



*Ministerio de Economía y Producción*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

*Informe Mensual*

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

**Septiembre 2009**

- El “Nuevo Financiamiento” para el período enero-setiembre 2009 alcanzó los \$ 8.010 MM (U\$S 2.168 MM) vs. \$ 8.337 MM (U\$S 2.685 MM) obtenido en igual período 2008.
- El “Nuevo Financiamiento” creció un 46% en USD (+50% en pesos) en el tercer trimestre respecto al segundo trimestre de 2009. Asimismo, en septiembre creció 12% en USD (13% en pesos) respecto a agosto.
- En setiembre 2009 se colocaron 5 emisiones de ONs en moneda nacional por VN \$ 380 MM y 1 emisión en moneda extranjera por VN U\$S 10 MM..
- El total de ONs colocadas en el período enero-setiembre 2009 arroja un valor de U\$S 502 MM, superando en un 28% (+ U\$S 110 MM) el total de ONs colocadas en igual período 2008 donde se registró un valor de U\$S 392 MM.
- El total emitido de ONs en los primeros 9 meses de 2009 ya supera en un 24,5% ( U\$S 99 MM) el total de emisiones de ONs efectuadas en el año 2008 (U\$S 403 MM).
- Asimismo, se colocó las ONs Clase VI emitidas por Banco Finansur bajo la forma de VCP por VN \$ 29,3 MM; el total colocado de VCP en el los primeros 9 meses del 2009 asciende a \$ 177 MM.
- En setiembre 2009, la firma Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. colocó por suscripción la cantidad de 382.404.198 acciones
- En setiembre 2009 se efectuaron 15 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 124 MM (\$ 476 MM), conformados el 89% del total colocado por FFs. cuyo objeto es el financiamiento del consumo y el 10% por FFs. vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria.



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

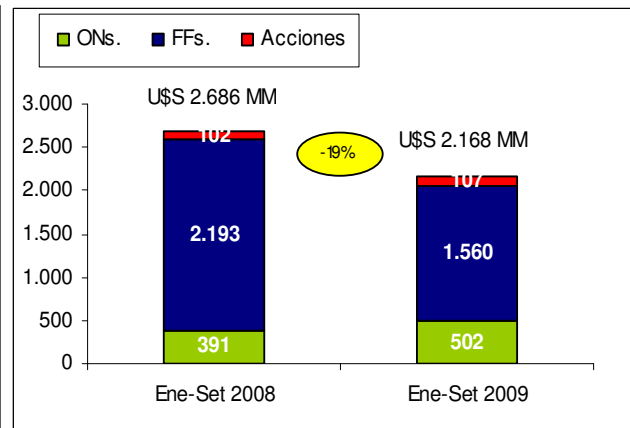
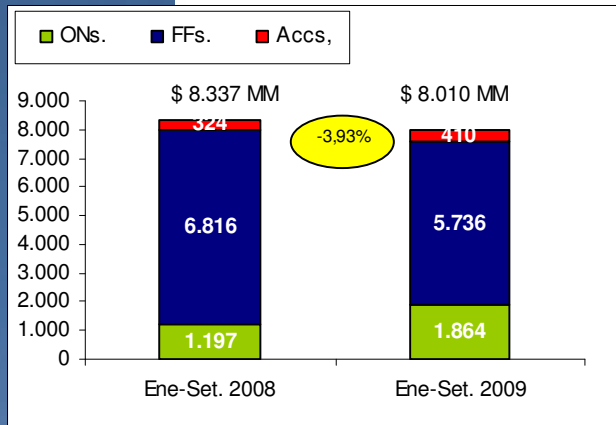
*AUTORIDADES*

**Presidente: Lic. Eduardo HECKER**

**Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI**

**Director: Dr. Héctor HELMAN**

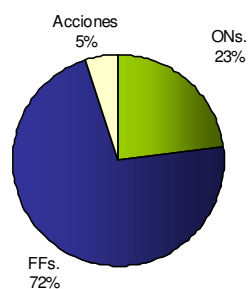
## Enero – Setiembre 2009 vs. 2008



Fuente CNV

En el período enero – setiembre 2009 el Nuevo Financiamiento<sup>1</sup> alcanzó un valor de \$ 8.010 MM representando una disminución del 3.93% (- \$ 327 MM) con relación al monto alcanzado en igual período 2008.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 2.168 MM vs. U\$S 2.686 MM alcanzado en igual período 2008 (-19%; -U\$S 518).



En lo que respecta a su composición, el nuevo financiamiento 2009 se encuentra conformado en un 72% por emisiones de FFs, el 23% 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  
(C1002AAW) Bue Ar  
(54-11) 4329-4600

www.cnv.gov.ar

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### ONs MONTOS COLOCADOS SETIEMBRE 2009 VS 2008

En setiembre 2009 se llevaron a cabo 6 emisiones de ONs en pesos que totalizaron VN \$ 380 MM y una emisión en dólares por VN U\$S 10 MM:

Sociedad	Concepto	Moneda	Monto Colocado
Gregorio, Numo y Noel Werthein S.A.	Clase I	\$	50.000.000
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Clase III	\$	75.000.000
Cresud S.A.	Serie I Clase I	\$	15.500.000
Cresud S.A.	Serie I Clase II	\$	34.500.000
YPF S.A.	Clase I	\$	205.000.000
<b>ONs Colocadas Septiembre 2009</b>		<b>\$</b>	<b>380.000.000</b>
Quickfood S.A.	Serie I	U\$S	10.000.000
<b>ONs Colocadas Septiembre 2009</b>		<b>U\$S</b>	<b>10.000.000</b>

