



*Ministerio de Economía y Producción*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

*Informe Mensual*

**INFORME MENSUAL DE  
ACCIONES, ONs Y  
FIDEICOMISOS FINANCIEROS**

**Febrero 2010**

- En el primer bimestre de 2010 el “Nuevo Financiamiento”, conformado el 100% por emisiones de FFs, alcanzó la suma de \$955 MM (U\$S 252 MM).
  
- La CNV otorgó el registro para la emisión de VCP a TARSHOP S.A. con la creación de un Programa Global de VCP por un monto de hasta VN U\$S 25 MM.
  
- En febrero de 2010 se llevaron a cabo 11 emisiones de FFs. alcanzando un monto de U\$S 112 MM (\$ 425 MM) vs. 17 emisiones colocadas en febrero del año precedente que totalizaron U\$S 127 MM (\$ 445 MM);
  
- En febrero 2010, los FFs. destinados al financiamiento del consumo – créditos de consumo y personales (97%) y cupones de tarjetas de crédito (3%)- representan el 100% del total emitido en dicho mes.



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

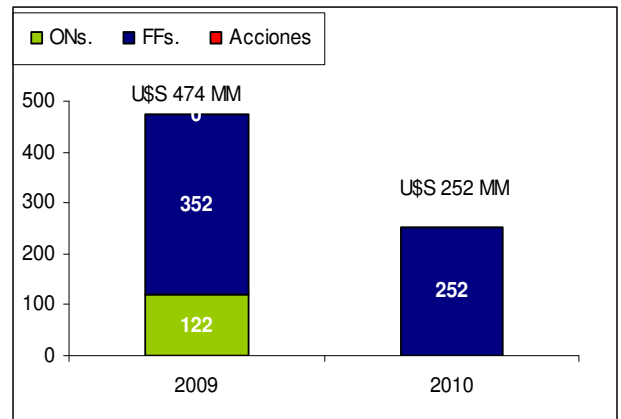
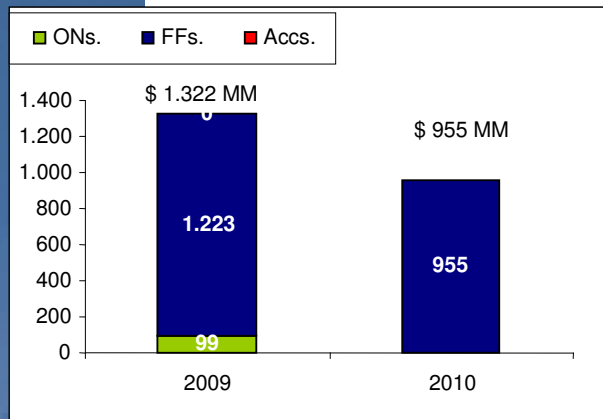
*AUTORIDADES*

**Presidente: Lic. Alejandro VANOLI**

**Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI**

**Director: Dr. Héctor HELMAN**

## NUEVO FINANCIAMIENTO 1° Bimestre 2010 vs. 2009



Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento<sup>1</sup> para el primer bimestre de 2010 arrojó un monto de \$ 955 MM, registrando una disminución (- \$367 MM) con respecto al valor alcanzado en mismo período de 2009.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 252 MM vs. U\$S 474 MM alcanzado en 2009 (U\$S - 222 MM).

Se destaca que la totalidad del nuevo financiamiento de enero-febrero de 2010 corresponde a las emisiones de FFs, en tanto el nuevo financiamiento registrado en igual período del 2009 estuvo conformado por FFs (74%) y ONs (26%)

Comisión

<sup>1</sup>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.

25 de Mayo  
(C1002AAW) Bue Ar  
(54-11) 4329-4600

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### ONs MONTOS COLOCADOS FEBRERO 2010 vs 2009

En febrero 2010 no se registraron colocaciones de ONs; en tanto en febrero 2009 se colocó la Clase I de ONs de EMGASUD S.A. por VN U\$S 101,6 MM, emitida en el marco del Programa Global de ONs por hasta U\$S 200 MM

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En febrero 2010 el Organismo no ha otorgado nuevos registros para la emisión de ONs PYMES

En lo que respecta a VCP, en febrero 2010 Tarshop S.A. ha sido inscripto bajo el Registro N° 28 como nuevo emisor de VCP con la creación de un Programa Global de VCP de VN U\$S 25MM y la emisión de la 1º serie en el marco del mismo por un monto de hasta VN \$ 15 MM pudiendo ser ampliada hasta VN \$ 25 MM.

