



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Junio 2011

- En el 1º Semestre 2011 el “Nuevo Financiamiento”, conformado el 63% por emisiones de FFs y 37% por emisiones de ONs, alcanzó la suma de \$ 15.377 MM, registrando un incremento del 138% (+ \$ 8.905 MM) con respecto al valor alcanzado en igual período 2010 de \$ 6.473 MM; dicho concepto expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 3.797 MM vs. U\$S 1.674 MM alcanzado en igual período 2010 (+127%; +U\$S 2.123 MM).
- En junio 2011, 5 (cinco) compañías obtuvieron financiamiento mediante la emisión de ONs por un total de U\$S 127 MM; el total de emisiones de ONs registradas en el 1º Semestre 2011 asciende a U\$S 1.399 MM vs. 907 MM obtenido en igual período 2010 (+ 54%, +U\$S 492 MM).
- En junio 2011 se otorgó un nuevo registro para la emisión de ONs PYMES a la sociedad “ERSA URBANO S.A.” –empresa de transporte de media y larga distancia- correspondiente a la Serie I bajo dicho régimen especial por un monto de hasta VN \$ 15 MM.
- En junio 2011 se colocó la Serie 10 de VCP de Atlantis Sociedad Inversora S.A. por un monto VN \$ 6 MM; el monto total colocado de VCP en el 1º Semestre 2011 asciende a \$ 277,7 MM vs. \$ 227 MM MM obtenido en igual período 2010 (+22%; \$ 51 MM).
- En junio 2011 se colocaron 20 emisiones de FFs. por un total de U\$S 271 MM (\$ 1.108 MM) vs. 12 emisiones efectuadas en igual mes 2010 por U\$S 171 (\$ 670 MM) lo cual refleja un incremento del 59% (+U\$S 100 MM). El 96% del total de FFs emitidos se encuentran conformados por créditos personales y consumo y cupones de tarjetas de crédito.
- En relación al 1º Semestre 2011, se efectuaron un total de 99 emisiones de FFs. por un valor de U\$S 2.398 MM (\$ 9.719 MM) vs. 86 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 911 (\$ 3.519 MM).



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

Presidente: Lic. Alejandro VANOLI

Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI

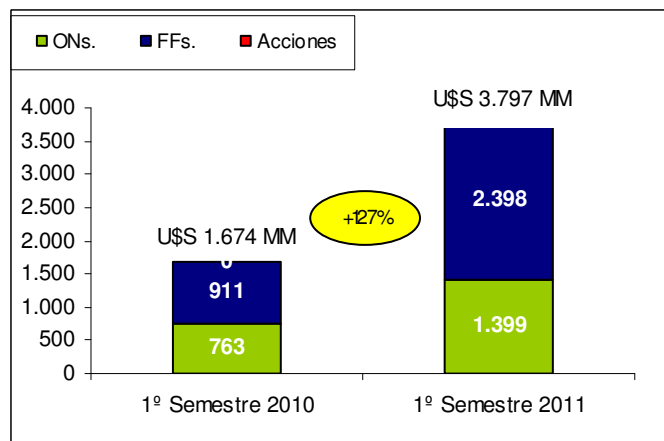
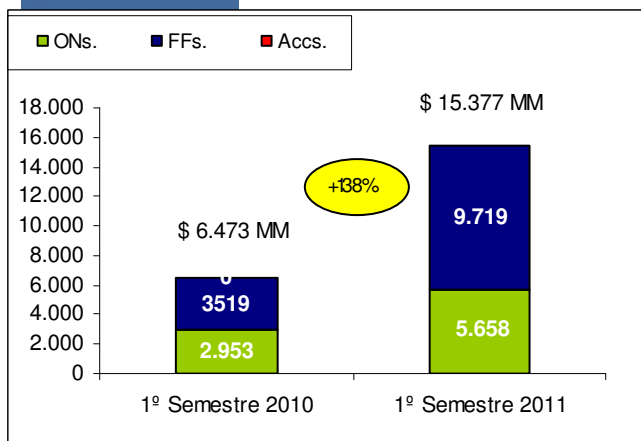
Director: Dr. Héctor HELMAN

Elaboración Técnica: Lic. Santiago CÁMPORA

Lic. Darío FEDERMAN

Cdora. María Laura VIGGIANO

NUEVO FINANCIAMIENTO 1º Semestre 2011 vs. 2010

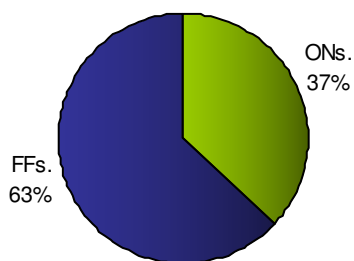


Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento¹ para el 1º Semestre 2011 arrojó un valor de \$ 15.377 MM, registrando un incremento del 138% (+ \$ 8.905 MM) con respecto al monto obtenido en igual período 2010 de \$ 6.473 MM.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 3.797 MM vs. U\$S 1.674 MM alcanzado en igual período 2010 (+127%; +U\$S 2.123 MM).

El significativo incremento del nuevo financiamiento del 2011 se explica por la emisión de los FFs. “Enarsa-Brigadier Lopez” y “Enarsa-Barragán” por un total de U\$S 1.040 MM y el incremento en la emisión de ONs.



En el 1º semestre 2011 el nuevo financiamiento se encuentra conformado en un 63% por emisiones de FFs y el 37% restante por emisiones de ONs; en tanto en igual período del 2010 se conformaba en un 54% por emisiones de FFs y el 46% restante por emisiones de ONs.

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 JUNIO 2011 vs JUNIO 2010 Y 1º SEMESTRE 2011 vs 1º SEMESTRE 2010

En junio 2011, 5 (cinco) compañías obtuvieron financiamiento mediante la emisión de ONs por un monto total de U\$S 127 MM:

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (MM)	Plazo
Carsa S.A.	Serie II	\$	40.000.000	12 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XIV Serie I	\$	20.000.000	9 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XIV Serie II	\$	79.852.278	21 meses
YPF S.A.	Clase V	\$	300.000.000	18 meses
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Clase II	\$	75.000.000	18 meses
ONs Colocadas en Junio 2011			\$ 514.852.278	
Ganadera La Paz S.A.	Serie I	U\$S	1.250.000	48 meses
ONs Colocadas en Junio 2011			U\$S 1.250.000	

En lo que respecta a junio 2010 se colocaron 3 emisiones de ONs: la Clase II Serie II y III de Grupo Financiero Galicia S.A. por un total de VN U\$S 45 MM, la Clase I de New San S.A. por VN \$ 50 MM y la Serie I de Tarjetas Cuyanas por VN \$ 30 MM.

