



*Ministerio de Economía y
Producción*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Marzo de 2008

- *A partir de marzo las empresas PYMES podrán obtener un mayor financiamiento a través del mercado de capitales mediante la emisión de ONs hasta un monto máximo de \$ 15 MM según el Decreto 319/2008 – B.O. de fecha 04/03/08.*
- *En marzo, el Nuevo Financiamiento creció un 61% respecto a febrero de 2008, alcanzando un valor de U\$S 822 MM para el 1º trimestre.*
- *A pesar de la disminución registrada para el 1º trimestre 2008 vs. 2007 (-26% a/a), se observa una mejora en el nuevo financiamiento con respecto al 1er bimestre y enero de 2008 vs. igual período 2007, donde se registraron variaciones negativas del 57% y 46% respectivamente.*
- *En marzo el número de emisiones de FFs. ascendió a 21 por un total U\$S 240 MM (\$ 757 MM), en tanto el 1º Trimestre 2008 registró un incremento del 16% (+ U\$S 97 MM) en el monto colocado de FFs que asciende a U\$S 708 MM y un aumento en la cantidad de emisiones equivalente al 41%: 62 emisiones en 2008 vs. 44 en 2007.*
- *En el 1º trimestre 2008, los FFs. vinculados a la actividad agropecuaria ascienden a la cantidad de 10 emisiones, experimentando un incremento del 62% (+U\$S 21 MM) respecto igual período 2007.*
- *Los FFs. conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito han registrado en el 1º trimestre 2008 un incremento del 52% y 98% respectivamente.*
- *El Organismo registró a una nueva sociedad PYME –Cooperativa Agrícola Ganadera de Arroyo Cabral Ltda.- para la emisión de ONs por un monto de U\$S 460.000.-*
- *El Merval sólo registró una pérdida menor al 3% contra las marcadas caídas en índices similares en Estados Unidos, Brasil, España durante el 1er trimestre de 2008, reflejando mayor resistencia frente a la volatilidad imperante en los mercados financieros internacionales.*
- *En Marzo 2008 se efectuaron 2 colocaciones de acciones por suscripción por un monto total de VN \$ 183 MM.*
- *En marzo, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) creció 11% año a año (1% respecto a febrero), alcanzando aproximadamente los U\$S 6.788 MM.*

- *El análisis patrimonial de los FCI para los últimos 12 meses muestra a los Fondos de Money Markets con una suba anual del 66% (alcanzando los \$ 8.660 MM a fin de mes), mientras que los de Renta decrecieron 4% (\$15.134 MM a fines de marzo). Ello refleja la preferencia por los activos con menor riesgo y de mayor liquidez dentro de mercados coyunturalmente volátiles.*
- *La cantidad de cuotapartistas físicos en marzo en los FCI totalizó 180.166, cifra de aproximadamente 4% superior al promedio de los últimos 12 meses (172.916) y a febrero (179.335). Por su parte, la tenencia de cuotapartes de FCI en manos de individuos asciende a \$2.177 MM, monto \$8 MM superior a febrero.*
- *Por su parte, la cantidad de Personas Jurídicas con cuotapartes de FCI se mantuvo similar a febrero, totalizando 8.566 en marzo. Durante dicho mes el valor de las cuotapartes ascendió a \$20.171 MM, 9% más que en 2007.*
- *Los activos argentinos administrados por los FCI crecieron un 9% m/m mientras que en la comparación interanual, la suba registrada es de un 6%. Con respecto a los de origen brasileño, su incremento mes a mes fue del 4%, e interanual de 25%. Ello ubica la composición en niveles similares a los de mayo 2007, lo cual indica una fuerte desaceleración en el incremento de los activos de dicho origen.*
- *En marzo se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$14.721 MM. Efectuando la comparación interanual, este monto resulta un a disminución del 6%, y -7% respecto de febrero.*
- *Los Valores Públicos, con \$ 10.248 MM, concentraron aproximadamente el 70% de las sumas operadas, con un monto similar al operado el mes precedente.*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

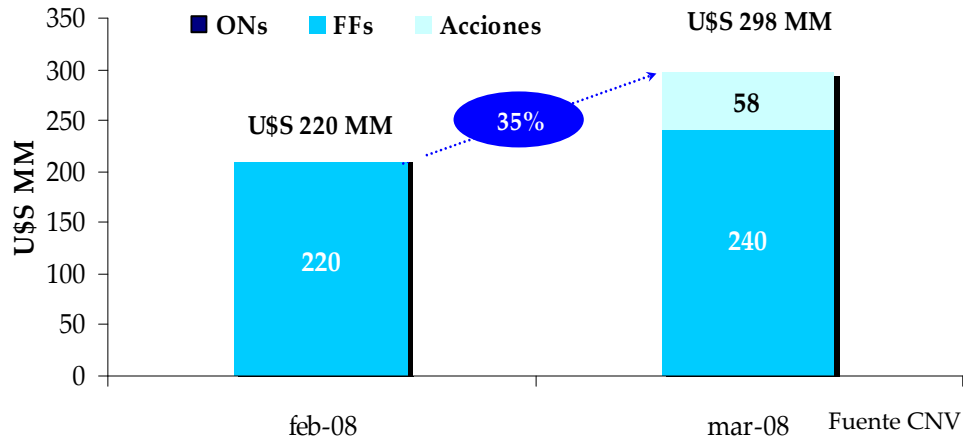
Presidente: Lic. Eduardo HECKER

Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI

Director: Dr. Héctor HELMAN

NUEVO FINANCIAMIENTO

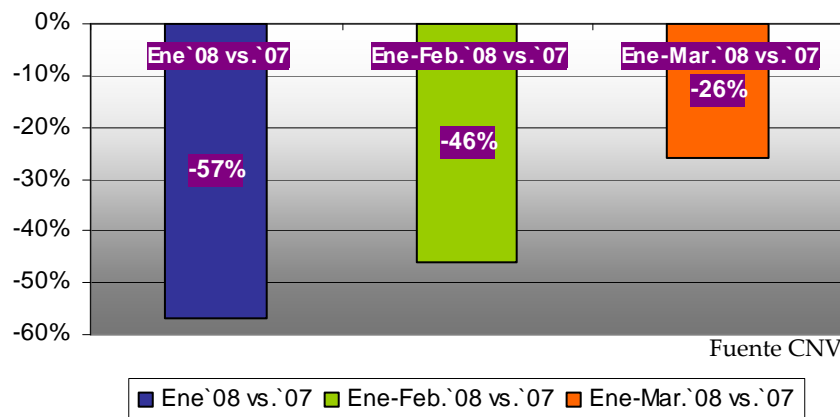
Marzo 2008 vs. Febrero 2008



El Nuevo Financiamiento¹ correspondiente a marzo de 2008 registró un aumento del 35% (U\$S 78 MM) con respecto a febrero del mismo año, alcanzando un valor de U\$S 298 MM y se encuentra conformado en un 80% por emisiones de FFs. y el 20% restante por colocaciones de acciones por suscripción.

