



*Ministerio de Economía y Producción*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

*Informe Mensual*

**INFORME MENSUAL DEL  
MERCADO DE CAPITALES**

**Abril 2011**

- En el 1º cuatrimestre 2011 el “Nuevo Financiamiento”, conformado el 62% por emisiones de FFs y 38% por emisiones de ONs, alcanzó la suma de \$ 12.215 MM, registrando un incremento del 144% (+ \$ 7.212 MM) con respecto al valor alcanzado en el 1º cuatrimestre 2010 de \$ 5.003 MM; dicho concepto expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 3.023 MM vs. U\$S 1.298 MM alcanzado en igual período 2010 (+133%; +U\$S 1.724 MM).
- ONs: en abril 2011, 8 (ocho) compañías obtuvieron financiamiento mediante la emisión de ONs por un total de U\$S 497 MM; el total de emisiones de ONs registradas en el período enero-abril 2011 asciende a U\$S 1.144 MM vs. U\$S 684.4 registrada en igual periodo 2010 (+ 67%, +U\$S 460 MM).
- El Organismo autorizó el ingreso de STANDARD BANK ARGENTINA S.A. al régimen de oferta pública para la emisión de obligaciones negociables simples con la creación de un Programa Global de ONs simples, por un monto máximo en circulación de hasta VN U\$S 250 MM
- En abril 2011 se otorgaron 2 (dos) nuevos registros para la emisión de ONs PYMES a la sociedad “Depor Jean S.A.” y “Dulcor S.A.” y se colocaron las Clases II y III de VCP bajo la forma de ONs, emitidas por Banco Supervielle por un total de \$ 100 MM. El monto total de VCP colocado en el 1º cuatrimestre 2011 asciende a \$ 129 MM vs. \$ 96,7 MM obtenido en igual período 2010, lo cual representa un incremento del 33% en el período actual.
- En abril 2011 se llevaron a cabo 13 emisiones de FFs. por un total de U\$S 1.197 MM (\$ 4.861 MM) vs. 17 emisiones efectuadas en igual mes 2010 por U\$S 179 (\$ 694 MM); la significatividad del aumento se explica por la emisión de los FFs. Enarsa-Brigadier Lopez y Enarsa-Barragán 2 por un total de U\$S 1.040 MM (\$ 4.222 MM).
- En relación al 1º cuatrimestre 2011, se efectuaron 62 emisiones de FFs. por un total de U\$S 1.878 MM (\$ 7.598 MM) vs. 59 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 614 (\$ 2.355 MM); el 55% del total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica y el 40% se encuentra conformado por créditos de consumo y personales (35%) y cupones de tarjetas de crédito (5%).



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

*AUTORIDADES*

**Presidente: Lic. Alejandro VANOLI**

**Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI**

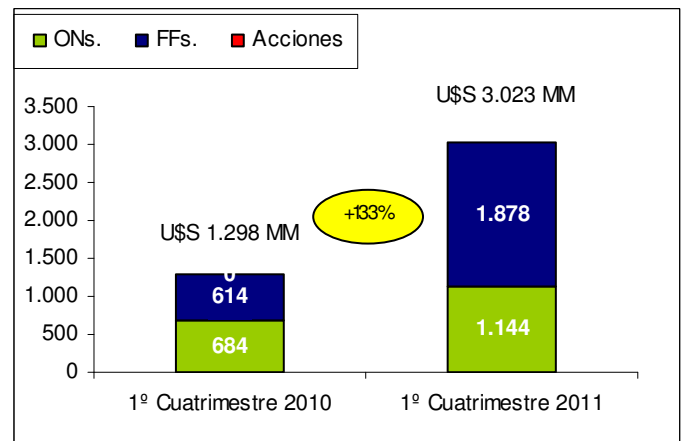
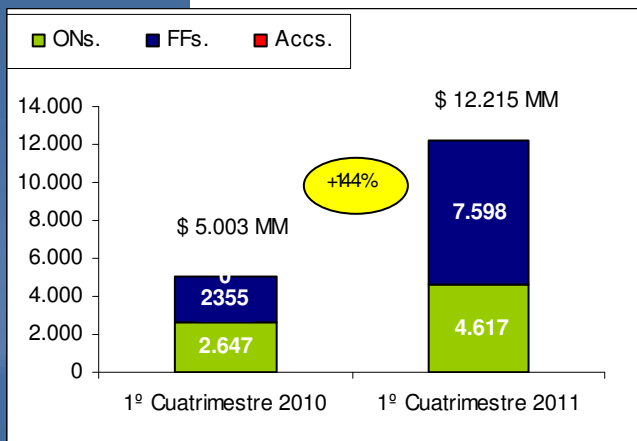
**Director: Dr. Héctor HELMAN**

**Elaboración Técnica: Lic. Santiago CÁMPORA**

**Lic. Darío FEDERMAN**

**Cdora. María Laura VIGGIANO**

## NUEVO FINANCIAMIENTO 1º CUATRIMESTRE 2011 vs. 2010

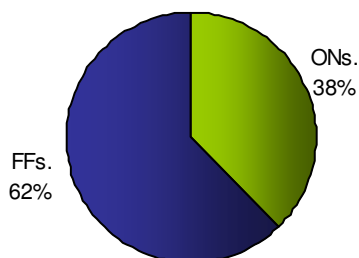


Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento<sup>1</sup> para el 1º Cuatrimestre del 2011 arrojó la suma de \$ 12.215 MM, registrando un incremento del 144% (+ \$ 7.212 MM) con respecto al valor alcanzado en el 1º cuatrimestre 2010 de \$ 5.003 MM.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 3.023 MM vs. U\$S 1.298 MM alcanzado en igual período 2010 (+133%; +U\$S 1.724 MM).

Cabe destacar que el significativo incremento del nuevo financiamiento en lo que va del 2011 vs. igual período 2010 se explica por la emisión de los FFs. “Enarsa-Brigadier Lopez” y “Enarsa-Barragán” por un total de U\$S 1.040 MM.



En el 1º Cuatrimestre 2011 el nuevo financiamiento se encuentra conformado en un 62% por emisiones de FFs y el 38% restante por emisiones de ONs; en tanto en igual período del 2010 se conformaba

<sup>1</sup> Nuevo Financiamiento: Σ de montos colocados de acciones por suscripción, montos colocados de FFs. y montos colocados de ONs genuinas –no emitidas como consecuencia de reestructuraciones de deuda o en canje- en el período bajo análisis.

en un 47% por emisiones de FFs y el 53% restante por emisiones de ONs

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### ONs MONTOS COLOCADOS ABRIL 2011 VS ABRIL 2010 Y 1º CUATRIMESTRE 2011 vs 1º CUATRIMESTRE 2010

Conforme se detalla a continuación, en abril 2011, 8 (ocho) compañías obtuvieron financiamiento mediante la emisión de ONs por un total de U\$S 497 MM:

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (MM)	Plazo
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
<b>ONs Colocadas en Abril 2011</b>		<b>\$</b>	<b>516.380.000</b>	
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
<b>ONs Colocadas en Abril 2011</b>		<b>U\$S</b>	<b>369.699.000</b>	

El total de emisiones de ONs registradas en el 1º cuatrimestre de 2011 asciende a U\$S 1.144 MM, conformada por 17 emisiones en moneda nacional por un total de VN VN \$ 961 MM y 7 emisiones en dólares por VN U\$S 907 MM.

