



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Agosto de 2008

- *En el período enero – agosto 2008, el Nuevo Financiamiento arroja un valor de U\$S 2.201 MM conformado en un 86% por emisiones de FFs., 9% por emisiones de ONs y el 5% restante por emisiones de acciones.*
- *En Agosto 2008, 2 nuevas sociedades ingresaron al régimen de oferta pública para la emisión de Obligaciones Negociables: “Central Térmica Loma de la Lata S.A.” con la creación de una emisión individual de ONs por un monto de hasta VN U\$S 200 MM y “Argentoil S.A.” con la creación de un Programa Global de ONs por hasta U\$S 15 MM y la emisión de la Serie I por U\$S 6 MM.*
- *En dicho mes se llevaron a cabo 2 colocaciones de ONs PYMES: Savant Pharm S.A. por un monto de U\$S 1 MM, y Alvarez Hnos S.A.C.e I por U\$S 300.000.-*
- *El monto colocado de FFs. en el período enero-agosto 2008 alcanza un valor de U\$S 1.904 MM (150 emisiones) vs. U\$S 1.517 MM (124 emisiones) obtenido en igual período de 2007 (+25%; +U\$S 387 MM). En dicho período, los FFs conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito tuvieron un incremento del 35% y 75% respectivamente, comparado con igual período 2007. Considerados dichos activos en conjunto, el incremento asciende a 43%.*
- *En agosto, el patrimonio administrado por los Fondos Comunes de Inversión (FCI) decreció 7% respecto a julio (-18% año a año), alcanzando aproximadamente U\$S 385 MM.*
- *En agosto se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$23.388 MM, un aumento del 15% interanual. Los Valores Públicos, con \$18.123 MM, concentraron aproximadamente el 77% de las sumas operadas, con un monto 21% por encima del mes precedente.*
- *Durante este mes el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 98% del monto caucionado para dicho período, \$1.511 MM (\$16.502 MM en lo que va del año). La tasa promedio de cauciones a 7 días (8,73%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (10,91% promedio), con un spread promedio de 1,1 p.p.*
- *En agosto, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$63 millones, registrando un aumento del 11% respecto del mes previo, aunque -7% en términos interanuales. El monto de cheque promedio se ubicó en \$29.369, monto 9% superior al mes previo, y la tasa promedio operada fue del 15,33%. El plazo promedio para agosto fue de 105 días, cifra similar al promedio para los primeros siete meses del año.*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

Presidente: Lic. Eduardo HECKER

Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI

Director: Dr. Héctor HELMAN

NUEVO FINANCIAMIENTO

El Nuevo Financiamiento¹ registrado en el período enero-agosto 2008 arroja un valor de U\$S 2.201 MM. El 86% del nuevo financiamiento 2008 corresponde a las emisiones de FFs, continuando con el 9% las emisiones de ONs genuinas y el 5% restante las emisiones de acciones por suscripción.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ONs MONTOS COLOCADOS AGOSTO 2008 vs 2007

CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

En agosto 2008 se registró la emisión de ONs efectuada por Probenefit S.A. por U\$S 4 MM.

El total de emisiones de ONs efectuadas en lo que va del 2008 alcanzan un valor de U\$S 193 MM aproximadamente y corresponden en su totalidad a nuevo financiamiento.

Sociedad	Concepto	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)	Tasa de Interés	Vencimiento
Cía. Financiera Argentina S.A.	Serie 2	\$	27	Variable	2.010
Ribeiro S.A.	Clase G	\$	5	Variable	2.018
Gas Natural Ban S.A.	Clase 2	\$	42	Variable	2.010
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 5	\$	32	Variable	2.010
Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A.I.C.yF	Clase 2	U\$S	65	Fija	2.009
Tarjeta Naranja S.A.	Clase VII	U\$S	18	Fija	2.009
Probenefit S.A.	Serie II	U\$S	4	Variable	2.013
ONs Colocadas Enero - Agosto 2008		U\$S	193		

Corresponde destacar que en agosto 2008, el Organismo autorizó el ingreso al régimen de oferta pública para la emisión de ONs a CENTRAL TÉRMICA LOMA DE LA LATA S.A. y ARGENTOIL S.A.

Por otra parte, en agosto 2007, se registraron 2 colocaciones de ONs por un monto de U\$S 9 MM, conformada por las ONs de Probenefit por VN U\$S 6 MM y la emisión de Ribeiro por VN \$ 10 MM.

Sociedad	Concepto	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)
Probenefit S.A.	Serie 1	U\$S	6
Ribeiro S.A.	Clase F	\$	3
ONs Colocadas Agosto 2007		U\$S	9

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

REGISTRO ONs PYMES

En agosto 2008 se efectuaron dos colocaciones de ONs PYMES: i) SAVANT PHARM S.A. por un monto de U\$S 1 MM con vencimiento en agosto 2011 y ii) ALVAREZ HNOS. S.A.C e I. por un monto de U\$S 300.000 con vencimiento en agosto 2010.

