



# **Financiamiento para PyMEs en el Mercado de Capitales**

---

**Irene Wasilevsky**

**Buenos Aires – 27 de abril de 2010**

**Bolsa de Comercio de Buenos Aires**  

---

**Desarrollo y Pymes**



# La función del mercado de capitales en la economía

“Transformar los ahorros en inversión productiva”

**Inversores**

**Individuales**

**Institucionales**

---

Dinero



Títulos



**Emisores**

**Empresas grandes**

**Pymes**

**Estado**

---



## Alto nivel de inserción de PyMEs en el sistema

- ✓ Tasas interesantes
- ✓ Plazos convenientes
- ✓ Trámites accesibles
- ✓ Instrumentos a medida para cada empresa
- ✓ No existen productos enlatados
- ✓ Los componentes de la tasa son transparentes. La empresa conoce:
  - ✓ Tasa del inversor
  - ✓ Costo del agente
  - ✓ Gastos adicionales
  - ✓ SGR



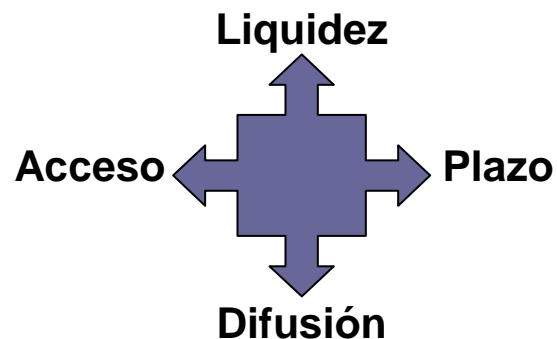
## Las pymes y el mercado de capitales

**La bolsa no es sólo para grandes empresas**

**La flexibilidad de los instrumentos del mercado de capitales permitió dar respuesta a las necesidades de las empresas, sobre todo pymes, luego de la crisis.**

**Cheques de pago diferido: transparencia y liquidez a un producto existente**

**Permanente labor para resolver los desafíos actuales:**





# Financiación en el mercado de capitales

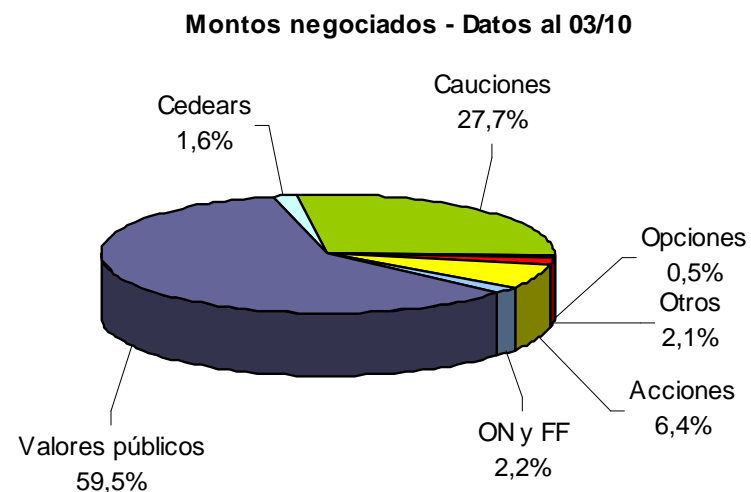
## Renta fija

- ✓ Cheques de pago diferido
- ✓ Fideicomisos financieros
- ✓ Obligaciones negociables

## Renta variable

- ✓ Acciones

**La Bolsa no es sólo acciones**  
Promedio diario BCBA: \$647 millones





## Definición de pyme

Tamaño / Sector	Agropecuario	Industria y Minería	Construcción	Comercio	Servicios
<b>MICRO</b>	\$ 456.000	\$ 1.250.000	\$ 480.000	\$ 1.850.000	\$ 467.500
<b>PEQUEÑA</b>	\$ 3.040.000	\$ 7.500.000	\$ 3.000.000	\$ 11.100.000	\$ 3.366.000
	\$ 6.080.000	\$15.000.000	\$ 6.000.000	\$ 22.200.000	\$6.732.000
<b>MEDIANA</b>	\$ 18.240.000	\$ 60.000.000	\$ 24.000.000	\$ 88.800.000	\$ 22.440.000
	\$ 36.480.000	\$120.000.000	\$ 48.000.000	\$177.600.000	\$ 44.880.000