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
<b>ONs Colocadas 1º Cuatrimestre 2011</b>		<b>\$</b>	<b>960.955.591</b>	
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
<b>ONs Colocadas 1º Cuatrimestre 2011</b>		<b>U\$S</b>	<b>906.626.373</b>	
<b>Total de ONs colocadas en 1º Cuatrimestre 2011 - expresado en U\$S</b>			<b>1.144.129.354</b>	

En lo que respecta al 1º cuatrimestre del 2010, el monto total de ONs asciende a U\$S 684,4 MM conformado por 4 emisiones en moneda nacional por VN \$ 250 MM (9%) y 5 emisiones en dólares por VN U\$S 620 MM (91%).

## **OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

### **REGISTRO ONs PYMES y VCP**

En abril 2011 se otorgaron 2 (dos) nuevos registros para la emisión de ONs PYMES a la sociedad "Depor Jean S.A." por un monto de hasta VN \$ 1 MM y a "Dulcor S.A" por un monto de hasta VN \$ 15 MM.

En lo que respecta a Valores de Corto Plazo (VCP), en abril 2011 se llevó a cabo la emisión de las Clases II y III de Banco Supervielle por un total de VN \$ 100 MM:

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado	Plazo
Atlantis Sociedad Inversora S.A.	Novena Emisión	\$	9.000.000	9.000.000	330 días
Caja de Crédito Cuenca C.L.	Serie I	\$	20.000.000	20.000.000	270 días
Banco Supervielle S.A.	Clase II	\$	35.000.000	30.150.000	270 días
Banco Supervielle S.A.	Clase III	\$	100.000.000	69.850.000	360 días
<b>Total VCP 1º Cuatrimestre 2011</b>			<b>164.000.000</b>	<b>129.000.000</b>	

El monto total colocado de VCP en el 1º Cuatrimestre 2011 asciende a \$ 129 MM vs. \$ 96,7 MM obtenido en igual período 2010, lo que representa un incremento del 33% en el período actual.

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### MONTOS COLOCADOS ABRIL 2011 vs. 2010

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	2011		2010	
		Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)
Enero	\$	13	144	10	134
	U\$S	2	20	3	6
<b>Total Colocado FFs. Enero</b>		<b>15</b>	<b>164</b>	<b>13</b>	<b>140</b>
Febrero	\$	17	255	14	131
	U\$S	1	2	0	0
<b>Total Colocado FFs. Febrero</b>		<b>18</b>	<b>257</b>	<b>14</b>	<b>131</b>
Marzo	\$	16	260	15	164
	U\$S	0	0	0	0
<b>Total Colocado FFs. Marzo</b>		<b>16</b>	<b>260</b>	<b>15</b>	<b>164</b>
Abril	\$	11	157	16	177
	U\$S	2	1.040	1	2
<b>Total Colocado FFs. Abril</b>		<b>13</b>	<b>1.197</b>	<b>17</b>	<b>179</b>
<b>Total Colocado FFs. 1º Cuatrimestre</b>		<b>62</b>	<b>1.878</b>	<b>59</b>	<b>614</b>

En abril 2011 se llevaron a cabo 13 emisiones de FFs. por un total de U\$S 1.197 MM (\$ 4.861 MM) vs. 17 emisiones efectuadas en igual mes 2010 por U\$S 179 (\$ 694 MM); tal como se ha mencionado anteriormente, explican la significatividad del aumento la emisión de 2 FFs.<sup>2</sup> por un total de U\$S 1.040 MM (\$ 4.222 MM).

<sup>2</sup> FFs Enarsa –Brigadier Lopez por VN U\$S 350 MM y Enarsa – Barragán por VN U\$S 690 MM.

En lo que respecta al 1º cuatrimestre 2011, se efectuaron 62 emisiones de FFs. por un total de U\$S 1.878 MM (\$ 7.598 MM) vs. 59 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 614 (\$ 2.355 MM).

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	1º Cuatrimestre 2011	1º Cuatrimestre 2010	Variación por moneda de emisión
\$	3.290.657.342	2.325.084.085	965.573.257
U\$S	1.061.328.000	7.905.846	1.053.422.154

**MONTOS COLOCADOS ABRIL 2011 vs. 2010 (U\$S MM)**  
**CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE**

La emisión de los FFs. “Enarsa-Brigadier Lopez” por U\$S 350 MM y “Enarsa-Barragán” por U\$S 690 MM modificaron la composición de FFs emitidos en abril 2011: el 87% del total emitido se encuentra conformado por derechos de cobro sobre contratos de abastecimiento de energía eléctrica y el 13% restante por FFs. que tienen por objeto el financiamiento del consumo.

***FFs. Montos Colocados - Abril 2011***

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	2	1.040	87%
Créd. pers.y cons.	9	125	10%
Tarjetas de Crédito	2	32	3%
<b>Monto FF. Colocado Abril 2011</b>	<b>13</b>	<b>1.197</b>	<b>100%</b>



**FFs. Montos Colocados - Abril 2010**

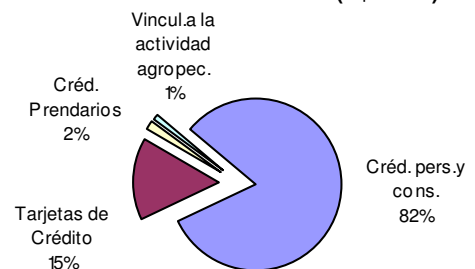
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	12	147	82%
Tarjetas de Crédito	3	28	15%
Créd. Prendarios	1	3	2%
Vincul.a la actividad agropec.	1	2	1%
<b>Monto Colocado FF. Abril 2010</b>	<b>17</b>	<b>179</b>	<b>100%</b>

En abril 2010, el 97% del total de FFs emitidos corresponden a operaciones destinadas al financiamiento del consumo y el 3% restante se encuentra conformado por créditos prendarios y FFs. vinculados a la actividad agropecuaria.