El total de emisiones de ONs registradas en el 1º Semestre 2011 asciende a U\$S 1.399 MM -conformada por 28 emisiones en moneda nacional por un total de VN \$ 1.972 MM y 9 emisiones en dólares por VN U\$S 914 MM- vs. U\$S 907 MM obtenido en igual período 2010 -conformado por 7 emisiones en moneda nacional por VN \$ 380 MM y 8 emisiones en dólares por VN U\$S 809 MM-.

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
Cresud S.A.	Serie III Clase V	\$	106.875.591	21 meses
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie I	\$	50.000.000	12 meses
Compañía Financiera Argentina S.A.	Clase III, Series I	\$	56.000.000	9 meses
Compañía Financiera Argentina S.A.	Clase III Serie II	\$	44.000.000	21 meses
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Clase I	\$	50.000.000	84 meses
Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina	Clases 8	\$	20.500.000	12 meses
Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina	Clase 9	\$	80.650.000	21 meses
Standard Bank Argentina S.A.	Clase I	\$	160.730.000	18 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase IV	\$	50.000.000	9 meses
CGM Leasing Argentina S.A.	Serie II Clase A	\$	4.700.000	30 meses
CGM Leasing Argentina S.A.	Serie II Clase B	\$	15.300.000	30 meses
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Clase 3	\$	64.500.000	21 meses
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase II Serie I	\$	40.000.000	9 meses
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase II Serie II	\$	80.000.000	21 meses
HSBC Bank Argentina S.A.	Clase II	\$	150.000.000	24 meses
Banco Comafi S.A.	Clase 3	\$	80.000.000	18 meses
Banco Cetelem Argentina S.A.	Clase 3	\$	66.600.000	30 meses
Banco Cetelem Argentina S.A.	Clase 4	\$	30.000.000	9 meses
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie II	\$	94.310.000	12 meses
Tarshop S.A.	Clase I	\$	75.019.711	18 meses
Carsa S.A.	Serie II	\$	40.000.000	12 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XIV Serie I	\$	20.000.000	9 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XIV Serie II	\$	79.852.278	21 meses
YPF S.A.	Clase V	\$	300.000.000	18 meses
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Clase II	\$	75.000.000	18 meses
ONs Colocadas 1º Semestre 2011		\$	1.971.737.580	
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
Capex S.A.	Clase 1	U\$S	200.000.000	84 meses
Cresud S.A.	Serie III Clases VI	U\$S	34.848.037	24 meses
Cresud S.A.	Serie III Clase VII	U\$S	2.079.336	24 meses
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Clase I	U\$S	300.000.000	84 meses
EDENOR S.A.	Clase 9	U\$S	69.699.000	138 meses
Tarshop S.A.	Clase II	U\$S	6.113.779	18 meses
Ganadera La Paz S.A.	Serie I	U\$S	1.250.000	48 meses
ONs Colocadas 1º Semestre 2011		U\$S	913.990.152	
Total de ONs colocadas 1º Semestre 2011 - expresado en U\$S			1.398.925.285	

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En junio 2011 se otorgó un nuevo registro para la emisión de ONs PYMES a la sociedad ERSÁ URBANO S.A. –empresa de transporte de media y larga distancia- por un monto de hasta VN \$ 15 MM.

En lo que respecta a Valores de Corto Plazo (VCP), en junio 2011 se colocó la emisión de VCP bajo la forma de ONs de Atlantis Sociedad Inversora S.A. por un monto de VN \$ 6 MM.

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado	Plazo	Fecha autorización	Fecha Colocación
Atlantis Sociedad Inversora S.A.	Novena Emisión	\$	9.000.000	9.000.000	330 días	14/03/2011	21/03/2011
Caja de Crédito Cuenca C.L.	Serie I	\$	20.000.000	20.000.000	270 días	03/03/2011	18/03/2011
Banco Supervielle S.A.	Clase II	\$	35.000.000	30.150.000	270 días	08/04/2011	14/04/2011
Banco Supervielle S.A.	Clase III	\$	100.000.000	69.850.000	360 días	08/04/2011	14/04/2011
Central Piedra Buena S.A.	Clase VI	\$	80.000.000	70.160.500	360 días	29/04/2011	05/05/2011
Frávega S.A.C.I. e I.	Clase III	\$	30.000.000	30.000.000	270 días	06/05/2011	13/05/2011
Banco Mariva S.A.	Serie II	\$	50.000.000	42.500.000	360 días	11/05/2011	17/05/2011
Atlantis Sociedad Inversora S.A.	Décima Emisión	\$	6.000.000	6.000.000	345 días	13/06/2011	22/06/2011
Total VCP 1º Semestre 2011			330.000.000	277.660.500			

El monto total colocado de VCP en el 1º Semestre 2011 asciende a \$ 277,7 MM vs. \$ 227 MM MM MM obtenido en igual período 2010, lo que representa un incremento del 22% en el período actual.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS JUNIO 2011 vs. 2010

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	Cant. FF	2011 Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	2010 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
Marzo	\$	16	260	15	164
	U\$S	0	0	0	0
Total Colocado FFs. Marzo		16	260	15	164
Abril	\$	11	157	16	177
	U\$S	2	1.040	1	2
Total Colocado FFs. Abril		13	1.197	17	179
Mayo	\$	17	248	15	127
	U\$S	0	0	0	0
Total Colocado FFs. Mayo		17	248	15	127
Junio	\$	20	271	12	171
	U\$S	0	0	0	0
Total Colocado FFs. Junio		20	271	12	171
Total Colocado FFs. 1° Semestre		99	2.398	86	911

En junio 2011 se llevaron a cabo 20 emisiones de FFs. por un total de U\$S 271 MM (\$ 1.108 MM) vs. 12 emisiones efectuadas en igual mes 2010 por U\$S 171 (\$ 670 MM) lo cual refleja un incremento del 59% (+U\$S 100 MM).

En lo que respecta al 1º Semestre 2011, se efectuaron un total de 99 emisiones de FFs. por un valor de U\$S 2.398 MM (\$ 9.719 MM) vs. 86 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 911 (\$ 3.519 MM).

