



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Abril de 2008

- *Se observan signos de recuperación en el Nuevo Financiamiento correspondiente al 1º cuatrimestre 2008 el cual alcanza un valor de U\$S 1.052 MM, con una reducción de la brecha negativa del 57% al 25% obtenida en enero 2008 y para los primeros 4 meses del 2008 respectivamente, vs. igual período 2007.*

- *En abril 2008, 2 nuevas emisoras ingresan al régimen de oferta pública para la emisión de Obligaciones Negociable: GMAC Compañía Financiera S.A. y Banco Itaú Buen Ayre S.A. Ello, sumado a las recientes autorizaciones otorgadas por el Organismo a emisoras de ONs del régimen general revelan la intención de las empresas de volver a financiarse a través del mercado de capitales –Cía. Financiera Argentina por \$ 250 MM y Telefónica Móviles Argentina S.A. por \$ 300 MM, pudiendo ser ampliado a \$ 400 MM.*

- *El Organismo registró a una nueva sociedad PYME –Claritus S.A.- para la emisión de ONs por un monto de \$ 5 MM.-*

- *Abril 2008 - mes record de colocaciones de FF en lo que va del año con un incremento del 122% respecto abril 2007: el monto colocado ascendió a U\$S 285 MM (\$ 903 MM) con un total de 24 operaciones, versus U\$S 128 MM (\$ 402 MM; 10 emisiones).*

- *El monto colocado de FFs. para el 1º cuatrimestre 2008 arroja un valor de U\$S 993 MM, registrando una variación positiva del 34% (+ U\$S 254 MM) con respecto igual período del año 2007 y un incremento del 59% en la cantidad de emisiones involucradas en dicho período: 86 emisiones en 2008 vs. 54 en 2007.*

- *Significativo aumento en abril 2008 para los FFs conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito, respecto igual período 2007: U\$S 271 MM vs U\$S 113 MM; es decir + 139% (U\$S 157 MM).*

- *De igual forma se aprecia en enero-abril 2008 un incremento del 54% y 212% para los FFs. conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito respectivamente, comparado con igual período 2007.*

- *Durante abril de 2008 se autorizó a Solvay Indupa S.A. por un monto de \$69 millones, la cual se suma a IRSA y Petroquímica Comodoro Rivadavia, autorizadas a fines de 2007 por \$280 y \$72 millones respectivamente, y cuya suscripción está actualmente pendiente. Asimismo, están en curso y se prevén nuevas solicitudes por parte de los sectores petrolero, bancario, inmobiliario, y de venta de bienes de consumo masivo, entre otros.*

- *En abril, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) decreció 7% año a año (-10% respecto a marzo), alcanzando aproximadamente los U\$S 6.792 MM.*
- *El análisis patrimonial de los FCI para los últimos 12 meses muestra a los Fondos de Money Markets con una suba anual del 44% (alcanzando los \$ 8.150 MM a fin de mes), mientras que los de Renta decrecieron 20% (\$13.450 MM a fines de abril). Ello refleja la preferencia por los activos con menor riesgo y de mayor liquidez dentro de mercados coyunturalmente volátiles.*
- *Los activos argentinos administrados por los FCI decrecieron un 2% m/m mientras que en la comparación interanual, la disminución registrada es de -5%. Con respecto a los de origen brasileño, crecieron 13% año a año, aunque decrecieron 5% contra el mes previo, continuando la tendencia decreciente en cuanto a activos de este origen.*
- *En abril se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$22.143 MM. Efectuando la comparación interanual, este monto resulta un aumento del 50% contra marzo, y +47% interanual.*
- *Los Valores Públicos, con \$ 15.375 MM, concentraron aproximadamente el 69% de las sumas operadas, con un monto 50% superior al del mes precedente, y +37% contra abril 2007.*
- *Durante este mes el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 98% del monto caucionado para dicho período, \$2.200 MM, lo que arroja un acumulado de \$7.393 MM en lo que va del año. En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (5,61%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (8,41% promedio). El spread promedio de tasas observado durante el cuarto mes del año fue de 2,8 puntos porcentuales.*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

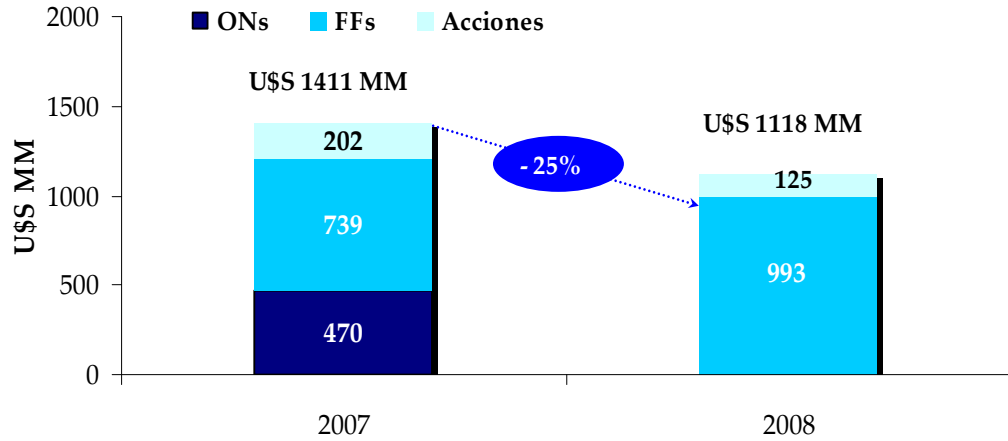
Presidente: Lic. Eduardo HECKER

Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI

Director: Dr. Héctor HELMAN

NUEVO FINANCIAMIENTO

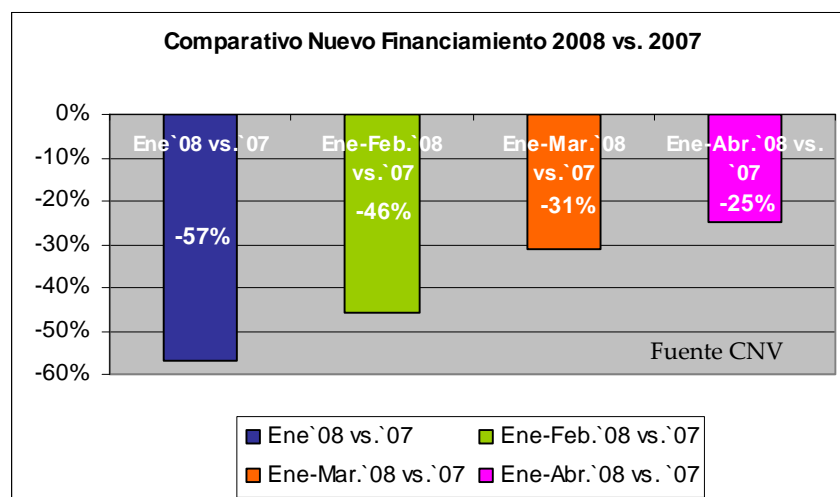
1° Cuatrimestre 2007 vs. 2008



Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento¹ correspondiente al 1º cuatrimestre del 2008 registró una disminución del 25% (-U\$S 359 MM) con respecto a igual período 2007, arrojando un valor de U\$S 1.052 MM, conformado en un 94% por emisiones de FFs. y el 6% restante por colocaciones de acciones por suscripción.