No obstante la disminución registrada para el 1º trimestre 2008 vs. 2007, se observa una leve mejora en el nuevo financiamiento con respecto al alcanzado en enero y el 1º bimestre 2008 vs. igual período 2007, donde se registró una variación negativa del 57% y 46% respectivamente.

Comparativo Nuevo Financiamiento 2008 vs. 2007



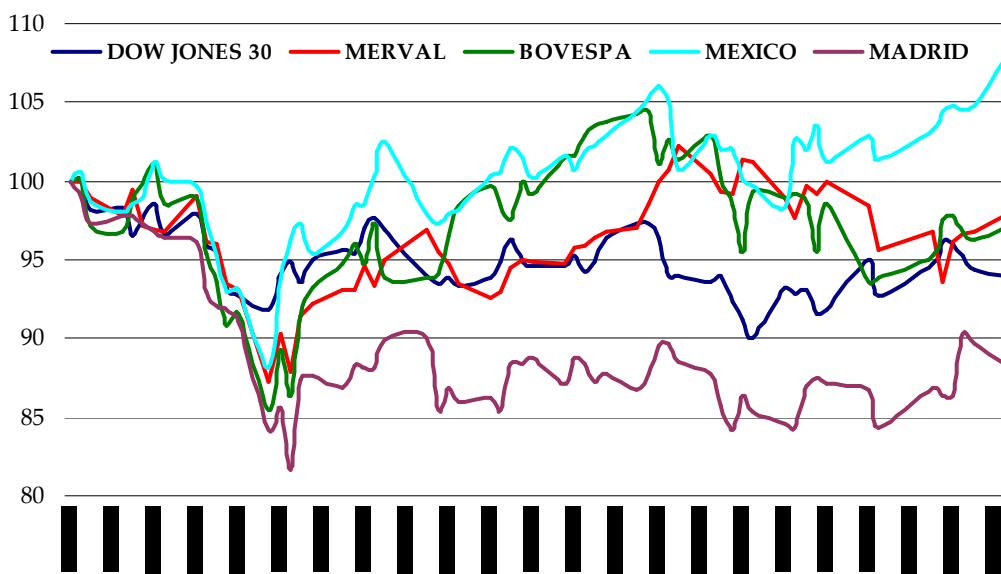
¹ Nuevo Financiamiento: Sumatoria de montos colocados de acciones por suscripción, montos colocados de FFs. y montos colocados de ONs genuinas –no emitidas como consecuencia de reestructuraciones de deuda o en canje- en el período bajo análisis.

INDICES BURSATILES

MERVAL VS. INDICES INTERNACIONALES

(ENE-MARZO 2008)

El Merval sólo registró una pérdida menor al 3% contra las marcadas caídas en índices similares (Estados Unidos, Brasil, España) durante el 1er trimestre de 2008. Exceptuando México, el desempeño argentino fue el que reflejó la mayor resistencia frente a la volatilidad imperante en los mercados financieros internacionales.



OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ONS MONTOS COLOCADOS MARZO 2008 vs 2007

CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

Al igual que en enero y febrero 2008, en marzo no se registraron colocaciones de ONs.

En espera de mejores condiciones de mercado, continúan pendientes las emisiones de las siguientes ONs autorizadas oportunamente por el Organismo:

- Arcor: ON Clase I por U\$S 150 MM con vto. a 10 años.
- HSBC Bank Arg.: ONs Clase 1 por \$ 150 MM con vto. en 2010.
- Banco Macro: ONs Clase 4 por U\$S 100 MM con vto. en 2014.
- CLISA: ONs Clase 3 por U\$S 20 MM con vto. a los 18 meses.
- Ribeiro: ONs Clase G por \$ 20 MM con vto. en 2018.

En lo que respecta a marzo 2007, se registraron 3 colocaciones de ONs –Clase A, B y D- efectuadas por la emisora EDEMSA en el marco del proceso de reestructuración de deuda llevada a cabo por la sociedad por un monto total aprox. de VN U\$S 93 MM.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYMES

En materia de financiamiento de las PYMES a través del mercado de capitales corresponde mencionar la vigencia del Decreto 319/2008, publicado en el Boletín Oficial de fecha 04/03/08, mediante el cual se aumenta el límite de emisión de ONs PYMES de \$ 5 MM a \$ 15 MM.

En marzo 2008 el Organismo ha otorgado el registro para la 1º emisión de ONs de la sociedad PYME Cooperativa Agrícola Ganadera de Arroyo Cabral Ltda. por un monto de hasta U\$S 460.000 y se han levantado los condicionamientos impuestos al registro otorgado en junio 2007 a la sociedad PYME Compañía Integral de Alimentos S.A. para la emisión de ONs por un monto de hasta \$ 2.000.000.

REGISTRO VALORES DE CORTO PLAZO (VCP)

Respecto a los Valores de Corto Plazo (VCP), con fecha 10/03/08 se autorizó a Atlantis S.A. la tercera emisión de VCP por un monto de VN \$ 4 MM con vencimiento el 02/03/2009, en el marco del programa global de VCP por un monto de hasta VN \$ 15 MM autorizada en enero 2007. En el 1º trimestre 2008, el total colocado de VCP asciende a \$ 96 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
		\$	124.000.000	96.298.000

Fuente CNV

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS MARZO 2008 vs. 2007

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	
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	
Total FFs. Primer Trimestre		62	708	44	611	

Fuente CNV

En Marzo 2008 se llevaron a cabo 21 colocaciones de FFs por un monto de U\$S 240 MM (\$ 757 MM); cifra similar a la obtenida en marzo 2007 que totalizó la suma de U\$S 238 MM.

En lo que respecta al 1º trimestre 2008, el monto colocado de FFs. asciende a U\$S 708 MM registrando en consecuencia una variación positiva del 16% (+ U\$S 97 MM) con respecto igual período del año precedente; asimismo, se observa un incremento en la cantidad de emisiones involucradas en dicho período: 62 emisiones en 2008 vs. 44 en 2007 (+41%).

MONTOS COLOCADOS MARZO 2008 vs. 2007 (\$ MM)

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

Con la misma tendencia a la observada en los meses anteriores, los FFs. destinados al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de créditos) constituyen el 88% del total colocado en marzo 2008 y el 70% en marzo 2007, en tanto el 12% restante corresponde a FFs. vinculados a la actividad agropecuaria.

