



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Julio 2011

- En el período enero-julio 2011 el “Nuevo Financiamiento”, conformado el 63% por emisiones de FFs y 37% por emisiones de ONs, alcanzó la suma de \$ 16.739 MM, registrando un incremento del 17% (+ \$ 2.439 MM) con respecto al valor alcanzado en igual período 2010 de \$ 14.300 MM; dicho concepto expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 4.127 MM vs. U\$S 3.666 MM alcanzado en igual período 2010 (+13%; +U\$S 461 MM).
- En julio 2011, 4 (cuatro) compañías obtuvieron financiamiento mediante la emisión de ONs por un total de U\$S 112 MM; el total de emisiones de ONs registradas en el período enero-julio 2011 asciende a U\$S 1.511 MM vs. 1.091 MM obtenido en igual período 2010 (+ 38.5%, +U\$S 420 MM).
- El Stock de ONs al 31/07/11 asciende a un valor aprox. de U\$S 8.833 MM, conformado en un 87% por emisiones efectuadas en dólares, el 11% en pesos y el 2% restante en euros.
- En julio 2011 se otorgaron tres registros para la emisión de ONs PYMES a la sociedades Construir S.A., Alvarez Hnos. S.A.C.e.I y Data 2000 S.A. por un monto de hasta VN \$ 8 MM, VN U\$S 0.4 MM y VN \$ 1.5 MM, respectivamente.
- En julio 2011 la CNV incorporó a través de su página web nuevos accesos al público inversor para obtener datos de los FFs. en base a la información ingresada en forma externa por los Fiduciarios en un Sistema de FFs. desarrollado por el Organismo (cfr. RG N° 586/11). De la información obtenida de dicho sistema, surge que al 31/07/2011 el Stock de FFs. arroja un valor aprox. de VN U\$S 7.452 MM (VN \$ 30.701 MM), compuesto por 435 FFs. vigentes y conformado en un 61% por emisiones efectuadas en dólares y el 39% restante en moneda nacional.
- El 48% del stock de FFs. vigentes al 31/07/11 (VN en circulación) corresponde a FFs. que han tenido por objeto el financiamiento de obras de infraestructura, siguiendo con el 39% del monto en circulación, los FFs. destinados al financiamiento del consumo.
- En julio 2011 se llevaron a cabo 15 emisiones de FFs. por un total de U\$S 219 MM (\$ 900 MM) vs. 16 emisiones efectuadas en igual mes 2010 por U\$S 1.807 (\$ 7.102 MM). El 91% del total de FFs emitidos

en julio 2011 se encuentran conformados por créditos personales y consumo (82%) y cupones de tarjetas de crédito (9%) y el 10% restante se compone de créditos prendarios y FFs. vinculados a la actividad agropecuaria.

➤ En relación al período enero-julio 2011, se efectuaron un total de 114 emisiones de FFs. por un valor de U\$S 2.616 MM (\$ 10.620 MM) vs. 102 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 2.719 (\$ 10.621 MM).



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

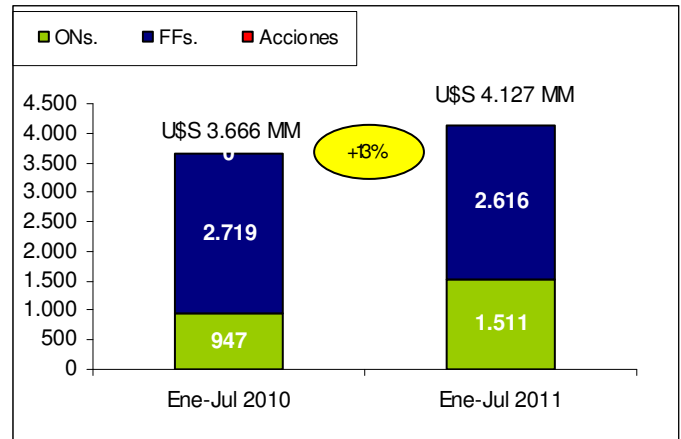
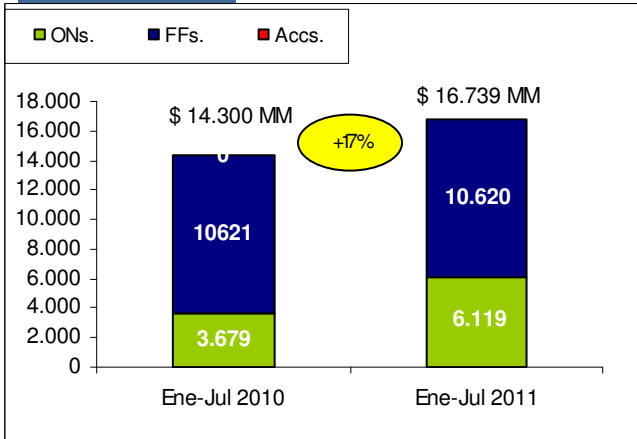
Presidente: Lic. Alejandro VANOLI

Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI

Director: Dr. Héctor HELMAN

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

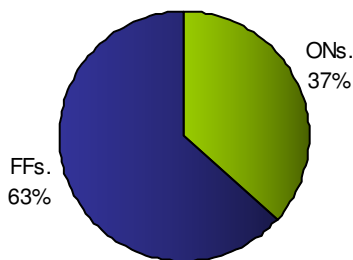
NUEVO FINANCIAMIENTO Enero - Julio 2011 vs. 2010



Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento¹ para el período enero-julio 2011 arroja un valor de \$ 16.739 MM, registrando un incremento del 17% (+ \$ 2.439MM) con respecto al monto obtenido en igual período 2010 de \$ 14.300 MM.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 4.127 MM vs. U\$S 3.666 MM alcanzado en igual período 2010 (+13%; +U\$S 461 MM).



En el período enero-julio 2011 el nuevo financiamiento se encuentra conformado en un 63% por emisiones de FFs y el 37% restante por emisiones de ONs; en tanto en igual período del 2010 se conformaba en un 74% por emisiones de FFs y el 26% restante por emisiones de ONs.

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 JULIO 2011 vs JULIO 2010 Y ENERO-JULIO 2011 vs. ENERO-JULIO 2010

En julio 2011, 4 (cuatro) compañías obtuvieron financiamiento mediante la emisión de ONs por un monto total de U\$S 112 MM:

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (MM)	Plazo
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
ONs Colocadas en Julio 2011		\$	242.236.300	
Transener S.A.	Clase II	U\$S	53.100.000	120 meses
ONs Colocadas en Julio 2011		U\$S	53.100.000	

En lo que respecta a julio 2010 se llevó a cabo la colocación de las ONs Clase II de IRSA por VN U\$S 150 MM, la Clase III y IV de Cresud S.A.C.I.F.A. por VN \$ 35,6 MM y VN \$ 70 MM, respectivamente y la Serie I de Carsa S.A. por VN \$ 30 MM.

Cabe señalar que en julio 2011 se autorizaron las siguientes ONs que se detallan a continuación, las cuales se encuentran pendientes de colocación al 31/07/11:

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Autorizado (MM)
Compañía Financiera Argentina S.A.	Clase IV Serie I	\$	30.000.000
Banco de Servicios Financieros S.A. (1)	Clase II	\$	50.000.000
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie III	\$	50.000.000
		\$	130.000.000
CLISA	Emisión Individual	U\$S	250.000.000
Celulosa Argentina S.A.	Clase I	U\$S	150.000.000
YPF S.A. (2)	Clase IV	U\$S	300.000.000
		U\$S	700.000.000

(1) Emisión que podrá ampliarse hasta VN \$ 75 MM

(2) Emisión que podrá ampliarse hasta VN U\$S 600 MM

Esta decisión de mantener pendientes de colocación a las obligaciones negociables autorizadas podría estar vinculada a la turbulencia financiero observada estos días en los mercados financieros internacionales.

