



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

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

Marzo 2010

- En el 1º trimestre 2010 el “Nuevo Financiamiento”, conformado el 78% por emisiones de FFs y 22% por emisiones de ONs alcanzó la suma de \$ 2.132 MM (U\$S 557 MM) vs. \$ 3.376 MM (U\$S 920 MM) obtenido en igual período del 2009.
- ONs: en marzo 2010 se colocó la Clase II de Quickfood por U\$S 15 MM y las Clases II y III de YPF S.A. por VN \$ 143 MM y U\$S 70 MM, respectivamente. El total de ONs colocadas en el 1º Trimestre 2010 arroja un valor de U\$S 122 MM.
- En marzo 2010 se autorizó la 7º emisión de VCP de Atlantis Sociedad Inversora S.A. por VN \$ 9 MM y la Serie I de Banco Saenz por un monto de VN \$ 35 MM; el total colocado de VCP en el 1º Trimestre 2010 asciende a \$ 67 MM emitido en su totalidad en moneda nacional.
- En marzo 2010 se llevaron a cabo 15 emisiones de FFs. alcanzando un monto de U\$S 164 MM (\$ 633 MM) vs. 14 emisiones colocadas en marzo del año precedente que totalizaron U\$S 439 MM (\$ 1.603 MM).
- En marzo 2010, los FFs. destinados al financiamiento del consumo – créditos de consumo y personales (73%) y cupones de tarjetas de crédito (25%)- representan el 98% del total emitido en dicho mes.
- En relación al 1º Trimestre 2010, se llevaron a cabo 42 emisiones de FFs por un monto total de U\$S 435 MM (\$ 1.661 MM) vs 53 emisiones efectuadas en igual período 2009 por U\$S 791 (\$ 2.827 MM).



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

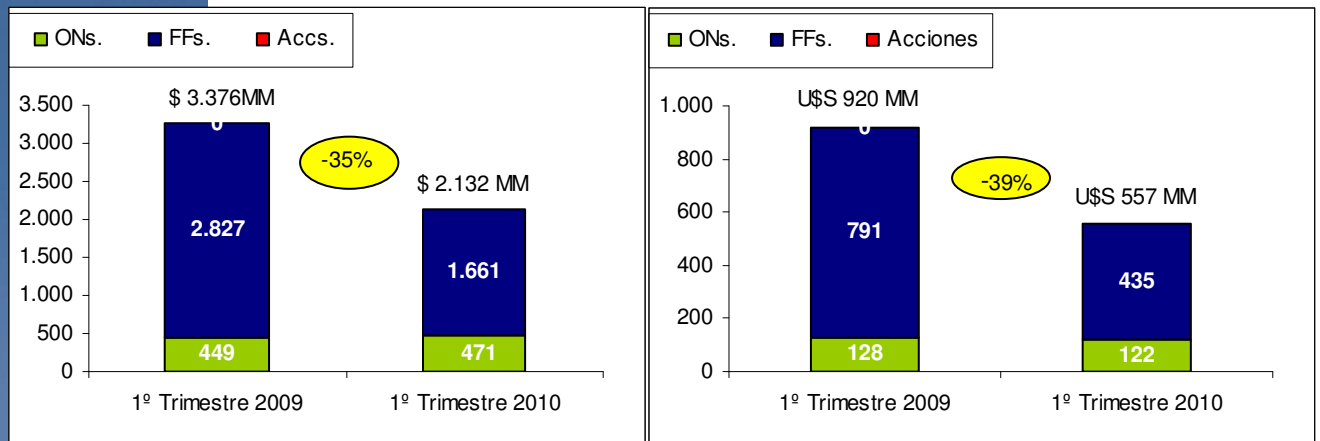
AUTORIDADES

Presidente: Lic. Alejandro VANOLI

Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI

Director: Dr. Héctor HELMAN

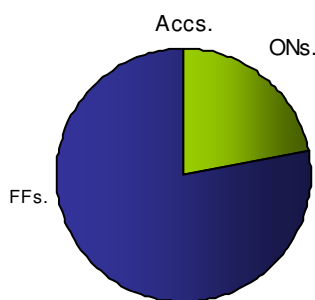
NUEVO FINANCIAMIENTO 1º TRIMESTRE 2010 vs. 2009



Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento¹ para el 1º trimestre del 2010 arrojó un monto de \$ 2.132 MM, registrando una disminución del 35% (- \$ 1.143 MM) con respecto al valor alcanzado en 1º trimestre 2009.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$ 557 MM vs. U\$ 920 MM alcanzado en 2009 (-39%; -U\$ 363 MM).



En el 1º Trimestre 2010 el nuevo financiamiento se encuentra conformado en un 78% por emisiones de FFs y el 22% restante por emisiones de ONs; en tanto en igual período del 2009, presentaba la siguiente composición: 86% por emisión de FFs y el 14% restante a la emisión de

ONs genuinas.

