



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Noviembre 2007

- En el período enero – noviembre 2007 el “Nuevo Financiamiento” alcanzó la suma de U\$S 5.814 MM registrando un incremento del 76% (+U\$S 2.515 MM) respecto igual período del año 2006.
- Record de cantidad de emisiones de FFs en noviembre 2007: se colocaron 32 emisiones, + 78% a/a. El monto colocado en el mes alcanzó la suma de \$ 827 MM, +61% a/a (+ \$ 314 MM).
- El 91% del monto del monto colocado en noviembre 2007 corresponden a FFs. conformados por créditos personales y de consumo (75%) y cupones de tarjetas de crédito (16%) lo que implica un incremento del 80% (+\$337 MM) respecto igual mes del año precedente.
- En lo que va del año se efectuaron 202 emisiones de FFs. por un total de \$ 7.421 MM (+25%; +\$ 1.479 MM respecto igual período del año anterior donde se registraron 159 emisiones).
- Los FFs. vinculados al financiamiento del consumo han tenido en el año 2007 un incremento equivalente al 62% (+ \$ 2.367 MM) respecto igual período del año precedente.
- Los FFs vinculados principalmente al financiamiento de la actividad agropecuaria han tenido en el período enero – noviembre 2007 un incremento del 94% (+ \$ 197 MM) respecto igual período 2006.
- En 2007 se efectuaron 32 emisiones de ONs por un valor total de U\$S 3.238 MM lo que representa un aumento del 48% (+ U\$S 1.054 MM) respecto igual período del año precedente. corresponde a “nuevo financiamiento”.
- A fines de noviembre, el Patrimonio administrado por FCI fue de U\$S 7.285 MM, un 3% por encima del promedio para los primeros diez meses del año (U\$S 7.054 MM), y 10% superior respecto a enero 2007.
- El análisis patrimonial de los FCI para los últimos 12 meses muestra a los Fondos de Renta Variable (acciones) con una suba de +7% (+ \$ 4.924 MM).
- Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable en dólares, con un retorno ponderado del 62%. Le siguen sus pares en moneda nacional, con 59%.
- El incremento de los activos de origen brasileño en los FCI para los últimos 12 meses es del 102%.
- Los activos argentinos en FCI, por su parte, aumentaron 6% con respecto al mes anterior, manteniendo un aumento interanual del 12%.
- El monto negociado en acciones durante el mes de noviembre fue récord de 2007, con un volumen de \$ 3.040 MM, equivalente a una suba del 158% año a año.



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

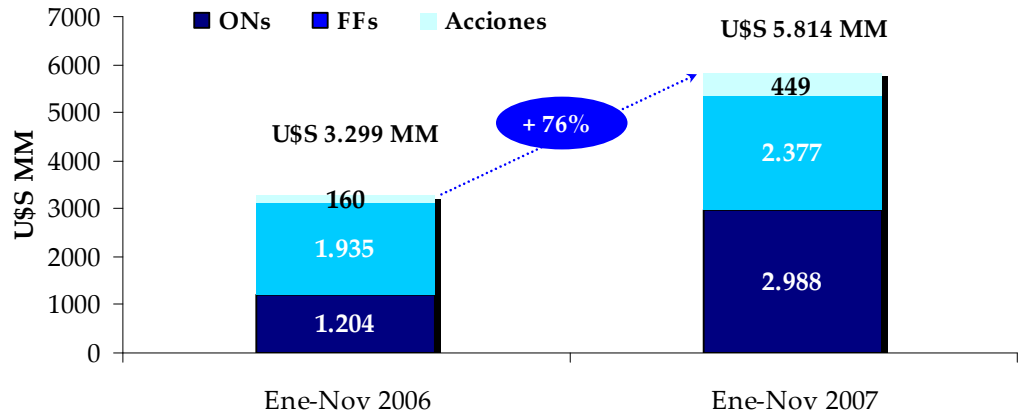
Presidente: Lic. Eduardo HECKER

Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI

Director: Dr. Héctor HELMAN

NUEVO FINANCIAMIENTO

Enero - Noviembre 2006 vs. 2007



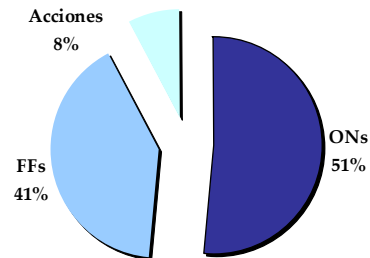
Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento en el período enero – noviembre 2007 alcanzó la suma de U\$S 5.814 MM, lo cual implica un incremento del 76% (+ U\$S 2.515 MM) respecto igual período del año 2006.

El monto colocado de ONs genuinas no ha sufrido modificaciones respecto el informe mensual anterior en virtud de que no se han producido en el mes emisiones genuinas con este instrumento de financiamiento.

Asimismo se destaca el importante financiamiento en el mercado de capitales a través de la utilización del instituto del Fideicomiso Financiero (+23% a/a; + U\$S 442).

Nuevo Financiamiento (Ene-Nov 2007)



El 51% del nuevo financiamiento corresponde a las emisiones de ONs, continuando con el 41% las emisiones de fideicomisos financieros y el 8% restante las emisiones de acciones por suscripción.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ONs MONTOS COLOCADOS ENE-NOV. 2007 VS 2006

CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

En lo que va del año en curso se llevaron a cabo 32 emisiones de Obligaciones Negociables por un monto de U\$S 3.238 MM lo que significa un incremento del 48% (+ U\$S 1.054 MM) en relación a las emisiones efectuadas en igual período del año precedente.

ONs - Clasificación Moneda Emisión	Cant.	Monto Colocado 2007 (en U\$S MM)	%	Cant.	Monto Colocado 2006 (en U\$S MM)	%
Dólares	27	3.025	93%	22	1.935	89%
Pesos	5	213	7%	7	218	10%
Euros	-	-	-	1	32	1%
ONs Colocadas	32	3.238	100%	30	2.184	100%

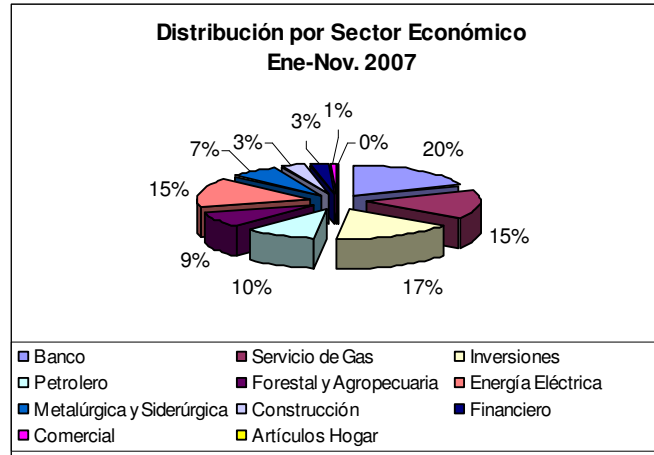
Fuente CNV

En lo que respecta a las emisiones de noviembre 2007, finalizó el canje de ONs Serie C y Serie D por un monto de VN U\$S 130.263.886 y VN U\$S 4.736.114 de Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A. (IEBA), emitidas en el marco de la propuesta concursal.

