



*Ministerio de Economía y Producción*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

*Informe Mensual*

**INFORME MENSUAL DE  
ACCIONES, ONs Y  
FIDEICOMISOS FINANCIEROS**

**Octubre 2009**

- El “Nuevo Financiamiento” hasta octubre de 2009 registró un valor de \$ 8.777 MM (U\$S 2.381 MM) (conformado el 73% por FFs., el 22% por ONs y el 5% por acciones).
- En octubre 2009 se colocaron 2 emisiones de ONs en moneda nacional por VN \$ 70 MM y 1 emisión de ONs en moneda extranjera por VN U\$S 12 MM.
- El acumulado de ONs colocadas hasta octubre 2009 alcanza los U\$S 532 MM, +36% (+ U\$S 140 MM) respecto a igual período 2008 (U\$S 392 MM). Asimismo, el total emitido en los primeros 10 meses de 2009 ya supera en un 32% ( U\$S 129 MM) el total de emisiones de ONs durante 2008.
- Se colocaron las ONs Clase II emitidas por CENTRAL PIEDRA BUENA S.A bajo la forma de VCP por VN \$ 25.2 MM.
- En octubre 2009, la firma Aluar concluyó con la colocación de las acciones por suscripción autorizada el mes pasado por el Organismo, resultando suscripto la totalidad del monto autorizado -425 MM acciones ordinarias
- En octubre 2009 se efectuaron 20 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 171 MM (\$ 655 MM), lo que implica un incremento del 38% (+U\$S 47 MM) respecto el total colocado el mes pasado; el 78% del total colocado se encuentra conformado por activos que tienen por objeto el financiamiento del consumo.
- En lo que respecta al período enero-octubre 2009, se llevaron a cabo 153 emisiones de FFs por un total de U\$S 1.731 MM (\$ 6.391 MM) vs. 190 emisiones efectuadas en igual período 2008 por U\$S 2.478 MM (\$ 7.739 MM)



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

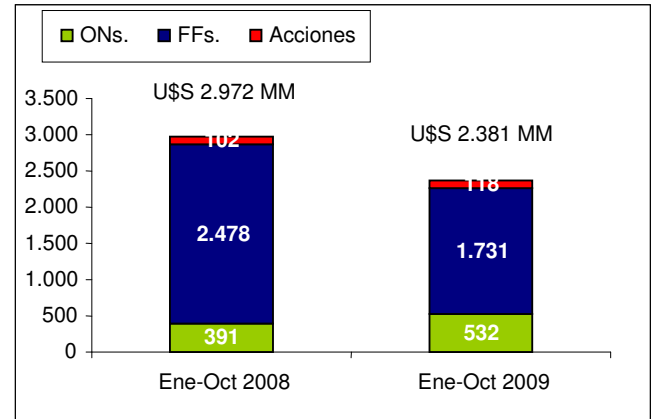
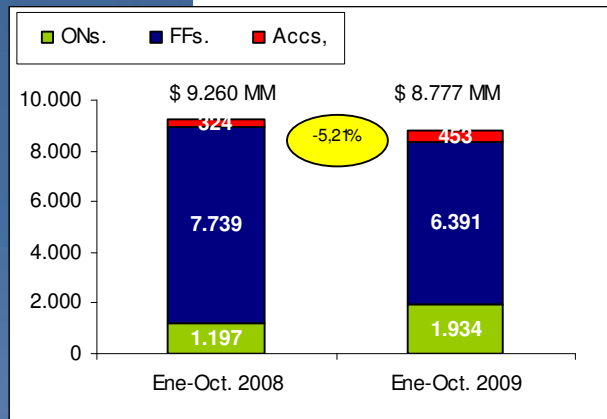
*AUTORIDADES*

**Presidente: Lic. Eduardo HECKER**

**Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI**

**Director: Dr. Héctor HELMAN**

## NUEVO FINANCIAMIENTO Enero – Octubre 2009 vs. 2008

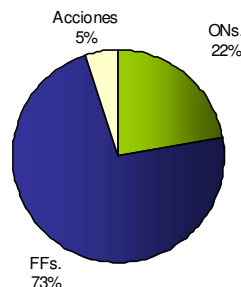


Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento<sup>1</sup> correspondiente al período enero-octubre 2009 arrojó un valor de \$ 8.777 MM representando una disminución del 5.21% (- \$ 483 MM) con relación al monto alcanzado en igual período 2008.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 2.381 MM vs. U\$S 2.972 MM alcanzado en igual período 2008.

Como se puede apreciar del gráfico precedente, el total emitido de ONs y Accs. en el año 2009 superó al total colocado en el año 2008; en tanto las emisiones de FFs. efectuadas en el 2009 disminuyeron con relación al colocado en 2008.



En lo que respecta a su composición, el nuevo financiamiento 2009 se encuentra conformado en un 73% por emisiones de FFs, el 22% por la emisión de ONs genuinas y el 5% restante, por emisión de acciones

por suscripción.

Comisión

<sup>1</sup>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 1914  
(C1002AAW) Bue Ar  
(54-11) 4329-4600

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### ONs MONTOS COLOCADOS OCTUBRE 2009 vs 2008

En octubre 2009 se colocaron la Clase 2 y Clase 3 de ONs de Mercedes Benz Cía. Financiera Argentina S.A. por un total de VN \$ 70 MM y las ONs Convertibles en Acciones de Cerámica San Lorenzo ICOSA por un total de VN U\$S 12 MM.

Asimismo, en octubre 2009 dos nuevas sociedades ingresaron al régimen de oferta pública para la emisión de ONs – Toyota Cía. Financiera de Argentina S.A. e INVAP S.E. Investigación Aplicada Sociedad del Estado (autorización condicionada)- con la creación de un Programa Global de ONs por \$ 200 MM y U\$S 30 MM respectivamente.

En lo que respecta a octubre 2008, no se llevó a cabo ninguna emisión de ONs.

Teniendo en cuenta lo expuesto, las emisiones de ONs en el período enero-octubre 2009 ascienden a U\$S 532 MM, conformado por 13 emisiones efectuadas en moneda nacional por un total de VN \$ 932,6 MM y 9 emisiones efectuadas en dólares por VN U\$S 284,3 MM.

Se pone de resalto que el total de emisiones de ONs registradas en el período enero-octubre 2008 alcanzó un valor de U\$S 392 MM, lo que implica para el año en curso un incremento del 35.7% aprox. (+ U\$S 140 MM); adicionalmente vale señalar que el total emitido en los primeros 10 meses del 2009 ya supera el total de emisiones de ONs registradas en el año 2008 donde se registró un valor de U\$S 403 MM conformado por 10 emisiones (+ 32%; + U\$S 129 MM).

