



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Noviembre 2010

- Se duplicó el financiamiento respecto a 2009: El Nuevo Financiamiento para el período enero-noviembre 2010 alcanzó un valor de \$ \$ 20.197 MM lo cual representa un incremento del 111% al monto de \$9.566 MM obtenido en igual período 2009; dicho concepto expresado en moneda estadounidense arroja un monto de U\$S 5.155 MM vs. U\$S 2.576 MM alcanzado en 2009 (+100%); En el marco de las excelentes condiciones económicas y financieras que vive el país se espera un significativo y vigoroso incremento en las corrientes de financiamiento a la economía real juntamente con importantes mejoras en las condiciones de acceso de plazo y tasa de interés lo que refleja expectativas aun más favorables consistentes con la profundización de un modelo de crecimiento autónomo con sustentabilidad económica y equidad social.
- En noviembre 2010 se destaca el ingreso de INVERSORA JURAMENTO S.A. al régimen de oferta pública para la emisión de acciones y el ingreso de 3 (tres) nuevas sociedades al régimen de oferta pública para la emisión de ONs: FIAT CRÉDITO CÍA. FINANCIERA S.A., GANADERA LA PAZ S.A. y GRUPO SUPERVIELLE S.A.
- En noviembre 2010 se efectuaron 5 emisiones de ONs en dólares por un monto total de VN U\$S 531 MM -de las cuales U\$S 204 MM corresponden a ONs emitidas en canje- y 6 emisiones de ONs en pesos por un valor total de \$ 180,4 MM.
- El total de ONs en el período enero-noviembre 2010 arroja un valor de U\$S 2.237 MM -conformado por 28 emisiones en moneda nacional por VN \$ 1610,9 MM (18 %) y 20 emisiones en dólares por VN U\$S 1.828 MM (82%)- vs. U\$S 615,5 MM, en igual período 2009.
- ONs PYMES: en noviembre 2010 se otorgaron en total 7 registros para la emisión de ONs PYMES de los cuales 4 corresponden a nuevas emisoras –Villa Allende Paseos y Compras S.A. (dedicada a la edificación de centros comerciales), Refinería del Centro S.A. (agrícola), VHB Repuestos Agrícolas S.A. (agrícola) y Bartolini S.A. (agrícola).
- En noviembre 2010 se efectuaron 17 emisiones de FFs. por un total de U\$S 252 MM (\$ 999 MM) vs. 16 emisiones efectuadas en igual mes 2009 por U\$S 112 (\$ 425 MM), lo que implica un incremento en U\$S y \$ del 125% (+ U\$S 140 MM) y 135% (+ \$ 574 MM), respectivamente. El 85% del monto total colocado de FFs. ha tenido por objeto el financiamiento de consumo –créditos personales y consumo (67%) y

cupones de tarjetas de crédito (18%), seguido con el 12% los FFs. constituidos por préstamos hipotecarios y el 4% restante por aquellos vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria.

➤ En el período enero-noviembre 2010, se efectuaron un total de 162 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 3.485 MM (\$ 13.653 MM) vs. 170 emisiones registradas en igual período 2009 por un monto de U\$S 1.842 MM (\$ 6.816 MM); el significativo incremento del monto colocado de FFs. se explica por la emisión del FF. "NASA" por U\$S 1.480 MM y el FF. "Chubut Regalías Hidrocarburíferas" por U\$S 150 MM.

➤ En el período enero-noviembre 2010, el 49% del monto total emitido se encuentra conformado por FFs. destinados al financiamiento del consumo -créditos de consumo y personales (41%) y cupones de tarjetas de crédito (8%) y el 42% del monto total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica.



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

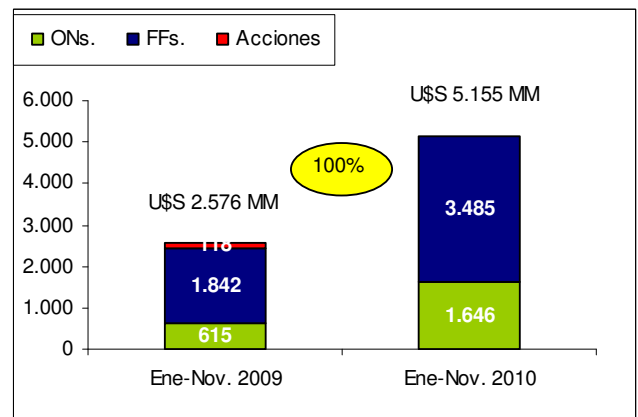
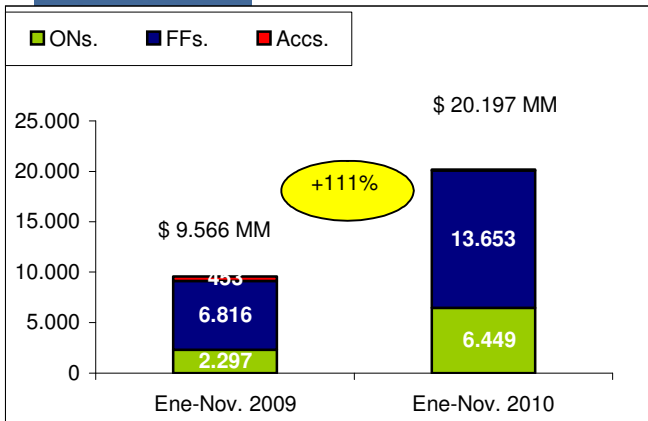
AUTORIDADES

Presidente: Lic. Alejandro VANOLI

Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI

Director: Dr. Héctor HELMAN

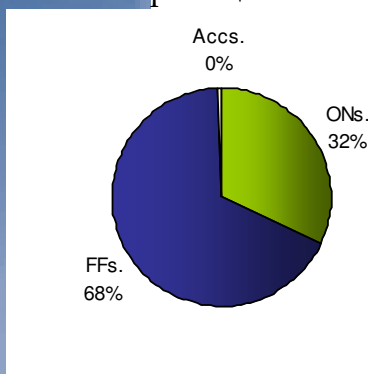
NUEVO FINANCIAMIENTO ENERO – NOVIEMBRE 2010 vs. 2009



El Nuevo Financiamiento¹ para el período enero-noviembre 2010 alcanza un valor de \$ 20.197 MM vs. \$ 9.566MM obtenido en igual período 2009 (+111%; +\$ 10.630 MM).

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arrojó un monto de U\$S 5.155 MM vs. U\$S 2.576 MM alcanzado en 2009 (+100%; +U\$S 2.579 MM).

De igual modo que lo expresado en los informes anteriores se destaca el significativo incremento del nuevo financiamiento en lo que va del 2010 en virtud de la emisión del FF. “NASA” por U\$S 1.480 MM y el FF. “Chubut Regalías Hidrocarburíferas” por U\$S 150 MM.



En el período enero-noviembre 2010 el nuevo financiamiento se encuentra conformado en un 68% por emisiones de FFs y el 32% restante por emisiones de ONs.

En igual período de 2009, el nuevo financiamiento presentaba la siguiente composición: 71% por emisiones de FFs, el 24% por la emisión de ONs genuinas y el

5% restante, por emisión de acciones por suscripción.

Comisión

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

25 de Mayo
(C1002AAW) Bue Ar
(54-11) 4329-4600

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ONs MONTOS COLOCADOS NOVIEMBRE 2010 vs 2009

ONs MONTOS COLOCADOS ENERO-NOVIEMBRE 2010 vs 2009

Se destaca el ingreso de 3 (tres) nuevas sociedades al régimen de oferta pública para la emisión de ONs:

- FIAT CRÉDITO CÍA. FINANCIERA S.A. con la creación de un Programa Global de ONs. por hasta VN U\$S 50 MM.
- GANADERA LA PAZ S.A. con la creación de un Programa Global de ONs por hasta VN U\$S 5 MM.
- GRUPO SUPERVIELLE S.A. con la creación de un Programa Global de ONs por hasta VN \$ 200 MM.

