



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Noviembre de 2008

Informe Mensual



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

Presidente: Lic. Eduardo HECKER

Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI

Director: Dr. Héctor HELMAN

NUEVO FINANCIAMIENTO Enero - Noviembre 2008

En el período enero – noviembre 2008 el Nuevo Financiamiento¹ arroja un valor de 3.274 MM registrando un incremento del 10% (+ U\$S 301 MM) con relación al obtenido en el mes anterior.

El 85% del nuevo financiamiento 2008 corresponde a las emisiones de FFs, continuando con el 12% las emisiones de ONs genuinas y el 3% restante las emisiones de acciones por suscripción.

ONs MONTOS COLOCADOS NOVIEMBRE 2008 vs 2007

Considerando la situación actual que se encuentra atravesando el mercado de capitales argentino a partir de la crisis financiera internacional, en noviembre 2008 sólo se llevó a cabo una emisión de ONs correspondiente a Tarjeta Cuyanas S.A. por VN U\$S 11,5 MM.-.

Asimismo corresponde señalar que el 28/11/08 se autorizó la emisión de la Clase I de Juan Minetti S.A. por un monto de VN \$ 100 MM en el marco del Programa Global de ONs por VN \$ 400 MM, autorizado el mes pasado.

Se expone a continuación las emisiones (U\$S 403 MM; 10 emisiones) de ONs registradas en el período enero-noviembre 2008:

Sociedad	Concepto	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)	Tasa de Interés	Vencimiento
Cía. Financiera Argentina S.A.	Serie 2	\$	27	Variable	2.010
Ribeiro S.A.	Clase G	\$	5	Variable	2.018
Gas Natural Ban S.A.	Clase 2	\$	42	Variable	2.010
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 5	\$	32	Variable	2.010
Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A.I.C.yF	Clase 2	U\$S	65	Fija	2.009
Tarjeta Naranja S.A.	Clase VII	U\$S	18	Fija	2.009
Probenefit S.A	Serie II	U\$S	4	Variable	2.013
Central Térmica Loma de la Lata S.A.	E. Individual	U\$S	178	Fija	2.015
Tarjeta Naranja S.A.	Clase VIII	U\$S	20	Fija	2.009
Tarjetas Cuyanas S.A.	Serie XIX	U\$S	12	Variable	2.011
ONs Colocadas Enero - Noviembre 2008		U\$S	403		

¹ Nuevo Financiamiento: Sumatoria 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.

En noviembre 2007, finalizó el canje de ONs Serie C y Serie D por un monto de VN U\$S 130.263.886 y VN U\$S 4.736.114 de Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A. (IEBA), emitidas en el marco de la propuesta concursal:

Sociedad	Concepto	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A	Serie C	U\$S	130
Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A	Serie D	U\$S	5
ONs colocadas Noviembre 2007			135

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En Noviembre 2008 no se ha registrado nuevas emisiones de ONs PYMES ni emisiones de Valores de Corto Plazo (VCP); no obstante ello, se modificó el registro otorgado a la pyme UMBRO S.A. en junio 2007 a efectos de ampliar el monto de la Serie II de \$ 500.000 a \$ 1.000.000.- así como el registro otorgado también en junio 2007 a CIA. INTEGRAL DE ALIMENTOS S.A por la Clase I pasando de un valor de \$ 2.000.000.- a U\$S 700.000.-

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS NOVIEMBRE 2008 vs. 2007

El total de FFs. colocados en noviembre 2008 ascienden a VN U\$S 290 MM (\$ 962 MM) conformados por 23 emisiones vs. 32 emisiones efectuadas en noviembre 2007 por un total de VN U\$S 264 MM (\$ 827 MM), registrando en consecuencia un incremento del 10% (+U\$S 26 MM).

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	Cant. FF	2008		2007	
			Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	
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	
Junio	\$	14	223	19	213	
	U\$S	-	-	2	15	
Total Colocado FFs. Junio		14	223	21	228	
Julio	\$	22	337	14	186	
	U\$S	2	5	1	3	
Total Colocado FFs. Julio		24	343	15	189	
Agosto	\$	7	118	13	175	
	U\$S	1	10	1	5	
Total Colocado FFs. Agosto		8	127	14	180	
Septiembre	\$	20	276	12	185	
	U\$S	2	12	5	39	
Total Colocado FFs. Septiembre		22	288	17	224	
Octubre	\$	16	272	27	358	
	U\$S	2	13	2	8	
Total Colocado FFs. Octubre		18	286	29	366	
Noviembre	\$	21	281	27	246	
	U\$S	2	9	5	18	
		23	290	32	264	
Total FFs. Enero - Noviembre		213	2.768	202	2.371	

Fuente CNV

Asimismo, el monto colocado de FFs. para el acumulado enero-noviembre 2008 alcanza un valor de U\$S 2.768 MM (213 emisiones) vs. U\$S 2.371 MM (202 emisiones) obtenido en igual período del año precedente; se registra en consecuencia una variación positiva en el monto colocado y en la cantidad de emisiones correspondiente al 2008 equivalente al 17% (+ U\$S 397 MM) y 5% (+11 emisiones), respectivamente.

