



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Marzo 2009

- *En el 1º Trimestre 2009 el “Nuevo Financiamiento” registró un incremento del 35% (+ \$ 857 MM) con relación a igual período 2008 explicado principalmente por la emisión de ONs y FFs; de la medición del nuevo financiamiento en moneda estadounidense se observa un incremento del 20% (+U\$S 154 MM) como consecuencia de la variación del tipo de cambio.*
- *En el 1º Trimestre 2009 el “Nuevo Financiamiento” - conformado el 86% por FFs. y el 14% restante por ONs- alcanzó un valor de \$ 3.276 MM (U\$S 920 MM) vs. \$ 2.418 MM (U\$S 767 MM) obtenido en igual período 2008.*
- *En marzo 2009 se colocó la Clase H Serie I y II de ONs de Ribeiro S.A.C.I.F.A.eI. por VN \$ 16 MM y U\$S 2 MM respectivamente, ascendiendo el total de ONs colocadas en el 1º Trimestre 2009 a U\$S 128 MM (\$ 449 MM).*
- *El Organismo otorgó en marzo un nuevo registro para la emisión de ONs PYMEs –BAE NEGOCIOS S.A. (\$ 6 MM).*
- *En marzo 2009 se autorizó la 5º emisión de VCP de Atlantis Sociedad Inversora S.A. por VN \$ 4 MM y la Clase I de VCP de Central Piedra Buena S.A. por VN \$ 150 MM. El total colocado de VCP en el 1º Trimestre 2009 asciende a \$ 44,7 MM emitidos en su totalidad en moneda nacional.*
- *En marzo 2009 se efectuaron 14 emisiones de FFs. por U\$S 439 MM (\$ 1.603 MM) vs. 21 emisiones colocadas en marzo del año precedente que totalizaron U\$S 240 MM (\$ 757 MM); se destaca la emisión del FF MBT Serie I por VN U\$S 300 MM. destinado al financiamiento del proyecto para la finalización de las centrales termoeléctricas Timbúes y Manuel Belgrano.*
- *En relación al 1º Trimestre 2009, se efectuaron 53 emisiones de FFs por un monto total de U\$S 791 MM (\$ 2.827 MM) vs 62 emisiones efectuadas en igual período 2008 por U\$S 708 (\$ 2.235 MM).*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

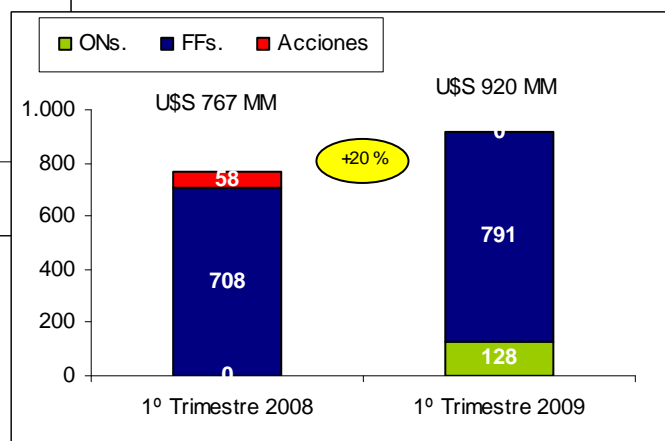
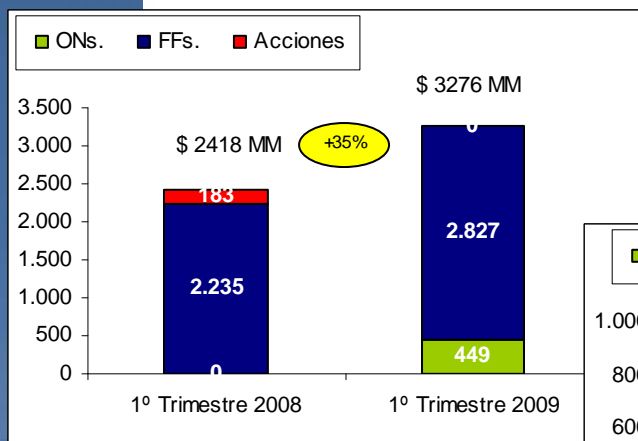
Presidente: Lic. Eduardo HECKER

Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI

Director: Dr. Héctor HELMAN

NUEVO FINANCIAMIENTO

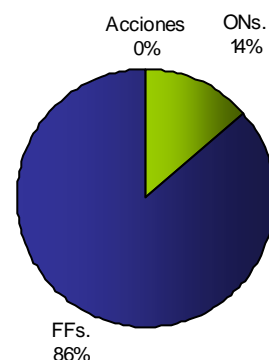
1º Trimestre 2009 vs. 2008



El Nuevo Financiamiento¹ correspondiente al 1º Trimestre 2009 arrojó un valor de \$3.276 MM lo que implica un incremento del 35% (+ \$ 857 MM) con relación al monto alcanzado en igual período 2008.

