



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Febrero 2011

- En el 1º bimestre 2011 el “Nuevo Financiamiento”, conformado el 56% por emisiones de FFs y 44% por emisiones de ONs alcanzó la suma de \$ 3.022 MM lo cual representa un incremento del 198% (+ \$ 1.994 MM) respecto al monto de \$ 1.027 MM obtenido en igual período 2010; dicho concepto expresado en moneda estadounidense arroja un monto de U\$S 755 MM vs. U\$S 270 MM alcanzado en enero 2010 (+179%; +U\$S 485 MM).
- ONs: en febrero 2011 se autorizaron y colocaron las Series 9 y 10 de Rombo Cía. Financiera S.A. por un total de \$ 96,6 MM y la Clases I de Raghsa S.A. por un monto de VN U\$S 100 MM; el monto total de ONs colocadas en el 1º bimestre de 2010 asciende a U\$S 334 MM vs. ninguna emisión registrada en igual período 2010.
- En febrero 2011 se otorgó un nuevo registro para la emisión de ONs PYMES a la sociedad “San Juan Inversiones S.A.”; asimismo, se colocó la Serie 5 de la pyme Regional Trade S.A. por un monto de hasta VN \$ 7 MM.
- En febrero 2011 se llevaron a cabo 18 emisiones de FFs. por un total de U\$S 257 MM (\$ 1.034 MM) vs. 14 emisiones efectuadas en igual mes 2010 por U\$S 131 (\$ 497 MM) lo que representa un incremento del 97% (+U\$S 126 MM).
- En relación al 1º Bimestre 2011, se efectuaron 33 emisiones de FFs. por un total de U\$S 421 MM (\$ 1.686 MM) vs. 27 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 270 (\$ 1.027 MM), lo cual implica un aumento del 56% (+U\$S 394 MM) en el bimestre 2011 respecto igual período 2010.
- En febrero 2011, los FFs. destinados al financiamiento del consumo representan el 98% del total emitido en dicho mes; en tanto en el 1º Bimestre 2011, dichos activos –créditos personales y de consumo y cupones de tarjetas de credito- representan el 91% del total colocado en dicho mes.



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

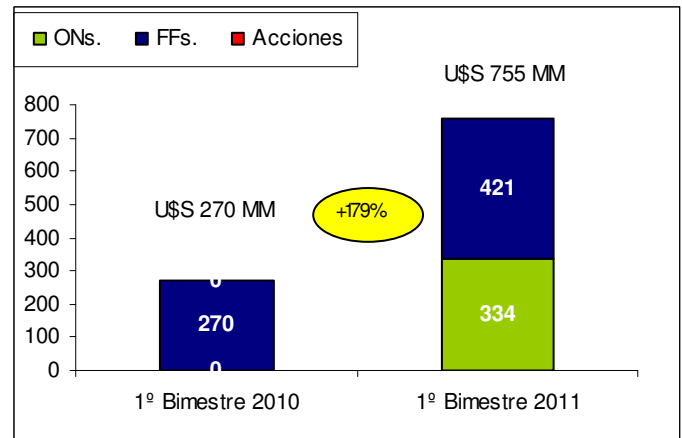
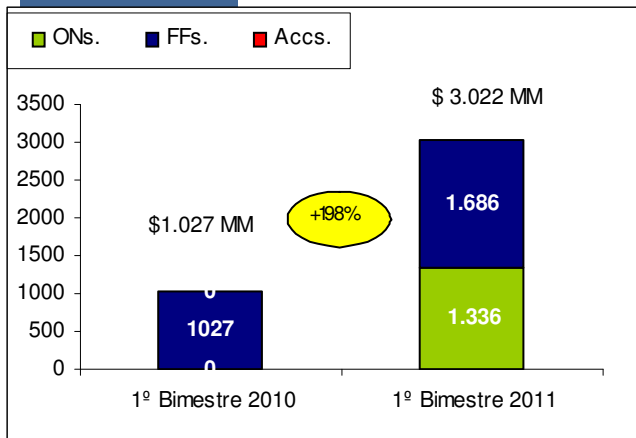
Presidente: Lic. Alejandro VANOLI

Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI

Director: Dr. Héctor HELMAN

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

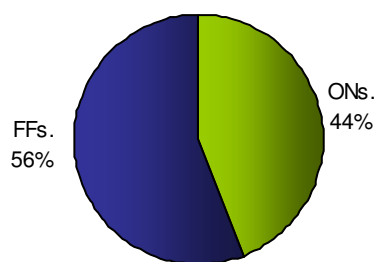
NUEVO FINANCIAMIENTO 1º BIMESTRE 2011 vs. 2010



Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento¹ para el 1º Bimestre del 2011 arrojó un monto de \$ 3.022 MM, registrando un incremento del 198% (+ \$ 1.994 MM) con respecto al valor alcanzado en el 1º bimestre 2010 de \$ 1.027 MM.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 755 MM vs. U\$S 270 MM alcanzado en 2010 (+179%; +U\$S 485 MM).



En el 1º Bimestre 2011 el nuevo financiamiento se encuentra conformado en un 56% por emisiones de FFs y el 44% restante por emisiones de ONs; en tanto en igual período del 2010 se conformaba exclusivamente por emisiones de FFs.

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.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ONs MONTOS COLOCADOS FEBRERO 2011 vs 2010 Y 1º BIMESTRE

2011

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (MM)	Plazo
Banco Sáenz	Serie I	\$	41.100.000	21 meses
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 9	\$	27.100.000	12 meses
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 10	\$	69.500.000	24 meses
ONs Colocadas 1º Bimestre 2011			\$ 137.700.000	
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XIII	U\$S	200.000.000	72 meses
Raghsa S.A.	Clase I	U\$S	100.000.000	72 meses
ONs Colocadas 1º Bimestre 2011			U\$S 300.000.000	
Total de ONs colocadas en 1º Bimestre 2011 - expresado en U\$S			334.356.484	

En febrero 2011 se autorizaron y colocaron las Series 9 y 10 de Rombo Cía. Financiera S.A. por un total de \$ 96,6 MM y la Clase I de Raghsa S.A. por un monto de VN U\$S 100 MM.