En noviembre 2010 se efectuaron 5 emisiones de ONs en dólares por un monto total de VN U\$S 531 MM -de las cuales U\$S 204 MM corresponden a ONs emitidas en canje- y 6 emisiones de ONs en pesos por un valor total de \$ 180,4 MM por las emisoras que se detallan a continuación:

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)
Edenor S.A.	Clase 9 (emitida en canje)	U\$S	123.894.000
Arcor S.A.I.C.	Clase I	U\$S	200.000.000
Banco Supervielle S.A.	Clase I	U\$S	50.000.000
EMGASUD S.A.	Clase II (emitida en canje)	U\$S	79.757.019
EMGASUD S.A.	Clase III	U\$S	77.179.200
ONs Colocadas en Nov. 2010		U\$S	530.830.219
EDESA S.A.	Clase IV Serie I	\$	15.200.000
EDELAR S.A.	Clase V Serie I	\$	15.200.000
PSA Finance Argentina Cia. Financiera S.A.	Serie I	\$	50.000.000
PSA Finance Argentina Cia. Financiera S.A.	Serie II	\$	20.000.000
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase I Serie I \$ 30 MM	\$	27.000.000
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase I Serie II \$ 30 MM	\$	53.000.000
ONs Colocadas en Nov. 2010		\$	180.400.000

En lo que respecta noviembre 2009 se llevaron a cabo 2 emisiones de ONs en pesos por un valor total de VN \$ 121,3 MM y 4 emisiones en dólares por VN U\$S 51,5 MM:

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)
Toyota Cía. Financiera de Argentina S.A.	Clase I	\$	65.500.000
Alto Palermo S.A.	Clase III	\$	55.810.908
ONs Colocadas en Nov. 2009			\$ 121.310.908
INVAP S.A.	Clase I Serie I	U\$S	5.000.000
INVAP S.A.	Clase I Serie II	U\$S	20.000.000
Tarjetas Cuyanas S.A.	Serie XX	U\$S	20.000.000
Alto Palermo S.A.	Clase IV	U\$S	6.552.696
ONs Colocadas en Nov. 2009			U\$S 51.552.696

El monto total colocado de ONs en el período enero-noviembre 2010 arroja un valor de U\$S 2.237 MM -conformado por 28 emisiones en moneda nacional por VN \$ 1610,9 MM (18 %) y 20 emisiones en dólares por VN U\$S 1.828 MM (82%)- vs. U\$S 615,5 MM, en igual período 2009.

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)	Plazo
Quickfood S.A.	Clase II	U\$S	15.000.000	18 meses
YPF S.A.	Clase III	U\$S	70.000.000	36 meses
Aeropuertos Argentina 2000	Clase A	U\$S	28.893.500	120 meses
Aeropuertos Argentina 2000	Clase C	U\$S	5.832.000	120 meses
Pan American Energy, LLC Suc. Arg.	Clase I	U\$S	500.000.000	132 meses
Mastellone Hermanos S.A.	Clase A	U\$S	138.967.183	102 meses
Mastellone Hermanos S.A.	Clase C	U\$S	5.386.405	102 meses
Grupo Financiero Galicia S.A.	Clase II Serie II	U\$S	18.143.291	24 meses
Grupo Financiero Galicia S.A.	Clase II Serie III	U\$S	26.856.709	36 meses
IRSA	Clase II	U\$S	150.000.000	120 meses
Ribeiro S.A.	Clase J Serie II	U\$S	3.000.000	69 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase 12	U\$S	36.818.566	12 meses
Autopistas del Sol S.A.	ON a la par	U\$S	155.659.390	120 meses
Euromayor S.A. de Inversiones	Primera Serie	U\$S	3.000.000	36 meses
Edenor S.A.	Clase 9	U\$S	140.000.000	144 meses
Edenor S.A.	Clase 9	U\$S	123.894.000	144 meses
Arcor S.A.I.C.	Clase I	U\$S	200.000.000	84 meses
Banco Supervielle S.A.	Clase I	U\$S	50.000.000	84 meses
EMGASUD S.A.	Clase II	U\$S	79.757.019	82 meses
EMGASUD S.A.	Clase III	U\$S	77.179.200	82 meses
YPF S.A.	Clase II	\$	37.046.632	18 meses
Aeropuertos Argentina 2000	Clase B	\$	1.808.786	36 meses
Mercedes Benz Cía Financiera S.A.	Clase 4	\$	10.335.917	12 meses
Mercedes Benz Cía Financiera S.A.	Clase 5	\$	15.503.876	21 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase 10	\$	12.701.282	9 meses
New San S.A.	Clase I	\$	12.755.102	18 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase I	\$	7.653.061	9 meses
Carsa S.A.	Serie I	\$	7.626.209	9 meses
Cresud S.A.	Clase III	\$	9.071.257	21 meses
Cresud S.A.	Clase IV	\$	17.865.215	24 meses
CGM Leasing S.A.	Serie I	\$	5.089.059	36 meses
Ribeiro S.A.	Clase J Serie I	\$	3.797.468	69 meses
Tarjeta Naranja	Serie 11	\$	10.671.971	9 meses
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie VII	\$	10.000.000	12 meses
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie VIII	\$	15.316.456	21 meses
Banco Cetelem Argentina S.A.	Clase I	\$	7.594.937	24 meses
Banco Cetelem Argentina S.A.	Clase II	\$	5.063.291	9 meses
Autopistas del Sol S.A.	ON a la par	\$	87.918.863	60 meses
Mercedes Benz Cía Financiera Argentina S.A.	Clase 6	\$	10.101.010	12 meses
Mercedes Benz Cía Financiera Argentina S.A.	Clase 7	\$	11.502.525	21 meses
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Clase II	\$	17.676.768	21 meses
Banco Santander Río S.A.	Serie I	\$	46.540.404	18 meses
EDESA S.A.	Clase IV Serie I	\$	3.828.715	18 meses
EDELAR S.A.	Clase V Serie I	\$	3.828.715	18 meses
PSA Finance Argentina Cia. Financiera S.A.	Serie I	\$	12.594.458	24 meses
PSA Finance Argentina Cia. Financiera S.A.	Serie II	\$	5.037.783	9 meses
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase I Serie I \$ 30 MM	\$	6.801.008	12 meses
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase I Serie II \$ 30 MM	\$	13.350.126	21 meses
Total Colocado ONs Ene-Nov. 2010		U\$S	2.237.468.157	

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYME y VCP

En noviembre 2010 se otorgaron en total 7 registros para la emisión de ONs PYMES de los cuales 4 corresponden a nuevas emisoras – Villa Allende Paseos y Compras S.A. (dedicada a la edificación de centros comerciales), Refinería del Centro S.A. (agrícola), VHB Repuestos Agrícolas S.A. (agrícola) y Bartolini S.A. (agrícola)- que se inscribieron en el registro especial de ONs PYMES para la utilización de este instrumento de financiamiento.

Se detallan a continuación los montos de emisión de ONs PYMES autorizados:

Sociedad PYME	Emisión PYME	Moneda	Monto Autorizado	Registro N°	Fecha Autorización
Villa Allende Paseos y Compras S.A.	1º Emisión	U\$S	2.000.000	147	03/11/2010
Refinería del Centro S.A.	1º Emisión	U\$S	3.000.000	148	23/11/2010
VHB Repuestos Agrícolas S.A.	1º Emisión	U\$S	1.500.000	152	26/11/2010
Bartolini S.A.	1º Emisión	U\$S	500.000	151	26/11/2010
Rural Ceres S.A.	2º Emisión	U\$S	2.000.000	146	02/11/2010
Data 2000 S.A.	2º Emisión	\$	1.000.000	149	24/11/2010
Agroempresa Colón S.A.	2º Emisión	U\$S	1.500.000	150	24/11/2010

En lo que respecta a VCP, en noviembre 2010 se autorizó la Clase IV de VCP de Tarshop S.A. por un monto de VN \$ 15 MM la cual se encuentra pendiente de colocación al 30/11.