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)	Plazo
Juan Minetti S.A.	Clase 1	\$	20	36 meses
Ribeiro SACIFAel	Clase H Serie I	\$	4	120 meses
Edenor S.A.	Clase 8	\$	20	48 meses
Mercedes Benz Cía. Fciera Arg. S.A.	Clase I	\$	24	12 meses
Grimoldi S.A.	Serie I	\$	8	30 meses
Industrias Metalurgicas Pescarmona S.A.I.C	Clase III	\$	53	36 meses
Gregorio, Numo y Noel Werthein S.A.	Clase I	\$	13	60 meses
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Clase III	\$	20	24 meses
Cresud S.A.	Serie I Clase I	\$	4	9 meses
Cresud S.A.	Serie I Clase II	\$	9	24 meses
YPF S.A.	Clase I	\$	53	18 meses
Mercedes Benz Cía. Financiera Argentina S	Clase II	\$	11	12 meses
Mercedes Benz Cía. Financiera Argentina S	Clase III	\$	7	18 meses
Emgasud S.A.	Clase I	U\$S	102	34 meses
Ribeiro SACIFAel	Clase H Serie II	U\$S	2	120 meses
Emgasud S.A.	Clase I Serie II	U\$S	14	32 meses
Grupo Financiero Galicia S.A	Clase I Serie I	U\$S	34	12 meses
Grupo Financiero Galicia S.A	Clase I Serie II	U\$S	11	24 meses
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	Clase I	U\$S	50	60 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase IX Serie I	U\$S	35	12 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase IX Serie II	U\$S	15	24 meses
Quickfood S.A.	Serie I	U\$S	10	60 meses
Cerámica San Lorenzo I.C.S.A.	ONs Convertibles	U\$S	12	36 meses
<b>ONs Colocadas Ene-Oct. 2009</b>		<b>U\$S</b>	<b>532</b>	

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En octubre 2009 no se otorgaron nuevos registros para la emisión de ONs PYMES.

En lo que respecta a VCP, en octubre 2009 se llevó a cabo la Clase 3 de Central Piedra Buena S.A. por un monto de VN \$ 48,4 MM y se registró bajo el N° 26 a la sociedad Garbarino S.A.I.C, como nuevo emisor de VCP mediante la creación de un Programa Global de VCP por un monto de hasta VN \$ 60 MM.

En virtud de ello, el monto total colocado de VCP en el período enero-octubre 2009 arroja un valor de \$ 225 MM correspondiente en su totalidad a emisiones efectuadas en moneda nacional.

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado	Plazo Vencimiento
Bazar Avenida S.A.	4ª Emisión	\$	25.000.000	15.000.000	270 días
Banco Finansur S.A.-	Serie V	\$	30.000.000	25.700.000	180 días
Atlantis S.A.	Quinta Emisión	\$	4.000.000	4.000.000	340 días
Central Piedra Buena S.A.	Clase I	\$	150.000.000	21.750.000	240 días
Atlantis S.A.	Sexta Emisión	\$	6.000.000	6.000.000	340 días
Fravega S.A.C.I e I.	Clase I	\$	50.000.000	50.000.000	270 días
Central Piedra Buena S.A.	Clase II	\$	35.000.000	25.215.000	270 días
Banco Finansur S.A.-	Serie VI	\$	30.000.000	29.300.000	240 días
Central Piedra Buena S.A.	Clase 3	\$	60.000.000	48.380.000	360 días
		\$	<b>390.000.000</b>	<b>225.345.000</b>	

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### MONTOS COLOCADOS OCTUBRE 2009 vs. 2008

Fideicomisos Financieros - Período		Moneda	Cant. FF	2009 Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	2008 Monto Colocado (U\$S MM)
Enero		\$	19	212	24	228
		U\$S	3	13	4	20
<b>Total Colocado FFs. Enero</b>			<b>22</b>	<b>225</b>	<b>28</b>	<b>248</b>
Fuente Febrero		\$	15	114	13	221
		U\$S	2	13	0	0
<b>Total Colocado FFs. Febrero</b>			<b>17</b>	<b>127</b>	<b>13</b>	<b>221</b>
CNV Marzo		\$	12	138	18	218
		U\$S	2	302	3	22
<b>Total Colocado FFs. Marzo</b>			<b>14</b>	<b>439</b>	<b>21</b>	<b>240</b>
Abril		\$	20	166	24	285
		U\$S	1	2	0	0
<b>Total Colocado FFs. Abril</b>			<b>21</b>	<b>168</b>	<b>24</b>	<b>285</b>
Mayo		\$	5	53	18	218
		U\$S	0	0	0	0
<b>Total Colocado FFs. Mayo</b>			<b>5</b>	<b>53</b>	<b>18</b>	<b>218</b>
Junio		\$	13	73	14	223
		U\$S	0	0	0	0
<b>Total Colocado FFs. Junio</b>			<b>13</b>	<b>73</b>	<b>14</b>	<b>223</b>
Julio		\$	12	112	22	337
		U\$S	0	0	2	5
<b>Total Colocado FFs. Julio</b>			<b>12</b>	<b>112</b>	<b>24</b>	<b>343</b>
Agosto		\$	12	145	7	118
		U\$S	2	93	1	10
<b>Total Colocado FFs. Agosto</b>			<b>14</b>	<b>238</b>	<b>8</b>	<b>127</b>
Septiembre		\$	12	109	20	276
		U\$S	3	15	2	12
<b>Total Colocado FFs. Setiembre</b>			<b>15</b>	<b>124</b>	<b>22</b>	<b>288</b>
Octubre		\$	18	163	16	272
		U\$S	2	8	2	13
<b>Total Colocado FFs. Octubre</b>			<b>20</b>	<b>171</b>	<b>18</b>	<b>286</b>
<b>Total FFs Enero-Octubre</b>		<b>U\$S</b>	<b>153</b>	<b>1.731</b>	<b>190</b>	<b>2.478</b>

En octubre 2009 se efectuaron 20 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 171 MM (\$ 655 MM) vs. 18 emisiones efectuadas en igual período del año precedente por un total de U\$S 286 MM (\$ 923 MM)

En lo que respecta al período enero - octubre 2009, se llevaron a cabo un total de 153 emisiones de FFs por U\$S 1.731 MM (\$ 6.391 MM) vs. 190 emisiones efectuadas en igual período 2008 por U\$S 2.478 MM (\$ 7.739 MM).

