

El presidente de la Comisión Europea, José Manuel Barroso, dijo ayer que Europa no debería descartar el au-

mento del tamaño del paquete de 200.000 millones de euros para impulsar a la alicaída economía.

EN VOZ
BAJA

La tasa alcanzó el 3,3% en 2008, la más alta desde 1996 y un gran aumento comparada con el 1,8% en 2007.

finanzas

www.buenosaireseconomico.com

A pesar de la crisis mundial, crece el número de pymes que busca financiamiento en la Bolsa

► En el 2008 el monto total obtenido registró un leve aumento respecto del 2007

MARÍA EUGENIA BALINO

epalino@buenosaireseconomico.com

El volumen de obligaciones negociables prácticamente se duplicó, mientras que el total operado en cheques de pago diferido creció casi un 5 por ciento. Los únicos rezagados fueron los fideicomisos.

A pesar de la crisis económica mundial, las pymes continúan apostando al mercado de capitales en busca de financiamiento.

En el 2008 el monto total de instrumentos emitidos por pequeñas y medianas empresas en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires superó en casi \$5 millones al registrado en el 2007.

Según indica el último reporte elaborado por el Departamento de Desarrollo Comercial y Pymes de la Bolsa, el año que pasó dejó un volumen de \$1.178.561.399, frente a los \$1.173.427.892 del año previo.

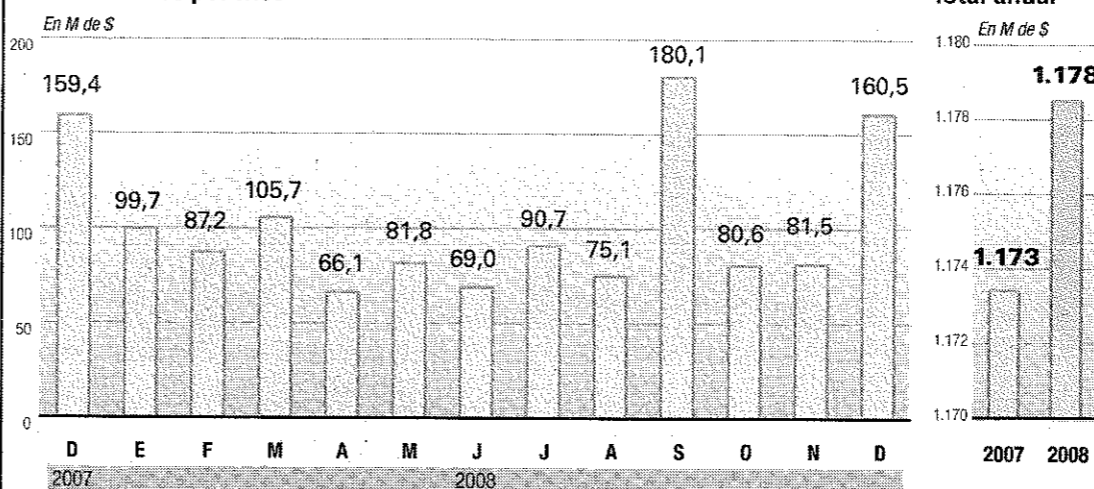
"En realidad si vemos el ritmo del primer semestre, el aumento debería ser mayor; lo que pasa es que con todas las cosas que pasaron en el segundo semestre, el crecimiento bajó un poco", explica Carlos Lerner, jefe del Departamento Pyme de la Bolsa.

El directivo señala que debido al estallido de la crisis financiera mundial, a partir de mediados de año hubo una fuerte desaceleración de la demanda de crédito y también una intensa caída de la liquidez.

"Las tasas empezaron a aumentar por el contexto; entonces los que pedían crédito dejaron de pedir, y además, frente a la incertidumbre, gran parte del capital se escondió, no había tanta liquidez", agrega.

Financiamiento pyme en la Bolsa

Montos totales por mes



Fuente: BCBA

Buenos Aires Económico

Uno de los datos más interesantes en lo que a financiamiento pyme se refiere del 2008 fue el importante aumento registrado por el monto de obligaciones negociables colocadas durante el año. En comparación con el 2007, el volumen se incrementó en un 94%, alcanzando los 10.657.300 pesos.

El total de ON Pymes del 2008 fue de cinco emisiones, tres de las cuales correspondieron a nuevas compañías en el mercado. Además en diciembre se colocó la mayor ON Pyme avalada por sociedades de garantía recíproca (SGR) en la historia de la Bolsa porteña. La emisión -tal como adelantó este diario- la realizó la empresa Rural Ceres el 5 de diciembre último y fue de u\$s1.350.000, en una única serie.

LOS NÚMEROS

DEL 2008

ON. El monto colocado superó en un 94% al del 2007. Durante diciembre se emitió la mayor ON Pyme avalada por SGR de la historia de la Bolsa porteña.

CPD. El volumen negociado en cheques fue cerca de un 5% mayor que el año anterior. Casi el 95% del total correspondió al sistema de los avalados.

FIDEICOMISOS. Fue el único instrumento que registró una caída respecto del 2007. En el 2008 se emitieron 33 fideicomisos, frente a los 44 del año previo.

MÁS Y MENOS. Otro de los instrumentos que ganó en volumen y cantidad durante el 2008 fueron los cheques de pago diferido (CPD). De acuerdo con el informe de la BCBA, el monto total operado el año pasado fue de \$641.804.864, frente los \$613.570.762 del 2007, lo que representa un aumento de casi 5 por ciento. En cuanto a la cantidad negociada, el 2008 superó por 3.567 cheques a los doce meses previos, con un total de 24.761 emisiones.

Del monto operado en CPD en el año, \$594.618.293 (23.641 cheques) correspondieron a cheques avalados, mientras que los patrocinados sumaron apenas \$47.186.567 (1.120 cheques).

Asimismo, tras haber alcanzado máximos históricos en noviembre, las tasas de descuento promedio

para los cheques de pago diferido en diciembre sufrieron un importante recorte. Según el informe mensual del Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC), la tasa para los avalados fue de 25%, es decir, 108 puntos básicos menos que el mes anterior, mientras que la tasa de los patrocinados se ubicó en el 29,8%, 308 puntos básicos por debajo de la registrada en noviembre.

"Entre diciembre y enero las pymes tienen una exigencia mayor, por eso las tasas en general suben, pero en este caso las tasas ya habían subido mucho, con lo cual en los últimos días del 2008 se dio esta reducción", explica Lerner.

La mala nota del 2008 fue para los fideicomisos financieros, que sufrieron una reducción tanto en cantidad como en monto. Durante el año se emitieron 33 fideicomisos por un volumen total de \$526.099.235, frente a los 44 del 2007, que sumaron un valor de 554.357.132 pesos. De todos los fideicomisos emitidos, 19 correspondieron al sector comercial y 13 al sector agropecuario.

En tanto, en la Bolsa son optimistas respecto de lo que sucederá en el 2009 con el financiamiento pyme en el mercado de capitales y, aunque no prevén grandes incrementos, estiman que el monto operado continuará creciendo.

"La gran incógnita es qué va a pasar con la liquidez. Estamos haciendo un trabajo bastante intenso de difusión a nivel del inversor, así que creo que si la liquidez camina, vamos a seguir creciendo", afirma Lerner.

ACTA N° 7

ASAMBLEA ORDINARIA