En consecuencia, el monto total colocado en el período enero-noviembre 2010 no ha sufrido modificaciones con relación al período enero – octubre 2010 por lo que el valor de VCP resulta de \$ 417 MM vs. \$ 255 MM registrado en igual período 2009 (+63,5%; +\$ 162 MM).

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado	Plazo Vencimiento
Tarshop S.A.	Serie I	\$	25.000.000	22.719.511	270 días
Atlantis S.A.	Serie 7	\$	9.000.000	9.000.000	340 días
Banco Saenz	Serie I	\$	35.000.000	35.000.000	269 días
Banco Columbia S.A.	Serie I	\$	30.000.000	30.000.000	270 días
Central Térmica Piedra Buena S.A.	Clase 4	\$	80.000.000	66.294.700	360 días
Frávega S.A.C.I. e I.	Clase II	\$	30.000.000	30.000.000	271 días
Banco Finansur S.A.	Serie VII	\$	30.000.000	27.900.000	180 días
Atlantis S.A.	Serie 8	\$	6.000.000	6.000.000	340 días
Tarshop S.A.	Clase II	\$	40.000.000	40.000.000	270 días
Banco Mariva S.A.	Serie I	\$	25.000.000	25.000.000	270 días
Electrónica Megatone S.A.	Serie I	\$	30.000.000	30.000.000	300 días
Liag Argentina S.A.	Serie I	\$	15.000.000	15.000.000	270 días
Central Térmica Piedra Buena S.A.	Clase 5	\$	80.000.000	80.000.000	360 días
Monto colocado VCP - Enero-Noviembre 2010		\$	435.000.000	416.914.211	

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS NOVIEMBRE 2010 vs. 2009

En noviembre 2010 se efectuaron 17 emisiones de FFs. por un total de U\$S 252 MM (\$ 999 MM) vs. 16 emisiones efectuadas en igual mes 2009 por U\$S 112 (\$ 425 MM), lo cual representa un incremento en U\$S y \$ del 125% (+ U\$S 140 MM) y 135% (+ \$ 574 MM), respectivamente.

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	2010		2009	
		Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)
Enero	\$	10	134	19	212
	U\$S	3	6	3	13
Total Colocado FFs. Enero		13	140	22	225
Febrero	\$	14	131	15	114
	U\$S	0	0	2	13
Total Colocado FFs. Febrero		14	131	17	127
Marzo	\$	15	164	12	138
	U\$S	0	0	2	302
Total Colocado FFs. Marzo		15	164	14	439
Abril	\$	16	177	20	166
	U\$S	1	2	1	2
Total Colocado FFs. Abril		17	179	21	168
Mayo	\$	15	127	5	53
	U\$S	0	0	0	0
Total Colocado FFs. Mayo		15	127	5	53
Junio	\$	12	171	13	73
	U\$S	0	0	0	0
Total Colocado FFs. Junio		12	171	13	73
Julio	\$	13	208	12	112
	U\$S	3	1.599	0	0
Total Colocado FFs. Julio		16	1.807	12	112
Agosto	\$	13	168	13	145
	U\$S	1	5	2	93
Total Colocado FFs. Agosto		14	173	15	238
Septiembre	\$	12	146	12	109
	U\$S	2	7	3	15
Total Colocado FFs. Septiembre		14	152	15	124
Octubre	\$	15	190	18	163
	U\$S	0	0	2	8
Total Colocado FFs. Octubre		15	190	20	171
Noviembre	\$	15	242	13	99
	U\$S	2	10	3	12
Total Colocado FFs. Noviembre		17	252	16	112
Total Colocado FFs. Ene-Nov.		162	3.485	170	1.842

Respecto del total acumulado en el período enero-noviembre 2010, se efectuaron un total de 162 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 3.485 MM (\$ 13.653 MM) vs. 170 emisiones registradas en igual período 2009 por un monto de U\$S 1.842 MM (\$ 6.816 MM).

Al igual que lo expuesto en informes anteriores, el significativo incremento del monto colocado de FFs. se explica por la emisión del FF. "NASA" por U\$S 1.480 MM y el FF. "Chubut Regalías Hidrocarburíferas" por U\$S 150 MM.

Se muestra a continuación los montos de FFs. colocados por moneda de emisión:

Moneda Emisión	Enero 2010	Enero 2009	Variación por moneda de emisión
\$	507.636.769	732.665.836	-225.029.067
U\$S	5.940.000	13.345.595	-7.405.595
Moneda Emisión	Febrero 2010	Febrero 2009	Variación por moneda de emisión
\$	497.272.342	399.355.507	97.916.835
U\$S	0	12.859.804	-12.859.804
Moneda Emisión	Marzo 2010	Marzo 2009	Variación por moneda de emisión
\$	633.489.784	502.972.917	130.516.867
U\$S	0	301.500.000	-301.500.000
Moneda Emisión	Abril 2010	Abril 2009	Variación por moneda de emisión
\$	686.681.986	613.159.062	73.522.924
U\$S	1.965.846	2.112.963	-147.117
Moneda Emisión	Mayo 2010	Mayo 2009	Variación por moneda de emisión
\$	494.289.981	195.700.051	298.589.930
U\$S	0	0	0
Moneda Emisión	Junio 2010	Junio 2009	Variación por moneda de emisión
\$	669.659.663	273.974.464	395.685.199
U\$S	0	0	0
Moneda Emisión	Julio 2010	Julio 2009	Variación por moneda de emisión
\$	818.718.746	427.313.822	391.404.924
U\$S	1.598.727.664	0	1.598.727.664
Moneda Emisión	Agosto 2010	Agosto 2009	Variación por moneda de emisión
\$	658.795.267	557.934.440	100.860.827
U\$S	4.910.000	93.076.195	-88.166.195
Moneda Emisión	Septiembre 2010	Septiembre 2009	Variación por moneda de emisión
\$	575.293.445	419.491.535	155.801.910
U\$S	6.680.000	14.637.215	-7.957.215
Moneda Emisión	Octubre 2010	Octubre 2009	Variación por moneda de emisión
\$	753.960.230	626.203.292	127.756.938
U\$S	0	7.544.400	-7.544.400
Moneda Emisión	Noviembre 2010	Noviembre 2009	Variación por moneda de emisión
\$	959.289.169	377.713.787	581.575.382
U\$S	9.931.831	12.492.781	-2.560.950
Moneda Emisión	Enero-Noviembre 2010	Enero-Noviembre 2009	Variación por moneda de emisión
\$	7.255.087.382	5.126.484.713	2.128.602.669
U\$S	1.628.155.341	457.568.953	1.170.586.388

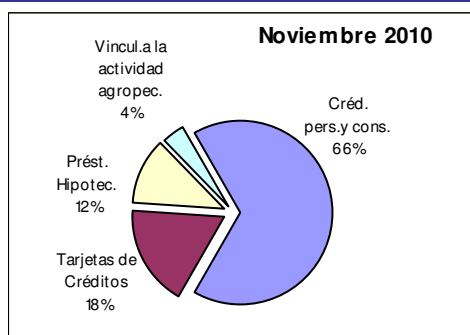
MONTOS COLOCADOS NOVIEMBRE 2010 vs. 2009 (U\$S MM)

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En noviembre 2010, el 85% del monto total colocado de FFs. ha tenido por objeto el financiamiento de consumo –créditos personales y consumo (67%) y cupones de tarjetas de crédito (18%), seguido con el 12% los FFs. constituidos por préstamos hipotecarios y el 4% restante por aquellos vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria.

