



*Ministerio de Economía y Producción*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

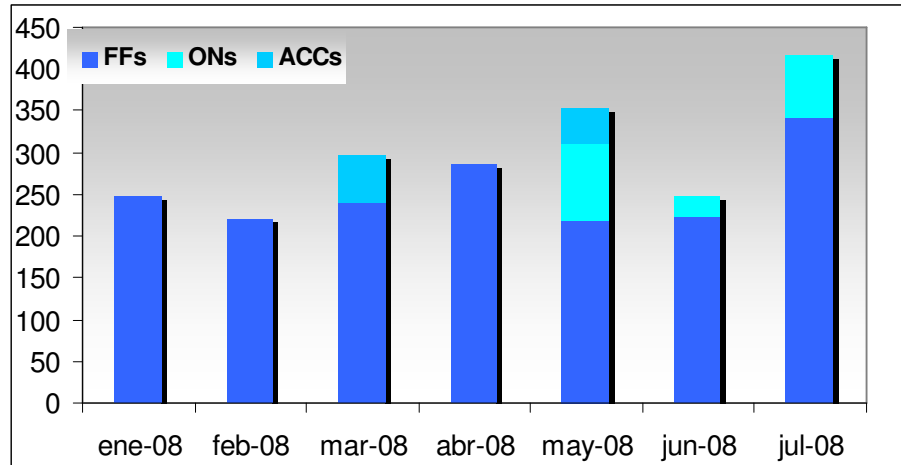
*Informe Mensual*

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

**Julio 2008**

- *El Nuevo Financiamiento del mes de julio de 2008 fue el más alto del año, alcanzando los U\$S 418 MM, +70% con respecto al mes anterior. En el período enero – julio 2008, el Nuevo Financiamiento arroja un valor de U\$S 2.069 MM conformado en un 86% por emisiones de FFs., 9% por emisiones de ONs y el 5% restante por emisiones de acciones.*
- *Nuevas emisiones de ONs por tercer mes consecutivo: En Julio 2008 se efectuaron 2 nuevas colocaciones de ONs, pertenecientes a Gas Natural Ban S.A. (\$ 125.9 MM) y Rombo Cia. Financiera (\$ 97.2 MM). En lo que va del año, se emitió deuda por un valor de U\$S 190 MM correspondientes en su totalidad a Nuevo Financiamiento.*
- *El monto de ONs en circulación (Stock de ONs) a julio 2008 alcanza un monto aprox. de VN U\$S 11.193 MM.*
- *Nuevo récord de colocaciones de FF en el año: el monto colocado en julio ascendió a U\$S 343 MM (\$ 1.035 MM) con un total de 24 operaciones, versus U\$S 189 MM (\$ 592 MM; 15 emisiones) para mismo mes del año pasado, un incremento del 81% interanual.*
- *El monto colocado de FFs. en el período enero-julio 2008 alcanzó U\$S 1.777 MM vs. U\$S 1.338 MM en igual período de 2007 (+33%; +U\$S 439 MM) mientras que se registra un incremento del 29% en la cantidad de emisiones (142 vs. 110)*
- *Nueva autorización –en forma condicionada- de ingreso al régimen de oferta pública por acciones a Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.- a colocar por suscripción de acciones VN \$ 33 MM.*
- *Los FF de Leasing crecieron un 270% en lo que va del año contra mismo período del año anterior, alcanzando los U\$S 37 MM y 4 colocaciones.*
- *En Julio 2008, se registró –en forma condicionada- el ingreso de una nueva sociedad como emisora de VCP –Central Piedra Buena S.A.-*
- *El Organismo otorgó en julio 2 nuevos registros para la emisión de ONs PYMEs –ALVAREZ HNOS S.A. (U\$S 300 M) y TUBOS TRANS ELECTRIC S.A. (U\$S 2 MM).*
- *En julio 2008 los FFs conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito registraron un incremento del 79% (+U\$S 146 MM) respecto julio 2007: U\$S 333 MM vs. U\$S 186 MM.*
- *En enero – julio 2008 los FFs conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito tuvieron un incremento del 52% y 65% respectivamente, comparado con igual período 2007.*

## NUEVO FINANCIAMIENTO Enero - Julio 2008 (en U\$S MM)



El Nuevo Financiamiento<sup>1</sup> en lo que va del año 2008 alcanza un valor de U\$S 418 MM, el monto más alto del año .

Como se viene señalando en los informes anteriores, se evidencia una recuperación en el mercado de Deuda Corporativa luego de la turbulencia financiera global, al ser el tercer mes consecutivo del año donde se registran emisiones de ONs.

Por otra parte, el 86% del nuevo financiamiento 2008 corresponde a las emisiones de FFs, continuando con el 9% las emisiones de ONs genuinas y el 5% restante las emisiones de acciones por suscripción.

Nuevo Financiamiento (U\$S MM)		
	Jun-08	Jul-08
ONs.	23	74
FFs.	223	343
Acciones	0	1
	<b>246</b>	<b>418</b>

Adicionalmente, corresponde señalar que el nuevo financiamiento en julio 2008 registró un aumento del 70% (+U\$S 172 MM) con respecto al obtenido en junio 2008.

<sup>1</sup> Nuevo Financiamiento: Sumatoria 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 JULIO 2008 vs 2007

#### CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

Dos nuevas colocaciones de ONs se han llevado a cabo en julio 2008 pertenecientes a Gas Natural Ban S.A. por \$ 125.9 MM y Rombo Cía. Financiera S.A. por \$ 97.2 MM, las que sumadas a las emisiones efectuadas en el período enero-julio 2008 alcanzan un valor de U\$S 190 MM aproximadamente y corresponden en su totalidad a nuevo financiamiento.

