



*Ministerio de Economía y Producción*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

*Informe Mensual*

**INFORME MENSUAL DEL  
MERCADO DE CAPITALES**

**Febrero de 2009**

- *En el 1º Bimestre 2009 el “Nuevo Financiamiento” registró un incremento del 12% (+ \$ 171 MM) con relación a igual período 2008 explicado principalmente por la emisión de ONs; de la medición del nuevo financiamiento en moneda estadounidense se observa un leve incremento (+1%; U\$S 6 MM) como consecuencia de la variación del tipo de cambio.*
- *En el 1º Bimestre 2009 el “Nuevo Financiamiento” - conformado el 74% por FFs. y el 26% restante por ONs- alcanzó un valor de \$ 1.649 MM (U\$S 474 MM) vs. \$ 1.478 MM (U\$S 468 MM) obtenido en igual período 2008 donde no hubo emisiones de deuda corporativa.*
- *En febrero 2009 se colocó la Clase I de ONs de EMGASUD S.A. por VN U\$S 101,6 MM, ascendiendo el total de ONs colocadas en el 1º Bimestre 2009 a U\$S 122 MM (\$ 426 MM).*
- *En febrero 2009 se efectuaron 17 emisiones de FFs. alcanzando un monto de U\$S 127 MM (\$ 444,4 MM) vs. 13 emisiones colocadas en febrero del año precedente que totalizaron U\$S 221 MM (\$ 697 MM); se destaca que parte de la disminución del monto expresado en U\$S se debe a la variación del tipo de cambio U\$S/\$ entre febrero 2009 y 2008, teniendo en cuenta que las emisiones de FFs se efectúan en su mayor parte en moneda nacional.*
- *En febrero 2009, los FFs. destinados al financiamiento del consumo (créditos personales y consumo -53%- y cupones de tarjetas de crédito -19%-) representan el 72% del total emitido en dicho mes.*
- *En relación al 1º Bimestre 2009, se efectuaron 39 emisiones de FFs por un monto total de U\$S 352 MM (\$ 1.224 MM), de las cuales 31 emisiones por U\$S 285 MM corresponden a operaciones vinculadas al financiamiento de consumo.*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

## *AUTORIDADES*

**Presidente: Lic. Eduardo HECKER**

**Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI**

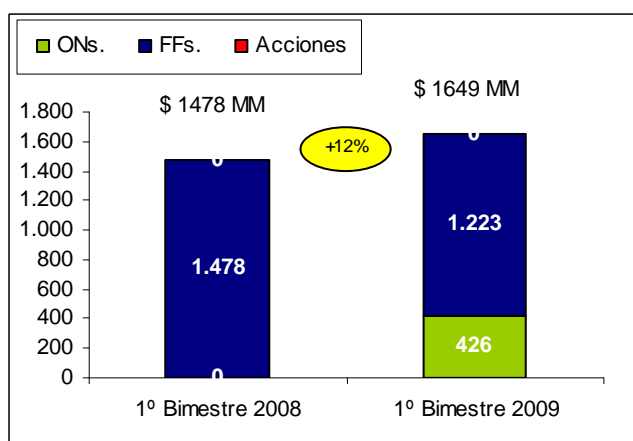
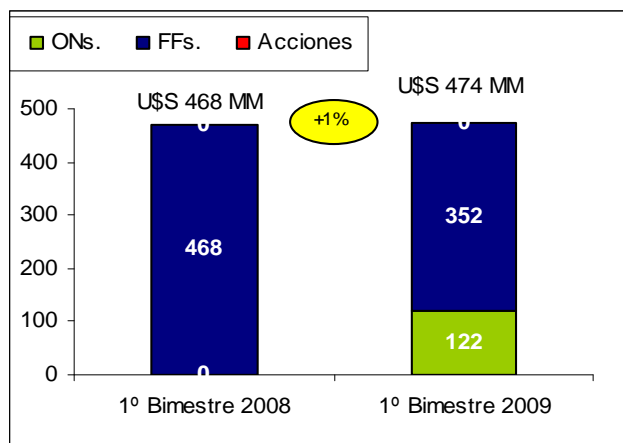
**Director: Dr. Héctor HELMAN**

## NUEVO FINANCIAMIENTO 1º Bimestre 2009 vs. 2008

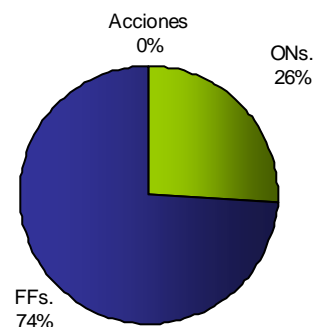
El Nuevo Financiamien-to<sup>1</sup> correspondiente al 1º Bimestre 2009 arrojó un valor de \$ 1.649 MM lo que implica un incremento del 12% (+ \$ 171 MM) con relación al monto alcanzado en igual período 2008.