El total de emisiones de ONs registradas en el período enero-julio 2011 asciende a U\$S 1.511 MM -conformada por 33 emisiones en moneda nacional por un total de VN \$ 2.214 MM y 10 emisiones en dólares por VN U\$S 967 MM- vs. U\$S 1.091 MM obtenido en igual período 2010 - conformado por 10 emisiones en moneda nacional por VN \$ 515 MM MM y 10 emisiones en dólares por VN U\$S 959 MM-.

Se detallan a continuación las ONs emitidas en el período enero-julio 2011:

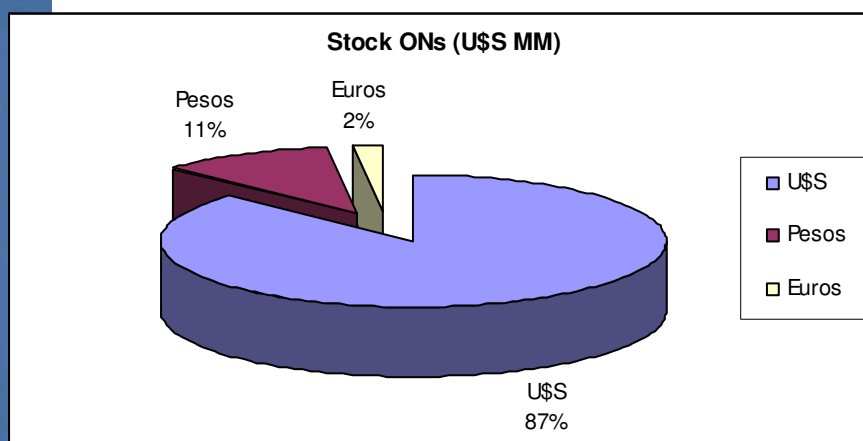
Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (MM)	Plazo
Banco Sáenz	Serie I	\$	41.100.000	21 meses
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 9	\$	27.100.000	12 meses
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 10	\$	69.500.000	24 meses
Cresud S.A.	Serie III Clase V	\$	106.875.591	21 meses
GPAT Compañía Financiera 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 S.A.	Clases 8	\$	20.500.000	12 meses
Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.	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
ONs Colocadas Ene-Jul 2011		\$	2.213.973.880	
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
ONs Colocadas Ene-Jul 2011		U\$S	967.090.152	

Total de ONs colocadas Ene-Jul 2011 - expresado en U\$S

1.510.820.504

STOCK DE ONs – JULIO 2011
CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

Moneda	Stock ONs (U\$S MM)	%
U\$S	7.669	87%
Pesos	996	11%
Euros	168	2%
Total	8.833	100%



De la información obtenida del Sistema de Obligaciones Negociables, surge que a julio 2011 el Stock de ONs arroja un valor aprox. de U\$S 8.833 MM y se encuentra conformado en un 87% por emisiones efectuadas en dólares, 11% en moneda nacional y el 2% restante en euros.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES
REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En julio 2011 se otorgaron 3 registros para la emisión de ONs PYMES a las sociedades Construir S.A., Alvarez Hnos. S.A.C.e.I y Data 2000 S.A. por un monto de hasta VN \$ 8 MM, VN U\$S 0.4 MM y VN \$ 1.5 MM, respectivamente.

En lo que respecta a Valores de Corto Plazo (VCP), al igual que en julio 2010, en julio 2011 no se registraron nuevas emisiones por lo que el monto total colocado en el período enero-julio 2010 no ha sufrido modificaciones respecto al registrado en el 1º semestre 2011: \$ 278 MM.

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
Total VCP Enero - Julio 2011			330.000.000	277.660.500			

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS JULIO 2011 vs. 2010

ENERO-JULIO 2011 vs. ENERO-JULIO 2010

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	Cant. FF	2011		2010	
			Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF
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	0	0	0	0	
Total Colocado FFs. Mayo		17	248	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	
Total Colocado FFs. Ene-Jul		114	2.616	102	2.719	

En julio 2011 se llevaron a cabo 15 emisiones de FFs. por un total de U\$S 219 MM (\$ 900 MM) vs. 16 emisiones efectuadas en igual mes 2010 por U\$S 1.807 (\$

7.102 MM); al respecto cabe mencionar la emisión de 2 FFs. en julio 2010 por un total de U\$S 1.591 MM (\$ 6.254 MM) que explican la significatividad del aumento en ese período.

En lo que respecta al período enero-julio 2011, se efectuaron un total de 114 emisiones de FFs. por un valor de U\$S 2.616 MM (\$ 10.620 MM) vs. 102 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 2.719 (\$ 10.621 MM).

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	0	0	0

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	Ene-Jul 2011	Ene-Jul 2010	Variación por moneda de emisión
\$	6.271.396.611	4.307.752.475	1.963.644.136
U\$S	1.071.249.000	1.606.633.510	-535.384.510

MONTOS COLOCADOS JULIO 2011 vs. JULIO 2010 (U\$S MM)
CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En julio 2011, el 91% del total de FFs emitidos se encuentran conformados por créditos personales y consumo (82%) y cupones de tarjetas de crédito (9%) y el 10% restante se compone de créditos prendarios y FFs. vinculados a la actividad agropecuaria.

FFs. Montos Colocados - Julio 2011

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	11	178	82%
Tarjetas de Crédito	2	19	9%
Prendarios	1	11	5%
Vincul. a la actividad agropec.	1	10	5%
Monto FF. Colocado Julio 2011	15	219	100%

En julio 2010, el 88% del total emitido de FFs. se encuentra conformado por derechos de cobro sobre contratos de abastecimiento de energía eléctrica (80%) y derechos sobre regalías hidrocarburíferas (8%).

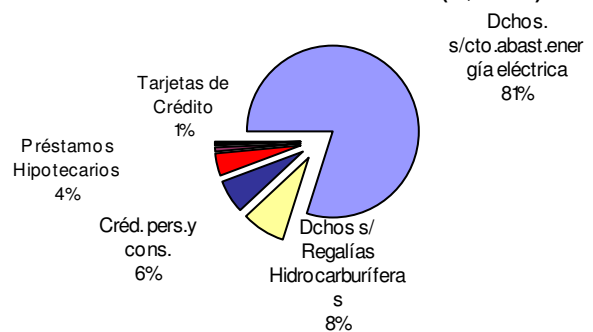
FFs. Montos Colocados - Julio 2010

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	1.441	80%
Dchos s/ Regalías Hidrocarburíferas	1	150	8%
Créd. pers.y cons.	9	114	6%
Préstamos Hipotecarios	1	70	4%
Tarjetas de Crédito	2	17	1%
Bonos del Gob.de la Pcia. Bs. As.	1	8	0%
Vincul.a la actividad agropec.	1	7	0%
Monto Colocado FF. Julio 2010	16	1.807	100%

