



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DE
ACCIONES, ONs Y
FIDEICOMISOS FINANCIEROS**

Julio 2009

- En el período enero - julio 2009, el Nuevo Financiamiento arrojó un valor de \$ 5.598 MM lo que implica una disminución del 13% (- \$ 853 MM) con relación al monto alcanzado en igual período 2008. Cabe destacar el impacto negativo de la Gripe A sobre el nivel de actividad y días hábiles durante el mes de julio.
- El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 1.540 MM en los primeros 7 meses del 2009 vs. U\$S 2.068 MM en igual período 2008, lo que representa una disminución del 26% (-U\$S 528 MM). Se encuentra conformado en un 78% por emisiones de FFs y el 22% restante por la emisión de ONs genuinas.
- En julio 2009 se otorgaron 3 nuevos registros para la emisión de ONs PYMES:
 - 1) Edesur S.A. por U\$S 1.500.000,
 - 2) Regional Trade S.A. por \$ 5.000.000 y
 - 3) Alvarez Hnos. S.A. por U\$S 300.000.
- En julio 2009 se efectuaron 12 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 112 MM (\$ 427 MM) vs. 24 emisiones colocadas en julio 2008 que totalizaron U\$S 343 MM (\$ 1034 MM).
- En julio 2009, el 90% de los FFs emitidos han tenido por objeto el financiamiento del consumo -conformados por créditos personales y consumo (66%) y cupones de tarjetas de crédito (24%)-.
- El análisis de FFs. por activo subyacente, muestra que en los primeros siete meses de 2009, el 68% del total colocado corresponde a FFs que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (52%) y cupones de tarjetas de crédito (16%), seguidos con el 25% del total emitido el FF conformado por derechos sobre contratos de abastecimiento de energía eléctrica.



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

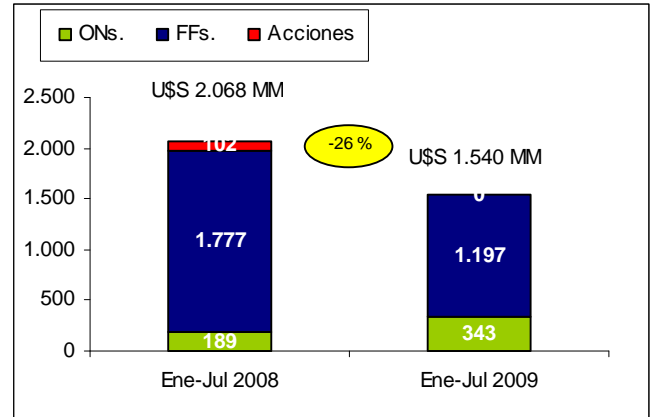
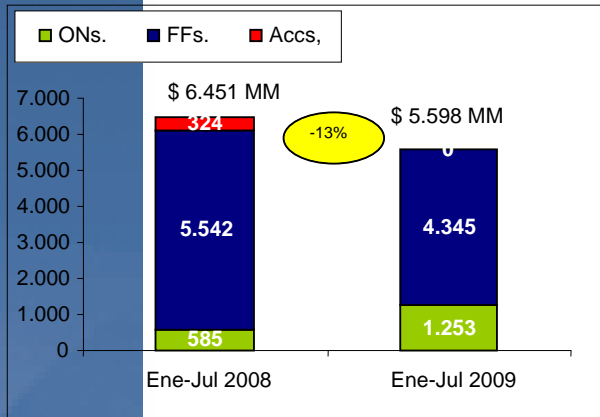
AUTORIDADES

Presidente: Lic. Eduardo HECKER

Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI

Director: Dr. Héctor HELMAN

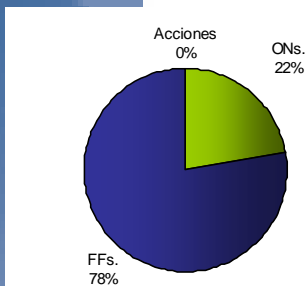
NUEVO FINANCIAMIENTO Enero - Julio 2009 vs. 2008



Fuente CNV

En el período enero - julio 2009, el Nuevo Financiamiento¹ arrojó un valor de \$ 5.598 MM lo que implica una disminución del 13% (- \$ 853 MM) con relación al monto alcanzado en igual período 2008.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 1.540 MM en los primeros 7 meses del 2009 vs. U\$S 2.068 MM alcanzado en igual período 2008, lo que representa una disminución del 26% (-U\$S 528 MM).



El nuevo financiamiento 2009 se encuentra conformado en un 78% por emisiones de FFs y el 22% restante por la emisión de ONs genuinas.

Comisión

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.

25 de Mayo
(C1002AAW) Bue Ar
(54-11) 4329-4600

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ONs MONTOS COLOCADOS JULIO 2009 vs 2008

En julio 2009 no se registraron colocaciones de ONs.

En lo que respecta a julio 2008, se efectuaron 2 colocaciones de ONs pertenecientes a Gas Natural Ban S.A. por \$ 125.9 MM y Rombo Cía. Financiera S.A. por \$ 97.2 MM.

