

# “Novedades y cifras en el Mercado de Capitales y PyMEs”

CPCE, 9/5/2013

Ing. Carlos Lerner  
Jefe de Desarrollo Comercial y PyMEs  
Bolsa de Comercio de Bs. As.



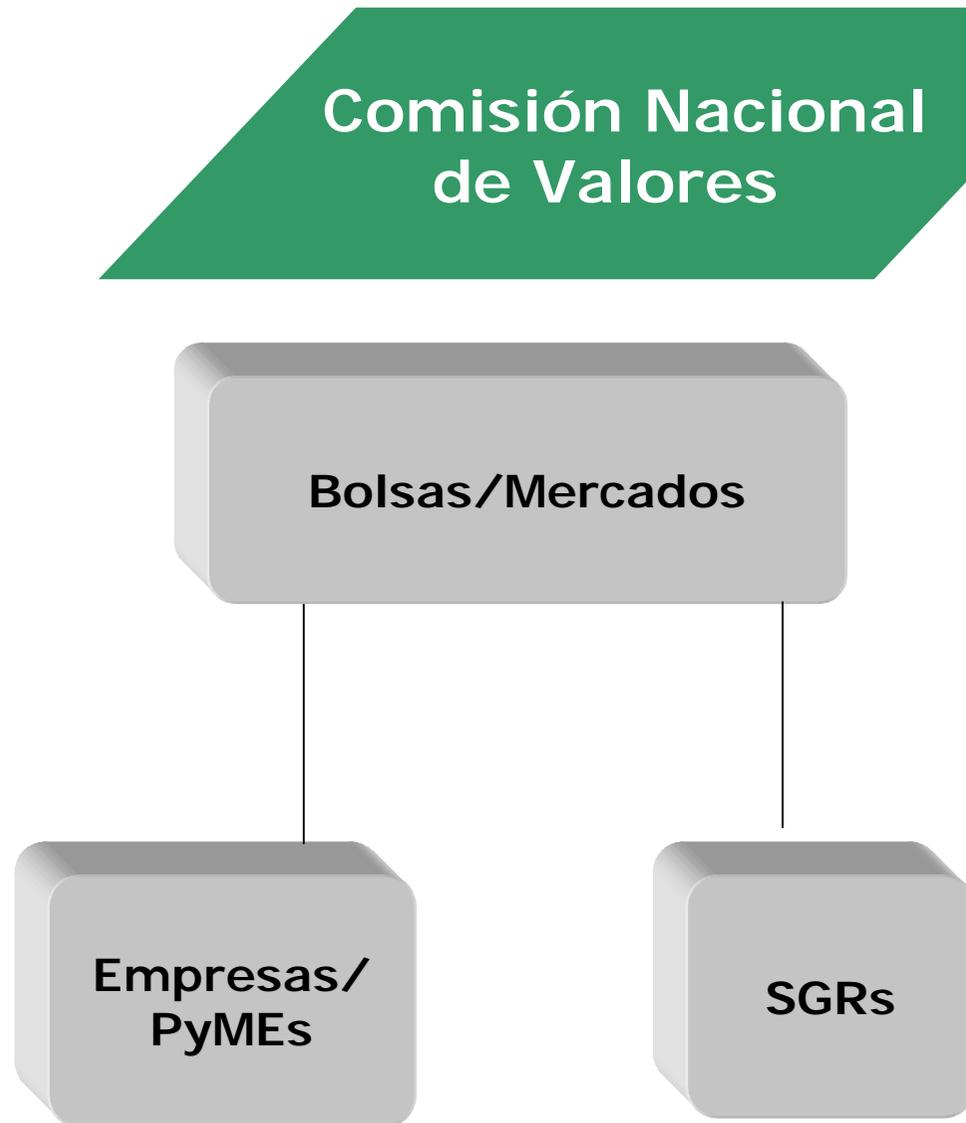
Desarrollo Comercial y PyMEs

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

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

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

# Ejemplo de actores, provisorio (nueva ley)



## Todo lo que no es Grande...es PyME (Definición para la C.N.V. y para la SePyME)

Tamaño / Sector	Agropecuario	Industria y Minería	Construcción	Comercio	Servicios
<b>PEQUEÑA</b>	<b>\$8.200.000</b>	<b>\$20.600.000</b>	<b>\$9.600.000</b>	<b>\$28.000.000</b>	<b>\$8.600.000</b>
<b>MEDIANA</b>	<b>\$48.200.000</b> <b>\$54.000.000</b>	<b>\$164.000.000</b> <b>\$183.000.000</b>	<b>\$75.400.000</b> <b>\$84.000.000</b>	<b>\$223.800.000</b> <b>\$250.000.000</b>	<b>\$56.600.000</b> <b>\$63.000.000</b>