Asimismo, en febrero 2011 se autorizaron las siguientes ONs que se encuentran pendientes de colocación: i) la Clase 1 de ONs de Capex S.A. por hasta VN U\$S 200 MM, y ii) la Tercera Serie de Cresud S.A. –dividida en 3 Clases (V, VI y VII) por hasta VN \$ 90 MM.

El total de emisiones de ONs registradas en el 1º bimestre de 2011 asciende a U\$S 334 MM, conformada por 2 emisiones en moneda nacional por un total de VN \$ 137,7 y 2 emisiones en dólares por VN U\$S 300 MM.

En lo que respecta a febrero 2010 y el 1º bimestre de ese año no se ha registrado ninguna emisión de ONs.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En febrero 2011 se otorgó un nuevo registro para la emisión de ONs PYMES a la sociedad "San Juan Inversiones S.A." correspondiente a la Serie I bajo dicho régimen especial por un monto de hasta VN \$ 1 MM.

Asimismo, en febrero 2011 se colocó la Serie 5 de la pyme Regional Trade S.A. por un monto de hasta VN \$ 7 MM registrada en el Organismo en enero 2011.

No se han registrado en el mes autorizaciones ni emisiones de Valores de Corto Plazo (VCP).

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS FEBRERO 2011 vs. 2010

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	2011		2010	
		Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)
Enero	\$	13	144	10	134
	U\$S	2	20	3	6
Total Colocado FFs. Enero		15	164	13	140
Febrero	\$	17	255	14	131
	U\$S	1	2	0	0
Total Colocado FFs. Febrero		18	257	14	131
Total Colocado FFs. 1º Bimestre		33	421	27	270

En febrero 2011 se llevaron a cabo 18 emisiones de FFs. por un total de U\$S 257 MM (\$ 1.034 MM) vs. 14 emisiones efectuadas en igual mes 2010 por U\$S 131 (\$ 497 MM) lo que representa un incremento del 97% (+U\$S 126 MM).

En lo que respecta al 1º Bimestre 2011, se efectuaron 33 emisiones de FFs. por un total de U\$S 421 MM (\$ 1.686 MM) vs. 27 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 270 (\$ 1.027 MM), lo cual implica un aumento del 56% (+U\$S 394 MM) en el bimestre 2011 respecto igual período 2010.

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

Moneda Emisión	Enero 2011	Enero 2010	Variación por moneda de emisión
\$	573.957.125	507.636.769	66.320.356
U\$S	19.633.000	5.940.000	13.693.000

Moneda Emisión	Febrero 2011	Febrero 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.026.988.699	497.275.546	529.713.153
U\$S	1.695.000	0	1.695.000

Moneda Emisión	1º Bimestre 2011	Febrero 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.600.945.824	1.004.912.315	596.033.509
U\$S	21.328.000	5.940.000	15.388.000

MONTOS COLOCADOS FEBRERO 2011 vs. 2010 (U\$S MM)

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

FFs. Montos Colocados - Febrero 2011

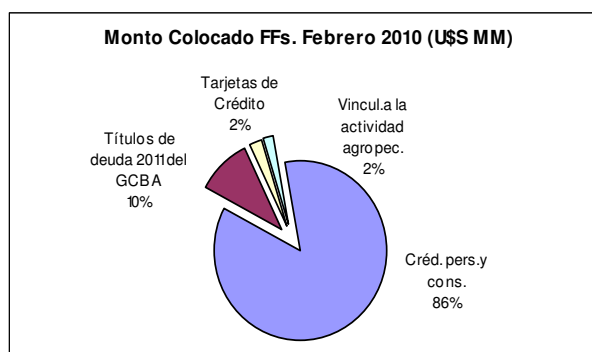
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	14	218	85%
Tarjetas de Crédito	2	35	13%
Vincul.a la actividad agropec.	2	4	2%
Monto Colocado FF. Febrero 2011	18	257	100%

En febrero 2011, el 98% del total de FFs emitidos corresponden a operaciones destinadas al financiamiento del consumo, seguidos con el 2% restante los FFs. vinculados a la actividad agropecuaria.

FFs. Montos Colocados - Febrero 2010

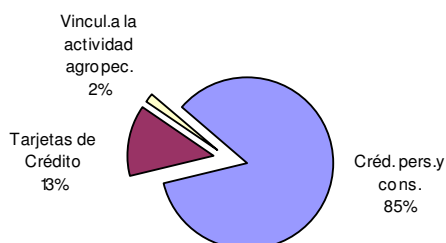
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	11	112	86%
Títulos de deuda 2011 del GCBA	1	14	10%
Tarjetas de Crédito	1	3	2%
Vincul.a la actividad agropec.	1	2	2%
Monto FF. Colocado Febrero 2010	14	131	100%

En febrero 2010, los FFs que tienen por objeto el financiamiento del consumo representaron el 88% del total colocado en dicho mes, continuando



con el 10% y 2% respectivamente, los FFs. conformados por títulos de deuda 2011 del GCBA y aquellos vinculados a la actividad agropecuaria.