Al igual que lo indicado en los informes anteriores, corresponde mencionar que la mayor parte del monto colocado de FFs se efectúa en moneda nacional, por lo que se advierte que parte de la disminución registrada en el acumulado del corriente año, está explicada por la variación registrada en el tipo de cambio en el año 2008 y 2009.

Por lo expuesto, se muestra a continuación los montos de FFs. colocados por moneda de

Moneda Emisión	Enero 2009	Enero 2008	Variación por moneda de emisión
\$	732.665.836	717.322.604	15.343.232
U\$S	13.345.595	20.158.375	-6.812.780
Moneda Emisión	Febrero 2009	Febrero 2008	Variación por moneda de emisión
\$	399.355.507	697.068.409	-297.712.902
U\$S	12.859.804	0	12.859.804
Moneda Emisión	Marzo 2009	Marzo 2008	Variación por moneda de emisión
\$	502.972.917	689.212.266	-186.239.349
U\$S	301.500.000	21.605.764	279.894.236
Moneda Emisión	Abril 2009	Abril 2008	Variación por moneda de emisión
\$	613.159.062	903.469.436	-290.310.374
U\$S	2.112.963	0	2.112.963
Moneda Emisión	Mayo 2009	Mayo 2008	Variación por moneda de emisión
\$	195.700.051	689.632.009	-493.931.958
U\$S	0	0	0
Moneda Emisión	Junio 2009	Junio 2008	Variación por moneda de emisión
\$	273.974.464	678.957.584	-404.983.120
U\$S	0	0	0
Moneda Emisión	Julio 2009	Julio 2008	Variación por moneda de emisión
\$	427.313.822	1.018.790.742	-591.476.920
U\$S	0	5.294.108	-5.294.108
Moneda Emisión	Agosto 2009	Agosto 2008	Variación por moneda de emisión
\$	557.934.440	356.679.669	201.254.771
U\$S	93.076.195	9.682.000	83.394.195
Moneda Emisión	Setiembre 2009	Setiembre 2008	Variación por moneda de emisión
\$	419.491.535	849.837.011	-430.345.476
U\$S	14.637.215	12.397.500	2.239.715
Moneda Emisión	Octubre 2009	Octubre 2008	Variación por moneda de emisión
\$	626.203.292	879.568.822	-253.365.530
U\$S	7.544.400	13.442.274	-5.897.874
Moneda Emisión	Ene-Oct 2009	Ene-Oct 2008	Variación por moneda de emisión
\$	4.748.770.926	7.480.538.552	-2.731.767.626
U\$S	445.076.172	82.580.021	362.496.151



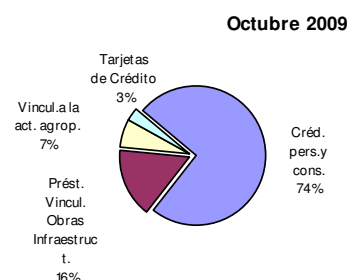
## MONTOS COLOCADOS OCTUBRE 2009 vs. 2008 (U\$S MM)

### CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En octubre 2009 el 78% de los FFs emitidos se encuentran conformados por créditos personales y consumo (75%) y cupones de tarjetas de crédito (3%)- y el 16% y 7% restante corresponden a un FF. conformado por préstamos para obras de infraestructura y FFs. vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria.

#### *FFs. Montos Colocados - Octubre 2009*

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	15	127	75%
Prést. Vincul. Obras Infraestruct.	1	27	16%
Vincul.a la act. agrop.	3	11	7%
Tarjetas de Crédito	1	5	3%
<b>Monto FF. Colocado Octubre 2009</b>	<b>20</b>	<b>171</b>	<b>100%</b>



En octubre 2008, los FFs. destinados al financiamiento del consumo representaron el 93% del total colocado en ese período, seguidos con el 5% los FFs. vinculados a la actividad agropecuaria.

#### *FFs. Montos Colocados - Octubre 2008*

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers. y cons.	11	198	69%
Tarjetas de Crédito	4	68	24%
Vincul.a la act. agrop.	2	13	5%
Créd. Prendarios	1	7	2%
<b>Monto FF. Colocado Octubre 2008</b>	<b>18</b>	<b>286</b>	<b>100%</b>

En lo que respecta al período enero-octubre 2009, el 66% del total colocado corresponde a FFs que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (51%) y cupones de tarjetas de crédito (15%), seguidos con el 17% del total emitido el FF conformado por derechos sobre contratos de abastecimiento de energía eléctrica y el 8% por FFs. conformados por préstamos hipotecarios.

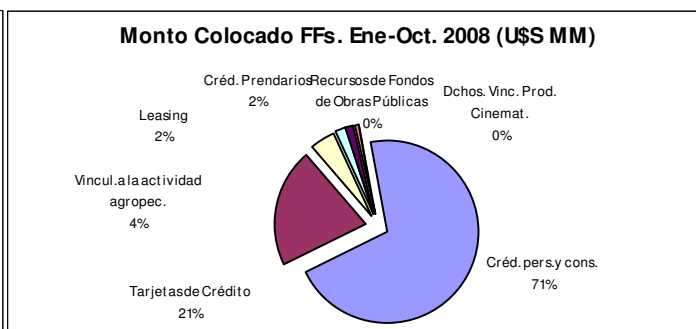
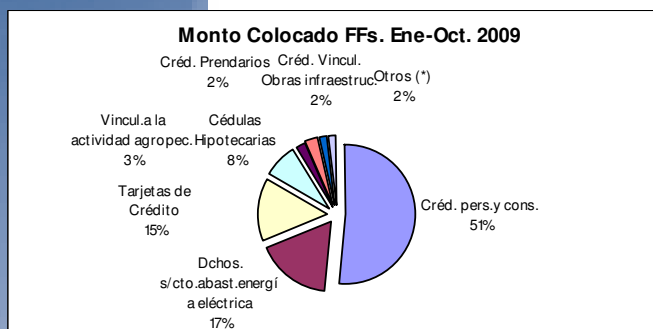
**FFs. Montos Colocados - Enero - Octubre 2009**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	104	885	51%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	300	17%
Tarjetas de Crédito	26	256	15%
Cédulas Hipotecarias	2	142	8%
Vincul.a la actividad agropec.	12	54	3%
Créd. Prendarios	3	35	2%
Créd. Vincul. Obras infraestruc.	1	27	2%
VDF	1	11	1%
Rec. Orig. Fondo Obras Públicas	1	10	1%
Leasing	1	7	0%
Créditos Pymes	1	2	0%
<b>Monto Colocado FF. Ene-Oct. 2009</b>	<b>153</b>	<b>1.730</b>	<b>100%</b>

En el período enero-octubre 2008, los FFs que tienen por objeto el financiamiento del consumo representaron el 91% del total emitido en dicho período, siguiendo los FFs. vinculados a la actividad agropecuaria con el 4% del total colocado.