Fuente: **R.G. 582/2010 C.N.V.** y Res. 50/2013 SePyME



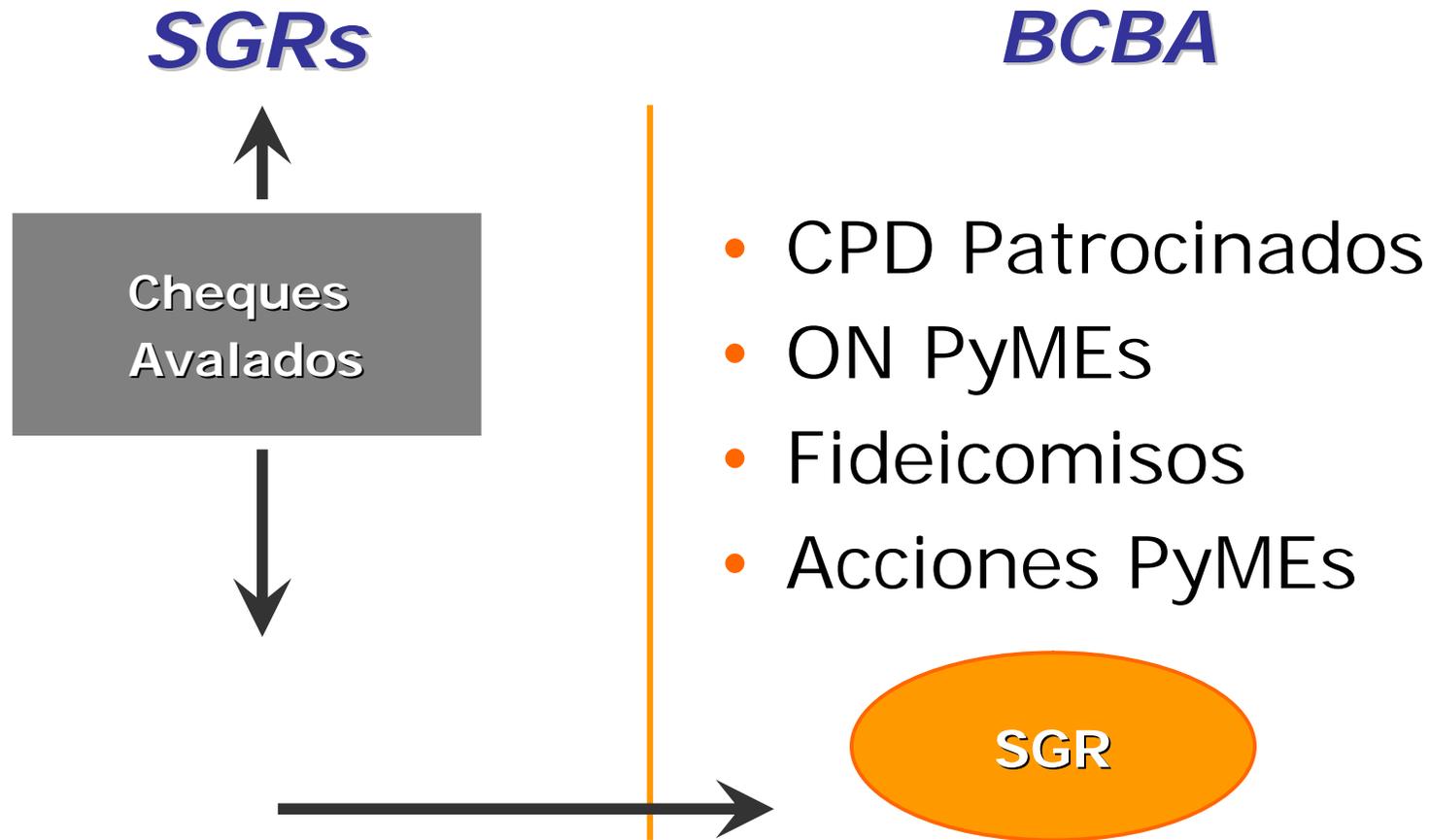
**Desarrollo Comercial y PyMEs**

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

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

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

# Breve Esquema de Financiación PyME en la BCBA



Abril 2013

## Montos negociados por año de los diferentes instrumentos pymes en la BCBA y sus respectivos crecimientos interanuales

Período	Acciones	Valores de corto plazo y obligaciones negociables		Fideicomisos Financieros		Cheques de Pago Diferido			Totales por año
		Monto en \$	Crecimiento Interanual en %	Monto en \$	Crecimiento Interanual en %	Monto en \$	Crecimiento Interanual en %	Crecimiento Interanual Acumulado en %(**)	
2005	\$ -	\$ 3.576.300	60,45%	\$ 207.525.012	93,94%	\$ 205.942.279	385,22%	100,00%	\$ 417.043.593
2006	\$ 6.589.608	\$ 13.447.765	276,02%	\$ 324.078.841	56,16%	\$ 436.015.344	111,72%	111,72%	\$ 780.131.561
2007	\$ -	\$ 5.637.250	-58,08%	\$ 566.010.374	74,65%	\$ 613.570.759	40,72%	197,93%	\$ 1.185.218.383
2008	\$ -	\$ 10.657.300	89,05%	\$ 526.099.236	-7,05%	\$ 641.804.864	4,60%	211,64%	\$ 1.178.561.401
2009	\$ -	\$ 8.840.500	-17,05%	\$ 334.609.677	-36,40%	\$ 881.858.007	37,40%	328,21%	\$ 1.225.308.183
2010	\$ -	\$ 17.442.100	97,30%	\$ 212.087.063	-36,62%	\$ 1.183.312.928	34,18%	474,58%	\$ 1.412.842.091
2011	\$ 26.640.000	\$ 102.944.000	490,20%	\$ 264.831.480	24,87%	\$ 1.515.213.794	28,05%	635,75%	\$ 1.909.629.279