No obstante la disminución registrada, se puede apreciar signos de recuperación en relación al nuevo financiamiento obtenido en los meses anteriores comparado con 2007, pasando de una variación negativa del 57% en enero 2008 al 25% registrado actualmente.



¹ Nuevo Financiamiento: Sumatoria de montos colocados de acciones por suscripción, montos colocados de FFs. y montos colocados de ONs genuinas –no emitidas como consecuencia de reestructuraciones de deuda o en canje- en el período bajo análisis.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ONs MONTOS COLOCADOS ABRIL 2008 vs 2007

CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

No obstante de no registrarse colocaciones de ONs en abril 2008, las recientes autorizaciones otorgadas por el Organismo revelan la intención de las empresas de volver a financiarse a través del mercado de capitales.

Ascienden a 7 el número de autorizaciones de ONs pendientes de emisión, en espera de condiciones favorables para salir al mercado, de las cuales 3 corresponden a autorizaciones del 2007 – Arcor U\$S 150 MM, HSBC Bank Argentina \$ 150 MM y Bco. Macro U\$S 100- y 4 corresponden a autorizaciones del año en curso -Clisa U\$S 20 MM, Ribeiro \$ 20 MM, Cía. Financiera Argentina \$ 250 MM y Telefónica Móviles Argentina S.A. \$ 300 MM, con posibilidad de ampliar el monto hasta \$ 400 MM conforme lo autorizado por el Directorio de la sociedad.-

En relación a abril 2007, se registraron 3 colocaciones de ONs efectuadas por Petroquímica Comodoro Rivadavia –U\$S 25 MM-, Banco Río S.A. - \$ 450 MM- y Multifinanzas Compañía Financiera -\$ 4 MM- las que ascienden a un monto total aprox. de VN U\$S 170 MM, correspondientes en su totalidad a financiamiento genuino.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYMES

En abril 2008 el Organismo ha otorgado el registro para la 1º emisión de ONs de la sociedad PYME Claritus S.A. por un monto de hasta \$ 5 MM; la empresa se dedica principalmente a la prestación de servicios financieros.

Recientemente la pyme Cooperativa Agrícola Ganadera de Arroyo Cabral Ltda., inscripta en el registro pyme para la emisión de ONs por un monto de hasta U\$S 460.000, obtuvo la autorización de cotización en la B.C.B.A.; las ONs cuentan con aval de Garantía de Valores S.G.R., devengarán una tasa de interés fija del 8,5% y el precio de suscripción, el cual no podrá ser inferior al 96,5%, será determinado en el período de colocación el cual finalizará el 05/05/08.

Por otra parte, se levantaron los condicionamientos impuestos en el registro a la sociedad Cubecorp Argentina S.A. para la emisión de ONs por un monto de hasta U\$S 1,5 MM, recientemente autorizada su cotización por parte de la B.C.B.A.

Cabe recordar que, en materia de financiamiento de las PYMES a través del mercado de capitales, a partir de marzo 2008 se amplió el límite para la emisión de ONs PYMES de \$ 5 MM a \$ 15 MM.

REGISTRO VALORES DE CORTO PLAZO (VCP)

Respecto a los Valores de Corto Plazo (VCP), con fecha 10/04/08 se autorizó a Bazar Avenida S.A. la tercera emisión de VCP por un monto de VN \$ 39,5 MM con vencimiento a los 270 días de la fecha de emisión, en el marco del programa global de VCP por un monto de hasta VN \$ 60 MM.

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado
Banco Finansur S.A.	Serie III	\$	30.000.000	18.900.000
Nuevo Banco Industrial de Azul S.A.	Serie I	\$	90.000.000	73.398.000
Atlantis S.A.	Serie III	\$	4.000.000	4.000.000
Bazar Avenida S.A.	Serie III	\$	39.500.000	37.972.910
		\$	163.500.000	134.270.910

Fuente CNV

En el 1º cuatrimestre 2008, el total colocado de Valores de Corto Plazo asciende a \$ 134 MM.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS ABRIL 2008 vs. 2007

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	Cant. FF	2008		2007	
			Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF
Enero	\$	24	228	11	258	
	U\$S	4	20	2	7	
Total Colocado FFs. Enero		28	248	13	265	
Febrero	\$	13	221	9	108	
	U\$S	-	-	-	-	
Total Colocado FFs. Febrero		13	221	9	108	
Marzo	\$	18	218	19	220	
	U\$S	3	22	3	17	
Total Colocado FFs. Marzo		21	240	22	238	
Abril	\$	24	285	10	128	
	U\$S	-	-	-	-	
Total Colocado FFs. Abril		24	285	10	128	
Total FFs. Ene - Abril		86	993	54	739	

Fuente CNV

Abril 2008 ha sido el mes record de colocaciones de FF en lo que va del año: el monto colocado ascendió a U\$S 285 MM (\$ 903 MM) con un total de 24 operaciones, versus U\$S 128 MM registrados en abril 2007 (\$ 402 MM; 10 emisiones); lo que implica un incremento del 122%.

Asimismo, el monto colocado de FFs. para el 1º cuatrimestre 2008 arroja un valor de U\$S 993 MM; lo cual significa una variación positiva del 34% (+ U\$S 254MM) con respecto igual período del año precedente y un incremento del 59% en la cantidad de emisiones involucradas en dicho período: 86 emisiones en 2008 vs. 54 en 2007.

MONTOS COLOCADOS ABRIL 2008 vs. 2007 (\$ MM)

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

Se mantiene la tendencia observada en los meses anteriores en la composición de los FFs: aquellos destinados al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de créditos) constituyen el 95% del total colocado en abril 2008; en igual período del año 2007 dicho FFs. representaron el 89% del total.

