

Varias empresas de primer nivel como YPF, Arcor, Quickfood y SanCor buscan financiamiento de largo plazo en el mercado de capitales. Por **Alejandro Banzas**

Vuelve a tomar impulso el mercado de capitales

El mercado de capitales ha vuelto a cobrar relevancia a pesar de las dificultades de orden fiscal y el conflicto político que trae aparejado el discutido uso de las reservas por parte del Gobierno. La necesidad de fondos de más largo plazo concuerda con las intenciones de algunas empresas grandes que ven en el mercado de capitales la posibilidad de acceder a fondos frescos que le permitan cumplir con distintos objetivos. A lo largo de 2009, y según información provista por el IAMC (Instituto Argentino de Mercado de Capitales) el financiamiento corporativo a través del mercado de capitales fue de U\$S 3.884 millones y representa una caída de 7,2% respecto al año anterior. El menor volumen operado obedeció a la retracción de los fideicomisos financieros, de las emisiones pymes y de la emisión de nuevas acciones. Cabe señalar que el año pasado se caracterizó por ser un año en el que se sintió el impacto de la crisis financiera internacional, por lo tanto la baja se encuentra por demás justificada en el marco de un menor nivel de actividad económica. Hoy la realidad luce más atractiva y en consecuencia comienza a manifestarse en el mercado la incursión de algunos proyectos firmes a la hora de lanzarse a la captura de fondos por esta vía. En efecto, por estos días YPF ha salido a la búsqueda de capitales a través de la emisión de una Obligación Negociable tanto en pesos como en dólares. La emisión en pesos será, en un principio, por 100 millones, mientras que también se emitirán en mo-

SEGUIN UN TRABAJO DE LA FUNDACION CAPITAL, LAS PYMES TUVIERON ACCESO AL CREDITO POR U\$S 318 MILLONES

TODO PARECE INDICAR QUE LAS EXPECTATIVAS LUCEN FAVORABLES SOBRE EL MERCADO DE FINANCIAMIENTO

neda americana por un monto de 50 millones de dólares (alrededor de 194 millones de pesos). Pero estos montos corresponden a un primer tramo de la emisión, ya que según aprobó ayer el directorio de YPF estas emisiones podrán ser ampliadas, hasta \$ 300 millones el tramo en pesos, y hasta U\$S 100 millones el tramo en dólares, cuyo destino será el de las actividades de exploración. Este programa, que abarcará el período 2010-2014, busca conocer las reservas de petróleo y gas del país, además de la posibilidad de encontrar hidrocarburos costa afuera. También Quickfood también sale a la búsqueda de capitales (15 millones de dólares) a través de la colocación de una ON de la serie II sobre un programa global

por un monto de U\$S 50 millones. La aplicación de los fondos tiene como objetivo consolidar su posición de liderazgo en el mercado local. La empresa cuyo principal accionista es el Grupo Marfrig de capitales brasileños, prevé la puesta en marcha de un proyecto que le permita acrecentar su poderío manteniendo rentabilidad como empresa y calidad y variedad en sus productos.

Al mismo tiempo, se conoció por parte de la empresa Arcor, líder en el mercado de alimentos la aprobación de una emisión de obligaciones negociables tanto en el mercado local como en el exterior por un monto cercano a los 500 millones de dólares.

La estrategia de la compañía para hacerse de este sustantivo financiamiento se centrará en la estructuración de un programa de ON simples no convertibles en acciones con un plazo máximo de cinco años una vez que sea autorizada por el ente de control. Si bien la emisión se hará en tramos el objetivo será reducir deuda de corto plazo y financiar proyectos de inversión. La compañía láctea SanCor comenzó el año dando forma a los posibles esquemas de financiamiento que podría usar durante 2010. En ese sentido, la empresa comunicó ayer a la Comisión Nacional de Valores un informe referido a su programa global de Obligaciones Negociables y a través del cual se propone renovar una autorización para emitir hasta U\$S40 M en ON. La empresa cerró 2009 finalizando su acuerdo de joint venture con Nestlé y Fonterra para encarar por sí sola el nego-

cio de los yogures

En el caso de las pymes, la situación luce atractiva por el lado de los cheques de pago diferido. Este instrumento ha cobrado especial interés para este segmento empresario. El mismo opera bajo la modalidad de garantías avaladas por empresas o por Sociedad de Garantías Recíprocas (SGR). De esta manera las pequeñas y medianas empresas se ven favorecidas de tomar fondos en mejores condiciones de tasa de interés y plazos.

Según un trabajo de la Fundación Capital, durante el año 2009 el segmento Pyme obtuvo financiamiento por u\$S 318 millones y representó el 8,2% del total. El cheque de pago diferido (71%) de dicho importe y el resto a través de los fideicomisos financieros. En consecuencia, todo parecería estar indicando que las expectativas para el financiamiento a través del mercado de capitales tiene un sendero de crecimiento. Son dos los planos que aparecen como demandantes, por un lado algunos proyectos puntuales de expansión como resultado de la recuperación esperada del sector externo y por otro con la mira puesta en refinanciar pasivos de corto plazo pasándolos a largo plazo. El perfil de las empresas que lideran las demandas de fondos en el primer trimestre del año 2010 son aquellas con una fuerte inserción en el mercado externo de sus productos (como ya mencionamos al citar las firmas) y por lo tanto para el mercado de capitales como para el sistema financiero en su conjunto se abre un interesante recorrido que permitirá aventura mayores colocaciones.