



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Febrero de 2008

- *El Nuevo Financiamiento para el primer bimestre 2008 alcanzó un valor de U\$S 468 MM.*
- *Los Fideicomisos Financieros (FFs) continúan con su dinámica de crecimiento sin verse afectados por la turbulencia financiera: se colocaron 13 emisiones por un total de U\$S 221 MM, lo que significa un incremento del 104% (+U\$S 112 MM) respecto de las 9 emisiones colocadas en febrero 2007.*
- *En los FFs. colocados en febrero 2008 contra 2007 se destaca el primero con un incremento del 85% (+U\$S 76 MM) en el monto colocado conformado por créditos de consumo y personales, y del 194% (+ U\$S 36 MM) en los destinados a cupones de tarjeta de crédito.*
- *El 1º bimestre 2008 registró un incremento del 25% (+ U\$S 95 MM) en el monto colocado de FFs y un aumento en la cantidad de emisiones equivalente al 86%: 41 emisiones en 2008 vs. 22 en 2007.*
- *La CNV otorgó un nuevo registro para la emisión de ONs PYME, encontrándose en trámite 4 emisiones de ONs PYMEs, todas correspondientes a sociedades nuevas. Actualmente, el número de PYMEs registradas en la CNV para la emisión de ONs asciende a 22.*
- *A fines de febrero, el Patrimonio administrado por FCI fue de U\$S 7.450MM, un 3% superior a enero y 19% mayor respecto mismo período del año anterior. El análisis patrimonial para los últimos 12 meses muestra a los Fondos de Money Markets, cuyo incremento interanual fue de +53% (ascendiendo al cierre a \$7.579 MM) seguidos por los Renta Variable (acciones) con una suba anual de 21% (\$11.152 MM a fines de febrero).*
- *Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable en dólares, con un retorno ponderado del 64%. Le siguen sus pares en moneda nacional, con 50%.*
- *Los activos argentinos administrados por los FCI crecieron un 9% m/m mientras que en la comparación interanual, la suba registrada es de un 15%. Con respecto a los de origen brasileño, su incremento fue 13% m/m y 36% a/a.*
- *La tenencia de cuotas partes de FCI en manos de individuos asciende a \$2.168 MM, 5% más que en el mes previo. Asimismo, la cantidad en poder de Personas Jurídicas, 8.619, representó un récord respecto de los meses anteriores. Durante febrero, el valor de las cuotas partes ascendió a \$21.445 M, +9% contra el mes precedente.*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

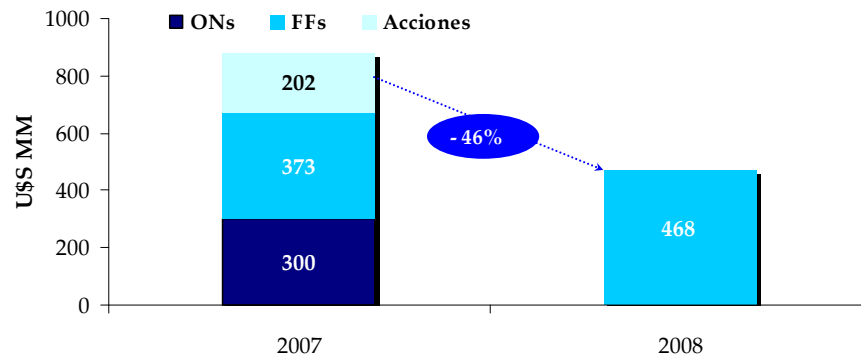
Presidente: Lic. Eduardo HECKER

Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI

Director: Dr. Héctor HELMAN

NUEVO FINANCIAMIENTO

1º Bimestre 2008 vs. 2007



Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento¹ correspondiente al 1º bimestre del 2008 registró una disminución de U\$S 407 MM) con respecto a igual período 2007, alcanzando un valor de U\$S 468 MM. No obstante, esto implica una leve mejora respecto al mes anterior donde la caída del Nuevo Financiamiento fue 57% a/a.

¹ 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 FEBRERO 2008 vs 2007

CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

En espera de mejores condiciones en el mercado, en febrero 2008 no se registraron colocaciones de ONs; no obstante se destaca la autorización de la Clase G de Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I por un monto de hasta \$ 20 MM cuyo período de colocación se prevé comenzar en mayo próximo.

En virtud del contexto poco favorable que están atravesando los mercados, se encuentran pendientes de emisión las ONs de las siguientes emisoras:

- Arcor: ON Clase I por U\$S 150 MM con vto. a 10 años.
- HSBC Arg.: ONs Clase 1 por \$ 150 MM con vto. en 2010.
- Bco. Macro: ONs Clase 4 por U\$S 100 MM con vto. en 2014.
- CLISA: ONs Clase 3 por U\$S 20 MM con vto. a los 18 meses.
- Ribeiro: ONs Clase G por \$ 20 MM con vto. en 2018.

En lo que respecta a febrero 2007, tampoco se registraron colocaciones de ONs en dicho mes.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYMES

En febrero 2008 el Organismo ha otorgado un registro para la 3º emisión de ONs de la sociedad PYME Regional Trade S.A. por un monto de hasta \$3.500.000 y se han levantado los condicionamientos impuestos al registro otorgado en noviembre 2007 a la sociedad PYME Rural Ceres S.A. para la emisión de ONs por un monto de hasta U\$S 1.350.000.

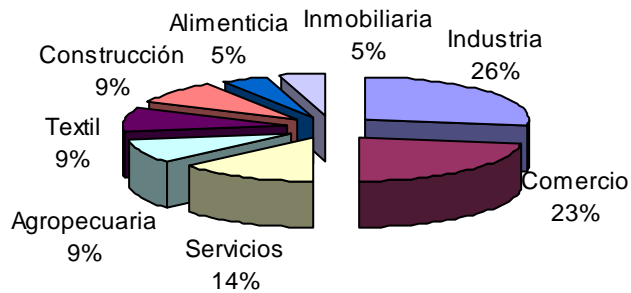
Asimismo, se encuentran en trámite ante el Organismo 4 emisiones de ONs PYMES, las que en su totalidad corresponden a sociedades PYMES nuevas.

