



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Diciembre 2011

Informe Mensual

- En el 2011, el Nuevo Financiamiento, conformado el 69% por emisiones de FFs., 30% por emisiones de ONs y 1% por suscripción de acciones arroja un valor de \$ 27.017 MM registrando un incremento del 15% (+ \$ 3.435 MM) con respecto al monto obtenido en 2010 de \$ 23.582 MM; dicho concepto expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 6.575 MM vs. U\$S 6.006 MM alcanzado en 2010 (+9%; +U\$S 569 MM).
- El total de emisiones de ONs registradas en el año 2011 asciende a U\$S 1.993 MM vs. U\$S 2.786 MM registradas en el 2010. De considerar exclusivamente las emisiones genuinas de ONs, es decir emisiones no efectuadas en canje de ONs ya emitidas, el monto colocado en 2011 arroja un valor de U\$S 1.946 MM vs. U\$S 2.194 MM emitido en 2010.
- El Stock de ONs a diciembre 2011 arroja un valor aprox. de U\$S 9.283 MM y se encuentra conformado en un 86% por emisiones efectuadas en dólares, 13% en moneda nacional y el 1% restante en euros.
- En diciembre 2011 se efectuó la colocación de la Clase I de VCP de CORDIAL CÍA. FINANCIERA S.A. por un monto de VN \$ 53 MM, sociedad registrada como nuevo emisor de VCP en noviembre 2011.
- El monto total colocado de VCP en el 2011 asciende \$ 436 MM vs. \$ 501 MM MM colocado en 2010.
- De la información obtenida del Sistema de FFs. del Organismo, surge que al 31/12/2011, el Stock de FFs arroja un valor aprox. de VN U\$S 6.511 MM (VN \$ 27.868 MM), compuesto por 441 FFs. vigentes y conformado en un 63% por emisiones efectuadas en dólares y el 37% restante en moneda nacional.
- El 51% del Stock de FFs. vigentes al 31/12/2011 (VN en circulación) corresponde a FFs. que han tenido por objeto el financiamiento de obras de infraestructura, siguiendo con el

29% del monto en circulación, los FFs. destinados al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales -27%- y cupones de tarjetas de crédito -2%-) y con el 8% y 5% los FFs. conformados por títulos de deuda y préstamos hipotecarios.

- En diciembre 2011 se llevaron a cabo 25 emisiones de FFs. por un total de U\$S 460 MM (\$ 1.971 MM) vs. 27 emisiones efectuadas en igual mes 2010 por U\$S 285 (\$ 1.134 MM); el 72% del monto total de FFs emitidos se encuentra conformado por créditos personales y consumo (62%) y cupones de tarjetas de crédito (10%), el 22% corresponde al FF. LOMA BLANCA SERIE I vinculado a la construcción del parque eólico y el 6% restante a FFs. vinculados a la actividad agropecuaria, leasing y cheques de pago diferido.
- En lo que respecta al 2011, se efectuaron un total de 216 emisiones de FFs. por un valor de U\$S 4.586 MM (\$ 18.883 MM) vs. 189 emisiones registradas en el año precedente por un monto de U\$S 3.770 (\$ 14.788 MM); el 61% se encuentra conformado por créditos de consumo y personales (53%) y cupones de tarjetas de crédito (8%) y el 34% del monto total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica; el 5% restante se encuentra conformado por diversas clases de activos subyacentes.
- El patrimonio administrado por los FCI aumento un 8% con respecto al mes anterior y un 27% con respecto a un año atrás. A fin de mes, el patrimonio administrado fue de U\$D 6.601 MM.
- En diciembre se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$15.536 MM, el cual representa una retracción interanual del 6% y del 11% intermensual.
- En Buenos Aires el volumen negociado de ChPD fue de \$153 MM, tercer valor máximo. En Rosario, se negociaron \$20 MM, 112% más que un año atrás.



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

Presidente: Lic. Alejandro VANOLI

Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI

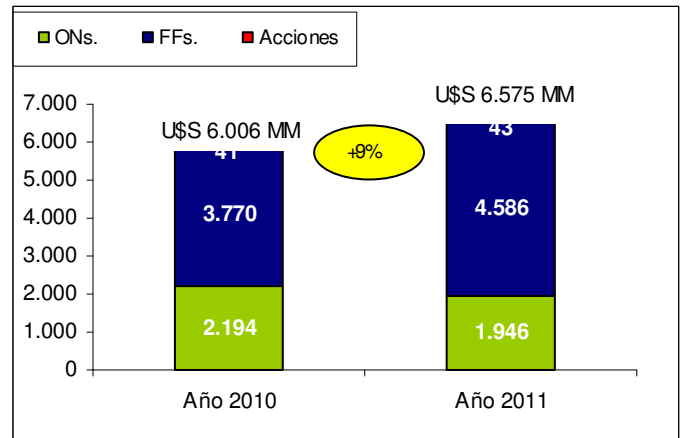
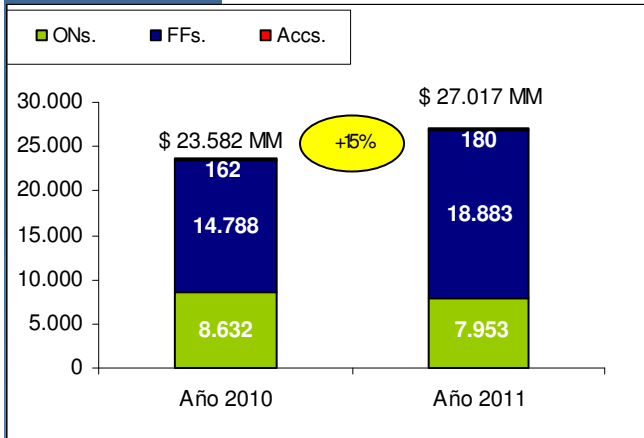
Director: Dr. Héctor HELMAN

Elaboración Técnica: Lic. Santiago CÁMPORA

Lic. Darío FEDERMAN

Cdora. María Laura VIGGIANO

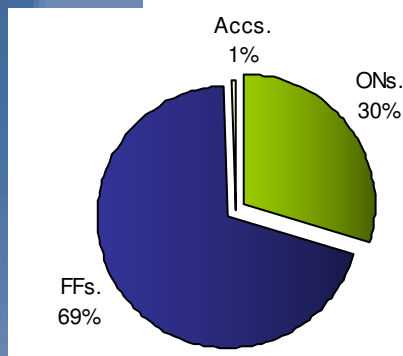
NUEVO FINANCIAMIENTO AÑO 2011 vs. 2010



Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento¹ para el 2011 arroja un valor de \$ 27.017 MM, registrando un incremento del 15% (+ \$ 3.435 MM) con respecto al monto obtenido en 2010 de \$ 23.582 MM.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 6.575 MM vs. U\$S 6.006 MM alcanzado en el año precedente (+9%; +U\$S 569 MM).



En el 2011 el nuevo financiamiento se encuentra conformado en un 69% por emisiones de FFs, el 30% por emisiones de ONs y el 1% restante por suscripción de acciones; en tanto en el 2010 se conformaba el 63% por emisiones de FFs, el 36% por emisiones de ONs y el 1% por emisiones de acciones por suscripción.