En lo que respecta a setiembre 2008, se efectuaron 2 emisiones de ONs pertenecientes a Central Térmica Loma de la Lata S.A. – emisión individual- por VN U\$S 178 MM y Tarjeta Naranja S.A. – Serie VIII- por VN U\$S 20 MM

Teniendo en cuenta lo expuesto, en el período enero-setiembre 2009, el total de emisiones de ONs arroja un valor de U\$S 502 MM, conformado por 11 emisiones efectuadas en moneda nacional por un total de VN \$ 862,6 MM y 9 emisiones efectuadas en dólares por VN U\$S 272,3 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
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
<b>ONs Colocadas Ene-Set. 2009</b>		<b>U\$S</b>	<b>502</b>	

Cabe destacar que el total de emisiones de ONs registradas en el período enero-septiembre 2008 alcanzó un valor de U\$S 392 MM, lo que implica para el año en curso un incremento del 28% aprox. (+ U\$S 110 MM); adicionalmente vale señalar que el total emitido en los primeros nueve 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 (+ 24,5%; + U\$S 99 MM).

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### REGISTRO ONs PYMES Y VCP

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

En lo que respecta a VCP, en setiembre 2009 se llevó a cabo la emisión de Banco Finansur S.A. por un monto de VN \$ 29,3 MM.

En virtud de ello, el monto total colocado de VCP en el período enero-setiembre 2009 arroja un valor de \$ 177 MM correspondientes en su totalidad a emisiones efectuadas en moneda nacional.

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado	Plazo Vencimiento
Bazar Avenida S.A.	4º 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
		\$	<b>330.000.000</b>	<b>176.965.000</b>	

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### MONTOS COLOCADOS SETIEMBRE 2009 vs. 2008

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	Cant. FF	2009		2008	
			Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF
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>
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>
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>
Setiembre	\$	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>
<b>Total FFs Enero-Setiembre</b>	<b>U\$S</b>	<b>133</b>	<b>1.560</b>	<b>172</b>		<b>2.193</b>

Fuente CNV

En setiembre 2009 se efectuaron 15 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 124 MM (\$ 475,7 MM) vs. 22 emisiones efectuadas en igual período del año precedente por un total de U\$S 288 MM (\$ 888 MM)

En lo que respecta al período enero - setiembre 2009, se efectuaron 133 emisiones de FFs por un total de U\$S 1.560 MM (\$ 5.736 MM) vs. 172 emisiones efectuadas en igual período 2008 por U\$S 2.193 MM (\$ 6.816 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 emisión:

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	

Moneda Emisión	Junio 2009	Junio 2008	Variación por moneda de emisión
\$	273.974.464	678.957.584	-404.983.120
U\$S	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	Ene-Set 2009	Ene-Set 2008	Variación por moneda de emisión
\$	4.122.567.634	6.600.969.730	-2.478.402.096
U\$S	437.531.772	69.137.747	368.394.025



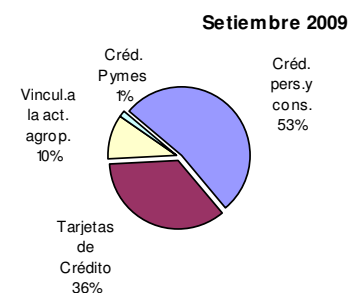
## MONTOS COLOCADOS SETIEMBRE 2009 vs. 2008 (U\$S MM)

### CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En setiembre 2009 el 89% de los FFs emitidos se encuentran conformados por créditos personales y consumo (53%) y cupones de tarjetas de crédito (36%)- y el 10% por FFs. vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria.

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

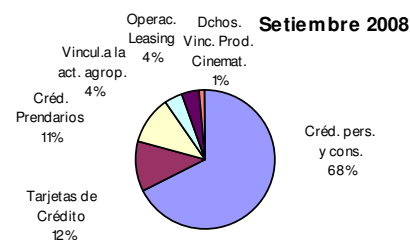
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	7	65	53%
Tarjetas de Crédito	5	44	36%
Vincul.a la act. agrop.	2	13	10%
Créd. Pymes	1	2	1%
<b>Monto FF. Colocado Setiembre 2009</b>	<b>15</b>	<b>124</b>	<b>100%</b>



En setiembre 2008, los FFs. destinados al financiamiento del consumo representaron el 79% del total colocado en ese período, seguidos con el 11% los FFs. conformados por créditos prendarios.