Al igual que lo informado en el informe anterior, en el período enero-julio 2009, el total de emisiones de ONs asciende a U\$S 343 MM, conformado por 6 emisiones efectuadas en moneda nacional por un total de VN \$ 482,6 MM y 6 emisiones efectuadas en dólares por VN U\$S 212,3 MM.

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)	Plazo
Juan Minetti S.A.	Clase 1	\$	20	36 meses
Ribeiro SACIFAel	Clase H Serie I	\$	4	120 meses
Edenor S.A.	Clase 8	\$	20	48 meses
Mercedes Benz Cía. Fciera Arg. S.A.	Clase I	\$	24	12 meses
Grimoldi S.A	Serie I	\$	8	30 meses
Industrias Metalurgicas Pescarmona S.A.I.C	Clase III	\$	53	36 meses
Emgasud S.A.	Clase I	U\$S	102	34 meses
Ribeiro SACIFAel	Clase H Serie II	U\$S	2	120 meses
Emgasud S.A.	Clase I Serie II	U\$S	14	32 meses
Grupo Financiero Galicia S.A	Clase I Serie I	U\$S	34	12 meses
Grupo Financiero Galicia S.A	Clase I Serie II	U\$S	11	24 meses
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	Clase I	U\$S	50	60 meses
ONs Colocadas Ene-Jul. 2009		U\$S	343	

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En julio 2009 se otorgaron 3 nuevos registros para la emisión de ONs PYMES: 1) Edesur S.A. por U\$S 1.500.000.-, 2) Regional Trade S.A. por \$ 5.000.000 y 3) Alvarez Hnos. S.A. por U\$S 300.000.-

En lo que respecta a VCP, en julio 2009 no se efectuaron emisiones ni se otorgaron nuevas autorizaciones de VCP.

En virtud de ello, el monto total colocado de VCP en el período enero-julio 2009 coincide con el informado el mes pasado, el cual arroja un valor de \$ 122,5 MM correspondientes en su totalidad a emisiones efectuadas en moneda nacional.

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado	Plazo Vencimiento
Bazar Avenida S.A.	4º Emisión	\$	25.000.000	15.000.000	270 días
Banco Finansur S.A.-	Serie V	\$	30.000.000	25.700.000	180 días
Atlantis S.A.	Quinta Emisión	\$	4.000.000	4.000.000	340 días
Central Piedra Buena S.A.	Clase I	\$	150.000.000	21.750.000	240 días
Atlantis S.A.	Sexta Emisión	\$	6.000.000	6.000.000	340 días
Fravega S.A.C.I e I.	Clase I	\$	50.000.000	50.000.000	270 días
			\$ 265.000.000	122.450.000	

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS JULIO 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	
Total Colocado FFs. Enero		22	225	28	248	
Febrero	\$	15	114	13	221	
	U\$S	2	13	0	0	
Total Colocado FFs. Febrero		17	127	13	221	
Marzo	\$	12	138	18	218	
	U\$S	2	302	3	22	
Total Colocado FFs. Marzo		14	439	21	240	
Abril	\$	20	166	24	285	
	U\$S	1	2	0	0	
Total Colocado FFs. Abril		21	168	24	285	
Mayo	\$	5	53	18	218	
	U\$S	0	0	0	0	
Total Colocado FFs. Mayo		5	53	18	218	
Junio	\$	13	73	14	223	
	U\$S	0	0	0	0	
Total Colocado FFs. Junio		13	73	14	223	
Julio	\$	12	112	22	337	
	U\$S	0	0	2	5	
Total Colocado FFs. Julio		12	112	24	343	
Total FFs Enero-Julio	U\$S	104	1.197	142	1.777	

Fuente CNV

En julio 2009 se efectuaron 12 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 112 MM (\$ 427 MM) vs. 24 emisiones colocadas en julio 2008 que totalizaron U\$S 343 MM (\$ 1034 MM).

En los primeros siete meses de 2009 se efectuaron 104 emisiones de FFs por un total de U\$S 1.197 MM (\$ 4.345 MM) vs. 142 emisiones efectuadas en igual período 2008 por U\$S 1.777 MM (\$ 5.542 MM).

Al igual que lo indicado en los informes anteriores, corresponde mencionar que casi la totalidad del monto colocado de FFs se efectúa en moneda nacional, por lo que se advierte que parte de la disminución registrada está explicada por la variación registrada en el tipo de cambio en el año 2008 y 2009.

