



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Agosto 2011

- En el período enero-agosto 2011 el “Nuevo Financiamiento”, conformado el 67% por emisiones de FFs y 33% por emisiones de ONs, alcanzó la suma de \$ 20.285 MM, registrando un incremento del 35% (+ \$ 5.287 MM) con respecto al valor alcanzado en igual período 2010 de \$ 14.998 MM; dicho concepto expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 4.998 MM vs. U\$S 3.843 MM alcanzado en igual período 2010 (+30%; +U\$S 1.145 MM).
- En agosto 2011, se llevaron a cabo emisiones de ONs por un monto total de U\$S 165,3 MM; el total de emisiones de ONs registradas en el período enero-agosto 2011 asciende a U\$S 1.676 MM vs. U\$S 1.097 MM obtenido en igual período 2010 (+53%; +U\$S 579 MM)
- El Stock de ONs al 31/08/11 asciende a un valor aprox. de U\$S 8.907 MM, conformado en un 87% por emisiones efectuadas en dólares, el 11% en pesos y el 2% restante en euros.
- En agosto 2011 se otorgaron 3 registros para la emisión de ONs PYMES a las sociedades Edisur S.A., Meranol S.A.C.I. y Bioetanol Río IV S.A. por un monto de hasta VN U\$S 2 MM, VN \$ 15 MM y VN U\$S 1 MM, respectivamente.
- De la información obtenida del Sistema de FFs. del Organismo, surge que al 31/08/2011 el Stock de FFs. arroja un valor aprox. de VN U\$S 7.218 MM (VN \$ 30.029 MM), compuesto por 437 FFs. vigentes y conformado en un 57% por emisiones efectuadas en dólares y el 43% restante en moneda nacional.
- El 50% del Stock de FFs. vigentes al 31/08/11 (VN en circulación) corresponde a FFs. que han tenido por objeto el financiamiento de obras de infraestructura, siguiendo con el 27% del monto en circulación, los FFs. destinados al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales -25%- y cupones de tarjetas de crédito 2%-) y con el 11% y 6% los FFs. conformados por títulos de deuda y préstamos hipotecarios.
- En agosto 2011 se llevaron a cabo 19 emisiones de FFs. por un total de U\$S 311 MM (\$ 1.293 MM) vs. 14 emisiones efectuadas en igual mes 2010 por U\$S 173 (\$ 678 MM) lo que implica un incremento del 80% (+U\$S 138 MM) en el período 2011. El 91% del total de FFs emitidos se encuentran conformados por créditos personales y consumo (71%) y cupones de tarjetas de crédito (19%) y el 9% restante se compone de un FF. conformado por operaciones de leasing.

➤ En lo que respecta al período enero-agosto 2011, se efectuaron un total de 138 emisiones de FFs. por un valor de U\$S 3.360 MM (\$ 13.676 MM) vs. 116 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 2.891 (\$ 11.299 MM); el 51% se encuentra conformado por FFs. destinados al financiamiento del consumo -créditos de consumo y personales (44%) y cupones de tarjetas de crédito (7%) y el 43% del monto total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica.



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

Presidente: Lic. Alejandro VANOLI

Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI

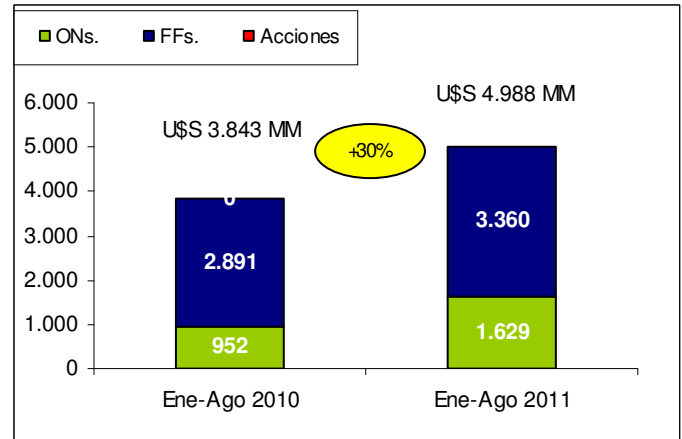
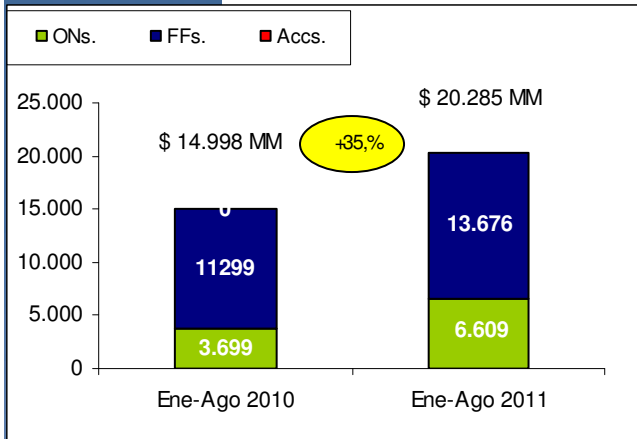
Director: Dr. Héctor HELMAN

Elaboración Técnica: Lic. Santiago CÁMPORA

Lic. Darío FEDERMAN

Cdora. María Laura VIGGIANO

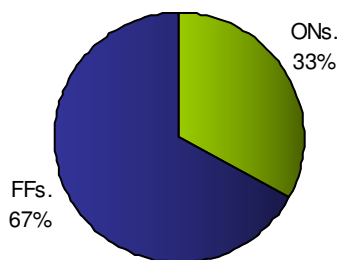
NUEVO FINANCIAMIENTO Enero - Agosto 2011 vs. 2010



Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento¹ para el período enero-agosto 2011 arroja un valor de \$ 20.285 MM, registrando un incremento del 35% (+ \$ 5.287 MM) con respecto al monto obtenido en igual período 2010 de \$ 14.998 MM.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 4.998 MM vs. U\$S 3.843 MM alcanzado en igual período 2010 (+30%; +U\$S 1.145 MM).



En el período enero-agosto 2011 el nuevo financiamiento se encuentra conformado en un 67% por emisiones de FFs y el 33% restante por emisiones de ONs; en tanto en igual período del 2010 se conformaba en un 75% por emisiones de FFs y el 25% restante por emisiones de ONs.

¹ Nuevo Financiamiento: Σ 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 AGOSTO 2011 vs AGOSTO 2010 Y ENERO-AGOSTO 2011 vs. ENERO-AGOSTO 2010

En agosto 2011, se llevaron a cabo la emisiones de ONs que se exponen a continuación por un monto total de U\$S 165,3 MM.

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (MM)	Plazo
Banco de Servicios Financieros S.A.	Clase II	\$	53.300.000	21 meses
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie III	\$	71.000.000	12 meses
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	Serie III	\$	70.000.000	24 meses
Grupo Supervielle S.A.	Clases III	\$	63.157.000	18 meses
Caterpillar Financial Services Argentina S.A.	Clase 4	\$	56.306.000	24 meses
HSBC Bank Argentina S.A.	Clase III	\$	137.900.000	24 meses
ONs Colocadas en Agosto 2011		\$	451.663.000	
Grupo Supervielle S.A.	Clase IV	U\$S	9.302.985	15 meses
Transener S.A.	Clase II - ONs. Canje	U\$S	47.435.000	120 meses
ONs Colocadas en Agosto 2011		U\$S	56.737.985	

En lo que respecta a agosto 2010 se llevó a cabo la colocación de las ONs Serie I de CGM Leasing S.A. por VN \$ 20 MM.

El total de emisiones de ONs registradas en el período enero-agosto 2011 asciende a U\$S 1.676 MM -conformada por emisiones en moneda nacional por un total de VN \$ 2.666 MM y emisiones en dólares por VN U\$S 1.024 MM- vs. U\$S 1.097 MM obtenido en igual período 2010 -conformado por emisiones en moneda nacional por VN \$ 535 MM emisiones en dólares por VN U\$S 959 MM-.

