



*Ministerio de Economía y Producción*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

*Informe Mensual*

**INFORME MENSUAL DEL  
MERCADO DE CAPITALES**

**Enero de 2009**

- *En enero 2009 el “Nuevo Financiamiento” registró un aumento del 10% (+\$79 MM) respecto a enero 2008, explicado principalmente por la emisión de dos ONs. Respecto a la medición en moneda estadounidense, la variación interanual es levemente negativa (-1%).*
- *En enero 2009 el “Nuevo Financiamiento”, conformado el 92% por FFs. y el 8% restante por ONs, alcanzó la suma de U\$S 245 MM vs. U\$S 248 obtenido en igual período del año precedente.*
- *Enero 2009 registró la 1º colocación de ONs por VN \$ 70 MM emitida por Juan Minetti S.A., la colocación de la Serie II de ONs PYME emitida por UMBRO Argentina S.A. por VN \$ 1 MM y la emisión de la Serie IV de VCP de Bazar Avenida S.A. por VN \$ 15 MM.*
- *El Stock de ONs al 31/12/08 arroja un valor de VN U\$S 10.219 MM conformado el 90% en DÓLARES y el 10% restante en EUROS y PESOS.*
- *En enero 2009 se llevaron a cabo 22 emisiones de FFs. alcanzando un monto de U\$S 225 MM (\$ 779 MM) vs. 28 emisiones colocadas en enero del año precedente que totalizaron U\$S 248 MM (\$ 781 MM); se destaca que la principal causa de la disminución del monto expresado en U\$S es la variación registrada en el tipo de cambio U\$S / \$ en enero 2009 y 2008, teniendo en cuenta que las emisiones de FFs se efectúan en su mayor parte en moneda nacional.*
- *En enero 2009, los FFs. destinados al financiamiento del consumo (créditos personales y consumo -69%- y cupones de tarjetas de crédito -17%-) representan el 86% del total emitido en dicho mes.*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

## *AUTORIDADES*

**Presidente: Lic. Eduardo HECKER**

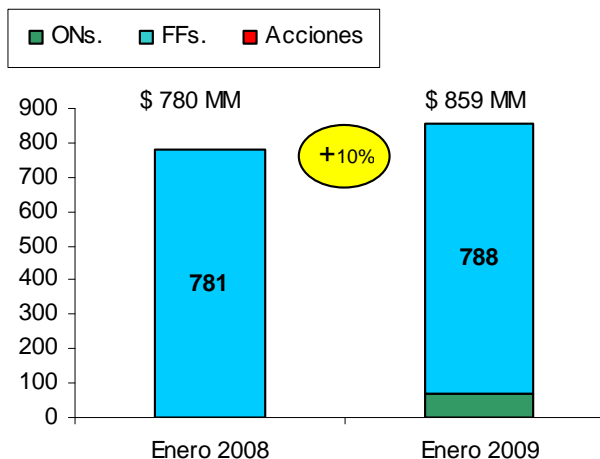
**Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI**

**Director: Dr. Héctor HELMAN**

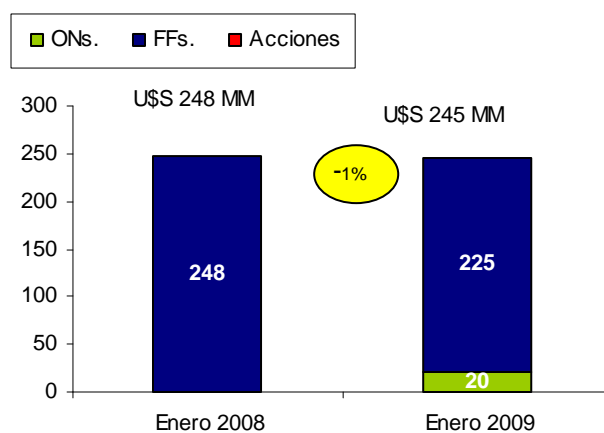
## NUEVO FINANCIAMIENTO

### Enero 2009 vs. 2008

El Nuevo Financiamiento<sup>1</sup> para el primer mes del 2009 arrojó un monto de \$ 859 MM, registrando un aumento del 10%; con respecto al valor alcanzado en enero 2008.



Respecto al Nuevo Financiamiento medido en moneda norteamericana, la comparación interanual es levemente negativa (-1%, U\$S 3 MM) explicado por variaciones del tipo del cambio.



Fuente: CNV

El 92% del nuevo financiamiento 2009 corresponde a las emisiones de FFs, y el 8% a la emisión de ONs genuinas, en tanto el 100% del nuevo financiamiento registrado en igual mes del 2008 estuvo conformado por FFs.

