



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Marzo 2012

Informe Mensual

- En el 1º trimestre 2012 el “Nuevo Financiamiento”, conformado el 62% por emisiones de FFs y 38% por emisiones de ONs arrojó la suma de \$ 4.567 MM, registrando una disminución del 14% (- \$ 770 MM) con respecto al valor alcanzado en el 1º trimestre 2011 de \$ 5.337 MM; dicho concepto expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 1.053 MM vs. U\$S 1.328 MM alcanzado en igual período 2011 (-21%; -U\$S 275 MM).
- En marzo 2012, se emitieron ONs por un monto total de \$ 639 MM (U\$S 147 MM), de las cuales 8 emisiones se efectuaron en moneda nacional por \$ 634 MM y 1 emisión se efectuó en moneda extranjera por U\$S 1 MM.
- El total de emisiones de ONs registradas en el 1º trimestre 2012 arroja un valor de U\$S 400 MM -conformada por 18 emisiones en moneda nacional por un total de VN \$ 1.536 MM y 3 emisiones en dólares por VN U\$S 46 MM- vs. U\$S 647 MM registrada en igual período 2011 -conformada por 8 emisiones en moneda nacional por un total de VN \$ 445 y 5 emisiones en dólares por VN U\$S 537 MM-.
- El Stock de ONs al 31/03/2012 arroja un valor aprox. de U\$S 9.214 MM y se encuentra conformado en un 83% por emisiones efectuadas en dólares, 16% en moneda nacional y el 1% restante en euros.
- En marzo 2012 se registraron dos (2) nuevos emisores de VCP: ROGIRO ACEROS S.A. y CONFINA SANTA FÉ S.A.; asimismo se colocó la Serie I de VCP de la sociedad CONFINA SANTA FÉ S.A. por VN \$ 60 MM y la Serie 2 de CAJA DE CRÉDITO CUENCA COOP. LTDA. por VN \$ 20 MM.
- En el 1º trimestre 2012 el monto total colocado de VCP arroja un valor de \$ 135 MM vs. \$ 29 MM colocado en igual período 2011.
- En marzo 2012 se llevaron a cabo 13 emisiones de FFs. por un total de VN U\$S 221 MM (\$ 961 MM) vs. 16 emisiones realizadas en igual mes 2011 por un total de U\$S 260 MM (\$ 1.051 MM) (-15%; -U\$S 39 MM); el 100% del total de FFs. emitidos en marzo 2012 ha tenido por objeto exclusivo el financiamiento de consumo.

- En lo que respecta al 1º trimestre 2012 se efectuaron 43 emisiones de FFs. por un total de U\$S 653 MM (\$ 2.830 MM) vs 49 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 681 MM (\$ 2.737 MM), lo cual implica una disminución del 4% (-U\$S 29 MM) en el 1º trimestre 2012 respecto igual período 2011.
- De la información obtenida del Sistema de FFs. del Organismo, surge que al 31/03/2012 el Stock de FFs. arroja un valor aprox. de VN U\$S 6.645 MM (VN \$ 28.907 MM), compuesto por 455 FFs. y conformado en un 62% por emisiones efectuadas en dólares y el 38% restante en moneda nacional.



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

Presidente: Lic. Alejandro VANOLI

Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI

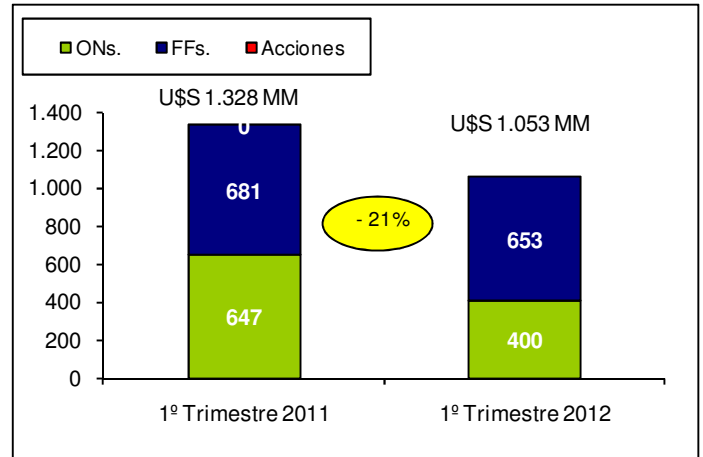
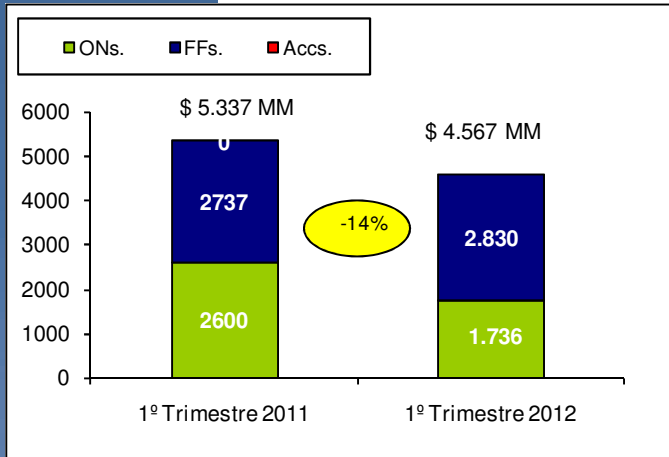
Director: Dr. Héctor HELMAN

Elaboración Técnica: Lic. Santiago CÁMPORA

Lic. Darío FEDERMAN

Cdora. María Laura VIGGIANO

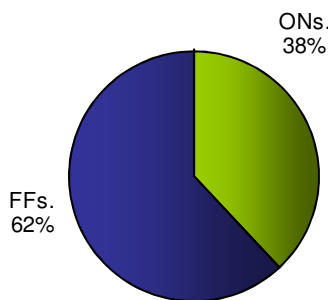
NUEVO FINANCIAMIENTO 1º TRIMESTRE 2012 vs. 2011



Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento¹ para el 1º trimestre 2012 arrojó un valor de \$ 4.567 MM, registrándose una disminución equivalente al 14% (-\$ 770 MM) con respecto al valor alcanzado en el 1º Trimestre del 2011 de \$ 5.337 MM.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 1.053 vs. U\$S 1.328 MM alcanzado en igual período 2011 (-21%; +U\$S 275 MM).



En el 1º trimestre 2012 el nuevo financiamiento se encuentra conformado en un 62% por emisiones de FFs y el 38% restante por emisiones de ONs; en tanto en igual período del 2011 se conformaba en un 51% por emisiones de FFs y el 49% 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 MARZO 2012 vs MARZO 2011 Y 1º TRIMETRE 2012 vs 1º TRIMESTRE 2011

En marzo 2012, se llevaron a cabo las emisiones de ONs que se detallan a continuación por un monto total expresado en U\$S 147 MM (\$ 639 MM), de las cuales 8 emisiones se efectuaron en moneda nacional por \$ 634 MM y 1 emisión se efectuó en moneda extranjera por U\$S 1 MM:

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (MM)	Plazo
Tarshop S.A.	Clase IV	\$	74.822.916	18 meses
Inversora Juramento S.A.	Clase I	\$	100.000.000	18 meses
Central Térmica Güemes S.A.	Clase I	\$	47.000.000	12 meses
Central Térmica Güemes S.A.	Clase II	\$	51.741.428	18 meses
Emgasud S.A.	Clase VIII	\$	90.000.000	12 meses
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie VI	\$	150.000.000	12 meses
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase IV, Serie I	\$	20.000.000	12 meses
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase IV, Serie II	\$	100.000.000	18 meses
ONs Colocadas Marzo 2012		\$	633.564.344	
Tarshop S.A.	Clase V	\$	1.236.835	18 meses
ONs Colocadas Marzo 2012		U\$S	1.236.835	

En lo que respecta a marzo 2011 se efectuaron 5 emisiones de ONs por un total de \$ 307 MM y 3 emisiones de ONs por un total de U\$S 237 MM; el monto total de ONs colocadas en dicho mes ascendió a U\$S 313 MM.

