



*Ministerio de Economía y  
Producción*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

# **INFORME MENSUAL DEL MERCADO DE CAPITALES**

Enero 2008

- En línea con las condiciones de alta volatilidad que atraviesan los mercados financieros mundiales, en enero 2008 el “Nuevo Financiamiento”, conformado únicamente por FFs., alcanzó la suma de U\$S 248 MM registrando una disminución del 57% (-U\$S 327 MM) respecto enero 2007.
- Impulsados por una evolución favorable del consumo interno, se llevaron a cabo 28 emisiones de FFs. alcanzando un monto de U\$S 248 MM (\$ 781 MM) vs. 13 emisiones colocadas en enero del año precedente que totalizaron U\$S 265 MM (\$ 830 MM).
- Los FFs. destinados a financiar el consumo (créditos personales y consumo y cupones de tarjetas de crédito) han registrado en enero 2008 un incremento del 70% (+ U\$S 86 MM) respecto igual mes 2007.
- El Organismo otorgó un nuevo registro para la emisión de ONs PYME y se encuentran en trámite 4 nuevas solicitudes de emisiones PYMEs, de las cuales 3 corresponden a nuevas sociedades.
- A pesar de la turbulencia financiera internacional, el patrimonio administrado por los Fondos Comunes de Inversión creció en enero 4% respecto a diciembre 2006, alcanzando U\$S 7.051 MM.
- El análisis patrimonial de los FCI para los últimos 12 meses muestra a los Fondos de *Money Markets* con una suba anual del 50% (+ \$2.464 MM) resaltando la preferencia por los activos con menor riesgo y de mayor liquidez, seguidos por los de Renta Variable (acciones), cuyo incremento interanual fue del 10% (\$ 948 MM).
- La cantidad de cuotapartistas físicos en enero en los FCI totalizó 179.043, cifra 5% superior al promedio de los últimos 12 meses y un incremento de 7% respecto a diciembre.
- Los activos argentinos en FCI crecieron un 8,5% m/m y 8% a/a. Con respecto a los de origen brasileño, cayeron 13% m/m aunque se mantiene 53% superior en la comparación interanual.
- En enero se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$13.770 MM. Efectuando la comparación interanual, este monto resulta un aumento del 33% y 12% respecto de diciembre. Los Valores Públicos, con \$8.120MM, concentraron aproximadamente el 59% de las sumas operadas, un incremento de 19% año a año, y 5% contra diciembre.
- En los últimos 12 meses el volumen de Cheques de Pago Diferido negociado en Rosario tuvo un crecimiento de 558% (+ \$ 1.096 MM).



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

## *AUTORIDADES*

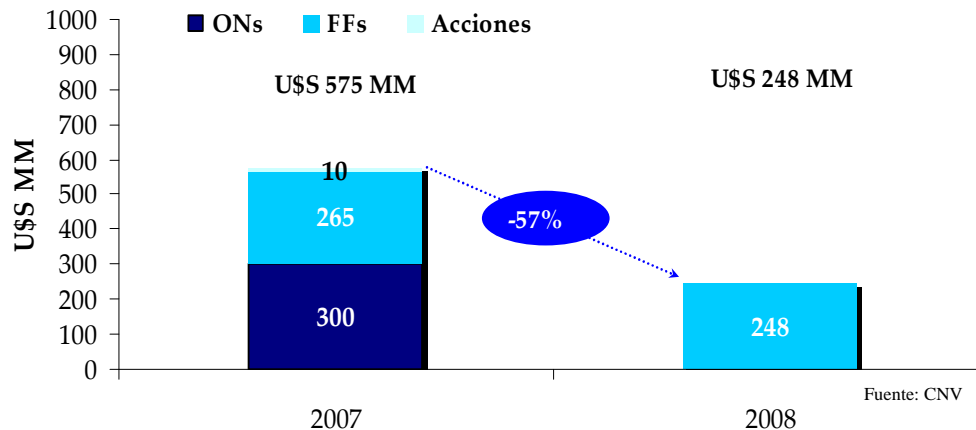
**Presidente: Lic. Eduardo HECKER**

**Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI**

**Director: Dr. Héctor HELMAN**

## NUEVO FINANCIAMIENTO

### Enero 2007 vs. 2008



Como era de esperar como consecuencia de la turbulencia financiera global, el Nuevo Financiamiento<sup>1</sup> para el primer mes del 2008 registró una disminución del 57% (-U\$S 327 MM) con respecto a enero 2007, alcanzando un valor de U\$S 248 MM, conformado únicamente por las colocaciones de FFs.

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### ONs MONTOS COLOCADOS ENERO 2007 vs 2006

#### CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

En línea con las condiciones desfavorables de los mercados financieros, no se registraron colocaciones en el mes; destacando que se autorizó la Clase 3 de CLISA por un monto de hasta U\$S 20 MM cuyo período de colocación ha sido momentáneamente suspendido.

En igual situación se encuentran las emisiones previstas en junio 2007 por las emisoras Arcor S.A. (ON Clase I por U\$S 150 MM con vencimiento a 10 años) y HSBC Bank Argentina S.A. (ONs Clase 1 por \$ 150 MM con vencimiento en 2010) y en octubre 2007 correspondiente a Banco Macro (ONs Clase 4 por U\$S 100 MM con vto. en 2014).

#### Comisión

#### Nacional de Valores

25 de Mayo 175  
(C1002AAW) Bue Ar  
(54-11) 4329-4600

www.cnv.gov.ar

<sup>1</sup> Nuevo Financiamiento: sumatoria 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.

En lo que respecta a enero 2007, se registraron 2 emisiones de ONs genuinas en dólares por un monto total de U\$S 300 MM.