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

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### ONs MONTOS COLOCADOS ENERO 2009 vs 2008

Enero 2009 registró la primera colocación de ONs por un monto de VN \$ 70 MM correspondiente a la Clase I emitida por Juan Minetti S.A. en el marco del Programa Global de ONs por VN \$ 400 MM. En lo que respecta a enero 2008, no se registraron emisiones de ONs.

### STOCK OBLIGACIONES NEGOCIABLES AL 31/12/08

El Stock de ONs al 31/12/08 arroja un valor de VN U\$S 10.219 MM conformado el 90% en dólares y el 10% restante en Euros y moneda local.

Clasificación por moneda de emisión	Monto VN en circulación (U\$S MM)	%
Dólares	9.203	90,06%
Pesos	524	5,13%
Euros	492	4,82%
<b>Stock ONs al 31/12/08</b>	<b>10.219</b>	<b>100,00%</b>

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En enero 2009 el Organismo no ha otorgado nuevos registros para la emisión de ONs PYMES; no obstante se destaca en dicho mes la colocación de la Serie II de la pyme UMBRO Argentina S.A. por VN \$ 1 MM.

En lo que respecta a los Valores de Corto Plazo (VCP), en enero 2009 se autorizó la emisión de la Serie IV de VCP de Bazar Avenida S.A por un monto de VN \$ 25 MM cuyo monto colocado ascendió a VN \$ 15 MM.

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### MONTOS COLOCADOS ENERO 2009 vs. 2008

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	Cant. FF	2009		2008	
			Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF
Enero	\$	19	212	24	228	
	U\$S	3	13	4	20	
<b>Total Colocado FFs. Enero</b>		<b>22</b>	<b>225</b>	<b>28</b>	<b>248</b>	

Fuente CNV

En enero 2009 se colocaron 22 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 225 MM (\$ 779 MM) vs. 28 emisiones colocadas en enero 2008 que totalizaron U\$S 248 MM (\$ 781 MM), registrando en consecuencia una disminución del 9% (- U\$S 23 MM) en el monto colocado expresado en dólares.

No obstante se advierte que la principal variable que explica tal disminución es la variación registrada en el tipo de cambio U\$S/\$ -enero 2008:TC 3.15 y enero 2009:TC. 3.46-.

Por lo expuesto, se muestra a continuación los montos de FFs. colocados por moneda de emisión, del cual surge que en enero 2009, las emisiones de FFs en \$ superaron en 15 MM a los montos emitidos en esa moneda en igual período del año 2008; en tanto los FFs. emitidos en U\$S registraron una disminución de U\$S 7 MM aproximadamente en 2009 vs. 2008.

Moneda Emisión	Enero 2009	Enero 2008	Variación por moneda de emisión
\$	732.665.836	717.322.604	15.343.232
U\$S	13.345.595	20.158.375	-6.812.780

## MONTOS COLOCADOS ENERO 2009 vs. 2008 (U\$S MM)

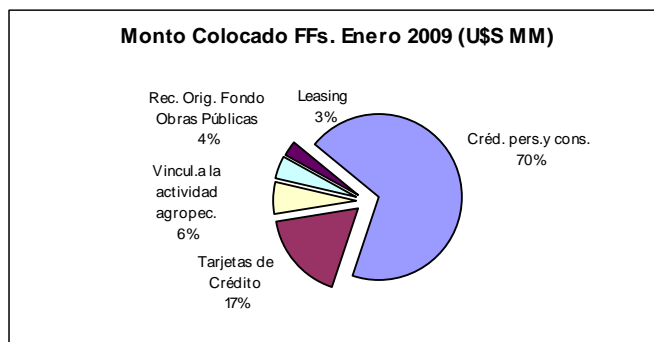
### CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

Se mantiene la composición de los FFs registrada en los meses anteriores: en enero 2009 el 86% del total emitido corresponde a FFs. conformados por créditos personales y consumo (69%) y cupones de tarjetas de crédito (17%).