CLASIFICACIÓN POR SECTOR ECONÓMICO

Sector	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Banco	5	620	19%
Servicio de Gas	1	500	15%
Inversiones	7	561	17%
Petrolero	2	325	10%
Forestal y Agropecuaria	2	290	9%
Energía Eléctrica	7	488	15%
Metalúrgica y Siderúrgica	1	225	7%
Construcción	1	113	3%
Financiero	4	88	3%
Comercial	1	25	1%
Artículos Hogar	1	3	0%
Ene-Nov 07	32	3.238	100%

Fuente CNV

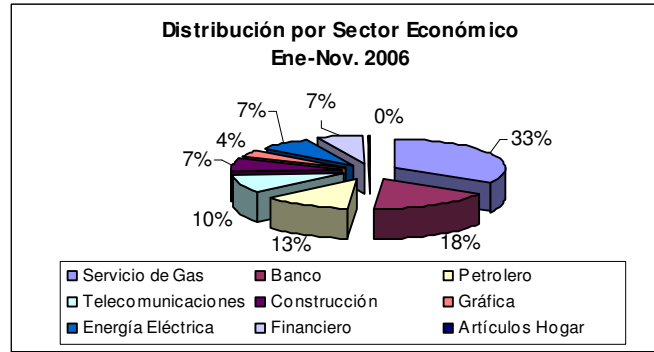


Al igual que lo indicado en los informes precedentes, se destacan los Sectores Energético (40%), Bancos (19%) e Inversiones (17%) como principales emisores de este instrumento de financiamiento.

Los Sectores Energético y Bancos también fueron los principales emisores de ONs en el año 2006 con montos equivalentes al 53% y 18% respectivamente, del total emitido en dicho período.

Sector	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Servicio de Gas	8	723	33%
Banco	3	401	18%
Petrolero	2	275	13%
Telecomunicaciones	2	223	10%
Construcción	2	149	7%
Gráfica	1	98	4%
Energía Eléctrica	6	161	7%
Financiero	4	149	7%
Artículos Hogar	2	5	0%
Ene-Nov. '06	30	2.184	100%

Fuente CNV



FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS ENERO – NOVIEMBRE 2007 vs. 2006

Fideicomisos Financieros	Enero - Noviembre 2007		Enero - Noviembre 2006	
	Cant. FF	Monto Colocado (\$ MM)	Cant. FF	Monto Colocado (\$ MM)
Enero	13	829	7	1.130
Febrero	9	339	16	547
Marzo	22	744	8	236
Abril	10	402	18	506
Mayo	20	567	16	448
Junio	21	713	10	271
Julio	15	592	18	509
Agosto	14	563	14	587
Septiembre	17	701	18	721
Octubre	29	1.145	16	474
Noviembre	32	827	18	513
FFs. Enero - Noviembre	202	7.421	159	5.942

Fuente CNV

En Noviembre 2007 se llevaron a cabo 32 emisiones de FFs, estableciendo el record de emisiones en lo que va del año y un 78% más respecto de la cantidad de emisiones efectuadas en noviembre 2006.

El monto colocado en el mes ascendió a \$ 827 MM, registrando un incremento del 61% respecto el monto colocado en igual mes del año precedente (+ \$ 314 MM).

En relación al acumulado enero - noviembre 2007 se destaca la variación positiva del 25% (+ \$ 1.479 MM), respecto igual período del año 2006.

MONTOS COLOCADOS NOVIEMBRE 2007 vs. 2006 (\$ MM)

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

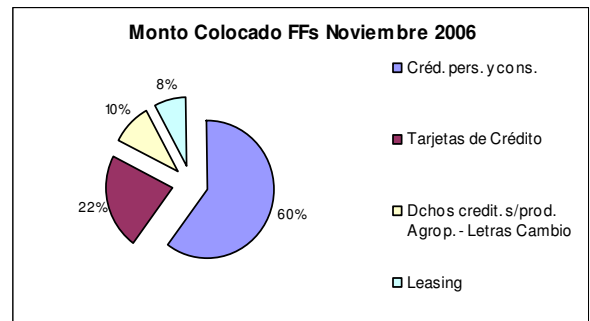
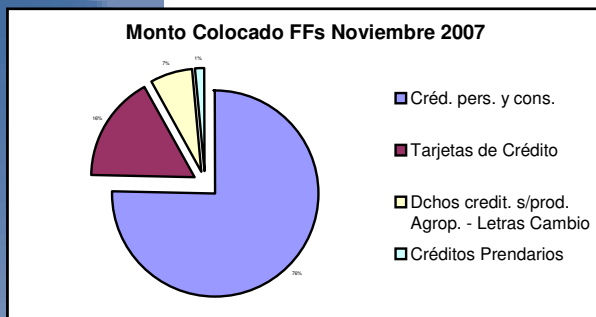
Activos Fideicomitados	Noviembre 2007			Noviembre 2006		
	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créd. pers. y cons.	22	623	75%	11	308	60%
Tarjetas de Crédito	4	136	16%	3	115	22%
Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	5	57	7%	3	51	10%
Créditos Prendarios	1	10	1%	-	-	-
Leasing	-	-	-	1	39	8%
Monto Colocado FFs. Noviembre	32	827	100%	18	513	100%

Fuente CNV

Con idéntica tendencia observada en los meses precedentes, el 91% del total emitido de FFs. en Noviembre 2007 corresponde a FFs. conformados por créditos personales y consumo (75%) y cupones de tarjetas de crédito (16%).

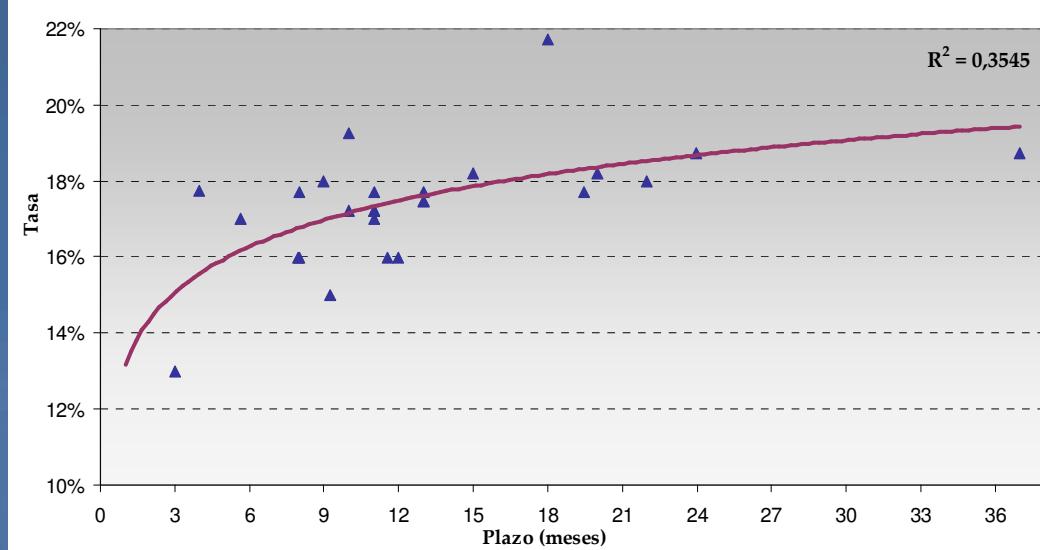
En Noviembre 2006, los FFs conformados por dicha clase de activos representaron el 60% y 22% respectivamente, del total emitido en dicho mes.

Asimismo, se destaca que los FFs. destinados al financiamiento del consumo han registrado en noviembre 2007 un incremento del 80% (+ \$ 337) respecto igual mes del año 2006.



Fuente CNV

CURVA DE RENDIMIENTO DE VALORES FIDUCIARIOS SENIOR EN PESOS COLOCADOS DURANTE NOVIEMBRE 2007



Fuente: CNV

La mayor parte de los tramos *senior* de los FF en pesos colocados en noviembre tienen un horizonte temporal que parte desde los 6 hasta los 15 meses aproximadamente. Las emisiones fueron en gran medida a tasa variable (BADLAR) más un margen adicional, ubicándose la mayoría en la franja del 15 al 18% anual.