Si la medición del Nuevo Financiamiento se efectúa en moneda estadounidense se observa que el 1º Bimestre 2009 arroja un monto de U\$S 474 MM vs. U\$S 468 MM en igual período 2008, registrando en consecuencia un leve incremento (+1%; U\$S 6 MM) explicado por la variación del tipo de cambio.

El 74% del nuevo financiamiento 2009 corresponde a las emisiones de FFs y el 26% restante a la emisión de ONs genuinas, en tanto el 100% del nuevo financiamiento registrado en igual período 2008 estuvo conformado por FFs.



Fuente: CNV



<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 FEBRERO 2009 vs 2008

En febrero 2009 se colocó la Clase I de ONs de EMGASUD S.A. por VN U\$S 101,6 MM, emitida en el marco del Programa Global de ONs por hasta U\$S 200 MM con el objeto de incrementar la generación de energía eléctrica mediante la compra de turbinas y la realización de obras eléctricas e interconexiones de gas necesarias para la construcción y puesta en marcha de las Centrales de Generación Eléctrica Matheu, Paraná, Concepción, Olavarría, Bell Ville, Bragado y Las Armas.

En lo que respecta a febrero 2008, no se registró ninguna emisión de ONs.

El total de emisiones de ONs registradas en el 1º bimestre de 2009 asciende a U\$S 122 MM conformado por 2 emisiones, una efectuada en moneda nacional por VN \$ 70 MM y la otra efectuada en dólares por VN U\$S 101,6 MM.

Sociedad	Serie ON	Moneda de Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)	Plazo
Juan Minetti S.A.	Clase 1	\$	20.231.214	36 meses
Emgasud S.A.	Clase I	U\$S	101.603.000	34 meses
<b>ONs Colocadas 1º Bimestre 2009</b>		<b>U\$S</b>	<b>121.834.214</b>	

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En febrero 2009 el Organismo no ha otorgado nuevos registros para la emisión de ONs PYMES; tampoco se han registrado nuevas emisiones de Valores de Corto Plazo (VCP).

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### MONTOS COLOCADOS FEBRERO 2009 vs. 2008

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	2009		2008	
		Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)
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>
Febrero	\$	15	114	13	221
	U\$S	2	13	0	0
<b>Total Colocado FFs. Febrero</b>		<b>17</b>	<b>127</b>	<b>13</b>	<b>221</b>
<b>Total FFs 1º Bimestre</b>		<b>39</b>	<b>352</b>	<b>41</b>	<b>468</b>

Fuente CNV

En febrero 2009 se colocaron 17 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 127 MM (\$ 444,4 MM) vs. 13 emisiones colocadas en febrero 2008 que totalizaron U\$S 221 MM (\$ 697 MM), registrando en consecuencia una disminución del 42% (- U\$S 94 MM) en el monto colocado expresado en dólares.

Al igual que lo señalado en el informe del mes anterior y destacando que la mayor parte del monto colocado de FFs se efectúa en moneda nacional, se advierte que parte de la disminución está explicada por la variación registrada en el tipo de cambio U\$S/\$ -febrero 2008: TC 3.16 y febrero 2009:TC. 3,5-.

Por lo expuesto, se muestra a continuación los montos de FFs. colocados por moneda de emisión:

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

Moneda Emisión	Febrero 2009	Febrero 2008	Variación por moneda de emisión
\$	399.355.507	697.068.409	-297.712.902
U\$S	12.859.804	0	12.859.804

Asimismo, en lo que respecta al 1º Bimestre 2009, se colocaron 39 FFs. por U\$S 352 MM (\$ 1.223 MM) vs. 41 emisiones registradas en igual período del año precedente por U\$S 468 MM (\$1.478 MM).

Moneda Emisión	1º Bimestre 2009	1º Bimestre 2008	Variación por moneda de emisión
\$	1.132.021.343	1.414.391.013	-282.369.670
U\$S	26.205.399	20.158.375	6.047.024

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

### CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

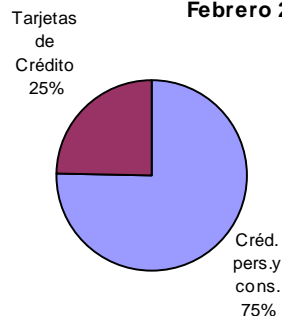
A diferencia de la composición de los FFs emitidos en febrero 2008 (créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de créditos), en febrero 2009 se observa una mayor diversificación de activos fideicomitidos conformados además por créditos prendarios y FFs. vinculados a la actividad agropecuaria.

En febrero 2009, los FFs que tienen por objeto el financiamiento del consumo representaron el 72% del total colocado en dicho mes, continuando con el 24% y 4% restante, los FFs. conformados por créditos prendarios y aquellos vinculados a la actividad agropecuaria respectivamente.