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

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers. y cons.	15	194	67%
Tarjetas de Crédito	2	35	12%
Créd. Prendarios	1	32	11%
Vincul.a la act. agrop.	2	12	4%
Operac. Leasing	1	12	4%
Dchos. Vinc. Prod. Cinemat.	1	3	1%
<b>Monto FF. Colocado Setiembre 2008</b>	<b>22</b>	<b>288</b>	<b>100%</b>

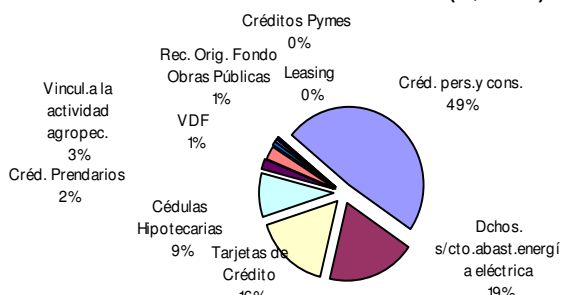


En relación al período enero-setiembre 2009, el 65% del total colocado corresponde a FFs que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (49%) y cupones de tarjetas de crédito (16%), seguidos con el 19% del total emitido el FF conformado por derechos sobre contratos de abastecimiento de energía eléctrica y el 9% por FFs. conformados por préstamos hipotecarios.

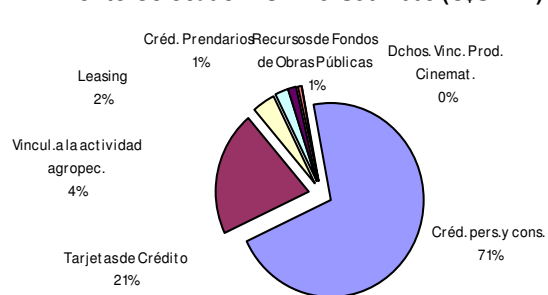
**FFs. Montos Colocados - Enero - Setiembre 2009**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	89	758	49%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	300	19%
Tarjetas de Crédito	25	251	16%
Cédulas Hipotecarias	2	142	9%
Créd. Prendarios	3	35	2%
Vincul.a la actividad agropec.	9	43	3%
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-Set. 2009</b>	<b>133</b>	<b>1.560</b>	<b>100%</b>

**Monto Colocado FFs. Ene-Set. 2009 (U\$S MM)**



**Monto Colocado FFs. Ene-Set. 2008 (U\$S MM)**



En el período enero-setiembre 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.

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	114	1.545	70%
Tarjetas de Crédito	34	463	21%
Vincul.a la actividad agropec.	16	88	4%
Leasing	5	50	2%
Créd. Prendarios	1	32	1%
Recursos de Fondos de Obras Públicas	1	11	1%
Dchos. Vinc. Prod. Cinemat.	1	3	0%
<b>Monto FF. Colocado Ene-Set. 2008</b>	<b>172</b>	<b>2.193</b>	<b>100%</b>

## ACCIONES

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

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

Oferta Pública	Acciones Ene-Set. 2009 Montos \$ MM	Acciones Ene-Set. 2008 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	410	324
Acciones Liberadas	159	154
Acciones en canje por fusión	1	-
<b>Total Acciones</b>	<b>570</b>	<b>478</b>

Fuente CNV

En setiembre 2009 se autorizó a BBVA Banco Francés S.A. la emisión de acciones ordinarias por VN \$ 65.000.000 en virtud del pago de dividendos en acciones; asimismo se autorizó la emisión de 662.518.400 acciones de VN \$ 0.01 por acción de Bodegas Esmeralda S.A. por capitalización parcial de la cuenta Resultados de Ejercicio.

Por otra parte, en setiembre 2009 se colocaron por suscripción 382.404.198 acciones ordinarias de VN \$1 de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C, oportunamente aprobada por el Directorio del Organismo mediante Resolución N° 16.184 de fecha 15/08/09.

En lo que respecta a setiembre 2008 el Organismo autorizó la emisión de acciones de Bodegas Esmeralda por VN \$ 2.083.391 como consecuencia de distribución de utilidades mediante dividendos en acciones.

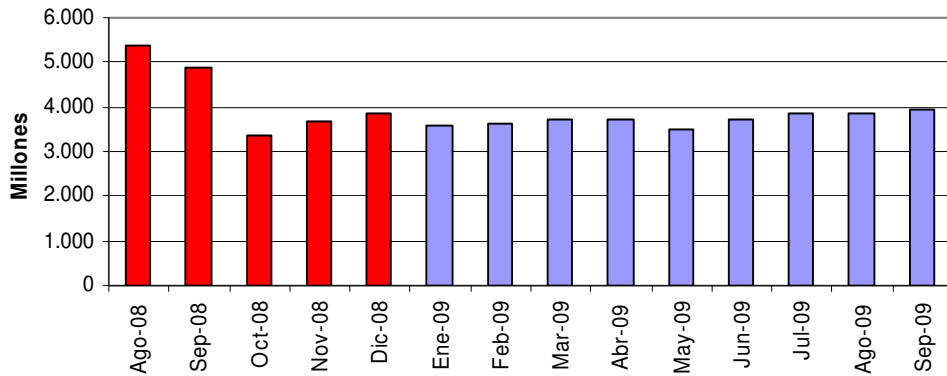
En relación al período enero-setiembre 2009, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 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.-
- ❖ 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

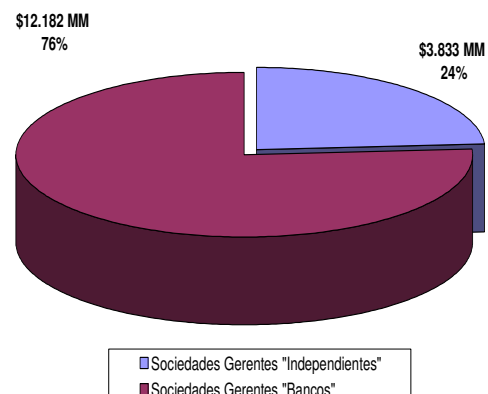
En septiembre, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) creció un 3% respecto a agosto (-20% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$S 955MM).