**FFs. Montos Colocados - Enero - Octubre 2008**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	125	1.743	70%
Tarjetas de Crédito	38	531	21%
Vincul.a la actividad agropec.	18	102	4%
Leasing	5	50	2%
Créd. Prendarios	2	39	2%
Recursos de Fondos de Obras Públicas	1	11	0%
Dchos. Vinc. Prod. Cinemat.	1	3	0%
<b>Monto FF. Colocado Ene-Oct. 2008</b>	<b>190</b>	<b>2.478</b>	<b>100%</b>



## ACCIONES

### OFERTA PÚBLICA ACCIONES Enero - Octubre 2009 vs. 2008

#### Monto Colocado Acciones Ene-Oct. 2009 vs. 2008

Oferta Pública	Acciones Ene-Oct. 2009 Montos \$ MM	Acciones Ene-Oct. 2008 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	453	324
Acciones Liberadas	159	154
Acciones en canje por fusión	1	-
<b>Total Acciones</b>	<b>613</b>	<b>478</b>

Fuente CNV

En octubre 2009 finalizó la colocación de acciones remanentes ofrecidas al público en general por Aluar Alumino Argentino S.A.I.C.<sup>2</sup>, resultando suscriptas e integradas la totalidad de acciones ofrecidas -42.595.892 nuevas acciones-; ello sumado a la colocación por suscripción de 382.404.198 acciones ordinarias de VN \$1 efectuada en septiembre, representa un total emitido de 425.000.000 acciones.

En lo que respecta a octubre 2008 no hubo registro de autorizaciones y colocaciones de acciones por oferta pública.

En relación al período enero-octubre 2009, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 1 emisión por capitalización de la cuenta Ajuste de Capital y distribución de dividendos en acciones –Fiplasto S.A.-
- ❖ 3 emisiones por capitalización de la cuenta Ajuste de Capital – Mirgor S.A.C.I.F.I.A., Longvie S.A. y S.A San Miguel A.G.I.C.I y F.-
- ❖ 5 emisiones por capitalización de dividendos –Boldt Gaming S.A., Boldt S.A. y Ribeiro S.A.C.I.F.A e.I, BBVA Banco Francés S.A. y Bodegas Esmeralda S.A.-
- ❖ 2 emisiones de acciones por suscripción – Petrolera del Conosur S.A. y Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.-

Comisión  
Nacional

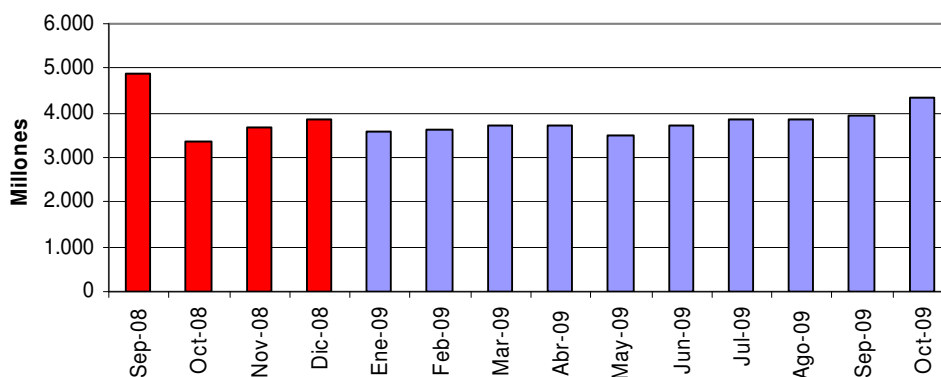
de Valores  
Emisión aprobada por el Directorio del Organismo mediante Resolución  
25 de Mayo 16.184 de fecha 15/08/09.  
(C1002AAW) Bue Ar  
(54-11) 4329-4600

www.cnv.gov.ar

- ❖ 2 emisiones de acciones por canje por fusión – Banco Macro S.A. y Molinos Río de la Plata S.A.-

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

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



Fuente: CNV-CAFCI

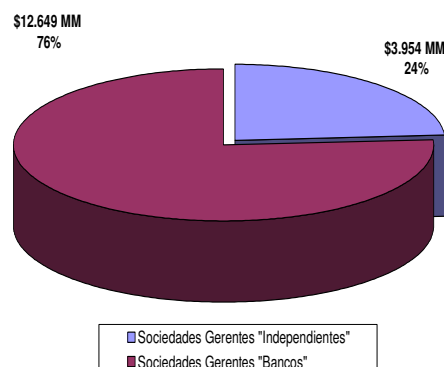
En octubre, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) creció un 10.5% respecto a septiembre (+30% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$S 990MM).

En montos totales, a fin de mes el Patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$S 4.346 MM.

## FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

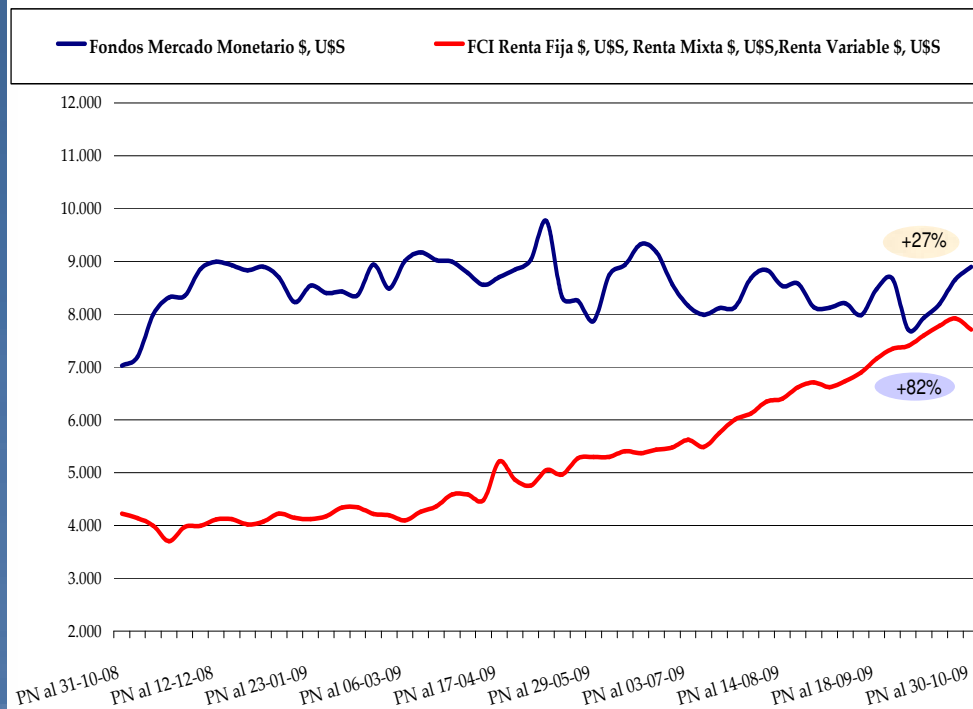
El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en octubre estuvo compuesto en un 76% por Bancos, mientras que el 24% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).

