



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Diciembre 2010

- Se duplicó el financiamiento respecto a 2009: el nuevo financiamiento para el 2010 alcanzó un valor de \$ 23.582 MM lo cual representa un incremento del 115% al monto de \$10.957 MM obtenido en igual período 2009; dicho concepto expresado en moneda estadounidense arroja un monto de U\$S 6.006 MM vs. U\$S 2.934 MM alcanzado en 2009 (+105%).
- En diciembre 2010 se colocaron 52,5 MM de acciones de INVERSORA JURAMENTO S.A., sociedad cuyo ingreso al régimen de oferta pública ha sido autorizado por el Organismo el mes pasado.
- Se efectuaron 5 emisiones de ONs en dólares por un total de VN U\$S 461 MM y 5 emisiones de ONs en pesos por VN \$ 347 MM.
- El año 2010 arroja un total de ONs de VN U\$S 2.786 MM - conformado por 33 emisiones en moneda nacional por VN \$ 1958 MM (18%) y 25 emisiones en dólares por VN U\$S 2.290 MM (82%)- vs. U\$S 695 MM en el 2009. Se destaca que del total del monto de ONs emitido en 2010, el 79% (U\$S 2195 MM) corresponden a ONs genuinas y el 21% restante (U\$S 592 MM) corresponde a ONs emitidas en canje.
- En diciembre 2010 el Organismo registró a una nueva sociedad -SATUS AGER S.A.- para la emisión de ONs PYMES.
- En el año 2010 el monto total colocado de VCP asciende a \$ 501 MM vs. \$ 318 MM registrado en el 2009 (+58%; +\$ 183 MM).
- En diciembre 2010 se efectuaron 27 emisiones de FFs. por un total de U\$S 285 MM (\$ 1.134 MM) vs. 21 emisiones efectuadas en igual mes 2009 por U\$S 287 (\$ 1.090 MM); el 82% del total colocado de FFs. en diciembre 2010 ha tenido por objeto el financiamiento de consumo – créditos personales y consumo (63%) y cupones de tarjetas de crédito (19%).
- En el 2010, se efectuaron un total de 189 emisiones de FFs. por U\$S 3.770 MM (\$ 14.788 MM) vs. 191 emisiones registradas en el 2009 por U\$S 2.129 MM (\$ 7.906 MM).
- El 51% del monto emitido de FFs. en 2010 ha tenido por objeto el financiamiento del consumo -créditos de consumo y personales (43%) y cupones de tarjetas de crédito (8%), y el 38% presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica.



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

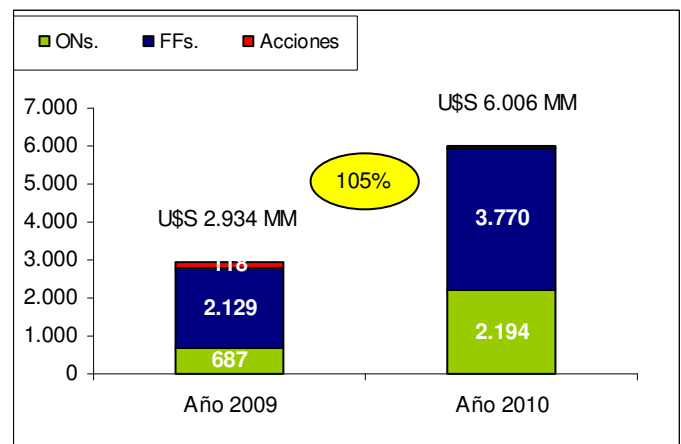
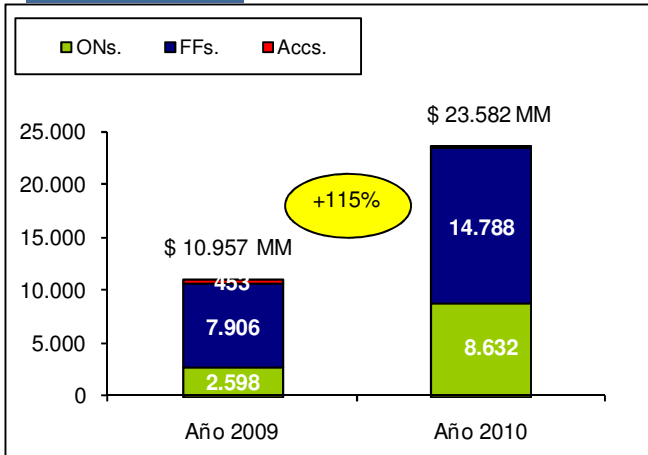
Presidente: Lic. Alejandro VANOLI

Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI

Director: Dr. Héctor HELMAN

**Elaboración Técnica: Lic. Santiago CÁMPORA
Lic. Darío FEDERMAN
Cdora. María Laura VIGGIANO**

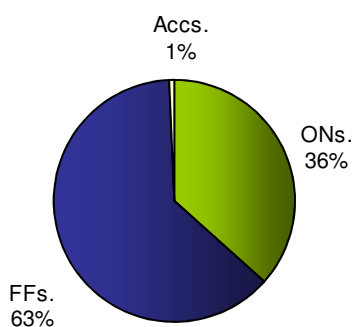
NUEVO FINANCIAMIENTO AÑO 2010 vs. 2009



El Nuevo Financiamiento¹ para el 2010 alcanza un valor de \$ 23.582 MM vs. \$ 10.957 MM obtenido en el 2009 (+115%; +\$ 12.625 MM).

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arrojó un monto de U\$S 6.006 MM vs. U\$S 2.934 MM alcanzado en 2009 (+105%; +U\$S 3.072 MM).

De igual modo que lo expresado en los informes anteriores se destaca el significativo incremento del nuevo financiamiento en el año 2010 en virtud de la emisión del FF. "NASA" por U\$S 1.480 MM y el FF. "Chubut Regalías Hidrocarburíferas" por U\$S 150 MM.



En el 2010 el nuevo financiamiento se encuentra conformado en un 63% por emisiones de FFs, el 36% por emisiones de ONs y el 1% por emisiones de acciones por suscripción.

En el 2009, el nuevo financiamiento presentaba la siguiente composición: 73% por emisiones de FFs, el 23% por la

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

emisión de ONs genuinas y el 5% restante, por emisión de acciones por suscripción.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ONs MONTOS COLOCADOS DICIEMBRE 2010 vs 2009

En diciembre 2010 se efectuaron 5 emisiones de ONs en dólares por un monto total de VN U\$S 461 MM y 5 emisiones de ONs en pesos por un valor total de \$ 347 MM por las emisoras que se detallan a continuación:

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)
Clisa	Clase III	U\$S	120.000.000
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase III	U\$S	20.247.441
Aeropuertos Argentina 2000	E. Individual ON garantizadas a tasa fija c	U\$S	300.000.000
Mastellone Hermanos S.A.	Clase E	U\$S	20.000.000
Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A.I.C	Clase V	U\$S	1.104.900
ONs Colocadas en Dic. 2010		U\$S	461.352.341
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase II	\$	38.781.052
IMPESA.	Clases IV	\$	41.103.837
HSBC Bank Argentina S.A.	Clase 1	\$	172.500.000
Grupo Supervielle S.A.	Clase I	\$	37.753.500
Grupo Supervielle S.A.	Clase II	\$	57.046.500
ONs Colocadas en Dic. 2010		\$	347.184.889

En lo que respecta a diciembre 2009 se colocaron ONs en pesos por un total de VN \$ 263 MM y ONs en moneda extranjera por un total de VN U\$S 10 MM.