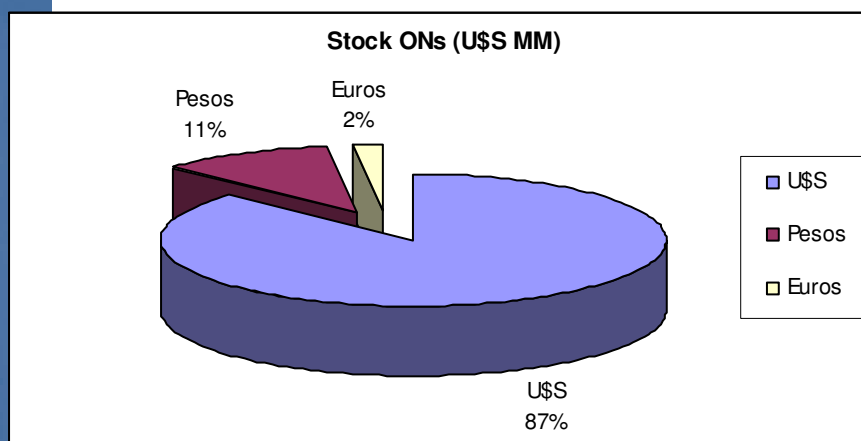
Se detallan a continuación las ONs emitidas en el período enero-agosto 2011:

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (MM)	Plazo
Banco Sáenz	Serie I	\$	41.100.000	21 meses
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 9	\$	27.100.000	12 meses
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 10	\$	69.500.000	24 meses
Cresud S.A.	Serie III Clase V	\$	106.875.591	21 meses
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie I	\$	50.000.000	12 meses
Compañía Financiera Argentina S.A.	Clase III, Series I	\$	56.000.000	9 meses
Compañía Financiera Argentina S.A.	Clase III Serie II	\$	44.000.000	21 meses
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Clase I	\$	50.000.000	84 meses
Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.	Clases 8	\$	20.500.000	12 meses
Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.	Clase 9	\$	80.650.000	21 meses
Standard Bank Argentina S.A.	Clase I	\$	160.730.000	18 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase IV	\$	50.000.000	9 meses
CGM Leasing Argentina S.A.	Serie II Clase A	\$	4.700.000	30 meses
CGM Leasing Argentina S.A.	Serie II Clase B	\$	15.300.000	30 meses
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Clase 3	\$	64.500.000	21 meses
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase II Serie I	\$	40.000.000	9 meses
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase II Serie II	\$	80.000.000	21 meses
HSBC Bank Argentina S.A.	Clase II	\$	150.000.000	24 meses
Banco Comafi S.A.	Clase 3	\$	80.000.000	18 meses
Banco Cetelem Argentina S.A.	Clase 3	\$	66.600.000	30 meses
Banco Cetelem Argentina S.A.	Clase 4	\$	30.000.000	9 meses
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie II	\$	94.310.000	12 meses
Tarshop S.A.	Clase I	\$	75.019.711	18 meses
Carsa S.A.	Serie II	\$	40.000.000	12 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XIV Serie I	\$	20.000.000	9 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XIV Serie II	\$	79.852.278	21 meses
YPF S.A.	Clase V	\$	300.000.000	18 meses
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Clase II	\$	75.000.000	18 meses
Compañía Financiera Argentina S.A.	Clase IV Serie II	\$	102.000.000	18 meses
Banco Saenz S.A.	Serie II	\$	40.000.000	24 meses
Banco Saenz S.A.	Serie III	\$	10.000.000	9 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase V Serie I	\$	12.931.300	9 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase V Serie II	\$	77.305.000	18 meses
Banco de Servicios Financieros S.A.	Clase II	\$	53.300.000	21 meses
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie III	\$	71.000.000	12 meses
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	Serie III	\$	70.000.000	24 meses
Grupo Supervielle S.A.	Clases III	\$	63.157.000	18 meses
Caterpillar Financial Services Argentina S.A.	Clase 4	\$	56.306.000	24 meses
HSBC Bank Argentina S.A.	Clase III	\$	137.900.000	24 meses
ONs Colocadas Ene-Ago 2011		\$	2.665.636.880	
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XIII	U\$S	200.000.000	72 meses
Raghsa S.A.	Clase I	U\$S	100.000.000	72 meses
Capex S.A.	Clase 1	U\$S	200.000.000	84 meses
Cresud S.A.	Serie III Clases VI	U\$S	34.848.037	24 meses
Cresud S.A.	Serie III Clase VII	U\$S	2.079.336	24 meses
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Clase I	U\$S	300.000.000	84 meses
EDENOR S.A.	Clase 9	U\$S	69.699.000	138 meses
Tarshop S.A.	Clase II	U\$S	6.113.779	18 meses
Ganadera La Paz S.A.	Serie I	U\$S	1.250.000	48 meses
Transener S.A.	Clase II	U\$S	53.100.000	120 meses
Grupo Supervielle S.A.	Clase IV	U\$S	9.302.985	15 meses
Transener S.A.	Clase II - ONs. Canje	U\$S	47.435.000	120 meses
ONs Colocadas Ene-Ago 2011		U\$S	1.023.828.137	
Total de ONs colocadas Ene-Ago 2011 - expresado en U\$S			1.676.131.325	

STOCK DE ONs – AGOSTO 2011

CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

Moneda	Stock ONs (U\$S MM)	%
U\$S	7.734	87%
Pesos	1.022	11%
Euros	168	2%
Total	8.907	100%



De la información obtenida del Sistema de Obligaciones Negociables, surge que a agosto 2011 el Stock de Ons arroja un valor aprox. de U\$S 8.907 MM y se encuentra conformado en un 87% por emisiones efectuadas en dólares, 11% en moneda nacional y el 2% restante en euros.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En agosto 2011 se otorgaron 3 registros para la emisión de ONs PYMES a las sociedades Edisur S.A., Meranol S.A.C.I. y Bioetanol Río IV S.A. por un monto de hasta VN U\$S 2 MM, VN \$ 15 MM y VN U\$S 1 MM, respectivamente.

En lo que respecta a Valores de Corto Plazo (VCP), en agosto 2011 no se registraron nuevas emisiones por lo que el monto total colocado en el período enero-agosto 2010 no ha sufrido modificaciones respecto al último registrado en el 1º semestre 2011: \$ 278 MM.

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado	Plazo	Fecha autorización	Fecha Colocación
Atlantis Sociedad Inversora S.A.	Novena Emisión	\$	9.000.000	9.000.000	330 días	14/03/2011	21/03/2011
Caja de Crédito Cuenca C.L.	Serie I	\$	20.000.000	20.000.000	270 días	03/03/2011	18/03/2011
Banco Supervielle S.A.	Clase II	\$	35.000.000	30.150.000	270 días	08/04/2011	14/04/2011
Banco Supervielle S.A.	Clase III	\$	100.000.000	69.850.000	360 días	08/04/2011	14/04/2011
Central Piedra Buena S.A.	Clase VI	\$	80.000.000	70.160.500	360 días	29/04/2011	05/05/2011
Frávega S.A.C.I. e I.	Clase III	\$	30.000.000	30.000.000	270 días	06/05/2011	13/05/2011
Banco Mariva S.A.	Serie II	\$	50.000.000	42.500.000	360 días	11/05/2011	17/05/2011
Atlantis Sociedad Inversora S.A.	Décima Emisión	\$	6.000.000	6.000.000	345 días	13/06/2011	22/06/2011
Total VCP Enero - Julio 2011			330.000.000	277.660.500			

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS AGOSTO 2011 vs. AGOSTO 2010

ENERO-AGOSTO 2011 vs. ENERO-AGOSTO 2010

En agosto 2011 se llevaron a cabo 19 emisiones de FFs. por un total de U\$S 311 MM (\$ 1.293 MM) vs. 14 emisiones efectuadas en igual mes 2010 por U\$S 173 (\$ 678 MM) lo que implica un incremento del 80% (+U\$S 138 MM) en el período 2011.

