



*Ministerio de Economía y Producción*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

*Informe Mensual*

**INFORME MENSUAL DEL  
MERCADO DE CAPITALES**

**Mayo 2011**

- En el período enero-mayo 2011 el “Nuevo Financiamiento”, conformado el 63% por emisiones de FFs y 37% por emisiones de ONs, alcanzó la suma de \$ 13.749 MM, registrando un incremento del 148% (+ \$ 8.202 MM) con respecto al valor alcanzado en igual período 2010 de \$ 5.547 MM; dicho concepto expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 3.399 MM vs. U\$S 1.438 MM alcanzado en igual período 2010 (+136%; +U\$S 1.961 MM).
- ONs: en mayo 2011, 5 (cinco) compañías obtuvieron financiamiento mediante la emisión de ONs por un total de U\$S 128 MM; el total de emisiones de ONs registradas en el período enero-mayo 2011 asciende a U\$S 1.272 MM vs. 841,5 MM obtenido en igual período 2010 (+ 51%, +U\$S 430,5 MM).
- El Organismo autorizó el ingreso de TARSHOP S.A. –sociedad registrada en el Organismo como emisora de VCP- al régimen de oferta pública para la emisión de ONs, con la creación de un Programa Global de ONs simples, por un monto máximo de hasta VN U\$S 100 MM.
- En mayo 2011 se colocaron tres (3) emisiones de VCP efectuadas por Central Piedra Buena S.A., Frávega S.A.C.I.eI. y Banco Mariva S.A. por un monto total de VN \$ 42,7 MM; el monto total colocado de VCP en el período enero-mayo 2011 asciende a \$ 271,7 MM vs. \$ 163 MM MM obtenido en igual período 2010 (+67%; \$109 MM).
- En mayo 2011 se llevaron a cabo 17 emisiones de FFs. por un total de U\$S 248 MM (\$ 1.013 MM) vs. 15 emisiones efectuadas en igual mes 2010 por U\$S 127 (\$ 494 MM) lo cual refleja un incremento del 96% (+U\$S 122 MM). El 92% del total de FFs emitidos en mayo 2011 se encuentran conformados por créditos personales y consumo y el 8% restante presentan como activo subyacente créditos prendarios y cheques de pago diferido.
- En relación al período enero-mayo 2011, se efectuaron un total de 79 emisiones de FFs. por un valor de U\$S 2.127 MM (\$ 8.611 MM) vs. 74 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 741 (\$ 2.850 MM); tal como se indicó en el informe del mes anterior, explican la significatividad del aumento la emisión de 2 (dos) fideicomisos vinculados a obras de infraestructura por un total de U\$S 1.040 MM (\$ 4.222 MM).



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

*AUTORIDADES*

**Presidente: Lic. Alejandro VANOLI**

**Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI**

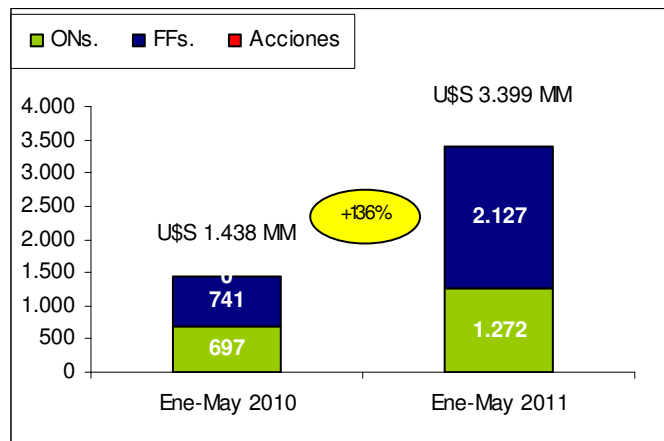
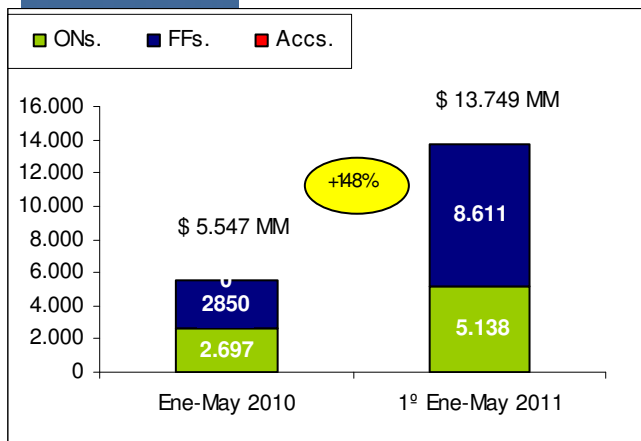
**Director: Dr. Héctor HELMAN**

**Elaboración Técnica: Lic. Santiago CÁMPORA**

**Lic. Darío FEDERMAN**

**Cdora. María Laura VIGGIANO**

## NUEVO FINANCIAMIENTO Enero - Mayo 2011 vs. 2010

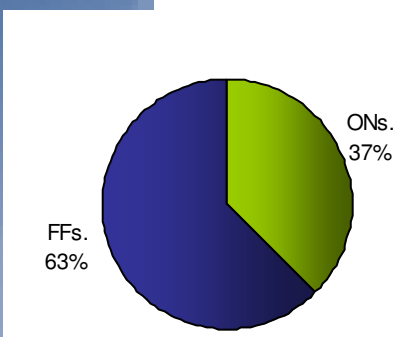


Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento<sup>1</sup> para el período enero-mayo 2011 arrojó un valor de \$ 13.749 MM, registrando un incremento del 148% (+ \$ 8.202 MM) con respecto al monto obtenido en igual período 2010 de \$ 5.547 MM.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 3.399 MM vs. U\$S 1.438 MM alcanzado en igual período 2010 (+136%; +U\$S 1.961 MM).

Al igual que lo destacado en el informe del mes anterior, el significativo incremento del nuevo financiamiento en lo que va del 2011 se explica por la emisión de los FFs. “Enarsa-Brigadier Lopez” y “Enarsa-Barragán” por un total de U\$S 1.040 MM.



En el período enero-mayo 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 51% por emisiones de FFs y el 49% restante por emisiones de ONS.