Se detallan a continuación las ONs emitidas en 2008 por empresas PYME:

Emisora	Bolsa de Comercio	ONs	Fecha de Emisión	Moneda	Monto colocado	Tasa de interés	Vto.
Regional Trade S.A.	Rosario	Serie III	26/02/2008	\$	3.500.000	Variable	26/05/2009
Worldfabrics S.A.	BCBA	Serie III	31/03/2008	U\$S	350.000	Fija 12,5%	01/10/2009
Coop. Agrícola Ganadera de Arroyo Cabral Ltda.	BCBA	Serie I	08/05/2008	U\$S	460.000	Fija 9.00 %	04/05/2011
Cerámica Santiago S.A.	Rosario	Serie 1	23/06/2008	U\$S	600.000	Fija 11.00 %	23/05/2009
Savant Pharm S.A.	BCBA	Serie 1	06/08/2008	U\$S	1.000.000	FIJA 9.00 %	06/08/2011
Alvarez Hnos S.A.C. e I.	BCBA	Serie III	15/08/2008	U\$S	300.000	FIJA 9.85 %	15/08/2010

REGISTRO VALORES DE CORTO PLAZO (VCP)

En agosto 2008 se registró y colocó la Serie IV de VCP efectuada por Banco Finansur S.A. por un monto de VN \$ 25 MM con vencimiento a los 180 días, en el marco del Programa Global de VCP por \$ 70 MM.

El monto total colocado en el período enero-agosto 2008 asciende a \$ 165,3 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
Atlantis S.A.	Serie IV	\$	6.000.000	6.000.000
Banco Finansur S.A.	Serie IV	\$	25.000.000	25.000.000
		\$	194.500.000	165.270.910

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS AGOSTO 2008 vs. 2007

En agosto 2008 el monto colocado de FFs ascendió a U\$S 127 MM (\$ 386 MM) con un total de 8 emisiones, versus U\$S 180 MM registrados en julio 2007 (\$ 562,5 MM; 14 emisiones).

Al respecto cabe señalar que la modificación en el tratamiento tributario de los FFs a partir del dictado del Decreto 1207/08, trajo aparejado la necesidad de efectuar adecuaciones en los prospectos de emisión de dicho instrumento financiero y prórrogas en los períodos de colocación lo cual derivó en la disminución de colocaciones en el mes; situación que se estima se normalizará en los próximos meses.

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	Cant. FF	2008		2007	
			Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	
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	
Mayo	\$	18	218	19	178	
	U\$S	-		1	3	
Total Colocado FFs. Mayo		18	218	20	181	
Junio	\$	14	223	19	213	
	U\$S	-	-	2	15	
Total Colocado FFs. Junio		14	223	21	228	
Julio	\$	22	337	14	186	
	U\$S	2	5	1	3	
Total Colocado FFs. Julio		24	343	15	189	
Agosto	\$	7	118	13	175	
	U\$S	1	10	1	5	
Total Colocado FFs. Agosto		8	127	14	180	
Total FFs. Enero - Agosto		150	1.904	124	1.517	

No obstante la disminución registrada en el mes, el monto colocado de FFs. para el período enero-agosto 2008 continúa siendo superior respecto igual período 2007 alcanzando un valor de U\$S 1.904 MM (150 emisiones) vs. U\$S 1.517 MM (124 emisiones) lo que implica una variación positiva del 25% (+ U\$S 387 MM).

MONTOS COLOCADOS AGOSTO 2008 vs. 2007 (U\$S MM)

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

Con la misma tendencia que se viene observando en los meses anteriores, casi la totalidad de los FFs. colocados en agosto 2008 (92%) corresponden a operaciones destinadas al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de créditos); en agosto 2007 dicha composición representó el 97% del total emitido.

FFs. Montos Colocados - Agosto 2008

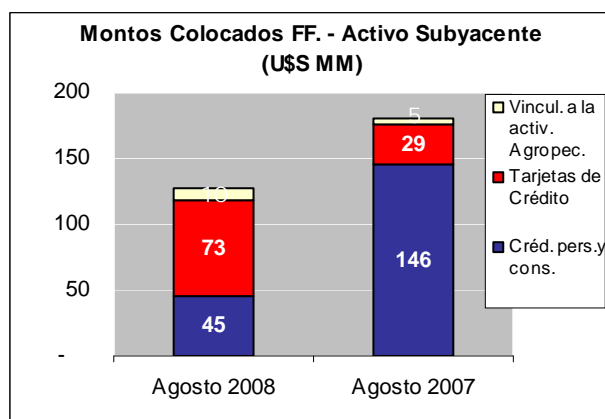
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	4	45	35%
Tarjetas de Crédito	3	73	57%
Vinc. a la activ. agrop.	1	10	8%
Monto FF. Colocado Agosto 2008	8	127	100%

FFs. Montos Colocados - Agosto 2007

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	11	146	81%
Tarjetas de Crédito	2	29	16%
Vinculados a la actividad agropec.	1	5	3%
Monto FF. Colocado Agosto 2007	14	180	100%

Con relación a igual período 2007, agosto 2008 registró un disminución del 69% (-U\$S 101 MM) en los montos colocados de FFs. conformados por créditos de consumo y personales y un incremento equivalente al 148% (+ U\$S 43 MM) en los FFs. conformados por cupones de tarjetas de crédito.

Dichos activos subyacentes considerados en conjunto, reflejan una disminución del 33% (U\$S 58 MM) en relación a igual mes 2007.



La clasificación de FFs por activo subyacente para el período enero-agosto 2008 muestra que los FFs. constituidos por los créditos de consumo y personales (71%) y los cupones de tarjetas de crédito (22%) conforman el 93% del total colocado.

