



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Septiembre 2010

- El Nuevo Financiamiento para el período enero-septiembre 2010 creció 99% en pesos y 89% en dólares, alcanzando un valor de \$ 15.964 MM vs. \$8.010 MM obtenido en igual período 2009 -U\$S 4.088 MM vs. U\$S 2.168 MM-.
- El Organismo autorizó el ingreso de TGLT S.A. al régimen de oferta pública para la emisión de acciones.
- En septiembre 2010 se emitieron 2 ONs en dólares por un monto total de VN U\$S 40 MM y 6 emisiones de ONs en pesos por un valor total de \$ 207 MM.
- El total de ONs colocado en el período enero-septiembre 2010 arroja un valor de U\$S 1.189 MM -confirmado por 17 emisiones en moneda nacional por VN \$ 742.5 MM (16%) y 12 emisiones en dólares por VN U\$S 999 MM (84%)- vs. U\$S 502 colocado en igual período 2009.
- En septiembre 2010 se registró la emisión de la Serie I de VCP de Electrónica Megatone S.A. –nuevo emisor de VCP- y la Serie I de VCP de Liag Argentina S.A. por un monto de VN \$ 30 MM y VN \$ 15 MM respectivamente. El monto total colocado de VCP en el período enero-septiembre 2010 arroja un valor de \$ 337 MM vs. \$ 177 MM registrado en igual período 2009 (+90,4%; +\$160 MM).
- En septiembre 2010 se efectuaron 14 emisiones de FFs. por un total de U\$S 152 MM (\$ 602 MM) vs. 15 emisiones efectuadas en igual mes 2009 por U\$S 124 (\$ 476 MM); el 83% del total colocado en el mes ha tenido por objeto el financiamiento de consumo –créditos personales y consumo (60%) y cupones de tarjetas de crédito (23%)-.
- En el período enero-septiembre 2010 se efectuaron un total de 130 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 3.043 MM (\$ 11.901 MM) vs. 134 emisiones registradas en igual período 2009 por un monto de U\$S 1.560 (\$ 5.736 MM).



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

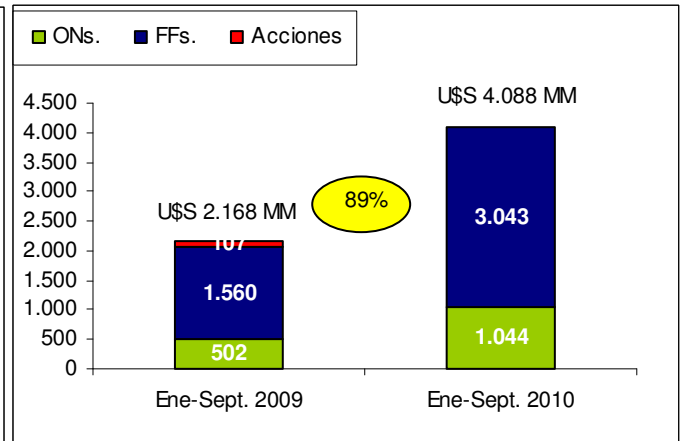
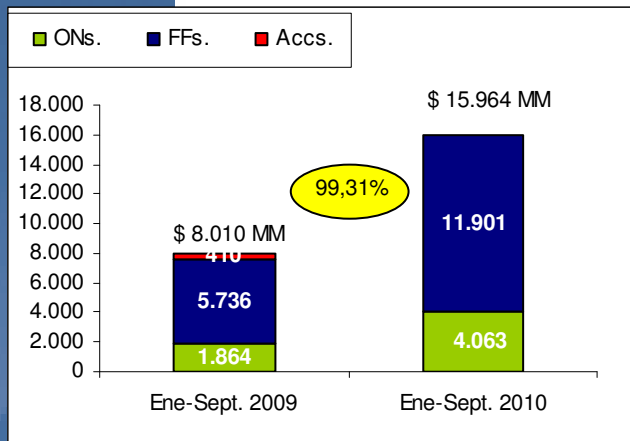
AUTORIDADES

Presidente: Lic. Alejandro VANOLI

Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI

Director: Dr. Héctor HELMAN

NUEVO FINANCIAMIENTO ENERO - SEPTIEMBRE 2010 vs. 2009

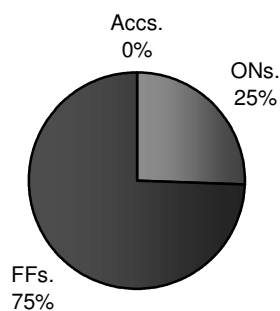


Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento¹ para el período enero-septiembre 2010 arrojó un valor de \$ 15.964 MM vs. \$8.010 MM obtenido en igual período 2009 (+99%; +\$ 7.954).

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense alcanza un monto de U\$S 4.088 MM vs. U\$S 2.168 MM alcanzado en 2009 (+89%; +U\$S 1.920 MM).