Al efectuar la medición del Nuevo Financiamiento en moneda estadounidense se observa que el 1º Trimestre 2009 arroja un monto de U\$S 920 MM vs. U\$S 767 MM en igual período 2008, lo que representa un incremento del 20% (U\$S 154 MM).

El 86% del nuevo financiamiento 2009 corresponde a la emisión de FFs y el 14% restante a la emisión de ONs genuinas; en tanto en igual período 2008 presentaba la siguiente composición: 92% FFs y 8% emisión 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 MARZO 2009 vs 2008

En marzo 2009 se colocó la Clase H Serie I y II de ONs de RIBEIRO S.A.C.I.F.A.e.I por VN \$ 16 MM y U\$S 2 MM respectivamente, emitida en el marco del Programa Global de ONs por hasta \$ 120 MM con el objeto de utilizar los fondos para la construcción y puesta en marcha de tres nuevas sucursales y reforma de dos sucursales existentes, entre otros.

En lo que respecta a marzo 2008, no se registró ninguna emisión de ONs. El total de emisiones de ONs registradas en el 1º trimestre de 2009 asciende a U\$S 128 MM conformado por 2 emisiones efectuadas en moneda nacional por VN \$ 86 MM y 2 emisiones efectuadas en dólares por VN U\$S 103,6 MM.

Sociedad	Serie ON	Moneda de Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)	Plazo
Juan Minetti S.A.	Clase 1	\$	20.231.214	36 meses
Ribeiro SACIFAEI	Clase H Serie I	\$	4.383.562	120 meses
Emgasud S.A.	Clase I	U\$S	101.603.000	34 meses
Ribeiro SACIFAEI	Clase H Serie II	U\$S	2.000.000	120 meses
ONs Colocadas 1º Bimestre 2009		U\$S	128.217.776	

REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En marzo 2009 el Organismo otorgó un nuevo registro para la emisión de ONs PYMES a la sociedad BAE NEGOCIOS S.A. por un monto de VN \$ 6 MM; sociedad cuya actividad principal consiste en la edición, publicación y distribución de diarios, revistas, libros, impresiones y todo lo relacionado con las artes gráficas.

En lo que respecta a los Valores de Corto Plazo (VCP), en marzo 2009 se autorizó la Quinta Emisión de VCP de Atlantis Sociedad Inversora S.A en el marco del Programa Global de VCP N° 2 por un monto de VN \$ 4 MM y la Clase I de VCP de Central Piedra Buena S.A. por un monto de VN \$ 150 MM.

El monto total colocado de VCP emitidos en el 1º Trimestre 2009 asciende a \$ 44,7 MM y corresponden en su totalidad a emisiones efectuadas en moneda nacional.

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado
Bazar Avenida S.A.	4º Emisión	\$	25.000.000	15.000.000
Banco Finansur S.A.	Serie V	\$	30.000.000	25.700.000
Atlantis S.A.	Quinta Emisión	\$	4.000.000	4.000.000
		\$	59.000.000	44.700.000

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS MARZO 2009 vs. 2008

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	2009		2008	
		Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)
Enero	\$	19	212	24	228
	U\$S	3	13	4	20
Total Colocado FFs. Enero		22	225	28	248
Febrero	\$	15	114	13	221
	U\$S	2	13	0	0
Total Colocado FFs. Febrero		17	127	13	221
Marzo	\$	12	138	18	218
	U\$S	2	302	3	22
		14	439	21	240
Total FFs 1º Trimestre	U\$S	53	791	62	708

Fuente CNV

En marzo 2009 se colocaron 14 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 439 MM (\$ 1.603 MM) vs. 21 emisiones colocadas en marzo 2008 que totalizaron U\$S 240 MM (\$ 757 MM), lo que representa un incremento del 83% (+ U\$S 200 MM) en el monto colocado expresado en dólares.

Vale destacar que en marzo 2009 se autorizó y colocó el FF MBT por U\$S 300 MM.

En lo que respecta al 1º Trimestre 2009, se llevaron a cabo 53 emisiones de FFs por un total de U\$S 791 (\$ 2.827 MM), representando un incremento del 12% (+ U\$S 83 MM) respecto del igual período 2008 donde se efectuaron 62 emisiones de FFs. por U\$S 708 (\$ 2.235 MM).

MONTOS COLOCADOS MARZO 2009 vs. 2008 (U\$SMM)

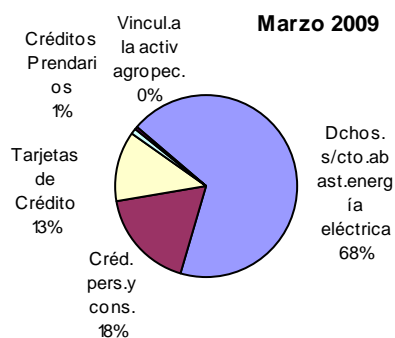
CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

Al igual que lo observado en febrero 2009, marzo 2009 presenta una mayor diversificación de activos fideicomitidos -conformados además por créditos prendarios, FFs. vinculados a la actividad agropecuaria y derechos sobre contratos de abastecimiento de energía eléctrica-, en comparación con las emisiones efectuadas en febrero y marzo 2008.