Comisión
Nacional de Valores
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 1000
(C1002AAW) Bue Ar
(54-11) 4329-4600

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ONs MONTOS COLOCADOS MARZO 2010 vs 2009

ONs MONTOS COLOCADOS 1º TRIMESTRE 2010 vs 2009

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)	Plazo
Quickfood S.A.	Clase II	U\$S	15.000.000	18 meses
YPF S.A.	Clase III	U\$S	70.000.000	36 meses
YPF S.A.	Clase II	\$	37.046.632	18 meses
Total Colocado ONs 1º Trimestre 2010		U\$S	122.046.632	

En marzo 2010 se colocó la Clase II de Quickfood por U\$S 15 MM y las Clases II y III de YPF S.A. por un monto de VN \$ 143 MM y VN U\$S 70 MM respectivamente.

El total de emisiones de ONs registradas en el 1º trimestre 2010 asciende a U\$S 122 MM, conformada por 1 emisión en moneda nacional por VN \$ 143 MM y 2 emisiones en dólares por VN U\$S 85 MM.

En lo que respecta a marzo 2009 se colocó la Clase H Serie I y II de ONs de RIBEIRO S.A.C.I.F.A.e.I por VN \$ 16 MM y U\$S 2 MM.

El total de emisiones de ONs registradas en el 1º trimestre 2009 ascendió a U\$S 128 MM conformado por 2 emisiones efectuadas en moneda nacional por VN \$ 86 MM y 2 emisiones efectuadas en dólares por VN U\$S 103,6 MM.

Sociedad	Serie ON	Moneda de Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)	Plazo
Juan Minetti S.A.	Clase 1	\$	20.231.214	36 meses
Ribeiro SACIFAEI	Clase H Serie I	\$	4.383.562	120 meses
Emgasud S.A.	Clase I	U\$S	101.603.000	34 meses
Ribeiro SACIFAEI	Clase H Serie II	U\$S	2.000.000	120 meses
ONs Colocadas 1º Trimestre 2009		U\$S	128.217.776	

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYMES y VCP

En marzo 2010 el Organismo no ha otorgado nuevos registros para la emisión de ONs PYMES

En lo que respecta a VCP, en marzo 2010 Banco Saenz S.A. ha sido inscripto bajo el Registro N° 29 como nuevo emisor de VCP con la creación de un Programa Global de VCP de VN \$ 80 MM y la emisión de la Serie 1 en el marco del mismo por un monto de hasta VN \$ 35 MM.

Asimismo, en marzo 2010 se llevó a cabo la emisión de la Serie 7 de VCP de Atlantis Inversora S.A. por un monto VN \$ 9 MM.

El monto total colocado de VCP en el 1º Trimestre 2010 asciende a \$ 66,7 MM vs. \$ 44,7 MM emitidos en igual período del 2009.

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado
Tarshop S.A.	Serie I	\$	25.000.000	22.719.511
Atlantis S.A.	Serie 7	\$	9.000.000	9.000.000
Banco Saenz	Serie I	\$	35.000.000	35.000.000
		\$	69.000.000	66.719.511

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS MARZO 2010 vs. 2009

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	2010		2009	
		Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)
Enero	\$	10	134	19	212
	U\$S	3	6	3	13
Total Colocado FFs. Enero		13	140	22	225
Febrero	\$	14	131	15	114
	U\$S	0	0	2	13
Total Colocado FFs. Febrero		14	131	17	127
Marzo	\$	15	164	12	138
	U\$S	0	0	2	302
Total Colocado FFs. Marzo		15	164	14	439
Total Colocado FFs. 1º Trimestre		42	435	53	791

Comisión

Naci de Valores

25 de Mayo 175
(C1002AAW) Bue Ar
(54-11) 4329-4600

En marzo 2010 se llevaron a cabo 15 emisiones de FFs. por un total de U\$S 164 MM (\$ 633 MM) vs. 14 emisiones efectuadas en igual mes 2009 por U\$S 439 (\$ 1603 MM); cabe señalar al respecto que la diferencia del monto emitido corresponde al FF MBT autorizado y colocado en 2009 por U\$S 300 MM.

En lo que respecta al 1º Trimestre 2010, se llevaron a cabo 42 emisiones de FFs. por un total de U\$S 435 MM (\$ 1.661 MM) vs. 53 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 791 (\$ 2.827 MM).

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

Moneda Emisión	Enero 2010	Enero 2009	Variación por moneda de emisión
\$	507.636.769	732.665.836	-225.029.067
U\$S	5.940.000	13.345.595	-7.405.595

Moneda Emisión	Febrero 2010	Febrero 2009	Variación por moneda de emisión
\$	497.272.342	399.355.507	97.916.835
U\$S	0	12.859.804	-12.859.804

Moneda Emisión	Marzo 2010	Marzo 2009	Variación por moneda de emisión
\$	633.489.784	502.972.917	130.516.867
U\$S	0	301.500.000	-301.500.000

Moneda Emisión	Enero - Marzo 2010	Enero - Marzo 2009	Variación por moneda de emisión
\$	1.638.398.895	1.634.994.260	3.404.635
U\$S	5.940.000	327.705.399	-321.765.399