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE – FFs COLOCADOS ENERO – NOVIEMBRE 2007 vs. 2006

FFs. Montos Colocados - Ene-Nov 2007

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créd de consumo y personales	132	4.794	65%
Préstamos Garantizados	2	405	5%
Tarjetas de Crédito	34	1.407	19%
Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	24	407	5%
Créd. Hipotecarios	1	74	1%
Dchos. s/Inmuebles	1	60	1%
Créd. Abastec. Energía eléctrica	1	38	1%
Créditos prendarios	4	61	1%
Creditos Leasing	3	174	2%
Total FFs Colocados Ene-Nov. 2007	202	7.421	100%

Fuente CNV

En lo que va del año se colocaron un total de 202 emisiones por \$ 7.421 MM; 166 corresponden a emisiones de FFs conformados por activos que tienen por objeto el financiamiento del consumo y representan el 84% del total emitido (+ \$ 6.201 MM).

Los montos colocados de FFs. vinculados al financiamiento del consumo han tenido en el año 2007 un incremento equivalente al 62% (+ \$ 2.367 MM) respecto igual período del año precedente.

FFs. Montos Colocados - Ene- Nov. 2006

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créd de consumo y personales	87	2.703	45%
Préstamos Garantizados	7	1.160	20%
Tarjetas de Crédito	38	1.131	19%
Créd. Hipotecarios	3	251	4%
Creditos Leasing	9	363	6%
Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	12	210	4%
Créditos Prendarios	1	87	1%
Dchos. s/prod campañas agrícolas	1	33	1%
Créd. c/Gtía. Hipotecaria s/inmuebles rurales	1	4	0%
Total FFs Colocados Ene-Nov. 2006	159	5.942	100%

Los FFs vinculados principalmente al financiamiento de la actividad agropecuaria han tenido en el período enero – noviembre 2007 un incremento significativo equivalente al 94% respecto igual período 2006 que representa en términos absolutos \$ 197 MM.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS – PLAZOS DE DURACIÓN
MONTOS COLOCADOS NOVIEMBRE 2007

Plazo	Activo Subyacente	Cant. FF	Monto Colocado (\$ MM)	%
0 - 2 años	Créditos de consumo y personales	5	149	44%
	Tarjetas de Crédito	4	136	40%
	Dchos. Credit. s/prod.agrop	5	57	17%
0 - 2 años		14	342	41%
2 - 5 años	Créditos de consumo y personales	17	475	98%
	Prendarios	1	10	2%
2 - 5 años		18	485	59%
Total FFs. colocados - Noviembre 2007		32	827	100%

- La totalidad de los FFs colocados en el mes presentan un plazo de vigencia no mayor a los 5 años.
- El 59% del monto emitido, conformado por 18 FFs, tiene un plazo de duración entre 2 y 5 años y están vinculados principalmente con el financiamiento del consumo (98%).
- El 41% restante corresponde a 14 FFs con plazos de duración no mayores a los 2 años, compuestos por créditos de consumo y personales (84%) y FFs. destinados al financiamiento de la actividad agropecuaria (17%).

ACCIONES

AUTORIZACIÓN OFERTA PÚBLICA ACCIONES

Enero – Noviembre 2007 vs. 2006

Oferta Pública	Acciones 2007 Montos \$ MM	Acciones 2006 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	1.401	490
Acciones Liberadas	93	118
Acciones Capitaliz. Deuda	13	88
Otros (*)	0	0
Total Acciones	1.508	696

(*) 2007- Canje por Fusión Banco Macro con Nuevo Banco Suquía - VN \$ 35.536

Fuente CNV

En Noviembre 2007 la CNV autorizó en forma condicionada¹ la emisión de acciones a ser colocadas por suscripción de las siguientes sociedades: Cresud S.A. por VN \$ 180.000.000 e IRSA por VN \$ 280.000.000.

Asimismo, el Organismo autorizó a Molinos Juan Semino S.A. la oferta pública de acciones por un monto de VN \$ 3.000.000 originadas en distribución de dividendos en acciones y la capitalización de la cuenta ajuste integral del capital.

Se resumen a continuación las autorizaciones de oferta pública de acciones autorizadas por el Organismo en el período enero - noviembre 2007:

- ❖ 5 ingresos al régimen de oferta pública por acciones -Boldt Gaming S.A., Banco Patagonia S.A., Inversora Eléctrica de Buenos Aires², Grupo Clarín S.A. y EMDERSA-.
- ❖ 3 emisiones por capitalización de la cuenta Ajuste de Capital – Fiplasto S.A., Grupo Concesionario del Oeste y Molinos Juan Semino.
- ❖ 2 emisiones por distribución de dividendos en acciones – Instituto Rosebusch y Molinos Juan Semino.
- ❖ 1 emisión de acciones por VN \$ 35.536 como consecuencia de la fusión de Banco Macro S.A. con Nuevo Banco Suquía S.A.
- ❖ 14 emisiones por suscripción – Pampa Holding S.A, Alpargatas S.A.³, Edenor S.A.⁴, Banco Patagonia, Euromayor S.A. de Inversiones, Mañana S.A. de Seguros de Personas, Cía. Industrial Cervecera S.A., Electricidad Argentina S.A., Pampa Holding S.A., Grupo Clarín S.A.⁵, Grafex S.A., EMDERSA, Cresud S.A. e IRSA.

² Por Resolución N° 15.730 de fecha 20/09/07 se autorizó a la sociedad el ingreso al régimen de oferta pública por la totalidad de su capital, que incluye la nueva clase de acciones creada por la Sociedad – Clase C- a efectos de ser entregadas a los acreedores en el marco del acuerdo concursal.

³ Por Resolución N° 15.609 de fecha 04/04/07 se autorizó a Alpargatas S.A. la oferta pública de acciones a colocar por suscripción por un monto de hasta VN \$ 37.000.000; finalmente fueron suscriptas por un monto de VN \$ 23.506.303.

⁴ Por Resolución N° 15.612 de fecha 17/04/07 se autorizó a Edenor la oferta pública de acciones ordinarias escriturales Clase B a colocar por suscripción por un monto total de hasta VN \$ 83.161.020; finalmente fueron suscriptas 74.844.900 acciones.

⁵ Por Resolución N° 15.745 de fecha 05/10/07 se autorizó a Grupo Clarín S.A. la oferta pública de acciones a colocar por suscripción por hasta VN \$ 30.000.000; finalmente fueron suscriptas por VN \$ 17.157.060.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

NOVIEMBRE 2007

ACCIONES

CRESUD SOCIEDAD ANÓNIMA, COMERCIAL, INMOBILIARIA FINANCIERA Y AGROPECUARIA

Por Resolución N° 15.774 de fecha 01/11/07 se autorizó en forma condicionada la oferta pública de acciones ordinarias escriturales de VN \$ 180 MM a ser colocadas por suscripción y 180 MM de opciones para suscribir acciones ordinarias.

INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.

Mediante Resolución N° 15.775 de fecha 01/11/07 se autorizó en forma condicionada la oferta pública de acciones ordinarias escriturales de VN \$ 1 por un monto total de VN \$ 280 MM a ser colocadas por suscripción y 280 MM de opciones para suscribir acciones ordinarias.

MOLINOS JUAN SEMINO S.A.:

Mediante Certificado N° 331 de fecha 15/11/07, se autorizó la oferta pública de 2.800.000 acciones ordinarias, escriturales de VN \$1 y un voto por acción, en concepto de dividendos y 200.000 acciones de idénticas características en concepto de ajuste integral de capital.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

CREDILOGROS COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Por Resolución N° 15.792 de fecha 26/11/07 el Organismo autorizó el ingreso a la oferta pública de Credilogros Compañía Financiera S.A. para la emisión de Obligaciones Negociables y la creación de un Programa Global de ONs Simples por un monto máximo de hasta VN \$ 500 MM.