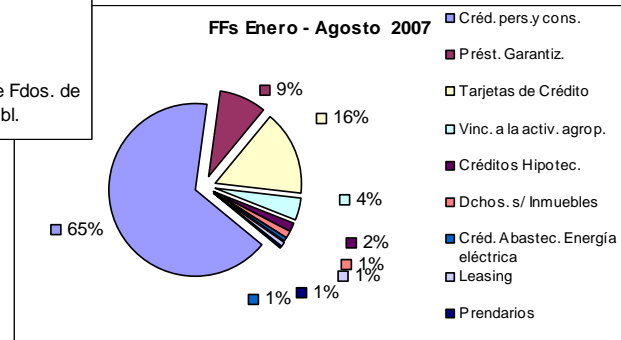
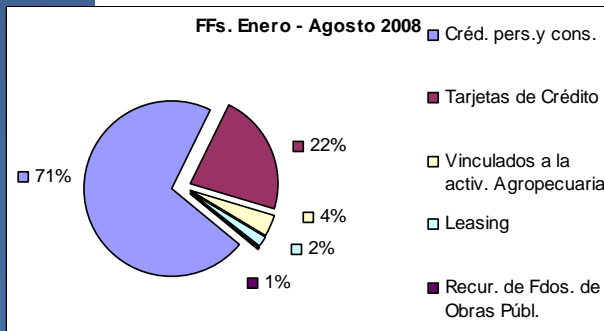
FFs. Montos Colocados - Enero - Agosto 2008

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$ MM)	%
Créd. pers.y cons.	99	1.352	71%
Tarjetas de Crédito	32	428	22%
Vinculados a la activ. Agropecuaria	14	76	4%
Leasing	4	37	2%
Recur. de Fdos. de Obras Públ.	1	11	1%
Monto Colocado Ene-Ago 2008	150	1.904	100%

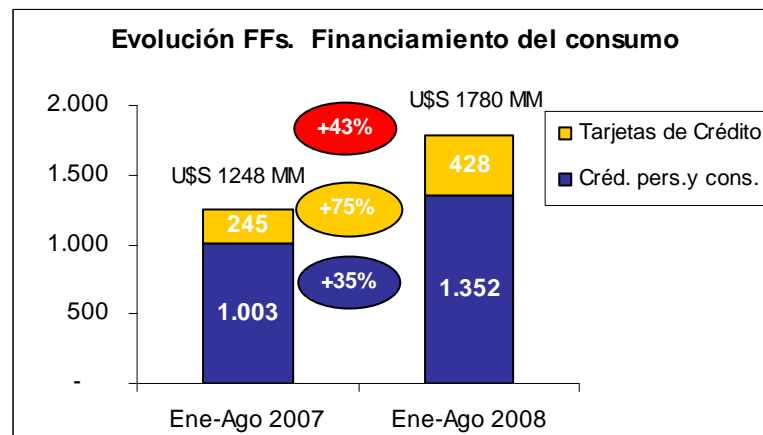
En igual período 2007 los FFs. que tienen por objeto el financiamiento del consumo alcanzaron el 82% del total emitido, seguidos con el 9% los FFs. conformados por préstamos garantizados.

FFs. Montos Colocados - Enero - Agosto 2007

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$ MM)	%
Créd. pers.y cons.	84	1.003	66%
Prést. Garantiz.	2	129	9%
Tarjetas de Crédito	17	245	16%
Vinc. a la activ. agrop.	15	65	4%
Créditos Hipotec.	1	24	2%
Dchos. s/ Inmuebles	1	19	1%
Créd. Abastec. Energía eléctrica	1	12	1%
Leasing	1	10	1%
Prendarios	2	10	1%
Monto Colocado Ene-Ago 2007	124	1.517	100%



En lo transcurrido del 2008 los FFs. conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito han tenido un incremento del 35% y 75% respectivamente comparado con el igual período 2007; representando en su conjunto para el año 2008 un incremento del 43%.



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

Enero-agosto 2008 vs. 2007

Monto Colocado Acciones Enero - Agosto 2008 vs. 2007

Oferta Pública	Acciones Ene - Ago 2008 Montos \$ MM	Acciones Ene - Ago 2007 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	324	876
Acciones Liberadas	152	86
Total Acciones	476	962

En agosto 2008 no hubo registro de autorizaciones y colocaciones de acciones por oferta pública.

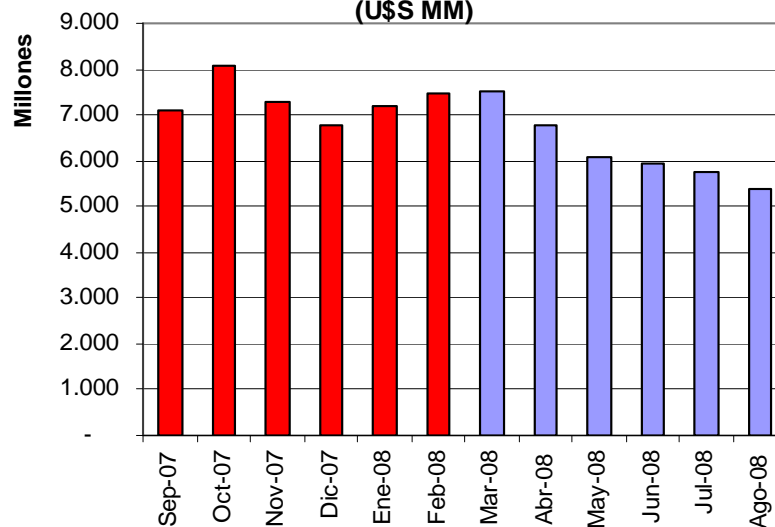
En lo que respecta a agosto 2007, se efectuaron 2 colocaciones de acciones por suscripción: 1) 1.253.112 acciones por suscripción de Mañana S.A. de Seguros de Personas, autorizadas por CNV mediante Resolución N° 15.705 de fecha 23/08/2007 y, 2) 93.664.806 acciones por suscripción de Banco de Galicia y Buenos Aires autorizadas por el Organismo mediante Resolución N° 15.534 de fecha 14/12/2006.