FFs. Montos Colocados - Abril 2008

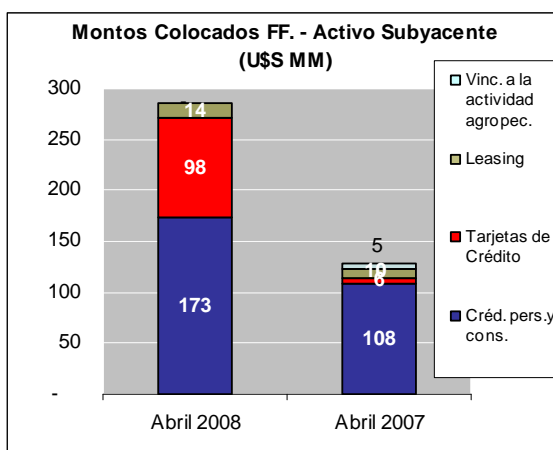
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	16	173	61%
Tarjetas de Crédito	2	98	34%
Leasing	6	14	5%
Monto FF. Colocado Abril 2008	24	285	100%

FFs. Montos Colocados - Abril 2007

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	7	108	84%
Leasing	1	10	8%
Tarjetas de Crédito	1	6	5%
Vinculados a la actividad agropec.	1	5	4%
Monto FF. Colocado Abril 2007	10	128	100%

Fuente CNV

Corresponde poner de resalto el significativo aumento en abril 2008 de los FFs conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito respecto abril 2007: U\$S 271 MM vs U\$S 113 MM; es decir + 139% (U\$S 157 MM).



Fuente CNV

FFs. Montos Colocados - 1º Cuatrimestre 2008

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	55	673	68%
Tarjetas de Crédito	17	237	24%
Vinculados a la activ. Agropecuaria	10	56	6%
Leasing	3	16	2%
Recur. de Fdos. de Obras Públ.	1	11	1%
Monto Colocado 1º Cuatrimestre 2008	86	993	100%

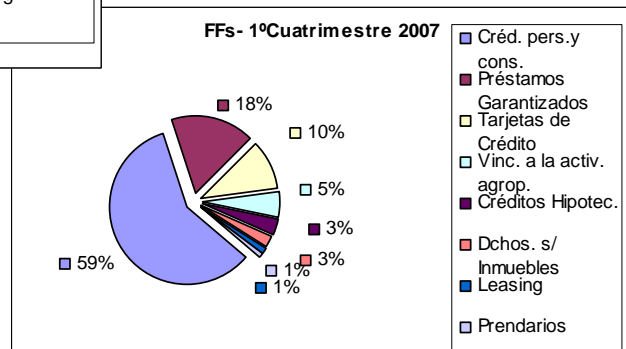
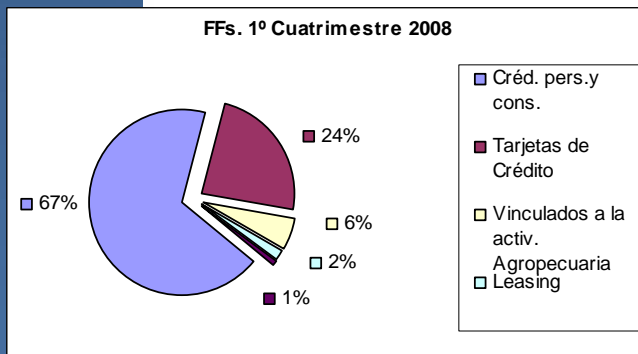
Fuente CNV

De la composición de FFs. correspondientes al 1º cuatrimestre 2008 se arriban a idénticas conclusiones que las indicadas en el análisis del mes: el 92% corresponden a FFs. que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (68%) y los cupones de tarjetas de crédito (24%), siguiendo con el 6% del total emitido, los FFs. vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria.

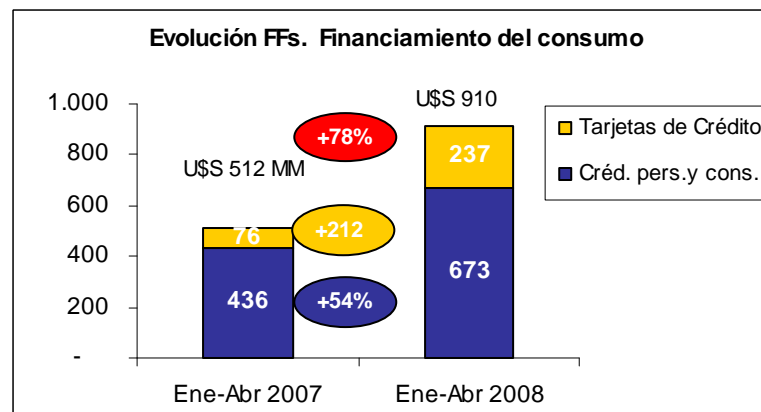
FFs. Montos Colocados - 1º Cuatrimestre 2007

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	34	436	59%
Préstamos Garantizados	2	129	18%
Tarjetas de Crédito	7	76	10%
Vinc. a la activ. agrop.	7	40	5%
Créditos Hipotec.	1	24	3%
Dchos. s/ Inmuebles	1	19	3%
Leasing	1	10	1%
Prendarios	1	6	1%
Monto Colocado 1º Cuatrimestre 2007	54	739	100%

En igual período del año precedente los FFs. que tienen por objeto el financiamiento del consumo alcanzaron el 69% del total emitido.



Del siguiente gráfico se aprecia un incremento del 54% y 212% para los FFs. conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito respectivamente, comparado con igual período 2007; ello implica para el año en curso un incremento del 78% de los FFs. que tienen por objeto el financiamiento del consumo.



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

1º Cuatrimestre 2008 vs. 2007

Monto Colocado Acciones Primer Cuatrimestre 2008 vs. 2007

Oferta Pública	Acciones 1º Cuatrimestre 2008 Montos \$ MM	Acciones 1º Cuatrimestre 2007 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	186	631
Acciones Liberadas	148	6
Total Acciones	334	637

Fuente CNV

En abril 2008 se registró la colocación de 2.700.000 acciones por un monto de VN \$ 2,7 MM correspondiente a Socotherm Americas S.A. en virtud del ejercicio de opciones otorgadas oportunamente por la sociedad.