En marzo 2009, los FFs que tienen por objeto el financiamiento del consumo representaron el 31% del total colocado en dicho mes continuando con el 13% los FFs. conformados por créditos prendarios; se destaca que el FFs. conformados por derechos sobre contratos de abastecimiento de energía eléctrica representa el 68% del total colocado en marzo 2009.

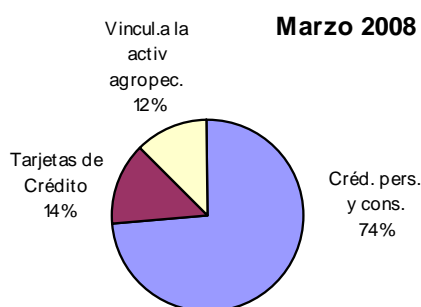
FFs. Montos Colocados - Marzo 2009

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	300	68%
Créd. pers.y cons.	7	78	18%
Tarjetas de Crédito	4	55	13%
Créditos Prendarios	1	4	1%
Vincul.a la activ agropec.	1	2	0%
Monto FF. Colocado Marzo 2009	14	439	30%



FFs. Montos Colocados - Marzo 2008

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



Respecto el 1º trimestre 2009, se destaca que el 53% del total colocado corresponde a FFs que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (38%) y cupones de tarjetas de crédito (15%), siguiendo con el 38% del total emitido el FF conformado por derechos sobre contratos de abastecimiento de energía eléctrica.

FFs. Montos Colocados - 1º Trimestre 2009

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	33	301	38%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	300	38%
Tarjetas de Crédito	9	117	15%
Créd. Prendarios	3	35	4%
Vincul.a la actividad agropec.	5	20	3%
Rec. Orig. Fondo Obras Públicas	1	10	1%
Leasing	1	7	1%
Monto Colocado FF. 1º Trimestre 2009	53	791	100%

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%
Vincul.a la actividad agropec.	10	56	8%
Recursos de Fondos de Obras Públicas	1	11	2%
Leasing	1	2	0%
Monto FF. Colocado 1º Trimestre 2008	62	708	100%

En el 1º Trimestre 2008, los FFs que tienen por objeto el financiamiento del consumo representaron el 91% del total emitido en dicho período.

ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

1º Trimestre 2009 vs. 2008

Monto Colocado Acciones 1º Trimestre 2009 vs. 2008

Oferta Pública	Acciones 1º Trimestre 2009 Montos \$ MM	Acciones 1º Trimestre 2008 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	0	183
Acciones Liberadas	9	124
Total Acciones	9	307

Fuente CNV

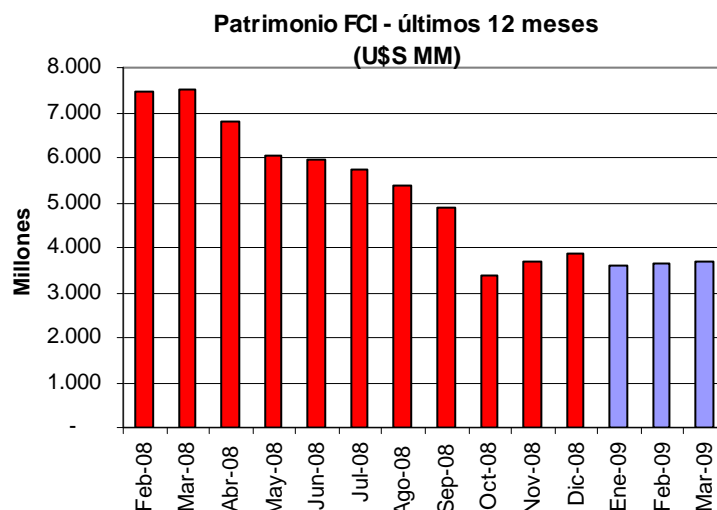
En marzo 2009 se autorizó a Mirgor S.A.C.I.F.I.A la emisión de acciones liberadas como consecuencia de la capitalización de la cuenta “Ajuste de Capital” por VN \$ 2 MM.

En lo que respecta a 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 Rosebusch 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 el 1º trimestre 2009, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 1 emisión por capitalización de las cuentas “Ajuste de Capital” y “Distribución de Dividendos en Acciones” – Fiplasto S.A.-
- ❖ 1 emisión por capitalización de la cuenta “Ajuste de Capital” – Mirgor S.A.C.I.F.I.A.

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



Fuente: CNV-CAFCI

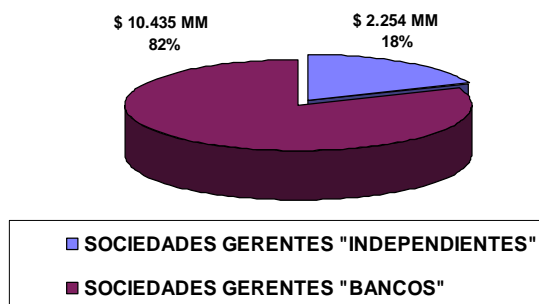
En marzo, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) creció 2% respecto a febrero (-51% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$S 3.812MM).