En lo que respecta al período enero-agosto 2011, se efectuaron un total de 138 emisiones de FFs. por un valor de U\$S 3.360 MM (\$ 13.676 MM) vs. 116 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 2.891 (\$ 11.299 MM).

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	Cant. FF	2011		2010	
			Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	
Enero	\$	13	144	10	134	
	U\$S	2	20	3	6	
Total Colocado FFs. Enero		15	164	13	140	
Febrero	\$	17	255	14	131	
	U\$S	1	2	0	0	
Total Colocado FFs. Febrero		18	257	14	131	
Marzo	\$	16	260	15	164	
	U\$S	0	0	0	0	
Total Colocado FFs. Marzo		16	260	15	164	
Abril	\$	11	157	16	177	
	U\$S	2	1.040	1	2	
Total Colocado FFs. Abril		13	1.197	17	179	
Mayo	\$	17	248	15	127	
	U\$S	5	433	0	0	
Total Colocado FFs. Mayo		22	681	15	127	
Junio	\$	20	271	12	171	
	U\$S	0	0	0	0	
Total Colocado FFs. Junio		20	271	12	171	
Julio	\$	14	209	13	208	
	U\$S	1	10	3	1.599	
Total Colocado FFs. Julio		15	219	16	1.807	
Agosto	\$	19	311	13	168	
	U\$S	0	0	1	5	
Total Colocado FFs. Agosto		19	311	14	173	
Total Colocado FFs. Ene-Agos.		138	3.360	116	2.891	

Se muestra a continuación los montos de FFs. colocados por moneda de emisión:

Moneda Emisión	Enero 2011	Enero 2010	Variación por moneda de emisión
\$	573.957.125	507.636.769	66.320.356
U\$S	19.633.000	5.940.000	13.693.000

Moneda Emisión	Febrero 2011	Febrero 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.026.988.699	497.275.546	529.713.153
U\$S	1.695.000	0	1.695.000

Moneda Emisión	Marzo 2011	Marzo 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.050.894.073	633.489.784	417.404.289
U\$S	0	0	0

Moneda Emisión	Abril 2011	Abril 2010	Variación por moneda de emisión
\$	638.817.445	686.681.986	-47.864.541
U\$S	1.040.000.000	1.965.846	1.038.034.154

Moneda Emisión	Mayo 2011	Mayo 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.013.024.069	494.289.981	518.734.088
U\$S	432.679.767	0	432.679.767

Moneda Emisión	Junio 2011	Junio 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.108.319.289	669.659.663	438.659.626
U\$S	0	0	0

Moneda Emisión	Julio 2011	Julio 2010	Variación por moneda de emisión
\$	859.395.911	818.718.746	40.677.165
U\$S	9.921.000	1.598.727.664	-1.588.806.664

Moneda Emisión	Agosto 2011	Agosto 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.292.687.185	658.795.267	633.891.918
U\$S	0	4.910.000	-4.910.000

Moneda Emisión	Ene-Ago 2011	Ene-Ago2010	Variación por moneda de emisión
\$	7.564.083.796	4.966.547.742	2.597.536.054
U\$S	1.503.928.767	1.611.543.510	-107.614.743

MONTOS COLOCADOS AGOSTO 2011 vs. AGOSTO 2010 (U\$S MM)
CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En agosto 2011, el 91% del total de FFs emitidos se encuentran conformados por créditos personales y consumo (71%) y cupones de tarjetas de crédito (19%) y el 9% restante se compone de un FF. conformado por operaciones de leasing.

FFs. Montos Colocados - Agosto 2011

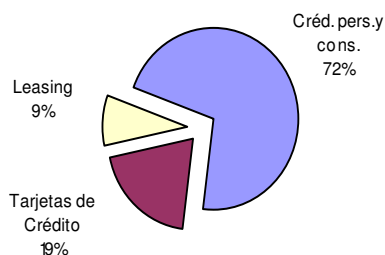
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	14	222	71%
Tarjetas de Crédito	4	60	19%
Leasing	1	29	9%
Monto FF. Colocado Agosto 2011	19	311	100%

En agosto 2010, el 94% del monto total colocado ha tenido por objeto el financiamiento de consumo –créditos personales y consumo (92%) y cupones de tarjetas de crédito (2%)- en tanto el 6% restante lo constituyen los FFs. vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria.

FFs. Montos Colocados - Agosto 2010

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	11	159	92%
Vincul.a la actividad agropec.	2	10	6%
Tarjetas de Crédito	1	3	2%
Monto Colocado FF. Agosto 2010	14	173	100%

Monto Colocado FFs. Agosto 2011 (U\$S MM)



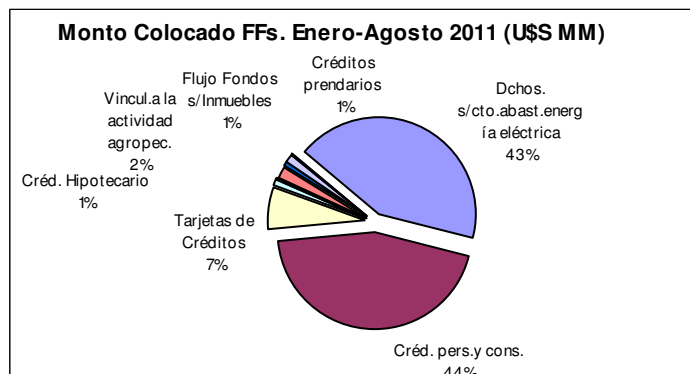
Monto Colocado FFs. Agosto 2010 (U\$S MM)



En cuanto a la composición de los FFs emitidos en el período enero-agosto 2011, el 51% se encuentra conformado por créditos de consumo y personales (44%) y cupones de tarjetas de crédito (7%) y el 43% del monto total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica; el 6% restante se encuentra conformado por diversas clases de activos subyacentes.

FFs. Montos Colocados - Enero - Agosto 2011

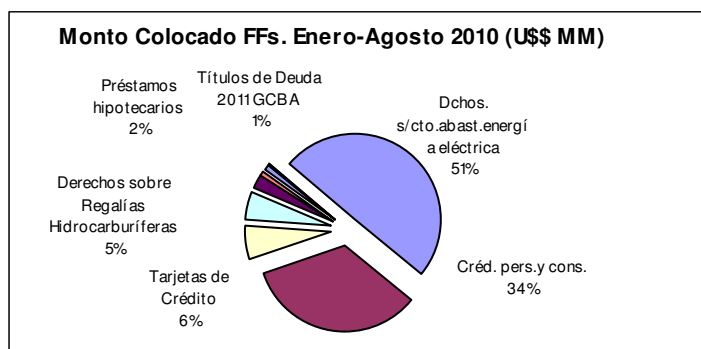
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	3	1.447	43%
Créd. pers.y cons.	95	1.480	44%
Tarjetas de Créditos	18	242	7%
Créd. Hipotecario	1	31	1%
Flujo Fondos s/Inmuebles	2	18	1%
Vincul.a la actividad agropec.	10	60	2%
Créditos prendarios	3	27	1%
Leasing	3	46	1%
Otros créditos	2	5	0%
Cheques de pago diferido	1	5	0%
Monto Colocado Ene-Ago. 2011	138	3.360	100%



En el período enero-agosto 2010, se observa que el 50% del monto total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica y el 40% se encuentra conformado por FFs. destinados al financiamiento del consumo -créditos de consumo y personales (34%) y cupones de tarjetas de crédito (6%).

