



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Junio de 2008

- *Nuevas Emisiones de ONs: En Junio 2008 al igual que en mayo, se efectuaron 2 colocaciones de "ONs Nuevas", pertenecientes a Ribeiro (\$ 16 MM) y Tarjeta Naranja (U\$S 18 MM), las que sumadas a las emisiones colocadas en el mes anterior alcanzan un valor de U\$S 115 MM, mostrando signos de normalización en el mercado local a pesar de la crisis financiera internacional.*
- *El nuevo financiamiento creció un 15% (+U\$S 117 MM) en el 2º trimestre de 2008 respecto al 1º trimestre del año, explicado principalmente por las nuevas emisiones de deuda corporativa.*
- *En el 1º semestre 2008, el Nuevo Financiamiento arroja un valor de U\$S 1.651 MM conformado en un 87% por emisiones de FFs. y el 13% restante por emisiones de ONs y acciones.*
- *En Junio 2008, se registró el ingreso de una nueva sociedad como emisora de VCP –Banco Columbia S.A.-*
- *El Organismo registró a una nueva sociedad PYME –Savant Pharm S.A.- para la emisión de ONs por un monto de U\$S 1 MM.-*
- *En Junio 2008 se efectuaron 14 emisiones de FFs. por U\$S 223 MM (\$ 679 MM) conformadas en su totalidad por FFs. destinados al financiamiento del consumo.*
- *El monto colocado de FFs. para el 1º semestre 2008 arroja un valor de U\$S 1.434 MM vs. U\$S 1.148 MM obtenido en igual período de 2007 (+25%; +U\$S 286 MM);, asimismo la cantidad de emisiones registró un incremento del 24% (118 emisiones en 2008 vs. 95 en 2007)*
- *En Junio 2008 los FFs conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito registraron un incremento del 6% respecto junio 2007: U\$S 223 MM vs U\$S 209 MM.*
- *En el 1º semestre 2008 los FFs conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito tuvieron un incremento del 47% y 61% respectivamente, comparado con el 1º semestre 2007.*

- *En junio, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) decreció 2% respecto a mayo (-19% año a año), alcanzando aproximadamente U\$S 5.938 MM.*
- *Los activos argentinos administrados por los FCI decrecieron un 18% interanual con resultado similar si se toma la comparación mes a mes. Con respecto a los de origen brasileño, crecieron 9% año a año, y 9% contra el mes previo. Con dicho crecimiento se sigue revirtiendo la tendencia decreciente en cuanto a dichos activos.*
- *En se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$22.381 MM. Este monto representa un aumento del 11% contra mayo, y del 22% interanual.*
- *Los Valores Públicos, con \$ 17.021 MM, concentraron aproximadamente el 76% de las sumas operadas, con un monto 13% superior al del mes precedente, y +23% contra junio 2007.*
- *Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable en U\$S, con un retorno ponderado de 20%. Le siguen sus pares en pesos, con 15%.*
- *Durante este mes el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 97% del monto caucionado para dicho período, \$2. 370 MM. Ésto arroja un acumulado de \$12.379 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 (10,64%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (11,31% promedio). El spread promedio de tasas observado durante el quinto mes del año fue de 0,66 puntos porcentuales.*
- *En junio, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$58 millones, registrando un aumento del 10% respecto del mes previo, y del 7% en términos interanuales. El monto de cheque promedio se ubicó en \$26.710, monto casi 20% superior al mes previo, aunque 10% inferior a junio de 2007. La tasa promedio operada para el mes fue del 17,39%, una suba de 2,43 puntos porcentuales con respecto al mes precedente, mientras que el plazo medio fue de 96 días.*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

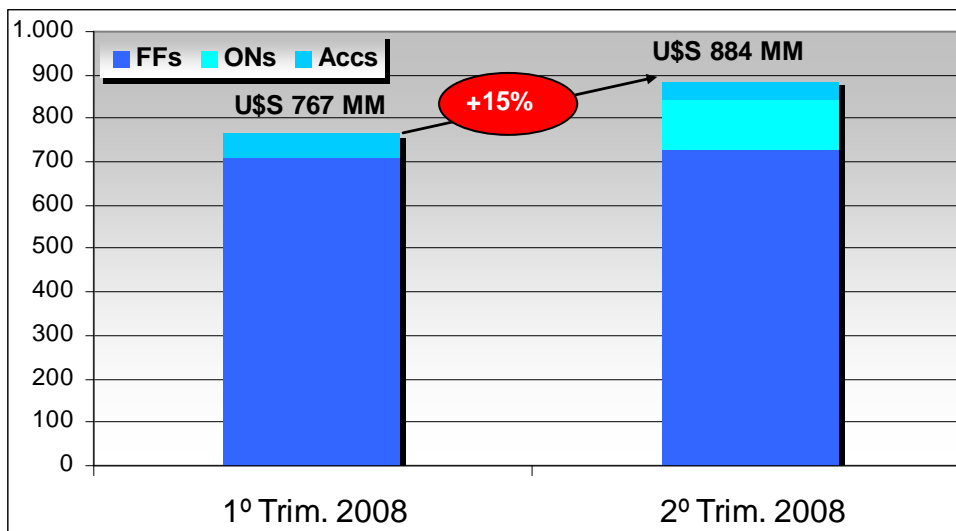
Presidente: Lic. Eduardo HECKER

Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI

Director: Dr. Héctor HELMAN

NUEVO FINANCIAMIENTO

1º trimestre 2008 vs. 2º trimestre 2008



Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento¹ correspondiente al 1º trimestre 2008 arroja un valor de U\$ 767 MM vs. U\$ 906 MM obtenido en el segundo trimestre del año.

Tal como se evidencia en el gráfico anterior, la principal causa del aumento (+15%) se debe al nuevo financiamiento de las compañías durante el 2º trimestre de mediante la utilización de las ONs.

El 87% del nuevo financiamiento 2008 corresponde a las emisiones de FFs, continuando con el 7% las emisiones de ONs genuinas y el 6% restante las emisiones de acciones por suscripción.