MONTOS COLOCADOS MARZO 2010 vs. 2009 (U\$S MM)

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En marzo 2010, 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 - Marzo 2010

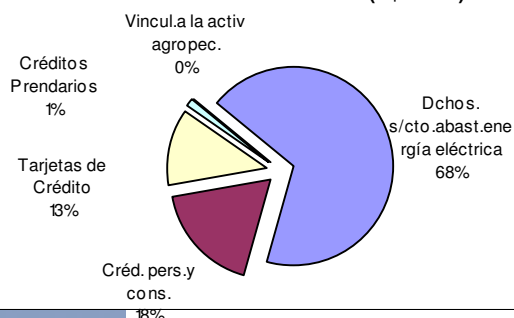
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	11	120	73%
Tarjetas de Crédito	3	41	25%
Vincul.a la actividad agropec.	1	3	2%
Monto FF. Colocado Marzo 2010	15	164	100%

En marzo 2009, los FFs que tienen por objeto el financiamiento del consumo representaron el 31% del total colocado en dicho mes continuando con el 13% los FFs. conformados por créditos prendarios; se destaca que el FF. conformado por derechos sobre contratos de abastecimiento de energía eléctrica representa el 68% del total colocado en marzo 2009.

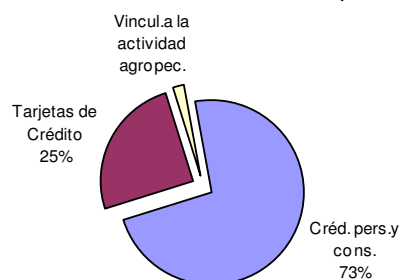
FFs. Montos Colocados - Marzo 2009

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	300	68%
Créd. pers.y cons.	7	78	18%
Tarjetas de Crédito	4	55	13%
Créditos Prendarios	1	4	1%
Vincul.a la activ agropec.	1	2	0%
Monto Colocado FF. Marzo 2009	14	439	100%

Monto Colocado FFs. Marzo 2009 (U\$S MM)



Monto Colocado FFs. Marzo 2010 (U\$S MM)

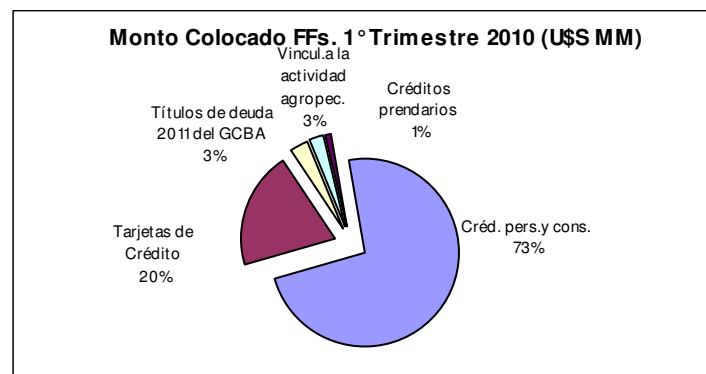


En lo que respecta a la composición de los FFs emitidos en el 1º trimestre 2010, el 93% del total colocado corresponde a FFs que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (73%) y cupones de tarjetas de crédito (20%), seguidos con el 7% restante un FF conformado por títulos de deuda del

GCBA y FFs vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria y créditos prendarios.

FFs. Montos Colocados - 1º Trimestre 2010

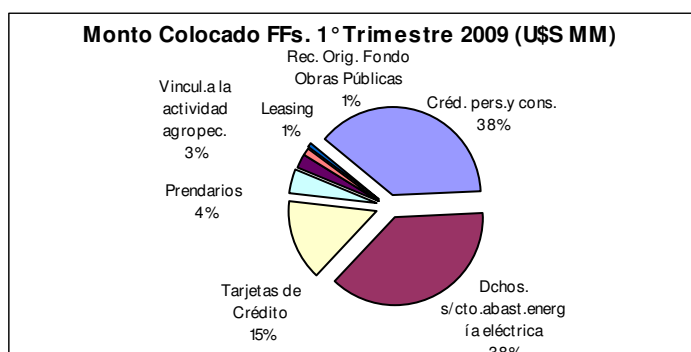
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	28	319	73%
Tarjetas de Crédito	7	87	20%
Títulos de deuda 2011 del GCBA	1	14	3%
Vincul.a la actividad agropec.	5	12	3%
Créditos prendarios	1	4	1%
Monto FF. Colocado 1º Trimestre 2010	42	435	100%



En el 1º trimestre 2009, el 53% del total colocado corresponde a FFs que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (38%) y cupones de tarjetas de crédito (15%), siguiendo con el 38% del total emitido el FF conformado por derechos sobre contratos de abastecimiento de energía eléctrica.