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 DICIEMBRE 2011 vs. DICIEMBRE 2010

Y AÑO 2011 vs. 2010

En diciembre 2011, se colocaron las emisiones de ONs que se detallan a continuación y que alcanzan un monto de VN U\$S 127 MM (\$ 544 MM):

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (MM)	Plazo
Ribeiro S.A.	Clase K Serie I	\$	15.000.000	120 meses
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase III Serie I	\$	94.200.000	9 meses
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Clase V	\$	50.000.000	9 meses
Compañía Financiera Argentina S.A.	Clase V Serie I	\$	86.068.000	9 meses
Compañía Financiera Argentina S.A.	Clase V Serie II	\$	63.932.000	18 meses
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 12	\$	80.000.000	9 meses
ONs Colocadas Diciembre 2011		\$	389.200.000	
Ribeiro S.A.	Clase K Serie II	U\$S	1.000.000	120 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XVI Serie I	U\$S	21.161.771	12 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XVI Serie II	U\$S	13.947.162	24 meses
ONs Colocadas Diciembre 2011		U\$S	36.108.933	

En lo que respecta a diciembre 2010 se efectuaron 5 emisiones de ONs en dólares por un monto total de VN U\$S 461 MM y 5 emisiones de ONs en pesos por un valor total de \$ 347 MM por las emisoras que se detallan a continuación:

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)
Clisa	Clase III	U\$S	120.000.000
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase III	U\$S	20.247.441
Aeropuertos Argentina 2000	E. Individual ON garantizadas a tasa fija c	U\$S	300.000.000
Mastellone Hermanos S.A.	Clase E	U\$S	20.000.000
Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A.I.C	Clase V	U\$S	1.104.900
ONs Colocadas en Dic. 2010		U\$S	461.352.341
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase II	\$	38.781.052
IMPISA.	Clases IV	\$	41.103.837
HSBC Bank Argentina S.A.	Clase 1	\$	172.500.000
Grupo Supervielle S.A.	Clase I	\$	37.753.500
Grupo Supervielle S.A.	Clase II	\$	57.046.500
ONs Colocadas en Dic. 2010		\$	347.184.889

El total de emisiones de ONs en el año 2011 asciende a U\$S 1.993 MM - conformado por emisiones en moneda nacional por VN \$ 3.704 MM y emisiones en dólares por VN U\$S 1.096 MM- vs. U\$S 2.786 MM obtenido en

2010 - emisiones en moneda nacional por VN \$ 1958 MM y emisiones en dólares por VN U\$S 2.290 MM-.

Al respecto cabe señalar que de considerar exclusivamente las emisiones genuinas de ONs, es decir emisiones no efectuadas en canje de ONs ya emitidas, el monto colocado en 2011 asciende a la suma U\$S 1.946 MM. vs. U\$S 2.194 MM emitido en 2010.

Se detallan a continuación las ONs emitidas en el año 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	Clases 8	\$	20.500.000	12 meses
Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina	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
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 11	\$	85.300.000	24 meses
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Clase 4	\$	72.900.000	21 meses
Tarshop S.A.	Clase III	\$	100.000.000	18 meses
BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	Clase I	\$	185.193.000	18 meses
Banco Hipotecario S.A.	Serie I	\$	90.143.000	18 meses
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie IV	\$	50.200.000	12 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XV Serie I	\$	65.160.000	9 meses
Ribeiro S.A.	Clase K Serie I	\$	15.000.000	120 meses
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase III Serie I	\$	94.200.000	9 meses
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Clase V	\$	50.000.000	9 meses
Compañía Financiera Argentina S.A.	Clase V Serie I	\$	86.068.000	9 meses
Compañía Financiera Argentina S.A.	Clase V Serie II	\$	63.932.000	18 meses
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 12	\$	80.000.000	9 meses
ONs Colocadas Año 2011		\$	3.703.732.880	

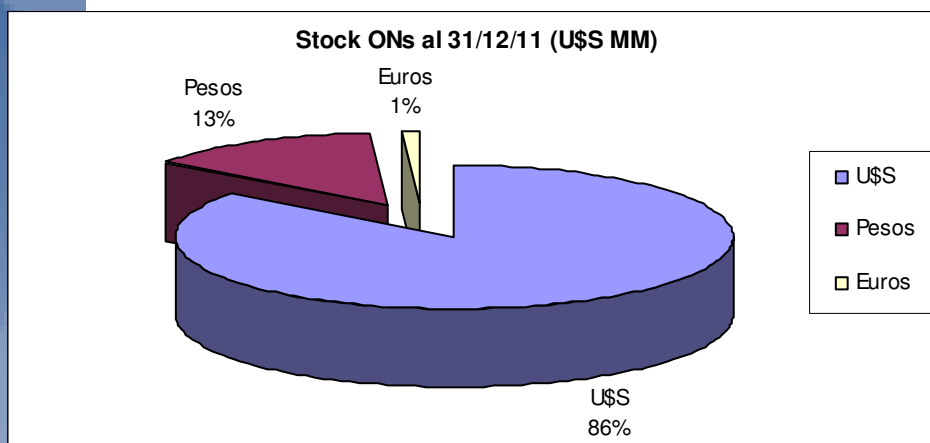
Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (MM)	Plazo
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XIII	U\$S	200.000.000	72 meses
Raghsa S.A.	Clase I	U\$S	100.000.000	72 meses
Capex S.A.	Clase 1	U\$S	200.000.000	84 meses
Cresud S.A.	Serie III Clases VI	U\$S	34.848.037	24 meses
Cresud S.A.	Serie III Clase VII	U\$S	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
LIAG ARGENTINA S.A.	Serie I	U\$S	10.000.000	30 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase VI Serie I	U\$S	18.882.579	12 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase VI Serie II	U\$S	7.183.840	24 meses
Ribeiro S.A.	Clase K Serie II	U\$S	1.000.000	120 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XVI Serie I	U\$S	21.161.771	12 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XVI Serie II	U\$S	13.947.162	24 meses
ONs Colocadas Año 2011		U\$S	1.096.003.489	

Total de ONs colocadas Año 2011 - expresado en U\$S **1.993.251.731**

STOCK DE ONs – DICIEMBRE 2011

CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

Moneda	Stock ONs (U\$S MM)	%
U\$S	7.926	86%
Pesos	1.247	13%
Euros	110	1%
Total	9.283	100%



De la información obtenida del Sistema de Obligaciones Negociables, surge que a diciembre 2011 el Stock de ONs arroja un valor aprox. de U\$S 9.283 MM y se encuentra conformado en un 86% por emisiones efectuadas en dólares, 13% en moneda nacional y el 1% restante en euros.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En diciembre 2011 no se otorgaron nuevos registros para la emisión de ONs PYMES.

Se muestran a continuación la totalidad de los registros otorgados por el Organismo en el año 2010 para la emisión de ONs PYMES en el marco del Decreto 1087/93:

Sociedad	Moneda	Monto Autorizado	Fecha autorización
Cosas Nuestras S.A.	\$	15.000.000	05/01/2011
Regional Trade S.A.	\$	7.000.000	25/01/2011
San Juan Inversiones S.A.	\$	1.000.000	10/02/2011
Indo S.A.	U\$S	500.000	15/03/2011
Depor Jean S.A.	\$	1.000.000	06/04/2011
Dulcor S.A.	\$	15.000.000	28/04/2011
Ersa Urbano S.A.	\$	15.000.000	28/06/2011
Construir S.A.	\$	8.000.000	20/07/2011
Alvarez Hnos. S.A.C. e I.	U\$S	400.000	25/07/2011
Data 2000 S.A.	\$	1.500.000	29/07/2011
Edisur S.A.	U\$S	2.000.000	23/08/2011
Meranol S.A.C.I.	\$	15.000.000	23/08/2011
Bioetanol Río IV S.A.	U\$S	1.000.000	26/08/2011
Big Bloom S.A.	\$	8.000.000	09/09/2011
Rizobacter Argentina S.A.	\$	15.000.000	22/09/2011
Agro Transportes S.A.	\$	6.000.000	27/09/2011
Indo S.A.	\$	2.000.000	27/09/2011
Savant Pharm S.A.	\$	8.000.000	07/10/2011
Trantor S.A.	\$	500.000	13/10/2011
Rusitano S.A.	\$	15.000.000	20/10/2011
Agroempresa Colón S.A.	U\$S	1.500.000	24/10/2011
Tarjeta Grupar S.A.	\$	4.000.000	31/10/2011
Plásticos Dise S.A.	\$	8.000.000	01/11/2011
Gama S.A.	U\$S	3.000.000	14/11/2011

En lo que respecta a Valores de Corto Plazo (VCP), en diciembre 2011 se registró la colocación de la Clase I de VCP de la sociedad CORDIAL CÍA. FINANCIERA S.A. por un monto de VN \$ 53 MM.