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



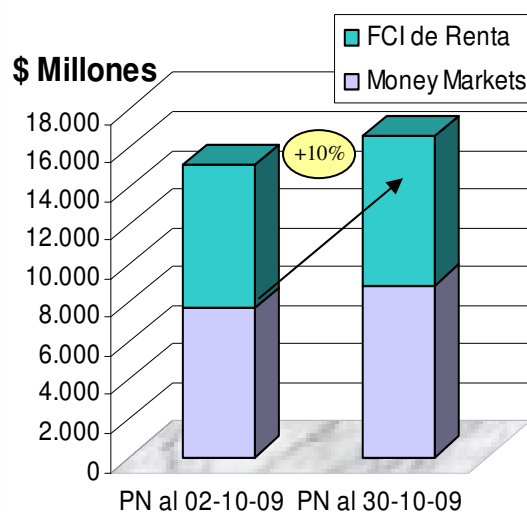
Fuente: CNV-CAFCI

## 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* se incrementó un 27% (alcanzando los \$ 8.895 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció 82% (\$7.708 MM a fines de octubre).

## FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

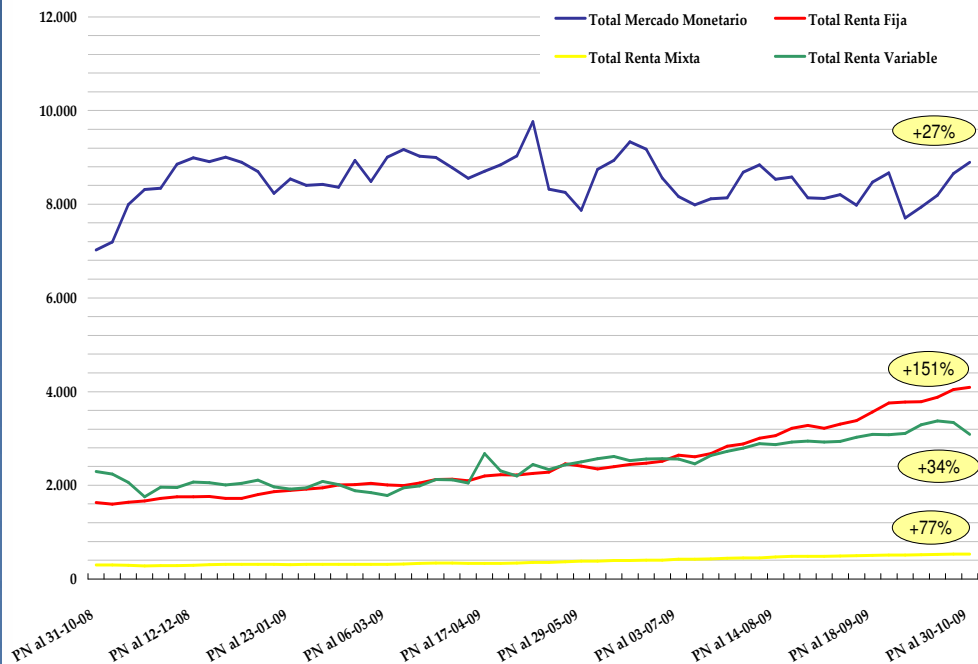


Fuente: CNV-CAFCI

Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de octubre, se observa un incremento del 10%.

La variación se atribuye a una suba del 15% en el patrimonio de los Money Markets, mientras que el correspondiente a los FCI de Renta creció un 4%.

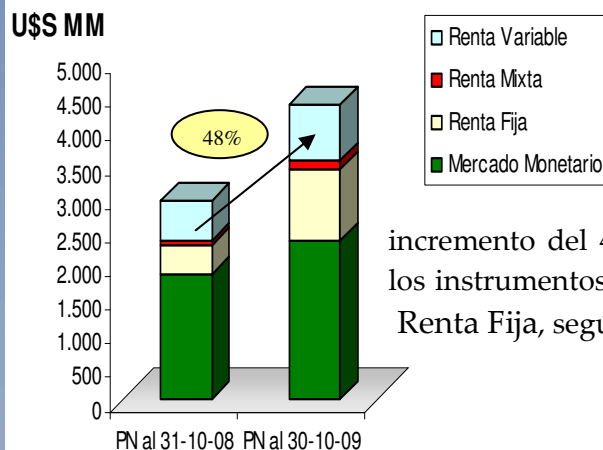
## EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)



El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Fija con una suba anual del 151% (cerrando el mes con \$4.092 MM). Los Fondos de Renta Mixta crecieron 77% año a año, cerrando octubre con \$529 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* crecieron un 27% año a año, finalizando agosto con \$8.895 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) se elevaron un 34% para el mismo período, acumulando a octubre un patrimonio de \$3.087 MM.

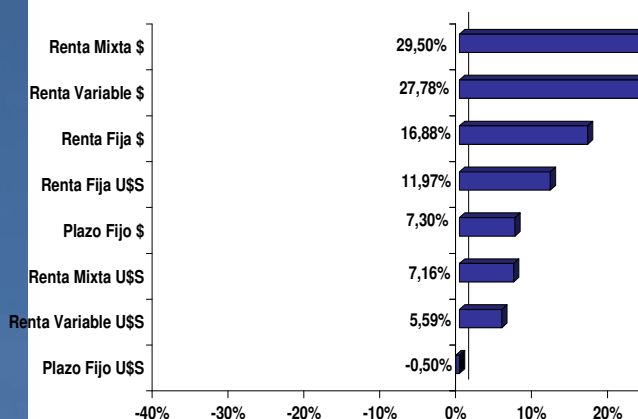
## EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de octubre con el de su par 2008, se observa un incremento del 48% (U\$S 1.403 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de Renta Fija, según se observa en los datos.