Se detallan a continuación las autorizaciones de oferta pública de acciones efectuadas por el Organismo en el período enero - agosto 2008 por todo concepto:

- ❖ 1 ingreso al régimen de oferta pública por acciones – Ribeiro S.A.C.I.F.A.eI.-
- ❖ 3 emisiones por distribución de dividendos en acciones – Bodegas Esmeralda S.A., Garovaglio y Zorraquín S.A. y Boldt S.A.-
- ❖ 6 emisiones por suscripción -Colorín I.M.S.S.A, Instituto Rosembusch S.A., Solvay Indupa S.A., Socotherm América (ejercicio de opciones), Consultatio S.A., Agroamerican Group S.A. y Ribeiro S.A.C.I.F.eI.
- ❖ 2 emisiones por capitalización de las cuentas “Ajuste de Capital” y “Prima de Emisión” –Capex S.A. y Caputo S.A.I.C.yF.-

FCI: PATRIMONIO ADMINISTRADO (EVOLUCIÓN ANUAL Y MENSUAL)

Patrimonio FCI - últimos 12 meses
(U\$S MM)



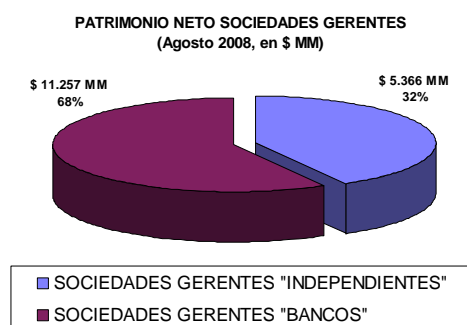
Fuente: CNV-CAFCI

En agosto, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) decreció 7% respecto a julio (-18% año a año), una diferencia de aproximadamente U\$S 385 MM.

En montos totales, a fin de mes el Patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$S 5.362 MM, contra U\$S 6.556MM en agosto de 2007.

FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

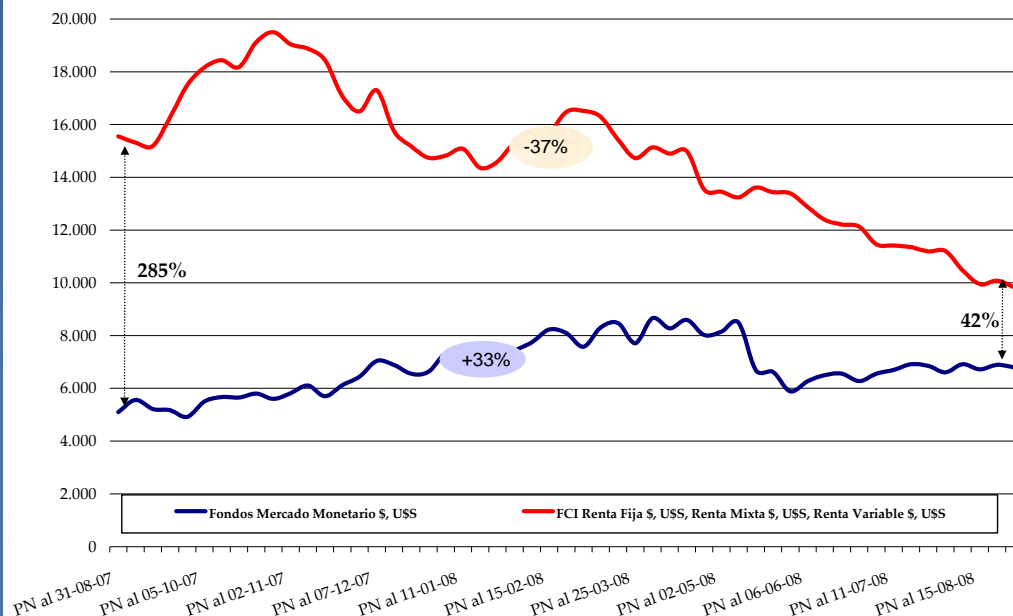
El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en agosto estuvo compuesto en un 68% por Bancos, mientras que el 32% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



Fuente: CNV-CAFCI

FONDOS COMUNES DE INVERSION

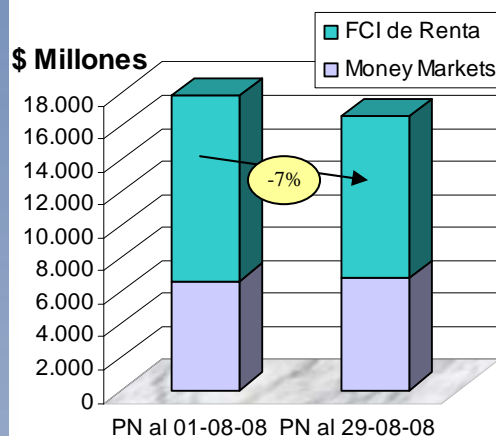
EVOLUCION PATRIMONIAL: MONEY MARKETS VS. FCI DE RENTA (Últimos 12 meses, en \$ MM)



A principios de agosto, 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 70% (+\$4.600 MM), mientras que a fin de mes, dicha diferencia disminuyó hasta el 42% (+\$2.320 MM).