En montos totales, a fin de mes el Patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$S 3.694 MM.

FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

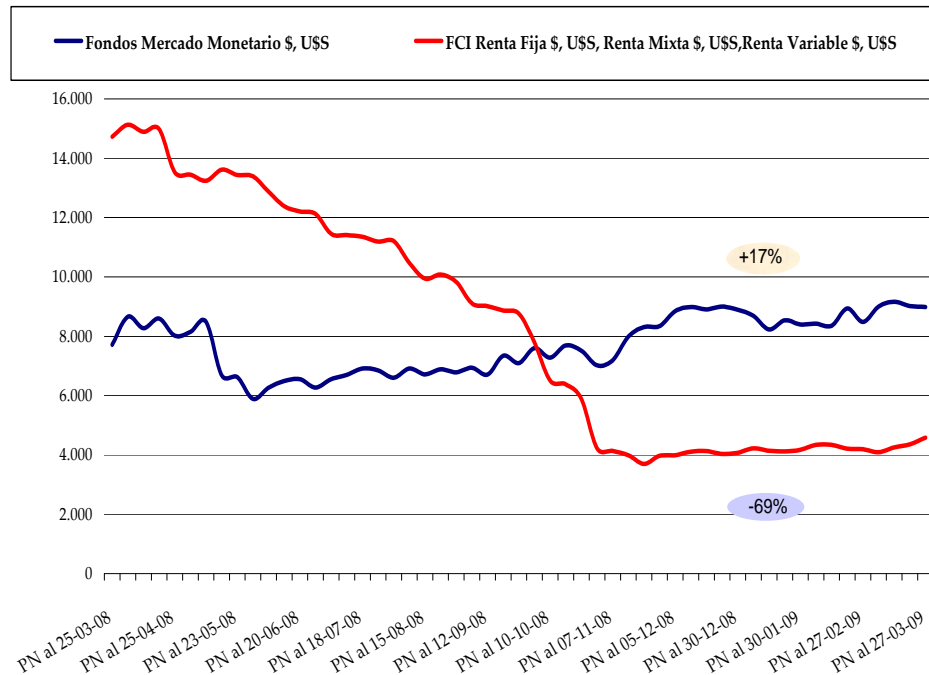
El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en marzo estuvo compuesto en un 82% por Bancos, mientras que el 18% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).

**PATRIMONIO NETO SOCIEDADES GERENTES
(Marzo 2009, en \$ MM)**



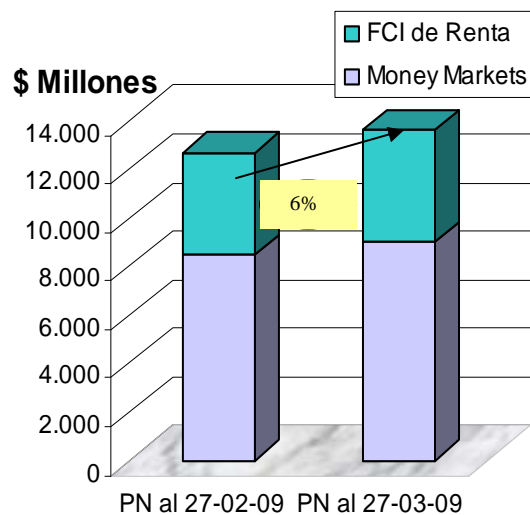
Fuente: CNV-CAFI

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* se incrementó en 17% (alcanzando los \$ 8.992 MM a fin de mes), mientras que el de Renta decreció 69% (\$4.586 MM a fines de mayo).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