Tal como se ha señalado anteriormente, explican la significatividad del aumento en el año en curso la emisión de 2 (dos) fideicomisos vinculados a obras de infraestructura por un total de U\$S 1.040 MM (\$ 4.222 MM).

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	Marzo 2011	Marzo 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.050.894.073	633.489.784	417.404.289
U\$S	0	0	0

Moneda Emisión	Abril 2011	Abril 2010	Variación por moneda de emisión
\$	638.817.445	686.681.986	-47.864.541
U\$S	1.040.000.000	1.965.846	1.038.034.154

Moneda Emisión	Mayo 2011	Mayo 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.013.024.069	494.289.981	518.734.088
U\$S	0	0	0

Moneda Emisión	Junio 2011	Junio 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.108.319.289	669.659.663	438.659.626
U\$S	0	0	0

Moneda Emisión	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010	Variación por moneda de emisión
\$	5.412.000.700	3.489.033.729	1.922.966.971
U\$S	1.061.328.000	7.905.846	1.053.422.154

MONTOS COLOCADOS JUNIO 2011 vs. 2010 (U\$S MM)
CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En junio 2011, el 96% del total de FFs emitidos se encuentran conformados por créditos personales y consumo y cupones de tarjetas de crédito y el 4% restante presenta como activo subyacente créditos sobre financiación de bienes muebles.

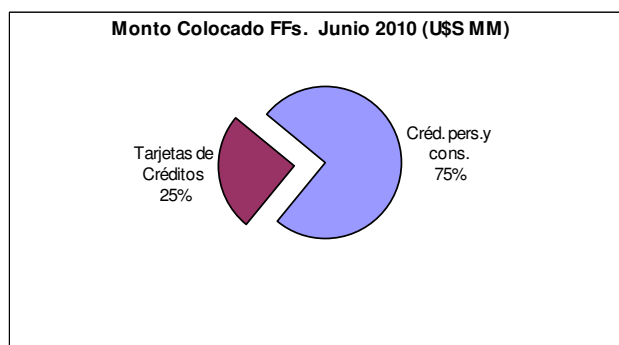
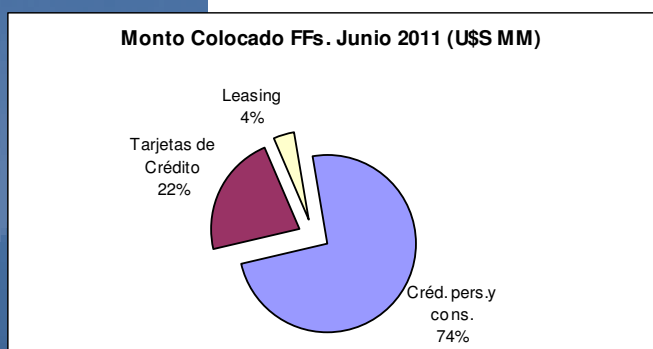
FFs. Montos Colocados - Junio 2011

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	14	201	74%
Tarjetas de Crédito	5	60	22%
Leasing	1	10	4%
Monto FF. Colocado Junio 2011	20	271	100%

En junio 2010, el 100% de los FFs. emitidos han tenido por objeto el financiamiento de consumo:

FFs. Montos Colocados - Junio 2010

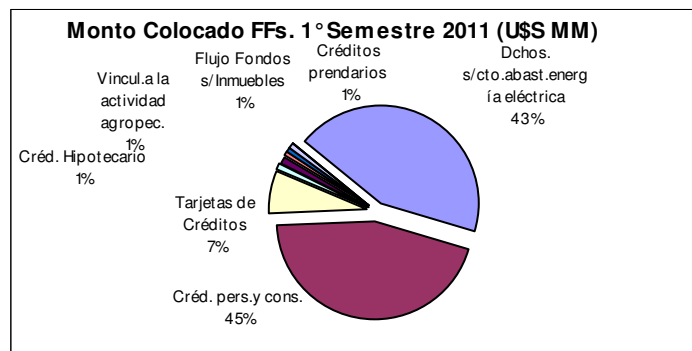
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	9	128	75%
Tarjetas de Créditos	3	43	25%
Monto Colocado FF. Junio 2010	12	171	100%



En lo que respecta a la composición de los FFs emitidos en el 1º Semestre 2011, se observa en el cuadro siguiente que el 52% se encuentra conformado por créditos de consumo y personales (45%) y cupones de tarjetas de crédito (7%) y el 43% del monto total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica; el 5% restante se encuentra conformado por diversos activos subyacentes.

FFs. Montos Colocados - 1º Semestre 2011

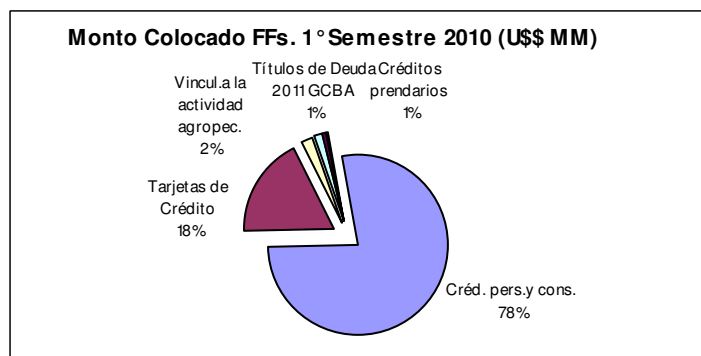
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	2	1.040	43%
Créd. pers.y cons.	70	1.080	45%
Tarjetas de Créditos	12	163	7%
Créd. Hipotecario	1	31	1%
Flujo Fondos s/Inmuebles	2	18	1%
Vincul.a la actividad agropec.	6	24	1%
Créditos prendarios	2	15	1%
Leasing	2	17	1%
Otros créditos	1	5	0%
Cheques de pago diferido	1	5	0%
Monto Colocado 1º Semestre 2011	99	2.398	100%



El 95% del total de FFs. emitidos en el 1° Semestre 2010 presentan como activo subyacente los créditos de consumo y personales (77%) y cupones de tarjetas de crédito (18%).