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### MONTOS COLOCADOS ENERO-FEBRERO 2010 vs. 2009

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	Cant. FF	2010		2009	
			Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF
Enero	\$	10	134	19	212	
	U\$S	3	6	3	13	
<b>Total Colocado FFs. Enero</b>		<b>13</b>	<b>140</b>	<b>22</b>	<b>225</b>	
Febrero	\$	11	112	15	114	
	U\$S	0	0	2	13	
<b>Total Colocado FFs. Febrero</b>		<b>11</b>	<b>112</b>	<b>17</b>	<b>127</b>	
<b>Total Colocado FFs. 1º Bimestre</b>		<b>24</b>	<b>252</b>	<b>39</b>	<b>352</b>	

Fuente CNV

En enero-febrero 2010 se llevaron a cabo 24 emisiones de FFs por un total de U\$S 252 MM (\$ 955 MM) vs. 39 emisiones de FFs.

colocadas en enero-febrero 2009 por un monto de U\$S 352 MM (\$ 1.223 MM).

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

Moneda Emisión	Enero 2010	Enero 2009	Variación por moneda de emisión
\$	507.636.769	732.665.836	-225.029.067
U\$S	5.940.000	13.345.595	-7.405.595

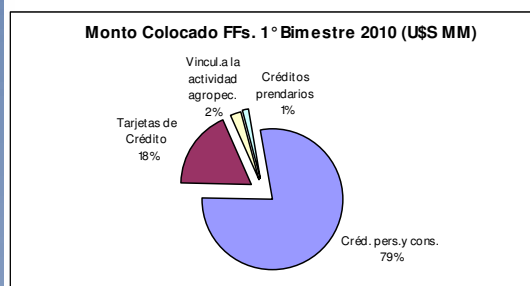
Moneda Emisión	Febrero 2010	Febrero 2009	Variación por moneda de emisión
\$	424.604.229	399.355.507	25.248.722
U\$S	0	12.859.804	-12.859.804

## MONTOS COLOCADOS ENERO-FEBRERO 2010 vs. 2009 (U\$S MM)

### CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

#### *FFs. Montos Colocados - 1º Bimestre 2010*

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	16	196	78%
Tarjetas de Crédito	4	46	18%
Vincul.a la actividad agropec.	3	6	2%
Créditos prendarios	1	4	1%
<b>Monto FF. Colocado Enero 2010</b>	<b>24</b>	<b>251</b>	<b>100%</b>



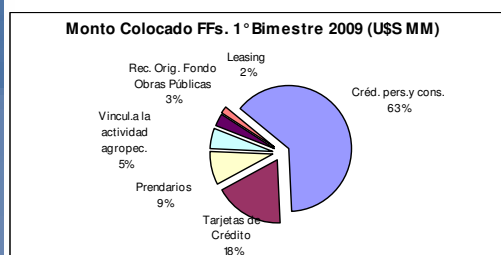
En el período enero-febrero de 2010 el 97% de los FFs emitidos corresponden a operaciones destinadas al financiamiento del consumo. El 2% de los FFs colocados estuvieron vinculados a la actividad agropecuaria, mientras que el 1% restante fueron créditos prendarios.

En cambio, en el período enero-febrero de 2009 el 81% de los FFs emitidos correspondieron a operaciones destinadas al financiamiento del consumo. El 9% de los FFs colocados

estuvieron vinculados a los créditos prendarios, mientras que el 10% restante se destinaron a la actividad agropecuaria, obras públicas y leasing.

