

INFORME MENSUAL

MERCADO DE CAPITALES ARGENTINO



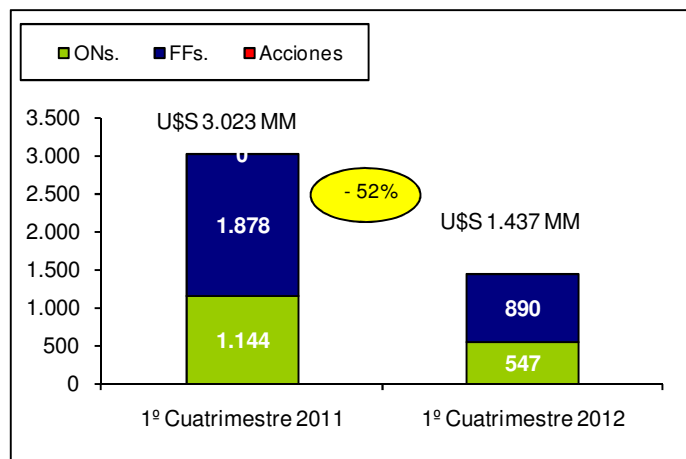
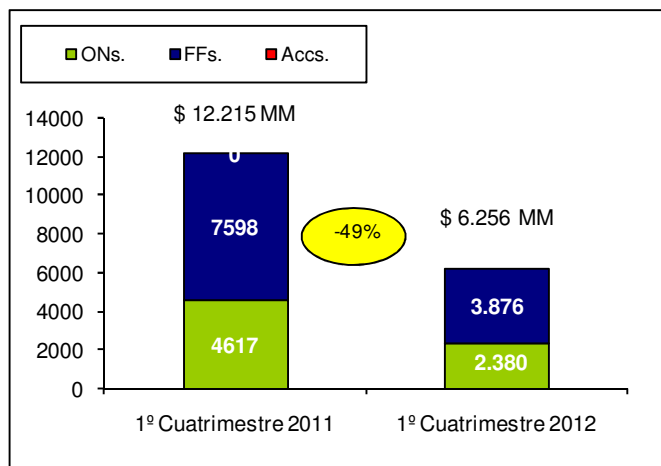
**COMISIÓN NACIONAL DE
VALORES**

ABRIL 2012

DESTACADOS DE ABRIL 2012

- En el 1º cuatrimestre 2012 el “Nuevo Financiamiento”, conformado el 62% por emisiones de FFs y 38% por emisiones de ONs arrojó un valor de \$ 6.256 MM, registrándose una disminución equivalente al 49% (-\$ 5.960 MM) con respecto al valor alcanzado en el 1º cuatrimestre del 2011 de \$ 12.215 MM; dicho concepto expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 1.437 vs. U\$S 3.023 MM alcanzado en igual período 2011 (-52%; +U\$S 1.586 MM).
- En abril 2012, se emitieron ONs por un monto total expresado en U\$S 146 MM (\$ 643 MM), de las cuales 5 emisiones se efectuaron en moneda nacional por \$ 626 MM y 1 emisión se efectuó en moneda extranjera por U\$S 4 MM.
- El total de emisiones de ONs registradas en el 1º cuatrimestre 2012 arroja un valor de U\$S 547 MM -conformada por 26 emisiones en moneda nacional por un total de VN \$ 2.161 MM y 4 emisiones en dólares por VN U\$S 50 MM- vs. U\$S1.144 MM, registrada en igual período 2011 -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-.
- El Stock de ONs al 30/04/2012 arroja un valor aprox. de U\$S 9.375 MM y se encuentra conformado en un 83% por emisiones efectuadas en dólares, 16% en moneda nacional y el 1% restante en euros.
- En abril 2012 se llevaron a cabo 15 emisiones de FFs. por un total de VN U\$S 238 MM (\$ 1.046 MM) vs. 13 emisiones realizadas en igual mes 2011 por un total de U\$S 1.197 MM (\$ 4.861 MM); la emisión de 2 FFs. destinados al financiamiento de obras de infraestructura en abril 2011 por un total de U\$S 1.040 MM, explican la diferencia significativa.
- En virtud de lo informado en el punto precedente, el 1º cuatrimestre 2012 se efectuaron 58 emisiones de FFs. por un total de U\$S 890 MM (\$ 3.876 MM) vs 62 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 1.878 MM (\$ 7.598 MM);
- De la información obtenida del Sistema de FFs. del Organismo, surge que al 30/04/2012 el Stock de FFs. arroja un valor aprox. de VN U\$S 6.626 MM (VN \$ 29.156 MM), compuesto por 456 FFs. y conformado en un 62% por emisiones efectuadas en dólares y el 38% restante en moneda nacional.
- En Abril de 2012, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) aumentó un 2% con respecto al mes anterior y +43% con respecto al mismo mes del año anterior. El monto administrado ascendió a \$36.623 millones.
- En abril se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$15.289 MM, el cual representa una retracción del interanual del 10% y del 27% contra el mes anterior.
- El volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$107 millones. Este valor representa una expansión interanual del 22% y una reducción del 23% contra el mes previo.

NUEVO FINANCIAMIENTO 1º CUATRIMESTRE 2012 vs. 2011

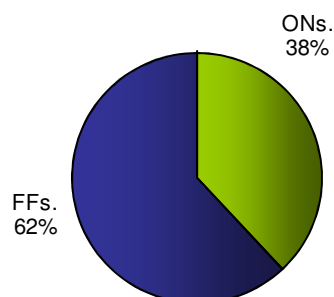


Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento¹ para el 1º cuatrimestre 2012 arrojó un valor de \$ 6.256 MM, registrándose una disminución equivalente al 49% (-\$ 5.960 MM) con respecto al valor alcanzado en el 1º cuatrimestre del 2011 de \$ 12.215 MM.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 1.437 vs. U\$S 3.023 MM alcanzado en igual período 2011 (-52%; +U\$S 1.586 MM).