2012	\$ 22.012.200	\$ 132.902.531	29,10%	\$ 223.264.806	-15,70%	\$ 2.089.576.334	37,91%	914,64%	\$ 2.467.755.871
2013 (*)	\$ -	\$ 23.426.000	-	\$ 116.098.664	-	\$ 678.927.235	-	-	\$ 818.451.899

Fuente: B.C.B.A.

(\*) Enero a Abril 2013

(\*\*) Base 2005



Desarrollo Comercial y PyMEs

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

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

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

**Renta Fija**

**AVALADO**

**CHEQUE DE PAGO  
DIFERIDO**

**PATROCINADO**



**Desarrollo Comercial y PyMEs**

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

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

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

# CPD AVALADO

## S.G.R.s autorizadas a cotizar en la BCBA

- **Acindar Pymes (Acindar)**
- **Afianzar (Grupo de Empresas)**
- **Affidavit (Sector Transporte)**
- **Agroaval**
- **Americana de Avaes**
- **Avaluar (Aluar)**
- **Aval Rural (Nidera)**
- **CAES (SIDERAR)**
- **Campo Aval (Campo & Asociados)**
- **Cardinal (Grupo Cohen)**
- **Confiables**
- **Cuyo Aval**
- **Don Mario (Asociados Don Mario S.A.)**
- **Fidus (IECSA)**
- **Garantizar (Banco Nación Argentina, Banco Ciudad y otros )**
- **Garantía de Valores (Bolsa de Comercio y Mercado de Valores a través de la Caja de Valores S.A.)**
- **Intergarantías (Grupo de empresas)**
- **Los Grobo (Los Grobo Agropecuaria)**
- **Macro Aval SGR**
- **Puente Hermanos (Puente Hnos. Sociedad de Bolsa)**
- **Sol Garantías (Argensun)**