El total de emisiones de ONs registradas en el 1º trimestre 2012 arroja un valor de U\$S 400 MM -conformada por 18 emisiones en moneda nacional por un total de VN \$ 1.536 MM y 3 emisiones en dólares por VN U\$S 46 MM- vs. U\$S 647 MM registrada en igual período 2011 -conformada por 8 emisiones en moneda nacional por un total de VN \$ 445 y 5 emisiones en dólares por VN U\$S 537 MM-.

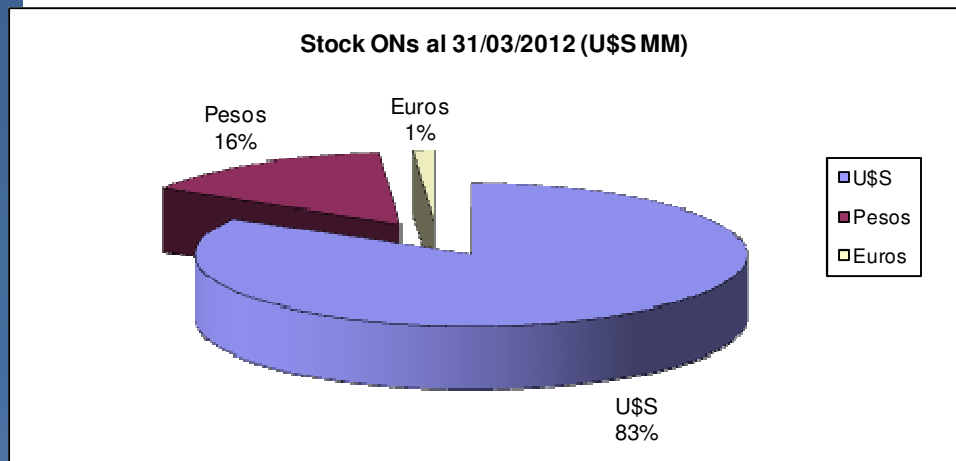
Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (MM)	Plazo
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie V	\$	100.000.000	12 meses
HSBC Bank Argentina S.A.,	Clase 4	\$	150.000.000	24 meses
BBVA Banco Francés S.A.	Clase II	\$	148.900.000	18 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase VII Serie I	\$	106.130.952	9 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	clase VII Serie II	\$	43.869.048	18 meses
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S./ Serie 5		\$	70.000.000	18 meses
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S./ Serie 6		\$	30.000.000	9 meses
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Clase 3	\$	153.152.082	18 meses
Banco de Servicios Financieros S.A.	Clase 3	\$	30.000.000	9 meses
Banco de Servicios Financieros S.A.	Clase 4	\$	70.000.000	18 meses
Tarshop S.A.	Clase IV	\$	74.822.916	18 meses
Inversora Juramento S.A.	Clase I	\$	100.000.000	18 meses
Central Térmica Güemes S.A.	Clase I	\$	47.000.000	12 meses
Central Térmica Güemes S.A.	Clase II	\$	51.741.428	18 meses
Emgasud S.A.	Clase VIII	\$	90.000.000	12 meses
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie VI	\$	150.000.000	12 meses
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase IV, Serie I	\$	20.000.000	12 meses
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase IV, Serie II	\$	100.000.000	18 meses
ONs Colocadas 1º Trimestre 2012		\$	1.535.616.426	
Liag Argentina S.A.	Serie II	U\$S	11.183.800	27 meses
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	Clase 4	U\$S	33.832.340	24 meses
Tarshop S.A.	Clase V	U\$S	1.236.835	18 meses
ONs Colocadas 1º Trimestre 2012		U\$S	46.252.975	
Total de ONs colocadas en 1º Trimestre 2012 - expresado en U\$S			400.438.257	

STOCK DE ONs – MARZO 2012

CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

Moneda	Stock ONs (U\$S MM)	%
U\$S	7.683	83%
Pesos	1.417	16%
Euros	114	1%
	9.214	100%

De la información obtenida del Sistema de Obligaciones Negociables, surge que al 31/03/2012 el Stock de ONs arroja un valor aprox. de U\$S 9.214 MM y se encuentra conformado en un 83% por emisiones efectuadas en dólares, 16% en moneda nacional y el 1% restante en euros.



OBLIGACIONES NEGOCIABLES REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En marzo 2012 no se han otorgado nuevos registros para emisiones de ONs PYMES.

En el período enero – marzo 2012 se otorgaron registros para la emisión de ONs PYMES en el marco del Decreto 1087/93 a las siguientes sociedades:

Sociedad	Moneda	Monto Autorizado	Fecha autorización
Regional Trade S.A.	\$	10.000.000	27/01/2012
Ebucar S.A.	\$	2.000.000	13/02/2012

En lo que respecta a VCP, en marzo 2012 se colocó la Serie I de VCP de la sociedad CONFINA SANTA FÉ S.A. por VN \$ 60 MM y la Serie 2 de CAJA DE CRÉDITO CUENCA COOP. LTDA. por VN \$ 20 MM.

Asimismo, en marzo 2012 se registraron dos (2) nuevos emisores de VCP: i) ROGIRO ACEROS S.A. con la creación de un Programa Global de VCP por hasta VN \$ 30 MM y la Serie I por VN \$ 10 MM y ii) CONFINA SANTA FÉ S.A. con la creación de un Programa Global de VCP por hasta VN \$ 120 MM y la emisión de la primer serie mencionada precedentemente.

En el 1º trimestre 2012 el monto total colocado de VCP arroja un valor de \$ 135 MM vs. \$ 29 MM colocado en igual período 2011:

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado
Santiago Sáenz S.A.	Clase I	\$	10.000.000	5.050.000
Caja de Crédito Cuenca Coop. Ltda.	Serie II	\$	20.000.000	20.000.000
Frávega S.A.C.I. e I.	Clase IV	\$	50.000.000	50.000.000
Confina Santa Fe S.A.	Serie I	\$	60.000.000	60.000.000
VCP 1º Trimestre 2012			140.000.000	135.050.000

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS MARZO 2012 vs. 2011

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	Cant. FF	2012		2011	
			Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF
Enero	\$	14	188	13	144	
	U\$S	1	11	2	20	
Total Colocado FFs. Enero		15	199	15	164	
Febrero	\$	15	232	17	255	
	U\$S	0	0	1	2	
Total Colocado FFs. Febrero		15	232	18	257	
Marzo	\$	13	221	16	260	
	U\$S	0	0	0	0	
		13	221	16	260	
Total Colocado FFs. 1º Trimestre		43	653	49	681	

En marzo 2012 se llevaron a cabo 13 emisiones de FFs. por un total de VN U\$S 221 MM (\$ 961 MM) vs. 16 emisiones realizadas en igual mes 2011 por un total de U\$S 260 MM (\$ 1.051 MM) (-15%; -U\$S 39 MM).

