



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Mayo de 2008

- *Se observan signos de recuperación en el mercado. En mayo de 2008 se colocaron las primeras dos Obligaciones Negociables del año, y se efectuó una Oferta Pública Inicial por acciones.*
- *Las dos colocaciones de ONs, pertenecientes a Compañía Financiera Argentina (\$ 85 MM) e Industrias Metalúrgicas Pescarmona (U\$S 65 MM), resultan las primeras emisiones de este instrumento de financiamiento en lo que va del año.*
- *Luego de 5 meses, se registró en mayo de 2008 el ingreso de una nueva sociedad al régimen de oferta pública por acciones, Consultatio S.A., por VN \$ 110 MM.*
- *El Nuevo Financiamiento correspondiente al período enero-mayo 2008 alcanza un valor de U\$S 1.405 MM y se encuentra conformado en un 86% por emisiones de FFs. y el 14% restante por emisiones de acciones y ONs.*
- *El stock de ONs a mayo 2008 asciende a VN U\$S 11.274 MM, conformado el 88% en dólares y el 12% restante en proporciones iguales de euros y pesos. El 74% del stock corresponde a emisiones efectuadas por los Sectores Energético (36%), Bancario (22%) y Telecomunicaciones (17%).*
- *En mayo 2008 se efectuaron 18 emisiones de Fideicomisos Financieros por U\$S 218 MM (\$ 690 MM) lo que implica un incremento del 20% (+ U\$S 37 MM) con relación al monto colocado en mayo 2007 que arrojó un valor de U\$S 181 MM.*
- *El monto colocado de FFs. para el período enero-mayo 2008 arroja un valor de U\$S 1.212 MM, registrando una variación positiva del 32% (+ U\$S 291 MM) respecto igual período del año 2007; asimismo respecto de la cantidad de emisiones se registró un incremento del 41% (104 emisiones en 2008 vs. 74 en 2007)*
- *En el quinto mes del año, los FFs conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito experimentaron un incremento del 19% respecto a su par 2007: U\$S 197 MM vs U\$S 166 MM.*
- *En el acumulado 2008 vs. 2007, los FFs conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito tuvieron un incremento del 51% y 129% respectivamente, comparado con igual período 2007.*

- *En mayo, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) decreció 11% respecto a abril (-19% año a año), alcanzando aproximadamente U\$S 6.063.*
- *Los activos argentinos administrados por los FCI decrecieron un 21% m/m con resultado similar si se toma la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, crecieron 12% año a año, y 9% contra el mes previo. Con dicho crecimiento se revirtió ligeramente la tendencia decreciente en cuanto a activos de este origen.*
- *En mayo se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$20.205 MM. Este monto representa una disminución de 9% contra abril –siendo aquél de un volumen superior al promedio para los últimos meses-, y -5% interanual.*
- *Los Valores Públicos, con \$15.036 MM, concentraron aproximadamente el 74% de las sumas operadas, con un monto 2% por debajo al del mes precedente, y -9% contra mayo 2007.*
- *Los Fondos Comunes de Inversión (FCI) de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable en U\$S, con un retorno ponderado de 46%; le siguen sus pares en pesos (36%).*
- *Durante este mes el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 98% del monto caucionado para dicho período, \$2.616 MM. Ésto arroja un acumulado de \$10.009 MM en lo que va del año. En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (8,38%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (9,91% promedio). El spread promedio de tasas observado durante el quinto mes del año fue de 1,53 puntos porcentuales.*
- *En mayo, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$53 millones, un aumento del 15% respecto de abril, y 9% interanual. El monto de cheque promedio se ubicó en \$22.355, y la tasa promedio operada fue del 14,96% (+ 3,2 pp respecto del mes precedente). El plazo promedio para mayo fue de 101 días.*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

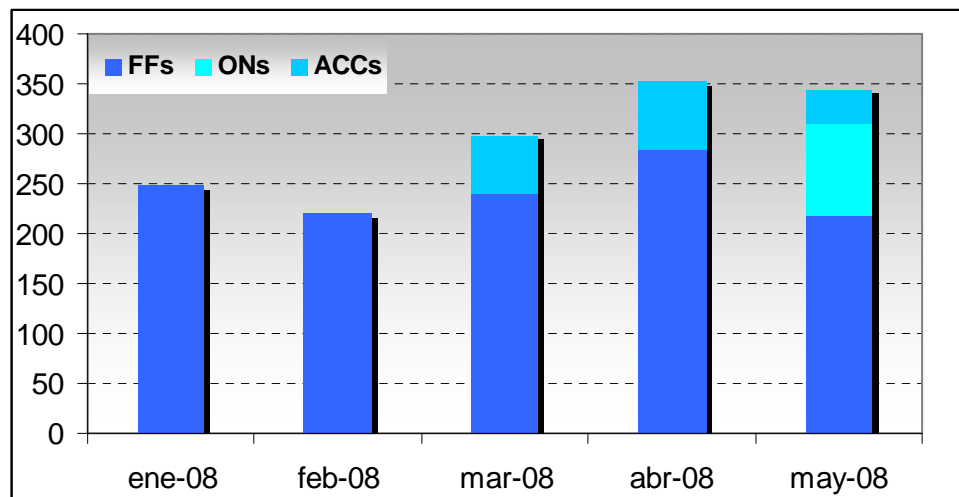
Presidente: Lic. Eduardo HECKER

Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI

Director: Dr. Héctor HELMAN

NUEVO FINANCIAMIENTO

Enero - Mayo 2008 (en U\$S MM)



Fuente CNV

En el período enero-mayo 2008 el 86% del Nuevo Financiamiento está conformado por las emisiones de FFs y el 14% restante por las emisiones de ONs colocadas en mayo y por las colocaciones de acciones por suscripción. Además, se destaca que en mayo del corriente año, ingresó una nueva empresa al régimen de oferta pública por acciones.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ONS MONTOS COLOCADOS MAYO 2008 VS 2007

CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

Luego de varios meses sin obtener financiamiento mediante emisiones de ONs en el mercado de capitales, se efectuaron 2 colocaciones en mayo 2008 por un monto de \$ 85 MM y U\$S 65 MM pertenecientes a Compañía Financiera Argentina e Industrias Metalúrgicas Pescarmona respectivamente, que corresponden en su totalidad a financiamiento genuino.

| Sociedad | Concepto | Moneda Emisión | Monto Colocado (U\$S MM) |
|---|------------------|----------------|--------------------------|
| Cía. Financiera Argentina S.A. | Serie 2 a T.Var. | \$ | 27 |
| Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A.I.C.yF | Clase 2 | U\$S | 65 |
| ONs Colocadas Mayo 2007 | | U\$S | 92 |

Además, en mayo el Organismo autorizó 2 emisiones de ONs pertenecientes a GMAC Cía. Financiera S.A. –Clase I a Tasa Fija por un monto de \$ 50 MM y Clase II a Tasa Variable por un monto de \$ 150 MM-.