FFs. Montos Colocados - 1° Semestre 2010

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	60	707	77%
Tarjetas de Crédito	15	164	18%
Vincul.a la actividad agropec.	7	18	2%
Títulos de Deuda 2011 GCBA	1	14	1%
Créditos prendarios	2	6	1%
Recursos Fondos Obras Públicas	1	3	0%
Monto FF. Colocado 1° Semestre 2010	86	912	100%



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

Junio 2011 vs. 2010

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

Oferta Pública	Acciones 1º Semestre 2011 Montos \$ MM	Acciones 1º Semestre 2010 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	-	-
Acciones Liberadas	92	90
Acciones emitidas Canje por fusión	0	0
Total Acciones	92	90

Fuente CNV

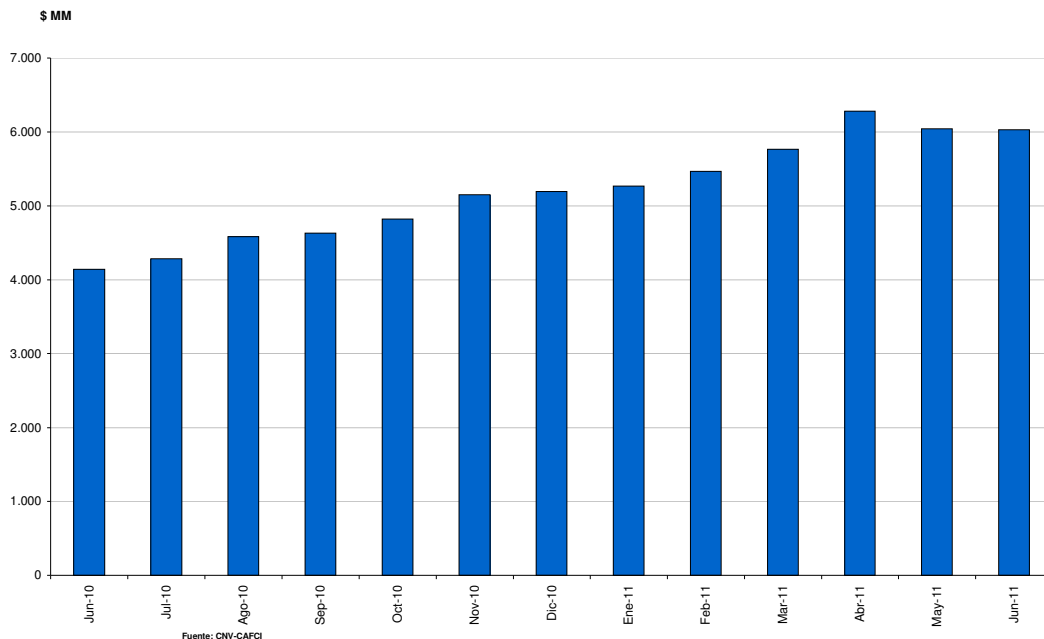
En el 1º Semestre 2011 no se ha registrado ninguna emisión de acciones colocadas por suscripción, al igual que en idéntico período 2010; no obstante ello, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 5 emisiones de acciones liberadas por capitalización de las cuentas ajuste de capital, resultados del ejercicio y desafectación de reservas - Ferrum S.A. de Cerámica y Metalúrgica, Molinos Juan Semino S.A., Boldt S.A., Garovaglio y Zorraquín S.A. y Carbochlor S.A.-

FONDOS COMUNES DE INVERSION:

PATRIMONIO ADMINISTRADO (EVOL. ANUAL Y MENSUAL)

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

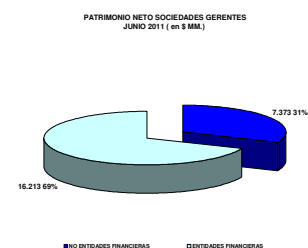


En junio de 2011, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) cayó un 0,25% con respecto al mes anterior (+46% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$D 1887 MM).

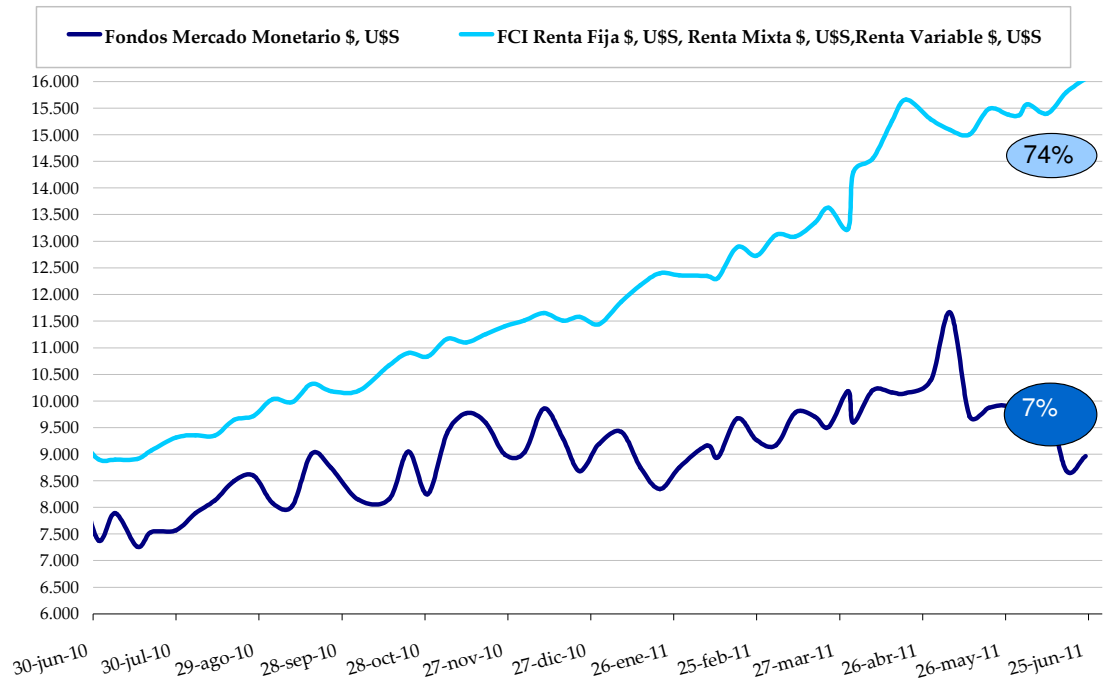
En montos totales, a fin de mes, el patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$D 6.028MM.

FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en junio estuvo administrado en un 69% por Bancos, mientras que el 31% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).

