

Banking
Newsletter
de novedades
financieras



Newsletter de novedades financieras

Estimados Lectores:

En esta nueva entrega de nuestra Newsletter de novedades financieras, observamos un mercado que presenta una cierta recuperación en cuanto a emisiones de fideicomisos, ONs y otros instrumentos. Las tasas de referencia continúan con una tendencia levemente decreciente, incrementándose tanto el stock promedio de préstamos privados como los depósitos del sistema financiero.

Como información especial del Mes, presentamos un resumen de novedades de Fusiones & Adquisiciones en el cual relevamos la marcha de negocios del primer semestre de 2009 en Latinoamérica y las perspectivas futuras. En el informe encontrarán algunos datos sobre los países e industrias con mayor movimiento y de dónde provienen las inversiones. Los invito a recorrerlo.

Hasta la próxima entrega...

Miguel Ángel Arrigoni
Socio Director
Corporate Finance LATCO

Resumen ejecutivo

- Durante el mes de septiembre se emitieron 16 series de fideicomisos financieros, 13 de las cuales correspondieron a series nominadas en pesos y 3 en dólares. Las series emitidas en moneda local alcanzaron los 451 millones, mientras que las emitidas en dólares sumaron USD 14 millones.
- Tanto la tasa de interés del mercado de Call como la Badlar bancos privados continúan mostrando una leve tendencia decreciente. La tasa de captación de fondos a nivel mayorista (BADLAR) cerró septiembre a 12,19%. A nivel minorista, la tasa de encuesta bajó 54bp a 11,99%.
- El stock promedio de préstamos privados aumentó 0,5% a \$135.258 M, respecto al mes pasado.
- En septiembre los depósitos promedio del sistema financiero totalizaron \$266.282 M, lo que representa un crecimiento de 2,2% mensual.
- El mercado de cheques diferidos sigue operando con elevada liquidez, y vuelve a mostrar un elevado volumen. En el mes de septiembre, se negociaron \$81 M, registrando una disminución de 10% en comparación con agosto y un incremento de 23% en términos interanuales.
- En lo que se refiere a Obligaciones Negociables, se colocaron en total 7 emisiones, 5 de las cuales correspondieron a Obligaciones Negociables, 1 a Obligaciones Negociables PyME y 1 a Valores de Corto Plazo. Las ON en dólares totalizaron USD 19,2 M, en tanto que las emisiones en moneda local alcanzaron los \$374,3 M, el máximo valor desde enero de 2008.
- En septiembre se emitieron \$12.929 M en Letras y Notas del Banco Central. De esta manera contrajo la base monetaria durante el período por un total de \$3.630 M.

Contenido

Resumen ejecutivo.....	2
Mercado de capitales	4
1. Fideicomisos Financieros.....	4
2. Acciones.....	6
3. Bonos Soberanos.....	7
4. Obligaciones Negociables.....	8
5. Lebac y Nobacs.....	9
6. Cheques de pago diferido	10
Sistema Bancario	12
1. Tasas de interés.....	12
2. Depósitos	13
3. Préstamos	15
Especial del mes	16
Resumen de Transacciones M&A en LATCO.....	16
Contactos	19

Mercado de capitales

A continuación se expone nuestro relevamiento de septiembre con las novedades de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

1. Fideicomisos Financieros

Durante el mes de septiembre se emitieron 16 series de fideicomisos financieros, 13 de las cuales correspondieron a series nominadas en pesos y 3 en dólares. Las series emitidas en moneda local alcanzaron los 451 millones, mientras que las emitidas en dólares sumaron 14 millones.

Figura 1. Colocaciones de Fideicomisos Financieros - Septiembre de 2009

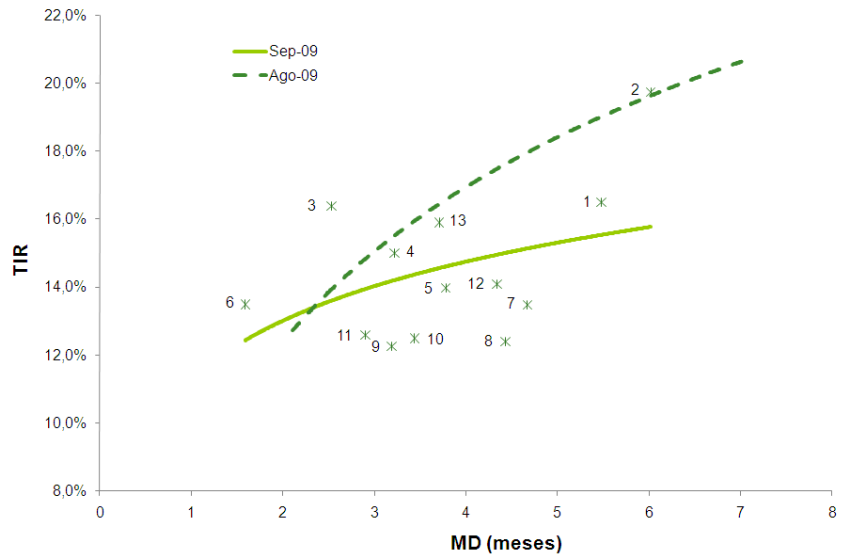
	Fideicomiso	Fiduciante	Monto (ARS M)	Título Senior		
				Tasa de Corte	Calificación	Duration
Septiembre	1 Finansur Personales II	Banco Finansur S.A.	31,06	16,49%	AA+	5,5
	2 Sucrédito III	Valle Fértil S.A.	17,90	19,75%	AA	6,0
	3 Metroshop XI	Metroshop S.A.	8,27	16,38%	AA+	2,5
	4 Ribeiro XXXII	Ribeiro S.A.C.I.F. e I.	31,63	15,00%	AAA	3,2
	5 Tarjeta Privada XVII	Banco Privado de Inversiones	28,00	13,98%	AAA	3,8
	6 Consubono XXXVIII	Lorfin S.A.	25,15	13,49%	AA	1,6
	7 SMSV XXVIII	Sociedad Militar Seguro de Vida SMSV	20,44	13,48%	AAA	4,7
	8 Banco Plano XIV	Banco Plano S.A.	36,98	12,40%	AAA	4,4
	9 Garbarino LV	Garbarino S.A.	59,09	12,25%	AAA	3,2
	10 Megabono XLII	Electrónica Megatone S.A.	29,14	12,49%	AAA	3,4
	11 CMR Falabella XVIII	CMR Falabella S.A.	70,00	12,59%	AAA	2,9
	12 Secubono XLV	Carsa S.A. - Credinea S.A.	48,56	14,09%	AAA	4,3
	13 Tarshop LIV	Tarshop S.A.	44,90	15,90%	AA	3,7
			451,1			
			Monto (USD M)			
			USD 1,85	7,50%	no tiene	21,6
			USD 4,45	6,95%	A1	7,1
			USD 8,34	7,60%	A1	11,0
			14,6			

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA

A diferencia del mes pasado, en el que el total de las emisiones se realizó a tasa variable, en septiembre, 2 de las 13 series emitidas en pesos presentaron cupón fijo. Asimismo, el 81% de las series a tasa variable tuvieron una duration menor a los 5 meses y obtuvieron tasas de corte que promediaron el 13,6% con una sobredemanda promedio del 84% sobre el monto ofrecido.