Corresponde mencionar que ascienden a siete las autorizaciones de ONs pendientes de emisión en espera de mejores condiciones de mercado, de las cuales 3 corresponden a autorizaciones del 2007 – Arcor U\$S 150 MM, HSBC Bank Argentina \$ 150 MM y Banco Macro U\$S 100- y 4 corresponden a autorizaciones del año en curso -Clisa U\$S 20 MM, Ribeiro \$ 20 MM, Telefónica Móviles Argentina S.A. \$ 300 MM, con posibilidad de ampliar el monto hasta \$ 400 MM y GMAC Compañía Financiera S.A. \$ 200 MM.

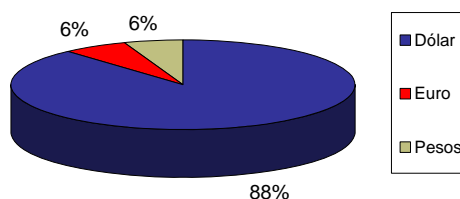
En lo que respecta a mayo 2007, se registraron 7 colocaciones de ONs por un monto de U\$S 1.283 MM:

| Sociedad | Concepto | Moneda | Monto Colocado (U\$S MM) |
|---------------------------------|----------|-------------|--------------------------|
| Autopistas del Sol S.A. | E. Unica | U\$S | 113 |
| Petrobras Energía S.A. | Serie S | U\$S | 300 |
| Transportadora Gas del Sur S.A. | Clase 1 | U\$S | 500 |
| Alto Palermo S.A. | Clase 1 | U\$S | 120 |
| Alto Palermo S.A. | Clase 2 | U\$S | 50 |
| Clisa | Clase 2 | U\$S | 100 |
| Banco Macro S.A. | Clase 3 | U\$S | 100 |
| ONs Colocadas Mayo 2007 | | U\$S | 1.283 |

STOCK DE ONS – MAYO 2008

El stock de ONS a mayo 2008 arroja un monto de VN U\$S 11.274 MM conformado el 88% en Dólares, 6% en Euros y el 6% restante en Moneda Nacional.

Composición Stock ONS - Moneda de Emisión



Fuente CNV

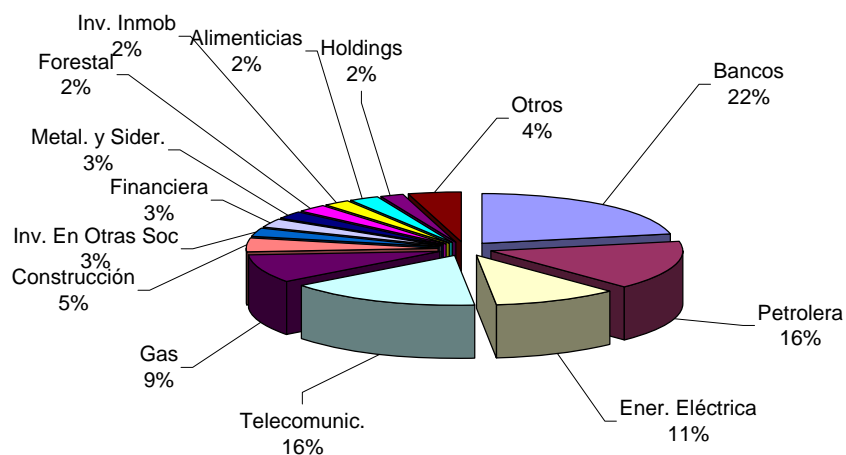
En comparación con el stock de ONS a diciembre 2007, mayo 2008 registra una disminución del 4% explicada por los pagos efectuados en concepto de amortizaciones, rescates y conversiones en acciones.

El Stock de ONS colocadas en dólares disminuyó en aprox. VN U\$S 412 MM, principalmente por las amortizaciones efectuadas por el Sector Telecomunicaciones.

Respecto de las ONS colocadas en Pesos, se observa una disminución en VN U\$S 12 MM (\$38 MM) debido a las amortizaciones efectuadas por los Sectores Bancario y Financiero.

Por su parte, la variación en el Stock de emisiones realizadas en EUROS refleja la cancelación de ONS realizadas principalmente por el sector de Telecomunicaciones y seguidamente del Sector Bancario, reflejando una caída en VN U\$S 146 MM (€ 93 MM).

El análisis del stock de ONS por sector económico muestra que aproximadamente el 74% de las ONS en circulación se concentran en cinco sectores (Bancario, Petrolera, Energía Eléctrica, Telecomunicaciones, Gas); en contraste, el restante 26% está distribuido en 17 sectores.



E
 El cuadro del Stock de ONs por Sector, muestra en primer lugar a las empresas vinculadas al Sector Energético (Petróleo, Energía Eléctrica y Gas) con una participación total del 35,5%, seguido por el Sector Bancario (21,8%) y Telecomunicaciones (16,5%).

| Sector | Stock de ONs (VN U\$S) | Participación Sectorial |
|-------------------|------------------------|-------------------------|
| Bancos | 2.460 | 21,82% |
| Petrolera | 1.793 | 15,91% |
| Ener. Eléctrica | 1.197 | 10,61% |
| Telecomunic. | 1.860 | 16,50% |
| Gas | 1.011 | 8,96% |
| Construcción | 526 | 4,67% |
| Inv. En Otras Soc | 310 | 2,75% |
| Financiera | 294 | 2,61% |
| Metal. y Sider. | 294 | 2,60% |
| Forestal | 270 | 2,39% |
| Inv. Inmob | 270 | 2,39% |
| Alimenticias | 257 | 2,28% |
| Holdings | 241 | 2,14% |
| Otros | 491 | 4,36% |
| Total | 11.274 | 100% |

REGISTRO VALORES DE CORTO PLAZO (VCP)

En mayo 2008 no se han registrado emisiones de VCP por lo que el total colocado en el período enero – mayo 2008 no ha sufrido variaciones con respecto al informado en el informe mensual de abril 2008.

| Sociedad | Emisión | Moneda | Monto Autorizado | Monto Colocado |
|-------------------------------------|-----------|--------|--------------------|--------------------|
| Banco Finansur S.A. | Serie III | \$ | 30.000.000 | 18.900.000 |
| Nuevo Banco Industrial de Azul S.A. | Serie I | \$ | 90.000.000 | 73.398.000 |
| Atlantis S.A. | Serie III | \$ | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Bazar Avenida S.A. | Serie III | \$ | 39.500.000 | 37.972.910 |
| | | \$ | 163.500.000 | 134.270.910 |

Por lo expuesto, el total colocado de VCP en el período enero - mayo 2008 arroja un monto de \$ 134 MM.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS MAYO 2008 vs. 2007

En mayo 2008 se colocaron 18 emisiones de FFs. por monto total de U\$S 218 MM (\$ 690 MM) efectuadas en su totalidad de pesos, lo que implica un incremento del 20% (+ U\$S 37 MM) con relación al monto colocado en mayo 2007 que arrojó un valor de U\$S 181 MM conformado por 20 emisiones.