Mayo 2013

Tasas de Cheques de Pago Diferido

Avalados												
Días de plazo	0 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 240	241 a 270	271 a 300	301 a 330	331 a 360
<b>Abr-12</b>	11,82	12,22	12,67	13,06	13,50	13,65	13,91	14,16	14,29	14,56	14,49	14,99
<b>May-12</b>	12,05	12,29	12,71	13,09	13,42	13,62	13,64	13,86	13,92	14,03	14,25	14,30
<b>Jun-12</b>	11,94	11,99	12,59	13,05	13,41	13,56	13,63	13,83	13,87	14,12	14,18	14,23
<b>Jul-12</b>	12,49	12,58	13,03	13,38	13,67	13,81	13,92	14,12	14,21	14,25	14,31	14,47
<b>Ago-12</b>	15,05	15,14	15,44	15,95	16,29	16,49	17,59	17,59	17,46	17,84	18,02	17,60
<b>Sep-12</b>	15,99	16,60	17,08	17,77	18,21	18,46	18,77	18,97	19,03	19,38	19,56	19,85
<b>Oct-12</b>	16,74	16,89	17,56	17,90	18,40	18,64	18,98	19,10	19,26	19,44	19,72	19,83
<b>Nov-12</b>	17,06	17,23	17,98	18,66	19,00	19,22	19,45	19,76	19,65	19,80	20,09	20,18
<b>Dic-12</b>	18,54	18,45	18,94	19,72	20,10	20,29	20,62	20,98	21,12	21,22	21,37	21,90
<b>Ene-13</b>	17,01	17,11	17,69	18,22	18,94	19,23	19,22	19,64	19,64	19,36	19,91	20,36
<b>Feb-13</b>	15,68	15,98	16,87	17,17	17,45	17,81	18,02	18,26	18,33	18,58	18,87	19,13
<b>Mar-13</b>	15,03	15,32	16,05	16,57	17,06	17,52	18,09	18,22	18,27	18,21	18,73	18,98
<b>Abr-13</b>	13,43	13,93	14,56	14,98	15,55	15,79	15,93	16,21	16,13	16,32	16,20	16,25



Mayo 2013

Patrocinados							
Días de plazo	0 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210
<b>Abr-12</b>	16,00	14,78	20,04	19,86	21,35	22,00	--
<b>May-12</b>	14,73	14,73	21,00	20,91	19,60	--	--
<b>Jun-12</b>	14,32	14,82	22,41	21,67	23,46	--	--
<b>Jul-12</b>	19,45	16,53	22,79	22,15	23,09	--	--
<b>Ago-12</b>	18,44	19,56	21,92	22,72	23,74	--	--
<b>Sep-12</b>	--	19,94	21,49	22,57	22,63	--	--
<b>Oct-12</b>	18,20	0,00	24,22	24,26	23,96	--	--
<b>Nov-12</b>	18,00	25,00	25,00	24,11	23,35	--	--
<b>Dic-12</b>	16,00	26,99	24,53	24,26	24,40	--	--
<b>Ene-13</b>	23,30	28,83	24,00	23,82	24,43	--	--
<b>Feb-13</b>	17,00	23,78	24,22	23,68	23,41	25,50	--
<b>Mar-13</b>	--	24,75	25,31	24,57	24,18	23,00	--
<b>Abr-13</b>	--	23,50	23,76	23,30	24,55	25,00	--



# Obligaciones Negociables

Son bonos privados que representan valores de deuda de la sociedad que las emite. Entre el emisor de la obligación negociable y el inversor existe una relación que no se diferencia de la de un préstamo. Las obligaciones negociables pueden ser colocadas entre el público inversor mediante su cotización y negociación en la Bolsa.

