



Ministerio de Economía y Producción

INFORME MENSUAL DEL MERCADO DE CAPITALES

FEBRERO 2007



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES



AUTORIDADES

Presidente: Lic. Eduardo HECKER

Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI

Director: Dr. Héctor HELMAN

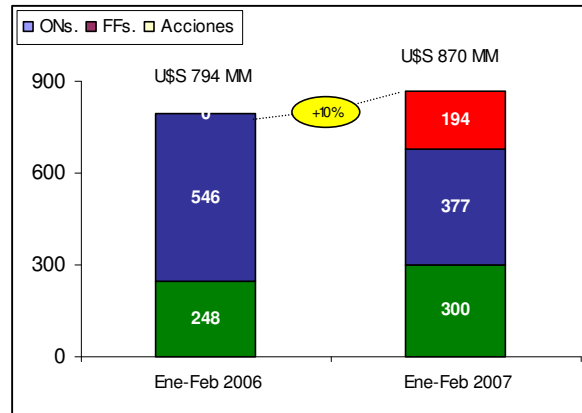
DESTACADOS DE FEBRERO 2007

- **Entrada en vigencia del Proyecto de Difusión Semanal de las Carteras de Fondos Comunes de Inversión (FCI) a publicarse a través de la página web de la CNV y de las sociedades gerentes. Mediante este mecanismo el público podrá comparar carteras de distintos fondos al reflejar la información en formato estandarizado. Asimismo se publicará una planilla diaria con detalle honorarios gerente, honorarios depositaria, comisión suscripción, comisión de rescate y comisión de éxito si existiera.**
- **En el 1º bimestre de 2007 se produjo un aumento del 10% del “Nuevo Financiamiento” respecto a igual período de 2006 (+ U\$S 76 MM).**
- **En febrero de 2007 las colocaciones de Fideicomisos financieros (FFs) alcanzaron un monto de \$ 339 MM y están vinculadas en su totalidad al financiamiento de consumo. El 83% de las colocaciones tienen como activo subyacente a los créditos personales y de consumo y el 17% restante corresponde a cupones de tarjetas de crédito.**
- **Las emisiones de FFs vinculadas al consumo se incrementaron 19% en el 1º bimestre de 2007 con respecto al mismo período de 2006 (+ \$ 117 MM).**
- **En febrero de 2007 ingresó una nueva sociedad al régimen de oferta pública por acciones con la totalidad de su capital, siendo 113 el número de compañías que se encuentran en el régimen de oferta pública de dichos valores negociables.**
- **El Panel PYME mostró un incremento de 127% en el volumen negociado frente a enero de 2007. Las operaciones registradas durante febrero para dicho Panel alcanzaron los \$ 332.903 frente a los \$ 146.359 transados en enero.**
- **El volumen negociado de cheques de pago diferido creció 49% interanualmente (+ \$ 14 MM) mientras que la cantidad de cheques operados se incrementó 44%. Asimismo, se observa un alargamiento de 9 días en los plazos promedio mientras que la tasa promedio se incrementó aproximadamente en 1 p.p.**
- **En febrero, el patrimonio de los FCI de Renta (bonos y acciones en \$ y en U\$S) disminuyó un 1,1% (- \$ 168 MM) aproximadamente mientras que el patrimonio de los Money Markets (plazo fijo en \$ y U\$S) se incrementó un 0,2% (+ \$ 9 MM).**
- **Los Fondos de Renta Fija (bonos en \$ y en U\$S) fueron el producto de mayor crecimiento durante los últimos 12 meses, siendo su incremento patrimonial de 92% para ese período.**

ÍNDICE DE CONTENIDOS

NUEVO FINANCIAMIENTO.....	5
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	5
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	6
MONTOS AUTORIZADOS Y COLOCADOS 2007 vs. 2006	6
CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE.....	7
FFs COLOCADOS PRIMER BIMESTRE 2007 vs. 2006.....	7
FIDEICOMISOS FINANCIEROS – PLAZOS DE DURACIÓN	8
MONTOS COLOCADOS FEBRERO 2007	8
ACCIONES	9
AUTORIZACIÓN OFERTA PÚBLICA ACCIONES	9
ANEXO	10
DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA	10
OBLIGACIONES NEGOCIABLES.....	10
<i>EMPRESA DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DE MENDOZA S.A.</i>	
<i>(EDEMESA):</i>	10
ACCIONES	10
<i>BOLDT GAMING S.A. :</i>	10
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN.....	11
EVOLUCIÓN PATRIMONIAL ÚLTIMOS 12 MESES.....	11
EVOLUCIÓN PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO	11
RANKING RENTABILIDAD ÚLTIMOS 12 MESES FCI (TOTAL INDUSTRIA).....	12
RANKING RENTABILIDAD ³ ÚLTIMOS 12 MESES FCI(*)	12
FCI ACTIVOS AGRUPADOS POR PAISES (ÚLTIMOS 12 MESES).....	13
MERCADOS.....	14
MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA (EN \$ MM).....	14
CAUCIONES (EN \$MM, FEBRERO 2007).....	14
CHEQUES DE PAGO DIFERIDO	15
COMPORTAMIENTO ÍNDICES BURSÁTILES	15
LATINOAMÉRICA.....	16