#### **FFs. Montos Colocados - Enero 2009**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	15	156	69%
Tarjetas de Crédito	2	39	17%
Vincul.a la actividad agropec.	3	13	6%
Rec. Orig. Fondo Obras Públicas	1	10	4%
Leasing	1	7	3%
<b>Monto Colocado FF. Enero 2009</b>	<b>22</b>	<b>225</b>	<b>100%</b>

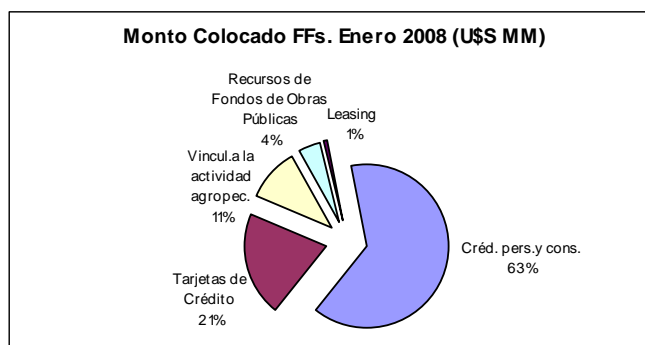
Fuente CNV



En igual mes del año precedente, los FFs conformados por dicha clase de activos alcanzaron el 63% y 21% respectivamente, totalizando el 84% del total emitido.

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

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	16	157	63%
Tarjetas de Crédito	4	51	21%
Vincul.a la actividad agropec.	6	26	11%
Recursos de Fondos de Obras Públicas	1	11	4%
Leasing	1	2	1%
<b>Monto FF. Colocado Enero 2008</b>	<b>28</b>	<b>248</b>	<b>100%</b>



## ACCIONES

### OFERTA PÚBLICA ACCIONES

#### Enero 2009 vs. 2007

##### Monto Colocado Acciones Enero 2009 vs. Enero 2008

Oferta Pública	Acciones Enero 2009 Montos \$ MM	Acciones Enero 2008 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	0	0
Acciones Liberadas	7	4
<b>Total Acciones</b>	<b>7</b>	<b>4</b>

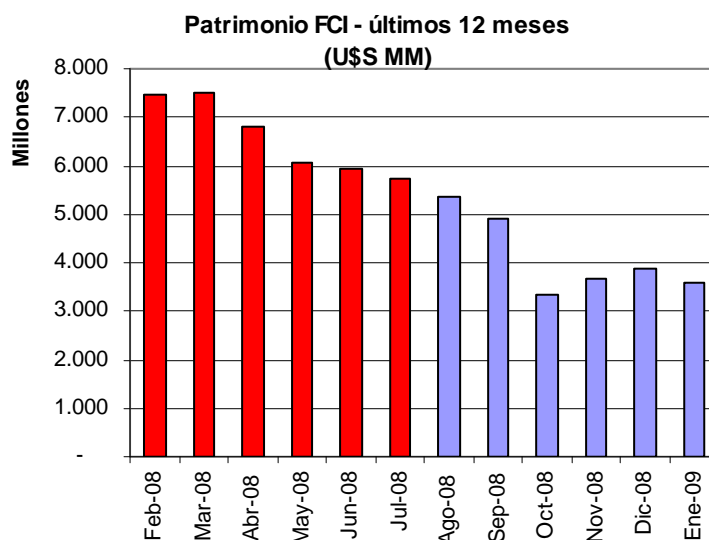
Fuente CNV

No se produjo en enero ninguna emisión de acciones por suscripción, no obstante corresponde mencionar que en enero 2009 la CNV autorizó a Fiplasto S.A. la oferta pública de acciones por VN \$ 7.000.000 en virtud de la distribución de dividendos en acciones y la capitalización de la cuenta “ajuste de capital”.

En enero 2008 el Organismo autorizó a Bodegas Esmeralda S.A. y a Garovaglio y Zorraquín S.A. la oferta pública de acciones por un monto de VN \$ 1.965.464 y VN \$ 2.500.000 respectivamente, ambas originadas por la distribución de dividendos en acciones.



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



Fuente: CNV-CAFCI

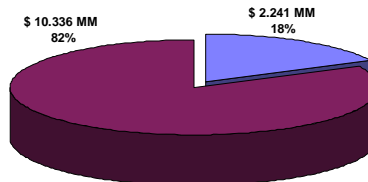
En enero, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) decreció 7% respecto a diciembre (-50% año a año), una diferencia de aproximadamente U\$S 3.613 MM.

En montos totales, a fin de mes el Patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$S 3.593 MM.

## FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en enero estuvo compuesto en un 82% por Bancos, mientras que el 18% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).