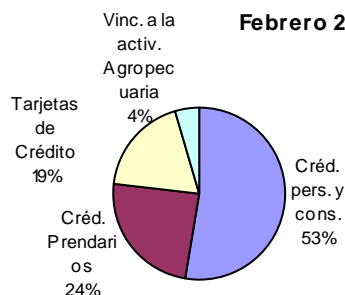
#### **FFs. Montos Colocados - Febrero 2009**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers. y cons.	11	67	53%
Créd. Prendarios	2	31	24%
Tarjetas de Crédito	3	24	19%
Vinc. a la activ. Agropecuaria	1	6	4%
<b>Monto FF. Colocado Febrero 2009</b>	<b>17</b>	<b>127</b>	<b>100%</b>

**Febrero 2008**



**Febrero 2009**



Respecto el 1º Bimestre 2009, se destaca que el 81% del total colocado corresponde a FFs que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (63%) y cupones de tarjetas de crédito (9%), siguiendo con el 9% del total emitido los FFs conformados por créditos prendarios.

**FFs. Montos Colocados - 1º Bimestre 2009**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	26	223	63%
Tarjetas de Crédito	5	62	18%
Créd. Prendarios	2	31	9%
Vincul.a la actividad agropec.	4	19	5%
Rec. Orig. Fondo Obras Públicas	1	10	3%
Leasing	1	7	2%
<b>Monto Colocado FF. Enero 2009</b>	<b>39</b>	<b>352</b>	<b>100%</b>

En el 1º Bimestre 2008, los FFs que tienen por objeto el financiamiento del consumo representaron el 92% del total emitido en dicho período.

**FFs. Montos Colocados - 1º Bimestre 2008**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	25	324	69%
Tarjetas de Crédito	8	106	23%
Vincul.a la actividad agropec.	6	26	6%
Recursos de Fondos de Obras Públicas	1	11	2%
Leasing	1	2	0%
<b>Monto FF. Colocado 1º Bimestre 2008</b>	<b>41</b>	<b>468</b>	<b>100%</b>

**FFs. Montos Colocados - Febrero 2008**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	9	166	75%
Tarjetas de Crédito	4	54	25%
<b>Monto FF. Colocado Febrero 2008</b>	<b>13</b>	<b>221</b>	<b>100%</b>



## ACCIONES

### OFERTA PÚBLICA ACCIONES

#### 1º Bimestre 2009 vs. 2008

##### Monto Colocado Acciones 1º Bimestre 2009 vs. 2008

Oferta Pública	Acciones 1º Bimestre 2009 Montos \$ MM	Acciones 1º Bimestre 2008 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	0	0
Acciones Liberadas	7	4
<b>Total Acciones</b>	<b>7</b>	<b>4</b>

Fuente CNV

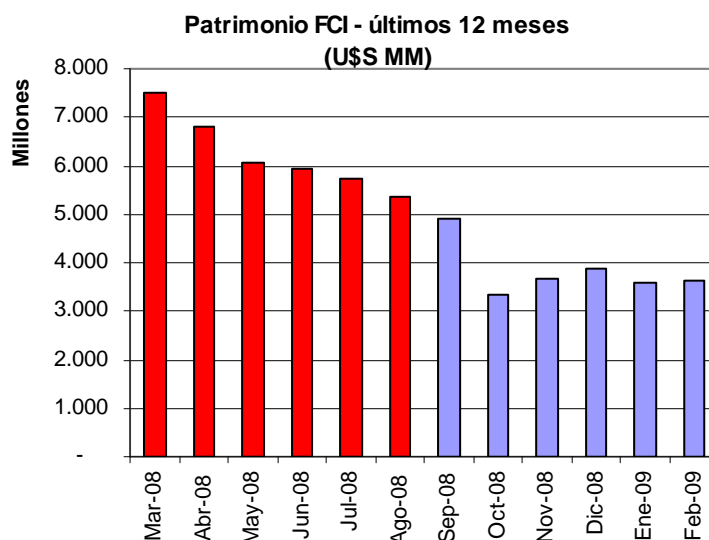
En febrero 2009 no se ha registrado ninguna emisión de acciones por parte de las sociedades que se encuentran en el régimen de oferta pública por acciones.

De igual forma, no se produjo en febrero 2008 ninguna emisión de acciones por suscripción.

En el 1º bimestre 2009, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 1 emisión por capitalización de las cuentas “Ajuste de Capital” y “Distribución de Dividendos en Acciones” – Fiplasto S.A.-

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



Fuente: CNV-CAFCI

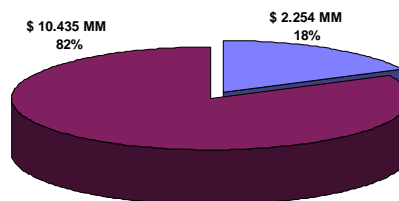
En febrero, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) creció 1% respecto a enero (-52% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$S 3.613MM).

En montos totales, a fin de mes el Patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$S 3.622 MM.

## 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 82% por Bancos, mientras que el 18% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).