Asimismo, en los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* se incrementó en 33% (alcanzando los \$ 6.791 MM a fin de mes), mientras que el de Renta decreció 37% (\$9.832 MM a fines de agosto).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

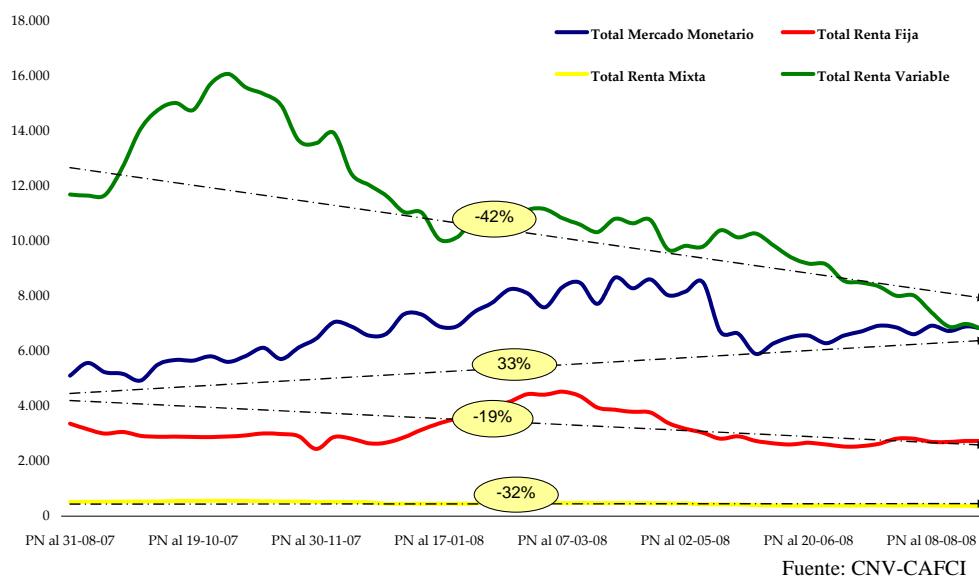


Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de referencia, se observa una disminución del 7%.

La baja se atribuye a una caída del 12% en el patrimonio de los FCI de Renta, mientras que el correspondiente a los Mercados Monetarios ascendió un 3%.

Fuente: CNV-CAFCI

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

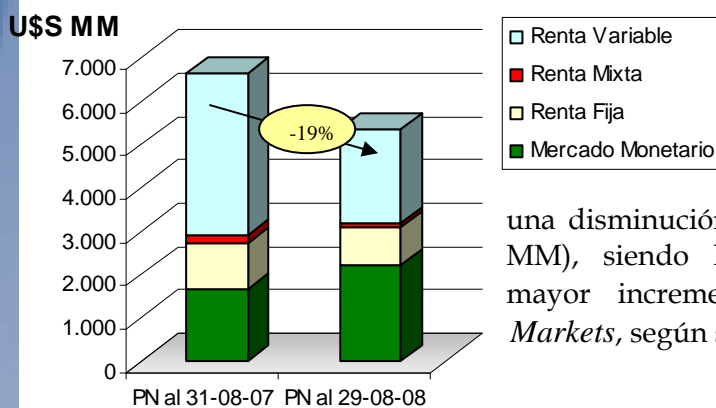


El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra a los Fondos de *Money Markets* con una suba anual del 33% (+ \$1.693 MM).

Por su parte, los FCI de Renta Variable (acciones), decrecieron un 42% año a año (-\$ 4.923 MM), mientras que los de Renta Mixta lo hicieron en 32% (-\$166 MM) para el mismo período, finalizando agosto con \$353 MM.

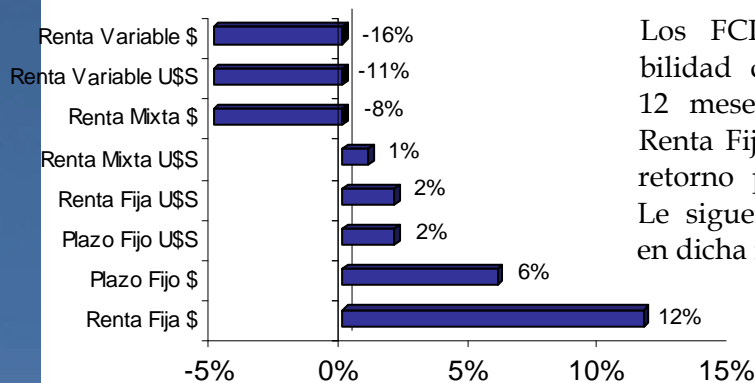
Los Fondos de Renta Fija (bonos) decrecieron 19% año a año, cerrando agosto con \$2.726 MM.

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de agosto con el de su par 2007, se observa una disminución del 19% (U\$S 1.299 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de *Money Markets*, según se observa.

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

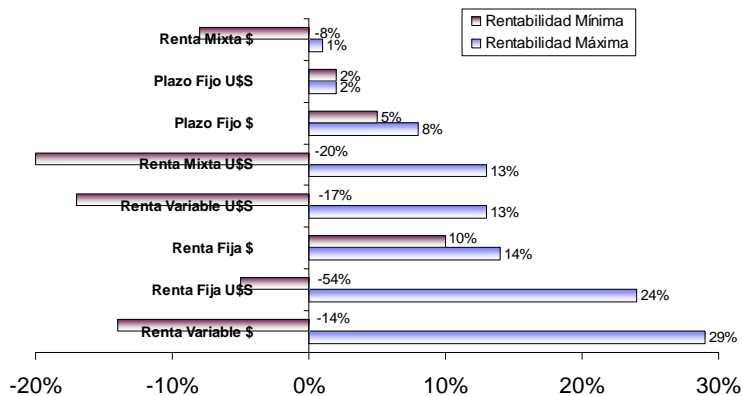


Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Fija en pesos, con un retorno ponderado de 12%. Le siguen los de Plazo Fijo en dicha moneda, con 6%.

Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Seguidamente se ubican los FCI de Plazo Fijo y Renta Fija en US\$, con rendimientos del 2%. Por su parte, los Fondos de Renta Mixta en US\$ mostraron un rendimiento anual del 1%, mientras que los de Renta Mixta y Variable en pesos, y Variable en dólares rindieron -8, -16 y -11% respectivamente.