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



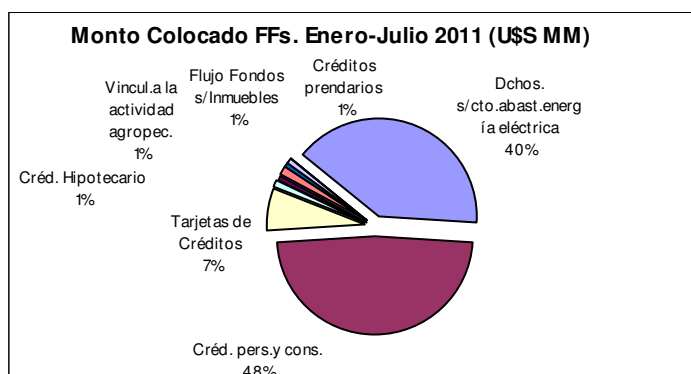
Monto Colocado FFs. Julio 2010 (U\$S MM)



En cuanto a la composición de los FFs emitidos en el período enero-julio 2011, el 55% se encuentra conformado por créditos de consumo y personales (48%) y cupones de tarjetas de crédito (7%) y el 40% 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 - Enero - Julio 2011

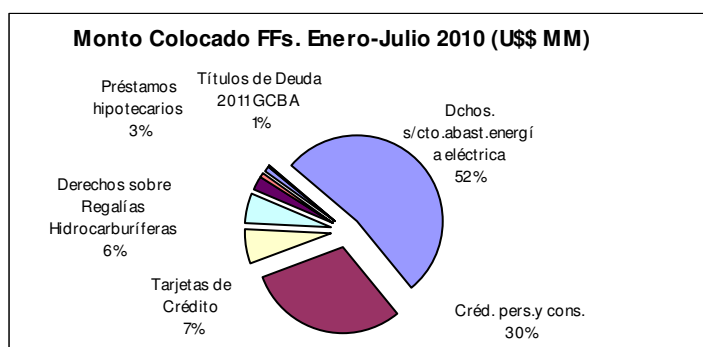
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	2	1.040	40%
Créd. pers.y cons.	81	1.258	48%
Tarjetas de Créditos	14	182	7%
Créd. Hipotecario	1	31	1%
Flujo Fondos s/Inmuebles	2	18	1%
Vincul.a la actividad agropec.	6	34	1%
Créditos prendarios	3	27	1%
Leasing	2	17	1%
Otros créditos	2	5	0%
Cheques de pago diferido	1	5	0%
Monto Colocado Ene-Jul 2011	114	2.616	100%



En los primeros 7 meses del 2010, el 53% del monto total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica y el 37% se encuentra conformado por créditos de consumo y personales (30%) y cupones de tarjetas de crédito (7%).

FFs. Montos Colocados - Enero - Julio 2010

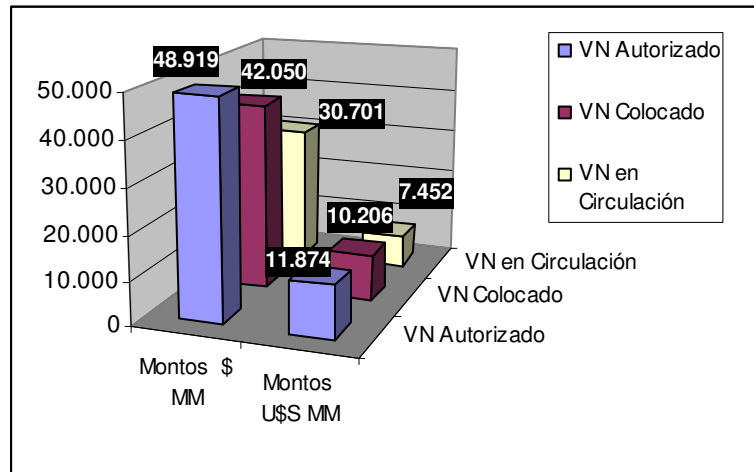
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	1.441	53%
Créd. pers.y cons.	69	821	30%
Tarjetas de Crédito	17	180	7%
Derechos sobre Regalías Hidrocarburíferas	1	150	6%
Préstamos hipotecarios	1	70	3%
Vincul.a la actividad agropec.	9	26	1%
Títulos de Deuda 2011 GCBA	1	21	1%
Créditos prendarios	2	6	0%
Recursos Fondos Obras Públicas	1	3	0%
Monto FF. Colocado Ene-Jul 2010	102	2.719	100%



STOCK DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS – JULIO 2011

El Organismo ha puesto en marcha un Sistema de Fideicomisos Financieros en el cual los Fiduciarios son responsables del ingreso de la información relativa a las emisiones de FFs que tengan vigentes, conforme lo dispuesto por la RG N° 586/11.

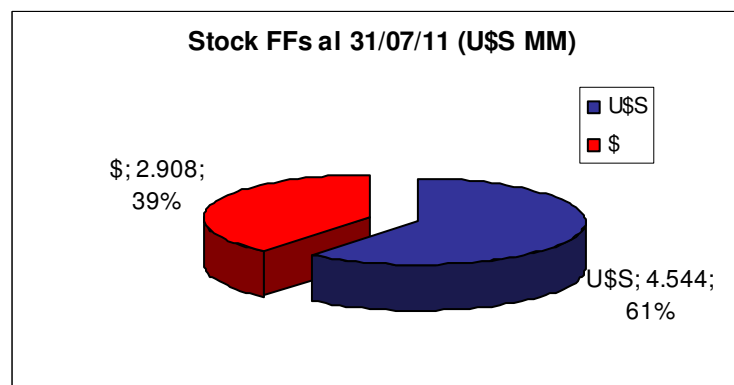
FFs	Montos expresados en \$ MM	Montos expresados en U\$S MM
Monto Autorizado	48.919	11.874
Monto Colocado	42.050	10.206
VN en Circulación	30.701	7.452



De la información obtenida de dicho sistema, surge que al 31/07/2011:

- ❖ Se encuentran vigentes la cantidad de 435 FFs.
- ❖ El Stock de FFs arroja un valor aprox. de VN U\$S 7.452 MM (VN \$ 30.701 MM), conformado en un 61% por emisiones efectuadas en dólares y el 39% restante en moneda nacional.

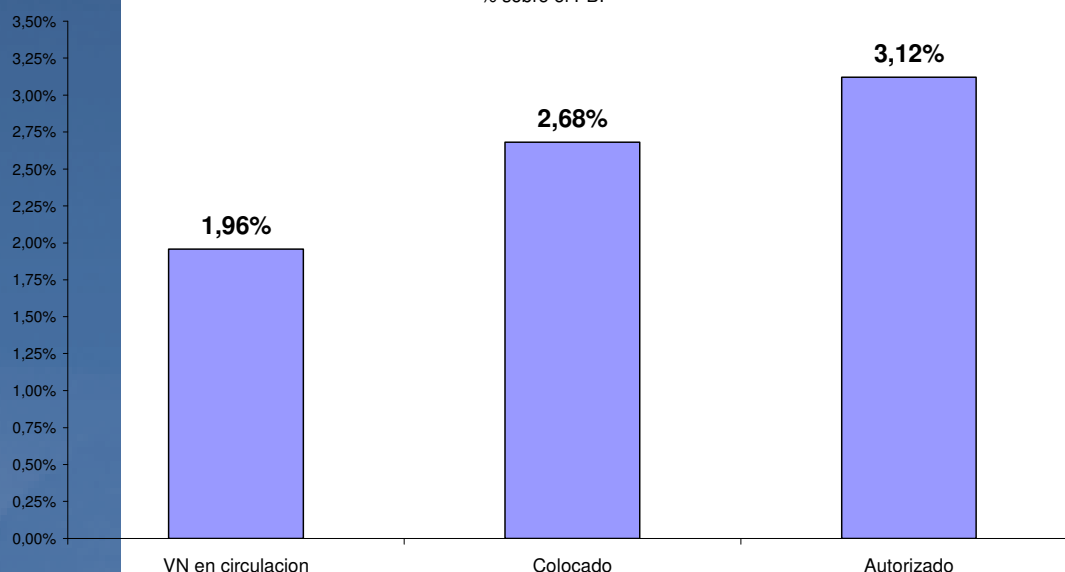
Moneda de emisión	Stock FFs (Monto VN U\$S MM)	%
U\$S	4.544	61%
\$	2.908	39%
Total	7.452	100%



En términos del Producto Bruto Interno (PBI) el stock de los valores en circulación representa 1,96%, el monto colocado el 2,68% y el monto autorizado 3,12%.