En lo que respecta al 1º trimestre 2012 se efectuaron 43 emisiones de FFs. por un total de U\$S 653 MM (\$ 2.830 MM) vs 49 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 681 MM (\$ 2.737 MM), lo cual implica una disminución del 4% (-U\$S 29 MM) en el trimestre 2012 respecto igual período 2011.

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

Moneda Emisión	Enero 2012	Enero 2011	Variación por moneda de emisión
\$	813.299.232	573.957.125	239.342.107
U\$S	10.826.000	19.633.000	-8.807.000

Moneda Emisión	Febrero 2012	Febrero 2011	Variación por moneda de emisión
\$	1.008.839.788	1.026.988.699	-18.148.911
U\$S	0	1.695.000	-1.695.000

Moneda Emisión	Marzo 2012	Marzo 2011	Variación por moneda de emisión
\$	961.476.742	1.050.894.073	-89.417.331
U\$S	0	0	0

Moneda Emisión	1º Trimestre 2012	1º Trimestre 2011	Variación por moneda de emisión
\$	2.783.615.762	2.651.839.897	131.775.865
U\$S	10.826.000	21.328.000	-10.502.000

MONTOS COLOCADOS MARZO 2012 vs. 2011 (U\$S MM)
CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En marzo 2012, el 83% del monto total de FFs. emitidos tienen como activos subyacentes créditos de consumo y personales y el 17% restante se compone de cupones de tarjetas de crédito.

FFs. Montos Colocados - Marzo 2012

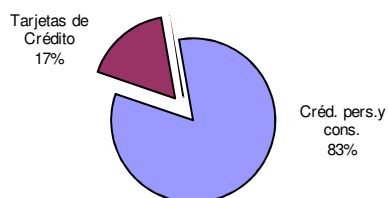
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	11	183	83%
Tarjetas de Crédito	2	38	17%
Monto FF. Colocado Marzo 2012	13	221	100%

En lo que respecta a marzo 2011 el 82% del total de FFs emitidos corresponden a operaciones destinadas al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales -68%- y cupones de tarjetas de crédito -14%-), seguidos con el 12% los FFs. conformados por créditos hipotecarios.

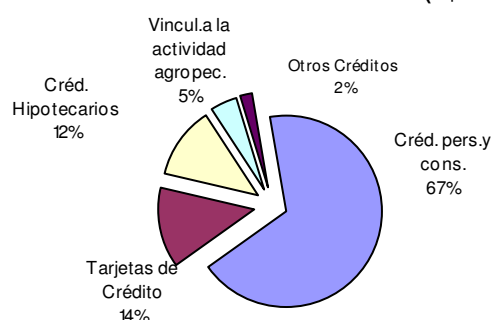
FFs. Montos Colocados - Marzo 2011

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	9	176	68%
Tarjetas de Crédito	3	36	14%
Créd. Hipotecarios	1	31	12%
Vincul.a la actividad agropec.	2	12	5%
Otros Créditos	1	5	2%
Monto FF. Colocado Marzo 2011	16	260	100%

Monto Colocado FFs. Marzo 2012 (U\$S MM)



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



Respecto a la composición de los FFs. emitidos en el 1º trimestre 2012, el 98% se encuentra conformado por FFs. destinados al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales -84%- y cupones de tarjetas de crédito -14%-) y el 2% restante corresponde a FFs. vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria.

FFs. Montos Colocados - 1º Trimestre 2012

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	34	549	84%
Tarjetas de Crédito	7	89	14%
Vincul.a la actividad agropec.	2	15	2%
Monto FF. Colocado 1º Bimestre 2012	43	653	100%

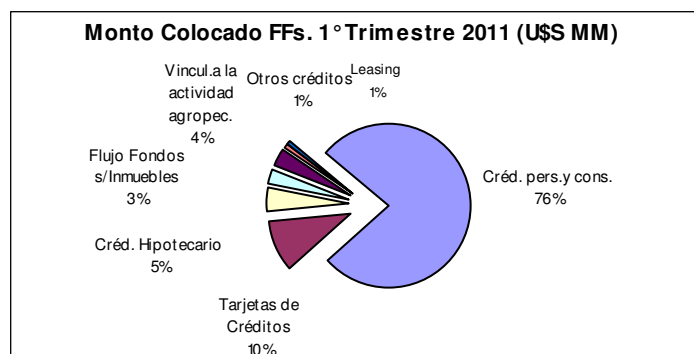
Monto Colocado FFs. 1º Trimestre 2012 (U\$S MM)



En cuanto a la composición de los FFs. emitidos en el 1º trimestre 2011, se observa que el 87% del total colocado corresponde a FFs. que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (77%) y cupones de tarjetas de crédito (10%), seguidos con el 13% restante los FFs. conformados por créditos hipotecarios, por flujos de fondos sobre inmuebles y aquellos vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria, entre otros.

FFs. Montos Colocados - 1º Trimestre 2011

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	33	525	77%
Tarjetas de Créditos	5	71	10%
Créd. Hipotecario	1	31	5%
Flujo Fondos s/Inmuebles	2	18	3%
Vincul.a la actividad agropec.	6	24	4%
Leasing	1	7	1%
Otros créditos	1	5	1%
Monto Colocado 1º Trimestre 2011	49	681	100%



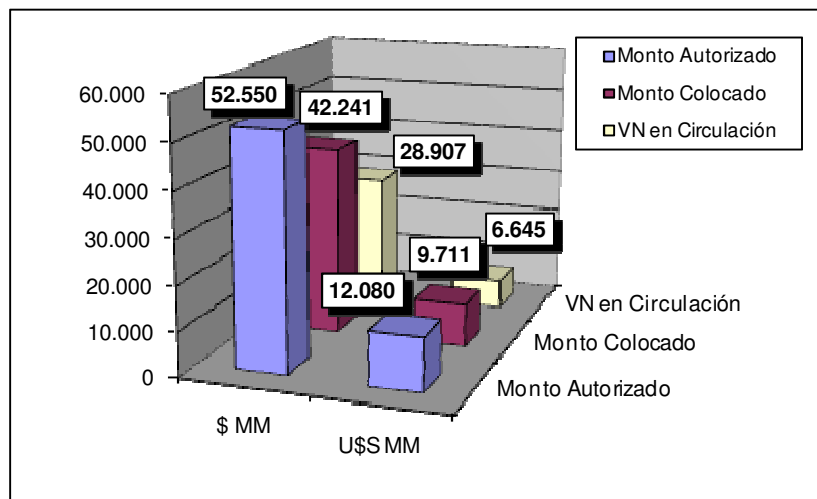
STOCK DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS - MARZO 2012