Sociedad	Concepto	Moneda	Monto Colocado
Caterpillar	Clase I	\$	41.050.000
Caterpillar	Clase II	\$	61.800.000
Gas Natural Ban S.A.	Clase 3	\$	100.000.000
Rombo Cía Financiera S.A.	Serie VI	\$	50.000.000
Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	Clase I Serie I	\$	10.000.000
ONs Colocadas Dic. 2009		\$	262.850.000
Avex S.A.	Clase II	U\$S	7.925.400
Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	Clase I Serie II	U\$S	2.000.000
ONs Colocadas Dic. 2009		U\$S	9.925.400

ONs MONTOS COLOCADOS AÑO 2010 vs 2009

El monto total colocado de ONs en el 2010 arroja un valor de U\$S 2.786 MM -conformado por 33 emisiones en moneda nacional por VN \$ 1958 MM (18%) y 25 emisiones en dólares por VN U\$S 2.290 MM (82%)- vs. U\$S 695 MM en el 2009.

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)	Plazo
Quickfood S.A.	Clase II	U\$S	15.000.000	18 meses
YPF S.A.	Clase III	U\$S	70.000.000	36 meses
Aeropuertos Argentina 2000	Clase A	U\$S	28.893.500	120 meses
Aeropuertos Argentina 2000	Clase C	U\$S	5.832.000	120 meses
Pan American Energy, LLC Suc. Arg.	Clase I	U\$S	500.000.000	132 meses
Mastellone Hermanos S.A.	Clase A	U\$S	138.967.183	102 meses
Mastellone Hermanos S.A.	Clase C	U\$S	5.386.405	102 meses
Grupo Financiero Galicia S.A.	Clase II Serie II	U\$S	18.143.291	24 meses
Grupo Financiero Galicia S.A.	Clase II Serie III	U\$S	26.856.709	36 meses
IRSA	Clase II	U\$S	150.000.000	120 meses
Ribeiro S.A.	Clase J Serie II	U\$S	3.000.000	69 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase 12	U\$S	36.818.566	12 meses
Autopistas del Sol S.A.	ON a la par	U\$S	155.659.390	120 meses
Euromayor S.A. de Inversiones	Primera Serie	U\$S	3.000.000	36 meses
Edenor S.A.	Clase 9	U\$S	140.000.000	144 meses
Edenor S.A.	Clase 9	U\$S	123.894.000	144 meses
Arcor S.A.I.C.	Clase I	U\$S	200.000.000	84 meses
Banco Supervielle S.A.	Clase I	U\$S	50.000.000	84 meses
EMGASUD S.A.	Clase II	U\$S	79.757.019	82 meses
EMGASUD S.A.	Clase III	U\$S	77.179.200	82 meses
Clisa	Clase III	U\$S	120.000.000	72 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase III	U\$S	20.247.441	12 meses
Aeropuertos Argentina 2000	ON garantizadas a tasa fija	U\$S	300.000.000	120 meses
Mastellone Hermanos S.A.	Clase E	U\$S	20.000.000	30 meses
Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A.I.C	Clase V	U\$S	1.104.900	24 meses
YPF S.A.	Clase II	\$	37.046.632	18 meses
Aeropuertos Argentina 2000	Clase B	\$	1.808.786	36 meses
Mercedes Benz Cía Financiera S.A.	Clase 4	\$	10.335.917	12 meses
Mercedes Benz Cía Financiera S.A.	Clase 5	\$	15.503.876	21 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase 10	\$	12.701.282	9 meses
New San S.A.	Clase I	\$	12.755.102	18 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase I	\$	7.653.061	9 meses
Carsa S.A.	Serie I	\$	7.626.209	9 meses
Cresud S.A.	Clase III	\$	9.071.257	21 meses
Cresud S.A.	Clase IV	\$	17.865.215	24 meses
CGM Leasing S.A.	Serie I	\$	5.089.059	36 meses
Ribeiro S.A.	Clase J Serie I	\$	3.797.468	69 meses
Tarjeta Naranja	Serie 11	\$	10.671.971	9 meses
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie VII	\$	10.000.000	12 meses
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie VIII	\$	15.316.456	21 meses
Banco Cetelem Argentina S.A.	Clase I	\$	7.594.937	24 meses
Banco Cetelem Argentina S.A.	Clase II	\$	5.063.291	9 meses
Autopistas del Sol S.A.	ON a la par	\$	87.918.863	60 meses
Mercedes Benz Cía Financiera Argentina S.A.	Clase 6	\$	10.101.010	12 meses
Mercedes Benz Cía Financiera Argentina S.A.	Clase 7	\$	11.502.525	21 meses
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Clase II	\$	17.676.768	21 meses
Banco Santander Río S.A.	Serie I	\$	46.540.404	18 meses
EDESA S.A.	Clase IV Serie I	\$	3.828.715	18 meses
EDELAR S.A.	Clase V Serie I	\$	3.828.715	18 meses
PSA Finance Argentina Cia. Financiera S.A.	Serie I	\$	12.594.458	24 meses
PSA Finance Argentina Cia. Financiera S.A.	Serie II	\$	5.037.783	9 meses
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase I Serie I \$ 30 MM	\$	6.801.008	12 meses
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase I Serie II \$ 30 MM	\$	13.350.126	21 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase II	\$	9.743.983	9 meses
IMPESA.	Clases IV	\$	10.327.597	21 meses
HSBC Bank Argentina S.A.	Clase 1	\$	43.341.709	24 meses
Grupo Supervielle S.A.	Clase I	\$	9.485.804	12 meses
Grupo Supervielle S.A.	Clase II	\$	14.333.291	21 meses
Total Colocado ONs Año 2010		U\$S	2.786.052.882	

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYME Y VCP

En diciembre 2010 se otorgó un nuevo registro –Nº 153 de fecha 10/12/10- para la emisión de ONs PYMES a la sociedad “SATUS AGER S.A.” por un monto de VN U\$S 2.500.000.

En lo que respecta a VCP, en diciembre 2010 se autorizó la Serie VIII de Banco Finansur S.A. por un monto de VN \$ 25 MM la cual ha sido colocada en su totalidad, además de la colocación de la Clase III y IV de Tarshop S.A. autorizada en noviembre 2010.

En consecuencia, el monto total colocado de VCP en el 2010 asciende a \$ 501 MM vs. \$ 318 MM registrado en el 2009 (+58%; +\$ 183 MM).

