



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Enero 2011

- El Nuevo Financiamiento para enero 2011 alcanzó un valor de \$ 1.489 MM lo cual representa un incremento del 181% al monto de \$ 530 MM obtenido en igual mes 2010; dicho concepto expresado en moneda estadounidense arroja un monto de U\$S 374 MM vs. U\$S 140 MM alcanzado en enero 2010 (+168%).

- En enero 2011 se colocaron 2 emisiones de ONs: la Serie I de Banco Sáenz S.A. por VN \$ 41.1 MM y la Clase XIII de Tarjeta Naranja S.A por VN U\$S 200 MM; el total emitido de ONs en enero 2011 asciende a U\$S 210 MM (\$ 837 MM).

- En enero 2011 se otorgaron 2 nuevos registros para la emisión de ONs PYMES a la sociedad "Cosas Nuestras S.A." correspondiente a la Serie I bajo dicho régimen especial por un monto de hasta VN \$ 15 MM y a la emisora Regional Trade S.A. por un monto de hasta VN \$ 7 MM (Serie 5).

- En enero 2011 se llevaron a cabo 15 emisiones de FFs por un total de VN U\$S 164 MM (\$ 652 MM) vs. 13 emisiones de FFs colocados en enero 2010 por un total de U\$S 140 MM (\$ 530 MM) lo cual implica un incremento del 17% (+U\$S 24 MM) en el monto emitido para el inicio del año en curso.

- El 80% del monto colocado en enero 2011 se encuentra conformado por FFs que tienen por activo subyacente créditos de consumo y personales.



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

Presidente: Lic. Alejandro VANOLI

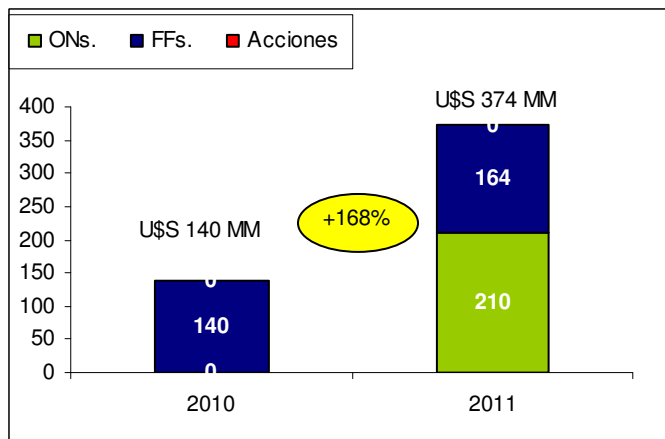
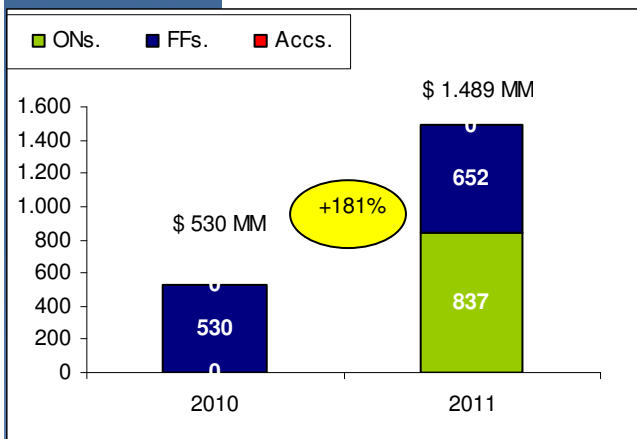
Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI

Director: Dr. Héctor HELMAN

**Elaboración Técnica: Lic. Santiago CÁMPORA
Lic. Darío FEDERMAN
Cdora. María Laura VIGGIANO**

NUEVO FINANCIAMIENTO

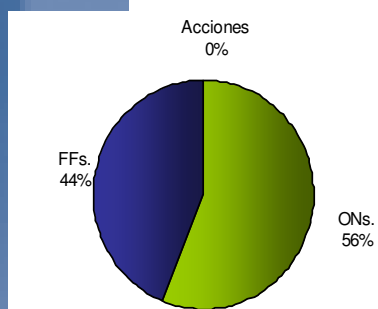
Enero 2011 vs. 2010



Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento¹ para el primer mes del 2011 arrojó un monto de \$ 1.489 MM registrando un incremento del 181% (+\$959 MM) con respecto al valor alcanzado en enero 2010 de \$ 530 MM.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 374 MM vs. U\$S 140 MM alcanzado en 2010 (+168%; +U\$S 234 MM).