Por otra parte, el margen promedio sobre tasa BADLAR descendió este mes a 3,47%, mientras que en agosto se había ubicado en 4,76%.

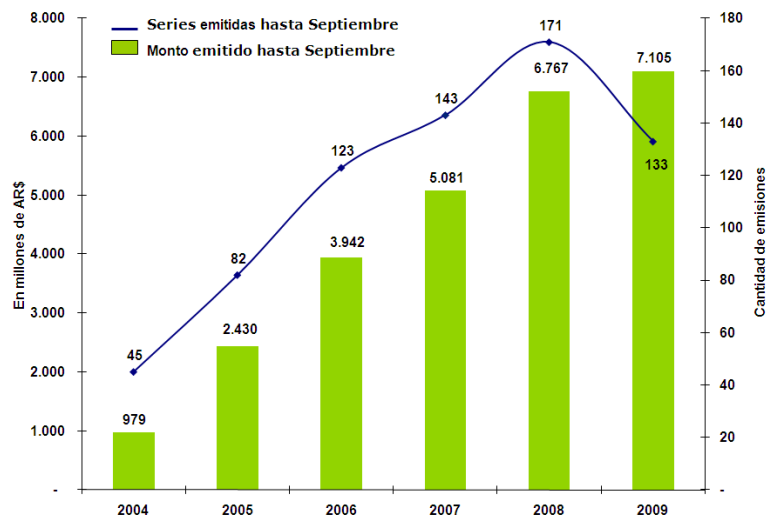
Figura 2. Curva de rendimientos de Fideicomisos Financieros en Pesos - Septiembre de 2009



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA

El monto total emitido en fideicomisos financieros entre enero y septiembre de 2009, ascendió a \$7.105 millones, apenas un 5% más que el mismo período del año 2008.

Figura 3. Evolución de emisiones de Fideicomisos Financieros en pesos (excluyendo sintéticos) Período: ene-sep (2004-2009)



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA

2. Acciones

Para el mercado local, septiembre fue el mes de la recuperación. Tras el castigo al que fueron sometidos los títulos públicos y las acciones, esos activos se convirtieron en la mejor inversión financiera.

El Merval, en 2.075,14 unidades, subió a lo largo del mes un 16,45%, sumando un total de 92% para el año.

Respecto al último día hábil de agosto las empresas más negociadas en la Bolsa porteña muestran revaluaciones importantes, como es el caso de los papeles de Siderar que en septiembre crecieron 27,85%. En orden de importancia le siguieron Aluar, 22,46%; Edenor, 21,85%; y Tenaris que dejó una ganancia del 20,53%.

Figura 4. BCBA – Variaciones mensuales y anuales

Descripción	Cotización	Var. % SEP	Var. % SEP- 08 / SEP-09	PANEL GENERAL		
				Acciones que menos subieron		
				Var. %		
				SEP	SEP-08/SEP-09	
Aluar	3,49	22,46%	-1,79%	Quickfood	0,3%	-8,8%
Petrobrás Energía	87,50	12,32%	31,13%	Telecom	4,3%	52,9%
Banco Macro	9,17	7,36%	55,80%	Ledesma	5,8%	23,3%
Banco Patagonia	2,80	34,56%	94,46%	Banco Macro	7,4%	55,8%
Cresud	4,75	8,45%	48,02%	Grupo Clarín	7,7%	-20,2%
Edenor	1,45	21,85%	27,19%	Acciones que más subieron		
Siderar	19,05	27,85%	-24,70%	Var. %		
BBVA Francés	6,92	15,23%	51,44%	SEP	SEP-08/SEP-09	
Grupo Clarín	7,10	7,74%	-20,22%	Socotherm	39,4%	-29,3%
Grupo Financiero Galicia	1,81	17,53%	19,08%	Banco Patagonia	34,6%	94,5%
Indupa	2,87	11,24%	-19,15%	Transener	30,6%	5,7%
Ledesma	4,36	5,83%	23,33%	Transportadora de Gas del Sur	30,6%	28,3%
Mirgor	55,20	25,60%	-18,28%	Siderar	27,9%	-24,7%
Molinos Río de la Plata	10,95	17,74%	50,96%	PANEL PYME		
Pampa Holding	1,87	16,88%	46,79%	Var. %		
Quickfood	18,60	0,27%	-8,82%	SEP	SEP-08/SEP-09	
Socotherm	7,25	39,42%	-29,27%	Insuagro	18,1%	-6,8%
Telecom	12,20	4,27%	52,88%	INDICES BURSATILES (en USD)		
Transportadora de Gas del Sur	2,35	30,56%	28,25%	Cierre	Var. %	
Transener	1,11	30,59%	5,71%	SEP	SEP	
Tenaris	68,40	20,53%	18,14%	Dow Jones	9712,3	2,3%
				Nikkei	112,9	0,1%
				S&P500	1057,1	3,6%
				Bovespa	34.718,3	15,6%
				Nasdaq	2122,4	5,6%
				Merval	539,7	16,8%
				FTSE	8205,1	2,7%
				México	2.167,3	3,0%
				COMMODITIES(en USD)		
				Cierre	Var. %	
				SEP	SEP	
Petróleo	70,5	0,7%	0,7%	Trigo	157,5	-11,7%
Oro onzq Troy	1007,3	5,7%	5,7%	Maíz	122,1	2,7%
Plata	16,7	11,6%	11,6%	Soja	388,0	4,4%
CRB	259,4	2,3%	2,3%	Azúcar	535,1	0,2%

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA

Con el ingreso de tres empresas, la cartera del índice Merval quedará conformada, hasta fin de año, por 14 empresas. Las nuevas sociedades que pasan a integrar el termómetro más consultado de la Bolsa porteña son Banco Patagonia, Transener y Banco Hipotecario. El índice se completa con las acciones de Tenaris, Petrobras Brasil, Pampa Energía, Grupo Financiero Galicia, Telecom, Banco Macro, Edenor, Siderar, Aluar y Banco Francés.

En cuanto al mercado internacional, las principales bolsas del mundo obtuvieron un rendimiento positivo durante el mes de septiembre. Se destaca la performance del índice referencial Bovespa, que cerró el mes en 61.517 puntos, alcanzando un nuevo máximo en el año.

3. Bonos Soberanos

Para el mercado local, septiembre fue el mes de la recuperación. La mayoría de los bonos contabilizó alzas de dos dígitos. Sobresalió el Bogar 2018, con un incremento del 40,3%. Otros título en pesos con destacado rendimiento fueron el Boden 2014, que subió el 26,8% y el Descuento en Pesos con una suba de 26,1%.