Monto Colocado FFs. Febrero 2011 (U\$S MM)



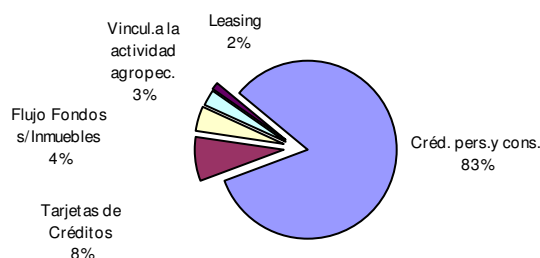
En lo que respecta a la composición de los FFs emitidos en el 1º bimestre 2011, el 91% del total colocado corresponde a FFs que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (83%) y cupones de

tarjetas de crédito (8%), seguidos con el 8% restante los FFs conformados por flujos de fondos sobre inmuebles y aquellos vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria y créditos de leasing.

FFs. Montos Colocados - 1º Bimestre 2011

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers. y cons.	24	349	83%
Tarjetas de Créditos	2	35	8%
Flujo Fondos s/Inmuebles	2	18	4%
Vincul. a la actividad agropec.	4	12	3%
Leasing	1	7	2%
Monto Colocado 1º Bimestre 2011	33	421.008.159	100%

Monto Colocado FFs. 1º Bimestre 2011 (U\$S MM)

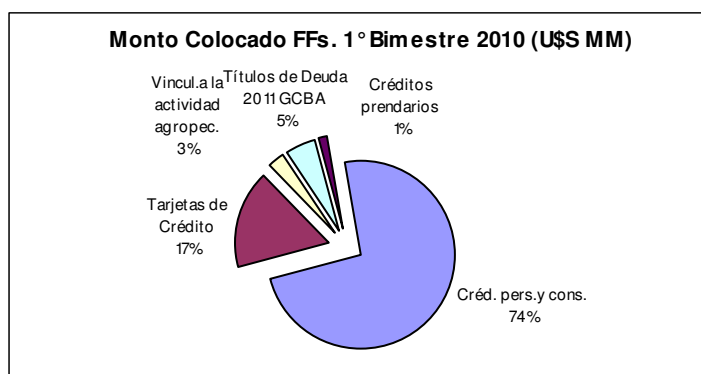


En el 1º bimestre 2010, el 91% del total colocado corresponde a FFs que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (74%) y cupones de tarjetas de crédito (17%), siguiendo con el 9% restante el FF

conformado por títulos de deuda 2011 del GCBA y aquellos vinculados a la actividad agropecuaria y operaciones de créditos prendarios.

FFs. Montos Colocados - 1º Bimestre 2010

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	17	199	74%
Tarjetas de Crédito	4	46	17%
Vincul.a la actividad agropec.	4	8	3%
Títulos de Deuda 2011 GCBA	1	14	5%
Créditos prendarios	1	4	1%
Monto FF. Colocado 1º Bimestre 2010	27	270	100%



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

Febrero 2011 vs. 2010

Monto Colocado Acciones 1º Bimestre 2011 vs. 1º Bimestre 2010

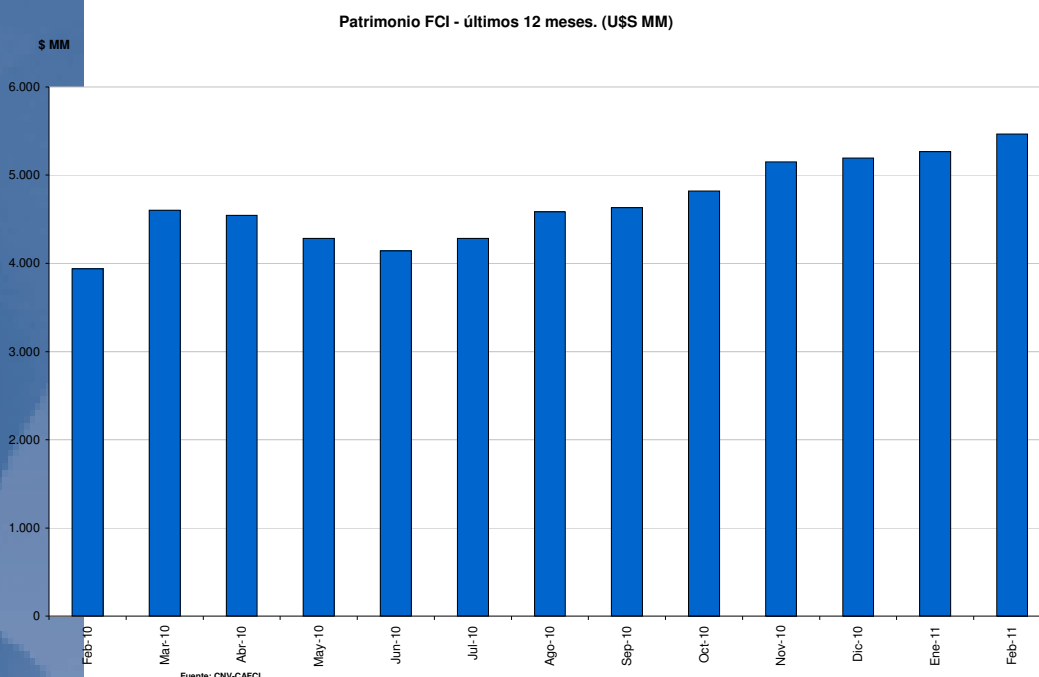
Oferta Pública	Acciones 1º Bimestre 2011 Montos \$ MM	Acciones 1º Bimestre 2010 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	-	-
Acciones Liberadas	14	0
Total Acciones	14	0

Fuente CNV

En el 1º bimestre 2011 no se ha registrado ninguna emisión de acciones por parte de las sociedades que se encuentran en el régimen de oferta pública por acciones, al igual que en igual período 2010.

No obstante ello, en febrero 2011 el Organismo autorizó a Ferrum S.A. de Cerámica y Metalúrgica la oferta pública de acciones liberadas como consecuencia de la distribución de dividendos en acciones.