FFs. Montos Colocados - 1º Trimestre 2009

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	33	301	38%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	300	38%
Tarjetas de Crédito	9	117	15%
Prendarios	3	35	4%
Vincul.a la actividad agropec.	5	20	3%
Rec. Orig. Fondo Obras Públicas	1	10	1%
Leasing	1	7	1%
Monto Colocado FF.1º Trimestre 2009	53	791	100%



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

Marzo 2010 vs. 2009

Monto Colocado Acciones Marzo 2010 vs Marzo 2009

Oferta Pública	Acciones Ene-Mar 2010 Montos \$ MM	Acciones Ene-Mar 2009 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	-	-
Acciones Liberadas	-	7
Total Acciones	0	7

Fuente CNV

En el 1º trimestre 2010 no se ha registrado ninguna emisión de acciones por parte de las sociedades que se encuentran en el régimen de oferta pública por acciones.

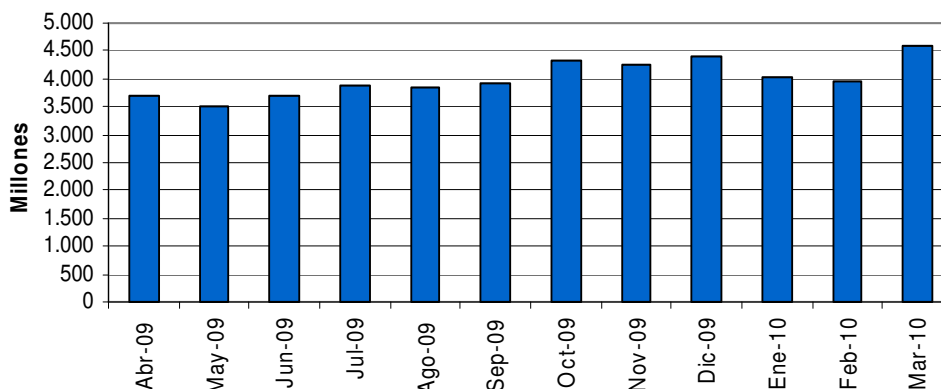
Comisión Nacional de Valores

25 de Mayo 175
(C1002AAW) Bue Ar
(54-11) 4329-4600

www.cnv.gov.ar

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

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



Fuente: CNV-CAFCI

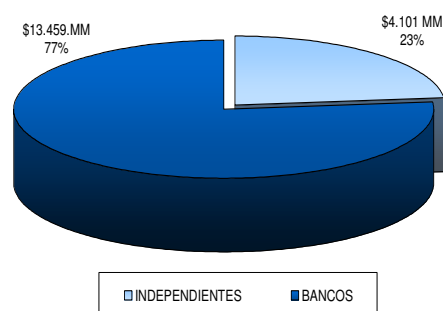
En marzo de 2010, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) creció un 17% con respecto a febrero de 2009 (+25% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$D 910MM).

En montos totales, a fin de mes el Patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$D 4.603MM.

FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

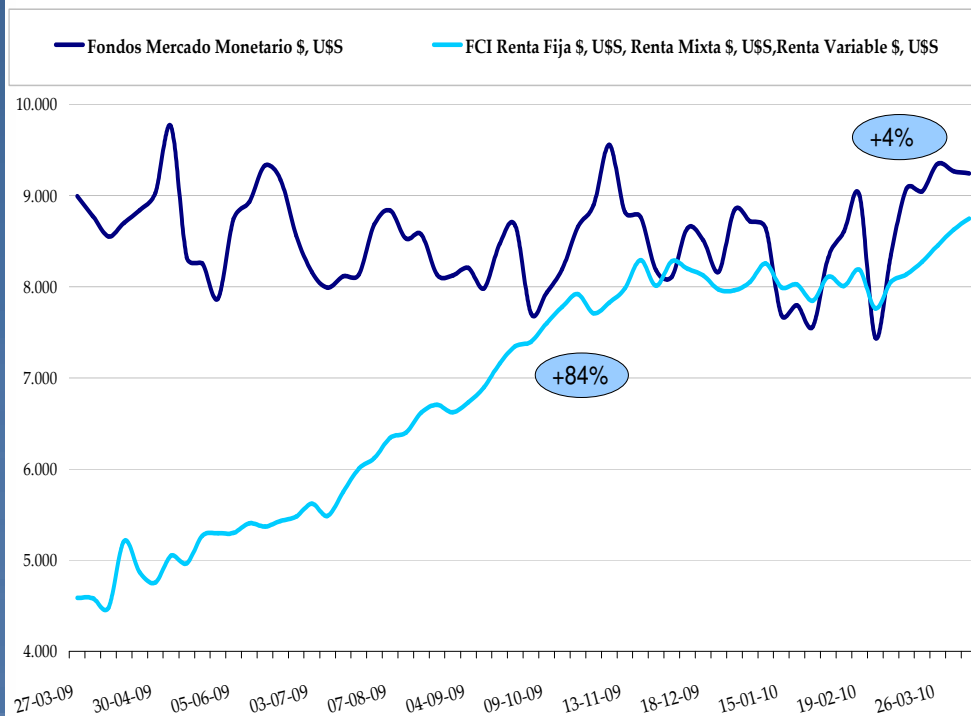
El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en marzo estuvo compuesto en un 77% por Bancos, mientras que el 23% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).