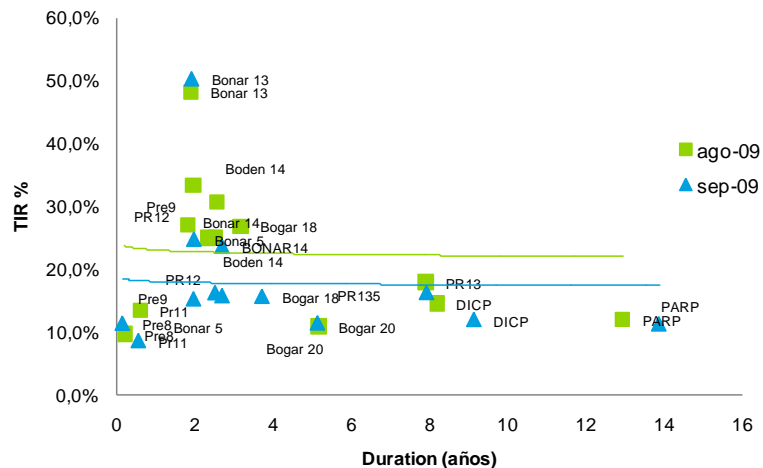
Figura 5. BCBA – Bonos soberanos – Datos técnicos al 30-09-09

Descripción	Cierre 30-09-09	Paridad	TIR	MD	Volat. 40 r.	Riesgo/ Retorno	Var.Precio	
							30d	YTD
Bonos Indexados								
PRE8	247,0	98,6%	11,3%	0,2	4,4%	2,57	0,9%	18,3%
PRO11	223,5	96,5%	8,5%	0,6	11,6%	0,74	4,0%	38,0%
PRO12	174,3	69,5%	16,2%	2,5	32,9%	0,49	21,9%	147,2%
PRE 9	132,0	77,1%	15,2%	2,0	29,4%	0,52	23,0%	121,8%
Boden 2014	104,0	68,1%	15,7%	2,7	43,2%	0,36	26,8%	173,7%
Bogar 2018	139,6	59,6%	15,6%	3,7	37,5%	0,42	40,3%	157,8%
Bogar 2020	143,5	61,0%	11,4%	5,2	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
PR13	57,2	32,4%	16,2%	7,9	34,5%	0,47	15,6%	236,2%
Descuento en Pesos	101,5	53,8%	11,9%	9,2	49,3%	0,24	26,1%	73,5%
Par Pesos	31,0	19,5%	11,2%	13,9	45,1%	0,25	9,0%	117,5%
Tasa Fija								
Bonar V	78,6	13,9%	24,7%	2,0	25,2%	0,98	9,0%	117,5%
En DOLARES								
Descripción	Cierre 30-09-09	Paridad	TIR	MD	Volat. 40 r.	Riesgo/ Retorno	Var.Precio	
							30d	YTD
Boden 2012	312,0	81,0%	13,4%	1,6	19,9%	0,67	13,4%	61,5%
Boden 2013	312,5	80,7%	12,2%	1,8	15,6%	0,78	13,2%	62,3%
Boden 2015	279,0	72,5%	14,4%	4,4	20,4%	0,71	14,0%	162,0%
BONAR V	350,0	90,9%	14,6%	1,3	15,8%	0,92	7,2%	139,7%
BONAR VII	308,0	79,8%	14,4%	3,2	23,1%	0,62	10,4%	136,9%
BONAR X	297,0	74,8%	12,8%	5,0	n.d.	n.d.	20,2%	112,9%
DICA	301,0	61,5%	14,2%	7,8	16,4%	0,87	14,9%	124,6%
DICY	338,0	69,1%	12,7%	8,3	n.d.	n.d.	8,7%	122,7%
PARA	117,5	30,5%	11,8%	11,3	33,1%	0,36	22,3%	102,5%
PARY	130,0	33,8%	10,9%	11,9	n.d.	n.d.	14,0%	100,0%

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA

Por el lado de las emisiones nominadas en dólares, las mismas volvieron a mostrar un alza continuando la buena performance de los meses anteriores.

Figura 6. BCBA – Evolución de la curva de rendimientos de títulos de renta fija en moneda nacional durante septiembre y agosto de 2009



Fuente. Elaboración propia en base a IAMC y MAE

4.Obligaciones Negociables

En lo que se refiere a Obligaciones Negociables, el mes de septiembre tuvo un papel destacado respecto a meses anteriores. Se colocaron en total 7 emisiones, 5 de las cuales correspondieron a Obligaciones Negociables, 1 a Obligaciones Negociables PyME y 1 a Valores de Corto Plazo.

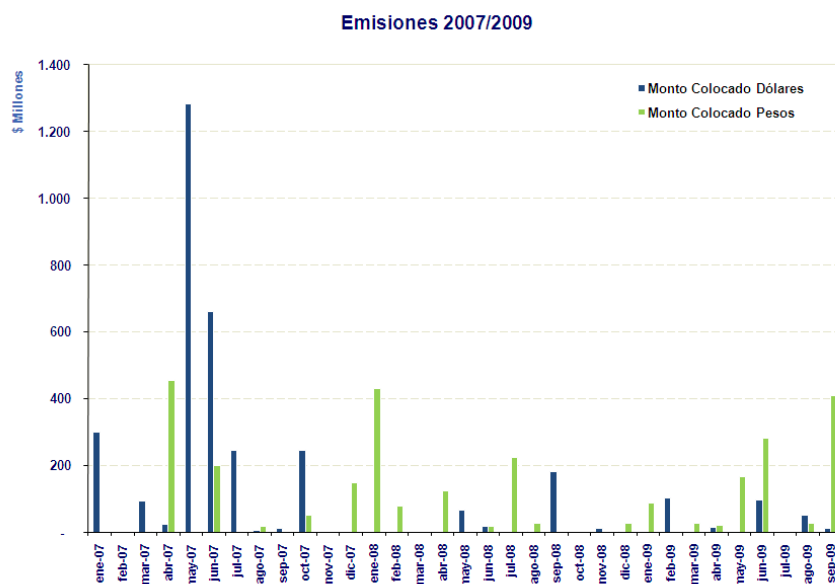
En cuanto a los montos emitidos, las obligaciones negociables en dólares totalizaron USD19,2 millones, en tanto que las emisiones en moneda local alcanzaron los \$374,3 millones, el máximo valor desde enero de 2008.

Figura 7.Emisiones de Obligaciones Negociables en Septiembre-09

Empresa	Monto (en Millones)	Moneda	Plazo	Tasa/Margen de corte	Tipo	Destino de los Fondos
Quickfood	10.000.000	USD	5 años	7,83%	ON	Inversión en activos físicos.
Gregorio. Numo Y Noel Werthein	50.000.000	ARS	3,5 años	6,75% Mg	ON	Inversión en activos físicos y/o refinanciación de pasivos y/o capital de trabajo.
Alvarez Hnos.	300.000	USD	1,75 años	8,00%	ON PyME	Compra de materias primas en el país, mercaderías en el exterior y financiamiento de ventas locales.
Cresud	15.000.000 8.972.692	ARS USD	Clase I: 270 días Clase II: 365 días	Clase I: 3% (Mg) Clase II: 7,20%	ON	Repago de deuda de corto plazo e integración de capital de trabajo.
Banco Finansur	29.300.000	ARS	240 días	4,50% Mg	VCP	Crecimiento de la cartera activa de préstamos (descuento de documentos y otros valores de CP).
Petroquímica Comodoro Rivadavia	75.000.000	ARS	2 años	5,25% Mg	ON	Inversión en activos físicos y/o refinanciación de pasivos y/o capital de trabajo.
YPF	205.000.000	ARS	1,5 años	1,75% Mg	ON	Inversión en activos físicos e integración de capital de trabajo.

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA

Figura 8.Emisiones de Obligaciones Negociables en ene-07 / sep-09



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA

Durante los primeros nueve meses del 2009, las emisiones de deuda según su moneda de emisión alcanzaron los USD 270 y los \$1.013 millones. Esto significa un aumento del 4,8% en las emisiones en dólares y 9,3% en las emisiones en pesos, respecto del mismo período del año anterior.