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

Moneda Emisión	Marzo 2009	Marzo 2008	Variación por moneda de emisión
\$	502.972.917	689.212.266	-186.239.349
U\$S	301.500.000	21.605.764	279.894.236

Moneda Emisión	Abril 2009	Abril 2008	Variación por moneda de emisión
\$	613.159.062	903.469.436	-290.310.374
U\$S	2.112.963	0	2.112.963

Moneda Emisión	Mayo 2009	Mayo 2008	Variación por moneda de emisión
\$	195.700.051	689.632.009	-493.931.958
U\$S	0	0	

Moneda Emisión	Junio 2009	Junio 2008	Variación por moneda de emisión
\$	273.974.464	678.957.584	-404.983.120
U\$S	0	0	

Moneda Emisión	Julio 2009	Julio 2008	Variación por moneda de emisión
\$	427.313.822	1.018.790.742	-591.476.920
U\$S	0	5.294.108	-5.294.108

Moneda Emisión	Ene-Jul 2009	Ene-Jul 2008	Variación por moneda de emisión
\$	3.145.141.659	5.394.453.050	-2.249.311.391
U\$S	329.818.362	47.058.247	282.760.115

(52%) y cupones de tarjetas de crédito (16%), seguidos con el 25% del total emitido el FF conformado por derechos sobre contratos de abastecimiento de energía eléctrica.

FFs. Montos Colocados - Enero - Julio 2009

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	73	623	52%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	300	25%
Tarjetas de Crédito	18	189	16%
Créd. Prendarios	3	35	3%
Vincul.a la actividad agropec.	6	22	2%
VDF	1	11	1%
Rec. Orig. Fondo Obras Públicas	1	10	1%
Leasing	1	7	1%
Monto Colocado FF. Ene-Jul 2009	104	1.197	100%

Hasta julio de 2008, los FFs que tienen por objeto el financiamiento del consumo representaron el 94% del total emitido en dicho período, siguiendo los FFs. vinculados a la actividad agropecuaria con el 4% del total colocado.

FFs. Montos Colocados - Enero - Julio 2008

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	95	1.307	74%
Tarjetas de Crédito	29	356	20%
Vincul.a la actividad agropec.	13	66	4%
Recursos de Fondos de Obras Públicas	1	11	1%
Leasing	4	37	2%
Monto FF. Colocado Ene-Jul 2008	142	1.777	100%

ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

1º Semestre 2009 vs. 2008

Monto Colocado Acciones Ene-Jul 2009 vs. 2008

Oferta Pública	Acciones Ene-Jul 2009 Montos \$ MM	Acciones Ene-Jul 2008 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	0	324
Acciones Liberadas	61	152
Total Acciones	61	476

Fuente CNV

En julio 2009 se autorizó a S.A. San Miguel A.G.I.C.I y F la emisión de acciones por VN \$ 7.625.000 en virtud de la capitalización de la cuenta Ajuste Integral del Capital.

Asimismo, se autorizó la emisión de 1.147.887 acciones ordinarias Clase B de VN \$1 de Banco Macro para ser entregadas en canje con motivo de la fusión con Nuevo Banco Bisel S.A.

En lo que respecta a julio 2008 se autorizó –en forma condicionada- el ingreso de Ribeiro S.A.C.I.F.A.e.I. para hacer oferta pública de sus acciones y se autorizó además la emisión de acciones por suscripción por un monto de VN \$ 33 MM.

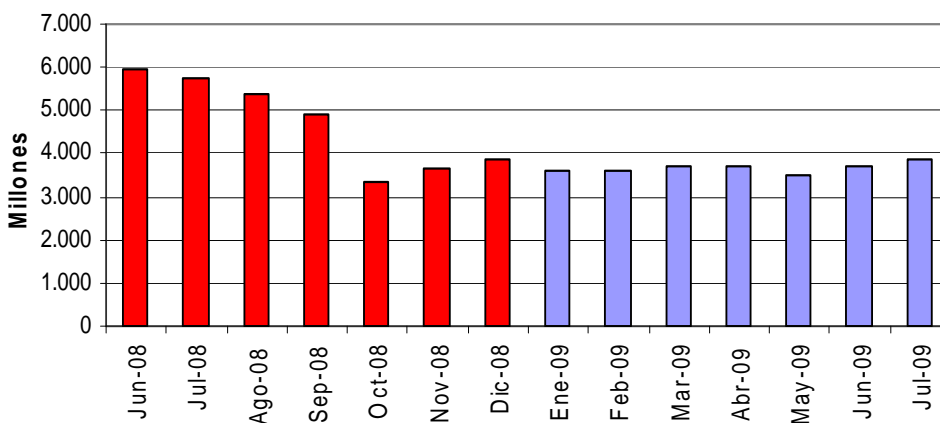
Asimismo, en julio 2008 finalizó la colocación de acciones por suscripción de Colorin I.M.S.S.A por VN \$ 4.1 MM.