De la información obtenida del Sistema de Fideicomisos Financieros en el cual los Fiduciarios ingresan la información relativa a las emisiones de FFs que tienen vigentes (cfr. RG N° 586/11) surge que al 31/03/2012:

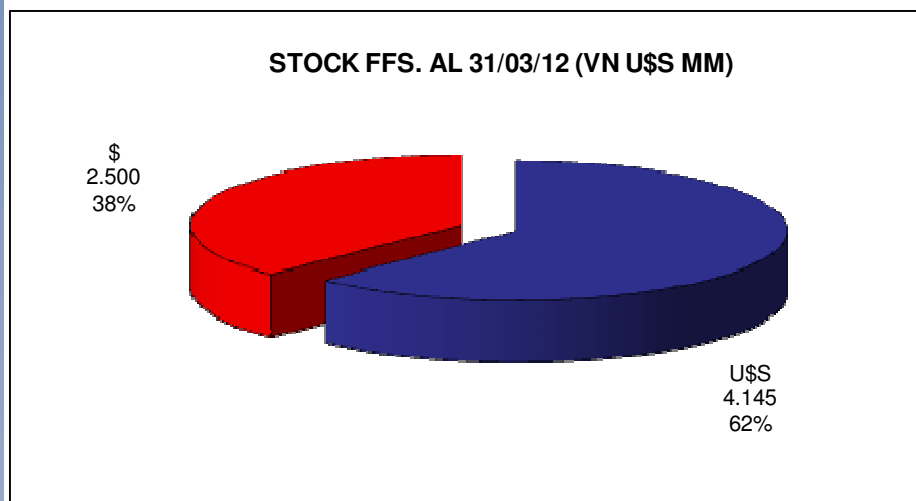
- ❖ Se encuentran vigentes la cantidad de 455 FFs.

- ❖ El Stock de FFs. arroja un valor aprox. de VN U\$S 6.645 MM (VN \$ 28.907 MM), conformado en un 62% por emisiones efectuadas en dólares y el 38% restante en moneda nacional.

FFs	\$ MM	U\$S MM
Monto Autorizado	52.550	12.080
Monto Colocado	42.241	9.711
VN en Circulación	28.907	6.645



Moneda	Stock FFs (Monto VN U\$S MM)	%
U\$S	4.145	62%
\$	2.500	38%
Total	6.645	100%



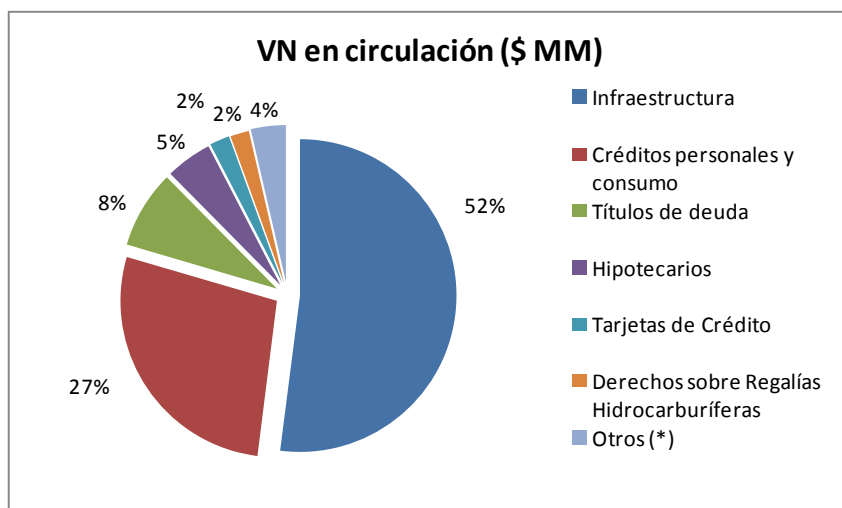
CLASIFICACIÓN STOCK DE FFs. POR ACTIVO FIDEICOMITIDO

MARZO 2012

Activos Subyacentes	VN en circulación (\$ MM)	%
Infraestructura	15.035	52%
Créditos personales y consumo	7.955	28%
Títulos de deuda	2.327	8%
Hipotecarios	1.388	5%
Tarjetas de Crédito	598	2%
Derechos sobre Regalías Hidrocarburíferas	558	2%
Otros (*)	1.045	4%
Stock FFs. al 31/03/12	28.907	100%

(*) Otros: Inmobiliario, leasing, vincul. activ. agropec, prendarios, facturas, dchos de cobros, cheques, dchos. de cobro.

La clasificación de FFs. vigentes por activos fideicomitidos refleja que el 52% del VN en circulación corresponde a FFs. que han tenido por objeto el financiamiento de obras de infraestructura, siguiendo con el 30% del monto en circulación los FFs. destinados al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales -28%- y cupones de tarjetas de crédito -2%-) y con el 8% y 5% los FFs. conformados por títulos de deuda y préstamos hipotecarios.



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES Marzo 2012 vs. 2011

Monto Colocado Acciones 1º Trimestre 2012 vs. 1º Trimestre 2011

Oferta Pública	Acciones 1º Trimestre 2012 Montos \$ MM	Acciones 1º Trimestre 2011 Montos \$ MM
Acciones por suscripción	0	0
Acciones Liberadas	4.177	28
Total Acciones	4.177	28

Fuente CNV

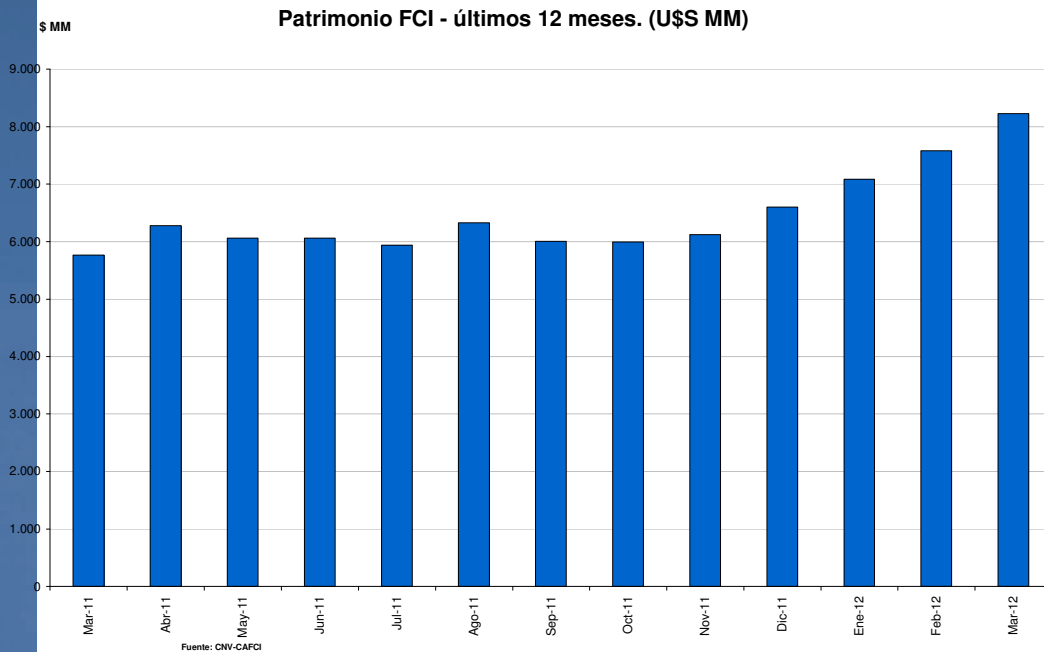
En el transcurso de 1º trimestre 2012, no se ha registrado ninguna emisión de acciones por parte de las sociedades que se encuentran en el régimen de oferta pública por acciones, al igual que en igual período 2011.