FFs. Montos Colocados - Marzo 2008

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	14	177	74%
Tarjetas de Crédito	3	34	14%
Vinculados a la actividad agropec.	4	30	12%
Monto FF. Colocado Marzo 2008	21	240	100%

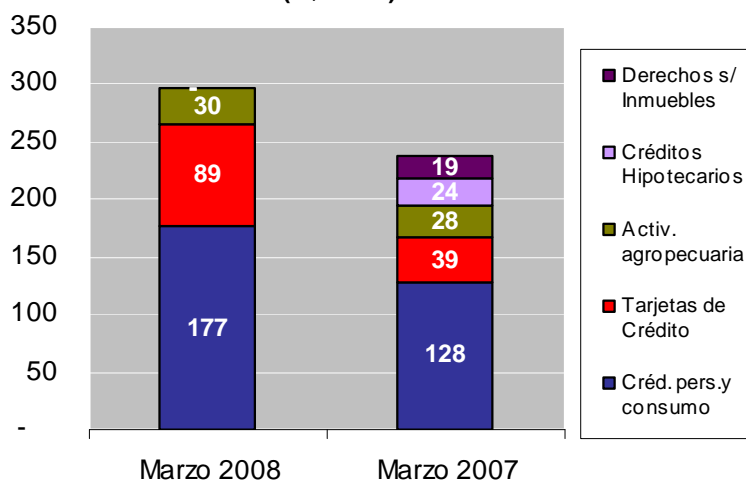
FFs. Montos Colocados - Marzo 2007

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	12	128	54%
Tarjetas de Crédito	4	39	16%
Vinculados a la actividad agropec.	4	28	12%
Créd. Hipotecarios	1	24	10%
Derechos s/ Inmuebles	1	19	8%
Monto FF. Colocado Marzo 2007	22	238	100%

Fuente CNV

Asimismo se destaca en marzo 2008 el incremento del 26% (+U\$S 43 MM) en el monto colocado de FFs conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito, respecto igual período del año 2007.

Montos Colocados FF. - Activo Subyacente (U\$S MM)



FFs. Montos Colocados - 1º Trimestre 2008

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	39	500	71%
Tarjetas de Crédito	11	139	20%
Vinculados a la activ. Agropecuaria	10	56	8%
Recur. de Fdos. de Obras Públ.	1	11	2%
Leasing	1	2	0%
Monto FF. Colocado 1º Trimestre 2008	62	708	100%

Fuente CNV

Del análisis de la composición de FFs. correspondientes al 1º trimestre 2008 se observa que 81% de la cantidad de emisiones –que representa el 91% del total colocado-, corresponden a FFs. que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (71%) y los cupones de tarjetas de crédito (20%), siguiendo con el 8% del total emitido, los FFs. vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria.

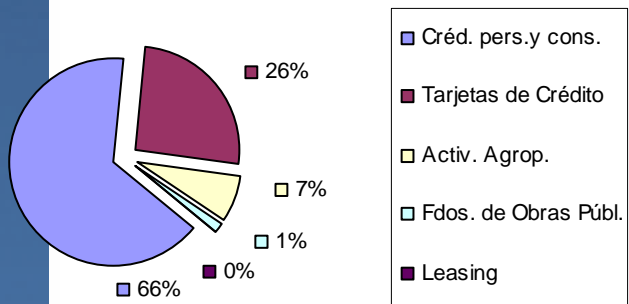
FFs. Montos Colocados - 1º Trimestre 2007

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	27	328	54%
Préstamos Garantizados	2	129	21%
Tarjetas de Crédito	6	70	11%
Vinculados a la activ. Agropecuaria	6	35	6%
Créditos Hipotecarios	1	24	4%
Dchos. s/ Inmuebles	1	19	3%
Prendarios	1	6	1%
Monto Colocado 1º Trimestre 2007	44	611	100%

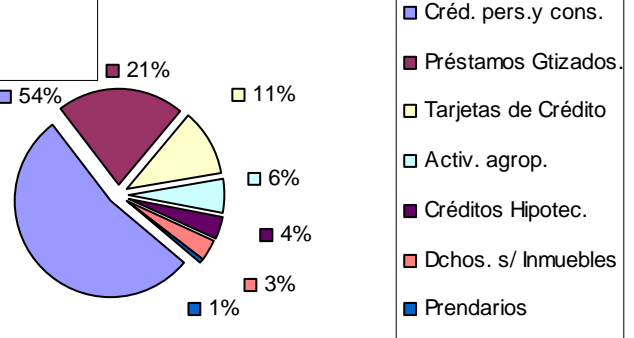
Fuente CNV

En igual período del año precedente los FFs. que tienen por objeto el financiamiento del consumo alcanzaron el 65% del total emitido.

FFs. 1º Trimestre 2008

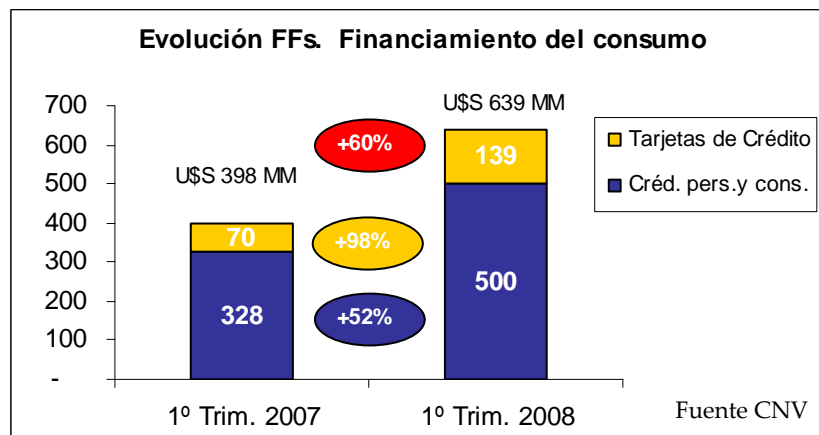


FFs- 1ºTrimestre 2007



Por otra parte, los FFs. vinculados a la actividad agropecuaria, que ascienden a la cantidad de 10 emisiones, han experimentado un incremento del 62% (+U\$S 21 MM) en el 1º trimestre 2008.

Asimismo, conforme se muestra en el gráfico siguiente, los FFs. conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito han registrado en el 1º trimestre 2008 un incremento del 52% y 98%, respectivamente, comparado con igual período 2007; ello implica para el año en curso un incremento del 60% de los FFs. destinados al financiamiento del consumo.