Al igual que lo señalado en los informes anteriores el significativo incremento del nuevo financiamiento en lo que va del 2010 se atribuye a 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-septiembre 2010 el nuevo financiamiento se encuentra conformado en un 75% por emisiones de FFs y el 25% restante por emisiones de ONs; en igual período del 2009, presentaba la siguiente composición: 72% por emisiones de FFs, el 23% por la

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 1080
(C1002AAW) Bue Ar
(54-11) 4329-4600

emisión de ONs genuinas y el 5% restante, por emisión de acciones por suscripción.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ONs MONTOS COLOCADOS SEPTIEMBRE 2010 VS 2009

ONs MONTOS COLOCADOS ENERO-SEPTIEMBRE 2010 VS 2009

En septiembre 2010 se efectuaron 2 emisiones de ONs en dólares por un monto total de VN U\$S 40 MM y 6 emisiones de ONs en pesos por un valor total de \$ 207 MM, por las emisoras que se detallan a continuación:

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)
Ribeiro S.A-	Clase J Serie II	U\$S	3.000.000
Tarjeta Naranja S.A.	Clase 12	U\$S	36.818.566
ONs Colocadas en Sept. 2010		U\$S	39.818.566
Ribeiro S.A.	Clase J Serie I	\$	15.000.000
Tarjeta Naranja	Serie 11	\$	42.154.286
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie VII	\$	39.500.000
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie VIII	\$	60.500.000
Banco Cetelem Argentina S.A.	Clase I	\$	30.000.000
Banco Cetelem Argentina S.A.	Clase II	\$	20.000.000
ONs Colocadas en Sept. 2010		\$	207.154.286

En lo que respecta a setiembre 2009 se llevaron a cabo 5 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
ONs Colocadas Septiembre 2009		\$	380.000.000
Quickfood S.A.	Serie I	U\$S	10.000.000
ONs Colocadas Septiembre 2009		U\$S	10.000.000

El monto total colocado de ONs en el período enero-septiembre 2010 arroja un valor de U\$S 1.189 MM -conformado por 17 emisiones en

moneda nacional por VN \$ 742,5 MM (16%) y 12 emisiones en dólares por VN U\$S 999 MM (84%)- vs. U\$S 502 colocado 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
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
Total Colocado ONs Ene-Sept. 2010		U\$S	1.188.798.172	

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYME Y VCP

En lo que respecta a VCP, en septiembre 2010 la sociedad Electrónica Megatone S.A. ha sido inscripta bajo el Registro N° 33 como nuevo emisor de VCP con la creación de un Programa Global de VCP de VN \$ 120 MM y la emisión de la 1º serie en el marco del mismo por un monto de VN \$ 30 MM.

Además de la emisión indicada en el párrafo anterior, en septiembre 2010 se registró la emisión de la Serie 1 de Liag Argentina S.A. por un monto de VN \$ 15 MM por lo que el monto total colocado en el período

enero-septiembre 2010 arroja un valor de \$ 337 MM vs. \$ 177 MM registrado en igual período 2009 (+90,4%; +\$160 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
Monto colocado VCP - Enero-Septiembre 2010			\$ 355.000.000	336.914.211	

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS SEPTIEMBRE 2010 vs. 2009

En septiembre 2010 se efectuaron 14 emisiones de FFs. por un total de U\$S 152 MM (\$ 602 MM) vs. 15 emisiones efectuadas en igual mes 2009 por U\$S 124 (\$ 476 MM).

Respecto del total acumulado en lo que va del año 2010, se efectuaron un total de 130 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 3.043 MM (\$ 11.901 MM) vs. 134 emisiones registradas en igual período 2009 por un monto de U\$S 1.560 (\$ 5.736 MM).

Al igual que lo expuesto en informes anteriores, el significativo incremento del monto colocado de FFs. se explica por la emisión registrada 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:

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	Cant. FF	2010		2009	
			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
Total Colocado FFs. Ene-Sept.		130	3.043	134		1.560

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	Enero-Septiembre 2010	Enero-Septiembre 2009	Variación por moneda de emisión
\$	5.541.837.983	4.122.567.634	1.419.270.349
U\$S	1.618.223.510	437.531.772	1.180.691.738

MONTOS COLOCADOS SEPTIEMBRE 2010 vs. 2009 (U\$S MM) CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En septiembre 2010, el 83% del monto total colocado de FFs. ha tenido por objeto el financiamiento de consumo –créditos personales y consumo (60%) y cupones de tarjetas de crédito (23%)- en tanto el 17% restante lo constituyen los FFs. vinculados con derechos sobre contratos

de abastecimiento de energía eléctrica, al financiamiento de la actividad agropecuaria, contratos de leasing y valores de deuda del GCBA.

FFs. Montos Colocados - Septiembre 2010

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	7	91	60%
Tarjetas de Crédito	2	35	23%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	10	7%
Vincul.a la actividad agropec.	2	7	4%
Créditos Ctos. Leasing	1	6	4%
Títulos de Deuda GCBA	1	3	2%
Monto FF. Colocado Septiembre 2010	14	152	100%

En setiembre 2009 el 88% de los FFs emitidos se encuentran conformados por créditos personales y consumo (53%) y cupones de tarjetas de crédito (35%)- y el 12% por FFs. vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria.