¹ 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 JUNIO 2007 vs 2006

CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

En junio 2008 se registraron 2 nuevas colocaciones de ONs por un monto total de U\$S 23,4 MM, las que sumadas a las 2 emisiones efectuadas en mayo 2008 alcanzan un valor para el 1º semestre 2008 de U\$S 115 MM aproximadamente; corresponden en su totalidad a nuevo financiamiento.

Las emisiones de junio 2008 pertenecen a Ribeiro S.A.I.CyF y a Tarjeta Naranja S.A. por \$ 16 MM y U\$S 18 MM respectivamente.

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
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
ONs Colocadas 1º Semestre 2008		U\$S	115		

Se destaca la existencia de 6 autorizaciones de ONs pendientes de emisión en espera de condiciones de mejores condiciones de mercado: Arcor U\$S 150 MM, HSBC Bank Argentina \$ 150 MM y Bco. Macro U\$S 100, Clisa U\$S 20 MM, Telefónica Móviles Argentina S.A. \$ 300 MM, con posibilidad de ampliar el monto hasta \$ 400 MM y GMAC Compañía Financiera S.A. \$ 200 MM.

En lo que respecta a junio 2007, se registraron 5 colocaciones de ONs por un monto de U\$S 613 MM:

Sociedad	Concepto	Moneda	Monto Colocado (U\$S MM)
Edesur S.A.	Clase 7	\$	53
Alto Paraná S.A.	Serie 1	U\$S	270
Tarjetas Cuyanas S.A.	Serie XVIII	U\$S	65
Banco Hipotecario S.A.	Serie VI	U\$S	150
Banco Comafi S.A.	Clase I	U\$S	75
ONs Colocadas Junio 2007		U\$S	613

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYMES

En junio 2008 el Organismo ha otorgado el registro para la 1º emisión de ONs de la sociedad PYME SAVANT PHARM S.A. por un monto de U\$S 1 MM; la compañía se dedica a la fabricación y comercialización de productos de droguería, farmacéutico y medicinales.

Actualmente se encuentran vigentes 21 emisiones de ONs Pymes, de las cuales 18 fueron emitidas en U\$S y 3 en \$; representan un VN total emitido de U\$S 17,8 MM.

En el 1º semestre 2008 se llevaron a cabo 3 emisiones de ONs Pymes por un VN U\$S 2 MM (2 en U\$S y 1 en \$).

El 73% del Valor Nominal emitido corresponde a los Sectores Construcción (28%), Industrial (22,7%) y Comercial (22,6%); el 27% restante está concentrado en los sectores Agrícola, Alimenticia, Inversión Inmobiliaria y Servicios.

En cuanto a las condiciones de emisión de las ONs PYME vigentes corresponde mencionar que 16 emisiones se realizaron a TASA FIJA, 3 a TASA VARIABLE y 2 a TASA combinada, esto es FIJA / VARIABLE.

Respecto de las fechas de vencimiento se observa que en el año 2012 el total de las emisiones estarán amortizadas; asimismo, en el año 2009 se producirá el vencimiento del 50% aprox. de las emisiones (10/21).

REGISTRO VALORES DE CORTO PLAZO (VCP)

En junio 2008 se registró en el Organismo el ingreso de Banco Columbia S.A. como emisor de VCP mediante la creación de un programa global por un monto de hasta VN \$ 100 MM.

Asimismo, en junio 2008 se registró una nueva emisión de Atlantis Sociedad Inversora S.A. por un monto de VN \$ 6 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
		\$	169.500.000	140.270.910

Por lo expuesto, el total colocado de VCP en el 1º semestre 2008 arroja un monto de \$ 140,3 MM.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS JUNIO 2008 vs. 2007

En junio 2008 se llevaron a cabo 14 emisiones de FFs. por monto total de U\$S 223MM (\$ 679 MM) efectuadas en su totalidad de pesos, resultando un valor levemente inferior (-2%) al obtenido en igual mes del año precedente (U\$S 228 MM; 21 emisiones).

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	2008		2007	
		Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)
Enero	\$	24	228	11	258
	U\$S	4	20	2	7
Total Colocado FFs. Enero		28	248	13	265
Febrero	\$	13	221	9	108
	U\$S	-	-	-	-
Total Colocado FFs. Febrero		13	221	9	108
Marzo	\$	18	218	19	220
	U\$S	3	22	3	17
Total Colocado FFs. Marzo		21	240	22	238
Abril	\$	24	285	10	128
	U\$S	-	-	-	-
Total Colocado FFs. Abril		24	285	10	128
Mayo	\$	18	218	19	178
	U\$S	-	-	1	3
Total Colocado FFs. Mayo		18	218	20	181
Junio	\$	14	223	19	213
	U\$S	-	-	2	15
Total Colocado FFs. Junio		14	223	21	228
Total FFs. 1º Semestre		118	1.434	95	1.148

La comparación del monto colocado en el 1º semestre 2008 vs. 2007 muestra una variación positiva del 25% (+ U\$S 286 MM) con valores que ascienden a U\$S 1.434 MM y U\$S 1.148 MM respectivamente, e igual sentido se advierte respecto de la cantidad de emisiones involucradas en dicho período: 118 emisiones en 2008 vs. 95 en 2007, lo que implica un incremento del 24%.

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

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

Al igual que la composición de FFs registrada en febrero 2008, la totalidad de los FFs colocados en junio 2008 corresponden exclusivamente a operaciones destinadas al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de créditos); mientras que en junio 2007 los FFs conformados por dichos activos representan el 92% del total colocado y el 8% restante lo conforman los FFs vinculados a la actividad agropecuaria (6%) y los conformados por créditos prendarios (2%).