MASTELLONE HNOS S.A.

Mediante Resolución N° 15.769 de fecha 01/11/07 se autorizó la creación del Programa Global de ONs simples, a corto, mediano o largo plazo, por un monto total de hasta VN U\$S 250 MM.

TARJETA NARANJA S.A.

Con fecha 16/11/07 el Organismo autorizó mediante Resolución N° 15.785 la ampliación del monto máximo del Programa Global de ONs oportunamente autorizado por Resoluciones N° 15.220 y 15.361 de fecha 26/10/05 y 23/03/06 respectivamente, de VN U\$S 150 MM a U\$S 350 MM:

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

ANTIGUA CC

Mediante Resolución N° 15.771 de fecha 01/11/07 se autorizó la creación del FFI "Antigua CC" para la emisión de Valores Fiduciarios por un monto de hasta VN \$ 17.000.000 conformados por Valores de Deuda Fiduciaria Clase A y B por un monto de VN \$ 5.000.000 y \$ 10.500.000 respectivamente y Certificados de Participación por VN \$ 1.500.000.-

El Fideicomiso tiene por objeto transferir un inmueble en el cual se desarrollará un proyecto inmobiliario (oficinas y locales comerciales) ubicado en la Ciudad de Córdoba.

PLURALCOOP

Mediante Resolución N° 15.772 de fecha 01/11/07 se autorizó el Programa Global de Fideicomisos Financieros "Pluralcoop" para la emisión de Valores Fiduciarios por un monto de hasta VN \$ 50 MM.

Plural Cooperativa de Crédito, Consumo y Vivienda Ltda. actúa en carácter de Organizador del programa.

GARBARINO

Mediante Resolución N° 15.781 de fecha 14/11/07 se autorizó la ampliación del monto del Programa Global de Fideicomiso Financiero denominado "Garbarino" de VN \$ 300 MM a VN \$ 500 MM.

DINERS

Mediante Resolución N° 15.793 fecha 26/11/07 se autorizó el Programa Global de Fideicomisos Financieros “Diners” para la emisión de Valores Fiduciarios por un monto de hasta VN U\$S 100 MM.

Citicorp Capital Markets S.A. actúa en carácter de Organizador del programa.

SUPERVIELLE RENTA INMOBILIARIA I

Mediante Providencia de Directorio de fecha 01/11/07 se autorizó el FF. Supervielle Renta Inmobiliaria I por un monto de hasta VN U\$S 14.336.500 a emitirse en el marco del Programa Global “Supervielle Confiance”, en el cual Equity Trust Company (Argentina) S.A. se desempeña como Fiduciario y Emisor y Banco Supervielle, como Organizador, Fiduciante y Colocador Principal de la emisión.

El Fideicomiso se integrará con inmuebles de propiedad del Banco, los cuales corresponden a sucursales en actividad de Banco Supervielle S.A.

DECRÉDITOS I

Mediante Providencia de Directorio de fecha 09/11/07 se autorizó el FF. Supervielle Décréditos I por un monto de hasta VN \$ 10.417.541 a emitirse en el marco del Programa Global “BMN Multiactivos”.

Decréditos S.A. se desempeña como Fiduciante y Bapro Mandatos y Negocios en carácter de Fiduciario.

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Credimas Serie VI (Prog. Supervielle Confiance)	\$	16.535.000	Créditos personales
TKT II (Prog. Rosfid)	\$	5.035.160	Créditos personales
Antigua CC (1)	\$	17.000.000	Emprendimiento Inmobiliario
Tarjeta Shopping XXXVI (Prog. Tarjeta Shopping)	\$	61.560.315	Tarjetas de Crédito
Secubono (Prog. Secuval)	\$	50.292.276	Créditos de consumo y personales
Supervielle Créditos Banex XIX (Supervielle ABS)	\$	70.000.000	Créditos personales
Tarjetas del Mar III (Prog. Centenario)	\$	11.373.487	Tarjetas de Crédito
Decréditos I (Prog. BMN Multiactivos) (2)	\$	10.417.541	Créditos prendarios s/automores
Otero VI (Prog. Patagonia ABS)	\$	9.820.077	Créditos de consumo y personales
Confibono XXX (Prog. Secuval)	\$	45.714.714	Créditos de consumo y personales
Consumax V (Prog. Secuval)	\$	18.877.816	Tarjetas de Crédito
Musibono V (Prog. Secuval)	\$	6.707.906	Créditos de consumo
Consubono XX (Prog. Saenz)	\$	22.689.000	Créditos personales
Bonesi XVI (Prog. Secuval)	\$	14.815.633	Créditos de consumo
AMFAYS - Clase 05 (Prog. Amfays)	\$	19.668.571	Créditos personales
Columbia Tarjetas IX (Prog. Patagonia ABS)	\$	44.509.217	Tarjetas de Crédito
Sociedad Militar Seguro de Vida XV (Prog. Secuval)	\$	20.000.000	Créditos personales
Megabono XXV (Prog. Secuval)	\$	46.429.420	Créditos de consumo y personales
Radio Sapienza VI (Prog. Centenario)	\$	16.252.037	Créditos de consumo
Garbarino Serie XL (Prog. Garbarino)	\$	83.444.227	Créditos de consumo
Supervielle Créditos Banex XX (Supervielle ABS)	\$	33.506.000	Créditos personales
Fidebica VI (Prog. Rosfid)	\$	37.470.658	Créditos de consumo y personales
Ribeiro XX (Prog. Ribeiro II)	\$	30.300.343	Créditos Personales
C&A Serie VI (Prog. C&A)	\$	15.404.500	Tarjetas de Crédito
Tarjeta Shopping XXXVII (Prog. Tarjeta Shopping)	\$	52.322.373	Tarjetas de Crédito
	\$	760.146.271	
Secupyme XXIX (Prog. Secuval)	U\$S	1.610.000	Dchos. Cred. s/prod. Agr. - Letras de Cambio
Agroaval V (Prog. Secuval)	U\$S	5.239.278	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio
Agrarium V (Prog. Rosfid)	U\$S	4.914.794	Dchos credit. s/prod. Agrop.
Secupyme XXX (Prog. Secuval)	U\$S	2.958.000	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio
Renta Inmobiliaria I (Prog. Supervielle Confiance) (3)	U\$S	14.336.500	Bienes Inmuebles y sus rentas
	U\$S	29.058.572	

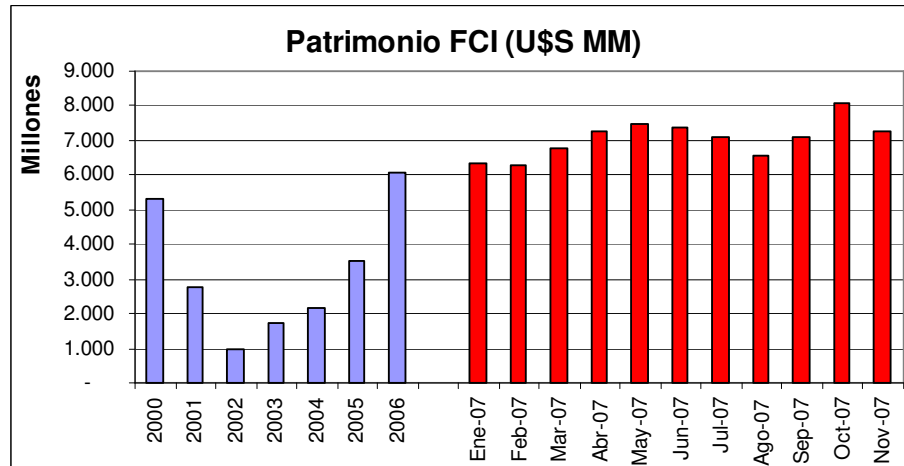
(1) Autorizado por Resolución N° 15.771 de fecha 01/11/07