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

1º Trimestre 2008 vs. 2007

Monto Colocado Acciones Primer Trimestre 2008 vs. 2007

Oferta Pública	Acciones 1º Trimestre 2008 Montos \$ MM	Acciones 1º Trimestre 2007 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	183	631
Acciones Liberadas	124	6
Total Acciones	307	637

Fuente CNV

En marzo 2008 se llevó a cabo la colocación de acciones por suscripción por un monto de VN \$ 180 MM correspondiente a Cresud S.A. –autorizada por CNV en noviembre 2007- y la colocación de acciones por suscripción de Instituto Rosembusch S.A. por un monto de VN \$ 3 MM –autorizada en febrero 2008-

Asimismo, en marzo 2008 se autorizó a CAPEX S.A. la emisión de acciones liberadas -119.868.188 acciones de VN \$ 1.-

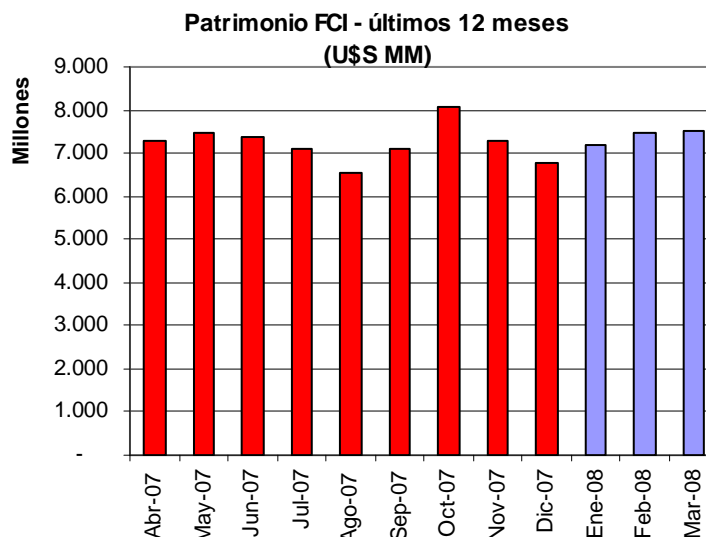
En marzo 2007 no se registraron colocaciones de acciones por suscripción.

En el 1º trimestre 2008, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 2 emisiones por distribución de dividendos en acciones – Bodegas Esmeralda S.A. y Garovaglio y Zorraquín S.A.-
- ❖ 2 emisiones por suscripción -Colorín I.M.S.S.A. e Instituto Rosembusch S.A.-.
- ❖ 1 emisión por capitalización de las cuentas “Ajuste de Capital” y “Prima de Emisión” –Capex S.A.-.

FCI: PATRIMONIO ADMINISTRADO (EVOLUCIÓN ANUAL Y MENSUAL)

En marzo, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) creció 11% año a año (1% respecto a febrero), alcanzando aproximadamente los U\$S 6.788 MM.



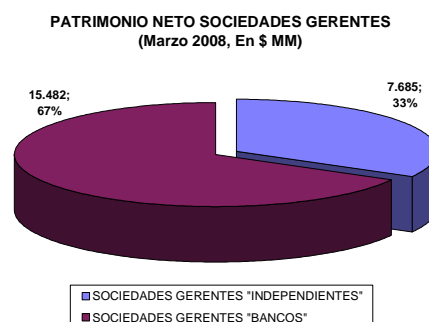
Fuente: CNV-CAFCI

Asimismo, mientras que a fines de mes, el

Patrimonio administrado por FCI fue de U\$S 7.506 MM, en marzo 2007 fue de U\$S 6.788MM.

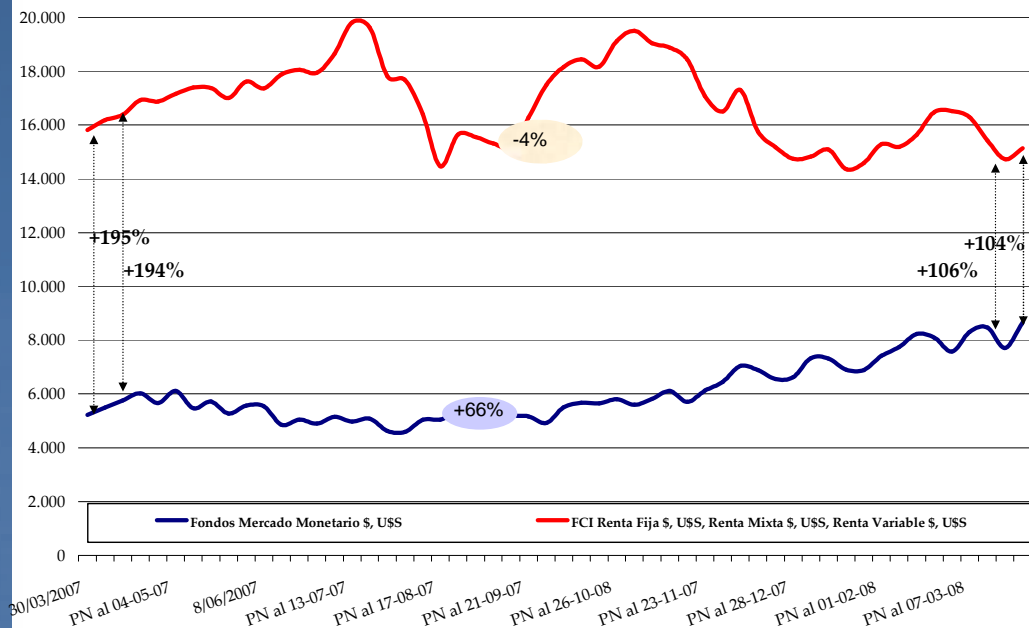
FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en diciembre estuvo compuesto en un 67% por Bancos, mientras que el 33% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



Fuente: CNV-CAFCI

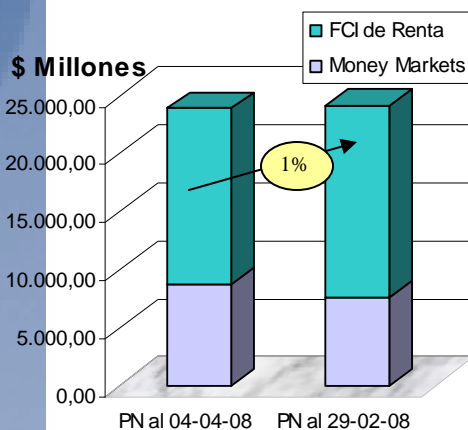
FONDOS COMUNES DE INVERSION EVOLUCION PATRIMONIAL: MONEY MARKETS VS. FCI DE RENTA (Últimos 12 meses, en \$ MM)



A principios de marzo, la brecha entre los patrimonios de los FCI de Renta (Bonos y Acciones en \$ y US\$), y los de Mercados Monetarios (Plazos Fijos en \$ y US\$) ascendía a 106% (+\$7.866 MM), mientras que a fin de mes, dicha diferencia decreció hasta 104% (+8.384 MM).

Asimismo, en los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* se incrementó en 66% (alcanzando los \$ 8.660 MM a fin de mes), mientras que el de Renta decreció 4% (\$15.134 MM a fines de marzo).