MONTOS COLOCADOS NOVIEMBRE 2008 vs. 2007
(U\$S MM) CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

Del análisis de los FFs. por activo subyacente, se observa que el 72% de los FFs. colocados en noviembre 2008 corresponden a operaciones destinadas al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de créditos), continuando con un 14% y 11%, los FFs. conformados por operaciones de leasing y créditos prendarios respectivamente.

En cuanto a noviembre 2007, los FFs. destinados al financiamiento del consumo representaron el 91% del total emitido, siguiendo con el 7% los FFs. vinculados a la actividad agropecuaria.

FFs. Montos Colocados - Noviembre 2008

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	13	169	58%
Tarjetas de Crédito	3	41	14%
Créditos Leasing	3	41	14%
Créditos prendarios	2	31	11%
Vinc. a la activ. agrop.	2	9	3%
Monto FF. Colocado Nov. 2008	23	290	100%

FFs. Montos Colocados - Noviembre 2007

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	22	199	75%
Tarjetas de Crédito	4	44	16%
Vinculados a la actividad agropec.	5	18	7%
Prendarios	1	3	1%
Monto FF. Colocado Nov. 2007	32	264	100%

Fuente CNV

Se aprecia en el cuadro siguiente en relación a los FFs. colocados en el período enero-noviembre 2008 que aquellos constituidos por créditos de consumo y personales (69%) y los cupones de tarjetas de crédito (21%) conforman el 90% del total colocado, mientras que en igual período 2007, los FFs. conformados por dicha clase de activos representaron el 84% del total colocado.

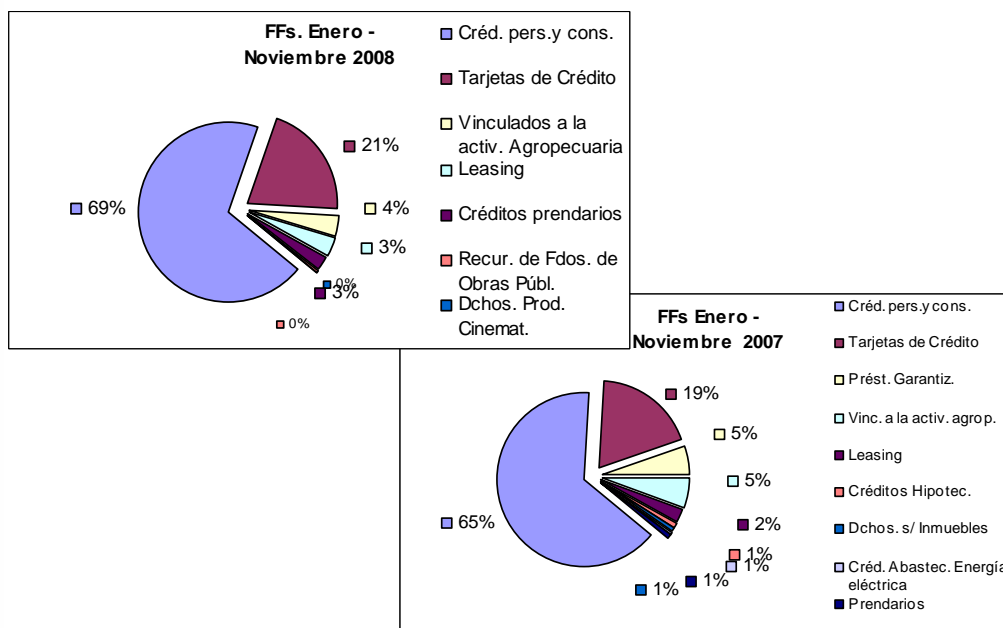
FFs. Montos Colocados - Enero - Noviembre 2008

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	138	1.912	69%
Tarjetas de Crédito	41	571	21%
Vinculados a la activ. Agropecuaria	18	111	4%
Leasing	10	90	3%
Créditos prendarios	4	70	3%
Recur. de Fdos. de Obras Públ.	1	11	0%
Dchos. Prod. Cinemat.	1	3	0%
Monto Colocado Ene-Nov. 2008	213	2.768	100%