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

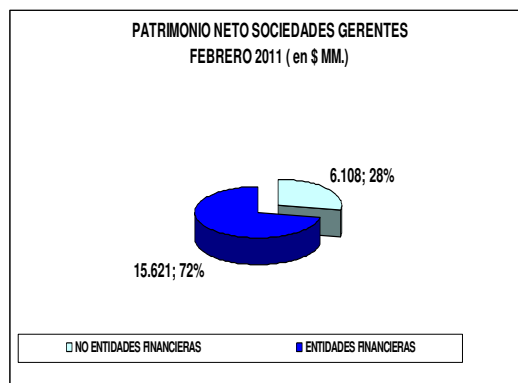


En febrero de 2011, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) creció un 3,8% con respecto al mes anterior (+39% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$D 1527 MM).

En montos totales, a fin de mes, el patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$D 5.467MM.

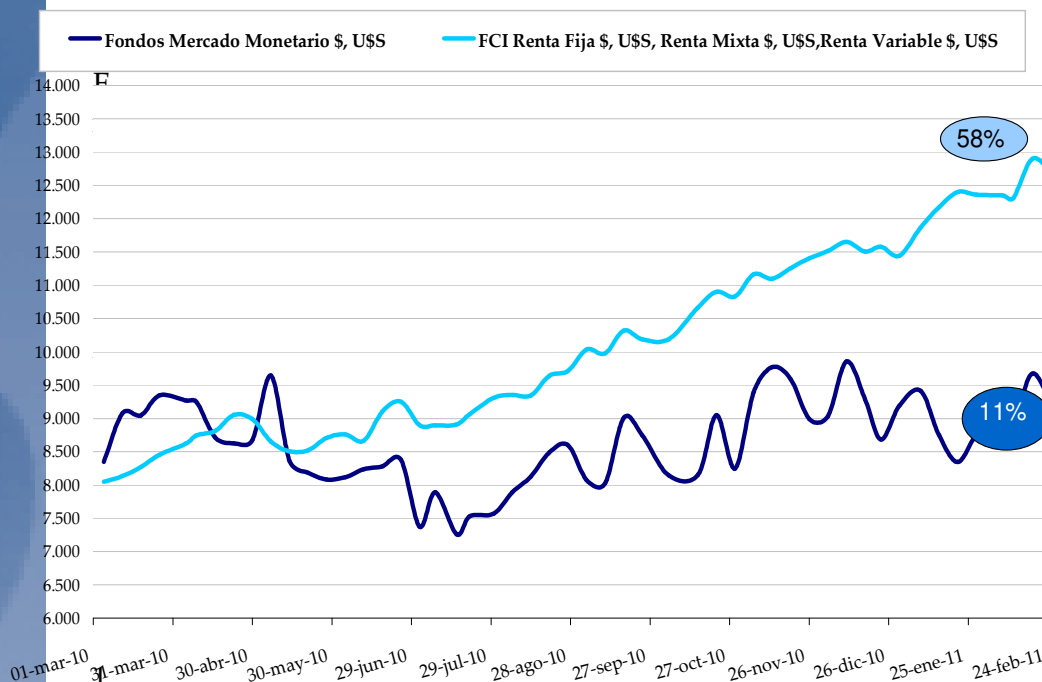
FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

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



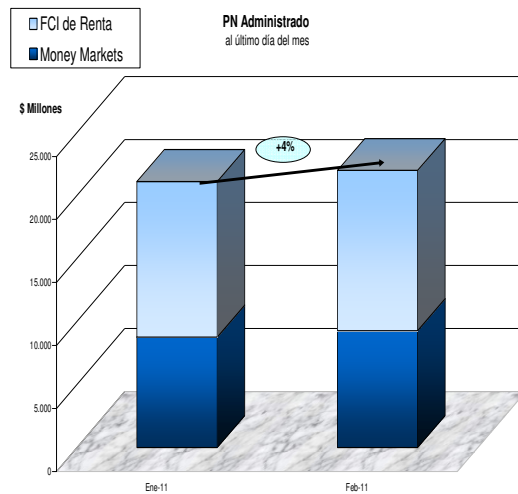
Fuente: CNV-CAFCI

EVOLUCION PATRIMONIAL FCI: MONEY MARKETS VS. FCI DE RENTA (ÚLTIMOS 12 MESES, \$ MM)



2 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* aumentó un 11% (\$ 9.262 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció un 58% (\$12.727 MM a fines de mes).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

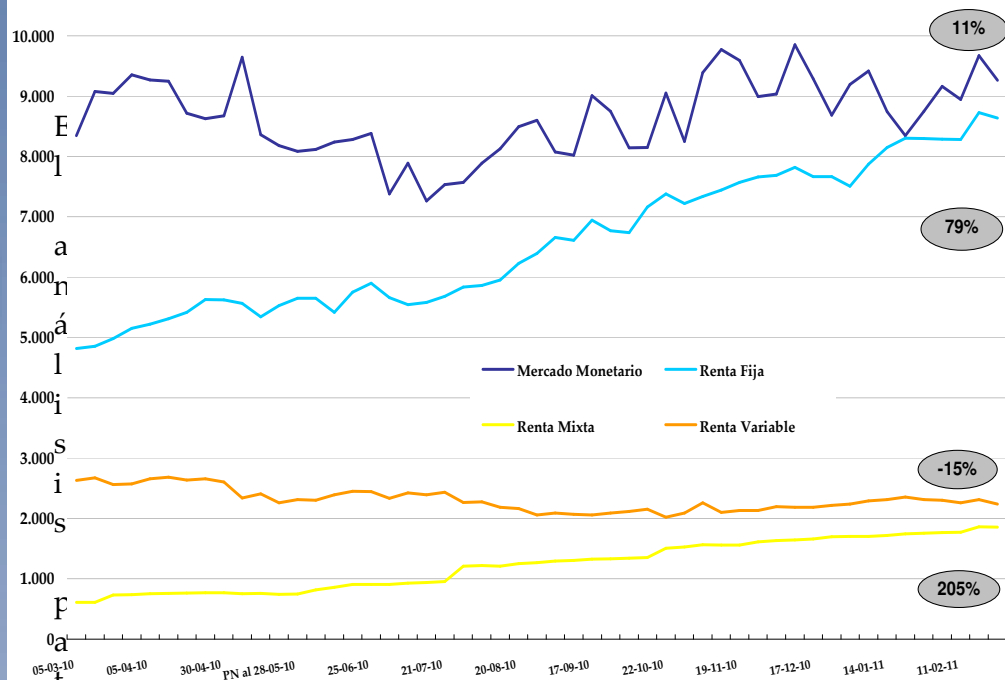


Fuente: CNV-CAFCI

Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio de febrero y fin del mes anterior, se observa una suba del 4%.

