



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Septiembre 2011

Informe Mensual

- En el período enero-septiembre 2011 el “Nuevo Financiamiento”, conformado el 67% por emisiones de FFs, 32% por emisiones de ONs y 1% por suscripción de acciones, alcanzó la suma de \$ 22.435 MM, registrando un incremento del 41% (+ \$ 6.471 MM) con respecto al valor alcanzado en igual período 2010 de \$ 15.964 MM; dicho concepto expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 5.500 MM vs. U\$S 4.088 MM alcanzado en igual período 2010 (+35%; +U\$S 1.412 MM).
- En septiembre 2011, se llevaron a cabo emisiones de ONs por un monto total de U\$S 141,6 MM; el total de emisiones de ONs registradas en el período enero-septiembre 2011 asciende a U\$S 1.818 MM vs. U\$S 1.189 MM obtenido en igual período 2010 (+53%; +U\$S 629 MM)
- El Stock de ONs al 30/09/11 asciende a un valor aprox. de U\$S 9.427 MM, conformado en un 85% por emisiones efectuadas en dólares, el 13% en pesos y el 2% restante en euros.
- En septiembre 2011 se otorgaron 4 registros para la emisión de ONs PYMES, a las sociedades BIG BLOOM S.A., RIZOBACTER ARGENTINA S.A., AGRO TRANSPORTES S.A. e INDO S.A. por un monto de hasta VN \$ 8 MM, VN \$ 15 MM y VN \$ 6 MM y VN \$ 2 MM, respectivamente
- La sociedad Petrolera Pampa S.A. ha sido inscripta como nuevo emisor de VCP con la creación de un Programa Global de VCP de hasta VN \$ 200 MM.
- De la información obtenida del Sistema de FFs. del Organismo, surge que al 30/09/2011 el Stock de FFs. arroja un valor aprox. de VN U\$S 7.223 MM (VN \$ 30.336 MM), compuesto por 443 FFs. vigentes y conformado en un 56% por emisiones efectuadas en dólares y el 44% restante en moneda nacional.
- El 50% del Stock de FFs. vigentes al 30/09/11 (VN en circulación) corresponde a FFs. que han tenido por objeto el financiamiento de obras de infraestructura, siguiendo con el 28% del monto en circulación, los FFs. destinados al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales -26%- y cupones de tarjetas de crédito -2%-) y con el 11% y 6% los FFs. conformados por títulos de deuda y préstamos hipotecarios.

- En septiembre 2011 se llevaron a cabo 23 emisiones de FFs. por un total de U\$S 337 MM (\$ 1.416 MM) vs. 14 emisiones efectuadas en igual mes 2010 por U\$S 152 (\$ 602 MM) lo que implica un incremento del 161% (+U\$S 185 MM) en el período 2011. 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 el período enero-septiembre 2011, se efectuaron un total de 161 emisiones de FFs. por un valor de U\$S 3.697 MM (\$ 15.092 MM) vs. 130 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 3.043 (\$ 11.901 MM); el 55% del monto colocado de FFs. se encuentra conformado por créditos de consumo y personales (48%) y cupones de tarjetas de crédito (7%) y el 39% presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica; el 6% restante se encuentra conformado por diversas clases de activos subyacentes.



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

Presidente: Lic. Alejandro VANOLI

Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI

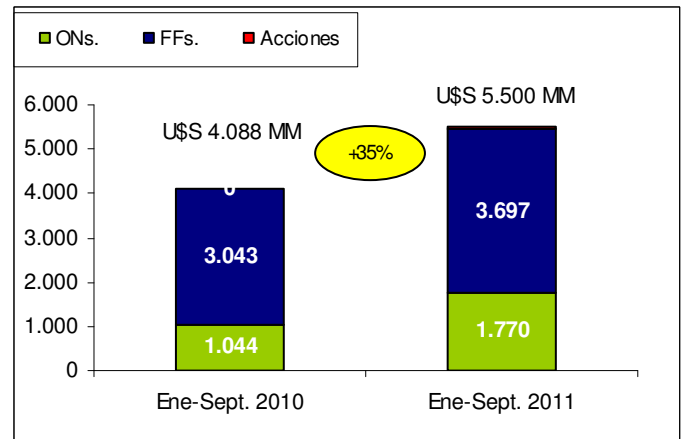
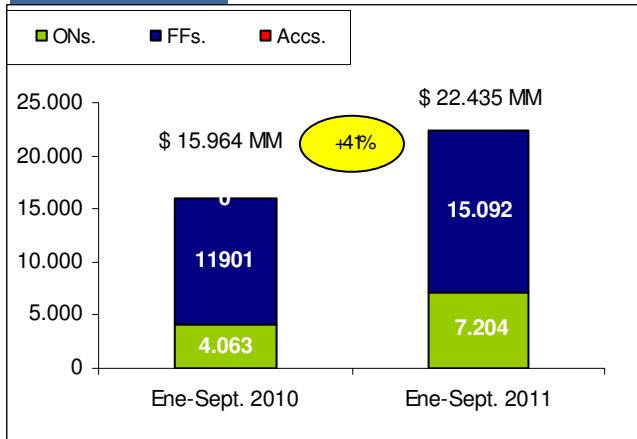
Director: Dr. Héctor HELMAN

Elaboración Técnica: Lic. Santiago CÁMPORA

Lic. Darío FEDERMAN

Cdora. María Laura VIGGIANO

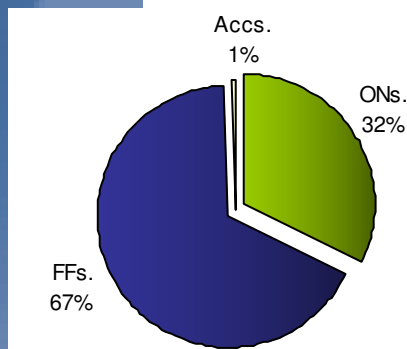
NUEVO FINANCIAMIENTO Enero - Septiembre 2011 vs. 2010



Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento¹ para el período enero-septiembre 2011 arroja un valor de \$ 22.435 MM, registrando un incremento del 41% (+ \$ 6.471 MM) con respecto al monto obtenido en igual período 2010 de \$ 15.964 MM.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 5.500 MM vs. U\$S 4.088 MM alcanzado en igual período 2010 (+35%; +U\$S 1.412 MM).



y el 25% restante por emisiones de ONs

En el período enero-septiembre 2011 el nuevo financiamiento se encuentra conformado en un 67% por emisiones de FFs, el 32% por emisiones de ONs y el 1% restante por suscripción de acciones; en tanto en igual período del 2010 se conformaba el 75% por emisiones de FFs

¹ 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.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ONs MONTOS COLOCADOS SEPTIEMBRE 2011 vs. SEPTIEMBRE 2010 Y ENERO-SEPTIEMBRE 2011 vs. ENERO-SEPTIEMBRE 2010

En septiembre 2011, se llevaron a cabo las emisiones de ONs que se exponen a continuación por un monto total de U\$S 141,6 MM.

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (MM)	Plazo
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 11	\$	85.300.000	24 meses
Toyota Cía. Financiera de Argentina S.A.	Clase 4	\$	72.900.000	21 meses
Tarshop S.A.	Clase III	\$	100.000.000	18 meses
BBVA Banco Francés S.A.	Clase I	\$	185.193.000	18 meses
ONs Colocadas en Septiembre 2011		\$	443.393.000	
Liag Argentina S.A,	Serie I	U\$S	10.000.000	30 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase VI Serie I	U\$S	18.882.579	12 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase VI Serie II	U\$S	7.183.840	24 meses
ONs Colocadas en Septiembre 2011		U\$S	36.066.419	

En lo que respecta a septiembre 2010 se emitieron ONs por un monto total equivalente a U\$S 92 MM, compuestas por 2 emisiones en dólares por VN U\$S 40 MM y 6 emisiones en pesos por VN \$ 207 MM.