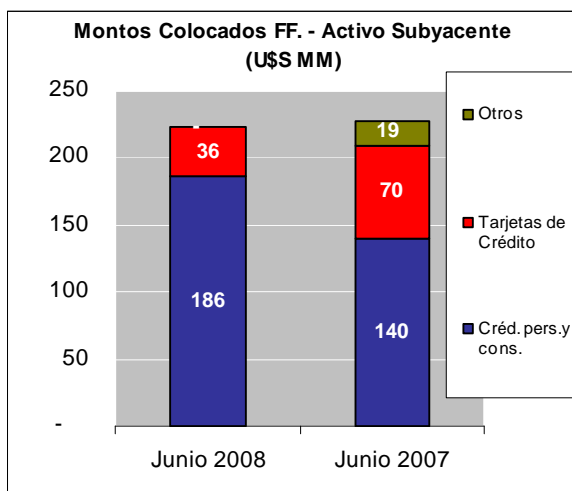
FFs. Montos Colocados - Junio 2008

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	10	186	84%
Tarjetas de Crédito	4	36	16%
Monto FF. Colocado Junio 2008	14	223	100%

FFs. Montos Colocados - Junio 2007

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	13	140	61%
Tarjetas de Crédito	5	70	31%
Vinculados a la actividad agropec.	2	15	6%
Créd. Prendarios	1	4	2%
Monto FF. Colocado Junio 2007	21	228	100%

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



Fuente CNV

De la comparación mensual junio 2008 vs. 2007 se aprecia un incremento del 33% (+ U\$S 46 MM) y una disminución del 48% (- U\$S 34 MM) en los montos colocados de FFs. conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito respectivamente.

El efecto total de los activos subyacentes considerados en conjunto, muestra un incremento del 6% (+U\$S 13 MM) en junio 2008 respecto igual mes 2007.

FFs. Montos Colocados - 1º Semestre 2008

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	79	1.040	73%
Tarjetas de Crédito	24	290	20%
Vinculados a la activ. Agropecuaria	10	56	4%
Leasing	4	37	3%
Recur. de Fdos. de Obras Públ.	1	11	1%
Monto Colocado 1º Semestre 2008	118	1.434	100%

Fuente CNV

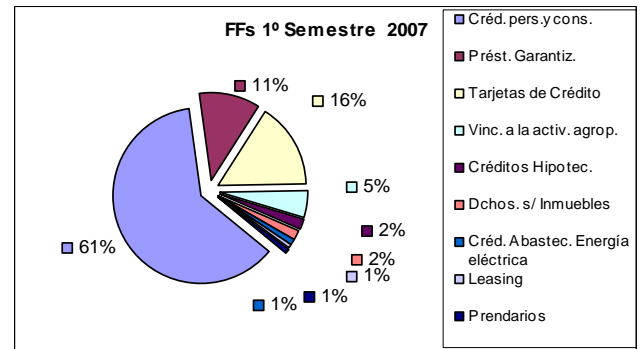
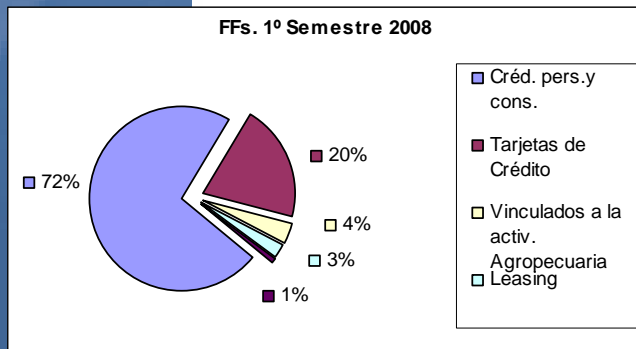
El análisis de la composición de los FFs por activo subyacente muestra que para el 1º semestre 2008 el 93% corresponden a FFs. que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (73%) y los cupones de tarjetas de crédito (20%).

En igual período del año 2007 los FFs. que tienen por objeto el financiamiento del consumo alcanzaron el 78% del total emitido, seguidos con el 11% los FFs. conformados por préstamos garantizados.

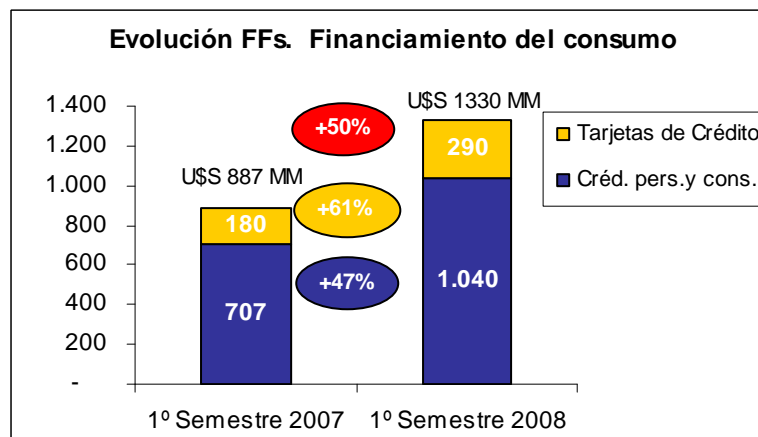
FFs. Montos Colocados - 1º Semestre 2007