NUEVO FINANCIAMIENTO Primer Bimestre 2006 vs. 2007



Fuente: CNV

Del gráfico precedente se aprecia que el Nuevo Financiamiento entre Enero-Febrero 2007 y 2006 se ha incrementado en aproximadamente el 10% (+ U\$S 76 MM) explicado principalmente por la suscripción de acciones ordinarias de \$ 600 MM de Pampa Holding S.A. autorizada por el Organismo en el mes de enero.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ONs MONTOS COLOCADOS PRIMER BIMESTRE 2007 VS 2006

CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

ONs - Clasificación Moneda Emisión	Cant.	Monto Colocado 2007 (en U\$S MM)	%	Cant.	Monto Colocado 2006 (en U\$S MM)	%
Dólares	2	300	100%	2	151	61%
Pesos	0	0	0%	1	98	39%
ONs Colocadas	2	300	100%	3	249	100%

Fuente CNV

Al igual que en febrero 2006, en febrero 2007 no se registraron colocaciones de Obligaciones Negociables.

Por ello, para las emisiones de ONs del primer bimestre de 2007 se mantiene el monto informado en enero 2007, es decir, ONs por U\$S 249 MM.



FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS AUTORIZADOS Y COLOCADOS 2007 vs. 2006

PRIMER BIMESTRE 2007

Fideicomisos Financieros	Cant. FF	Monto Autorizado (\$ MM)	Cant. FF	Monto Colocado (\$ MM)
Ene-07	13	605	13	829
Feb-07	8	236	9	339
Total 1º Bimestre 2007	21	841	22	1.168

Fuente CNV

En febrero 2007 se registraron 8 autorizaciones y 9 colocaciones de Fideicomisos Financieros por un monto total de \$ 236 MM y \$ 339 MM respectivamente, en tanto el monto acumulado en el año 2007 para las autorizaciones alcanzó el valor de \$ 841 MM y respecto de las colocaciones \$ 1.168 MM.

Corresponde destacar que la totalidad de las colocaciones de este instrumento en febrero 2007 han sido efectuadas en moneda nacional y están vinculadas al financiamiento de consumo.

PRIMER BIMESTRE 2006

Fideicomisos Financieros	Cant. FF	Monto Autorizado (\$ MM)	Cant. FF	Monto Colocado (\$ MM)
Ene-06	10	342	7	1.130
Feb-06	13	405	16	547
Total 1º Bimestre 2006	23	748	23	1.676

Fuente CNV

Si se compara las autorizaciones y colocaciones efectuadas en el mismo período del año precedente, se observa que en febrero 2006 se registraron autorizaciones por un valor de \$ 405 MM y colocaciones por \$ 547 MM respectivamente.

De lo expuesto se observa una disminución equivalente al 38% en el monto emitido en febrero 2007 respecto de febrero 2006 y una disminución del 30% para el acumulado del año respecto igual período del año precedente.

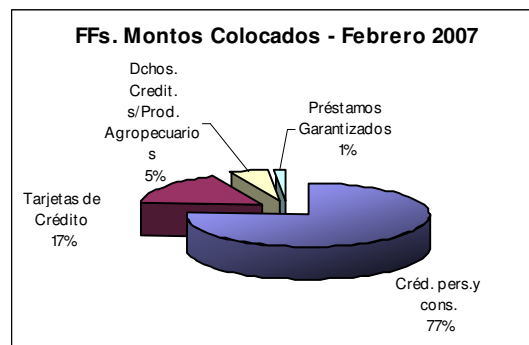
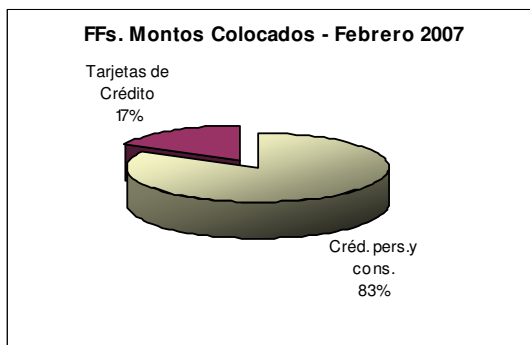
MONTOS COLOCADOS FEBRERO 2007 vs. 2006 (\$ MM)

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

Activos Fideicomitidos	Febrero 2007			Febrero 2006		
	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créd. pers.y cons.	8	281	83%	10	418	77%
Tarjetas de Crédito	1	58	17%	3	92	17%
Dchos. Credit. s/Prod. Agropecuarios	-	-	-	2	29	5%
Préstamos Garantizados	-	-	-	1	7	1%
Monto Colocado FFs. Febrero	9	339	100%	16	547	100%

Fuente CNV

El 100% del monto colocado de FFs. en febrero 2007 tiene por objeto el financiamiento de consumo y corresponde a emisiones cuyos activos subyacentes están conformados por créditos de consumo y personales -83%- y cupones de tarjetas de crédito -17%.