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado	Plazo Vencimiento
Tarshop S.A.	Serie I	\$	25.000.000	22.719.511	270 días
Atlantis S.A.	Serie 7	\$	9.000.000	9.000.000	340 días
Banco Saenz	Serie I	\$	35.000.000	35.000.000	269 días
Banco Columbia S.A.	Serie I	\$	30.000.000	30.000.000	270 días
Central Térmica Piedra Buena S.A.	Clase 4	\$	80.000.000	66.294.700	360 días
Frávega S.A.C.I. e I.	Clase II	\$	30.000.000	30.000.000	271 días
Banco Finansur S.A.	Serie VII	\$	30.000.000	27.900.000	180 días
Atlantis S.A.	Serie 8	\$	6.000.000	6.000.000	340 días
Tarshop S.A.	Clase II	\$	40.000.000	40.000.000	270 días
Banco Mariva S.A.	Serie I	\$	25.000.000	25.000.000	270 días
Electrónica Megatone S.A.	Serie I	\$	30.000.000	30.000.000	300 días
Liag Argentina S.A.	Serie I	\$	15.000.000	15.000.000	270 días
Central Térmica Piedra Buena S.A.	Clase 5	\$	80.000.000	80.000.000	360 días
Tarshop S.A.	Clase III	\$	60.000.000	47.386.520	270 días
Tarshop S.A. (*)	Clase IV	\$		11.989.623	270 días
Banco Finansur S.A.	Serie VIII	\$	25.000.000	25.000.000	180 días
Monto colocado VCP - Año 2010			\$ 520.000.000	501.290.354	

(*) Clase IV de Tarshop S.A. -emisión en U\$S 3.012.468

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS DICIEMBRE 2010 vs. 2009

En diciembre 2010 se efectuaron 27 emisiones de FFs. por un total de U\$S 285 MM (\$ 1.134 MM) vs. 21 emisiones efectuadas en igual mes 2009 por U\$S 287 (\$ 1.090 MM).

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	2010		2009	
		Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)
Enero	\$	10	134	19	212
	U\$S	3	6	3	13
Total Colocado FFs. Enero		13	140	22	225
Febrero	\$	14	131	15	114
	U\$S	0	0	2	13
Total Colocado FFs. Febrero		14	131	17	127
Marzo	\$	15	164	12	138
	U\$S	0	0	2	302
Total Colocado FFs. Marzo		15	164	14	439
Abril	\$	16	177	20	166
	U\$S	1	2	1	2
Total Colocado FFs. Abril		17	179	21	168
Mayo	\$	15	127	5	53
	U\$S	0	0	0	0
Total Colocado FFs. Mayo		15	127	5	53
Junio	\$	12	171	13	73
	U\$S	0	0	0	0
Total Colocado FFs. Junio		12	171	13	73
Julio	\$	13	208	12	112
	U\$S	3	1.599	0	0
Total Colocado FFs. Julio		16	1.807	12	112
Agosto	\$	13	168	13	145
	U\$S	1	5	2	93
Total Colocado FFs. Agosto		14	173	15	238
Septiembre	\$	12	146	12	109
	U\$S	2	7	3	15
Total Colocado FFs. Septiembre		14	152	15	124
Octubre	\$	15	190	18	163
	U\$S	0	0	2	8
Total Colocado FFs. Octubre		15	190	20	171
Noviembre	\$	15	242	13	99
	U\$S	2	10	3	12
Total Colocado FFs. Noviembre		17	252	16	112
Diciembre	\$	23	275	17	262
	U\$S	4	10	4	25
Total Colocado FFs. Diciembre		27	285	21	287
Total Colocado FFs. Ene-Dic.		189	3.770	191	2.129

Respecto del total acumulado en el año 2010, se efectuaron un total de 189 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 3.770 MM (\$ 14.788 MM) vs. 191 emisiones registradas en el 2009 por un monto de U\$S 2.129 MM (\$ 7.906 MM).

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

Moneda Emisión	Enero 2010	Enero 2009	Variación por moneda de emisión
\$	507.636.769	732.665.836	-225.029.067
U\$S	5.940.000	13.345.595	-7.405.595

Moneda Emisión	Febrero 2010	Febrero 2009	Variación por moneda de emisión
\$	497.272.342	399.355.507	97.916.835
U\$S	0	12.859.804	-12.859.804

Moneda Emisión	Marzo 2010	Marzo 2009	Variación por moneda de emisión
\$	633.489.784	502.972.917	130.516.867
U\$S	0	301.500.000	-301.500.000

Moneda Emisión	Abril 2010	Abril 2009	Variación por moneda de emisión
\$	686.681.986	613.159.062	73.522.924
U\$S	1.965.846	2.112.963	-147.117

Moneda Emisión	Mayo 2010	Mayo 2009	Variación por moneda de emisión
\$	494.289.981	195.700.051	298.589.930
U\$S	0	0	0

Moneda Emisión	Junio 2010	Junio 2009	Variación por moneda de emisión
\$	669.659.663	273.974.464	395.685.199
U\$S	0	0	0

Moneda Emisión	Julio 2010	Julio 2009	Variación por moneda de emisión
\$	818.718.746	427.313.822	391.404.924
U\$S	1.598.727.664	0	1.598.727.664

Moneda Emisión	Agosto 2010	Agosto 2009	Variación por moneda de emisión
\$	658.795.267	557.934.440	100.860.827
U\$S	4.910.000	93.076.195	-88.166.195

Moneda Emisión	Septiembre 2010	Septiembre 2009	Variación por moneda de emisión
\$	575.293.445	419.491.535	155.801.910
U\$S	6.680.000	14.637.215	-7.957.215

Moneda Emisión	Octubre 2010	Octubre 2009	Variación por moneda de emisión
\$	753.960.230	626.203.292	127.756.938
U\$S	0	7.544.400	-7.544.400

Moneda Emisión	Noviembre 2010	Noviembre 2009	Variación por moneda de emisión
\$	959.289.169	377.713.787	581.575.382
U\$S	9.931.831	12.492.781	-2.560.950

Moneda Emisión	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Variación por moneda de emisión
\$	1.094.829.817	995.727.325	99.102.492
U\$S	9.873.486	24.731.691	-14.858.205

Moneda Emisión	Año 2010	Año 2009	Variación por moneda de emisión
\$	8.349.917.199	6.122.212.038	2.227.705.161
U\$S	1.638.028.827	482.300.644	1.155.728.183

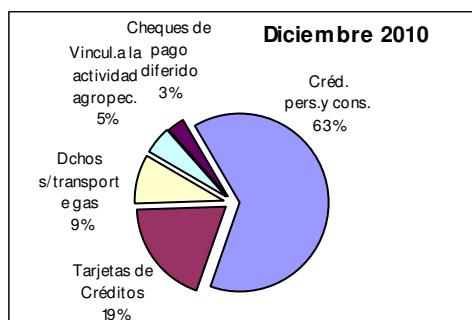
MONTOS COLOCADOS DICIEMBRE 2010 vs. 2009 (U\$S MM)

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En diciembre 2010, el 82% del monto total colocado de FFs. ha tenido por objeto el financiamiento de consumo –créditos personales y consumo (63%) y cupones de tarjetas de crédito (19%), seguido con el 9% el FF. conformado por derechos de cobro relativos a contratos de transporte de gas y el 5% por aquellos vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria.