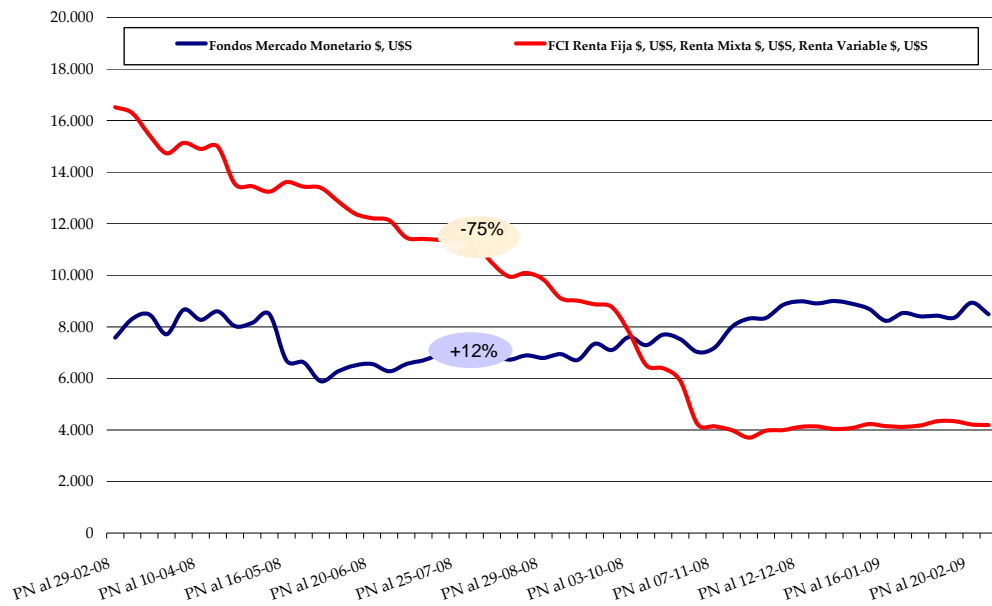
**PATRIMONIO NETO SOCIEDADES GERENTES  
(Febrero 2008, en \$ MM)**



- SOCIEDADES GERENTES "INDEPENDIENTES"
- SOCIEDADES GERENTES "BANCOS"

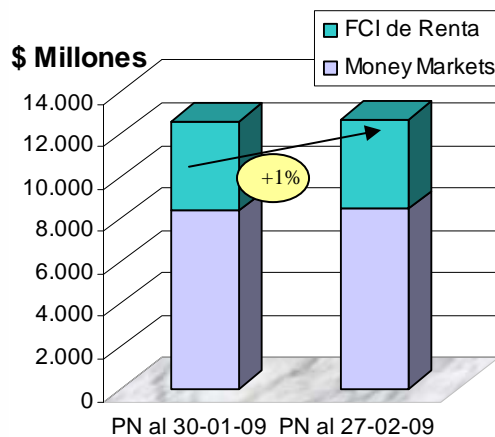
Fuente: CNV-CAFCI

## 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 5% (alcanzando los \$ 8.484 MM a fin de mes), mientras que el de Renta decreció 75% (\$4.194 MM a fines de febrero).

## FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

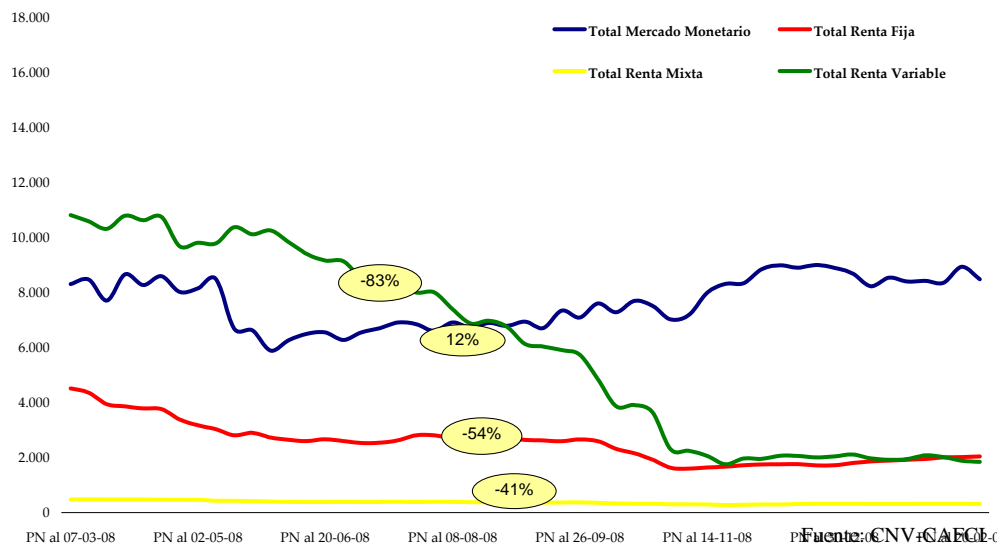


Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de referencia, se observa un aumento del 1%.

La variación se atribuye a una baja del 1% el patrimonio de los Money Markets, mientras que el correspondiente a los FCI de Renta permaneció en valores similares a enero.