| Fideicomisos Financieros - Período | Moneda | Cant. FF | 2008 | | 2007 | |
|---------------------------------------|--------|-------------|-----------------------------|-------------|-----------------------------|-------------|
| | | | Monto Colocado (U\$S MM) | Cant. FF | Monto Colocado (U\$S MM) | Cant. FF |
| Enero | \$ | 24 | 228 | 11 | 258 | |
| | U\$S | 4 | 20 | 2 | 7 | |
| Total Colocado FFs. Enero | | 28 | 248 | 13 | 265 | |
| Febrero | \$ | 13 | 221 | 9 | 108 | |
| | U\$S | - | - | - | - | |
| Total Colocado FFs. Febrero | | 13 | 221 | 9 | 108 | |
| Marzo | \$ | 18 | 218 | 19 | 220 | |
| | U\$S | 3 | 22 | 3 | 17 | |
| Total Colocado FFs. Marzo | | 21 | 240 | 22 | 238 | |
| Abril | \$ | 24 | 285 | 10 | 128 | |
| | U\$S | - | - | - | - | |
| Total Colocado FFs. Abril | | 24 | 285 | 10 | 128 | |
| Mayo | \$ | 18 | 218 | 19 | 178 | |
| | U\$S | - | - | 1 | 3 | |
| Total Colocado FFs. Mayo | | 18 | 218 | 20 | 181 | |
| Total FFs. Ene - Mayo | | 104 | 1.212 | 74 | 921 | |

El monto colocado de FFs. en lo que va del año arroja un valor de U\$S 1.212 MM; es decir un 32% más (+U\$S 291 MM) que el monto colocado en enero – mayo 2007 (U\$S 921MM); asimismo, corresponde poner de resalto el incremento del 41% en la cantidad de emisiones involucradas en dicho período: 104 emisiones en 2008 vs. 74 en 2007.

MONTOS COLOCADOS MAYO 2008 vs. 2007 (U\$S MM)

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

FFs. Montos Colocados - Mayo 2008

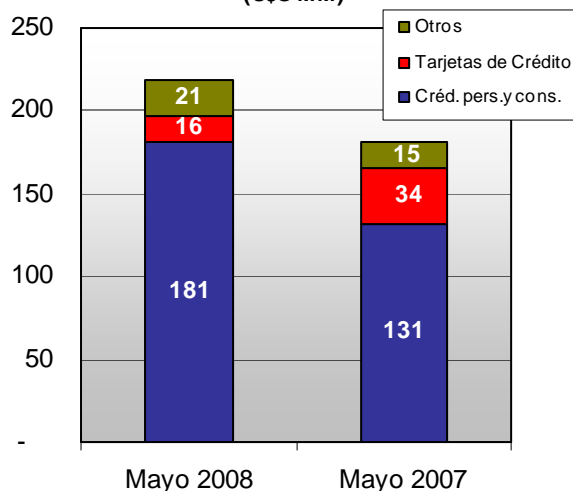
| Activos Fideicomitidos | Cant. | Monto Colocado (U\$S MM) | % |
|-------------------------------------|-----------|--------------------------|-------------|
| Créd. pers.y cons. | 14 | 181 | 83% |
| Tarjetas de Crédito | 3 | 16 | 7% |
| Leasing | 1 | 21 | 10% |
| Monto FF. Colocado Mayo 2008 | 18 | 218 | 100% |

FFs. Montos Colocados - Mayo 2007

| Activos Fideicomitidos | Cant. | Monto Colocado (U\$S MM) | % |
|-------------------------------------|-----------|--------------------------|-------------|
| Créd. pers.y cons. | 15 | 131 | 73% |
| Tarjetas de Crédito | 3 | 34 | 19% |
| Créd. Abastec. Energía eléctrica | 1 | 12 | 7% |
| Vinculados a la actividad agropec. | 1 | 3 | 2% |
| Monto FF. Colocado Mayo 2007 | 20 | 181 | 100% |

Continúa la tendencia observada en los meses anteriores en la composición de los FFs: el 90% de las emisiones efectuadas en mayo 2008 y el 91% en mayo 2007 tienen por objeto el financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de créditos).

Montos Colocados FF. - Activo Subyacente (U\$S MM)



De la comparación de FFs. conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito se observa un aumento del 38% (+U\$S 50 MM) y una disminución del 53% (-U\$S 18 MM) respectivamente en mayo 2008 vs. mayo 2007.

Considerados en conjunto los activos subyacentes mencionados, se aprecia un incremento del 19% (+U\$S 31 MM) en mayo 2008 respecto igual mes del año precedente.

FFs. Montos Colocados - Ene - Mayo 2008

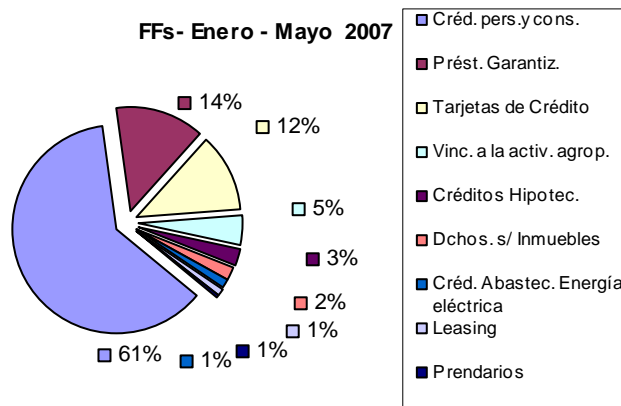
| Activos Fideicomitidos | Cant. | Monto Colocado (U\$S MM) | % |
|-------------------------------------|------------|--------------------------|-------------|
| Créd. pers.y cons. | 69 | 854 | 70% |
| Tarjetas de Crédito | 20 | 253 | 21% |
| Vinculados a la activ. Agropecuaria | 10 | 56 | 5% |
| Leasing | 4 | 37 | 3% |
| Recur. de Fdos. de Obras Públ. | 1 | 11 | 1% |
| Monto Colocado Ene-Mayo 2008 | 104 | 1.212 | 100% |

El análisis de los FFs por activo subyacente para el período enero-mayo 2008 permite obtener las mismas conclusiones que las obtenidas para el mes bajo análisis: el 91% corresponden a FFs. que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (70%) y los cupones de tarjetas de crédito (21%).

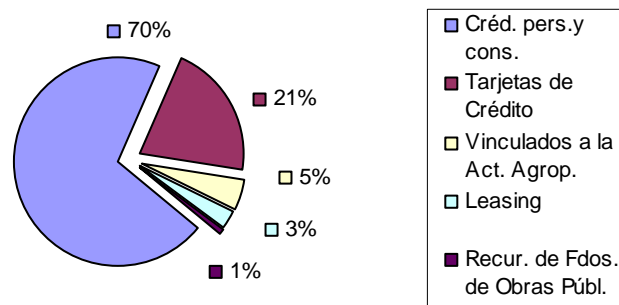
En igual período del año precedente los FFs. que tienen por objeto el financiamiento del consumo alcanzaron el 74% del total emitido, seguidos con el 14% los FFs. conformados por préstamos garantizados.