Sociedad	Concepto	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)	Tasa de Interés	Vencimiento
Cía. Financiera Argentina S.A.	Serie 2	\$	27	Variable	2.010
Ribeiro S.A.	Clase G	\$	5	Variable	2.018
Gas Natural Ban S.A.	Clase 2	\$	42	Variable	2.010
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 5	\$	32	Variable	2.010
Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A.I.C.yF	Clase 2	U\$S	65	Fija	2.009
Tarjeta Naranja S.A.	Clase VII	U\$S	18	Fija	2.009
<b>ONs Colocadas Enero - Julio 2008</b>			<b>U\$S</b>	<b>189</b>	

En cuanto a las autorizaciones de ONs pendientes de emisión corresponde mencionar que Arcor (U\$S 150 MM), HSBC Bank Argentina (\$ 150 MM), Bco. Macro (U\$S 100 MM), Clisa (U\$S 20 MM) y GMAC Compañía Financiera S.A. (\$ 200 MM) han decidido suspender la colocación de las ONs en tanto Telefónica Móviles Argentina prorrogó la emisión de ONs por \$ 300 MM -con posibilidad de ampliar el monto a \$ 400 MM- hasta el 30/09/08.

En lo que respecta a julio 2007, se registraron 3 colocaciones de ONs por un monto de U\$S 147 MM:

Sociedad	Concepto	Moneda	Monto Colocado (U\$S MM)
Hidroeléctrica Piedra del Aguila	Ons Clase I	U\$S	100
S.A. Importadora y Exp. La Patagonia S.A.	Ons Simples	U\$S	25
Central Térmica Güemes S.A.	Ons Simples	U\$S	22
<b>ONs Colocadas Julio 2007</b>			<b>U\$S</b>
			<b>147</b>

El stock de ONs a julio 2008 alcanza un monto aprox. de VN U\$S 11.193 MM de los cuales el 88% (U\$S 9.854 MM) corresponde a emisiones en U\$S, 6% en Euros (€ 438 MM) y el restante 6% en (\$) (\$ 1.967 MM).-

Entre mayo y julio 2008, se observa un incremento del 4% en el stock de ONs emitidas en pesos, debido a las colocaciones efectuadas por Ribeiro, Gas Natural Ban y Rombo Compañía Financiera.

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### REGISTRO ONs PYMES

En julio 2008 se han otorgado 2 nuevos registros para la emisión de ONs PYMES, uno correspondiente a la PYME ALVAREZ HNOS S.A.C.eI por un monto de U\$S 300.000.-, empresa que se dedica a la importación, compra, fraccionamiento y molienda de especias y el otro perteneciente a TUBOS TRANS ELECTRIC S.A. por un valor de U\$S 2.000.000.-; compañía dedicada a la fabricación de transformadores y construcciones electromecánicas.

Por otra parte, la sociedad PYME SAVANT PHARM, registrada en el Organismo el pasado mes de junio, comenzó el período de suscripción de las ONs por un monto de VN U\$S 1 MM el cual finalizará el 06/08/08.

### REGISTRO VALORES DE CORTO PLAZO (VCP)

En julio 2008 se registró en el Organismo el ingreso –en forma condicionada- de Central Piedra Buena S.A. como emisor de VCP mediante la creación de un programa global por un monto de hasta VN \$ 200 MM y la emisión de la Clase I por VN \$ 45 MM.

Asimismo, en julio 2008 se autorizó la ampliación del monto del programa de VCP de Valle de Las Leñas hasta un monto de VN\$ 20.000.000, autorizado oportunamente por un monto de VN \$ 6.000.000 y se registró la Serie II por un monto de VN \$ 6,5 MM, cuyo período de colocación está previsto finalizar el 06/08/08.

La Serie II de VCP tendrá un plazo no mayor a 4 meses contados a partir de la fecha de integración y devengará intereses a tasa fija equivalente al 17% N.A.

No se han registrado colocaciones en el mes, por lo cual el monto total colocado en el período enero-julio 2008 resulta igual al registrado en el 1º semestre 2008 que asciende a \$ 140,3 MM.

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado
Banco Finansur S.A.	Serie III	\$	30.000.000	18.900.000
Nuevo Banco Industrial de Azul S.A.	Serie I	\$	90.000.000	73.398.000
Atlantis S.A.	Serie III	\$	4.000.000	4.000.000
Bazar Avenida S.A.	Serie III	\$	39.500.000	37.972.910
Atlantis S.A.	Serie IV	\$	6.000.000	6.000.000
			<b>169.500.000</b>	<b>140.270.910</b>

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### MONTOS COLOCADOS JULIO 2008 vs. 2007

Julio 2008 marcó un nuevo record de colocaciones de FFs en lo que va del año - superando al registrado en abril pasado-: el monto colocado ascendió a U\$S 343 MM (\$ 1.035 MM) con un total de 24 operaciones, versus U\$S 189 MM registrados en julio 2007 (\$ 592 MM; 15 emisiones); lo que implica un incremento del 81% y 60% respecto el monto colocado y la cantidad de emisiones, respectivamente.

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	Cant. FF	2008		2007	
			Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	
Enero	\$	24	228	11	258	
	U\$S	4	20	2	7	
<b>Total Colocado FFs. Enero</b>		<b>28</b>	<b>248</b>	<b>13</b>	<b>265</b>	
Febrero	\$	13	221	9	108	
	U\$S	-	-	-	-	
<b>Total Colocado FFs. Febrero</b>		<b>13</b>	<b>221</b>	<b>9</b>	<b>108</b>	
Marzo	\$	18	218	19	220	
	U\$S	3	22	3	17	
<b>Total Colocado FFs. Marzo</b>		<b>21</b>	<b>240</b>	<b>22</b>	<b>238</b>	
Abril	\$	24	285	10	128	
	U\$S	-	-	-	-	
<b>Total Colocado FFs. Abril</b>		<b>24</b>	<b>285</b>	<b>10</b>	<b>128</b>	
Mayo	\$	18	218	19	178	
	U\$S	-	-	1	3	
<b>Total Colocado FFs. Mayo</b>		<b>18</b>	<b>218</b>	<b>20</b>	<b>181</b>	
Junio	\$	14	223	19	213	
	U\$S	-	-	2	15	
<b>Total Colocado FFs. Junio</b>		<b>14</b>	<b>223</b>	<b>21</b>	<b>228</b>	
Julio	\$	22	337	14	186	
	U\$S	2	5	1	3	
<b>Total Colocado FFs. Julio</b>		<b>24</b>	<b>343</b>	<b>15</b>	<b>189</b>	
<b>Total FFs. Enero - Julio</b>		<b>142</b>	<b>1.777</b>	<b>110</b>	<b>1.338</b>	