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



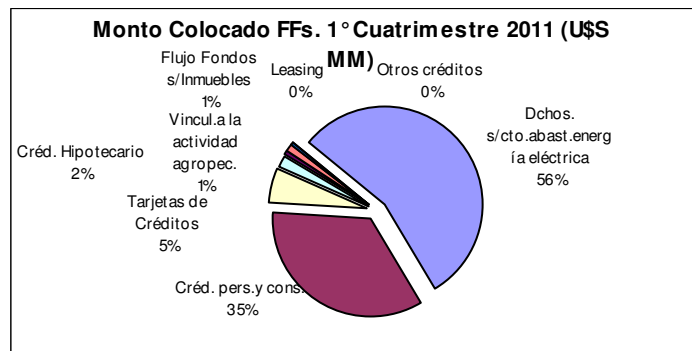
**Monto Colocado FFs. Abril 2010 (U\$S MM)**



En cuanto a la composición de los FFs emitidos en el 1º cuatrimestre 2011, el 55% del monto total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica y el 40% se encuentra conformado por créditos de consumo y personales (35%) y cupones de tarjetas de crédito (5%).

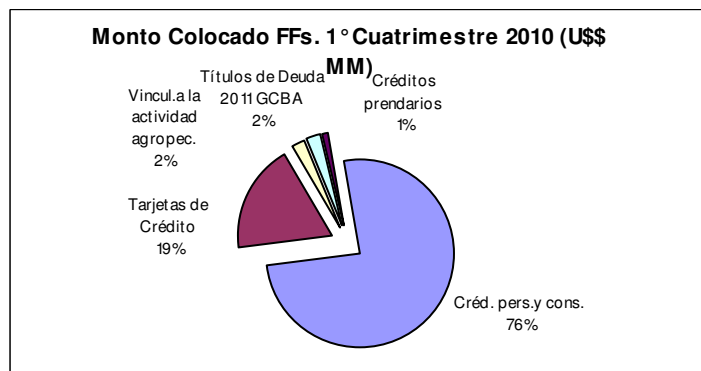
**FFs. Montos Colocados - 1º Cuatrimestre 2011**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	2	1.040	55%
Créd. pers.y cons.	42	650	35%
Tarjetas de Créditos	7	103	5%
Créd. Hipotecario	1	31	2%
Flujo Fondos s/Inmuebles	2	18	1%
Vincul.a la actividad agropec.	6	24	1%
Leasing	1	7	0%
Otros créditos	1	5	0%
<b>Monto Colocado 1º Cuatrimestre 2011</b>	<b>62</b>	<b>1.878</b>	<b>100%</b>



**FFs. Montos Colocados - 1º Cuatrimestre 2010**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	40	466	76%
Tarjetas de Crédito	10	115	19%
Vincul.a la actividad agropec.	6	13	2%
Títulos de Deuda 2011 GCBA	1	14	2%
Créditos prendarios	2	6	1%
<b>Monto FF. Colocado 1º Cuatrimestre 2010</b>	<b>59</b>	<b>614</b>	<b>100%</b>



En el 1º cuatrimestre 2010, los FFs emitidos que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (76%) y cupones de tarjetas de crédito (19%) representaron el 95% del total colocado, en tanto el 5% restante está compuesto por un FF conformado por títulos de deuda del GCBA, FFs vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria y créditos prendarios.

## ACCIONES

### OFERTA PÚBLICA ACCIONES

#### Abril 2011 vs. 2010

**Monto Colocado Acciones 1º Cuatrimestre 2011 vs. 1º Cuatrimestre 2010**

<b>Oferta Pública</b>	<b>Acciones 1º Cuatrimestre 2011 Montos \$ MM</b>	<b>Acciones 1º Cuatrimestre 2010 Montos \$ MM</b>
Acciones por Suscripción	-	-
Acciones Liberadas	78	90
Acciones emitidas Canje por fusión	0	0
<b>Total Acciones</b>	<b>78</b>	<b>90</b>

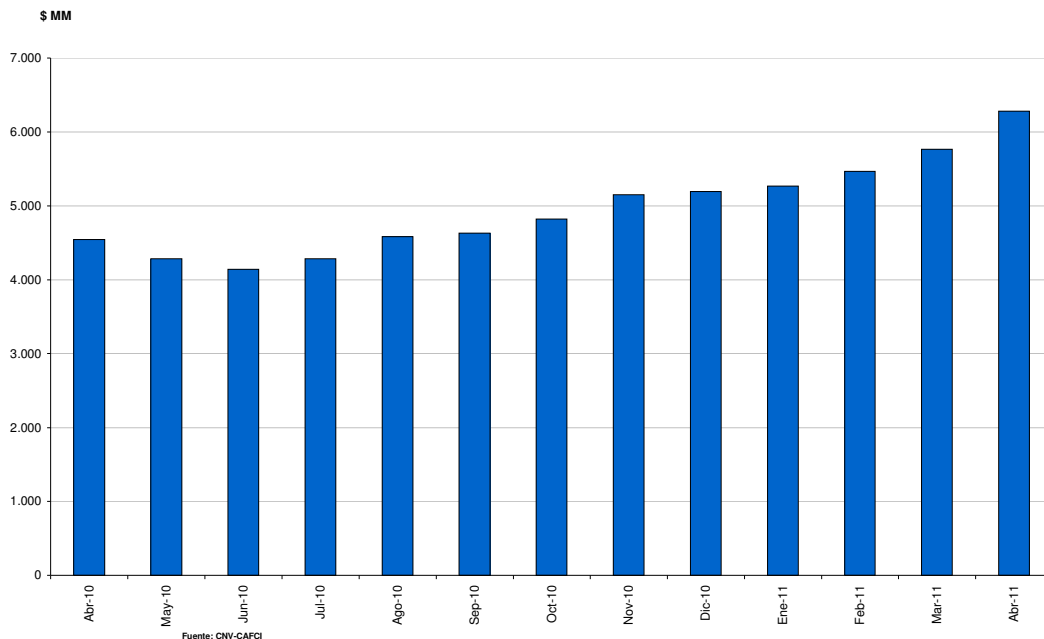
Fuente CNV

En el 1º cuatrimestre 2011 no se ha registrado ninguna emisión de acciones por parte de las sociedades que se encuentran en el régimen de oferta pública por acciones, al igual que en igual período 2010.

No obstante ello, en abril 2011 el Organismo autorizó a Boldt S.A. la oferta pública de acciones liberadas como consecuencia de la distribución de dividendos en acciones por VN \$ 50 MM.

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

**Patrimonio FCI - últimos 12 meses. (U\$S MM)**

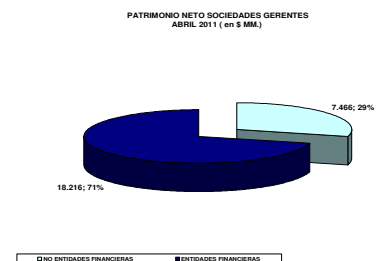


En abril de 2011, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) creció un 8,9% con respecto al mes anterior (+38% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$D 1735 MM).