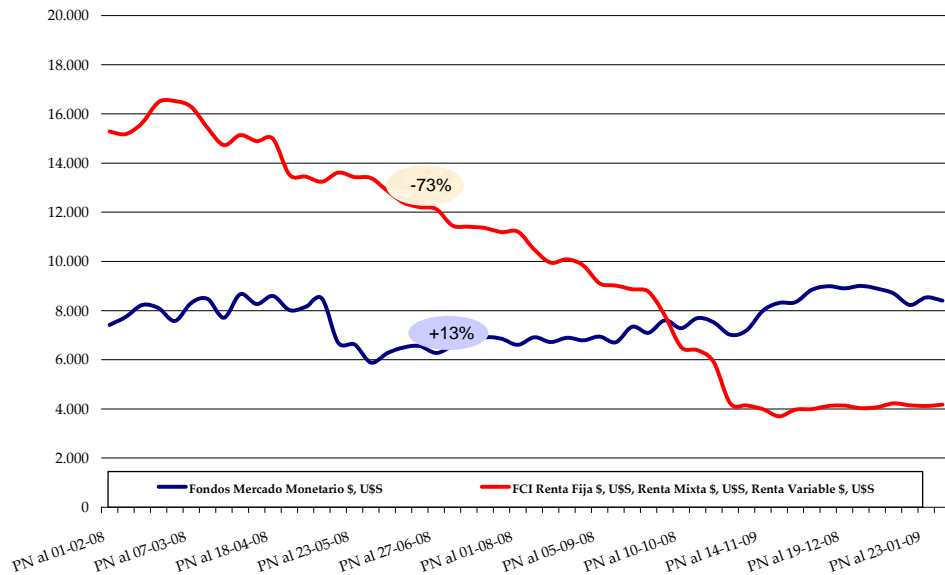
**PATRIMONIO NETO SOCIEDADES GERENTES  
(Enero 2008, en \$ MM)**



■ SOCIEDADES GERENTES "INDEPENDIENTES"  
■ SOCIEDADES GERENTES "BANCOS"

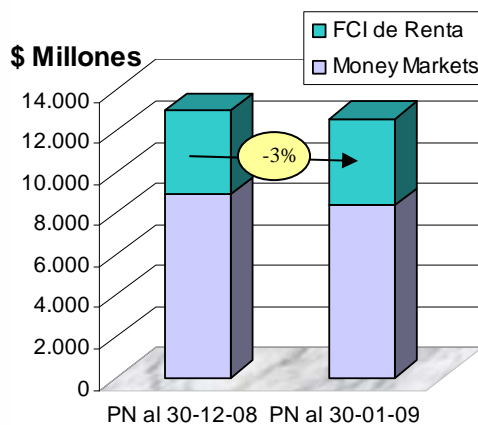
Fuente: CNV-CAFCI

## 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* se incrementó en 22% (alcanzando los \$ 8.402 MM a fin de mes), mientras que el de Renta decreció 71% (\$4.175 MM a fines de enero).

## FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

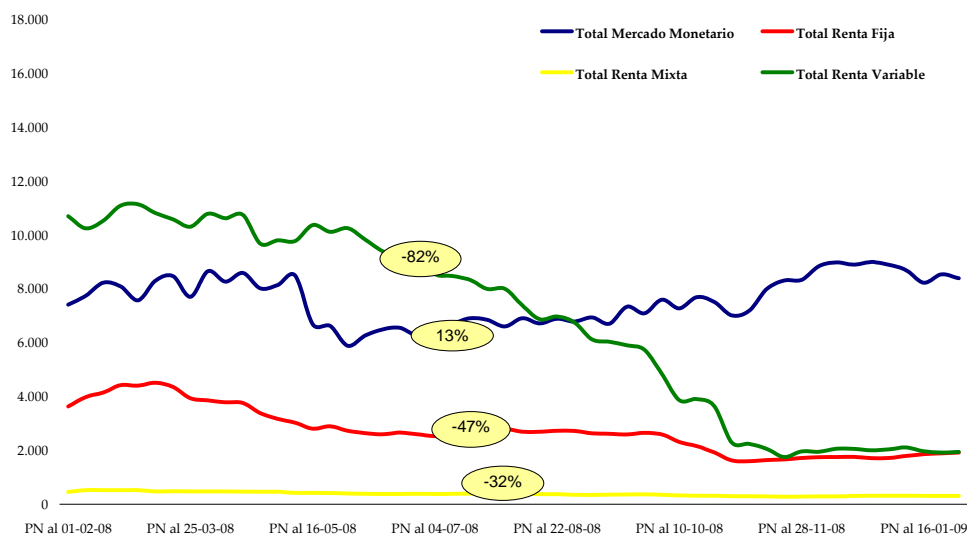


Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de referencia, se observa una disminución del 3%.