Fuente: CNV-CAFCI

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

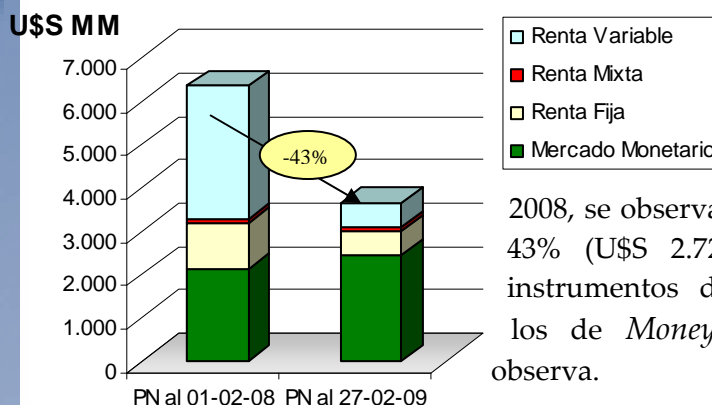


El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de *Money Markets* con una suba anual del 12% (cerrando el mes con \$8.484 MM).

Los Fondos de Renta Fija (bonos) decrecieron 54% año a año, cerrando febrero con \$2.041 MM.

Por su parte, los FCI de Renta Mixta decrecieron un 41% año a año, finalizando febrero con \$311 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) lo hicieron en 83% para el mismo período.

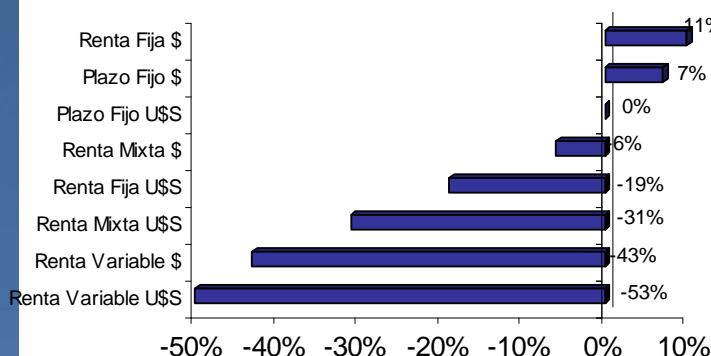
## FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de febrero con el de su par 2008, se observa una disminución del 43% (U\$S 2.724 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de *Money Markets*, según se observa.

Fuente: CNV-CAFCI

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

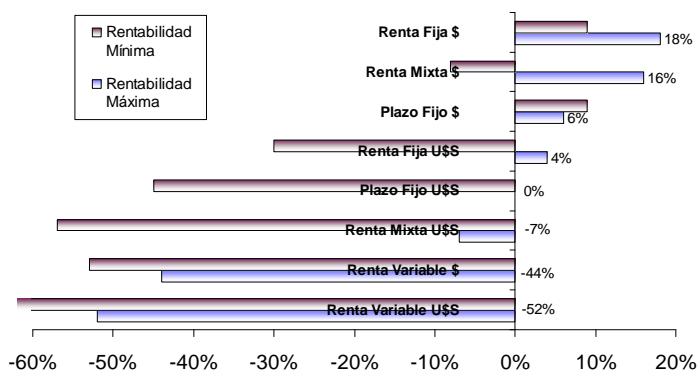


Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Fija en pesos, con un retorno ponderado de 11%. Le siguen los de Plazo Fijo en pesos, con 7%.

Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Seguidamente se ubican los FCI de Plazo Fijo en U\$\$ y Renta Mixta en \$, con rendimientos del 0 y -6% respectivamente. Por su parte, los Fondos de Renta Fija en U\$\$ mostraron un rendimiento anual negativo del 19%, mientras que los de Renta Mixta en dólares y Variable en pesos rindieron -31 y -43% respectivamente. Los fondos de menor rendimiento fueron los de Renta Variable en moneda norteamericana, con -53%.

## 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 febrero, 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\$\$ tuvieron rendimiento de -7%.