Sociedad	Sector	Serie ON	Moneda	Monto Colocado (U\$S MM)	Plazo
Banco Macro S.A.	Banco	Clase 2	U\$S	150	10 años
IRSA	Inversiones	Clase 1	U\$S	150	10 años
<b>ONs Colocadas Enero 2007</b>			<b>U\$S</b>	<b>300</b>	

### REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En enero 2008 el Organismo ha otorgado un registro para la 3<sup>o</sup> emisión de ONs de la sociedad PYME Worldfabrics S.A. por un monto de hasta U\$S 350.000.-

Asimismo, corresponde mencionar que se encuentran en trámite ante el Organismo 4 emisiones de ONs PYMEs, de las cuales 3 corresponden a solicitudes efectuadas por sociedades nuevas.

En lo que respecta a los Valores de Corto Plazo (VCP), con fecha 22/01/08 se autorizó a Banco Finansur la emisión de la Serie III de VCP por un monto de VN \$30 MM con vencimiento a los 201 días de la fecha de emisión.

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### MONTOS COLOCADOS ENERO 2008 vs. 2007

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	2008		2007	
		Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)
Enero	\$	24	228	11	258
	U\$S	4	20	2	7
<b>Total Colocado FFs.</b>		<b>28</b>	<b>248</b>	<b>13</b>	<b>265</b>

Fuente CNV

Impulsados por una evolución favorable del consumo interno, se colocaron 28 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 248 MM (\$ 781 MM) vs. 13 emisiones colocadas en enero 2007 que totalizaron U\$S 265 MM (\$ 830 MM), registrando en consecuencia un incremento del 115% (+ 15) en la cantidad de emisiones y una disminución del 6% del monto colocado.

### MONTOS COLOCADOS ENERO 2008 vs. 2007 (\$ MM)

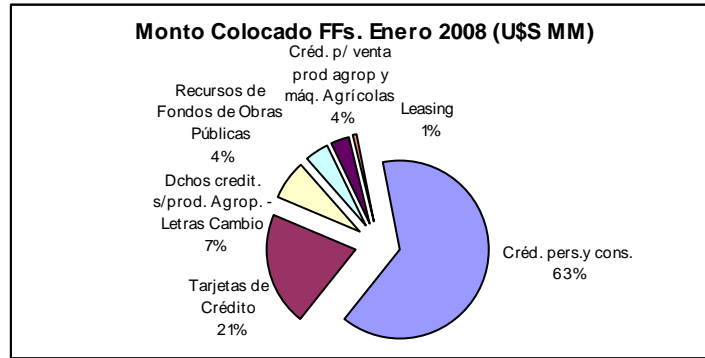
#### CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

Se mantiene la composición de los FFs registrada en el año 2007 y 2006: en enero 2008 el 84% del total emitido corresponde a FFs. conformados por créditos personales y consumo (63%) y cupones de tarjetas de crédito (21%).

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

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	16	157	63%
Tarjetas de Crédito	4	51	21%
Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	3	17	7%
Recursos de Fondos de Obras Públicas	1	11	4%
Créd. p/ venta prod agrop y máq. Agrícolas	3	9	4%
Leasing	1	2	1%
<b>Monto FF. Colocado Enero 2008</b>	<b>28</b>	<b>248</b>	<b>100%</b>

Fuente CNV



Fuente CNV

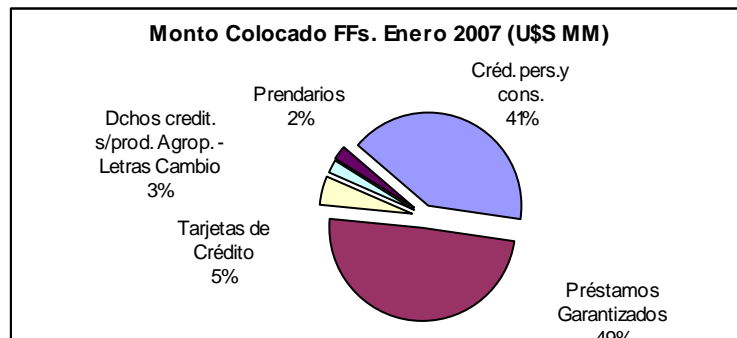
En igual mes del año precedente, los FFs conformados por dicha clase de activos alcanzaron el 41% y 5% respectivamente, en tanto el 49% del total emitido en dicho período estuvo conformado por FFs. constituidos por préstamos garantizados.

Asimismo, se destaca que los FFs. destinados al financiamiento del consumo han registrado en enero 2008 un incremento del 70% (+ U\$S 86 MM) respecto igual mes del 2007.

**FFs. Montos Colocados - Enero 2007**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	7	110	41%
Préstamos Garantizados	2	129	49%
Tarjetas de Crédito	1	13	5%
Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	2	7	3%
Prendarios	1	6	2%
<b>Monto Colocado FF. Enero 2007</b>	<b>13</b>	<b>265</b>	<b>100%</b>

Fuente CNV



Fuente CNV

### FIDEICOMISOS FINANCIEROS – PLAZOS DE DURACIÓN

- El 75% del monto emitido, compuesto por 16 FFs, tiene un plazo de duración entre 2 y 5 años y constituyen los FFs. destinados al financiamiento del consumo (93%).
- El 25% restante, corresponde a FFs con plazos de duración no mayores a los 2 años, también compuestos por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito (58%) y FFs vinculados principalmente al financiamiento de la actividad agropecuaria (42%).

Plazo	Activo Subyacente	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	%
0 - 2 años	Créditos de consumo y personales	4	20	33%
	Dchos. Credit. s/prod. Agrícolas	3	17	28%
	Tarjetas de Crédito	2	16	25%
	Créd. p/ venta prod agrop y máq. Agrícolas	3	9	14%
<b>0 - 2 años</b>		<b>12</b>	<b>63</b>	<b>25%</b>
2 - 5 años	Créditos de consumo y personales	12	137	74%
	Tarjetas de Crédito	2	35	19%
	Recursos de Fondos Obras Públicas	1	11	6%
	Leasing	1	2	1%
<b>2 - 5 años</b>		<b>16</b>	<b>185</b>	<b>75%</b>
<b>Total FFs. colocados - Enero 2008</b>		<b>28</b>	<b>248</b>	<b>100%</b>

Fuente CNV



## ACCIONES

### OFERTA PÚBLICA ACCIONES

#### Enero 2008 vs. 2007

##### Monto Colocado Acciones Enero 2008 vs. Enero 2007

Oferta Pública	Acciones Enero 2008 Montos \$ MM	Acciones Enero 2007 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	0	31
Acciones Liberadas	4	6
<b>Total Acciones</b>	<b>4</b>	<b>37</b>

Fuente CNV

En enero 2008 la CNV autorizó a Bodegas Esmeralda S.A. y a Garovaglio y Zorraquín S.A. la oferta pública de acciones por un monto de VN \$ 1.965.464 y VN \$ 2.500.000 respectivamente, ambas originadas por la distribución de dividendos en acciones; no se produjo en dicho mes ninguna emisión de acciones por suscripción.