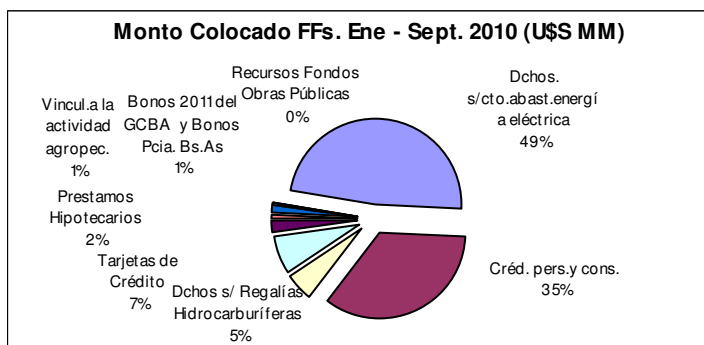
FFs. Montos Colocados - Septiembre 2009

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	7	65	53%
Tarjetas de Crédito	5	44	36%
Vincul.a la actividad agropec.	3	15	12%
Monto Colocado FF. Septiembre 2009	15	124	100%

En lo relativo a la composición de FFs. en el período enero-septiembre 2010, se observa que el 48% del monto total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica y el 42% se encuentra conformado por FFs. destinados al financiamiento del consumo -créditos de consumo y personales (35%) y cupones de tarjetas de crédito (7%).

FFs. Montos Colocados - Enero-Septiembre 2010

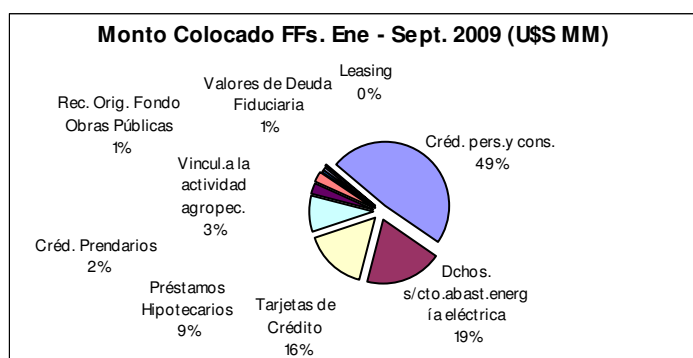
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	2	1.451	48%
Créd. pers.y cons.	87	1.071	35%
Dchos s/ Regalías Hidrocarburíferas	1	150	5%
Tarjetas de Crédito	20	218	7%
Prestamos Hipotecarios	1	70	2%
Bonos 2011 del GCBA y Bonos Pcia. Bs.As	3	25	1%
Vincul.a la actividad agropec.	12	43	1%
Créditos prendarios	2	6	0%
Créditos Leasing	1	6	0%
Recursos Fondos Obras Públicas	1	3	0%
Monto FF. Colocado Ene-Sept. 2010	130	3.043	100%



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-Septiembre 2009

Activos Fideicomitados	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%
Préstamos Hipotecarios	3	142	9%
Créd. Prendarios	3	35	2%
Vincul.a la actividad agropec.	10	45	3%
Valores de Deuda Fiduciaria	1	11	1%
Rec. Orig. Fondo Obras Públicas	1	10	1%
Leasing	1	7	0%
Monto Colocado FF. Ene-Sept. 2009	134	1.560	100%



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

Septiembre 2010 vs. 2009

Monto Colocado Acciones Ene-Sept. 2010 vs 2009

Oferta Pública	Acciones Ene-Sept. 2010 Montos \$ MM	Acciones Ene-Sept. 2009 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	-	410
Acciones Liberadas	90	159
Acciones emitidas Canje por fusión		0
Total Acciones	90	569

Fuente CNV

En septiembre 2010 la CNV autorizó –en forma condicionada- el ingreso a la oferta pública de la totalidad del capital social de TGLT

S.A., cuya actividad principal consiste en el gerenciamiento de proyectos y emprendimientos inmobiliarios, y la autorización de oferta pública de 61.800.000 de acciones ordinarias, escriturales de VN \$1 y con derecho a un voto por acción a ser colocadas por suscripción.

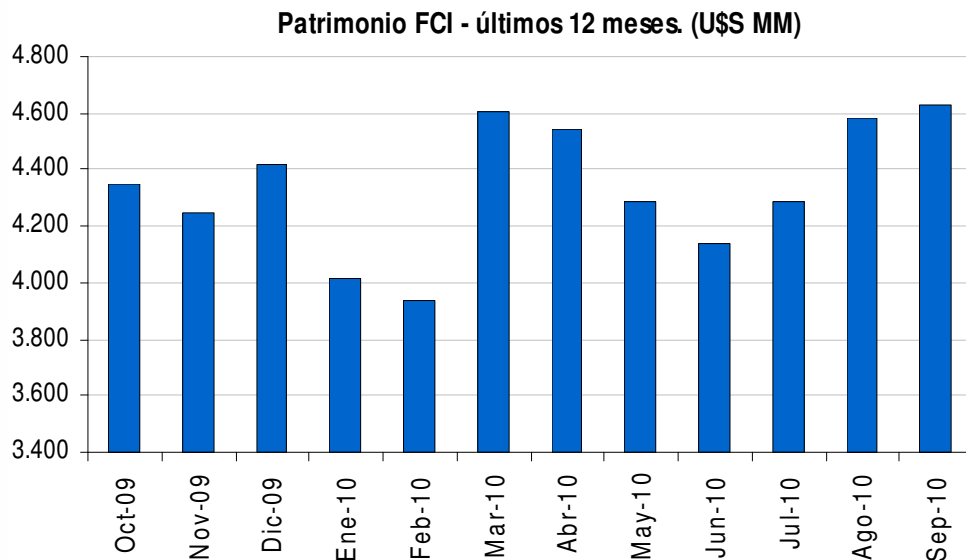
Asimismo, el Organismo autorizó la oferta pública de acciones de Quickfood S.A. por un monto de VN \$ 22.306.210 mediante la emisión de igual cantidad de acciones de VN \$1 y con derecho a un voto por acción a ser colocadas por suscripción.