FFs. Montos Colocados - Noviembre 2010

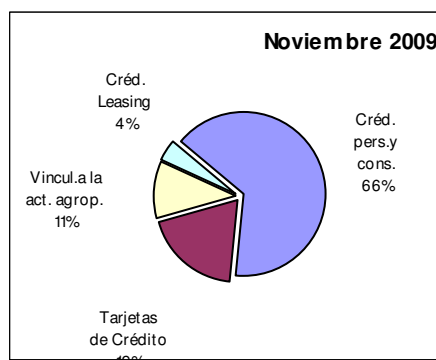
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	11	168	67%
Tarjetas de Créditos	3	45	18%
Prést. Hipotec.	1	29	12%
Vincul.a la actividad agropec.	2	10	4%
Monto FF. Colocado Noviembre 2010	17	252	100%



En lo que respecta a noviembre 2009, el 84% de los FFs emitidos se encuentran conformados por créditos personales y consumo (65%) y cupones de tarjetas de crédito (19%)- y el 11% y 5% restante corresponden a FFs. vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria y contratos de leasing, respectivamente.

FFs. Montos Colocados - Noviembre 2009

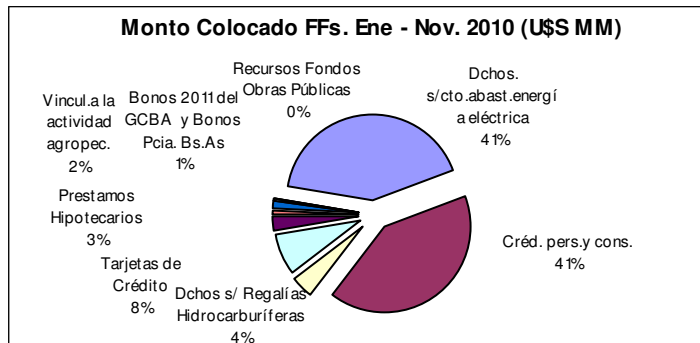
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	9	73	65%
Tarjetas de Crédito	3	21	19%
Vincul.a la actividad agropec.	3	12	11%
Créd. Leasing	1	5	4%
Monto Colocado FF. Noviembre 2009	16	112	100%



En lo relativo a la composición de FFs. en el período enero-noviembre 2010, se observa que el 49% se encuentra conformado por FFs. destinados al financiamiento del consumo -créditos de consumo y personales (41%) y cupones de tarjetas de crédito (8%), y el 42% del monto total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica.

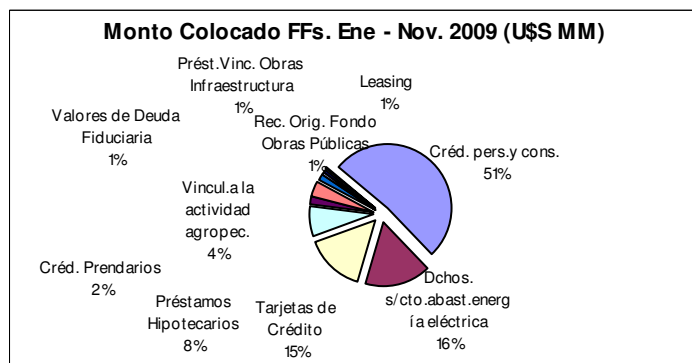
FFs. Montos Colocados - Enero-Noviembre 2010

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	2	1.451	42%
Créd. pers.y cons.	113	1.429	41%
Dchos s/ Regalías Hidrocarburíferas	1	150	4%
Tarjetas de Crédito	23	263	8%
Prestamos Hipotecarios	2	99	3%
Bonos 2011 del GCBA y Bonos Pcia. Bs.As	3	25	1%
Vincul.a la actividad agropec.	14	53	2%
Créditos prendarios	2	6	0%
Créditos Leasing	1	6	0%
Recursos Fondos Obras Públicas	1	3	0%
Monto FF. Colocado Ene-Nov. 2010	162	3.485	100%



Respecto al período enero-noviembre 2009, el 67% del total colocado corresponde a FFs que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (52%) y cupones de tarjetas de crédito (15%), seguidos con el 16% del total emitido el FF conformado por derechos sobre contratos de abastecimiento de energía eléctrica y el 8% por FFs conformados por préstamos hipotecarios.

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	113	958	52%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	300	16%
Tarjetas de Crédito	29	277	15%
Préstamos Hipotecarios	3	142	8%
Créd. Prendarios	3	35	2%
Vincul.a la actividad agropec.	16	69	4%
Prést.Vinc. Obras Infraestructura	1	27	1%
Valores de Deuda Fiduciaria	1	11	1%
Rec. Orig. Fondo Obras Públicas	1	10	1%
Leasing	2	12	1%
Monto Colocado FF. Ene-Nov. 2009	170	1.842	100%



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

Noviembre 2010 vs. 2009

Monto Colocado Acciones Ene-Nov. 2010 vs 2009

Oferta Pública	Acciones Ene-Nov. 2010 Montos \$ MM	Acciones Ene-Nov. 2009 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	95	453
Acciones Liberadas	98	169
Acciones emitidas Canje por fusión	0	0
Total Acciones	193	622

Fuente CNV

En noviembre 2010 la CNV autorizó el ingreso de Inversora Juramento S.A. al régimen de oferta pública para la emisión de acciones Clase B a entregar por suscripción por un total de VN \$ 55.000.000.

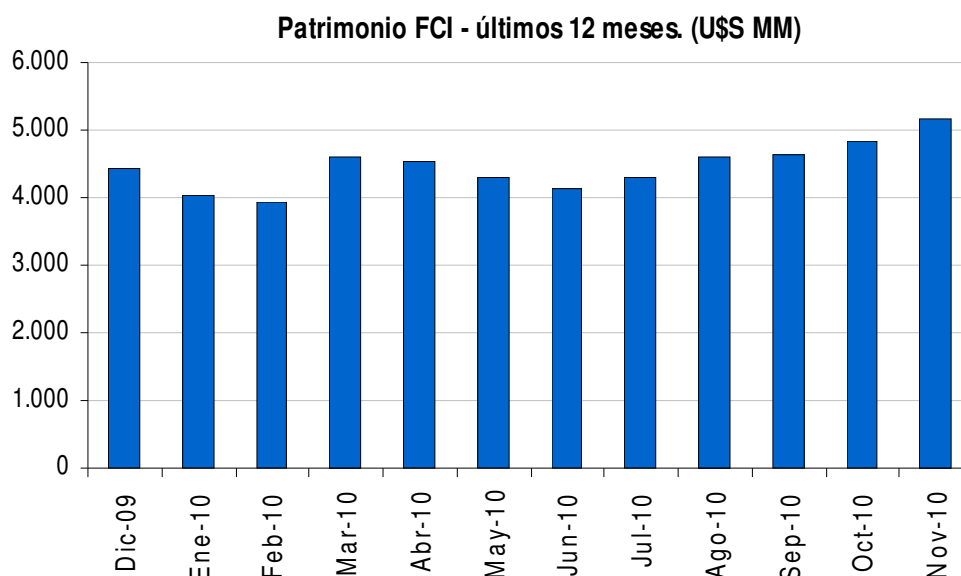
Asimismo, han sido colocadas por suscripción acciones de Cía. Industrial Cervecera S.A. por un total de VN \$ 29.352.742, oportunamente autorizado por el Organismo en agosto 2010.