Cabe mencionar que en abril 2011 se registró la emisión de los FFs. “Enarsa-Brigadier Lopez” y “Enarsa-Barragán” por un total de U\$S 1.040 MM destinados al financiamiento de obras de infraestructura, que explican parte de la diferencia significativa del nuevo financiamiento para los períodos indicados; asimismo, las emisiones de ONs en el período enero-abril 2011 han sido superiores a las registradas en el año en curso.



En el 1º cuatrimestre 2012 el nuevo financiamiento se encuentra conformado en un 62% por emisiones de FFs y el 38% restante por emisiones de ONs al igual que en el mismo período del 2011.

¹ Nuevo Financiamiento: \sum 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 ABRIL 2012 VS ABRIL 2011 Y 1º CUATRIMETRE 2012 vs 1º CUATRIMESTRE 2011

En abril 2012, se llevaron a cabo las emisiones de ONs que se detallan a continuación por un monto total expresado en U\$S 146 MM (\$ 643 MM), de las cuales 5 emisiones se efectuaron en moneda nacional por \$ 626 MM y 1 emisión se efectuó en moneda extranjera por U\$S 4 MM:

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (MM)	Plazo
Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	Clase K2 Serie 1	\$	30.000.000	120 meses
Mercedes Benz Compañía Financiera Argentina S.A.	Clase 10	\$	40.000.000	12 meses
Mercedes Benz Compañía Financiera Argentina S.A.	Clase 11	\$	80.000.000	21 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XVII Serie I	\$	34.610.000	12 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XVII Serie II	\$	165.390.000	18 meses
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie VII Clase A	\$	50.000.000	6 meses
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie VII Clase B	\$	150.000.000	12 meses
Banco Comafi S.A.	Clase IV	\$	75.555.000	18 meses
ONs Colocadas Abril 2012		\$	625.555.000	
Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	Clase K2 Serie 2	U\$S	4.000.000	120 meses
ONs Colocadas Abril 2012		U\$S	4.000.000	

En lo que respecta a 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 1º cuatrimestre 2012 arroja un valor de U\$S 547 MM -confirmada por 26 emisiones en moneda nacional por un total de VN \$ 2.161 MM y 4 emisiones en dólares por VN U\$S 50 MM- vs. U\$S1.144 MM, registrada en igual período 2011, confirmada 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.

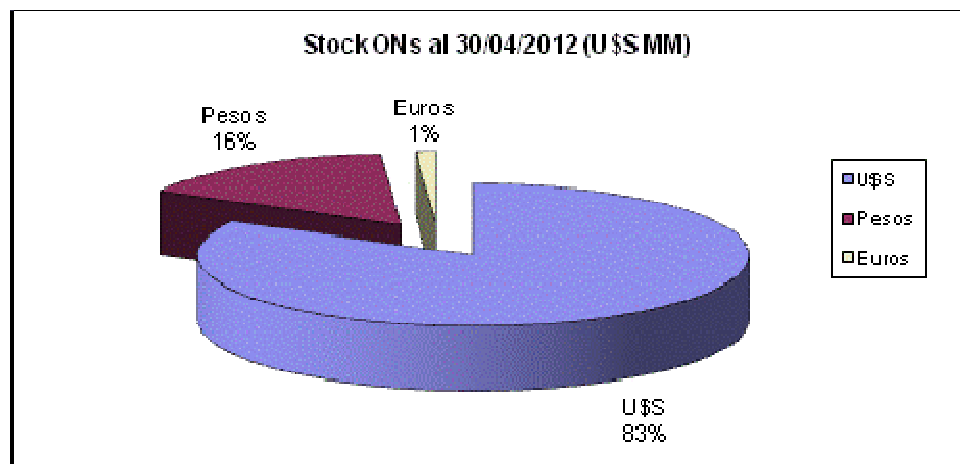


Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (MM)	Plazo
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie V	\$	100.000.000	12 meses
HSBC Bank Argentina S.A,	Clase 4	\$	150.000.000	24 meses
BBVA Banco Francés S.A.	Clase II	\$	148.900.000	18 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase VII Serie I	\$	106.130.952	9 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	clase VII Serie II	\$	43.869.048	18 meses
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	Serie 5	\$	70.000.000	18 meses
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	Serie 6	\$	30.000.000	9 meses
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Clase 3	\$	153.152.082	18 meses
Banco de Servicios Financieros S.A.	Clase 3	\$	30.000.000	9 meses
Banco de Servicios Financieros S.A.	Clase 4	\$	70.000.000	18 meses
Tarshop S.A.	Clase IV	\$	74.822.916	18 meses
Inversora Juramento S.A.	Clase I	\$	100.000.000	18 meses
Central Térmica Güemes S.A.	Clase I	\$	47.000.000	12 meses
Central Térmica Güemes S.A.	Clase II	\$	51.741.428	18 meses
Emgasud S.A.	Clase VIII	\$	90.000.000	12 meses
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie VI	\$	150.000.000	12 meses
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase IV, Serie I	\$	20.000.000	12 meses
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase IV, Serie II	\$	100.000.000	18 meses
Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	Clase K2 Serie 1	\$	30.000.000	120 meses
Mercedes Benz Compañía Financiera Argentina S.A.	Clase 10	\$	40.000.000	12 meses
Mercedes Benz Compañía Financiera Argentina S.A.	Clase 11	\$	80.000.000	21 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XVII Serie I	\$	34.610.000	12 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XVII Serie II	\$	165.390.000	18 meses
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie VII Clase A	\$	50.000.000	6 meses
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie VII Clase B	\$	150.000.000	12 meses
Banco Comafi S.A.	Clase IV	\$	75.555.000	18 meses
ONs Colocadas 1º Cuatrimestre 2012		\$	2.161.171.426	
Liag Argentina S.A.	Serie II	U\$S	11.183.800	27 meses
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Clase 4	U\$S	33.832.340	24 meses
Tarshop S.A.	Clase V	U\$S	1.236.835	18 meses
Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	Clase K2 Serie 2	U\$S	4.000.000	120 mess
ONs Colocadas 1º Cuatrimestre 2012		U\$S	50.252.975	
Total de ONs colocadas en 1º Cuatrimestre 2012 - expresado en U\$S			546.609.848	

STOCK DE ONs – ABRIL 2012
CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

Moneda	Stock ONs (U\$S MM)	%
U\$S	7.777	83%
Pesos	1.487	16%
Euros	112	1%
	9.375	100%

De la información obtenida del Sistema de Obligaciones Negociables, surge que al 30/04/2012 el Stock de ONs arroja un valor aprox. de U\$S 9.375 MM y se encuentra conformado en un 83% por emisiones efectuadas en dólares, 16% en moneda nacional y el 1% restante en euros.



OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En abril 2012 se han otorgado dos (2) nuevos registros para la emisión de ONs PYMES a las sociedades La Riojana Cooperativa Vitivinifrutícola de la Rioja Ltda. y Construir S.A. por \$ 15 MM y \$ 8 MM, respectivamente.

En el 1º cuatrimestre 2012 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
Regional Trade S.A.	\$	10.000.000	27/01/2012
Ebucar S.A.	\$	2.000.000	13/02/2012
Insumos Agroquímicos S.A.	U\$S	3.000.000	28/03/2012
La Riojana Cooperativa Vitivinifrutícola de La Rioja Ltda.	\$	15.000.000	09/04/2012
Construir S.A.	\$	8.000.000	20/04/2012

En lo que respecta a VCP, en abril 2012 se colocó la Serie I de VCP de la sociedad Rogiro Aceros S.A. por VN \$ 9.950.000.-

En el 1º cuatrimestre 2012 el monto total colocado de VCP arroja un valor de \$ 145 MM vs. \$ 129 MM colocado en igual período 2011.

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado
Santiago Sáenz S.A.	Clase I	\$	10.000.000	5.050.000
Caja de Crédito Cuenca Coop. Ltda.	Serie II	\$	20.000.000	20.000.000
Frávega S.A.C.I. e I.	Clase IV	\$	50.000.000	50.000.000
Confina Santa Fe S.A.	Serie I	\$	60.000.000	60.000.000
Rogiro Aceros S.A.	Serie I	\$	10.000.000	9.950.000
VCP 1º Cuatrimestre 2012			150.000.000	145.000.000

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS ABRIL 2012 vs. 2011

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	Cant. FF	2012		2011	
			Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF
Enero	\$	14	188	13	144	
	U\$S	1	11	2	20	
Total Colocado FFs. Enero		15	199	15	164	
Febrero	\$	15	232	17	255	
	U\$S	0	0	1	2	
Total Colocado FFs. Febrero		15	232	18	257	
Marzo	\$	13	221	16	260	
	U\$S	0	0	0	0	
Total Colocado FFs. Marzo		13	221	16	260	
Abril	\$	15	238	11	157	
	U\$S	0	0	2	1.040	
Total Colocado FFs. Abril		15	238	13	1.197	
Total Colocado FFs. 1ºCuatrimestre		58	890	62	1.878	

En abril 2012 se llevaron a cabo 15 emisiones de FFs. por un total de VN U\$S 238 MM (\$ 1.046 MM) vs. 13 emisiones realizadas en igual mes 2011 por un total de U\$S 1.197 MM (\$ 4.861 MM).

En lo que respecta al 1º cuatrimestre 2012 se efectuaron 58 emisiones de FFs. por un total de U\$S 890 MM (\$ 3.876MM) vs 62 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 1.878 MM (\$ 7.598 MM); tal como se ha mencionado anteriormente, explican la significatividad de la variación negativa en el año en curso la emisión de 2 FFs.² en el año 2011 por un total de U\$S 1.040 MM (\$ 4.222 MM).

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

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

Moneda Emisión	Enero 2012	Enero 2011	Variación por moneda de emisión
\$	813.299.232	573.957.125	239.342.107
U\$S	10.826.000	19.633.000	-8.807.000

Moneda Emisión	Febrero 2012	Febrero 2011	Variación por moneda de emisión
\$	1.008.839.788	1.026.988.699	-18.148.911
U\$S	0	1.695.000	-1.695.000

Moneda Emisión	Marzo 2012	Marzo 2011	Variación por moneda de emisión
\$	961.476.742	1.050.894.073	-89.417.331
U\$S	0	0	0

Moneda Emisión	Abril 2012	Abril 2011	Variación por moneda de emisión
\$	1.045.613.190	638.817.445	406.795.745
U\$S	0	1.040.000.000	-1.040.000.000

Moneda Emisión	1º Cuatrimestre 2012	1º Cuatrimestre 2011	Variación por moneda de emisión
\$	3.829.228.952	3.290.657.342	538.571.610
U\$S	10.826.000	1.061.328.000	-1.050.502.000

MONTOS COLOCADOS ABRIL 2012 vs. 2011 (U\$S MM)

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En abril 2012, el 93% del monto total de FFs. emitidos han tenido por objeto el financiamiento del consumo -activos subyacentes créditos de consumo y personales (68%) y cupones de tarjetas de crédito (25%)-, en tanto el 7% restante se compone de créditos provenientes de operaciones de leasing, prendarios y cheques de pago diferido.