En el período enero-septiembre 2010 no se ha registrado ninguna emisión de acciones colocadas por suscripción; no obstante, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- 1 ingreso al régimen de oferta pública por acciones – TGLT S.A.-
- 2 emisiones por capitalización de dividendos –Boldt Gaming S.A. y Boldt S.A.-
- 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 septiembre 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.

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



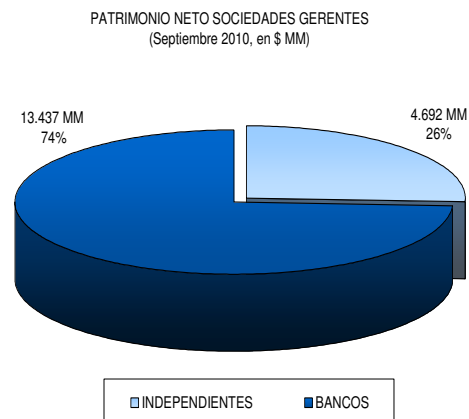
Fuente: CNV-CAFCI

En septiembre de 2010, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) creció un 1% con respecto a agosto de 2010 (+10% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$D 697MM).

En montos totales, a fin de mes, el patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$D 4.630MM.

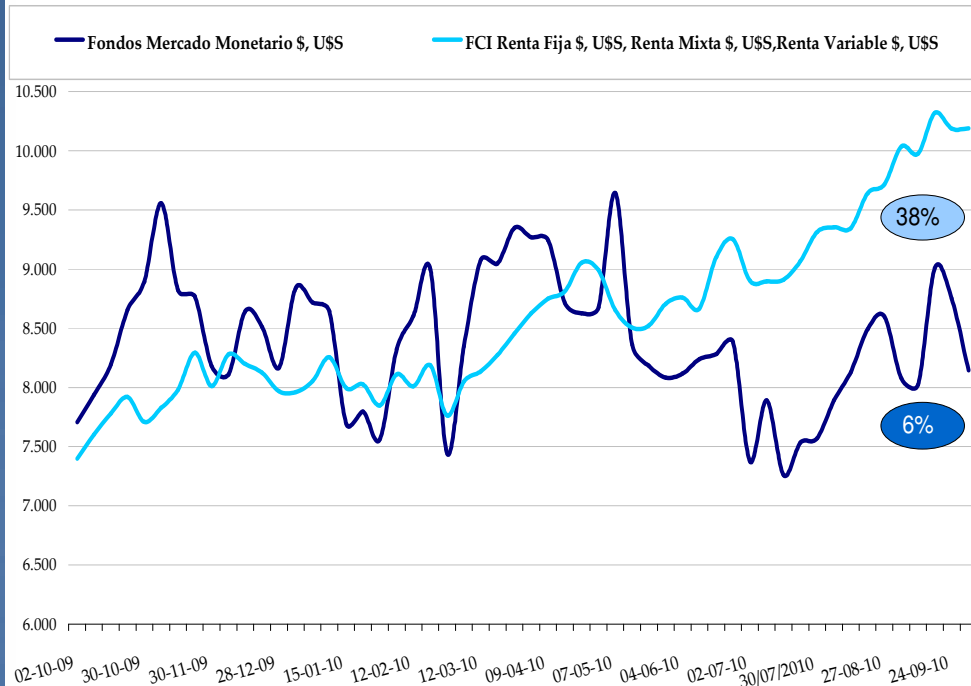
FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en septiembre estuvo administrado en un 74% por Bancos, mientras que el 26% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



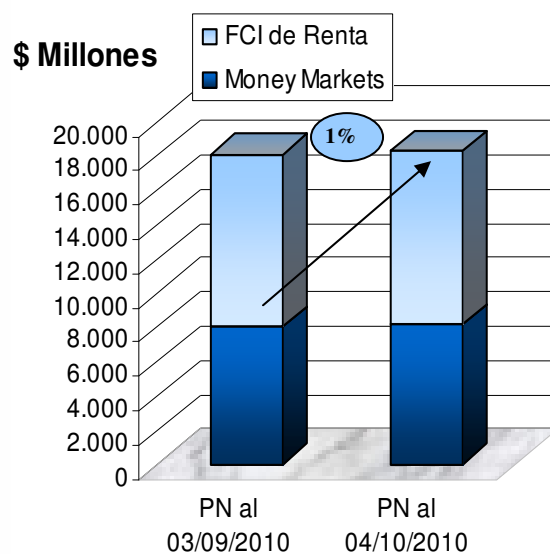
Fuente: CNV-CAFCI

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* creció un 6% (\$ 8.145 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció un 38% (\$10.189 MM a fines de septiembre).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