En el período enero-noviembre 2010 la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 3 ingreso al régimen de oferta pública por acciones – TGLT S.A., Mercado a Término de Buenos Aires S.A. e Inversora Juramento S.A.
- ❖ 3 emisiones por capitalización de dividendos –Boldt Gaming S.A.,Boldt S.A. y Bodegas Esmeralda-
- ❖ 4 emisiones de acciones por suscripción – Euromayor de Inversiones S.A., Cía. Industrial Cervecera S.A., TGLT S.A. y Quickfood S.A.

En lo que respecta a noviembre 2009, no se registraron colocaciones de acciones por suscripción; no obstante ello se autorizó a Ferrum S.A. de Cerámica y Metalúrgica la oferta pública de 104 MM de acciones de VN \$ 0.10 cada una como consecuencia de la distribución de dividendos en acciones.

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



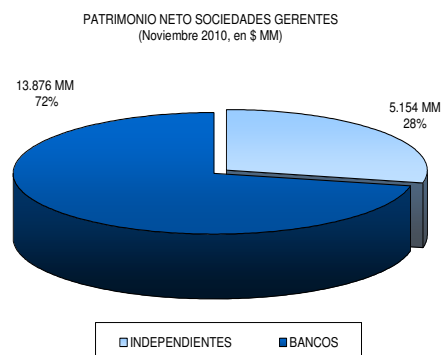
Fuente: CNV-CAFCI

En noviembre de 2010, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) creció un 6,9% con respecto a octubre de 2010 (+21% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$D 902MM).

En montos totales, a fin de mes, el patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$D 5.152MM.

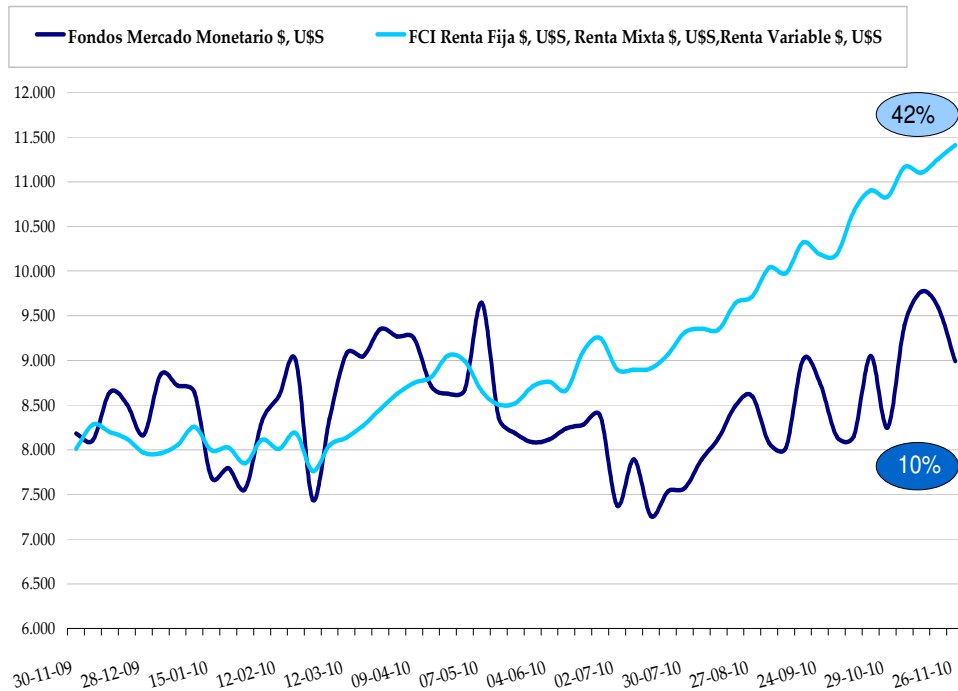
FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en octubre estuvo administrado en un 72% por Bancos, mientras que el 28% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



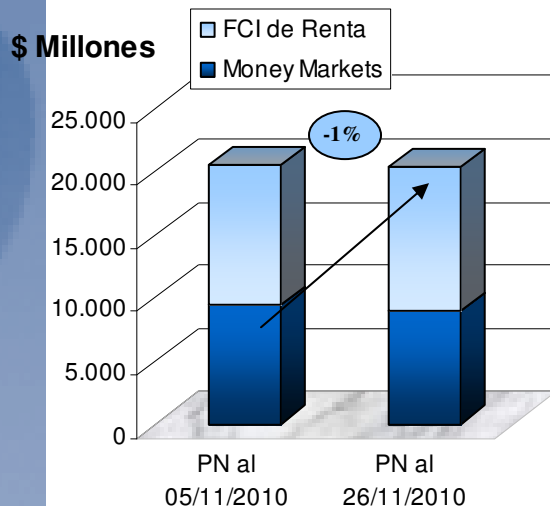
Fuente: CNV-CAFCI

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



En los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* aumentó un 10% (\$ 8.990 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció un 42% (\$11.407 MM a fines de noviembre).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

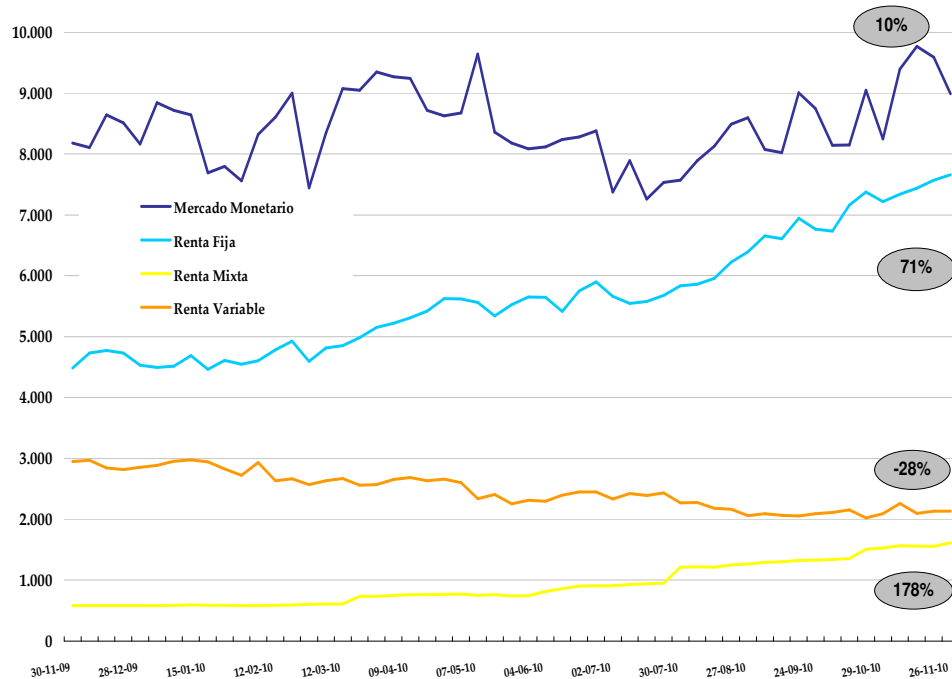


Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de noviembre, se observa una caída del 1%.

La variación se atribuye a una baja del 4% en el patrimonio de los Money Markets, combinada por un incremento del 2% en el patrimonio de los de Renta.

Fuente: CNV-CAFCI

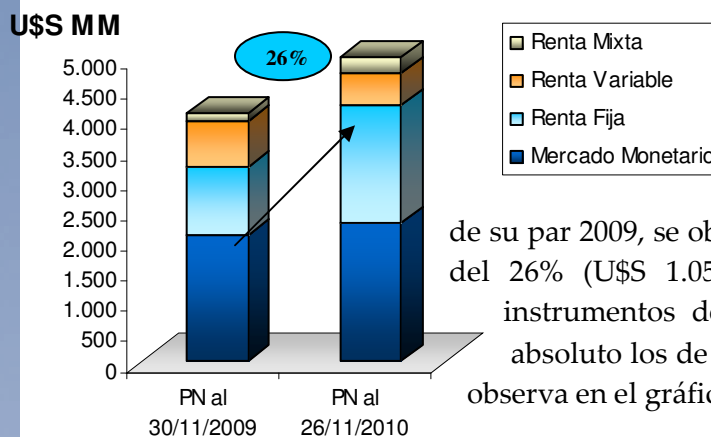
EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)



El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con una suba anual del 178% (cerrando el mes con \$1.614 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 71% año a año, cerrando noviembre con \$7.662 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* crecieron un 10% año a año, finalizando el mes con \$8.990 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) cayeron un 28% para el mismo período, acumulando a noviembre un patrimonio de \$2.131 MM.