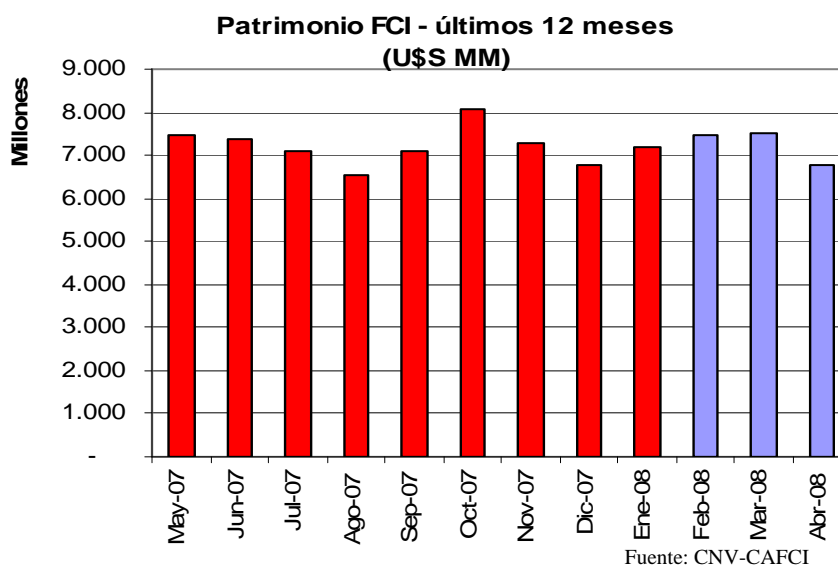
Asimismo, en abril 2008 se autorizó en forma condicionada a Solvay Indupa S.A. la oferta pública de 69.000.000 acciones de VN \$ 1 a ser colocadas por suscripción con prima de emisión y se autorizó a Boldt S.A. la emisión de 23.654.312 acciones liberadas como consecuencia de la capitalización de dividendos

En abril 2007 no se registraron colocaciones de acciones por suscripción.

En el período enero - abril 2008, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 3 emisiones por distribución de dividendos en acciones – Bodegas Esmeralda S.A., y Garovaglio y Zorraquín S.A., y Boldt S.A.-
- ❖ 4 emisiones por suscripción -Colorín I.M.S.S.A. , Instituto Rosembusch S.A.-, Solvay Indupa S.A. y Socotherm América (ejercicio de opciones).-
- ❖ 1 emisión por capitalización de las cuentas “Ajuste de Capital” y “Prima de Emisión” –Capex S.A.-.

FCI: PATRIMONIO ADMINISTRADO (EVOLUCIÓN ANUAL Y MENSUAL)

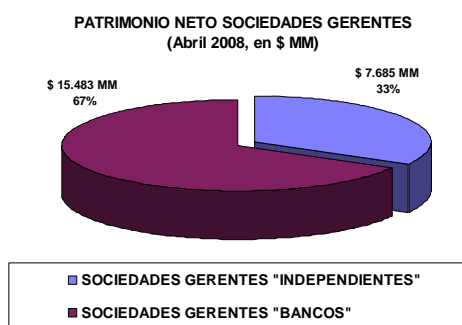


En abril, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) decreció 7% año a año (-10% respecto a marzo), alcanzando aproximadamente U\$S 6.792 MM.

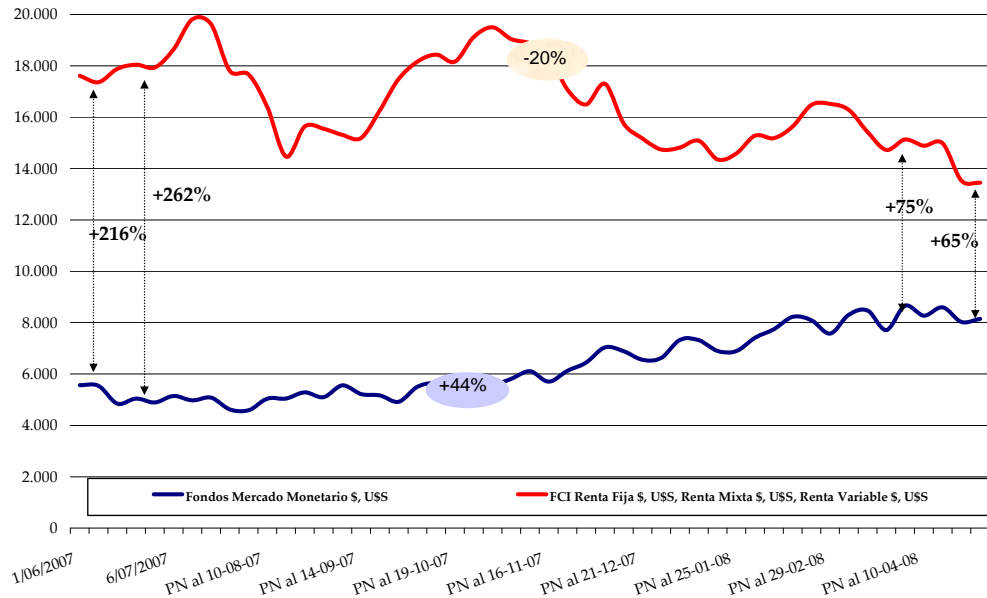
Mientras que a fines de mes el Patrimonio administrado por FCI fue de U\$S 6.792 MM, en abril 2007 fue de U\$S 7.268MM.

FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en abril estuvo compuesto en un 67% por Bancos, mientras que el 33% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



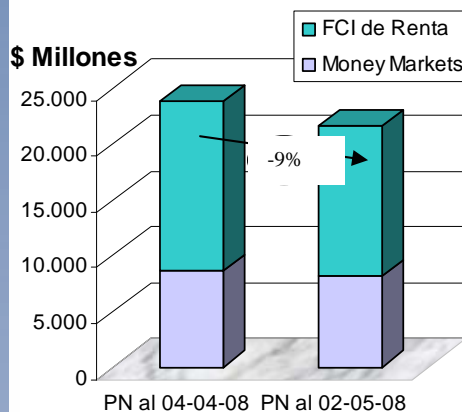
FONDOS COMUNES DE INVERSION EVOLUCION PATRIMONIAL: MONEY MARKETS VS. FCI DE RENTA (Últimos 12 meses, en \$ MM)



A principios de abril, la brecha entre los patrimonios de los FCI de Renta (Bonos y Acciones en \$ y US\$), y los de Mercados Monetarios (Plazos Fijos en \$ y US\$) ascendía a 75% (+\$6.473 MM), mientras que a fin de mes, dicha diferencia decreció hasta 65% (+\$5.300 MM).