<sup>1</sup> Nuevo Financiamiento:  $\Sigma$  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 MAYO 2011 vs MAYO 2010 Y ENERO – MAYO 2011 vs ENERO - MAYO 2010

En mayo 2011 se autorizó el ingreso de TARSHOP S.A. para hacer oferta pública mediante la emisión de ONs.

Asimismo, en mayo 2011, 5 (cinco) compañías obtuvieron financiamiento mediante la emisión de ONs por un monto total de U\$S 128 MM:

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (MM)	Plazo
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
<b>ONs Colocadas en Mayo 2011</b>		<b>\$</b>	<b>495.929.711</b>	
Tarshop S.A.	Clase II	U\$S	6.113.779	18 meses
<b>ONs Colocadas en Mayo 2011</b>		<b>U\$S</b>	<b>6.113.779</b>	

En mayo 2010 se colocaron las Clases A y C de ONs de Mastellone Hnos. S.A. emitidas por VN U\$S 139 MM y U\$S 5 MM, respectivamente, en el marco del proceso de reestructuración de la deuda financiera de la compañía y la Clase 10 de Tarjeta Naranja S.A. por VN \$ 49,5 MM.

El total de emisiones de ONs registradas en el período enero-mayo 2011 asciende a U\$S 1.272 MM -conformada por 23 emisiones en moneda nacional por un total de VN VN \$ 1.457 MM y 8 emisiones en dólares por VN U\$S 913 MM- vs. 841,5 MM obtenido en igual período 2010 - conformado por 5 emisiones en moneda nacional por VN \$ 300 MM y 7 emisiones en dólares por VN U\$S 764 MM-.

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	Clases 8	\$	20.500.000	12 meses
Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina	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
<b>ONs Colocadas Enero - Mayo 2011</b>		<b>\$</b>	<b>1.456.885.302</b>	
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
<b>ONs Colocadas Enero - Mayo 2011</b>		<b>U\$S</b>	<b>912.740.152</b>	
<b>Total de ONs colocadas Enero - Mayo 2011 - expresado en U\$S</b>			<b>1.271.794.532</b>	

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En mayo 2011 no se han registrado nuevas emisiones de ONs.

En lo que respecta a Valores de Corto Plazo (VCP), en mayo 2011 se colocaron tres (3) emisiones de VCP efectuadas por Central Piedra Buena

S.A., Frávega S.A.C.I.E.I. y Banco Mariva S.A. por un monto total de VN \$ 42,7 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
<b>Total VCP Ene-May 2011</b>			<b>324.000.000</b>	<b>271.660.500</b>			

El monto total colocado de VCP en el período enero-mayo 2011 asciende a \$ 271,7 MM vs. \$ 163 MM MM obtenido en igual período 2010, lo que representa un incremento del 67% en el período actual.

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### MONTOS COLOCADOS MAYO 2011 vs. 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	
<b>Total Colocado FFs. Enero</b>		<b>15</b>	<b>164</b>	<b>13</b>	<b>140</b>	
Febrero	\$	17	255	14	131	
	U\$S	1	2	0	0	
<b>Total Colocado FFs. Febrero</b>		<b>18</b>	<b>257</b>	<b>14</b>	<b>131</b>	
Marzo	\$	16	260	15	164	
	U\$S	0	0	0	0	
<b>Total Colocado FFs. Marzo</b>		<b>16</b>	<b>260</b>	<b>15</b>	<b>164</b>	
Abril	\$	11	157	16	177	
	U\$S	2	1.040	1	2	
<b>Total Colocado FFs. Abril</b>		<b>13</b>	<b>1.197</b>	<b>17</b>	<b>179</b>	
Mayo	\$	17	248	15	127	
	U\$S	0	0	0	0	
<b>Total Colocado FFs. Mayo</b>		<b>17</b>	<b>248</b>	<b>15</b>	<b>127</b>	
<b>Total Colocado FFs. Enero-Mayo</b>		<b>79</b>	<b>2.127</b>	<b>74</b>	<b>741</b>	

En mayo 2011 se llevaron a cabo 17 emisiones de FFs. por un total de U\$S 248 MM (\$ 1.013 MM) vs. 15 emisiones efectuadas en igual mes 2010 por U\$S 127 (\$ 494 MM) lo cual refleja un incremento del 96% (+U\$S 122 MM).

En lo que respecta al período enero-mayo 2011, se efectuaron un total de 79 emisiones de FFs. por un valor de U\$S 2.127 MM (\$ 8.611 MM) vs. 74 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 741 (\$ 2.850 MM).

Tal como se ha señalado anteriormente, explican la significatividad del aumento en el año en curso la emisión de 2 (dos) fideicomisos vinculados a obras de infraestructura por un total de U\$S 1.040 MM (\$ 4.222 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	Ene-May 2011	Ene-May 2010	Variación por moneda de emisión
\$	4.303.681.411	2.819.374.066	1.484.307.345
U\$S	1.061.328.000	7.905.846	1.053.422.154

## MONTOS COLOCADOS MAYO 2011 vs. 2010 (U\$S MM)

### CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En mayo 2011, el 92 del total de FFs emitidos se encuentran conformados por créditos personales y consumo y el 8% restante presentan como activo subyacente créditos prendarios y cheques de pago diferido.



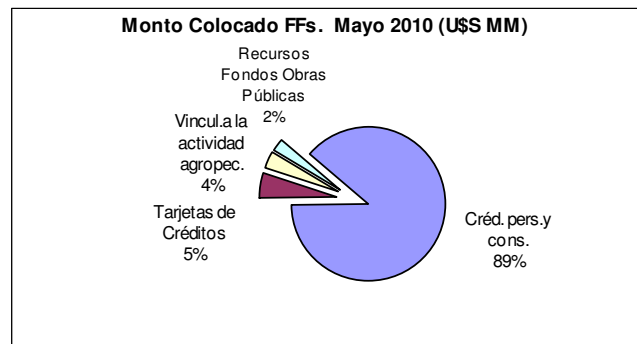
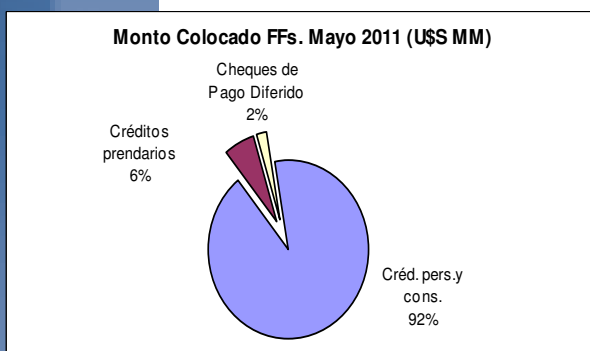
**FFs. Montos Colocados - Mayo 2011**