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



Los FCI de Renta Variable en pesos se posicionaron como líderes en agosto, con una rentabilidad máxima del 29%.

Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

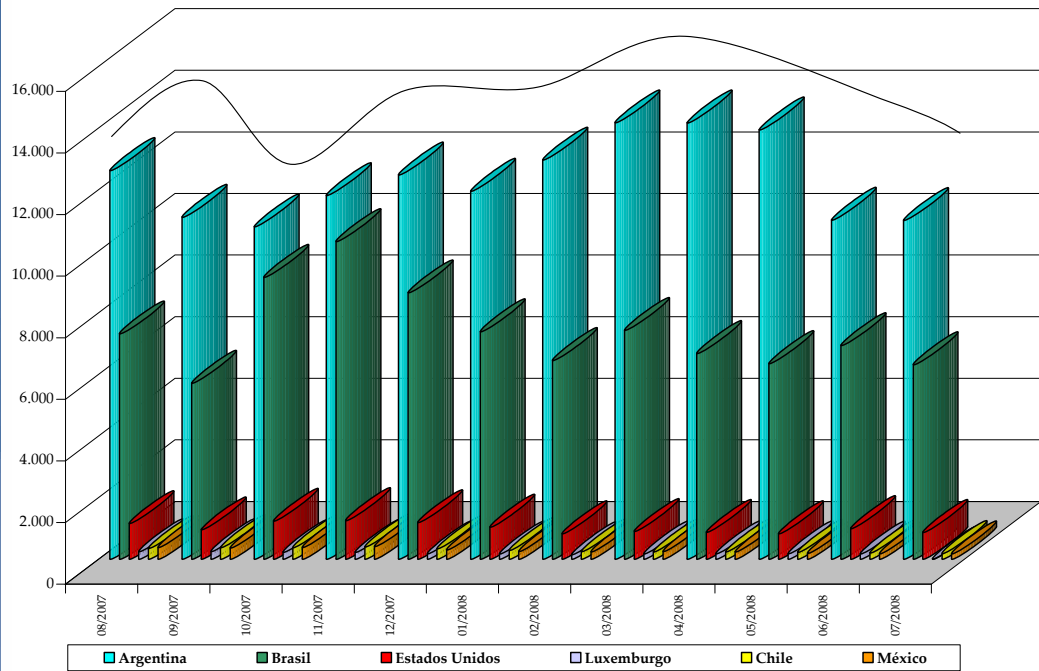
Sus pares de Renta Fija en US\$ y \$ se ubicaron segundos, con un rendimiento máximo de 24% y 14% respectivamente. Seguidamente lo hicieron los fondos de Renta Mixta y Variable en dólares con rendimientos máximos del 13%.

Por su parte, los FCI de Plazo Fijo obtuvieron entre 5 y 8% de rentabilidad anual en pesos, y 2% en dólares, mientras que los de Renta Mixta en pesos obtuvieron una rentabilidad anual negativa de -8%.

² Rendimiento neto de honorarios de Sociedad Gerente y Sociedad Depositaria.

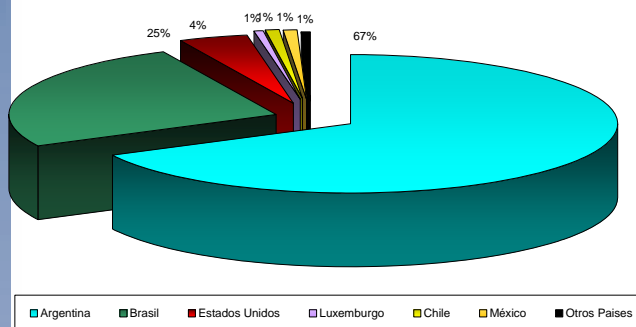
FCI: COMPOSICION DE CARTERA SEGUN ORIGEN DE ACTIVOS (Últimos 12 meses, en U\$S MM)

Los activos argentinos administrados por los FCI se conservaron similares a julio, aunque en la comparación interanual disminuyeron un 2%. Con respecto a los de origen brasileño, decrecieron 26% año a año, 20% contra el mes previo.



Fuente: CNV-CAFCI

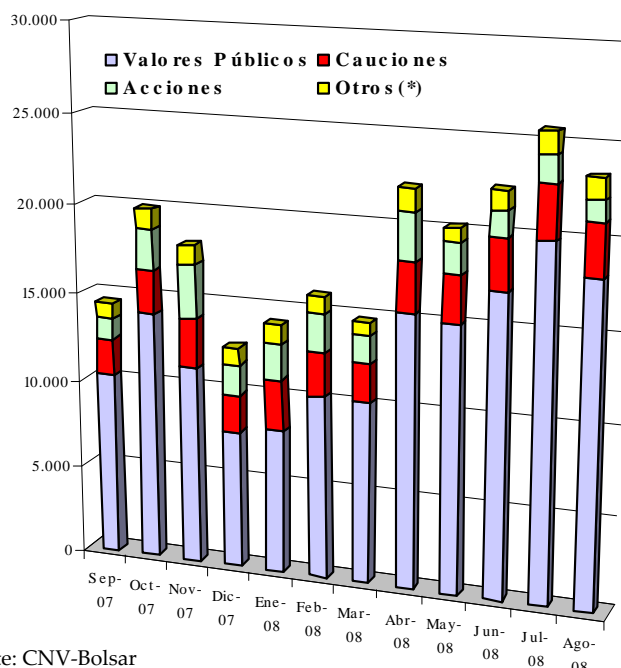
Distribución de activos según país



Fuente: CNV-CAFCI

La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (67%) y brasileños (25%). 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)



Fuente: CNV-Bolsar

En agosto se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$23.388 MM. Este monto representa un aumento interanual del 15%, aunque -9% contra julio.