Se destaca que el nuevo financiamiento registrado en enero 2011 se encuentra conformado en un 56% por ONs y el 44% restante por emisiones de FFs; en tanto la totalidad del nuevo financiamiento de enero 2010 corresponde a emisiones de FFs.

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 ENERO 2011 vs 2010

En enero 2011 el Organismo autorizó: i) la Serie I de ONs de Banco Sáenz por hasta VN \$ 50 MM en el marco del Programa Global de ONs por un monto máximo de hasta VN \$ 100 MM autorizado en diciembre 2010 y ii) la Clase XIII de ONs de Tarjeta Naranja S.A. por un monto de hasta U\$S 150 MM, ampliable a U\$S 200 MM.

Ambas series se colocaron en el mes: la Serie I se emitió por VN \$ 41.1 MM y la Clase XIII por VN U\$S 200 MM.

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (MM)	Plazo
Banco Sáenz	Serie I	\$	41.100.000	21 meses
ONs Enero 2011		\$	41.100.000	
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XIII	U\$S	200.000.000	72 meses
ONs Enero 2011		U\$S	200.000.000	

El total de ONs colocadas en enero 2011 asciende a U\$S 210 MM (\$ 837 MM).

En enero 2010 no se registraron colocaciones de ONs.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En enero 2011 se otorgaron dos nuevos registros para la emisión de ONs PYMES a la sociedad "Cosas Nuestras S.A." correspondiente a la Serie I bajo dicho régimen especial por un monto de hasta VN \$ 15 MM y a la emisora Regional Trade S.A. por un monto de hasta VN \$ 7 MM correspondiente a la Serie 5.

No se han registrado en el mes autorizaciones ni emisiones de Valores de Corto Plazo (VCP).

En enero 2010 el Organismo no ha otorgado nuevos registros para la emisión de ONs PYMES como así tampoco emisiones de VCP.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS ENERO 2011 vs. 2010

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	2011		2010	
		Cant. FF	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

Fuente CNV

En enero 2011 se efectuaron 15 emisiones de FFs por un total de VN U\$S 164 MM (\$ 652 MM) vs 13 emisiones de FFs colocados en enero 2010 por un total de U\$S 140 MM (\$ 530 MM) lo cual implica un incremento del 17% (+U\$S 24 MM) en el monto emitido para el inicio del año en curso.

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

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

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En enero 2011, el 80% del monto total colocado de FFs. tienen como activos subyacentes créditos de consumo y personales, seguidos con el 11% los FFs. compuestos por flujos de fondos s/Inmuebles (alquileres, boletos de compra venta, etc.) y con el 5% y 4% restante los FFs. vinculados a la actividad agropecuaria y a operaciones de leasing, respectivamente.

FFs. Montos Colocados - Enero 2011

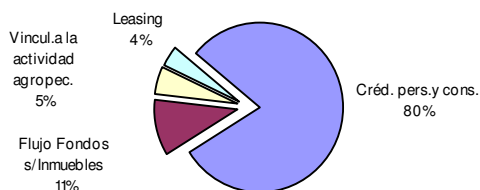
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	10	131	80%
Flujo Fondos s/Inmuebles	2	18	11%
Vincul.a la actividad agropec.	2	8	5%
Leasing	1	7	4%
Monto Colocado FF. Enero 2011	15	164	100%

En lo que respecta a enero 2010, el 93% del total de FFs emitidos corresponden a operaciones destinadas al financiamiento del consumo, seguidos con el 4% y 3% restante, los FFs. vinculados a la actividad agropecuaria y conformados por créditos prendarios, respectivamente.

FFs. Montos Colocados - Enero 2010

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	6	87	62%
Tarjetas de Crédito	3	43	31%
Vincul.a la actividad agropec.	3	6	4%
Créditos prendarios	1	4	3%
Monto FF. Colocado Enero 2010	13	140	100%