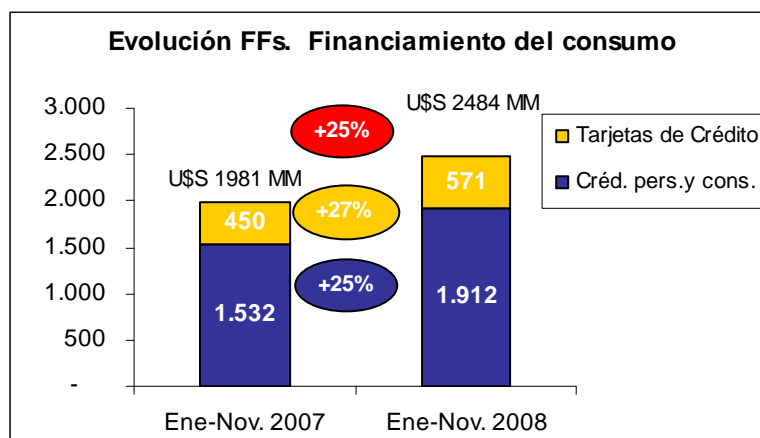
FFs. Montos Colocados - Enero - Noviembre 2007

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	132	1.532	65%
Tarjetas de Crédito	31	450	19%
Prést. Garantiz.	2	129	5%
Vinc. a la activ. agrop.	27	130	5%
Leasing	3	56	2%
Créditos Hipotec.	1	24	1%
Dchos. s/ Inmuebles	1	19	1%
Créd. Abastec. Energía eléctrica	1	12	1%
Prendarios	4	19	1%
Monto Colocado Ene-Nov. 2007	202	2.371	100%

Fuente CNV



Por otra parte, corresponde poner de resalto que en el período enero-noviembre 2008, los FFs. conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito han tenido un incremento del 25% y 27% respectivamente comparado con el igual período 2007; representando en su conjunto para el año 2008 un incremento del 25%.



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES Enero - Noviembre 2008 vs. 2007

Monto Colocado Acciones Enero - Noviembre 2008 vs. 2007

Oferta Pública	Acciones Ene - Nov. 2008 Montos \$ MM	Acciones Ene - Nov. 2007 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	324	1.422
Acciones Liberadas	165	93
Otros (*)	0	13
Total Acciones	489	1.529

(*) Canje por fusión de Bco. Macro por \$ 35.536 y emisión de acciones por capitalización de deuda - IEBA- por \$ 13.380.536

En noviembre 2008 no hubo registro de colocaciones de acciones por suscripción; no obstante ello, el Organismo autorizó la emisión de acciones de Molinos Juan Semino S.A. por VN \$ 11,5 MM como consecuencia de distribución de utilidades mediante dividendos en acciones y la emisión de acciones de Banco Santander S.A. por VN Euros 799 MM² por capitalización de la cuenta "ajuste de capital".

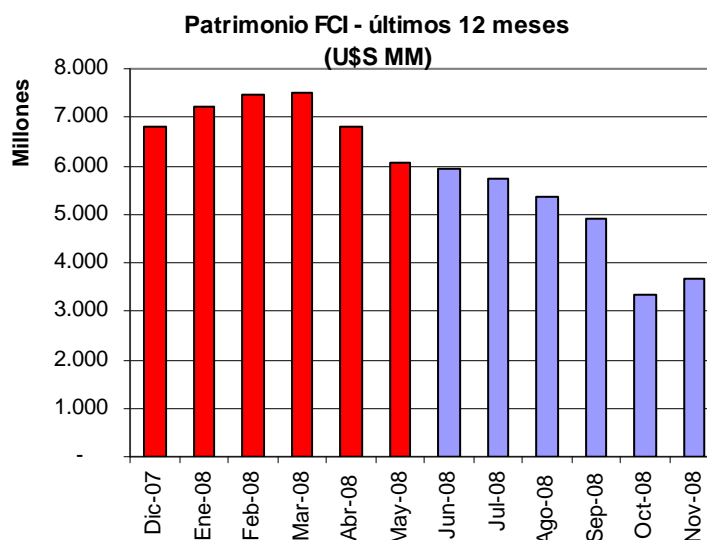
² Emisión no incluida en el cuadro precedente por tratarse de una sociedad extranjera.

En relación a noviembre 2007: i) se registró la colocación de acciones por suscripción correspondiente a Grafex S.A. por VN \$ 1.831.016.-; ii) se autorizó la emisión de acciones de Molinos Juan Semino S.A. por un monto de VN \$ 200.000 y VN \$ 2.800.000 como consecuencia de la capitalización de la cuenta ajuste integral de capital y la distribución de dividendos en acciones, respectivamente.