Actualmente, el número de sociedades registradas en la CNV para la emisión de ONs PYMES asciende a 22.

Del análisis por sector económico se observa que aprox. el 50% de las sociedades están concentradas en actividades vinculadas a la

industria (6) y el comercio (5); en tanto el 50% restante se encuentra conformado por sociedades especializadas en servicios (3), agropecuaria (2), textil (2), construcción (2), alimenticia (1) e inmobiliaria (1).

Sociedades PYMEs ONs por Sector



REGISTRO VALORES DE CORTO PLAZO (VCP)

En relación a los Valores de Corto Plazo (VCP), con fecha 01/02/08 se autorizó a Nuevo Banco Industrial de Azul S.A. la primera emisión de VCP por un monto de VN \$ 90 MM con vencimiento a los 270 días de la fecha de emisión, en el marco del programa global de VCP por un monto de hasta VN U\$ \$ 35 MM autorizada en octubre 2007. En el primer bimestre 2008, el total colocado de VCP asciende a \$ 92 MM.

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado
Banco Finansur S.A.	Serie III	\$	30.000.000	18.900.000
Nuevo Banco Industrial de Azul S.A.	Serie I	\$	90.000.000	73.398.000
		\$	120.000.000	92.298.000

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS FEBRERO 2008 vs. 2007

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	Cant. FF	2008		2007	
			Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	
Enero	\$	24	228	11	258	
	U\$S	4	20	2	7	
Total Colocado FFs. Enero		28	248	13	265	
Febrero	\$	13	221	9	108	
	U\$S	-	-	-	-	
Total Colocado FFs. Febrero		13	221	9	108	
Total Acumulado 1º Bimestre		41	468	22	373	

Los FFs. continúan siendo el instrumento de financiamiento menos afectado ante el contexto actual de los mercados: en febrero 2008 se colocaron 13 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 221 MM (\$ 697 MM) lo cual significa un incremento del 104% (+ U\$S 112 MM) respecto de las 9 emisiones colocadas en febrero 2007 que totalizaron U\$S 108 MM (\$ 339 MM).

La comparación del monto colocado en el 1º bimestre 2008 vs. 2007 muestra una variación positiva del 25% (+ U\$S 95 MM) e igual sentido se advierte respecto de la cantidad de emisiones involucradas en dicho período: 41 emisiones en 2008 vs. 22 en 2007, lo que implica un incremento del 86%.

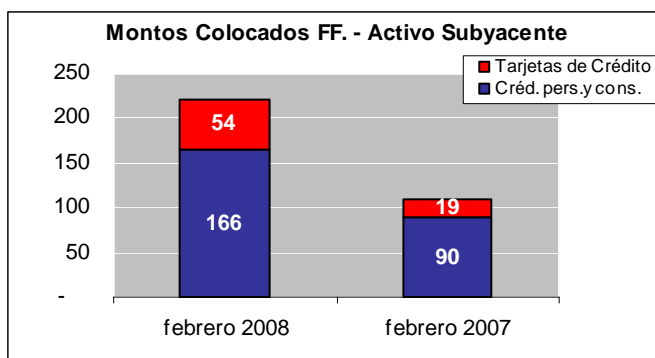
MONTOS COLOCADOS FEBRERO 2008 vs. 2007 (\$ MM)

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

La totalidad de los FFs. colocados en febrero 2008 y 2007 corresponden exclusivamente a operaciones destinadas al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de créditos).

Activos Fideicomitados	Febrero 2008			Febrero 2007		
	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	9	166	75%	8	90	83%
Tarjetas de Crédito	4	54	25%	1	19	17%
Monto Colocado FFs Febrero	13	221	100%		108	100%

En relación a ello se destaca en febrero 2008 un incremento del 85% (+U\$S 76 MM) y del 194% (+ U\$S 36 MM) en el monto colocado de FFs conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito, respectivamente.

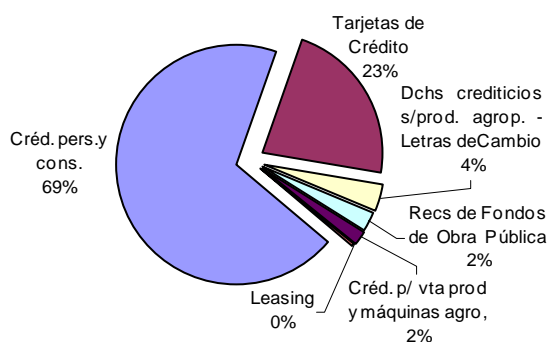


FFs. Montos Colocados - 1º Bimestre 2008

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers. y cons.	25	324	69%
Tarjetas de Crédito	8	106	23%
Dchs credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	3	17	4%
Recursos de Fondos de Obras Públicas	1	11	2%
Créd. p/ venta prod agrop y máq. Agrícolas	3	9	2%
Leasing	1	2	0%
Monto FF. Colocado 1º Bimestre 2008	41	468	100%

En línea con lo observado en febrero, el 92% de los FFs. emitidos en el 1º bimestre 2008 corresponden a FFs. que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (69%) y los cupones de tarjetas de crédito (23%), siguiendo con el 4% del total emitido, los FFs. vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria.

FFs. 1º Bimestre 2008

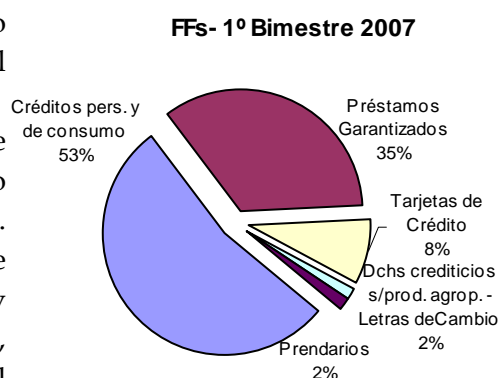


FFs. Montos Colocados - 1º Bimestre 2007

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	15	200	53%
Préstamos Garantizados	2	129	35%
Tarjetas de Crédito	2	32	8%
Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	2	7	2%
Prendarios	1	6	2%
Monto Colocado 1º Bimestre 2007	22	373	100%

En el 1º bimestre 2007, los FFs. que tienen por objeto el financiamiento del consumo representaron el 61% del total emitido en dicho período.