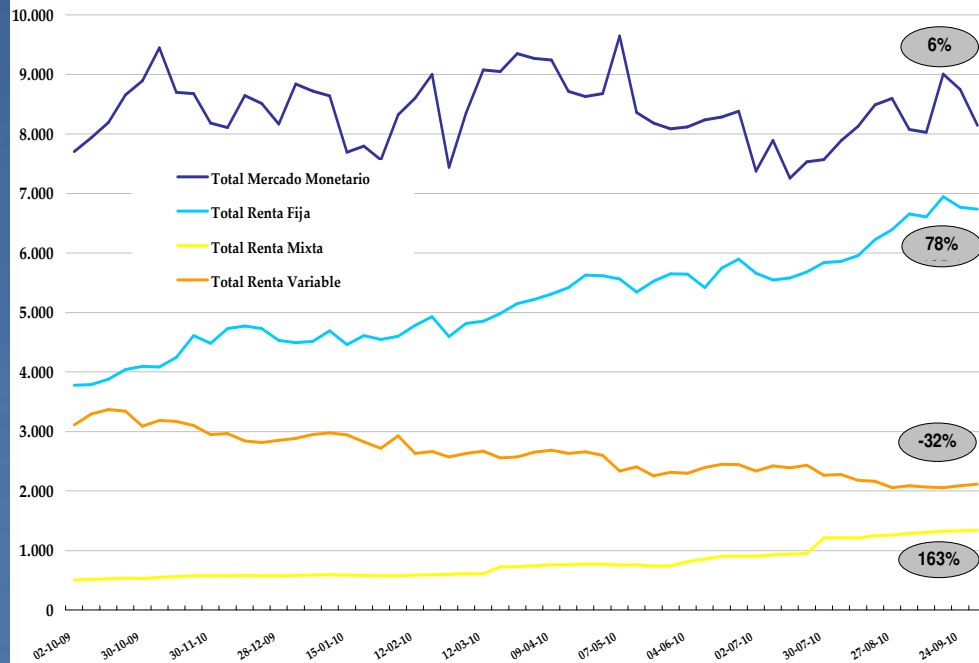


Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de septiembre, se observa un crecimiento del 1%.

La variación se atribuye a una suba del 1% en el patrimonio de los *Money Markets*, combinada por un incremento del 2% en el patrimonio de los de Renta.

Fuente: CNV-CAFCI

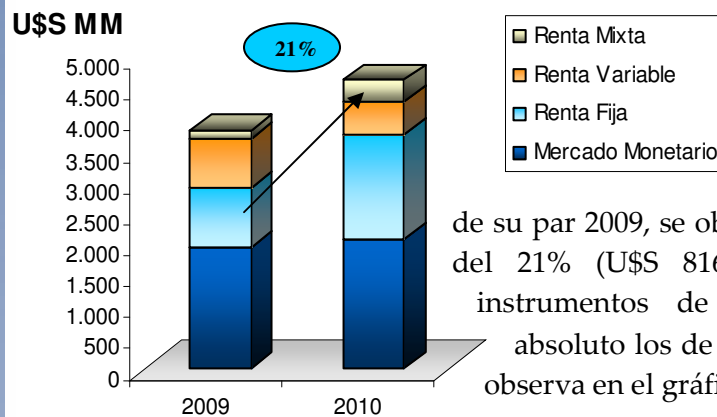
EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)



El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con una suba anual del 163% (cerrando el mes con \$1.340 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 78% año a año, cerrando septiembre con \$6.734 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* cayeron un 6% año a año, finalizando el mes con \$8.145 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) cayeron un 32% para el mismo período, acumulando a septiembre un patrimonio de \$2.114 MM.

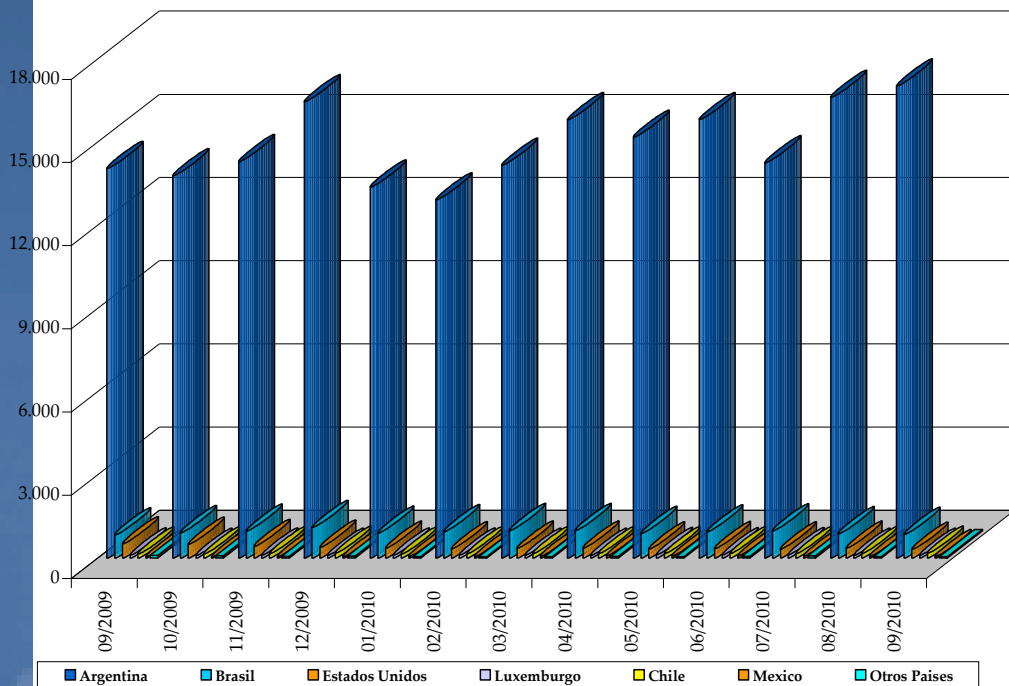
EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de septiembre con el de su par 2009, se observa un incremento del 21% (U\$S 816 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento absoluto los de Renta Fija, según se observa en el gráfico.