FFs. Montos Colocados - Diciembre 2010

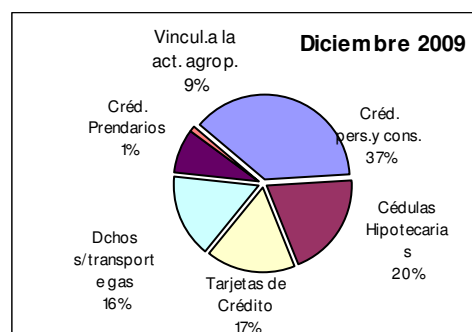
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	14	181	63%
Tarjetas de Créditos	6	54	19%
Dchos s/transporte gas	1	26	9%
Vincul.a la actividad agropec.	5	15	5%
Cheques de pago diferido	1	9	3%
Monto FF. Colocado Diciembre 2010	27	285	100%



En lo que respecta a diciembre 2009, el 55% de los FFs emitidos se encuentran conformados por créditos personales y consumo (38%) y cupones de tarjetas de crédito (17%), seguidos con el 20% y 16% los FFs. conformados por créditos hipotecarios y un FF constituido con derechos de cobro relativos a contratos de transporte de gas; los FFs. vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria representaron el 9% del total emitido en 2009.

FFs. Montos Colocados - Diciembre 2009

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	11	109	38%
Cédulas Hipotecarias	1	57	20%
Tarjetas de Crédito	3	48	17%
Dchos s/transporte gas	1	45	16%
Vincul.a la act. agrop.	4	25	9%
Créd. Prendarios	1	3	1%
Monto FF. Colocado Diciembre 2009	21	287	100%



En lo relativo a la composición de FFs. en el año 2010, se observa que el 51% se encuentra conformado por FFs. destinados al financiamiento del consumo -créditos de consumo y personales (43%) y cupones de tarjetas de crédito (8%), y el 38% del monto total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica.

FFs. Montos Colocados - Año 2010

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	2	1.451	38%
Créd. pers.y cons.	127	1.610	43%
Dchos s/ Regalías Hidrocarburíferas	1	150	4%
Tarjetas de Crédito	29	317	8%
Prestamos Hipotecarios	2	99	3%
Bonos 2011 del GCBA y Bonos Pcia. Bs.As	3	25	1%
Vincul.a la actividad agropec.	19	68	2%
Dchos. s/transporte de gas	1	26	1%
Cheques de pago diferido	1	9	0%
Créditos prendarios	2	6	0%
Créditos Leasing	1	6	0%
Recursos Fondos Obras Públicas	1	3	0%
Monto FF. Colocado Año 2010	189	3.770	100%

Respecto al año 2009, el 65% del total colocado corresponde a FFs que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (50%) y cupones de tarjetas de crédito (15%), seguidos con el 14% del total emitido el FF conformado por derechos sobre contratos de abastecimiento de energía eléctrica y el 9% por FFs. conformados por préstamos hipotecarios.

FFs. Montos Colocados - Año 2009

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	124	1.067	50%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	300	14%
Tarjetas de Crédito	32	326	15%
Préstamos Hipotecarios	4	199	9%
Créd. Prendarios	4	38	2%
Vincul.a la actividad agropec.	20	94	4%
Dchos. s/transporte de gas	1	45	2%
Prést.Vinc. Obras Infraestructura	1	27	1%
Valores de Deuda Fiduciaria	1	11	1%
Rec. Orig. Fondo Obras Públicas	1	10	0%
Leasing	2	12	1%
Monto Colocado FF. Año 2009	191	2.129	100%

ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES Diciembre 2010 vs. 2009

Monto Colocado Acciones Año 2010 vs 2009

Oferta Pública	Acciones Año 2010 Montos \$ MM	Acciones Año 2009 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	162	453
Acciones Liberadas	102	245
Acciones emitidas Canje por fusión	0	0
Total Acciones	264	698

Fuente CNV

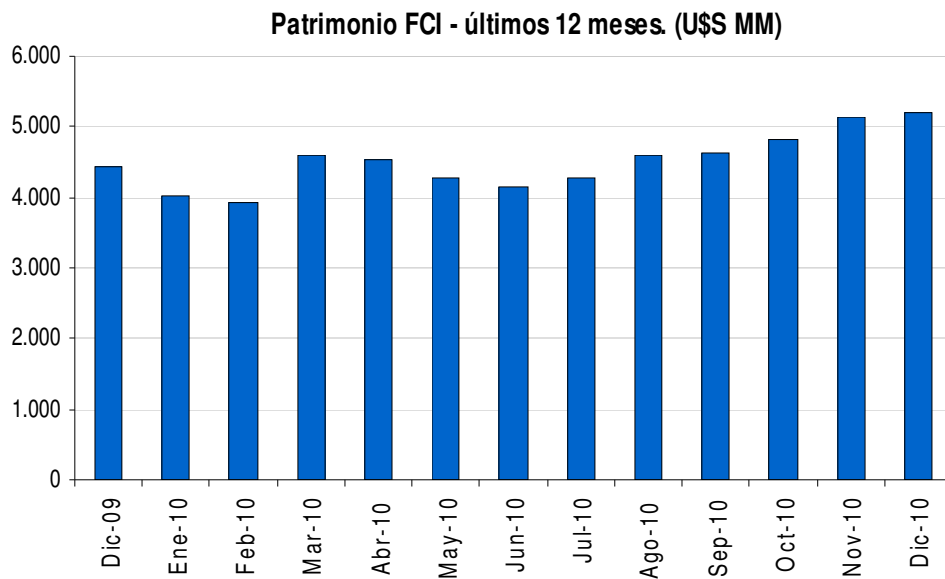
En diciembre 2010 la CNV autorizó a Fiplasto S.A. y Cía. Introdutora de Buenos Aires S.A. la emisión de acciones liberadas por VN \$ 2.000.000 y VN \$ 2.116.638 respectivamente, en virtud de la capitalización de resultados no asignados y la distribución de dividendos en acciones; asimismo en diciembre 2010 se colocaron por suscripción 52.569.459 acciones de Inversora Juramento S.A. autorizadas por el Organismo en noviembre 2010.

En el año 2010 la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones de sociedades argentinas por los siguientes conceptos:

- ❖ 3 ingreso al régimen de oferta pública por acciones – TGLT S.A., Mercado a Término de Buenos Aires S.A. e Inversora Juramento S.A.
- ❖ 5 emisiones por capitalización de dividendos –Boldt Gaming S.A., Boldt S.A. y Bodegas Esmeralda, Fiplasto S.A. y Cía. Introdutora de Buenos Aires-
- ❖ 4 emisiones de acciones por suscripción – Euromayor de Inversiones S.A., Cía. Industrial Cervecera S.A., TGLT S.A. y Quickfood S.A.

En lo que respecta a diciembre 2009, no se registraron colocaciones de acciones por suscripción; no obstante ello se autorizó a Fiplasto S.A., Carlos Casado S.A., Molinos Juan Semino S.A., Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I. y Cía. Introdutora de Buenos Aires, la oferta pública de acciones liberadas como consecuencia de la capitalización parcial de la cuenta “Resultados No Asignados”, de la distribución de dividendos en acciones y de la capitalización de la cuenta “Ajuste Integral de Capital”.