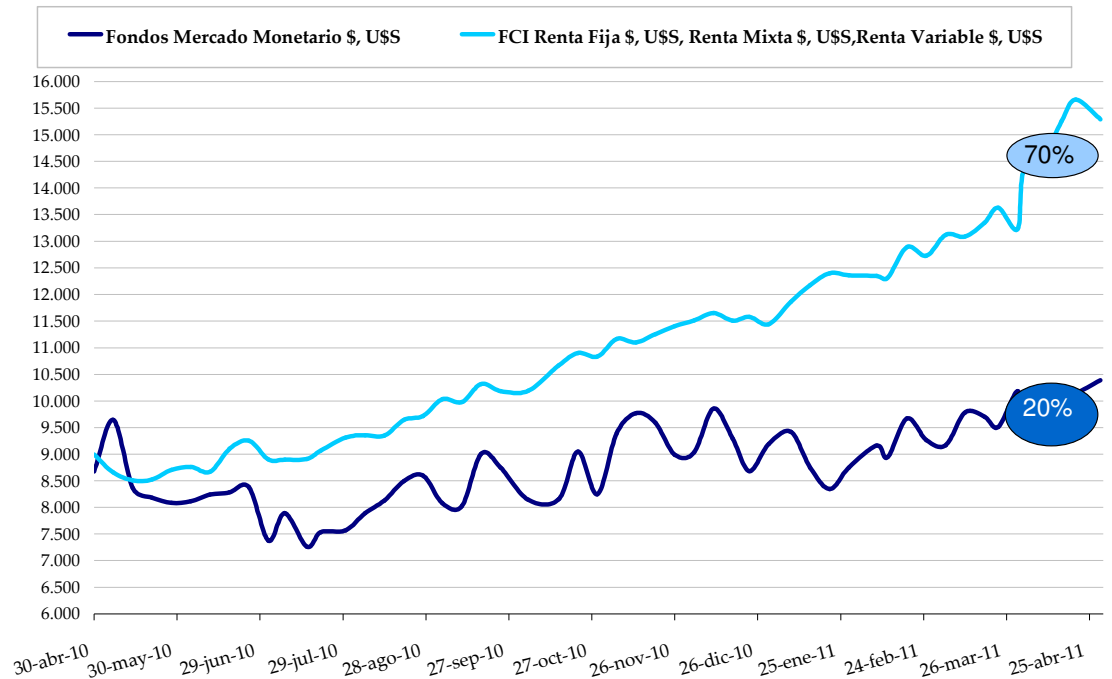
En montos totales, a fin de mes, el patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$D 6.279MM.

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

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en abril estuvo administrado en un 71% por Bancos, mientras que el 29% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).

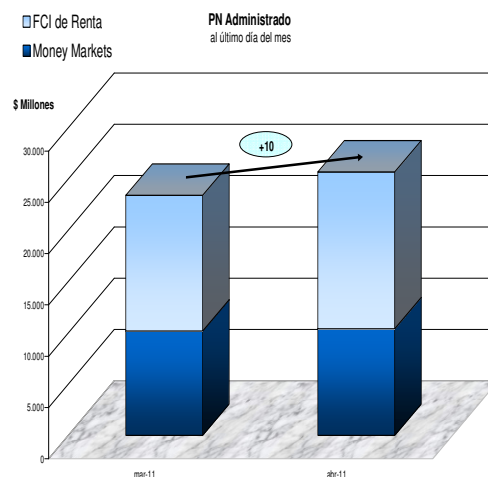


**EVOLUCION PATRIMONIAL FCI: MONEY MARKETS VS. FCI DE RENTA (ÚLTIMOS 12 MESES, \$ MM)**



En los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de Money Markets aumentó un 20% (\$ 10.390 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció un 70% (\$15.292 MM a fines de mes).

### FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

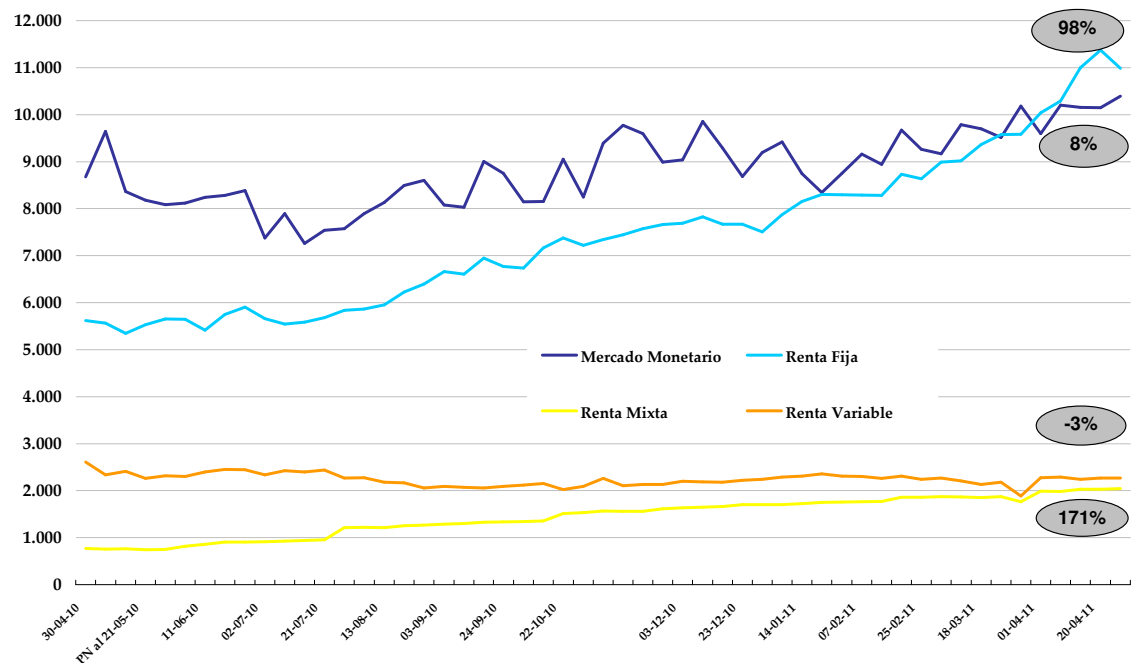


Fuente: CNV-CAFCI

Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a marzo y fin del mes anterior, se observa una suba del 10%.

La variación se atribuye a una suba del 2% en el patrimonio de los Money Markets, combinada con una evolución positiva del patrimonio de los de Renta del 16%.