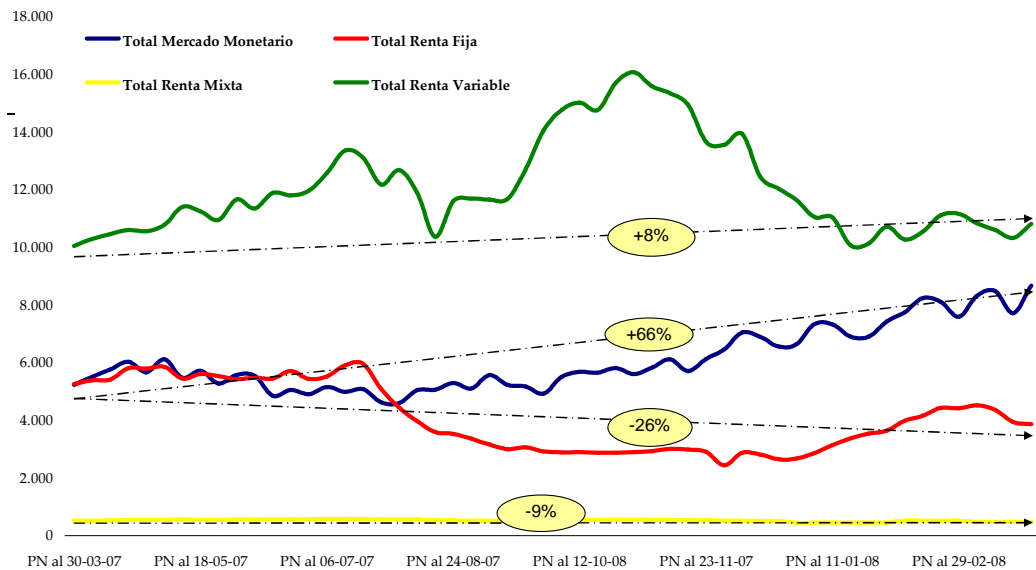
FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL



Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de referencia, se observa un aumento superior al 1%.

Ello se debió a que, frente a un aumento de los FCI de renta del 9% para el mes analizado, el patrimonio de los Mercados Monetarios experimentó una baja del 12%.

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



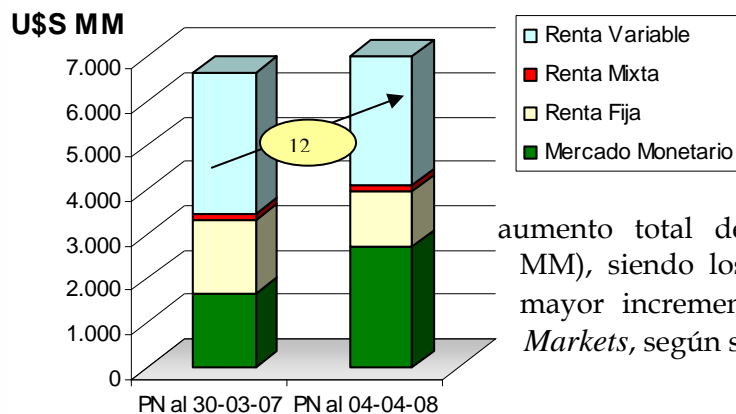
Fuente: CNV-CAFCI

El análisis patrimonial de los FCI para los últimos 12 meses muestra a los Fondos de *Money Markets* con una suba anual del 66% (+ \$3.437 MM) seguidos por los de Renta Variable (acciones), cuyo incremento interanual fue del 8% (\$ 757 MM).

Por su parte, los FCI de Renta Mixta decrecieron un 9% (\$45 MM) para el mismo período, finalizando marzo con \$476 MM.

Los Fondos de Renta Fija (bonos) decrecieron 26% año a año, cerrando marzo con \$3.863 MM.

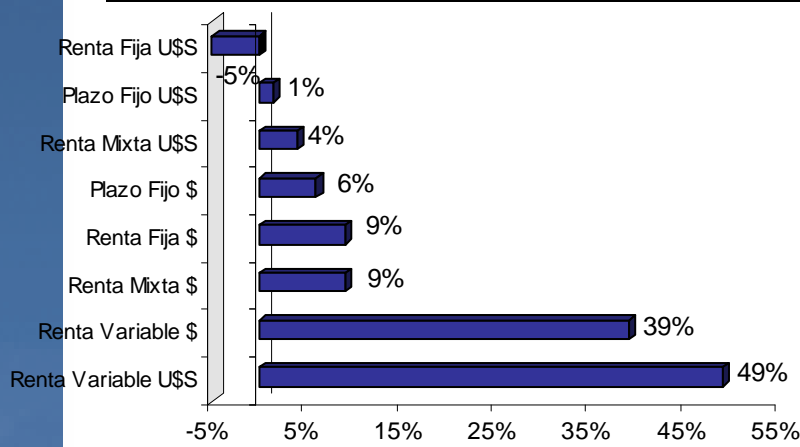
FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de marzo con el de su par 2007, se observa un aumento total del 12% (U\$S 811 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de *Money Markets*, según se observa.

Fuente: CNV-CAFCI

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

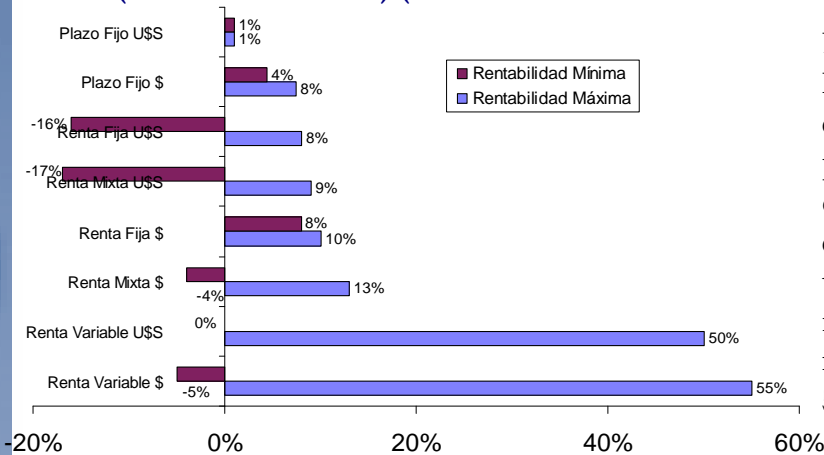


Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable en dólares, con un retorno ponderado del 49%. Le siguen sus pares en pesos (39%).

Seguidamente se ubican los FCI de Renta Mixta y Fija en \$, con rendimientos del 9%. Por su parte, los Fondos de Plazo Fijo en pesos mostraron un rendimiento anual del 6%, mientras que los de Renta Mixta en dólares rindieron 4%. Los Plazos Fijos en moneda estadounidense obtuvieron una rentabilidad anual del 1%, mientras que los de Renta Fija en U\$S 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 marzo, con una rentabilidad máxima del 55%.