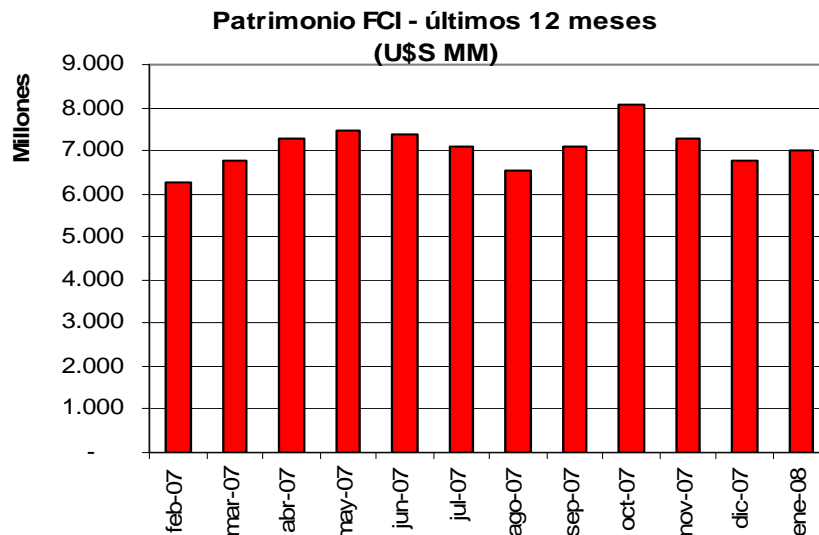
En enero 2007, el Organismo autorizó a Pampa Holding S.A. la oferta pública de acciones a ser colocadas por suscripción por un monto de VN \$ 600 MM, las cuales fueron colocadas en febrero 2007.

Asimismo, se autorizó a Fiplasto S.A. la emisión de acciones liberadas por capitalización de la cuenta "ajuste de capital" por un monto de VN \$ 6 MM.

En enero 2007 se colocaron 31.387.474 acciones de Ángel Estrada S.A. por suscripción, autorizadas por CNV mediante Resolución N° 15.513 de fecha 23/11/2006.

### FCI: PATRIMONIO ADMINISTRADO (EVOLUCIÓN ANUAL Y MENSUAL 2007-8)

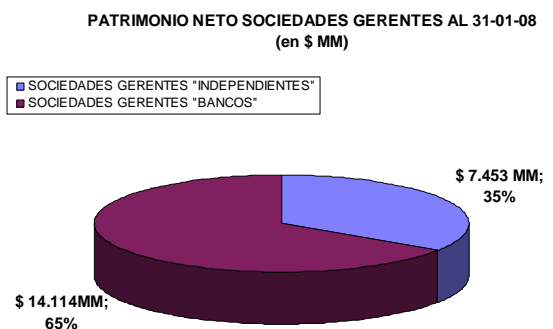
En enero de 2008, a pesar de la turbulencia financiera internacional, el patrimonio administrado por los FCI creció 4% respecto a diciembre 2007. A fines de diciembre, el Patrimonio administrado por FCI fue de U\$S 6.784 MM mientras que en enero fue de U\$S 7.051 MM.



Fuente: CNV-CAFCI

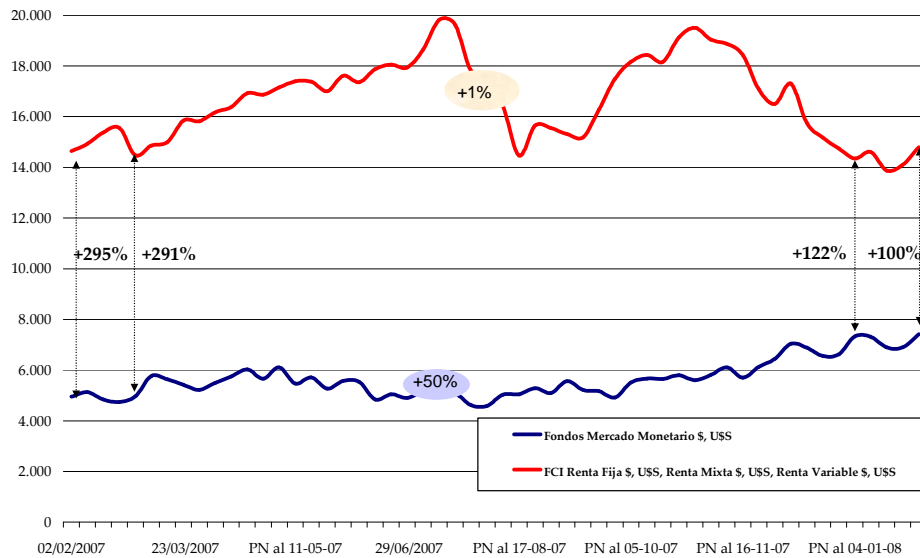
### FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en diciembre estuvo compuesto en un 65% por Bancos, mientras que el 35% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



Fuente: CNV-CAFCI

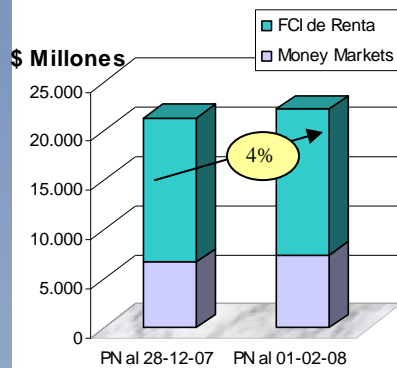
## FONDOS COMUNES DE INVERSION EVOLUCION PATRIMONIAL: MONEY MARKETS VS. FCI DE RENTA (Últimos 12 meses, en \$ MM)



A principios de enero, la brecha entre los patrimonios de los FCI de Renta (Bonos y Acciones en \$ y US\$), y los de Mercados Monetarios (Plazos Fijos en \$ y US\$) ascendía a 122% (+\$8.115 MM), mientras que a fin de mes, dicha diferencia decreció hasta 100% (+7.380 MM).