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	14	229	92%
Créditos prendarios	2	15	6%
Cheques de Pago Diferido	1	5	2%
<b>Monto FF. Colocado Mayo 2011</b>	<b>17</b>	<b>248</b>	<b>100%</b>

En mayo 2010, el 94 del total de FFs emitidos corresponden a operaciones destinadas al financiamiento del consumo (créditos personales y consumo y cupones de tarjetas de crédito), en tanto el 4% y el 2% restante corresponden a FFs. vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria y recursos de fondos de obras públicas, respectivamente.

**FFs. Montos Colocados - Mayo 2010**

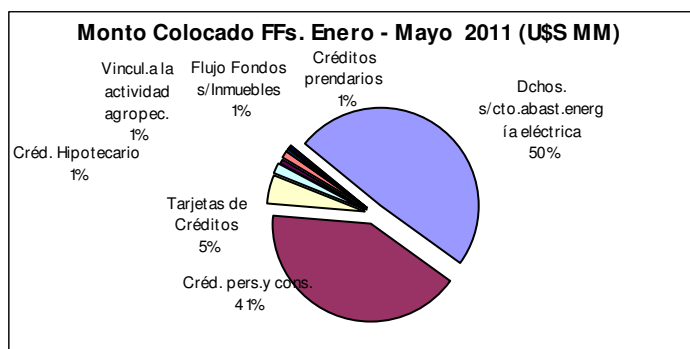
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	11	112	89%
Tarjetas de Créditos	2	6	5%
Vincul.a la actividad agropec.	1	5	4%
Recursos Fondos Obras Públicas	1	3	2%
<b>Monto Colocado FF. Mayo 2010</b>	<b>15</b>	<b>127</b>	<b>100%</b>



En cuanto a la composición de los FFs emitidos en el período enero-mayo 2011, se observa que el 49% del monto total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica y el 46% se encuentra conformado por créditos de consumo y personales (41%) y cupones de tarjetas de crédito (5%).

**FFs. Montos Colocados - Enero - Mayo 2011**

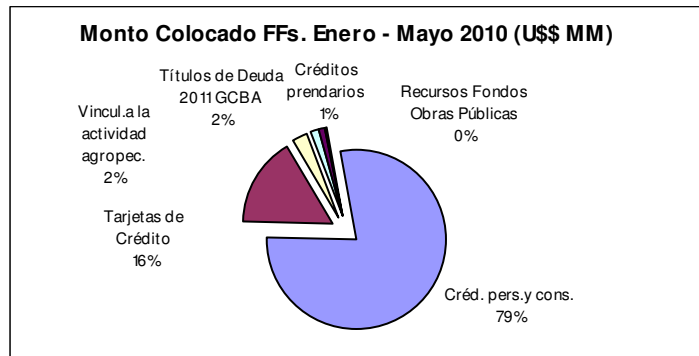
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	2	1.040	49%
Créd. pers.y cons.	56	879	41%
Tarjetas de Créditos	7	103	5%
Créd. Hipotecario	1	31	1%
Flujo Fondos s/Inmuebles	2	18	1%
Vincul.a la actividad agropec.	6	24	1%
Créditos prendarios	2	15	1%
Leasing	1	7	0%
Otros créditos	1	5	0%
Cheques de pago diferido	1	5	0%
<b>Monto Colocado Ene-May 2011</b>	<b>79</b>	<b>2.127</b>	<b>100%</b>



El 94% del total de FFs. emitidos en los primeros cinco meses del 2010, presentan como activo subyacente los créditos de consumo y personales (78%) y cupones de tarjetas de crédito (16%), en tanto el 5% restante está compuesto por un FF conformado por títulos de deuda del GCBA, FFs vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria y créditos prendarios.

**FFs. Montos Colocados - Enero - Mayo 2010**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	51	578	78%
Tarjetas de Crédito	12	121	16%
Vincul.a la actividad agropec.	7	18	2%
Títulos de Deuda 2011 GCBA	1	14	2%
Créditos prendarios	2	6	1%
Recursos Fondos Obras Públicas	1	3	0%
<b>Monto FF. Colocado Ene-May 2010</b>	<b>74</b>	<b>741</b>	<b>100%</b>



## ACCIONES

### OFERTA PÚBLICA ACCIONES

#### Mayo 2011 vs. 2010

**Monto Colocado Acciones Enero-Mayo 2011 vs. Enero-Mayo 2010**

Oferta Pública	Acciones Ene-May 2011 Montos \$ MM	Acciones Ene-May 2010 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	-	-
Acciones Liberadas	88	90
Acciones emitidas Canje por fusión	0	0
<b>Total Acciones</b>	<b>88</b>	<b>90</b>