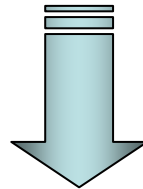
Fuente: RG 506/2007 CNV y 147/2006 SSePYME



## Cheques de pago diferido

### Avalados

Las Pymes, a través de una Sociedad de Garantía Recíproca (SGR), pueden negociar los cheques de sus clientes.



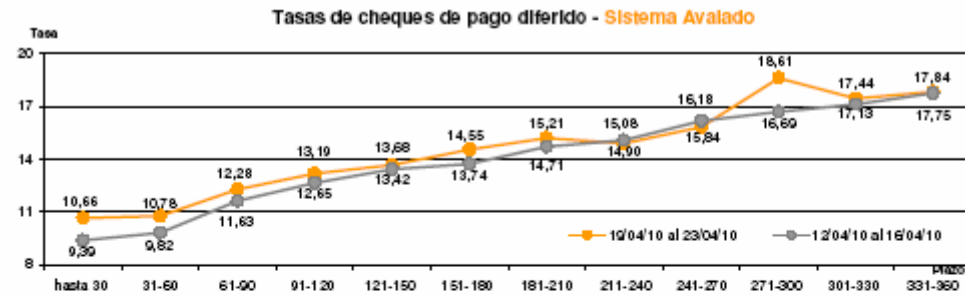
- ✓ No son necesarios grandes montos (Desde \$1.000).
- ✓ Acceso a mejores tasas.
- ✓ No aparecen los nombres del beneficiario ni del emisor.
- ✓ Posibilidad de negociar cheques propios.
- ✓ Recepción de cheque/s endosable/s.
- ✓ Primera aproximación al mercado de capitales.



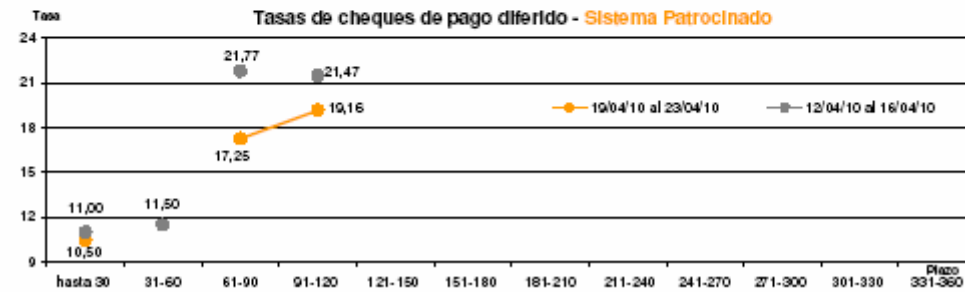
# Cheques de pago diferido

Ponderada por concentración de montos por plazos

Tasa de interés anual (Ponderada por concentración de montos)	hasta 30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181-210	211-240	241-270	271-300	301-330	331-360
Sistema Avalado	10,66	10,78	12,28	13,19	13,68	14,55	15,21	14,90	15,84	18,61	17,44	17,84
Sistema Patrocinado	10,50		17,25	19,16								



Fuente: Desarrollo Comercial y PyMEs de la BCBA



Fuente: Desarrollo Comercial y PyMEs de la BCBA

**21 SGR  
autorizadas en la  
BCBA**





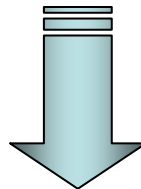
## Cheques de pago diferido

### Patrocinados

Para grandes empresas o PyMEs.

La sociedad, autorizada por la Bolsa, libra cheques que pueden ser negociados.

Los beneficiarios (*proveedores*) los pueden hacer líquidos a un costo menor, con mayor agilidad y sin calificación sobre ellos.