Fuente CNV

Asimismo, el monto colocado de FFs. para el período enero-julio 2008 arroja un valor de U\$S 1.777 MM; lo cual significa una variación positiva del 33% (+ U\$S 439MM) con respecto igual período del año precedente y un incremento del 29% en la cantidad de emisiones involucradas: 142 emisiones en 2008 vs. 110 en 2007.

## MONTOS COLOCADOS JULIO 2008 vs. 2007 (U\$S MM)

### CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

Casi la totalidad de los FFs. colocados en julio 2008 (97%) corresponden exclusivamente a operaciones destinadas al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de créditos); al igual que lo registrado en julio 2007 donde los FFs conformados por dichos activos representaron el 98% del total colocado.

#### **FFs. Montos Colocados - Julio 2008**

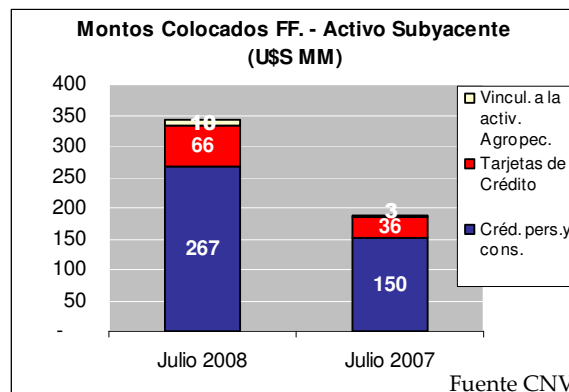
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	16	267	78%
Tarjetas de Crédito	5	66	19%
Vinc. a la activ. agrop.	3	10	3%
<b>Monto FF. Colocado Julio 2008</b>	<b>24</b>	<b>343</b>	<b>100%</b>

#### **FFs. Montos Colocados - Julio 2007**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	11	150	79%
Tarjetas de Crédito	3	36	19%
Vinculados a la actividad agropec.	1	3	2%
<b>Monto FF. Colocado Julio 2007</b>	<b>15</b>	<b>189</b>	<b>100%</b>

Fuente CNV

Tal como se viene apreciando en los informes mensuales anteriores, continúa en crecimiento la emisión de FFs. conformados por dicha clase de activos subyacentes.



Julio 2008 registra incrementos del 77% (+ U\$S 116 MM) y 84% (+ U\$S 30 MM) en los montos colocados de FFs. conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito, respectivamente.

Dichos activos subyacentes considerados en conjunto, reflejan un aumento del 79% (+U\$S 146 MM) respecto igual mes 2007.

**FFs. Montos Colocados - Enero - Julio 2008**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	95	1.307	74%
Tarjetas de Crédito	29	356	20%
Vinculados a la activ. Agropecuaria	13	66	4%
Leasing	4	37	2%
Recur. de Fdos. de Obras Públ.	1	11	1%
<b>Monto Colocado Ene-Jul 2008</b>	<b>142</b>	<b>1.777</b>	<b>100%</b>

Fuente CNV

El análisis de la composición de los FFs por activo subyacente para el período enero-julio 2008 muestra que los FFs. constituidos por los créditos de consumo y personales (74%) y los cupones de tarjetas de crédito (20%) comprenden el 94% del total emitido.

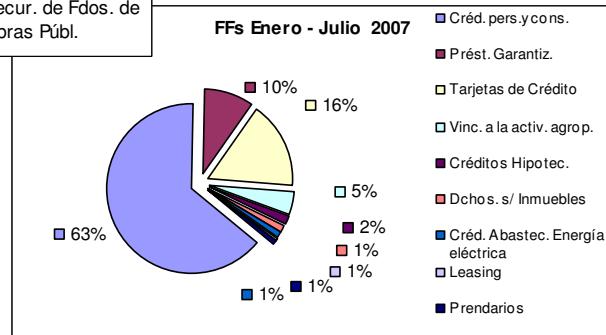
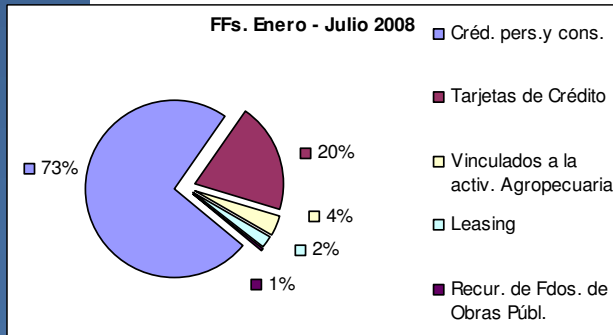
Respecto el 2007 los FFs. que tienen por objeto el financiamiento del consumo alcanzaron el 80% del total emitido, seguidos con el 10% los FFs. conformados por préstamos garantizados.