FFs. Montos Colocados - Ene - Mayo 2007

| Activos Fideicomitidos | Cant. | Monto Colocado (U\$S MM) | % |
|-------------------------------------|-----------|--------------------------|-------------|
| Créd. pers.y cons. | 49 | 567 | 62% |
| Prést. Garantiz. | 2 | 129 | 14% |
| Tarjetas de Crédito | 10 | 110 | 12% |
| Vinc. a la activ. agrop. | 8 | 43 | 5% |
| Créditos Hipotec. | 1 | 24 | 3% |
| Dchos. s/ Inmuebles | 1 | 19 | 2% |
| Créd. Abastec. Energía eléctrica | 1 | 12 | 1% |
| Leasing | 1 | 10 | 1% |
| Prendarios | 1 | 6 | 1% |
| Monto Colocado Ene-Mayo 2007 | 74 | 921 | 100% |

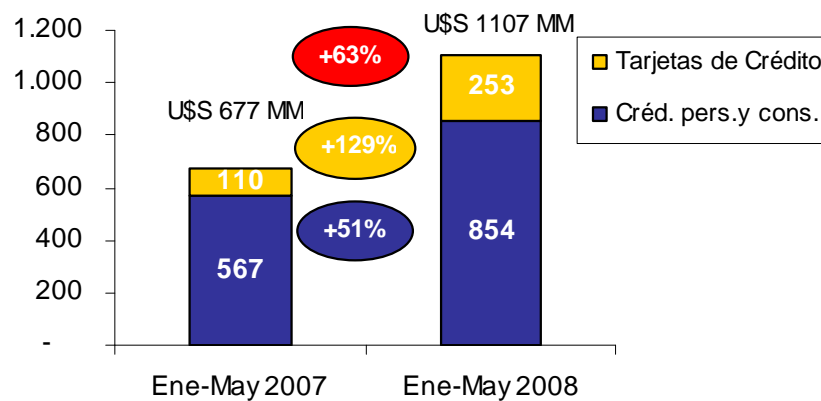


FFs. Enero - Mayo 2008



El gráfico siguiente muestra un incremento del 51% y 129% para los FFs. conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito respectivamente, comparado con enero-mayo 2007; representando en su conjunto para el año 2008 un incremento del 63% de los FFs. que tienen por objeto el financiamiento del consumo.

Evolución FFs. Financiamiento del consumo



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES Enero-Mayo 2008 vs. 2007

Monto Colocado Acciones Enero - Mayo 2008 vs. 2007

| Oferta Pública | Acciones Ene- Mayo 2008 Montos \$ MM | Acciones Ene-Mayo 2007 Montos \$ MM |
|--------------------------|---|--|
| Acciones por Suscripción | 320 | 706 |
| Acciones Liberadas | 148 | 6 |
| Total Acciones | 468 | 712 |

En mayo 2008 la CNV autorizó el ingreso a la oferta pública de la totalidad del capital social de Consultatio S.A., nueva sociedad que efectuó la colocación de acciones por suscripción por un monto de VN \$ 110 MM.

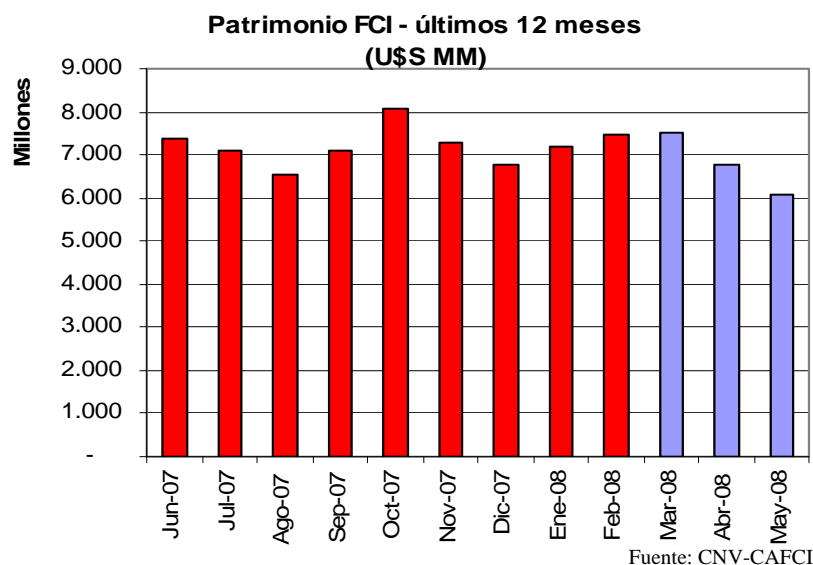
Asimismo, en mayo 2008 se autorizó a Agroamerican Group S.A. la oferta pública de 2.402.367 acciones de VN \$ 10 a ser colocadas por suscripción.

En mayo 2007 se efectuó la colocación de acciones por suscripción de Edenor S.A. por VN \$ 74.844.900.-

En el período enero - mayo 2008, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 3 emisiones por distribución de dividendos en acciones – Bodegas Esmeralda S.A., y Garovaglio y Zorraquín S.A., y Boldt S.A.-
- ❖ 6 emisiones por suscripción -Colorín I.M.S.S.A., Instituto Rosembusch S.A.-, Solvay Indupa S.A., Socotherm América (ejercicio de opciones), Consultatio S.A. y Agroamerican Group S.A.
- ❖ 1 emisión por capitalización de las cuentas “Ajuste de Capital” y “Prima de Emisión” –Capex S.A.-.

FCI: PATRIMONIO ADMINISTRADO (EVOLUCIÓN ANUAL Y MENSUAL)

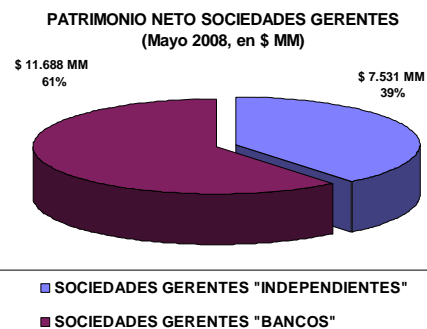


En mayo, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) decreció 11% respecto a abril (-19% año a año), alcanzando aproximadamente U\$S 6.063 MM.

Mientras que a fines de mes el Patrimonio administrado por FCI fue de U\$S 6.063 MM, en mayo 2007 fue de U\$S 7.478MM.

FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

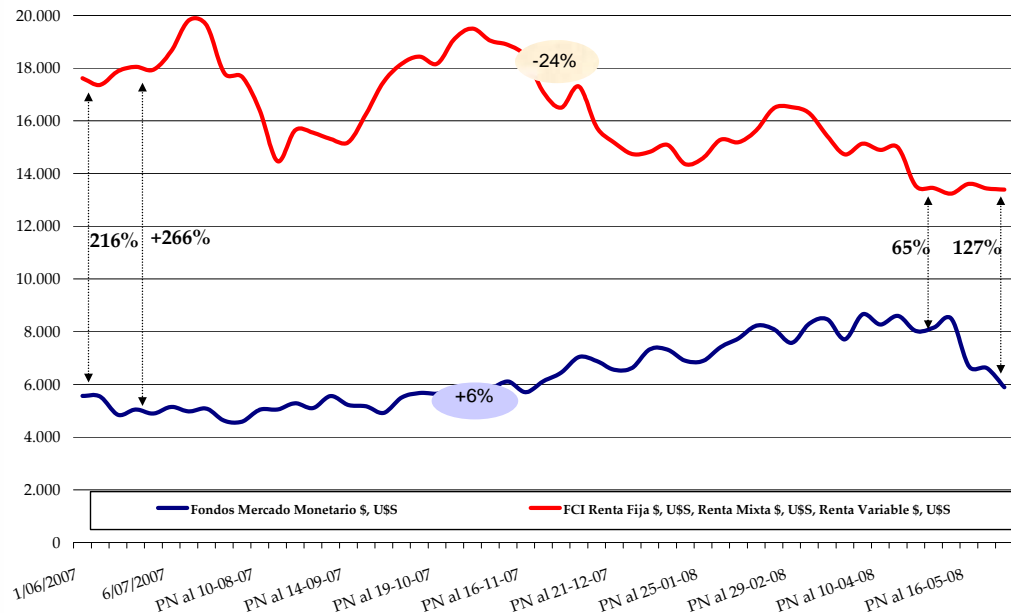
El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en mayo estuvo compuesto en un 61% por Bancos, mientras que el 39% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



Fuente: CNV-CAFCI

FONDOS COMUNES DE INVERSION

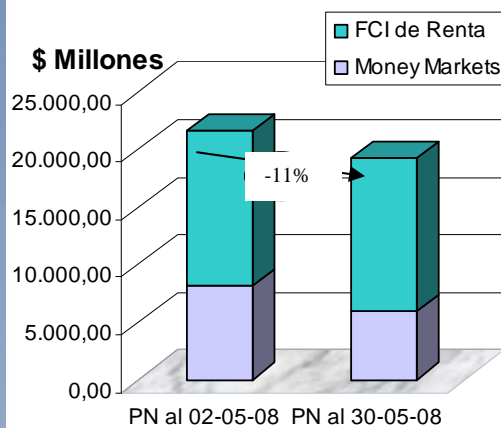
EVOLUCION PATRIMONIAL: MONEY MARKETS VS. FCI DE RENTA (Últimos 12 meses, en \$ MM)



A principios de mayo, la brecha entre los patrimonios de los FCI de Renta (Bonos y Acciones en \$ y US\$), y los de Mercados Monetarios (Plazos Fijos en \$ y US\$) ascendía a 65% (+\$5.300 MM), mientras que a fin de mes, dicha diferencia se incrementó hasta 127% (+\$7.501 MM).

Asimismo, en los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* se incrementó en 6% (alcanzando los \$ 5.891 MM a fin de mes), mientras que el de Renta decreció 24% (\$13.392 MM a fines de mayo).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

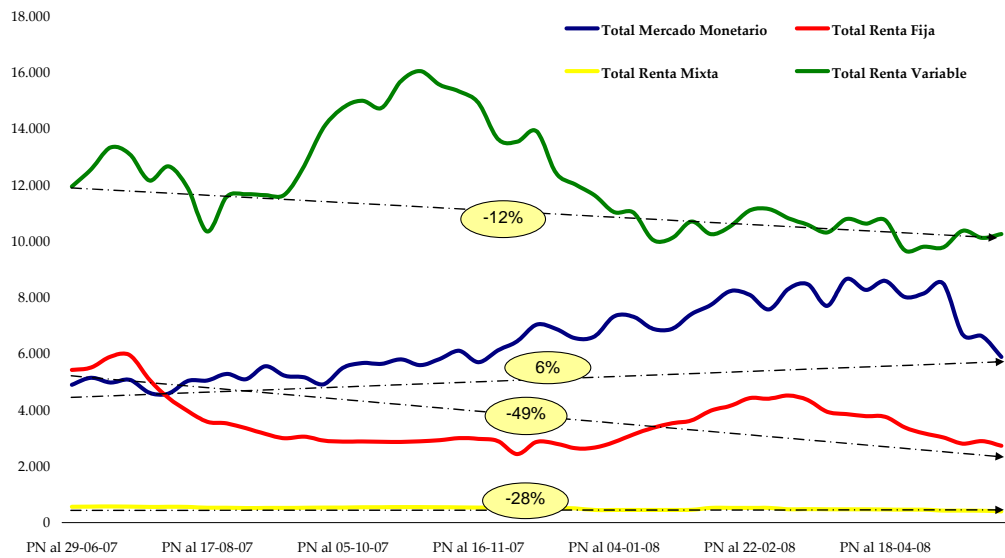


Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de referencia, se observa una disminución de 11%.

La baja se atribuye a una caída del 28% en el patrimonio de los Mercados Monetarios, mientras que el correspondiente a los FCI de Renta casi no experimentó variaciones en el mes analizado.

Fuente: CNV-CAFCI

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



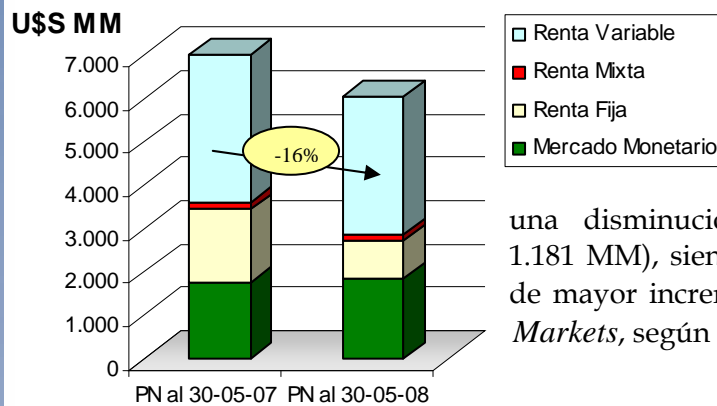
Fuente: CNV-CAFCI

El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra a los Fondos de *Money Markets* con una suba anual del 6% (+ \$324 MM).

Por su parte, los FCI de Renta Variable (acciones), decrecieron un 12% año a año (-\$ 1.384 MM), mientras que los de Renta Mixta lo hicieron en 28% (-\$159 MM) para el mismo período, finalizando mayo con \$398 MM.

Los Fondos de Renta Fija (bonos) decrecieron 49% año a año, cerrando mayo con \$2.732 MM.