El total de emisiones de ONs registradas en el período enero-septiembre 2011 asciende a U\$S 1.818 MM -conformada por emisiones en moneda nacional por un total de VN \$ 3.109 MM y emisiones en dólares por VN U\$S 1.060 MM- vs. U\$S 1.189 MM -conformado por emisiones en moneda nacional por VN \$ 742,5 MM y emisiones en dólares por VN U\$S 999 MM; en consecuencia se observa un incremento en el año en curso del 53% (+U\$S 629 MM).

Se detallan a continuación las ONs emitidas en el período enero-septiembre 2011:

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (MM)	Plazo
Banco Sáenz	Serie I	\$	41.100.000	21 meses
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 9	\$	27.100.000	12 meses
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 10	\$	69.500.000	24 meses
Cresud S.A.	Serie III Clase V	\$	106.875.591	21 meses
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie I	\$	50.000.000	12 meses
Compañía Financiera Argentina S.A.	Clase III, Series I	\$	56.000.000	9 meses
Compañía Financiera Argentina S.A.	Clase III Serie II	\$	44.000.000	21 meses
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Clase I	\$	50.000.000	84 meses
Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina	Clases 8	\$	20.500.000	12 meses
Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina	Clase 9	\$	80.650.000	21 meses
Standard Bank Argentina S.A.	Clase I	\$	160.730.000	18 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase IV	\$	50.000.000	9 meses
CGM Leasing Argentina S.A.	Serie II Clase A	\$	4.700.000	30 meses
CGM Leasing Argentina S.A.	Serie II Clase B	\$	15.300.000	30 meses
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Clase 3	\$	64.500.000	21 meses
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase II Serie I	\$	40.000.000	9 meses
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase II Serie II	\$	80.000.000	21 meses
HSBC Bank Argentina S.A.	Clase II	\$	150.000.000	24 meses
Banco Comafi S.A.	Clase 3	\$	80.000.000	18 meses
Banco Cetelem Argentina S.A.	Clase 3	\$	66.600.000	30 meses
Banco Cetelem Argentina S.A.	Clase 4	\$	30.000.000	9 meses
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie II	\$	94.310.000	12 meses
Tarshop S.A.	Clase I	\$	75.019.711	18 meses
Carsa S.A.	Serie II	\$	40.000.000	12 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XIV Serie I	\$	20.000.000	9 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XIV Serie II	\$	79.852.278	21 meses
YPF S.A.	Clase V	\$	300.000.000	18 meses
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Clase II	\$	75.000.000	18 meses
Compañía Financiera Argentina S.A.	Clase IV Serie II	\$	102.000.000	18 meses
Banco Saenz S.A.	Serie II	\$	40.000.000	24 meses
Banco Saenz S.A.	Serie III	\$	10.000.000	9 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase V Serie I	\$	12.931.300	9 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase V Serie II	\$	77.305.000	18 meses
Banco de Servicios Financieros S.A.	Clase II	\$	53.300.000	21 meses
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie III	\$	71.000.000	12 meses
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	Serie III	\$	70.000.000	24 meses
Grupo Supervielle S.A.	Clases III	\$	63.157.000	18 meses
Caterpillar Financial Services Argentina S.A.	Clase 4	\$	56.306.000	24 meses
HSBC Bank Argentina S.A.	Clase III	\$	137.900.000	24 meses
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 11	\$	85.300.000	24 meses
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Clase 4	\$	72.900.000	21 meses
Tarshop S.A.	Clase III	\$	100.000.000	18 meses
BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	Clase I	\$	185.193.000	18 meses
ONs Colocadas Ene-Sept. 2011		\$	3.109.029.880	
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XIII	U\$S	200.000.000	72 meses
Raghsa S.A.	Clase I	U\$S	100.000.000	72 meses
Capex S.A.	Clase 1	U\$S	200.000.000	84 meses
Cresud S.A.	Serie III Clases VI	U\$S	34.848.037	24 meses
Cresud S.A.	Serie III Clase VII	U\$S	2.079.336	24 meses
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Clase I	U\$S	300.000.000	84 meses
EDENOR S.A.	Clase 9	U\$S	69.699.000	138 meses
Tarshop S.A.	Clase II	U\$S	6.113.779	18 meses
Ganadera La Paz S.A.	Serie I	U\$S	1.250.000	48 meses
Transener S.A.	Clase II	U\$S	53.100.000	120 meses
Grupo Supervielle S.A.	Clase IV	U\$S	9.302.985	15 meses
Transener S.A.	Clase II - ONs. Canje	U\$S	47.435.000	120 meses
LIAG ARGENTINA S.A.	Serie I	U\$S	10.000.000	30 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase VI Serie I	U\$S	18.882.579	12 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase VI Serie II	U\$S	7.183.840	24 meses
ONs Colocadas Ene-Sept. 2011		U\$S	1.059.894.556	

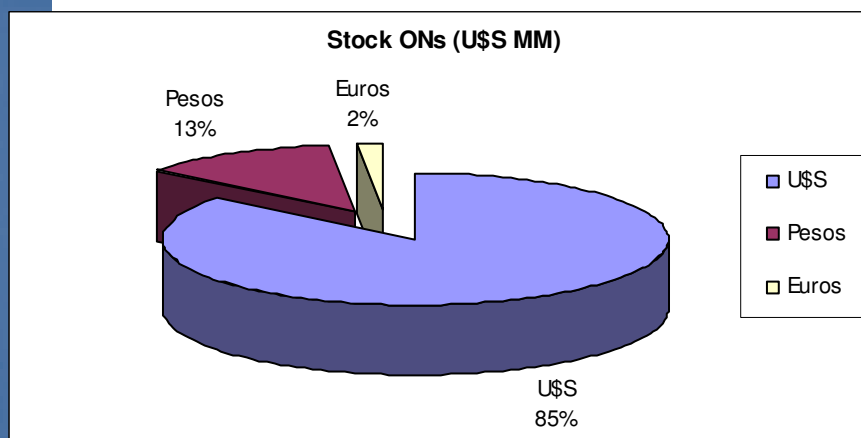
Total de ONs colocadas Ene-Sept. 2011 - expresado en U\$S

1.817.767.506

STOCK DE ONs – SEPTIEMBRE 2011

CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

Moneda	Stock ONs (U\$S MM)	%
U\$S	8.058	85%
Pesos	1.211	13%
Euros	158	2%
Total	9.427	100%



De la información obtenida del Sistema de Obligaciones Negociables, surge que a septiembre 2011 el Stock de ONs arroja un valor aprox. de U\$S 9.427 MM y se encuentra conformado en un 85% por emisiones efectuadas en dólares, 13% en moneda nacional y el 2% restante en euros.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En septiembre 2011 se otorgaron 4 registros para la emisión de ONs PYMES, a las sociedades BIG BLOOM S.A., RIZOBACTER ARGENTINA S.A., AGRO TRANSPORTES S.A. e INDO S.A. por un monto de hasta VN \$ 8 MM, VN \$ 15 MM y VN \$ 6 MM y VN \$ 2 MM respectivamente.

En el período enero – septiembre 2011 se otorgaron registros para la emisión de ONs PYMES en el marco del Decreto 1087/93 a las siguientes sociedades:

Sociedad	Moneda	Monto Autorizado	Fecha autorización
Cosas Nuestras S.A.	\$	15.000.000	05/01/2011
Regional Trade S.A.	\$	7.000.000	25/01/2011
San Juan Inversiones S.A.	\$	1.000.000	10/02/2011
Indo S.A.	U\$S	500.000	15/03/2011
Depor Jean S.A.	\$	1.000.000	06/04/2011
Dulcor S.A.	\$	15.000.000	28/04/2011
Ersa Urbano S.A.	\$	15.000.000	28/06/2011
Construir S.A.	\$	8.000.000	20/07/2011
Alvarez Hnos. S.A.C. e I.	U\$S	400.000	25/07/2011
Data 2000 S.A.	\$	1.500.000	29/07/2011
Edisur S.A.	U\$S	2.000.000	23/08/2011
Meranol S.A.C.I.	\$	15.000.000	23/08/2011
Bioetanol Río IV S.A.	U\$S	1.000.000	26/08/2011
Big Bloom S.A.	\$	8.000.000	09/09/2011
Rizobacter Argentina S.A.	\$	15.000.000	22/09/2011
Agro Transportes S.A.	\$	6.000.000	27/09/2011
Indo S.A.	\$	2.000.000	27/09/2011

En lo que respecta a Valores de Corto Plazo (VCP), en septiembre 2011 la sociedad Petrolera Pampa S.A. ha sido inscripta bajo el Registro N° 34 como nuevo emisor de VCP con la creación de un Programa Global de VCP de VN \$ 200 MM; asimismo se autorizó la emisión de la 2ª Serie a Electrónica Megatone S.A. por un monto de VN \$ 40 MM, ampliable a VN \$ 50 MM, la cual ha sido colocada en su totalidad por VN \$ 50 MM.