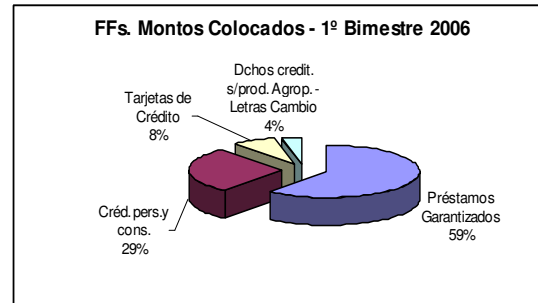
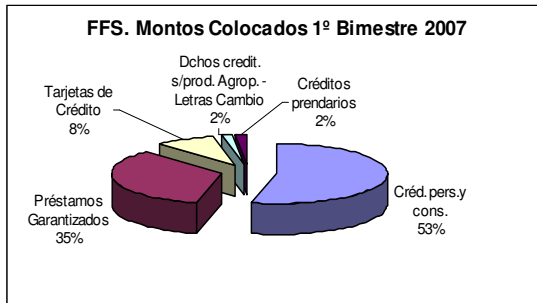
CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE – FFs COLOCADOS PRIMER BIMESTRE 2007 vs. 2006

Activos Fideicomitidos	Primer Bimestre 2007			Primer Bimestre 2006		
	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créd. pers.y cons.	15	625	54%	12	478	29%
Préstamos Garantizados	2	405	35%	4	1.010	60%
Tarjetas de Crédito	2	99	8%	4	129	8%
Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	2	21	2%	3	59	4%
Créditos prendarios	1	18	2%	-	-	0%
Monto Colocado 1º Bimestre	22	1.168	100%	23	1.676	100%

Fuente CNV

Conforme surge del cuadro precedente, el 62% del monto emitido en el primer bimestre 2007 y el 77% de la cantidad de emisiones de igual período están conformadas por créditos personales y consumo y cupones de tarjetas de crédito, en

tanto el 35% del monto emitido, conformado por 2 emisiones tiene como activo subyacente a los préstamos garantizados.



Fuente CNV

Al analizar la composición de los activos subyacentes en el primer bimestre 2006 se observa una importante variación en su distribución con respecto al período actual: el 60% del monto colocado se vinculan a emisiones cuyos activos fideicomitidos son préstamos garantizados y el 37% tienen por objeto el financiamiento de consumo.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS – PLAZOS DE DURACIÓN MONTOS COLOCADOS FEBRERO 2007

Plazo	Activo Subyacente	Cant. FF	Monto Colocado (\$ MM)	%
0 - 2 años	Créditos de consumo y personales	3	59	100%
0 - 2 años		3	59	18%
2 - 5 años	Créditos de consumo y personales	5	222	79%
	Cupones Tarjetas de Crédito	1	58	21%
2 - 5 años		6	280	82%
Total FFs. colocados - Febrero 2007		9	339	100%

Fuente CNV

En relación a los plazos de duración de los FFs. emitidos en febrero 2007 se observa:

- El 82% del monto emitido tiene un plazo de duración que oscila entre los 2 y 5 años y los activos fideicomitidos se encuentran compuestos exclusivamente por créditos de consumo y personales (79%) y cupones de tarjetas de crédito (21%).
- El 18% de las emisiones restantes han sido efectuadas con plazos de vencimiento no superiores a los 2 años, conformadas exclusivamente por créditos de consumo y personales.



ACCIONES

AUTORIZACIÓN OFERTA PÚBLICA ACCIONES

1º Bimestre 2007 vs. 1º Bimestre 2006

Oferta Pública	Acciones 2007 Montos \$ MM	Acciones 2006 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	600	0
Acciones Liberadas	6	39
Ingreso al Régimen O.P.	22	0
Total Acciones	628	39

Fuente CNV

En febrero 2007 y febrero 2006 no se ha registrado ninguna emisión de acciones por parte de las sociedades emisoras que se encuentran en el régimen de oferta pública por acciones. No obstante, se destaca el ingreso de una nueva sociedad -Boldt Gaming S.A. -al régimen de oferta pública por acciones con la totalidad de su capital, producto de la escisión del patrimonio efectuada por Boldt S.A.

Por lo expuesto y efectos de conocer la composición de las autorizaciones de acciones en enero 2007 y 2006 se remite al Informe Mensual Enero 2006



ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

FEBRERO 2007

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

EMPRESA DISTRIBUIDORA DE ELECTRICIDAD DE MENDOZA S.A.