Asimismo, en el 1º bimestre 2008 se observa un incremento del 62% y del 234% en los FFs. conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito, respectivamente, respecto igual período 2007.



FIDEICOMISOS FINANCIEROS – PLAZOS DE DURACIÓN

- No se han emitido en el mes FFs. con plazos de duración superior a los 5 años.
- El 72% del monto emitido, compuesto por 9 FFs, tiene un plazo de duración entre 2 y 5 años y el 28% restante, conformado por 4 emisiones, corresponde a FFs con plazos de duración no mayores a los 2 años.

Plazo	Activo Subyacente	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	%
0 - 2 años	Créditos de consumo y personales	3	45	74%
	Tarjetas de Crédito	1	16	26%
0 - 2 años		4	62	28%
2 - 5 años	Créditos de consumo y personales	6	121	76%
	Tarjetas de Crédito	3	38	24%
2 - 5 años		9	159	72%
Total FFs. colocados - Febrero 2008		13	221	100%

ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

1º Bimestre 2008 vs. 2007

Monto Colocado Acciones Primer Bimestre 2008 vs. 2007

Oferta Pública	Acciones 1º Bimestre 2008 Montos \$ MM	Acciones 1º Bimestre 2007 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	0	631
Acciones Liberadas	4	6
Total Acciones	4	637

En febrero 2008 no se ha registrado ninguna emisión de acciones por parte de las sociedades que se encuentran en el régimen de oferta pública por acciones. No obstante, se destaca en el mes la autorización de oferta pública de las acciones a colocar por suscripción de Colorín I.M.S.S.A e Instituto Rosembusch S.A. por un monto de VN \$ 4.100.000 y VN \$ 3.000.000, respectivamente.

En febrero 2007 se efectuó la colocación de acciones por suscripción por un monto de VN \$ 600 MM correspondiente a la emisora Pampa Holding, cuya autorización de oferta pública fue otorgada por el Organismo en enero 2007.

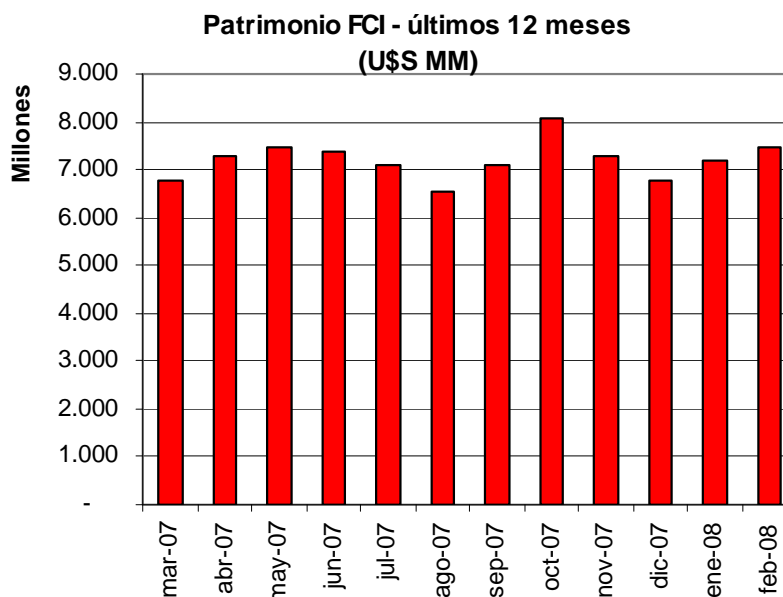
En el 1º bimestre 2008, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 2 emisiones por distribución de dividendos en acciones – Bodegas Esmeralda S.A. y Garovaglio y Zorraquín S.A.
- ❖ 2 emisiones por suscripción -Colorín I.M.S.S.A e Instituto Rosembusch S.A.-.

FONDOS COMUNES DE INVERSION

PATRIMONIO ADMINISTRADO (EVOLUCIÓN ANUAL Y MENSUAL 2007)

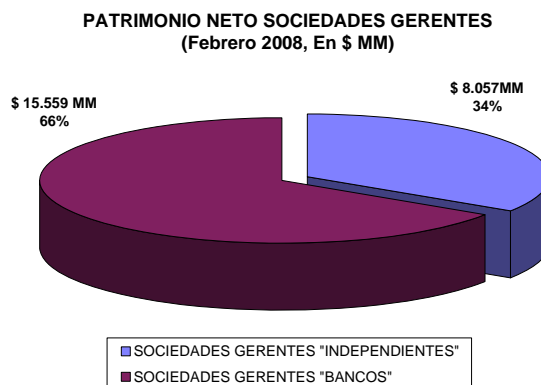
A fines de febrero, el Patrimonio administrado por FCI fue de U\$S 7.450MM, un 3% superior a enero y 19% mayor respecto mismo período del año anterior.