No obstante ello, en marzo 2012 el Organismo autorizó a Ferrum S.A. Cerámica y Metalúrgica, la oferta pública de acciones liberadas como consecuencia de la distribución de dividendos en acciones por VN \$ 19,1 MM.

En el período enero – marzo 2012, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 4 emisiones de acciones liberadas por capitalización de las cuentas ajuste de capital y distribución de dividendos en acciones –Morixe Hnos. S.A., Siderar S.A.I.C., Fiplasto S.A. y Ferrum S.A. Cerámica y Metalúrgica.-

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

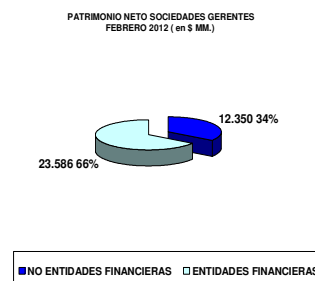


En marzo de 2012, el patrimonio administrado en U\$S por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) aumentó un 8% con respecto al mes anterior (+43% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$S 2.458 MM).

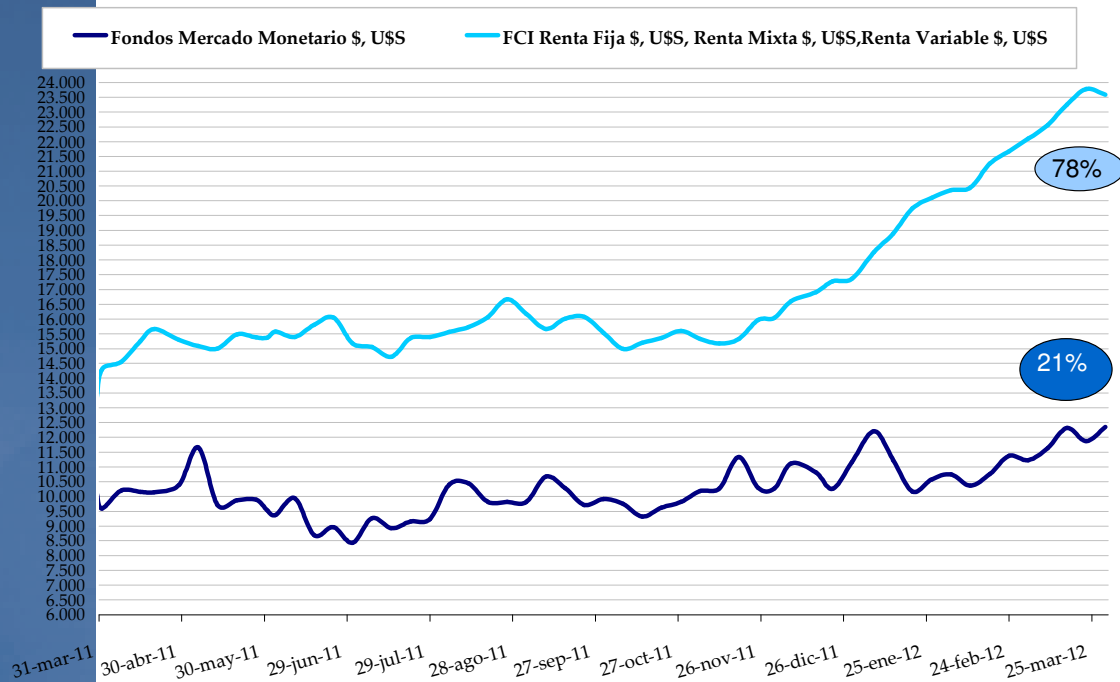
En montos totales, a fin de mes, el patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$S 8.223 MM.

FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión estuvo administrado en un 66% por Bancos, mientras que el 34% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).

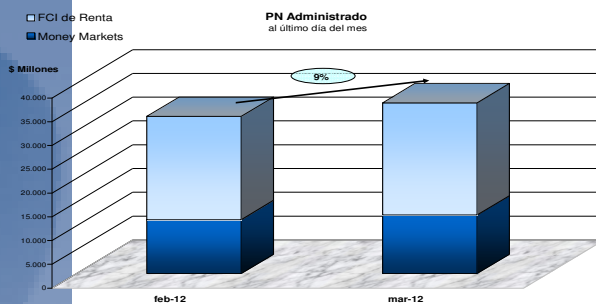


EVOLUCION PATRIMONIAL FCI: MONEY MARKETS VS. FCI DE RENTA (ÚLTIMOS 12 MESES, \$ MM)



En los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* aumentó un 21% (\$ 12.347 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció un 78% (\$23.589 MM a fines de mes).

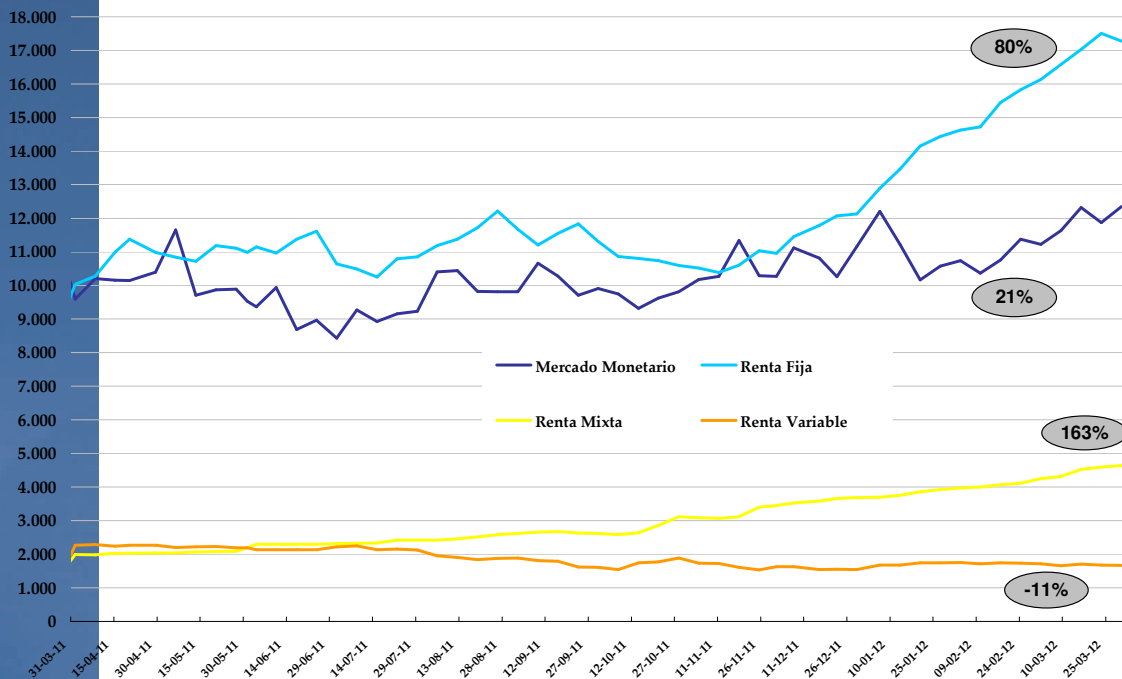
FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL



Fuente: CNV-CAFCI

Efectuando la comparación del patrimonio en pesos de los Fondos a marzo y fin del mes anterior, se observa un incremento del orden del 9%.