La caída se atribuye a una baja del 6% el patrimonio de los Money Markets, mientras que el correspondiente a los FCI de Renta creció 2%.

Fuente: CNV-CAFCI

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



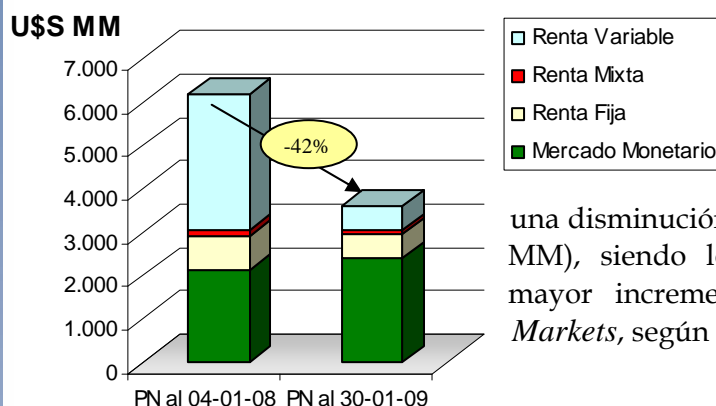
Fuente: CNV-CAFCI

El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de *Money Markets* con una suba anual del 13% (cerrando el mes con \$8.402 MM).

Los Fondos de Renta Fija (bonos) decrecieron 47% año a año, cerrando enero con \$1.919 MM.

Por su parte, los FCI de Renta Mixta decrecieron un 32% año a año, finalizando enero con \$311 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) lo hicieron en 82% para el mismo período.

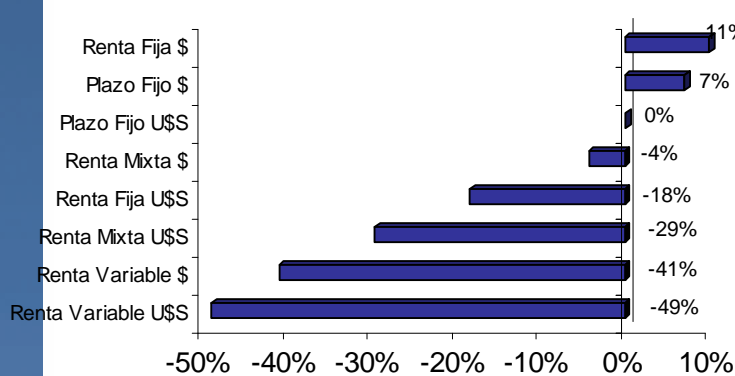
## FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Fuente: CNV-CAFCI

Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de enero con el de su par 2008, se observa una disminución del 42% (U\$S 2.601 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de *Money Markets*, según se observa.

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

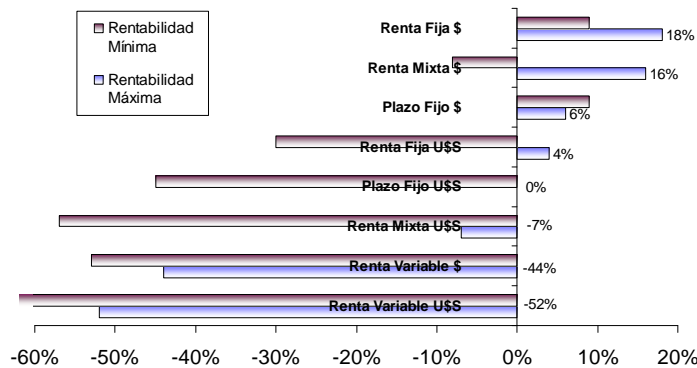


Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Fija en pesos, con un retorno ponderado de 11%. Le siguen los de Plazo Fijo en pesos, con 7%.

Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Seguidamente se ubican los FCI de Plazo Fijo en U\$S y Renta Mixta en \$, con rendimientos del 0 y -4% respectivamente. Por su parte, los Fondos de Renta Fija en U\$S mostraron un rendimiento anual negativo del 18%, mientras que los de Renta Mixta en dólares y Variable en pesos rindieron -29 y -41% respectivamente. Los fondos de menor rendimiento fueron los de Renta Variable en moneda norteamericana, con -49%.

## RANKING RENTABILIDAD<sup>2</sup> FCI (Últimos 12 meses) (5 FCI DE MAYOR PATRIMONIO)



Los FCI de Renta Fija en pesos se posicionaron mayores en enero, con una rentabilidad máxima del 18%.

Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Sus pares de Renta Mixta en \$ se ubicaron segundos, con un rendimiento máximo de 16%. Seguidamente lo hicieron los fondos de Plazo Fijo en pesos, Renta Fija y Plazo Fijo en dólares con rendimientos de 6, 4 y 0% respectivamente. Los de Renta Mixta en U\$S tuvieron rendimiento de -7%.

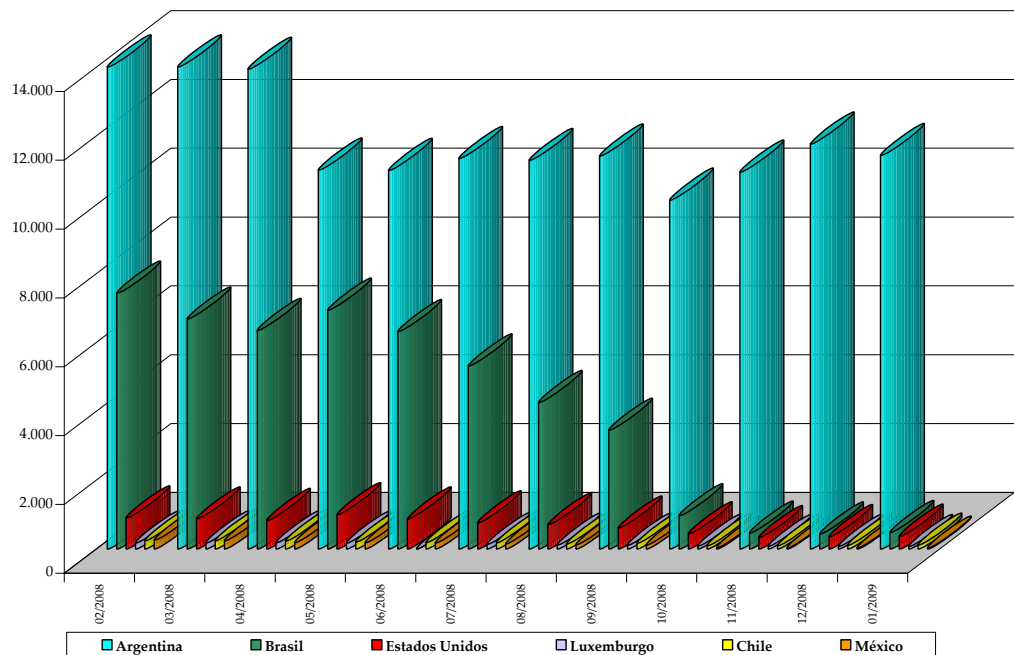
Por su parte, los FCI de Renta Variable en pesos y dólares obtuvieron rendimientos negativos de 44%, y 52%.

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

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

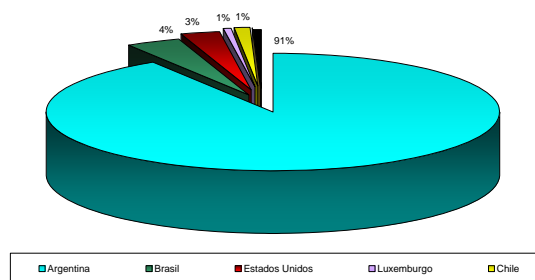
Los rendimientos de activos argentinos administrados por los FCI crecieron 3% contra diciembre, aunque en la comparación interanual cayeron 12%.

Con respecto a los de origen brasileño, decrecieron 93% año a año, y 10% contra el mes previo.



Fuente: CNV-CAFCI

Distribución de activos según país



La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (91%) y brasileños (4%).

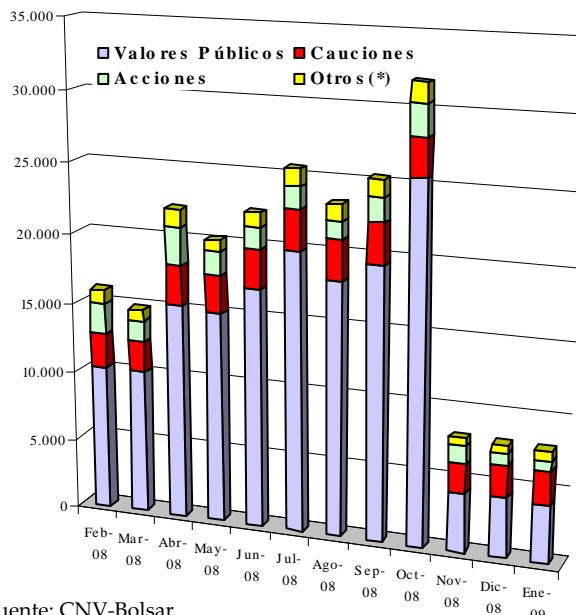
Del 5% restante, 3% pertenece a activos norteamericanos, y tanto Chile como Luxemburgo se adjudican 1%.