5. Lebacks y Nobacs

En septiembre se emitieron \$12.929 M en Letras y Notas del Banco Central. De esta manera contrajo la base monetaria durante el período por un total de \$3.630 M.

El plazo promedio de las colocaciones de Lebacks se incremento a 212 días. La tasa promedio ponderada pagada en Lebacks se redujo aproximadamente 11bp en septiembre, a 14,21%.

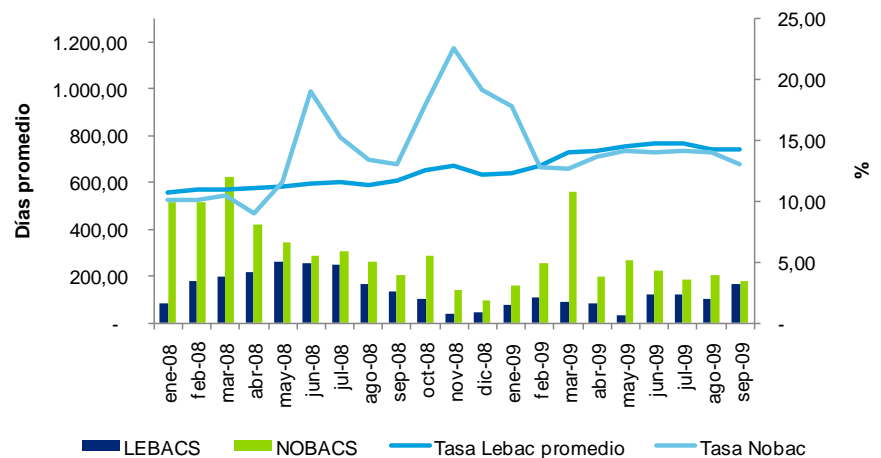
Figura 9. Licitaciones BCRA

	Vencimiento	Colocado	Lebac - Nobac		Var. Base Monetaria	Ratio Renov.
			Pesos	Badlar		
ene-08	6.394,00	8.183,38	8.032,48	150,90	(1.789,38)	1,28
Feb	7.234,00	9.882,03	9.377,53	504,50	(2.648,03)	1,37
Mar	6.662,00	7.779,49	7.562,15	217,34	(1.117,49)	1,17
Abr	7.540,00	6.559,02	6.438,68	121,38	980,98	0,87
May	3.342,00	2.717,64	2.619,14	147,50	624,36	0,81
Jun	3.845,04	2.434,68	2.344,45	90,23	1.410,37	0,63
Jul	6.854,00	5.849,17	2.451,90	3.397,26	1.004,83	0,85
Ago	4.824,54	5.451,61	2.021,14	3.430,47	(627,07)	1,13
Sep	6.820,00	6.755,65	2.561,68	4.193,97	64,35	0,99
Oct	4.924,41	2.919,13	1.416,96	1.502,17	2.005,28	0,59
Nov	6.643,66	3.182,80	360,73	2.822,07	3.460,86	0,48
Dic	6.281,91	3.732,53	350,58	3.381,95	2.549,38	0,59
ene-09	2.743,00	5.501,17	94,51	5.425,23	(2.758,17)	2,01
Feb	4.648,70	2.601,39	1.215,26	1.386,13	2.047,31	0,56
Mar	6.186,00	4.446,12	2.739,82	1.706,30	1.739,88	0,72
Abr	3.822,00	5.542,24	4.394,04	1.148,20	(1.720,24)	1,45
May	3.523,17	3.457,20	2.688,07	769,13	65,97	0,98
Jun	5.806,03	5.108,48	3.581,80	1.526,68	697,55	0,88
Jul	8.128,98	7.812,93	6.286,15	1.526,78	316,05	0,96
Ago	5.125,00	8.498,00	7.339,00	1.159,00	(3.373,00)	1,66
Sep	9.208,00	12.828,00	11.944,65	883,35	(3.620,00)	1,39

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA

En el caso de las Nobacs, se colocaron \$883 M. De este total se colocó casi el 97% a 1 año, pagándose un spread de 76bp sobre Badlar.

Figura 10. Días y tasas promedio de las licitaciones Lebacks y Nobacs. Ene-08 a Sep-09



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA

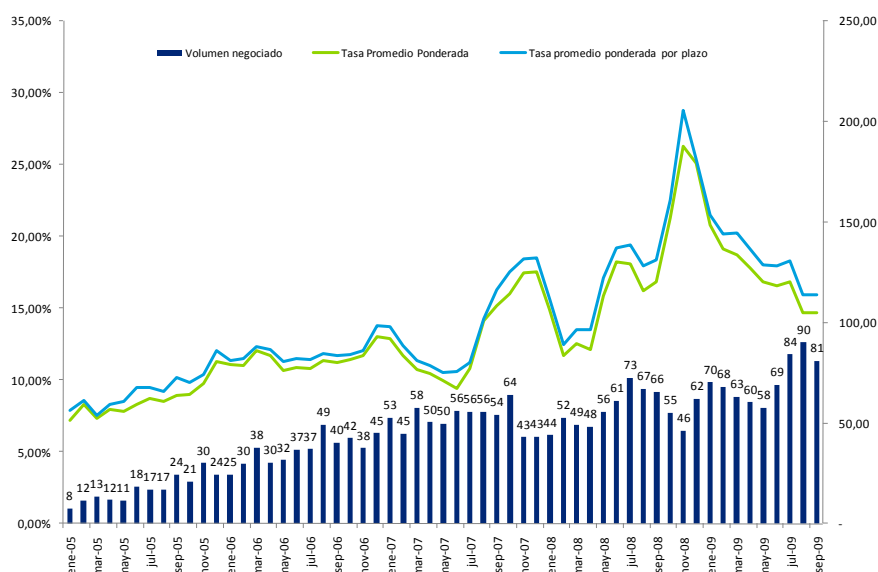
6. Cheques de pago diferido

El mercado de cheques diferidos sigue operando con elevada liquidez, y vuelve a mostrar un elevado volumen. En el mes de septiembre, se negociaron \$81 M, registrando una disminución de 10% en comparación con agosto y un incremento de 23% en términos interanuales.

La cantidad de cheques aumentó un 17% durante el mes, totalizando 2803 unidades. El valor promedio de los cheques negociados disminuyó un 23% respecto al mes anterior, alcanzando un valor de \$28.868.

Por otro lado, la proporción de CHPD avalados fue del 99%.

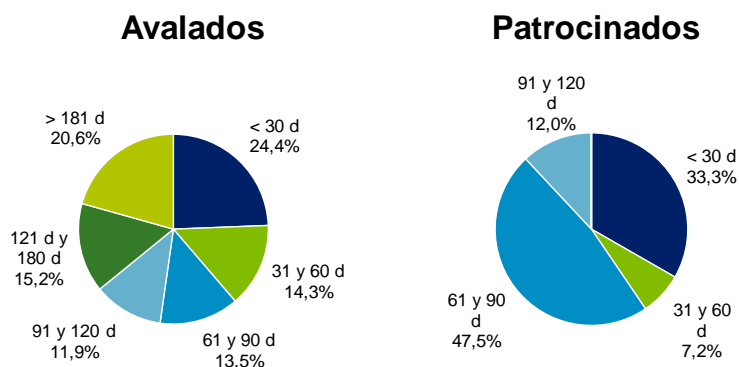
Figura 11. Negociación Bursátil de Cheques de Pago Diferido



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA

El plazo promedio de los cheques negociados en Bolsa se redujo, luego de cinco subas mensuales consecutivas, a un promedio de 105 días. Dentro de los cheques avalados, el 25% de las transacciones se concentraron en plazos menores a 30 días y aproximadamente el 50% en plazos mayores a 90 días. En cuanto a los patrocinados, las operaciones con plazos inferiores a 90 días abarcan el 88% de los negocios, mientras que un 12% fue negociado entre 91 y 210 días.