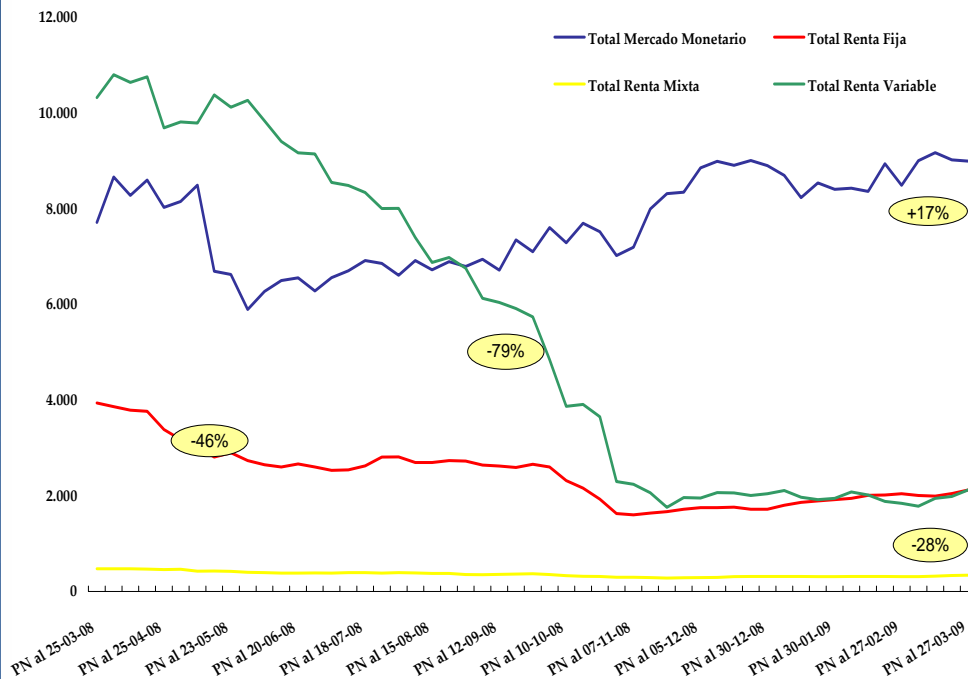


Fuente: CNV-CAFCI

Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de referencia, se observa un crecimiento del 7%.

La variación se atribuye a una suba del 6% en el patrimonio de los Money Markets, mientras que el correspondiente a los FCI de Renta creció un 9%.

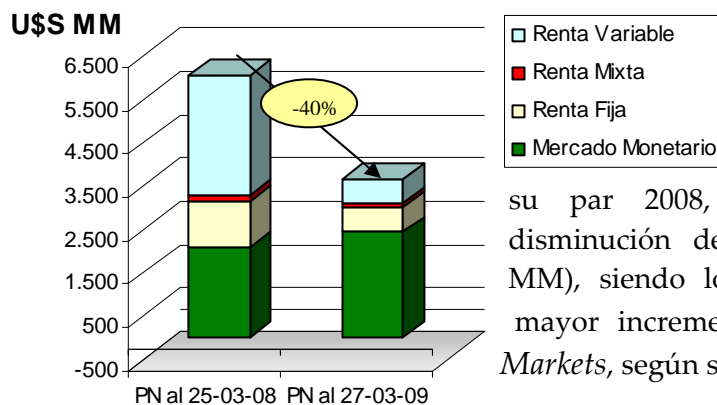
EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)



El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de *Money Markets* con una suba anual del 17% (cerrando el mes con \$8.992 MM). Los Fondos de Renta Fija (bonos) decrecieron 46% año a año, cerrando marzo con \$2.121 MM.

Por su parte, los FCI de Renta Mixta decrecieron un 28% año a año, finalizando marzo con \$339 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) lo hicieron en 28% para el mismo período, acumulando a mayo un patrimonio de \$2125 MM.

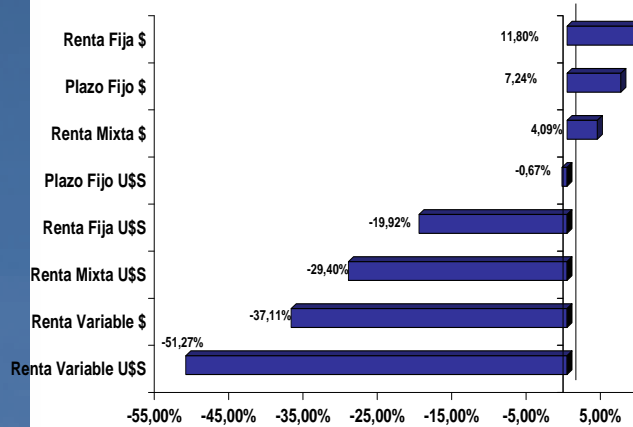
EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de marzo con el de su par 2008, se observa una disminución del 40% (U\$S 2.387 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de *Money Markets*, según se observa.

Fuente: CNV-CAFCI

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

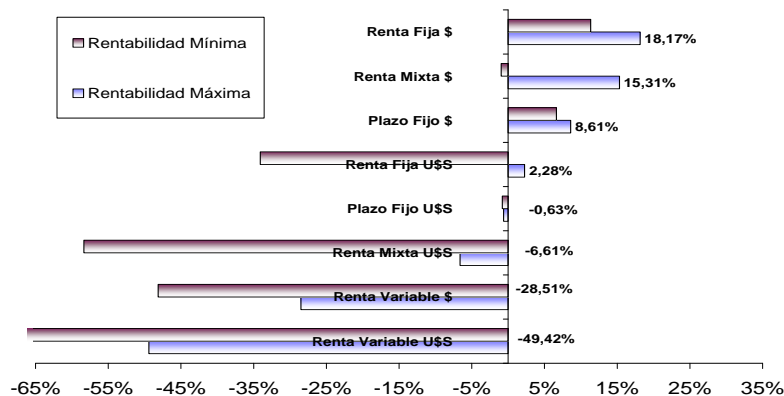


Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Fija en pesos, con un retorno ponderado de 12%. Le siguen los de Plazo Fijo en pesos, con 7%.

Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Seguidamente se ubican los FCI de Renta Mixta en pesos, con rendimientos del 4%, mientras que los de Plazo Fijo en U\$S rindieron -1%. Por su parte, los Fondos de Renta Fija en U\$S mostraron un rendimiento anual negativo del 20%, mientras que los de Renta Mixta en dólares y Variable en pesos rindieron -30 y -37% respectivamente. Los fondos de menor rendimiento fueron los de Renta Variable en moneda norteamericana, con -51%.

RANKING RENTABILIDAD² FCI (Últimos 12 meses) (5 FCI DE MAYOR PATRIMONIO)



Los FCI de Renta Fija en pesos se posicionaron con mayores rendimientos en mayo, con una rentabilidad máxima del 18%.

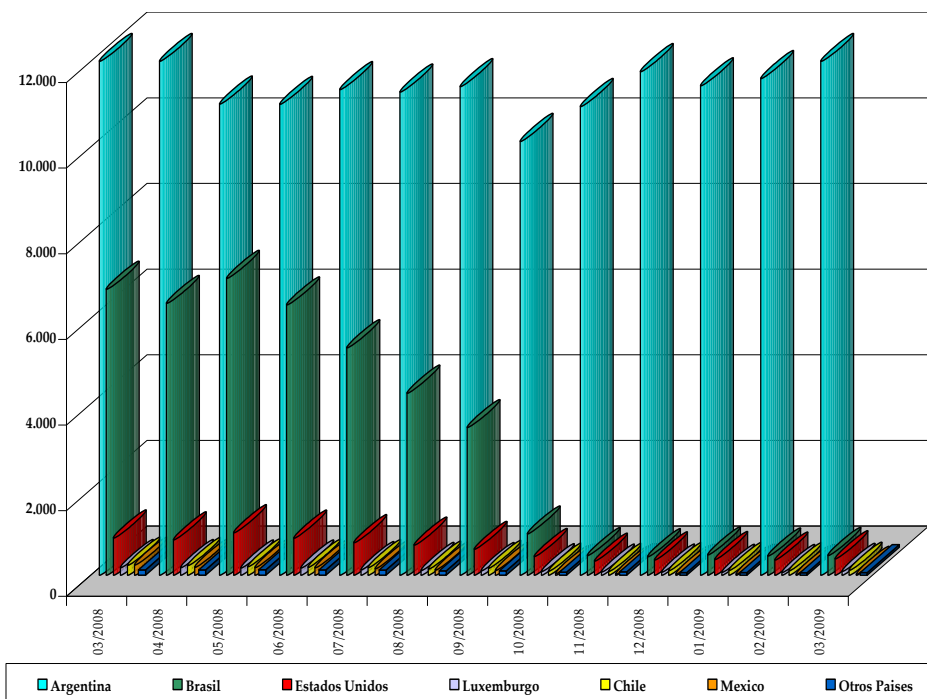
Sus pares de Renta Mixta en \$ se ubicaron segundos, con un rendimiento máximo de 15%. Seguidamente lo hicieron los fondos de Plazo Fijo en pesos, Renta Fija y Plazo Fijo en dólares con rendimientos de 9, 2 y 0% respectivamente. Finalmente los de Renta Mixta en U\$S tuvieron rendimiento de -7% mientras que los FCI de Renta Variable en pesos y dólares obtuvieron rendimientos negativos de 29%, y 49%.

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)

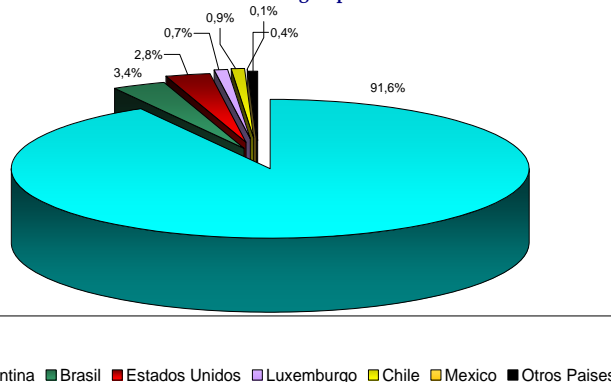
Los rendimientos de activos argentinos administrados por los FCI crecieron 8% contra febrero, aunque en la comparación interanual cayeron un 13%.

Con respecto a los de origen brasileño, decrecieron 93% año a año, y crecieron 3% contra el mes previo.