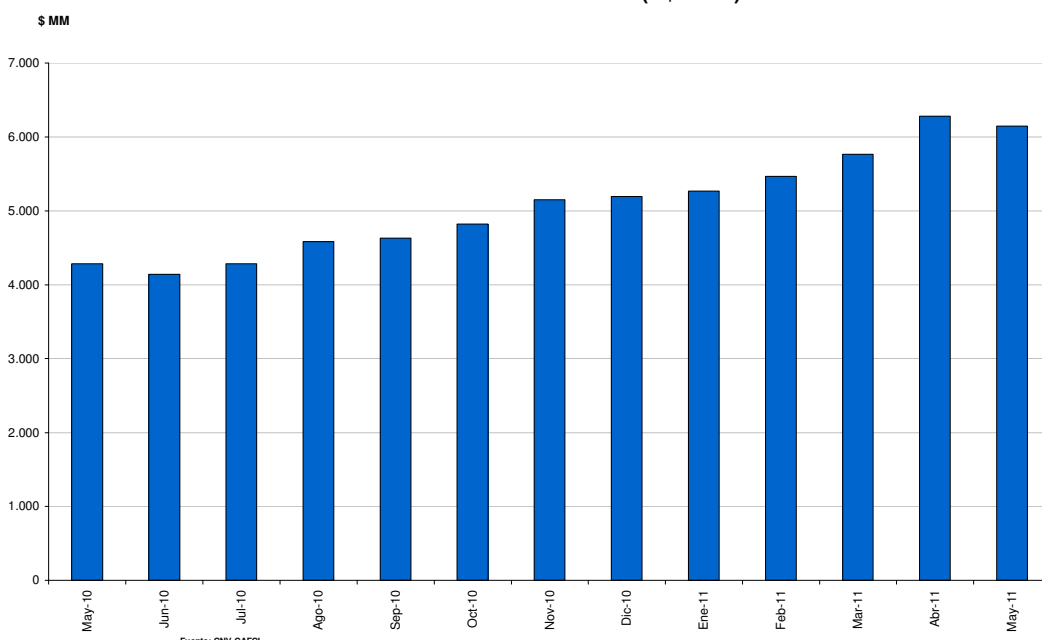
Fuente CNV

En el período enero-mayo 2011 no se ha registrado ninguna emisión de acciones colocadas por suscripción, al igual que en idéntico período 2010.

### FONDOS COMUNES DE INVERSION:

#### PATRIMONIO ADMINISTRADO (EVOL. ANUAL Y MENSUAL)

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

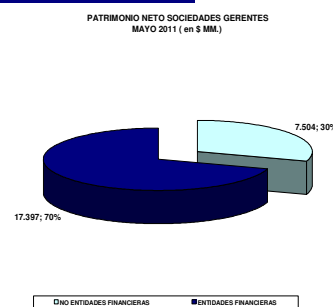


En mayo de 2011, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) cayó un 2% con respecto al mes anterior (+44% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$D 1863 MM).

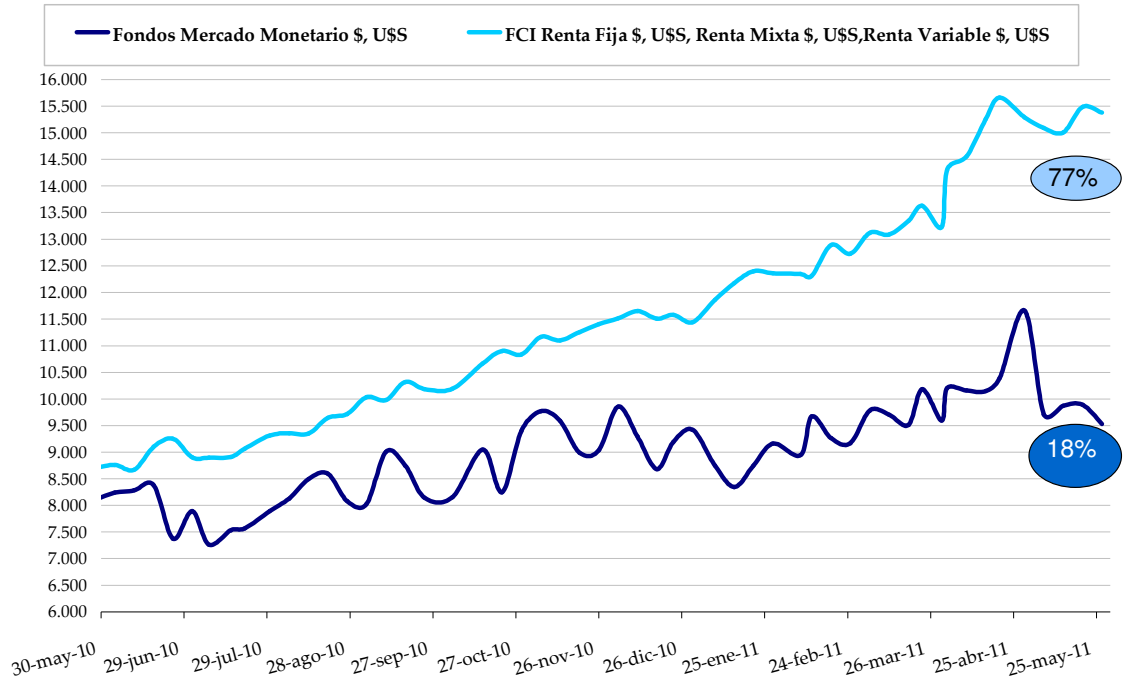
En montos totales, a fin de mes, el patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$D 6.147MM.

**FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES**

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en abril estuvo administrado en un 70% por Bancos, mientras que el 30% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).

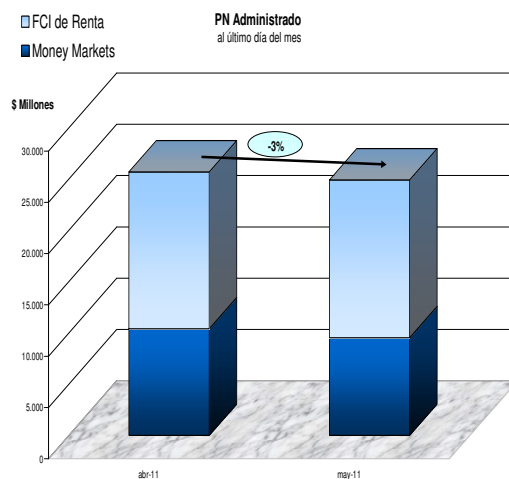


**EVOLUCION PATRIMONIAL FCI: MONEY MARKETS VS. FCI DE RENTA (ÚLTIMOS 12 MESES, \$ MM)**



En los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* aumentó un 18% (\$ 9.530 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció un 77% (\$15.370 MM a fines de mes).

### FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

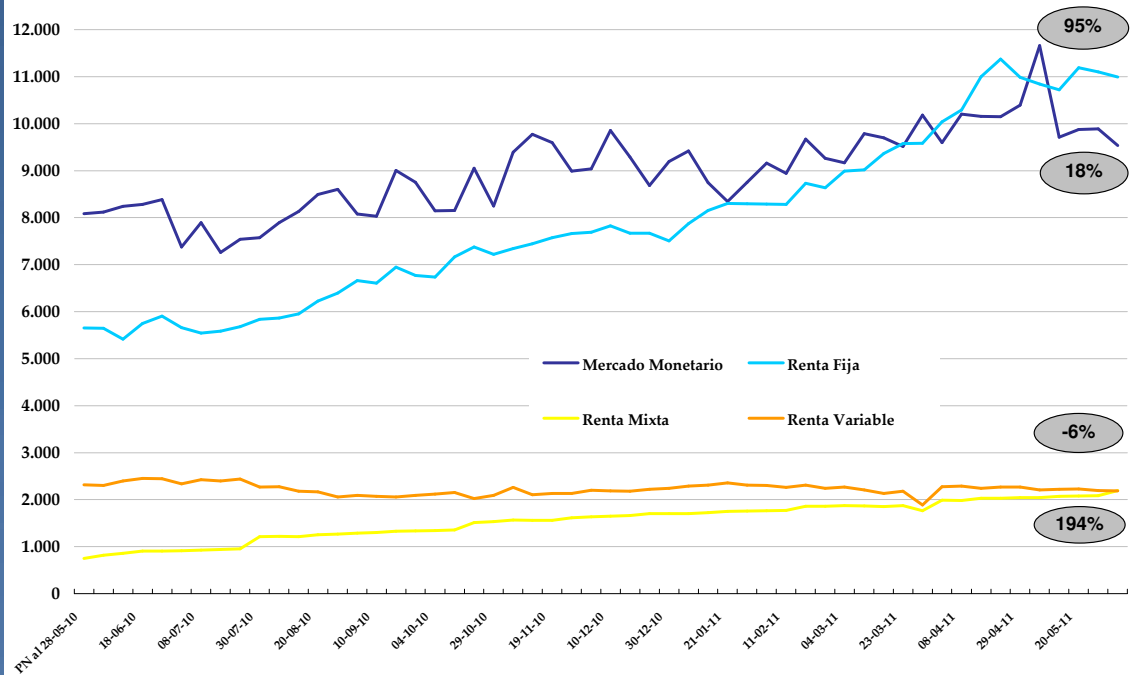


Fuente: CNV-CAFCI

Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a marzo y fin del mes anterior, se observa una caída del 3%.

La variación se atribuye a una caída del 8% en el patrimonio de los Money Markets, combinada con una evolución positiva del patrimonio de los de Renta del 1%.

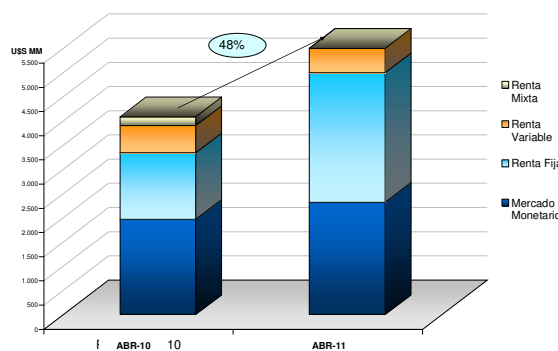
### EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)



El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con una suba anual del 194% (cerrando el mes con \$2.194 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 95% año a año, cerrando abril con \$10.991 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* crecieron un 18% año a año, finalizando el mes con \$9.530 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) cayeron un 6% para el mismo período, acumulando a fin de mes un patrimonio de \$2.185 MM.

### EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL

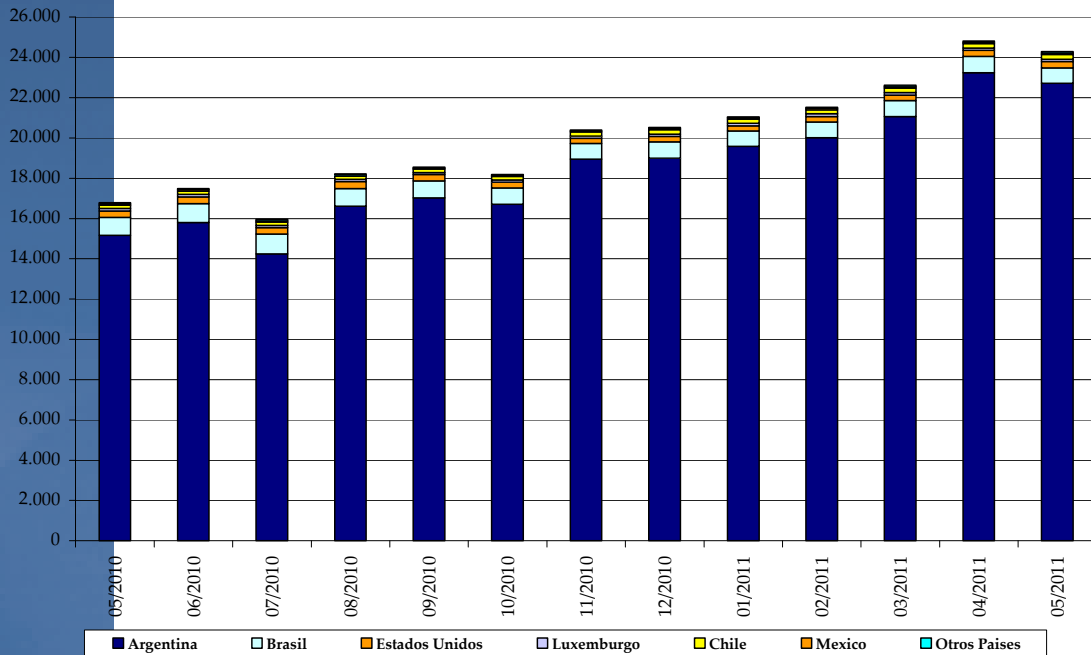


Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de abril con el de un año atrás, se observa un incremento del 48% (US\$ 1.973 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento absoluto los de Renta Fija, según se observa en el gráfico.