En relación al período enero-julio 2009, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 1 emisión por capitalización de la cuenta Ajuste de Capital y distribución de dividendos en acciones –Fiplasto S.A.-
- ❖ 3 emisiones por capitalización de la cuenta Ajuste de Capital – Mirgor S.A.C.I.F.I.A., Longvie S.A. y S.A San Miguel A.G.I.C.I y F.
- ❖ 2 emisiones por capitalización de dividendos –Boldt Gaming S.A. y Boldt S.A.-
- ❖ 1 emisión de acciones por suscripción – Petrolera del Conosur S.A.-
- ❖ 1 emisión de acciones por canje por fusión – Banco Macro S.A.-

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

**Patrimonio FCI - últimos 12 meses
(U\$S MM)**



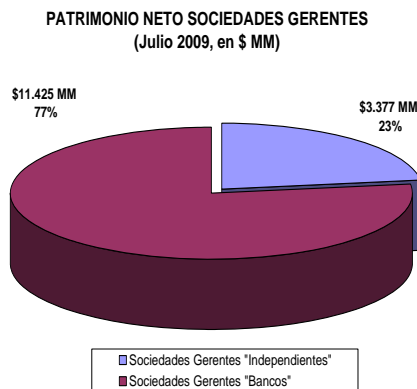
Fuente: CNV-CAFCI

En julio, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) creció un 4,5% respecto a junio (-33% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$S 1.882MM).

En montos totales, a fin de mes el Patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$S 3.866 MM.

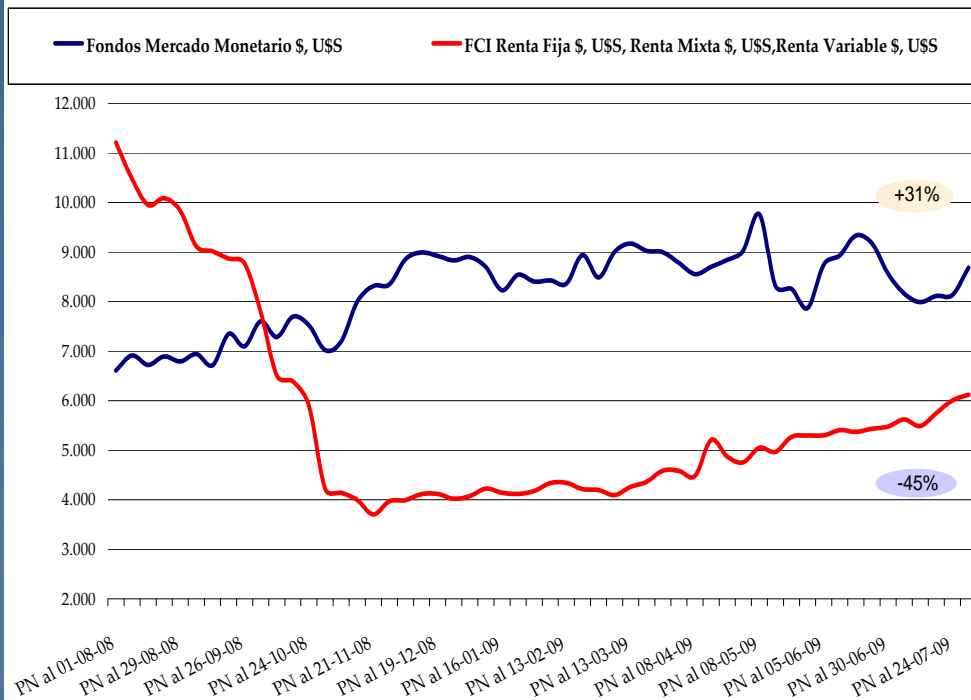
FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en julio estuvo compuesto en un 77% por Bancos, mientras que el 23% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



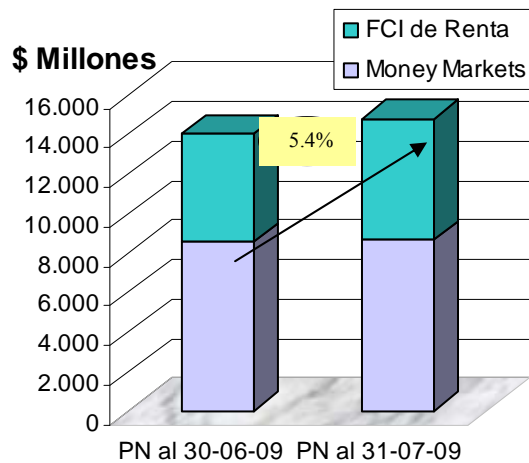
Fuente: CNV-CAFCI

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



En los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* se incrementó en 31% (alcanzando los \$ 8.685 MM a fin de mes), mientras que el de Renta decreció 45% (\$6.120 MM a fines de julio).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