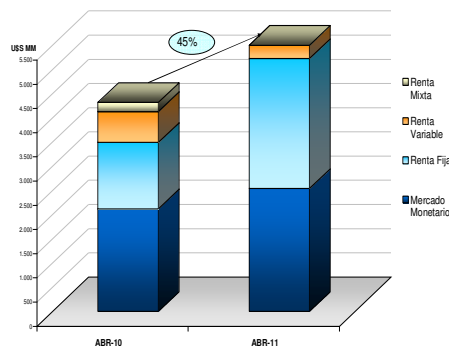
### EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)



El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con una suba anual del 171% (cerrando el mes con \$2.040 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 98% año a año, cerrando abril con \$10.989 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* crecieron un 8% año a año, finalizando el mes con \$10.390 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) cayeron un 3% para el mismo período, acumulando a fin de mes un patrimonio de \$2.262 MM.

### EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL

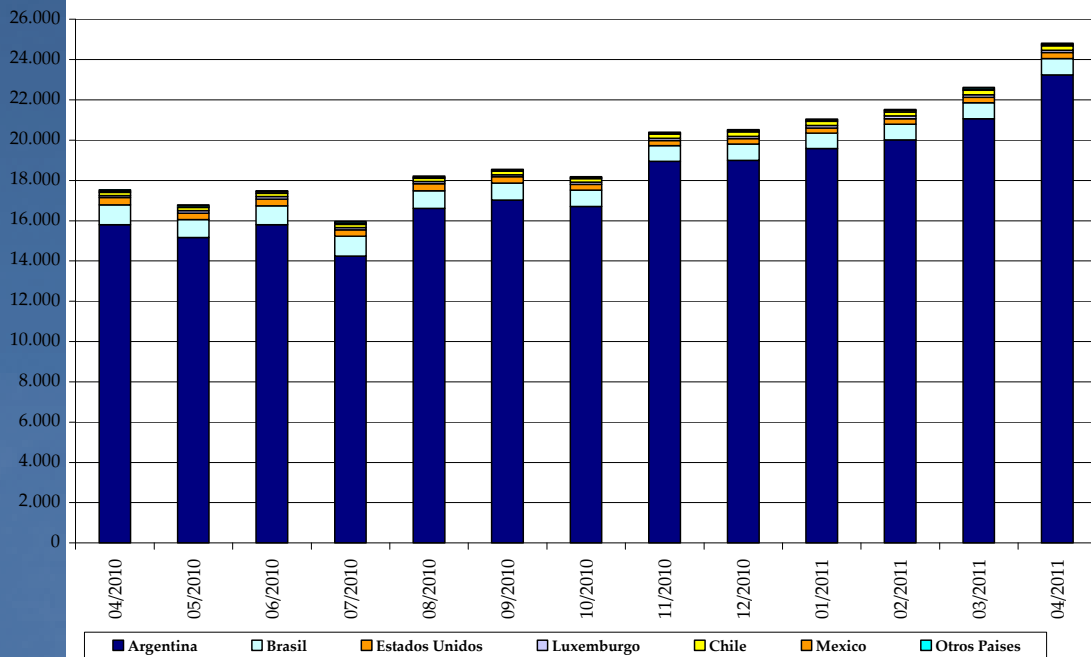


Fuente: CNV-CAFCI

Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de abril con el de un año atrás, se observa un incremento del 45% (US\$ 1.959 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento absoluto los de Renta Fija, según se observa en el gráfico.

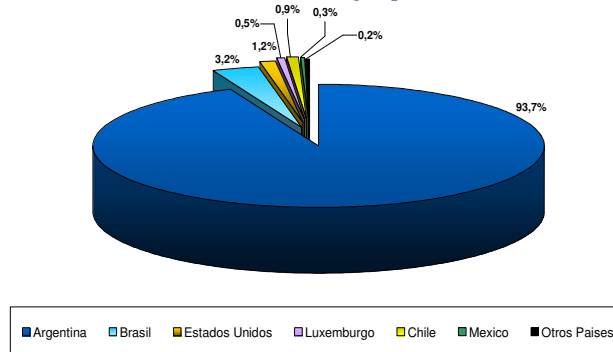
### FCI: COMPOSICION DE CARTERA SEGUN ORIGEN DE ACTIVOS

(Últimos 12 meses, en U\$S MM)



Los montos de activos argentinos administrados por los FCI crecieron un 10% contra marzo y se elevaron un 47% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, disminuyeron un 19% año a año y crecieron 3% contra el mes previo.

Distribución de activos según país al 02/2011

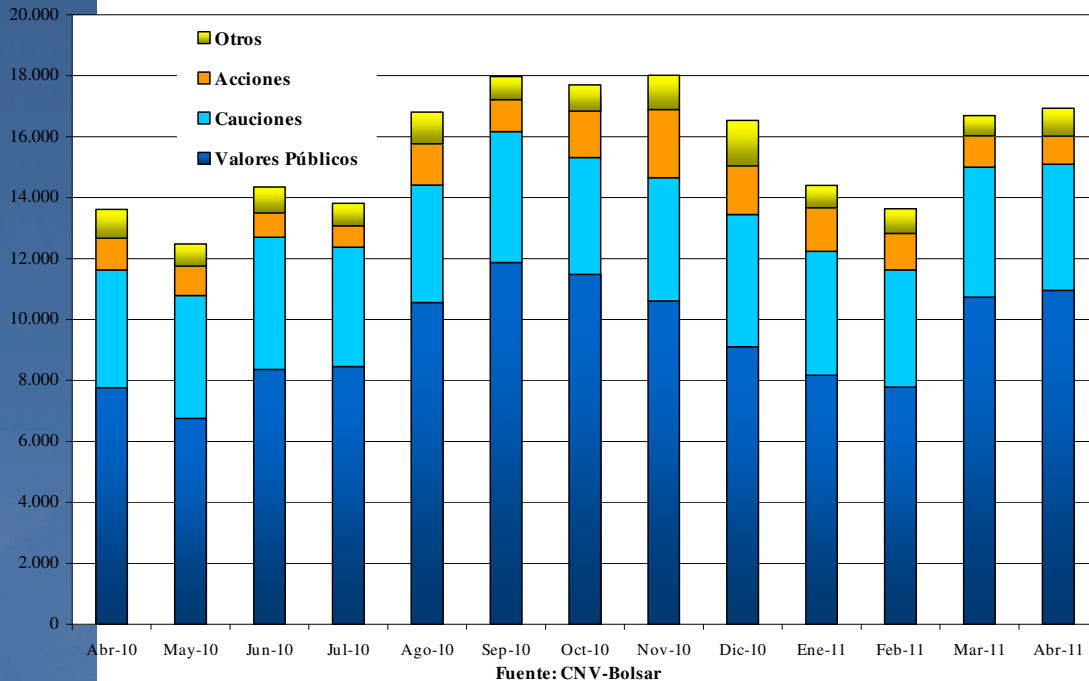


La distribución de activos se reparte mayoritariamente entre nacionales (93.7%) y brasileños (3.2%).

