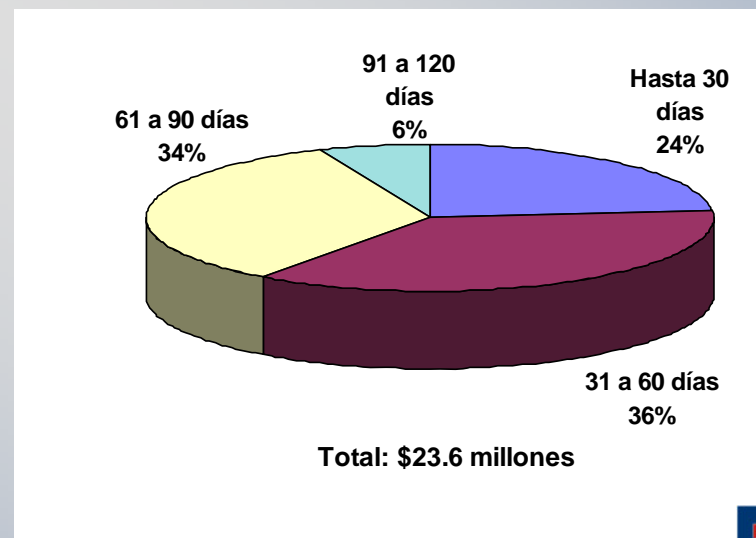
- ✓ El volumen total negociado en el transcurso del 2009 fue de \$626 millones (22,967 CPD).
- ✓ Los CHPD Avalados representaron el 96.2% del total negociado (y el 97.8% de la cantidad).