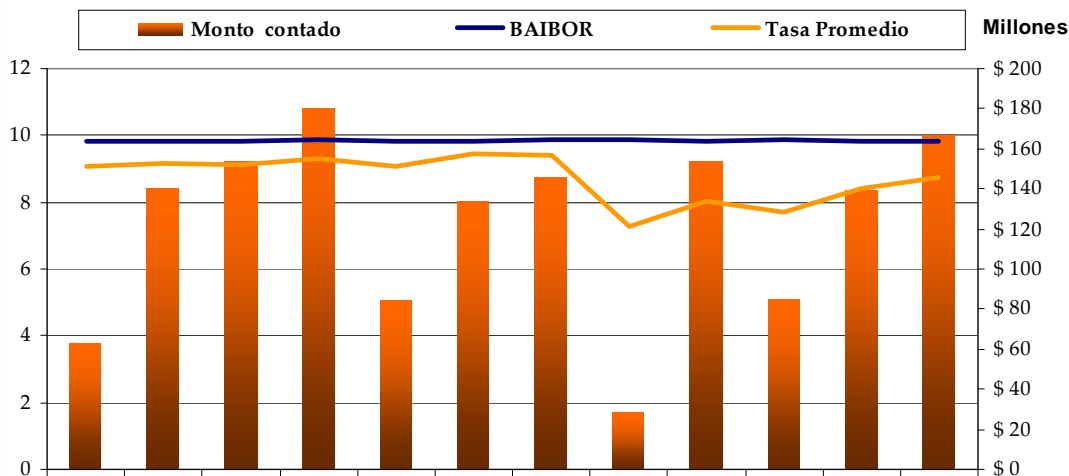
Los Valores Públicos, con \$18.123 MM, concentraron aproximadamente el 77% de las sumas operadas, con un monto 21% por encima del mes precedente, y -9% contra agosto 2007.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (13% del total negociado), con un volumen de \$2.926 MM y un crecimiento del 20% respecto del año previo (a/a). Con respecto al mes previo, la diferencia fue de -1%.

Finalmente, las Acciones (5% del total negociado) alcanzaron una disminución del 23% contra julio, con un volumen negociado de \$1.170 MM.

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), porcentaje marginal dentro del esquema, experimentó un aumento del 13% año a año, o -4% contra mes previo.

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



Fuente: CNV - Bolsar - BCRA

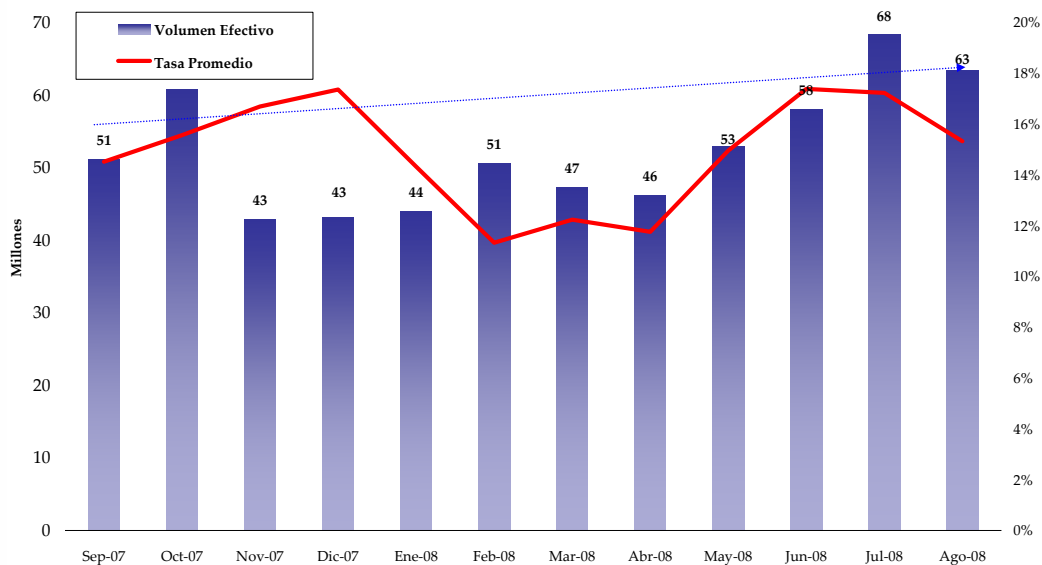
Durante este mes el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 98% del monto caucionado para dicho período, \$1.511 MM. Ésto arroja un acumulado de \$16.502 MM en lo que va del año.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (8,73%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (10,91% promedio).

El spread promedio de tasas observado durante el octavo mes del año fue 1,1 p.p., registrándose el 25 de agosto la diferencia máxima (2,58 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 9,87% y la tasa de cauciones a 7 días en 7,29%.

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

En agosto, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$63 millones, registrando un aumento del 11% respecto del mes previo, aunque -7% en términos interanuales.



Fuente: CNV en base a datos del IAMC

El monto de cheque promedio se ubicó en \$29.369, monto 9% superior al mes previo, y +16% contra agosto de 2007.

La tasa promedio operada para agosto fue del 15,33%, una disminución de 1,9 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo medio por cheque para el mes fue de 105 días, cifra similar al promedio para los primeros siete meses del año.

En cuanto a la cantidad operada de cheques, hubo una disminución del 4% contra agosto de 2007, y del 15% con respecto a julio, alcanzando los 2.158 CHPD.