**FFs. Montos Colocados - 1º Bimestre 2009**

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	26	223	63%
Tarjetas de Crédito	5	62	18%
Prendarios	2	31	9%
Vincul.a la actividad agropec.	4	19	5%
Rec. Orig. Fondo Obras Públicas	1	10	3%
Leasing	1	7	2%
<b>Monto Colocado FF. Enero 2009</b>	<b>39</b>	<b>352</b>	<b>100%</b>



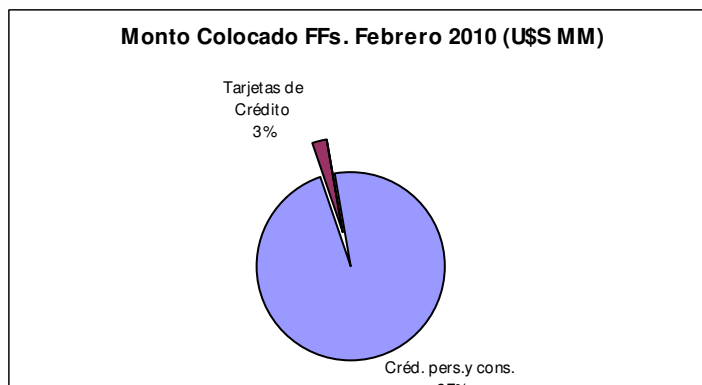
**MONTOS COLOCADOS FEBRERO 2010 vs. 2009 (U\$S MM)**

**CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE**

En febrero 2010, el 100% del total de FFs emitidos corresponden a operaciones destinadas al financiamiento del consumo.

**FFs. Montos Colocados - Febrero 2010**

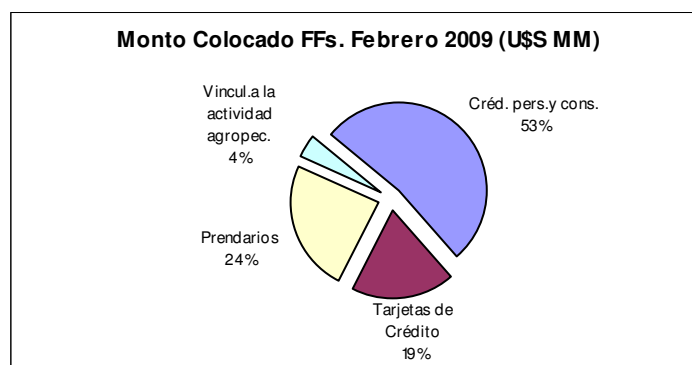
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	10	109	97%
Tarjetas de Crédito	1	3	3%
Vincul.a la actividad agropec.	0	-	0%
Créditos prendarios	0	-	0%
<b>Monto FF. Colocado Enero 2010</b>	<b>11</b>	<b>112</b>	<b>100%</b>



En febrero 2009, los FFs que tienen por objeto el financiamiento del consumo representaron el 72% del total colocado en dicho mes, continuando con el 24% y 4% restante, los FFs. conformados por créditos prendarios y aquellos vinculados a la actividad agropecuaria respectivamente.

**FFs. Montos Colocados - Febrero 2009**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	11	67	53%
Tarjetas de Crédito	3	24	19%
Prendarios	2	31	24%
Vincul.a la actividad agropec.	1	6	4%
<b>Monto Colocado FF. Enero 2009</b>	<b>17</b>	<b>127</b>	<b>100%</b>



Fuente CNV



## ACCIONES

### OFERTA PÚBLICA ACCIONES

#### Febrero 2010 vs. 2009

##### Monto Colocado Acciones Febrero 2010 vs Febrero 2009

Oferta Pública	Acciones Enero 2010 Montos \$ MM	Acciones Enero 2009 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	-	-
Acciones Liberadas	-	7
<b>Total Acciones</b>	<b>0</b>	<b>7</b>

Fuente CNV

En febrero 2010 al igual que en febrero 2009 no se ha registrado ninguna emisión de acciones por parte de las sociedades que se encuentran en el régimen de oferta pública por acciones.

## DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA

### PÚBLICA

#### FEBRERO 2010

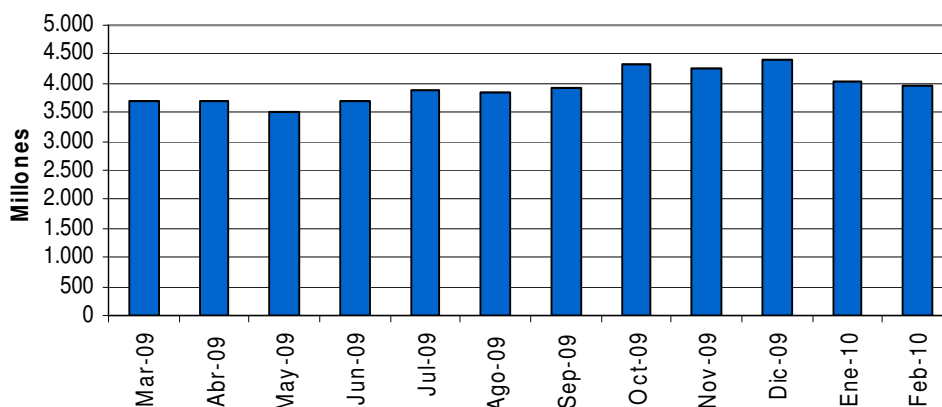
## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Garbarino LIX (Prog. GARBARINO )	\$	71.779.594	Créditos personales y consumo
Pvcred Serie I	\$	39.990.541	Créditos Personales
Pricoop VIII (Prog. Pricoop)	\$	15.000.000	Créditos personales
Metroshop XIII (Prog. Secuval)	\$	10.977.701	Tarjetas de Crédito
Consubond LXXV (Prog. Consubond)	\$	38.884.451	Créditos personales
Cerrito II	\$	6.695.675	Créditos personales con codigo descuento
Secubono 50 (Prog. SECUVAL)	\$	43.726.269	Creditos de consumo y personales
Supervielle Créditos Banex XXXII	\$	80.000.000	Créditos Personales
Cuencred XII (Programa Cuencred)	\$	24.120.606	Prestamos Personales c/cod. Descuento
Ribeiro XXXVII (prog. RIBEIRO II)	\$	44.375.457	Créditos Personales
Megabono 50 (Programa Secuval)	\$	44.113.884	Créditos personales y consumo
Secubono 51 (Prog. SECUVAL)	\$	58.027.329	Créditos personales y consumo
	\$	<b>477.691.507</b>	

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

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



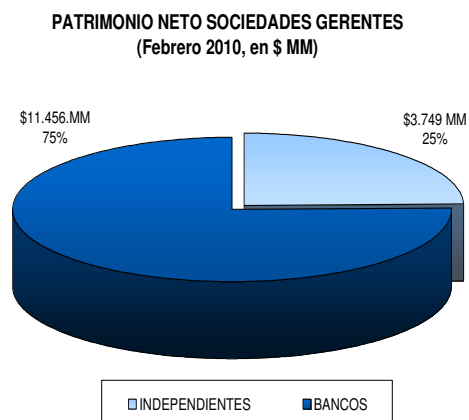
Fuente: CNV-CAFCI

En febrero de 2010, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) cayó un 2% con respecto a enero de 2009 (+9% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$D 318MM).

En montos totales, a fin de mes el Patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$D 3.940MM.

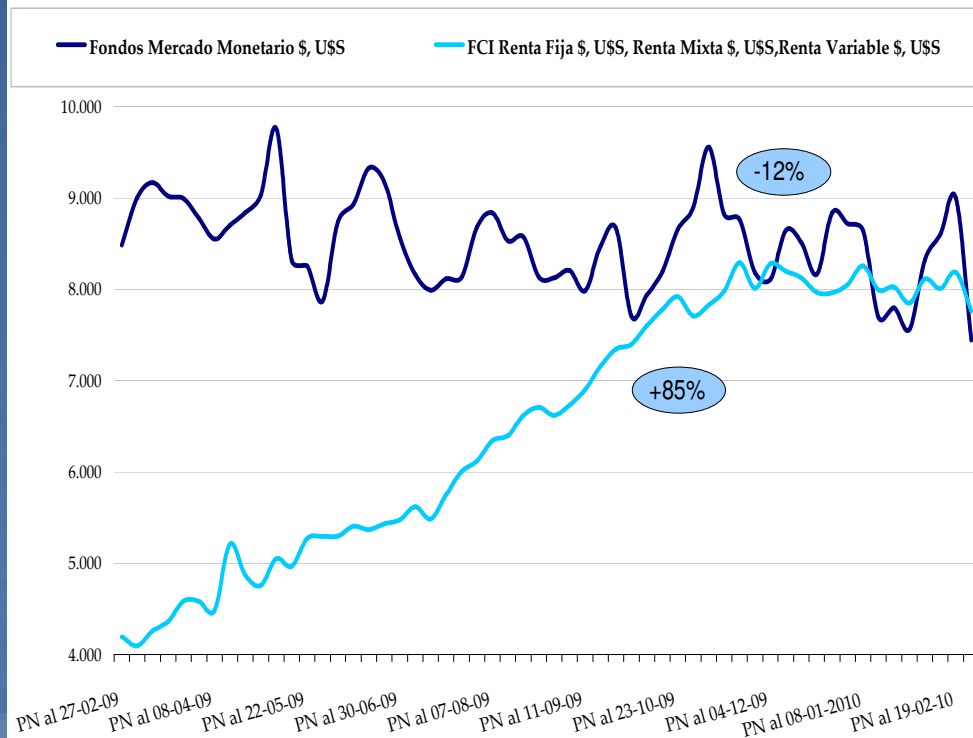
## FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en febrero estuvo compuesto en un 75% por Bancos, mientras que el 25% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