Fuente: CNV-CAFCI

Distribución de activos según país al 03/2009

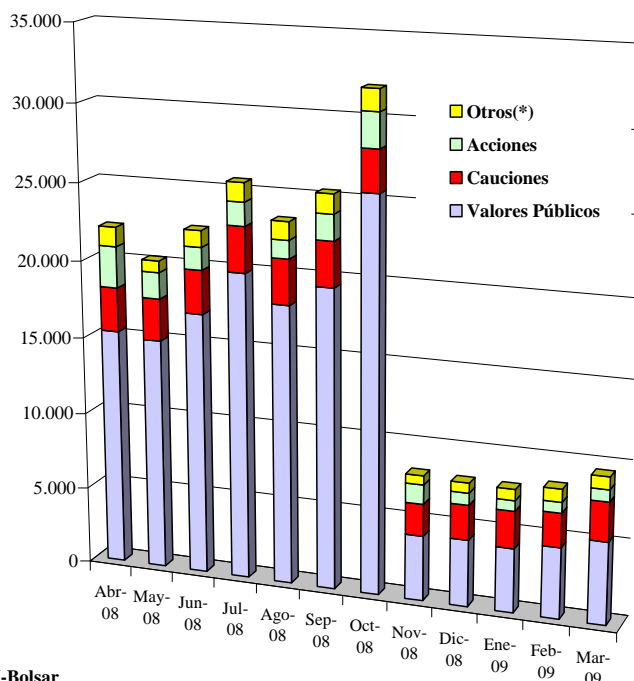


Fuente: CNV-CAFCI

La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (91.6%) y brasileños (3.4%).

Del 5% restante, 2,8% pertenece a activos norteamericanos, y tanto Chile como Luxemburgo se adjudican valores cercanos al 1% del total.

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 \$9.465 MM, el cual representa una disminución interanual del 36%, pero un aumento de 13% contra febrero.

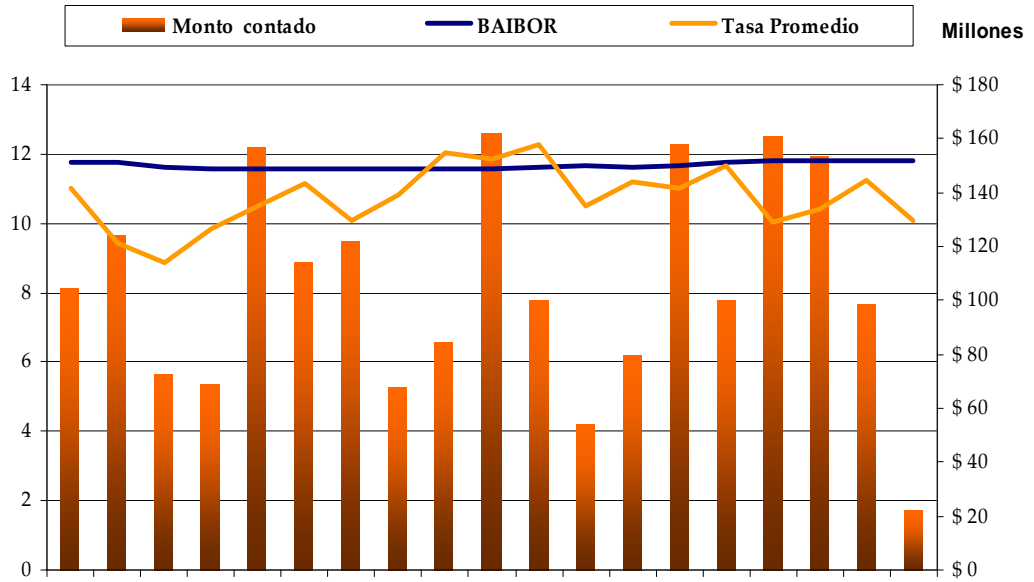
Los Valores Públicos, con \$5.338 MM, concentrando aproximadamente el 56% de las sumas operadas, experimentaron una baja del 48% con respecto al año anterior.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (27% del total negociado), con un volumen de \$2.537 MM, +15% contra el mes previo, y con un crecimiento del 15% respecto del año previo.

Finalmente, las Acciones (8% del total negociado) alcanzaron una suba del 12% contra abril, y -50% contra marzo del año previo, con un volumen negociado de \$770 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), que representó el 9% de los volúmenes negociados, experimentó un aumento del 7% año a año, aunque un decremento del 2% contra el mes previo.

PASES Y CAUCIONES (MARZO 2009, en \$ MM)