El objetivo de las entidades emisoras es conseguir fondos para realizar inversiones o refinanciar deudas. Muchas empresas recurren a los bonos para ampliar su capital, mejorar su tecnología o implementar proyectos de investigación.



Obligaciones Negociables y Valores de Corto Plazo

Denominación	Sector	Fecha de colocación	Moneda	Monto colocado	Vto.	Garantía	Tasa de corte
Insumos Agroquímicos S.A. - Serie II	Comercial	13/04/12	u\$s	2.318.000	31/08/13	-	9,75%
Plásticos Dise S.A. - Serie I	Industrial	20/04/12	\$	7.200.000	24/04/15	-	Variable
Construir S.A. - Serie II	Construcción	22/05/12	\$	8.000.000	20/05/15	-	16,50%
Ovoprot International S.A. -Serie III	Alimentos	01/06/12	\$	15.000.000	05/06/17	-	Variable
Decrédito SA - Serie I	Financiera	28/06/12	\$	8.500.000	24/07/14	-	6%
Centro Card S.A. - Serie I	Financiera	08/08/12	\$	9.000.000	10/08/16	-	25%
Asahi Motors S.A. - Serie I	Comercial	17/08/12	\$	5.597.000	23/08/14	-	Variable
Actual S.A. - Serie I	Financiera	28/08/12	\$	10.000.000	25/08/16	-	25%
Percomin I. C. S.A. - Serie I	Industrial y	30/08/12	\$	15.000.000	31/08/15	-	Variable
Ultracongelados Rosario S.A. - Serie I	Alimentos	05/09/12	\$	2.500.000	07/09/17	-	Variable
Savant Pharm S.A. - Serie III	Farmacéutico	06/09/12	\$	7.500.000	31/08/17	-	Variable
Alvarez Hermanos S.A. - 4°P Serie I	Alimentos	18/10/12	\$	2.000.000	22/10/16	S.G.R.	
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F. - Serie I	Farmacéutico	04/12/12	\$	15.000.000	06/12/15	-	Variable
Gama S.A. - Serie II (clase A)	Construcción	12/12/12	\$	1.881.259	27/12/15	-	Variable
Gama S.A. - Serie II (clase B)	Construcción	12/12/12	u\$s	1.422.000	27/12/15	-	9,25%
Euro S.A. - Serie I	Alimentos	12/12/12	u\$s	1.800.000	14/12/15	S.G.R.	8,00%
AMS Foods International S.A. Serie I	Alimentos	14/01/13	u\$s	1.000.000	30/03/15	S.G.R.	3,89%
Actual S.A. - Serie II	Financiera	18/02/13	\$	5.000.000	21/02/17	-	25,10%
Centro Card S.A. - Serie II	Financiera	22/02/13	\$	6.000.000	25/02/17	-	25,05%
Compañía Integral de Alimentos S.A. - Serie II	Servicios	26/04/13	\$	7.500.000	26/04/16	-	
<b>Total 2012 emitido</b>				<b>\$ 132.902.531</b>			<b>USD 28.940.093</b>
<b>Total 2013 emitido</b>				<b>\$ 23.426.000</b>			<b>USD 4.655.418</b>