En el período enero-septiembre 2011 el monto total colocado de VCP arroja un valor de \$ 328 MM vs. \$ 337 MM colocado en igual período 2010:

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado	Plazo	Fecha autorización	Fecha Colocación
Atlantis Sociedad Inversora S.A.	Novena Emisión	\$	9.000.000	9.000.000	330 días	14/03/2011	21/03/2011
Caja de Crédito Cuenca C.L.	Serie I	\$	20.000.000	20.000.000	270 días	03/03/2011	18/03/2011
Banco Supervielle S.A.	Clase II	\$	35.000.000	30.150.000	270 días	08/04/2011	14/04/2011
Banco Supervielle S.A.	Clase III	\$	100.000.000	69.850.000	360 días	08/04/2011	14/04/2011
Central Piedra Buena S.A.	Clase VI	\$	80.000.000	70.160.500	360 días	29/04/2011	05/05/2011
Frávega S.A.C.I. e I.	Clase III	\$	30.000.000	30.000.000	270 días	06/05/2011	13/05/2011
Banco Mariva S.A.	Serie II	\$	50.000.000	42.500.000	360 días	11/05/2011	17/05/2011
Atlantis Sociedad Inversora S.A.	Décima Emisión	\$	6.000.000	6.000.000	345 días	13/06/2011	22/06/2011
Electrónica Megatone S.A.	Serie II	\$	40.000.000	50.000.000	361 días	01/09/2011	27/09/2011
Total VCP Enero - Septiembre 2011			370.000.000	327.660.500			

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS SEPTIEMBRE 2011 vs. SEPTIEMBRE 2010

ENERO-SEPTIEMBRE 2011 vs. ENERO-SEPTIEMBRE 2010

En septiembre 2011 se llevaron a cabo 23 emisiones de FFs. por un total de U\$S 337 MM (\$ 1.416 MM) vs. 14 emisiones efectuadas en igual mes 2010 por U\$S 152 (\$ 602 MM) lo que implica un incremento del 161% (+U\$S 185 MM) en el período 2011.

En lo que respecta al período enero-septiembre 2011, se efectuaron un total de 161 emisiones de FFs. por un valor de U\$S 3.697 MM (\$ 15.092 MM) vs. 130 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 3.043 (\$ 11.901 MM).

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	Cant. FF	2011		2010	
			Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	
Enero	\$	13	144	10	134	
	U\$S	2	20	3	6	
Total Colocado FFs. Enero		15	164	13	140	
Febrero	\$	17	255	14	131	
	U\$S	1	2	0	0	
Total Colocado FFs. Febrero		18	257	14	131	
Marzo	\$	16	260	15	164	
	U\$S	0	0	0	0	
Total Colocado FFs. Marzo		16	260	15	164	
Abril	\$	11	157	16	177	
	U\$S	2	1.040	1	2	
Total Colocado FFs. Abril		13	1.197	17	179	
Mayo	\$	17	248	15	127	
	U\$S	5	433	0	0	
Total Colocado FFs. Mayo		22	681	15	127	
Junio	\$	20	271	12	171	
	U\$S	0	0	0	0	
Total Colocado FFs. Junio		20	271	12	171	
Julio	\$	14	209	13	208	
	U\$S	1	10	3	1.599	
Total Colocado FFs. Julio		15	219	16	1.807	
Agosto	\$	19	311	13	168	
	U\$S	0	0	1	5	
Total Colocado FFs. Agosto		19	311	14	173	
Septiembre	\$	21	329	12	146	
	U\$S	2	8	2	7	
Total Colocado FFs. Septiembre		23	337	14	152	
Total Colocado FFs. Ene-Sept.		161	3.697	130	3.043	

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

Moneda Emisión	Enero 2011	Enero 2010	Variación por moneda de emisión
\$	573.957.125	507.636.769	66.320.356
U\$S	19.633.000	5.940.000	13.693.000
Moneda Emisión	Febrero 2011	Febrero 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.026.988.699	497.275.546	529.713.153
U\$S	1.695.000	0	1.695.000
Moneda Emisión	Marzo 2011	Marzo 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.050.894.073	633.489.784	417.404.289
U\$S	0	0	0
Moneda Emisión	Abril 2011	Abril 2010	Variación por moneda de emisión
\$	638.817.445	686.681.986	-47.864.541
U\$S	1.040.000.000	1.965.846	1.038.034.154
Moneda Emisión	Mayo 2011	Mayo 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.013.024.069	494.289.981	518.734.088
U\$S	432.679.767	0	432.679.767
Moneda Emisión	Junio 2011	Junio 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.108.319.289	669.659.663	438.659.626
U\$S	0	0	0
Moneda Emisión	Julio 2011	Julio 2010	Variación por moneda de emisión
\$	859.395.911	818.718.746	40.677.165
U\$S	9.921.000	1.598.727.664	-1.588.806.664
Moneda Emisión	Agosto 2011	Agosto 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.292.687.185	658.795.267	633.891.918
U\$S	0	4.910.000	-4.910.000
Moneda Emisión	Septiembre 2011	Septiembre 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.381.142.386	575.293.445	805.848.941
U\$S	8.406.000	6.680.000	1.726.000
Moneda Emisión	Ene-Sept. 2011	Ene-Sept. 2010	Variación por moneda de emisión
\$	8.945.226.182	5.541.841.187	3.403.384.995
U\$S	1.512.334.767	1.618.223.510	-105.888.743

MONTOS COLOCADOS SEPTIEMBRE 2011 VS. SEPTIEMBRE 2010 (U\$S MM)

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En septiembre 2011, el 92% del total de FFs emitidos se encuentran conformados por créditos personales y consumo (87%) y cupones de tarjetas de crédito (5%) y el 9% restante se compone de FFs. vinculados a la actividad agropecuaria y operaciones de leasing, entre otros.

FFs. Montos Colocados - Septiembre 2011

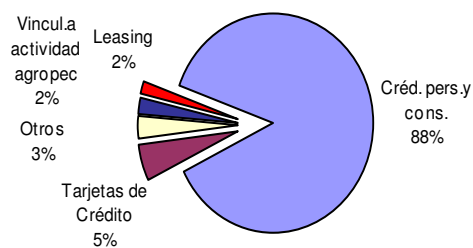
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	17	293	87%
Tarjetas de Crédito	1	18	5%
Otros	2	11	3%
Vincul.a actividad agropec	2	8	2%
Leasing	1	7	2%
Monto FF. Colocado Septiembre 2011	23	337	100%

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.