**FFs. Montos Colocados - Enero - Julio 2007**

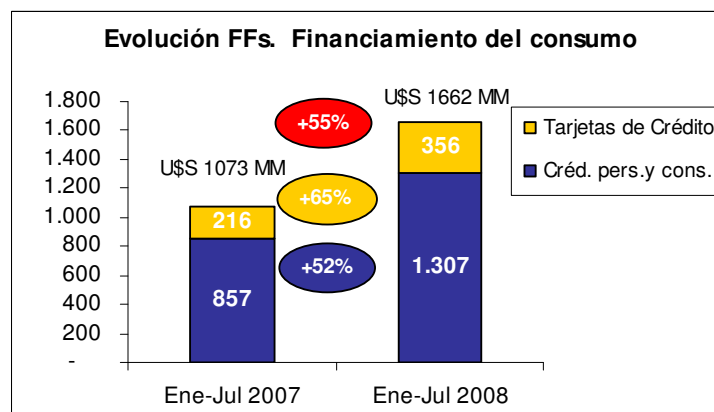
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	73	857	64%
Prést. Garantiz.	2	129	10%
Tarjetas de Crédito	15	216	16%
Vinc. a la activ. agrop.	14	61	5%
Créditos Hipotec.	1	24	2%
Dchos. s/ Inmuebles	1	19	1%
Créd. Abastec. Energía eléctrica	1	12	1%
Leasing	1	10	1%
Prendarios	2	10	1%
<b>Monto Colocado Ene-Jul 2007</b>	<b>110</b>	<b>1.338</b>	<b>100%</b>

Fuente CNV





Conforme se desprende del siguiente esquema, en lo que va del año 2008 los FFs. conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito han experimentado un incremento del 52% y 65% respectivamente, comparado con el igual período 2007; representando en su conjunto para el año 2008 un incremento del 55%.



## ACCIONES

### OFERTA PÚBLICA ACCIONES

#### Enero-Julio 2008 vs. 2007

**Monto Colocado Acciones Enero - Julio 2008 vs. 2007**

Oferta Pública	Acciones Ene - Jul 2008 Montos \$ MM	Acciones Ene - Jul 2007 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	324	781
Acciones Liberadas	152	86
<b>Total Acciones</b>	<b>476</b>	<b>867</b>

Fuente CNV

En julio 2008 se autorizó –en forma condicionada- el ingreso de Ribeiro S.A.C.I.F.A.e.I. para hacer oferta pública de sus acciones y se autorizó además la emisión de acciones por suscripción por un monto de VN \$ 33 MM.

Asimismo, en julio 2008 finalizó la colocación de acciones por suscripción de Colorin I.M.S.S.A por VN \$ 4.1 MM.

Respecto julio 2007, se autorizó el ingreso de Banco Patagonia S.A. al régimen de oferta pública por acciones con la emisión de acciones por suscripción por un monto de VN \$ 75 MM.

Se detallan a continuación las autorizaciones de oferta pública de acciones efectuadas por el Organismo en el período enero – julio 2008 por todo concepto:

- ❖ 1 ingreso al régimen de oferta pública por acciones – Ribeiro S.A.C.I.F.A.e.I.-
- ❖ 3 emisiones por distribución de dividendos en acciones – Bodegas Esmeralda S.A., Garovaglio y Zorraquín S.A. y Boldt S.A.-
- ❖ 6 emisiones por suscripción -Colorín I.M.S.S.A, Instituto Rosebusch S.A., Solvay Indupa S.A., Socotherm América (ejercicio de opciones), Consultatio S.A., Agroamerican Group S.A. y Ribeiro S.A.C.I.F.e.I.
- ❖ 2 emisiones por capitalización de las cuentas “Ajuste de Capital” y “Prima de Emisión” –Capex S.A. y Caputo S.A.I.C.yF.-

**ANEXO**  
**DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA**  
**PÚBLICA - JULIO 2008**

**ACCIONES**

**RIBEIRO S.A.C.I.F.A.E.I.**

Por Resolución N° 15.934 de fecha 24/07/2008, el Organismo autorizó el ingreso –en forma condicionada- al régimen de oferta pública del capital accionario de Ribeiro S.A.C.I.F. e I.

Asimismo mediante la resolución citada se autorizó –en forma condicionada- la oferta pública de acciones ordinarias escriturales Clase B por hasta VN \$ 33 MM a ser colocadas por suscripción.

**OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

**TRANSPORTADORA DE GAS DEL NORTE S.A.**

Mediante Resolución N° 15.928 de fecha 17/07/2008 se autorizó la creación del Programa Global de ONs Simples por hasta VN U\$S 400 MM o su equivalente en otras monedas.

**GAS NATURAL BAN S.A.**

El 02/07/2008 se autorizó la emisión de la Clase 2 de ONs a Tasa Variable con vencimiento en 2010 por VN \$ 150 MM a emitirse en el marco del Programa Global por VN \$ 500 MM autorizado mediante Resolución N° 15.140.

La Clase 2 a Tasa Variable devengará intereses de forma trimestral a partir de octubre 2008 hasta la fecha de vencimiento, equivalentes a la Tasa de Referencia más el Margen Diferencial que surja del período de colocación; la amortización del capital se realizará en un único pago al vencimiento.

Los fondos obtenidos de la emisión de los títulos, serán destinados a la refinanciación de pasivos y/o a la integración de capital de trabajo en el país; específicamente los pasivos a refinanciar son las ONs Clase 1 a tasa variable con vencimiento en 2008.

### **ROMBO COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.:**

Con fecha 17/07/2008, se autorizó la emisión de la Serie 5 de ONs a Tasa Variable con vencimiento en 2010 por VN \$ 100 MM a emitirse en el marco de Programa Global por VN \$ 400 MM autorizado por Resoluciones N° 15.449 y 15.872.

La Serie 5 a Tasa Variable devengará intereses trimestralmente a partir de la fecha de emisión, equivalentes a la Tasa de Referencia más el Margen Diferencial determinado en el período de colocación. La amortización del capital se realizará en cuatro pagos trimestrales por un monto igual al 25% del valor emitido pagaderos a partir del 15º mes desde la fecha de emisión.

Los fondos netos obtenidos de la colocación de las Obligaciones Negociables 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.

### **PROBENEFIT S.A**

El 29/07/2008, se autorizó la emisión de la Serie 2 de ONs por VN U\$S 4 MM a emitirse en el marco del Programa Global por VN U\$S 10 MM autorizado mediante Resolución N° 15.661.