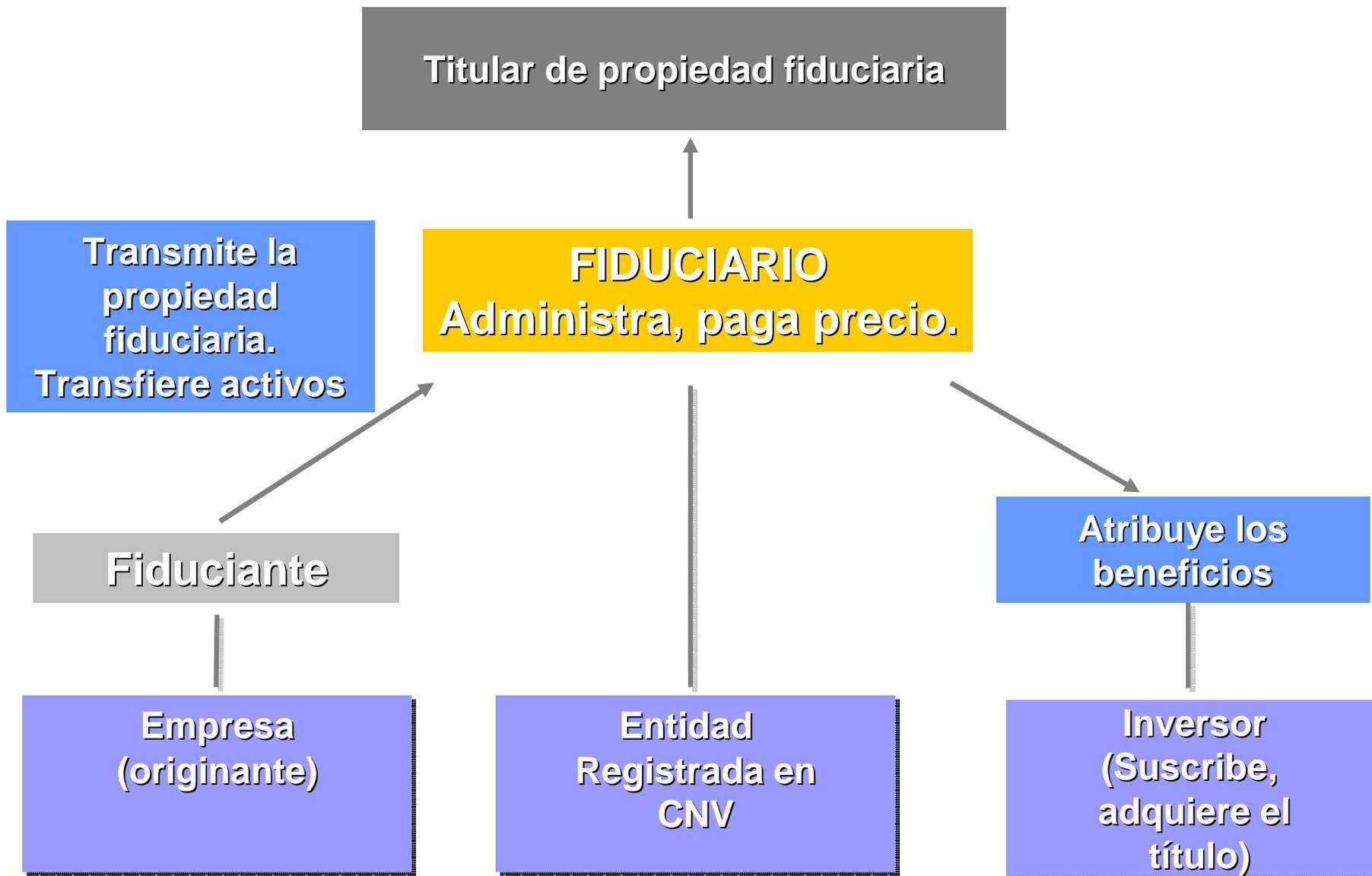
## Fideicomisos Financieros

Es una herramienta financiera mediante la cual las empresas, en forma individual o conjunta, pueden obtener fondos, separando determinados activos (reales o financieros) de su patrimonio y cediéndolos a un administrador en propiedad fiduciaria. El administrador interviene para que los activos cedidos sean transformados en activos financieros líquidos y se puedan negociar en el mercado bursátil.

Permite "separar" del patrimonio de la empresa activos que pasan a ser propiedad fiduciaria del fideicomiso. De esta manera, estos bienes se separan del riesgo comercial de la empresa, lo que le permite acceder a mayores calificaciones de riesgo y emitir títulos valores (ya sea títulos de deuda o certificados de participación), garantizando el repago de los mismos con el flujo de fondos generado por esos activos específicos (llamados bienes fideicomitidos).