(2) Autorizado por Providencia de Directorio de fecha 09/11/07

(3) Autorizado por Providencia de Directorio de fecha 01/11/07

FCI: PATRIMONIO ADMINISTRADO (EVOLUCIÓN ANUAL Y MENSUAL 2007)

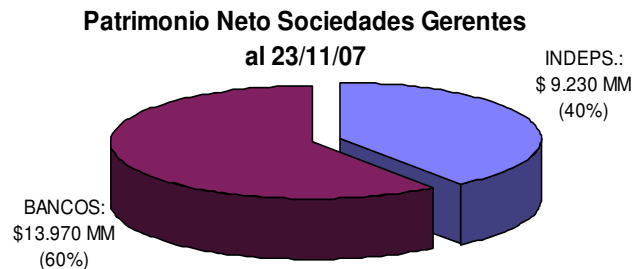
A fines de noviembre, el Patrimonio administrado por FCI fue de U\$S 7.285 MM, un 3% por encima del promedio para los primeros diez meses del año (U\$S 7.054 MM), y 10% superior respecto a enero 2007.



Fuente: CNV-CAFCI

FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

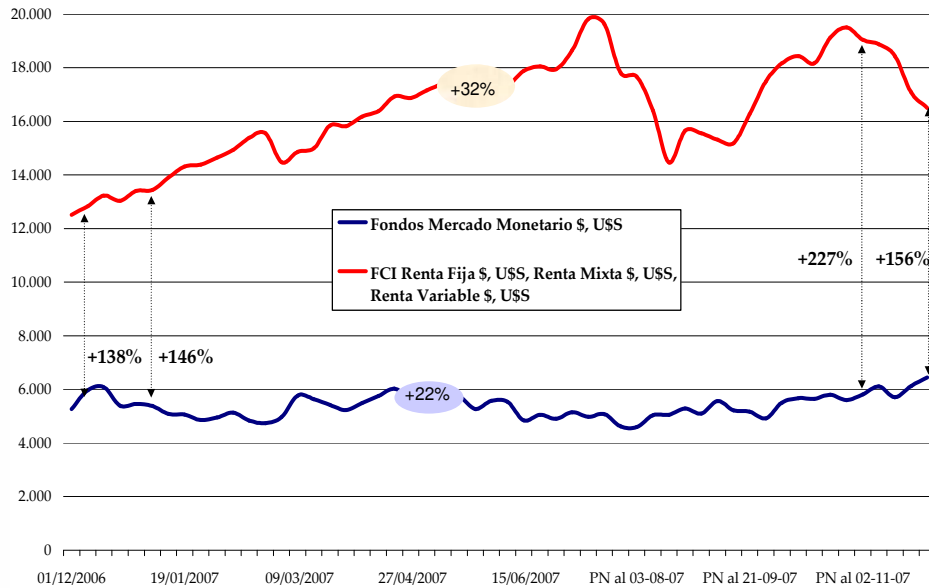
El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en noviembre estuvo compuesto en un 60% por Bancos, mientras que el 40% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



Fuente: CNV-CAFCI

FONDOS COMUNES DE INVERSION

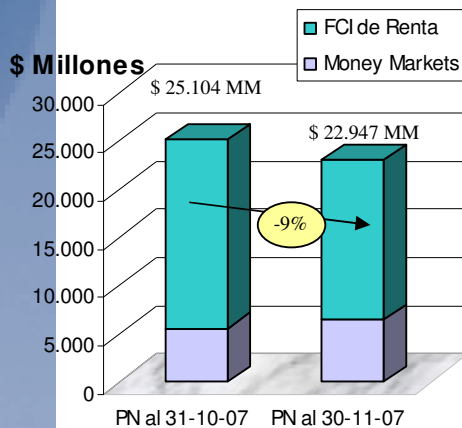
EVOLUCION PATRIMONIAL: MONEY MARKETS VS. FCI DE RENTA (Últimos 12 meses, en \$ MM)



A principios de noviembre, la brecha entre los patrimonios de los FCI de Renta (Bonos y Acciones en \$ y U\$S), y los de Mercados Monetarios (Plazos Fijos en \$ y U\$S) ascendía a +227% (+\$13.229 MM), mientras que a fin de mes, dicha diferencia decreció hasta +156% (+10.051 MM).

Asimismo, en los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de Renta se incrementó en 32% (alcanzando los \$ 16.499 MM a fin de mes), mientras que el de *Money Markets* lo hizo 22% (\$6.448 MM a fines de noviembre).

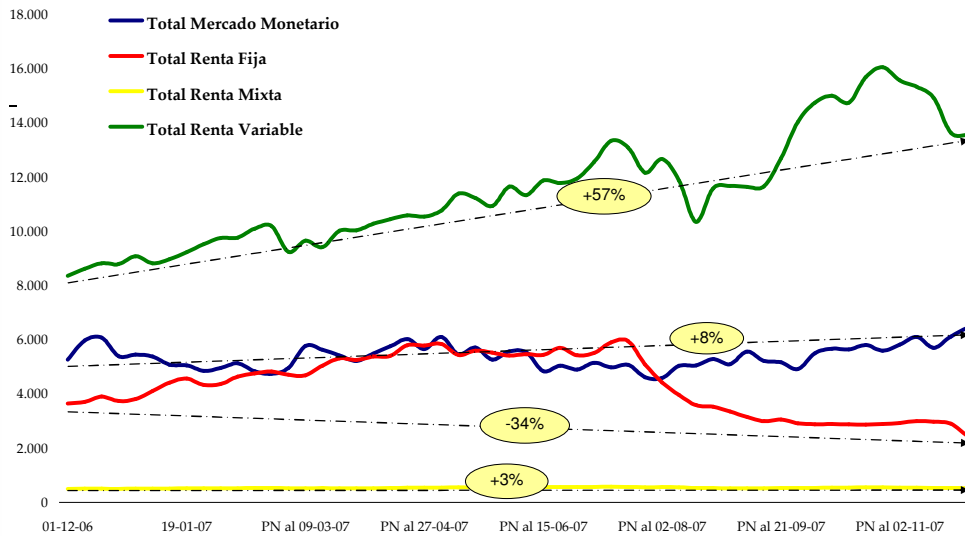
FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL



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

Frente a un aumento de los Mercados Monetarios del 15% para el mes analizado, el patrimonio de los FCI de renta experimentó una disminución porcentual similar, eclipsando parcialmente el resultado positivo de los Money Markets.

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



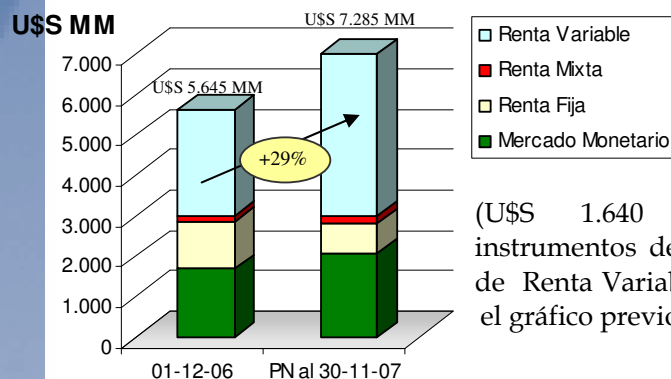
Fuente: CNV-CAFCI

El análisis patrimonial de los FCI para los últimos 12 meses muestra a los Fondos de Renta Variable (acciones) con una suba anual de 57% (o \$4.924 MM) seguidos por los *Money Markets*, cuyo incremento interanual fue de +8% (\$ 475 MM).