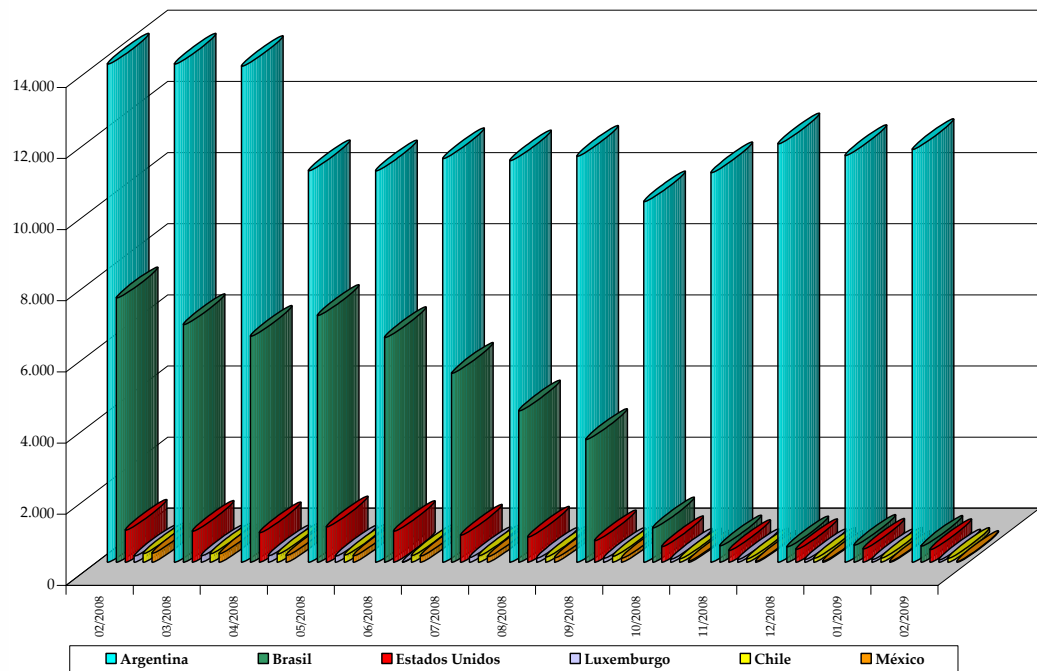
Por su parte, los FCI de Renta Variable en pesos y dólares obtuvieron rendimientos negativos de 44%, y 52%.

<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)

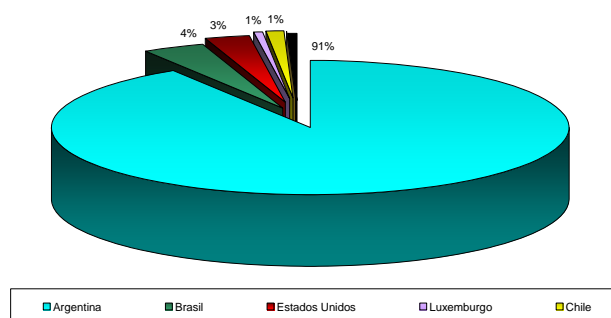
Los rendimientos de activos argentinos administrados por los FCI crecieron 3% contra enero, aunque en la comparación interanual cayeron 12%.

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%).

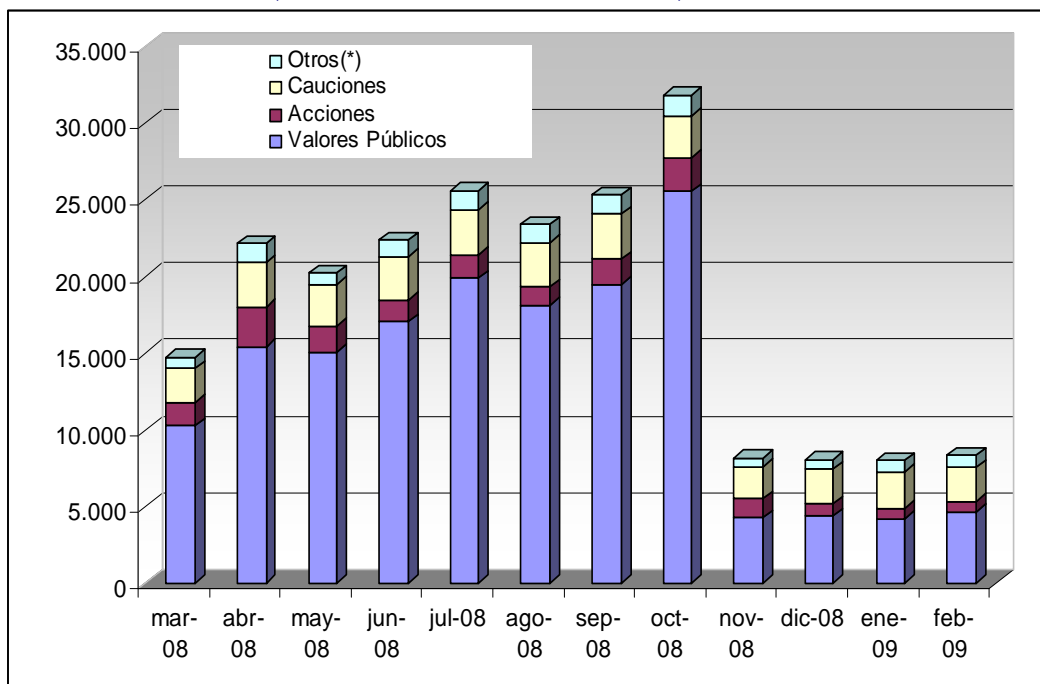
Del 5% restante, 3% pertenece a activos norteamericanos, y tanto Chile como Luxemburgo se adjudican 1%.

Fuente: CNV-CAFCI

## MERCADOS

### MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)



En febrero se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$8.343 MM, el cual representa una disminución interanual del 47%, y de +4% contra enero de 2009.