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



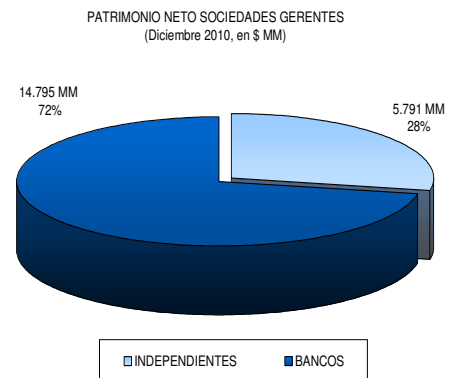
Fuente: CNV-CAFCI

En diciembre de 2010, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) creció un 1% con respecto a noviembre de 2010 (+17% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$D 773MM).

En montos totales, a fin de mes, el patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$D 5.194MM.

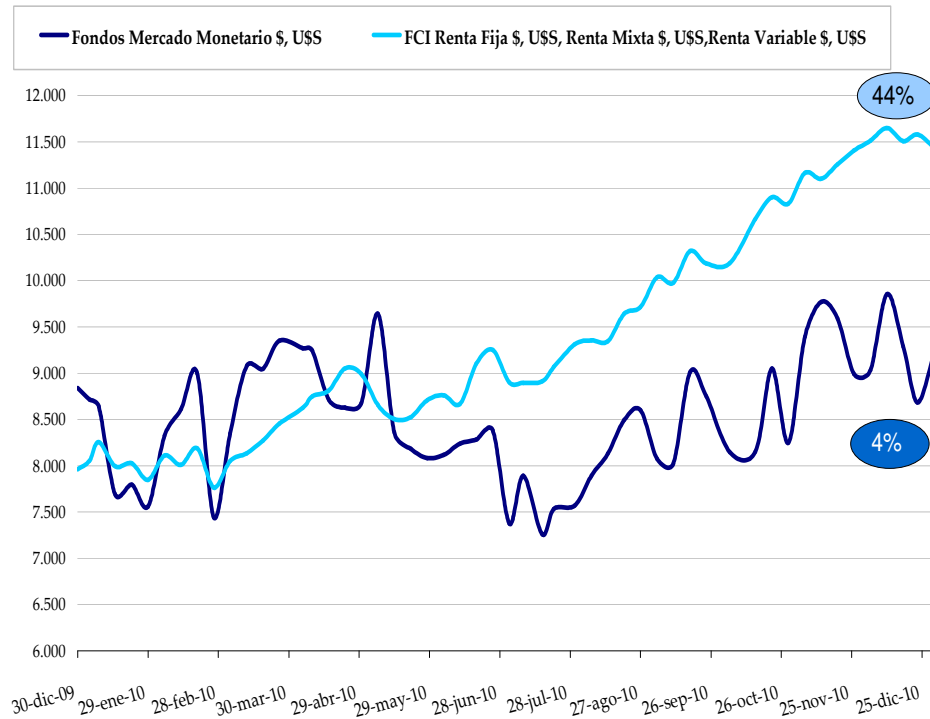
FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en diciembre estuvo administrado en un 72% por Bancos, mientras que el 28% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



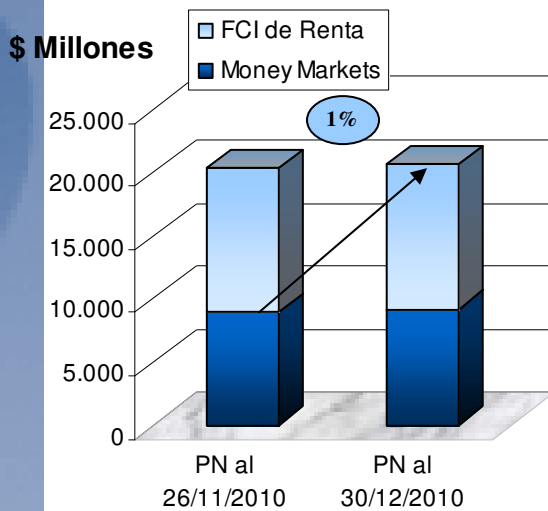
Fuente: CNV-CAFCI

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 4% (\$ 9.193 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció un 44% (\$11.443 MM a fines de diciembre).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

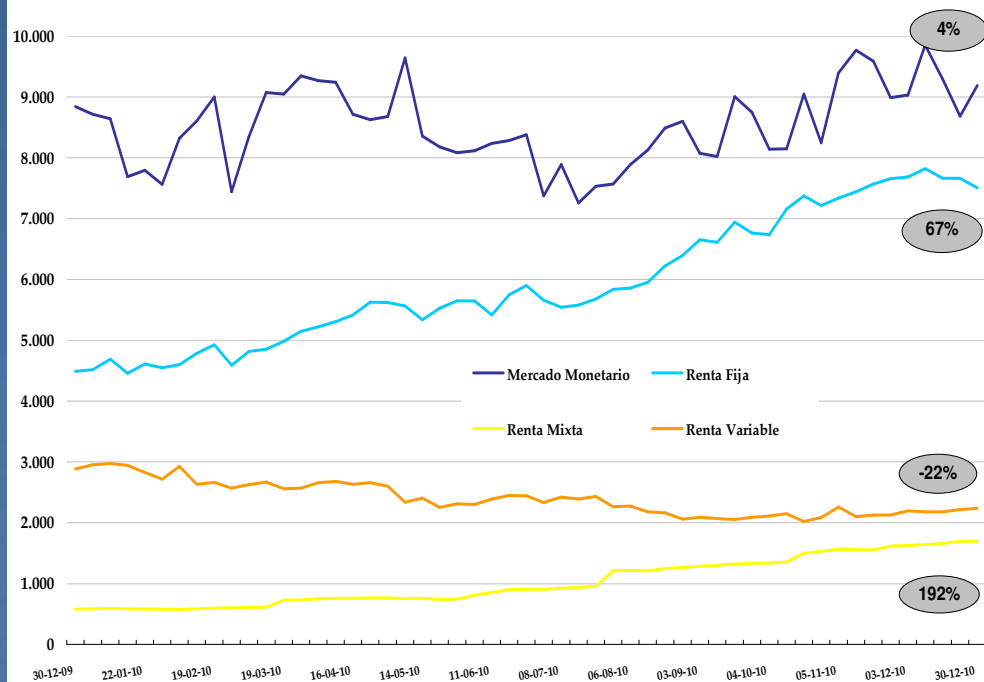


Fuente: CNV-CAFCI

Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de diciembre, se observa una suba del 1%.

La variación se atribuye a una suba del 2% en el patrimonio de los Money Markets, combinada por una evolución sin cambios del patrimonio de los de Renta.