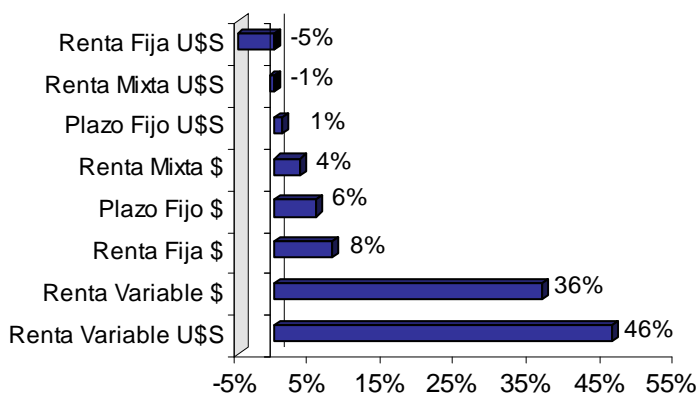
FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Fuente: CNV-CAFCI

Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de mayo con el de su par 2007, se observa una disminución del 16% (-U\$S 1.181 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de *Money Markets*, según se observa.

RANKING RENTABILIDAD¹ FCI (TOTAL INDUSTRIA) (Últimos 12 meses)

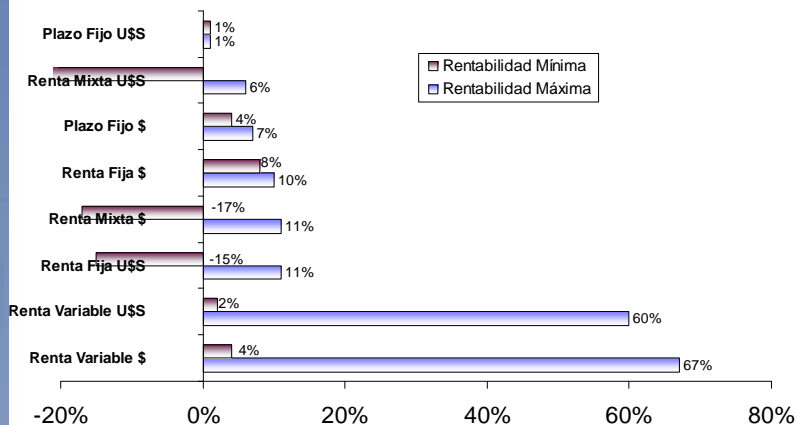


Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable en U\$\$, con un retorno ponderado de 46%. Le siguen sus pares en pesos (36%).

Seguidamente se ubican los FCI de Renta Fija en \$, con rendimientos del 8%. Por su parte, los Fondos de Plazo Fijo en pesos mostraron un rendimiento anual del 6%, mientras que los de Renta Mixta en pesos y dólares rindieron 4 y -1% respectivamente. Los Plazos Fijos en moneda estadounidense obtuvieron una rentabilidad anual del 1%, mientras que los de Renta Fija en U\$\$ cayeron a un rendimiento negativo del orden del 5%.

RANKING RENTABILIDAD¹ FCI (Últimos 12 meses) (5 FCI DE MAYOR PATRIMONIO)



Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Los FCI de Renta Variable en pesos se posicionaron como líderes en mayo, con una rentabilidad máxima del 67%.

Sus pares en U\$\$ se ubicaron segundos, con un rendimiento máximo del 60%. Seguidamente lo hicieron los fondos de Renta Fija en dólares y Mixta en pesos, ambos mostrando rendimientos máximos superiores al 11%.

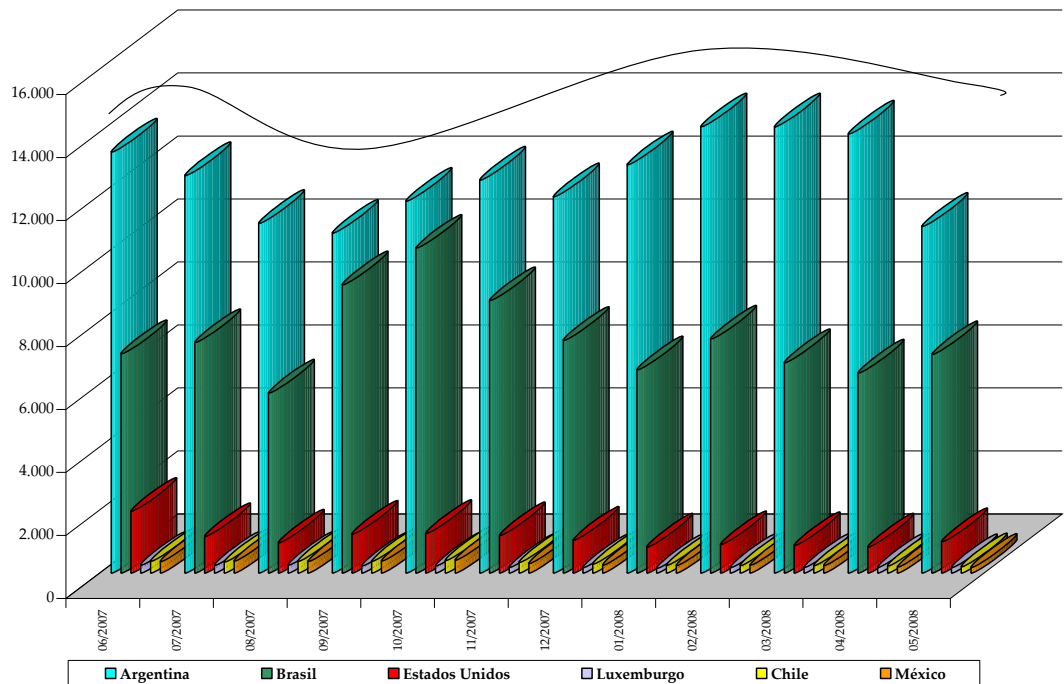
Los FCI de Renta Fija en pesos obtuvieron una rentabilidad anual del 10%; mientras que los de renta Mixta en dólares obtuvieron el 6%. Por su parte, los FCI de Plazo Fijo obtuvieron entre 4 y 7% de rentabilidad anual en pesos, y 1% en dólares.

¹ Rendimiento neto de honorarios de Sociedad Gerente y Sociedad Depositaria.

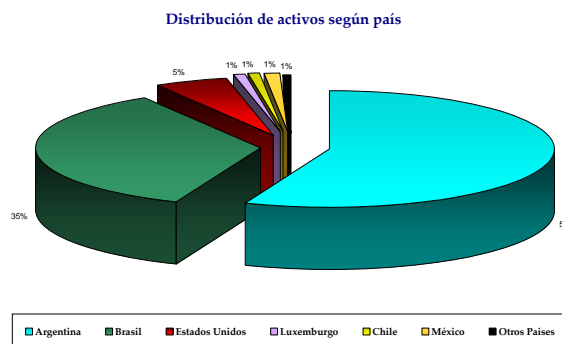
FCI: COMPOSICION DE CARTERA SEGUN ORIGEN DE ACTIVOS (Últimos 12 meses, en U\$S MM)

Los activos argentinos administrados por los FCI decrecieron un 21% m/m con resultado similar si se toma la comparación interanual.