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

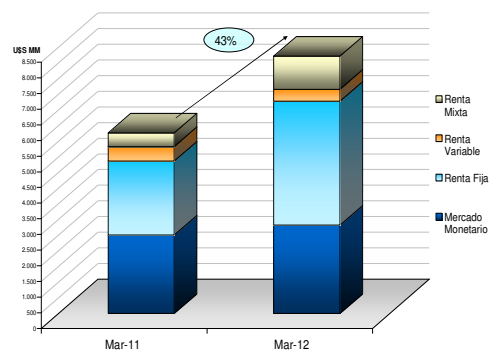


El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con una suba anual del 163% (cerrando el mes con \$4.637 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 80% año a año, cerrando abril con \$17.282 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* crecieron un 21% año a año, finalizando el mes con \$12.347 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) cayeron un 11% para el mismo período, acumulando a fin de mes un patrimonio de \$1.669 MM.

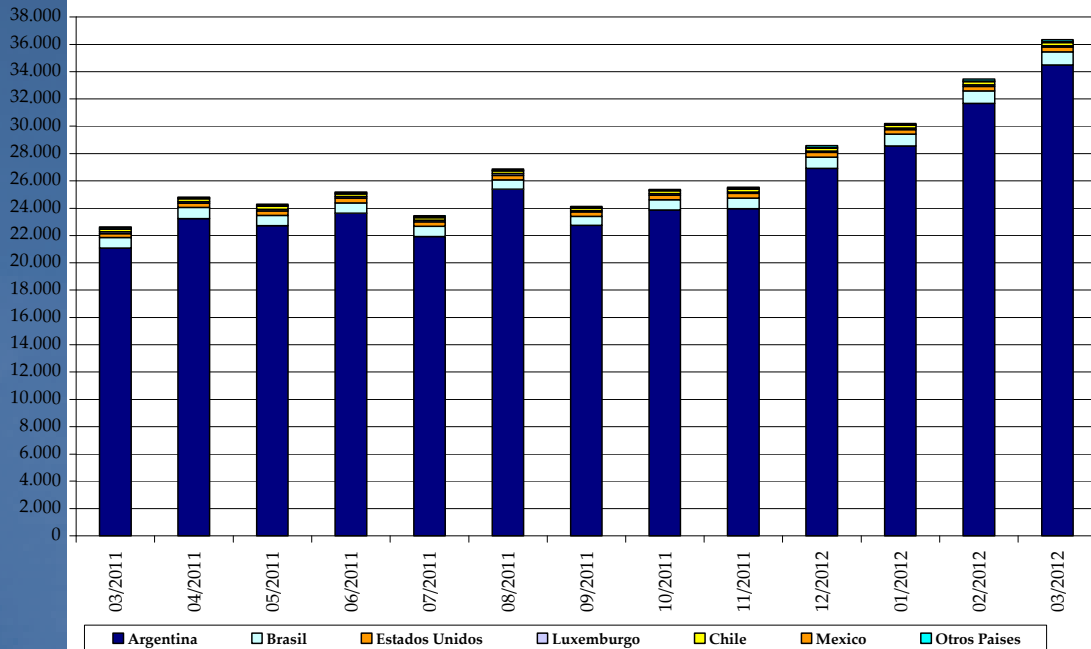
EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL

Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de febrero con el de un año atrás, se observa un incremento del 43% (USD 2.458 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)

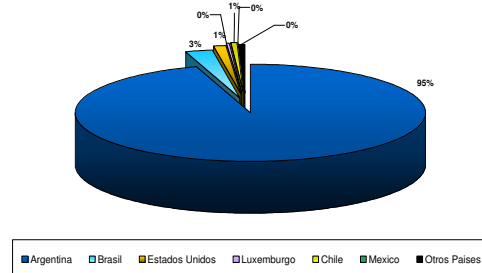


Los montos de activos argentinos administrados por los FCI se expandieron un 9% contra febrero y un 64% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, aumentaron su dimensión 24% contra un año atrás y 5% contra el mes previo.

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

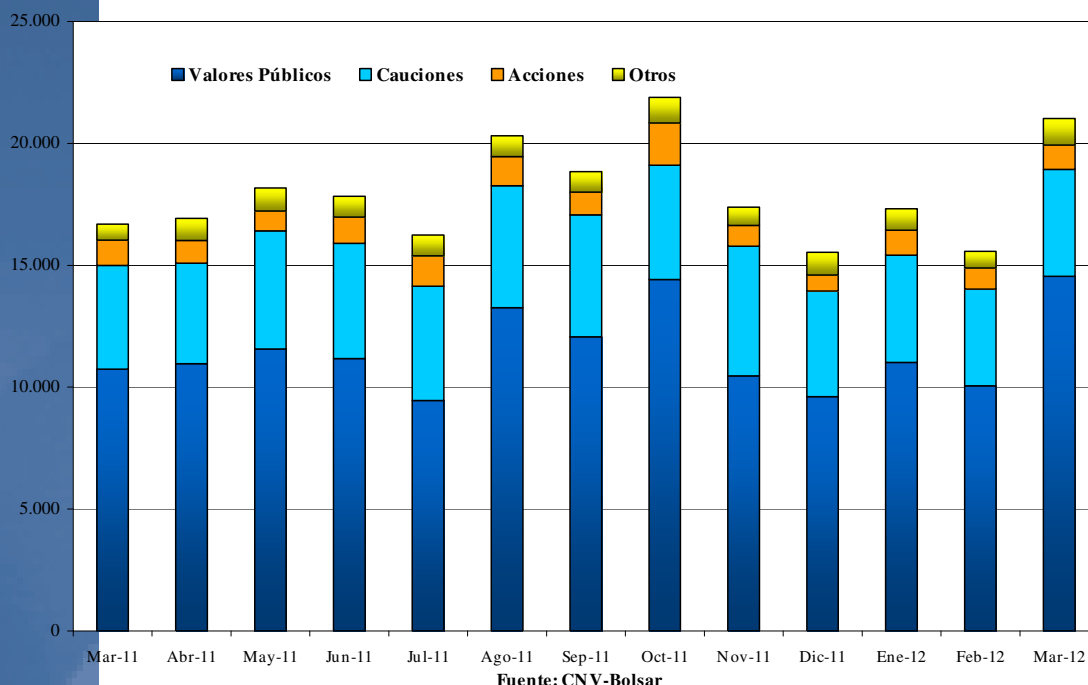
Del restante, 1% pertenece a activos estadounidenses, y 1% a activos chilenos.

Distribución de activos según país mes vigente



Fuente: CNV-CAFCI

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



En marzo se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$21.012 MM, el cual representa expansión del interanual del 26% y del 35% contra el mes anterior.