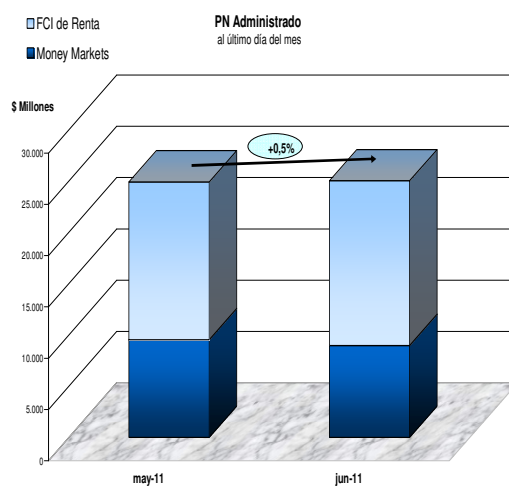


EVOLUCION PATRIMONIAL FCI: MONEY MARKETS VS. FCI DE RENTA (ÚLTIMOS 12 MESES, \$ MM)



En los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* aumentó un 7% (\$ 8.963 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció un 74% (\$16.055 MM a fines de mes).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

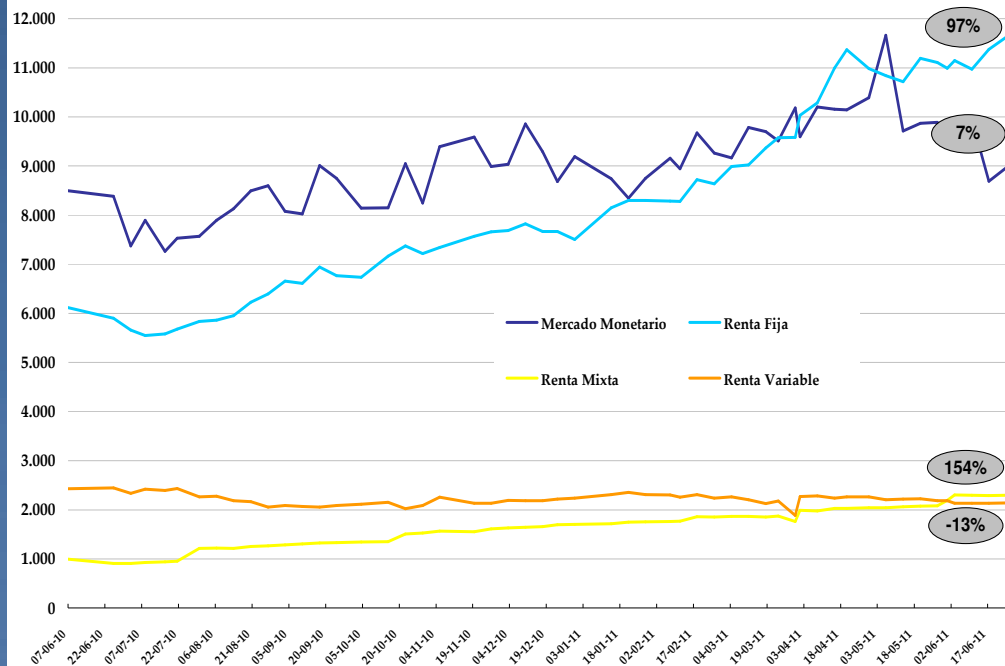


Fuente: CNV-CAFCI

Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a junio y fin del mes anterior, se observa un aumento del 0,5%.

La variación se atribuye a una caída del 6% en el patrimonio de los Money Markets, combinada con una evolución positiva del patrimonio de los de Renta del 4%.

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



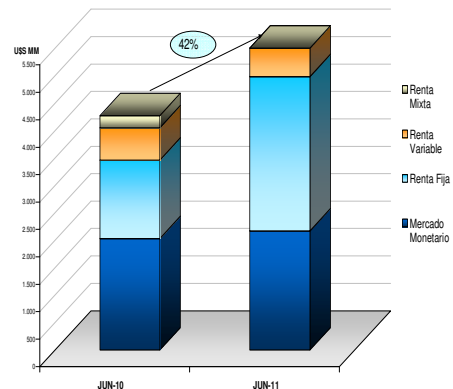
El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con una suba anual del 154% (cerrando el mes con \$2.298 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 97% año a año, cerrando abril con \$11.621 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* crecieron un 7% año a año, finalizando el mes con \$8.963 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) cayeron un 13% para el mismo período, acumulando a fin de mes un patrimonio de \$2.136 MM.

EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL

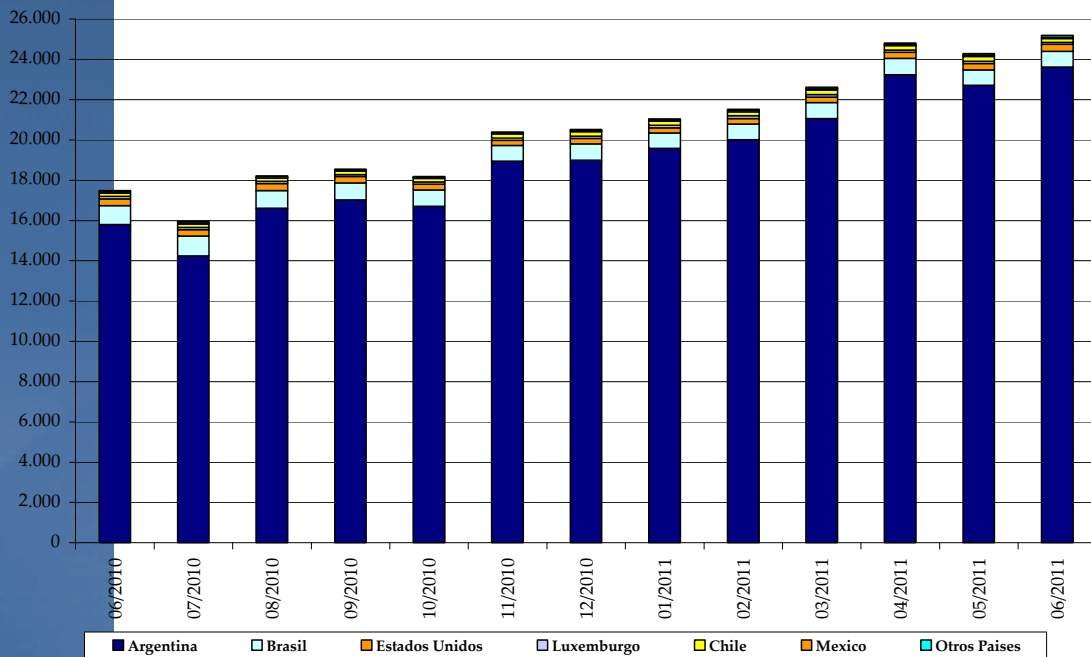
Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de junio con el de un año atrás, se observa un incremento del 42% (U\$S 1.778 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento absoluto los de Renta Fija, según se observa en el gráfico.