La Serie devengará intereses semestralmente equivalentes a la Tasa LIBO más un margen diferencial del 5%. La amortización del capital se realizará en un único pago en la fecha de vencimiento.

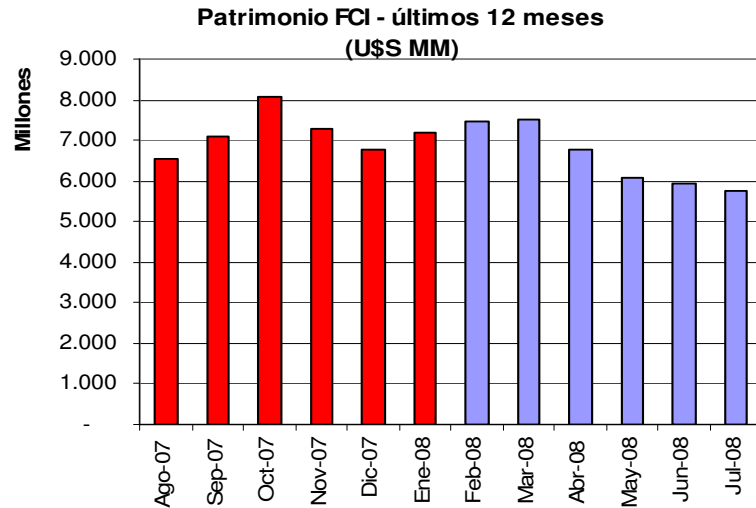
Los fondos obtenidos por la colocación de las Obligaciones Negociables serán destinados a la refinanciación de pasivos y a la integración de capital de trabajo en el país, o a la integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la Emisora cuyo producido se aplique exclusivamente a la integración de capital de trabajo en el país o a la refinanciación de pasivos

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### DETALLE DE AUTORIZADOS EN EL MES:

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitados
Cetrogar VI (Prog. PABS)	\$	27.343.416	Créditos de consumo
Garbarino XLIV (Prog. Garbarino)	\$	77.031.622	Créditos de consumo
Montemar IX (SB Fideicomisos)	\$	14.614.963	Créditos personales
Mainero II (Rosfid)	\$	14.454.384	Créditos p/venta maq. agrícola
Galicia Personales VIII (Centenario)	\$	187.500.000	Préstamos personales
Megabono XXXI (Secuval)	\$	66.873.791	Créditos de consumo y personales
Tarjeta Privada XI (Tarjeta Privada)	\$	35.000.000	Tarjetas de Crédito
Otero VIII (PABS)	\$	11.004.957	Créditos de consumo y personales
Confibono XXXVI (Secuval)	\$	104.067.821	Créditos de consumo y personales
Supervielle Créditos Banex XXIV (Supervielle Asset Backed Securities)	\$	76.455.335	Créditos personales
Consubono XXVIII (Saenz)	\$	37.188.000	Créditos personales
Fava XIX (Prog. PABS)	\$	26.990.258	Créditos de consumo
Consumax VII (Secuval)	\$	13.261.446	Tarjetas de Crédito
SMSV XXI (Secuval)	\$	30.000.000	Créditos personales
CRM Falabella XIII (PABS)	\$	60.000.040	Tarjetas de Crédito
Metroshop VII (Prog.Secuval)	\$	20.222.872	Tarjetas de Crédito
Consubond LX (Consubond)	\$	37.256.000	Créditos personales
Cuencred VIII (Cuencred)	\$	14.296.372	Créditos personales
Tarjeta del Mar IV (Centenario)	\$	21.440.000	Tarjetas de Crédito
Ribeiro XXVI (Ribeiro II)	\$	45.749.017	Créditos personales
Tarjeta Shopping XLV (Tarjeta Shopping)	\$	80.873.376	Tarjetas de Crédito
Rizzibono IV (Secuval)	\$	6.572.610	Créditos de consumo
Meroli XI (Secuval)	\$	12.010.910	Créditos de consumo y personales
	<b>\$</b>	<b>1.020.207.190</b>	
Agro Deró I (Rosfid)	U\$S	2.689.108	Creditos p/venta productos agr.
Multipyme VI (Prog. BMN Multiactivos)	U\$S	2.605.000	Dchos credit. s/prod. Agrop.
	<b>U\$S</b>	<b>5.294.108</b>	

## FCI: PATRIMONIO ADMINISTRADO (EVOLUCIÓN ANUAL Y MENSUAL)



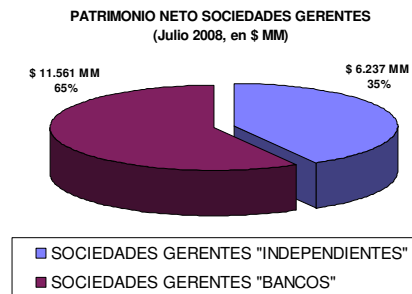
Fuente: CNV-CAFCI

En julio, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) decreció 3% respecto a junio (-17% año a año), una deferencia de aproximadamente U\$S 190 MM.

En montos totales, a fin de mes el Patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$S 5.747 MM, contra U\$S 7.120MM en julio de 2007.

