

Informe First Capital Group

Crecen 93% las colocaciones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables

El desplome de los préstamos bancarios llegó a su séptimo mes consecutivo. En este contexto, instrumentos como **Fideicomisos y Obligaciones Negociables** han demostrado ser una herramienta fundamental para que las empresas puedan monetizar sus activos. El último mes, las colocaciones de **Fideicomisos Financieros** y las **Obligaciones Negociables se incrementaron 93%**, totalizando **\$11.652 millones**, representando un canal de financiamiento fundamental para varias compañías, mientras que en el mes de marzo acumularon \$6.000 millones

Durante el mes de abril, las empresas argentinas lograron financiarse por hasta **\$4.735 millones** de pesos gracias a la colocación de Fideicomisos Financieros. Por otro lado, las **Obligaciones Negociables** (títulos de deuda corporativa) alcanzaron \$6.917 millones.

La política monetaria contractiva que lleva a cabo el BCRA, con tasa de Leliq posicionándose en **74%** a cierre de abril viene resultando muy desfavorable para el sector productivo argentino. *“La utilización de esta herramienta tanto para cumplir con el target de emisión monetaria cero y luchar incansablemente contra el precio del dólar generó un enfriamiento en la economía que desalienta la actividad, el consumo y la producción”*, explicó **Augusto Quiñones, analista de FIRST CAPITAL GROUP**.

La corrida cambiaria sufrida desde mediados de abril provocó que el BCRA vuelva a subir las tasas, lo que repercutió negativamente en los préstamos otorgados por el sector bancario. El Stock de Préstamos Bancarios **cayó 2.500 millones** de pesos en el mes de abril, con costos financieros rondando el 100%. *“La pérdida de poder adquisitivo de los consumidores significó una fuerte caída de ventas para los distintos rubros, que al no poder conseguir fondos para solventar sus operaciones se vieron forzados a recortar costos lo que continuó retroalimentando la tendencia”*, **aseguró Quiñones**.

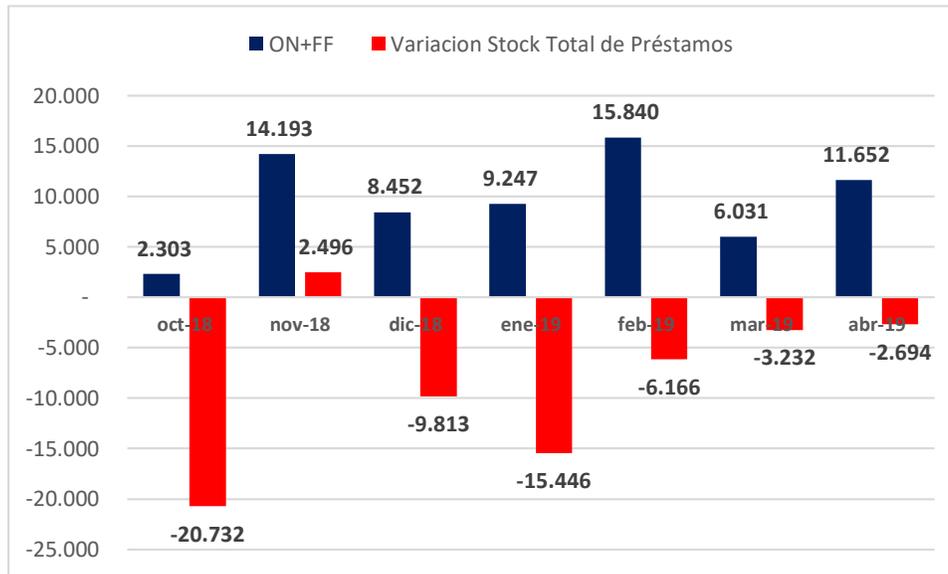
En este contexto, el mercado de capitales ha resultado una vía de oxígeno para muchas empresas argentinas. Durante el último mes, los **Fideicomisos y las Obligaciones Negociables** totalizaron **\$11.652 millones**, representando un canal de financiamiento fundamental para varias compañías. En el caso de los fideicomisos, la tasa de corte promedio fue de 65% para los bonos senior colocándose **3.127 millones** en pesos, mientras que se colocaron **36 millones en dólares** (1.607 millones de pesos) a 4%.

Las **Obligaciones Negociables**, por su parte alcanzaron los **6.917 millones** de pesos entre emisiones en dólares y pesos, con una tasa promedio de 10,3% para las primeras y Badlar +10,3% para las segundas. El plazo promedio para dichos instrumentos fue de 15 meses.

“El desplome de los préstamos bancarios llegó a su séptimo mes consecutivo, dejando a las claras la estrategia por parte de los bancos de seguir alocando sus fondos a Leliq y cobrar tasas siderales por los préstamos mientras pagan cerca de 40% por los depósitos. Al mismo tiempo, instrumentos como **Fideicomisos y Obligaciones Negociables** han demostrado ser una herramienta fundamental para que las empresas puedan monetizar sus activos. Esto genera no solo que las empresas consigan

financiamiento en un contexto muy desfavorable, sino que otorga a los ahorristas una oportunidad de conseguir rendimientos (con garantías) mayores a los que otorgan los bancos”, finalizó **Quiñones**.

Figura: Evolución Volumen Fideicomisos Financieros + Obligaciones Negociables vs. Variación Stock de Préstamos del Sector Bancario



Fuente: First Capital Group y BCRA

Para mayor información comunicarse con:

Augusto Quiñones
Analista FIRST CAPITAL GROUP
Tel: +54 (11) 52528421 | +54 (11) 6562-4583
augusto.quinones@firstcfa.com

Acerca de FIRST CAPITAL GROUP

FIRST CAPITAL GROUP es un equipo de profesionales, especialistas en finanzas con más de 30 años de experiencia en brindar soluciones de negocios y financieras. El grupo está integrado por tres compañías:

FIRST CORPORATE FINANCE, orientada a la prestación de servicios de financiamiento, valuación, asesoramiento en fusiones y adquisiciones y reestructuración.

FIRST CAPITAL MARKETS es el brazo ligado a la actividad bursátil, autorizado por la CNV como Agente de Negociación bajo el N° 532 y como Agente de administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión bajo el N°49.

ZUBILLAGA Y ASOCIADOS es líder en el mercado de fideicomisos financieros como agente de revisión y control (master servicer) con una amplia experiencia en la evaluación de cartera de créditos de consumo



En los últimos 20 años, FIRST CAPITAL GROUP ha estructurado más de 1400 operaciones securitizadas por más de \$ 100.000 millones; ha realizado más de 500 valuaciones en todo Latinoamérica; y participado en la creación y el desarrollo de sistemas de créditos para consumo por más de \$10.000 millones.