Fuente: CNV-CAFCI

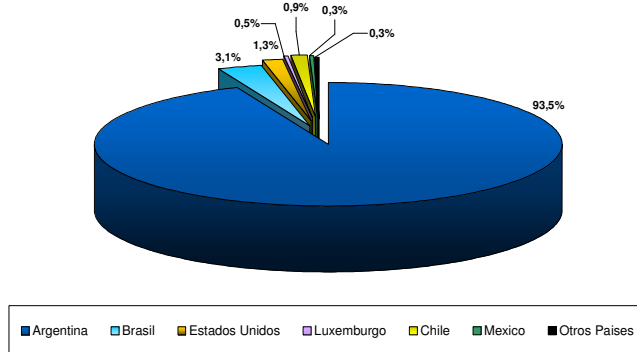
### FCI: COMPOSICION DE CARTERA

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



Los montos de activos argentinos administrados por los FCI cayeron un 2% contra abril y se elevaron un 50% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, disminuyeron un 14% año a año y 6% contra el mes previo.

**Distribución de activos según país al 02/2011**

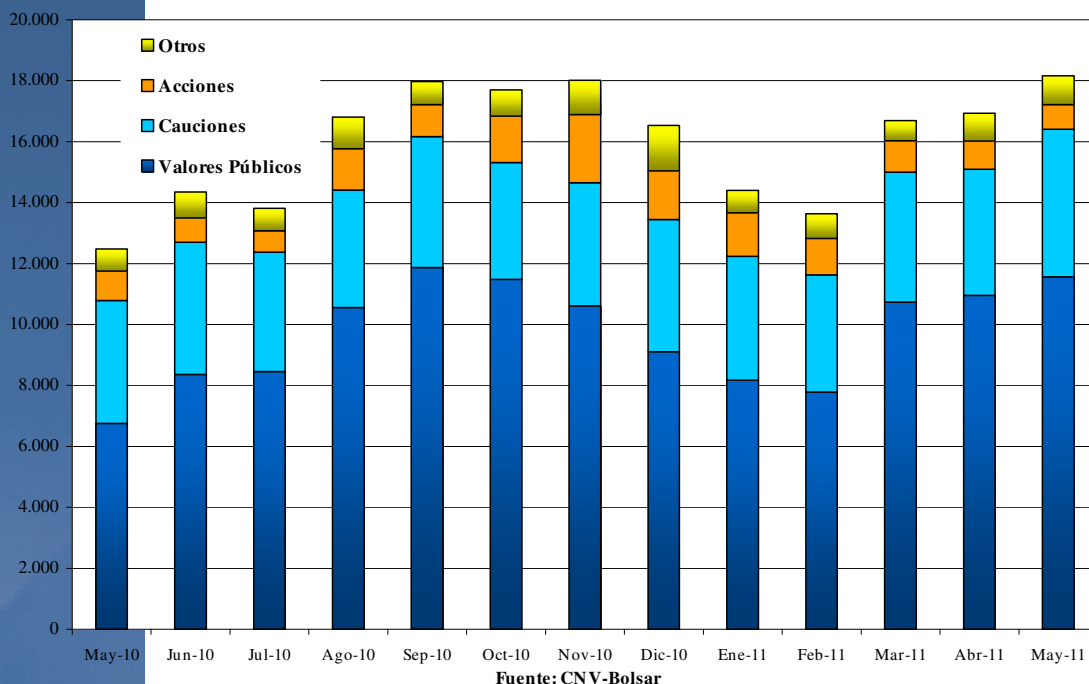


La distribución de activos se reparte mayoritariamente entre nacionales (93.5%) y brasileños (3.1%).

Del restante, 1.3 % pertenece a activos estadounidenses, y 0.9% a activos chilenos.

Fuente: CNV-CAFCI

## MERCADOS MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA (Últimos 12 meses, en \$ MM)



En mayo se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$18.165 MM, el cual representa un incremento interanual del 45% y del 7% contra el mes anterior.

Los Valores Públicos, con \$11.565MM, concentrando aproximadamente el 64% de las sumas operadas, experimentaron una suba del 71% con respecto al año anterior y del 6% contra el mes previo.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (27% del total negociado), con un volumen de \$4.842, representando un aumento del 20% contra el año previo, y del 17% respecto al mes anterior.

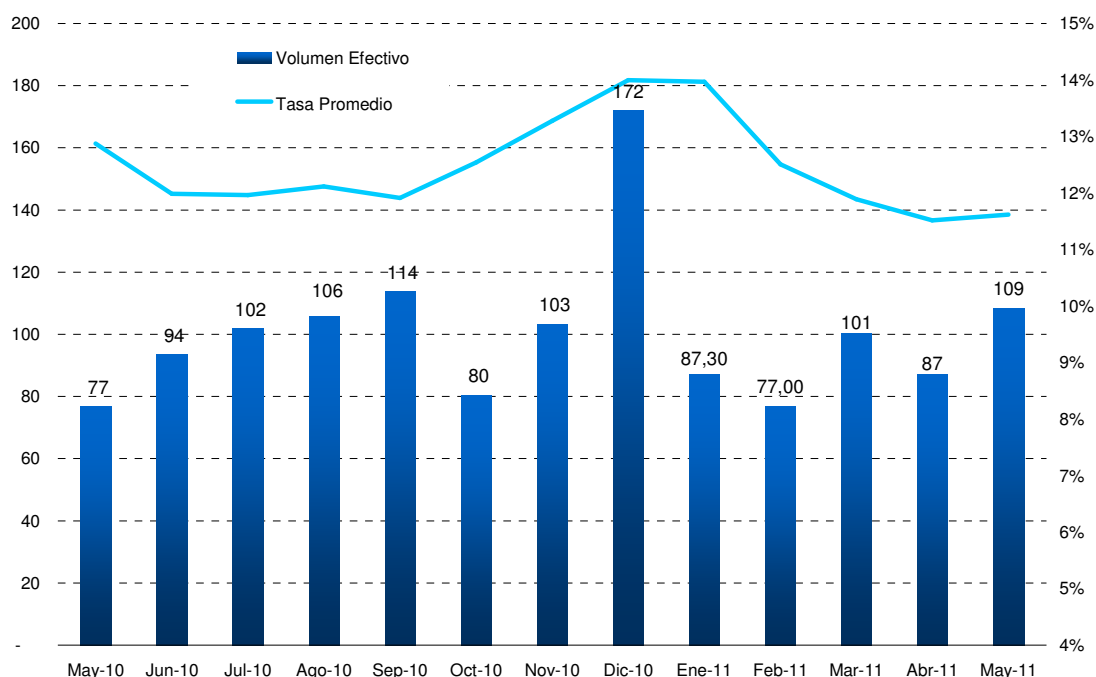
Por su parte, las Acciones (4% del total negociado) mostraron una caída del 12% contra el mes previo, y de 16% contra el mismo mes del año anterior, con un volumen negociado de \$812 MM.