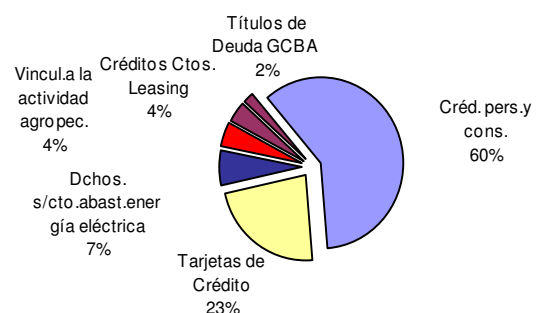
FFs. Montos Colocados - Septiembre 2010

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 Colocado FF. Septiembre 2010	14	152	100%

Monto Colocado FFs. Septiembre 2011 (U\$S MM)



Monto Colocado FFs. Septiembre 2010 (U\$S MM)

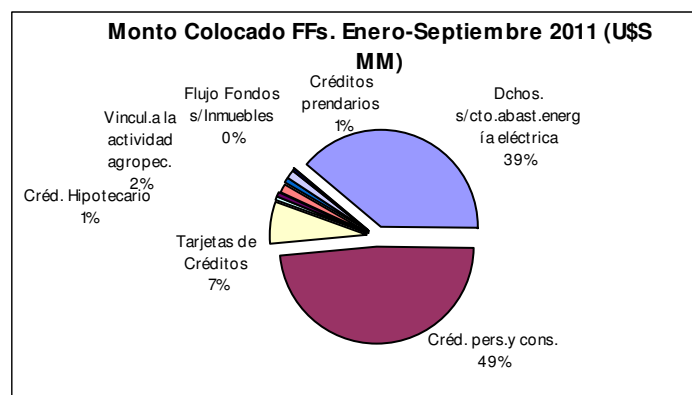


En cuanto a la composición de los FFs emitidos en el período enero-septiembre 2011, el 55% se encuentra conformado por créditos de consumo y personales (48%) y cupones de tarjetas de crédito (7%) y el 39% del monto

total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica; el 6% restante se encuentra conformado por diversas clases de activos subyacentes.

FFs. Montos Colocados - Enero - Septiembre 2011

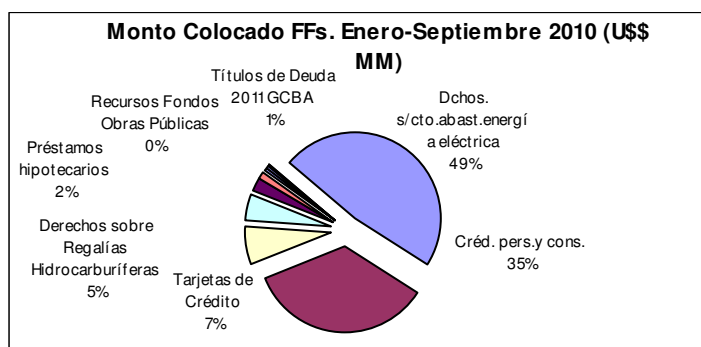
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	3	1.447	39%
Créd. pers.y cons.	112	1.773	48%
Tarjetas de Créditos	19	261	7%
Créd. Hipotecario	1	31	1%
Flujo Fondos s/Inmuebles	2	18	0%
Vincul.a la actividad agropec.	12	68	2%
Créditos prendarios	3	27	1%
Leasing	4	53	1%
Otros créditos	4	16	0%
Cheques de pago diferido	1	5	0%
Monto Colocado Ene-Sept. 2011	161	3.697	100%



En lo que respecta al 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

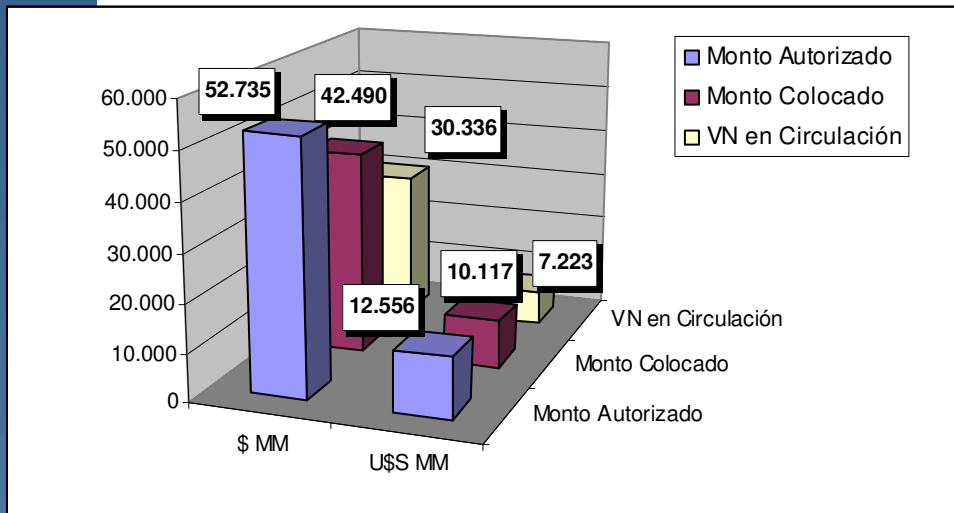
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	2	1.451	48%
Créd. pers.y cons.	87	1.071	35%
Tarjetas de Crédito	20	218	7%
Derechos sobre Regalías Hidrocarburíferas	1	150	5%
Préstamos hipotecarios	1	70	2%
Vincul.a la actividad agropec.	13	43	1%
Títulos de Deuda 2011 GCBA	2	25	1%
Créditos prendarios	2	6	0%
Leasing	1	6	0%
Recursos Fondos Obras Públicas	1	3	0%
Monto FF. Colocado Ene-Sept. 2010	130	3.044	100%



STOCK DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS – SEPTIEMBRE 2011

El Organismo ha puesto en marcha un Sistema de Fideicomisos Financieros en el cual los Fiduciarios son responsables del ingreso de la información relativa a las emisiones de FFs que tengan vigentes, conforme lo dispuesto por la RG N° 586/11.

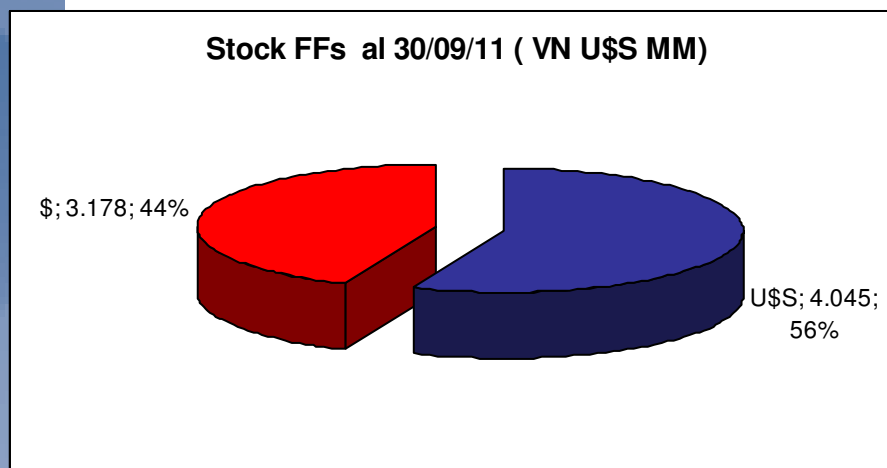
FFs	\$ MM	U\$S MM
Monto Autorizado	52.735	12.556
Monto Colocado	42.490	10.117
VN en Circulación	30.336	7.223



De la información obtenida de dicho sistema, surge que al 30/09/2011:

- ❖ Se encuentran vigentes la cantidad de 443 FFs.
- ❖ El Stock de FFs arroja un valor aprox. de VN U\$S 7.223 MM (VN \$ 30.336 MM), conformado en un 56% por emisiones efectuadas en dólares y el 44% restante en moneda nacional.