En montos totales, a fin de mes el Patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$S 3.933 MM.

## FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

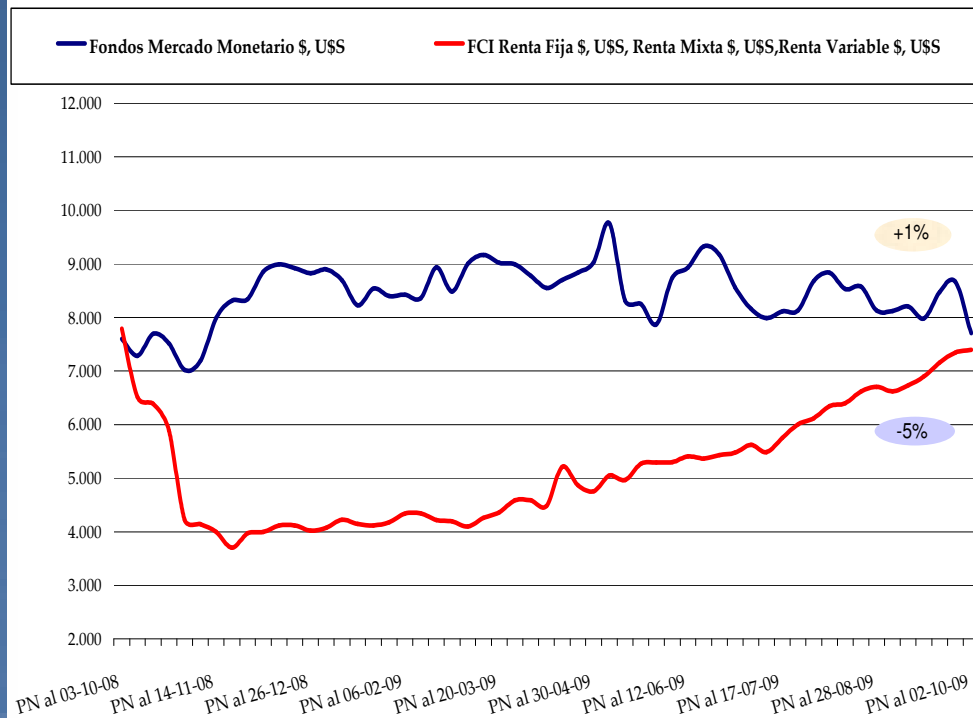
**PATRIMONIO NETO SOCIEDADES GERENTES  
(Septiembre 2009, en \$ MM)**

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



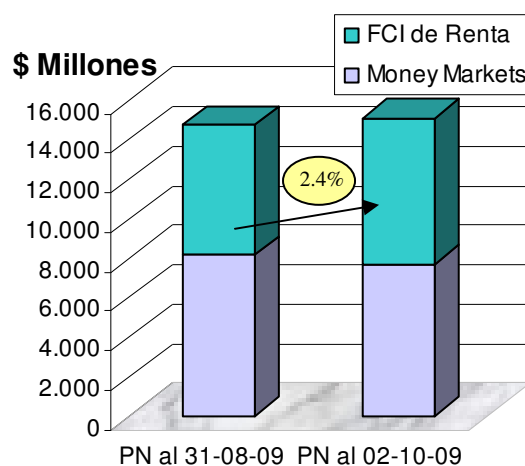
Fuente: CNV-CAFCI

## 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* se incrementó en 1% (alcanzando los \$ 7.706 MM a fin de mes), mientras que el de Renta decreció 5% (\$7.396 MM a fines de julio).

## FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

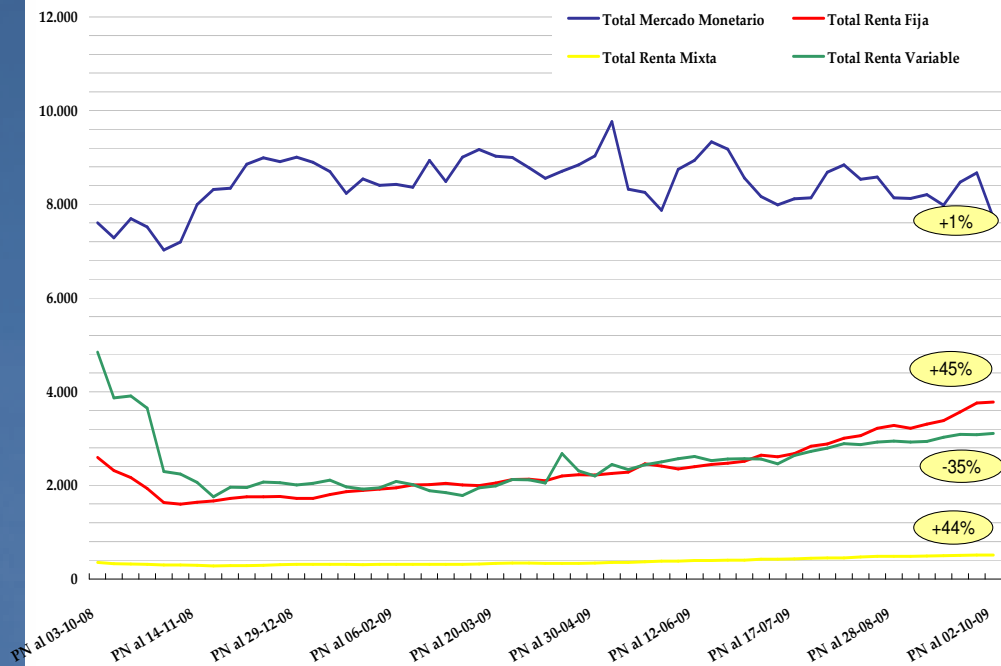


Fuente: CNV-CAFCI

Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de septiembre, se observa un incremento del 2.4%.