En virtud de lo expuesto, el monto total colocado de VCP en el 2011 asciende \$ 436 MM vs. \$ 501 MM MM colocado en 2010:

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
Electrónica Megatone S.A.	Serie II	\$	40.000.000	50.000.000	361 días	01/09/2011	27/09/2011
Central Piedra Buena S.A.	Clase VII	\$	80.000.000	55.579.000	360 días	05/10/2011	13/10/2011
Cordial Cia. Financiera S.A.	Clase I	\$	60.000.000	52.900.000	300 días	01/12/2011	07/12/2011
Total VCP Año 2011			510.000.000	436.139.500			

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS DICIEMBRE 2011 vs. DICIEMBRE 2010

AÑO 2011 vs. AÑO 2010

En diciembre 2011 se llevaron a cabo 25 emisiones de FFs. por un total de U\$S 460 MM (\$ 1.971 MM) vs. 27 emisiones efectuadas en igual mes 2010 por U\$S 285 (\$ 1.134 MM) lo cual representa un incremento del 62% (+ U\$S 176 MM).

En lo que respecta al 2011, se efectuaron un total de 216 emisiones de FFs. por un valor de U\$S 4.586 MM (\$ 18.883 MM) vs. 189 emisiones registradas en el año precedente por un monto de U\$S 3.770 (\$ 14.788 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	
Septiembre	\$	21	329	12	146	
	U\$S	2	8	2	7	
Total Colocado FFs. Septiembre		23	337	14	152	
Octubre	\$	11	146	15	190	
	U\$S	1	7	0	0	
Total Colocado FFs. Octubre		12	154	15	190	
Noviembre	\$	18	275	15	242	
	U\$S	0	0	2	10	
Total Colocado FFs. Noviembre		18	275	17	252	
Diciembre	\$	21	343	23	275	
	U\$S	4	117	4	10	
Total Colocado FFs. Diciembre		25	460	27	285	
Total Colocado FFs. Año 2011		216	4.586	189	3.770	

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	Septiembre 2011	Septiembre 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.381.142.386	575.293.445	805.848.941
U\$S	8.406.000	6.680.000	1.726.000
Moneda Emisión	Octubre 2011	Octubre 2010	Variación por moneda de emisión
\$	617.157.624	753.960.230	-136.802.606
U\$S	7.294.000	0	7.294.000
Moneda Emisión	Noviembre 2011	Noviembre 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.172.257.848	959.289.169	212.968.679
U\$S	0	9.931.831	-9.931.831
Moneda Emisión	Diciembre 2011	Diciembre 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.468.662.354	1.094.829.817	373.832.537
U\$S	117.311.415	9.873.486	107.437.929
Moneda Emisión	Año 2011	Año 2010	Variación por moneda de emisión
\$	12.203.304.008	8.349.920.403	3.853.383.605
U\$S	1.636.940.182	1.638.028.827	-1.088.645

MONTOS COLOCADOS DICIEMBRE 2011 vs. DICIEMBRE 2010 (U\$S MM)

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En diciembre 2011, el 72% del total de FFs emitidos se encuentran conformados por créditos personales y consumo (62%) y cupones de tarjetas de crédito (10%), el 22% corresponde al FF. LOMA BLANCA SERIE I vinculado a la construcción de un parque eólico y el 6% restante a FFs. vinculados a la actividad agropecuaria, leasing y cheques de pago diferido.

FFs. Montos Colocados - Diciembre 2011

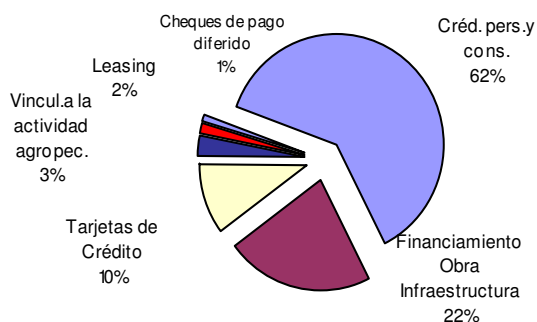
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	16	285	62%
Financiamiento Obra Infraestructura	1	103	22%
Tarjetas de Crédito	3	47	10%
Vincul.a la actividad agropec.	3	14	3%
Leasing	1	7	2%
Cheques de pago diferido	1	4	1%
Monto FF. Colocado Diciembre 2011	25	460	100%

En diciembre 2010, el 82% del monto total colocado de FFs. ha tenido por objeto el financiamiento de consumo –créditos personales y consumo (63%) y cupones de tarjetas de crédito (19%), seguido con el 9% el FF. conformado por derechos de cobro relativos a contratos de transporte de gas y el 5% por aquellos vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria.

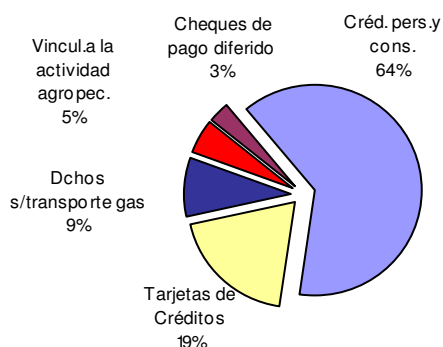
FFs. Montos Colocados - Diciembre 2010

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	14	181	63%
Tarjetas de Créditos	6	54	19%
Dchos s/transporte gas	1	26	9%
Vincul.a la actividad agropec.	5	15	5%
Cheques de pago diferido	1	9	3%
Monto Colocado FF. Diciembre 2010	27	285	100%

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



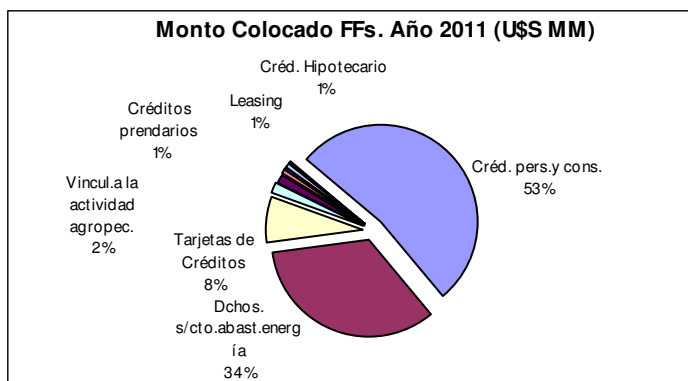
Monto Colocado FFs. Diciembre 2010 (U\$S MM)



En cuanto a la composición de los FFs emitidos en 2011, el 61% se encuentra conformado por créditos de consumo y personales (53%) y cupones de tarjetas de crédito (8%) y el 34% del monto total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica; el 5% restante se encuentra conformado por diversas clases de activos subyacentes.

FFs. Montos Colocados - Año 2011

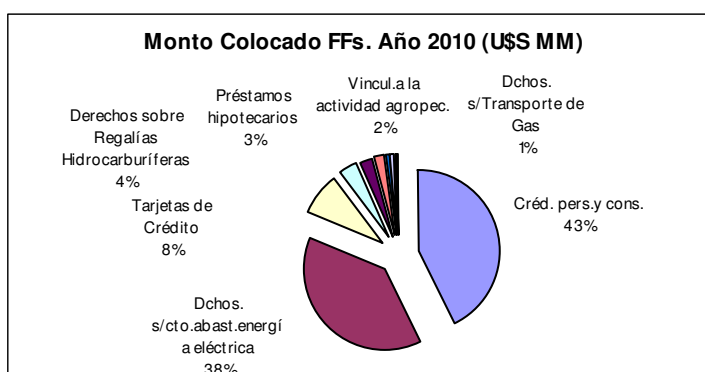
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	149	2.420	53%
Dchos. s/cto.abast.energía	4	1.550	34%
Tarjetas de Créditos	26	349	8%
Vincul.a la actividad agropec.	16	90	2%
Leasing	5	60	1%
Créditos prendarios	5	39	1%
Créd. Hipotecario	1	31	1%
Flujo Fondos s/Inmuebles	2	18	0%
Otros créditos	5	17	0%
Cheques de pago diferido	3	13	0%
Monto Colocado Año 2011	67	4.586	100%



En lo que respecta al 2010, se observa que el 51% se encuentra conformado por FFs. destinados al financiamiento del consumo -créditos de consumo y personales (43%) y cupones de tarjetas de crédito (8%), y el 38% del monto total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica.