Asimismo, en los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* se incrementó en 44% (alcanzando los \$ 8.150 MM a fin de mes), mientras que el de Renta decreció 20% (\$13.450 MM a fines de abril).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

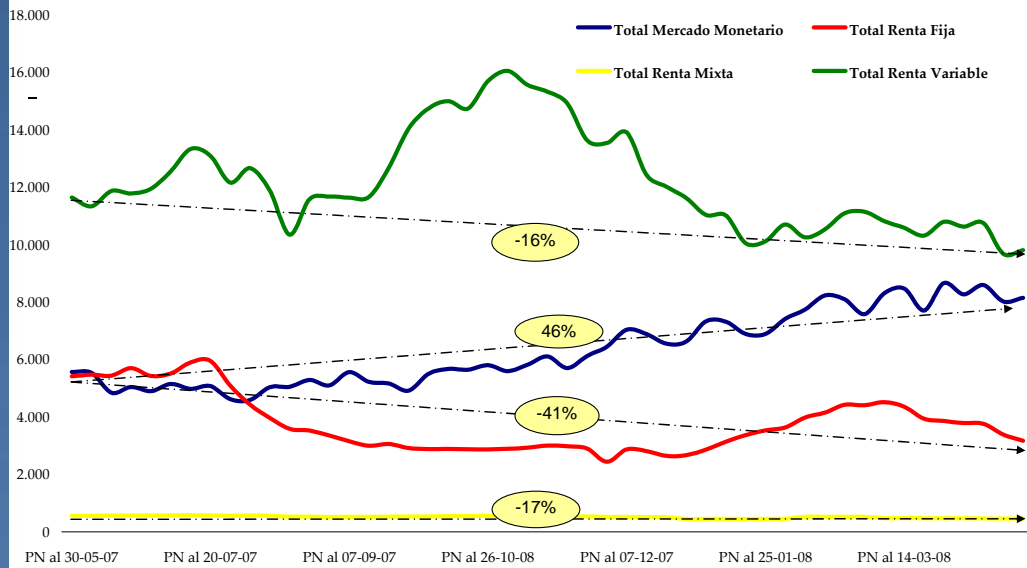


Fuente: CNV-CAFCI

Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de referencia, se observa una disminución de 9%.

La baja se atribuye a una caída del 6% en el patrimonio de los Mercados Monetarios, mientras que el correspondiente a los FCI de Renta decreció 11% en el mes analizado.

EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)



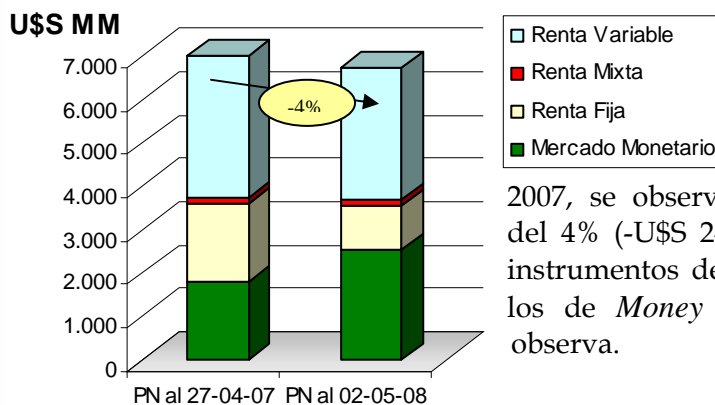
Fuente: CNV-CAFCI

El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra a los Fondos de *Money Markets* con una suba anual del 44% (+ \$2.488 MM).

Por su parte, los FCI de Renta Variable (acciones), decrecieron un 7% año a año (-\$ 734 MM), mientras que los de Renta Mixta lo hicieron en 14% (-\$76 MM) para el mismo período, finalizando abril con \$464 MM.

Los Fondos de Renta Fija (bonos) decrecieron 45% año a año, cerrando abril con \$2.609 MM.

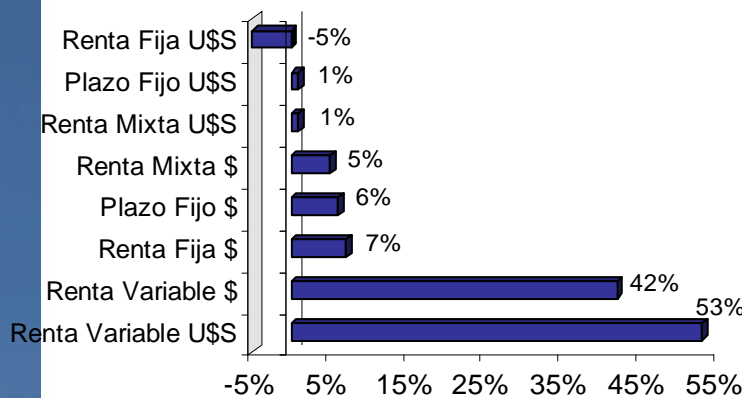
FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Fuente: CNV-CAFCI

Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de abril con el de su par 2007, se observa una disminución del 4% (-U\$S 248 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de *Money Markets*, según se observa.

RANKING RENTABILIDAD² FCI (TOTAL INDUSTRIA) (Últimos 12 meses)



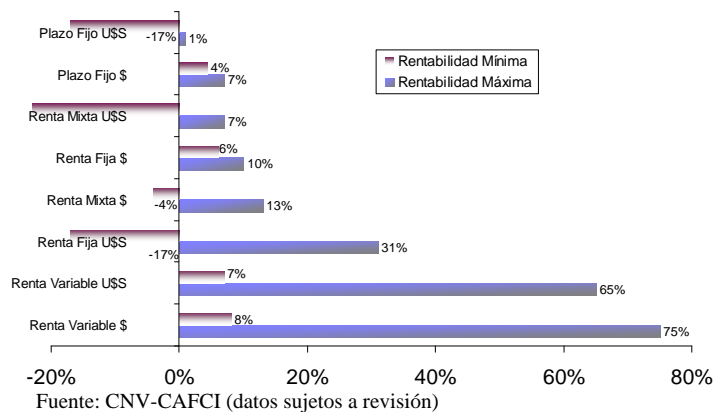
Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable en dólares, con un retorno ponderado del 53%. Le siguen sus pares en pesos (42%). Seguidamente se ubican los FCI de Renta Fija en \$, con rendimientos del 7%. Por su parte, los Fondos de Plazo Fijo en pesos mostraron un rendimiento anual del 6%, mientras que los de Renta Mixta en pesos y dólares rindieron 5 y 1% respectivamente. Los Plazos Fijos en moneda estadounidense obtuvieron una rentabilidad anual del 1%, mientras que los de Renta Fija en U\$\$ cayeron a un rendimiento negativo del orden del 5%.

Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable en dólares, con un retorno ponderado del 53%. Le siguen sus pares en pesos (42%).

Seguidamente se ubican los FCI de Renta Fija en \$, con

RANKING RENTABILIDAD¹ FCI (Últimos 12 meses) (5 FCI DE MAYOR PATRIMONIO)



Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Sus pares en U\$\$ se ubicaron segundos, con un rendimiento máximo del 65%. Seguidamente lo hicieron los fondos de Renta Fija en dólares y Mixta en pesos, con rendimientos máximos de 31% y 13%, respectivamente.

Los FCI de Renta Variable en pesos se posicionaron como líderes en abril, con una rentabilidad máxima del 75%.

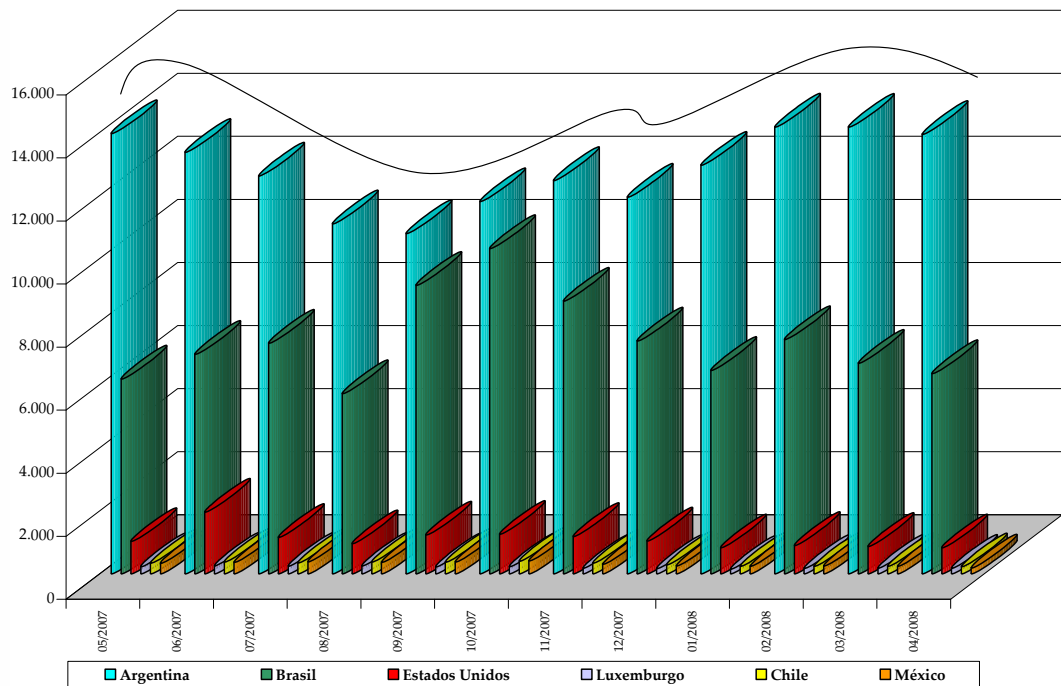
Los FCI de Renta Fija en pesos obtuvieron una rentabilidad anual del 10%; mientras que los de renta Mixta en dólares obtuvieron el 7%. Por su parte, los FCI de Plazo Fijo obtuvieron entre 4 y 7% de rentabilidad anual en pesos, y 1% en dólares.

² Rendimiento neto de honorarios de Sociedad Gerente y Sociedad Depositaria

FCI: COMPOSICION DE CARTERA SEGUN ORIGEN DE ACTIVOS (Últimos 12 meses, en U\$S MM)

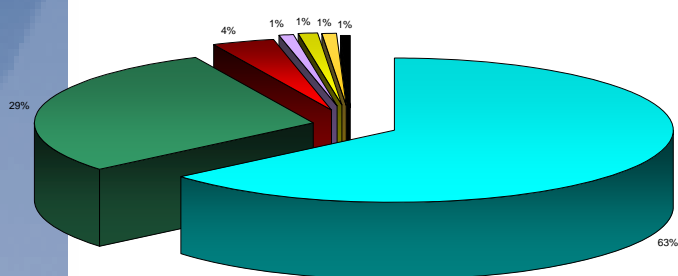
Los activos argentinos administrados por los FCI decrecieron un 2% m/m mientras que en la comparación interanual, la disminución registrada es de -5%.

Con respecto a los de origen brasileño, crecieron 13% año a año, aunque decrecieron 5% contra el mes previo, continuando la tendencia decreciente en cuanto a activos de este origen.



Fuente: CNV-CAFCI

Distribución de activos según país



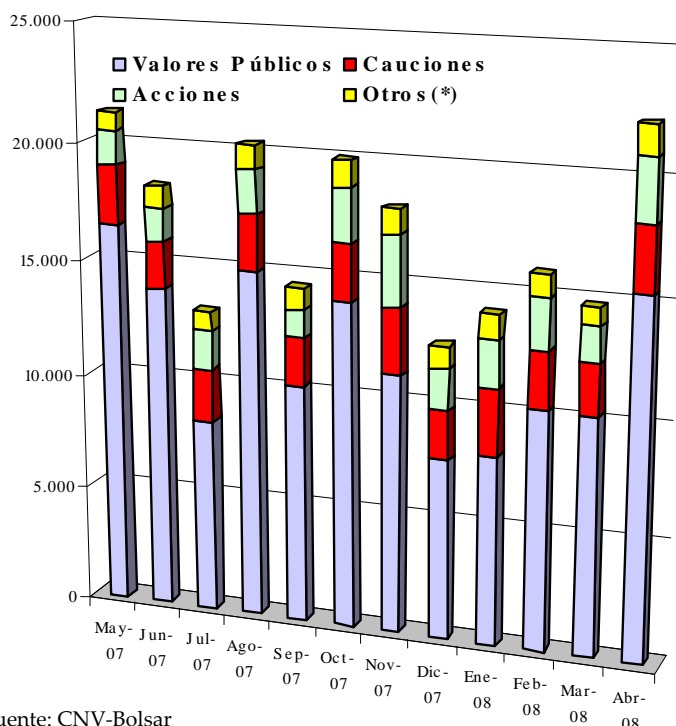
Fuente: CNV-CAFCI

La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (63%) y brasileños (29%). Del 8% restante, 4% pertenece a activos norteamericanos, y tanto Chile, México como Luxemburgo se adjudican 1%. El restante 1% se reparte entre otros países.