FF monto autorizado, colocado y VN en Circulación

% sobre el PBI

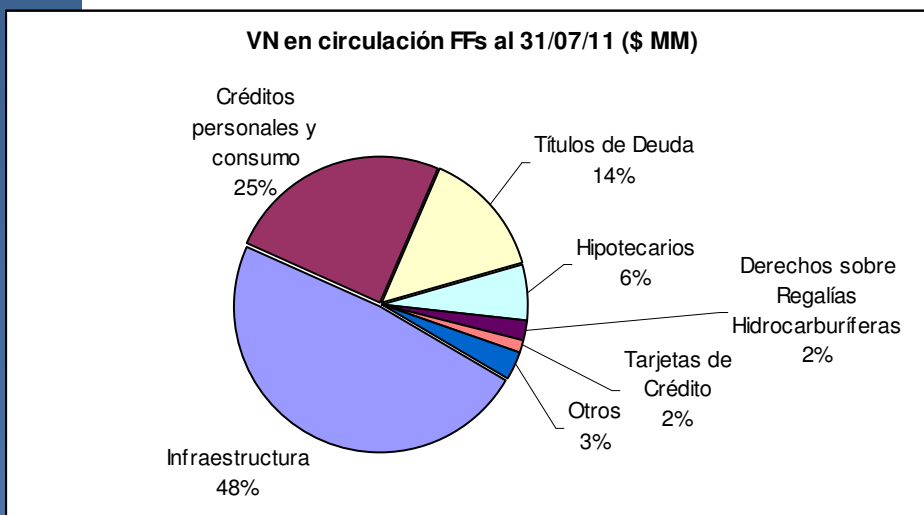


CLASIFICACION STOCK DE FFs. POR ACTIVO FIDEICOMITIDO – JULIO 2011

Activos Fideicomitidos	VN en circulación (\$ MM)	%
Infraestructura	14.842	48%
Créditos personales y consumo	7.583	25%
Títulos de Deuda	4.331	14%
Hipotecarios	1.927	6%
Derechos sobre Regalías Hidrocarburíferas	618	2%
Tarjetas de Crédito	473	2%
Otros (*)	926	3%
Stock FFs. al 31/07/11	30.701	100%

(*) Inmobiliario, vinculados a activ. Agropecuaria, prendarios, leasing, facturas de crédito, cheques, dchos de cobro contratos de alquiler, entre otros,

La clasificación de FFs. vigentes por activos fideicomitidos refleja que el 48% del VN en circulación corresponde a FFs. que han tenido por objeto el financiamiento de obras de infraestructura, siguiendo con el 39% del monto en circulación, los FFs. destinados al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales -25%- y cupones de tarjetas de crédito 14%-) y con el 6% los FFs. conformados por préstamos hipotecarios.



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

Julio 2011 vs. 2010

Monto Colocado Acciones Enero-Julio 2011 vs. Enero-Julio 2010

Oferta Pública	Acciones Ene-Jul. 2011 Montos \$ MM	Acciones Ene-Jul 2010 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	-	-
Acciones Liberadas	92	90
Acciones emitidas Canje por fusión	1	0

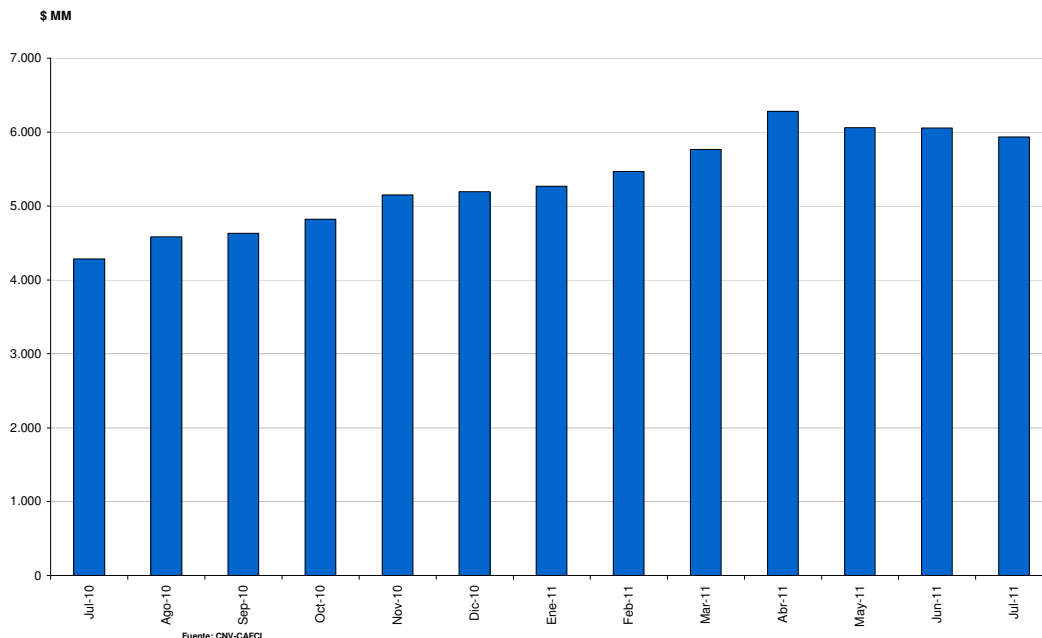
Fuente CNV

En el período enero-julio 2011 no se ha registrado ninguna emisión de acciones colocadas por suscripción, al igual que en idéntico período 2010; no obstante ello, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 5 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. y Carbochlor 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.

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

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

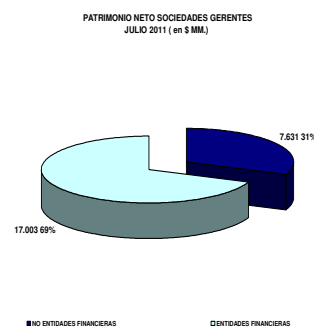


En julio de 2011, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) cayó un 2% con respecto al mes anterior (+39% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$D 1650 MM).

En montos totales, a fin de mes, el patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$D 5.935MM.