FFs. Montos Colocados - Año 2010

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	127	1.610	43%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	2	1.451	38%
Tarjetas de Crédito	29	317	8%
Derechos sobre Regalías Hidrocarburíferas	1	150	4%
Préstamos hipotecarios	2	99	3%
Vincul.a la actividad agropec.	20	68	2%
Dchos. s/Transporte de Gas	1	26	1%
Títulos de Deuda 2011 GCBA	2	25	1%
Créditos prendarios	2	6	0%
Leasing	1	6	0%
Cheques de pago diferido	1	9	0%
Recursos Fondos Obras Públicas	1	3	0%
Monto FF. Colocado Año 2010	189	3.771	100%

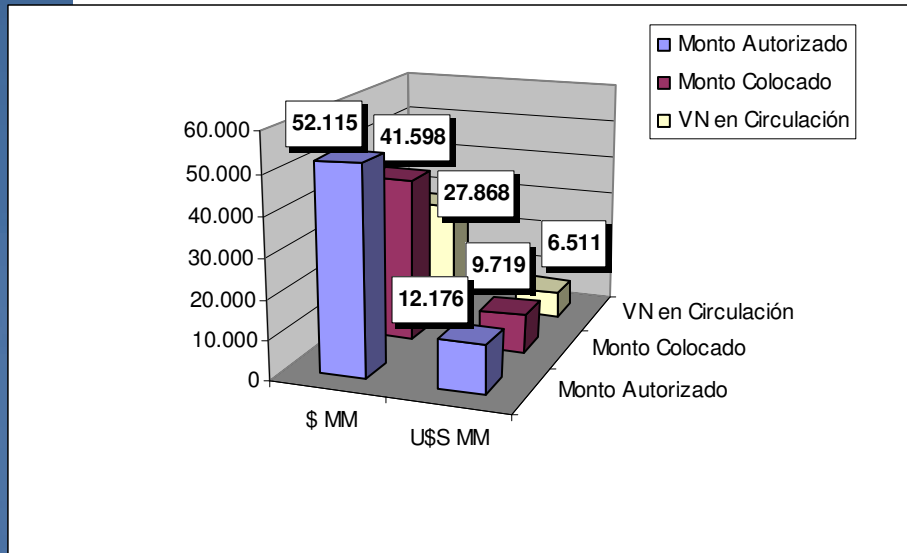


STOCK DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS – DICIEMBRE 2011

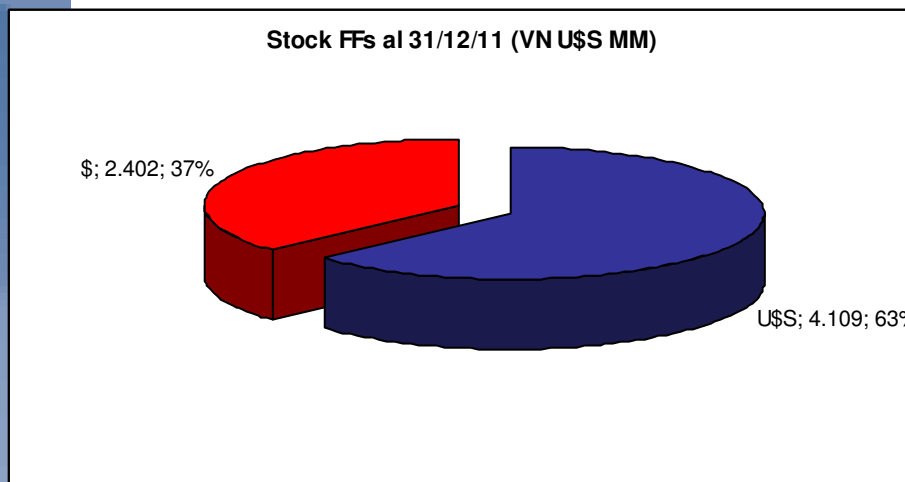
De la información obtenida del Sistema de Fideicomisos Financieros en el cual los Fiduciarios ingresan la información relativa a las emisiones de FFs que tienen vigentes (cfr. RG N° 586/11) surge que al 31/12/2011:

- ❖ Se encuentran vigentes la cantidad de 441 FFs.
- ❖ El Stock de FFs arroja un valor aprox. de VN U\$S 6.511 MM (VN \$ 27.868 MM), conformado en un 63% por emisiones efectuadas en dólares y el 37% restante en moneda nacional.

FFs	\$ MM	U\$S MM
Monto Autorizado	52.115	12.176
Monto Colocado	41.598	9.719
VN en Circulación	27.868	6.511



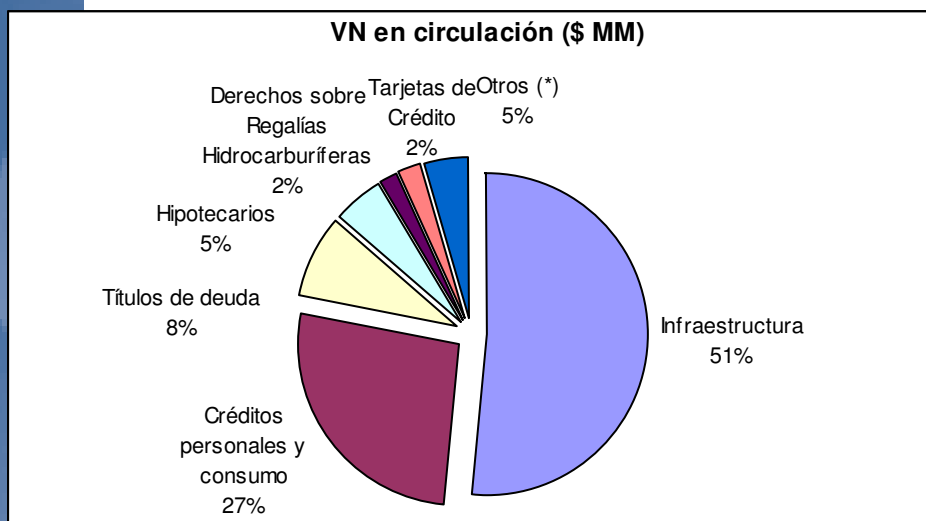
Moneda	Stock FFs (Monto VN U\$S MM)	%
U\$S	4.109	63%
\$	2.402	37%
Total	6.511	100%



CLASIFICACIÓN STOCK DE FFs. POR ACTIVO FIDEICOMITIDO
DICIEMBRE 2011

Activos Subyacentes	VN en circulación (\$ MM)	%
Infraestructura	14.315	51%
Créditos personales y consumo	7.459	27%
Títulos de deuda	2.283	8%
Hipotecarios	1.417	5%
Derechos sobre Regalías Hidrocarburíferas	567	2%
Tarjetas de Crédito	550	2%
Otros (*)	1.276	5%
Stock FFs. al 31/12/11	27.868	100%

La clasificación de FFs. vigentes por activos fideicomitados refleja que el 51% del VN en circulación corresponde a FFs. que han tenido por objeto el financiamiento de obras de infraestructura, siguiendo con el 29% del monto en circulación, los FFs. destinados al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales -27%- y cupones de tarjetas de crédito -2%-) y con el 8% y 5% los FFs. conformados por títulos de deuda y préstamos hipotecarios.