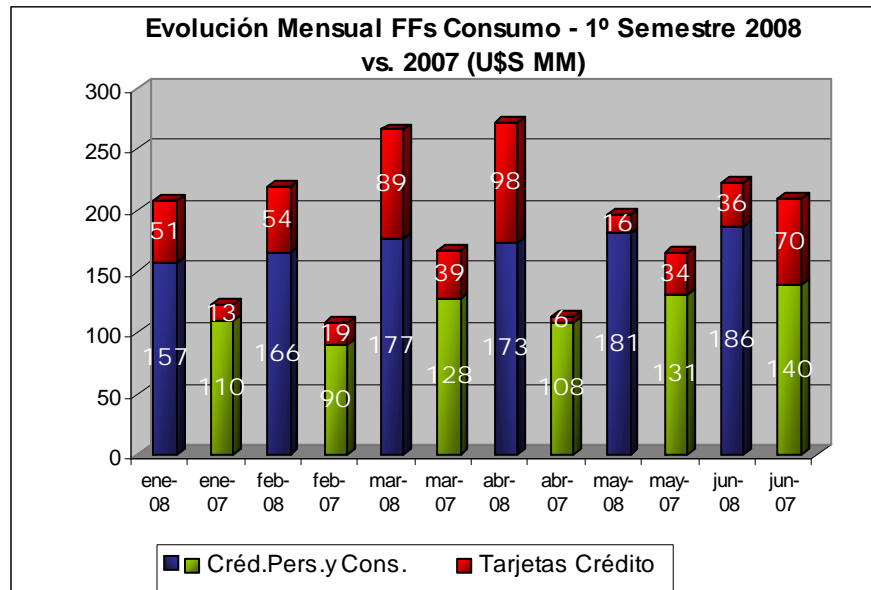
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	62	707	62%
Prést. Garantiz.	2	129	11%
Tarjetas de Crédito	15	180	16%
Vinc. a la activ. agrop.	10	58	5%
Créditos Hipotec.	1	24	2%
Dchos. s/ Inmuebles	1	19	2%
Créd. Abastec. Energía eléctrica	1	12	1%
Leasing	1	10	1%
Prendarios	2	10	1%
Monto Colocado 1º Semestre 2007	95	1.148	100%

Fuente CNV



De lo expuesto y conforme se distingue en el gráfico siguiente, en el 1º semestre 2008 los FFs. conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito han experimentado un incremento del 47% y 61% respectivamente, comparado con el 1º semestre 2007; representando en su conjunto para el año 2008 un incremento del 50% de los FFs. que tienen por objeto el financiamiento del consumo.





Del gráfico precedente se observa la tendencia en crecimiento que han tenido los FFs. destinados al financiamiento de consumo durante el 1º semestre 2008 en comparación con igual período 2007.

En lo que respecta al 2008, el mayor monto emitido de FFs. conformado por créditos personales y consumo se registró en el mes de junio alcanzando la suma de U\$S 186 MM; en tanto las emisiones de FFs. conformados por cupones de tarjetas de crédito tuvieron su pico en abril con un monto de U\$S 98 MM.

Por su parte, en el 1º semestre 2007 los FFs. conformados por dichos activos subyacentes alcanzaron sus valores máximos en junio 2007 (U\$S 140 MM y U\$S 70 MM).

ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

1º Semestre 2008 vs. 2007

Monto Colocado Acciones Enero - Junio 2008 vs. 2007

Oferta Pública	Acciones 1º Semestre 2008 Montos \$ MM	Acciones 1º Semestre 2007 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	320	706
Acciones Liberadas	152	86
Total Acciones	471	792

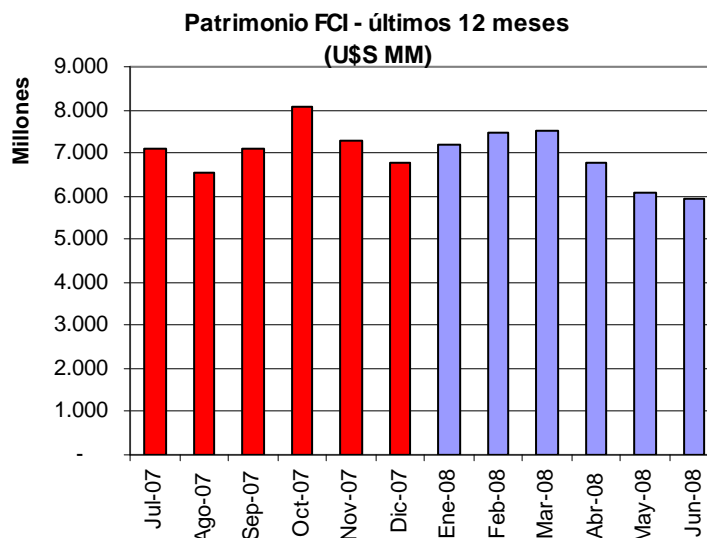
Fuente CNV

En junio 2008 se autorizó a Caputo S.A.I.C.yF la emisión de 3.693.180 acciones liberadas de VN \$1 como consecuencia de la capitalización de la cuenta Ajuste Integral de Capital Social.

Se detallan a continuación las autorizaciones de oferta pública de acciones efectuadas por el Organismo por todo concepto:

- ❖ 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 Rosembusch S.A., Solvay Indupa S.A., Socotherm América (ejercicio de opciones), Consultatio S.A. y Agroamerican Group S.A.
- ❖ 2 emisión por capitalización de las cuentas “Ajuste de Capital” y “Prima de Emisión” -Capex S.A. y Caputo S.A.I.C.yF.-

FCI: PATRIMONIO ADMINISTRADO (EVOLUCIÓN ANUAL Y MENSUAL)



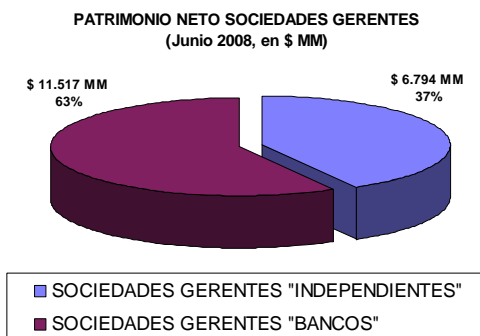
Fuente: CNV-CAFCI

En junio, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) decreció 2% respecto a mayo (-19% año a año), alcanzando aproximadamente U\$S 5.938 MM.

Mientras que a fines de mes el Patrimonio administrado por FCI fue de U\$S 6.063 MM, en mayo 2007 fue de U\$S 7.478MM.

FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

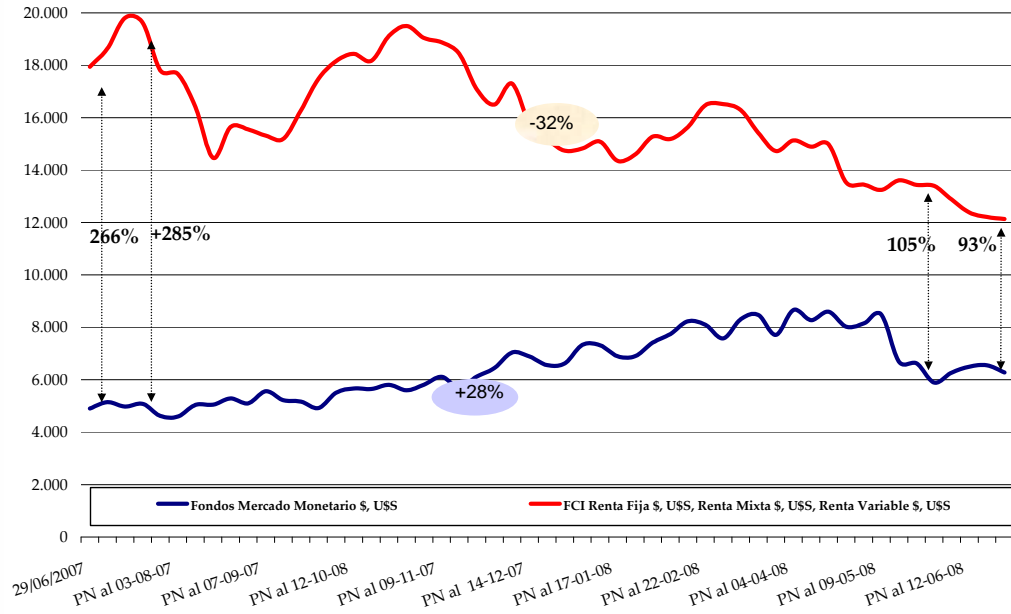
El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en junio estuvo compuesto en un 63% por Bancos, mientras que el 37% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



Fuente: CNV-CAFCI

FONDOS COMUNES DE INVERSION

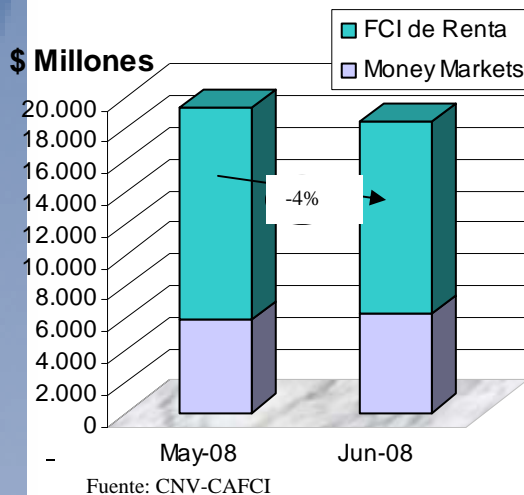
EVOLUCION PATRIMONIAL: MONEY MARKETS VS. FCI DE RENTA (Últimos 12 meses, en \$ MM)



A principios de junio, 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 105% (+\$6.605 MM), mientras que a fin de mes, dicha diferencia decreció a 93% (+\$5.853 MM).

Asimismo, en los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de Money Markets se incrementó en 28% (alcanzando los \$ 6.277 MM a fin de mes), mientras que el de Renta decreció 32% (\$12.131 MM a fines de junio).

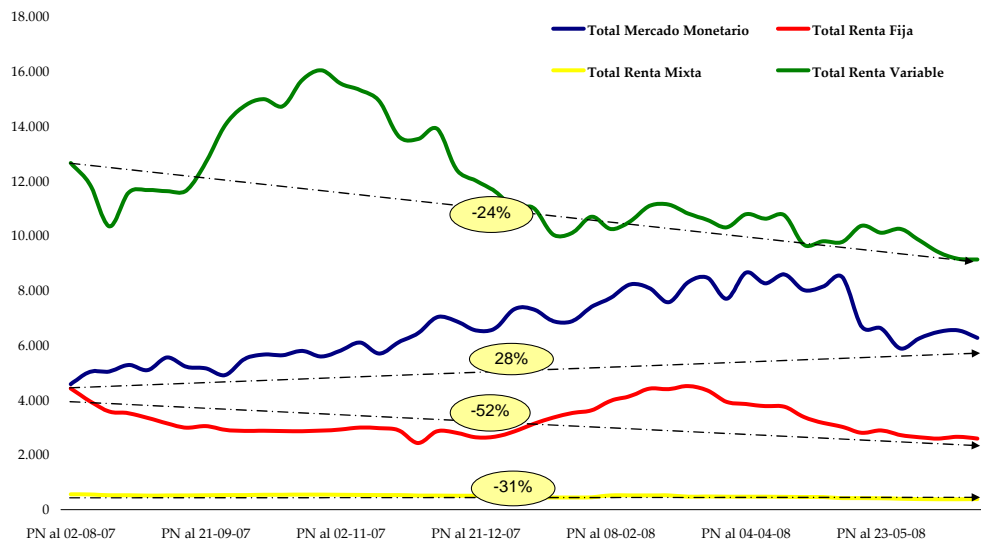
FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL



Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de referencia, se observa una disminución del 4%.

La baja se atribuye a una caída del 9% en el patrimonio de los FCI de Renta, mientras que el correspondiente a los Mercados Monetarios experimentó un aumento del 7% en el mes analizado.

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



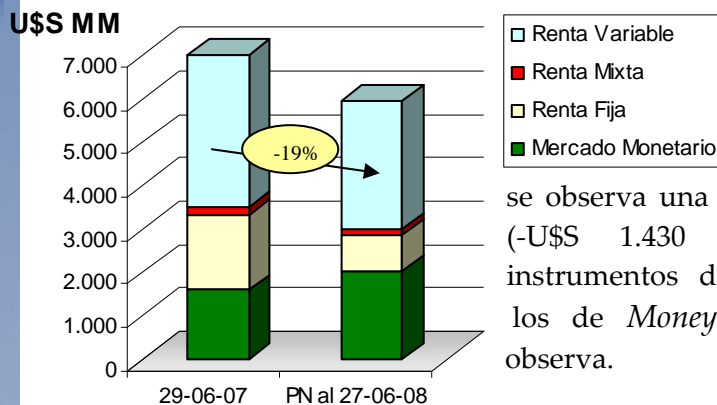
Fuente: CNV-CAFCI

El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra a los Fondos de *Money Markets* con una suba anual del 28% (+ \$1.380 MM).