Moneda	Stock FFs (Monto VN U\$S MM)	%
U\$S	4.045	56%
\$	3.178	44%
Total	7.223	100%

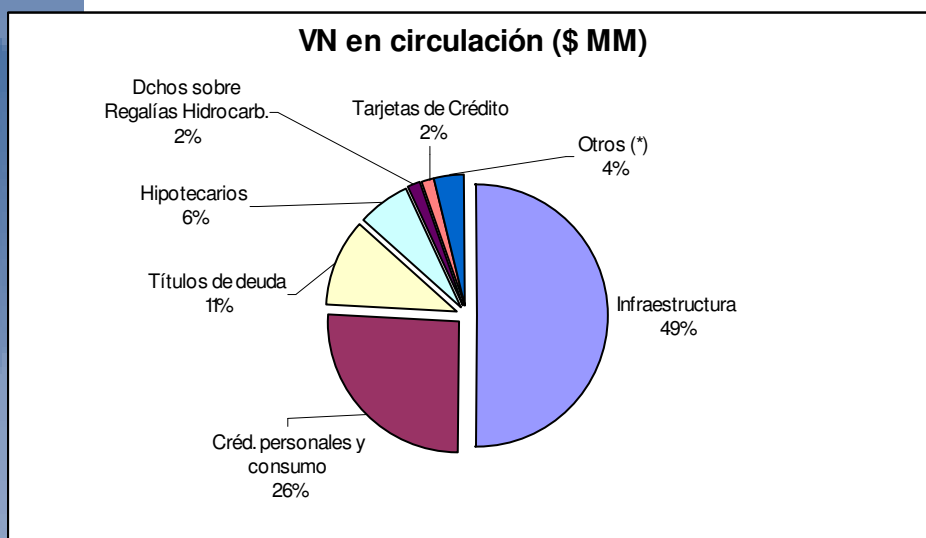


CLASIFICACION STOCK DE FFs. POR ACTIVO FIDEICOMITIDO SEPTIEMBRE 2011

Activos Subyacentes	VN en circulación (\$ MM)	%
Infraestructura	15.161	50%
Créd. personales y consumo	7.841	26%
Títulos de deuda	3.284	11%
Hipotecarios	1.913	6%
Dchos sobre Regalías Hidrocarb.	556	2%
Tarjetas de Crédito	511	2%
Otros (*)	1.069	4%
Stock FFs. al 30/09/11	30.336	100%

(*) Otros: Inmobiliario, leasing, vincul. Activ. Agropec, prendarios, facturas, dchos de cobros

La clasificación de FFs. vigentes por activos fideicomitidos refleja que el 50% del VN en circulación corresponde a FFs. que han tenido por objeto el financiamiento de obras de infraestructura, siguiendo con el 28% del monto en circulación, los FFs. destinados al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales -26%- y cupones de tarjetas de crédito -2%-) y con el 11% y 6% los FFs. conformados por títulos de deuda y préstamos hipotecarios.



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

Septiembre 2011 vs. 2010

Monto Colocado Acciones Enero-Septiembre 2011 vs. Enero-Septiembre 2010

Oferta Pública	Acciones Ene-Sept. 2011 Montos \$ MM	Acciones Ene-Sept. 2010 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	139	-
Acciones Liberadas	118	90
Acciones emitidas Canje por fusión	1	0

Fuente CNV

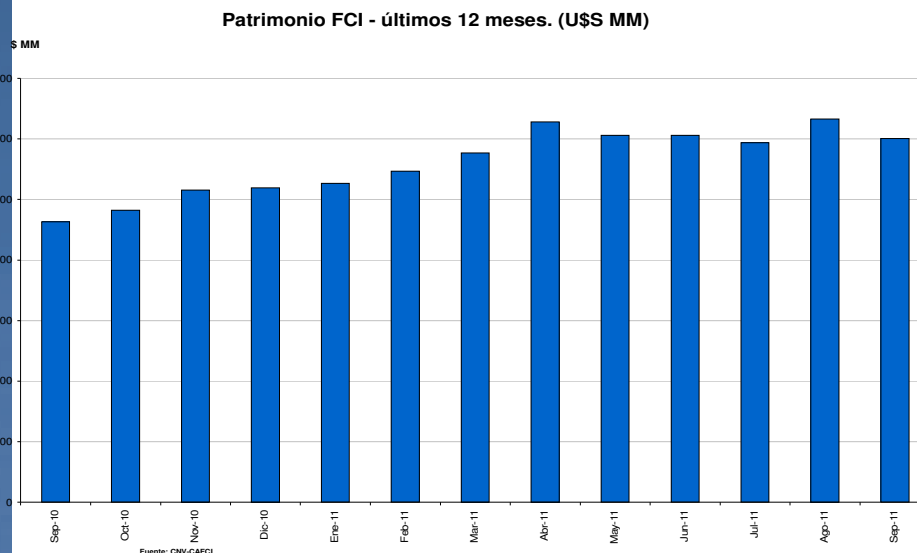
En septiembre 2011 se registró la colocación por suscripción de 138.667.785 acciones de Socotherm Americas² luego del derecho de preferencia y de acrecer ejercido por los accionistas de la sociedad; la cantidad de 41.332.215 nuevas acciones remanentes serán ofrecidas a terceros hasta el 26/10/11, conforme lo resuelto por el Directorio de la compañía.

En el período enero-septiembre 2011 la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 7 emisiones de acciones liberadas por capitalización de las cuentas ajuste de capital, resultados del ejercicio y desafectación de reservas - Ferrum S.A. de Cerámica y Metalúrgica, Molinos Juan Semino S.A., Boldt S.A., Garovaglio y Zorraquín S.A., Carboclor S.A., Grimoldi S.A. e Instituto Rosembusch S.A.-
- ❖ 1 emisión de acciones por canje por fusión – BBVA Banco Francés S.A.-.
- ❖ 2 emisiones de acciones por suscripción – Banco Santander Río S.A. y Socotherm Américas S.A.

² Mediante Resolución N° 16.615 de fecha 28/07/11, se autorizó la oferta pública de hasta 180.000.000 de acciones ordinarias escriturales Clase B de V/N \$ 1 cada una y 1 voto por acción por un monto total de hasta V/N \$ 180 MM, a ser emitidas a la par y suscriptas e integradas en especie y/o en efectivo por los accionistas de la sociedad, en virtud del aumento de capital aprobado por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 18/04/11

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

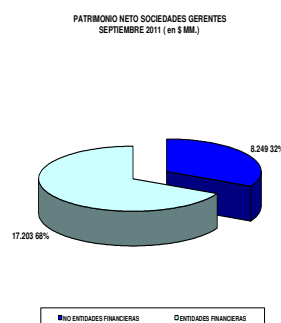


En septiembre de 2011, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) cayó un 5% con respecto al mes anterior (+30% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$D 1.373 MM).

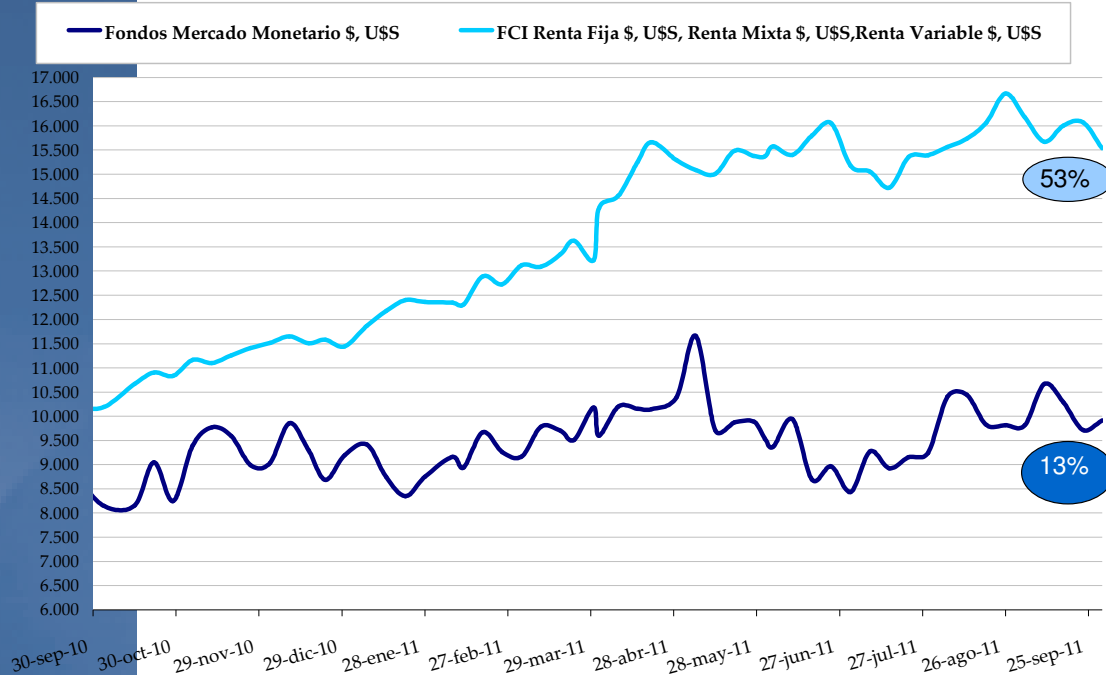
En montos totales, a fin de mes, el patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$D 6.003MM.