MERCADOS

MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)



En abril se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$22.143 MM. Este monto representa un aumento del 50% contra marzo, y +47% interanual.

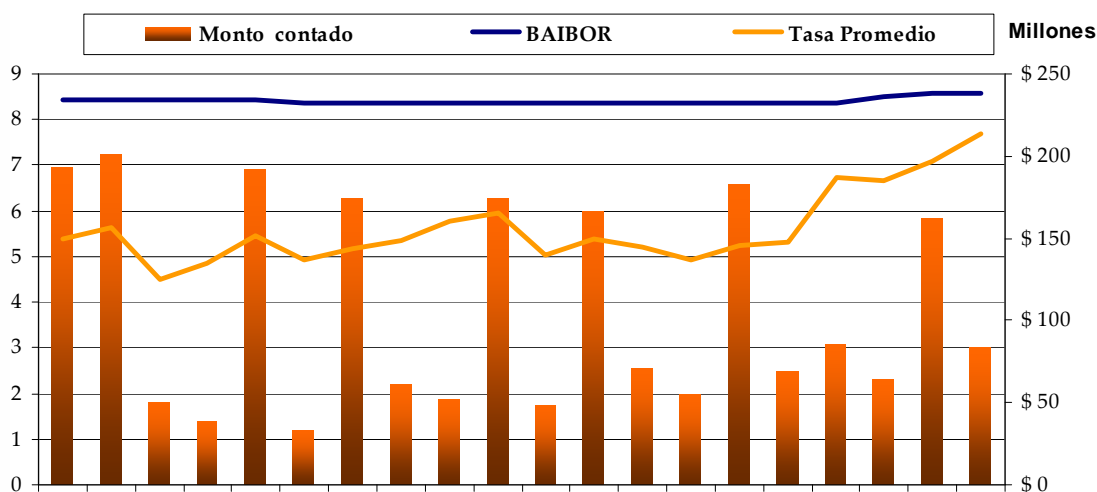
Los Valores Públicos, con \$ 15.375 MM, concentraron aproximadamente el 69% de las sumas operadas, con un monto 50% superior al del mes precedente, y +37% contra abril 2007.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (13% del total negociado), con un volumen de \$2.849 MM y un crecimiento del 49% respecto del año previo (a/a). Con respecto al mes previo, la diferencia fue de +30%.

Finalmente, las Acciones (12% del total negociado) alcanzaron un aumento de 111% interanual, con un volumen negociado de \$2.664 MM.

Cabe destacar que la variable "Otros", compuesta por Obligaciones Negociables (ON), Fideicomisos Financieros (FF), Fondos Comunes de Inversión (FCI), CEVAS, Cedear, Futuros y Opciones, y Cheques de Pago Diferido (CHPD), si bien representa un porcentaje residual dentro del esquema, experimentó un aumento del 91% año a año.

PASES Y CAUCIONES (ABRIL 2008, en \$ MM)



Fuente: CNV - Bolsar - BCRA

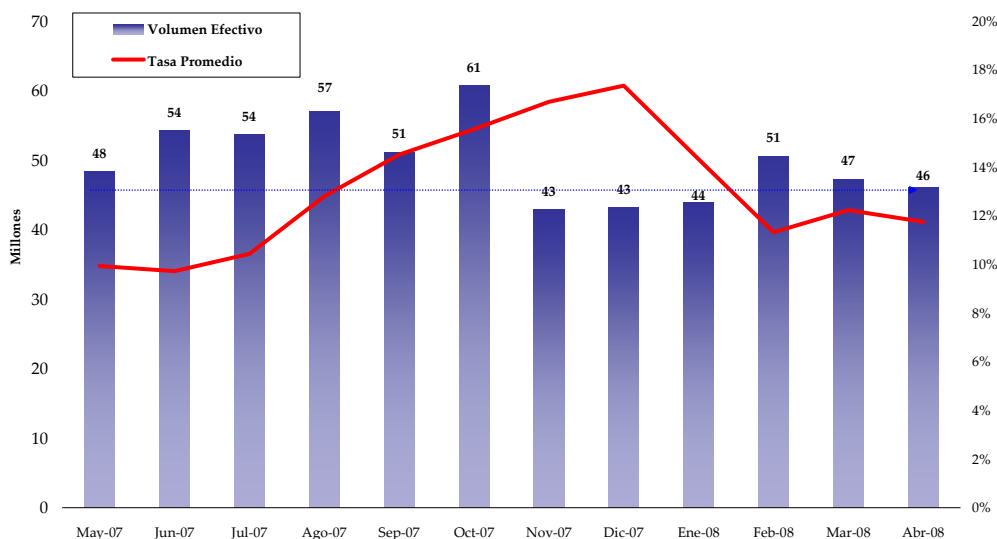
Durante este mes el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 98% del monto caucionado para dicho período, \$2.200 MM. Ésto arroja un acumulado de \$7.393 MM en lo que va del año.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (5,61%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (8,41% promedio).

El spread promedio de tasas observado durante el cuarto mes del año fue 2,8 p.p., registrándose el 4 de abril la diferencia máxima (3,95 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 8,44% y la tasa de cauciones a 7 días en 4,49%.

NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO BUENOS AIRES (ÚLTIMOS 12 MESES, en \$ MM)

En abril, el volumen efectivo negociado de CHPD superó los \$46 millones, registrando una disminución del 2% respecto del mes previo, y del 6% en términos interanuales.



Fuente: CNV en base a datos del IAMC

El monto de cheque promedio se ubicó en \$21.944, monto 18% inferior al mes previo, y -20% contra abril de 2007.

La tasa promedio operada para abril fue del 11,76%, una suba de 0,48 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo medio por cheque para abril fue de 104 días, plazo cuatro días inferior al promedio para 2008.

En cuanto a la cantidad operada de cheques, hubo un aumento del 18% con respecto a marzo, alcanzando los 2.104 CHPD. Similar aumento porcentual se observa contra abril de 2007.

ANEXO
DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA
ABRIL 2008

ACCIONES

BOLDT S.A.

Por Certificado N° 337 de fecha 03/04/08 se autorizó a la sociedad Boldt S.A. la oferta pública de 23.654.312 acciones de VN \$1 a ser entregadas como consecuencia de la capitalización de dividendos resuelta por Asamblea de fecha 13/02/08.