Asimismo, en los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de Renta se incrementó en 1% (alcanzando los \$ 14.796 MM a fin de mes), mientras que el de *Money Markets* lo hizo 50% (\$7.416 MM a fines de diciembre).

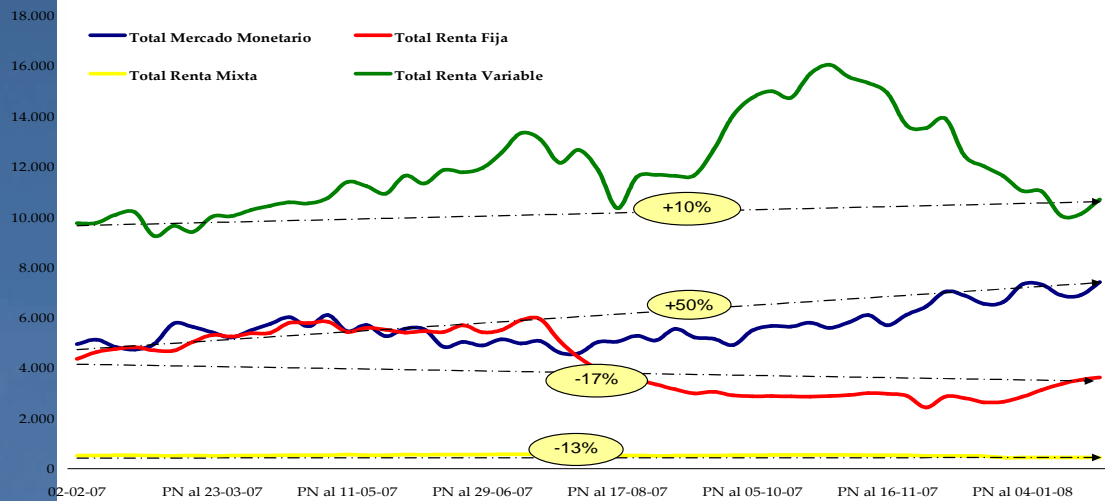
### FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL



Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de referencia, se observa un aumento del 4%.

Frente a un aumento de los Mercados Monetarios del 12% para el mes analizado, el patrimonio de los FCI de renta experimentó una leve suba del 0,4%.

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



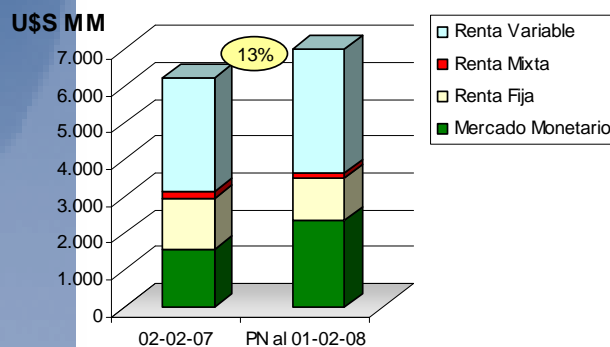
Fuente: CNV-CAFCI

El análisis patrimonial de los FCI para los últimos 12 meses muestra a los Fondos de *Money Markets* con una suba anual del 50% (+ \$2.464 MM) seguidos por los de Renta Variable (acciones), cuyo incremento interanual fue del 10% (\$ 948 MM).

Por su parte, los FCI de Renta Mixta decrecieron un 13% (\$ MM) para el mismo período, finalizando enero con \$457 MM.

Los Fondos de Renta Fija (bonos) decrecieron 17% año a año, cerrando enero con \$ 3.636MM.

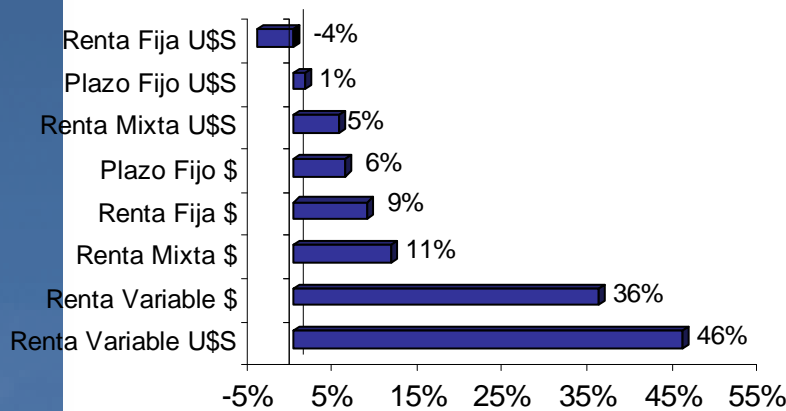
### FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Fuente: CNV-CAFCI

Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de enero con el de su par 2007, se observa un aumento total del 13% (U\$S 831 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de *Money Markets*, según se observa.