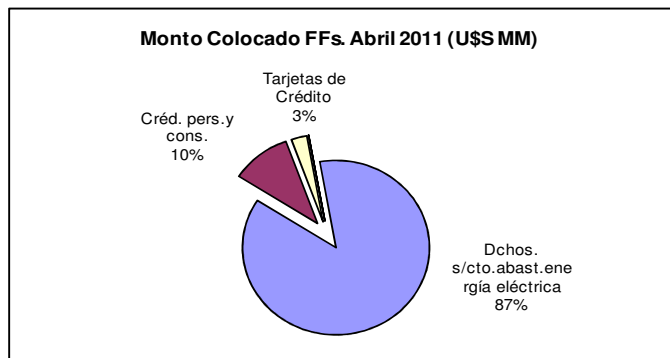
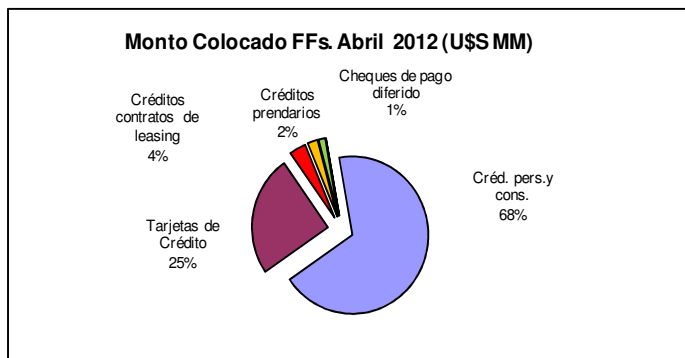
FFs. Montos Colocados - Abril 2012

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	8	162	68%
Tarjetas de Crédito	4	59	25%
Créditos contratos de leasing	1	8	4%
Créditos prendarios	1	5	2%
Cheques de pago diferido	1	3	1%
Monto FF. Colocado Abril 2012	15	238	100%

En lo que respecta a abril 2011, el 87% del total emitido se encuentra conformado por derechos de cobro sobre contratos de abastecimiento de energía eléctrica (FFs. destinados al financiamiento de obras de infraestructura) y el 13% restante por FFs. que tienen por objeto el financiamiento del consumo.

FFs. Montos Colocados - Abril 2011

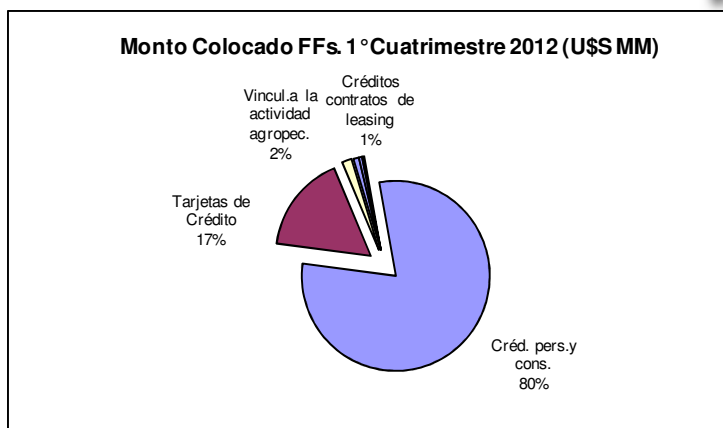
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	2	1.040	87%
Créd. pers.y cons.	9	125	10%
Tarjetas de Crédito	2	32	3%
Monto FF. Colocado Abril 2011	13	1.197	100%



Respecto a la composición de los FFs. emitidos en el 1º cuatrimestre 2012, el 97% se encuentra conformado por FFs. destinados al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales -80%- y cupones de tarjetas de crédito -17%-) y el 4% restante corresponde a FFs. vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria, operaciones de créditos prendarios y cheques de pago diferido.

FFs. Montos Colocados - 1º Cuatrimestre 2012

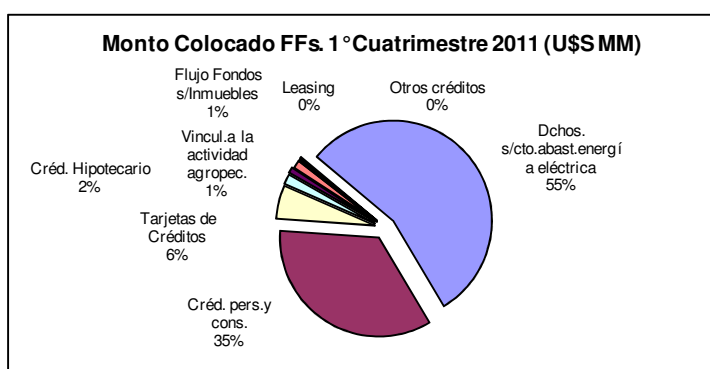
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	42	711	80%
Tarjetas de Crédito	11	148	17%
Vincul.a la actividad agropec.	2	15	2%
Créditos contratos de leasing	1	8	1%
Créditos prendarios	1	5	1%
Cheques de pago diferido	1	3	0%
Monto FF. Colocado 1º Cuatrimestre 2012	58	890	100%



En cuanto a la composición de los FFs. emitidos en el 1º cuatrimestre 2011, se observa que 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 Fideicomitados	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%
Monto Colocado 1º Cuatrimestre 2011	62	1.878	100%