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

Diciembre 2011 vs. 2010

Monto Colocado Acciones Año 2011 vs. Año 2010

Oferta Pública	Acciones Año 2011 \$ MM	Montos Acciones Año 2010 \$ MM
Acciones por Suscripción	180	162
Acciones Liberadas	710	100
Acciones emitidas Canje por fusión	1	0
Total Acciones	890	262

Fuente CNV

En diciembre 2011 no se registró ninguna emisión de acciones por suscripción; no obstante el Organismo autorizó la emisión de acciones liberadas de las siguientes compañías:

Sociedad	Moneda	Monto Autorizado	Suscripción Accs. Liberadas
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	\$	557	Capitaliz. Ajuste Integral de Capital y dividendos en acciones
Compañía Introdutora de Buenos Aires S.A.	\$	4	Dividendos en acciones
Molinos Juan Semino S.A.	\$	12	Capitalización de utilidades
Bodegas Esmeralda S.A.	\$	8	Capitalización de utilidades

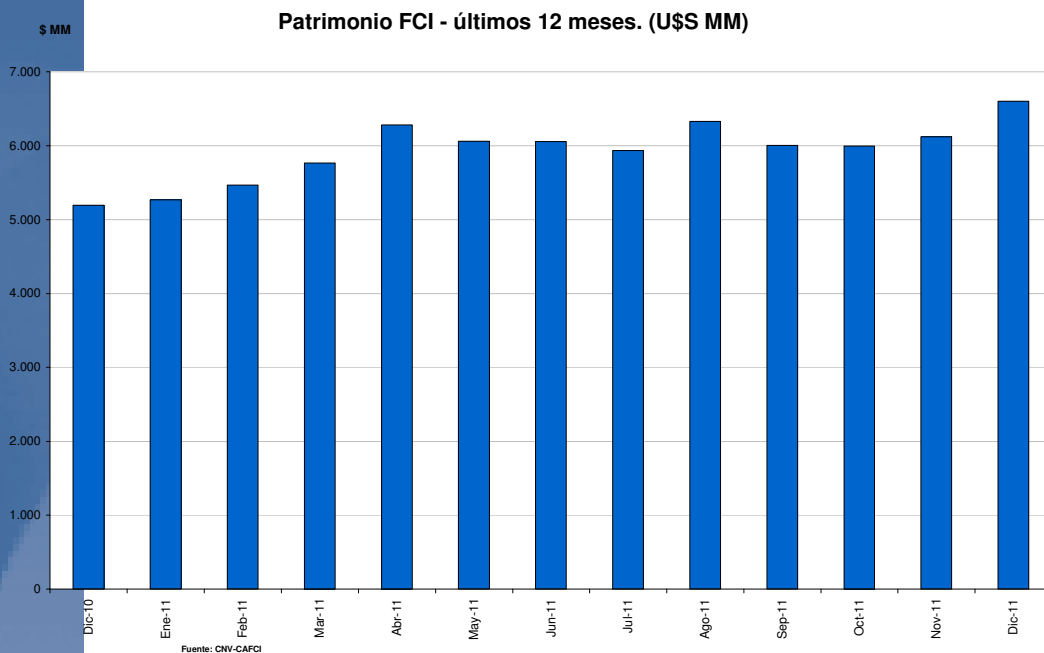
En el 2011 la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 12 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., Instituto Rosembusch S.A., Longvie S.A., Mirgor S.A.C.I.F.I.A., Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C., Cía. Introdutora de Buenos Aires S.A., Molinos Juan Semino S.A. y Bodegas Esmeralda 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 lo que respecta a diciembre 2010 la CNV autorizó a Fiplasto S.A. y Cía. Introdutora de Buenos Aires S.A. la emisión de acciones liberadas por VN \$ 2.000.000 y VN \$ 2.116.638 respectivamente, en virtud de la capitalización

de resultados no asignados y la distribución de dividendos en acciones; asimismo en diciembre 2010 se colocaron por suscripción 52.569.459 acciones de Inversora Juramento S.A. autorizadas por el Organismo en noviembre 2010.

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

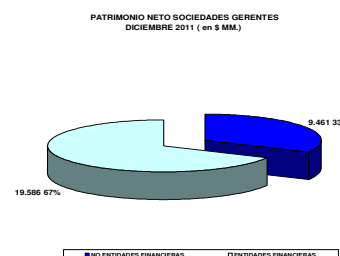


En diciembre de 2011, el patrimonio administrado en U\$D por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) aumentó un 8% con respecto al mes anterior (+27% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$D 1.407 MM).

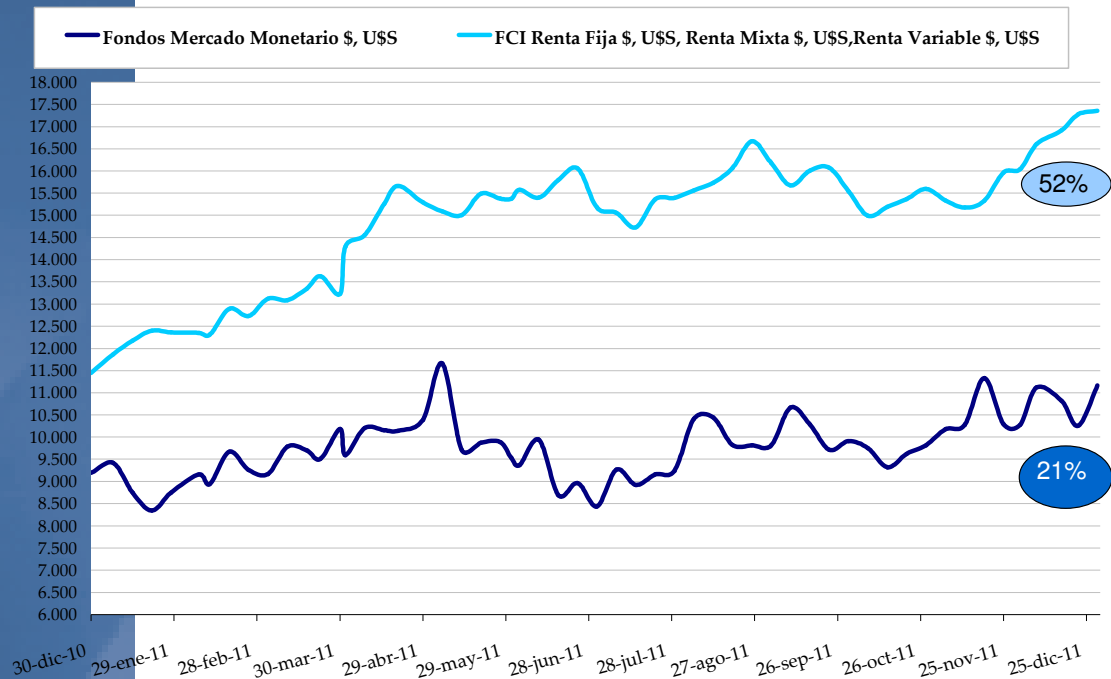
En montos totales, a fin de mes, el patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$D 6.601 MM.

FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

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

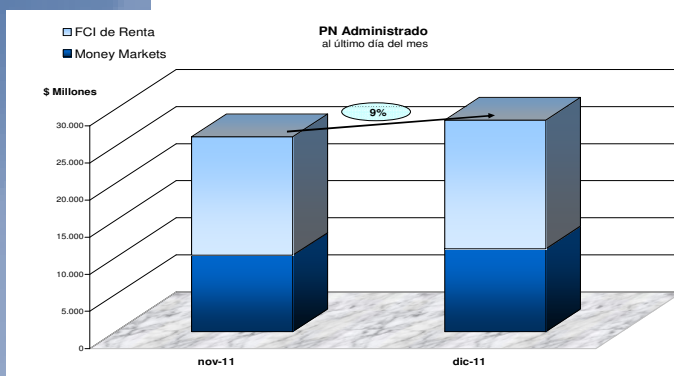


EVOLUCION PATRIMONIAL FCI: MONEY MARKETS VS. FCI DE RENTA (ÚLTIMOS 12 MESES, \$ MM)



En los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* aumentó un 21% (\$ 11.160 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció un 52% (\$17.359 MM a fines de mes).