# Fideicomisos Financieros: Estructura



Fideicomisos Financieros

Denominación	Sector	Fecha de colocación	Moneda	Monto colocado	Vto.	Garantía	Cant. de empresas	Destino de los fondos	Provincias	Tasa de corte
Aval Rural XVII	Agropecuario	Sep-2012	u\$s	7.475.000	Ago-2013	S.G.R.	26	Trigo, maíz, girasol, sorgo y soja.	Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe, La Pampa y Entre Ríos.	4,91%
Aval Rural XVIII	Agropecuario	Sep-2012	u\$s	5.962.000	Sep-2013	S.G.R.	25	Trigo, maíz, girasol, sorgo y soja.	Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe, La Pampa y Santiago del Estero.	3,94%
Agroaval XVII	Agropecuario	Oct-2012	\$	26.461.000	May-2013	S.G.R.	49	Soja.	Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe, Chaco, Salta y Tucumán.	18,55%
Secupyme XXXVII	Agropecuario	Oct-2012	u\$s	6.914.000	Ago-2013	S.G.R.	44	Soja y arroz.	Buenos Aires, Córdoba, Santiago del Estero, Chaco, Santa Fe, La Pampa, Entre Ríos y San Luis.	5,00%
Agroaval XVIII	Agropecuario	Nov-2012	\$	26.244.000	Jul-2013	S.G.R.	64	Soja.	Córdoba, Santa Fe, Chaco, Salta, Entre Ríos y Santiago del Estero.	19,05%
Agroaval XIX	Agropecuario	Dic-2012	u\$s	5.755.000	May-2013	S.G.R.	66	Soja.	Córdoba, Santa Fe, Chaco, Salta, Entre Ríos, Tucumán y Santiago del Estero.	3,89%
Agroaval XX	Agropecuario	Ene-2013	u\$s	15.838.500	May-2013	S.G.R.	162	Soja.	Córdoba, Santa Fe, Chaco, Salta, Entre Ríos, Tucumán, Bs. As. y Santiago del Estero.	2,48%
Secupyme XXXVIII	Agropecuario	Ene-2013	u\$s	1.920.000	Ago-2013	S.G.R.	12	Soja.	Córdoba, Santiago del Estero, Santa Fe y Entre Ríos.	1,94%
Aval Rural XIX	Agropecuario	Ene-2013	u\$s	5.762.000	Sep-2013	S.G.R.	32	Trigo, maíz, girasol, sorgo y soja.	Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe, Entre Ríos y Santiago del Estero.	1,22%
<b>Cantidad de emisiones 2013</b>				<b>3</b>			<b>Cantidad de pymes 2013</b>			<b>206</b>
<b>Total emitido 2013 \$</b>				<b>\$ 116.098.664</b>			<b>Total emitido 2013 USD</b>			<b>USD 23.520.500</b>



# *Nuevos instrumentos de inversión:* Sobre la CyT y los Fondos de Innovación Tecnológica



# Los FIT en Argentina

- Siguen las normas de Fondos Cerrados de Inversión.
- Se intruce su creación a través de la RG 596/11 de la CNV.
- BCBA, MINCyT y CNV trabajan conformando un grupo con brokers, bancos y especialistas desde abril hasta Noviembre de 2011.
- Ahora debemos ocuparnos de su implementación y crecimiento.