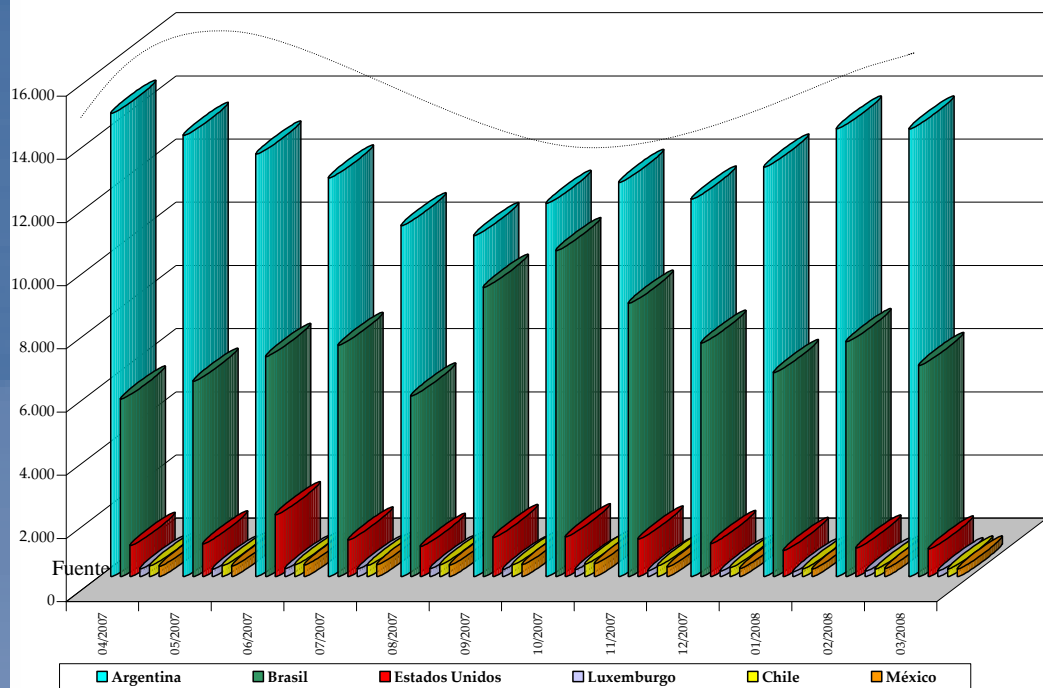
Sus pares en U\$S se ubicaron segundos, con un rendimiento máximo del 50%. Seguidamente lo hicieron los fondos de Renta Mixta y Fija en pesos, con rendimientos máximos de 13% y 10%, respectivamente. Los FCI de Renta Mixta en dólares obtuvieron una rentabilidad anual del 9%; mientras que los de renta Fija obtuvieron el 8%. Por su parte, los FCI de Plazo Fijo obtuvieron entre 4 y 8% de rentabilidad anual en pesos, y 1% en dólares.

² Rendimiento neto de honorarios de Sociedad Gerente y Sociedad Depositaria

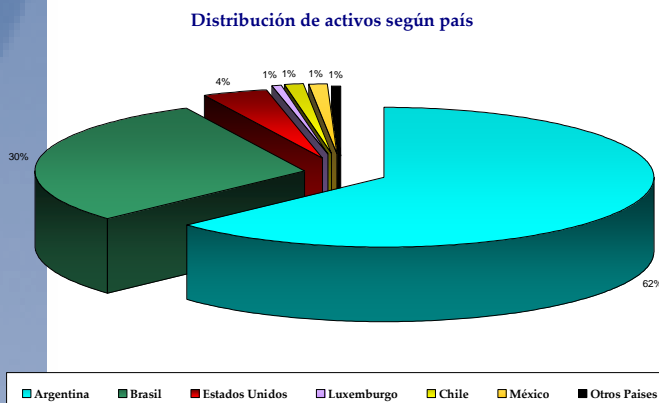
FCI: COMPOSICION DE CARTERA SEGUN ORIGEN DE ACTIVOS (Últimos 12 meses, en U\$S MM)

Los activos argentinos administrados por los FCI crecieron un 9% m/m mientras que en la comparación interanual, la suba registrada es de 6%.

Con respecto a los de origen brasileño, su incremento m/m pasado fue 4%, año a año, 25%. Ello ubica la composición en niveles similares a los de mayo 2007, lo cual indica una fuerte desaceleración en el incremento de los activos de dicho origen.