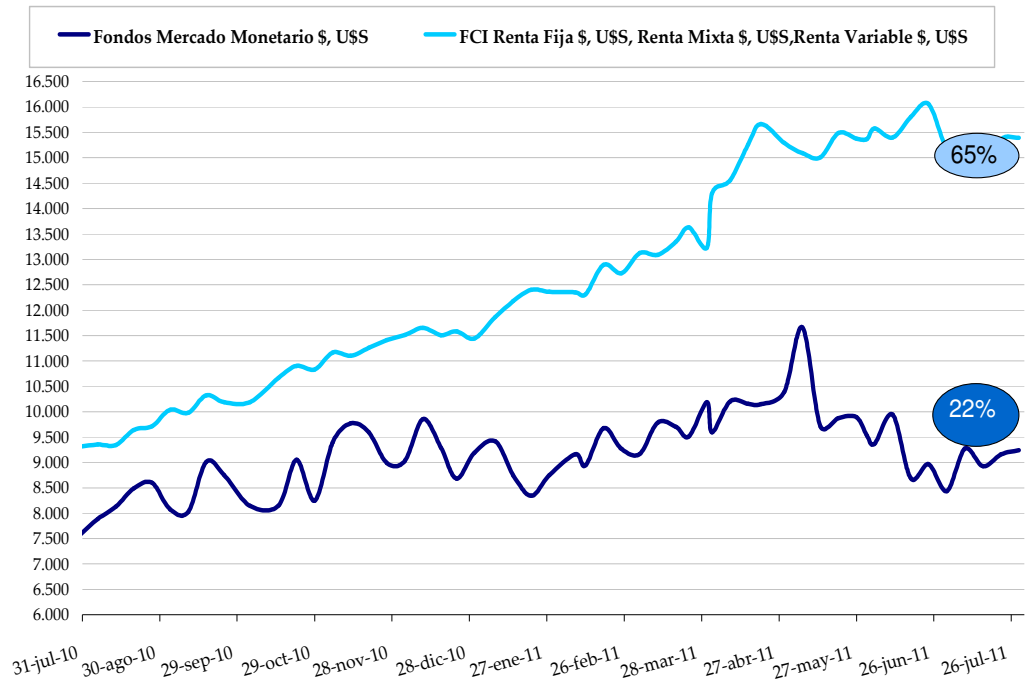
FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en junio estuvo administrado en un 69% por Bancos, mientras que el 31% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



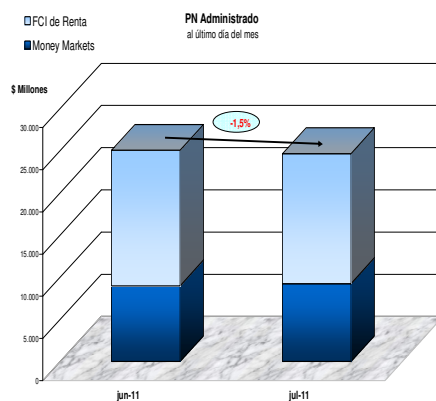
Fuente: CNV-CAFCI

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* aumentó un 22% (\$ 9.239 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció un 65% (\$15.393 MM a fines de mes).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

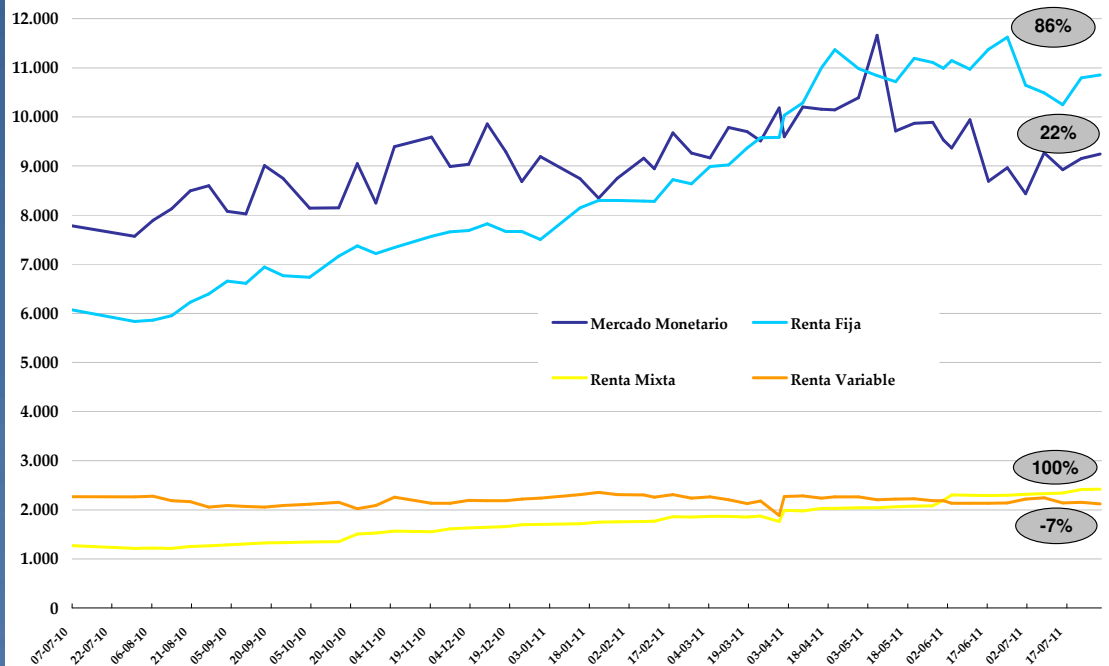


Fuente: CNV-CAFCI

Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a junio y fin del mes anterior, se observa una caída del 1,5%.

La variación se atribuye a una expansión del 3% en el patrimonio de los Money Markets, combinada con una evolución negativa del patrimonio de los de Renta del 4%.

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

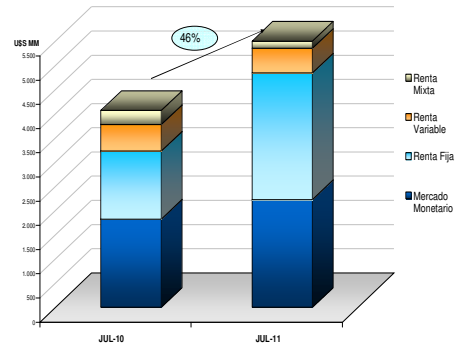


El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con una suba anual del 100% (cerrando el mes con \$2.422 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 97% año a año, cerrando abril con \$10.853 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* crecieron un 22% año a año, finalizando el mes con \$9.239 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) cayeron un 7% para el mismo período, acumulando a fin de mes un patrimonio de \$2.118 MM.

EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL

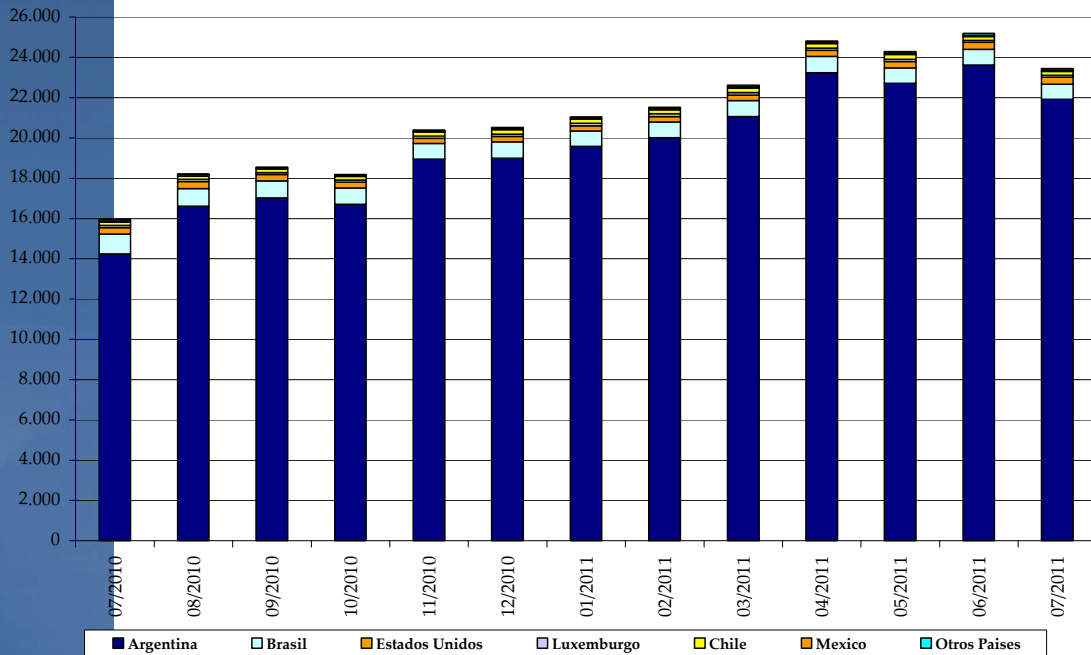
Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de junio con el de un año atrás, se observa un incremento del 46% (U\$S 1.867 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento absoluto los de Renta Fija, según se observa en el gráfico.