Del restante, 1.2 % pertenece a activos estadounidenses, y 0.9% a activos chilenos.

Fuente: CNV-CAFCI

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



En abril se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$16.927 MM, el cual representa un incremento interanual del 24% y del 1% contra el mes anterior.

Los Valores Públicos, con \$10.953MM, concentrando aproximadamente el 65% de las sumas operadas, experimentaron una suba del 41% con respecto al año anterior y del 2% contra el mes previo.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (24% del total negociado), con un volumen de \$4.137, representando un aumento del 7% contra el año previo, y un caída del 3% respecto al mes anterior.

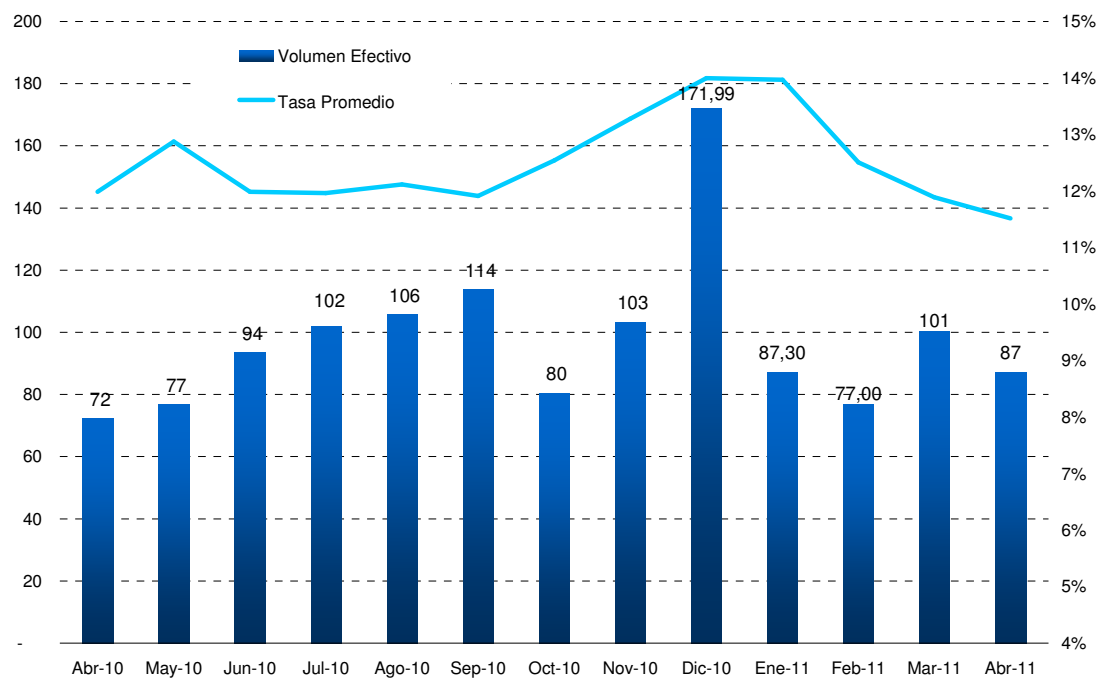
Por su parte, las Acciones (5% del total negociado) mostraron una caída del 10% contra el mes previo, y de la misma magnitud contra el mismo mes del año anterior, con un volumen negociado de \$928 MM.

Finalmente, la variable "Otros"<sup>3</sup>, que representó el 5% de los volúmenes negociados, experimentó una caída del 4% año a año, y una suba del 38% contra el mes previo.

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

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





Fuente: BCBA - IAMC

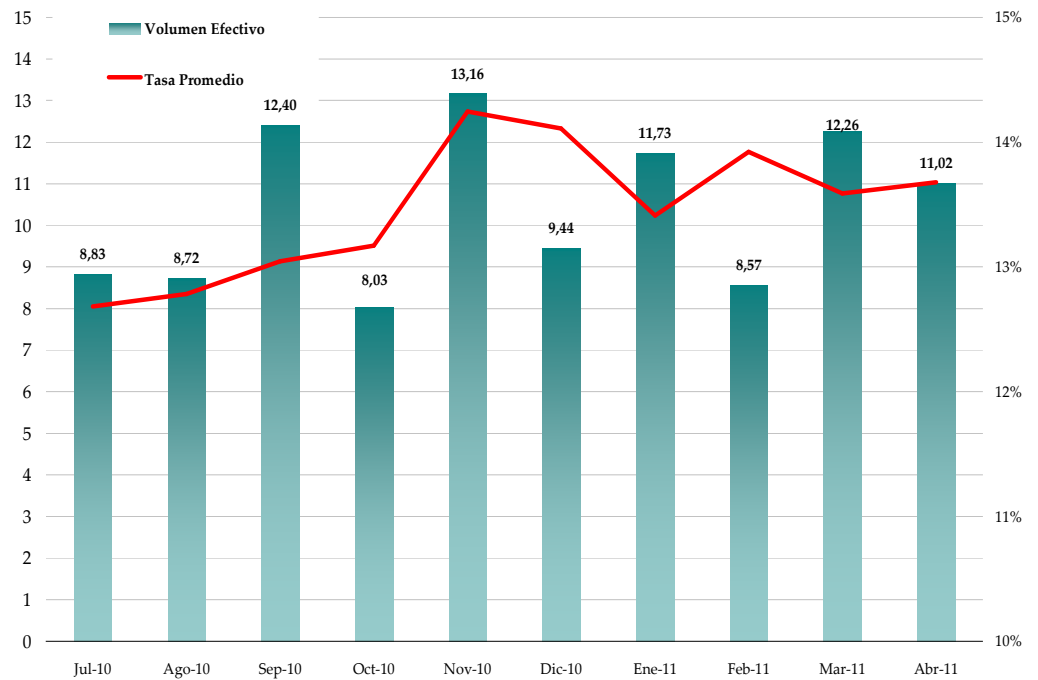
En abril, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$87,4 millones. Este valor representa un aumento interanual del 20%, y una caída del 13% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$21.655, cifra 4% superior al año previo y 13% inferior al mes previo.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 11,5%, lo que representa una reducción de 0,4 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para octubre fue de 108 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 4.036 (-4% 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 abril, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$11 millones. Este valor representa una caída del 10% contra el mes previo, mientras que el monto de cheque promedio se ubicó en \$12.126, cifra 10% inferior al mes de marzo.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 13,68%, sin modificaciones significantes respecto al mes anterior.

El plazo promedio ponderado por cheque para enero fue de 101 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 909.