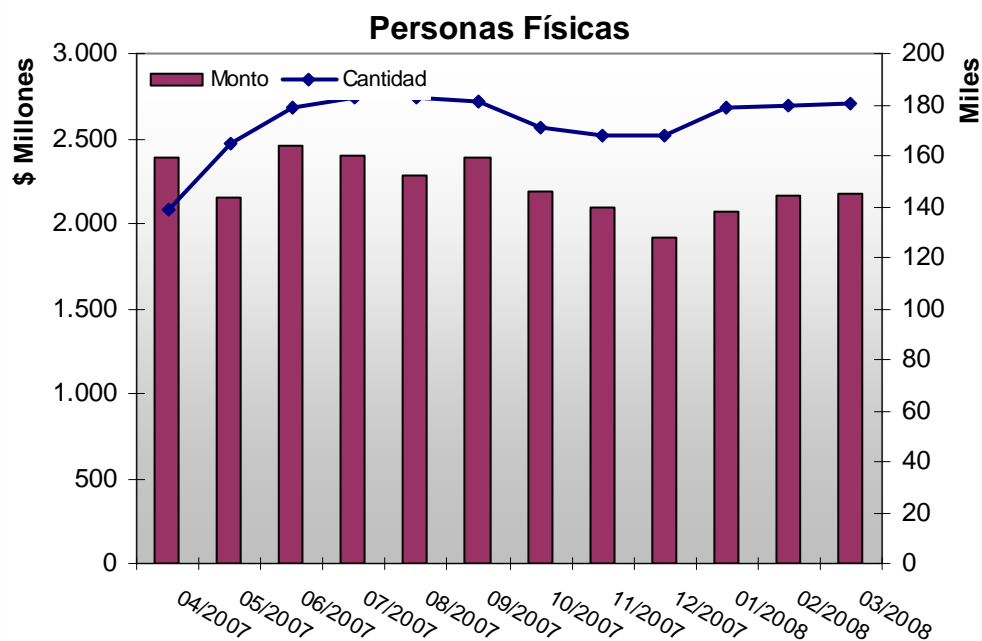
Fuente: CNV-CAFCI



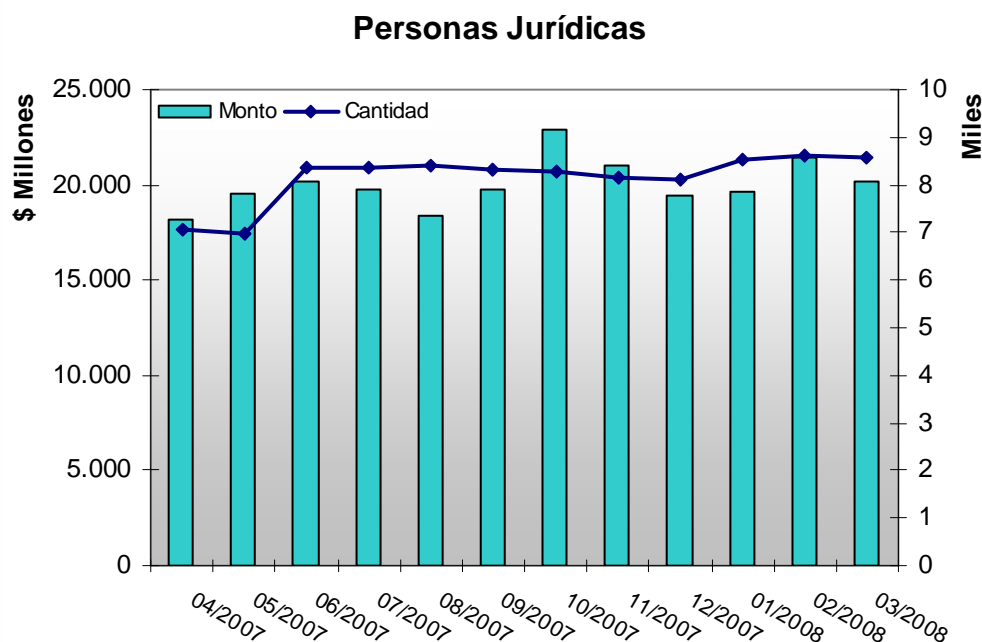
La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (62%) y brasileños (30%).

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.

CUOTAPARTISTAS FÍSICOS Y JURÍDICOS (Últimos 12 meses) (\$ MM)



La cantidad de cotapartistas físicos en marzo en los FCI totalizó 180.166, cifra apenas superior al promedio de los últimos 12 meses (172.916) y a febrero (179.335). Por su parte, la tenencia de cotapartes de FCI en manos de individuos asciende a \$2.177 MM, monto \$8 MM superior a febrero.

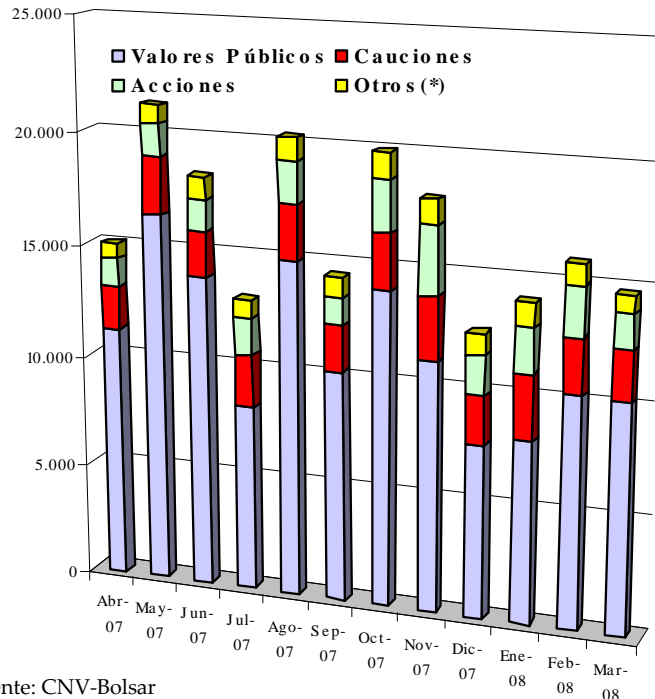


Por su parte, la cantidad de Personas Jurídicas con cotapartes de FCI experimentó un ligero aumento respecto a febrero, totalizando 8.566 en marzo. Durante dicho mes el valor de las cotapartes ascendió a \$20.171 MM, 9% más que marzo 2007, aunque 6% inferior al mes precedente.

MERCADOS

MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)



Fuente: CNV-Bolsar

En marzo se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$14.721 MM. Efectuando la comparación interanual, este monto resulta un a disminución del 6%, y -7% respecto de febrero.

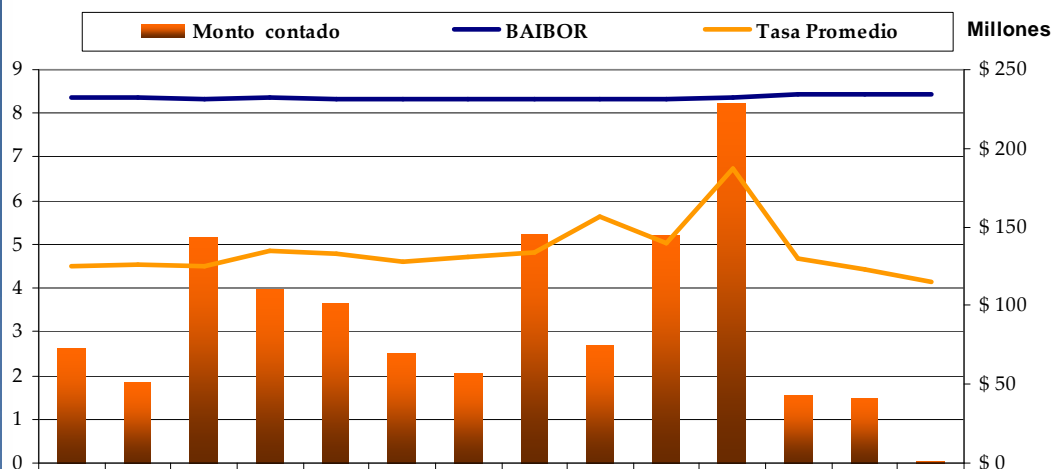
Los Valores Públicos, con \$ 10.248 MM, concentraron aproximadamente el 70% de las sumas operadas, con un monto similar al operado el mes precedente.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (15% del total negociado), con un volumen de \$2.187 MM y una variación de -4% respecto del año previo (a/a). Con respecto al mes previo, la diferencia fue de -11%.

Finalmente, las Acciones (10% del total negociado) alcanzaron un aumento de 7% interanual, con un volumen negociado de \$1.526 MM.

Cabe destacar que 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), si bien representa un porcentaje residual dentro del esquema, experimentó un aumento del 70% año a año.