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 68% por Bancos, mientras que el 32% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).

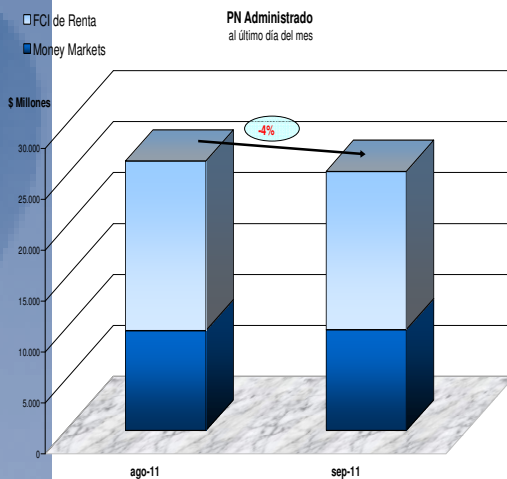


EVOLUCION PATRIMONIAL FCI: MONEY MARKETS VS. FCI DE RENTA (ÚLTIMOS 12 MESES, \$ MM)



En los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* aumentó un 13% (\$ 9.913 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció un 53% (\$15.538 MM a fines de mes).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

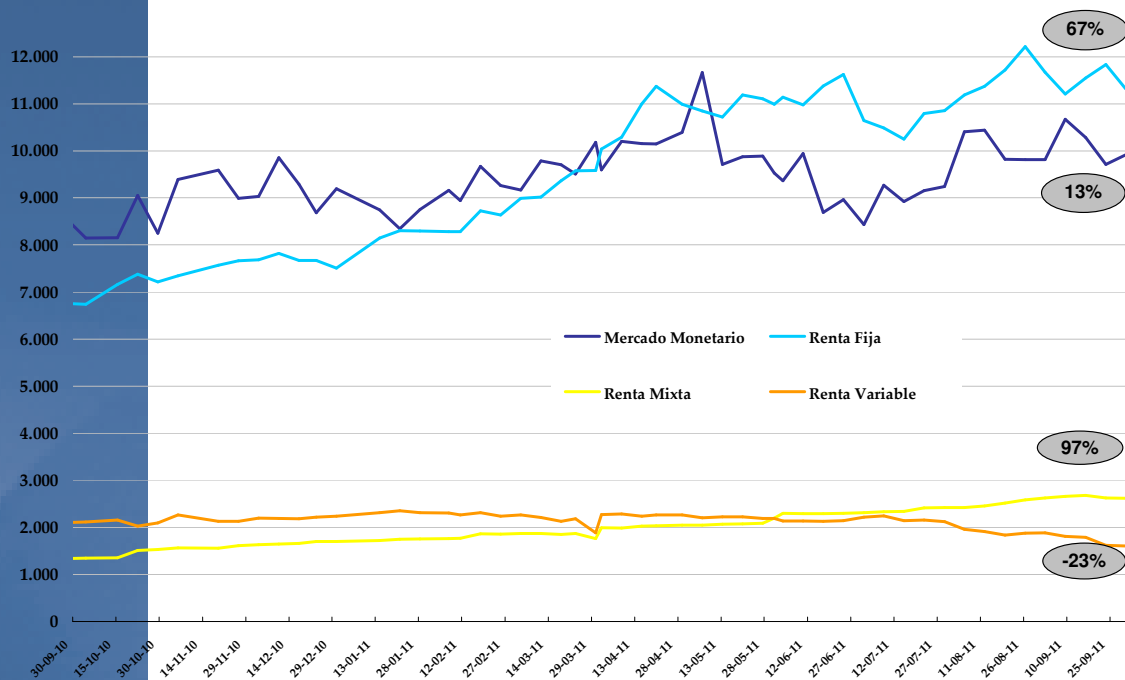


Fuente: CNV-CAFCI

Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a septiembre y fin del mes anterior, se observa una retracción del 4%.

La variación se atribuye a una expansión del 1% en el patrimonio de los Money Markets, combinada con una evolución negativa del patrimonio de los de Renta del 7%.

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

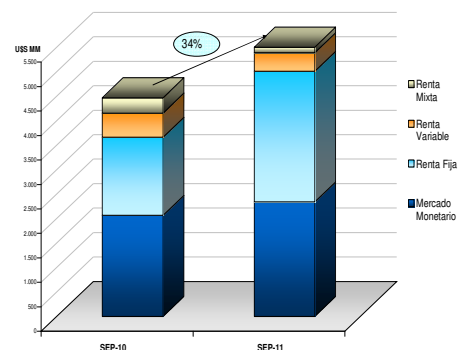


El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con una suba anual del 97% (cerrando el mes con \$2.621 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 67% año a año, cerrando abril con \$11.313 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* crecieron un 13% año a año, finalizando el mes con \$9.913 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) cayeron un 23% para el mismo período, acumulando a fin de mes un patrimonio de \$1.604 MM.

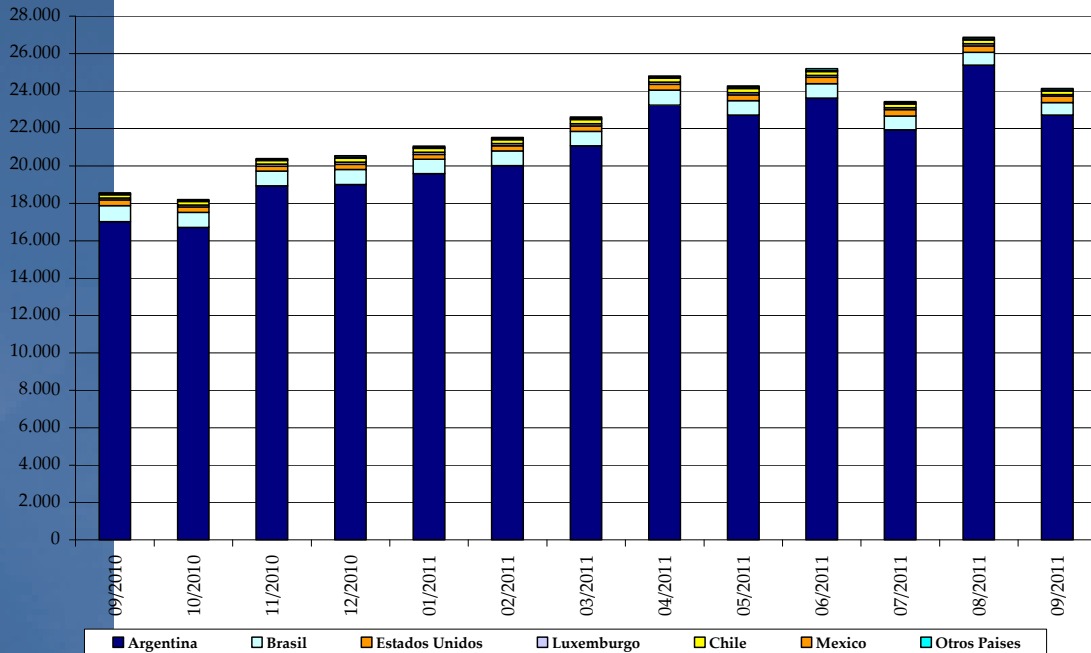
EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL

Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de agosto con el de un año atrás, se observa un incremento del 34% (US\$ 1.537 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento absoluto los de Renta Fija, según se observa en el gráfico.