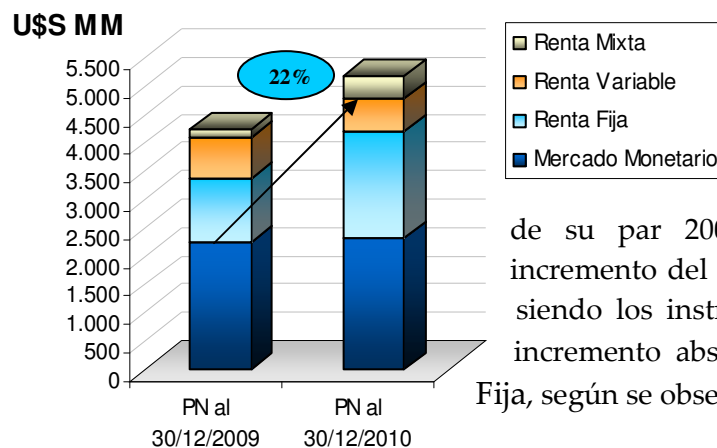
EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)



El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con una suba anual del 192% (cerrando el mes con \$1.699 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 67% año a año, cerrando diciembre con \$7.666 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* crecieron un 4% año a año, finalizando el mes con \$9.193 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) cayeron un 22% para el mismo período, acumulando a fin de mes un patrimonio de \$2.237 MM.

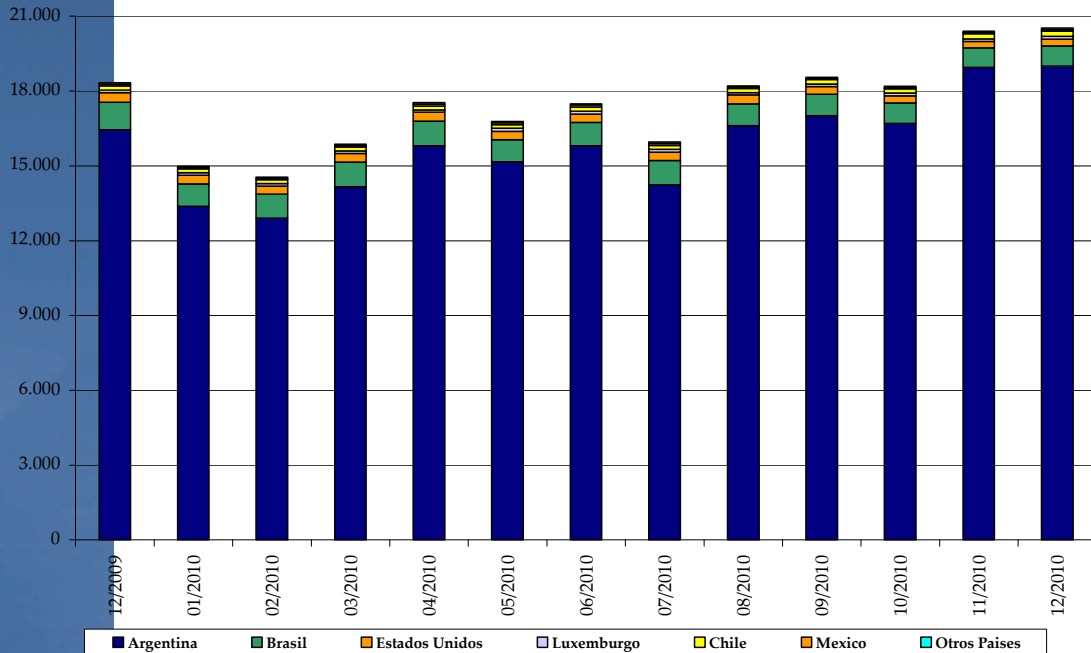
EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de diciembre con el de su par 2009, se observa un incremento del 22% (U\$S 966 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento absoluto los de Renta Fija, según se observa en el gráfico.

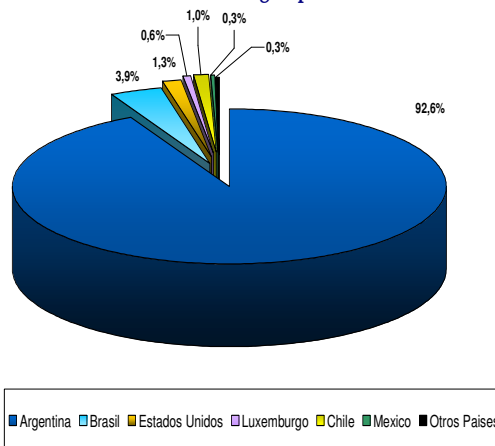
Fuente: CNV-CAFCI

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



Los montos de activos argentinos administrados por los FCI crecieron un 0,31% contra noviembre y se elevaron un 15% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, disminuyeron un 26% año a año y aumentaron un 3% contra el mes previo.

Distribución de activos según país al 12/2010

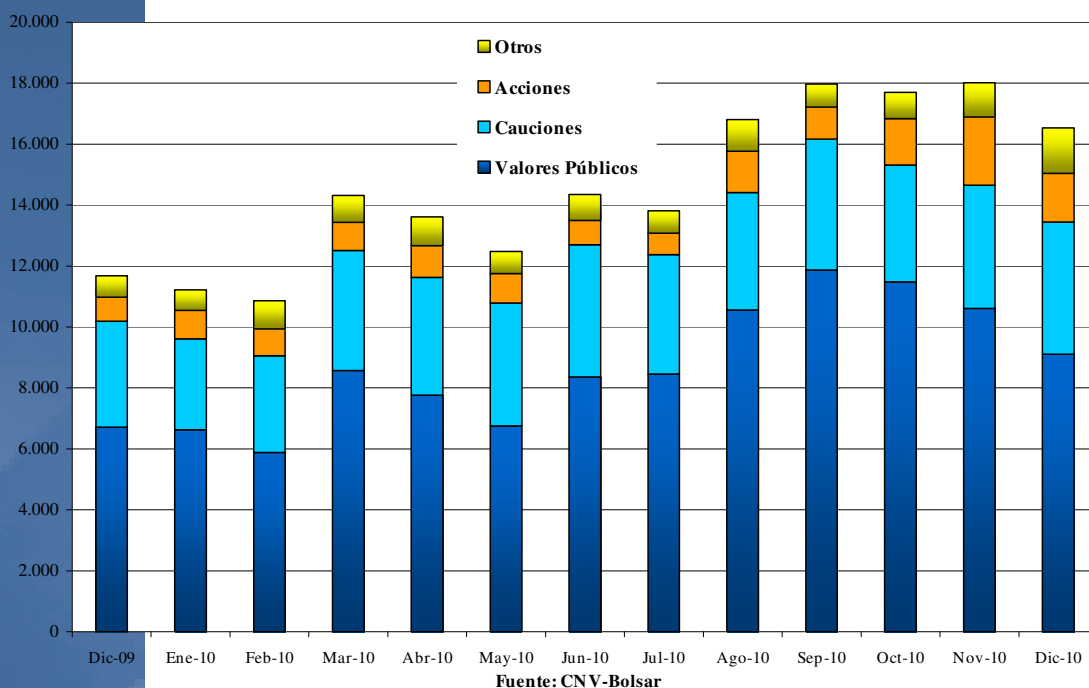


La distribución de activos se reparte mayoritariamente entre nacionales (92.6%) y brasileños (3.9%).