Fuente: CNV-CAFCI



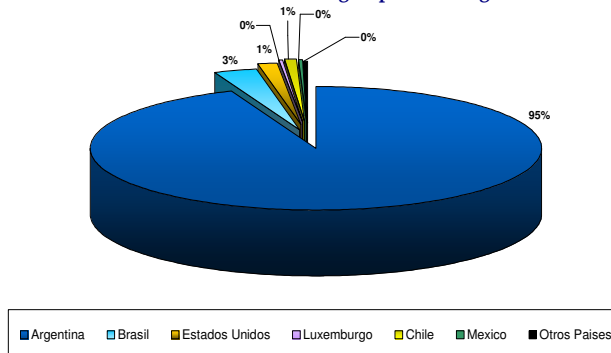
FCI: COMPOSICION DE CARTERA

SEGUN ORIGEN DE ACTIVOS (Últimos 12 meses, en U\$S MM)



Los montos de activos argentinos administrados por los FCI aumentaron un 4% contra mayo y se elevaron un 50% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, disminuyeron un 17% año a año y aumentaron 1% contra el mes previo.

Distribución de activos según país mes vigente

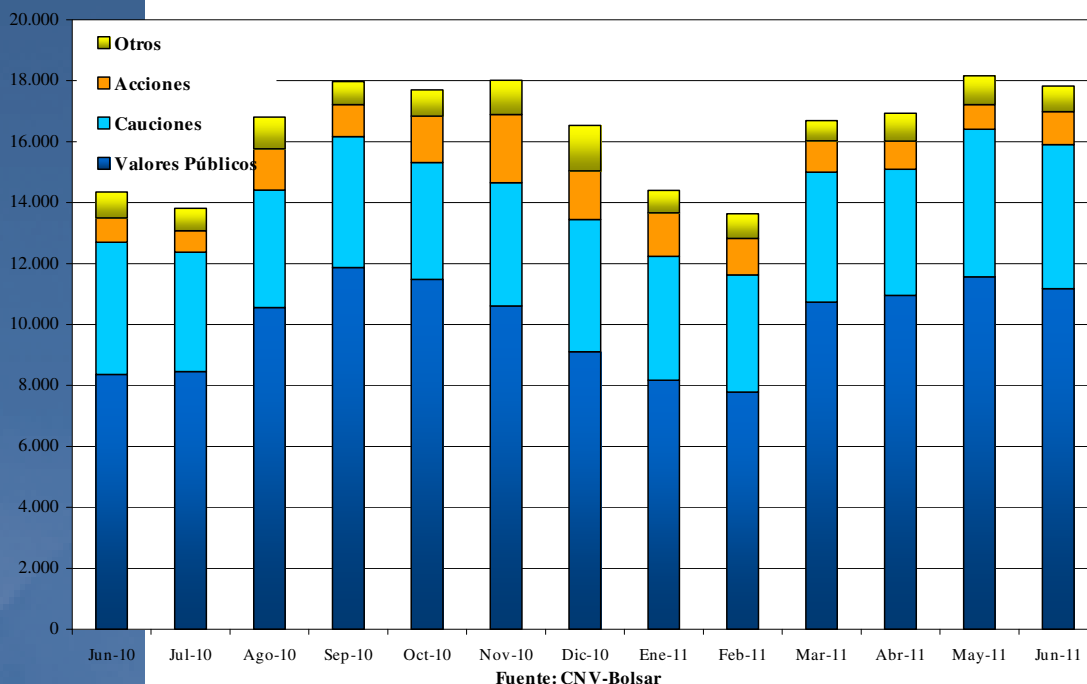


La distribución de activos se reparte mayoritariamente entre nacionales (95%) y brasileños (3%).

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

Fuente: CNV-CAFCI

MERCADOS MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA (Últimos 12 meses, en \$ MM)



En junio se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$17.826 MM, el cual representa un incremento interanual del 24% y una caída del 2% contra el mes anterior.

Los Valores Públicos, con \$11.172MM, concentrando aproximadamente el 63% de las sumas operadas, experimentaron una suba del 34% con respecto al año anterior y una caída del 3% contra el mes previo.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (26% del total negociado), con un volumen de \$4.721, representando un aumento del 9% contra el año previo, y una caída del 2,5% respecto al mes anterior.

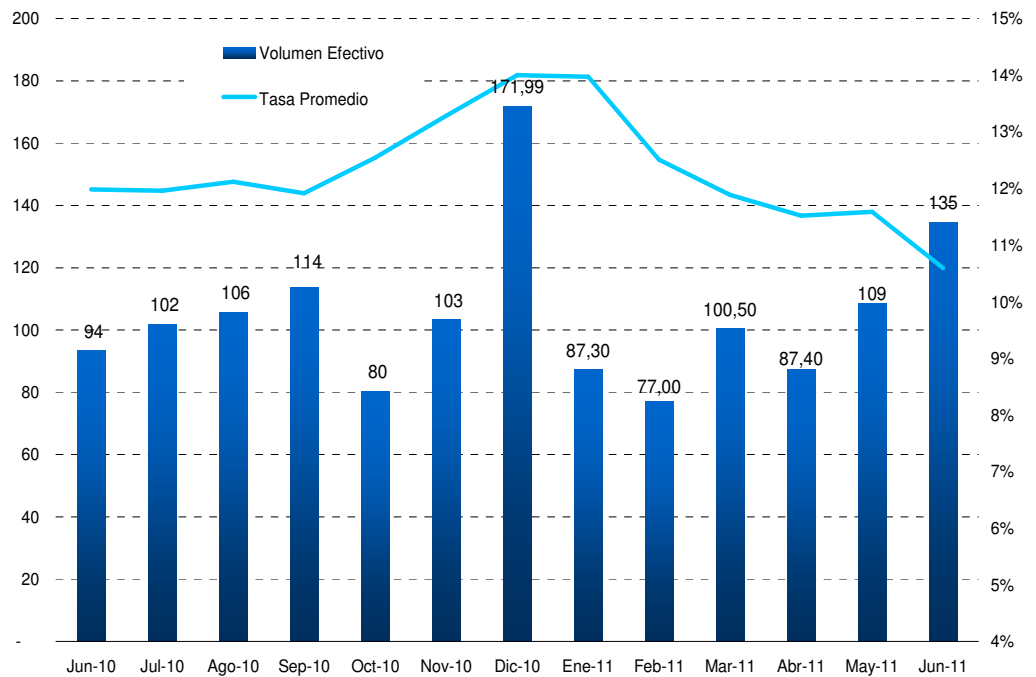
Por su parte, las Acciones (6% del total negociado) mostraron una expansión del 34% contra el mes previo, y de 35% contra el mismo mes del año anterior, con un volumen negociado de \$1.089 MM.