La variación se atribuye a una baja del 5% en el patrimonio de los Money Markets, mientras que el correspondiente a los FCI de Renta creció un 12%.

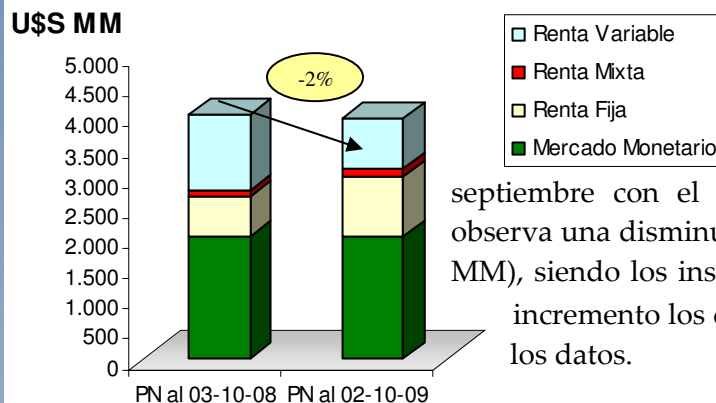
## EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)



El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Fija con una suba anual del 45% (cerrando el mes con \$3.776 MM). Los Fondos de Mixta crecieron 44% año a año, cerrando agosto con \$509 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* crecieron un 1% año a año, finalizando agosto con \$7.706 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) disminuyeron un 35% para el mismo período, acumulando a septiembre un patrimonio de \$3.111 MM.

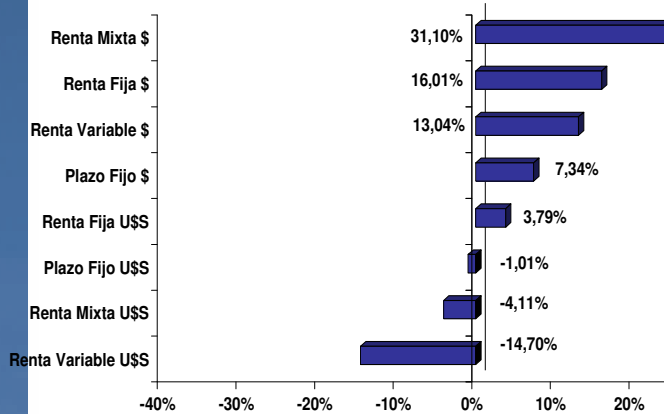
## EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Fuente: CNV-CAFCI

Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de septiembre con el de su par 2008, se observa una disminución del 2% (US\$ 76 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de Renta Fija, según los datos.

## RANKING RENTABILIDAD<sup>2</sup> FCI (Últimos 12 meses) (TOTAL INDUSTRIA)

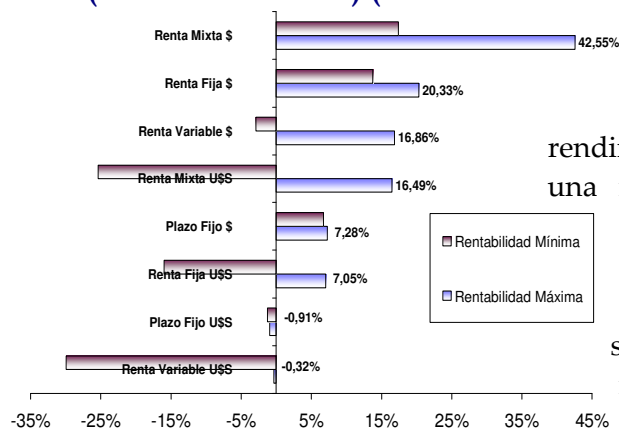


Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Mixta en pesos, con un retorno ponderado de 31%. Le siguen los de Renta Fija en pesos, con 16%.

Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

A continuación se ubican los FCI de Renta Variable en \$, con un rendimiento del 13%. Por su parte, los Plazos Fijos en pesos mostraron un rendimiento anual del 7%, mientras que los de Renta Fija en dólares rindieron 4%. En terreno negativo se encuentran los fondos de Plazo Fijo, Renta Mixta y Renta Variable en moneda norteamericana, con rendimientos de -1%, -4% y -15% respectivamente.

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



Los FCI de Renta Mixta en pesos se posicionaron con mayores rendimientos en agosto, con una rentabilidad máxima del 43%.

Sus pares de Renta Fija en pesos se ubicaron segundos, con un rendimiento máximo del 20%.