Del 3.5% restante, 1.3 % pertenece a activos estadounidenses, y 1% a activos chilenos.

Fuente: CNV-CAFCI

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



En diciembre se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$16.535 MM, el cual representa un incremento interanual del 42% y una caída del 8% contra noviembre.

Los Valores Públicos, con \$9.102MM, concentrando aproximadamente el 55% de las sumas operadas, experimentaron una suba del 36% con respecto al año anterior y una disminución del 14% contra el mes previo.

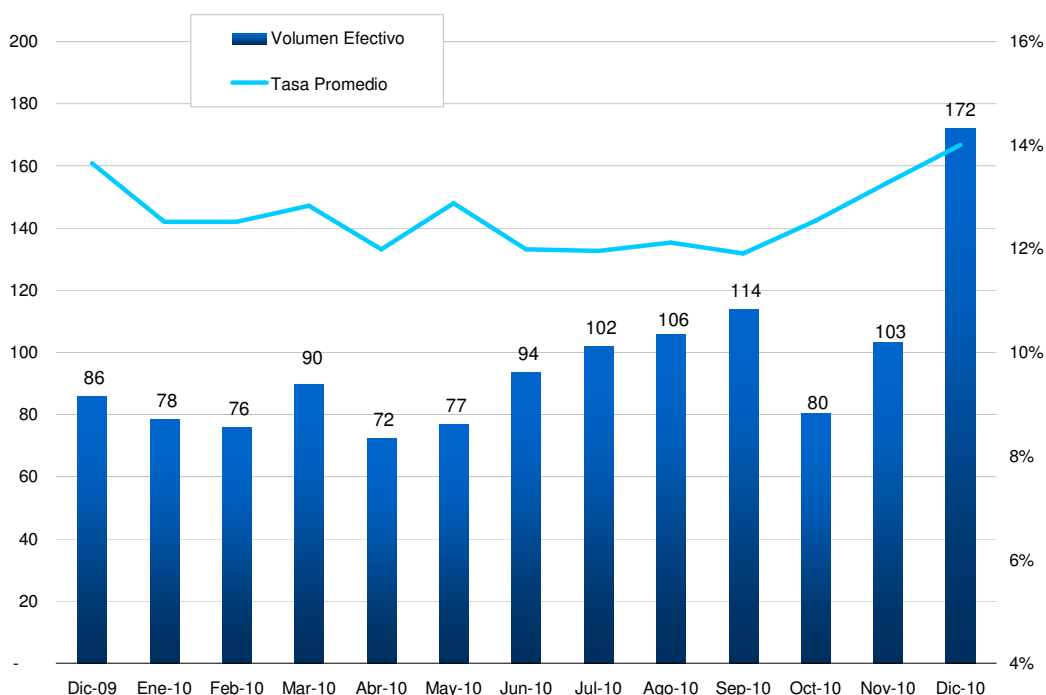
En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (22% del total negociado), con un volumen de \$4.343, +7% contra el mes previo, y con un crecimiento del 25% respecto del año 2009.

Por su parte, las Acciones (10% del total negociado) mostraron una caída del 29% contra noviembre, y de un 103% contra el mismo mes del año previo, con un volumen negociado de \$1.590 MM.

Finalmente, la variable "Otros"², que representó el 9% de los volúmenes negociados, experimentó un incremento del 112% año a año, y un aumento del 34% contra el mes previo.

² 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

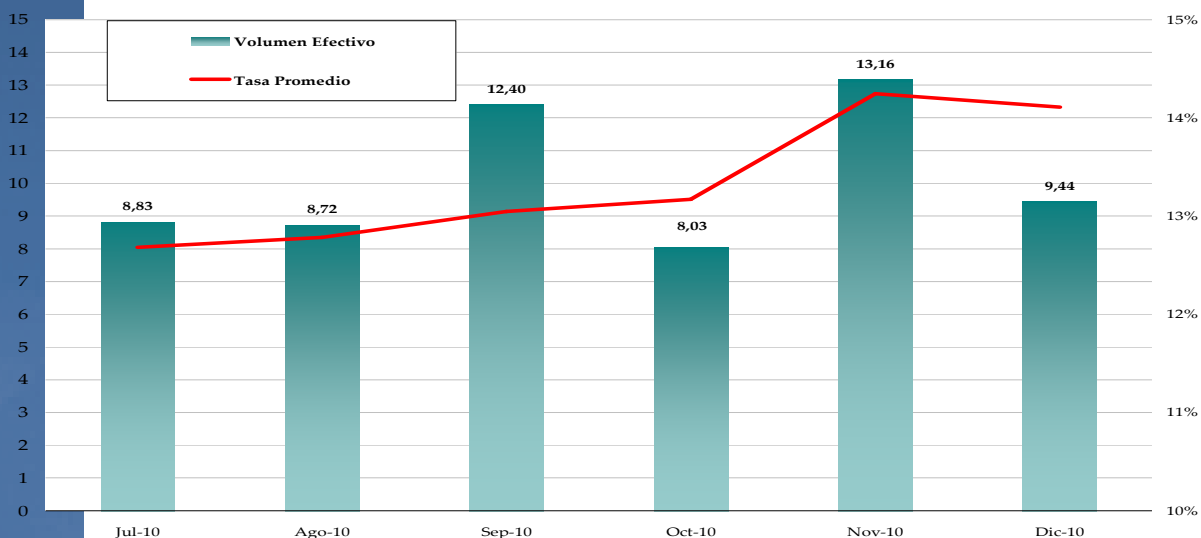
En diciembre, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$172 millones. Este valor representa un aumento interanual del 101%, y una suba del 66% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$33.777, cifra 41% superior al año previo y 23% más alta que la de noviembre.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 14%, lo que representa un incremento de 72 puntos básicos con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para octubre fue de 96 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 5.092, lo que equivale a un incremento interanual del 63%.

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 diciembre, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$9,44 millones. Este valor representa una reducción del 28% contra el mes previo. El monto de cheque promedio se ubicó en \$15.922, cifra 35% superior al mes de noviembre.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 14,11%, lo que representa una caída de 13 puntos básicos con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para octubre fue de 89 días, mientras que la cantidad operada de cheques cayó a 593.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

DICIEMBRE 2010

ACCIONES

COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A.

Mediante Certificado N° 367 de fecha 15/12/2010, el Organismo autorizó la oferta pública de 2.116.638 acciones de V/N \$ 1 y 1 voto por acción a ser emitidas por COMPAÑÍA INTRODUCTORA DE BUENOS AIRES S.A. con motivo de la distribución de dividendos por \$ 2.116.638, aprobado por la asamblea ordinaria celebrada el 21.10.10.

BANCO SANTANDER S.A.

Mediante Resolución N° 16.474 de fecha 14/12/2010, el Organismo autorizó extender la autorización de oferta pública otorgada en el artículo 1° de la Resolución N° 13.447 del 29 de junio de 2000, a la totalidad del capital social de BANCO SANTANDER S.A., de V/N euros 4.120.204.383, 50 compuesto de 8.240.408.767 acciones ordinarias de V/N 0.50 euros y un voto cada una, como consecuencia del aumento de capital en un importe nominal de euros 5.791.316 resuelto por la Comisión Ejecutiva del Banco en su reunión del 7 de octubre de 2010.