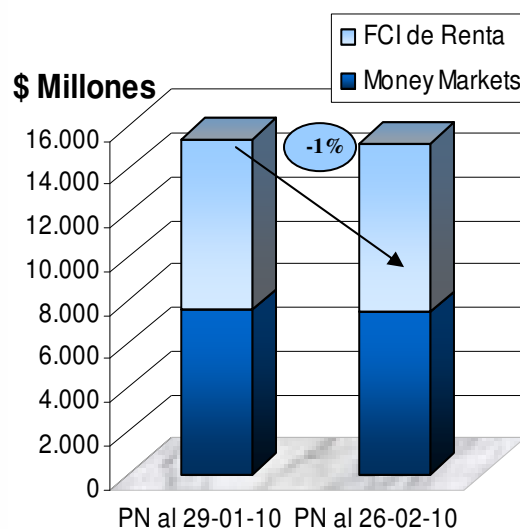
Fuente: CNV-CAFCI

## 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* disminuyó un 12% (alcanzando los \$ 7.443 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció 88% (\$7.763 MM a fines de febrero).

## FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

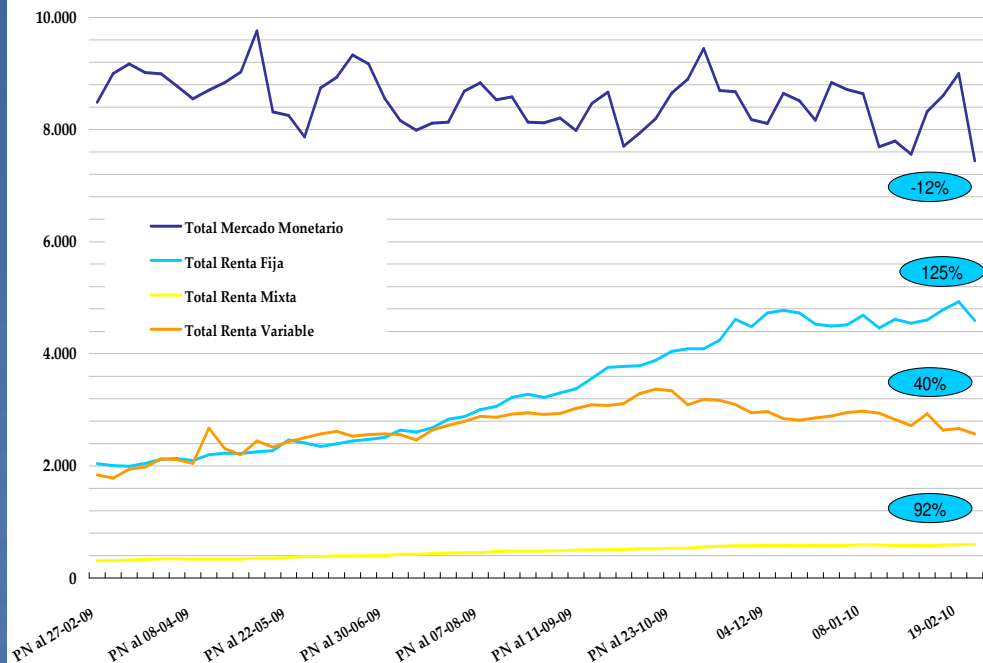


Fuente: CNV-CAFCI

Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de febrero, se observa un decremento del 1%.

La variación se atribuye a una caída del 1,5% en el patrimonio de los Money Markets, mientras que el correspondiente a los FCI de Renta cayó un 1%.