Por su parte, los FCI de Renta Variable (acciones), decrecieron un 24% año a año (-\$ 2.810 MM), mientras que los de Renta Mixta lo hicieron en 31% (-\$177 MM) para el mismo período, finalizando junio con \$389 MM.

Los Fondos de Renta Fija (bonos) decrecieron 52% año a año, cerrando mayo con \$2.599 MM.

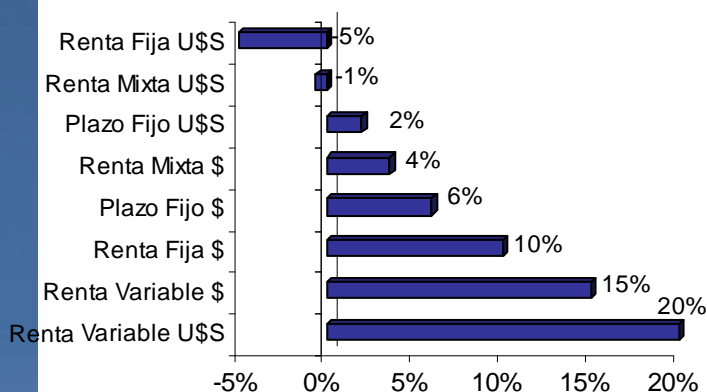
FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Fuente: CNV-CAFCI

Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de junio con el de su par 2007, se observa una disminución del 19% (-U\$S 1.430 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de *Money Markets*, según se observa.

RANKING RENTABILIDAD² FCI (TOTAL INDUSTRIA) (Últimos 12 meses)

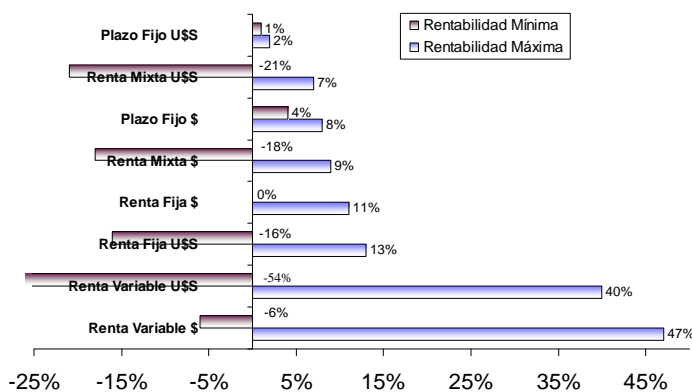


Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable en U\$\$, con un retorno ponderado de 20%. Le siguen sus pares en pesos (15%).

Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Seguidamente se ubican los FCI de Renta Fija en \$, con rendimientos del 10%. Por su parte, los Fondos de Plazo Fijo en pesos mostraron un rendimiento anual del 6%, mientras que los de Renta Mixta en pesos y dólares rindieron 4 y -1% respectivamente. Los Plazos Fijos en moneda estadounidense obtuvieron una rentabilidad anual del 2%, mientras que los de Renta Fija en U\$\$ cayeron a un rendimiento negativo del orden del 5%.

RANKING RENTABILIDAD¹ 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 junio, con una rentabilidad máxima del 47%.

Sus pares en U\$\$ se ubicaron segundos, con un rendimiento máximo del 40%. Seguidamente lo hicieron los fondos de Renta Fija en dólares y pesos, con rendimientos máximos de 13 y 11% respectivamente.

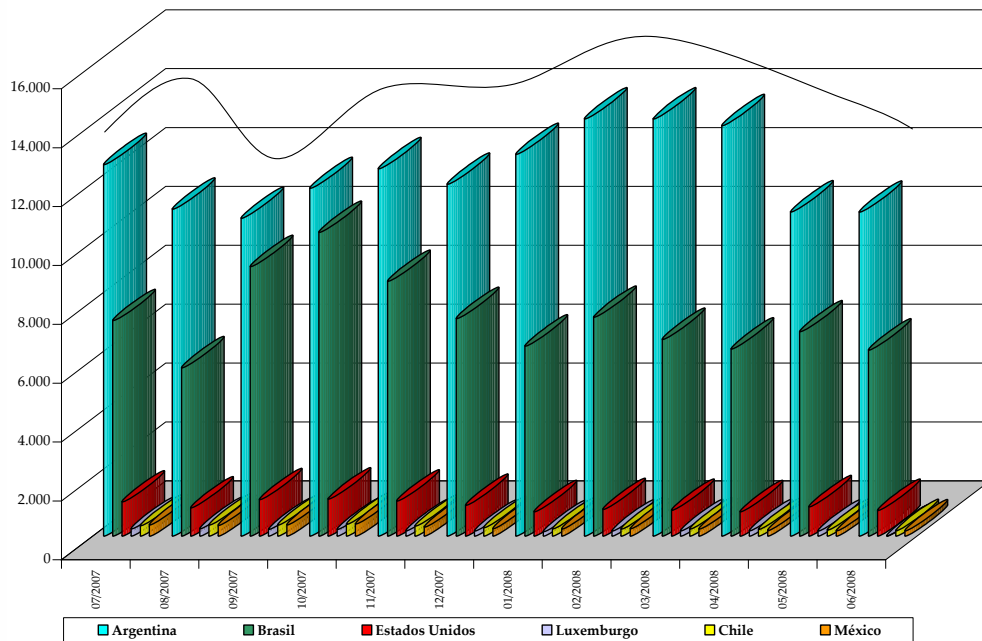
Los FCI de Renta Mixta en pesos obtuvieron una rentabilidad anual del 9%; mientras que en dólares obtuvieron el 7%. Por su parte, los FCI de Plazo Fijo obtuvieron entre 4 y 8% de rentabilidad anual en pesos, y entre 1 y 2% en dólares.