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



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



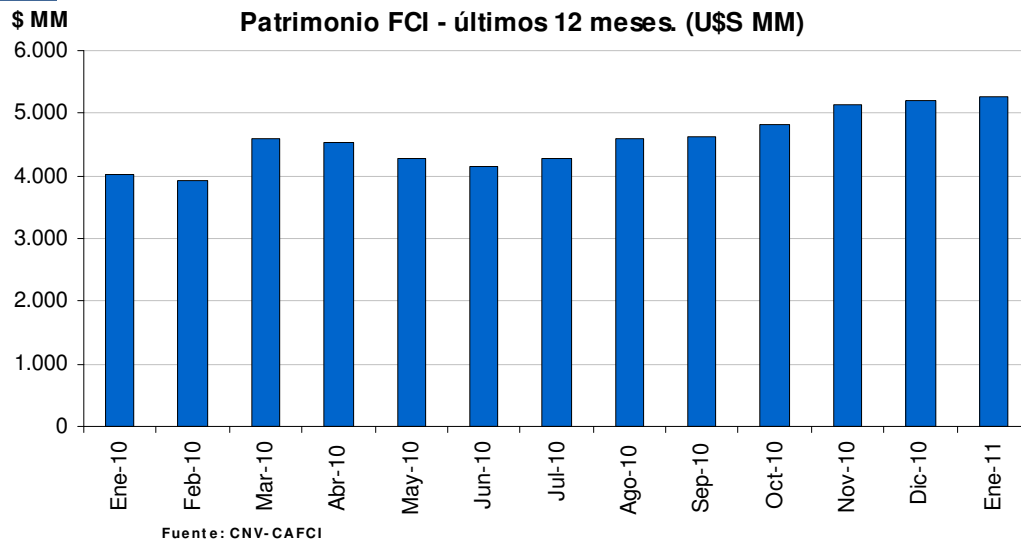
ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

Enero 2011 vs. 2010

Al igual que en enero 2010, no se produjo en enero 2011 ninguna emisión de acciones por suscripción.

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

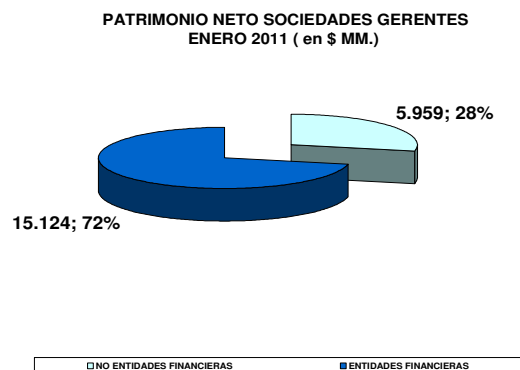


En enero de 2011, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) creció un 1,4% con respecto a diciembre de 2010 (+31% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$D 1249 MM).

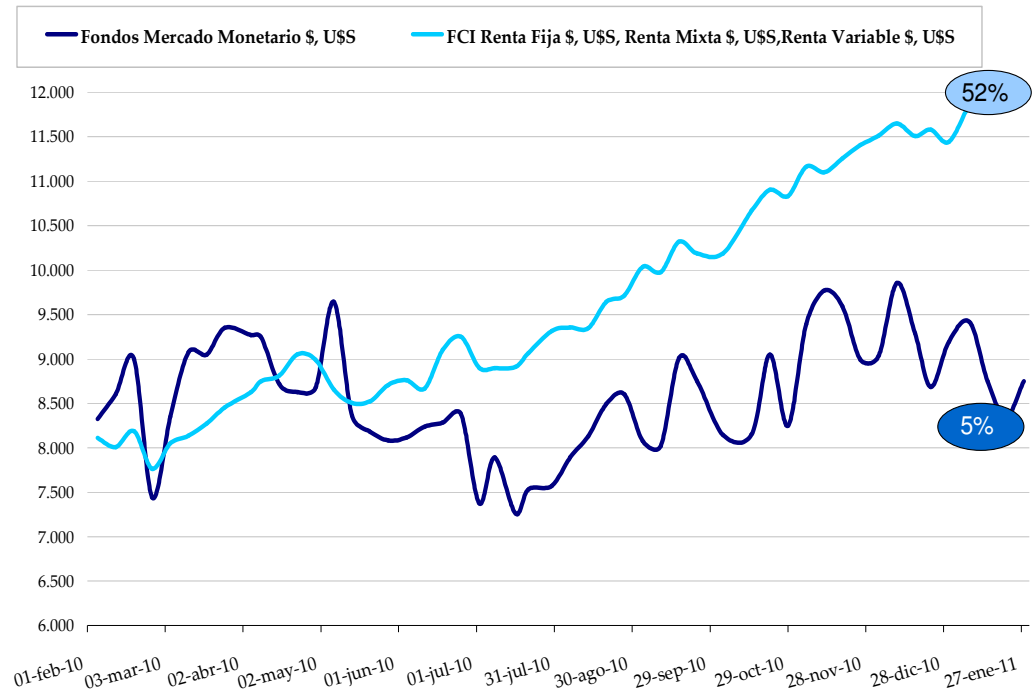
En montos totales, a fin de mes, el patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$D 5.267MM.

FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en diciembre estuvo administrado en un 72% por Bancos, mientras que el 28% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).

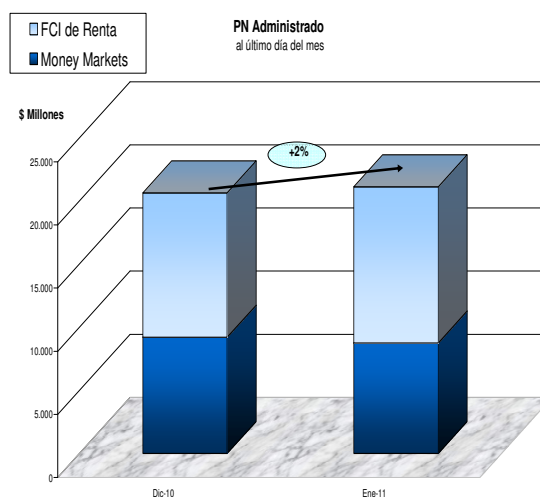


EVOLUCION PATRIMONIAL FCI: *MONEY MARKETS* VS. FCI DE RENTA (ÚLTIMOS 12 MESES, \$ MM)



En los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* aumentó un 5% (\$ 8.751 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció un 52% (\$12.361 MM a fines de enero).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

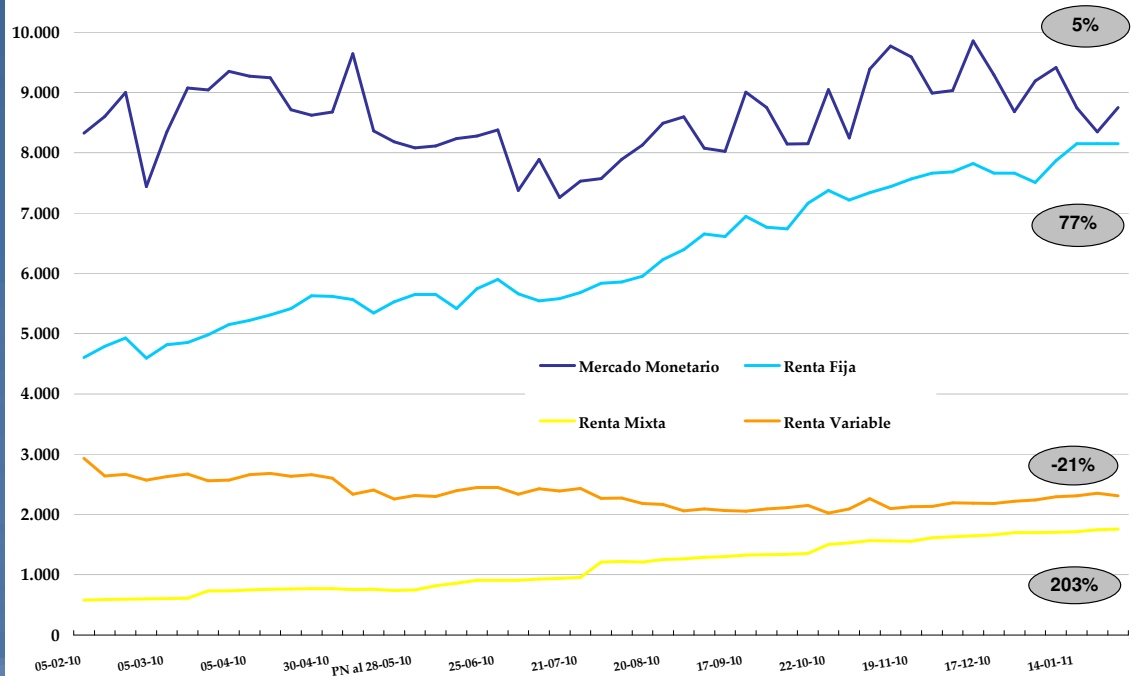


Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio de enero y fin de diciembre, se observa una suba del 2%.