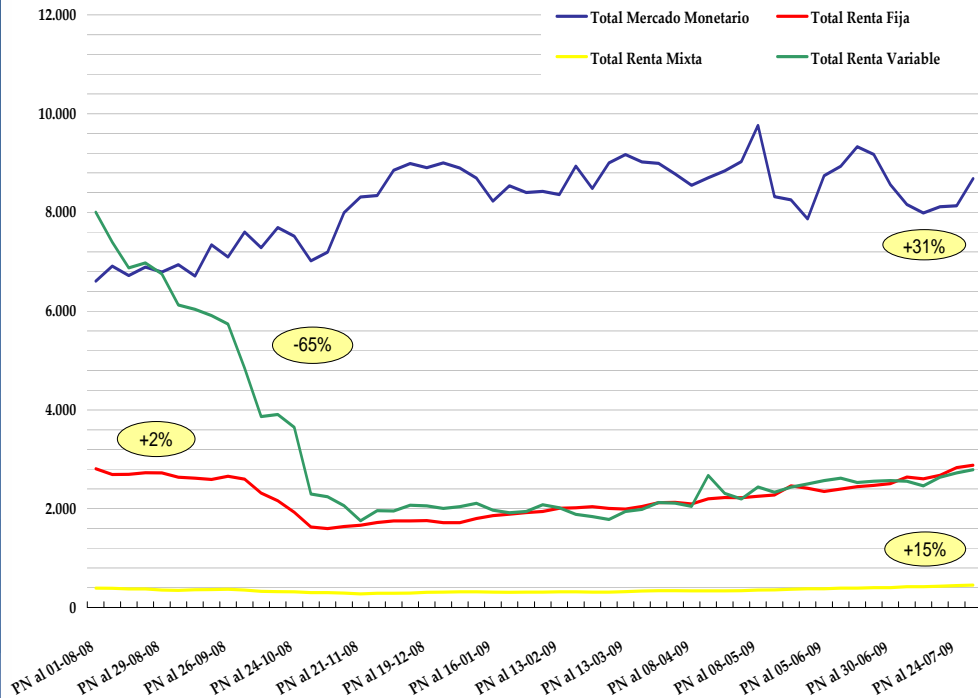


Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de julio, se observa un crecimiento del 5.4%.

La variación se atribuye a una suba del 1.4% en el patrimonio de los Money Markets, mientras que el correspondiente a los FCI de Renta creció un 11.8%.

Fuente: CNV-CAFCI

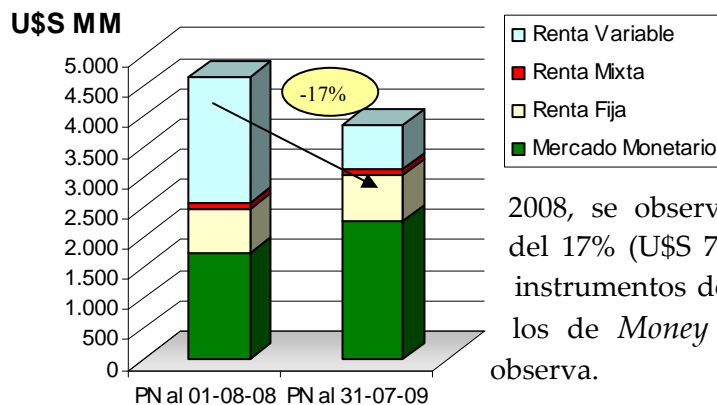
EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)



El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de *Money Markets* con una suba anual del 31% (cerrando el mes con \$8.685 MM). Los Fondos de Renta Fija (bonos) crecieron 2% año a año, cerrando julio con \$2.880 MM.

Por su parte, los FCI de Renta Mixta crecieron un 15% año a año, finalizando julio con \$451 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) disminuyeron un 65% para el mismo período, acumulando a julio un patrimonio de \$2.789 MM.

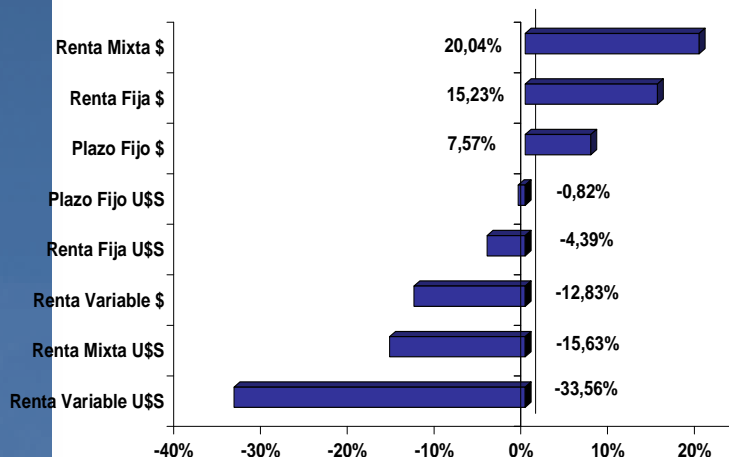
EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de julio con el de su par 2008, se observa una disminución del 17% (U\$S 786 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de *Money Markets*, según se observa.

Fuente: CNV-CAFCI

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

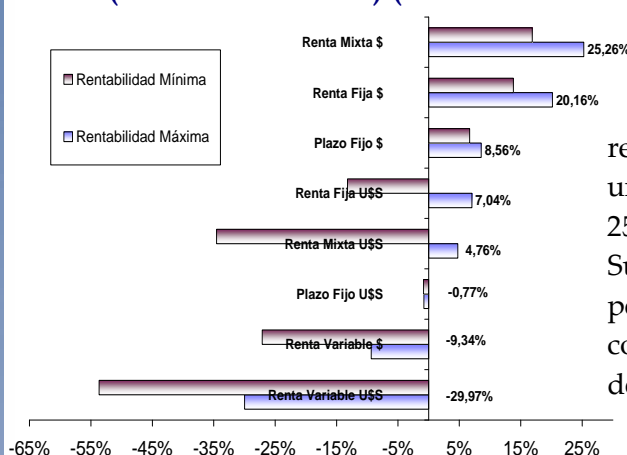


Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Mixta en pesos, con un retorno ponderado de 20%. Le siguen los de Renta Fija en pesos, con 15%.