Fuente: CNV-CAFCI

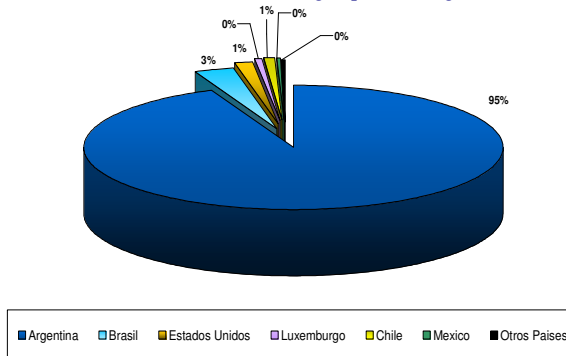
FCI: COMPOSICION DE CARTERA

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



Los montos de activos argentinos administrados por los FCI cayeron un 7% contra junio y se elevaron un 54% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, disminuyeron un 24% año a año y 3% contra el mes previo.

Distribución de activos según país mes vigente



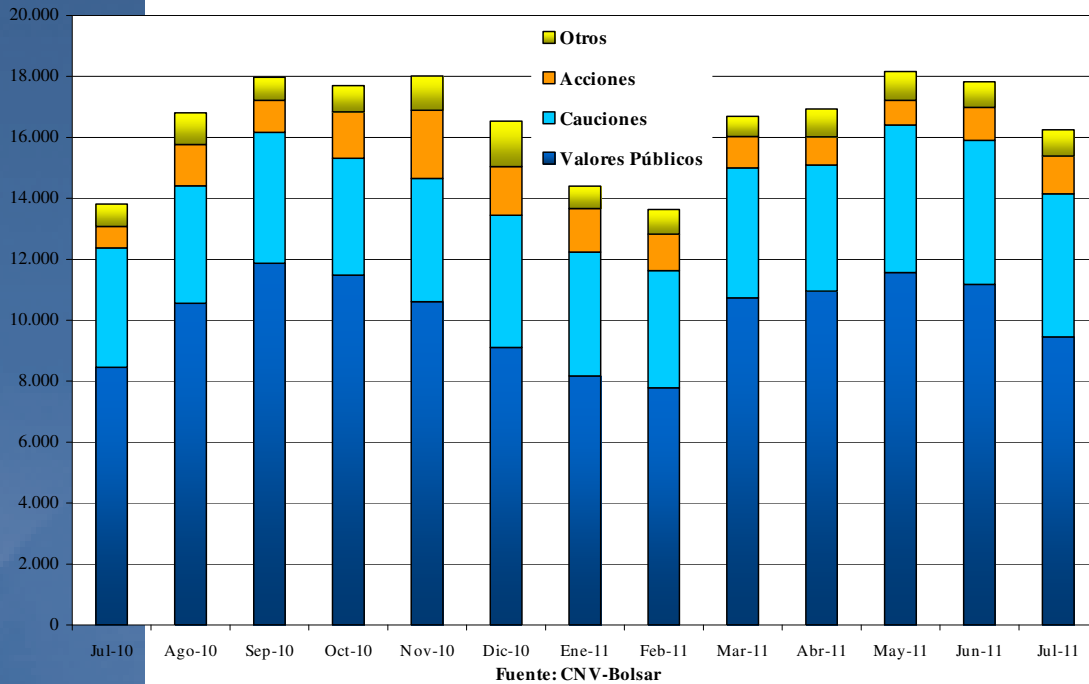
La distribución de activos se reparte mayoritariamente entre nacionales (95%) y brasileños (3%).

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

Fuente: CNV-CAFCI

MERCADOS MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)



En julio se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$16.245 MM, el cual representa un incremento interanual del 18% y una caída del 9% contra el mes anterior.

Los Valores Públicos, con \$9.450MM, concentrando aproximadamente el 58% de las sumas operadas, experimentaron una suba del 12% con respecto al año anterior y una caída del 15% contra el mes previo.

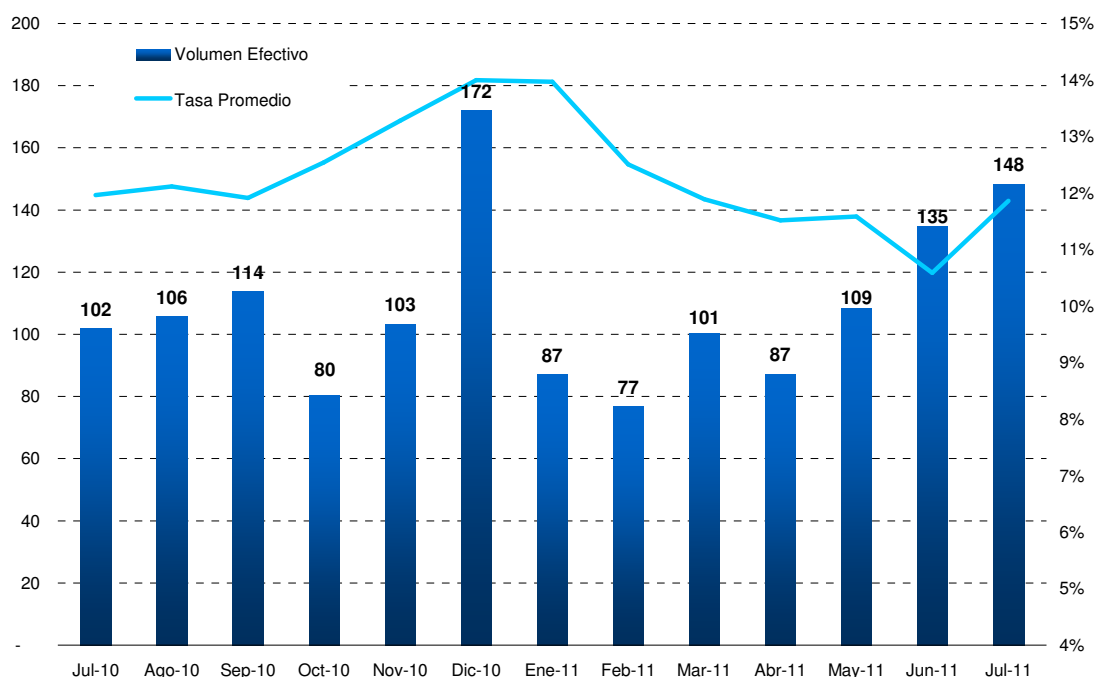
En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (29% del total negociado), con un volumen de \$4.695, representando un aumento del 20% contra el año previo, y una caída del 1% respecto al mes anterior.