La variación se atribuye a una caída del 5% en el patrimonio de los Money Markets, combinada con una evolución positiva del patrimonio de los de Renta del 8%.

Fuente: CNV-CAFCI

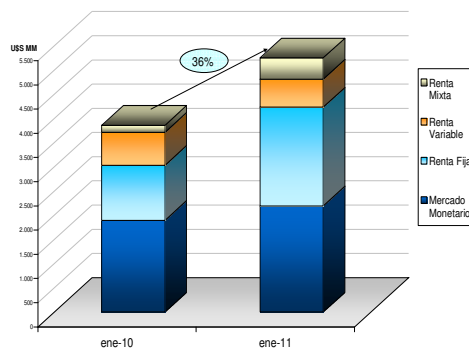
EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)



El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con una suba anual del 203% (cerrando el mes con \$1.754 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 77% año a año, cerrando diciembre con \$8.149 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* crecieron un 5% año a año, finalizando el mes con \$8.750 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) cayeron un 21% para el mismo período, acumulando a fin de mes un patrimonio de \$2.309 MM.

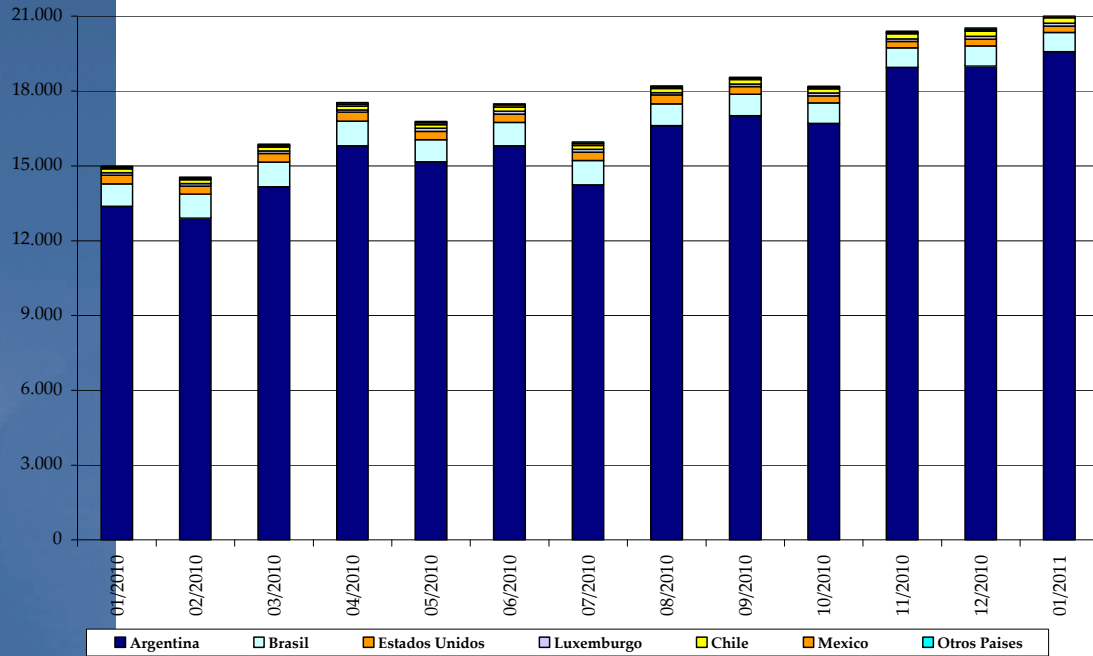
EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de enero con el de su par 2010, se observa un incremento del 36% (US\$ 1.392 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento absoluto los de Renta Fija, según se observa en el gráfico.

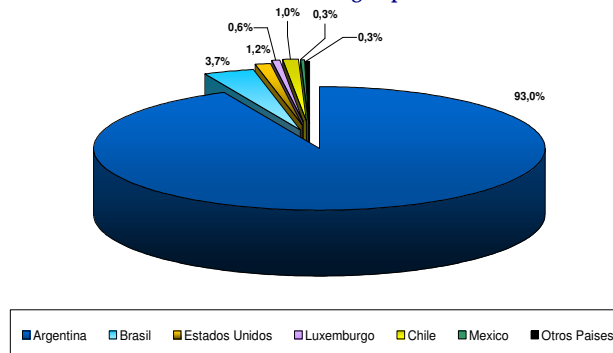
Fuente: CNV-CAFCI

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



Los montos de activos argentinos administrados por los FCI crecieron un 3,4% contra diciembre y se elevaron un 46% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, disminuyeron un 14% año a año y un 5% contra el mes previo.