FIDEICOMISOS FINANCIEROS AUTORIZADOS ABRIL 2012

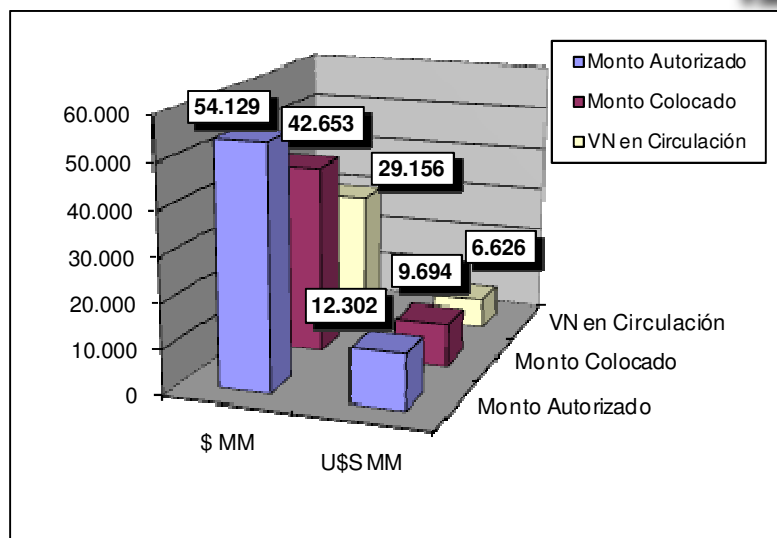
Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Mutual 17 de Enero VI	\$	32.738.039	Créditos personales con código de descuento
Tarjeta Automática Serie 15 (Prog. Supervielle Confiance)	\$	70.000.000	Tarjetas de Crédito
CMR Falabella XXXIII (Prog. PABS)	\$	93.810.162	Tarjetas de Crédito
Megabono Crédito 85 (Prog. Secuval)	\$	107.694.810	Créditos consumo y préstamos personales
NBC Préstamos Personales II (Prog. Secuval II)	\$	52.292.497	Préstamos Personales
Supervielle Créditos 59 (Prog. Supervielle Confiance 3)	\$	120.000.000	Préstamos Personales
CGM Leasing XVII (Prog. Hexagon)	\$	36.675.753	Créditos contratos leasing
Sursem II (Prog. Fideicredl)	\$	14.400.000	Cheques de pago diferido
Megabono 84 (Prog. Secuval)	\$	119.944.080	Créditos de consumo
Secubono 76 (Prog. Secuval)	\$	100.536.253	Créditos de consumo
Tarjeta Shopping LXIX (Prog. Tarshop)	\$	68.275.000	Tarjetas de Crédito
Agrofina I (Prog. Secuval II)	\$	13.843.719	Créditos comerciales vta. Fertilizantes y agroquímicos
Centrocard V (Prog. BMN Multiactivos)	\$	26.564.758	Tarjetas de Crédito
Garbarino 83 (Prog. Garbarino)	\$	150.207.713	Créditos de consumo y personales
CIS VII (Prog. BMN Multiactivos)	\$	34.937.449	Créditos personales con código de descuento
Cerrito V (Prog. BMN Multiactivos)	\$	15.422.527	Préstamos con código de descuento
Best Consumer Finance XXII (Prog. Best Consumer Finance)	\$	99.000.000	Préstamos con código de descuento
Credimas Serie 16 (Prog. Supervielle Confiance 3)	\$	60.000.000	Créditos personales y tarjetas de crédito
	\$	1.216.342.760	
NASA Serie III	U\$S	231.000.000	Dchos Contrato Abastec. Energía
	U\$S	231.000.000	

STOCK DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - ABRIL 2012

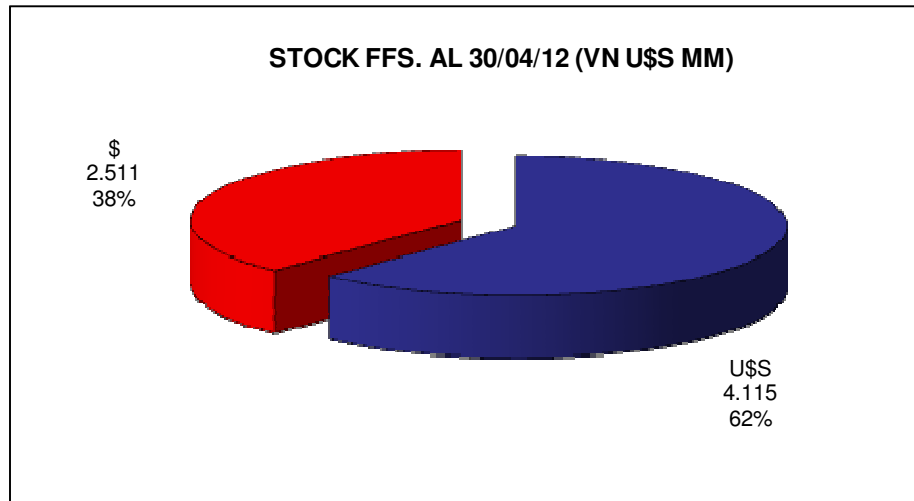
De la información obtenida del Sistema de Fideicomisos Financieros en el cual los Fiduciarios ingresan la información relativa a las emisiones de FFs que tienen vigentes (cfr. RG N° 586/11) surge que al 30/04/2012:

- ❖ Se encuentran vigentes la cantidad de 456 FFs.
- ❖ El Stock de FFs. arroja un valor aprox. de VN U\$S 6.626 MM (VN \$ 29.156 MM), conformado en un 62% por emisiones efectuadas en dólares y el 38% restante en moneda nacional.

FFs	\$ MM	U\$S MM
Monto Autorizado	54.129	12.302
Monto Colocado	42.653	9.694
VN en Circulación	29.156	6.626



Moneda	Stock FFs (Monto VN U\$S MM)	%
U\$S	4.115	62%
\$	2.511	38%
Total	6.626	100%