Por su parte, los FCI de Renta Mixta crecieron a una tasa del 3% (\$13.856 MM) para el mismo período, cerrando noviembre con \$517 MM.

Los Fondos de Renta Fija (bonos) decrecieron 34% año a año, cerrando el mes con \$2.436 MM.

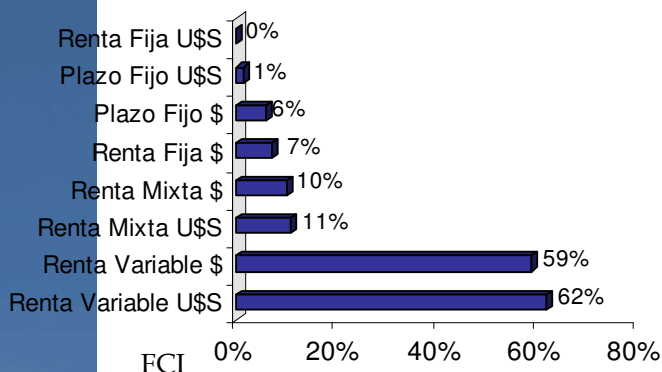
FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Fuente: CNV-CAFCI

Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de noviembre con el de su par 2006, se observa un aumento total del 29% (U\$S 1.640 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de Renta Variable, según se observa en el gráfico previo.

RANKING RENTABILIDAD⁶ FCI (TOTAL INDUSTRIA) (Últimos 12 meses)



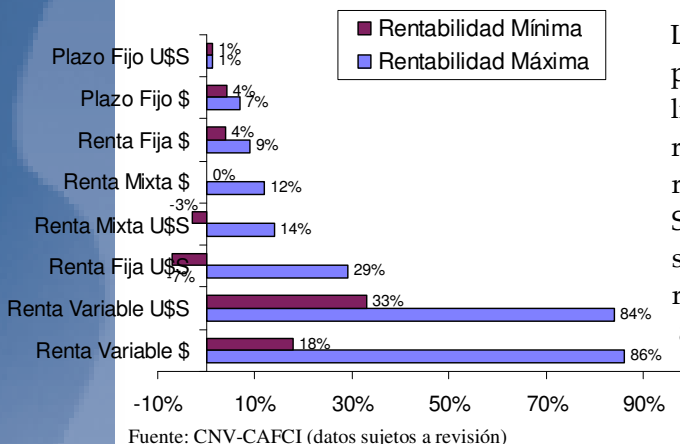
Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable en dólares, con un retorno ponderado del 62%. Le siguen sus pares en moneda nacional, con 59%.

Seguidamente se ubican los de Renta Mixta en U\$\$, con un rendimiento de 11%, y en pesos, con 10%.

Por su parte, los Fondos de Renta Fija en pesos mostraron un rendimiento anual del 7%, mientras que los Plazos Fijos obtuvieron una rentabilidad anual del orden del 6% en pesos y 1% en moneda estadounidense.

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



Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Los FCI de Renta Variable en pesos se posicionaron como líderes en noviembre, con una rentabilidad máxima que rondó el 86%.

Sus pares en U\$\$, se ubicaron segundos, con un rendimiento máximo del 84%.

Seguidamente lo hicieron los fondos de Renta Fija y Mixta en U\$\$, con rendimientos máximos de 29% y 14%, respectivamente.

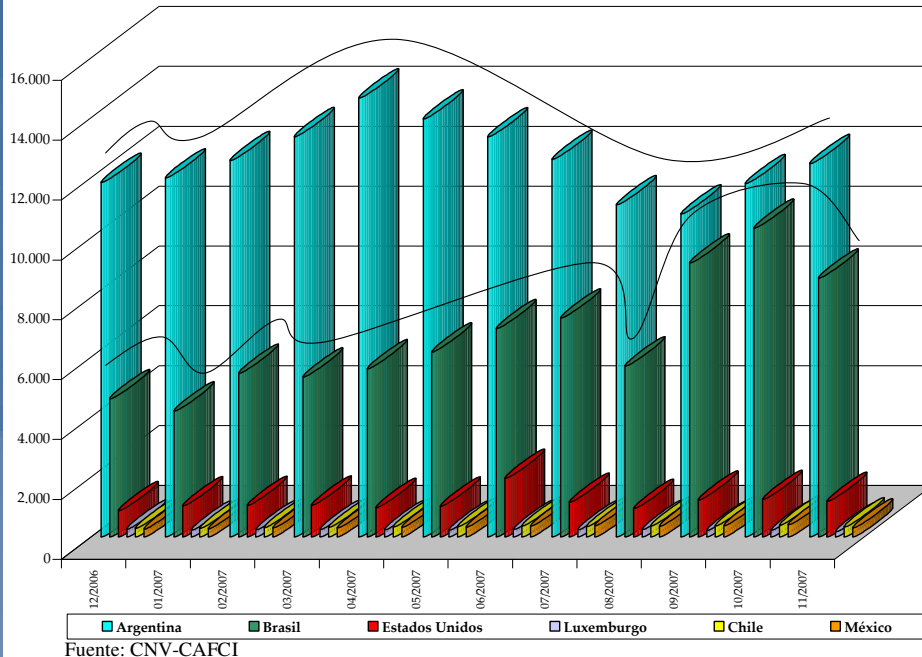
Los FCI de Renta Mixta en moneda nacional obtuvieron una rentabilidad anual del 12%; mientras que los de Renta Fija lograron 9%.

Por su parte, los FCI de Plazo Fijo obtuvieron entre 4 y 7% de rentabilidad anual en pesos, y 1% en dólares.

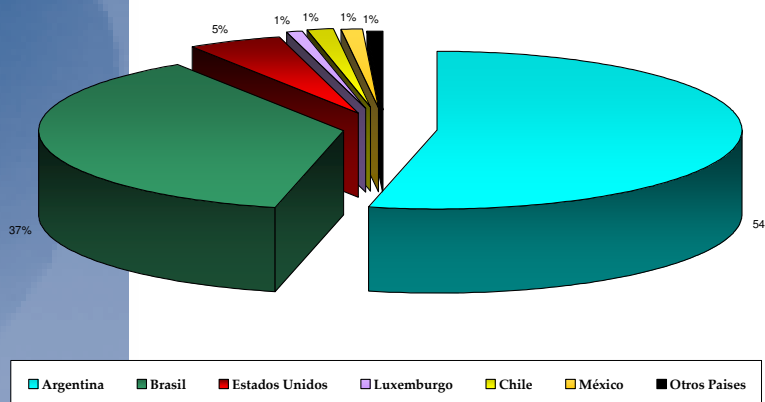
⁶ Rendimiento neto de honorarios de Sociedad Gerente y Sociedad Depositaria

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

Debido a un descenso del 16% respecto de octubre, el incremento de los activos de origen brasileño para los últimos 12 meses es del 102%, monto 45 puntos porcentuales menos que el mes previo. Los activos argentinos, por su parte, aumentaron 6% con respecto al mes anterior, manteniendo un aumento interanual del 12%.