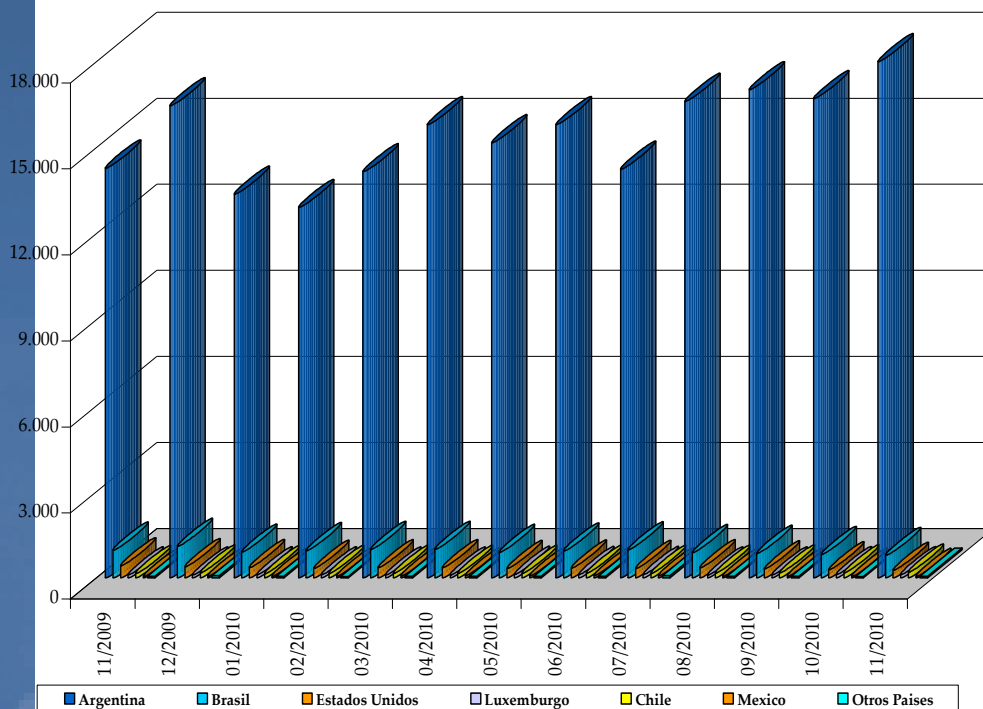
EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de noviembre con el de su par 2009, se observa un incremento del 26% (U\$S 1.054 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento absoluto los de Renta Fija, según se observa en el gráfico.

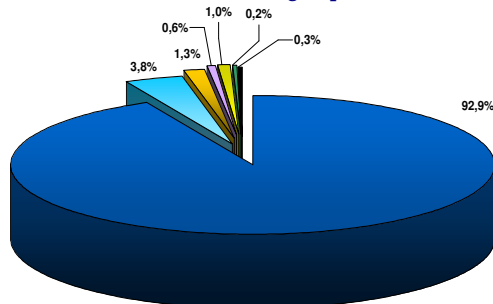
Fuente: CNV-CAFCI

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



Los montos de activos argentinos administrados por los FCI crecieron un 13% contra octubre y se elevaron un 33% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, disminuyeron un 20% año a año y cayeron un 4% contra el mes previo.

Distribución de activos según país al 11/2010



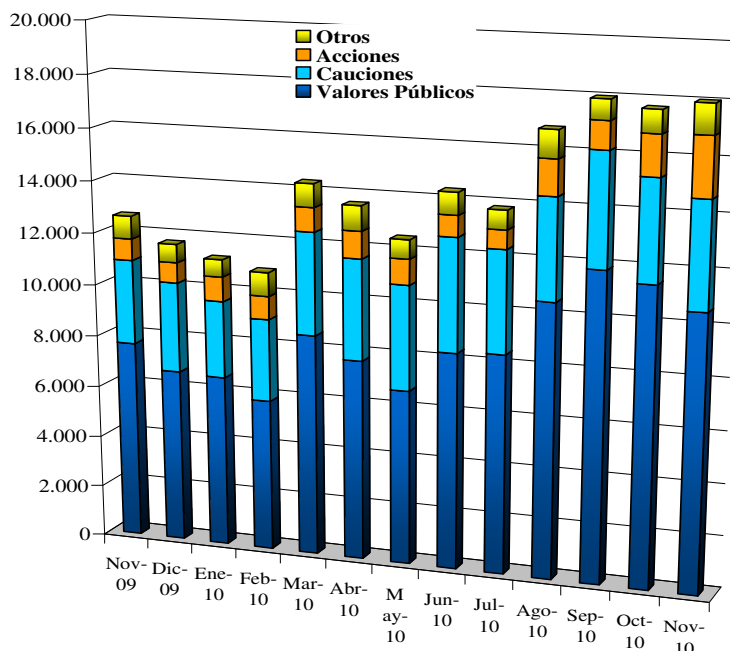
La distribución de activos se reparte mayoritariamente entre nacionales (92,9%) y brasileños (3,8%).

Del 3,3% restante, 1,3 % pertenece a activos estadounidenses, y 1% a activos chilenos.

Fuente: CNV-CAFCI

MERCADOS

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



Fuente: CNV-Bolsar

En noviembre se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$18.006 MM, el cual representa un incremento interanual del 43% y una suba del 2% contra octubre.

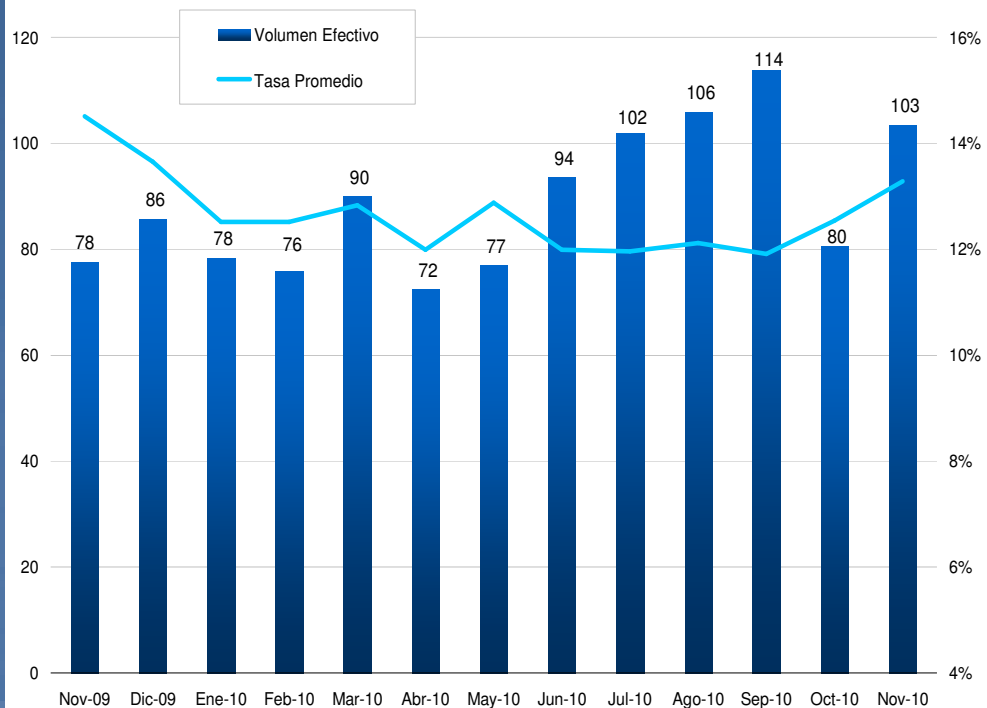
Los Valores Públicos, con \$10.609MM, concentrando aproximadamente el 59% de las sumas operadas, experimentaron una suba del 38% con respecto al año anterior y una disminución del 7% contra el mes previo.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (22% del total negociado), con un volumen de \$4.041, +5% contra el mes previo, y con un crecimiento del 24% respecto del año 2009.