FFs. Montos Colocados - Enero - Agosto 2010

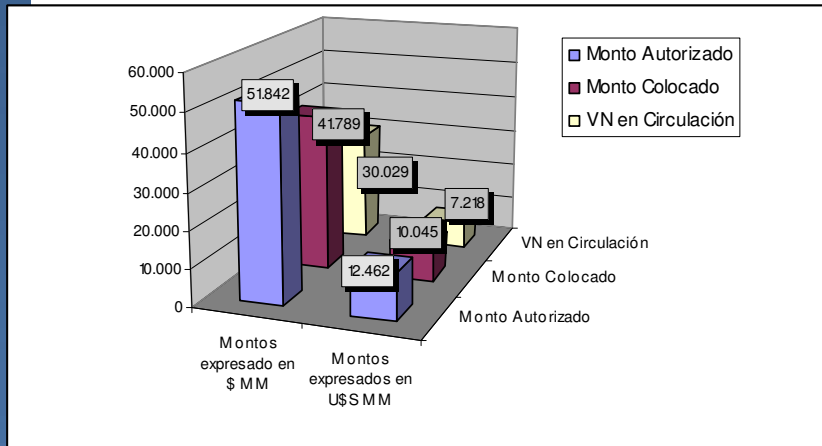
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	1.441	50%
Créd. pers.y cons.	80	980	34%
Tarjetas de Crédito	18	183	6%
Derechos sobre Regalías Hidrocarburíferas	1	150	5%
Préstamos hipotecarios	1	70	2%
Vincul.a la actividad agropec.	11	36	1%
Títulos de Deuda 2011 GCBA	1	21	1%
Créditos prendarios	2	6	0%
Recursos Fondos Obras Públicas	1	3	0%
Monto FF. Colocado Ene-Ago. 2010	116	2.892	100%



STOCK DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS – AGOSTO 2011

El Organismo ha puesto en marcha un Sistema de Fideicomisos Financieros en el cual los Fiduciarios son responsables del ingreso de la información relativa a las emisiones de FFs que tengan vigentes, conforme lo dispuesto por la RG N° 586/11.

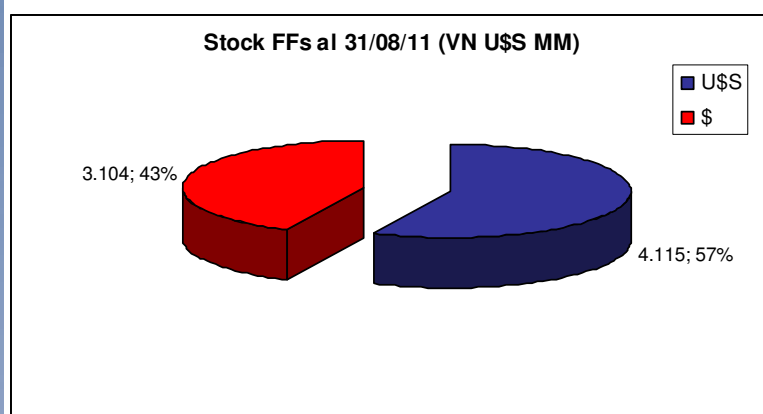
FFs	Montos expresado en \$ MM	Montos expresados en U\$S MM
Monto Autorizado	51.842	12.462
Monto Colocado	41.789	10.045
VN en Circulación	30.029	7.218



De la información obtenida de dicho sistema, surge que al 31/08/2011:

- ❖ Se encuentran vigentes la cantidad de 437 FFs.
- ❖ El Stock de FFs arroja un valor aprox. de VN U\$S 7.218 MM (VN \$ 30.029 MM), conformado en un 57% por emisiones efectuadas en dólares y el 43% restante en moneda nacional.

Moneda	Stock FFs (Monto VN U\$S MM)	%
U\$S	4.115	57%
\$	3.104	43%
Total	7.218	100%

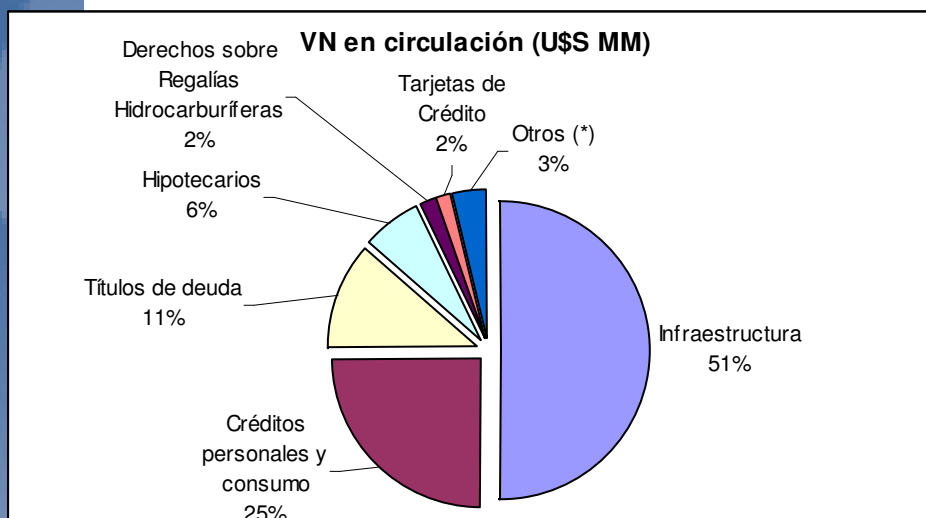


CLASIFICACION STOCK DE FFs. POR ACTIVO FIDEICOMITIDO –
AGOSTO 2011

Activos Subyacentes	VN en circulación (U\$S MM)	%
Infraestructura	15.002	50%
Créditos personales y consumo	7.457	25%
Títulos de deuda	3.452	11%
Hipotecarios	1.924	6%
Derechos sobre Regalías Hidrocarburíferas	624	2%
Tarjetas de Crédito	519	2%
Otros (*)	1.051	3%
Stock FFs. al 31/08/11	30.029	100%

(*) Otros: Inmobiliario, leasing, vincul.activ. Agropec. Prendarios, facturas de crédito.

La clasificación de FFs. vigentes por activos fideicomitidos refleja que el 50% del VN en circulación corresponde a FFs. que han tenido por objeto el financiamiento de obras de infraestructura, siguiendo con el 27% del monto en circulación, los FFs. destinados al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales -25%- y cupones de tarjetas de crédito 2%-) y con el 11% y 6% los FFs. conformados por títulos de deuda y préstamos hipotecarios.



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

Agosto 2011 vs. 2010

Monto Colocado Acciones Enero-Agosto 2011 vs. Enero-Agosto 2010

Oferta Pública	Acciones Ene-Ago. 2011 Montos \$ MM	Acciones Ene-Ago. 2010 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	-	-
Acciones Liberadas	118	90
Acciones emitidas Canje por fusión	1	0

Fuente CNV

En el período enero-agosto 2011 no se ha registrado ninguna emisión de acciones colocadas por suscripción, al igual que en idéntico período 2010; no obstante ello, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

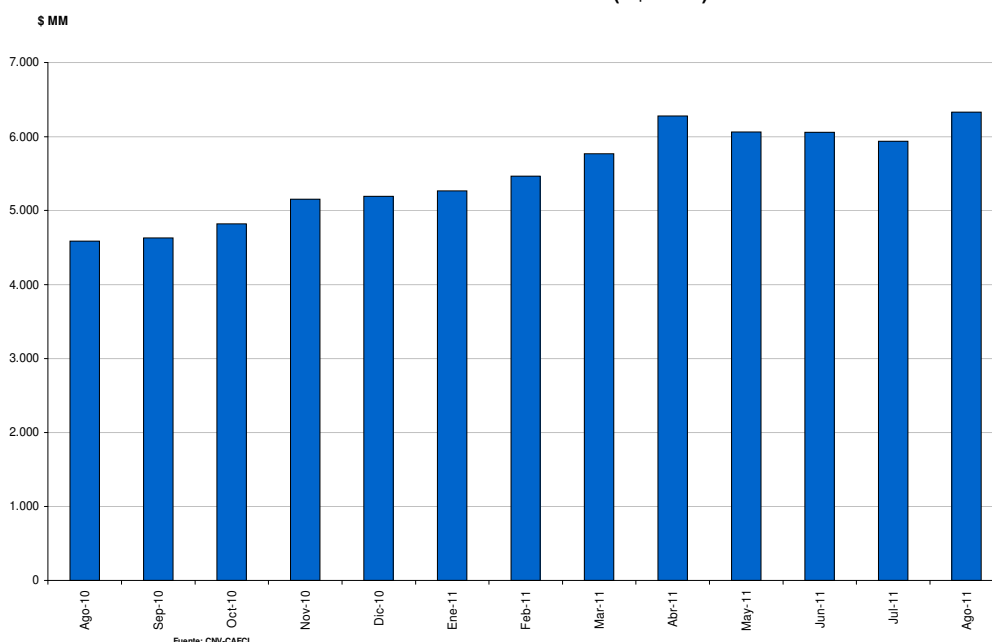
- ❖ 7 emisiones de acciones liberadas por capitalización de las cuentas ajuste de capital, resultados del ejercicio y desafectación de reservas - Ferrum S.A. de Cerámica y Metalúrgica, Molinos Juan Semino S.A., Boldt S.A., Garovaglio y Zorraquín S.A., Carbochlor S.A., Grimoldi S.A. e Instituto Rosembusch S.A.-
- ❖ 1 emisión de acciones por canje por fusión – BBVA Banco Francés S.A.-.
- ❖ 2 emisiones de acciones por suscripción – Banco Santander Río S.A. y Socotherm Américas S.A.