■ Plazos

Avalados



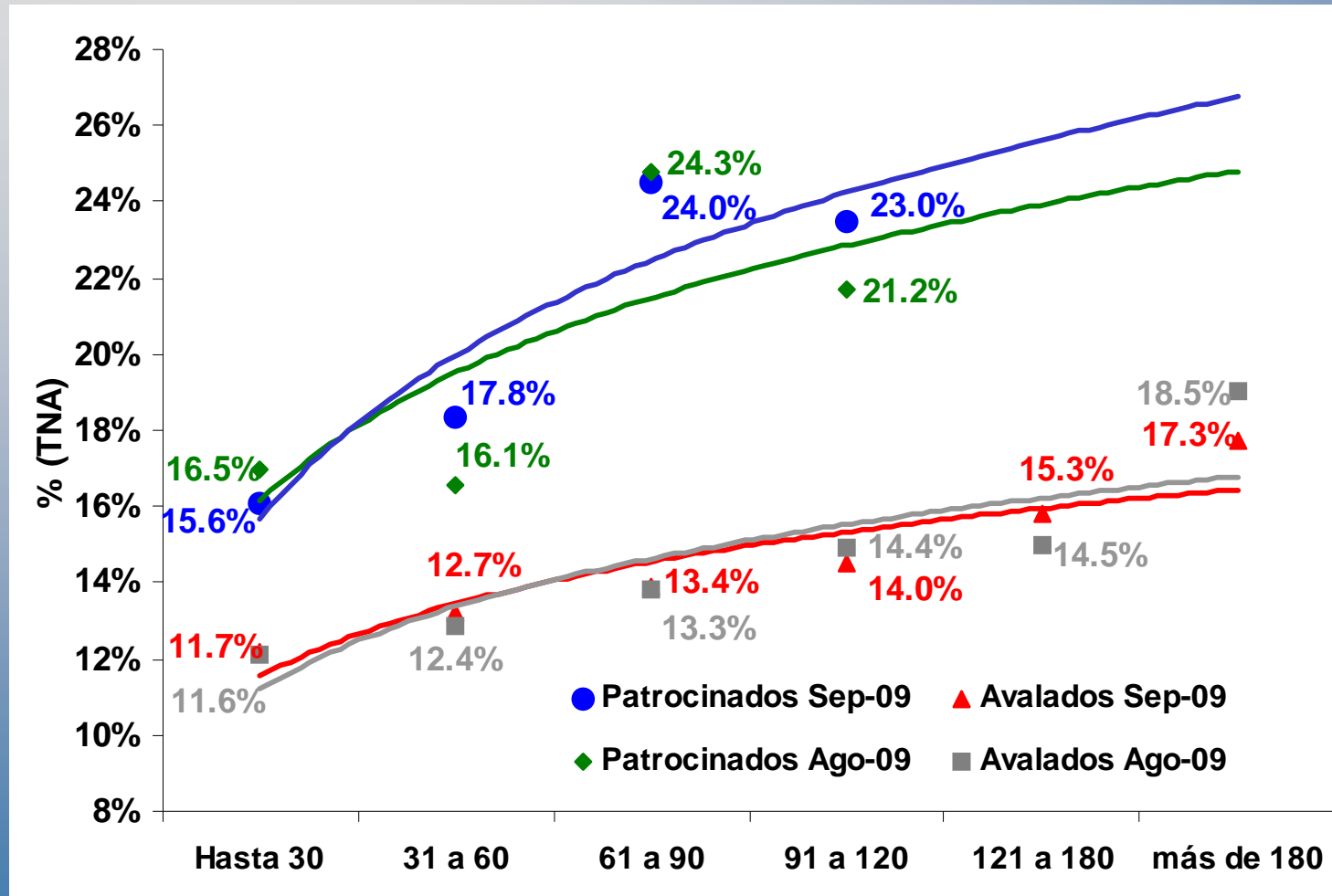
Patrocinados



(*) Con información al 28-10-2009

Cheques de Pago Diferido

■ Tasas



Cheques de Pago Diferido:

Listado de empresas Avalistas (21)

SOCIEDAD AVALISTAS (SGR)	TIPO	SIMBOLO
ACINDAR PYMES S.G.R.	Avalista	ACPY
AFFIDAVIT SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA	Avalista	AFFI
AFIANZAR Sociedad de Garantía Reciproca	Avalista	AFIA
AGROAVAL S.G.R.	Avalista	AGAV
AMERICANA DE AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍAS RECÍPROCAS	Avalista	AMAV
AVALUAR SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA	Avalista	AVAL
AVAL RURAL S.G.R.	Avalista	AVRU
CAMPO AVAL S.G.R.	Avalista	CAMP
CONFIABLES S.G.R.	Avalista	CONF
CUYO AVAL S.G.R.	Avalista	CUAV
DON MARIO S.G.R.	Avalista	DOMA
FIDUS SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA	Avalista	FIDU
GARANTIZAR S.G.R.	Avalista	GARA
GARANTIA DE VALORES S.G.R.	Avalista	GAVA
INTERGARANTIAS SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA	Avalista	INGA
LOS GROBO SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA	Avalista	LGRO
MACROAVAL S.G.R.	Avalista	MAVA
PUENTE HNOS. S.G.R.	Avalista	PUEN
S.G.R. CARDINAL	Avalista	SGRC
SOL GARANTÍAS SOCIEDAD DE GARANTÍAS RECÍPROCAS	Avalista	SOLG
VINCULOS SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA	Avalista	VINC

Datos a Octubre 2009

Instituto Argentino de Mercado de Capitales . Merval

Cheques de Pago Diferido:

Listado de empresas **Libradoras (18).**

Sociedades Patrocinantes	Código
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 S.A.	AERO
AGUAS DE LA RIOJA SOCIEDAD ANONIMA	AGUR
CITY FAST S.A.	CIPH
DULCOR S.A.	DULC
DYCASA SOCIEDAD ANONIMA	DYCA
GRIMOLDI S.A.	GRIM
LOS GROBO AGROPECUARIA S.A.	GROB
GUILFORD ARGENTINA S.A.	GUAR
IECSA S.A.	IESA
INSUMOS AGROQUIMICOS S.A.	INSU
LABORATORIO LKM S. A.	KAMP
LASO S.A.	LASO
OUTDOORS S.A.	OUTD
RIBEIRO SOCIEDAD ANONIMA, COMERCIAL, INDUSTRIAL, FINANCIERA, AGROPECUARIA e INMO	RIBE
LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F.	RICH
ROSSI Y CARUSO S.A.C.I.F.	ROCA
TECNOLOGIA AVANZADA EN TRANSPORTE S.A.	TAET
TELEFONICA DE ARGENTINA S.A.	TEAR