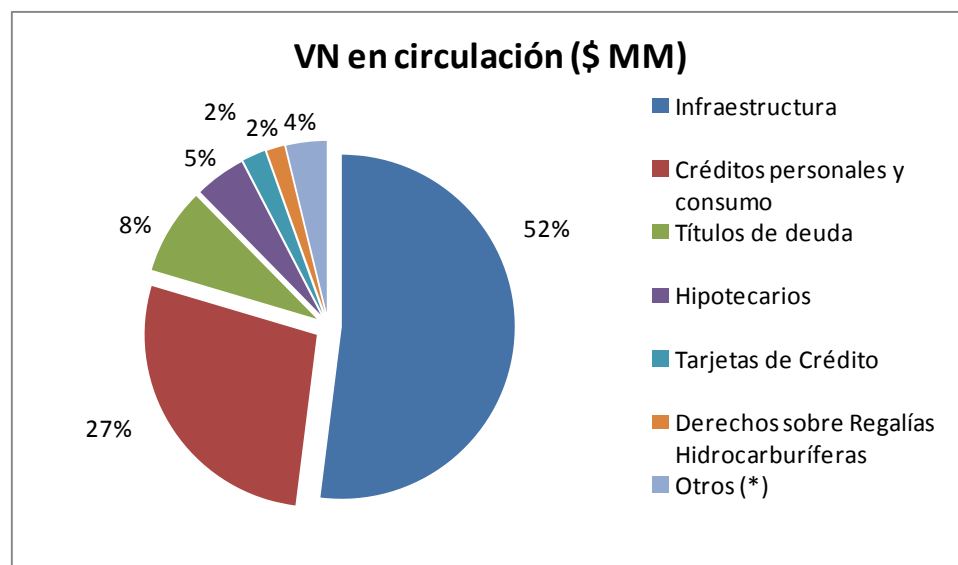


CLASIFICACIÓN STOCK DE FFs. POR ACTIVO FIDEICOMITIDO
ABRIL 2012

Activos Subyacentes	VN en circulación (\$ MM)	%
Infraestructura	15.154	52%
Créditos personales y consumo	8.051	28%
Títulos de deuda	2.352	8%
Hipotecarios	1.382	5%
Tarjetas de Crédito	627	2%
Derechos sobre Regalías Hidrocarburíferas	484	2%
Otros (*)	1.106	4%
Stock FFs. al 30/04/12	29.156	100%

(*) Otros: Inmobiliario, leasing, vincul. activ. agropec, prendarios, facturas, dchos de cobros, cheques, dchos. de cobro.

La clasificación de FFs. vigentes por activos fideicomitidos refleja que el 52% del VN en circulación corresponde a FFs. que han tenido por objeto el financiamiento de obras de infraestructura, siguiendo con el 30% del monto en circulación los FFs. destinados al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales - 28%- y cupones de tarjetas de crédito -2%-) y con el 8% y 5% los FFs. conformados por títulos de deuda y préstamos hipotecarios.



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

Abril 2012 vs. 2011

Monto Colocado Acciones 1º Cuatrimestre 2012 vs. 1º Cuatrimestre 2011

Oferta Pública	Acciones 1º Cuatrimestre 2012 Montos \$ MM	Acciones 1º Cuatrimestre 2011 Montos \$ MM
Acciones por suscripción	0	0
Acciones Liberadas	4.177	78
Total Acciones	4.177	78

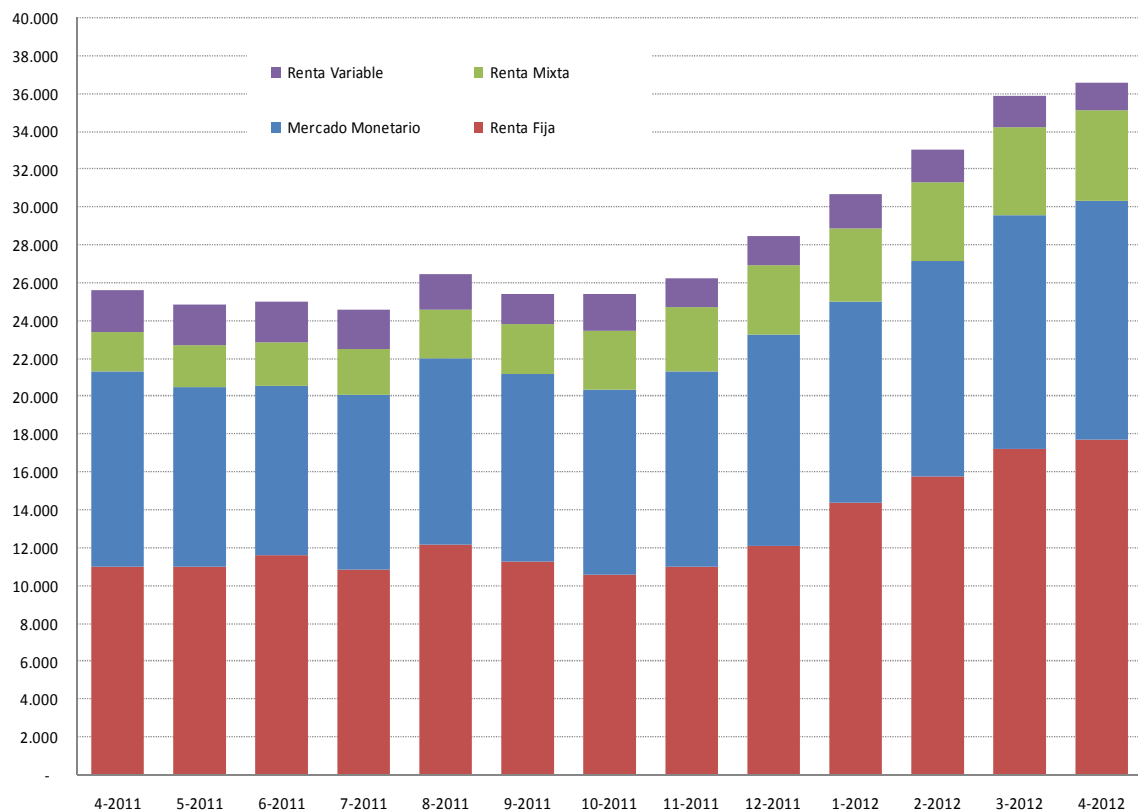
Fuente CNV

En el transcurso de 1º cuatrimestre 2012, no se ha registrado ninguna emisión de acciones por suscripción por parte de las sociedades locales que se encuentran en el régimen de oferta pública por acciones, al igual que en igual período 2011.

En el período enero – abril 2012, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 4 emisiones de acciones liberadas por capitalización de las cuentas ajuste de capital y distribución de dividendos en acciones –Morixe Hnos. S.A., Siderar S.A.I.C., Fiplasto S.A. y Ferrum S.A. Cerámica y Metalúrgica.-.

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

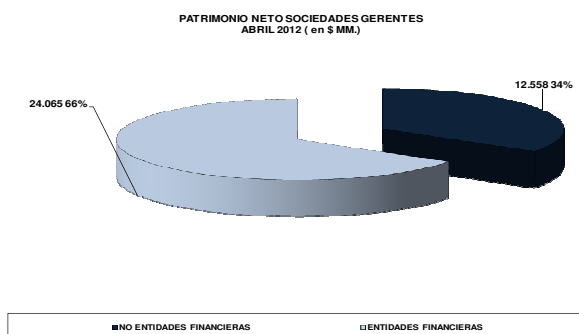


En Abril de 2012, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) aumentó un 2% con respecto al mes anterior y +43% con respecto al mismo mes del año anterior. El monto administrado ascendió a \$36.623 millones.