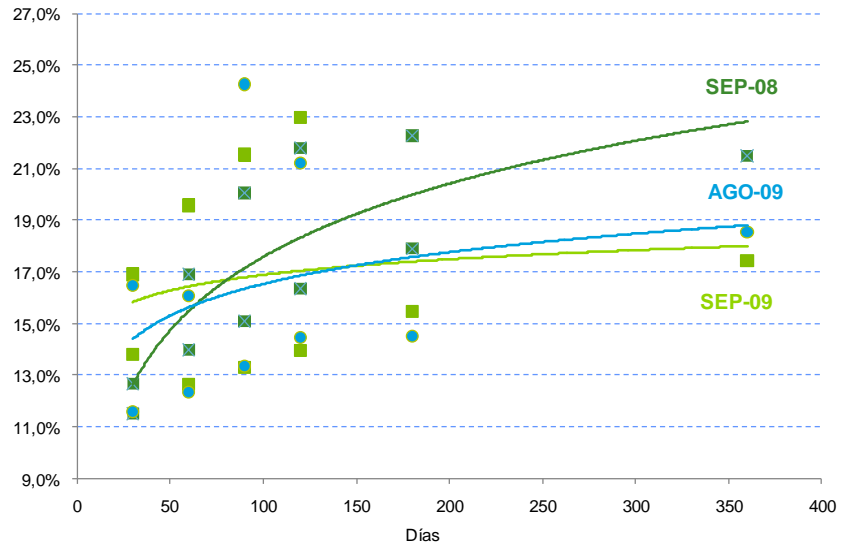
Figura 12. Estructura de vencimientos de Cheques de Pago Diferido



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA

La tasa de interés promedio ponderada de los cheques de pago diferido en septiembre se mantuvo en el mismo valor del mes anterior de 14,70%.

Figura 13. Curva de rendimientos de Cheques de Pago Diferido



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA

Sistema Bancario

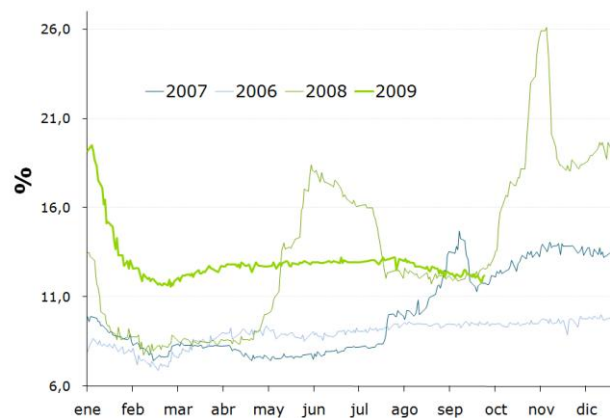
1. Tasas de interés

Tanto la tasa de interés del mercado de Call como la Badlar bancos privados continúan mostrando una leve tendencia decreciente.

La tasa de captación de fondos a nivel mayorista (BADLAR) cerró Septiembre a 12,19%. A nivel minorista, la tasa de encuesta bajó 54bp a 11,99%.

En el mercado interbancario, la tasa de Call volvió a bajar para cerrar a 9,07%, demostrando la baja necesidad de captación de fondos que tuvieron durante Septiembre.

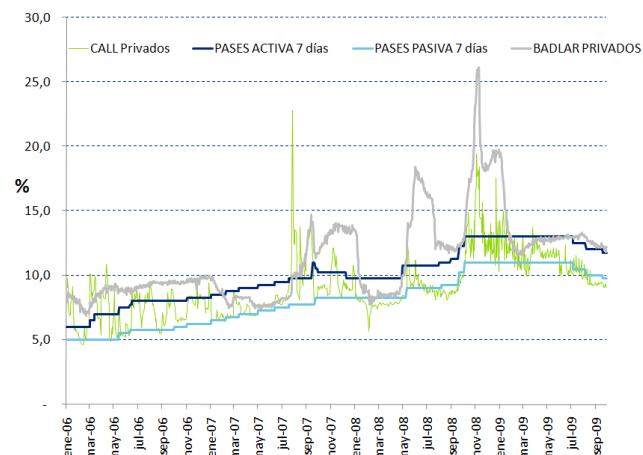
Figura 14. Evolución tasa Badlar: evolución diaria comparativa 2006-2009



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-09-09

Durante este mes y ante el mejor desempeño del mercado monetario, el BCRA decidió reducir nuevamente las tasas de pases, tanto activas como pasivas en 25bp, pasando a 11,75% y 9,75% respectivamente con el objeto de incrementar la dinámica crediticia.

Figura 15. Tasas de corto plazo

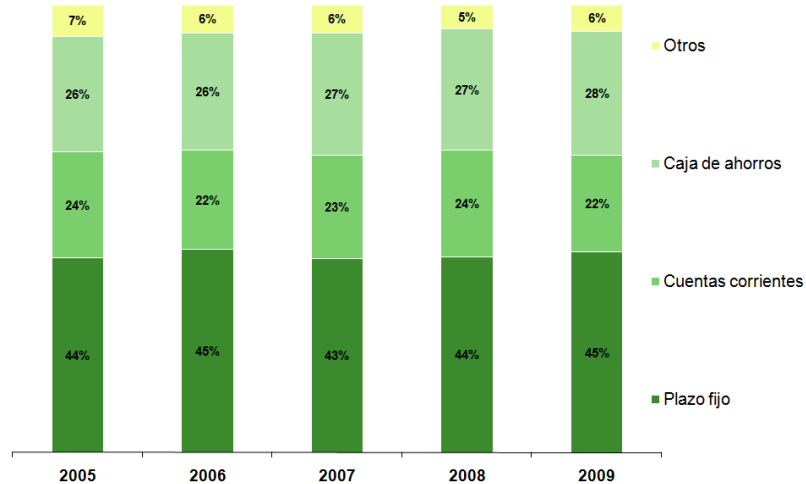


Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-09-09

2. Depósitos

En Septiembre los depósitos promedio del sistema financiero totalizaron **\$266.282 M**, lo que **representa un crecimiento de 2,2%** mensual.

Figura 16. Composición de los Depósitos totales del Sistema Financiero



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-09-09

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 8,0% en Septiembre.

Si analizamos los depósitos totales promedio por tipo de moneda, los nominados en pesos subieron 2,5%. Con respecto a igual período de 2008 bajaron 0,3%.

Por el contrario, los nominados en dólares crecieron 1,6% en el mes y 41,3% en términos interanuales.

Los depósitos promedio del sector privado crecieron 1,7% con respecto a Agosto, alcanzando los \$182.066 M.

