

miento a través del mercado de capitales se ha expandido de manera significativa en los últimos meses. Aún neteando las operaciones de financiamiento de YPF o ProCreAr, el monto colocado de nuevas originaciones ha sido 150% superior al del año anterior, tomando como referencia los 12 meses acumulados entre febrero de 2016 y enero de 2017.

Financiamiento a través del mercado de capitales

Datos en \$ MM	Feb-15	Ene-16	Feb-16	Ene-17	Var % (b/a)
	Monto(a)	Part%	Monto(a)	Part%	
YPF	28.281	27%	36.374	16%	29%
Pro Cre Ar	5.000	5%	7.000	3%	40%
Resto	70.973	68%	178.419	80%	151%
TOTAL	104.254	100%	221.793	100%	113%
Resto en USD	7.220	n.c.	11.962	n.c.	65%

Aún si el análisis se circunscribe a las operaciones del resto de las sociedades, excluyendo YPF y Pro.Cre.Ar, y se mide en dólares, para evitar la nominalidad en un período de devaluación e inflación elevadas, la tasa de crecimiento sigue siendo del 65% en un año. Si se mira específicamente enero de 2017, el volumen de financiamiento a través del mercado de capitales de este año es 2,4 veces mayor al mejor enero de los últimos años (ene-13 con u\$s 890 millones).

Esto es una muestra del potencial de crecimiento que tiene el mercado de capitales local, ante la avidez de las empresas por acceder a ese tipo de financiamiento. Es el mecanismo que están encontrando las empresas para acceder a mejores condiciones de crédito.

Para los inversores esto es también una oportunidad, porque implica la aparición de nuevos instrumentos para poder diversificar carteras y que en la medida en que se vayan consolidando pueden tener mayores niveles de liquidez.

Parte de este desarrollo del mercado local de capitales está asociado a la expansión que han mostrado los Fondos Comunes de Inversión (FCI), ya que se han convertido en una vía que permite canalizar los ahorros o excedentes de liquidez de empresas e individuos hacia estos activos que se van generando en el mercado. No es casualidad que este crecimiento del

LAS EMPRESAS CADA VEZ MÁS ATENTAS AL FINANCIAMIENTO VÍA MERCADO DE CAPITALES

Miércoles 08 de Marzo de 2017



Una de las claves de todo proceso de crecimiento económico es la manera en que las empresas financian sus necesidades de inversión y de capital de trabajo. Cuando se logran esquemas bien aceitados de financiamiento y se logran reducir los costos, un mayor volumen de proyectos se vuelven rentables y se concretan.

Para las empresas, las fuentes de financiamiento son básicamente 3:

Capital Propio

Es fundamental en los períodos de bajo acceso al crédito. Por volumen se suele enfocar en las necesidades de capital de trabajo y se complementa con el financiamiento comercial de proveedores.

Depende básicamente de la capacidad de las empresas para generar resultados.

Sistema Financiero

En Argentina históricamente se ha enfocado en el corto plazo por las dificultades para definir precios en el largo plazo.

Sirve para cubrir necesidades de corto plazo y procesos de inversión de rápido repago.

Por fraccionamiento del riesgo de crédito y por disponibilidad de financiamiento, no suele estar disponible para grandes proyectos de inversión.

Mercado de Capitales

Puede ser el mercado local como el externo.

En sus distintas formas (ON, VCP, Fideicomisos, acciones, etc) cubren las distintas necesidades de financiamiento.

Es clave el desarrollo del mercado de capital local para asegurar el financiamiento de proyectos de inversión de mayor escala a una tasa más competitiva que la bancaria y con plazos ciertamente más largos.

La manera en que las empresas acceden a estos tres mecanismos de financiamiento define en parte el nivel de inversión y por ende la posibilidad de mejorar el valor de sus activos.

Encontrar el grado de apalancamiento óptimo es una tarea central de la gestión de cualquier proyecto, y para ello es necesario contar con la mayor cantidad de opciones posibles.

En la actualidad para las PyMEs el acceso al crédito se da a través de las Líneas para el Financiamiento de la Producción y la Inclusión Financiera (ex Inversión Productiva). Pero para las MeGras las opciones que se han ido desarrollando con mayor intensidad son otras.

De acuerdo a los datos publicados por la Comisión Nacional de Valores (CNV), el financia-

financiamiento a través del mercado de capitales se haya producido en conjunto con un aumento del 52,6% en dólares del Patrimonio de los FCI.

En un escenario en donde las tasas de interés van es descenso, acompañando a un ritmo inflacionario que, más allá de las volatilidades asociadas a las tarifas de servicios públicos, también disminuye, resulta clave ir monitoreando el crecimiento del mercado de capitales y las oportunidades de inversión que puedan ir surgiendo.