Finalmente, la variable "Otros"², que representó el 5% de los volúmenes negociados, experimentó una caída del 1% año a año, y del 11% contra el mes previo.

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

Fuente: BCBA - IAMC

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).



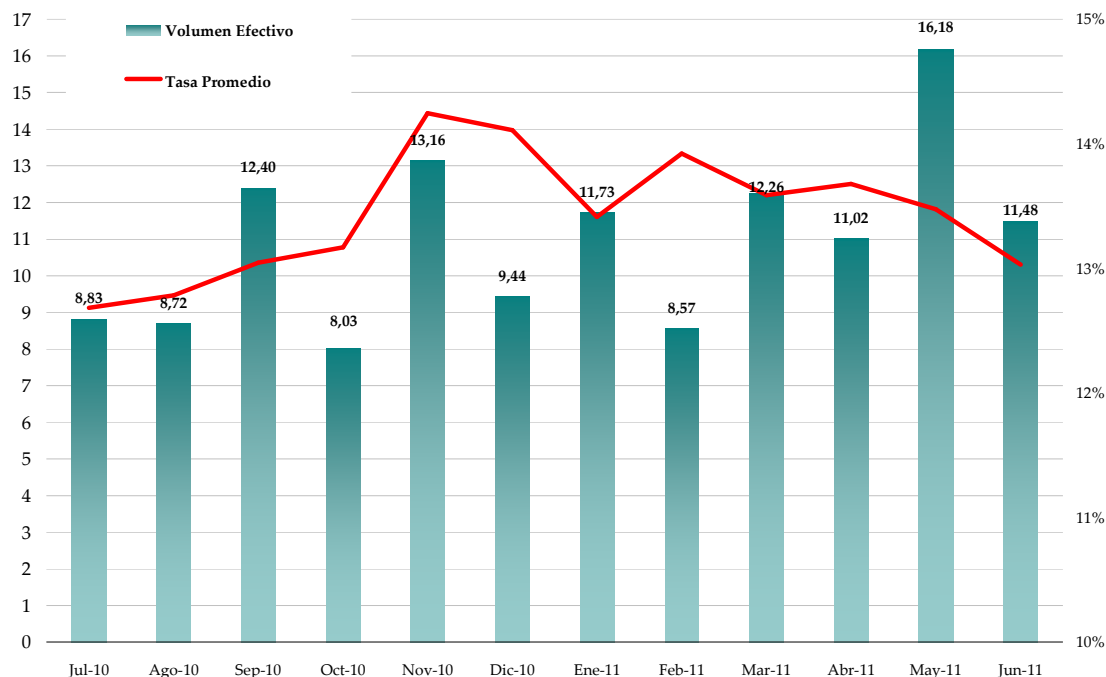
En junio, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$134,7 millones. Este valor representa un aumento interanual del 44%, y una suba del 24% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$29.481, cifra 30% superior al año previo y 20% al mes previo.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 10,6%, lo que representa una disminución de 1 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para octubre fue de 171 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 4.569 (10% a/a).

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 junio, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$11 millones. Este valor representa una caída del 30% contra el mes previo, mientras que el monto de cheque promedio se ubicó en \$9.584, cifra 47% inferior al mes de mayo.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 13,03%, significando una reducción de 0,4 puntos porcentuales con respecto al mes anterior.

El plazo promedio ponderado por cheque para enero fue de 95 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 1.165.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

JUNIO 2011

ACCIONES

CARBOCLOR S.A.

Mediante Certificado N° 373 de fecha 14/06/11, se autorizó la oferta pública de 3.976.000 acciones ordinarias escriturales de VN \$ 1 por acción y 1 voto cada una, para ser entregadas en pago de dividendos, por capitalización parcial de la cuenta "Resultados del ejercicio" y la desafectación de la "Reserva Facultativa". Dicha emisión fue aprobada en la Asamblea General Ordinaria de accionistas celebrada el 06 de abril de 2011.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

CARSA S.A.

Con fecha 02/06/11 se autorizó la emisión de la Serie II de ONs por un VN de hasta \$ 40 MM con vencimiento a los 12 meses de la fecha de emisión.

Las ONs Serie II devengarán intereses a una tasa nominal anual variable (Tasa BADLAR Privada + un margen de corte).

Los servicios de capital serán pagados a los 10 (25 % del capital), 11 (35 % del capital) y 12 meses (40 % del capital) contados desde la fecha de emisión y los servicios de intereses serán pagados en forma mensual.

De acuerdo a lo indicado en el documento de la oferta, los fondos obtenidos de la emisión serán destinados a la cancelación de pasivos que mantiene la sociedad con algunos bancos y el remanente será destinado a la integración de capital de trabajo.

TARJETA NARANJA S.A.

Con fecha 06/06/11 se autorizó la emisión de la Clase XIV de ONs a ser emitidas en una o dos series por un VN máximo de hasta \$ 120 MM.

El VN de referencia de las ONs Serie I será de \$ 30 MM o el monto mayor o menor que determine el emisor y el VN de referencia de las ONs Serie II será de \$ 50 MM o el monto mayor o menor que determine el emisor. La sumatoria del monto de emisión de ambas series no podrá superar el monto nominal global total de \$ 120 MM, sin perjuicio de que cada una de las series podrá ser emitida por un monto nominal mayor al VN de referencia de la Serie I y al VN de referencia de la Serie II.

Las ONs Serie I vencerán a los 270 días computados desde la fecha de emisión y serán amortizadas totalmente en dicha fecha. Asimismo, devengarán intereses a una tasa fija nominal anual, pagaderos a los 90 y 180 días contados desde la fecha de emisión y en la fecha de vencimiento.