- ✓ La empresa libradora cotiza en Bolsa.
- ✓ Prestigio y publicidad por cotizar en Bolsa.
- ✓ Asistencia y fidelización de sus proveedores.
- ✓ Mejor calidad de pago, condiciones y plazos.
- ✓ Alternativa para financiar capital de trabajo.
- ✓ El inversor compra riesgo del librador.



## Fideicomisos financieros

- ✓ **Activos ilíquidos se transforman en activos financieros líquidos.**
- ✓ **Las empresas, en forma individual o conjunta, obtienen fondos, separando activos reales o financieros de su patrimonio.**
- ✓ **Los bienes se separan del riesgo comercial de la empresa.**
- ✓ **El inversor no se perjudica en caso de insolvencia patrimonial del fiduciante.**
- ✓ **Se realiza un análisis sobre el “negocio”, más que de la empresa.**
- ✓ **Bajos costos para grupos de empresas.**

**Valores Representativos de Deuda**

**Certificados de Participación**



# Obligaciones negociables

Empresas grandes

Pymes

- ✓ Representan deuda de la sociedad que las emiten.
- ✓ Entre emisor e inversor existe una relación *similar* a la de un préstamo.
- ✓ Autorización para emisión única o para un programa (con un monto máximo ) y la posterior emisión de series sucesivas dentro del mismo.