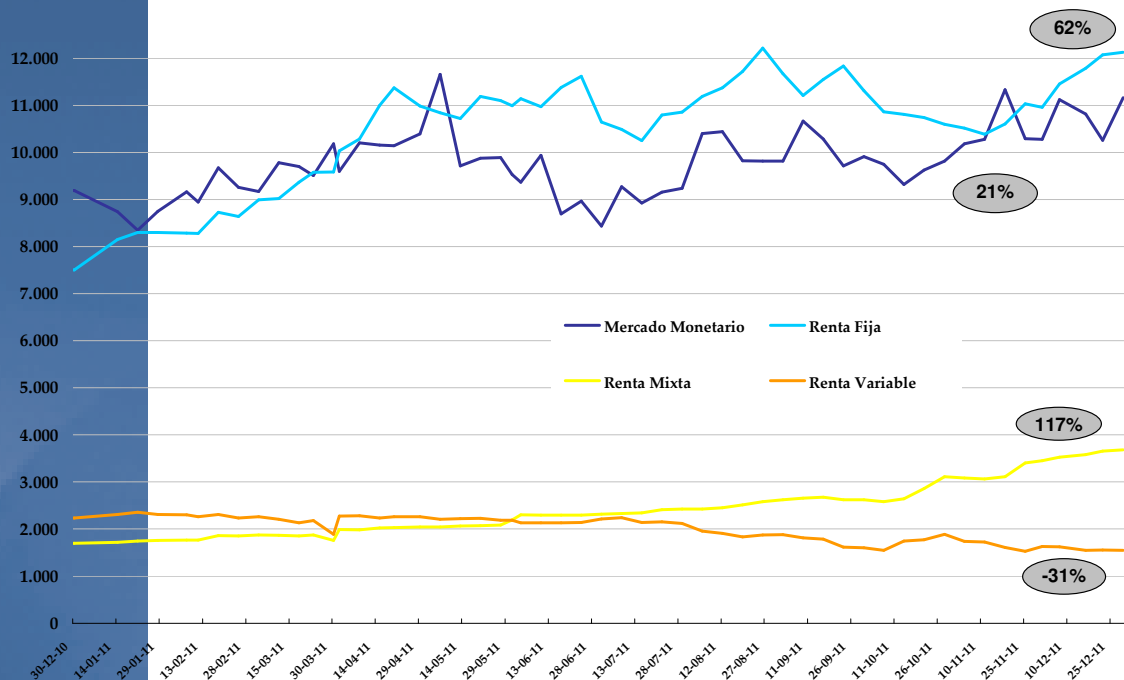
FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL



Efectuando la comparación del patrimonio en pesos de los Fondos a diciembre y fin del mes anterior, se observa un incremento del orden del 9%.

Fuente: CNV-CAFCI

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

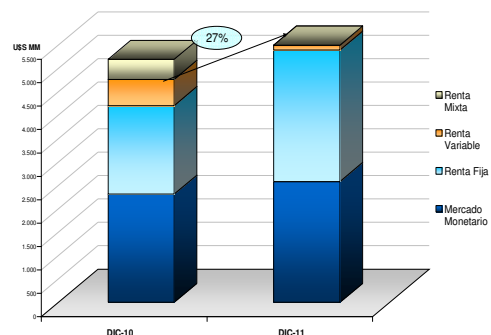


El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con una suba anual del 117% (cerrando el mes con \$3.684 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 62% año a año, cerrando abril con \$12.128 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* crecieron un 21% año a año, finalizando el mes con \$11.160 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) cayeron un 31% para el mismo período, acumulando a fin de mes un patrimonio de \$1.547 MM.

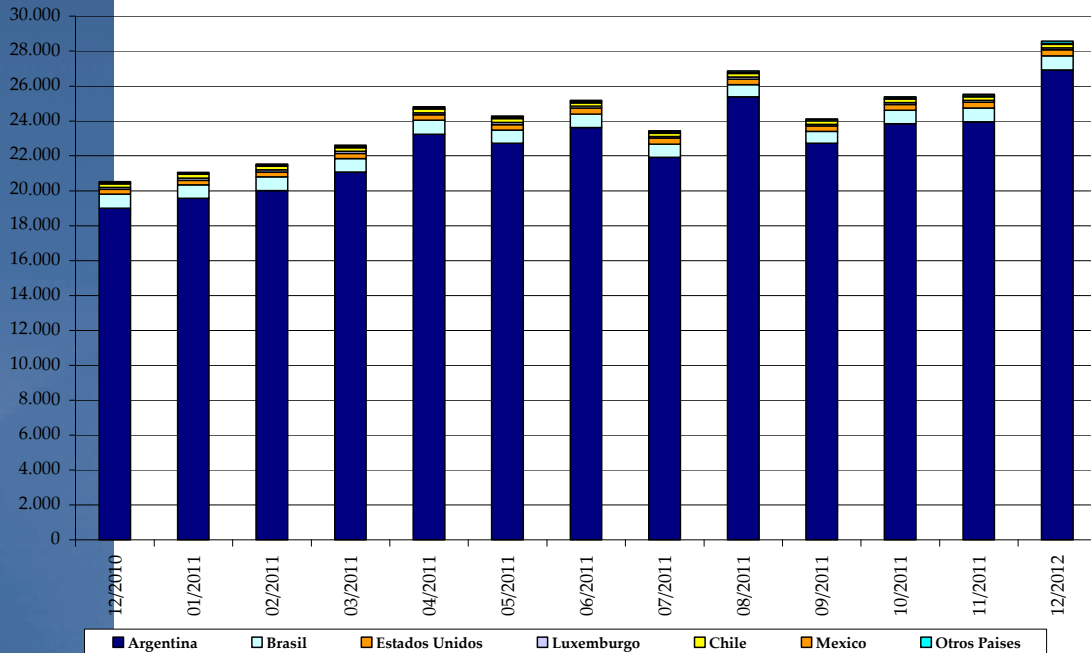
EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL

Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de diciembre con el de un año atrás, se observa un incremento del 27% (U\$D 1.407 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento absoluto los de Renta Fija, según se observa en el gráfico.



Fuente: CNV-CAFCI

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

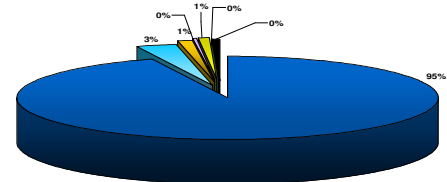


Los montos de activos argentinos administrados por los FCI se expandieron un 12% contra noviembre y un 41% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, aumentaron su dimensión 2% contra un año atrás y 6% contra el mes previo.

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

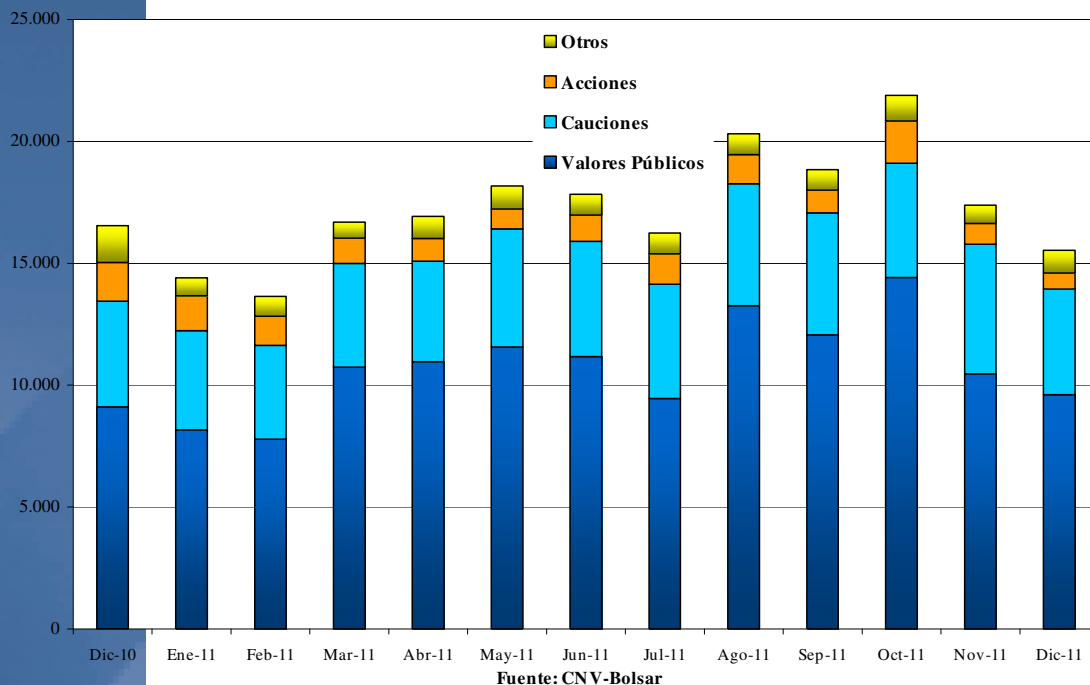
Del restante, 1% pertenece a activos estadounidenses, y 1% a activos chilenos.