Fuente: CNV-CAFCI

## MERCADOS

### MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)



Fuente: CNV-Bolsar

En enero se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$7.974 MM, el cual representa una disminución interanual del 49%, y de -4% contra diciembre.

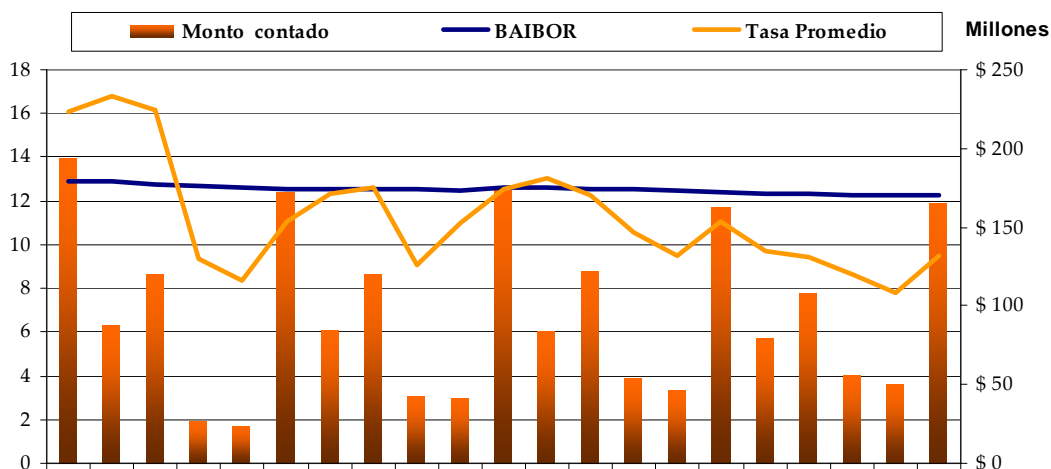
Los Valores Públicos, con \$4.169 MM, concentrando aproximadamente el 52% de las sumas operadas, experimentaron un baja del 49% en el año.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (30% del total negociado), con un volumen de \$2.411 MM, +6% contra el mes previo, aunque con un decrecimiento del -17% respecto del año previo.

Finalmente, las Acciones (8% del total negociado) alcanzaron una caída del 13% contra diciembre, y -66% contra enero del año previo, con un volumen negociado de \$676 MM.

La variable "Otros", compuesta por Obligaciones Negociables (ON), Fideicomisos Financieros (FF), Fondos Comunes de Inversión (FCI), CEVAS, Cedear, Futuros y Opciones, y Cheques de Pago Diferido (CHPD), porcentaje marginal dentro del esquema, experimentó una disminución del 34% año a año, aunque un aumento +11% contra el mes previo.

## PASES Y CAUCIONES (ENERO 2009, en \$ MM)



Fuente: CNV - Bolsar - BCRA

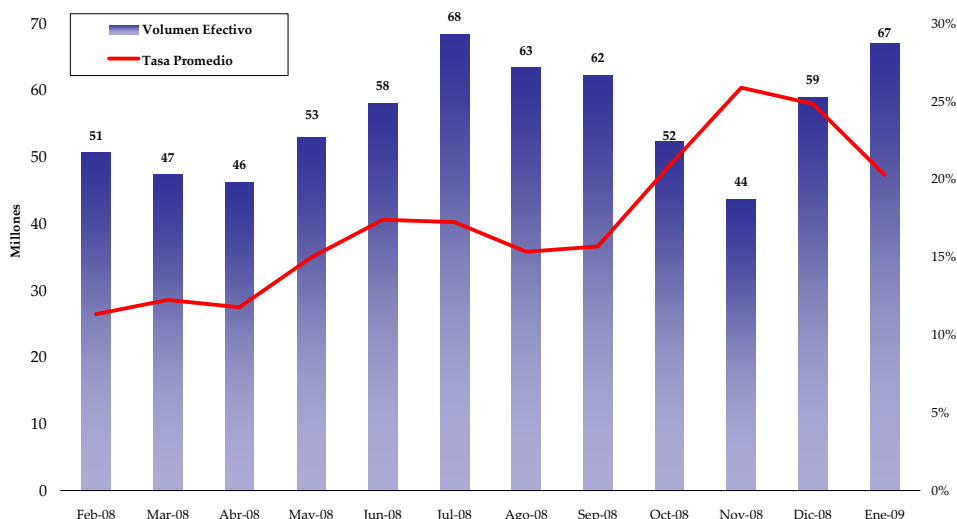
Durante el primer mes del año el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 98% del monto caucionado para dicho período, \$2.063 MM.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (11,28%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (12,53% promedio).