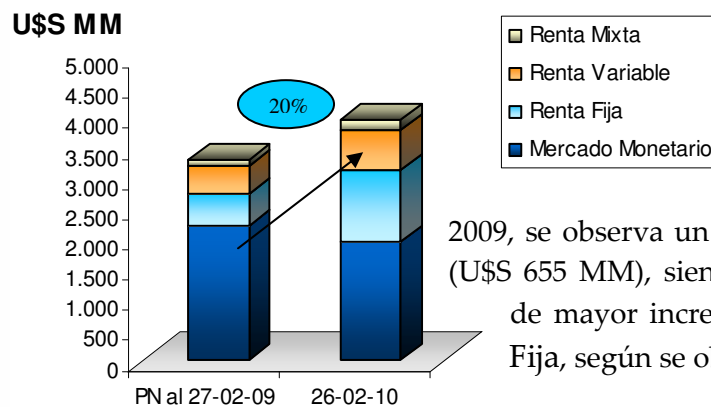
## EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)



El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Fija con una suba anual del 125% (cerrando el mes con \$4.593 MM). Los Fondos de Renta Mixta crecieron 93% año a año, cerrando febrero con \$600 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* disminuyeron un 12% año a año, finalizando enero con \$7.443 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) se elevaron un 40% para el mismo período, acumulando a febrero un patrimonio de \$2.570 MM.

## EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL

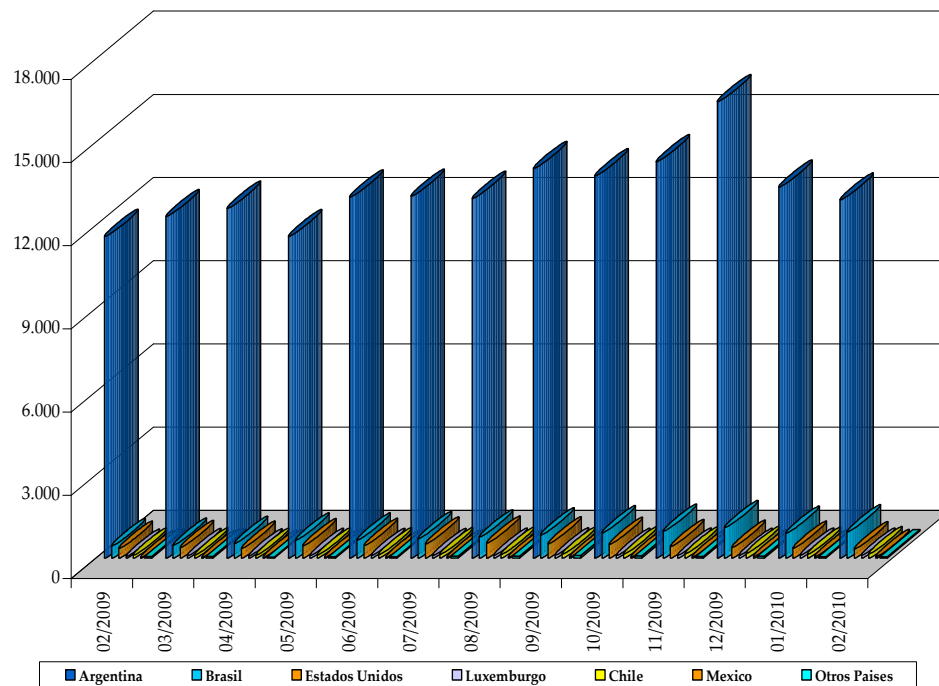


Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de febrero con el de su par 2009, se observa un incremento del 20% (U\$S 655 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de Renta Fija, según se observa en los datos.

Fuente: CNV-CAFCI

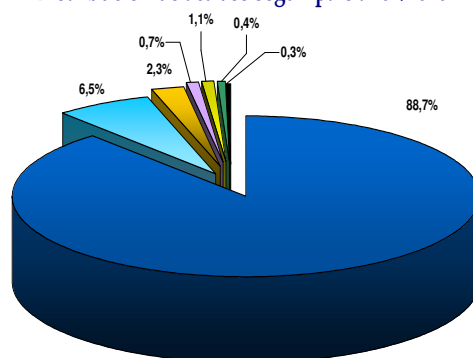
## FCI: COMPOSICION DE CARTERA SEGUN ORIGEN DE ACTIVOS (Últimos 12 meses, en U\$S MM)

Los montos de activos argentinos administrados por los FCI cayeron un 3% contra enero 2009 y se elevaron un 11% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, crecieron 111% año a año y un 6% contra el mes previo.