(EDEMSA).: Con fecha 15.02.07 se autorizó en forma condicionada la emisión de ONs simples, no convertibles en acciones, a ser emitidas en el marco del proceso de reestructuración de deuda llevado a cabo por la sociedad-

La emisión se compone de cuatro (4) clases de Obligaciones Negociables por un monto total máximo de VN U\$S 110 millones discriminadas en Clase A, Clase B, Clase C y Clase D las que pagarán intereses y amortización del capital en cuotas trimestrales con vencimiento en el año 2018.

La autorización mencionada comprende además la autorización de oferta pública de valores negociables atípicos, producto de la libertad de creación de valores negociables instituido por el Artículo 3º del Anexo aprobado por el Decreto 677/01 denominados "Certificados de Pago Adicional con Flujo de Fondos Excedentes 2027 Clase C" y "Certificados de Pago Adicional con Flujo de Fondos Excedentes 2027 Clase D".

Dichos Certificados otorgan el derecho a un pago adicional con flujo de fondos excedentes para los tenedores que reciban la Clase C y Clase D de ONs y se encuentran subordinados al pago de dichas ONs y al pago de inversiones de bienes de capital exigidas por el gobierno.

Las ONs Clase A y Clase C deberán ser suscriptas en canje por Obligaciones Negociables emitidas anteriormente por la Sociedad en tanto las ONs Clase B y D podrán ser suscriptas únicamente mediante el canje de los préstamos financieros.

ACCIONES

BOLDT GAMING S.A. : _ Por Resolución N° 15.584 de fecha 15.02.07 se autorizó el ingreso al régimen de oferta pública de Boldt Gaming S.A. con la totalidad de su capital social de VN \$ 21.751.671 conformado por acciones ordinarias de VN \$1.

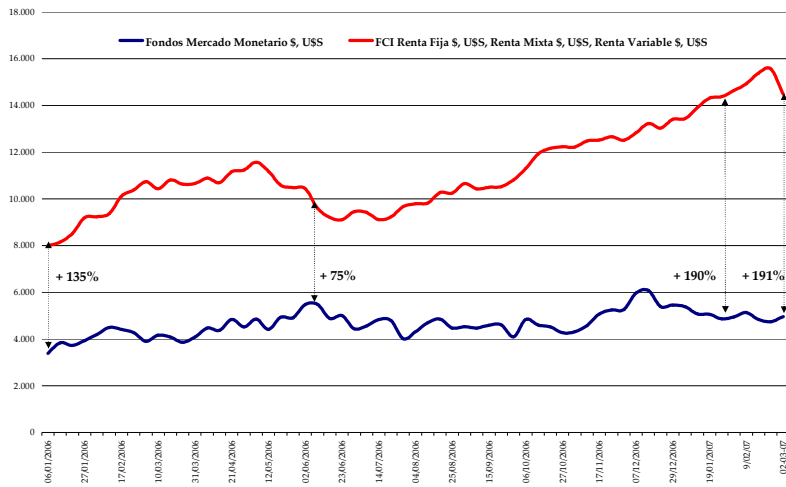
Dicho ingreso ha sido producto del proceso de reorganización societaria de Boldt S.A. por el cual se escindió parte de sus activos y pasivos para la constitución de dos nuevas sociedades anónimas.

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

EVOLUCIÓN PATRIMONIAL ÚLTIMOS 12 MESES

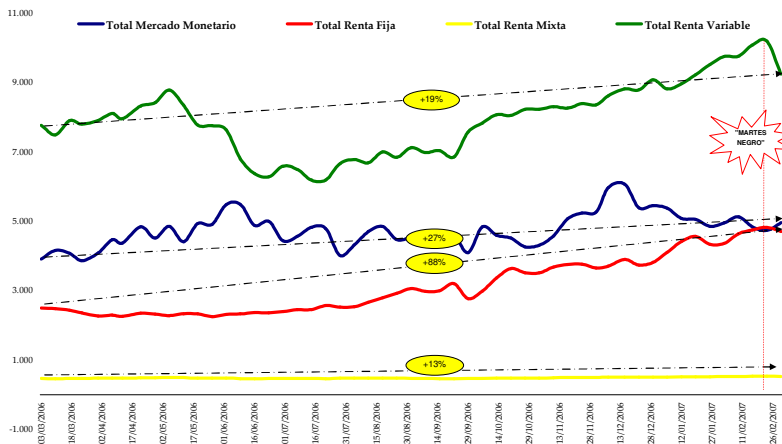
Money Markets vs. FCI de Renta (en \$ MM)

A comienzos de febrero, la diferencia patrimonial entre los FCI de Renta (bonos y acciones en \$ y en US\$) y los FCI de mercados monetarios (plazo fijo en \$ y en US\$) se ubicó en +190%. La tendencia creciente de esta brecha continuó durante el mes hasta el día 27, fecha en que se desató el “efecto arroz” provocando la caída generalizada de las bolsas mundiales. Dicha brecha



alcanzó un máximo de +228% el 23 de febrero que luego se redujo a fin de mes a +191%, erosionando los incrementos patrimoniales del período. En febrero, el patrimonio de los FCI de Renta disminuyó un 1,1% (- \$ 168 MM) aproximadamente mientras que el patrimonio de los FCI de Money markets se incrementó un 0,2% (+ \$ 9 MM).