² Rendimiento neto de honorarios de Sociedad Gerente y Sociedad Depositaria.

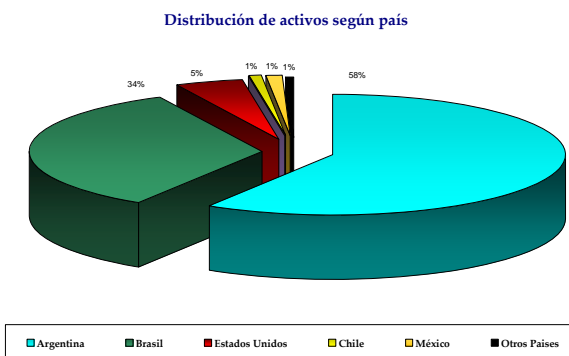
FCI: COMPOSICION DE CARTERA SEGUN ORIGEN DE ACTIVOS (Últimos 12 meses, en U\$S MM)

Los activos argentinos administrados por los FCI decrecieron un 18% interanual con resultado similar si se toma la comparación mes a mes.

Con respecto a los de origen brasileño, crecieron 9% año a año, y 9% contra el mes previo. Con dicho crecimiento se sigue revirtiendo la tendencia decreciente en cuanto a activos de este origen.



Fuente: CNV-CAFCI



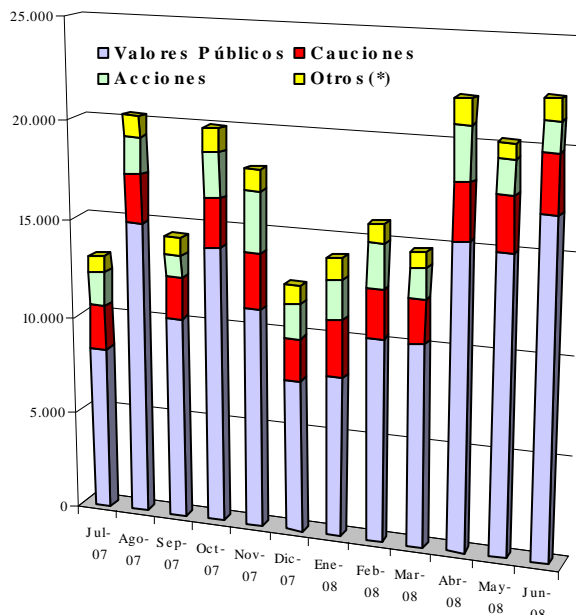
Fuente: CNV-CAFCI

La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (58%) y brasileños (34%). Del 8% restante, 5% pertenece a activos norteamericanos, y tanto Chile como México se adjudican 1%, y el restante 1% se reparte entre otros

MERCADOS

MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)



Fuente: CNV-Bolsar

En junio se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$22.381 MM. Este monto representa un aumento del 11% contra mayo, y del 22% interanual.

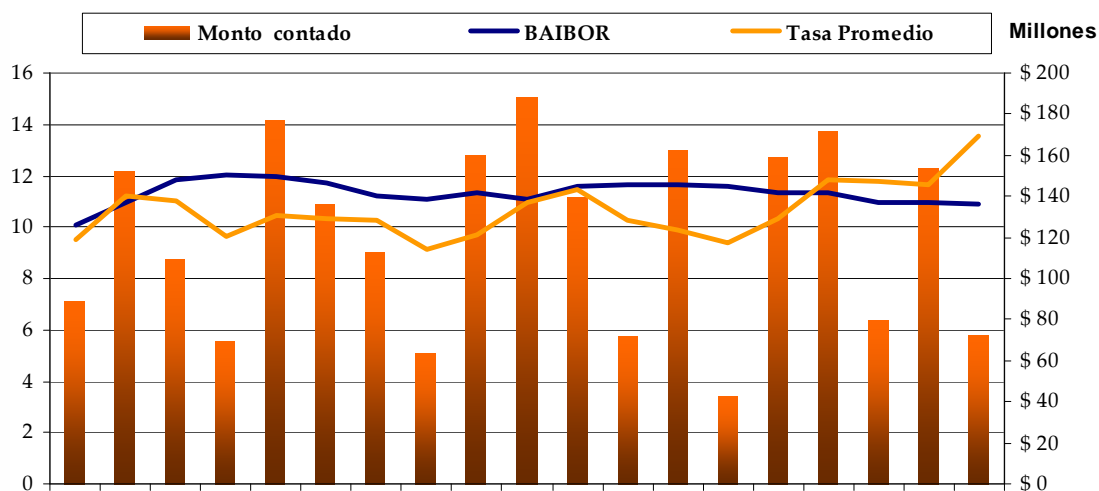
Los Valores Públicos, con \$ 17.021 MM, concentraron aproximadamente el 76% de las sumas operadas, con un monto 13% superior al del mes precedente, y +23% contra junio 2007.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (13% del total negociado), con un volumen de \$2.830 MM y un crecimiento del 40% respecto del año previo (a/a). Con respecto al mes previo, la diferencia fue de +4%.

Finalmente, las Acciones (7% del total negociado) alcanzaron un aumento de 3% contra junio previo, con un volumen negociado de \$1.455 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 9% año a año.