El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con una suba anual del 135% (cerrando el mes con \$4.799 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 61% año a año, cerrando abril con \$17.728 MM. Por su parte, los FCI de Money Markets crecieron un 21% año a año, finalizando el mes con \$12.609 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) cayeron un 34% para el mismo período, acumulando a fin de mes un patrimonio de \$1.488 MM.

FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

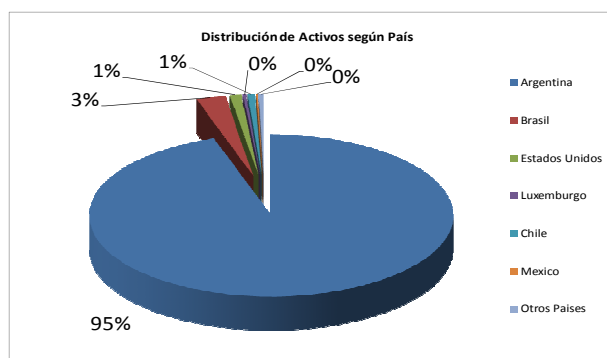
El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión estuvo administrado en un 66% por Bancos, mientras que el 34% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



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 expandieron un 1% contra marzo y un 50% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, aumentaron su dimensión 19% contra un año atrás y se retrajeron 1% contra el mes previo.

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



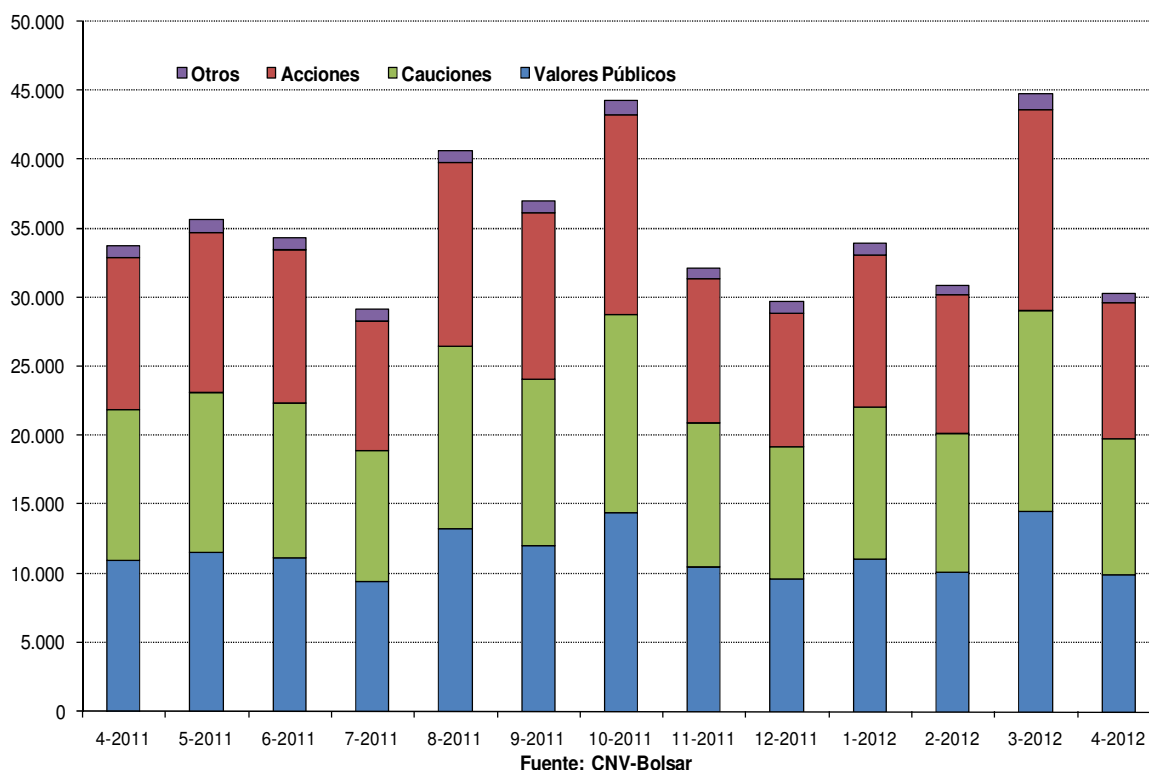
Fuente: CNV-CAFCI

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

MERCADOS

MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)



En abril se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$15.289 MM, el cual representa una retracción del interanual del 10% y del 27% contra el mes anterior. Los Valores Públicos, con \$9.866MM, concentrando aproximadamente el 65% de las sumas operadas, experimentaron una retracción del 10% con respecto al año anterior y del 32% contra el mes previo.