Finalmente, la variable "Otros"<sup>2</sup>, que representó el 5% de los volúmenes negociados, experimentó una suba del 30% año a año, y del 4% contra el mes previo.

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

<sup>2</sup> 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

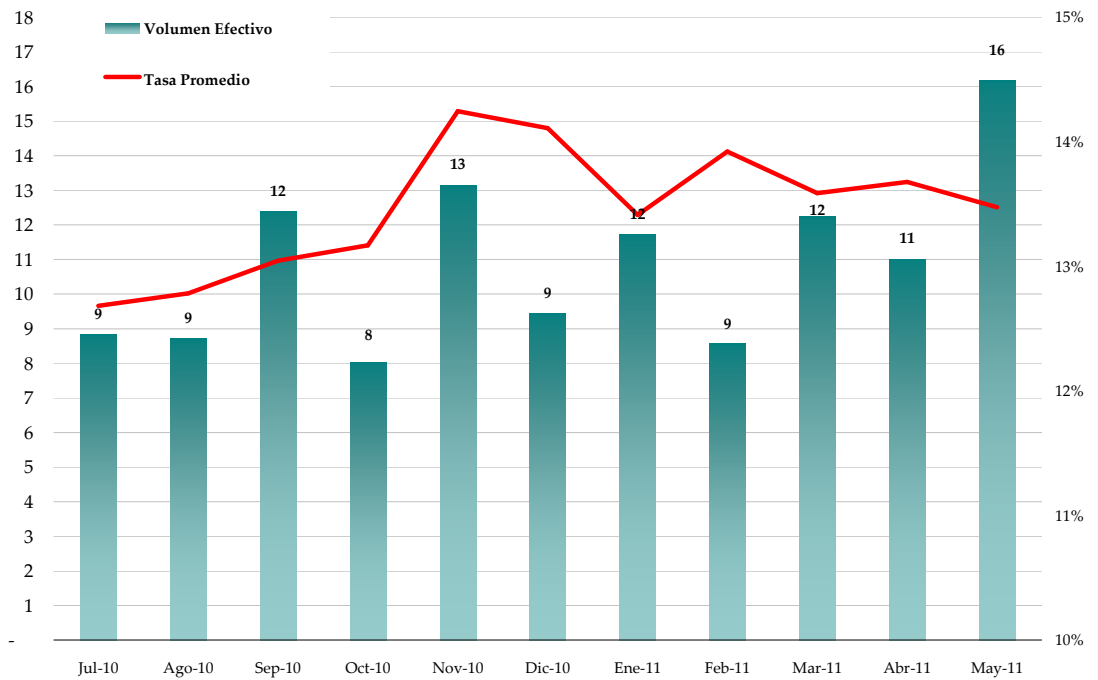
En mayo, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$108,5 millones. Este valor representa un aumento interanual del 40%, y una suba del 24% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$24.404, cifra 12% superior al año previo y 13% inferior al mes previo.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 11,6%, lo que representa una ampliación de 0,1 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para octubre fue de 126 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 4.46 (26% 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 mayo, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$16 millones. Este valor representa una suba del 47% contra el mes previo, mientras que el monto de cheque promedio se ubicó en \$18.1642, cifra 53% superior al mes de abril.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 13,47%, significando una reducción de 0,2 puntos porcentuales con respecto al mes anterior.

El plazo promedio ponderado por cheque para enero fue de 105 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 868.

## ANEXO

### DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

#### MAYO 2011

#### ACCIONES

##### GAROVAGLIO Y ZORRAQUIN S.A.

Mediante Certificado N° 372 de fecha 24/04/11, se autorizó la oferta pública de 9.371.961 acciones ordinarias escriturales de VN \$ 1 por acción y 1 voto cada una, para ser entregadas en pago de dividendos, por la capitalización de utilidades por la suma de \$ 8.624.267 y la capitalización del saldo de la cuenta "Ajuste de capital" por la suma de \$ 747.694. Dicha emisión fue aprobada en la Asamblea General Ordinaria de accionistas celebrada el 25 de noviembre de 2010.

#### OBLIGACIONES NEGOCIABLES

##### TARSHOP S.A.

Mediante Resolución N° 16.561 de fecha 05/05/11, el Organismo autorizó el ingreso a la oferta pública de TARSHOP S.A., mediante la emisión de ONs simples. Asimismo, autorizó la creación de un Programa Global de ONs simples, no convertibles en acciones, por un monto máximo en circulación de VN U\$S 100 MM o su equivalente en otras monedas.

Con fecha 13/05/11 se autorizó la emisión de la Clase I de ONs a tasa variable con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión por hasta VN \$ 20 MM y de la Clase II de ONs a tasa fija con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión, por hasta VN dólares estadounidenses equivalente a \$ 20 MM.

La sumatoria del monto de emisión de ambas clases de ONs no podrá superar el monto máximo de \$ 100 MM, sin perjuicio de que cada una de las clases pueda ser emitida por un monto nominal mayor o menor a \$ 20 MM, sin superar el monto total de hasta \$ 40 MM. Dicho monto total podrá ser reducido o ampliado hasta el monto máximo de \$ 100 MM.

Las ONs Clase I serán amortizadas mediante tres pagos consecutivos a realizarse en forma trimestral en los meses 12, 15 y 18 contados desde la

fecha de emisión y devengarán intereses a una tasa de interés variable nominal anual (Tasa BADLAR Privada + un margen de corte), pagaderos trimestralmente por trimestre vencido desde la fecha de emisión.

Las ONs Clase II serán amortizadas mediante tres pagos consecutivos a realizarse en forma trimestral en los meses 12, 15 y 18 contados desde la fecha de emisión y devengarán intereses a una tasa de interés fija, pagaderos trimestralmente por trimestre vencido desde la fecha de emisión.