Figura 17. Variación de los Depósitos Privados

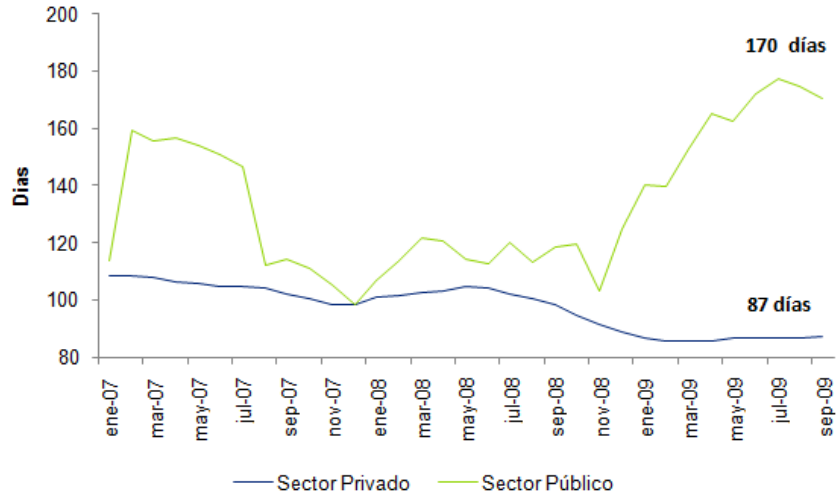
	Sector Privado								
	Total	Var. Mensuales			Var. Anuales			Total	% Dep. en USD
		% s/ Dep.Tot.	C.C. + C.A.	P.F.	Total	C.C. + C.A.	P.F.		
ene-08	154.728	69,8%	0,7%	8,0%	2,4%	30,9%	22,8%	24,8%	14,0%
Feb	158.065	69,6%	2,2%	2,4%	2,2%	31,6%	21,9%	24,5%	13,9%
Mar	160.305	69,8%	0,7%	2,0%	1,4%	31,8%	21,8%	24,8%	13,8%
Abr	162.178	69,6%	1,2%	1,0%	1,2%	28,7%	20,2%	22,5%	13,8%
May	160.512	68,7%	-0,5%	-1,6%	-1,0%	23,7%	18,7%	19,2%	14,2%
Jun	158.179	68,4%	-2,6%	-0,4%	-1,5%	18,4%	17,2%	15,9%	13,8%
Jul	161.894	68,7%	2,3%	3,0%	2,3%	16,8%	19,8%	16,1%	13,6%
Ago	164.443	68,2%	-0,3%	3,9%	1,6%	14,0%	22,5%	15,9%	13,9%
Sep	167.287	68,0%	1,0%	2,9%	1,7%	14,7%	25,1%	17,1%	14,1%
Oct	167.179	67,4%	-0,3%	-0,1%	-0,1%	11,7%	25,9%	16,0%	15,3%
Nov	165.726	67,2%	-0,1%	-1,9%	-0,9%	10,7%	22,2%	13,8%	16,4%
Dic	163.863	67,3%	5,1%	-7,9%	-1,1%	9,5%	10,9%	8,4%	17,1%
ene-09	165.157	68,6%	0,5%	2,0%	0,8%	9,3%	4,8%	6,7%	17,0%
Feb	168.652	69,7%	0,2%	4,4%	2,1%	7,2%	6,8%	6,7%	17,3%
Mar	169.748	69,0%	-1,3%	2,7%	0,6%	5,0%	7,6%	5,9%	19,0%
Abr	171.139	68,8%	1,7%	-0,5%	0,8%	5,5%	5,9%	5,5%	19,9%
May	172.906	68,1%	1,3%	0,3%	1,0%	7,5%	8,0%	7,7%	20,3%
Jun	174.720	68,0%	3,2%	-1,4%	1,0%	13,9%	7,0%	10,5%	20,5%
Jul	175.769	68,6%	0,9%	0,4%	0,6%	12,4%	4,3%	8,6%	20,9%
Ago	179.038	68,7%	0,5%	3,9%	1,9%	13,3%	4,3%	8,9%	21,7%
Sep	182.066	68,4%	1,7%	2,3%	1,7%	14,1%	3,6%	8,8%	21,9%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos promedio mensuales con datos al 30-09-09

Los depósitos a Plazo Fijo en moneda nacional aumentaron 2,4% y en Dólares lo hicieron 1,8%. A su vez, los mayoristas o sea, los de más de \$1 M, subieron 1,9%.

Por otro lado, los plazos en que se colocan estos depósitos dentro del sector privado se mantuvieron prácticamente sin cambios (figura 17).

Figura 18. Plazo Fijo: evolución de los días promedio ene-07 a sep-09



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-09-09

Los depósitos promedio del sector público aumentaron 3,8% en Septiembre hasta los \$81.291 M. Dentro de esta categoría, las Cuentas transaccionales aumentaron 7,7%, y las de Plazo Fijo lo hicieron en un 0,6%.

Figura 19. Variación de los Depósitos Públicos totales

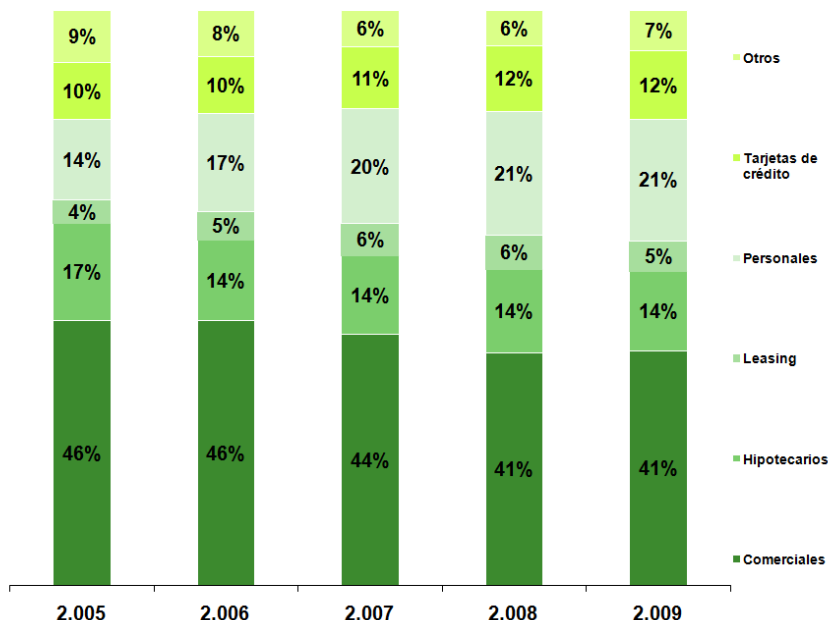
	Sector Público								
	Total	Var. Mensuales			Var. Anuales			Total	% Dep. en USD
		% s/ Dep.Tot.	C.C. + C.A.	P.F.	Total	C.C. + C.A.	P.F.		
ene-08	63.217	28,5%	29,6%	-2,5%	6,1%	28,4%	35,0%	30,7%	3,6%
Feb	64.958	28,6%	-9,5%	16,9%	2,8%	19,7%	49,8%	33,3%	3,5%
Mar	65.493	28,5%	-7,7%	6,9%	0,8%	13,7%	51,9%	33,0%	3,5%
Abr	67.277	28,9%	7,6%	0,9%	2,7%	21,8%	59,7%	38,7%	4,5%
May	69.690	29,8%	9,6%	-1,4%	3,6%	27,3%	50,5%	36,8%	4,2%
Jun	69.538	30,1%	5,9%	-1,0%	-0,2%	35,3%	45,5%	34,7%	4,4%
Jul	70.522	29,9%	4,5%	-1,2%	1,4%	36,2%	46,7%	35,1%	4,4%
Ago	73.503	30,5%	-3,7%	12,9%	4,2%	39,7%	47,3%	35,1%	4,3%
Sep	75.774	30,8%	15,5%	-7,9%	3,1%	58,3%	16,3%	28,2%	4,1%
Oct	78.173	31,5%	1,2%	5,2%	3,2%	61,4%	19,3%	33,9%	4,3%
Nov	78.104	31,7%	-1,8%	1,7%	-0,1%	52,8%	23,5%	31,3%	4,4%
Dic	76.528	31,4%	13,4%	-21,0%	-2,0%	77,4%	4,1%	28,5%	5,5%
ene-09	72.723	30,2%	-5,5%	-2,9%	-5,0%	29,3%	3,8%	15,0%	7,6%
Feb	70.770	29,2%	-10,8%	8,5%	-2,7%	27,6%	-3,7%	8,9%	8,1%
Mar	73.450	29,9%	6,2%	1,9%	3,8%	46,8%	-8,1%	12,2%	8,9%
Abr	74.870	30,1%	3,6%	0,1%	1,9%	41,3%	-8,9%	11,3%	10,0%
May	77.792	30,7%	3,1%	5,3%	3,9%	32,9%	-2,7%	11,6%	10,7%
Jun	78.719	30,7%	6,8%	-5,4%	1,2%	34,0%	-7,0%	13,2%	10,4%
Jul	77.413	30,2%	-2,7%	-0,8%	-1,7%	24,7%	-6,6%	9,8%	10,8%
Ago	78.338	30,1%	-1,9%	5,8%	1,2%	27,0%	-12,5%	6,6%	10,1%
Sep	81.291	30,5%	7,7%	0,6%	3,8%	18,5%	-4,4%	7,3%	9,6%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos promedio mensuales al 30-09-09