Por su parte, las Acciones (8% del total negociado) mostraron una expansión del 14% contra el mes previo, y de 75% contra el mismo mes del año anterior, con un volumen negociado de \$1.239 MM.

Finalmente, la variable "Otros"², que representó el 5% de los volúmenes negociados, experimentó una suba del 18% año a año, y del 2% contra el mes previo.

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

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).



Fuente: BCBA - IAMC

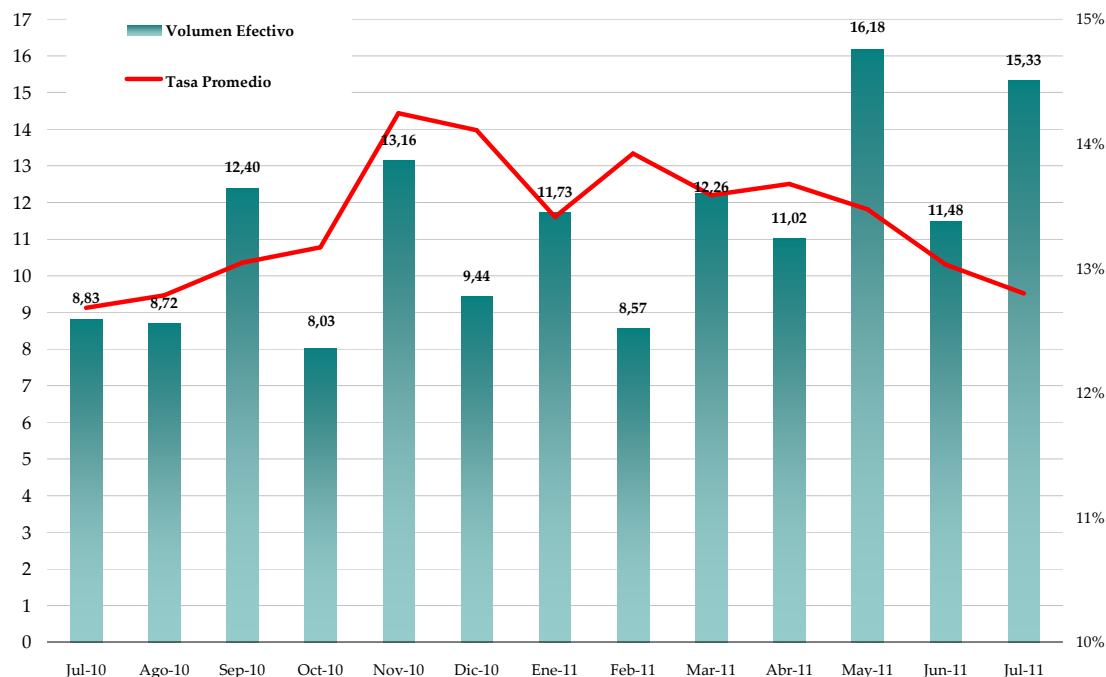
En julio, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$148,4 millones. Este valor representa un aumento interanual del 46%, y una suba del 10% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$30.776, cifra 12% superior al año previo y 4% al mes previo.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 11,8%, lo que representa una expansión de 1,3 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para julio fue de 185 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 4.822 (10% a/a).

NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO
ROSARIO (EVOLUCIÓN MENSUAL, en \$ MM)



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

En julio, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$15 millones. Este valor representa un aumento del 26% contra el mes previo y del 23% con respecto a un año atrás.

Mientras que el monto de cheque promedio se ubicó en \$13.387, cifra 36% inferior al mes de junio y 30% superior al mismo mes del año anterior.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 12,8%, significando una reducción de 0,2 puntos porcentuales con respecto al mes anterior.

El plazo promedio ponderado por cheque para enero fue de 120 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 1.145.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

JULIO 2011

ACCIONES

BBVA BANCO FRANCÉS S.A.

Mediante Resolución N° 16.603 de fecha 05/07/11, se autorizó la oferta pública de 516.544 acciones ordinarias, escriturales, de un voto por acción y de V/N \$ 1 cada una, con derecho a dividendos en idénticas condiciones que las acciones de BBVA BANCO FRANCÉS S.A. en circulación al momento de su emisión, para ser entregadas en canje a los accionistas de CONSOLIDAR COMERCIALIZADORA S.A., en el marco del proceso de reorganización de ambas sociedades.

BANCO SANTANDER RÍO S.A.

Mediante Resolución N° 16.605 de fecha 05/07/11, se autorizó la oferta pública de 65.000.000 de nuevas acciones ordinarias, escriturales, Clase B, de 1 voto por acción y de V/N \$ 1 cada una, en virtud del aumento de capital social aprobado por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 16/03/11 y por reunión de Directorio de la emisora de fecha 06/05/11.

SOCOTHERM AMÉRICAS S.A.

Mediante Resolución N° 16.615 de fecha 28/07/11, se autorizó la oferta pública de hasta 180.000.000 de acciones ordinarias escriturales Clase B de V/N \$ 1 cada una y 1 voto por acción por un monto total de hasta V/N \$ 180 MM, a ser emitidas a la par y suscriptas e integradas en especie y/o en efectivo por los accionistas de la sociedad, en virtud del aumento de capital aprobado por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 18/04/11.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

CLISA COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA & SERVICIOS S.A.

Mediante Resolución N° 16.612 de fecha 21/07/11, el Organismo autorizó la emisión de ONs simples, no convertibles en acciones, con garantía, por un monto máximo en circulación de hasta VN U\$S 250 MM o su equivalente en otras monedas.

CELULOSA ARGENTINA S.A.

Mediante Resolución N° 16.593 de fecha 28/06/11, el Organismo autorizó la creación de un Programa Global para la emisión de ONs simples, no convertibles en acciones, a corto, mediano o largo plazo, subordinadas o

no, con o sin garantía por un monto máximo en circulación de VN U\$S 280 MM o su equivalente en otras monedas.

Adicionalmente, con fecha 06/07/11 se autorizó la emisión de la Clase 1 de ONs garantizadas por hasta VN U\$S 150 MM con vencimiento en 2018.

Las ONs devengarán intereses a una tasa a ser determinada en la fecha de emisión, pagaderos semestralmente por período vencido.

Los fondos provenientes de la emisión serán destinados principalmente a cancelar los montos pendientes de pago bajo las facilidades crediticias otorgadas por dos bancos multilaterales europeos y al refinanciamiento de otras deudas de la sociedad.

BBVA BANCO FRANCÉS S.A.

Mediante Resolución N° 16.611 de fecha 21/07/11, el Organismo autorizó la ampliación del monto máximo de emisión del Programa Global de ONs simples, no convertibles en acciones, por hasta la suma de VN U\$S 500 MM o su equivalente en otras monedas.

FIAT CRÉDITO COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Mediante Resolución N° 16.613 de fecha 28/07/11, el Organismo autorizó la ampliación del monto del Programa Global de emisión de ONs simples, no convertibles en acciones, a corto, mediano o largo plazo, con o sin garantía, aprobado por Resolución N° 16.448, a la suma de VN U\$S 100 MM o su equivalente en otras monedas.

BANCO MACRO S.A.

Mediante Resolución N° 16.616 de fecha 28/07/11, el Organismo autorizó la ampliación del monto máximo de emisión del Programa Global de ONs simples, no convertibles en acciones, por hasta la suma de VN U\$S 1.000 MM o su equivalente en otras monedas y la prórroga del plazo de duración del mismo por cinco años adicionales.