SOLVAY INDUPA S.A.I.C.

Mediante Certificado N° 338 de fecha 04/04/08 se autorizó -en forma condicionada- a la sociedad la oferta pública de 69.000.000 acciones ordinarias, escriturales de VN \$ 1 cada a ser colocadas por suscripción con prima de emisión.

SOCOTHERM AMERICAS S.A.

Por Resolución N° 15.854 de fecha 10/04/08 se autorizó la oferta pública de 2.700.000 acciones ordinarias escriturales Clase B con derecho a un voto por acción y de VN \$1 a ser entregadas a los beneficiarios del Programa de Opciones sobre Acciones de Socotherm Americas S.A. para directores y empleados del Grupo Socotherm que ejercieren las opciones adjudicadas bajo el mismo.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

GMAC COMPAÑÍA FINANCIERA ARGENTINA S.A.

Mediante Resolución N° 15.868 de fecha 30/04/08 se autorizó -en forma condicionada- el ingreso a la oferta pública de GMAC COMPAÑÍA FINANCIERA ARGENTINA S.A. para la emisión de obligaciones negociables y la creación de un Programa Global de emisión de ONs simples, no convertibles en acciones de hasta VN \$ 400 MM o su equivalente en otras monedas.

BANCO ITAU BUEN AYRE S.A.

Por Resolución N° 15.869 de fecha 30/04/08, el Organismo autorizó -en forma condicionada- a Banco Itaú Buen Ayre S.A. el ingreso al régimen de la oferta pública para la emisión de ONs y la creación de un Programa Global de ONs por un monto de hasta U\$S 250 M.

BANCO SANTANDER RIO S.A.

Mediante Resolución N° 15.860 de fecha 17/04/08 se autorizó la creación del Programa Global de emisión de ONs Simples por un monto máximo de VN U\$S 500 MM o su equivalente en otras monedas.

COMPAÑÍA FINANCIERA ARGENTINA

En el marco del Programa Global de ONs por U\$S 500 MM, se autorizó la emisión de la Serie II por un monto de hasta VN \$ 250 MM a ser emitida en 1 o 2 clases con las siguientes condiciones de emisión: Clase a Tasa Fija, la cual se determinará en el período de colocación, con vencimiento a los 12 meses de la fecha de emisión y Clase a Tasa Variable –Tasa Badlar más el margen diferencial que surja del período de colocación- con vencimiento a los 24 meses de la fecha de emisión.

Ambas clases pagarán intereses trimestralmente y amortizarán el capital al vencimiento en el caso de la clase a tasa fija y trimestralmente en el caso de la clase a tasa variable.

TELEFÓNICA MÓVILES ARGENTINA S.A.

En el marco del Programa Global de ONs por un monto de hasta \$ 1.500 MM se autorizó la Primera Clase por un VN total de \$ 300 MM a ser emitida en 1 o 2 series, con la posibilidad de ampliación del monto hasta VN \$ 400 MM -monto máximo autorizado por el Directorio de la Sociedad-.

La Serie I devengará intereses a tasa fija –que se determinará en el proceso de colocación- los cuales serán pagaderos al vencimiento junto con la amortización del capital, a los 365 días de la fecha de emisión; la Serie II devengará intereses a tasa variable, pagaderos trimestralmente y amortizarán el capital al vencimiento el cual se producirá a los 730 días de la fecha de emisión.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA CUENCREC

Mediante Resolución N° 15.863 de fecha 22/04/08 se autorizó –en forma condicionada- la ampliación del monto del Programa Fideicomisos Financieros “CUENCREC” de VN \$ 50 MM a VN \$ 150 MM.

SUDECOR I

Por Providencia de Directorio de fecha 22/04/08 se autorizó la emisión del FF. SUDECOR I para la emisión de Valores Fiduciarios por un monto de hasta VN \$ 6.870.387, en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios “Rosfid” autorizado por Resoluciones N° 14.783 del 29/04/04, N°15.036 del 10/03/05, N° 15.270 del 16/12/08 y N°15.663 del 28/06/07.

Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. actúa en carácter de Fiduciario y Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Sudecor Litoral Ltda. se desempeña como Fiduciante.

Constituyen los bienes fideicomitidos créditos originados en pesos por el Fiduciante, derivados de consumos pagaderos en cuotas y/o préstamos personales en efectivo.

DETALLE DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS AUTORIZADOS EN EL MES:

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Ribeiro XXIII (Prog. Ribeiro II)	\$	21.017.298	Créditos Personales
Secubono XXX (Prog. Secuval)	\$	63.285.666	Créditos de consumo y personales
Credipaz Serie IV (Prog. Supervielle Confiance)	\$	7.328.500	Créditos personales
Tarjeta Privada X (Prog. Tarjeta Privada)	\$	35.000.000	Tarjetas de Crédito
Best Leasing Clase VII (Prog. Best Leasing)	\$	21.105.455	Creditos op. leasing
Soc. Militar Seg. de Vida XIX (Prog. Secuval)	\$	12.400.000	Créditos personales
Megabono XXIX (Prog. Secuval)	\$	64.788.203	Créditos de consumo y personales
Cartasur V (Prog. Supervielle Confiance)	\$	19.125.000	Créditos personales
Consubono XXV (Prog. Saenz)	\$	36.972.000	Créditos personales
CGM Leasing VIII (Prog. Hexagon)	\$	24.085.295	Creditos op. leasing
Pricoop V (Prog. Pricoop)	\$	12.000.000	Créditos personales
Supervielle Creditos Banex XXII (Prog. Supervielle Asset Backed Securities)	\$	70.011.000	Créditos Personales
Pluralcoop V (Prog. Pluralcoop)	\$	24.003.142	Créditos Personales
Musibono VI (Prog. Secuval)	\$	6.793.302	Créditos Personales
Fava XVIII (Prog. PABS)	\$	21.471.083	Tarjetas de Crédito
Confibono XXXIV (Prog. Secuval)	\$	62.384.077	Créditos de consumo y personales
Sudecor I (Prog. ROSFID)	\$	6.870.387	Créditos de consumo y personales
Lombabono III (Prog. Secuval)	\$	6.403.516	Créditos de consumo
Consubond LVIII (Prog. Consubond)	\$	40.575.000	Créditos Personales
Banco de Córdoba Clase 02	\$	34.886.584	Créditos personales
	\$	590.505.508	