Fuente: CNV-CAFCI

FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

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

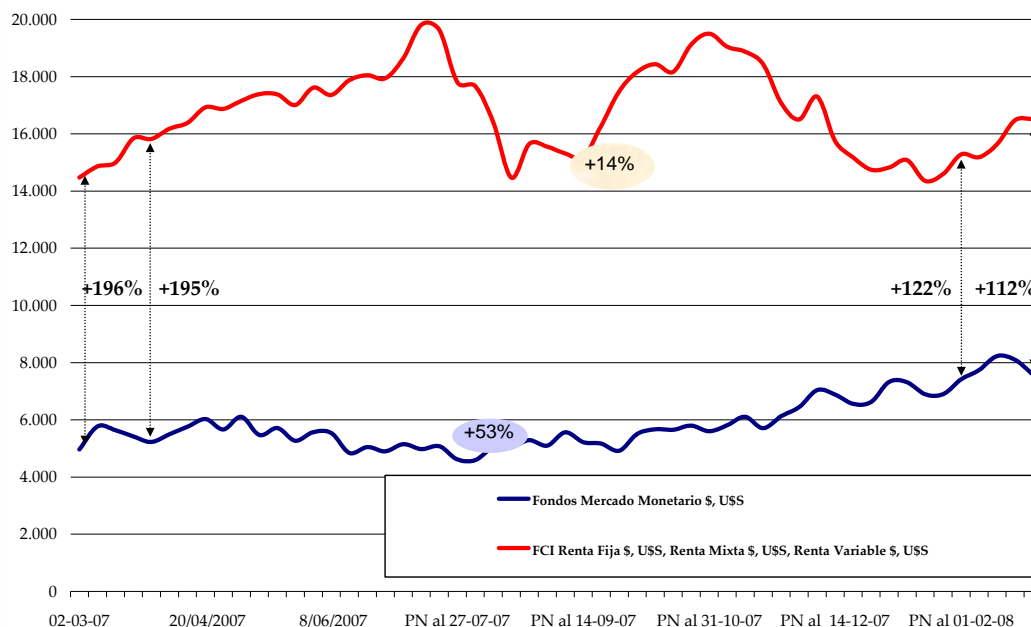


Fuente: CNV-CAFCI

FONDOS COMUNES DE INVERSION

EVOLUCION PATRIMONIAL: *MONEY MARKETS* VS. FCI DE RENTA

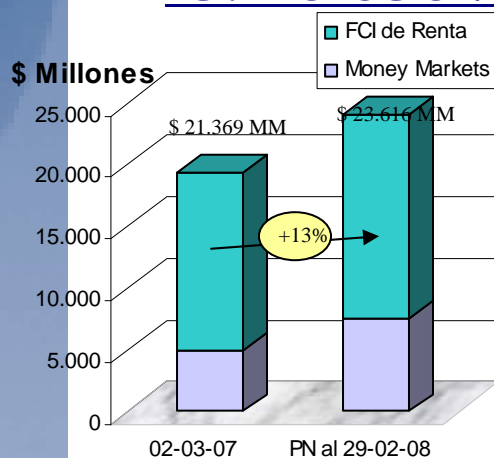
(Últimos 12 meses, en \$ MM)



A principios de febrero, la brecha entre los patrimonios de los FCI de Renta (Bonos y Acciones en \$ y U\$\$), y los de Mercados Monetarios (Plazos Fijos en \$ y U\$\$) ascendía a +122% (+\$ 8.115 MM), mientras que a fin de mes, dicha diferencia decreció hasta +112% (+7.696 MM).

Asimismo, en los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de Renta se incrementó en 53% (alcanzando los \$ 16.520 MM a fin de mes), mientras que el de *Money Markets* lo hizo 14% (\$7.579 MM a fines de febrero).

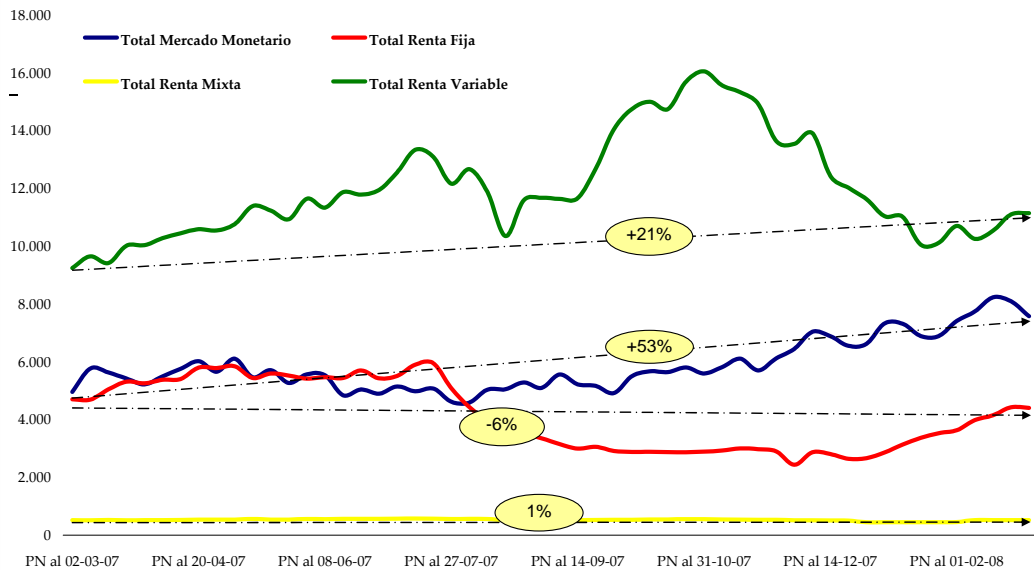
FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL



Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de referencia, se observa un aumento del 13%.

Al considerable aumento de los Mercados Monetarios del orden del 53% para el mes analizado, el patrimonio de los FCI de renta también experimentó un aumento, en este caso de más de 14%.

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



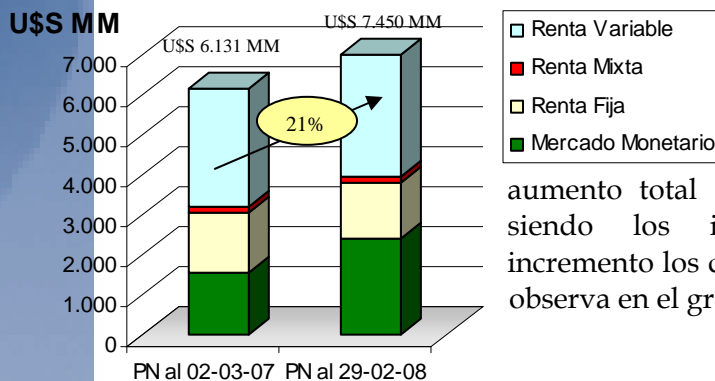
Fuente: CNV-CAFCI

El análisis patrimonial de los FCI para los últimos 12 meses muestra a los Fondos de *Money Markets*, cuyo incremento interanual fue de +53% (ascendiendo al cierre a \$7.579 MM) seguidos por los Renta Variable (acciones) con una suba anual de 21% (\$11.152 MM a fines de febrero).

Por su parte, los FCI de Renta Mixta crecieron a una tasa del 1% para el mismo período, cerrando febrero con \$526MM.