EVOLUCIÓN PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO ÚLTIMOS 12 MESES (en \$ MM)

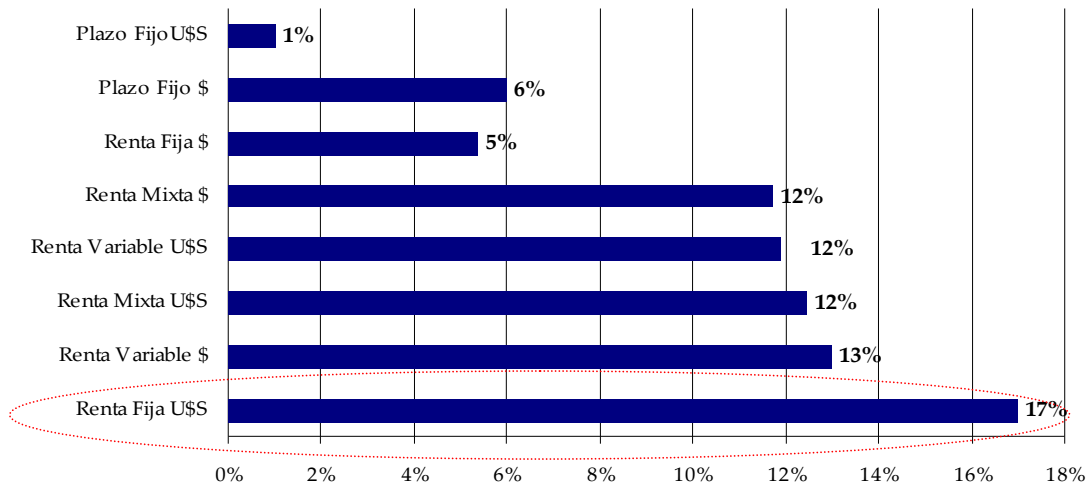


La evolución de patrimonio administrado por los Fondos Comunes de Inversión para los últimos 12 meses, muestra a los Fondos de Renta Fija como el producto de mayor crecimiento durante los últimos 12 meses, siendo su incremento para ese período de 88%.

En segundo lugar, se encuentran los Fondos de Money Markets con una suba de 27% para mismo período,

seguido por los FCI de Renta Variable (19%) y Renta Mixta (13%). Luego del “martes negro” se observa en el gráfico como impactó la caída de los mercados en los fondos de renta (especialmente los de Renta Variable) mientras que el patrimonio de los FCI de mercados monetarios no experimentó variaciones significativas.

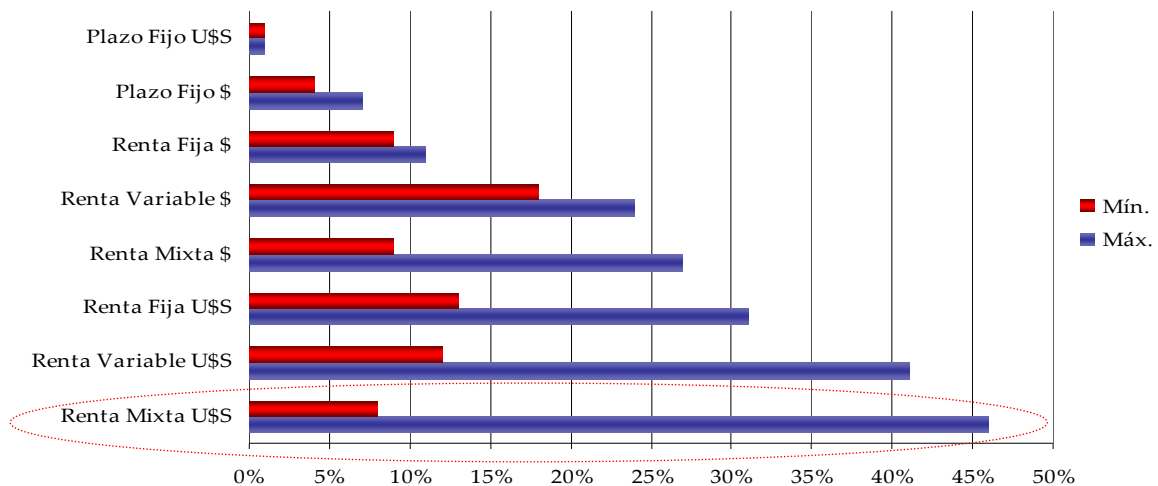
RANKING RENTABILIDAD² ÚLTIMOS 12 MESES FCI (Total Industria)



Fuente: CNV-CAFCI (Datos sujetos a revisión)

Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Fija en U\$\$ con un retorno de 17% seguido por los de Renta Variable en \$ (12%) y Renta Mixta en U\$\$ (12,4%) seguido por los fondos de Renta Variable en U\$\$ (11,8%).