Fuente: CNV - Bolsar - BCRA

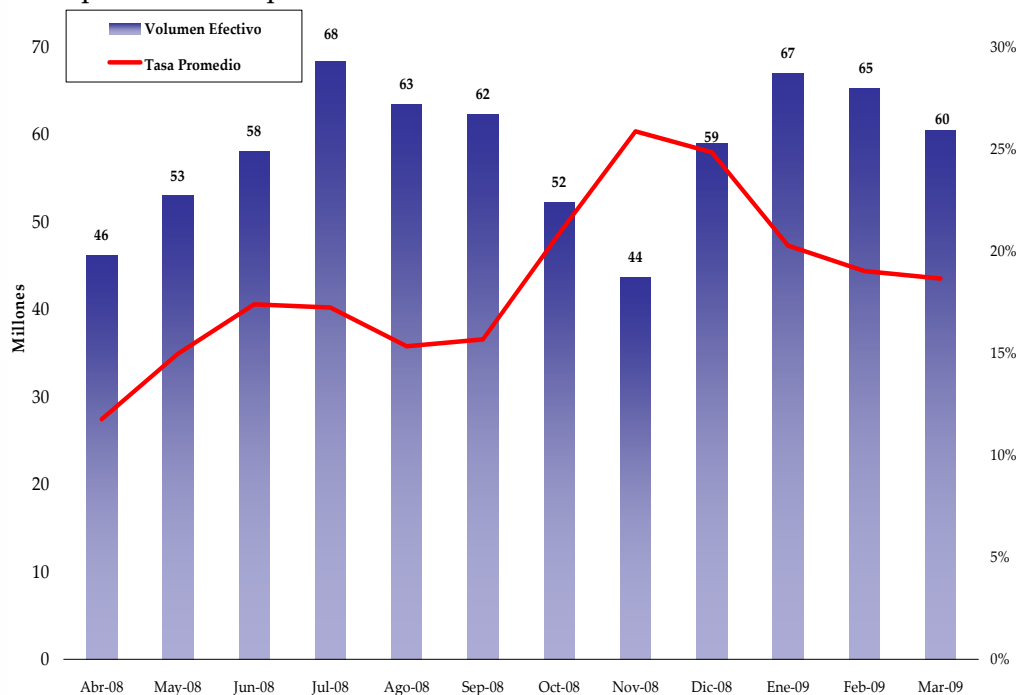
Durante marzo, el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 98% del monto caucionado para dicho período, \$2.004 MM.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (10,74%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (11,67% promedio).

El spread promedio de tasas observado durante el segundo mes del año fue 0,93 p.p., registrándose el 4 de marzo la diferencia máxima (2,76 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 11,63% y la tasa de cauciones a 7 días en 8,87%.

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

En marzo, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$60 millones. Ello representa un aumento interanual del 28%, y una caída del 7% respecto del mes previo.



Fuente: CNV en base a datos del IAMC

El monto de cheque promedio se ubicó en \$25.028, monto inferior al mes previo, y 6% inferior a marzo de 2008.

La tasa promedio operada para el mes fue del 18,65%, lo que representa una caída de 0,37 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio por cheque para marzo fue de 82 días, monto igual al de febrero, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 2.415 CHPD, lo que equivale a un aumento interanual de 36% y un aumento del 4% contra el mes previo.

ANEXO
DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA
PÚBLICA - MARZO 2009

ACCIONES

MIRGOR S.A.C.I.F.I.A.:

Mediante Certificado N° 348 de fecha 30/03/2009 se autorizó a la sociedad la oferta pública de 20.000.000 acciones ordinarias escriturales de VN \$ 0.10 cada una, como consecuencia de la capitalización de la cuenta "Ajuste de Capital" por \$ 2.000.000.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MBT SERIE I:

Por Resolución N° 16.090 de fecha 19/03/08 se autorizó la emisión del FF. MBT SERIE I para la emisión de Valores Fiduciarios por un monto de hasta VN U\$S 300 MM.

Banco de Valores S.A. actúa en carácter de Fiduciario y Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. se desempeña como Fiduciante.

El Fideicomiso MBT tiene por objeto obtener el financiamiento necesario para la conclusión de las centrales termoeléctricas Timbúes y Manuel Belgrano.

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitados
Secubono XXXIX (Prog. Secuval)	\$	38.576.287	Créditos personales y de consumo
CRM Falabella XVI (Prog. PABS)	\$	62.487.065	Tarjetas de Crédito
Consubond LXVII (Prog. Consubond)	\$	32.885.000	Créditos personales
CREDI-AL II (Prog. CREDI-AL)	\$	29.481.259	Tarjetas de Crédito
Soc. Militar Seguro de Vida XXV (Prog. Secuval)	\$	20.537.309	Créditos personales
De Creditos III (Prog. Hexagon)	\$	15.770.012	Créditos prendarios sobre automotores
Lucaioli I (Prog. Lucaioli)	\$	25.000.335	Créditos de consumo
Finansur Personales I (Prog. Finansur ABS)	\$	40.949.615	Créditos personales
Confibono XLII (Prog. Secuval)	\$	21.040.085	Créditos de consumo y personales
CFA Serie VII (Prog. CFA)	\$	60.000.000	Créditos personales
Consubondo XXXV (Prog. Saenz)	\$	22.554.012	Créditos personales
Megabono XXXVIII (Prog. Secuval)	\$	36.231.135	Creditos de consumo y personales
Supervielle Créditos Banex XXVIII (Prog. Supervielle Confiance)	\$	63.292.881	Créditos personales
Ribeiro XXX (Prog. Ribeiro II)	\$	55.627.707	Créditos de consumo y personales
Sudecor II (Prog. Rosfid)	\$	7.246.320	Créditos de consumo y personales
	\$	531.679.022	
MBT Serie I (Prog. MBT)	U\$S	300.000.000	Dchos s/ctos. Abastec. Energía Eléctrica
	U\$S	300.000.000	