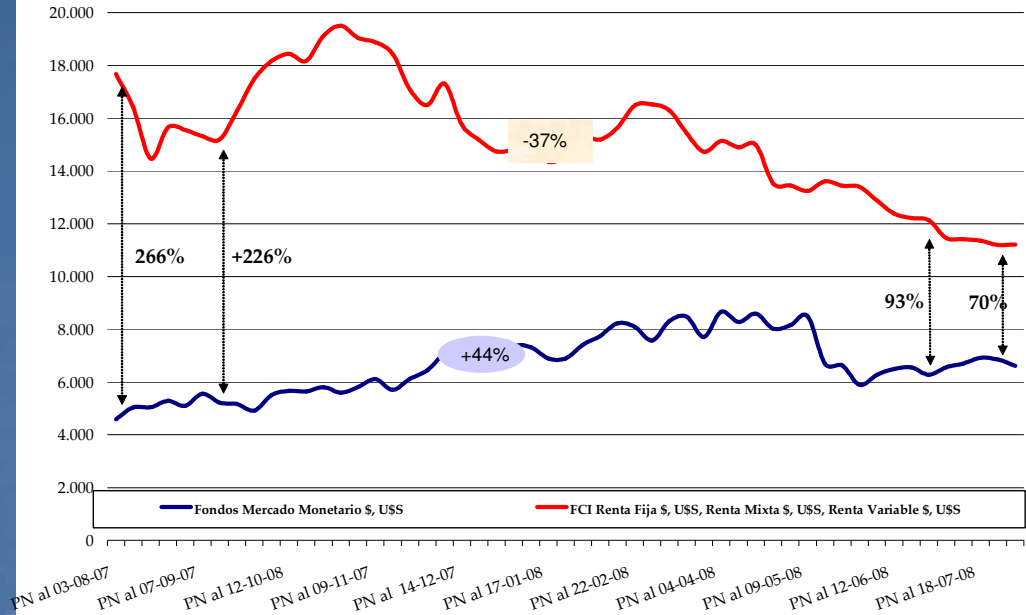
## FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en julio estuvo compuesto en un 65% por Bancos, mientras que el 35% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



Fuente: CNV-CAFCI

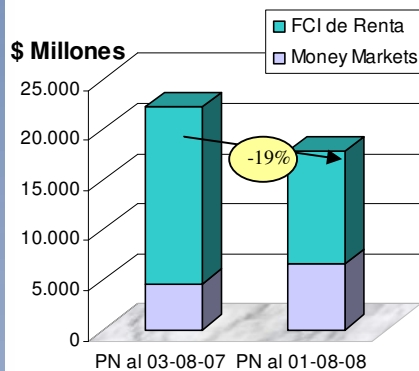
## FONDOS COMUNES DE INVERSION EVOLUCION PATRIMONIAL: *MONEY MARKETS* VS. FCI DE RENTA (Últimos 12 meses, en \$ MM)



A principios de julio, 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 93% (+\$5.853 MM), mientras que a fin de mes, dicha diferencia disminuyó hasta el 70% (+\$4.600 MM).

Asimismo, en los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* se incrementó en 44% (alcanzando los \$ 6.608 MM a fin de mes), mientras que el de Renta decreció 37% (\$11.208 MM a fines de julio).

### FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

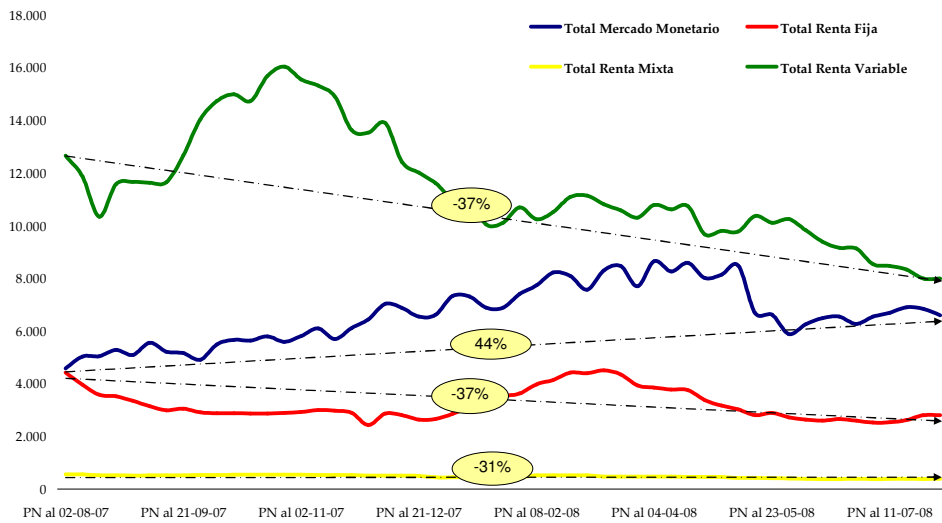


Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de referencia, se observa una disminución de 19%.

La baja se atribuye a una caída del 37% en el patrimonio de los FCI de Renta, mientras que el correspondiente a los Mercados Monetarios ascendió un 44%.

Fuente: CNV-CAFCI

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



Fuente: CNV-CAFCI

El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra a los Fondos de *Money Markets* con una suba anual del 44% (+ \$2.017 MM).

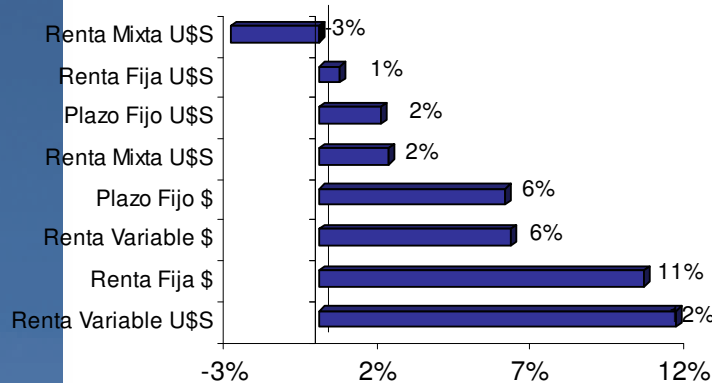
Por su parte, los FCI de Renta Variable (acciones), decrecieron un 37% año a año (-\$ 4.664 MM), mientras que los de Renta Mixta lo hicieron en 31% (-\$173 MM) para el mismo período, finalizando julio con \$393 MM.

Los Fondos de Renta Fija (bonos) decrecieron 37% año a año, cerrando julio con \$1.621 MM.

