

## Mesas de diálogo público/privado para la promoción del financiamiento PyME

**CNV** Comisión Nacional  
de Valores

Impulsando la actividad productiva

# Taller de capacitación

Dirigido a todas las empresas que deseen entender los pasos necesarios para llegar a obtener financiamiento en el mercado de capitales.

EXPONEN:

**Matías Piñeyro,**  
subgerente PyME de la CNV

**Carolina Marceca,**  
coordinadora del  
Departamento de  
Financiamiento y  
Competitividad PyME de la  
CAME

**Leandro Fisanotti,**  
director de Desarrollo  
Corporativo MAV.

Moderador:  
**Jaime Uranga,**  
consultor BID.

Por consultas, escribinos a  
[mesasPyMEs@cnv.gov.ar](mailto:mesasPyMEs@cnv.gov.ar)

**24 de agosto**  
**18 horas**

En el pabellón Amarillo  
del predio Ferial  
**"La Rural", CABA.**

**EVENTO LIBRE  
Y GRATUITO**

PARTICIPAN



FINANCIAMIENTO Y  
COMPETITIVIDAD PYME



MERCADO ARGENTINO  
DE VALORES S.A.



Confederación Argentina de la Mediana Empresa

**Taller de Capacitación**  
**Cuarto encuentro de las Mesas de diálogo público–privado**  
**Comisión Nación de Valores**  
**-jueves 24 de agosto de 2023-**  
**ACTA N° 4**

---

El jueves 24 de agosto de 2023 a las 18.30 horas, en el Pabellón Amarillo del Predio Ferial **La Rural**, sito en Avenida Cerviño 4476, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, tuvo lugar el Taller de Capacitación dirigido a todas las empresas que deseen entender los pasos necesarios para llegar a obtener financiamiento en el mercado de capitales dentro del marco del cuarto encuentro de las Mesas de diálogo público-privado para la Promoción del Financiamiento PyME.

En primer lugar, tomó la palabra Jaime Uranga, consultor de las Mesas, para dar algunas palabras de bienvenida.

Seguidamente, precisó que la idea del Taller es hacerle conocer a las PyMEs los medios de financiamiento existentes en el Mercado de Capitales, incentivándolas a involucrarse y participar del Mercado.

Luego, le cedió la palabra a Carolina Marceca, coordinadora del Departamento de Financiamiento y Competitividad PyME de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), para que explicara qué es la CAME y qué servicios brinda.

Carolina contó que la CAME representa a las PyMEs de todo el país a través de Cámaras, prestan diversos servicios como certificaciones de triple impacto, áreas de comercio exterior o bien áreas de financiamiento para PyMEs, entre otros. Su misión es asesorar técnicamente y guiar a las PyME en todos los instrumentos de financiamiento que hay a nivel público nacional. Han estado trabajando principalmente en el fomento de la educación financiera y el Mercado de Capitales junto a la Comisión Nacional de Valores (CNV) y el Mercado Argentino de Valores (MAV).

Destacó que el Mercado de Capitales cuenta con un potencial de uso para las PyMEs muy por debajo de lo que actualmente se utiliza, por lo que considera que existe un gran desafío a la hora de derribar mitos, y de transmitir a las PyMEs que el mercado es para ellas y que es posible obtener financiamiento, por lo que es importante continuar en este camino de educación financiera.

Carolina indicó que CAME ofrece un curso de financiamiento gratuito, disponible en su página web, en el que tanto MAV como CNV colaboraron con los contenidos para un nivel introductorio de financiamiento. Asimismo, indica que la idea del taller es derivar a la CNV y a MAV las preguntas típicas que realizan las PyMEs sobre el Mercado de Capitales, entre ellas, cuáles son los primeros pasos que deben realizar para ingresar a la oferta pública, complejidades y costos, cuál es el rol de cada uno de los actores que intervienen en el mercado y entender por qué los agentes como las ALyCs son la puerta de ingreso y cómo pueden ayudar.

A continuación, tomó la palabra a Matías Piñeyro, subgerente PyME de la CNV, quien enfatizó que el Mercado de Capitales es para las PyME, dado que cuenta con una serie de instrumentos de financiamiento *“como si fueran un traje a medida”* y existen opciones de financiamiento al corto, mediano y largo plazo. Destacó que la CNV se relaciona con casi todos los actores del mercado y que cuentan con una guía gratuita –La Guía PyME– disponible en la página de la CNV, en la que se explica de manera concisa todos los instrumentos existentes.