Los Fondos de Renta Fija (bonos) decrecieron 6% año a año, cerrando el mes con \$ 4.409 MM.

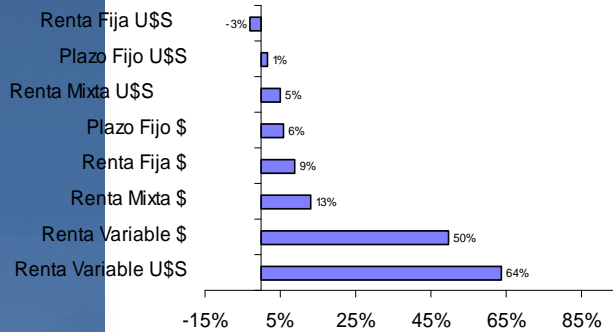
FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Fuente: CNV-CAFCI

Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de febrero con el de su par 2007, se observa un aumento total del 21% (US\$ 1.318 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de Renta Variable, según se observa en el gráfico previo.

RANKING RENTABILIDAD² FCI (TOTAL INDUSTRIA) (Últimos 12 meses)



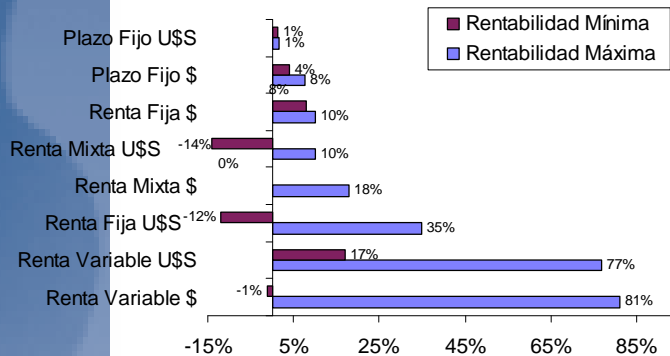
Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable en dólares, con un retorno ponderado del 64%. Le siguen sus pares en moneda nacional, con 50%.

Seguidamente se ubican los FCI de Renta Mixta en \$, con un rendimiento de 13%, y Renta Fija en pesos, con 9%.

Por su parte, los Fondos de Plazo Fijo en pesos mostraron un rendimiento anual del 6%, mientras que los Renta Mixta en U\$\$ obtuvieron una rentabilidad anual del orden del 5%. Los Fondos de Plazo Fijo en U\$\$ 1% y Renta Fija U\$\$ -3\$.

RANKING RENTABILIDAD¹ FCI (Últimos 12 meses) (5 FCI DE MAYOR PATRIMONIO)



Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Los FCI de Renta Variable en pesos se posicionaron como líderes en febrero, con una rentabilidad máxima que rondó el 81%.

Sus pares en U\$\$, se ubicaron segundos, con un rendimiento máximo del 77%.

Seguidamente lo hicieron los fondos de Renta Fija en U\$\$ y Renta Mixta en \$, con rendimientos máximos de 35% y 18%, respectivamente. Los FCI de Renta Mixta en dólares al igual que los de Renta Fija en \$ obtuvieron una rentabilidad anual del 10%.

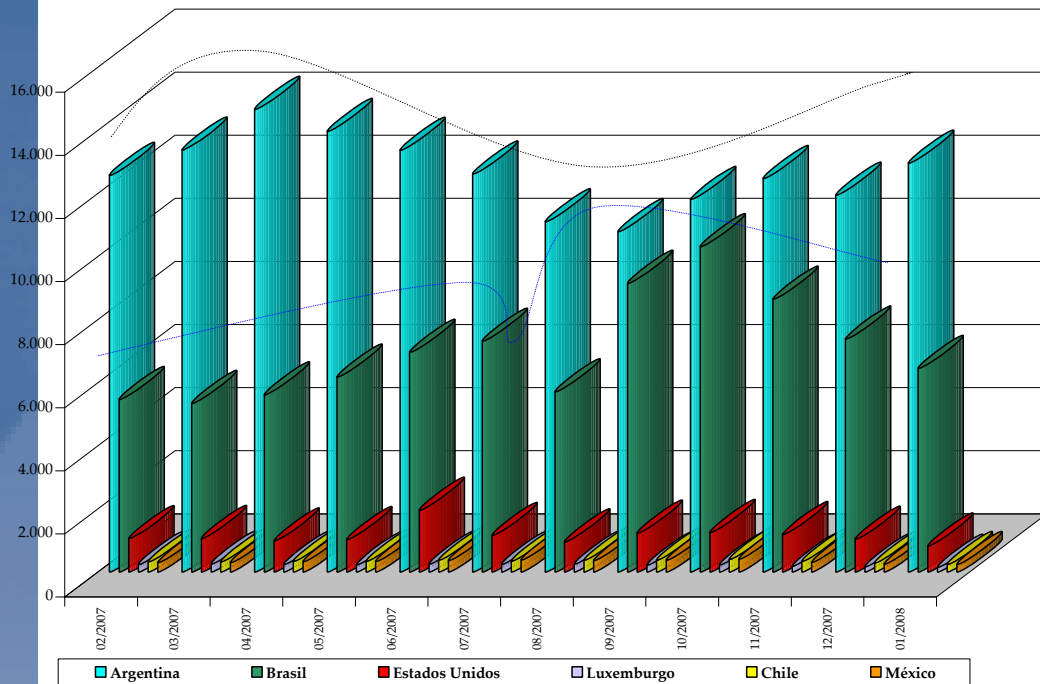
Por su parte, los FCI de Plazo Fijo obtuvieron entre 4 y 8% de rentabilidad anual en pesos, y 1% en dólares.