RANKING RENTABILIDAD³ ÚLTIMOS 12 MESES FCI(*)



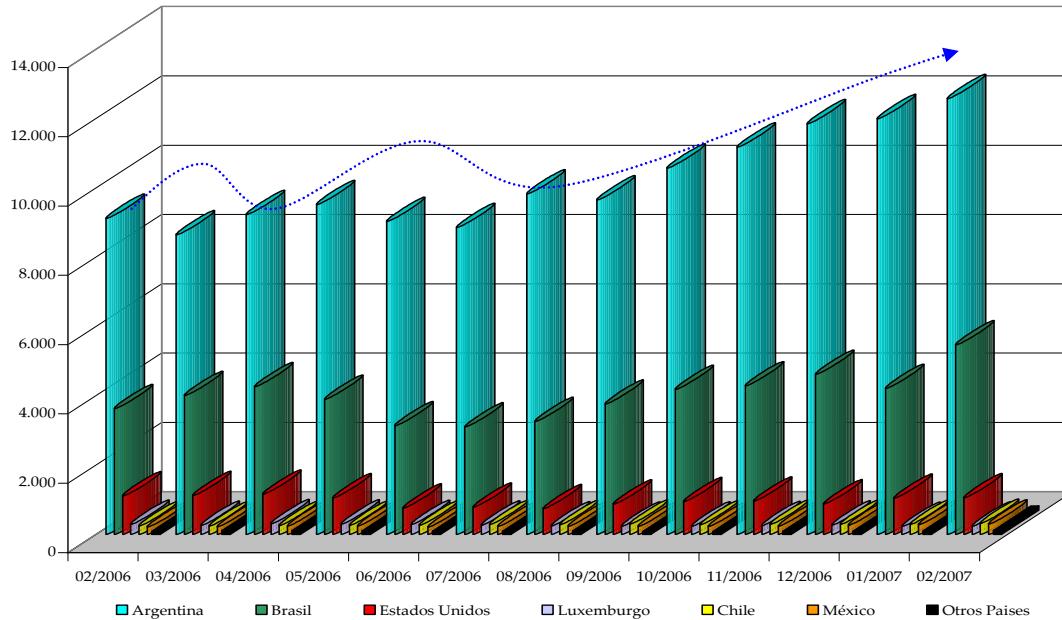
(*) Ranking calculado en base a los 5 FCI más grandes patrimonialmente según producto.

Fuente: CNV-CAFCI (Datos sujetos a revisión)

Los FCI de Renta Mixta en U\$\$ se ubicaron en febrero como los fondos con mayor rendimiento para los últimos 12 meses con un máximo que superó el 45%, seguido por los de Renta Variable en U\$\$ (41% aproximadamente).

² Rendimiento neto de honorarios de Sociedad Gerente y Sociedad Depositaria.

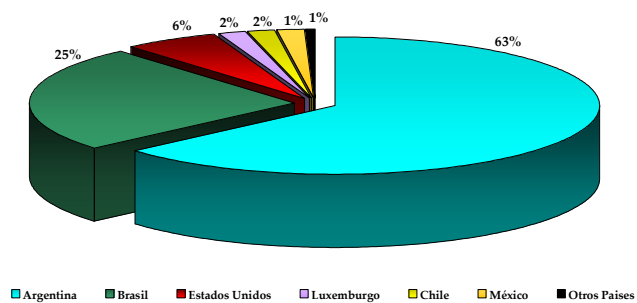
FCI ACTIVOS AGRUPADOS POR PAISES³ (Últimos 12 meses) (En \$ MM)



Fuente: CNV-CAFCI (Datos sujetos a revisión)

La composición de los FCI exhibe una tasa de crecimiento interanual para los activos argentinos de 38%. En cuanto a la participación de activos latinoamericanos, los brasileros registran un incremento de 51% a/a, seguido por los mexicanos (+43% a/a). Por su parte, la participación de los EEUU disminuyó un 4%.

Distribución de activos según país (últimos 12 meses)



Fuente: CNV-CAFCI (Datos sujetos a revisión)

Como se aprecia en el gráfico de distribución de activos según país para los últimos 12 meses, Argentina concentra el 63% de las inversiones, seguida por Brasil (25%), Estados Unidos (6%) y tanto Luxemburgo como Chile 2%. Finalmente se ubica México y otros países con 1%.