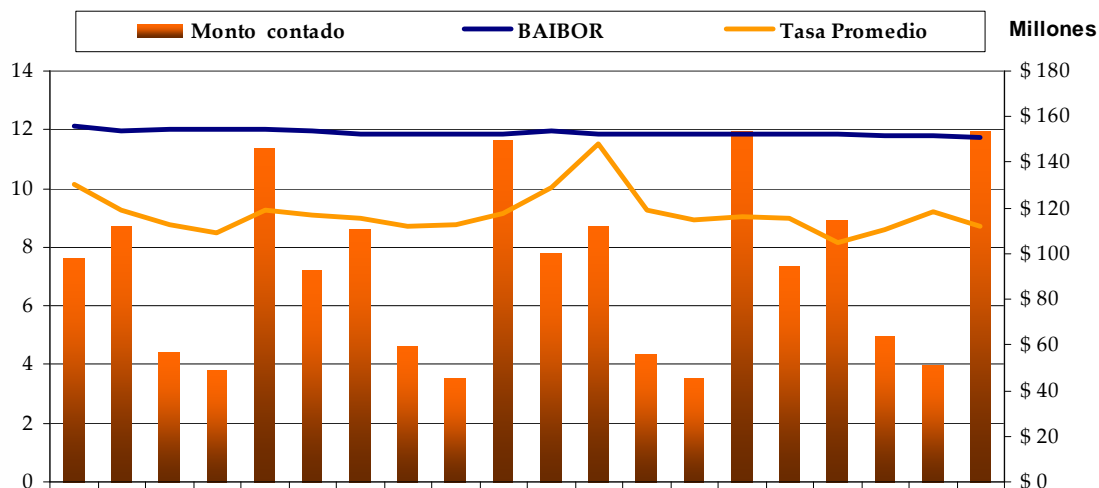
Los Valores Públicos, con \$4.608 MM, concentrando aproximadamente el 55% de las sumas operadas, experimentaron un baja del 55% en los últimos 12 meses y una suba del 10% mes a mes.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (26% del total negociado), con un volumen de \$2.207 MM, -8% contra el mes previo y con un decrecimiento del -10% respecto del mismo mes del año anterior.

Finalmente, las Acciones (mantuvieron el 8% del total negociado) alcanzaron una suba del 2% contra enero, y -69% contra febrero de 2008, con un volumen negociado de \$688 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), concentraron el 10% del volumen negociado y experimentó una disminución del 9% año a año, aunque un aumento +17% contra el mes previo.

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



Fuente: CNV - Bolsar - BCRA

Durante el segundo mes del año el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 97% del monto caucionado para dicho período, \$1.930 MM.

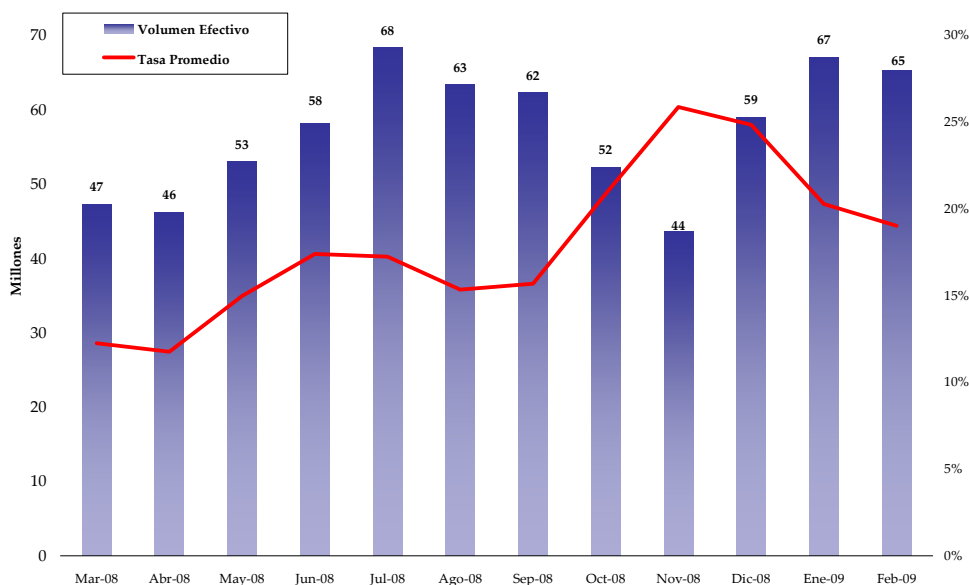
En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (9,15%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (11,90% promedio).

El spread promedio de tasas observado durante el segundo mes del año fue 2,75 p.p., registrándose el 24 de febrero la diferencia máxima (3,72 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 11,88% y la tasa de cauciones a 7 días en 8,16%.



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

En febrero, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$65 millones. Ello representa un aumento interanual del 29%, pero una caída del 3% con respecto del mes previo.



Fuente: CNV en base a datos del IAMC

El monto de cheque promedio se ubicó en \$28.271, monto superior al mes previo, y 2% inferior a febrero de 2008.