Distribución de activos según país al 01/2011

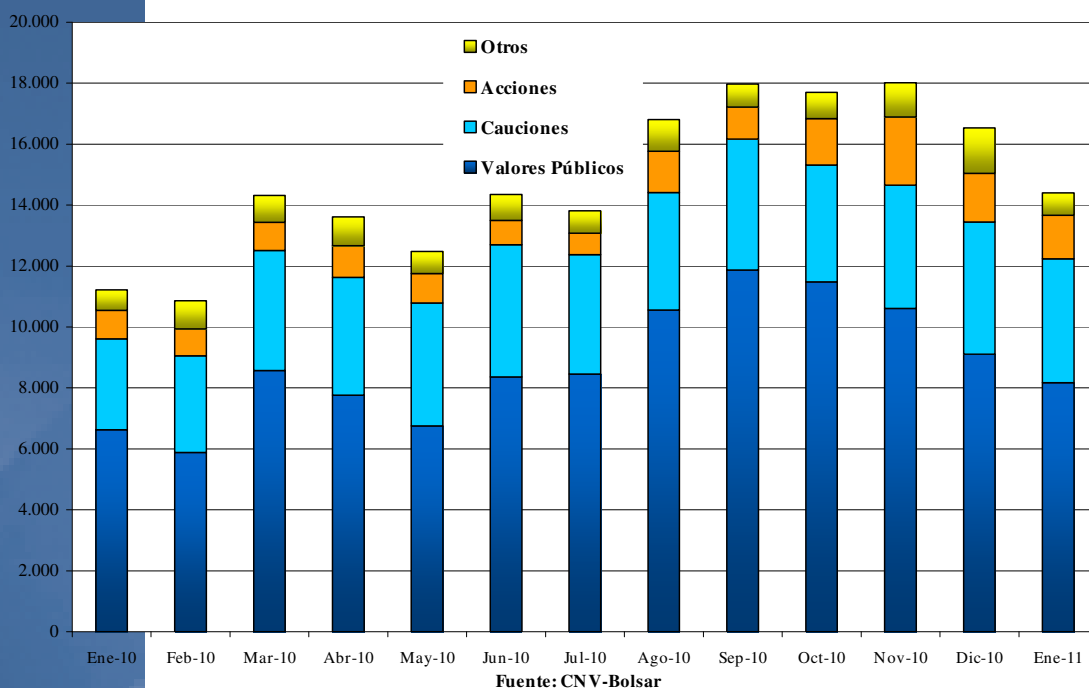


La distribución de activos se reparte mayoritariamente entre nacionales (93%) y brasileños (3.7%).

Del restante, 1.2 % pertenece a activos estadounidenses, y 1% a activos chilenos.

Fuente: CNV-CAFCI

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



En enero se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$14.401 MM, el cual representa un incremento interanual del 28% y una caída del 13% contra diciembre.

Los Valores Públicos, con \$8.167MM, concentrando aproximadamente el 57% de las sumas operadas, experimentaron una suba del 23% con respecto al año anterior y una disminución del 10% contra el mes previo.