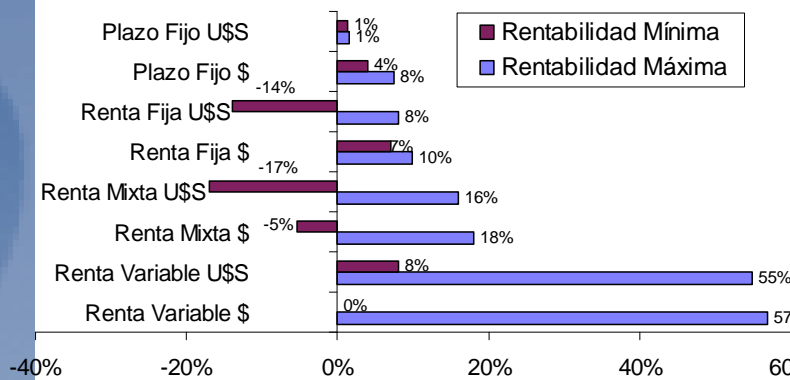
## RANKING RENTABILIDAD<sup>2</sup> FCI (TOTAL INDUSTRIA) (Últimos 12 meses)



Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable en dólares, con un retorno ponderado del 46%. Le siguen sus pares en pesos, con 36%. Seguidamente se ubican los FCI de Renta Mixta y Fija en \$, con rendimientos del 11 y 9%. Por su parte, los Fondos de Plazo Fijo en pesos mostraron un rendimiento anual del 6%, mientras que los de Renta Mixta en dólares rindieron 5%. Los Plazos Fijos en moneda estadounidense obtuvieron una rentabilidad anual del 1%, mientras que los de Renta Fija en U\$\$ cayeron a un rendimiento negativo del orden del 4%.

## RANKING RENTABILIDAD<sup>1</sup> FCI (Últimos 12 meses) (5 FCI DE MAYOR PATRIMONIO)



Los FCI de Renta Variable en pesos se posicionaron como líderes en enero, con una rentabilidad máxima del 57%. Sus pares en U\$\$ se ubicaron segundos, con un rendimiento máximo del 55%. Seguidamente lo hicieron los fondos de Renta Mixta en pesos y dólares, con rendimientos máximos de 18% y 16%, respectivamente.

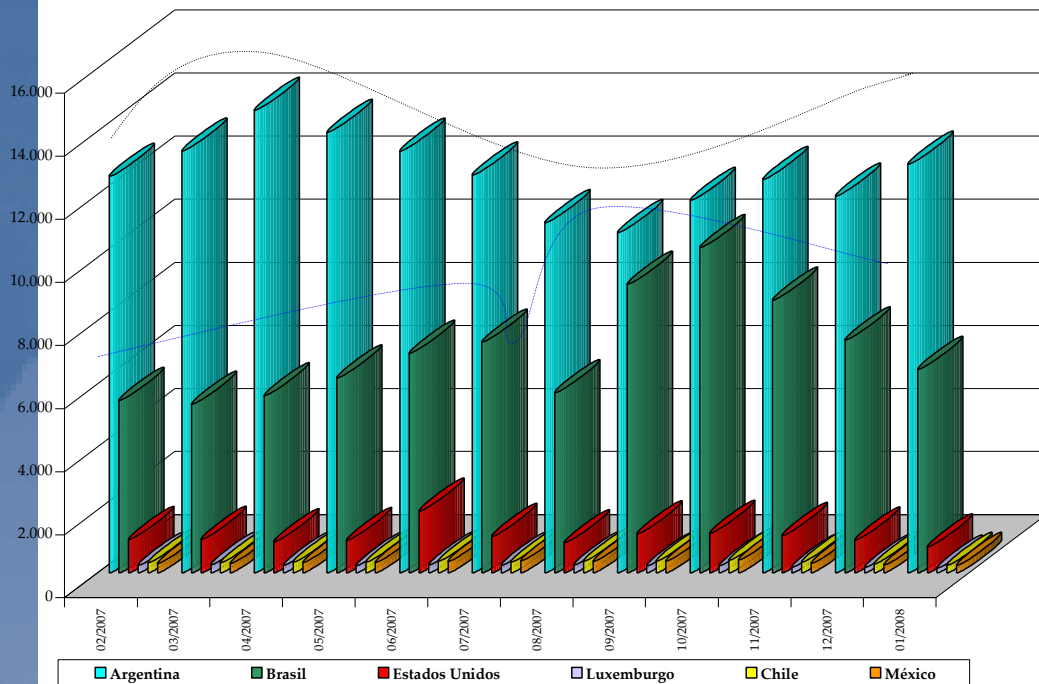
Los FCI de Renta Fija en moneda nacional obtuvieron una rentabilidad anual del 10%; mientras que sus pares en divisa norteamericana

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

obtuvieron el 8%. Por su parte, los FCI de Plazo Fijo obtuvieron entre 4 y 8% de rentabilidad anual en pesos, y 1% en dólares.

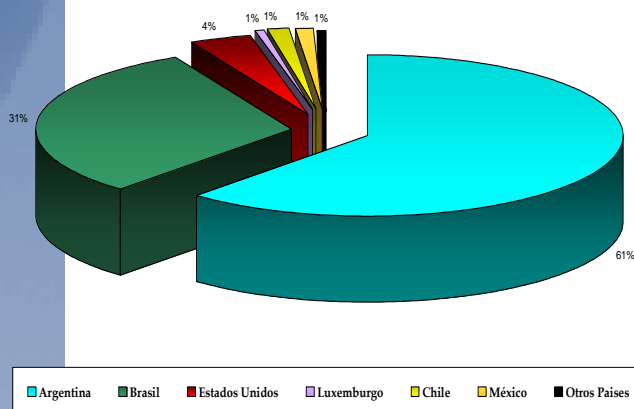
### FCI: COMPOSICION DE CARTERA SEGUN ORIGEN DE ACTIVOS (Últimos 12 meses, en U\$S MM)

Los activos argentinos administrados por los FCI crecieron un 8,5% m/m mientras que en la comparación interanual, la suba registrada es de un 8%. Con respecto a los de origen brasileño, su incremento m/m pasado fue -13% y 53% a/a.