3.Préstamos

El stock promedio de préstamos privados aumentó 0,5% a \$135.258 M.

Figura 20. Composición de los Préstamos al Sector Privado 2005 a Sep-09

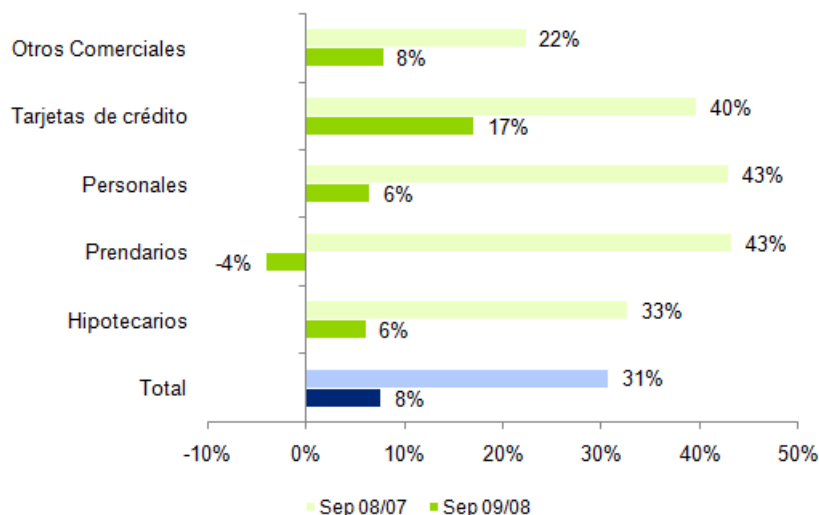


Fuente: Elaboración propia en base a BCRA con datos promedio al 30-09-09

En términos interanuales, los préstamos continúan mostrando una desaceleración en su crecimiento desde comienzos del año 2008. El crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior fue 7,6%.

Esta desaceleración general se explica por una baja en el dinamismo de los préstamos comerciales, que representan el 41% del total de créditos al sector privado. Estos crecieron en Septiembre al 4% interanual, mientras que en igual período de 2008 se expandieron al 23%. Asimismo, los Personales y de Tarjetas de Créditos, que en su conjunto abarcan el 33% del total de préstamos privados, redujeron sus tasas de crecimiento de 43% y 40% a 6% y 17%, respectivamente.

Figura 21. Variación interanual de los Préstamos al Sector Privado



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA con datos promedio al 30-09-09

Especial del mes

Resumen de Transacciones M&A en LATCO

1° Semestre 2009

La reciente crisis financiera ha producido un shock económico que se ha extendido durante los primeros meses del 2009.

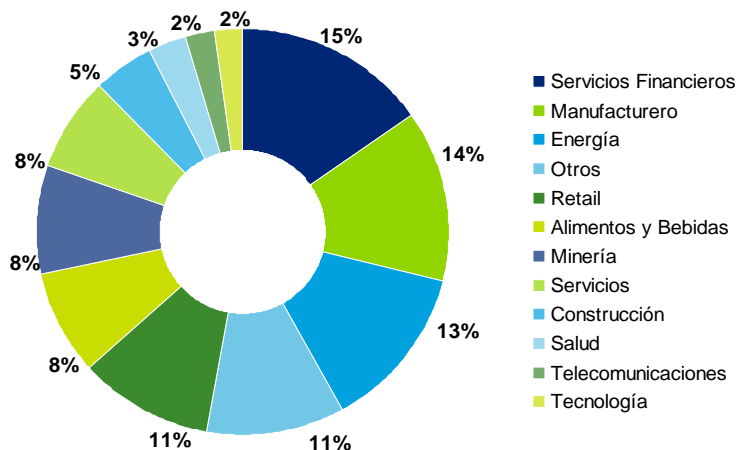
A nivel internacional, las transacciones de M&A han sido duramente golpeadas; tanto sus valores como el volumen ha caído drásticamente. Las empresas han buscado consolidarse lo más rápido posible para minimizar riesgos de quiebra. Los efectos no han demorado en expandirse desde los mercados más desarrollados a los mercados emergentes.

No obstante, a pesar de la falta de liquidez, varias oportunidades surgieron para empresas con finanzas sólidas.

La caída del mercado ha dado lugar a negociaciones más que favorables. Empresas que han enfrentado dificultades para conseguir fondos a través del mercado de capitales, se encontraron forzadas a vender parte del paquete accionario para financiar crecimiento futuro.

Los sectores que se mantuvieron activos por demostrar resistencia recesiva fueron: farmacéutico, infraestructura y energía. Por otro lado, los más golpeados fueron: retail, automotriz y telecomunicaciones.