**PATRIMONIO NETO SOCIEDADES GERENTES
(Marzo 2010, en \$ MM)**



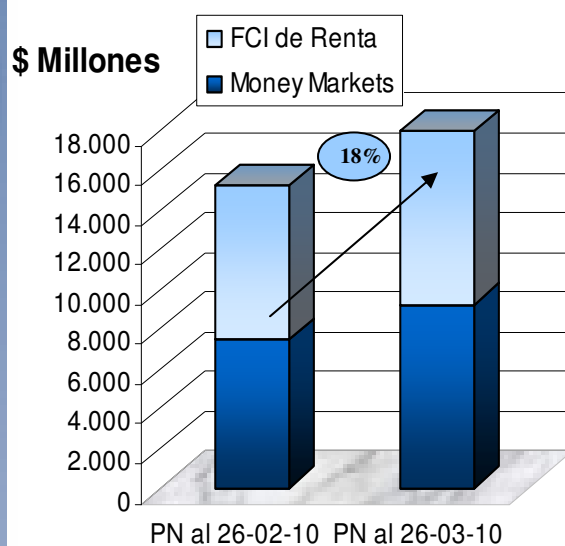
Fuente: CNV-CAFCI

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* creció un 4% (alcanzando los \$ 9.244 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció 84% (\$8.750 MM a fines de marzo).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

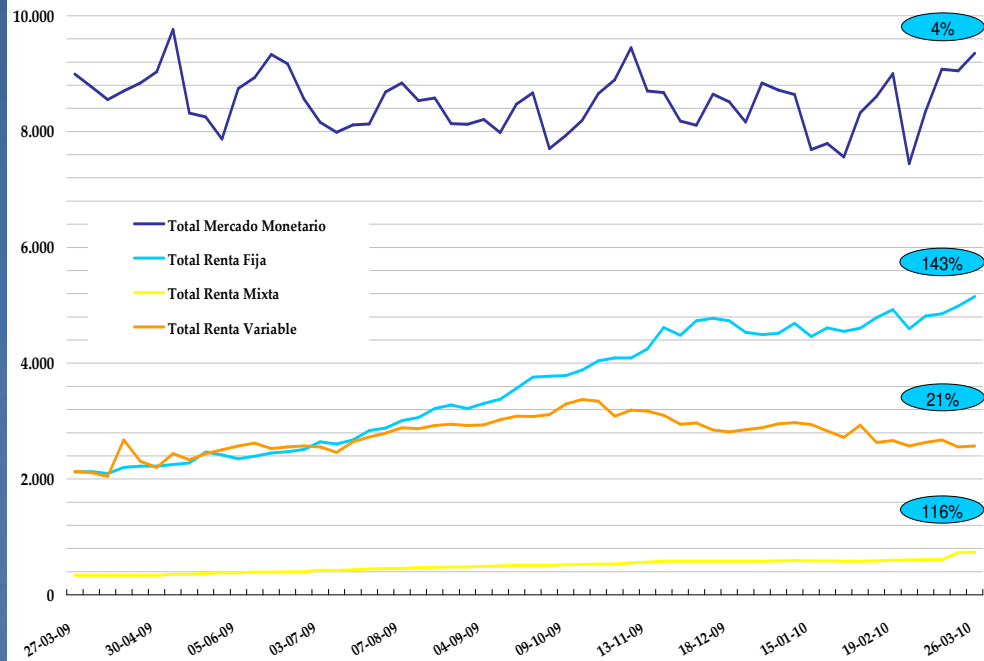


Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de marzo, se observa un incremento del 18%.

La variación se atribuye a una suba del 24% en el patrimonio de los Money Markets, mientras que el correspondiente a los FCI de Renta creció un 13%.

Fuente: CNV-CAFCI

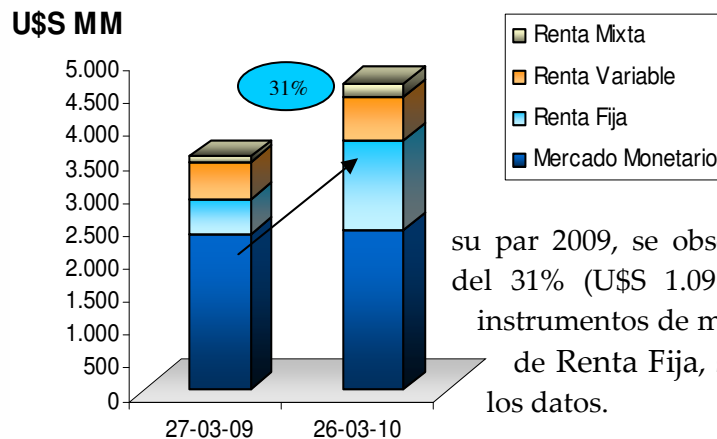
EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)



El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Fija con una suba anual del 143% (cerrando el mes con \$5.152 MM). Los Fondos de Renta Mixta crecieron 116% año a año, cerrando enero con \$732 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* crecieron un 4% año a año, finalizando marzo con \$9.349MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) se elevaron un 21% para el mismo período, acumulando a marzo un patrimonio de \$2.570 MM.

EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL

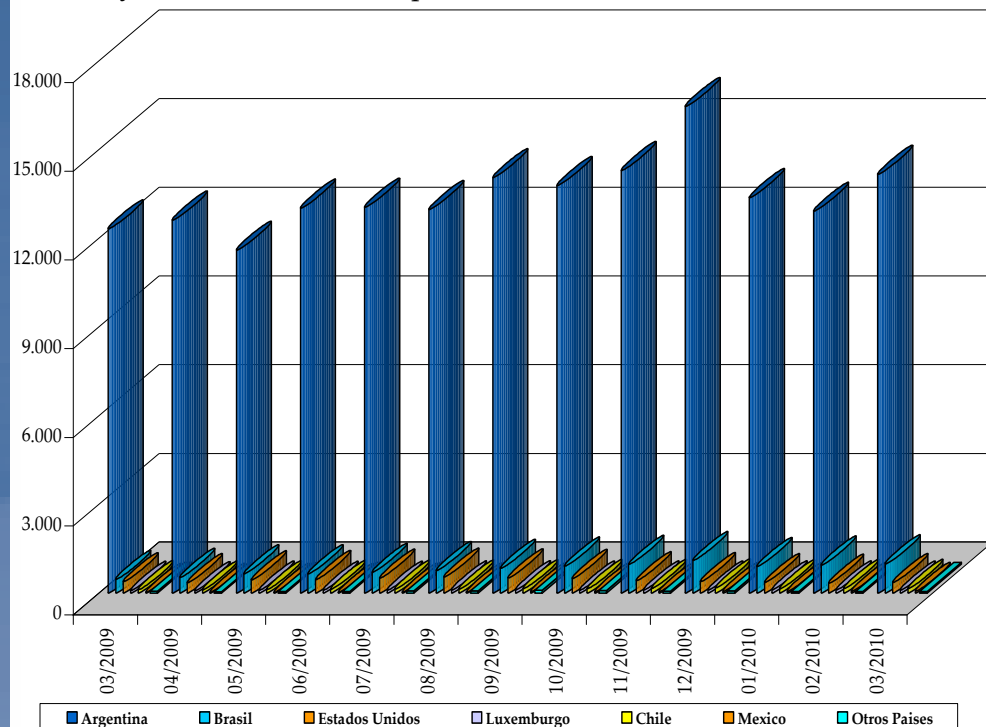


Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de marzo con el de su par 2009, se observa un incremento del 31% (U\$S 1.091 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de Renta Fija, según se observa en los datos.

Fuente: CNV-CAFCI

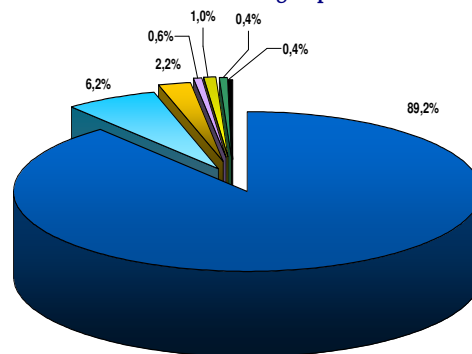
FCI: COMPOSICION DE CARTERA SEGUN ORIGEN DE ACTIVOS (Últimos 12 meses, en U\$S MM)

Los montos de activos argentinos administrados por los FCI crecieron un 10% contra febrero 2009 y se elevaron un 15% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, crecieron 113% año a año, y un 4% contra el mes previo.



Fuente: CNV-CAFCI

Distribución de activos según país al 03/2010



■ Argentina ■ Brasil ■ Estados Unidos ■ Luxemburgo ■ Chile ■ México ■ Otros Países

Fuente: CNV-CAFCI

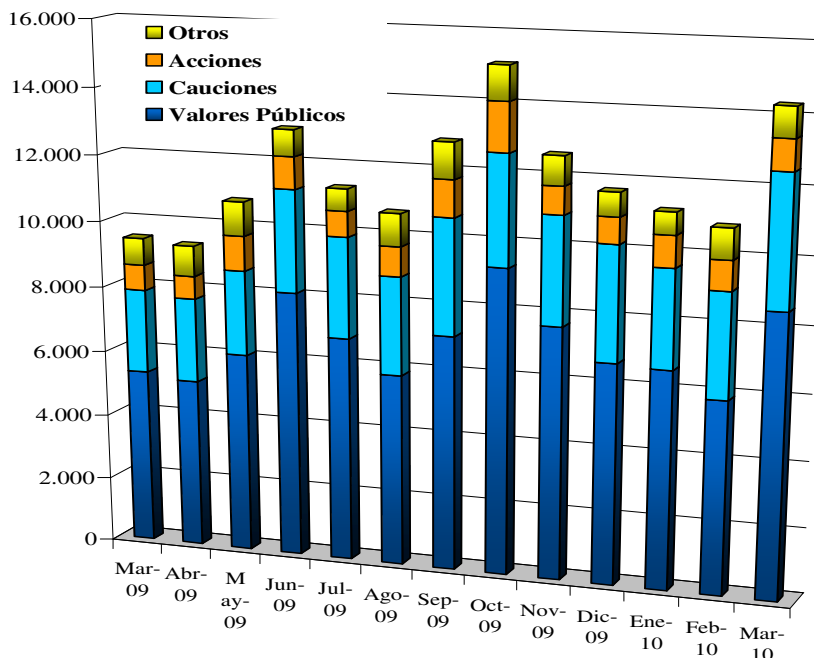
La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (89.2%) y brasileños (6.2%).