En el período enero-agosto 2011 no se ha registrado ninguna emisión de acciones colocadas por suscripción, al igual que en idéntico período 2010; no obstante ello, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 7 emisiones de acciones liberadas por capitalización de las cuentas ajuste de capital, resultados del ejercicio y desafectación de reservas - Ferrum S.A. de Cerámica y Metalúrgica, Molinos Juan Semino S.A., Boldt S.A., Garovaglio y Zorraquín S.A., Carbochlor S.A., Grimoldi S.A. e Instituto Rosembusch S.A.-
- ❖ 1 emisión de acciones por canje por fusión – BBVA Banco Francés S.A.-.
- ❖ 2 emisiones de acciones por suscripción – Banco Santander Río S.A. y Socotherm Américas S.A.

FONDOS COMUNES DE INVERSION PATRIMONIO ADMINISTRADO (EVOL. ANUAL Y MENSUAL)

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



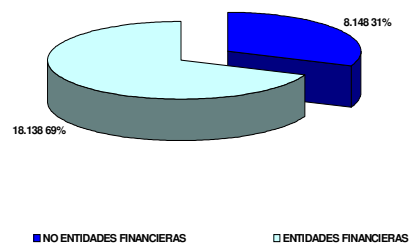
En agosto de 2011, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) aumentó un 7% con respecto al mes anterior (+38% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$D 1742 MM).

En montos totales, a fin de mes, el patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$D 6.935MM.

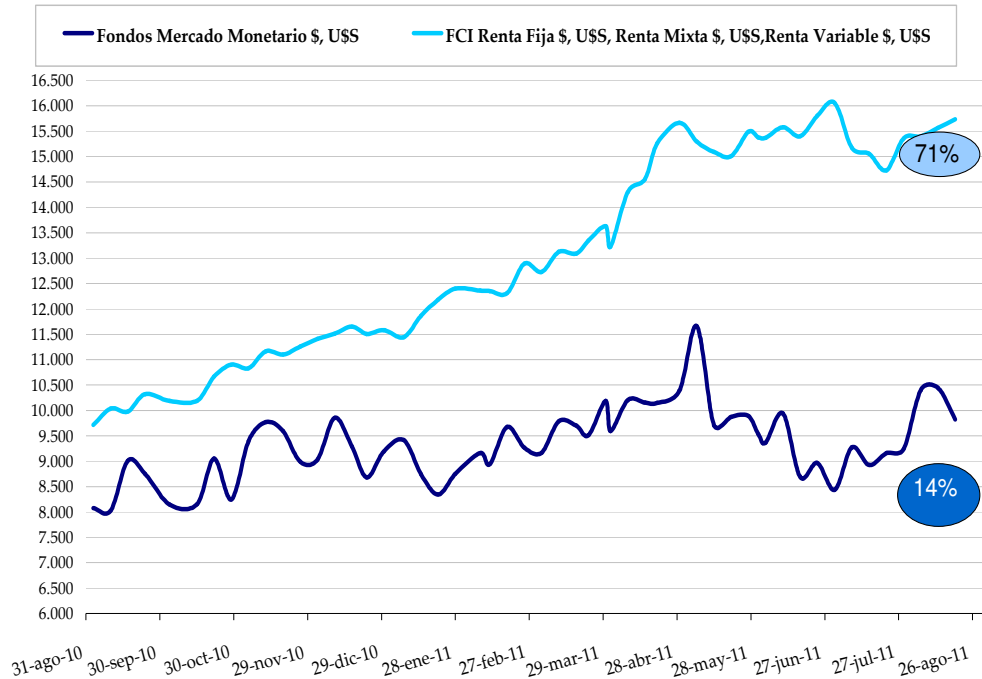
FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en agosto estuvo administrado en un 69% por Bancos, mientras que el 31% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).

PATRIMONIO NETO SOCIEDADES GERENTES
AGOSTO 2011 (en \$ MM.)

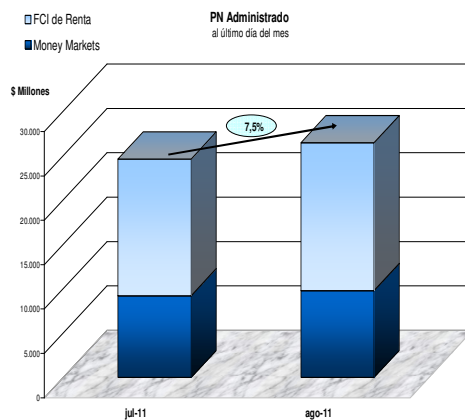


EVOLUCION PATRIMONIAL FCI: *MONEY MARKETS* VS. FCI DE RENTA (ÚLTIMOS 12 MESES, \$ MM)



En los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* aumentó un 14% (\$ 9.813 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció un 71% (\$16.668 MM a fines de mes).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

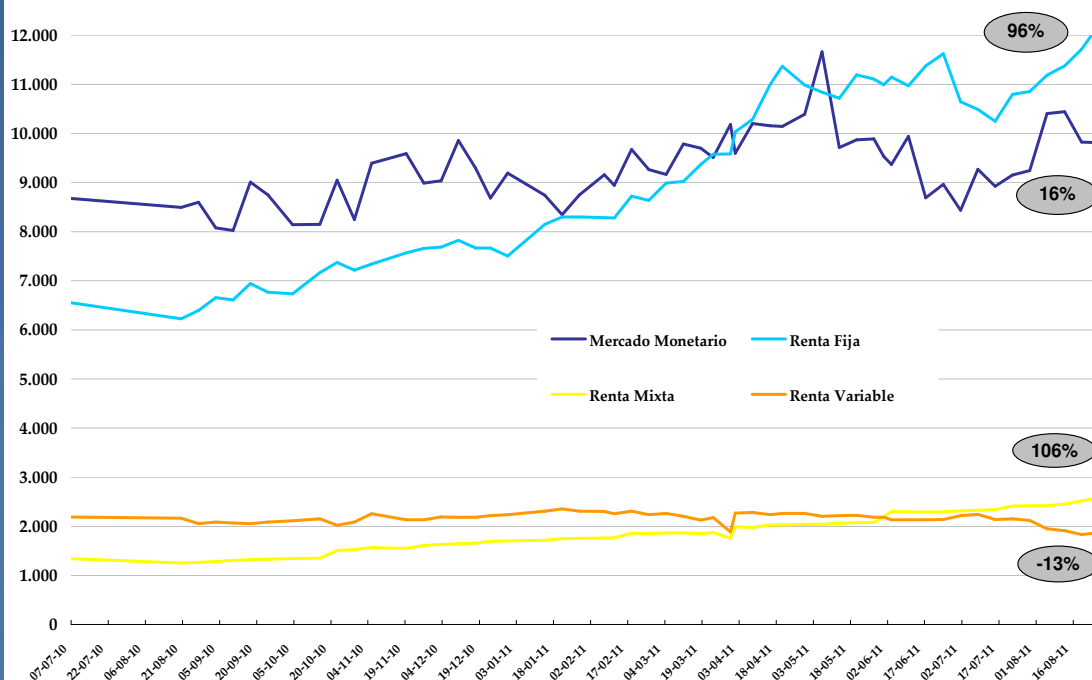


Fuente: CNV-CAFCI

Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a agosto y fin del mes anterior, se observa una expansión del 7,5%.