Fuente: CNV-CAFCI



## RANKING RENTABILIDAD<sup>2</sup> FCI (TOTAL INDUSTRIA) (Últimos 12 meses)

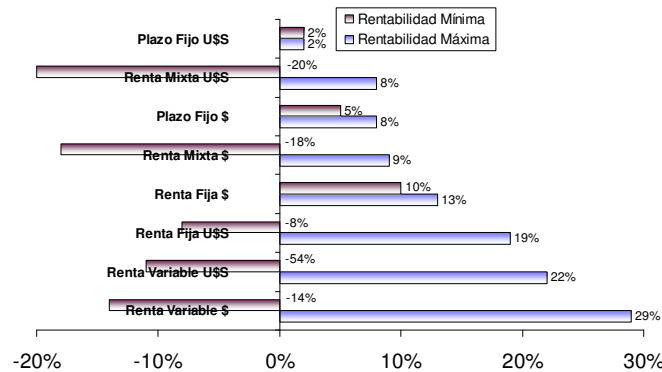


Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable en U\$\$, con un retorno ponderado de 12%. Le siguen los de Renta Fija en pesos (11%).

Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Seguidamente se ubican los FCI de Renta Variable y Plazo Fijo en \$, con rendimientos del 6%. Por su parte, los Fondos de Renta Mixta y Plazo Fijo en U\$\$ mostraron un rendimiento anual del 2%, mientras que los de Renta Fija y Mixta en dólares rindieron 1 y -3% respectivamente.

## RANKING RENTABILIDAD<sup>1</sup> 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 julio, con una rentabilidad máxima del 29%.

Sus pares en U\$\$ se ubicaron segundos, con un rendimiento máximo del 22%. Seguidamente lo hicieron los fondos de Renta Fija en dólares y pesos, con rendimientos máximos de 19 y 13% respectivamente.

Los FCI de Renta Mixta en pesos obtuvieron una rentabilidad anual del 9%; mientras que en dólares obtuvieron el 8%. Por su parte, los FCI de Plazo Fijo obtuvieron entre 5 y 8% de rentabilidad anual en pesos, y 2% en dólares.

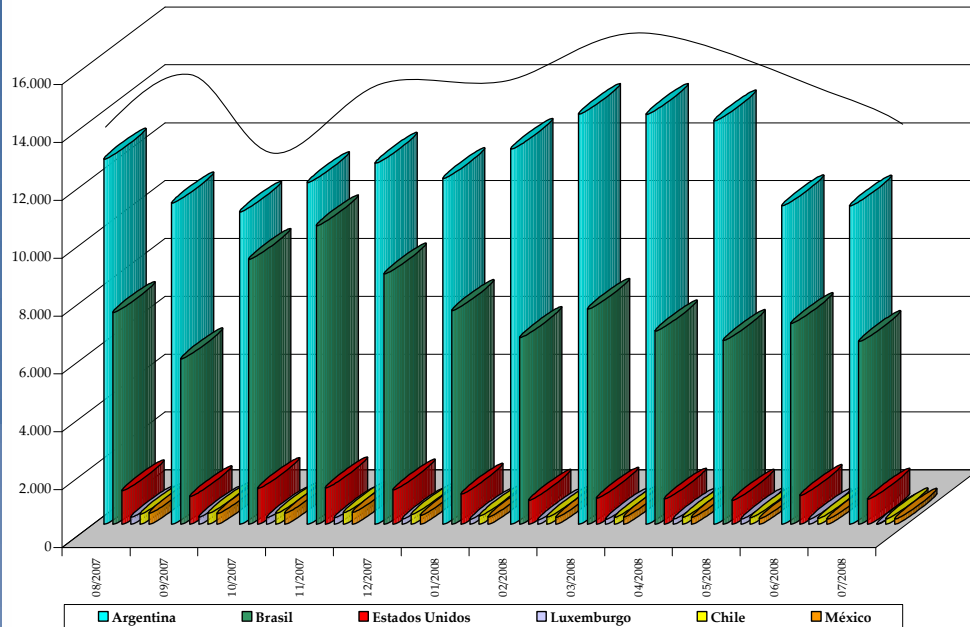
<sup>2</sup> Rendimiento neto de honorarios de Sociedad Gerente y Sociedad Depositaria.

## FCI: COMPOSICION DE CARTERA SEGUN ORIGEN DE ACTIVOS

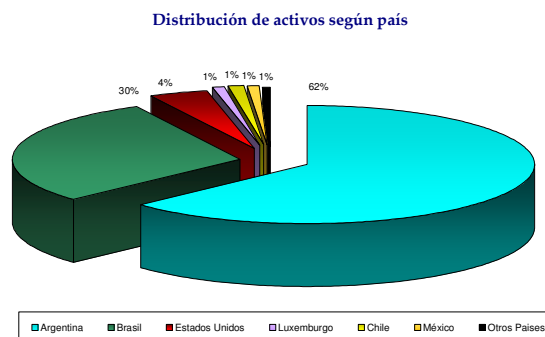
(Últimos 12 meses, en U\$S MM)

Los activos argentinos administrados por los FCI crecieron 3% contra junio, aunque en la comparación interanual disminuyeron un 10%.

Con respecto a los de origen brasileño, decrecieron 28% año a año, y 16% contra el mes previo.



Fuente: CNV-CAFCI



Fuente: CNV-CAFCI

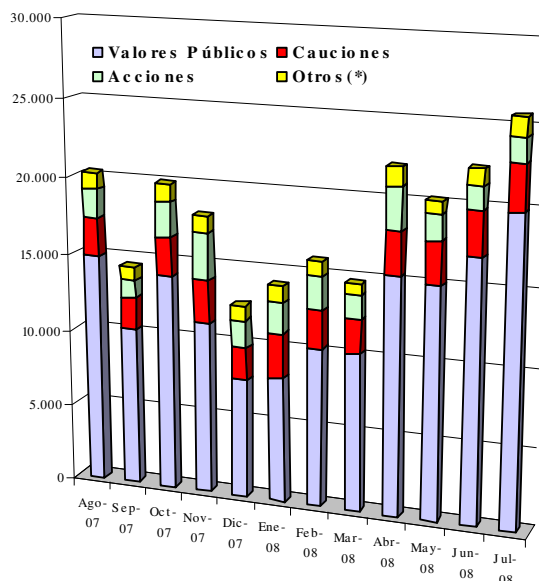
La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (62%) y brasileños (30%).