Los Valores Públicos, con \$14.552MM, concentrando aproximadamente el 69% de las sumas operadas, experimentaron una expansión del 36% con respecto al año anterior y del 45% contra el mes previo.

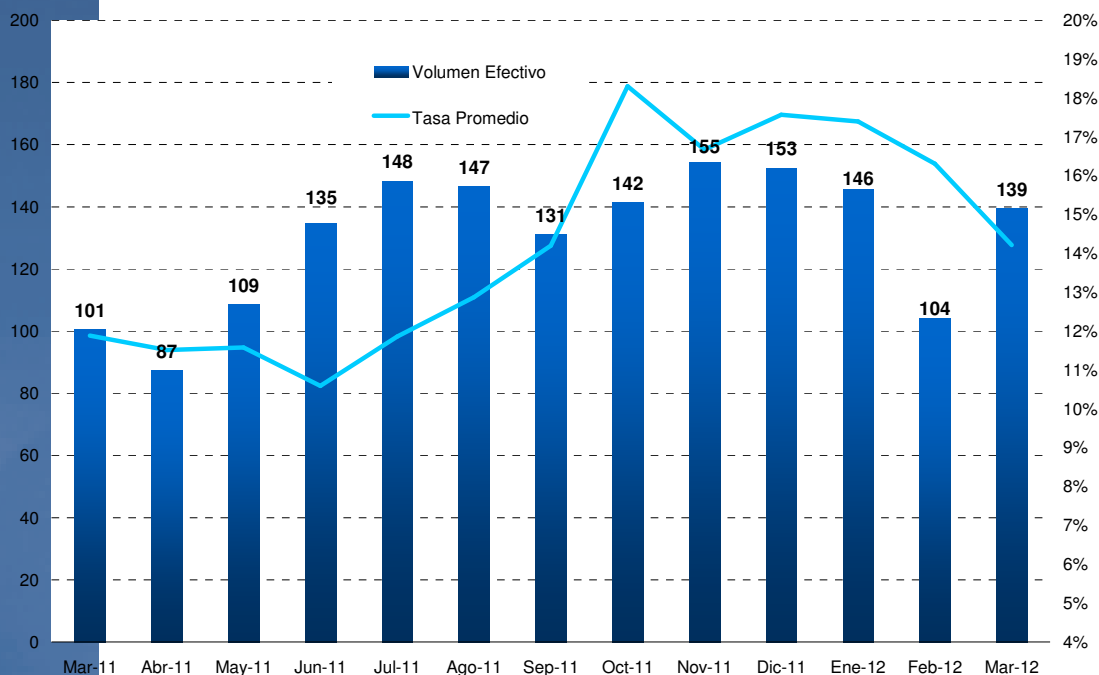
En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (21% del total negociado), con un volumen de \$4.373, significando una expansión del 3% contra el año previo y del 11% respecto al mes anterior.

Por su parte, las Acciones (5% del total negociado) mostraron una expansión del 16% contra el mes previo y una caída del 2% contra el mismo mes del año anterior, con un volumen negociado de \$1.008 MM.

Finalmente, la variable "Otros"², que representó el 5% de los volúmenes negociados, experimentó una expansión del 64% año a año y del 57% 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).

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



Fuente: BCBA - IAMC

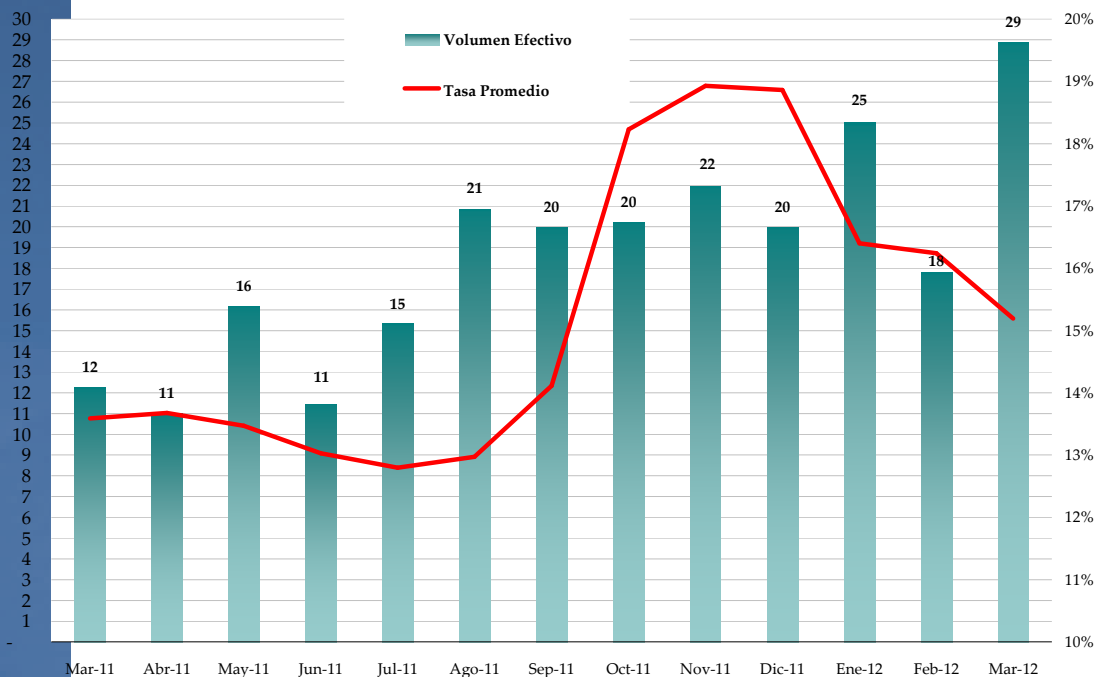
En marzo, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$139 millones. Este valor representa una expansión interanual del 39% y del 34% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$29.837, cifra 20% superior al año previo y 6% superior con respecto al mes anterior.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 14,2%, lo que representa una disminución de 2,1 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para octubre fue de 145 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 4.672 (19% a/a).

NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO ROSARIO (ULTIMOS 12 MESES, en \$ MM)



Fuente: Mervaros. Tasa promedio ponderada del índice MVR 60-120 para el segmento Avalado y Directo Garantizado.

En marzo, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$29 millones. Este valor representa una expansión del 62% contra el mes previo y del 135% con respecto a un año atrás.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$17.118, cifra 17% superior al mes de enero y 27% respecto al mismo mes del año anterior.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 15,19%, 1,05 p.p menos con respecto a un mes atrás.

El plazo promedio ponderado por cheque para enero fue de 107 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 1.687

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

MARZO 2012

ACCIONES

FERRUM S.A. CERAMICA Y METALURGIA

Mediante Certificado N° 387 de fecha 14/03/12, se autorizó la oferta pública de 191.000.000 de acciones ordinarias escriturales Clase B, de VN \$ 0,10 y de 1 voto cada una, por un total de VN \$ 19.100.000, con motivo de la distribución de utilidades. Dicha emisión fue aprobada por la Asamblea General Ordinaria de fecha 26 de octubre de 2011.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

GPAT COMPAÑIA FINANCIERA S.A.