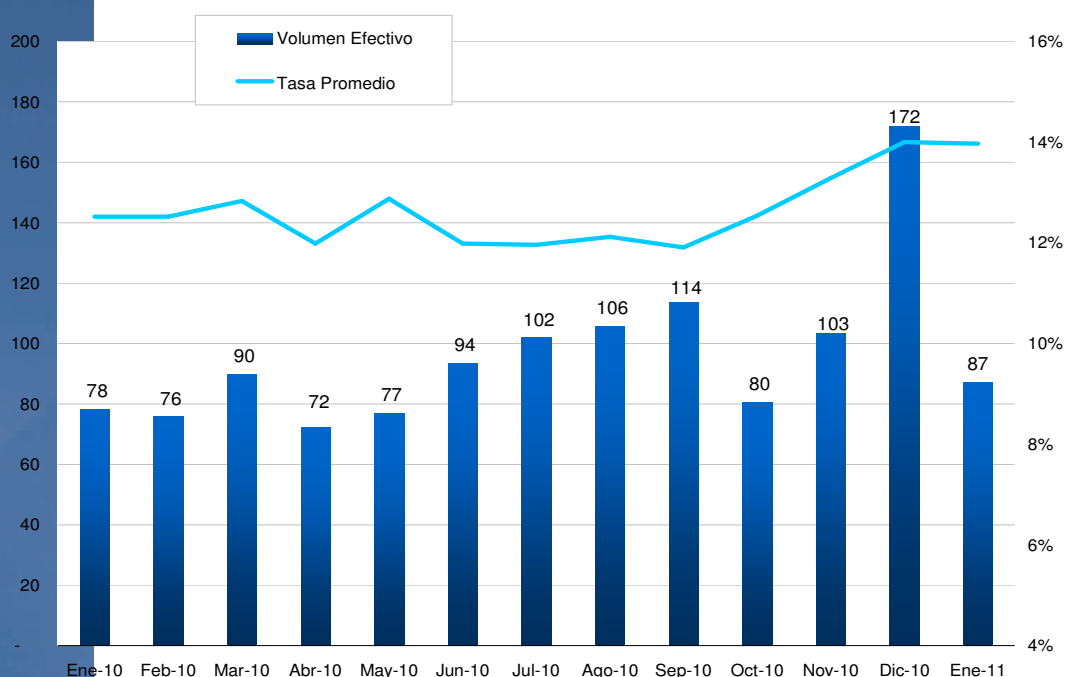
En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (28% del total negociado), con un volumen de \$4.071, caída del 6% contra el mes previo, y con un crecimiento del 37% respecto del año 2009.

Por su parte, las Acciones (10% del total negociado) mostraron una caída del 10% contra diciembre, y de un aumento del 51% contra el mismo mes del año previo, con un volumen negociado de \$1.590 MM.

Finalmente, la variable "Otros"², que representó el 5% de los volúmenes negociados, experimentó un incremento del 11% año a año, y una reducción del 51% 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 enero, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$87,3 millones. Este valor representa un aumento interanual del 11%, y una caída del 50% contra el mes previo.

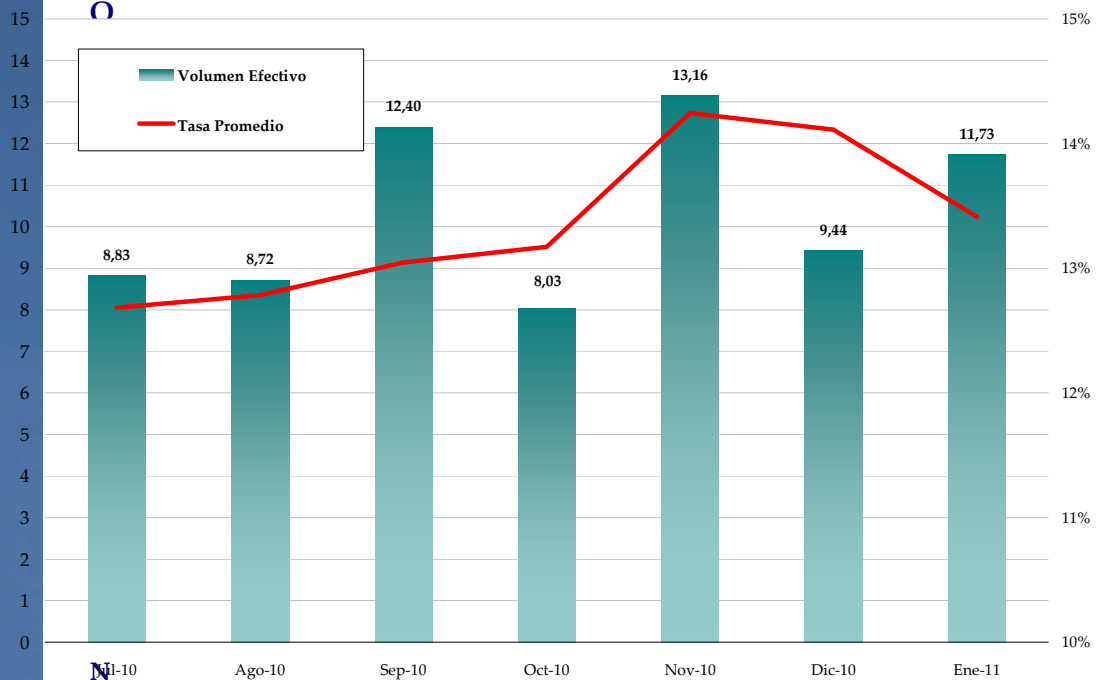
El monto de cheque promedio se ubicó en \$22.693, cifra 33% inferior al año previo y 11% más baja que la de diciembre.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 14%, lo que representa una reducción de 0,3 puntos básicos con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para octubre fue de 102 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 3.847, lo que equivale a un incremento interanual del 26%.

NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

**R
O**



MENSUAL, en \$ MM)

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

En enero, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$11,73 millones. Este valor representa un incremento del 25% contra el mes previo, mientras que el monto de cheque promedio se ubicó en \$17.515, cifra 10% superior al mes de diciembre.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 13,41%, lo que representa una caída de 70 puntos básicos con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para enero fue de 93 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 670.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

ENERO 2011

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

BANCO SAENZ S.A.

Mediante Resolución N° 16.487 de fecha 29/12/10, el Organismo autorizó el ingreso de la sociedad al régimen de oferta pública para la emisión de ONs simples. Asimismo, se autorizó la creación de un Programa Global de ONs simples, no convertibles en acciones, y por un monto máximo en circulación de VN \$ 100 MM o su equivalente en otras monedas.

Adicionalmente, con fecha 03/01/11 se autorizó la Serie I de obligaciones negociables por un VN de hasta \$ 50 MM, con vencimiento a los 21 meses contados desde la fecha de emisión. Las obligaciones negociables devengarán intereses a una tasa nominal anual variable equivalente a la tasa de referencia (BADLAR Privada) más un diferencial de tasa con un mínimo de 13% N.A.

Los servicios de intereses y capital serán pagados a los 15, 18 y 21 meses contados desde la fecha de emisión.

Los fondos obtenidos de la emisión serán destinados a otorgar préstamos de acuerdo con las normas del BCRA.

TARJETA NARANJA S.A.

Con fecha 14/01/11 se autorizó la Clase XIII de ONs simples, no convertibles en acciones, no garantizadas por un monto nominal máximo de hasta VN U\$S 150 MM, ampliable a U\$S 200 MM.

Las obligaciones negociables serán amortizadas en tres cuotas iguales a ser abonadas a los cuatro y cinco años desde la fecha de emisión y en la fecha de vencimiento, que operará a los seis años de la fecha de emisión. Las mismas devengarán intereses a una tasa fija anual pagaderos en forma semestral.

De acuerdo a lo indicado en el documento de la oferta, los fondos obtenidos de la emisión serán aplicados a capital de trabajo en la Argentina y/o a la refinanciación de pasivos.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA COMAFI MULTIACTIVOS

Mediante Resolución N°16.498 de fecha 20/01/11 se autorizó el aumento del monto máximo del Programa Global de Valores Fiduciarios COMAFI MULTIACTIVOS para la emisión de valores representativos de deuda y/o certificados de participación de VN \$ 150 MM a un monto máximo de VN \$ 400 MM o su equivalente en otras monedas.

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Profinsa II (Rosfid)	\$	12.365.382	Préstamos personales con codigo de descuento
Mutual 17 de enero IV (Prog. Cohen)	\$	24.575.347	Créditos personales con codigo de descuento
Megabono Crédito 63 (Prog. Secuval)	\$	77.600.224	Créditos de consumo y personales
Ribeiro XLII (Prog. Ribeiro II)	\$	82.599.620	Créditos personales
Consubono 45 (Prog. Saenz)	\$	55.031.519	Créditos personales
Secubono Credinea 61 (Prog. Secuval)	\$	48.415.890	Créditos de consumo y personales
CGM Leasing XIII (Prog. Hexagon)	\$	28.016.568	Créditos s/op. Leasing
Pluralcoop X (Prog. Pluralcoop)	\$	28.298.867	Créditos personales con codigo de descuento
Megabono 64 (Prog. Secuval)	\$	69.614.611	Créditos de consumo
Bs. As. Créditos - Serie VI- Baymor (Prog. BMN Multiactivos)	\$	12.428.198	Préstamos personales con codigo de descuento
Atanor I (Prog. Hexagon)	\$	9.939.589	Créditos s/agroquímicos
Garbarino 70 (Prog. Garbarino)	\$	106.234.313	Créditos de consumo y personales
	\$	555.120.128	
Puerto Madero VII-I	U\$S	15.000.000	Dchos s/boletos de compraventa de inmuebles
Agroaval XIII (Prog. Secuval)	U\$S	4.633.000	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio
	U\$S	19.633.000	