Del 4.6% restante, 2.2 % pertenece a activos estadounidenses, y 1% a activos chilenos.

MERCADOS

MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)



Fuente: CNV-Bolsar

En marzo se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$14.317 MM, el cual representa un incremento interanual del 51% y un aumento del 32% contra febrero.

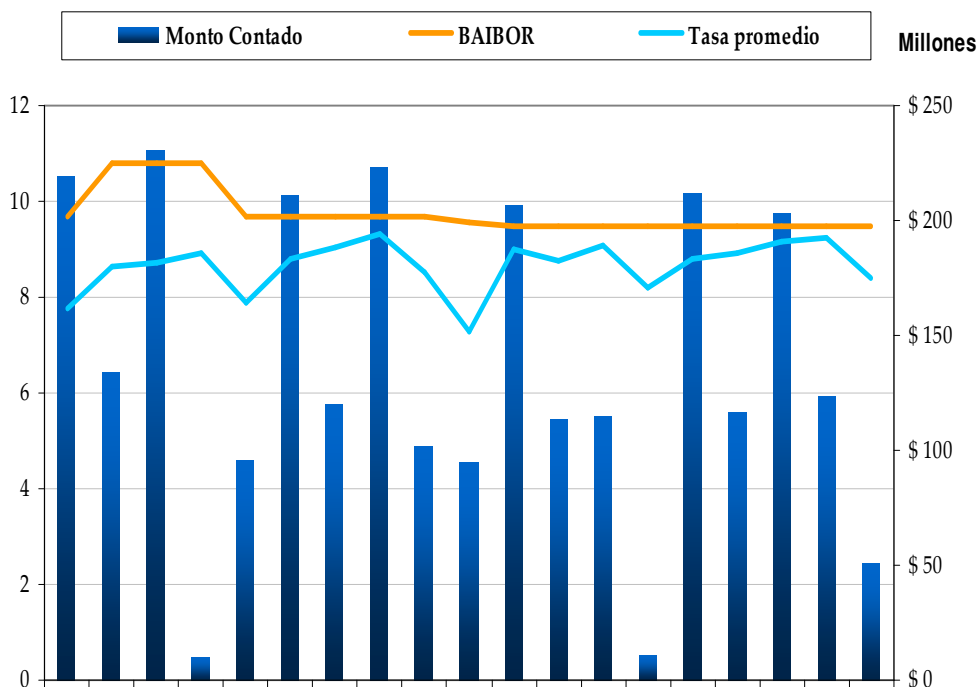
Los Valores Públicos, con \$8.568 MM, concentrando aproximadamente el 60% de las sumas operadas, experimentaron una suba del 60% con respecto al año anterior y un incremento del 46% contra el mes previo.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (28% del total negociado), con un volumen de \$3.942 MM, +14% contra el mes previo, y con un crecimiento del 55% respecto del año 2009.

Por su parte, las Acciones (6% del total negociado) mostraron un crecimiento del 3% contra febrero, y de un 20% contra el mismo mes del año previo, con un volumen negociado de \$918 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 suba del 8% año a año, y un decremento del 3% contra el mes previo.

PASES Y CAUCIONES (MARZO 2010, en \$ MM)