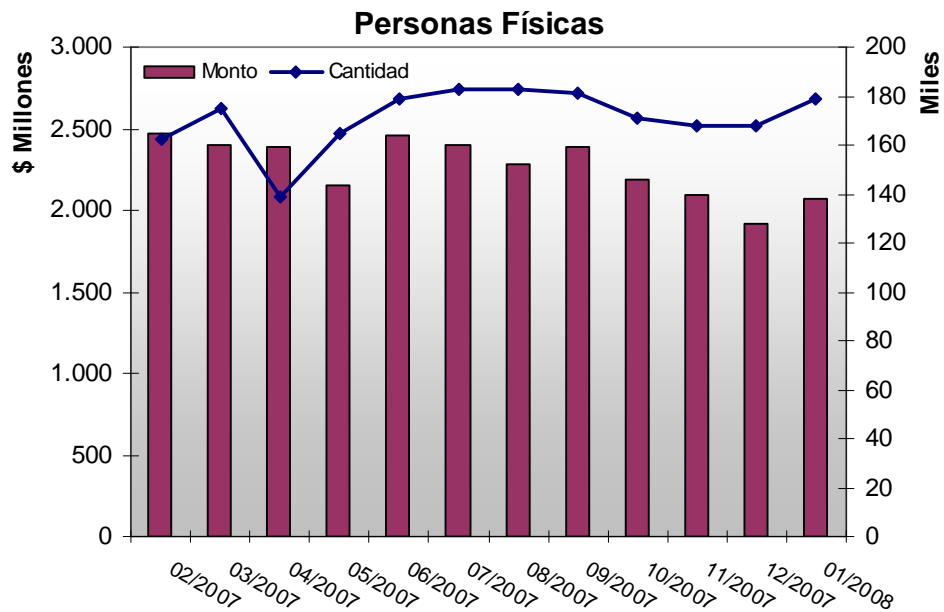
Fuente: CNV-CAFCI

Distribución de activos según país



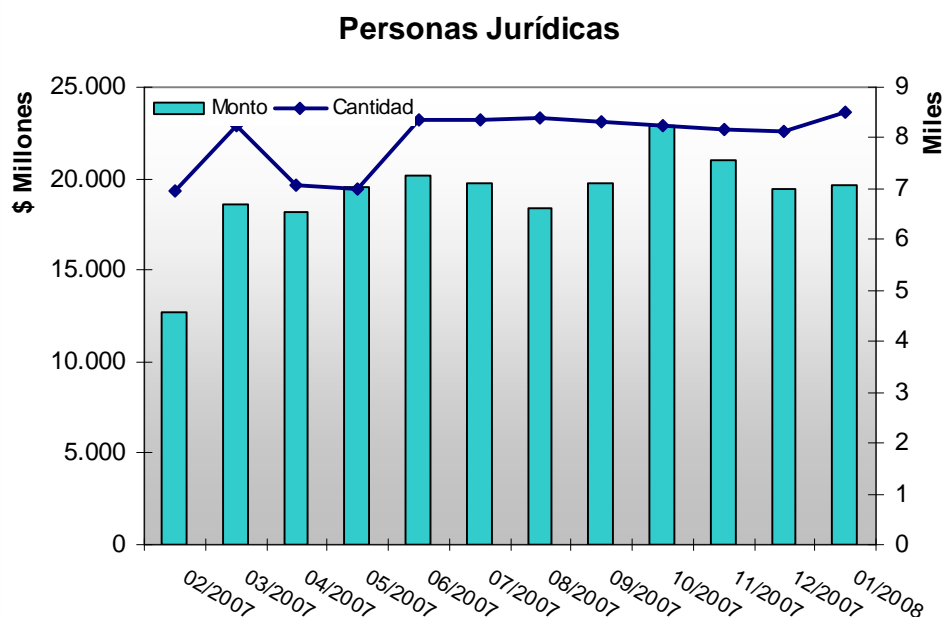
La distribución de activos según países m/m se observa un incremento en los nacionales (de 56% a 61%) y una disminución en los brasileños (de 35% a 31%). Del 8% restante, 4% pertenece a activos norteamericanos, mientras que tanto Luxemburgo como Chile México y se adjudican 1% cada uno. El restante 1% se reparte entre otros países.

## CUOTAPARTISTAS FÍSICOS Y JURÍDICOS (Últimos 12 meses) (\$ MM)



La cantidad de cuotapartistas físicos en enero en los FCI totalizó 179.043, cifra 5% superior al promedio de los últimos 12 meses y un incremento de 7% respecto a diciembre. Por su parte, la tenencia de cuotapartes de FCI en manos de individuos asciende a \$2.073 MM, lo que representa un aumento del 8% (+ \$158 MM) con respecto al mes previo.

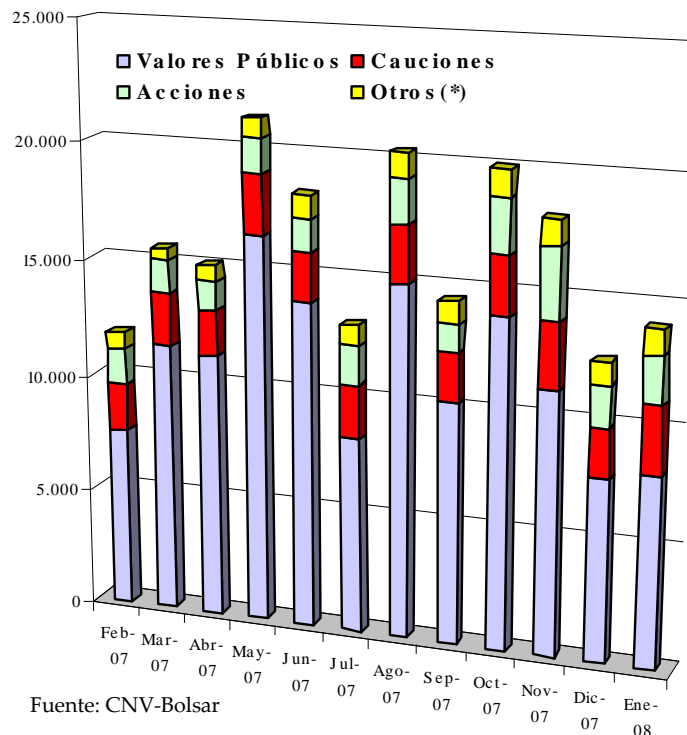
Por su parte, la cantidad de Personas Jurídicas con cuotapartes de FCI experimentó un aumento respecto a diciembre (400 cuotapartistas), totalizando 8.518 en diciembre. Durante dicho mes el valor de las cuotapartes ascendió a \$19.643 MM, 1% más que diciembre y +28% superior a enero 2007.