² 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)

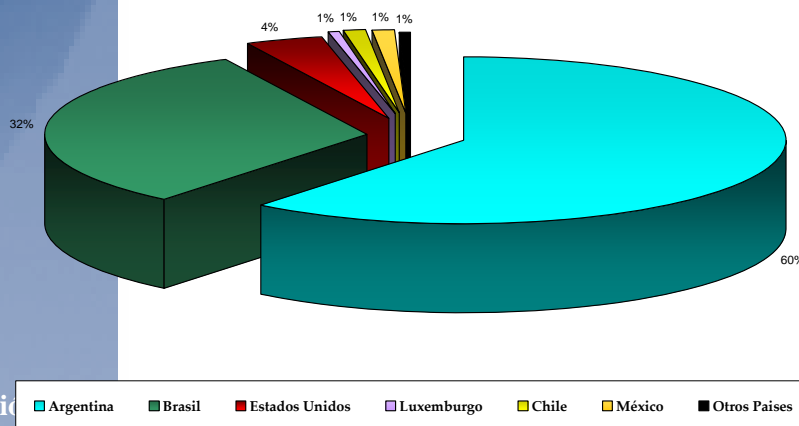
Los activos argentinos administrados por los FCI crecieron un 9% m/m mientras que en la comparación interanual, la suba registrada es de un 15%.

Con respecto a los de origen brasileño, su incremento m/m pasado fue 13% y 36% a/a.



Fuente: CNV-CAFCI

Distribución de activos según país

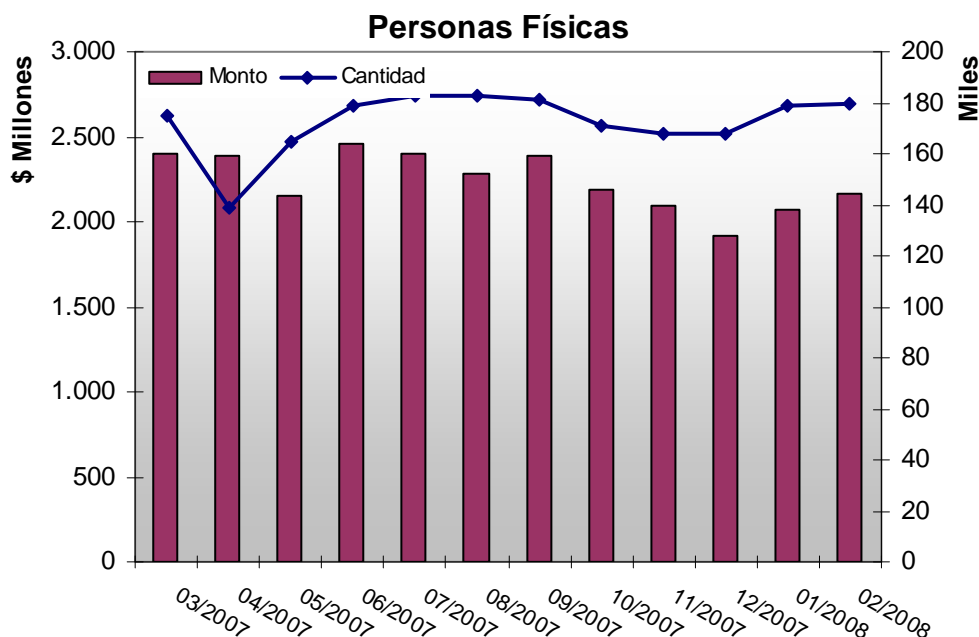


Fuente: CNV-CAFCI

La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (60%) y brasileños (32%). Del 8% restante, 4% pertenece a activos norteamericanos, mientras que tanto Luxemburgo como Chile México y se adjudican 1% cada uno.

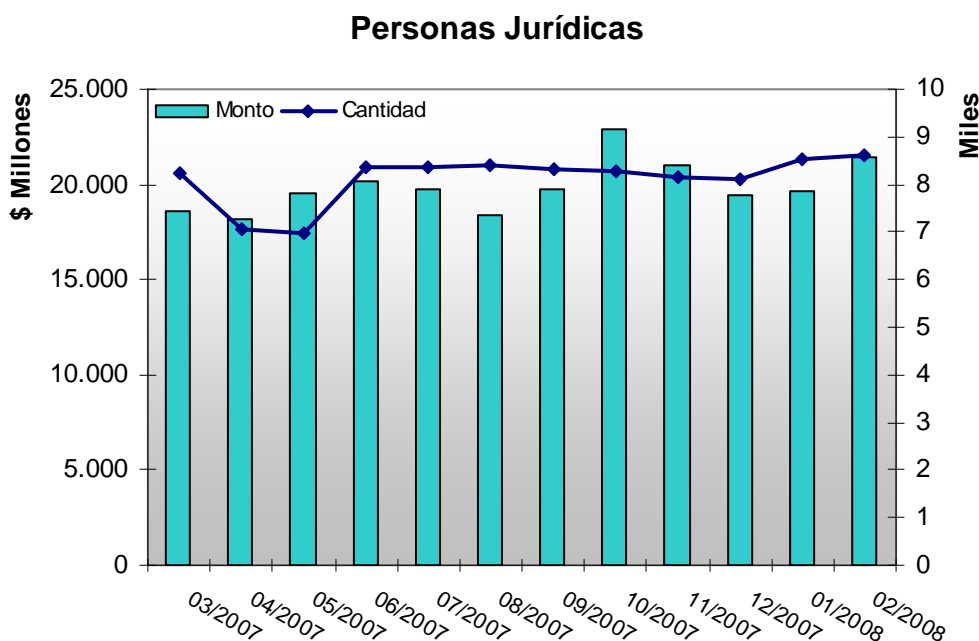
El restante 1% se reparte entre otros países.

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



La cantidad cuotapartistas físicos en los FCI totaliza 179.335, cifra similar al mes anterior, y al promedio para 2008. Por su parte, la tenencia de cuotapartes de FCI en manos de individuos asciende a \$2.168 MM, lo que representa un aumento del 5% con respecto al mes previo.