Datos a Octubre 2009

Instituto Argentino de Mercado de Capitales . Merval

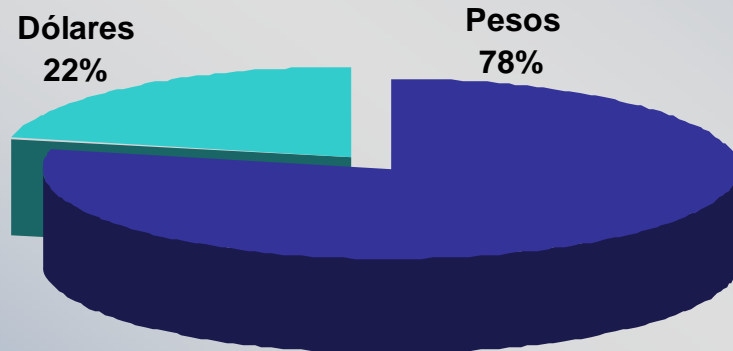
Evolución:

- La experiencia en Argentina durante los años 2000-2009
 - ✓ Montos Totales, Genuinos y PyMEs
- Emisiones Obligaciones Negociables (ON)
- Negociación Cheques de Pago Diferido (CPD)
- Emisiones Fideicomisos Financieros (FF)
- Emisión Acciones

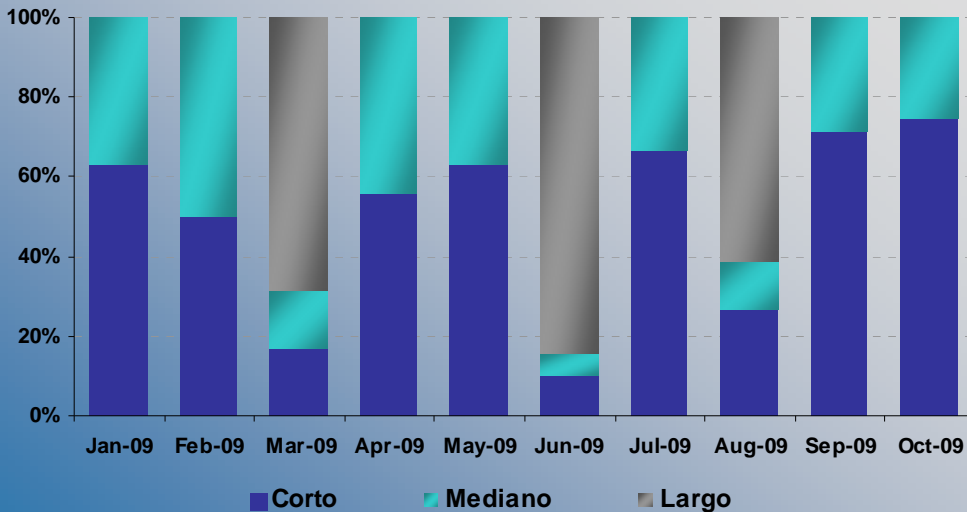
Fideicomisos Financieros

Características de las emisiones durante el 2009

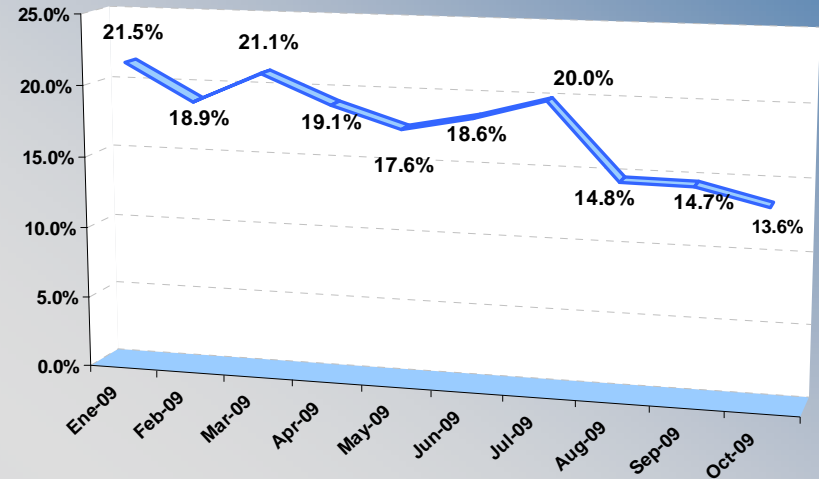
Monedas:



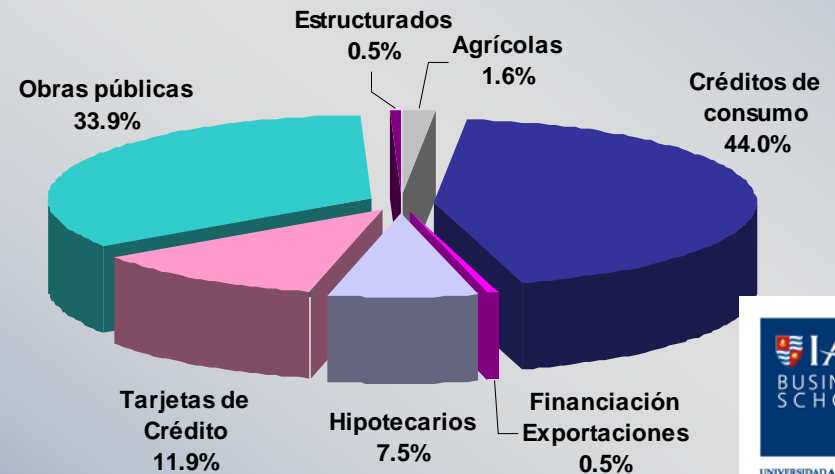
Plazos



Tasas de Corte Títulos Senior en Pesos



Activos fideicomitados



(* Con información al 28-10-2009)

Instituto Argentino de Mercado de Capitales . MERVAL

Fideicomisos Financieros – tasas de corte

FIDEICOMISOS FINANCIEROS - Año 2009						
Título / Moneda / Plazo / Tipo	Monto		Tasa de cupón (TNA)	Rendimiento (TNA)	Tipo Fideicomiso	
	Monto U\$S	%				
Con Tasa (VDF)	1,845,513,536	90.0%				
→ Fija	379,633,852	20.6%				
Dólares (corto)	Senior	38,441,002	10.1%	7%/12%	7%/11%	Agrícolas
	Subordinados	500,000	0.1%	15%	S/D	
Pesos (corto)	Senior	173,818,487	45.8%	9%/25%	9%/34%	Consumo / Tarjetas de crédito
	Subordinados	5,835,662	1.5%	23%/35%	20%/43%	
Pesos (mediano)	Subordinados	27,077,506	7.1%	18%/40%	21%/61%	Consumo
Dólares (largo)	Senior	133,961,195	35.3%	2%/14%	2%/14%	Obras Públicas/ Hipotecario
→ Variable (Tasa+margen)	1,465,879,684	79.4%				
Pesos (corto)	Senior	458,776,109	31.3%	Badlar + margen (3%/6%)	12%/34%	Consumo / Tarjetas de crédito / Estructurados
	Subordinados	61,766,573	4.2%	Badlar + margen (4%/11%)	15%/42%	
Pesos (mediano)	Senior	250,920,117	17.1%	Badlar + margen (4%/6%)	18%/27%	Consumo/ Tarjetas de crédito/ Hipotecario/ Obras Públicas
	Subordinados	443,376,885	30.2%	Badlar + margen (4%/11%)	20%/37%	
Dólares (largo)	Subordinados	251,040,000	17.1%	Libor + Margen 5%	S/D	Obras Públicas
Certificados de participación	206,090,029	10.0%				
Total	2,051,603,564	100.0%	-	-	-	



Estadísticas - Casos Prácticos:

- La experiencia en Argentina durante los años 2000-2007
 - ✓ Montos Totales, Genuinos y PyMEs
- Emisiones Obligaciones Negociables (ON)
- Negociación Cheques de Pago Diferido (CPD)
- Emisiones Fideicomisos Financieros (FF)
- Emisión Acciones

Acciones

Año 2009

- 2 empresas realizaron suscripción de acciones:
 - Petrolera del Conosur S.A.: \$ 32.458.484 (*Agosto 2009*)
 - Aluar S.A.: U\$S 316.213.412 (*Sept y Oct 2009*)

Año 2008

- 3 empresas realizaron suscripción de acciones:
 - **Cresud:** 180 millones colocadas a \$ 5.0528 cada una. (*Marzo 2008*)
 - **Instituto Rosenbusch:** 3 millones de acciones a un precio de colocación de \$3.1. (*Marzo 2008*)
 - **Colorín:** 4,100,000 acciones a \$1 cada una. (*Julio 2008*)
- 1 empresa con Oferta Pública Inicial (OPI)
 - **Consultatio:** 130,000,000 acciones a \$3.2 precio de colocación. (*Mayo 2008*)

Muchas Gracias.