Por su parte, las Acciones (12% del total negociado) mostraron una suba del 46% contra octubre, y de un 170% contra el mismo mes del año previo, con un volumen negociado de \$2.237 MM.

Finalmente, 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 6% de los volúmenes negociados, experimentó un incremento del 29% año a año, y un aumento del 30% contra el mes previo.

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



Fuente: BCBA - IAMC

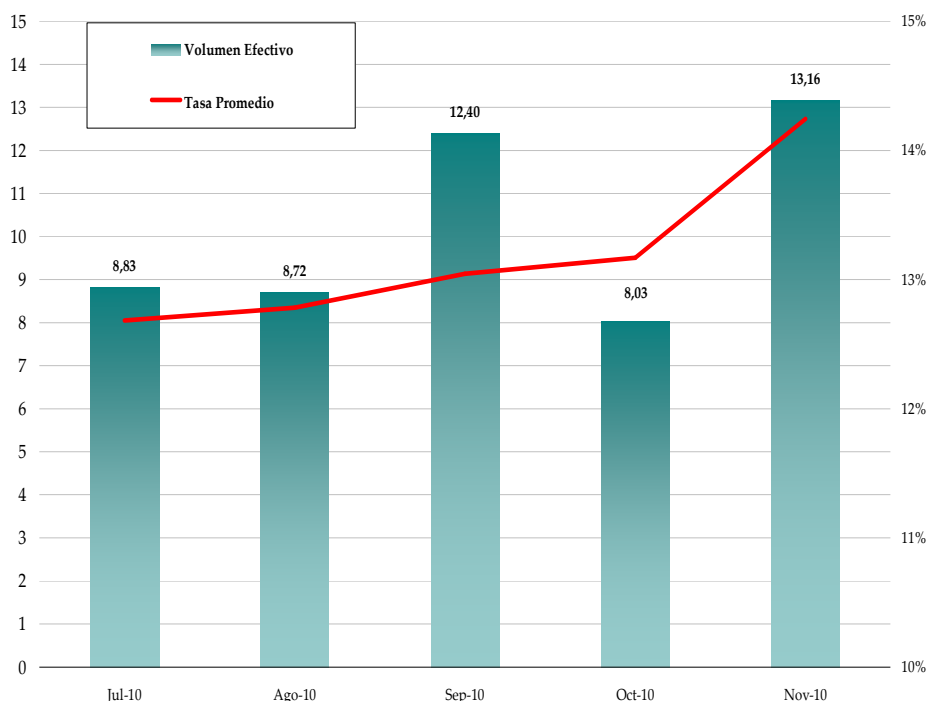
En noviembre, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$103 millones. Este valor representa un aumento interanual del 33%, y una suba del 28% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$23.950, cifra 3% inferior al año previo y 1% más alta que la de octubre.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 13,28%, lo que representa un incremento de 74 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para octubre fue de 121 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 4.318, lo que equivale a un incremento interanual del 38%.

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 noviembre, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$13,16 millones. Este valor representa un incremento del 64% contra el mes previo, mientras que el monto de cheque promedio se ubicó en \$11.826, cifra 37% superior al mes de octubre.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 14,24%, lo que representa una suba de 107 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para octubre fue de 97 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 1.113.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA NOVIEMBRE 2010

ACCIONES

INVERSORA JURAMENTO S.A.

Mediante Resolución N° 16.465 de fecha 25/11/2010 el Organismo autorizó el ingreso al régimen de la oferta pública por acciones a INVERSORA JURAMENTO S.A. y la oferta pública de acciones Clase B a entregar por suscripción, ordinarias, escriturales, de 1 voto por acción, con prima, de VN \$ 1 cada una por un total de \$ VN 55 MM.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

FIAT CREDITO COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Mediante Resolución N° 16.448 de fecha 10/11/10 el Organismo autorizó a FIAT CREDITO COMPAÑÍA FINANCIERA S.A. el ingreso al régimen de oferta pública para la emisión de ONs y la creación del Programa Global de ONs por un monto de hasta VN U\$S 50 MM o su equivalente en otras monedas.

Asimismo, con fecha 16/11/10 se autorizó la emisión de la Clase I de ONs a ser emitidas en una o dos series por un valor nominal máximo de hasta \$ 80 MM, la Serie I por un valor nominal de referencia de \$ 30 MM con vencimiento a los 12 meses desde la fecha de emisión y la Serie II por un valor nominal de referencia de \$ 30 MM con vencimiento a los 21 meses desde la fecha de emisión.

Las ONs Serie I devengarán intereses a tasa fija pagaderos trimestralmente y las ONs Serie II devengarán intereses a tasa variable pagaderos trimestralmente.

Los fondos obtenidos de la emisión serán aplicados al otorgamiento de préstamos en pesos a residentes argentinos del sector privado no financiero y a la cancelación de un préstamo celebrado con Fiat Auto Argentina S.A.

GANADERA LA PAZ S.A.

Mediante Resolución N° 16.457 de fecha 11/11/2010 el Organismo autorizó a GANADERA LA PAZ S.A. el ingreso al régimen de oferta pública para la emisión de ONs y la creación del Programa Global de ONs por un monto de hasta VN U\$S 5 MM o su equivalente en otras monedas.

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Mediante Resolución N° 16.452 de fecha 11/11/2010 se autorizó el ingreso al régimen de oferta pública de GRUPO SUPERVIELLE S.A. para la emisión de ONs y la creación del Programa Global de ONs por un monto de hasta VN \$ 200 MM o su equivalente en otras monedas.

BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.

Mediante Resolución N° 16.454 de fecha 11/11/2010 el Organismo autorizó la prórroga del Programa Global de ONs por un monto de hasta VN U\$S 342,5 MM o su equivalente en otras monedas.

BANCO SUPERVIELLE S.A.

Con fecha 29/10/10 se autorizó la Clase I de ONs subordinadas a tasa fija con vencimiento en 2017 por un monto de hasta VN U\$S 50 MM.

Los intereses serán abonados semestralmente por período vencido.

De acuerdo a lo indicado en el documento de la oferta, los fondos obtenidos de la colocación de la emisión serán aplicados en cumplimiento de lo establecido por el artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables y de la Comunicación "A" 3046 y modificatorias del BCRA.

COMPANÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA Y SERVICIOS S.A.

Con fecha 03/11/10 se autorizó la Clase N° 3 de ONs simples, no convertibles en acciones, por un VN de hasta U\$S 150 MM con vencimiento en 2016.

Las ONs cuentan con garantía y devengarán intereses a una tasa fija del 9,5% nominal anual pagaderos semestralmente.

De acuerdo a lo indicado en el documento de la oferta, los fondos provenientes de la emisión serán destinados a inversiones en activos físicos situados en el país, integración de capital de trabajo en el país y/o refinanciación de pasivos.

EMGASUD S.A.