Fuente: CNV-CAFCI

**Distribución de activos según país al 02/2010**



■ Argentina ■ Brasil ■ Estados Unidos ■ Luxemburgo ■ Chile ■ Mexico ■ Otros Países

Fuente: CNV-CAFCI

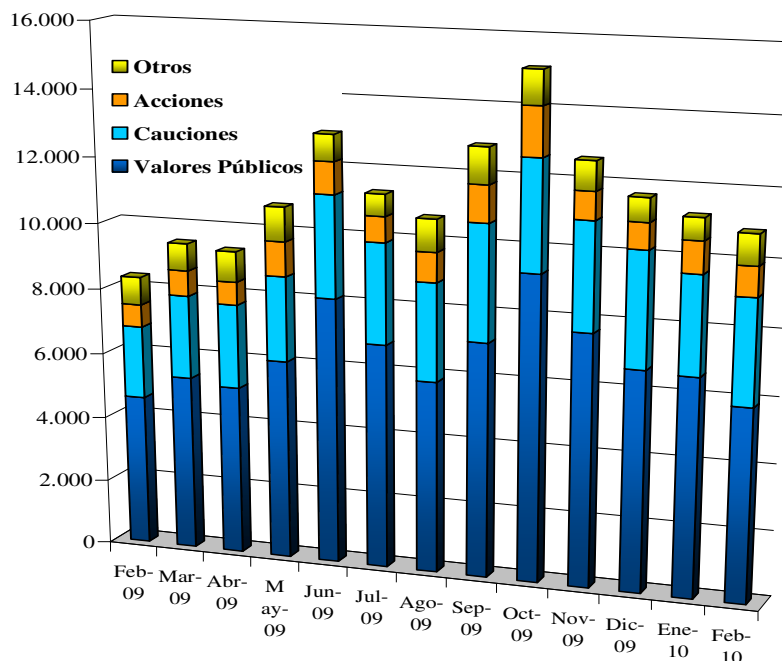
La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (88.7%) y brasileños (6.5%).

Del 4.8% restante, 2.3 % pertenece a activos estadounidenses, y 1.1% a activos chilenos.

## MERCADOS

### MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)



Fuente: CNV-Bolsar

En febrero se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$10.853 MM, el cual representa un incremento interanual del 30% y una disminución del 3% contra enero.

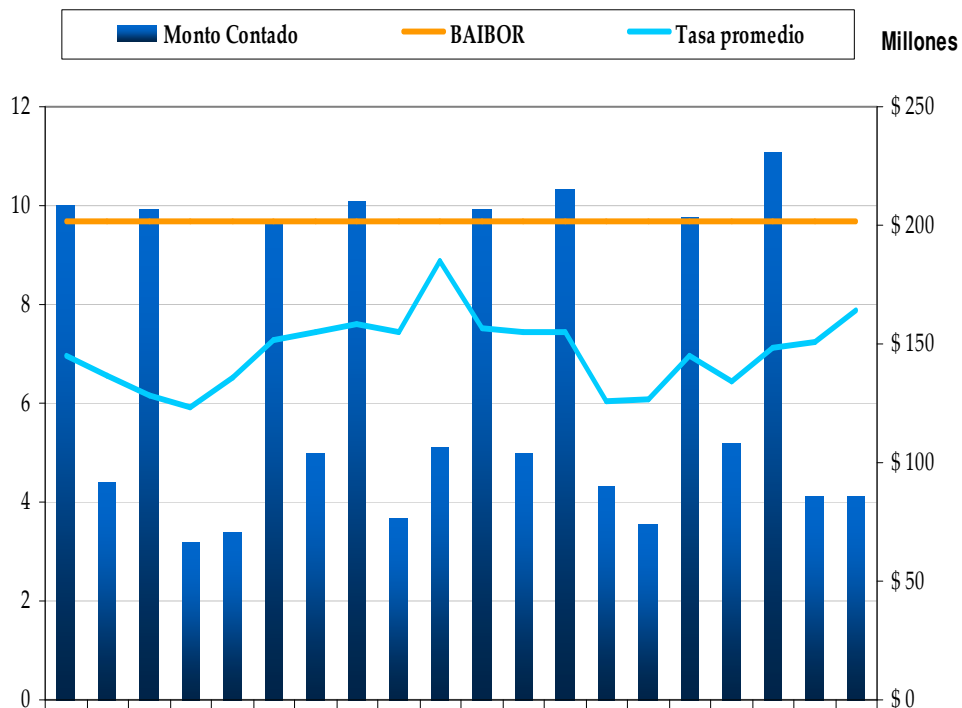
Los Valores Públicos, con \$5.876 MM, concentrando aproximadamente el 54% de las sumas operadas, experimentaron una suba del 28% con respecto al año anterior y una caída del 11% contra el mes previo.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (29% del total negociado), con un volumen de \$3.172 MM, +6% contra el mes previo, y con un crecimiento del 44% respecto del año 2009.