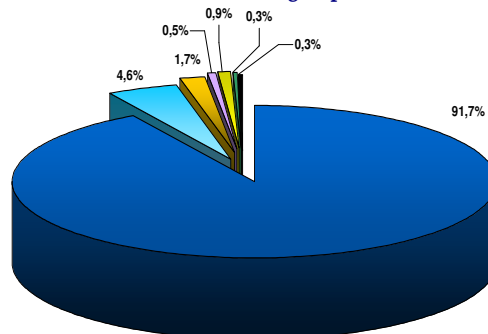
Fuente: CNV-CAFCI

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



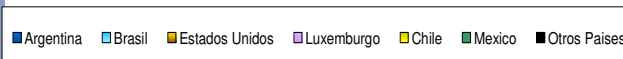
Los montos de activos argentinos administrados por los FCI crecieron un 2% contra agosto y se elevaron un 21% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, crecieron 2% año a año y cayeron un 3% contra el mes previo.

Distribución de activos según país al 09/2010



La distribución de activos se reparte mayoritariamente entre nacionales (91.7%) y brasileños (4.6%).

Del 3.7% restante, 1.7 % pertenece a activos estadounidenses, y 0.9% a activos chilenos.

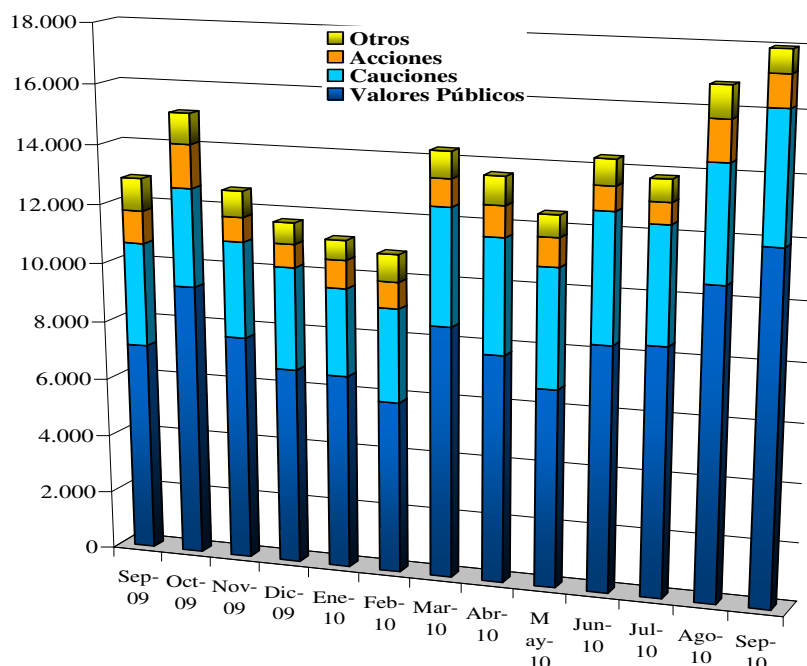


Fuente: CNV-CAFCI

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 \$17.967 MM, el cual representa un incremento interanual del 40% y una suba del 7% contra agosto.

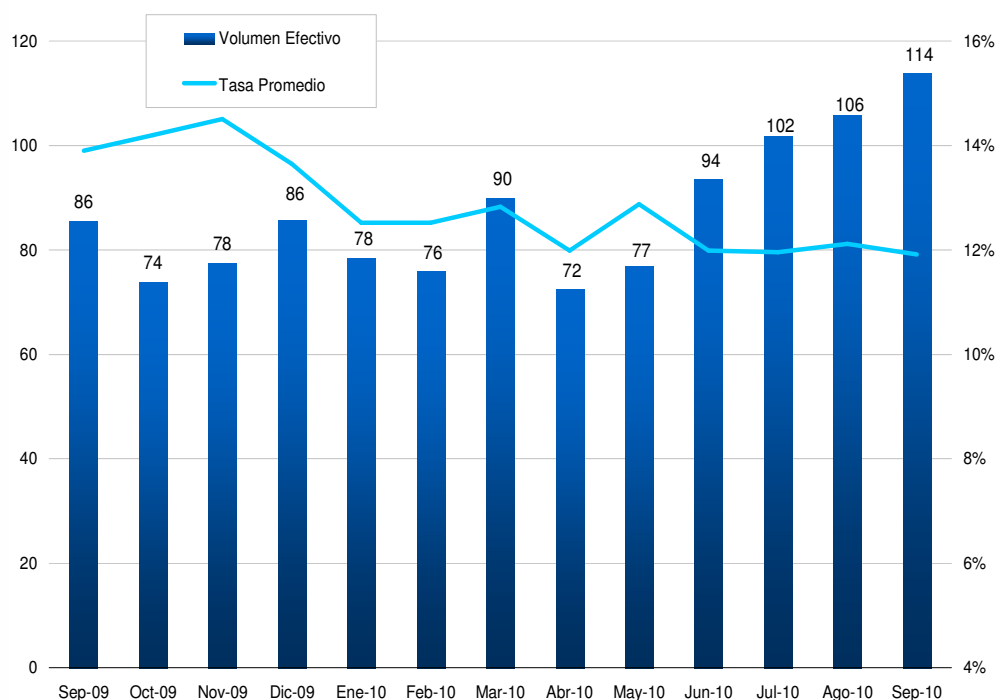
Los Valores Públicos, con \$11.871MM, concentrando aproximadamente el 66% de las sumas operadas, experimentaron una suba del 66% con respecto al año anterior y un incremento del 12% contra el mes previo.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (24% del total negociado), con un volumen de \$4.297, 12% contra el mes previo, y con un crecimiento del 22% respecto del año 2009.