La variación se atribuye a una expansión del 6% en el patrimonio de los Money Markets, combinada con una evolución positiva del patrimonio de los de Renta del 8%.

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

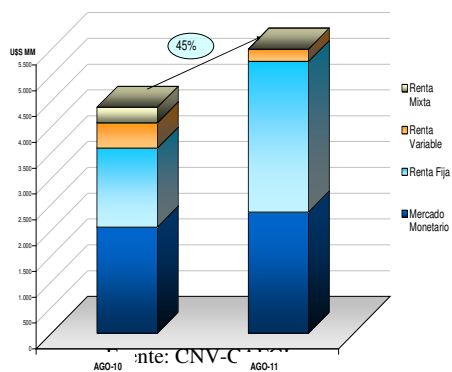


El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con una suba anual del 106% (cerrando el mes con \$2.579 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 96% año a año, cerrando abril con \$12.215 MM.

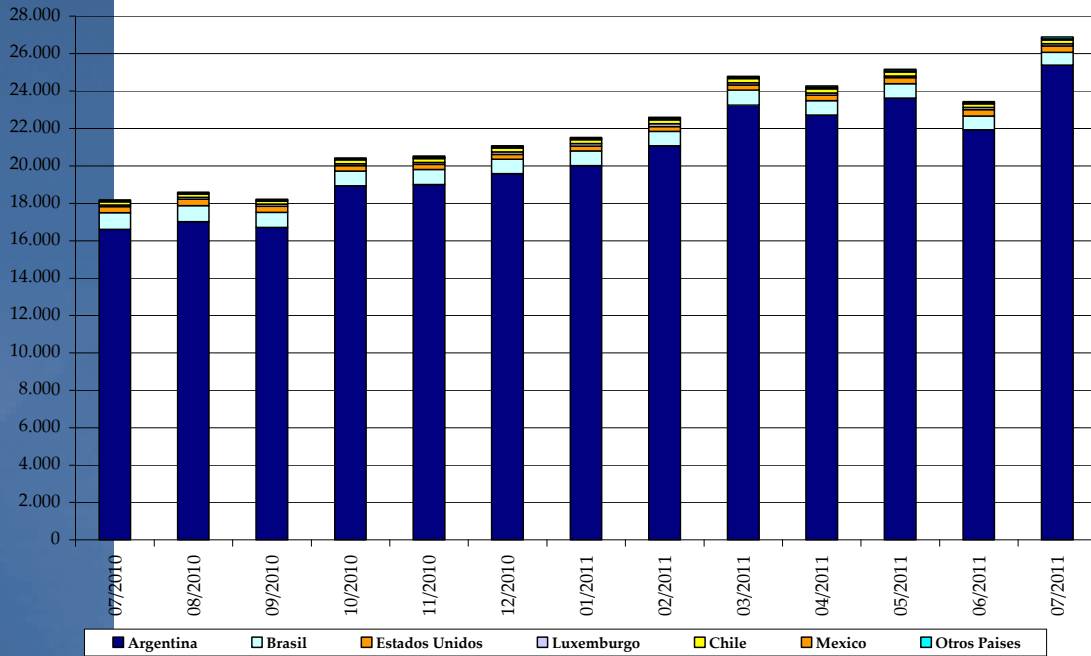
Por su parte, los FCI de *Money Markets* crecieron un 16% año a año, finalizando el mes con \$9.813 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) cayeron un 13% para el mismo período, acumulando a fin de mes un patrimonio de \$1.874 MM.

EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL

Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de agosto con el de un año atrás, se observa un incremento del 45% (US\$ 1.951 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento absoluto los de Renta Fija, según se observa en el gráfico.

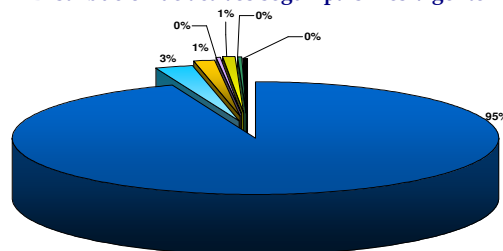


FCI: COMPOSICION DE CARTERA SEGUN ORIGEN DE ACTIVOS (Últimos 12 meses, en U\$S MM)



Los montos de activos argentinos administrados por los FCI aumentaron un 16% contra julio y se elevaron un 53% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, disminuyeron un 22% año a año y 8% contra el mes previo.

Distribución de activos según país mes vigente



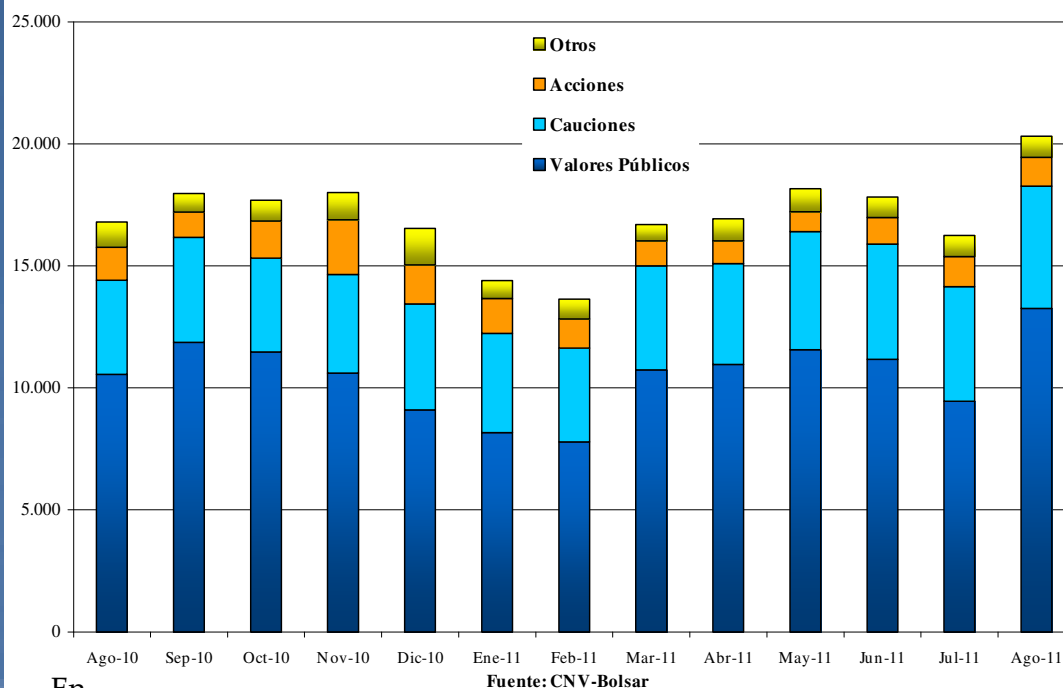
La distribución de activos se reparte mayoritariamente entre nacionales (95%) y brasileños (3%).

Del restante, 1% pertenece a activos estadounidenses, y 1% a activos chilenos.



Fuente: CNV-CAFCI

MERCADOS MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA (Últimos 12 meses, en \$ MM)



En

agosto se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$20.310 MM, el cual representa un incremento interanual del 21% y una expansión del 25% contra el mes anterior.

Los Valores Públicos, con \$13.257MM, concentrando aproximadamente el 65% de las sumas operadas, experimentaron una suba del 25% con respecto al año anterior y una expansión del 40% contra el mes previo.