Por su parte, las Acciones (8% del total negociado) mostraron una caída del 6% contra enero, y un incremento del 30% contra el mismo mes del año previo, con un volumen negociado de \$890 MM.

Finalmente, la variable "Otros", compuesta por Obligaciones Negociables (ON), Fideicomisos Financieros (FF), Fondos Comunes de Inversión (FCI), CEVAS, Cedear, Futuros y Opciones, y Cheques de Pago Diferido (CHPD), que representó el 8% de los volúmenes negociados, experimentó un crecimiento del 8% año a año, y una dsuba del 39% contra el mes previo.

## PASES Y CAUCIONES (FEBRERO 2010, en \$ MM)



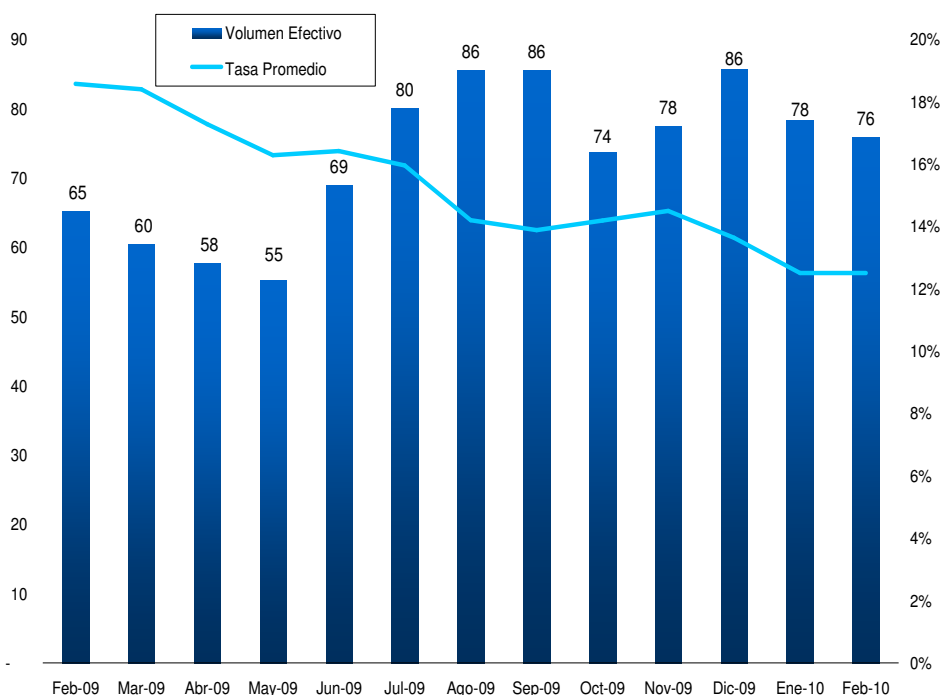
Fuente: BCBA - BCRA

Durante febrero, el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 98% del monto caucionado para dicho período, \$2.795 MM.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (7,05%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (9,69%) promedio.

El spread promedio de tasas observado fue de 264 p.p., registrándose el 4 de febrero la diferencia máxima (376 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 9,69% y la tasa de cauciones a 7 días en 5,63%.

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



Fuente: BCBA - IAMC

En febrero, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$76 millones. Lo que representa un aumento interanual del 16%, y una baja del 3% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$29.009, monto 12% superior al mes previo y 3% al de febrero de 2009.

La tasa promedio operada para el mes fue del 12,52%, ubicándose en los mismos niveles del mes precedente.

El plazo promedio por cheque para enero fue de 101 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 2.616, lo que equivale a un incremento interanual del 13%.