La variación se atribuye a una suba del 6% en el patrimonio de los Money Markets, combinada con una evolución positiva del patrimonio de los de Renta del 3%.

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

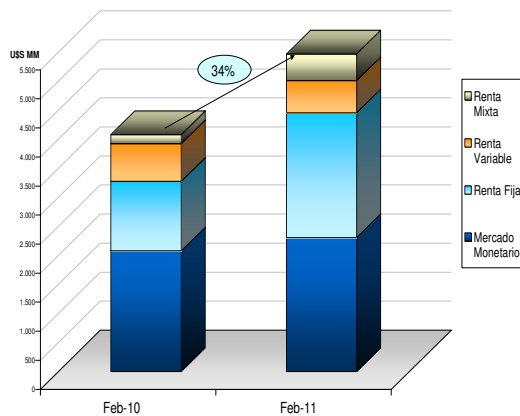


El patrimonio interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con una suba anual del 205% (cerrando el mes con \$1.853

MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 79% año a año, cerrando febrero con \$8.636 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* crecieron un 11% año a año, finalizando el mes con \$9.262 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) cayeron un 15% para el mismo período, acumulando a fin de mes un patrimonio de \$2.237 MM.

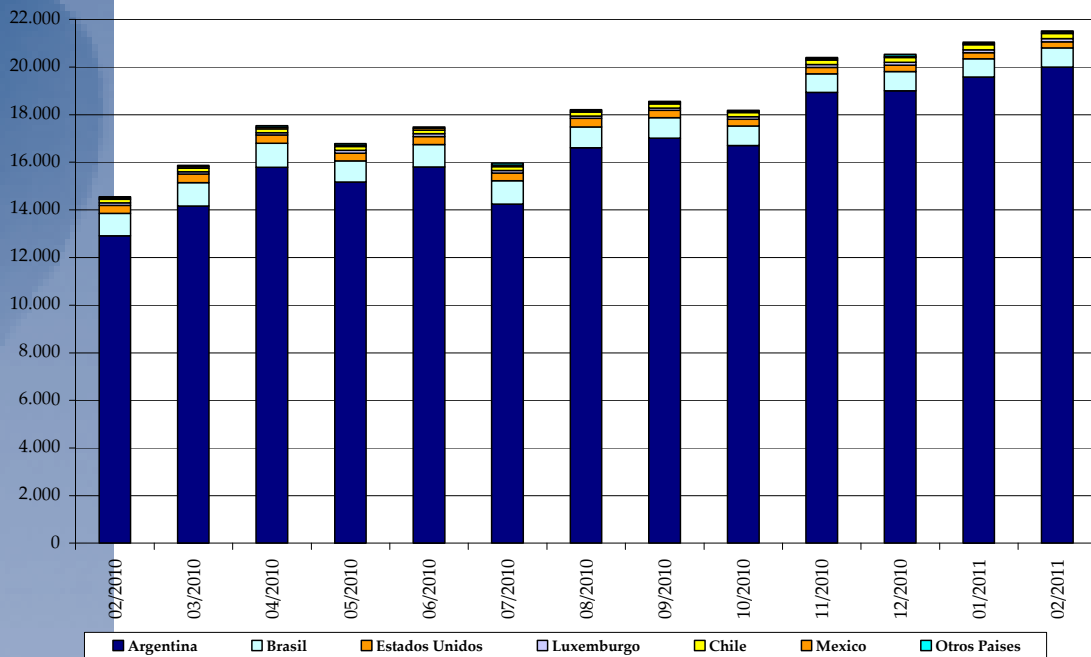
EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de febrero con el de su par 2010, se observa un incremento del 34% (U\$S 1.391 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento absoluto los de Renta Fija, según se observa en el gráfico.

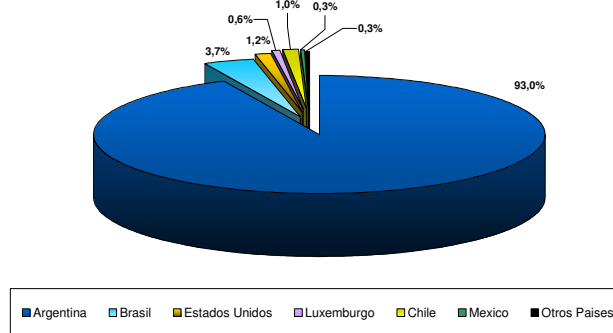
Fuente: CNV-CAFCI

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 2,2% contra enero y se elevaron un 55% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, disminuyeron un 17% año a año y crecieron un 2,6% contra el mes previo.