N° de Operaciones de M&A 1° Semestre: por Sector



Fuente: Elaboración Propia

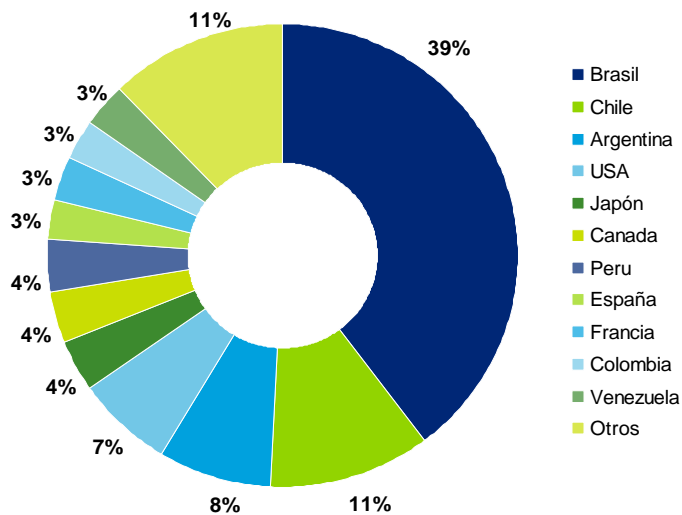
Los actores locales han resurgido como los mayores inversores en la región, consolidando la tendencia que ya se venía dando en el último trimestre del 2008 (LATAM: 77% de las transacciones).

La inversión tradicional proveniente de Europa y EE.UU. se ha reducido con respecto al mismo semestre del año pasado.

El primer semestre del 2009 se caracterizó por una drástica disminución del 50% en el número de transacciones en contraste con el mismo semestre del año anterior, pero una caída de tan sólo el 10% del total invertido en la región.

Se contabilizaron 140 operaciones con un total invertido de alrededor de USD 45.000 Millones. La inversión en empresas del sector energético y servicios financieros siguen siendo de los más fuertes.

Operaciones de M&A 1° Semestre: País Comprador



Fuete: Elaboración Propia

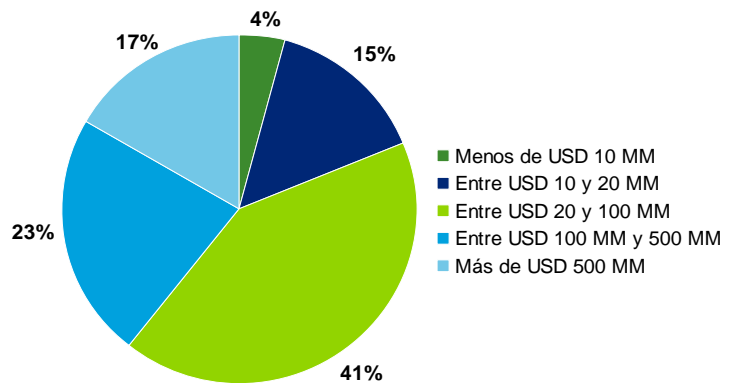
Entre estas se destacaron la compra de un conglomerado de empresas peruanas del sector energético por parte de Aluminum Corporation of China (USD 11.838M), la fusión de la brasilera Sadia S.A. con Perdigao S.A. (USD 4.583M), la compra del Banco UBS Pactual por parte de BTG Investments LP (USD 2.500M), Terna Participacoes S.A. por parte de Cemig Geracao e Transmissao S.A.. (USD 2.163M) y la compra de la minera Glencore International AG en Colombia por la suiza Xtrata Coal South America Ltd (USD 2.000M).

Brasil continúa siendo el país que concentra la mayor actividad, contabilizando 77 transacciones por un total de USD 20.298. Registró el 63% (USD 16.529M) de los blancos de compra sobre USD 500M y el 64% (USD 3.221M) de los blancos de compra con valores entre USD 10M y USD 500M.

El segundo lugar lo ocupa Chile con 17 transacciones y un total de USD 800M. Perú es el tercero con 10 transacciones y el segundo país en valor con un total de USD 12.029 MM. Argentina también ocupa el tercer lugar en cuanto a operaciones de compra (10) totalizando un valor de USD 200M, representando un 17% de las transacciones de la región por debajo de USD 100M. Colombia se posiciona cuarto con 9 transacciones y USD 3.200M seguido por Bolivia con 5 transacciones y USD 70M.

Los sectores económicos que atrajeron la mayor cantidad de operaciones de compra y venta en Latinoamérica fueron: Servicios Financieros (20); Manufacturero (18); Energía (Oil & Gas) (17); y Alimentos y Bebidas (11). En conjunto, estos sectores abarcan el 48% del volumen de transacciones y 83% del total del valor invertido.

Operaciones de M&A 1° Semestre: por Monto



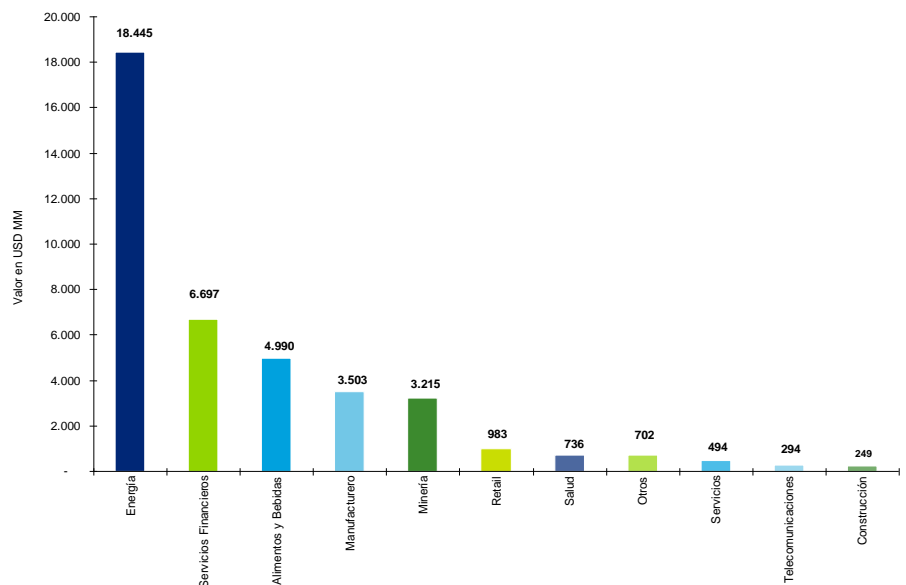
Fuete: Elaboración Propia

Como conclusión, por el momento los ganadores de la crisis financiera son aquellas empresas que han podido gestionar eficientemente su tesorería y se encuentra liquidas para “compras de oportunidad” o estratégicas.

Por otro lado, los inversores financieros han perdido confianza y han adoptado una postura de espera debido a la imposibilidad de confirmar valuaciones dado la volatilidad actual de los mercados y/o la necesidad de mantener liquidez.

La tendencia sigue confirmando que los sectores más atractivos siguen siendo el farmacéutico (por su condición anti recesiva), infraestructura y energía. Es posible pensar que en el segundo semestre las empresas tengan mayor claridad en cuanto a su posicionamiento y aparezcan a la luz mayores casos de reestructuración financiera, al igual que transacciones de “distressed” M&A.

Operaciones de M&A 1° Semestre: Por Valor y Sector



Fuete: Elaboración Propia

Contactos

Para mayor información sobre la Newsletter o sobre cómo Deloitte & Touche Corporate Finance S.A. puede asesorar a su empresa, por favor contáctenos:

Miguel Ángel Arrigoni
marrigoni@deloitte.com
(54-11) 5129-2030

Daniel Zubillaga
dzubillaga@deloitte.com
(54-11) 5129-2003

Marcos Bazán
mbazan@deloitte.com
(54-11) 5129-2003

Pablo Muñoz
pmunoz@deloitte.com
(54-11) 5129-2003