Adicionalmente, mediante Resolución N° 16.475 de fecha 14/12/2010, el Organismo autorizó extender la autorización de oferta pública otorgada en el artículo 1° de la Resolución N° 13.447 del 29 de junio de 2000, a la totalidad del capital social de BANCO SANTANDER S.A., de V/N euros 4.164.561.049 compuesto de 8.329.122.098 acciones ordinarias de V/N 0.50 euros y un voto cada una, como consecuencia del aumento de capital por un importe de valor nominal de euros 44.356.665,50 resuelto por la Comisión Ejecutiva del Banco en su reunión del 02 de noviembre de 2010.

FIPLASTO S.A.

Mediante Certificado N° 368 de fecha 16/12/2010, el Organismo autorizó la oferta pública de acciones ordinarias escriturales Clase B de 1 voto por acción y de V/N \$ 1 cada una, a FIPLASTO S.A., a entregar por un total de V/N \$ 2.000.000, por capitalización de la cuenta "Resultados no

Asignados”, conforme lo resuelto por la asamblea general ordinaria de accionistas celebrada el 13.10.10.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 S.A.

Mediante Resolución N° 16.470 de fecha 03/12/10, el Organismo autorizó la emisión de ONs Garantizadas a tasa fija con vencimiento en 2020 por un monto de capital total de hasta VN U\$S 250 MM ampliable a U\$S 300 MM.

Los intereses de las ONs se devengarán trimestralmente en forma vencida y el capital se amortizará en 40 cuotas trimestrales.

Los fondos obtenidos de la emisión serán destinados a financiar parcialmente la construcción de la Obra de Ezeiza en el marco del plan de inversión de la compañía y eventualmente a financiar obras de infraestructura en otros aeropuertos internacionales integrantes del Grupo “A” del Sistema Nacional de Aeropuertos.

MASTELLONE HERMANOS S.A.

Con fecha 30/11/10 se autorizó la Clase E de ONs con vencimiento en 2013 por hsata VN U\$S 30 MM.

Las ONs estarán garantizadas, devengarán intereses a una tasa fija nominal anual en forma semestral a partir de la fecha de emisión y serán amortizadas en un único pago a los 30 meses desde la fecha de emisión.

De acuerdo a lo indicado en el documento de la oferta, los fondos obtenidos de la emisión serán aplicados al pago de deudas financieras de corto plazo de la compañía y a capital de trabajo, financiando inventarios, cuentas por cobrar y otros pasivos corrientes generados por las operaciones de la compañía en Argentina.

INDUSTRIAS METALÚRGICAS PESCARMONA S.A.I.C. y F.

Con fecha 29/11/10 se autorizó la emisión de las Clases IV y V de ONs por hasta VN \$ 50 MM, en conjunto.

Las ONs Clase IV estarán denominadas en pesos, serán emitidas por hasta VN \$ 25 MM y devengarán intereses a una tasa variable. Los intereses serán

abonados trimestralmente por período vencido y el capital será amortizado en tres cuotas trimestrales y consecutivas. Su vencimiento operará a los 21 meses de la fecha de emisión.

Las ONs Clase V estarán denominadas en dólares, serán emitidas por el equivalente de hasta VN \$ 25 MM y devengarán intereses a una tasa fija. Los intereses serán abonados trimestralmente por período vencido y el capital será amortizado en cuatro cuotas trimestrales y consecutivas. Su vencimiento operará a los 24 meses de la fecha de emisión.

Los fondos provenientes de la emisión serán destinados a la integración de capital de trabajo en el país.

HSBC BANK ARGENTINA S.A.

Con fecha 01/12/10 se autorizó la Clase 1 de ONs a tasa variable con vencimiento en 2012 por hasta VN \$ 200 MM.

Los intereses serán abonados trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y el capital será amortizado en un único pago al vencimiento.

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

GRUPO SUPERVIELLE S.A.

Con fecha 10/12/10 se autorizó la emisión de las Clases I y II de ONs por hasta VN \$ 100 MM en conjunto.

Las ONs Clase I serán emitidas por hasta VN \$ 35 MM (ampliable hasta VN \$ 100 MM) y devengarán intereses a una tasa fija nominal anual. Los intereses serán abonados trimestralmente por período vencido y el capital será amortizado en un solo pago al vencimiento. Su vencimiento operará a los 12 meses de la fecha de emisión.

Las ONs Clase II serán emitidas por hasta VN \$ 100 MM menos el VN emitido de la Clase I y devengarán intereses a una tasa variable. Los intereses serán abonados trimestralmente por período vencido y el capital será amortizado en un solo pago al vencimiento. Su vencimiento operará a los 21 meses de la fecha de emisión.

Los fondos provenientes de la emisión serán destinados a la refinanciación de pasivos y a la integración de capital de trabajo en Argentina.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitados
Consubond 79 (Prog. Consubond II)	\$	77.230.699	Créditos personales
Grancoop V (Prog. Rosfid)	\$	23.331.737	Créditos personales
SuCredito V	\$	37.462.678	Tarjetas de Crédito
Banco Piano XIX	\$	46.184.842	Créditos personales con codigo descuento
Garbarino 68	\$	110.695.307	Créditos personales
Megabono 60	\$	54.221.607	Créditos de consumo
Best Consumer Finance XIV	\$	68.600.000	Créditos personales con codigo descuento
Red Mutual XVI (Prog. BACS)	\$	30.438.797	Créditos personales
N&F I	\$	7.839.458	Préstamos personales con codigo de descuento
Cerrito III	\$	7.647.775	Créditos personales
Agrarium VIII	\$	34.997.239	Cheques de pago diferido
Credishopp I (Prog. Rosfid)	\$	8.553.177	Préstamos personales
Credimas XIII (Prog. Supervielle Confiance)	\$	35.000.000	Tarjetas de Créditos
Tarjeta Shopping LXIV (Prog. Tarshop)	\$	55.000.000	Tarjetas de Créditos
Secubono 60 (Prog. Secuval)	\$	59.701.344	Créditos de consumo
BASF II	\$	21.486.084	Créditos por comerc. productos fitosanitarios
Columbia Tarjetas XV (Prog. Secuval)	\$	36.700.000	Tarjetas de Créditos
Megabono 62 (Prog. Secuval)	\$	64.268.782	Créditos de consumo
Villa Allende Paseos y Compras	\$	11.000.000	Flujo de Fondos Alquileres Inmuebles
Rizobacter II (Prog. Rosfid)	\$	13.712.023	Créditos comerc.prod. agrícolas instrum. por CHPD.
	\$	804.071.549	
Secupyme XXXV (Prog. Secuval)	U\$\$	2.185.000	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio
Granar IV (Prog. Secuval)	U\$\$	2.500.000	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio
Agro Alianza III (Prog. Secuval)	U\$\$	2.105.000	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio
Agrofactoring Aval Rural I (Rosfid)	U\$\$	3.083.486	Créditos pymes garantizados por SGR
	U\$\$	9.873.486	