Distribución de activos según país al 02/2011

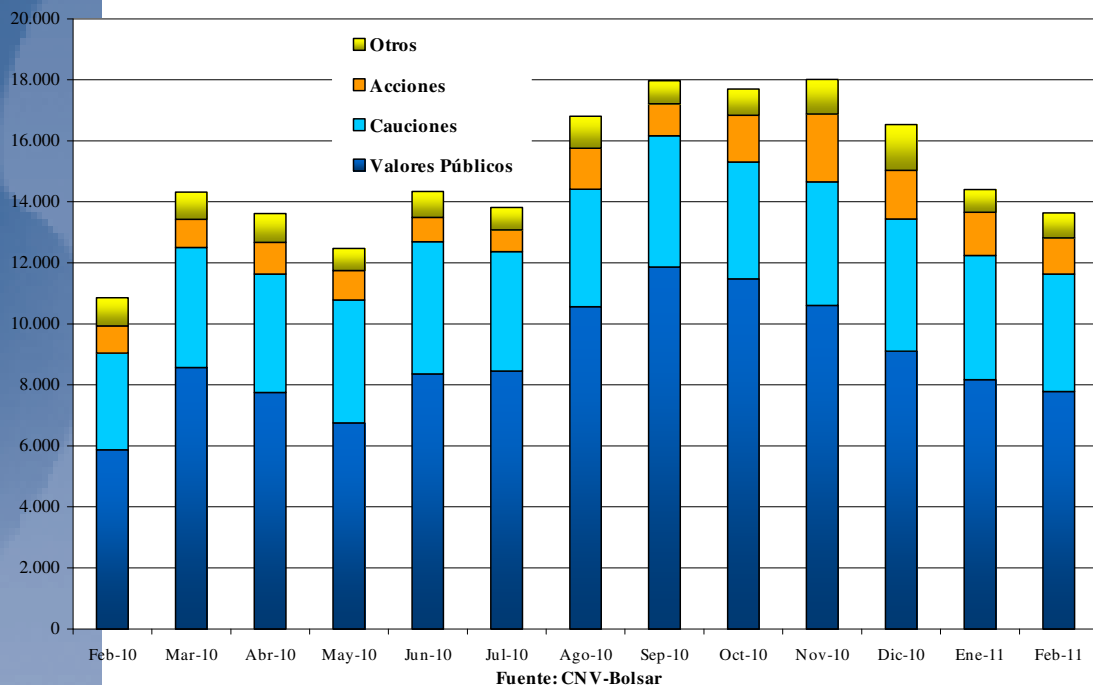


La distribución de activos se reparte mayoritariamente entre nacionales (93%) y brasileños (3.7%).

Del restante, 1.2 % pertenece a activos estadounidenses, y 1% a activos chilenos.

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 \$13.633 MM, el cual representa un incremento interanual del 26% y una caída del 5% contra el mes anterior.

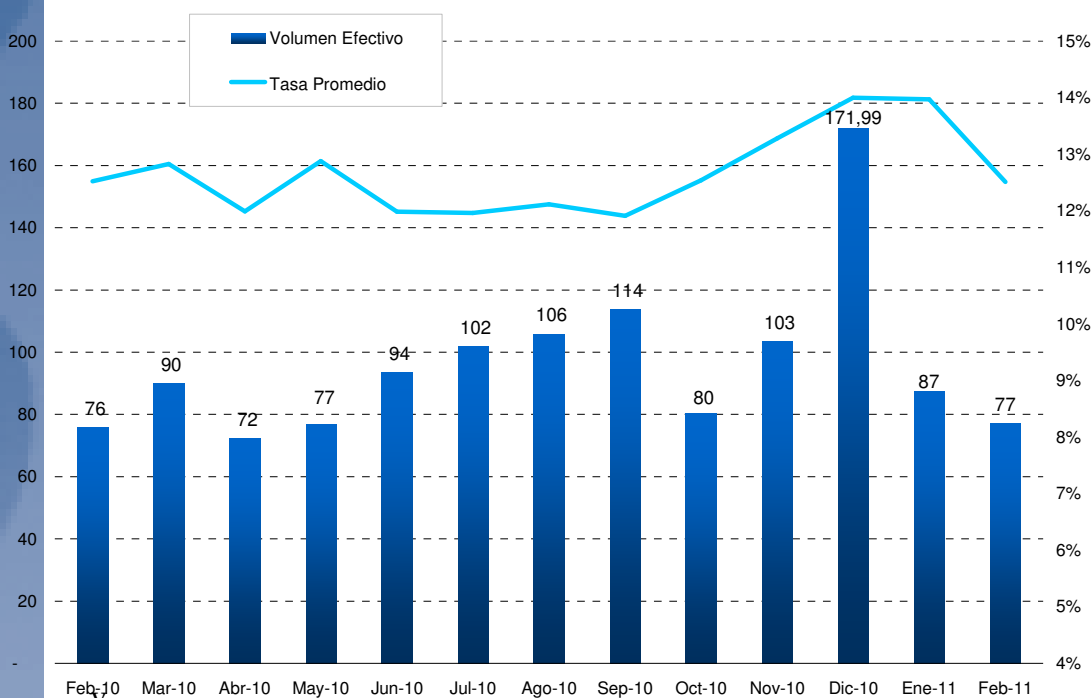
Los Valores Públicos, con \$7.782MM, concentrando aproximadamente el 57% de las sumas operadas, experimentaron una suba del 32% con respecto al año anterior y una disminución del 4% contra el mes previo.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (28% del total negociado), con un volumen de \$3.849, representando caída del 5% contra el mes previo, y con un crecimiento del 21% respecto al mismo mes del 2010.

Por su parte, las Acciones (8% del total negociado) mostraron una caída del 17% contra el mes previo, y de un aumento del 34% contra el mismo mes del año anterior, con un volumen negociado de \$1.189 MM.

Finalmente, la variable "Otros"², que representó el 6% de los volúmenes negociados, experimentó un incremento del 10% año a año, y una reducción del 11% contra el mes previo.

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



El volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$77 millones. Este valor representa un aumento interanual del 1%, y una caída del 12% contra el mes previo.