Fuente: CNV-CAFCI

### RANKING RENTABILIDAD<sup>3</sup> FCI (Últimos 12 meses) (TOTAL INDUSTRIA)

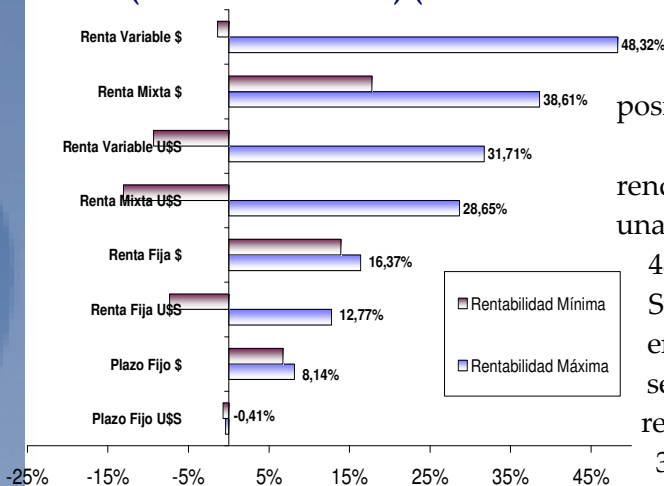


Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Mixta en pesos, con un retorno ponderado de 29.5%. Le siguen los de Renta Variable en pesos, con 27.8%.

Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

A continuación se ubican los FCI de Renta Fija en \$, con un rendimiento del 17%. Por su parte, los de Renta Fija en dólares mostraron un rendimiento anual del 12%, mientras que los de Plazo Fijo en pesos rindieron 7.3%. Seguidamente, se encuentran los fondos de Renta Mixta y Variable en moneda norteamericana, con rendimientos de 7% y 6% respectivamente, cerrando los de Plazo Fijo con rendimientos de -0.5%.

### RANKING RENTABILIDAD<sup>2</sup> FCI (Últimos 12 meses) (5 FCI DE MAYOR PATRIMONIO)



Los FCI de Renta Variable en pesos se posicionaron con mayores rendimientos en octubre, con una rentabilidad máxima del 48%.

Sus pares de Renta Mixta en pesos se ubicaron segundos, con un rendimiento máximo del 39%.

Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Seguidamente lo hicieron los fondos de Renta Variable y Renta Mixta en dólares, con rendimientos de 32% y 29% respectivamente. Finalmente, los de Renta Fija en pesos y en U\$S tuvieron rendimientos de 17% y 13% mientras que los FCI de Plazo Fijo en pesos y dólares obtuvieron rendimientos de 8% y -0.5% respectivamente.

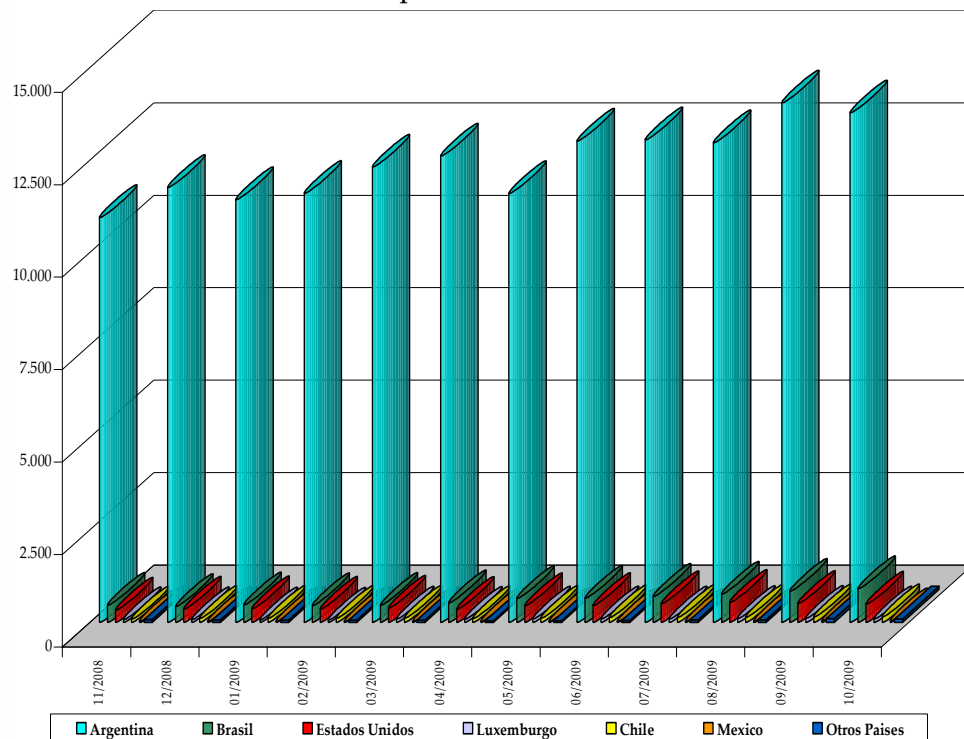
<sup>3</sup> Rendimiento neto de honorarios de Sociedad Gerente y Sociedad Depositaria.



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

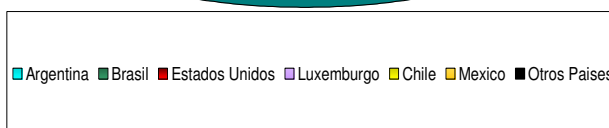
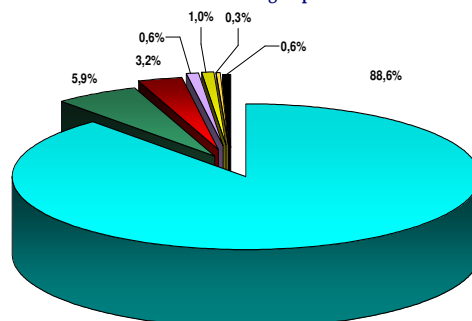
Los montos de activos argentinos administrados por los FCI decrecieron un 2% contra septiembre y crecieron un 36% en la comparación interanual.

Con respecto a los de origen brasileño, decrecieron 5% año a año, y crecieron 9% contra el mes previo.