Continuó indicando que el Mercado de Capitales en Argentina está teniendo una evolución interesante y muy importante; que año a año van superando números y volúmenes. Destacó que respecto a las Obligaciones Negociables PyME se encuentran en el mejor año de la historia tanto en la cantidad de emisiones como de emisores e indicó que hay una muy buena interrelación entre todos los actores.

Asimismo, comentó que hoy existe el régimen garantizado que permite correr el riesgo PyME y se hace especial hincapié en el avalista.

Luego, Matías le pidió a Leandro Fisanotti, Director de Desarrollo Corporativo del MAV, que contara al público la evolución de los instrumentos en lo que hace al volumen y a la inclusión de las PyME, la situación actual del Mercado y cuáles son los instrumentos con mayor dinamismo.

En primer lugar, Leandro explicó que el MAV es uno de los mercados autorizados por CNV y que es el único mercado especializado en financiamiento PyME, en el que el 25% del financiamiento PyME en Argentina pasa por operaciones concertadas en MAV.

En segundo lugar, comentó que actualmente el MAV es un mercado de integración de instrumentos digitales donde la digitalización permite que el acceso de las PyMEs esté democratizado. Es indistinto desde dónde opera una empresa dado que en cuestión de minutos puede librar un cheque; o negociar y liquidar un pagaré a través de un Agente de Bolsa, por lo que todos los días PyMEs de todas las provincias operan dentro del mercado. En esta misma línea, indicó que hay 30.000 empresas que utilizan instrumentos del Mercado de Capitales y que lo más destacable es la simplicidad.

Por último, destacó que un primer paso elemental que puede dar una compañía es contactarse con una Agente de Bolsa que la asista de la mejor forma para lograr su ingreso al Mercado. A su vez, contar con el asesoramiento de un Agente permite reducir costos transaccionales al operar en el MAV. Actualmente, hay más de 250 agentes, lo que propicia la existencia de un ambiente competitivo en donde hay ofertas para todo tipo de empresas.

Seguidamente, tomó nuevamente la palabra Jaime Uranga para añadir que el Taller se realiza dentro del marco de las Mesas de diálogo público-privado entre la CNV y los actores privados para fortalecer e incentivar a las PyME para que se acerquen al mismo. Como ejemplo, citó un caso de La Postal, trabajado por TCA Tanoira Cassagne, estudio jurídico del cual es socio. La Postal es una empresa que presta servicios postales y logísticos. Explicó cuáles son los documentos de la emisión y las distintas partes que contiene el Prospecto. Destacó que la comunicación con CNV es fluida, y que el régimen PyME CNV Garantizada busca simplificar el acceso al Mercado. Para continuar en esta línea, le pidió a Leandro que comente a los presentes sobre los demás instrumentos existentes en el Mercado (régimen de ON PyME, cheques de pago diferido, sistema de garantías de MAV, universo de las SGR).

Matías añadió que actualmente existen 30.000 PyMEs que descuentan productos de MAV y que de ellas, alrededor de 300 han emitido ONs. Si bien los números son altos, hay que seguir creciendo y trabajando en la educación financiera para dejar en claro que el Mercado de Capitales es para las PyME, que es complementario al sistema bancario y que hay todo tipo de instrumentos disponibles. En este sentido, Carolina comentó que CAME realiza un relevamiento de acceso al financiamiento de las PyME a nivel nacional y que el porcentaje de encuestados que dijeron conocer las oportunidades que brinda el Mercado de Capitales ascendió de 15 a 60%.

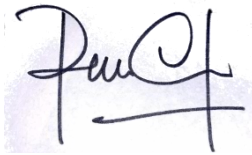
A modo de cierre, se destacó la capacidad de adaptación en cuanto a los plazos y necesidades de la PyME que tienen los instrumentos del Mercado de Capitales, lo cual brinda cierta flexibilidad que muchas veces los préstamos bancarios tradicionales no permiten. Por último, se remarcó que ingresar al Mercado da visibilidad a las PyMEs y les permite obtener mejores alternativas de financiamiento.

A las 19.30 horas, se dio por concluido el taller y se agradeció por la participación de todos los presentes.



---

**Jaime Uranga**  
*Consultor*



---

**Rocío Carrica**  
*Consultor*



---

**Alejandro Mora**  
*Consultor*

Algunas fotos del Taller de Capacitación