Las ONs Serie II vencerán a los 21 meses computados desde la fecha de emisión. Las mismas serán amortizadas en tres cuotas consecutivas en el mes 15, 18 y 21 computados desde la fecha de emisión y devengarán intereses a una tasa variable (Tasa BADLAR Privada + un margen de corte), pagaderos en forma trimestral.

Los fondos provenientes de la emisión serán utilizados para capital de trabajo en Argentina y/o refinanciación de pasivos.

YPF S.A.

Con fecha 09/06/11 se autorizó la emisión de la Clase V de ONs a tasa variable con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión, por un VN de \$ 100 MM, ampliable por hasta \$ 300 MM.

Las ONs devengarán intereses a una tasa de interés variable anual (BADLAR Privada + un margen de corte), pagaderos trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y serán amortizadas íntegramente y en un solo pago en la fecha de vencimiento.

Los fondos provenientes de la emisión serán destinados a la inversión en activos físicos situados en el país y a la integración de capital de trabajo en el país.

BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.

Con fecha 22/06/11 se autorizó la emisión de la Clase 2 de ONs a tasa variable con vencimiento a los 550 días desde la fecha de emisión y liquidación por un VN de hasta \$ 60 MM, ampliable por hasta \$ 80 MM.

Las ONs devengarán intereses a una tasa variable (Tasa BADLAR Privada + un margen aplicable), los cuales serán abonados trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión. En ningún caso la tasa de interés podrá ser inferior al 14 % nominal anual, ni tampoco superior al 23 % nominal anual. Las mismas serán amortizadas mediante tres pagos consecutivos a realizarse en los meses 12 y 15 desde la fecha de emisión y en la fecha de vencimiento.

Los fondos provenientes de la emisión serán utilizados para la cancelación de pasivos, para la integración de capital de trabajo en el país y/o el otorgamiento de préstamos a los que los prestatarios deberán darle los destinos establecidos en el artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Megabono 70 (Prog. Secuval)	\$	69.273.484	Créditos de consumo
BACS Personales II (Prog. Multiactivos BACS)	\$	36.136.784	Préstamos personales con código de descuento
Fidebica XVII (Prog. Rosfid)	\$	39.932.447	Créditos personales y consumo
Ribeiro XLVI (Prog. RIBEIRO II)	\$	74.495.877	Créditos personales
Consubond 82 (Prog. Consubond II)	\$	82.382.496	Créditos personales
Tarjeta Actual V (Prog. BMN Multiactivos)	\$	22.592.645	Tarjetas de Crédito
La Patriota - Serie I (Prog. Cohen)	\$	15.451.973	Préstamos personales con código de descuento
Garbarino 74 (Prog. Garbarino)	\$	139.386.935	Créditos de consumo y personales
CGM Leasing XIV (Prog. Hexagon)	\$	40.473.827	Créditos sobre financianciación de bs. Muebles
Tarjeta Shopping LXVI (Prog. Tarshop)	\$	56.188.800	Tarjetas de Crédito
CMR Falabella XXVII (Prog. PABS)	\$	110.530.255	Tarjetas de Crédito
RIZZIBONO XI (Prog. Secuval)	\$	5.929.059	Créditos de consumo
Banco Piano XX I (Prog. PABS)	\$	69.387.415	Créditos personales
Tarjeta Elebar V (Prog. COHEN)	\$	28.815.567	Tarjetas de Crédito
Finansur Personales VIII (Prog. Finansur Asset Backed Securities)	\$	43.963.090	Préstamos personales
Supervielle Créditos Banex 48 (Supervielle Confiance)	\$	100.000.000	Préstamos personales
Red Mutual XVIII (Prog. BACS)	\$	52.269.730	Créditos Personales
Cetrogar XI (Prog. PABS)	\$	24.017.221	Créditos de consumo
Credishopp II (Prog. Rosfid)	\$	9.463.173	Préstamos personales
Megabono Crédito 71 (Prog. Secuval)	\$	81.284.996	Créditos de consumo y personales
Credinamico I	\$	11.737.370	Préstamos personales con código de descuento
Megabono Crédito 71	\$	81.284.996	Créditos de consumo y personales
	\$	1.194.998.140	

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitados
Megabono 70 (Prog. Secuval)	\$	69.273.484	Créditos de consumo
BACS Personales II (Prog. Multiactivos BACS)	\$	36.136.784	Préstamos personales con código de descuento
Fidebica XVII (Prog. Rosfid)	\$	39.932.447	Créditos personales y consumo
Ribeiro XLVI (Prog. RIBEIRO II)	\$	74.495.877	Créditos personales
Consubond 82 (Prog. Consubond II)	\$	82.382.496	Créditos personales
Tarjeta Actual V (Prog. BMN Multiactivos)	\$	22.592.645	Tarjetas de Crédito
La Patriota - Serie I (Prog. Cohen)	\$	15.451.973	Préstamos personales con código de descuento
Garbarino 74 (Prog. Garbarino)	\$	139.386.935	Créditos de consumo y personales
CGM Leasing XIV (Prog. Hexagon)	\$	40.473.827	Créditos sobre financianciación de bs. Muebles
Tarjeta Shopping LXVI (Prog. Tarshop)	\$	56.188.800	Tarjetas de Crédito
CMR Falabella XXVII (Prog. PABS)	\$	110.530.255	Tarjetas de Crédito
RIZZIBONO XI (Prog. Secuval)	\$	5.929.059	Créditos de consumo
Banco Píano XX I (Prog. PABS)	\$	69.387.415	Créditos personales
Tarjeta Elebar V (Prog. COHEN)	\$	28.815.567	Tarjetas de Crédito
Finansur Personales VIII (Prog. Finansur Asset Backed Securities)	\$	43.963.090	Préstamos personales
Supervielle Créditos Banex 48 (Supervielle Confiance)	\$	100.000.000	Préstamos personales
Red Mutual XVIII (Prog. BACS)	\$	52.269.730	Créditos Personales
Cetrogar XI (Prog. PABS)	\$	24.017.221	Créditos de consumo
Credishopp II (Prog. Rosfid)	\$	9.463.173	Préstamos personales
Megabono Crédito 71 (Prog. Secuval)	\$	81.284.996	Créditos de consumo y personales
Credinamico I	\$	11.737.370	Préstamos personales con código de descuento
Megabono Crédito 71	\$	81.284.996	Créditos de consumo y personales
	\$	1.194.998.140	