

---

 **2012... No es difícil ser optimista** *Carlos Lerner*

Jefe del área comercial y pymes de la BCBA

---

Hablar de un próspero 2012 podría interpretarse como un deseo optimista o como una visión voluntarista del mercado PyME en la BCBA. Lejos de esto último, tenemos elementos suficientes como para fundamentar la inexistencia de techos para el 2012 en la operativa de PyMEs en Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Históricamente, las Pymes en la bolsa pagaron tasas muy inferiores respecto de los bancos. Fue y es uno de los argumentos más claros, transparentes y contundentes para atraer empresas a nuestra bolsa. Sin embargo, ese beneficio disminuyó en el último año cuando las tasas de los bancos se acercaron bastante a las del mercado.

No obstante ello, desde hace unos meses, el péndulo vuelve a inclinarse hacia la conveniencia, numérica y más que evidente, de financiarse en el mercado de capitales. Esta tradicional tendencia de ser los más baratos en cuanto a costo de financiamiento volverá a manifestarse con fuerza en 2012.

En 2011, las tasas de los bancos y las tasas en general han subido. Si bien el costo de financiamiento en la BCBA ha acompañado esa tendencia, los aumentos han sido menores, e incluso reflejan un descenso en el último tiempo. En 2012 estimamos que la diferencia de costo de financiamiento a favor de la bolsa será notable y la bolsa tiene todos los ingredientes para seguir creciendo en operaciones con PyMEs.

El fideicomiso financiero sigue siendo el instrumento por el que más PyMEs se han financiado en BCBA, con el cheque de pago diferido avalado en segundo lugar. Sin embargo, queda claro que el cheque promete ser el instrumento que más PyMEs utilicen para financiarse en el futuro.

El optimismo del que hablamos también tenía sus expectativas puestas en la emisión de obligaciones negociables pymes. Y en 2011 ya se comenzó a ver el despegue de este instrumento, que implica un mayor compromiso por parte de las empresas emisoras pero también mejores condiciones de financiamiento. ¿A qué se deben las expectativas positivas en cuanto a este instrumento? Las PyMEs que tienen alguna trayectoria recorrida en nuestra

bolsa han crecido y muchas de ellas han ganado la confianza de los inversores y participantes del mercado. Así, aparecieron más empresas emisoras de obligaciones negociables pymes que las esperadas, varias de ellas por el valor límite permitido de \$15 millones, que sin dudas hubiesen alcanzado los \$20 o \$25 millones financiados si el tope hubiese sido mayor.

Este aumento es el resultado de la prolijidad, la mayor transparencia y el flujo de información de las PyMEs en una relación que crece día a día con la Bolsa y los inversores.

No es difícil ser optimista. Tengo la sensación de que tendremos un buen 2012, sobre todo después del excelente 2011, donde todos nuestros records históricos en cheques de pago diferido han sido superados. Las eventuales restricciones, no parece que puedan afectar demasiado los volúmenes operados en PyMEs. Sobre todo si tenemos en cuenta que el techo del mercado PyME está muy lejos todavía.