Distribución de activos según país mes vigente



Fuente: CNV-CAFCI

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



En diciembre se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$15.536 MM, el cual representa una retracción interanual del 6% y del 11% contra el mes anterior.

Los Valores Públicos, con \$9.610MM, concentrando aproximadamente el 62% de las sumas operadas, experimentaron una expansión del 6% con respecto al año anterior y una caída del 8% contra el mes previo.

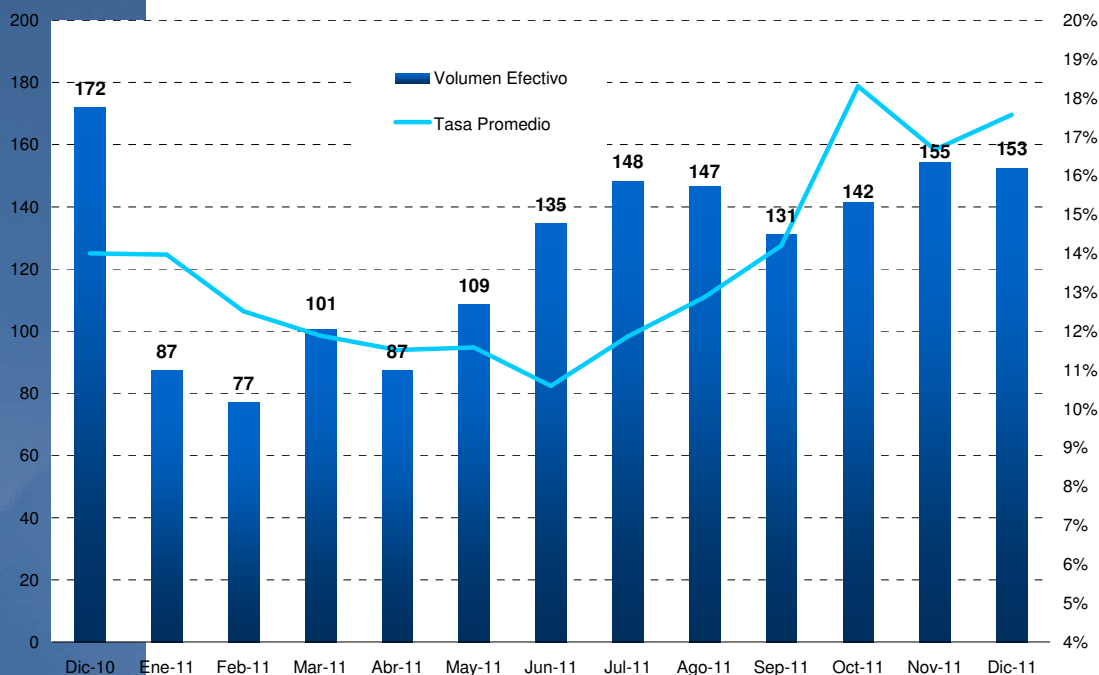
En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (28% del total negociado), con un volumen de \$4.330, sin modificaciones contra el año previo y del 19% respecto al mes anterior.

Por su parte, las Acciones (4% del total negociado) mostraron una caída del 59% contra el mes previo y de 23% contra el mismo mes del año anterior, con un volumen negociado de \$659 MM.

Finalmente, la variable "Otros"², que representó el 6% de los volúmenes negociados, experimentó una caída del 38% año a año, y del 25% 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

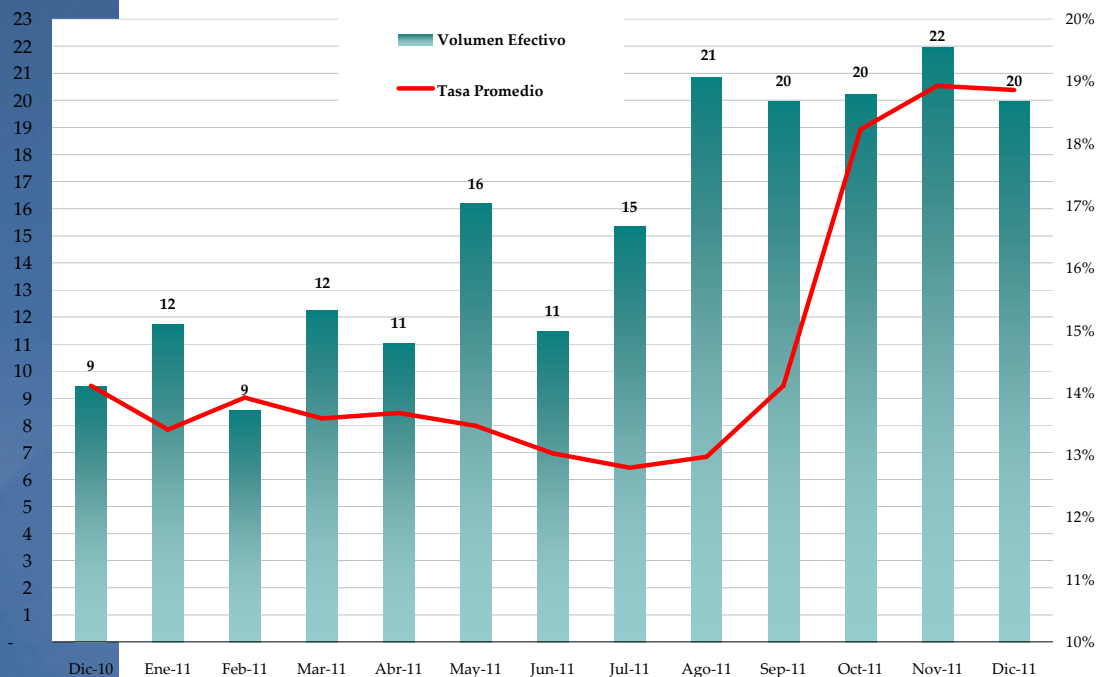
En noviembre, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$152,5 millones. Este valor representa una caída interanual del 11% y del 1% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$29.908, cifra 11% inferior al año previo y 3% superior al mes previo.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 17,6%, lo que representa una expansión de 0,9 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para octubre fue de 127 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 5.086 (0% a/a).

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



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

En diciembre, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$20 millones. Este valor representa una caída del 9% contra el mes previo y una suba del 112% con respecto a un año atrás.

Mientras el monto de cheque promedio se ubicó en \$12.920, cifra 6% inferior al mes de noviembre y 18% inferior al mismo mes del año anterior.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 19%, sin modificaciones significantes con respecto a un mes atrás.

El plazo promedio ponderado por cheque para enero fue de 82 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 1.547.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

DICIEMBRE 2011

ACCIONES

ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.

Mediante Certificado N° 379 de fecha 06/12/11, se autorizó la oferta pública de 557.000.000 acciones ordinarias escriturales, de V/N \$ 1 cada una, con derecho a voto, de iguales características a las actualmente en circulación, a ser emitidas con motivo de la capitalización de VN \$ 13.959.480 de la cuenta ajuste integral del capital y el pago de un dividendo en acciones de VN \$ 543.040.520. Dicha emisión fue aprobada por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 25 de octubre de 2011.

COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.

Mediante Certificado N° 380 de fecha 16/12/11, se autorizó la oferta pública de 3.510.065 acciones escriturales, de VN \$ 1 cada una y un voto por acción, a ser emitidas con motivo de la distribución de dividendos por \$ 3.510.065. Dicha emisión fue aprobada por la Asamblea Ordinaria celebrada el 27/10/11.

MOLINOS JUAN SEMINO S.A.

Mediante Certificado N° 381 de fecha 16/12/11, se autorizó la oferta pública de 12.000.000 acciones escriturales, de VN \$ 1 cada una y un voto por acción, a ser emitidas con motivo de la capitalización de utilidades por \$ 12.000.000. Dicha emisión fue aprobada por la Asamblea Ordinaria celebrada el 27/09/11.