# Capital Intelectual



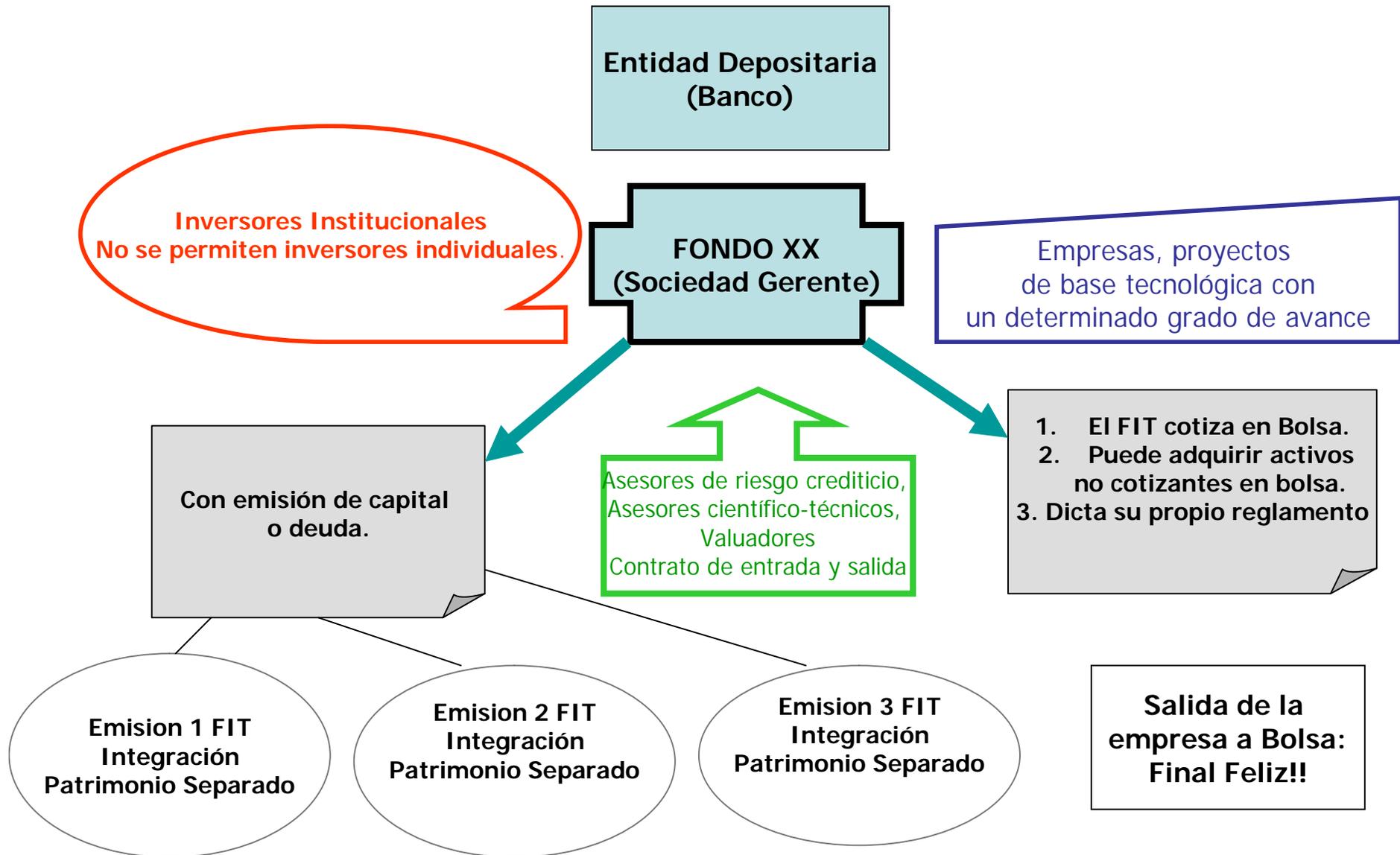
- Aportes no materiales que en la era de la información se entienden como el principal activo de las empresas del tercer milenio ( Brookings en 1997). Hay otras definiciones.
- Todas hablan de activos intangibles que existieron siempre, desde la antigüedad, en la empresa.
- Pero en el tercer milenio tienen un valor. Si no existe (imposible teórico) hay que crearlo. Trabajar para que sea visible y crezca.



# De la manufactura a la..... **Mentefactura!!!**



# Idea general sobre Sociedad de Capital de Riesgo – Fondo FIT



# Muchas Gracias

**Ing. Carlos Lerner**

**JEFE de DESARROLLO COMERCIAL Y PyMEs  
Bolsa de Comercio de Buenos Aires**

Teléfonos: 4316 – 7126 / 7191 / 7161

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



---

**Desarrollo Comercial y PyMEs**

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

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

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