## MERCADOS

### MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)



En enero se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$13.770 MM. Efectuando la comparación interanual, este monto resulta un aumento del 33% y 12% respecto de diciembre.

Los Valores Públicos, con \$ 8.120 MM, concentraron aproximadamente el 59% de las sumas operadas, lo que representa un incremento del monto en 19% año a año, y 5% contra diciembre.

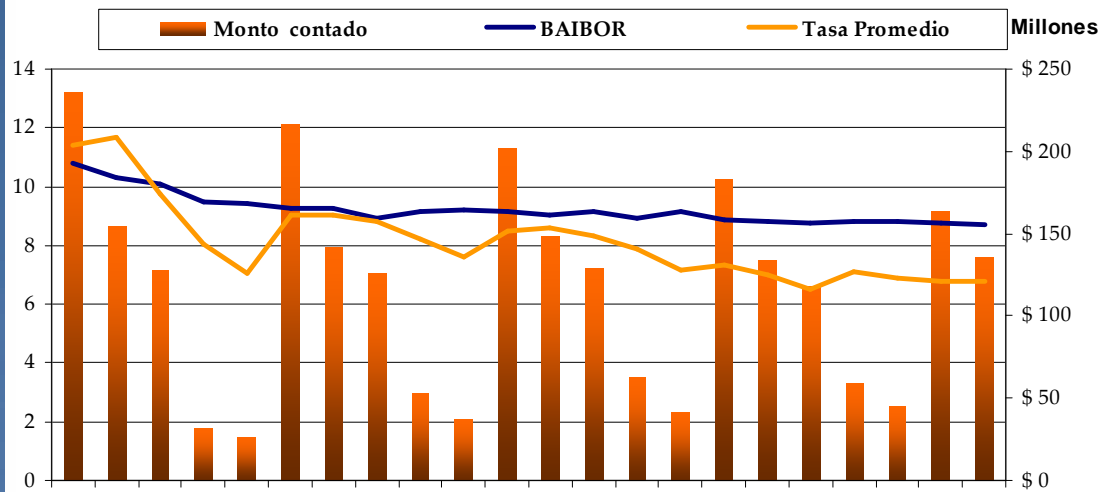
En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (21% del total negociado), con un volumen de \$2.897 MM y una variación de 43% respecto del año previo (a/a). Con respecto al mes previo, la diferencia fue de +36%.

Finalmente, las Acciones (14% del total negociado) alcanzaron un aumento de 88% interanual, con un volumen negociado de \$1.979 MM, y 14% más que diciembre.

Cabe destacar que 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), si bien representa un porcentaje residual dentro del esquema, experimentó un aumento del 159% año a año.



## PASES Y CAUCIONES (Enero 2008, en \$ MM)



Fuente: CNV - Bolsar - BCRA

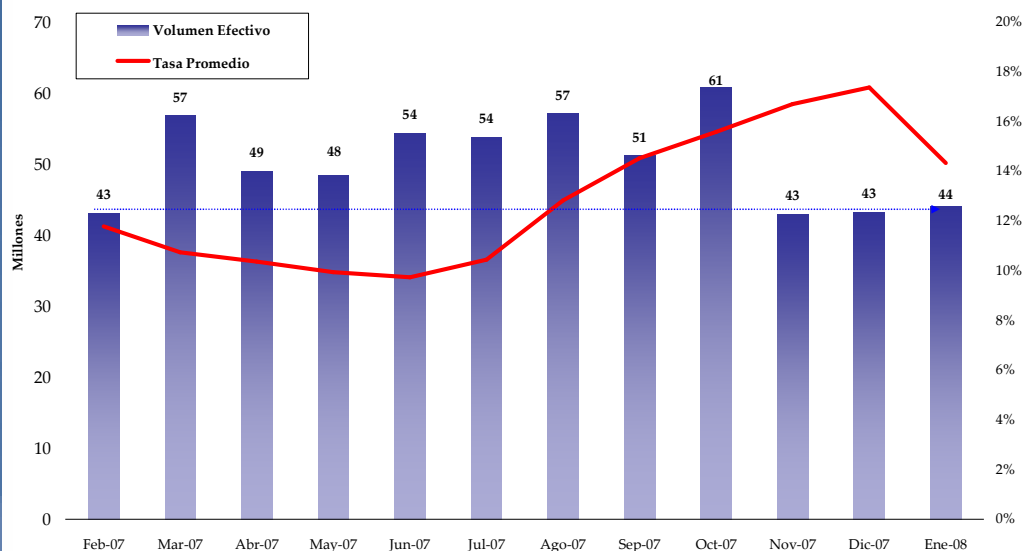
Durante este mes el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 98% del monto caucionado para dicho período, lo cual representó \$ 381MM por encima de diciembre.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (8,16%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (9,22% promedio).

El spread promedio de tasas observado durante el primer mes del año fue 1,06 p.p., registrándose el 8 de enero la diferencia máxima (2,40 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 9,44% y la tasa de cauciones a 7 días en 7,04%.

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

En enero, el volumen efectivo negociado de CHPDs superó los \$44 millones, registrando un aumento de casi 2% respecto del mes previo, aunque una caída del 14% en términos interanuales.