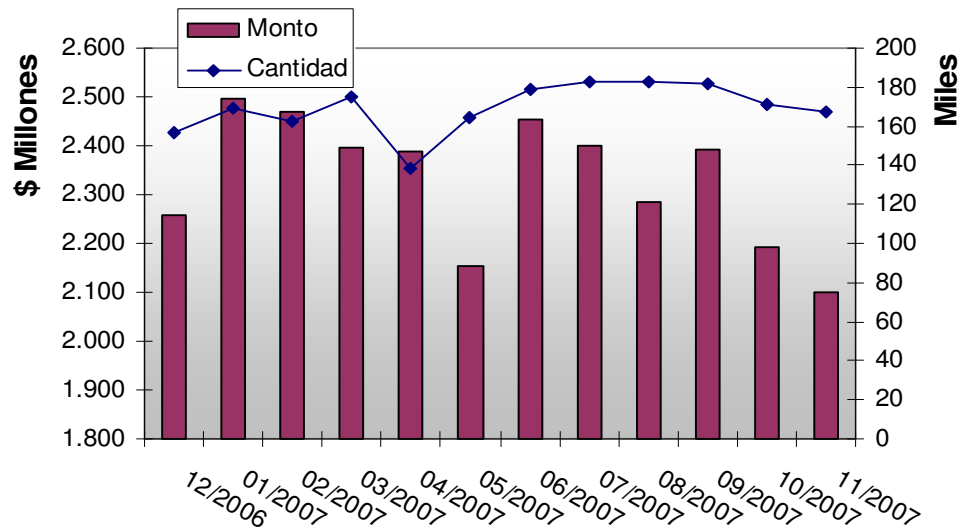
Distribución de activos según país (últimos 12 meses)



La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (54%) y brasileños (37%). Del 9% restante, 5% pertenece a activos norteamericanos, mientras que tanto Luxemburgo como Chile México y se adjudican 1% cada uno. El restante 1% se reparte entre otros países.

CUOTAPARTISTAS FÍSICOS Y JURÍDICOS

Personas Físicas

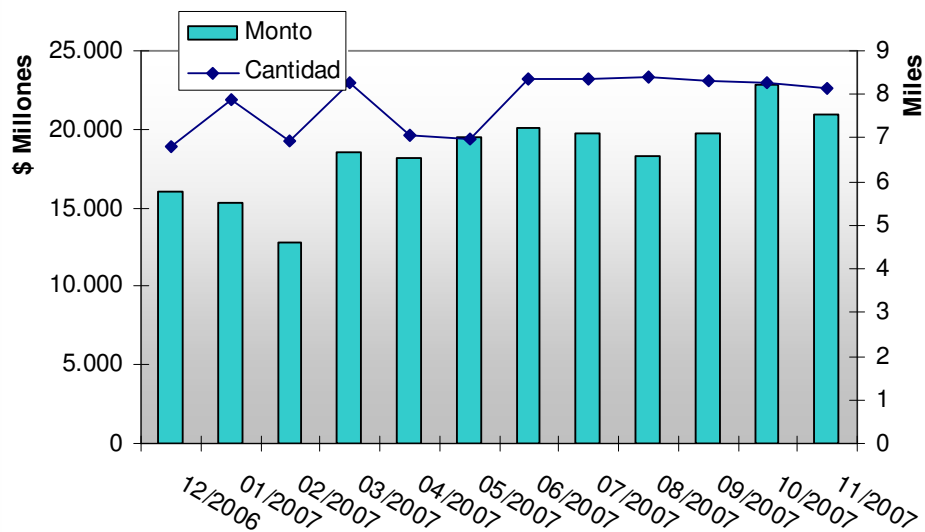


(Últimos 12 meses) (\$ MM)

La cantidad cuotapartistas físicos en los FCI totaliza 167.465, cifra ligeramente inferior al promedio para 2007. Por su parte, la tenencia de cuotapartes de FCI en manos de individuos asciende a \$2.098 MM, lo que representa una disminución de \$94 MM con respecto al mes previo.

La cantidad de Personas Jurídicas con cuotapartes de FCI experimentó un ligero descenso respecto de los meses anteriores, totalizando 8.155 en noviembre. Durante dicho mes el valor de las cuotapartes ascendió a \$20.956 MM, 8% menos que octubre, pero +37% contra enero 2007.

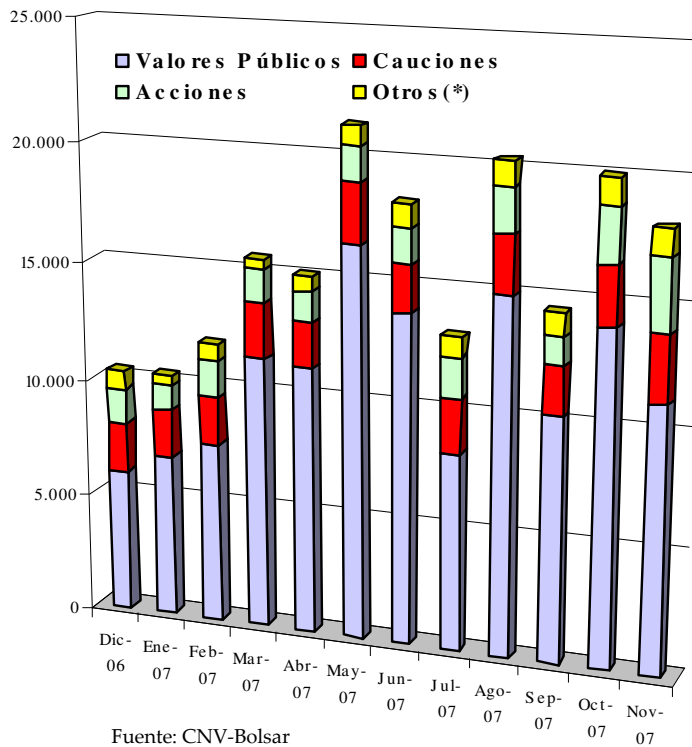
Personas Jurídicas



MERCADOS

MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

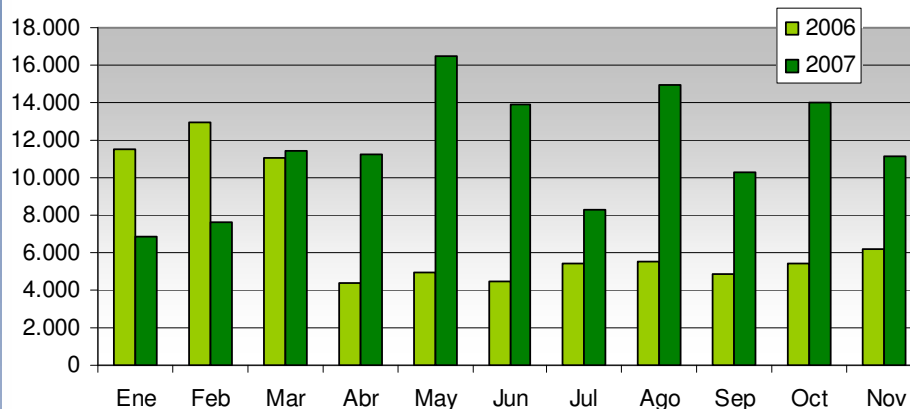
(Últimos 12 meses, en \$ MM)



En noviembre se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$18.088 MM. Efectuando la comparación interanual, este monto resulta un aumento del 80%.

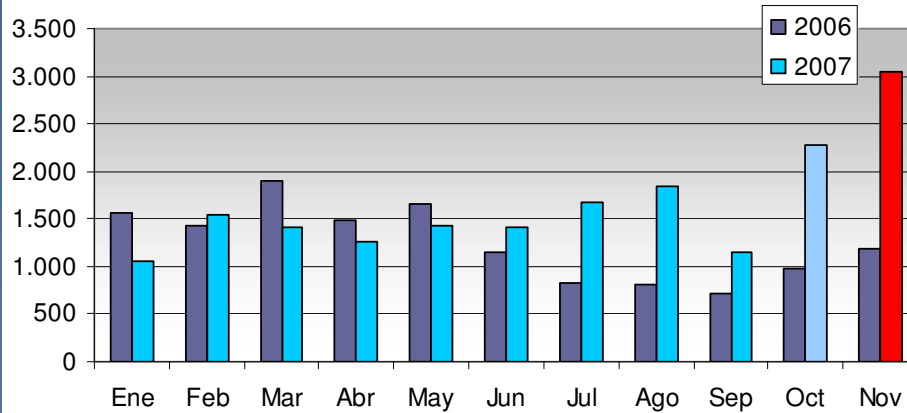
Los Valores Públicos concentraron aproximadamente el 62% de las sumas operadas (\$ 11.173 MM). Ello representa un crecimiento del 81% a/a.