Se detallan a continuación las autorizaciones de oferta pública de acciones efectuadas por el Organismo en el período enero – noviembre 2008 por todo concepto:

- ❖ 1 ingreso al régimen de oferta pública por acciones – Ribeiro S.A.C.I.F.A.eI.-
- ❖ 5 emisiones por distribución de dividendos en acciones – Bodegas Esmeralda S.A. (2), Garovaglio y Zorraquín S.A. y Boldt S.A. y Molinos Juan Semino-
- ❖ 7 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., Agroamerican Group S.A., Ribeiro S.A.C.I.F.eI. y Banco Santander S.A.
- ❖ 2 emisiones por capitalización de las cuentas “Ajuste de Capital” y “Prima de Emisión” –Capex S.A. y Caputo S.A.I.C.yF.-

FCI: PATRIMONIO ADMINISTRADO (EVOLUCIÓN ANUAL Y MENSUAL)



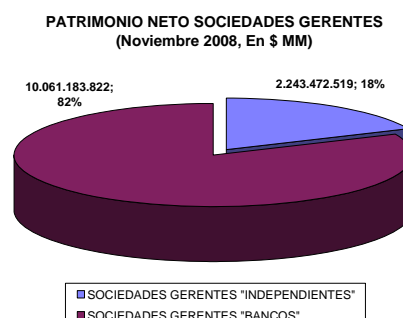
Fuente: CNV-CAFCI

En noviembre, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) creció 10% respecto a octubre (-50% año a año), una diferencia de aproximadamente U\$S 3.609 MM.

En montos totales, a fin de mes el Patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$S 3.675 MM.

FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

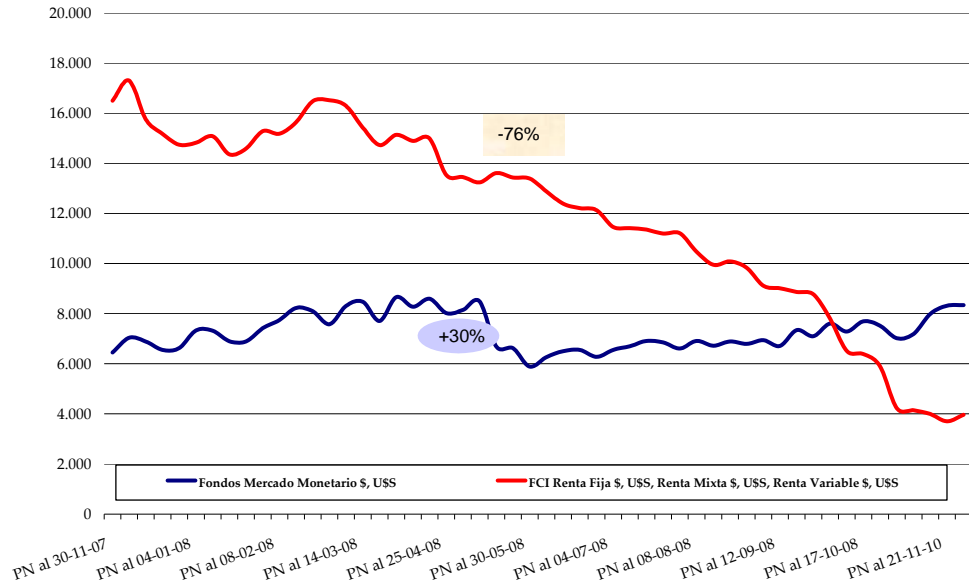
El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en noviembre estuvo compuesto en un 82% por Bancos, mientras que el 18% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



Fuente: CNV-CAFCI

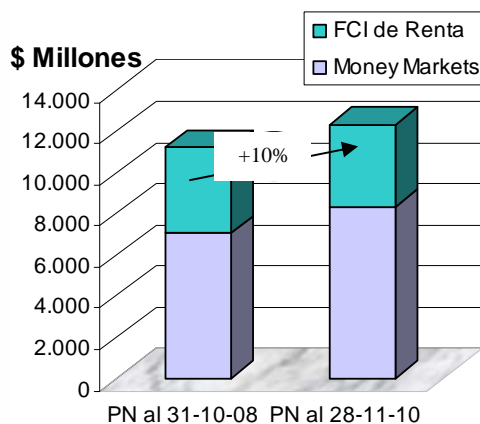
FONDOS COMUNES DE INVERSION

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



En los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* se incrementó en 36% (alcanzando los \$ 8.343 MM a fin de mes), mientras que el de Renta decreció 77% (\$3.970 MM a fines de noviembre).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