Seguidamente lo hicieron los fondos de Renta Variable en pesos, Renta Mixta en U\$S y Plazo Fijo en pesos con rendimientos de 17%, 16% y 7% respectivamente. Finalmente los de Renta Fija y Plazo Fijo en U\$S tuvieron un rendimiento de 7% y -1% mientras que los FCI de Renta Variable en dólares obtuvieron rendimientos negativos de 0.5%.

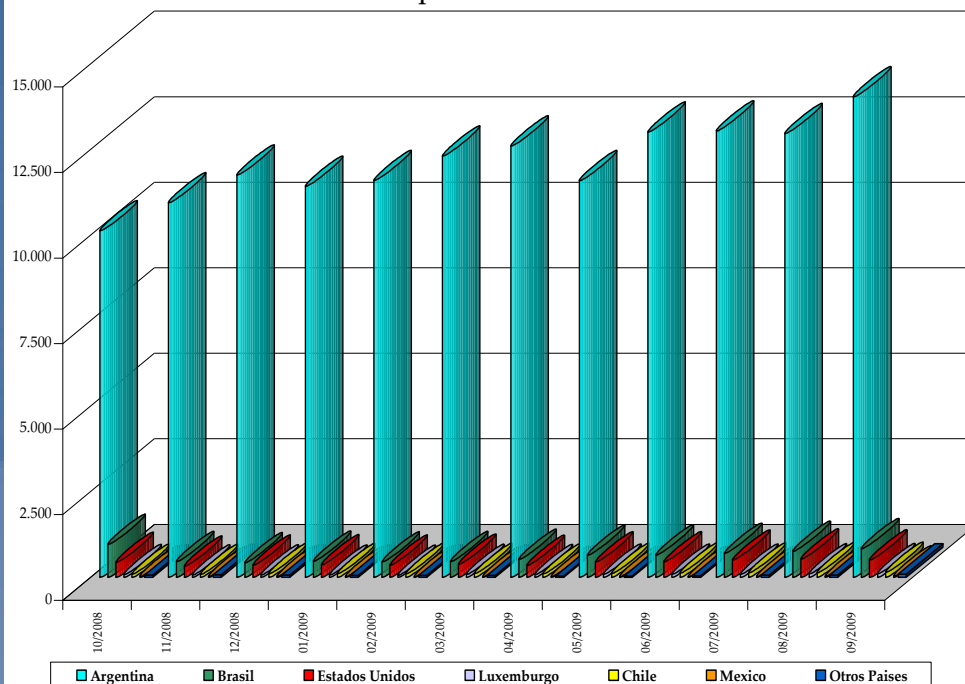
<sup>2</sup> Rendimiento neto de honorarios de Sociedad Gerente y Sociedad Depositaria.



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

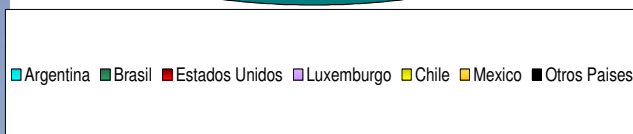
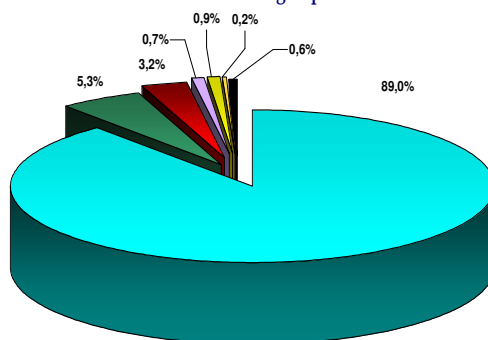
Los montos de activos argentinos administrados por los FCI crecieron un 8.3% contra agosto y crecieron un 39% en la comparación interanual.

Con respecto a los de origen brasileño, decrecieron 13% año a año, y crecieron 10% contra el mes previo.



Fuente: CNV-CAFCI

Distribución de activos según país al 09/2009



Fuente: CNV-CAFCI

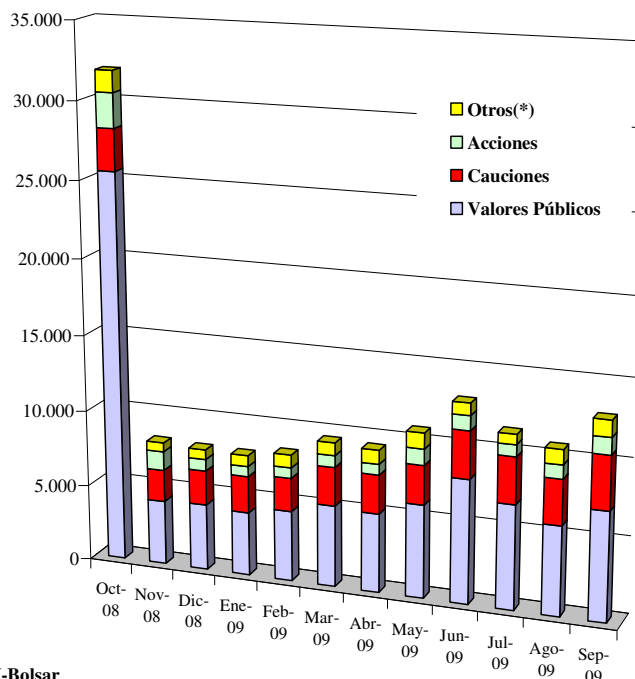
La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (89%) y brasileños (5.3%).