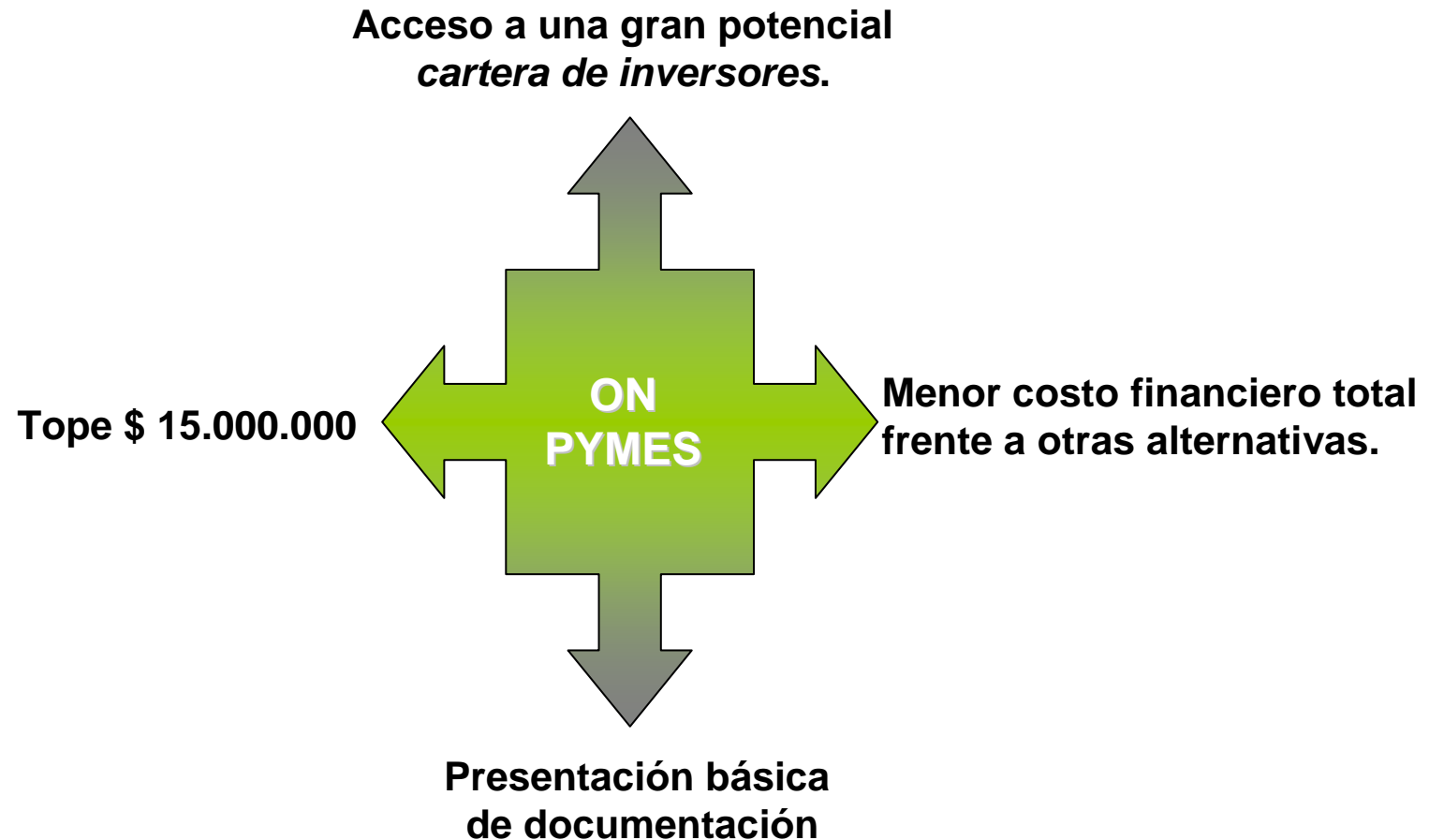
# Obligaciones negociables

## Ventajas

- ✓ Flexibilidad para determinar las condiciones de emisión.
- ✓ La emisora establece
  - ✓ Plazo de emisión
  - ✓ Tasa de interés o de corte
  - ✓ Período de pago, etc.
- ✓ Amortizaciones parciales o una única amortización por el total al vencimiento.
- ✓ Posibilidad de garantías adicionales para captar más inversores y bajar el costo.
- ✓ Contar con una calificación de riesgo también atrae nuevos inversores.
- ✓ Transparencia de la empresa emisora al cotizar en Bolsa.
- ✓ Prestigio de la imagen empresarial



## Obligaciones negociables Pymes





## Acciones Pyme

- ✓ **Las pymes cuentan con un régimen simplificado de presentación de información.**
- ✓ **Pueden obtener recursos financieros a menor costo a través de la incorporación de socios y así optimizar su estructura financiera.**
- ✓ **Valoración objetiva de la empresa y facilita la resolución de situaciones familiares**



## Interlocutores de las pymes en el mercado de capitales

### Agentes

- ✓ Acompañan a las pymes en el proceso de armado y colocación.
- ✓ La gran mayoría de los agentes son también PyMEs.
- ✓ Trato directo, diálogo entre pares.

### Sociedades de Garantía Recíproca

- ✓ Han sido fundamentales en el desarrollo del mercado de capitales.
- ✓ Especialmente en cheques diferidos avalado y fideicomisos.







## La BCBA y las pymes

- ✓ **Monto total financiado a pymes** **\$5.259 millones**
- ✓ **Cantidad de pymes financiadas** **8.440 empresas**
- ✓ **Marzo 2010 record en emisión de cheques de pago diferido** **\$91,05 millones**



## Conclusiones

- ✓ **La Bolsa tiene alternativas para el financiamiento de las pymes**
- ✓ **Diversos instrumentos para distintas etapas y necesidades:**
  - ✓ **Cheques**
  - ✓ **ON**
  - ✓ **Fideicomisos Financieros**
  - ✓ **Acciones pyme**
- ✓ **Flexibilidad en las condiciones de emisión de los títulos en relación a las necesidades de la empresa**
- ✓ **Acceso a múltiples inversores**



# Desarrollo Comercial y Pymes

## Bolsa de Comercio de Buenos Aires



011 4316 7126  
011 4316 7161



pymes@bcba.sba.com.ar  
www.bcba.sba.com.ar



**BCBA**  
Bolsa de Comercio de Buenos Aires  
[www.bcba.sba.com.ar](http://www.bcba.sba.com.ar)

[www.bcba.sba.com.ar](http://www.bcba.sba.com.ar)



**Bolsar**  
[www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)

[www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)



**Desde la Bolsa  
en Directo**

[www.desdelabolsaendirecto.com](http://www.desdelabolsaendirecto.com)

[www.desdelabolsaendirecto.com](http://www.desdelabolsaendirecto.com)