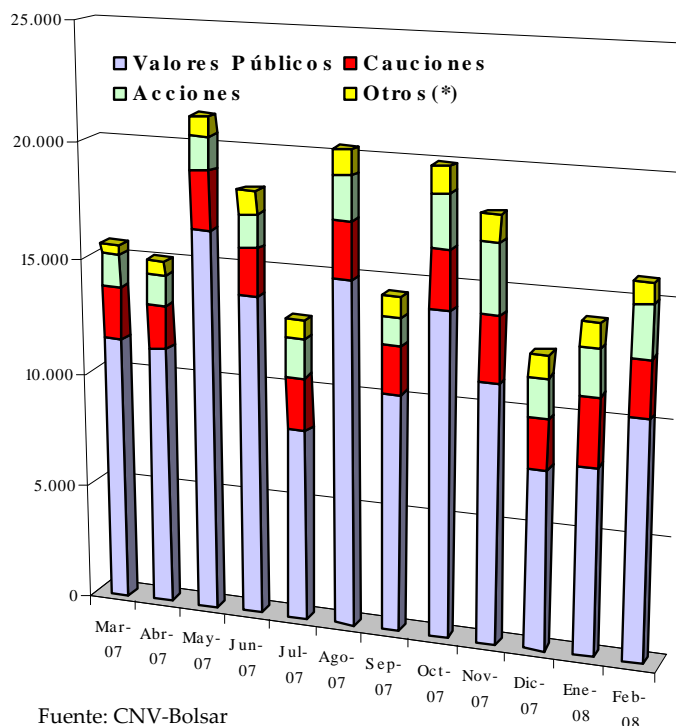
La cantidad de Personas Jurídicas con cuotapartes de FCI representó un récord respecto de los meses anteriores, totalizando 8.619 en febrero. Durante dicho mes el valor de las cuotapartes ascendió a \$21.445 M, +9% contra enero 2008.



MERCADOS

MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)



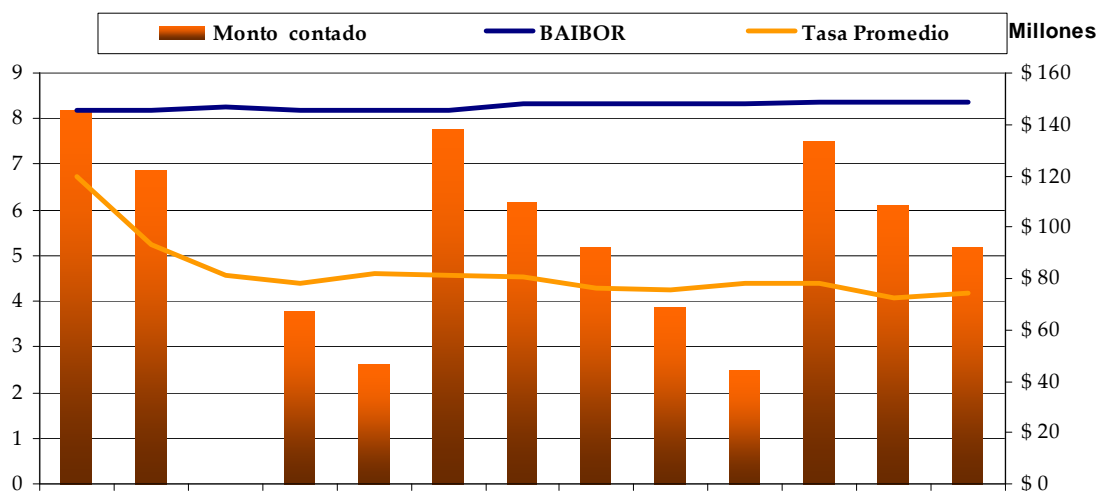
En febrero se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$15.903 MM. Efectuando la comparación interanual, este monto resulta un aumento del 34%.

Los Valores Públicos concentraron aproximadamente el 65% de las sumas operadas (\$ 10.311 MM). Ello representa un crecimiento del 36% a/a.

En segundo lugar se ubicaron las Acciones, con un volumen de \$ 2.206 MM, equivalente a una suba del 43% año a año.

Finalmente, las Cauciones alcanzaron un aumento de 23% interanual, con un volumen negociado de \$2.457 MM.

PASES Y CAUCIONES (Febrero 2008, en \$ MM)



Fuente: CNV - Bolsar - BCRA

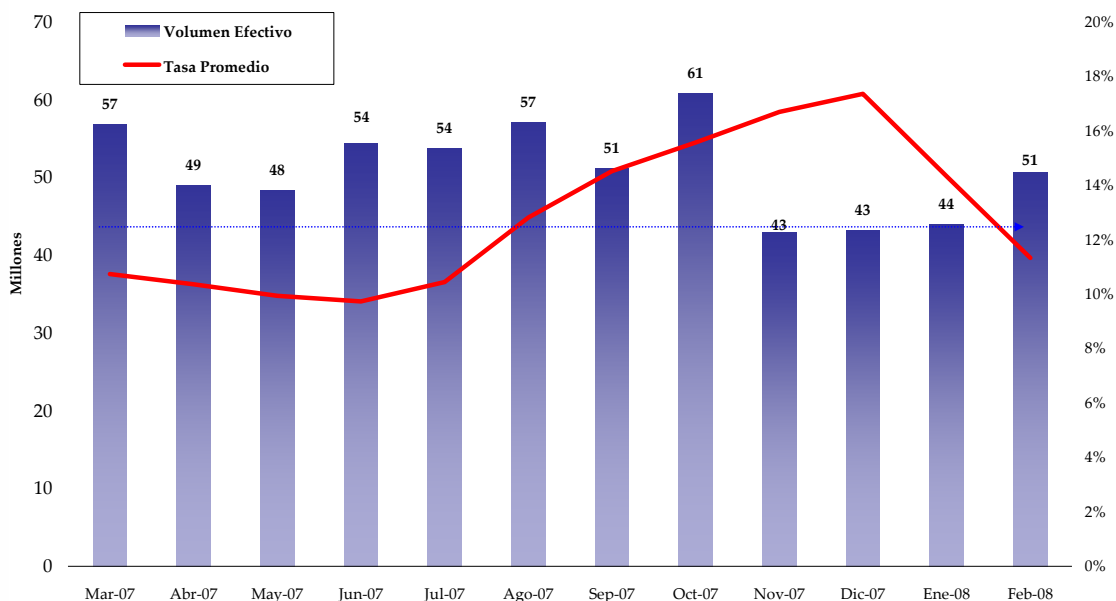
Durante este mes el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 98% del monto caucionado para dicho período. Para los primeros dos meses de 2008, la suma negociada totaliza \$3.829 MM.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (4,63%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (8,27% promedio).