El spread promedio de tasas observado durante el primer mes del año fue 1,25 p.p., registrándose el 29 de enero la diferencia máxima (4,43 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 12,25% y la tasa de cauciones a 7 días en 7,82%.

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

En enero, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$67 millones. Ello representa un aumento interanual del 52%, y del 14% respecto del mes previo.



Fuente: CNV en base a datos del IAMC

El monto de cheque promedio se ubicó en \$26.050, monto similar al mes previo, y 9% superior a enero de 2008.

La tasa promedio operada para el mes fue del 20,26%, lo que representa una caída de 4,57 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo medio por cheque para enero fue de 84 días, cifra 7 días superior al mes previo.

En cuanto a la cantidad operada de cheques, ésta asciende a 2.573 CHPD, lo que equivale a un aumento interanual de +40%, y de +15% con respecto a diciembre.



## ANEXO

### DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA - ENERO 2009

#### ACCIONES

##### *FIPLASTO S.A.*

Mediante Certificado N° 347 de fecha 21/01/2008 se autorizó la oferta pública de 7.000.000 acciones escriturales de VN \$ 1 cada una 7en virtud de la capitalización de la cuenta Ajuste de Capital por \$ 968.799.- y la distribución de dividendos en acciones por \$ 6.031.201.

#### OBLIGACIONES NEGOCIABLES

##### *RIBEIRO S.A.C.I.F.A. e I.*

Mediante Resolución N° 16.056 de fecha 21/01/2009 se autorizó la ampliación del monto del Programa Global de emisión de ONs Simples, de VN \$ 50 MM a VN \$ 120 MM o su equivalente en otras monedas.

##### *PETROQUIMICA COMODORO RIVADAVIA S.A.*

Con fecha 21/01/2009, mediante Resolución N° 16.059 de fecha se autorizó la ampliación del monto máximo de emisión del Programa Global de Obligaciones Negociables de VN U\$S 50 MM a VN U\$S 150 MM o su equivalente en otras monedas.

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### PROGRAMA ROSFID:

Mediante Resolución N° 16.048 de fecha 15/01/09 se autorizó la prórroga y el aumento de monto del Programa Global de Valores Fiduciarios “Rosfid” de VN \$ 200 MM a VN \$ 250 MM.

### PROGRAMA COHEN:

Mediante Resolución N° 16.058 de fecha 21/01/09 se autorizó el aumento de monto del Programa Global de Valores Fiduciarios “Cohen” de VN \$50MM a VN \$100 MM.

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Credipaz Serie V (Prog. SUPERVIELLE CONFIANCE)	\$	20.000.000	Créditos personales
Consubond LXV (Prog. CONSUBOND)	\$	43.277.000	Créditos personales
Secubono XXXVII (Prog. Secuval)	\$	48.027.432	Créditos personales y consumo
Supervielle Creditos Banex XXVI (Prog. Sup. Confiance)	\$	70.000.000	Créditos personales
Fidebica IX (Prog. ROSFID)	\$	28.534.935	Créditos de consumo y personales
Megabono XXXVI (Prog. Secuval)	\$	45.637.560	Créditos de consumo y personales
SMSV XXIII (Prog. Secuval)	\$	25.000.000	Créditos Personales
Saturno Hogar X (Prog. Saturno Hogar)	\$	58.214.926	Créditos de consumo
CGM Leasing X (Prog. Hexagon)	\$	24.442.330	Creditos op. leasing
Confibono XLI (Prog. Secuval)	\$	28.164.818	Créditos de consumo y personales
Riberiro XXIX (Prog. Riberiro II)	\$	60.874.027	Créditos Personales
Garbarino XLIX (Prog. Garbarino)	\$	57.008.268	Prestamos Personales
Consubond LXVI (Prog. CONSUBOND)	\$	46.842.000	Créditos Personales
	\$	<b>556.023.296</b>	
Sygenta II (Prog. HEXAGON)	U\$S	8.895.963	Créditos sin garantías en U\$S s/agroquimicos
Novagro II (Prog. ROSFID)	U\$S	2.124.632	Creditos p/venta productos agr.
	U\$S	<b>11.020.595</b>	