A continuación se ubican los FCI de Plazo Fijo en \$ y en U\$\$, con rendimientos del 7,6% y -1% respectivamente. Por su parte, los Fondos de Renta Fija en U\$\$ mostraron un rendimiento anual negativo del 4%, mientras que los de Renta Variable en pesos y Mixta en dólares rindieron -13 y -16% respectivamente. Los fondos de menor rendimiento fueron los de Renta Variable en moneda norteamericana, con -34%.

RANKING RENTABILIDAD² FCI (Últimos 12 meses) (5 FCI DE MAYOR PATRIMONIO)



Los FCI de Renta Mixta en pesos se posicionaron con mayores rendimientos en julio, con una rentabilidad máxima del 25%.

Sus pares de Renta Fija en pesos se ubicaron segundos, con un rendimiento máximo de 20%.

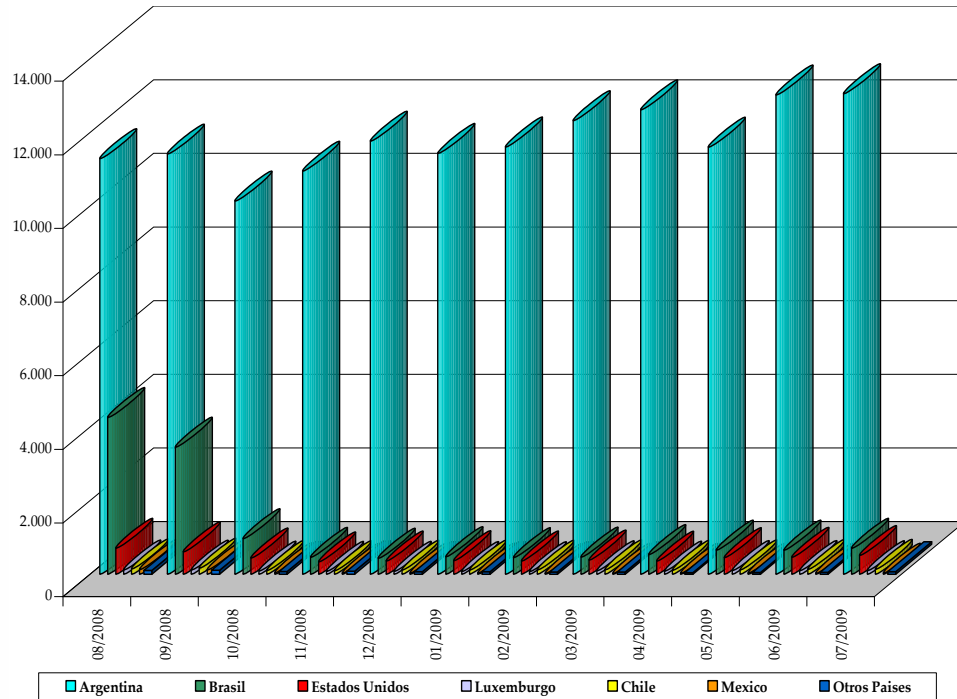
Seguidamente lo hicieron los fondos de Plazo Fijo en pesos, Renta Fija y Mixta en dólares con rendimientos de 9%, 7% y 5% respectivamente. Finalmente los de Plazo Fijo en U\$\$ tuvieron un rendimiento de -1% mientras que los FCI de Renta Variable en pesos y dólares obtuvieron rendimientos negativos de 9%, y 30%.

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)

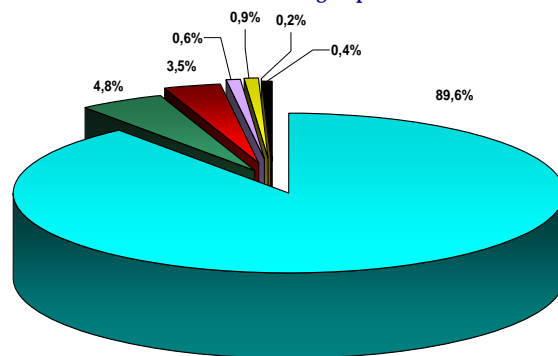
Los rendimientos de activos argentinos administrados por los FCI crecieron un 0.25% contra junio y un 15% en la comparación interanual.

Con respecto a los de origen brasileño, decrecieron 87% año a año, y crecieron 8% contra el mes previo.