El spread promedio de tasas observado durante el décimo mes del año fue 0,87 p.p., registrándose el 28 de febrero la diferencia máxima (4,30 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 8,37% y la tasa de cauciones a 7 días en 4,07%.

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

En febrero, el volumen efectivo negociado de CHPDs ascendió a aproximadamente \$51 millones, registrando una suba del 17% en términos interanuales, y del 15% respecto del mes previo.



Fuente: CNV en base a datos del IAMC

El monto de cheque promedio se ubicó en \$28.764, lo que representa un crecimiento superior al 20% con respecto al mes anterior, y de 6% a/a.

La tasa promedio operada para febrero fue del 11,33%, una suba de 3 puntos porcentuales con respecto al mes previo, y de -0,47 p.p. contra febrero de 2007, cuando llegaba a 11,8%.

El plazo medio por cheque para febrero fue de 110 días, plazo 5 días superior al mes precedente.

El monto acumulado para los primeros dos meses del año ascendió a casi \$95 MM, un monto similar al de igual período del año anterior. Asimismo, la cantidad operada de cheques (1.760) representó una disminución del 4% con respecto a enero, aunque una suba de 11% interanual.

Por su parte, la tasa promedio para el período enero-febrero de 2008 ascendió a 12,83%, 0,43 p.p. por encima de mismo período del año anterior (12,4%).

ANEXO
DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA
FEBRERO 2008
ACCIONES

COLORÍN I.M.S.S.A.

Mediante Resolución N° 15.828 de fecha 01/02/2008 se autorizó a la sociedad la oferta pública de 4.100.000 acciones ordinarias, escriturales sin prima de VN \$ 1 cada una, con el objeto de capitalizar aportes irrevocables efectuados por el accionista controlante.

**INSTITUTO ROSEMBUSCH SOCIEDAD ANÓNIMA DE BIOLOGIA
EXPERIMENTAL AGROPECUARIA**

Por Resolución N° 15.834 de fecha 21/02/2008 se autorizó a la Sociedad la oferta pública de VN \$ 3.000.000 de acciones ordinarias Clase B de VN \$1 cada una a ser colocadas por suscripción con prima de emisión.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

SANCOR COOPERATIVAS UNIDAS LIMITADA

Mediante Resolución N° 15.831 de fecha 15/02/08 se autorizó la creación del Programa Global de emisión de ONs Simples, por un monto máximo en circulación de hasta VN U\$S 40 millones o su equivalente en otras monedas.

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

Con fecha 18/02/2008 se autorizó la emisión de la Clase G de ONs por un monto de hasta VN \$ 20 MM con vencimiento en abril 2018, a emitirse en el marco del Programa Global de ONs por un monto de hasta VN \$ 150 MM autorizado por el Organismo mediante Resolución N° 15.352 de fechas 9/03/2006.

Los títulos devengarán una tasa de interés variable equivalente a la Tasa BADLAR Privada en pesos más 5% nominal anual de interés con pagos mensuales de interés y amortización del capital en un único pago al vencimiento. Los fondos obtenidos de la colocación de los títulos serán destinados a inversiones en activos físicos situados en el país, integración de capital de trabajo en el país y/o refinanciación de pasivos de la sociedad conforme lo establece el Art. 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA BMN MULTIACTIVOS

Mediante Resolución N° 15.830 de fecha 01/02/08 se autorizó la ampliación del monto del Programa Fideicomisos Financieros "BMN MULTIACTIVOS" de VN \$ 200 MM a VN \$ 300 MM.

SYNGENTA I:

Por Providencia de Directorio de fecha 21/02/08 se autorizó la emisión del FF. SYNGENTA I para la emisión de Valores Fiduciarios por un monto de hasta VN \$ 7.309.113, en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios "Hexagon" autorizado por Resolución N° 15.353 de fecha 09/03/06

HSBC Bank Argentina S.A. actúa en carácter de Fiduciario y Syngenta Agro S.A. se desempeña como Fiduciante.

Constituyen los bienes fideicomitados créditos sin garantías originados en dólares por el Fiduciante derivados de la comercialización de agroquímicos a distribuidores y productores, instrumentados mediante Facturas y remitos.

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitados
Consubono XXIII (Programa Saenz)	\$	25.239.000	Créditos Personales
Sociedad Militar Seguro de Vida XVII (Prog. Secuval)	\$	23.000.000	Créditos Personales
Tarjetas Cuyanas Trust V (Prog. Centenario)	\$	50.902.000	Tarjetas de Crédito
Tarjeta Shopping XL (Prog. Tarjeta Shopping)	\$	60.568.247	Tarjetas de Crédito y Créditos Personales
Secubono XXIX (Prog. Secuval)	\$	74.693.121	Créditos de consumo y personales
Ribeiro XXII (Prog. Ribeiro II)	\$	45.817.087	Créditos Personales
Megabono XXVIII (Prog. Secuval)	\$	67.688.140	Créditos de consumo y personales
Bonesi XVIII (Prog. SB Fideicomisos)	\$	27.419.164	Créditos de consumo
Meroli X (Prog. Secuval)	\$	10.480.063	Créditos de consumo y personales
Tarjeta Saenz II (Prog. Saenz)	\$	30.000.302	Tarjetas de Crédito
Galicia Personales VII (Prog. Centenario)	\$	150.000.000	Préstamos Personales
Cía. Argentina de Granos II (Prog. SB Fideicomisos)	\$	25.513.973	Créditos comerciales s/vta. prod. Agrop.
Red Mutual VII (Prog. BACs)	\$	20.784.611	Créditos Personales
Tarjeta Shopping XLI (Prog. Tarjeta Shopping)	\$	64.533.943	Tarjetas de Crédito y Créditos Personales
	\$	676.639.651	
Syngenta I (Prog. Hexagon)	U\$S	7.309.113	Créditos sin garantías s/agrop.
Agroaval VII (Prog. Secuval)	U\$S	12.426.651	Dchos credit. s/prod. Agrop.
	U\$S	19.735.764	