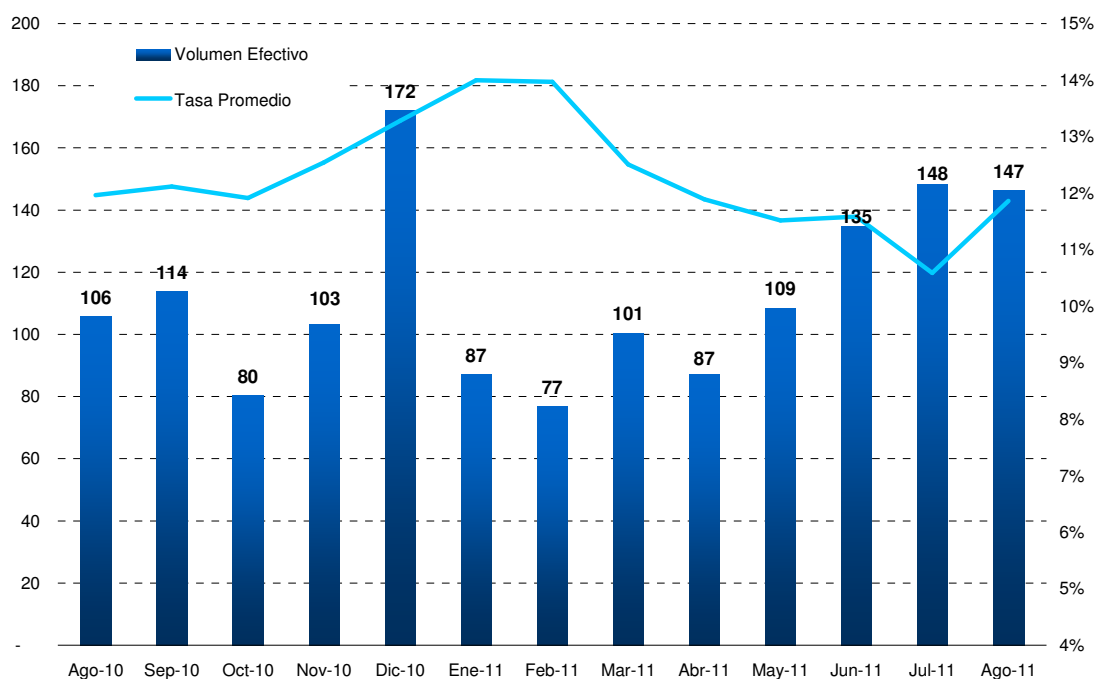
En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (25% del total negociado), con un volumen de \$5.007, representando un aumento del 30% contra el año previo, y una expansión del 7% respecto al mes anterior.

Por su parte, las Acciones (6% del total negociado) mostraron una caída del 4% contra el mes previo, y de 11% contra el mismo mes del año anterior, con un volumen negociado de \$1.192 MM.

Finalmente, la variable "Otros"², que representó el 4% de los volúmenes negociados, experimentó una caída del 18% año a año, y del 1% contra el mes previo.

² Compuesta por Obligaciones Negociables (ON), Fideicomisos Financieros (FF), Fondos Comunes de Inversión (FCI), CEVAS, Cedear, Futuros y Opciones, y Cheques de Pago Diferido (CHPD).

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



Fuente: BCBA - IAMC

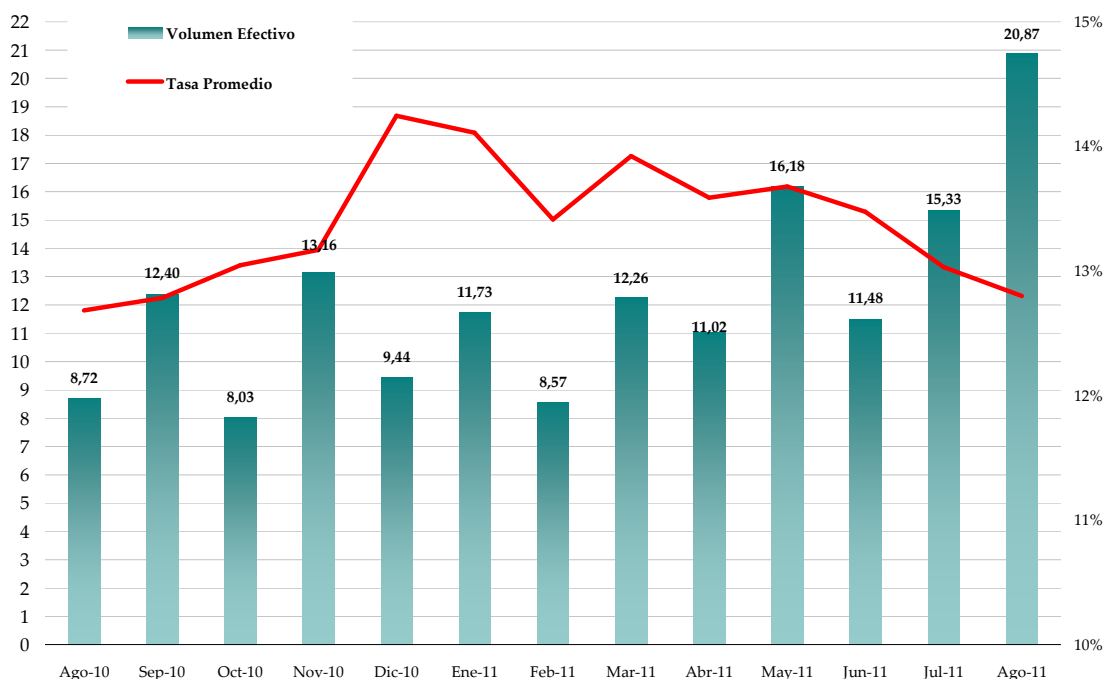
En agosto, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$146,5 millones. Este valor representa un aumento interanual del 38%, y una caída del 1% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$31.451, cifra 12% superior al año previo y 2% al mes previo.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 12,9%, lo que representa una expansión de 1 punto porcentual con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para julio fue de 175 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 4.658 (30% a/a).

NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO ROSARIO (EVOLUCIÓN MENSUAL, en \$ MM)



Fuente: Mervaros. Tasa promedio ponderada del índice MVR 60-120 para el segmento Avalado y Directo Garantizado.

En agosto, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$21 millones. Este valor representa un aumento del 36% contra el mes previo y del 140% con respecto a un año atrás.

Mientras que el monto de cheque promedio se ubicó en \$14.421, cifra 7% superior al mes de julio y 80% superior al mismo mes del año anterior.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 13%, significando una ampliación de 0,2 puntos porcentuales con respecto al mes anterior.

El plazo promedio ponderado por cheque para enero fue de 109 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 1.447.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

AGOSTO 2011

ACCIONES

GRIMOLDI S.A.

Mediante Certificado N° 375 de fecha 03/08/11, se autorizó la oferta pública de 609.267 acciones ordinarias escriturales Clase A con derecho a 5 votos cada una y 12.756.935 acciones ordinarias escriturales Clase B con derecho a 1 voto cada una; ambas clases de VN \$ 1 por acción, con derecho a dividendos a partir del 1° de enero de 2011, a entregar por un total de V/N \$ 13.366.202, por capitalización del saldo de la cuenta Ajuste Integral de Capital. Dicha emisión fue resuelta por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 28/04/11.

INSTITUTO ROSENBUSCH S.A.

Mediante Certificado N° 376 de fecha 16/08/11, se autorizó la oferta pública de 12.934.029 acciones de VN \$ 1 y 1 voto por acción a ser emitidas con motivo del aumento de capital por capitalización de prima de emisión y reserva especial por \$ 12.934.029. La emisión fue aprobada por la Asamblea Ordinaria celebrada el 28/04/11, determinándose que las acciones gozarán del derecho de percibir dividendos a partir del 31 de diciembre de 2010.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

MASTELLONE HNOS. S.A.