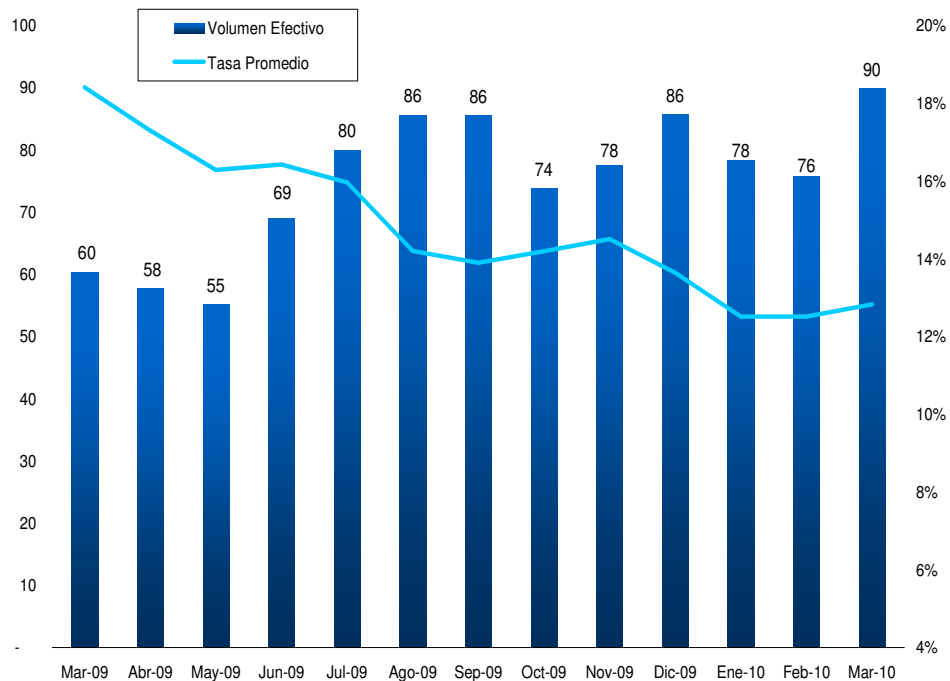
Fuente: BCBA - BCRA

Durante marzo, el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 98% del monto caucionado para dicho período, \$2.646 MM.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (8,66%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (9,77%) promedio.

El spread promedio de tasas observado fue de 111 p.p., registrándose el 12 de marzo la diferencia máxima (229 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 9,56% y la tasa de cauciones a 7 días en 7,27%.

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



Fuente: BCBA - IAMC

En marzo, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$90 millones, marcando un récord histórico para la serie. El mismo representa un aumento interanual del 49%, y un crecimiento del 19% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$25.467, cifra 12% inferior al mes previo y 2% superior al de marzo de 2009.

La tasa promedio operada para el mes fue del 12,83%, lo que representa un aumento de 31 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio por cheque para marzo fue de 89 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 3.531, lo que equivale a un incremento interanual del 46%.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA

PÚBLICA

MARZO 2010

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.:

Mediante Resoluciones N° 16.298 y 16.302 de fecha 25/03/2010 y 30/03/2010 respectivamente, el Organismo autorizó la ampliación del monto del Programa de ONs autorizado por Resolución N° 15.537 de fecha 21/12/2006 por VN U\$S 200 MM a un monto de hasta VN U\$S 400 MM.

AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 S.A.

Por Resolución N° 16.292 de fecha 11/03/2010, se autorizó la emisión individual de las Clases de ONs A y C por un monto en conjunto de hasta VN U\$S 138 MM con vencimiento a los 10 años de la fecha de emisión y la Clase B por hasta VN \$ 45 MM con vencimiento a los 3 años de la fecha de emisión.

Las ONs estarán garantizadas con un contrato de cesión fiduciaria en garantía de flujo de fondos provenientes del cobro de ciertas tasas aeronáuticas.

Las ONs Clase A y C devengarán intereses a tasa variable y las ONs Clase B devengarán intereses a tasa fija, en todos los casos pagaderos trimestralmente y amortizarán el capital en pagos trimestrales.

Los fondos obtenidos de la emisión serán utilizados para la cancelación de pasivos, integración de capital de trabajo en el país y financiación de obras de infraestructura.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA CHUBUT REGALÍAS HIDROCARBURIFERAS

Mediante Resolución N° 16.291 de fecha 04/03/2010 se autorizó – en forma condicionada- la creación del Programa Global de Valores Fiduciarios “Chubut Regalías Hidrocarbúferas” para la emisión de Valores Representativos de Deuda y/o Certificados de Participación por un monto de hasta VN U\$S 300 MM o su equivalente en otras monedas.

En el marco del programa, Banco de Valores S.A. se desempeña como Fiduciario y la Provincia de Chubut en carácter de Fiduciante.

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitados
Garbarino LX (Prog. GARBARINO)	\$	81.190.202	Créditos personales y consumo
Consubono XL (Prog. SAENZ)	\$	40.910.871	Créditos Personales
Tarjeta Shopping LVIII (TARSHOP)	\$	42.728.445	Tarjetas de Crédito
Rizzibono VIII (Prog. Secuval)	\$	5.944.938	Creditos de consumo
Best Consumer Serie X (Prog. Best Consumer Finance)	\$	49.500.000	Prestamos Personales c/cod. Descuento
Supervielle Créditos Banex XXXIII (Prog. Supervielle Confiance)	\$	80.000.000	Créditos Personales
Rizobacter I (Prog. ROSFID)	\$	12.242.809	Créditos comerciales s/ venta de productos agrícolas
Tarjeta Columbia XIV (Prog. Secuval)	\$	32.689.485	Tarjetas de Crédito
CMR Falabella XXI (Prog. PABS)	\$	83.703.246	Tarjetas de Crédito
Red Mutual XIII (Prog. Secuval)	\$	32.897.912	Créditos Personales
Cetrogar IX (PABS)	\$	20.204.738	Créditos de consumo
Euroamericana Serie II (Prog. Cohen)	\$	4.960.468	Préstamos Personales c/ cod.desc.
Banco Piano XVI (Prog. PABS)	\$	49.368.234	Créditos Personales
Secubono 52 (Prog. Secuval)	\$	49.871.339	Créditos personales y consumo
	\$	586.212.687	