Del 5.7% restante, 3,2% pertenece a activos norteamericanos, y tanto Chile como Luxemburgo se adjudican valores cercanos al 1% del total.

## MERCADOS

### MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)



Fuente: CNV-Bolsar

En septiembre se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$12.852 MM, el cual representa una disminución interanual del 49% y un incremento de 20% contra agosto.

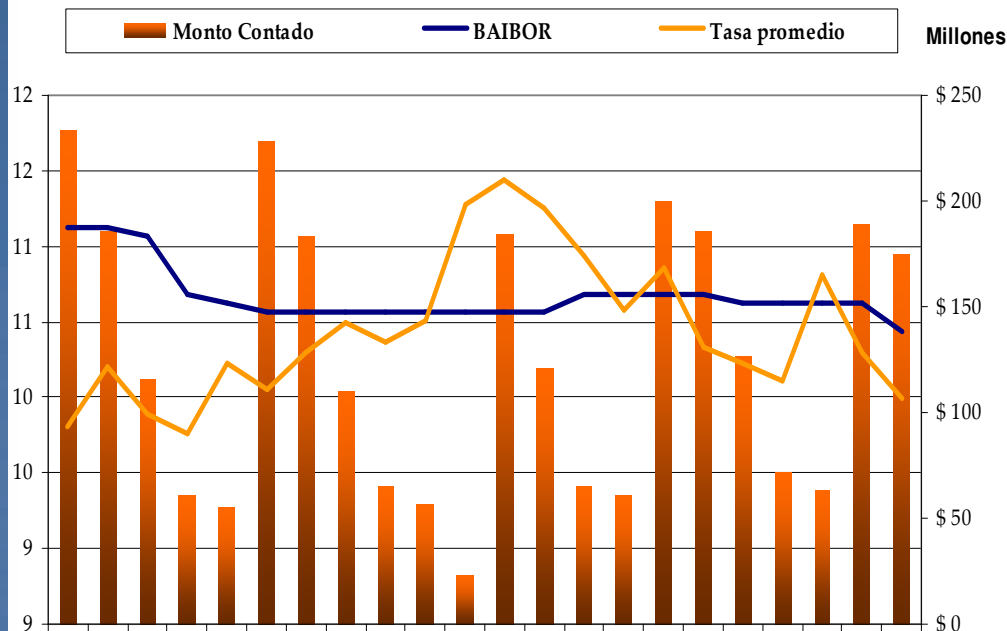
Los Valores Públicos, con \$7.150 MM, concentrando aproximadamente el 56% de las sumas operadas, experimentaron una baja del 63% con respecto al año anterior y una subida del 22% contra el mes previo.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (27% del total negociado), con un volumen de \$3.513 MM, +18% contra el mes previo, y con un crecimiento del 21% respecto del año 2008.

Por su parte, las Acciones (9% del total negociado) mostraron una suba del 24% contra agosto, y -34% contra septiembre del año previo, con un volumen negociado de \$1.105 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 8% de los volúmenes negociados, experimentó una disminución del 14% año a año, y un crecimiento del 11% contra el mes previo.

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



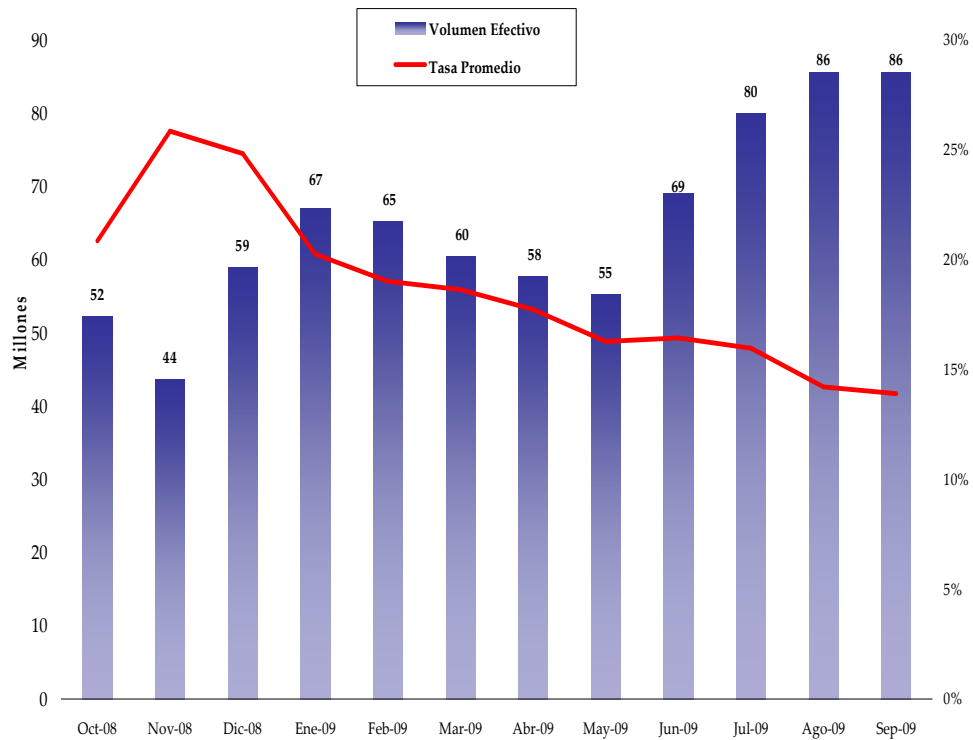
Fuente: CNV - Bolsar - BCRA

Durante septiembre, el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 98% del monto caucionado para dicho período, \$2.808 MM.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (10,44%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (10,67% promedio).