BODEGAS ESMERALDA S.A.

Mediante Certificado N° 382 de fecha 16/12/11, se autorizó la oferta pública de 768.742.200 acciones escriturales, de VN \$ 0,01 cada una y un voto por acción, a ser emitidas con motivo de la capitalización parcial del resultado del ejercicio por \$ 7.687.422. Dicha emisión fue aprobada por la Asamblea Ordinaria celebrada el 21/07/11.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

EMPRESA DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DE SALTA S.A.

Mediante Resolución N° 16.702 de fecha 14/12/11, se autorizó la creación de un Programa Global para la emisión de ONs simples, no convertibles en acciones, por un máximo de hasta VN U\$S 200 MM o su equivalente en otras monedas.

TARJETA NARANJA S.A.

Con fecha 07/12/11 se autorizó la emisión de la Clase XVI de ONs, a ser emitidas en una o dos series por un monto global máximo de hasta VN U\$S 50 MM.

El VN de referencia de las ONs Serie I será de U\$S 15 MM o el monto mayor o menor que determine el emisor y el VN de referencia de las ONs Serie II será de U\$S 10 MM o el monto mayor o menor que determine el emisor. La sumatoria del monto de emisión de ambas series no podrá superar el monto nominal global total de U\$S 50 MM, sin perjuicio de que cada una de las series podrá ser emitida por un monto nominal mayor al VN de referencia de la Serie I y al VN de referencia de la Serie II.

Las ONs Serie I vencerán a los 12 meses de la fecha de emisión y serán amortizadas totalmente en dicha fecha. Asimismo, devengarán intereses a una tasa fija, pagaderos en forma trimestral.

Las ONs Serie II vencerán a los 24 meses computados desde la fecha de emisión. Las mismas serán amortizadas totalmente en dicha fecha y devengarán intereses a una tasa fija, pagaderos en forma trimestral.

Los fondos provenientes de la emisión de ambas series serán utilizados para capital de trabajo en Argentina y/o refinanciación de pasivos.

TOYOTA COMPAÑÍA FINANCIERA DE ARGENTINA S.A.

Con fecha 30/11/11 se autorizó la emisión de la Clase 5 de ONs, por hasta VN \$ 40 MM, ampliable por hasta un monto máximo de \$ 50 MM.

Las ONs devengarán intereses a una tasa fija nominal anual, pagaderos trimestralmente por período vencido y serán amortizadas en 2 cuotas: la primera a los seis meses desde la fecha de emisión por un monto

equivalente al 50% del monto total de la emisión; y la segunda a la fecha de vencimiento (el cual operará a los 270 días de la fecha de emisión), por un monto equivalente al 50 % del monto total de la emisión.

De acuerdo a lo indicado en el documento de la oferta, los fondos netos provenientes de la colocación serán utilizados para el otorgamiento de préstamos prendarios y leasings para la adquisición de vehículos en la República Argentina.

COMPañÍA FINANCIERA ARGENTINA S.A.

Con fecha 13/12/11, se autorizó la Clase V de ONs a ser emitidas en una o dos series por un monto global máximo de hasta VN \$ 150 MM. El VN de referencia de la Serie I será de \$ 30 MM o el monto mayor o menor que determine el emisor y el VN de referencia de la Serie II será de \$ 30 MM o el monto mayor o menor que determine el emisor. La sumatoria del monto de emisión de ambas series no podrá superar el monto nominal global total de \$ 150 MM, sin perjuicio de que cada una de las series podrá ser emitida por un monto nominal mayor al VN de referencia de la Serie I y al VN de referencia de la Serie II.

La Serie I devengará intereses a una tasa variable (BADLAR Privada + un margen de corte), pagaderos a los 90, 180 días de la fecha de emisión y al vencimiento, el cual operará a los 270 días de la fecha de emisión. La misma será amortizada en un solo pago al vencimiento.

La Serie II devengará intereses a una tasa variable (BADLAR Privada + un margen de corte), pagaderos trimestralmente y será amortizada en una sola cuota en la fecha de vencimiento, el cual operará a los 18 meses contados desde la fecha emisión.

Los fondos provenientes de ambas emisiones serán destinados a la integración de capital de trabajo en la Argentina y/o cancelación de pasivos financieros conforme a lo previsto en el artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables y en las normas del BCRA.

ROMBO COMPañÍA FINANCIERA S.A.

Con fecha 16/12/11 se autorizó la emisión de la Serie 12 de ONs por VN \$ 50 MM que podrá ser reducido o, en su caso, ampliado hasta un monto máximo de \$ 80 MM.

Las ONs devengarán intereses a una tasa variable (BADLAR Privada + un margen de corte), pagaderos trimestralmente por período vencido y serán

amortizadas totalmente al vencimiento, el cual operará a los 9 meses contados desde la fecha de emisión.

De acuerdo a lo indicado en el documento de la oferta, los fondos netos provenientes de la colocación serán aplicados a la refinanciación de pasivos obtenidos para el otorgamiento de préstamos para la adquisición de automotores y, de existir un excedente, al otorgamiento de préstamos para la adquisición de automotores.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA GLOBAL DE VALORES FIDUCIARIOS GARBARINO

Mediante Resolución N° 16.711 de fecha 22/12/2011, se autorizó -en forma condicionada- la ampliación del monto del Programa Global de Valores Fiduciarios "GARBARINO" para la emisión de Valores Representativos de Deuda y/o Certificados de Participación por un monto máximo de hasta VN \$ 1.250 MM o su equivalente en otras monedas.

FF INDIVIDUAL "LATINOAMERICA I"

Mediante Resolución N° 16.719 de fecha 28/12/11 se autorizó -en forma condicionada- la constitución del Fideicomiso Financiero denominado "LATINOAMERICANA I" para la emisión de Valores de Deuda Fiduciaria y Certificados de Participación por un monto total de hasta VN \$ 6.026.098.- En el marco del Fideicomiso participan Bapro Mandatos y Negocios S.A. en carácter de Fiduciario S.A. y Cooperativa Latinoamericana de Vivienda, Crédito y Consumo Ltda. en carácter de Fiduciante.

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitados
Megabono 78 (Prog. Secuval)	\$	87.060.226	Créditos de consumo
Centrocard IV (BMN Multiactivos)	\$	26.121.495	Tarjetas de Crédito
Insuagro II (Rosfid)	\$	17.445.189	Cheques de pago diferido
Supervielle Créditos 55 (Prog. Supervielle Confiance 3)	\$	120.000.000	Préstamos personales con código de descuento
Ribeiro LI (Prog. Ribeiro II)	\$	53.785.552	Créditos personales
Finansur Personales X (Prog. Finansur ABS)	\$	54.135.665	Préstamos personales
CGM Leasing XVI (Prog. Hexagon)	\$	29.986.588	Créditos financiación sobre bienes muebles.
Red Mutual XXI (Prog. BACS)	\$	52.926.467	Créditos personales
Columbia Personales XII (Prog. Secuval)	\$	92.788.129	Créditos personales con código de descuento
Tinuviel Serie 13 (Prog. Cohen)	\$	41.539.416	Préstamos personales con código de descuento
Fidebica XX (Prog. ROSFID)	\$	55.342.146	Créditos personales y tarjetas de crédito
Garbarino 80 (Prog. Garbarino)	\$	132.795.124	Créditos de consumo y personales
CMR Falabella XXXI (Prog. PABS)	\$	76.870.453	Tarjetas de Crédito
Megabono Crédito 81 (Prog. Secuval)	\$	78.157.653	Créditos de consumo y personales
Cerrito IV (Prog. BMN Multiactivos)	\$	15.466.656	Créditos personales
	\$	934.420.759	
Secupyme XXXVI (Prog. Secuval)	U\$S	3.355.000	Letras de cambio
Loma Blanca Serie I	U\$S	103.000.000	Financiamiento Obras Infraestructura
Agroaval XVI (Prog. Secuval)	U\$S	10.826.000	Letras de cambio
	U\$S	117.181.000	