## ANEXO

### DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

#### ABRIL 2011

#### ACCIONES

##### BANCO SANTANDER S.A.

Mediante Resolución N° 16.536 de fecha 31/03/11, el Organismo autorizó la extensión de la autorización de oferta pública otorgada en el artículo 1° de la Resolución N° 13.447 del 29/06/2000, a la totalidad del capital social de BANCO SANTANDER S.A. de VN euros 4.220.137.502 compuesto de 8.440.275.004 acciones ordinarias de V/N 0,50 euros y un voto cada una, como consecuencia del aumento de capital por un importe de VN euros 55.576.453 aprobado por la Comisión Ejecutiva del Banco en su reunión del 01/02/11.

##### BOLDT S.A.

Mediante Certificado N° 371 de fecha 15/04/11, el Organismo autorizó la oferta pública de la emisión por parte de BOLDT S.A. de 50.000.000 de acciones ordinarias escriturales de VN \$ 1 por acción y un voto cada una, para ser entregadas en pago de dividendos, por capitalización parcial de la cuenta "Resultados del ejercicio". Dicha emisión fue aprobada en la Asamblea General Ordinaria de accionistas celebrada el 15/02/2011. Luego de la presente emisión, el capital social queda fijado en la suma de \$ 250 MM, compuesto por 250.000.000 de acciones de V/N \$ 1 y un voto por acción.

#### OBLIGACIONES NEGOCIABLES

##### STANDARD BANK ARGENTINA S.A.

Mediante Resolución N° 16.537 de fecha 31/03/11, el Organismo autorizó el ingreso de STANDARD BANK ARGENTINA S.A. al régimen de oferta pública para la emisión de obligaciones negociables simples y para la creación de un Programa Global de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, y por un monto máximo en circulación de VN U\$S 250 MM o su equivalente en otras monedas.

Adicionalmente, con fecha 05/04/11 se autorizó la emisión de la Clase I de ONs por hasta \$ 100 MM, ampliable hasta \$ 200 MM con vencimiento en el año 2012.

Las ONs serán amortizadas en un pago único a los 18 meses contados desde la fecha de emisión y devengarán intereses en forma trimestral a partir de la fecha de emisión a una tasa variable que será equivalente a la Tasa de Referencia (BADLAR Privada) + un margen de corte.

De acuerdo a lo indicado en el documento de la oferta, los fondos obtenidos de la emisión serán destinados a la integración de capital de trabajo en Argentina, inversiones en activos físicos situados en el país, refinanciación de pasivos y al otorgamiento de préstamos a empresas y/o personas para los destinos antes especificados.

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

Mediante Resolución N° 16.539 de fecha 31/03/11, el Organismo autorizó la ampliación del monto máximo de emisión del Programa Global de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, por hasta la suma de VN U\$S 300 MM o su equivalente en otras monedas.

### EDITORIAL PERFIL S.A.

Mediante Resolución N° 16.544 de fecha 14/04/11, el Organismo autorizó la creación de un Programa Global para la emisión de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, por un monto nominal máximo en circulación de hasta VN U\$S 10 MM o su equivalente en otras monedas.

### EMPRESA DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A.

Mediante Resolución N° 16.546 de fecha 14/04/11, el Organismo autorizó la prórroga del plazo de vigencia del Programa Global de obligaciones negociables simples por un monto de hasta VN U\$S 600 MM por cinco años a contar desde el 23/03/2011.

Adicionalmente, con fecha 15/04/11 se autorizó la emisión de las obligaciones negociables Clase 9 Adicionales a ser emitidas adicionalmente a las obligaciones negociables Clase 9 emitidas el 25/10/10 a una tasa del 9,75 % por un V/N de U\$S 230,301 MM y con vencimiento en 2022.

Las obligaciones negociables Clase 9 Adicionales serán emitidas por un VN de hasta U\$S 69,699 MM a una tasa fija del 9,75 % nominal anual. Los intereses de dichas obligaciones negociables serán pagaderos en forma semestral, por período vencido, el 25 de abril y 25 de octubre de cada año y la amortización será abonada totalmente en la fecha de vencimiento, la cual operará el 25 de octubre de 2022.

Los fondos provenientes de la emisión serán destinados principalmente a la cancelación total de deudas de corto plazo con entidades financieras

### **BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.**

Con fecha 14/04/11 se autorizó la emisión de la Clase I de obligaciones negociables por un monto nominal máximo de hasta U\$S 300 MM.

Las ONs devengarán intereses a una tasa fija anual, los cuales serán abonados en forma semestral y serán amortizadas en su totalidad en la fecha de vencimiento, la cual operará a los siete años contados desde la fecha de emisión.

Los fondos provenientes de la emisión serán aplicados a la integración de capital de trabajo en la Argentina y/u otorgamiento de préstamos comprendidos dentro del concepto de capital de trabajo.

### **MERCEDES-BENZ COMPAÑÍA FINANCIERA ARGENTINA S.A.**

Con fecha 01/04/11 se autorizó la emisión de la Clase 8 de Obligaciones Negociables a tasa fija con vencimiento a los 12 meses desde la fecha de emisión por un VN de hasta \$ 40 MM y la emisión de la Clase 9 de Obligaciones Negociables a tasa variable con vencimiento a los 21 meses desde la fecha de emisión por un VN de hasta \$ 120 MM (menos el VN de las ONs a tasa fija que se emitan). El VN conjunto de ambas clases de ONs en ningún caso superará los \$ 120 MM.

Las ONs Clase 8 devengarán intereses a una tasa fija nominal anual pagaderos trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y serán amortizadas en su totalidad al vencimiento.

Las ONs Clase 9 devengarán intereses a una tasa variable anual (Tasa Badlar Privada + un margen aplicable) pagaderos trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y serán amortizadas mediante tres pagos consecutivos, en los meses 15, 18 y 21 contados desde la fecha de emisión.

Los fondos provenientes de la emisión serán utilizados para el otorgamiento de nuevos préstamos para la adquisición en la República Argentina de vehículos comerciales nuevos de la marca Mercedes-Benz y la porción remanente para cancelar total o parcialmente a su vencimiento el capital y/o los intereses bajo las obligaciones negociables clase 3 y clase 4.

### TARJETAS CUYANAS S.A.

Con fecha 06/04/11 se autorizó la emisión de la Clase IV de obligaciones negociables por un VN máximo de entre \$ 30 MM y \$ 50 MM con vencimiento a los 270 días contados desde la fecha de emisión.

Las ONs devengarán intereses a una tasa variable (Tasa Badlar Privada + un margen de corte), los cuales serán abonados a los 90 días contados desde la fecha de emisión, a los 180 días contados desde la fecha de emisión y en la fecha de vencimiento, y serán amortizadas en su totalidad en la fecha de vencimiento.

Los fondos provenientes de la emisión serán aplicados a la integración de capital de trabajo en la Argentina (entre otros: pago a comercios, y/o pago a proveedores, y/o pago de tributos, y/o pago de haberes).