ANEXO
DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA
PÚBLICA - AGOSTO 2008
OBLIGACIONES NEGOCIABLES

PETROBRAS ENERGÍA S.A.

Mediante Resolución 15.947 de fecha 07/08/2008 se autorizó –en forma condicionada- la creación del Programa Global de ONs Simples por un monto de hasta VN U\$S 1.000 MM o su equivalente en otras monedas.

ARGENTOIL S.A.

Mediante Resolución Nº 15.956 de fecha 14/08/2008 se autorizó el ingreso a oferta pública de Argentoil S.A. para la emisión de obligaciones negociables y la creación de un Programa Global por un monto de hasta VN U\$S 15 MM o su equivalente en otras monedas.

Asimismo se autorizó la emisión de la Serie I por un monto de hasta VN U\$S 6 MM. con vencimiento a los 48 meses de la fecha de emisión.

Las ONs devengarán intereses semestralmente, a tasa fija que se determinará en el proceso de colocación.

En relación a la amortización de capital, se efectuará en 8 cuotas semestrales, iguales y consecutivas, comenzando la primera a los 6 meses de la fecha de emisión.

Los fondos obtenidos de la colocación serán aplicados a la cancelación de pasivos y capital de trabajo de la sociedad.

CENTRAL TÉRMICA LOMA DE LA LATA S.A.

Mediante Resolución Nº 15.960 de fecha 14/08/2008 se autorizó el ingreso a oferta pública de Central Térmica Loma de la Lata S.A. para la emisión de obligaciones negociables y la creación de una Emisión Única de hasta VN U\$S 200 MM con vencimiento a los 7 años de la fecha de emisión.

Las ONs cuentan con garantía personal de Pampa Holding S.A. devengarán intereses equivalentes al 11,25% anual, compuesta por una porción de interés a tasa fija del 5% nominal anual y una porción de interés capitalizable equivalente a una tasa fija del 6,25% nominal anual.

Los pagos de intereses serán realizados en forma semestral. En caso de que la porción de " Intereses Capitalizables " se capitalice, la tasa de interés

sobre el capital adeudado se incrementará en 1/8 del punto porcentual reflejando dicho incremento en la porción de Interés Fija.

La amortización de capital se realizará en 5 pagos semestrales y consecutivos, comenzando el primero de ellos a partir de los 5 años contados desde la fecha de emisión.

La sociedad aplicará los fondos resultantes de la colocación de las ONs para financiar el proyecto que consiste en la ampliación de la capacidad de generación de Loma de la Lata mediante la conversión a una planta de generación de sistema de ciclo combinado.

TARJETA NARANJA S.A.

El 26/08/2008, se autorizó la emisión de la Clase VIII de ONs por VN U\$S 20 MM en el marco del Programa Global de ONs autorizado por un monto de hasta VN U\$S 350.000.000 autorizado mediante Resoluciones N° 15.220, 15.351 y 15.785 de fecha 26/10/2005, 23/03/2006 y 16/11/2007 respectivamente.

Las ONs devengarán intereses a tasa fija equivalentes a la Tasa de Corte que se determinará una vez finalizado el período de suscripción. Los intereses serán pagados en dos etapas, la primera a los 180 días de la fecha de emisión y la segunda en la fecha de vencimiento; la amortización de capital se efectuará en una sola cuota al vencimiento (360 días).

La sociedad destinará los fondos obtenidos de la colocación de la emisión a la refinanciación de pasivos y/o capital de trabajo en el país.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA ITAU

Mediante Resolución N° 15.941 de fecha 07/08/2008 se autorizó –en forma condicionada- la creación del Programa Global de Fideicomisos Financieros denominado “ITAU” para la emisión de Valores de Deuda Fiduciaria y/o Certificados de Participación por un monto máximo de VN U\$S 100 MM. o su equivalente en otras monedas.

PROGRAMA FINANGROUP

Mediante Resolución N° 15.968 de fecha 28/08/2008 se autorizó la creación del Programa de Fideicomisos Financieros denominado “FINANGROUP”, para la emisión de Valores Representativos de Deuda y/o Certificados de Participación por un monto máximo de hasta V/N \$ 50 MM o su equivalente en otras monedas.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

DETALLE DE AUTORIZADOS EN EL MES:

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Tarjeta Naranja Trust VIII	\$	170.000.000	Tarjetas de Crédito
Consubono XXIX (Saenz)	\$	33.114.000	Créditos Personales
Best Consumer Finance Serie V (Best Consumer Finance)	\$	51.000.000	Créditos personales
Profinsa Personales Serie I (Prog. SB)	\$	20.547.925	Créditos Personales
Secubono XXXIII (Prog. Secuval)	\$	69.750.101	Créditos de consumo y personales
Tarjeta Automática IX (Prog. Supervielle Confiance)	\$	32.000.000	Créditos de consumo y personales
Invertfilm Serie I (Prog. Global Invertfilm)	\$	8.740.360	Dchos. Comercializ. Películas
GMAC I (Prog. Patagonia Asset Backed Securities)	\$	99.744.294	Créditos prendarios s/automotores
Tarjeta Shopping XLVI (Prog. Tarjeta Shopping)	\$	74.859.238	Tarjetas de Crédito
Garbarino XLV (Prog. Garbarino)	\$	98.072.896	Créditos de consumo
	\$	657.828.814	
Lartirigoyen IV (Prog. Lartirigoyen)	U\$\$	8.312.500	Dchos. Credit. s/prod. Agrop.
Aval Rural VIII (Prog. Secuval)	U\$\$	9.682.000	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio
	U\$\$	17.994.500	