Fuente: CNV en base a datos del IAMC

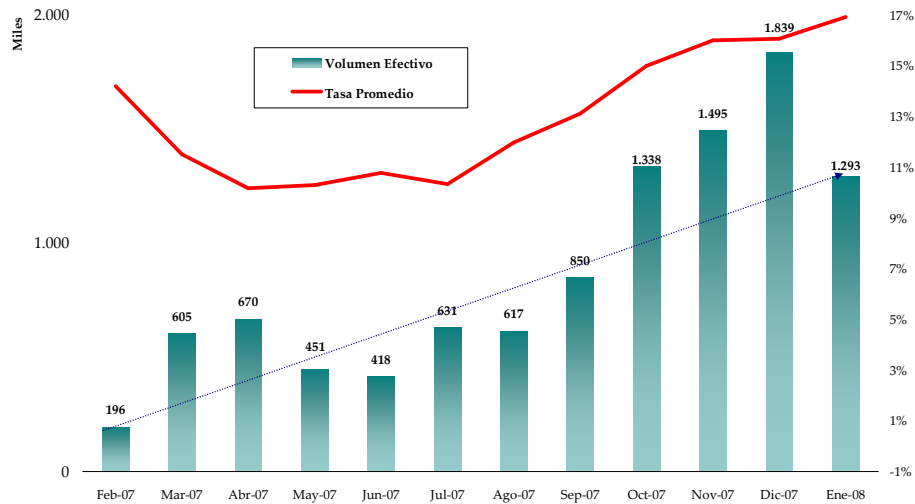
El monto de cheque promedio se ubicó en \$23.957, lo que representa un crecimiento de aproximadamente 4% a/a, aunque una caída del -8% con respecto al mes anterior.

*La tasa promedio operada para enero fue del 14,33%, una baja de 3,03 puntos porcentuales con respecto al mes previo.*

El plazo medio por cheque para enero fue de 105 días, levemente inferior al mes precedente y a los plazos promedio para 2007, 108 días.

En cuanto a la cantidad operada de cheques, hubo un aumento del 10% con respecto a diciembre, alcanzando los 1.837 CHPD.

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



En los últimos 12 meses el volumen de Cheques de Pago Diferido negociado en Rosario tuvo un crecimiento de 558% (+\$1.096 MM), alcanzando un máximo en el mes de diciembre (\$1.839).

El plazo promedio de los Cheques fue levemente superior a los 90 días mientras que las tasas comenzaron a incrementarse en la segunda mitad del año pasado, ubicándose en casi 17% para enero de 2008.

**ANEXO**  
**DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA**  
**ENERO 2008**

**ACCIONES**

**BODEGAS ESMERALDA S.A.**

Mediante Certificado N° 334 de fecha 07/01/2008 se autorizó la oferta pública de 196.546.400 acciones escriturales de VN \$ 1.965.464 con motivo de la capitalización de utilidades mediante la distribución de dividendos en acciones.

**GAROVAGLIO Y ZORRAQUÍN S.A.**

Por Certificado N° 335 de fecha 31/01/2008 se autorizó la oferta pública de 2.500.000 acciones de VN \$1 cada una como consecuencia de las acciones a entregar por capitalización de dividendos.

**OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

**COMPAÑÍA LATINOAMERICANA DE INFRAESTRUCTURA  
& SERVICIOS S.A.- CLISA-**

Con fecha 15/01/2008 se autorizó la emisión de la Clase N° 3 de ONs por un monto de hasta VN U\$S 20 MM a emitirse en el marco del Programa Global de ONs por un monto de hasta VN U\$S 150 MM autorizado por el Organismo mediante Resoluciones N° 15.507 y 15.616 de fechas 16/11/2006 y 20/04/2007 respectivamente.

Los títulos devengarán una tasa de interés fija equivalente al 10% Nominal Anual con pagos semestrales de interés y se amortizarán en un único pago a los 18 meses de la fecha de su emisión.

Los fondos obtenidos de la colocación de los títulos serán destinados a inversiones en activos físicos situados en el país, integración de capital de trabajo en el país y/o refinanciación de pasivos, en cada caso de la compañía, y/o a la integración de aportes de capital en sociedades vinculadas a la Compañía cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados.

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### BAZAR EL ENTRERRIANO I:

Por Providencia de Directorio de fecha 18/01/08 se autorizó la emisión del FF. Bazar el Entrerriano I para la emisión de Valores Fiduciarios por un monto de hasta VN \$ 4.479.560, en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios "Rosfid".

Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. actúa en carácter de Fiduciario y Bazar El Entrerriano, se desempeña como Fiduciante.

Constituyen los bienes fideicomitidos los créditos originados por el Fiduciante, derivados de la venta de mercaderías, instrumentados en pagarés.

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Tarjetas Columbia X	\$	24.107.131	Tarjetas de Crédito
Musimundo IV	\$	9.672.398	Créditos de consumo
Tarjeta Shopping XXXVIII	\$	63.992.216	Créditos de consumo y personales
SOC. Militar Seg. de Vida XVI	\$	20.000.000	Créditos Personales
Secubono XXVIII	\$	51.495.202	Tarjetas de Crédito
Ribeiro XXI	\$	34.677.927	Créditos Personales
Tarjeta Privada IX	\$	26.000.000	Tarjetas de Crédito
Lombardi IV	\$	18.940.700	Créditos de consumo
Confibono XXXII	\$	48.742.242	Créditos de consumo y personales
Bazar El Entrerriano I	\$	4.479.560	Créditos de consumo
Tarjeta Shopping XXXIX	\$	58.391.543	Créditos de consumo y personales
Consubond LVI	\$	72.958.000	Créditos Personales
Megabono XXVII	\$	60.543.476	Créditos de consumo y personales
CMR Falabella X	\$	60.000.040	Tarjetas de Crédito
Banco Piano IX	\$	54.476.433	Prestamos Personales
Metroshop V	\$	30.316.175	Tarjetas de Crédito
Garbarino XLI	\$	100.945.110	Créditos Personales
	<b>\$</b>	<b>739.738.153</b>	
Multipyme V	U\$S	4.031.500	Dchos credit. s/prod. Agrop.
Secupyme XXXII	U\$S	5.349.000	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio
Agrofinance II	U\$S	7.961.581	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio
	<b>U\$S</b>	<b>17.342.081</b>	