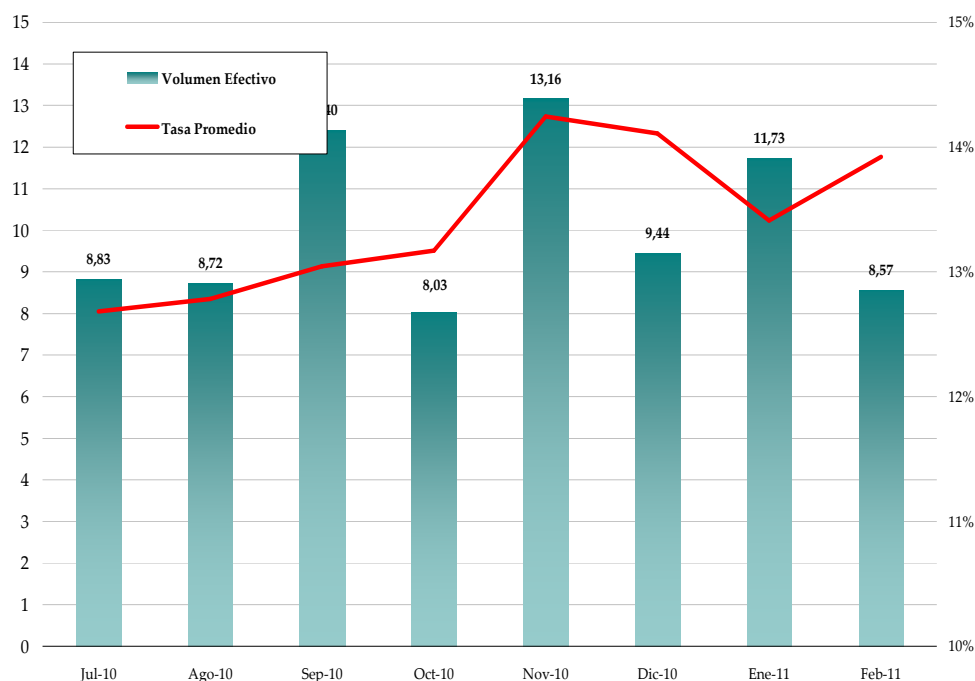
² Compuesta por Obligaciones Negociables (ON), Fideicomisos Financieros (FF), Fondos Comunes de Inversión (FCI), CEVAS, Cedear, Futuros y Opciones, y Cheques de Pago Diferido (CHPD).

El monto de cheque promedio se ubicó en \$24.935, cifra 14% inferior al año previo y 10% más alta que la de enero.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 12,5%, lo que representa una reducción de 1,5 puntos porcentuales 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 3.088, lo que equivale a un incremento interanual del 18%.

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 febrero, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$8,6 millones. Este valor representa una caída del 27% contra el mes previo, mientras que el monto de cheque promedio se ubicó en \$10.437, cifra 40% inferior al mes de enero.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 13,92%, lo que representa un incremento de 50 puntos básicos con respecto al mes anterior.

El plazo promedio ponderado por cheque para enero fue de 92 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 821.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

FEBRERO 2011

ACCIONES

FERRUM S.A. DE CERÁMICA Y METALURGIA

Mediante Certificado N° 369 de fecha 09/02/2011, el Organismo autorizó la oferta pública de acciones ordinarias a entregar por capitalización de dividendos en acciones por un total de \$ 14 MM, de VN \$ 0,1 y 1 voto por acción. La emisión fue aprobada por la asamblea celebrada el 14/10/10.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

COMPAÑÍA FINANCIERA ARGENTINA S.A.

Mediante Resolución N° 16.505 de fecha 27/01/11, el Organismo autorizó a COMPAÑÍA FINANCIERA ARGENTINA S.A. la prórroga del plazo de duración del Programa Global de emisión de ONs simples, a corto, mediano o largo plazo, subordinadas o no, con o sin garantía y a ser denominadas en pesos argentinos o en cualquier otra moneda, aprobado por la Resolución N° 15.440 del 3/08/2006 y cuyo monto fuera ampliado por Resolución N° 15.848 del 19/03/2008, por un nuevo período de cinco años, a contar desde el vencimiento del plazo original.

Adicionalmente, se autorizó la ampliación del monto máximo de emisión del referido Programa, de VN \$ 500 MM o su equivalente en otras monedas, a VN U\$S 250 MM o su equivalente en otras monedas.

BANCO MERIDIAN S.A.

Mediante Resolución N° 16.503 de fecha 27/01/11, el Organismo autorizó la creación de un Programa Global de emisión de ONs simples, no convertibles en acciones, por un monto de hasta \$ 100 MM o su equivalente en otras monedas.

CAPEX S.A.

Mediante Resolución N° 16.516 de fecha 17/02/11, el Organismo autorizó la creación de un Programa Global para la emisión de ONs simples, no convertibles en acciones, por un monto de máximo en circulación de VN U\$S 200 MM, o su equivalente en otras monedas.

Adicionalmente, con fecha 21/02/11 se autorizó la emisión de la Clase 1 de ONs simples, no convertibles en acciones, a una tasa fija anual por un monto de hasta VN U\$S 200 MM.

Las ONs serán amortizadas en su totalidad en la fecha de vencimiento, que operará en el año 2018 y los intereses serán abonados semestralmente por período vencido desde la fecha de emisión.

De acuerdo a lo indicado en el documento de la oferta, los fondos obtenidos de la emisión serán destinados a precancelar ciertos pasivos de la emisora y a la integración de capital de trabajo en el país.

CRESUD S.A.I.C.

Mediante Resolución N° 16.519 de fecha 17/02/11, el Organismo autorizó la ampliación del monto máximo de emisión del Programa Global de ONs simples, no convertibles en acciones, con o sin garantía o garantizadas por terceros, por hasta la suma de VN U\$S 150 MM.