Mediante Resolución N° 16.622 de fecha 17/08/11, el Organismo autorizó la ampliación del monto máximo de emisión del Programa Global de ONs simples, no convertibles en acciones, a corto, mediano o largo plazo, subordinadas o no, con o sin garantía, por hasta la suma de VN U\$S 400 MM o su equivalente en otras monedas y la ampliación del plazo de duración del mismo por cinco años.

ROMBO COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Mediante Resolución N° 16.623 de fecha 17/08/11, el Organismo autorizó la ampliación del monto máximo de emisión del Programa Global de ONs simples, no convertibles en acciones, por hasta la suma de VN \$ 700 MM o su equivalente en otras monedas y la prórroga del plazo de duración del mismo por cinco años.

TOYOTA COMPAÑÍA FINANCIERA DE ARGENTINA S.A.

Mediante Resolución N° 16.631 de fecha 17/08/11, el Organismo autorizó la ampliación del monto del Programa Global de emisión de ONs simples, no convertibles en acciones, a la suma de V/N \$ 400 MM o su equivalente en otras monedas.

PSA FINANCE ARGENTINA COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Con fecha 01/08/11, se autorizó la Serie 3 de ONs a tasa variable con vencimiento a los 24 meses desde la fecha de emisión por hasta VN \$ 60 MM (ampliable a \$ 75 MM) y la Serie 4 de ONs a tasa fija con vencimiento a los 9 meses desde la fecha de emisión por hasta VN \$ 20 MM (ampliable a \$ 25 MM).

Los intereses de ambas Series serán pagados trimestralmente en forma vencida a partir de la fecha de emisión.

La Serie 3 devengará intereses a una tasa variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada + un margen de corte y será amortizada en cuatro pagos iguales, a realizarse cada uno de ellos a los 15, 18, 21 y 24 meses respectivamente desde la fecha de emisión.

La Serie 4 devengará intereses a una tasa fija equivalente a la tasa de corte determinada en el proceso de colocación y será amortizada en un solo pago al vencimiento.

Los fondos provenientes de ambas emisiones serán aplicados íntegramente a capital de trabajo para el otorgamiento de nuevos préstamos prendarios y leasings destinados a la adquisición de automotores, conforme a lo previsto en el artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables y en las normas del BCRA.

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Con fecha 05/08/11, se autorizó la Clase III de ONs a tasa variable con vencimiento en 2013 por hasta VN \$ 105 MM y la Clase IV de ONs a tasa fija con vencimiento en 2012 por hasta VN U\$S equivalente a \$ 20 MM, ampliables hasta el equivalente a \$ 105 MM.

El VN conjunto a emitir de ambas clases de ONs no superará los \$ 105 MM o su equivalente en U\$S.

La Clase III devengará intereses a una tasa variable nominal anual equivalente a la suma de la Tasa BADLAR Privada más un margen nominal anual, pagaderos trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y será amortizada en un solo pago al vencimiento, el cual operará a los 18 meses contados desde la fecha de emisión.

La Clase IV devengará intereses a una tasa fija nominal anual, pagaderos trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y será amortizada en un solo pago al vencimiento, el cual operará a los 15 meses contados desde la fecha de emisión.

Los fondos provenientes de ambas emisiones serán utilizados para la refinanciación de pasivos.

CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES ARGENTINA S.A.

Con fecha 09/08/11, se autorizó la Clase 3 de ONs a tasa fija con vencimiento en 2012 por un hasta VN \$ 40 MM garantizadas por Caterpillar Financial Services Corporation y la Clase 4 de ONs a tasa variable con vencimiento en 2013 por hasta VN \$ 100 MM (ampliable hasta \$ 120 MM) menos el VN de las ONs Clase 3 que se emitan, garantizadas por Caterpillar Financial Services Corporation.

La Clase 3 devengará intereses a una tasa fija nominal anual, pagaderos trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y será amortizada en un solo pago al vencimiento, el cual operará a los 270 días contados desde la fecha de emisión.

La Clase 4 devengará intereses a una tasa variable (Tasa BADLAR Privada + un margen de corte), pagaderos trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y será amortizada mediante tres pagos consecutivos a ser efectuados a los 18, 21 y 24 meses contados desde la fecha de emisión.

Los fondos provenientes de ambas emisiones serán aplicados a la cancelación de pasivos financieros, a la integración de capital de trabajo en la Argentina y a la adquisición de activos físicos situados en el país.

HSBC BANK ARGENTINA S.A.

Con fecha 12/08/11, se autorizó la Clase 3 de ONs a tasa variable con vencimiento en 2013 por un VN de hasta \$ 120 MM, ampliable a \$ 150 MM.

La misma devengará intereses a una tasa variable (Tasa BADLAR Privada + un margen de corte), pagaderos trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y será amortizada en un pago único a los dos años desde la fecha de emisión.

Los fondos provenientes de la colocación serán aplicados a la integración de capital de trabajo en la Argentina y/o al otorgamiento de préstamos a empresas y/o personas para cualquiera de los fines establecidos en el artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA FF. BEST CONSUMER FINANCE

Mediante Resolución N° 16.626 de fecha 17/08/2011 se autorizó la prórroga del plazo del Programa Global de Fideicomisos Financieros denominado "Best Consumer Finance" para la emisión de Valores de Deuda Fiduciaria y/o Certificados de Participación por un monto máximo de VN \$ 700 MM o su equivalente en otras monedas.

En el marco del Programa participa Banco de Servicios y Transacciones S.A. en carácter de Fiduciario.

PROGRAMA FF. COHEN

Mediante Resolución N° 16.618 de fecha 09/08/2011 se autorizó la ampliación del monto del Programa Global de Fideicomisos Financieros denominado "Cohen" para la emisión de Valores de Deuda Fiduciaria y/o Certificados de Participación por un monto máximo de VN \$ 300 MM o su equivalente en otras monedas.

En el marco del Programa participa Cohen S.A. Sociedad de Bolsa en carácter de Fiduciario.

Se detallan a continuación los FFs. autorizados en el mes:

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Centrocard III (Prog. BMN Multiactivos)	\$	32.841.619	Tarjetas de Crédito
AMFAys Clase 12 (Prog. AMFAyS)	\$	12.154.164	Préstamos personales con código de descuento
CMR Falabella XXVIII (Prog. PABS)	\$	111.481.491	Tarjetas de Crédito
Tarjeta Shopping LXVII (Prog. Tarshop)	\$	56.850.000	Tarjetas de Crédito
La Vitalicia VIII (Prog. BMN Multiactivos)	\$	14.502.915	Créditos personales
Garbarino 76 (Prog. Garbarino)	\$	156.135.398	Créditos de consumo y personales
Megabono Crédito 73 (Prog. Secuval)	\$	86.779.546	Créditos de consumo y personales
BACS Personales III (Prog. Multiactivos BACS)	\$	40.421.580	Créditos personales
Consubono 48 (Prog. Sáenz)	\$	41.707.712	Créditos personales
Fidebica XVIII (Prog. Rosfid)	\$	53.188.968	Créditos personales/ Tarjetas de crédito
Supervielle Créditos Banex 50 (Supervielle Confiance 2)	\$	120.000.000	Prestamos personales
Pluralcoop XII (Prog. Pluralcoop)	\$	48.851.546	Préstamos personales con código de descuento
Secubono 69 (Prog. Secuval)	\$	75.648.825	Créditos de consumo
Credipaz VI (Supervielle Confiance 3)	\$	50.000.000	Tarjetas de Crédito
Tarjeta Fertil I (Prog. Cohen)	\$	16.878.670	Créditos personales y tarjetas de crédito
Red Mutual XIX (Prog. BACS)	\$	50.703.951	Prestamos personales
Ribeiro XLVIII (Prog. RIBEIRO II)	\$	80.199.977	Créditos personales
Cooperativa 2001 - 1	\$	23.716.091	Préstamos personales
Banco Piano XXI (Prog. PABS)	\$	60.784.561	Créditos personales
	\$	1.132.847.014	