De acuerdo a lo indicado en el documento de la oferta, los fondos obtenidos de la emisión serán destinados a la integración de capital de trabajo en Argentina.

### **TARJETA NARANJA S.A.**

Mediante Resolución N° 16.571 de fecha 24/05/11, 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 450 MM o su equivalente en otras monedas.

### **BANCO HIPOTECARIO S.A.**

Mediante Resolución N° 16.573 de fecha 24/05/11, el Organismo autorizó la creación de un Programa Global para la emisión de ONs simples, no convertibles en acciones, por un monto máximo en circulación de hasta VN U\$S 500 MM o su equivalente en pesos.

### **GANADERA LA PAZ S.A.**

Con fecha 12/05/11 se autorizó la emisión de la Serie I de ONs por un monto de VN U\$S 1.250.000 garantizadas con un contrato de fideicomiso ordinario de garantía.

Las ONs cotizarán en la Bolsa de Comercio de Mendoza S.A. Las mismas se amortizarán en un sólo pago a los cuatro años contados a partir del último día del período de integración y devengarán intereses a una tasa fija de 9,50% nominal anual, pagaderos en forma anual. El último pago de intereses se realizará en forma conjunta con la amortización de capital.

Los fondos provenientes de la emisión serán destinados a la integración de capital de trabajo en el país y para la adquisición de activos físicos ubicados en el país, construcción y ampliación de las instalaciones en la planta de producción que la emisora explota en el departamento de La Paz, Provincia de Mendoza.

### BANCO COMAFI S.A.

Con fecha 04/05/11 se autorizó la emisión de la Clase 3 de ONs a tasa variable con vencimiento en 2012 por hasta VN \$ 50 MM, ampliable por un máximo de hasta \$ 80 MM.

Las ONs devengarán intereses a una tasa variable (Tasa BADLAR + un margen diferencial), los cuales serán abonados trimestralmente en forma vencida y serán amortizadas en su totalidad en la fecha de vencimiento, el cual operará el día en que se cumplan 18 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación.

Los fondos provenientes de la emisión serán utilizados para capital de trabajo y/o refinanciación de pasivos del banco, según los lineamientos del BCRA.

### BANCO CETELEM ARGENTINA S.A.

Con fecha 05/05/11 se autorizó la emisión de la Clase 3 de ONs a tasa variable con vencimiento en 2013 por hasta VN \$ 80 MM (ampliable a \$ 100 MM) menos el VN de las ONs Clase 4 que se emitan y la Clase 4 de ONs a tasa fija con vencimiento en 2012 por un V/N de hasta \$ 30 MM.

Las ONs Clase 3 devengarán intereses a una tasa variable (Tasa Badlar Privada + un margen diferencial) pagaderos trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación y serán amortizadas mediante 4 pagos semestrales iguales y consecutivos, a ser efectuado el primero de ellos en la fecha que se cumpla un año de la fecha de emisión y liquidación, el segundo a los 18 meses de la fecha de emisión y liquidación, el tercero a los 24 meses de la fecha de emisión y liquidación y el último en la fecha de vencimiento, el cual operará a los 30 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación.

Las ONs Clase 4 devengarán intereses a una tasa fija desde la fecha de emisión y liquidación, pagaderos trimestralmente en forma vencida y serán amortizadas totalmente en un solo pago en la fecha de vencimiento, el cual operará a los 270 días de la fecha de emisión y liquidación.

Los fondos provenientes de la emisión serán utilizados para financiar la compra de automotores con garantía, la compra de motocicletas y el otorgamiento de préstamos personales directos o bajo cuentas de tarjetas de crédito.

### GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Con fecha 09/05/11 se autorizó la emisión de la Serie II de ONs por hasta VN \$ 50 MM, ampliable hasta \$ 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 sólo pago al vencimiento, el cual operará el 19/05/2012.

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

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### PROGRAMA MULTIACTIVOS BACS

Mediante Resolución N° 16.577 de fecha 24/05/11, se autorizó el aumento de monto máximo del Programa Global de Valores Fiduciarios MULTIACTIVOS BACS, para la emisión de valores representativos de deuda y/o certificados de participación por un monto máximo de hasta VN \$ 200 MM o su equivalente en otras monedas.

En el marco del programa intervienen BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. en carácter de Organizador y Fiduciante y 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 Fideicomitidos
Ribeiro Serie XLV (Prog. Ribeiro II)	\$	54.822.573	Créditos personales
Secubono Credinea 65 (Prog. Secuval)	\$	50.018.179	Créditos de consumo y personales
Lucaioli Serie V (Prog. Lucaioli)	\$	44.573.167	Créditos de consumo
Pluralcoop XI (Prog. Pluralcoop)	\$	46.862.343	Créditos personales
PVCRED Serie VI (Prog. Comafi Multiactivos)	\$	69.203.529	Préstamos Personales
SURSEM I (Prog. FIDEICRED)	\$	18.872.620	Cheques de pago diferido
La Vitalicia VII (Prog. BMN Multiactivos)	\$	17.673.068	Créditos personales
Garbarino 73 (Programa Garbarino)	\$	133.732.189	Créditos de consumo y personales
Supervielle Créditos Banex 46 (Prog. Supervielle Confiance)	\$	100.000.000	Préstamos personales con código de descuento
Consubono 47 (Prog. Sáenz)	\$	56.626.477	Créditos personales
Tinuviel Serie 11 (Prog. Cohen)	\$	32.333.325	Préstamos personales con código de descuento
Finansur Autos IV (Prog. Finansur ABS)	\$	39.869.415	Créditos compra automotores
Supervielle Créditos Banex 47 (Supervielle Confiance)	\$	100.000.000	Préstamos personales con código de descuento
Megabono Crédito 69 (Prog. Secuval)	\$	82.979.994	Créditos de consumo y personales
Secubono 66 (Prog. Secuval)	\$	70.041.684	Créditos de consumo
Credimas Serie XIV (Prog. Supervielle Confiance)	\$	27.050.000	Tarjetas de Crédito
	\$	<b>944.658.563</b>	