El spread promedio de tasas observado fue de 0,23 p.p., registrándose el 1 de septiembre la diferencia máxima (1,31 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 11,12% y la tasa de cauciones a 7 días en 9,81%.

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



En septiembre, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$86 millones. Lo que representa un aumento interanual del 37%, manteniéndose sin cambios con respecto del mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$27.209, monto 24% inferior al mes previo, y 10% superior al de septiembre de 2008.

La tasa promedio operada para el mes fue del 13,90%, lo que representa una disminución de 0.31 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio por cheque para agosto fue de 93 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 3.146, lo que equivale a un incremento interanual del 25%.

## ANEXO

### DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA

#### PÚBLICA

SEPTIEMBRE 2009

#### ACCIONES

##### BBVA BANCO FRANCÉS S.A.

Mediante Certificado N° 354 de fecha 11/09/2009 se autorizó a la sociedad la oferta pública de 65.000.000 acciones ordinarias de VN \$1 en virtud de la capitalización de dividendos resuelta por Asamblea General Ordinaria de accionistas de fecha 27/03/09.

##### BODEGAS ESMERALDA S.A.

Mediante Certificado N° 355 de fecha 17/09/2009 se autorizó a la sociedad la oferta pública de 662.518.400 acciones ordinarias de VN \$0.01 por acción con motivo de la capitalización parcial de la cuenta Resultados del Ejercicio resuelta por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 23/07/09.

#### OBLIGACIONES NEGOCIABLES

##### CRESUD S.A.

El 01/09/09 el Organismo autorizó la Serie 1 de ONs a ser emitida en dos clases (Clase I y II) por un monto total de hasta VN \$ 50 MM en el marco del Programa Global de ONs por hasta VN U\$S 50 MM.

La Serie I Clase I devengará intereses a tasa variable pagaderos trimestralmente y amortizará el capital al vencimiento, es decir a los 270 días de la fecha de emisión.

La Serie I Clase II devengará intereses a tasa fija pagaderos trimestralmente con amortización del capital al vencimiento -365 días-.

La Compañía aplicará los fondos obtenidos de la colocación a la cancelación de pasivos y a la integración de capital de trabajo.

### PETROQUÍMICA COMODORO RIVADAVIA S.A.

Con fecha 04/09/09 el Organismo autorizó la Clase 3 de ONs por un monto de hasta VN \$ 75 MM con vencimiento a los 24 meses de la fecha de emisión, en el marco del Programa Global de ONs por hasta VN U\$S 150 MM.

La Clase 3 devengará intereses a tasa variable pagaderos trimestralmente y amortizará el capital en 5 pagos trimestrales, consecutivos e iguales comenzando a los 12 meses de la fecha de emisión.

La sociedad aplicará los fondos obtenidos de la colocación a la inversión en activos físicos, integración de capital de trabajo y refinanciación de pasivos.

### YPF S.A.

El 15/09/09 el Organismo autorizó la Clase I de ONs por un monto de VN \$ 100 MM pudiendo ser ampliado hasta VN \$ 300 MM, en el marco del Programa Global de ONs por hasta VN U\$S 1.000 MM.

La Clase I de ONs devengará intereses a tasa variable, pagaderos trimestralmente y amortizará el capital en una única cuota al vencimiento, el cual se producirá a los 18 meses de la fecha de emisión.

La Compañía aplicará los fondos obtenidos de la colocación para la inversión en activos físicos situados en el país y a la integración de capital de trabajo.

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Consubono XXXVIII (Prog. SAENZ)	Serie	25.145.737	Créditos Personales
SMSV Serie XXVIII (Secuval)	Serie	20.438.099	Créditos Personales
NBC Prestamos para Infraestructura I	Serie	104.531.452	Préstamos comerciales
Garbarino LV (Prog. GARBARINO)	Serie	59.094.890	Créditos de Consumo y Personales
Banco Piano XIV (PABS)	Serie	36.981.966	Créditos Personales
CRM Falabella XVIII (Prog. PABS)	Serie	70.000.000	Tarjetas de Crédito
Megabono XLII (SECUVAL)	Serie	29.138.010	Créditos de Consumo
Secubono XLV (SECUVAL)	Serie	48.563.579	Créditos de Consumo y Personales
Tarjeta Shopping LIV (TARSHOP)	Serie	44.901.047	Tarjetas de Crédito
MIL I (Prog. BMN Multiactivos)	Serie	6.823.357	Créditos personales con código descuento
Consubond LXXI (Prog. Consubond)	Serie	33.426.500	Créditos de Consumo y Personales
	<b>\$</b>	<b>479.044.637</b>	
Don Mario SGR - F6 (SECUVAL)	Serie	4.448.941	Créditos p/financiamiento agrícola
Aval Rural XI (SECUVAL)	Serie	8.337.000	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cbio.
Agroaval VIII (Secuval)	Serie	5.509.400	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cbio.
	<b>U\$S</b>	<b>18.295.341</b>	