YPF S.A.

Con fecha 07/07/11 se autorizó la emisión de la Clase IV de ONs por un monto de hasta VN U\$S 300 MM, ampliable hasta VN U\$S 600 MM con vencimiento en 2019.

Las ONs serán amortizadas en tres pagos por un importe igual al 33,33 %, 33,33 % y 33,34 % del valor nominal total en el mes de julio de 2017, 2018 y 2019, respectivamente y devengarán intereses a una tasa fija anual, pagaderos semestralmente por período vencido en los meses de enero y julio de cada año, comenzando en el mes de enero de 2012.

Los fondos provenientes de la emisión serán destinados a la inversión en activos físicos situados en el país y a la integración de capital de trabajo en el país.

COMPañÍA DE TRANSPORTE DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN ALTA TENSIÓN TRANSENER S.A.

Con fecha 08/07/11, se autorizó la emisión de ONs Clase 2 a tasa fija con vencimiento en 2021 por hasta VN U\$S 148,6 MM a ser ofrecidas en canje de todas y cada una de las ONs Clase 1 a tasa fija con vencimiento en 2016 en circulación (las ONs existentes) y para recomprar con fondos en efectivo todas y cada una de las ONs existentes en circulación. Dicho monto podrá ser ampliado por un monto total equivalente al VN total de las ONs existentes que se cancelen como consecuencia de la oferta de canje y/o de la oferta de compra. Sin embargo, dicho monto en ningún caso podrá ser ampliado a más de U\$S 300 MM.

El capital de las ONs será amortizado en un pago a ser efectuado en 2021. Asimismo, devengarán intereses a una tasa fija pagaderos semestralmente.

Los fondos provenientes de la emisión serán utilizados principalmente para refinanciar una porción de su deuda, incluyendo la recompra de las ONs existentes que sean válidamente presentadas en la oferta de compra.

COMPañÍA FINANCIERA ARGENTINA S.A.

Con fecha 29/06/11, se autorizó la Clase IV de ONs a ser emitidas en una o dos series por un monto máximo global de VN \$ 120 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 \$ 50 MM o el monto mayor o menor que determine el emisor.

La Serie I devengará intereses a una tasa fija nominal anual, 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.

BANCO SÁENZ S.A.

Con fecha 12/07/11, se autorizó la emisión de la Serie II de ONs por hasta VN \$ 50 MM y de la Serie III de ONs por hasta VN \$ 20 MM, y por hasta un monto de entre \$ 30 MM y \$ 50 MM en conjunto.

La Serie II devengará intereses a una tasa nominal anual variable (BADLAR Privada + un diferencial de tasa), con un mínimo del 13 % nominal anual, pagaderos trimestralmente. Los servicios de capital serán abonados en cuatro cuotas iguales a los 15, 18, 21 y 24 meses contados desde la fecha de emisión.

La Serie III devengará intereses a una tasa nominal anual fija, pagaderos a los 90, 180 y 270 días contados desde la fecha de emisión y será amortizada en un solo pago en la fecha de vencimiento, el cual operará a los 270 días contados desde la fecha emisión.

Los fondos provenientes de ambas emisiones serán destinados al otorgamiento de préstamos de acuerdo con las normas del BCRA.

BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

Con fecha 12/07/11, se autorizó la emisión de la Clase 2 de ONs a tasa variable con vencimiento a los 21 meses desde la fecha de emisión, por VN \$ 50 MM, el cual podrá ser ampliado hasta un monto máximo de V/N 75 MM.

Las ONs devengarán intereses a una tasa variable (BADLAR Privada + un margen diferencial de corte), pagaderos trimestralmente en forma vencida a partir de la fecha de emisión. El capital se repagará en tres cuotas, a los 15, 18 y 21 meses contados desde la fecha de emisión.

Los fondos provenientes de la emisión serán utilizados para la cancelación de pasivos financieros del banco.

GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Con fecha 15/07/11 se autorizó la emisión de la Serie III de ONs por hasta VN \$ 50 MM, ampliable hasta VN \$ 100 MM.

Las ONs devengarán intereses a una tasa nominal anual variable (Tasa Badlar Privada + un diferencial de tasa), los cuales serán abonados en forma trimestral y serán amortizadas en un solo pago al vencimiento, el cual operará hasta 365 días desde la fecha de integración.

Los fondos provenientes de la emisión serán destinados al otorgamiento de préstamos de acuerdo con las normas del BCRA.

TARJETAS CUYANAS S.A.

Con fecha 20/07/11, se autorizó la Clase V de ONs a ser emitidas en una o dos series por un monto global de hasta VN \$ 100 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 \$ 40 MM o el monto mayor o menor que determine el emisor.

La Serie I devengará intereses a una tasa fija nominal anual, 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 conforme a lo previsto en el artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA FF. SUPERVIELLE CONFIANCE 2

Mediante Resolución N° 16.598 de fecha 05/07/2011 se autorizó la creación del Programa Global de Fideicomisos Financieros denominado "Supervielle Confiace 2" para la emisión de Valores de Deuda Fiduciaria

y/o Certificados de Participación por un monto máximo de VN U\$S 200 MM o su equivalente en otras monedas.
 En el marco del Programa participa Deutsche Bank S.A. en carácter de Fiduciario

PROGRAMA FF. SUPERVIELLE CONFIANCE 3

Mediante Resolución N° 16.601 de fecha 05/07/2011 se autorizó la creación del Programa Global de Fideicomisos Financieros denominado “Supervielle Confiace 3” para la emisión de Valores de Deuda Fiduciaria y/o Certificados de Participación por un monto máximo de VN U\$S 250 MM o su equivalente en otras monedas.
 En el marco del Programa participa Equity Trust Company (Argentina) S.A. en carácter de Fiduciario.

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitados
Consumax X (Prog. Secuval)	\$	31.114.779	Tarjetas de Crédito
Garbarino 75 (Prog. Garbarino)	\$	144.760.792	Créditos de consumo y personales
Sucrédito VI (Prog. BMN Multiactivos)	\$	47.142.807	Tarjetas de Crédito
Grancoop VI (prog. Rosfid)	\$	27.990.154	Préstamos Personales c/ cod.desc.
Secubono 68 (Prog. Secuval)	\$	80.490.625	Créditos de consumo
Best Consumer Finance XVII (Prog. Best Consumer Finance)	\$	64.500.000	Préstamos personales con código de descuento
Ribeiro XLVII (Prog. RIBEIRO II)	\$	62.432.237	Créditos personales
Mutual 17 de enero V (Prog. Cohen)	\$	32.240.402	Créditos personales con cod. De descuento
PVCRED Serie VII (Prog. Comafi Multiactivos)	\$	77.757.234	Préstamos personales
Consubond 83 (Prog. Consubond II)	\$	68.304.630	Créditos personales
Finansur Autos V (Prog. Finansur ABS)	\$	46.873.406	Créditos para la compra de automotores
Columbia Personales X (Prog. Secuval)	\$	102.381.815	Créditos personales
Megabono 72 (Prog. Secuval)	\$	71.466.523	Créditos de consumo
Supervielle Leasing 7	\$	119.779.697	Créditos sobre contratos de Leasing
Secubono Credinea 67 (Prog. Secuval)	\$	51.798.692	Créditos de consumo y personales
	\$	1.029.033.793	
Aval Rural XV (Prog. Secuval)	U\$S	9.921.000	Vinculado a la actividad agropecuaria
	U\$S	9.921.000	