Adicionalmente, con fecha 21/02/11 se autorizó la Tercera Serie de ONs por un valor total de hasta \$ 90 MM a ser emitidas en tres Clases: la Clase V a tasa variable con vencimiento a los 21 meses de la fecha de emisión, por un VN de hasta \$ 30 MM, la Clase VI a tasa fija con vencimiento a los 24 meses de la fecha de emisión, por un VN de hasta dólares estadounidenses equivalentes a \$ 30 MM y la Clase VII a una tasa fija del 4 % nominal anual más un Factor Premio, con vencimiento a los 24 meses de la fecha de emisión y por un VN de hasta dólares estadounidenses equivalentes a \$ 30 MM.

Las ONs Clase V serán amortizadas en tres pagos consecutivos a realizarse en forma trimestral y los intereses serán abonados trimestralmente por período vencido desde la fecha de emisión.

Las ONs Clase VI serán amortizadas mediante cuatro pagos consecutivos en forma trimestral y los intereses serán abonados trimestralmente por período vencido desde la fecha de emisión.

Las ONs Clase VII serán amortizadas en pesos en la fecha de vencimiento y los intereses serán abonados trimestralmente por período vencido desde la fecha de emisión.

Los fondos provenientes de dichas emisiones serán aplicados al repago de deuda de corto plazo y a la integración de capital de trabajo en el país, principalmente en inversión en insumos e infraestructura para la producción de la campaña agropecuaria correspondiente al año fiscal en curso.

CAMUZZI GAS PAMPEANA S.A.

Mediante Resolución N° 16.524 de fecha 23/02/11, el Organismo autorizó la creación de un Programa Global para la emisión de ONs simples, no convertibles en acciones, subordinadas o no, con o sin garantía, con interés fijo o variable, por un monto máximo en circulación en cualquier momento de hasta V/N \$ 500 MM o su equivalente en otras monedas.

RAGHSA S.A.

Con fecha 27/01/11 se autorizó la Clase I de ONs por hasta VN U\$S 100 MM, a tasa fija y con vencimiento en 2017.

El capital de las ONs se amortizará en dos cuotas iguales y los intereses serán abonados semestralmente.

Los fondos obtenidos de la emisión serán destinados a cancelar obligaciones negociables existentes, precancelar una parte sustancial de la deuda pendiente con Banco Itaú S.A., sucursal Nueva York y a capital de trabajo.

ROMBO COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Con fecha 01/02/11 se autorizó la emisión de la Serie 9 de ONs a tasa fija con vencimiento a los 12 meses de la fecha de emisión por un V/N de \$ 45 MM, que podrá ser reducido o, en su caso, ampliado hasta un monto máximo de \$ 60 MM y la Serie 10 a tasa variable con vencimiento a los 21 meses de la fecha de emisión por un V/N de \$ 100 MM (que podrá ser reducido o ampliado, en su caso, hasta un monto máximo de \$ 150 MM) menos el V/N de las ONs Serie 9 que se emitan.

Las ONs Serie 9 serán amortizadas totalmente en la fecha de vencimiento y los intereses de dicha Serie serán abonados trimestralmente en forma vencida a partir de la fecha de emisión.

Por su parte, las ONs Serie 10 serán amortizadas en dos cuotas pagaderas a los 18 y 21 meses de la fecha de emisión y los intereses de dicha Serie serán abonados trimestralmente en forma vencida a partir de la fecha de emisión.

Los fondos provenientes de ambas emisiones serán destinados a la refinanciación de pasivos obtenidos para el otorgamiento de préstamos para la adquisición de automotores y, de existir un excedente, al otorgamiento de préstamos para la adquisición de automotores.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA GLOBAL COHEN

Mediante Resolución N° 16.520 de fecha 17/02/11, se autorizó el aumento del monto máximo del Programa Global de Valores Fiduciarios COHEN, para la emisión de Valores Representativos de Deuda y/o Certificados de Participación de un monto máximo de VN \$ 100 MM hasta VN \$ 200 MM.

PROGRAMA FIDEICRED

Mediante Resolución N° de 16.518 de fecha 17/02/11, se autorizó la reducción del monto del Programa Global de Valores Fiduciarios "FIDEICRED" a U\$S 10 MM.

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Best Consumer Finance XV (Prog. Best Consumer Finance)	\$	68.500.000	Préstamos personales con código de descuento
CIS V (Prog. BMN Multiactivos)	\$	25.837.645	Préstamos personales con código de descuento
Secubono 62 (Prog. Secuval)	\$	71.644.156	Créditos de consumo
Tinuviel Serie 10 (Prog. Cohen)	\$	19.487.143	Préstamos personales con código de descuento
PVCRED Serie V (Prog. Comafi Multiactivos)	\$	66.964.610	Créditos personales
RIZZIBONO X (Prog. Secuval)	\$	9.260.407	Créditos de consumo
Fidebica XV (Prog. Rosfid)	\$	30.708.718	Créditos personales
Consubond 80 (Prog. Consubond II)	\$	86.404.269	Créditos personales
Centrocara II (Prog. BMN Multiactivos)	\$	23.958.245	Tarjetas de Crédito
Supervielle Creditos Banex XLIII (Prog. Supervielle Confiance)	\$	100.000.000	Créditos personales
Megabono Crédito 65 (Prog. Secuval)	\$	84.101.400	Créditos de consumo y personales
Megabono 66 (Prog. Secuval)	\$	71.940.497	Créditos de consumo y personales
Garbarino 71 (Prog. Garbarino)	\$	124.779.499	Créditos de consumo y personales
SB Personales III (SB Fideicomisos)	\$	96.660.480	Créditos personales
Consumax IX (Prog. Secuval)	\$	29.570.094	Créditos personales y de tarjetas de crédito
Rhuo I (Prog. Cohen)	\$	19.666.792	Créditos por prestación de servicios
	\$	929.483.955	