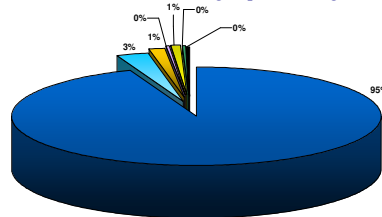
Fuente: CNV-CAFCI

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



Los montos de activos argentinos administrados por los FCI se redujeron un 11% contra agosto y se elevaron un 34% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, disminuyeron un 21% año a año y 2% contra el mes previo.

Distribución de activos según país mes vigente



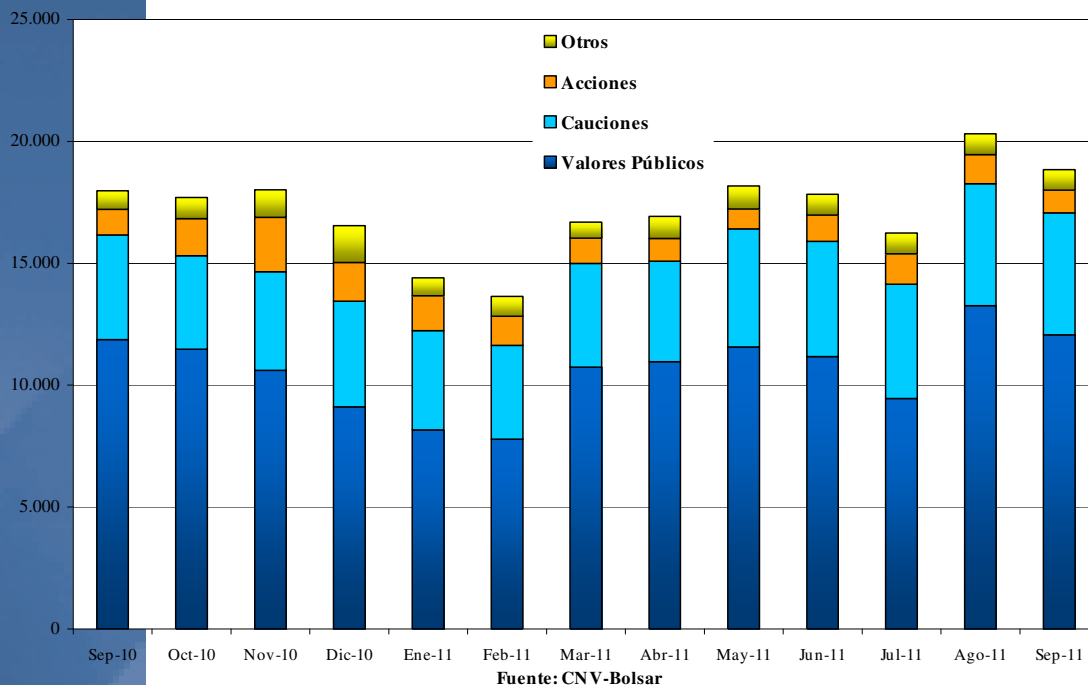
■ Argentina ■ Brasil ■ Estados Unidos ■ Luxemburgo ■ Chile ■ Mexico ■ Otros Países

La distribución de activos se reparte mayoritariamente entre nacionales (95%) y brasileños (3%).

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

Fuente: CNV-CAFCI

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



En septiembre se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$18.837 MM, el cual representa un incremento interanual del 5% y una contracción del 7% contra el mes anterior.

Los Valores Públicos, con \$12.062MM, concentrando aproximadamente el 64% de las sumas operadas, experimentaron una suba del 2% con respecto al año anterior y una contracción del 9% contra el mes previo.

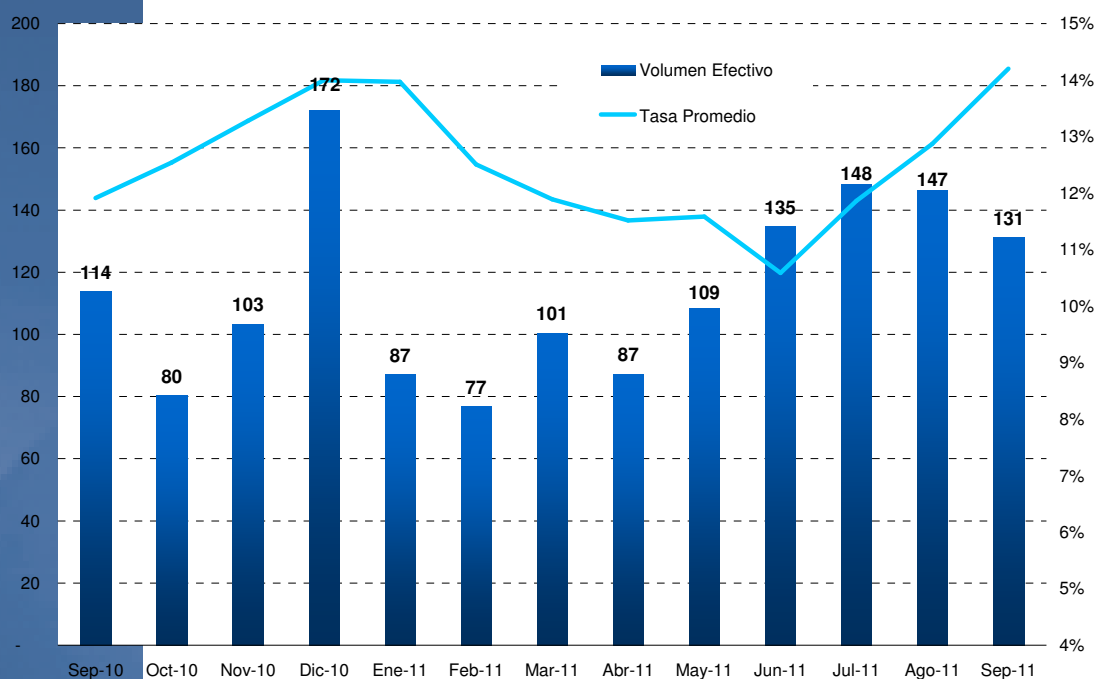
En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (27% del total negociado), con un volumen de \$5.011, representando un aumento del 17% contra el año previo, y sin modificaciones respecto al mes anterior.

Por su parte, las Acciones (5% del total negociado) mostraron una caída del 23% contra el mes previo, y de 12% contra el mismo mes del año anterior, con un volumen negociado de \$918 MM.

Finalmente, la variable "Otros"³, que representó el 4% de los volúmenes negociados, experimentó una suba del 12% año a año, y una caída del 1% contra el mes previo.

³ Compuesta por Obligaciones Negociables (ON), Fideicomisos Financieros (FF), Fondos Comunes de Inversión (FCI), CEVAS, Cedear, Futuros y Opciones, y Cheques de Pago Diferido (CHPD).