Con respecto a los de origen brasileño, crecieron 12% año a año, y 9% contra el mes previo. Con dicho crecimiento se revirtió ligeramente la tendencia decreciente en cuanto a activos de este origen.



Fuente: CNV-CAFCI



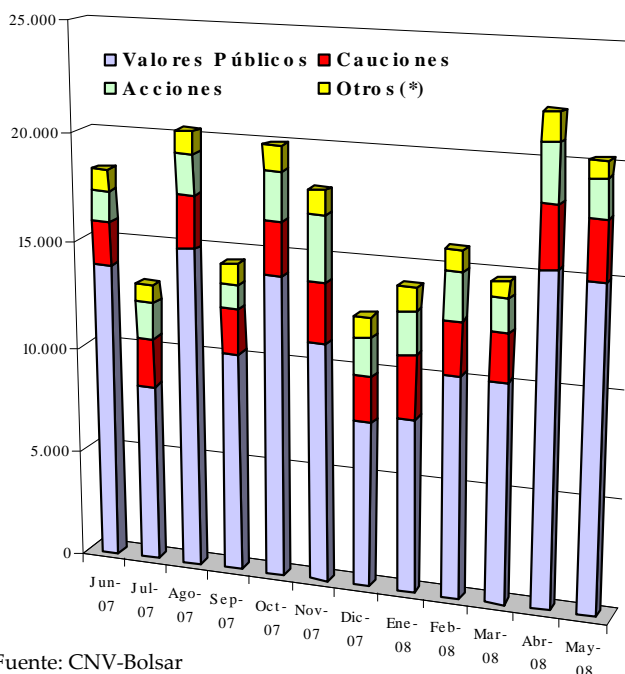
Fuente: CNV-CAFCI

La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (56%) y brasileños (35%). Del 9% restante, 5% pertenece a activos norteamericanos, y tanto Chile, México como Luxemburgo se adjudican 1%. El restante 1% se reparte entre otros países.

MERCADOS

MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)



En mayo se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$20.205 MM. Este monto representa una disminución de 9% contra abril – siendo aquél de un volumen superior al promedio para los últimos meses-, y -5% interanual.

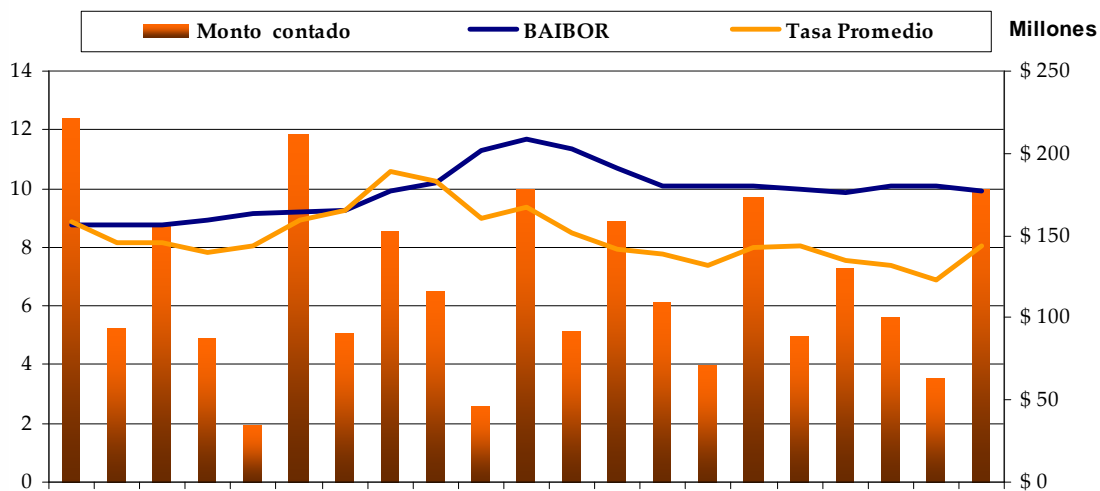
Los Valores Públicos, con \$ 15.036 MM, concentraron aproximadamente el 74% de las sumas operadas, con un monto 2% por debajo al del mes precedente, y -9% contra mayo 2007.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (13% del total negociado), con un volumen de \$2.725 MM y un crecimiento del 8% respecto del año previo (a/a). Con respecto al mes previo, la diferencia fue de -4%.

Finalmente, las Acciones (8% del total negociado) alcanzaron un aumento de 19% contra mayo previo, con un volumen negociado de \$1.700 MM.

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), porcentaje marginal dentro del esquema, experimentó una disminución del 8% año a año.

PASES Y CAUCIONES (MAYO 2008, en \$ MM)



Fuente: CNV - Bolsar - BCRA

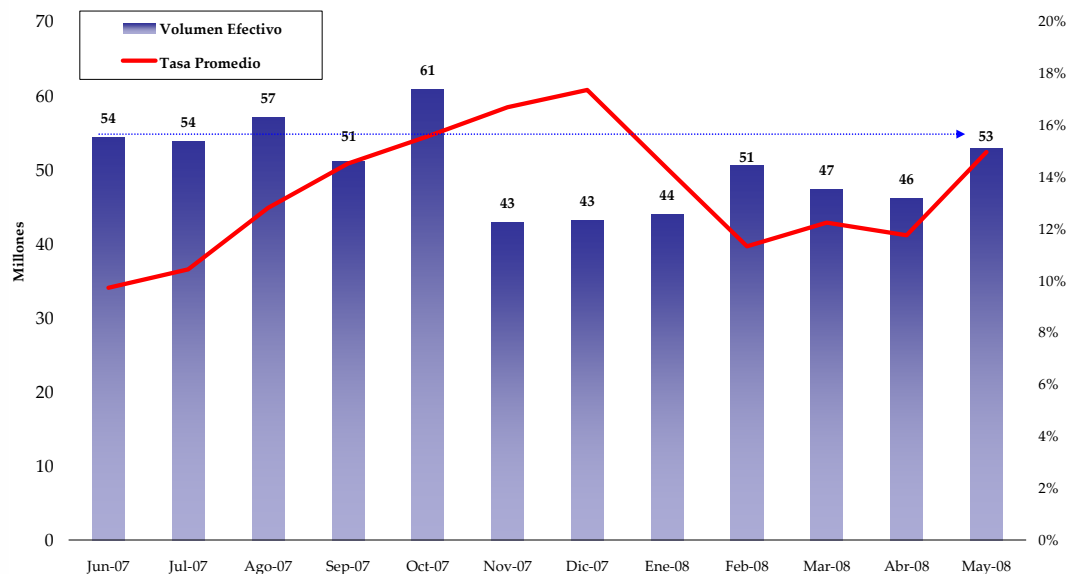
Durante este mes el volumen negociado de Caucciones a 7 días representó aproximadamente el 98% del monto caucionado para dicho período, \$2. 616 MM. Ésto arroja un acumulado de \$10.009 MM en lo que va del año.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (8,38%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (9,91% promedio).