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



Fuente: CNV - Bolsar - BCRA

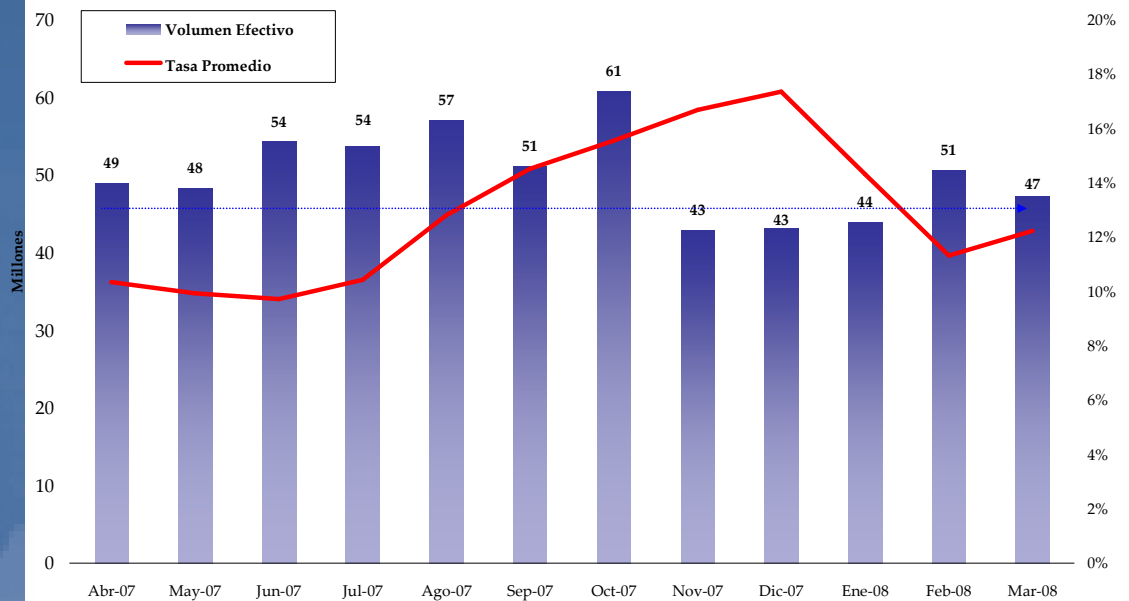
Durante este mes el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 94% del monto caucionado para dicho período, \$1.364 MM. Ésto arroja un acumulado de \$5.193 MM en lo que va del año.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (4,86%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (8,36% promedio).

El spread promedio de tasas observado durante el tercer mes del año fue 3,5 p.p., registrándose el 31 de marzo la diferencia máxima (4,29 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 8,44% y la tasa de cauciones a 7 días en 4,15%.

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

En marzo, el volumen efectivo negociado de CHPDs superó los \$47 millones, registrando una disminución del 7% respecto del mes previo, y del 17% en términos interanuales.



Fuente: CNV en base a datos del IAMC

El monto de cheque promedio se ubicó en \$26.634, monto sin variaciones con respecto al año previo, aunque 7% menor al mes previo.

La tasa promedio operada para marzo fue del 12,24%, una suba de 0,91 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo medio por cheque para marzo fue de 112 días, dos días superior al mes precedente y 4 respecto de los plazos promedio para 2007.

En cuanto a la cantidad operada de cheques, hubo un aumento del 1% con respecto a febrero, alcanzando los 1.776 CHPD.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

MARZO 2008

ACCIONES

CAPEX S.A.

Mediante Certificado N° 336 de fecha 11/03/2008 se autorizó a la sociedad la oferta pública de 119.868.188 acciones escriturales Clase A de VN \$ 1 cada una, correspondiente a la capitalización de las cuentas "Ajuste de Capital" y "Prima de Emisión" por \$ 65.262.752 y \$ 54.605.436, respectivamente.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

COMPañIA FINANCIERA ARGENTINA S.A.

Mediante Resolución N° 15.848 de fecha 19/03/08 se autorizó la ampliación del monto del Programa Global de emisión de ONs Simples, de VN \$ 200 MM a VN \$ 500 MM.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA SUPERVIELLE CONFIANCE

Mediante Resolución N° 15.849 de fecha 27/03/08 se autorizó - condicionada- la ampliación del monto del Programa Fideicomisos Financieros "SUPERVIELLE CONFIANCE" de VN U\$S 150 MM a VN U\$S 300 MM.

PROGRAMA AMFAYS

Por Resolución N° 15.846 de fecha 13/03/08 se autorizó el aumento del monto del Programa Fideicomisos Financieros "AMFAYS" de VN U\$S 50 MM a VN 100 MM.

CEDULAS PERSONALES SERIE I:

Por Providencia de Directorio de fecha 13/03/08 se autorizó la emisión del FF. CEDULAS PERSONALES SERIE I para la emisión de Valores Fiduciarios por un monto de hasta VN \$ 59.428.495, en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios "Fideicomiso Financiero BACS" autorizado por Resolución N° 14.826 de fecha 18/06/04.

Banco de Valores S.A. actúa en carácter de Fiduciario y Banco Hipotecario S.A. se desempeña como Fiduciante. Constituyen los bienes fideicomitidos créditos personales originados por el Fiduciante.

PROVINCIA LEASING CRÉDITOS II:

Por Providencia de Directorio de fecha 27/03/08 se autorizó - condicionada- la emisión del FF. PROVINCIA LEASING CREDITOS II para la emisión de Valores Fiduciarios por un monto de hasta VN \$ 19.956.587, en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios "Secuval".

Banco de Valores S.A. se desempeña como Fiduciario y Provincia Leasing S.A. en carácter de Fiduciante.

Los activos fideicomitidos del FF. son contratos de leasing originados por el Fiduciante.

DETALLE DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS
AUTORIZADOS EN EL MES:

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
SOC. Militar Seg. de Vida XVIII (Prog. Secuval)	\$	34.000.000	Créditos Personales
Confibono XXXIII (Prog. Secuval)	\$	54.620.291	Créditos de consumo y personales
Fava XVII (Prog. PABS)	\$	25.906.505	Créditos de consumo
Credimas VII (Prog. Supervielle Confiance)	\$	28.000.000	Créditos personales
Consubond LVII (Prog. Consubond)	\$	42.751.000	Créditos Personales
SB Personales I (Prog. SB Fideicomisos)	\$	76.305.291	Créditos Personales
Best Consumer Finance Serie III	\$	75.000.000	Créditos Personales
Otero VII (Prog. PABS)	\$	11.288.248	Créditos de consumo y personales
Supervielle Creditos Banex XXI	\$	62.602.000	Créditos Personales
AMFAYS Clase 6 (Prog. AMFAYS)	\$	12.771.536	Créditos Personales
Cetrogar V	\$	20.371.395	Créditos de consumo
Consubono XXIV (Programa Saenz)	\$	33.995.000	Créditos Personales
Cedulas Personales - Serie I (Prog. BACS)	\$	59.428.495	Créditos Personales
C&A VII (Prog. C&A)	\$	13.914.000	Tarjetas de Crédito
Tarjeta Naranja Trust VII (Prog. Centenario)	\$	176.470.588	Tarjetas de Crédito
Metroshop VI (Prog. Secuval)	\$	27.425.978	Tarjetas de Crédito
CMR Falabella XI (Prog. PABS)	\$	48.107.406	Tarjetas de Crédito
Rizzibono III (Prog. Secuval)	\$	9.360.197	Créditos de consumo
Consumax VI (Prog. Secuval)	\$	16.908.808	Tarjetas de Crédito
Garbarino XLII (Prog. Garbarino)	\$	125.201.471	Créditos de consumo y personales
Tarjeta Shopping XLII (Prog. Tarjeta Shopping)	\$	67.372.630	Tarjetas de Crédito
Provincia Leasing Créditos II (Prog. Secuval)	\$	19.956.587	Leasing
	\$	1.041.757.426	
Granar I (Prog. Secuval)	U\$S	1.870.000	Dchos. Cred. s/prod. Agr. - Letras de Cambio
	U\$S	1.870.000	