Valores Públicos: Volúmenes Negociados 2006 vs. 2007



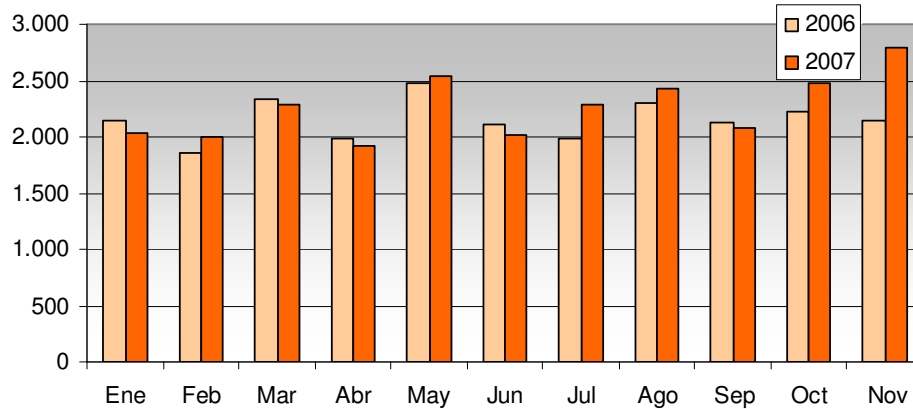
En segundo lugar se ubicaron las Acciones, con un volumen de \$ 3.040 MM, equivalente a una suba del 158% año a año.

**Acciones: Volúmenes Negociados
2006 vs. 2007**

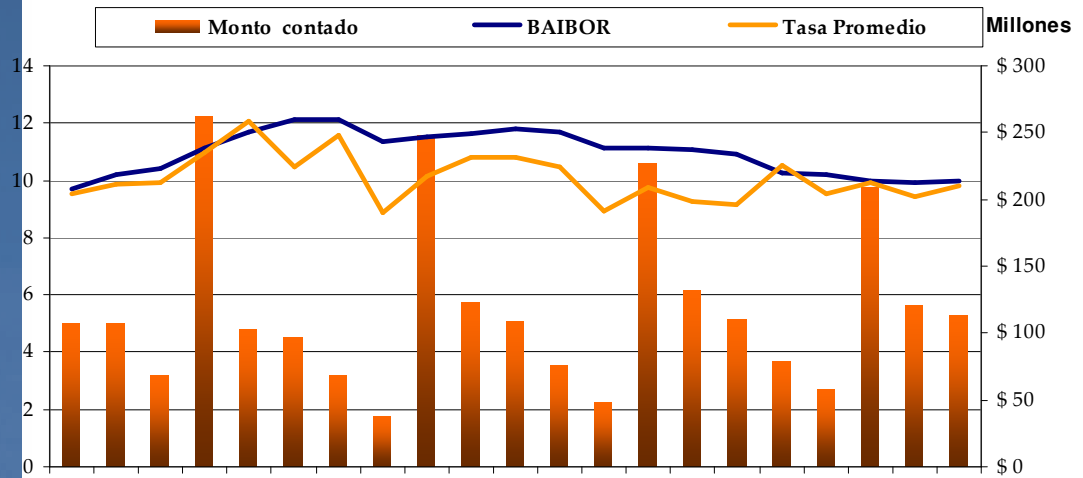


Finalmente, las Cauciones alcanzaron un aumento de 30% interanual, con un volumen negociado de \$2.794 MM.

**Cauciones: Volúmenes Negociados
2006 vs. 2007**



PASES Y CAUCIONES (Noviembre 2007, en \$ MM)



Fuente: CNV - Bolsar - BCRA

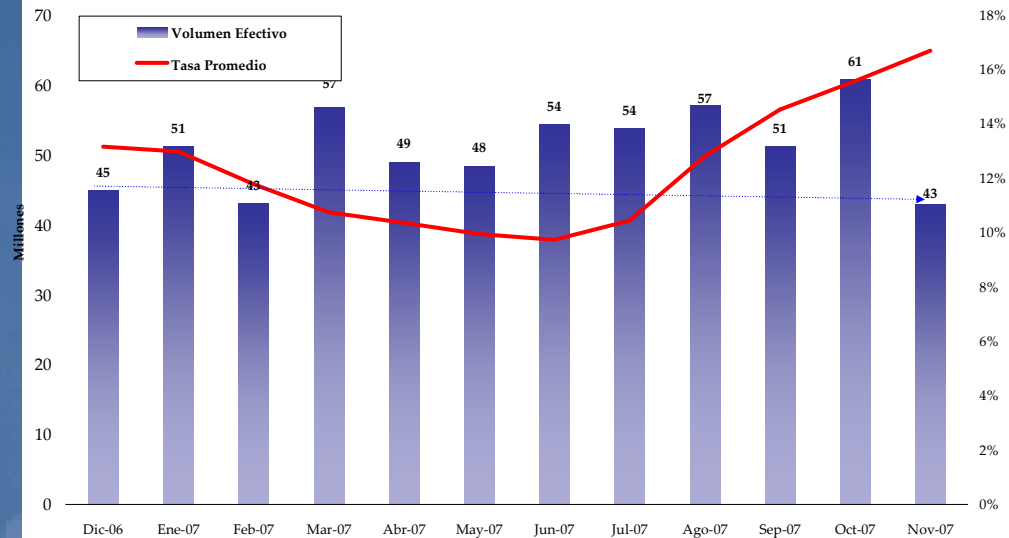
Durante este mes el volumen negociado de Caucciones a 7 días representó aproximadamente el 98% del monto caucionado para dicho período. Para los primeros once meses de 2007, la suma negociada totaliza \$ 22.751 MM.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (10,08%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (10,95% promedio).

El spread promedio de tasas observado durante el décimo mes del año fue 0,87 p.p., registrándose el 13 de noviembre la diferencia máxima (2,53 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 11,38% y la tasa de cauciones a 7 días en 8,85%.

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

En noviembre, el volumen efectivo negociado de CHPDs ascendió a aproximadamente \$43 millones, registrando una caída del 18% en términos interanuales, y del -29% respecto del mes previo.



Fuente: CNV en base a datos del IAMC

El monto de cheque promedio se ubicó en \$24.231, lo que representa un crecimiento superior al 23% a/a, aunque una disminución del 17% con respecto al mes anterior.

La tasa promedio operada para octubre fue del 16,69%, una suba de 1,12 puntos porcentuales con respecto al mes previo, y de 5,01 p.p. contra noviembre de 2006, cuando llegaba a 11,7%.

El plazo medio por cheque para octubre fue de 107 días, plazo ligeramente menor a lo observado en los meses precedentes.

El monto acumulado para los primeros 11 meses del año ascendió a casi \$569 MM, un 47% superior que para el mismo período del año anterior. Asimismo, la cantidad operada de cheques (1.772) representó una disminución del 15% con respecto a octubre, y de -4% interanual.

Por su parte, la tasa promedio para el período enero-noviembre de 2007 ascendió a 12,32%, 1,12 p.p. por encima de mismo período del año anterior (11,21%).