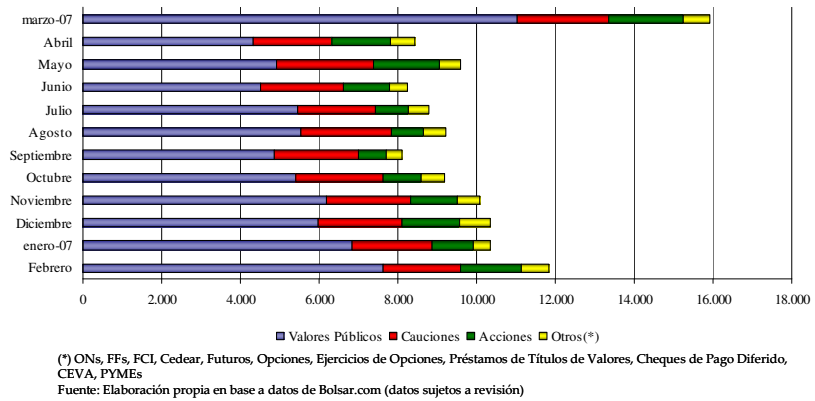
³ Se aclara que dentro de cada país están sumados los activos del tipo certificados de depósito con oferta pública autorizada en un determinado país, agrupado como inversión en el país de autorización del certificado de depósito, independientemente del país de emisión del subyacente del certificado. Así por ejemplo, dentro de ARGENTINA están incluidos los CEDEARS autorizados en ARGENTINA; y dentro de EE.UU. están incluidos los ADRS autorizados en dicho país, independientemente del país de emisión del subyacente.

MERCADOS

MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA (EN \$ MM)

(Últimos 12 meses)

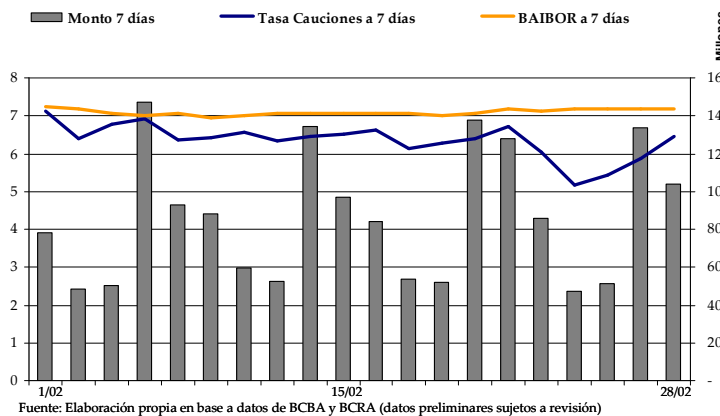
Durante febrero de 2007 se registró en la BCBA un volumen 15% superior al operado en enero de 2007 al alcanzar los \$ 11.851 MM, ubicándose como segundo mes de mayor negociación de los últimos 12 meses.



El instrumento de mayor monto negociado para el segundo mes del año fueron los Valores públicos concentrando el 64% de las sumas operadas, totalizando \$ 7.609 MM (+\$ 764 MM m/m), seguido por las Cauciones con un volumen de \$ 1.996 MM (- \$ 29 MM m/m). En tercer lugar, se ubicaron las acciones con un volumen transado de \$ 1.541 MM (+ \$ 487 MM m/m).

Por otra parte, el Panel PYME mostró un incremento de 127% en el volumen de negociación en la comparación intermensual. Las operaciones registradas durante febrero para dicho Panel alcanzaron los \$ 332.903 frente a los \$ 146.359 transados en enero.

CAUCIONES (EN \$MM, FEBRERO 2007)

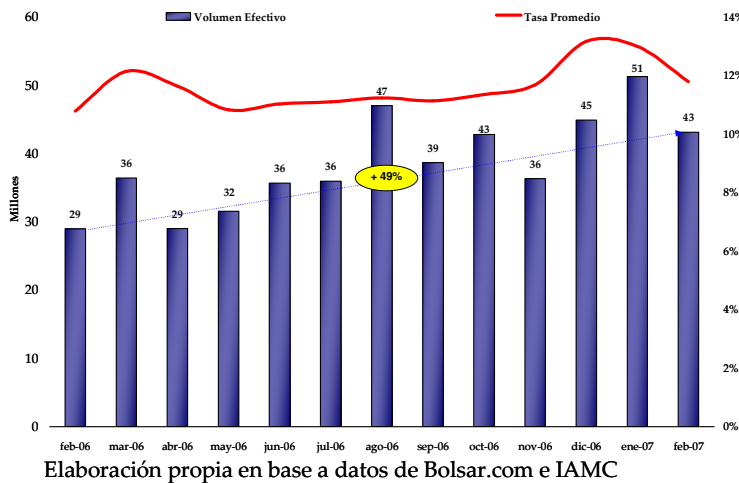


En febrero, el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 96% del monto caucionado para dicho período, alcanzando los \$ 1.725 MM.

En materia de costo de financiamiento a corto plazo, como se observa

en el gráfico anterior, la tasa de cauciones a 7 días (6,35% promedio) continuó por debajo de la BAIBOR (7,09 % promedio) durante el segundo mes del año. Asimismo, cabe destacar que el *spread* promedio de tasas observado durante dicho mes fue 0.75 p.p. (0.15 p.p. menor al de enero). El 23 de febrero se registró la diferencia máxima (2.02 p.p). al ubicarse la BAIBOR 7,18% y la tasa de cauciones a 7 días en 5,16%.