PASES Y CAUCIONES (JUNIO 2008, en \$ MM)



Fuente: CNV - Bolsar - BCRA

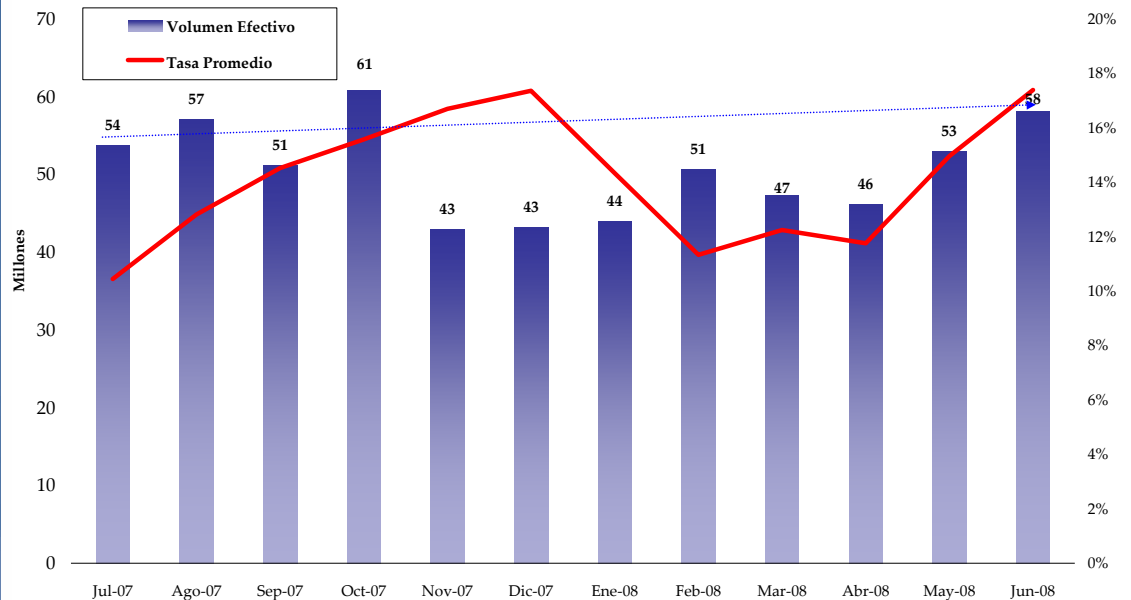
Durante este mes el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 97% del monto caucionado para dicho período, \$2. 370 MM. Ésto arroja un acumulado de \$12.379 MM en lo que va del año.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (10,64%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (11,31% promedio).

El spread promedio de tasas observado durante el sexto mes del año fue 0,66 p.p., registrándose el 30 de junio la diferencia máxima (2,65 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 10,87% y la tasa de cauciones a 7 días en 13,52%.

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

En junio, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$58 millones, registrando un aumento del 10% respecto del mes previo, y del 7% en términos interanuales.



Fuente: CNV en base a datos del IAMC

El monto de cheque promedio se ubicó en \$26.710, monto casi 20% superior al mes previo, aunque de -10% contra junio de 2007.

La tasa promedio operada para junio fue del 17,39%, una suba de 2,43 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo medio por cheque para el mes fue de 96 días, diez días inferior al promedio para 2008.

En cuanto a la cantidad operada de cheques, hubo un aumento del 18% contra junio de 2007, aunque una disminución del 8% con respecto a mayo, alcanzando los 2.175 CHPD.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

JUNIO 2008

ACCIONES

CAPUTO S.A.I.C.yF

Por Certificado N° 339 de fecha 30/06/2008, el Organismo autorizó la oferta pública de 3.693.180 acciones de VN \$1 a ser entregadas como consecuencia de la capitalización de la cuenta ajuste integral de capital resuelta por Asamblea de fecha 25/04/08.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

YPF S.A.

Mediante Resolución N° 15.896 de fecha 05/06/2008 el Organismo autorizó la creación del Programa Global de ONs Simples por VN U\$S 1.000 MM o su equivalente en otras monedas.

TARJETA NARANJA S.A.:

Con fecha 05/06/2008 se autorizó la emisión de la Clase VII de ONs de Tarjeta Naranja por un monto de hasta VN U\$S 20 MM a ser emitida en el marco del Programa Global de ONs por un monto de hasta VN U\$S 350 MM autorizado mediante Resoluciones N° 15.220, 15.351 y 15.785 de fecha 26/10/2005, 23/03/2006 y 16/11/2007 respectivamente.

Se trata de ONs Simples No garantizadas con vencimiento a los 390 días de la fecha de emisión que devengarán intereses a Tasa Fija –determinada en el período de colocación– pagaderos en 2 cuotas, una a los 210 días de la fecha de emisión y la otra al vencimiento junto con la amortización del capital.

Los fondos netos provenientes de la colocación de ONs serán utilizados para capital de trabajo en Argentina y/o para refinanciación de pasivos.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA SAENZ

Mediante Resolución N° 15.907 de fecha 26/06/2008 se autorizó –en forma condicionada– el aumento del monto del Programa Global de Fideicomisos Financieros denominado “SAENZ” de VN \$ 300 MM a VN \$400 MM.

DETALLE DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS AUTORIZADOS EN EL MES:

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Best Consumer Finance IV (Prog. BEST CONSUMER FINANCE)	\$	64.000.000	Créditos Personales
Ribeiro XXV (Prog. Ribeiro II)	\$	38.354.611	Créditos personales
Megabono XXX (Prog. Secuval)	\$	69.642.376	Créditos de consumo y personales
Kadicard III (PABS)	\$	17.130.323	Créditos personales
Sucredito II (Prog. BMN Multiactivos)	\$	12.622.275	Tarjetas de Crédito
CFA Serie V (Prog. CFA)	\$	170.000.000	Créditos Personales
SMSV XX (Prog. Secuval)	\$	40.000.000	Créditos Personales
Consubono XXVII (Prog. Saenz)	\$	37.575.000	Créditos Personales
Confibono XXXV (Prog. Secuval)	\$	48.199.681	Créditos de consumo y personales
CMR Falabella XII (Prog.PABS)	\$	60.000.000	Tarjetas de Crédito
Consubond LIX (Prog. Consubond)	\$	22.033.000	Créditos personales
Tarjeta Shopping XLIV (Prog. Tarjeta Shopping)	\$	71.008.864	Tarjetas de Crédito
Palmares V (Prog. Palmares)	\$	11.999.779	Créditos Personales
Secubono XXXII (Prog. Secuval)	\$	60.187.822	Créditos de consumo y personales
	\$	722.753.731	