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



Fuente: BCBA - IAMC

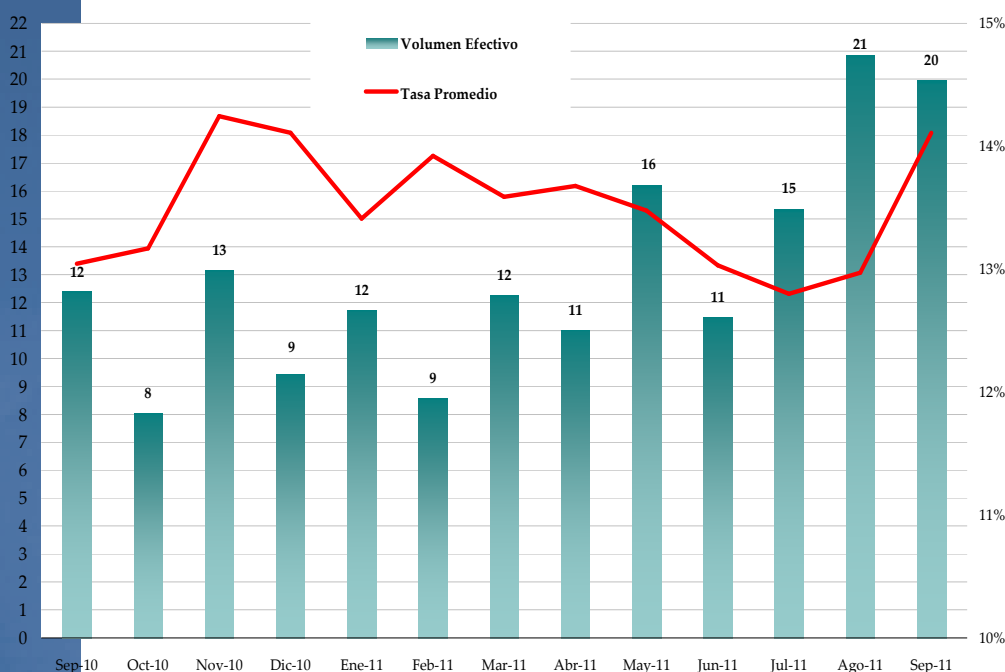
En septiembre, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$131,2 millones. Este valor representa un aumento interanual del 15%, y una caída del 10% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$30.588, cifra 7% superior al año previo y 12% inferior al mes previo.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 14,2%, lo que representa una expansión de 1,3 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para julio fue de 156 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 4.851 (7% a/a).

NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO ROSARIO (EVOLUCIÓN MENSUAL, en \$ MM)



Fuente: Mervaros. Tasa promedio ponderada del índice MVR 60-120 para el segmento Avalado y Directo Garantizado.

En septiembre, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$20 millones. Este valor representa una caída del 4% contra el mes previo y una suba del 61% con respecto a un año atrás.

Mientras que el monto de cheque promedio se ubicó en \$1.298, cifra 10% inferior al mes de agosto y 19% superior al mismo mes del año anterior.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 14,1%, significando una ampliación de 1,1 puntos porcentuales con respecto al mes anterior.

El plazo promedio ponderado por cheque para enero fue de 99 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 1.298.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

SEPTIEMBRE 2011

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

LIAG ARGENTINA S.A.

Mediante Resolución N° 16.645 de fecha 06/09/2011, el Organismo autorizó la creación del Programa Global de Emisión de ONs Simples por un monto de hasta VN U\$S 35 MM y la emisión de la Serie I de ONs a tasa fija con vencimiento en 2014, a los 30 meses de la fecha de emisión, por un valor nominal de hasta US\$ 5 MM (ampliable hasta US\$ 10 MM) en el marco de dicho programa.

La Serie I devengará intereses a tasa fija y amortizará el capital semestralmente en 5 cuotas iguales.

TARJETAS CUYANAS S.A.

El Organismo autorizó la emisión de la Clase VI de ONs Simples, dentro de la cual podrán emitirse ONs Serie I y/o ONs Serie II por un máximo de hasta VN U\$S 50 MM en el marco del Programa Global de ONs por un monto total en circulación de hasta U\$S 120 MM autorizado por la CNV mediante Resolución N° 16.328 de fecha 18/05/2010.

Las ONs Serie I y Serie II vencerán a los 12 y 24 meses de la fecha de emisión, respectivamente, con amortización del capital en un único pago al vencimiento y pagos trimestrales de interés devengados a tasa fija.

ROMBO CÍA. FINANCIERA S.A.

Con fecha 20/09/11, el Organismo autorizó la emisión de la Serie 11 de ONs a tasa variable con vencimiento a los 24 meses de la fecha de emisión por VN \$80 MM (que podrá ser reducido o, en su caso ampliado hasta un monto máximo de VN \$100).

La Serie 11 de ONs abonará intereses trimestralmente y amortizará el capital en 4 cuotas iguales trimestrales, pagaderas a partir de los 15 meses de la fecha de emisión.

TOYOTA COMPAÑÍA FINANCIERA DE ARGENTINA S.A.

Con fecha 16/09/11 el Organismo autorizó la Clase 4 de ONs por VN \$ 50 MM (ampliable hasta \$ 75 MM) a tasa variable con vencimiento a los 21 meses de la fecha de emisión en el marco del Programa Global de ONs por VN \$ 400 autorizado por Resolución N° 16.206 del 13/10/09 y Resolución N° 16.631 del 17/08/11.

Las ONs pagarán intereses trimestralmente con amortización del capital en 3 pagos trimestrales a los 15, 18 y 21 meses de la fecha de emisión.

TARSHOP S.A.

Con fecha 09/09/11 el Organismo autorizó las ONs Clase III a tasa variable con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión, por un monto de hasta VN U\$S 100 MM (o su equivalente en otras monedas).

La Clase III abonará intereses trimestralmente y amortizará el capital en 3 pagos trimestrales a partir del mes 12 contado desde la fecha de emisión.

BBVA BANCO FRANCÉS S.A.

El 01/09/11 el Organismo autorizó la Clase 1 de ONs a tasa variable con vencimiento a los 18 meses desde la fecha de emisión por un monto de hasta VN \$150 MM (ampliable por hasta VN \$200 MM) en el marco de Programa Global de ONs de U\$S 500 MM.

Las ONs abonarán pagos trimestrales de interés y amortizarán el capital en un único pago al vencimiento.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA FINANSUR ASSET BACKED SECURITIES

Mediante Resolución N° 16.657 de fecha 22/09/11, se autorizó el aumento del monto del Programa Global de Valores Fiduciarios “FINANSUR ASSET BACKED SECURITIES” para la emisión de valores representativos de deuda y/o certificados de participación, de un monto de VN U\$S 200 MM hasta VN \$ 400 MM.

PROGRAMA GLOBAL FF FIDEICRED ATANOR CPD

Mediante Resolución N° 16.658 de fecha 22/09/11 se autorizó la creación del Programa Global de Titulización “FIDEICRED ATANOR CPD” para la emisión de valores representativos de deuda y/o certificados de participación por un monto en circulación de hasta VN U\$S 30 MM o su equivalente en otras monedas.

En el marco del programa participan BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A. en carácter de Organizador y Fiduciario y ATANOR S.C.A. en carácter de Fiduciante.

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
PV Cred VIII	\$	78.624.557	Créditos personales
Megabono 74 (Prog. Secuval)	\$	80.882.171	Créditos de consumo
Tinuviel Serie 12 (Prog. Cohen)	\$	45.731.652	Préstamos personales con código de descuento
Rhuo II (Prog. Rhuo)	\$	21.650.663	Créditos por prestación de servicios instrum. En facturas
Garbarino 77 (Prog. Garbarino)	\$	135.143.715	Créditos de consumo
Megabono Crédito 75 (Secuval)	\$	82.382.132	Créditos de consumo y personales
Pluna I	\$	41.000.000	Derechos de cobro
Grancoop VII (Prog. Rosfid)	\$	12.921.849	Créditos personales
SB Personales IV (SB Fideicomisos)	\$	98.869.134	Créditos personales
Supervielle Créditos Banex 51 (Prog. Sup. Conf. 2)	\$	120.000.000	préstamos personales
Best Consumer Finance XVIII (Prog. Best Consumer Finance)	\$	47.000.000	Prestamos personales y tarjetas de crédito
Consubond 84 (Prog. Consubond II)	\$	101.624.941	Créditos personales
CGM Leasing XV (Prog. Hexagon)	\$	28.750.416	Créditos financiación sobre bienes muebles.
Columbia Personales XI (Prog. Secuval)	\$	90.102.116	Créditos personales
CMR Falabella XXIX (Prog. PABS)	\$	77.137.777	Tarjetas de Crédito
Comafi Personales II (Prog. Comafi Multiactivos)	\$	104.938.013	Créditos personales
Creditcar I (Prog. Creditcar)	\$	11.576.436	Créditos prendarios sobre automotores
	\$	1.178.335.572	
Multipyme XIII (Prog. BMN Multiactivos)	U\$S	2.990.000	Letras de cambio
Aval Rural XVI (Prog. Secuval)	U\$S	5.416.000	Letras de cambio
	U\$S	8.406.000	