Fuente: CNV-CAFCI

Distribución de activos según país al 10/2009



Fuente: CNV-CAFCI

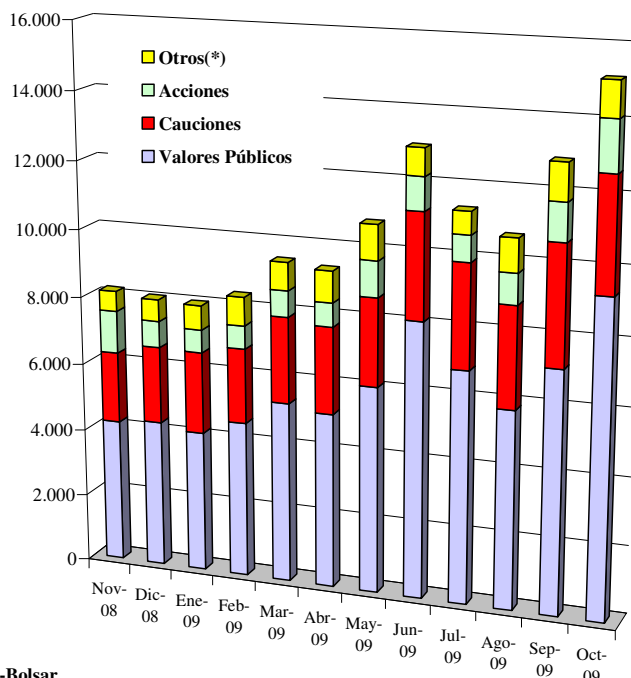
La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (88.6%) y brasileños (5.9%).

Del 5.5% restante, 3,2% pertenece a activos norteamericanos, y 1% a activos chilenos.

## MERCADOS

### MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)



Fuente: CNV-Bolsar

En octubre se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$15.108 MM, el cual representa una disminución interanual del 53% y un incremento de 18% contra septiembre.

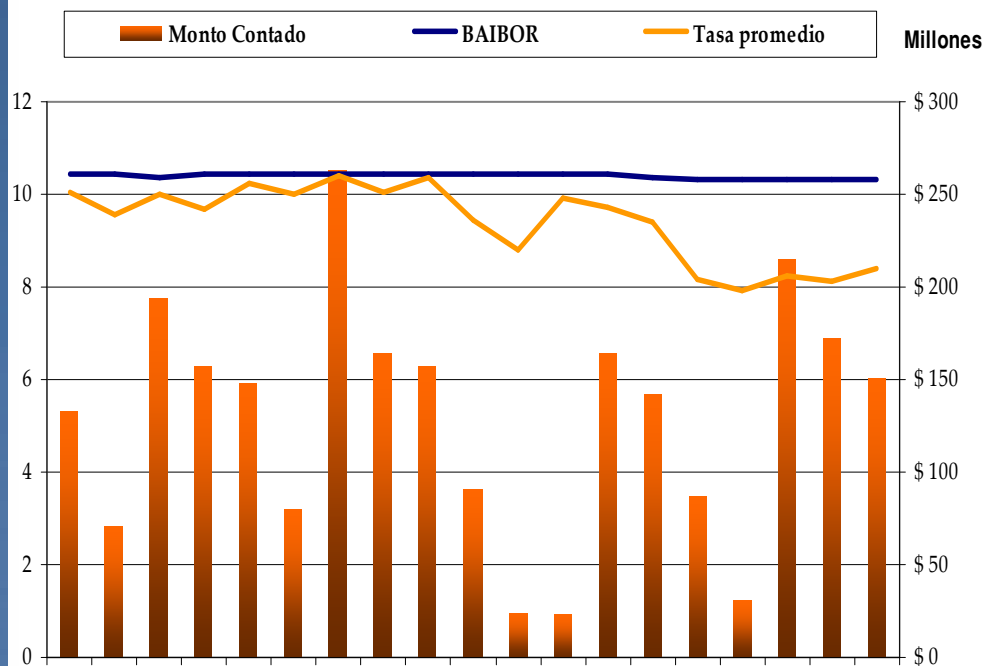
Los Valores Públicos, con \$9.292 MM, concentrando aproximadamente el 62% de las sumas operadas, experimentaron una baja del 64% con respecto al año anterior y una subida del 30% contra el mes previo.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (22% del total negociado), con un volumen de \$3.328 MM, -5% contra el mes previo, y con un crecimiento del 23% respecto del año 2008.

Por su parte, las Acciones (10% del total negociado) mostraron una suba del 33% contra septiembre, y -35% contra septiembre del año previo, con un volumen negociado de \$1.465 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 7% de los volúmenes negociados, experimentó una disminución del 27% año a año, y un decremento del 6% contra el mes previo.

## PASES Y CAUCIONES (OCTUBRE 2009, en \$ MM)



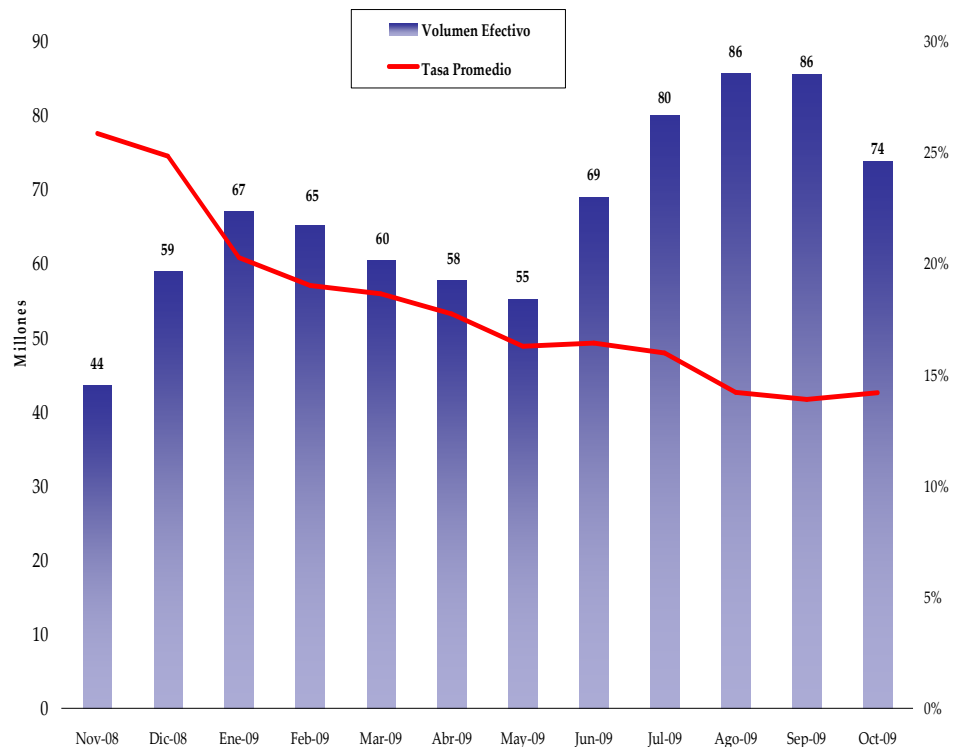
Fuente: BCBA - BCRA

Durante octubre, el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 98% del monto caucionado para dicho período, \$2.516 MM.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (9,39%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (10,40% promedio).