La tasa promedio operada para el mes fue del 19,02%, lo que representa una caída de 1,24 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo medio por cheque para febrero fue de 82 días, cifra 2 días inferior al mes previo.

En cuanto a la cantidad operada de cheques, ésta asciende a 2.307 CHPD, lo que equivale a un aumento interanual de +31%, y una caída de 10% con respecto a diciembre.

**ANEXO**  
**DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA**  
**PÚBLICA - FEBRERO 2009**  
**OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

**EMGASUD S.A.**

Con fecha 02/02/2009, se aprobó la Clase I de ONs a Tasa Fija de EMGASUD S.A. con vencimiento el 15/12/2011 por un monto de hasta VN U\$S 150 MM.

La tasa de interés de la Serie es fija al 14% N.A. El primer pago de intereses se efectuará el día 15/06/09 Los pagos subsiguientes de intereses se efectuarán semestralmente, en junio y diciembre.

La amortización de capital se efectuará mediante cinco (5) pagos semestrales consecutivos e iguales.

Los fondos netos obtenidos de la colocación se utilizarán para financiar el proyecto de la Emisora en el marco de la Licitación para la Provisión del Servicio de Generación de Energía Eléctrica Distribuida.

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

Con fecha 04/02/09 el Organismo autorizó la emisión de la Clase H Serie I y Serie II de la Sociedad con vencimiento en junio 2019. La Serie I será emitida por un monto de hasta VN \$ 16 MM y la Serie II por un monto de hasta VN U\$S 2 MM.

Respecto de la tasa de interés, la Serie I será emitida a tasa BADLAR Privada en Pesos más 5% nominal anual, mientras que la Serie II se emite a tasa fija del 7% N.A.

En relación a la periodicidad de pago de interés, la Serie I se pagará en períodos mensuales y la Serie II se pagará en períodos trimestrales, en enero, abril, julio y octubre de cada año.

Ambas Series amortizan el total del capital al vencimiento.

Los fondos obtenidos se utilizarán para la construcción y puesta en marcha de tres nuevas sucursales, reforma de dos sucursales existentes, inversión a realizar en el Centro de Cómputos, Integración de capital de trabajo, cancelación de pasivos bancarios, ampliación y desarrollo del Centro de Distribución de la Sociedad ubicado en Bosques.

### **PAN AMERICAN ENERGY LLC, SUC ARG**

Con fecha 06/02/2009 mediante Resolución N° 16.064, el Organismo autorizó -de forma condicionada- la creación del Programa Global de ONs por VN U\$S 1.200 MM o su equivalente en otras monedas.

### **AEROPUERTOS ARGENTINA S.A.**

Mediante Resoluciones N° 16.062 y 16.076 de fechas 06/02/2009 y 19/02/2009 respectivamente, se autorizó -de forma condicionada- la creación del Programa Global de ONs por VN U\$S 400.000.000 o su equivalente en otras monedas.

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
La Vitalicia IV (Prog. BMN Multiactivos)	\$	7.125.886	Créditos Personales
Secubono XXXVIII (Prog. Secuval)	\$	41.293.466	Créditos personales y consumo
Pricoop VI (Prog. Pricoop)	\$	11.800.000	Créditos personales
Fava XXII (Prog. PABS)	\$	25.676.883	Tarjetas de Crédito
Tinuviel Serie 7 (Prog. BMN MULTIACTIVOS)	\$	13.208.838	Créditos personales
Tarjeta Privada XIV (Prog. Tarjeta Privada)	\$	30.000.000	Tarjetas de Crédito
DePrestamos I (Prog. Secuval)	\$	7.967.513	Créditos prendarios s/automotores
Consubono XXXIV (Prog. Saenz)	\$	22.624.000	Créditos Personales
Megabono XXXVII (Prog. Secuval)	\$	32.589.490	Créditos de consumo y personales
Metroshop IX (Prog. Secuval)	\$	27.422.631	Tarjetas de Crédito
Meroli XIII (Prog. Secuval)	\$	7.546.764	Créditos de consumo y personales
SMSV XXIV (Prog. Secuval)	\$	24.606.606	Créditos personales
Banco Piano XII (Prog. PABS)	\$	28.530.068	Prestamos Personales
Bonesi XXII (Prog. SB Fideicomisos)	\$	18.721.654	Créditos de consumo
GMAC III (Prog. PABS)	\$	100.241.708	Créditos prendarios s/automotores
Tarjeta Shopping L (Prog. Tarjeta Shopping)	\$	65.283.061	Tarjetas de Crédito
Columbia Tarjetas XII (Prog. SB Fideicomisos)	\$	43.529.972	Tarjetas de Crédito
	<b>\$</b>	<b>508.168.540</b>	
Agrofinance IV (Prog. Secuval)	U\$S	5.532.112	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio
Grancoop I (Prog. Rosfid)	U\$S	7.327.692	creditos personales
	<b>U\$S</b>	<b>12.859.804</b>	