Por su parte, las Acciones (6% del total negociado) mostraron una baja del 22% contra agosto, y de un 5% contra el mismo mes del año previo, con un volumen negociado de \$1.045 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 4% de los volúmenes negociados, experimentó un descenso del 30% año a año, y del 28% contra el mes previo.

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



Fuente: BCBA - IAMC

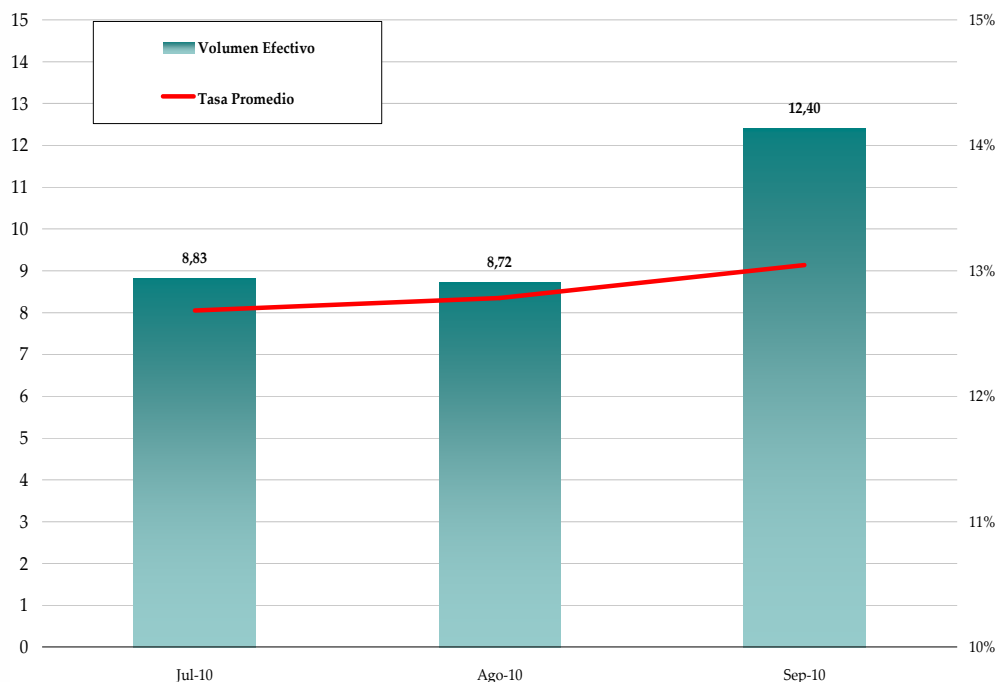
En septiembre, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$114 millones. Este valor representa un aumento interanual del 33%, y un crecimiento del 7% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$25.182, cifra 7% inferior al año previo y 3% más baja que la de agosto.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 11,91%, lo que representa una baja de 21 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para septiembre fue de 131 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 4.518, lo que equivale a un incremento interanual del 44%.

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 septiembre, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$12,4 millones. Este valor representa un aumento del 42% contra el mes previo, mientras que el monto de cheque promedio se ubicó en \$11.388, cifra 42% superior al mes de agosto

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 13,05%, lo que representa una suba de 27 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para septiembre fue de 88 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 1.089.

ANEXO
DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA
PÚBLICA
SEPTIEMBRE 2010
ACCIONES

TGLT S.A.

Mediante Resolución N° 16.409 de fecha 08/09/2010 el Organismo autorizó –en forma condicionada- el ingreso al régimen de oferta pública del capital accionario de TGLT S.A.

Asimismo, mediante la resolución citada se autorizó la oferta pública de hasta VN \$61,8 MM de acciones ordinarias a ser colocadas por suscripción.

QUICKFOOD S.A.

Por Resolución N° 16.418 de fecha 27/09/2010 se autorizó la oferta pública de acciones por un monto de VN \$ 22.306.210 mediante la emisión de 22.306.210 acciones de VN \$1 y con derecho a un voto por acción a ser colocadas por suscripción.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

AUTOPISTAS DEL SOL S.A.

Mediante Resolución N° 16.417 de fecha 27/09/10 el Organismo autorizó la emisión de ONs por un monto de hasta VN \$ 350 MM con vencimiento en 2015 y por un monto de hasta VN U\$S 169 MM con tasa de interés escalonada creciente con vencimiento en 2020.

Las ONs serán emitidas en canje por las ONs que se encuentran actualmente en circulación con vencimiento en 2014 y 2017.