Con fecha 09/11/10 se autorizó la Clase II de ONs a tasa fija con garantía especial con vencimiento el 30/09/2017 por un monto de hasta VN U\$S 81.942.757 y la Clase III de ONs a tasa fija con garantía especial con vencimiento el 30/09/2017 por un monto de hasta VN U\$S 84.612.664 pero en ningún caso por un VN de ON Clase III que sumado al VN de las ON Clase II que se emita, sea superior a U\$S 160 MM.

Las Obligaciones Negociables Clase II serán destinadas íntegramente a la cancelación de la totalidad de las Obligaciones Negociables Clase I en circulación a la fecha de emisión que se entreguen en canje de las Obligaciones Negociables Clase II. Por consiguiente, la compañía no recibirá fondos en efectivo por la emisión de las Obligaciones Negociables Clase II.

El producido neto de la emisión de la Clase III será destinado a financiar parcialmente los proyectos de la sociedad para la construcción, instalación, puesta en marcha, operación y mantenimiento del Parque Eólico Rawson I (50MW) y del Parque Eólico Rawson II (30MW) y a financiar inversiones en otros activos no financieros destinados a otros proyectos de generación de energía eléctrica y/o a cancelar pasivos, impuestos, honorarios y/o gastos contraídos por la sociedad en relación a dichos proyectos.

TARJETAS CUYANAS S.A.

Con fecha 19/11/10 se autorizó la Clase II y Clase III de Obligaciones Negociables simples, no convertibles en acciones, no garantizadas por un valor nominal global máximo de hasta U\$S 30 MM; las Obligaciones Negociables Clase II por un valor nominal de referencia de entre \$ 20 MM y \$ 40 MM con vencimiento a los 270 días y con base descontada y las Obligaciones Negociables Clase III por un valor nominal de referencia de entre U\$S 10 MM y U\$S 20 MM con vencimiento a los 365 días y con base descontada.

Los fondos netos provenientes de la colocación de las Obligaciones Negociables serán utilizados para capital de trabajo y/o refinanciación de pasivos.

EDESA S.A. Y EDELAR S.A.

Con fecha 29/10/10 se autorizó la Clase IV Serie 1 de Obligaciones Negociables de EDESA por un VN de hasta \$ 15 MM (ampliable a \$ 20 MM) con vencimiento a los 18 meses de su emisión y la Clase V Serie 1 de Obligaciones Negociables de EDELAR por un VN de hasta \$ 15 MM (ampliable a \$ 20 MM) con vencimiento a los 18 meses de su emisión. Ambas Clases se encuentran garantizadas por Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A. y devengarán intereses a tasa variable pagaderos trimestralmente por período vencido.

Las emisoras utilizarán los fondos provenientes de la emisión a la integración de capital de trabajo en el país.

PSA FINANCE ARGENTINA COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Con fecha 03/11/10 se autorizó la Serie 1 de Obligaciones Negociables a tasa variable con vencimiento a los 24 meses de la fecha de emisión por un VN de hasta \$ 40 MM (ampliable a \$ 50 MM) y la Serie 2 de Obligaciones Negociables a tasa fija con vencimiento a los 9 meses de la fecha de emisión por un VN de hasta \$ 20 MM (ampliable a \$ 25 MM).

Los intereses de ambas Series serán pagados trimestralmente en forma vencida.

La emisora utilizará los fondos provenientes de la emisión a la integración de capital de trabajo en el país y a la refinanciación de pasivos y en particular al otorgamiento de préstamos para la adquisición de automotores.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA CONSUBOND II:

Con fecha 10/11/10 se autorizó por Resolución N° 16.449 la creación del Programa Global de Valores Fiduciarios CONSUBOND II para la emisión de VRD y/o CP por un monto de hasta VN \$ 400 MMo su equivalente en otras monedas, por cinco años a contar desde la autorización.

PROGRAMA SECUVAL:

Comisión
Nacional
de Valores
25 de Mayo 175
(C1002AAW) Bue Ar
(54-11) 4329-4600

Mediante Resolución N° 16.450 de fecha 10/11/10 se autorizó la prórroga del Programa Global de Valores Fiduciarios SECUVAL para la emisión de valores VRD y/o CP por un monto máximo de hasta VN \$ 2.000 MM o su equivalente en otras monedas por cinco años a contar desde la autorización.

FF. BACS PERSONALES I

Mediante Resolución N° 16.460 de fecha 18/11/10 se autorizó la constitución del FF BACS PERSONALES I por un total de VN \$ 38.266.105, para la emisión de VRD Senior por VN \$ 27.934.300, VRD Clase B por VN \$ 5.739.900 y CP por VN 4.591.905.

En el marco del FF. participan Equity Trust Company (Argentina) S.A. en carácter de Fiduciario y BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. en carácter de Fiduciante.

FF. VILLA ALLENDE PASEOS Y COMPRAS

Mediante Resolución N° 16.453 de fecha 11/11/10 se autorizó la constitución del FF. Individual denominado "Villa Allende Paseos y Compras" por Villa Allende Paseos y Compras S.A. en su calidad de Fiduciante y Promotora Fiduciaria S.A. en calidad de Fiduciario para la emisión de VRD por un monto de hasta VN \$ 11 MM.

FF. CÉDULAS HIPOTECARIAS ARGENTINAS XIII 2010-2

Mediante Resolución N° 16.461 de fecha 18/11/10 se autorizó la constitución del FF CEDULAS HIPOTECARIAS ARGENTINAS XIII 2010-2 por un total de VN \$ 116.104.266 para la emisión de VRD por un monto total de hasta VN \$ 110.299.100 y CP por un monto total de hasta VN \$ 5.805.166.

En el marco del FF. participan Banco de Valores S.A. en calidad de Fiduciario y Banco Hipotecario en calidad de Fiduciante.

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitados
Supervielle Creditos Banex XLII (Supervielle Confiance)	\$	100.000.000	Préstamos Personales
Secubono Credinea 58 (Prog. Secuval)	\$	41.396.985	Créditos de consumo y personales
Cetrogar X (Prog. PABS)	\$	21.929.392	Créditos de consumo
Megabono 59 (Prog. Secuval)	\$	53.401.016	Créditos de consumo
Fidebica XIV (Prog. Rosfid)	\$	29.940.724	Créditos personales
Finansur Personales VI (Prog. Finansur ABS)	\$	39.555.505	Préstamos Personales
Garbarino 67 (Prog. Garbarino)	\$	113.045.190	Créditos de consumo y personales
Consubono XLIV (Prog. Saenz)	\$	56.182.542	Créditos personales
CMR Falabella XXIV (Prog. PABS)	\$	100.621.840	Tarjetas de Crédito
Tarjeta Elebar IV (Programa COHEN)	\$	20.437.409	Tarjetas de Crédito
BACS Personales I	\$	38.266.105	Préstamos Personales
Secubono 59	\$	52.244.216	Créditos de consumo
SB Personales II	\$	98.188.654	Créditos personales
CHA Serie XIII	\$	116.104.266	Créditos hipotecarios
Ribeiro XLI (Prog. Ribeiro II)	\$	83.278.738	Créditos personales
Tarjeta Automática XII	\$	32.400.000	Tarjetas de Crédito
Albanesi Gas Clase II	\$	102.472.930	Bs y dchos. Amort. Serv transporte firme de gas
Tarjeta Actual III (Prog. BMN Multiactivos)	\$	20.124.045	Tarjetas de Crédito
Megabono Crédito 61 (Secuval)	\$	77.194.578	Créditos de consumo y personales
Consubond 79 (Prog. Consubond II)	\$	77.230.699	Créditos personales
	\$	1.274.014.834	
Puente Pymes II (Prog. BMN Multiactivos)	U\$S	1.766.331	Créditos cuyos deudores son pymes
Agroaval XII (Prog. Secuval)	U\$S	8.165.500	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio
	U\$S	9.931.831	