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO VOLUMEN NEGOCIADO (\$ MM) EN MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES Y TASA DE INTERÉS PROMEDIO (Últimos 12 meses)

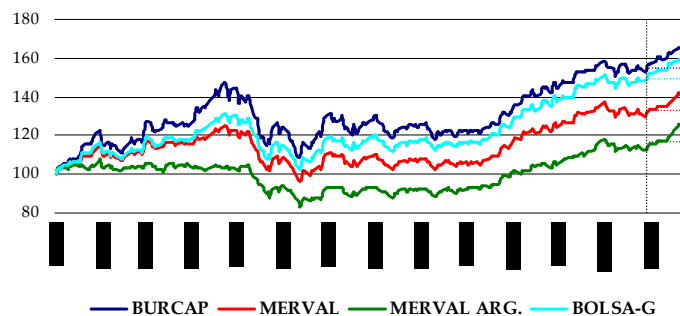


Los cheques de pago diferido mostraron en febrero una disminución en el volumen negociado (\$ 43 MM) de 15,9% respecto a enero junto con una baja en la tasa promedio de 1,2 p.p., ubicándose en 11,8%. La cantidad operada de cheques fue de 1.585 con un monto promedio por unidad de \$27.202.

En la comparación interanual el volumen negociado creció 49% (+ \$ 14 MM) mientras que la cantidad de cheques operados se incrementó 44%. Asimismo, se observa un alargamiento de 9 días en los plazos promedio mientras que la tasa promedio se incrementó aproximadamente en 1 p.p.

COMPORTAMIENTO ÍNDICES BURSÁTILES (Base 2 de Enero 2006 = 100)

Los índices bursátiles reflejaron el 28 de febrero la brusca caída en los precios de los activos que cotizan en el mercado local, recortando su crecimiento a los niveles de fines de enero.



Elaboración propia en base a datos de Bolsar.com e IAMC

La turbulencia en Argentina fue parte del derrumbe

general de las bolsas y mercados financieros globales. La crisis se originó en la bolsa china, cuyo índice Shanghai perdió 8.8%, la peor caída de los últimos 10 años y fue amplificada por las declaraciones de Greenspan en las que el ex presidente de la Reserva Federal pronosticó una recesión en la economía estadounidense hacia fines de año.

Las acciones de la bolsa china se desplomaron ante la fuerte percepción de una sobrevaluación en ese mercado y ante el temor de que las autoridades financieras chinas pongan en marcha medidas contra el endeudamiento del público con fines de especulación en un mercado alcista.

LATINOAMÉRICA



Fuente: World Federation of Exchanges/ FIAB
(excluye fondos de inversión)



Fuente: World Federation of Exchanges/ FIAB

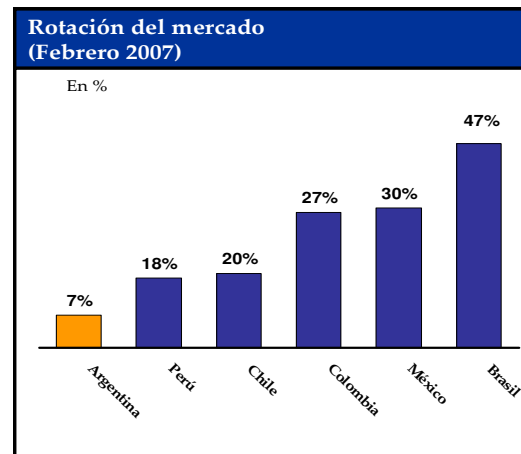
La capitalización bursátil latinoamericana de diciembre de 2006 es liderada por Brasil con U\$S 725.282 MM (- 2% m/m), seguida por la bolsa mexicana con U\$S 343.098 MM (- 3,6 % m/m) y en tercer lugar el mercado chileno con U\$S 179.092 MM (+ 1,1% m/m) . *La capitalización de mercado en la Argentina disminuyó un 2,1% mensual ubicándose en U\$S 51.590 MM, superando a Perú.*

En cuanto a compañías listadas, Brasil lidera el ranking con 355 empresas (3 nuevas empresas listadas), seguido por México con 329 (reducción de 5 empresas listadas), Argentina continua con 106 compañías listadas, sin presentar variaciones.

ROTACIÓN DEL MERCADO ⁴

La rotación del mercado exhibida por Argentina se encuentra en niveles superiores a los correspondientes a enero al registrar una suba de 2,5% m/m.

Las bolsas que presentaron mayores variaciones m/m en la velocidad transaccional en los activos son la mexicana (2,6%), la chilena (2,5%) y la brasilera (2,1%).



Fuente: World Federation of Exchanges/FIAB

⁴ Este concepto es similar al de *Velocidad del dinero* (definida como la cantidad de veces que una unidad de moneda cambia de manos en un cierto período de tiempo) aplicado a las acciones.