GAS NATURAL BAN S.A.

Mediante Resolución N° 16.425 de fecha 30/09/10 el Organismo autorizó la prórroga del Programa Global de ONs por hasta \$ 500 MM

o su equivalente en otras monedas autorizado oportunamente por Resolución 15.140.

BANCO CETELEM ARGENTINA S.A.

Con fecha 13/09/10 se autorizó la emisión de las Clases 1 y 2 de ONs de BANCO CETELEM ARGENTINA S.A. por un monto conjunto de hasta VN \$ 50 MM, en el marco del Programa Global de ONs Simples por un monto de VN \$ 300 MM, autorizado por Resolución N° 16.387 de fecha 06/08/10.

La Clase 1 con vencimiento el 24/09/2012, devengará intereses a tasa variable pagaderos trimestralmente (Tasa BADLAR Privada + margen diferencial a determinarse en el período de colocación) y amortizará el capital mediante pagos semestrales.

La Clase 2 con vencimiento el 21/06/2011, devengará intereses a tasa fija pagaderos trimestralmente y amortizará el 100% del capital al vencimiento.

De acuerdo a lo indicado en el documento de la oferta, los fondos obtenidos de la colocación de la emisión serán aplicados al financiamiento de compras automotores con garantía y compra de motocicletas.

EMPRESA DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A.

Con fecha 28/09/10 se autorizó la emisión de la Clase 9 de ONs por un monto de hasta VN U\$S 300 MM con vencimiento a los 12 años de la fecha de emisión, en el marco del Programa Global de ONs por hasta VN U\$S 600 MM.

Las ONs Clase 9 podrán ser suscriptas en efectivo o en especie mediante la entrega en canje de las ONs Clase 7 emitidas oportunamente por la sociedad.

Las ONs devengarán intereses a tasa fija, pagaderos semestralmente y amortizarán el capital en una única cuota al vencimiento -2022-

MERCEDES-BENZ COMPAÑÍA FINANCIERA ARGENTINA S.A.

Con fecha 30/09/10 se autorizó la Clase 6 y 7 de ONs por un monto de hasta VN \$ 40 MM y VN \$ 100 MM respectivamente, a emitirse en el marco del Programa de ONs por hasta VN \$ 400 MM.

La Clase 6 de ONs devengará intereses a tasa fija y amortizará el capital en una única cuota al vencimiento, el cual operará a los 12 meses de la fecha de emisión.

La Clase 7 de ONs devengará intereses a tasa variable y amortizará el capital en 3 pagos trimestrales a los 15, 18 y 21 meses de la fecha de emisión.

Los fondos obtenidos de la colocación serán utilizados para el otorgamiento de nuevos préstamos para la adquisición, en el país, de vehículos comerciales nuevos de la marca Mercedes-Benz. Asimismo, la porción remanente de los fondos netos obtenidos se podrá utilizar para cancelar total o parcialmente a su vencimiento el capital y/o los intereses bajo las obligaciones negociables clase 2 emitidas por VN \$43,3 MM con fecha 21/10/09 y cuyo vencimiento operará el 21/10/10.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA AMFAyS.

Mediante Resolución N°16.424 de fecha 30/09/10 se autorizó la prórroga del Programa Global de Titulización de activos FIDEICOMISOS FINANCIEROS AMFAyS para la emisión de valores representativos e deuda y/o certificados de participación por un monto máximo de hasta V/N \$ 100 MMo su equivalente en otras monedas, por cinco años a contar desde la presente autorización.

En el marco del Programa AMFAyS, Bapro Mandatos y Negocios S.A. actúa en carácter de Fiduciario S.A. y Emisor de los valores fiduciarios (fs. 142/143) y Asociación Mutual de las Fuerzas Armadas y de Seguridad actúa en carácter de Fiduciante, Organizador y Administrador.

PROGRAMA GARBARINO

Mediante Resolución N° 16.426 de fecha 30/09/10 se autorizó el aumento del monto máximo del Programa Global de Valores Fiduciarios GARBARINO para la emisión de valores representativos de deuda y/o certificados de participación de VN \$ 500 MM hasta VN \$ 750 MMo su equivalente en otras monedas.

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Garbarino 65 (Prog. Garbarino)	\$	91.050.221	Créditos personales y consumo
CMR Falabella XXIII (Prog. PABS)	\$	87.022.742	Tarjetas de Crédito
Consubono XLIII (Programa Saenz)	\$	49.083.430	Créditos personales
Megabono 57 (Prog. Secuval)	\$	48.734.045	Créditos de consumo
Rizzibono IX (Prog. Secuval)	\$	5.784.801	Créditos de consumo
CGM Leasing XII (Prog. Hexagon)	\$	25.313.261	Créditos op. Leasing
Tinuviel Serie 9 (Prog. BMN MULTIACTIVOS)	\$	30.092.794	Créditos personales
La Vitalicia VI (Prog. BMN Multiactivos)	\$	10.470.042	Créditos personales
Supervielle Créditos Banex XL (Prog. Supervielle Confiance)	\$	80.000.000	Préstamos Personales
Ribeiro XL (Prog. Ribeiro II)	\$	60.944.723	Créditos personales
	\$	488.496.059	
Aval Rural XIV (Prog. Secuval)	U\$S	4.480.000	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio
	U\$S	4.480.000	