Fuente: CNV-CAFCI

Distribución de activos según país al 07/2009



Argentina Brasil Estados Unidos Luxemburgo Chile Mexico Otros Países

Fuente: CNV-CAFCI

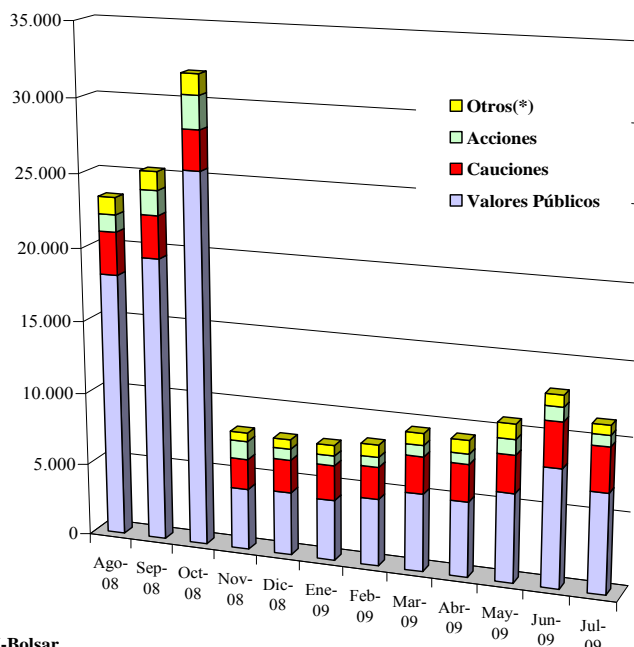
La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (89.6%) y brasileños (4.8%).

Del 5,6% restante, 3,6% pertenece a activos norteamericanos, y tanto Chile como Luxemburgo se adjudican valores cercanos al 1% del total.

MERCADOS

MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)



Fuente: CNV-Bolsar

En julio se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$11.323 MM, el cual representa una disminución interanual del 56% y un decremento de 13% contra junio.

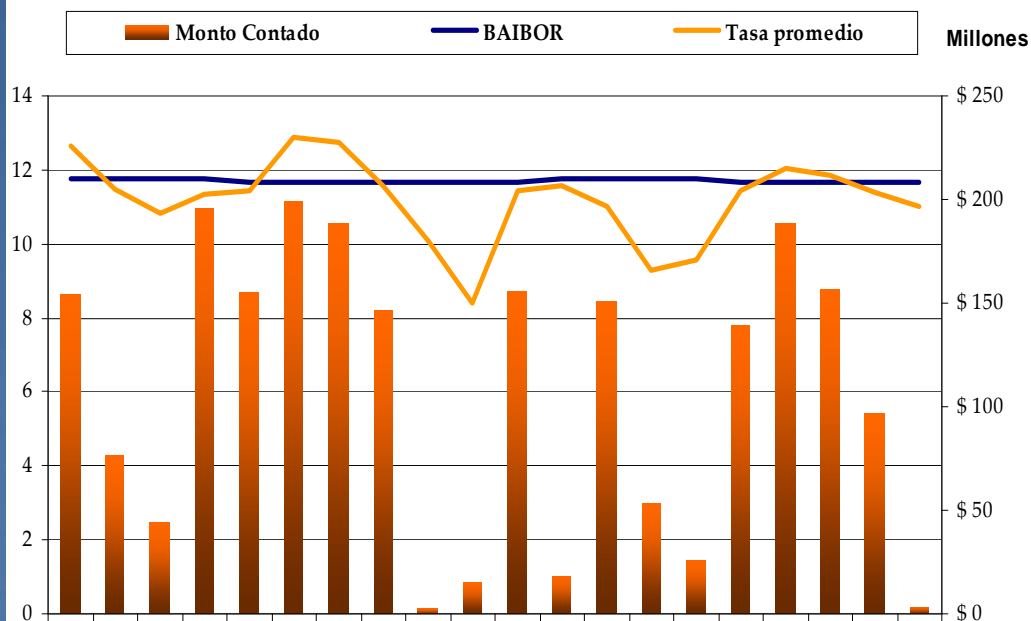
Los Valores Públicos, con \$6.846 MM, concentrando aproximadamente el 60% de las sumas operadas, experimentaron una baja del 65% con respecto al año anterior y una caída del 16% contra el mes previo.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (27% del total negociado), con un volumen de \$3.053 MM, -1% contra el mes previo, y con un crecimiento del 3% respecto del año 2008.

Por su parte, las Acciones (7% del total negociado) mostraron una baja del 20% contra junio, y -50% contra julio del año previo, con un volumen negociado de \$766 MM.

Finalmente, 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), que representó el 6% de los volúmenes negociados, experimentó una disminución del 46% año a año, y de un 17% contra el mes previo.