El spread promedio de tasas observado fue de 1,01 p.p., registrándose el 26 de octubre la diferencia máxima (2,40 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 10,31% y la tasa de cauciones a 7 días en 7,91%.

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



En octubre, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$74 millones. Lo que representa un aumento interanual del 41%, y una disminución del 14% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$25.068, monto 8% inferior al mes previo, y 6% superior al de octubre de 2008.

La tasa promedio operada para el mes fue del 14,20%, lo que representa un aumento de 30 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio por cheque para octubre fue de 96 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 3.945, lo que equivale a un incremento interanual del 33%.

## ANEXO

### DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA

#### PÚBLICA

#### OCTUBRE 2009

### ACCIONES

#### BANCO SANTANDER S.A.

Mediante Resolución N° 16.215 de fecha 21/10/2009 se extendió a la sociedad la autorización de oferta pública oportunamente otorgada -Resolución N° 13.447 del 29/06/00- a la totalidad del capital social de Banco Santander S.A. que asciende a VN Euros 4.077.802.651,50.

### OBLIGACIONES NEGOCIABLES

#### TOYOTA CÍA. FINANCIERA DE ARGENTINA S.A.

Mediante Resolución N° 16.206 de fecha 13/10/09 el Organismo autorizó el ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública para la emisión de obligaciones negociables y la creación de un Programa Global de Obligaciones Negociables Simples por hasta VN \$ 200 MM o su equivalente en otras monedas.

Asimismo, en el marco del programa mencionado, con fecha 26/10/09 se autorizó la Clase 1 por hasta VN \$ 40 MM con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión.

Las ONs devengarán intereses a tasa variable (Tasa Badlar Privada + margen diferencial que se determinará en el período de colocación) pagaderos trimestralmente y amortizarán el capital en una sola cuota al vencimiento.

Los fondos obtenidos de la emisión serán utilizados para el otorgamiento de préstamos prendarios y leasing para la adquisición de vehículos en la República Argentina y para la reestructuración de pasivos.

### INVAP S.E.

Por Resolución N° 16.216 de fecha 21/10/09 el Organismo autorizó -en forma condicionada- el ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública para la emisión de obligaciones negociables y la creación de un Programa Global de Obligaciones Negociables Simples por hasta VN U\$S 30 MM o su equivalente en otras monedas.

### RIBEIRO S.A.

El 07/10/09 el Organismo autorizó la Clase I de ONs a ser emitida en dos Series (Serie I y II) con vencimiento el 30/06/2014, en el marco del Programa Global de ONs por hasta VN \$ 120 MM.

La Clase I Serie I por un monto de hasta VN \$ 10 MM devengará intereses a tasa variable (Tasa Badlar Privada en pesos + 500 bps.) pagaderos mensualmente y amortizará el capital al vencimiento. La Clase I Serie II por un monto de hasta VN U\$S 2 MM devengará intereses a tasa fija equivalente al 7%, pagaderos trimestralmente con amortización del capital al vencimiento.

### MERCEDES BENZ CÍA. FINANCIERA DE ARGENTINA S.A.

Con fecha 08/10/09 el Organismo autorizó las Clases 2 y 3 de ONs por un monto total de hasta VN \$ 70 MM en el marco del Programa Global de ONs por hasta VN \$ 400 MM.

La Clase 2 devengará intereses a tasa fija la cual se determinará en el período de colocación y amortizará su capital al vencimiento, es decir a los 12 meses de la fecha de emisión.

La Clase 3 devengará intereses a tasa variable (Tasa Badlar Privada + margen diferencial a determinarse en el período de colocación) con amortización del capital en una única cuota al vencimiento, el cual se producirá a los 18 meses de la fecha de emisión.

La sociedad aplicará los fondos obtenidos de la colocación al otorgamiento de nuevos préstamos para la adquisición en la República Argentina, de vehículos comerciales nuevos de la marca Mercedes-Benz, incluyendo principalmente ómnibus (urbanos e interurbanos), camiones y utilitarios (medianos y grandes),

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
BASF I (Prog. PABS)	\$	14.286.306	Créditos comercialización prod. Fitosanitarios
Cuencred XI (Prog. SECUVAL)	\$	14.550.982	Préstamos Personales c/cod. Descuento
Megabono Crédito XLIII (Prog. Secuval)	\$	31.721.376	Créditos de Consumo y Personales
Ribeiro XXXIII (Prog. Ribeiro II)	\$	38.268.033	Créditos de consumo
Columbia Personales IX (Prog. SECUVAL)	\$	50.987.534	Créditos Personales
Megabono XLIV (Prog. SECUVAL)	\$	36.054.553	Créditos de consumo
Credimas XI (Prog. Supervielle Confiance)	\$	37.980.167	Créditos personales
Lucaioli II (Prog. Lucaioli)	\$	25.000.019	Créditos de consumo
CIS I (Prog. PLURALCOOP)	\$	11.101.388	Préstamos Personales con y sin Cod. Dto.
Best Consumer IX (Prog. Best Consumer Finance) (cond)	\$	41.000.000	Tarjetas de Crédito
Buenos Aires Créditos - Serie V -Baymor (Prog. BMN Multiactivos)	\$	9.571.261	Préstamos Personales c/cod. Descuento
Garbarino LVI (Prog. GARBARINO)	\$	81.686.037	Créditos de Consumo y Personales
Cencosud Tarjeta MAS Serie I	\$	19.238.673	Tarjetas de Crédito
Consubond LXXII (Prog. CONSUBOND)	\$	29.447.497	Créditos personales
Secubono XLVI (Prog. SECUVAL)	\$	49.895.200	Créditos personales y consumo
Tarjeta Shopping (Prog. TARSHOP)	\$	39.574.233	Créditos personales y tarjetas de crédito
	\$	<b>530.363.259</b>	
Multipyme IX	U\$S	2.035.000	Dchos credit. s/prod. Agrop.
Agroaval IX	U\$S	6.326.000	Dchos credit. s/prod. Agrop.
	U\$S	<b>8.361.000</b>	