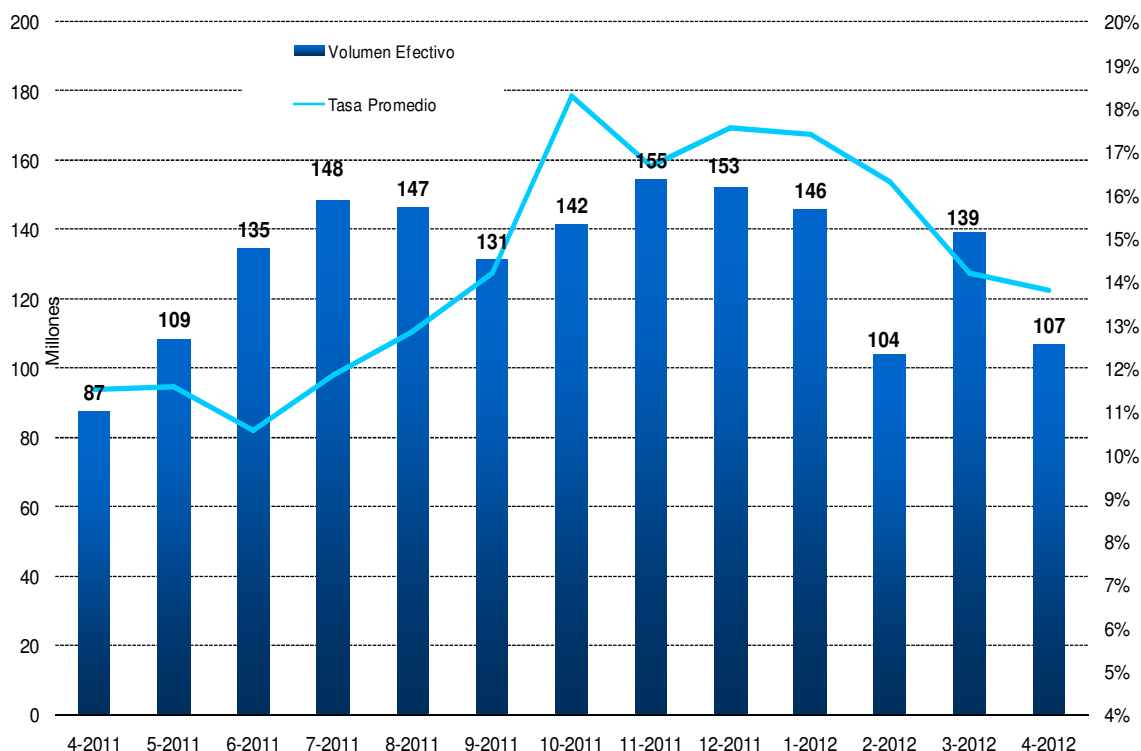
En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (25% del total negociado), con un volumen de \$3.829, significando una disminución del 7% contra el año previo y del 12% respecto al mes anterior.

Por su parte, las Acciones (6% del total negociado) mostraron una reducción del 3% contra el mes previo y una caída del 10% contra el mismo mes del año anterior, con un volumen negociado de \$905 MM.

Finalmente, la variable "Otros"³, que representó el 5% de los volúmenes negociados, experimentó una retracción del 10% año a año y del 27% 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

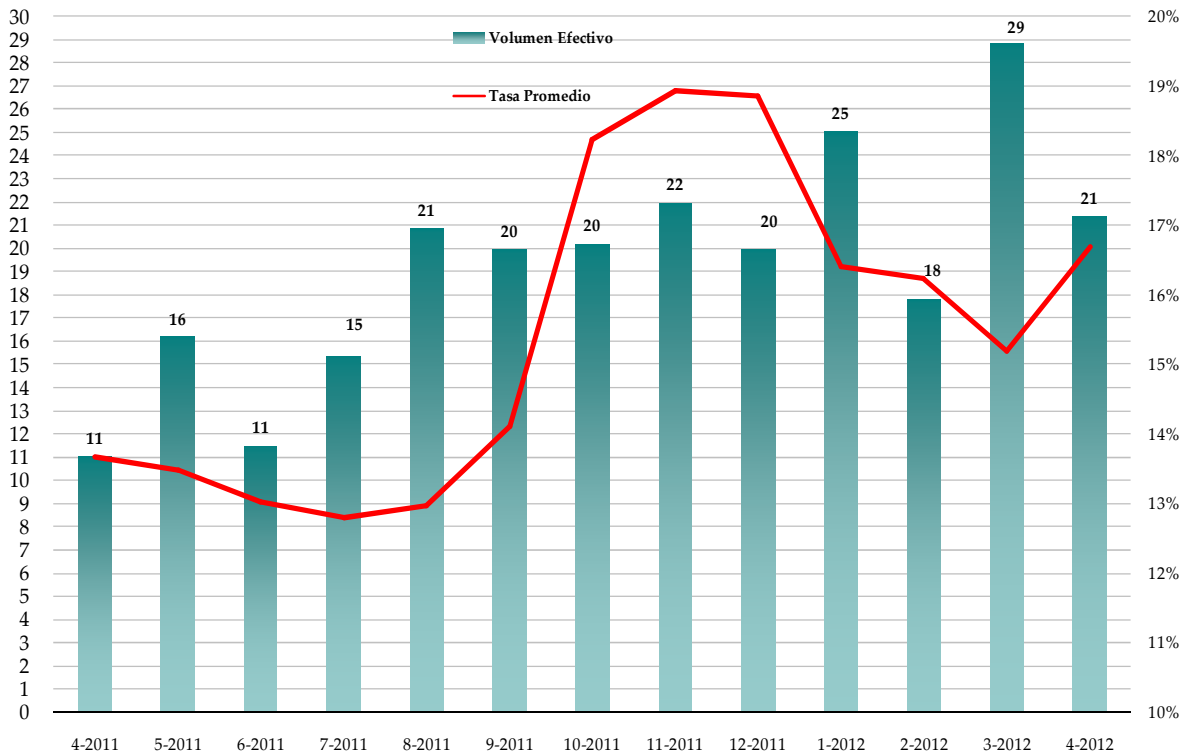
En abril, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$107 millones. Este valor representa una expansión interanual del 22% y una reducción del 23% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$29.722, cifra 37% superior al año previo y sin modificaciones significantes con respecto al mes anterior.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 13,8%, lo que representa una disminución de 0,4 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para octubre fue de 141 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 3.600 (-11% a/a).

NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO ROSARIO (ULTIMOS 12 MESES, 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 \$21 millones. Este valor representa una expansión del 94% contra el año previo y una caída del 26% con respecto a un mes atrás.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$15.993, cifra 7% inferior al mes de marzo y 32% superior respecto al mismo mes del año anterior.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 16,7%, 1,5 p.p más con respecto a un mes atrás.

El plazo promedio ponderado por cheque para enero fue de 111 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 1.336.