PASES Y CAUCIONES (JULIO 2009, en \$ MM)



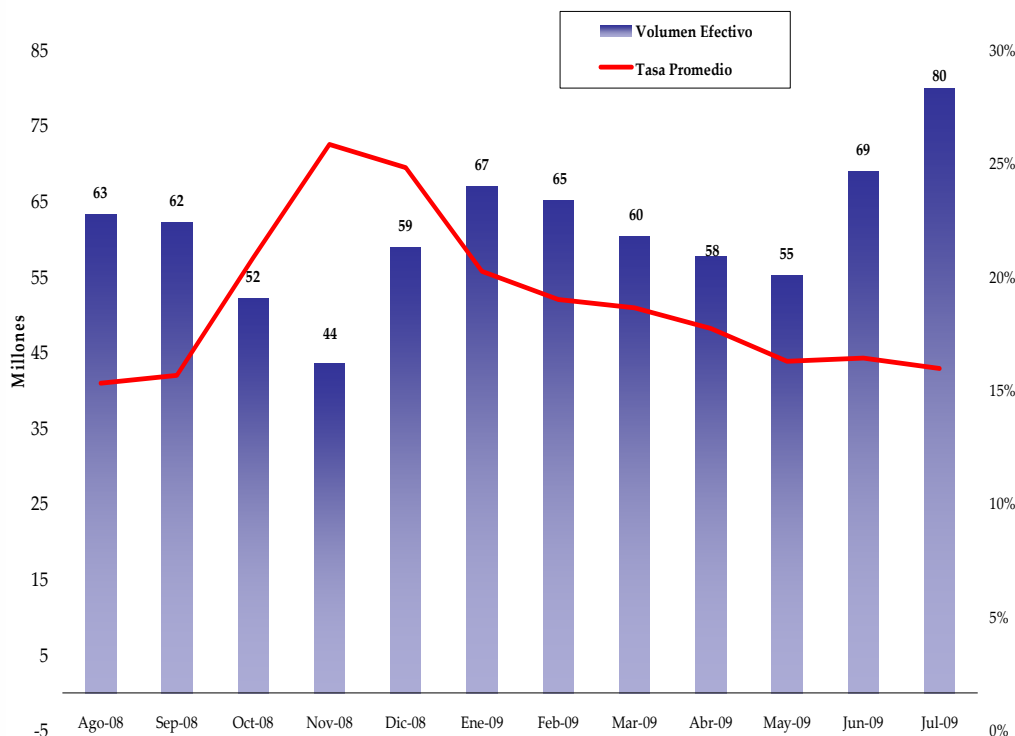
Fuente: CNV - Bolsar - BCRA

Durante julio, el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 96% del monto caucionado para dicho período, \$2.257 MM.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (11,20%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (11,71% promedio).

El spread promedio de tasas observado fue de 0,51 p.p., registrándose el 17 de julio la diferencia máxima (3,30 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 11,69% y la tasa de cauciones a 7 días en 8,39%.

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



En julio, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$80 millones. Lo que representa un aumento interanual del 17%, y un incremento del 26% respecto del mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$25.763, monto 7% superior al mes previo, y 5% superior al de julio de 2008.

La tasa promedio operada para el mes fue del 15,97%, lo que representa una disminución de 0,46 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio por cheque para julio fue de 94 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 3.107 CHPD, lo que equivale a un incremento interanual del 23%.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA

PÚBLICA

JULIO 2009

ACCIONES

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I Y F

Mediante Certificado N° 352 de fecha 28/07/2009 se autorizó a la sociedad la oferta pública de 76.250.000 acciones de VN \$0.10 con motivo de la capitalización de la cuenta Ajuste Integral de Capital.

BANCO MACRO S.A.

Mediante Resolución N° 16.165 de fecha 29/07/2009 se autorizó a la sociedad la oferta pública de 1.147.887 acciones ordinarias Clase B de VN \$1 para ser entregadas en canje con motivo de la fusión, a los accionistas de la sociedad absorbida Nuevo Banco Bisel S.A.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA FFs BACS

Mediante Resolución N° 16.150 de fecha 08/07/09 el Organismo autorizó el aumento del monto máximo del Programa Global de Valores Fiduciarios "Fideicomisos Financieros BACS", de un total de V/N U\$S 100 MM a un total de hasta V/N U\$S 300 MM o su equivalente en otras monedas, y prórroga del plazo de vigencia del programa por 5 años a contar de la presente autorización.

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitados
Tarjeta Shopping LII (Prog. Tarjeta Shopping)	\$	51.481.713	Tarjetas de Crédito
Mutual 17 de Enero II (Prog. BACS)	\$	7.030.632	Prestamos Personales c/cod. Descuento
Supervielle Creditos Banex XXX (Prog. Supervielle Confiance)	\$	50.000.000	Créditos Personales
Consubond LXIX (Prog. Consubond)	\$	24.901.185	Créditos Personales
SMSV XXVII (Prog. Secuval)	\$	19.457.459	Créditos Personales
Red Mutual XI (Prog. BACS)	\$	25.001.272	Créditos Personales
Banco Cetelem I (Prog. BACS) (*)	\$	48.264.829	Créditos Personales
Megabono Crédito XLI (Prog. Secuval)	\$	26.348.174	Créditos personales y consumo
Tarjeta Elebar II (Prog. BMN Multiactivos)	\$	14.001.187	Tarjetas de Crédito
Meroli XIV (Prog. Secuval)	\$	7.673.070	Créditos personales y consumo
Garbarino LIV (Prog. Garbarino)	\$	60.125.637	Créditos personales y consumo
	\$	334.285.158	