Del 8% restante, 4% pertenece a activos norteamericanos, y tanto Chile, México como Luxemburgo se adjudican 1%. El restante 1% se reparte entre otros países.

## MERCADOS

### MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)



Fuente: CNV-Bolsar

En julio se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$25.604 MM. Este monto representa un aumento de 14% contra junio, y 95% interanual.

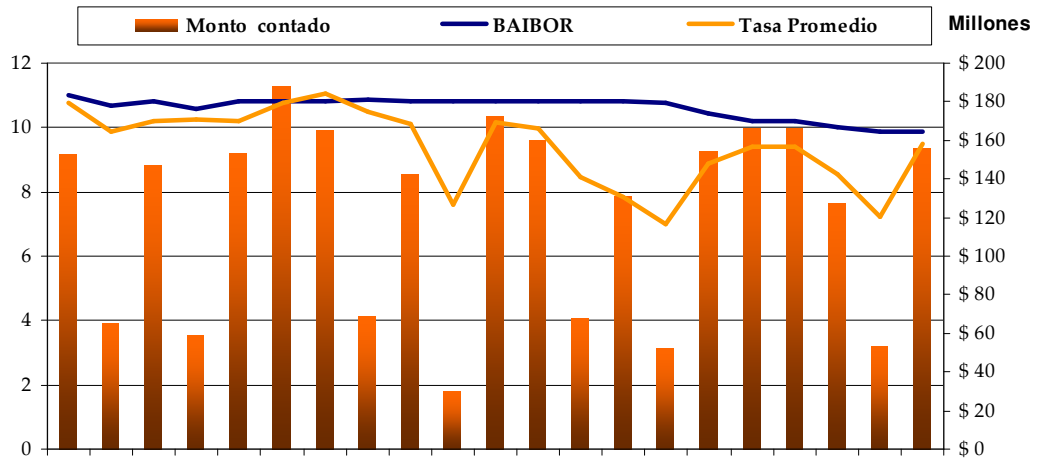
Los Valores Públicos, con \$19.900 MM, concentraron aproximadamente el 78% de las sumas operadas, con un monto 17% por encima del mes precedente, y 139% contra junio 2007.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (12% del total negociado), con un volumen de \$2.958 MM y un crecimiento del 29% respecto del año previo (a/a). Con respecto al mes previo, la diferencia fue de +5%.

Finalmente, las Acciones (6% del total negociado) alcanzaron un aumento de 5% contra junio, con un volumen negociado de \$1.522 MM.

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), porcentaje marginal dentro del esquema, experimentó un aumento del 49% año a año, o 14% contra mes previo.

## PASES Y CAUCIONES (JULIO 2008, en \$ MM)



Fuente: CNV - Bolsar - BCRA

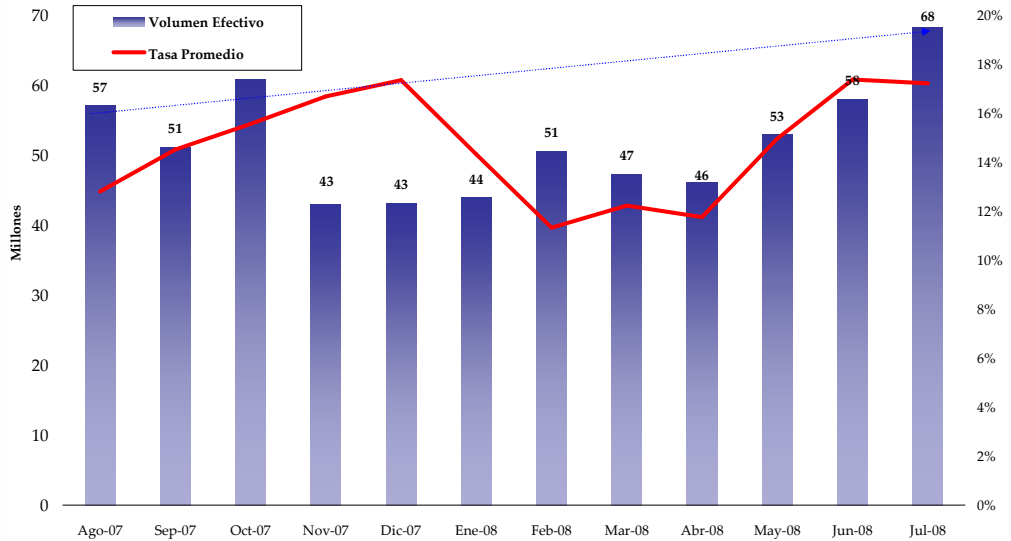
Durante este mes el volumen negociado de Caucciones a 7 días representó aproximadamente el 99% del monto caucionado para dicho período, \$2.612 MM. Ésto arroja un acumulado de \$14.991 MM en lo que va del año.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (9,42%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (10,6% promedio).

*El spread promedio de tasas observado durante el quinto mes del año fue 1,18 p.p., registrándose el 23 de julio la diferencia máxima (3,74 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 10,75% y la tasa de cauciones a 7 días en 7,01%.*

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

En julio, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$68 millones, registrando un aumento del 18% respecto del mes previo, y del 27% en términos interanuales.



Fuente: CNV en base a datos del IAMC

El monto de cheque promedio se ubicó en \$27.004, monto 1% superior al mes previo, y -25% contra julio de 2007.

La tasa promedio operada para julio fue del 17,23%, una suba de 2,27 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo medio por cheque para el mes fue de 106 días, un día por encima del promedio para el primer semestre.

En cuanto a la cantidad operada de cheques, hubo un aumento del 70% contra julio de 2007, y del 16% con respecto a junio, alcanzando los 2.530 CHPD.