### CGM LEASING ARGENTINA S.A.

Con fecha 08/04/11 se autorizó la emisión de la Serie II de obligaciones negociables por un VN de hasta \$ 20 MM que serán indistintamente Clase A, a tasa fija y/o Clase B, a tasa variable, con un mínimo de \$ 3 MM por clase.

El vencimiento de la Serie se producirá a los 30 meses contados a partir de la fecha de integración.

Las ONs Serie II Clase A devengarán intereses a una tasa fija nominal anual y las ONs Serie II Clase B devengarán intereses a una tasa nominal anual variable (Tasa Badlar Privada + un margen de corte), ambas pagaderas mensualmente.

El capital de la Serie II se pagará en treinta cuotas mensuales iguales y consecutivas a partir del primer mes contado desde la fecha de integración.

De acuerdo a lo indicado en el documento de la oferta, los fondos obtenidos de la emisión serán destinados a la ampliación del capital de trabajo disponible para la sociedad y a la generación de nuevos contratos de leasing, entre otros, conforme a lo establecido en el artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.

### TOYOTA CÍA. FINANCIERA DE ARGENTINA S.A.

Con fecha 08/04/11 se autorizó la Clase 3 por hasta VN \$ 40 MM ampliable a VN \$ 64,5 MM con vencimiento a los 21 meses de la fecha de emisión.

Las ONs devengarán intereses a una tasa variable (Tasa Badlar Privada + un margen de corte) pagaderos trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y amortizarán el capital en 3 cuotas a los 15, 18 y 21 meses de la fecha de emisión.

Los fondos obtenidos de la emisión serán utilizados para el otorgamiento de préstamos prendarios y leasing para la adquisición de vehículos en la República Argentina y el remanente podrá ser utilizado para cancelar capital y/o intereses bajo las ONs Clase 1, cuyo vencimiento operará el 09/05/11.

### FIAT CREDITO COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Con fecha 18/04/11 se autorizó la emisión de la Clase II de obligaciones negociables a ser emitidas en una o dos series por un valor nominal máximo de hasta \$ 120 MM, la Serie I será emitida por un VN de referencia de \$ 40 MM, con vencimiento a los 270 días de la fecha de emisión, a tasa fija y la Serie II será emitida por un VN de referencia de \$ 40 MM, con vencimiento a los 21 meses desde la fecha de emisión.

Las ONs Serie I devengarán intereses a una tasa fija nominal anual, pagaderos a los 90 y 180 días contados desde la fecha de emisión y en la fecha de vencimiento y las ONs Serie II devengarán intereses a una tasa variable (Tasa Badlar Privada + un margen de corte), pagaderos en forma trimestral.

El capital de la Serie I se amortizará en una sola cuota en la fecha de vencimiento y el capital de la Serie II se pagará en tres cuotas consecutivas en el mes 15, 18 y 21 computados desde la fecha de emisión.

De acuerdo a lo indicado en el documento de la oferta, los fondos netos provenientes de la colocación serán aplicados a la integración de capital de trabajo en la Argentina para el otorgamiento de préstamos en pesos a residentes argentinos del sector privado no financiero para que los mismos los destinen a la compra de vehículos automotores, camiones, maquinaria agrícola y equipos de construcción y asimismo serán aplicados a la cancelación de préstamos financieros.

### HSBC BANK ARGENTINA S.A.

Con fecha 29/04/11 se autorizó la Clase 2 por hasta VN \$ 120 MM, ampliable a \$ 150 MM, a tasa variable con vencimiento en 2013.

Las ONs devengarán intereses a partir de la fecha de emisión a una tasa variable (Tasa Badlar Privada + un margen de corte) pagaderos trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y serán amortizadas en un pago único a los dos años desde la fecha de emisión.

Los fondos obtenidos de la emisión serán aplicados a la integración de capital de trabajo en la Argentina y/o al otorgamiento de préstamos a empresas y/o personas para cualquiera de los fines establecidos en el artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### PROGRAMA GARBARINO

Mediante Resolución N° 16.530 de fecha 28/04/11, se autorizó el aumento de monto máximo del Programa Global de Valores Fiduciarios GARBARINO, para la emisión de valores representativos de deuda y/o certificados de participación por un monto máximo de hasta VN \$ 1.000 MM o su equivalente en otras monedas.

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



Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
CIS VI (Prog. BMN Multiactivos)	\$	26.634.639	Préstamos personales con código de descuento
Fidebica XVI (Prog. Rosfid)	\$	38.027.621	Créditos de consumo y personales
Megabono 68 (Prog. Secuval)	\$	64.852.737	Créditos de consumo
CMR Falabella XXVI (Prog. PABS)	\$	92.429.242	Tarjetas de Crédito
Cuencred XIV (Prog. Secuval)	\$	22.550.400	Créditos personales c/código de descuento.
Best Consumer Finance XVI (Prog. Best Consumer Finance)	\$	64.500.000	Créditos personales c/código de descuento.
Supervielle Créditos Banex 45 (Prog. Supervielle Confiance)	\$	100.000.000	Créditos personales c/código de descuento.
Secubono 64 (Prog. Secuval)	\$	73.476.365	Créditos de Consumo
Columbia Tarjetas XVI (Prog. Secuval)	\$	39.460.000	Tarjetas de Crédito
Consubond 81 (Prog. Consubond II)	\$	78.332.531	Créditos personales
Grancoop VI (prog. Rosfid)	\$	27.990.154	Préstamos Personales c/ cod.desc.
Decréditos VI (Prog. Hexagon)	\$	21.937.253	Créditos prendarios sobre automotores
	\$	<b>650.190.942</b>	
Enarsa - Brigadier Lopez (1)	U\$S	350.000.000	Dchos. s/Cto. Abast. Energía eléctrica
Enarsa - Barragán (2)	U\$S	690.000.000	Dchos. s/Cto. Abast. Energía eléctrica
MBT Serie II (3)	U\$S	115.000.000	Dchos. s/Cto. Abast. Energía eléctrica
VRD ADICIONALES NASA (4)	U\$S	440.000.000	Dchos. s/Cto. Abast. Energía eléctrica
FAID 2015 (5)	U\$S	15.030.000	Siembra, produccion y comerc. Productos agrícolas
Nutrientes II	U\$S	3.324.632	Dchos credit. s/prod. Agrop.
	U\$S	<b>1.613.354.632</b>	

- (1) Autorizado por Directorio mediante Resolución N° 16,542 de fecha 06/04/11
- (2) Autorizado por Directorio mediante Resolución N° 16,543 de fecha 06/04/11
- (3) Autorizado por Providencia de Directorio de fecha 14/04/11
- (4) Autorizado por Directorio mediante Resolución N° 16,547 de fecha 14/04/11
- (5) Autorizado por Directorio mediante Resolución N° 16,551 de fecha 14/04/11