El spread promedio de tasas observado durante el quinto mes del año fue 1,53 p.p., registrándose el 29 de mayo la diferencia máxima (3,18 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 10,06% y la tasa de cauciones a 7 días en 6,88%.

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

En mayo, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$53 millones, registrando un aumento del 15% respecto del mes previo, y del 9% en términos interanuales.



Fuente: CNV en base a datos del IAMC

El monto de cheque promedio se ubicó en \$22.355, monto 2% superior al mes previo, y -20% contra mayo de 2007.

La tasa promedio operada para mayo fue del 14,96%, una suba de 3,2 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo medio por cheque para el mes fue de 101 días, cinco días inferior al promedio para 2008.

En cuanto a la cantidad operada de cheques, hubo un aumento del 37% contra mayo de 2007, aunque una disminución del 16% con respecto a abril, alcanzando los 2.369 CHPD.

ANEXO
DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA
PÚBLICA - MAYO 2008

ACCIONES

CONSULTATIO S.A.

Por Resolución N° 15.873 de fecha 08/05/2008, el Organismo autorizó el ingreso al régimen de oferta pública del capital accionario de Consultatio S.A. Asimismo, mediante la resolución citada se autorizó la oferta pública de hasta VN \$130 MM de acciones ordinarias a ser colocadas por suscripción.

AGROAMERICAN GROUP S.A.

Mediante Resolución 15.875 de fecha 13/05/2008, se autorizó la oferta pública de 2.402.367 acciones escriturales clase A de hasta VN \$ 24.023.670 a ser colocadas por suscripción.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ROMBO COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Mediante Resolución N° 15.872 de fecha 08/05/2008 el Organismo autorizó la ampliación del monto del Programa Global de emisión de ONs Simples, de VN \$200 MM a VN \$400 MM.

GMAC COMPAÑÍA FINANCIERA ARGENTINA

Con fecha 26/05/2008 se autorizó la emisión de la Clase I de ONs a Tasa Fija por un monto de hasta VN \$50 MM y Clase II de ONs a Tasa Variable por un monto de hasta VN \$ 150 MM (menos el VN de las Obligaciones Negociables a Tasa Fija que se emitan), en el marco del Programa Global por VN \$ 400 MM autorizado mediante Resolución N° 15.868 de fecha 30/04/2008.

La Clase I a Tasa Fija devengará intereses de acuerdo a la tasa de corte que se determine con anterioridad a la emisión. Los pagos de intereses y amortización de capital se realizarán mediante un único pago al vencimiento.

La Clase II a Tasa Variable devengará intereses semestralmente equivalentes a la Tasa de Referencia más el margen diferencial; la amortización de capital se realizará en cuatro pagos semestrales, consecutivos e iguales comenzando en diciembre de 2009.

Los fondos obtenidos de la emisión de los títulos serán destinados a financiar la adquisición de automotores por parte de terceros y cancelación de líneas de crédito.

INDUSTRIAS METALÚRGICAS PESCARMONA SAICyF.

Con fecha 23/05/2008 se autorizó la emisión de la Clase 2 de ONs por un monto de hasta VN U\$S 65 MM con vencimiento en junio 2009, en el marco del Programa Global por VN U\$S 500 MM autorizado mediante Resolución N° 15.679 de fecha 19/07/2007.

Los títulos devengarán intereses a tasa fija, que se determinará con anterioridad a la fecha de emisión. Se realizarán dos pagos semestrales de intereses y el capital será amortizado totalmente en una única cuota al vencimiento.

Los fondos obtenidos de la emisión serán destinados a capital de trabajo.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA CREDI-AL

Mediante Resolución N° 15.880 de fecha 22/05/08 se autorizó la creación del Programa Global de Fideicomisos Financieros denominado "CREDI-AL" por un monto de hasta VN \$ 100 MM y la primera serie a emitirse en el marco del mismo denominada "CREDI-AL I" por un monto de hasta VN \$ 28.694.000.-

Gramit S.A. actúa en carácter de Fiduciante del Programa y Banco Comafi S.A. se desempeña como Organizador.

CREDI-AL I:

La emisión del Fideicomiso Financiero CREDI-AL I se compone de Valores de Deuda Fiduciarios por VN \$ 21.521.000 y Certificados de Participación de VN \$ 7.173.000.-

Equity Trust Company (Argentina) S.A. actúa en carácter de Fiduciario y Gramit S.A. se desempeña como Fiduciante.

Constituyen los bienes fideicomitidos créditos originados en pesos por el Fiduciante, vinculados con el uso de tarjetas de crédito emitidas por el mismo.

DETALLE DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS
AUTORIZADOS EN EL MES:

| Denominación F.F. | Moneda | Monto Autorizado | Activos Fideicomitidos |
|---|--------|--------------------|----------------------------------|
| Ribeiro XXIV (Prog. Ribeiro II) | \$ | 23.845.962 | Créditos Personales |
| Italcred V | \$ | 30.000.000 | Tarjetas de Crédito |
| Banco Piano X | \$ | 50.873.128 | Prestamos Personales |
| La Vitalicia III (BMN Multiactivos) | \$ | 11.181.372 | Créditos Personales |
| Supervielle Leasing V (SUPERVIELLE CONFIANCE) | \$ | 67.060.051 | Créditos de Leasing |
| TKT III (ROSFID) | \$ | 6.723.384 | Créditos personales |
| Tarjeta Redonda I (Prog. Musimundo) | \$ | 9.092.719 | Tarjetas de Crédito |
| Tarjeta Automática VIII (Prog. Supervielle Confiance) | \$ | 11.998.394 | Tarjetas de Crédito |
| Garbarino XLIII (Prog. Garbarino) | \$ | 110.443.789 | Prestamos Personales |
| Lombardi V (Prog. BACS) | \$ | 24.833.874 | Créditos de consumo |
| Tinuviel Serie 6 (BMN Multiactivos) | \$ | 12.754.275 | Créditos personales |
| Supervielle Créditos Banex XXIII (SUPERVIELLE ABS) | \$ | 70.000.000 | Créditos personales |
| Consubono XXVI (Prog. Saenz) | \$ | 30.229.000 | Créditos personales |
| Secubono XXXI | \$ | 77.491.498 | Créditos personales y consumo |
| Fidebica VII | \$ | 45.931.739 | Créditos de consumo y personales |
| Bonesi XIX (SB Fideicomisos) | \$ | 31.711.240 | Créditos Consumo |
| Tarjeta Plata III (Supervielle Confiance) | \$ | 9.300.980 | Tarjetas de Crédito |
| Tarjeta Shopping XLIII | \$ | 71.438.338 | Créditos de consumo y personales |
| Credi-AI (Prog. Credi-AI) | \$ | 28.694.000 | Tarjetas de Crédito |
| | \$ | 723.603.743 | |