Mediante Resolución N° 16.755 de fecha 23/02/12, se autorizó la ampliación del monto máximo de emisión del Programa Global de ONs, por hasta la suma de VN \$ 800 MM o su equivalente en otras monedas.

Adicionalmente, con fecha 28/02/12, se autorizó la Serie VI de ONs por hasta VN \$ 50 MM, ampliable hasta \$ 150 MM.

Las ONs devengarán intereses a una tasa nominal anual variable (BADLAR Privada + un diferencial de tasa a licitarse durante el período de colocación) pagaderos trimestralmente y serán amortizadas en un solo pago al vencimiento, el cual operará hasta 365 días desde la fecha de integración.

Los fondos obtenidos por la colocación, netos de gastos y comisiones, serán destinados a otorgar préstamos de acuerdo con las normas del BCRA.

CENTRAL TERMICA GÜEMES S.A.

Mediante Resolución N° 16.754 de fecha 23/02/12, se autorizó la creación de un Programa Global para la emisión de ONs simples, no convertibles en acciones, por un monto máximo de hasta VN U\$S 50 MM o su equivalente en otras monedas.

Adicionalmente, con fecha 24/02/12 se autorizó la emisión de la Clase 1 de ONs a tasa variable con vencimiento a los 12 meses contados desde la fecha de emisión, por un VN de referencia de \$ 20 MM y la emisión de la Clase 2 de ONs a tasa variable con vencimiento a los 18 meses contados desde la fecha de emisión, por un VN de referencia de \$ 20 MM.

El VN total máximo de ONs que podrá efectivamente emitirse será de hasta \$ 125 MM en conjunto entre ambas clases de ONs, pudiendo emitirse ONs Clase 1 por un VN mayor, igual o menor al VN de referencia de la Clase 1 y ONs Clase 2 por un VN mayor, igual o menor al VN de referencia de la Clase 2.

Ambas Clases de ONs devengarán intereses a una tasa variable nominal anual (BADLAR Privada + un margen nominal anual) pagaderos trimestralmente en forma vencida y serán amortizadas en una sola cuota al vencimiento.

Los fondos de ambas Clases de ONs serán destinados al repago de deuda y a la integración de capital de trabajo en el país.

CENTRAL TERMICA LOMA DE LA LATA S.A.

Mediante Resolución N° 16.770 de fecha 21/03/12, se autorizó la ampliación del monto del Programa Global de emisión de ONs simples, no convertibles en acciones, aprobado por Resolución N° 16.329, a la suma de VN U\$S 350 MM o su equivalente en otras monedas.

INVERSORA JURAMENTO S.A.

Con fecha 23/02/12, se autorizó la Clase 1 de ONs a tasa variable con vencimiento en 2013 por un monto máximo de hasta \$ 75 MM (ampliable hasta \$ 100 MM).

Las ONs devengarán intereses a una tasa variable (BADLAR Privada + un margen de corte), pagaderos trimestralmente por período vencido y serán amortizadas íntegramente y en un solo pago en la fecha de vencimiento, el cual operará a los 18 meses desde la fecha de emisión.

Los fondos provenientes de la emisión serán destinados a la integración de capital de trabajo en el país.

EMGASUD S.A.

Con fecha 28/02/12, se autorizó la Clase VIII de ONs a tasa variable con vencimiento en 2013 por hasta VN \$ 50 MM (ampliable hasta \$ 90 MM).

Las ONs devengarán intereses a una tasa variable (BADLAR Privada + un margen de corte), pagaderos trimestralmente en forma vencida y serán amortizadas mediante un único pago a ser efectuado en la fecha de vencimiento.

Los fondos provenientes de la emisión serán utilizados para financiar en forma parcial nuevos proyectos productivos o de infraestructura de generación de energía eléctrica de la emisora en la Argentina.

FIAT CREDITO COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Con fecha 19/03/12 se autorizó la emisión de la Clase IV de ONs a ser emitidas en una o dos series por un máximo de hasta VN \$ 120 MM, la Serie I será emitida por un VN de referencia de \$ 40 MM, con vencimiento a los 12 meses de la fecha de emisión, a tasa fija y la Serie II será emitida por un VN de referencia de \$ 40 MM, con vencimiento a los 18 meses desde la fecha de emisión, a tasa variable.

Las ONs Serie I devengarán intereses a una tasa fija nominal anual, pagaderos trimestralmente y las ONs Serie II devengarán intereses a una tasa variable (Tasa Badlar Privada + un margen de corte), pagaderos en forma trimestral.

El capital de ambas Series se amortizará en una sola cuota en la fecha de vencimiento.

De acuerdo a lo indicado en el documento de la oferta, los fondos netos provenientes de la colocación serán aplicados a la integración de capital de trabajo en la Argentina para el otorgamiento de préstamos en pesos a residentes argentinos del sector privado no financiero para que los mismos los destinen a la compra de vehículos automotores, camiones, maquinaria agrícola y equipos de construcción y asimismo serán aplicados a la cancelación de préstamos financieros.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA KADIBONO Y KADIBONO SERIE I

Mediante Resolución N° 16.768 de fecha 21/03/12, se autorizó la creación del Programa Global de Valores Fiduciarios "KADIBONO", para la emisión de Valores Representativos de Deuda y/o Certificados de Participación de un monto máximo de VN \$ 200 MM y la emisión en el marco del mismo del FF. "KADIBONO Serie I" por un monto de hasta VN \$ 20.634.975.

En el marco del Programa participa Banco de Valores S.A. en carácter de Fiduciario Financiero y Caja de Crédito Cooperativa La Capital del Plata Ltda. en carácter de Fiduciante.

PROGRAMA SECUVAL

Mediante Resolución N° 16.769 de fecha 21/03/12, se autorizó el aumento del monto máximo del Programa Global de Valores Fiduciarios "SECUVAL", para la emisión de Valores Representativos de Deuda y/o Certificados de Participación de un monto máximo de VN \$ 2.000 MM hasta VN \$ 2.5000 MM.

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitados
CMR Falabella XXXII	\$	113.400.329	Tarjetas de Crédito
Amfays XIII (Prog. AMFAYS)	\$	15.609.005	Préstamos personales con código de descuento
Fidebica XXI (Prog. Rosfid)	\$	58.848.561	créditos personales y tarjetas de crédito
PVCRED Serie XI (Prog. Comafi Multiactivos)	\$	80.883.000	Créditos personales
Garbarino 82 (Prog. Garbarino)	\$	142.035.284	Créditos de consumo y personales
Supervielle Créditos 58 (Prog. Supervielle Confiance 2)	\$	120.000.000	Préstamos personales
Megabono 82 (Prog. Secuval)	\$	110.495.332	Créditos de consumo
Kadibono Serie I (Prog. Kadibono)	\$	20.634.975	Préstamos personales con código de descuento
Ribeiro LIII (Prog. Ribeiro II)	\$	87.337.041	Créditos personales
Secubono Credinea 77 (Prog. Secuval)	\$	67.251.750	Créditos de consumo y personales
Consubond 87 (Prog. Consubond II)	\$	119.063.763	Créditos personales
Columbia Personales XIII (Prog. Secuval)	\$	113.752.733	Créditos personales
Decréditos VII (Prog. Hexagon)	\$	22.557.672	Créditos prendarios sobre automotores
	\$	1.071.869.445	