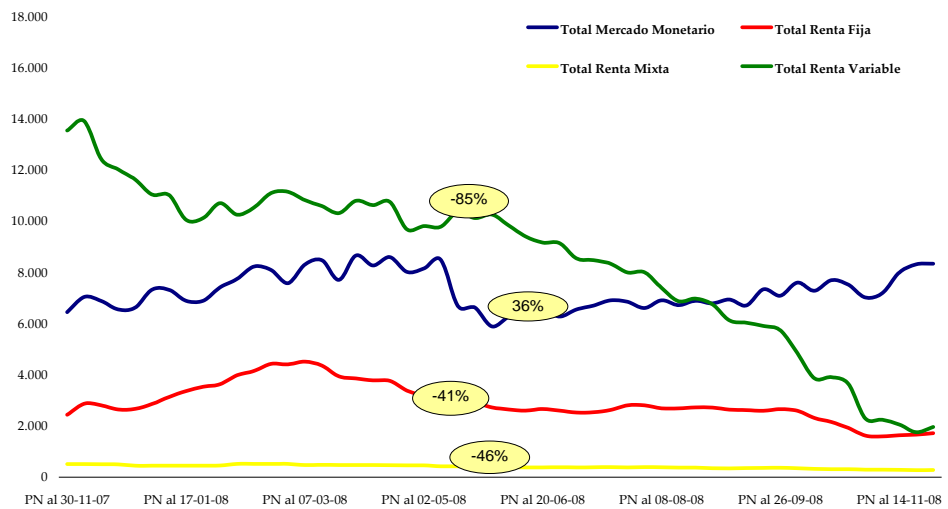


Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de referencia, se observa un aumento del 10%.

El alza se atribuye a un aumento del 19% el patrimonio de los Money Markets, mientras que el correspondiente a los FCI de Renta descendió 6%.

Fuente: CNV-CAFCI

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



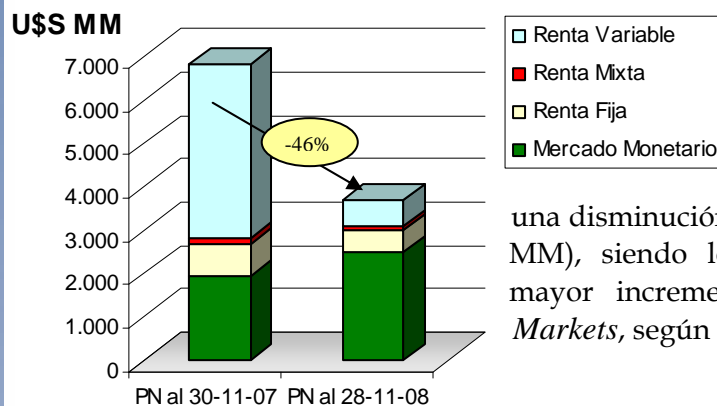
Fuente: CNV-CAFCI

El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de *Money Markets* con una suba anual del 36% (cerrando el mes con \$8.343 MM).

Los Fondos de Renta Fija (bonos) decrecieron 41% año a año, cerrando noviembre con \$1.719 MM.

Por su parte, los FCI de Renta Mixta decrecieron un 46% año a año, finalizando noviembre con \$288 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) lo hicieron en 85% para el mismo período.

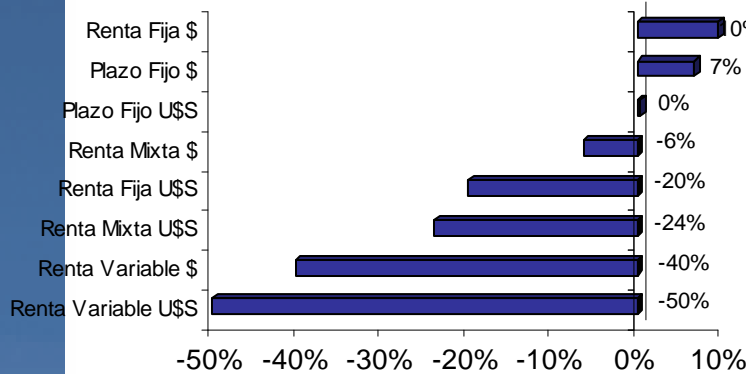
FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Fuente: CNV-CAFCI

Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de octubre con el de su par 2007, se observa una disminución del 46% (U\$S 3.175 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de *Money Markets*, según se observa.

RANKING RENTABILIDAD³ FCI (TOTAL INDUSTRIA) (Últimos 12 meses)

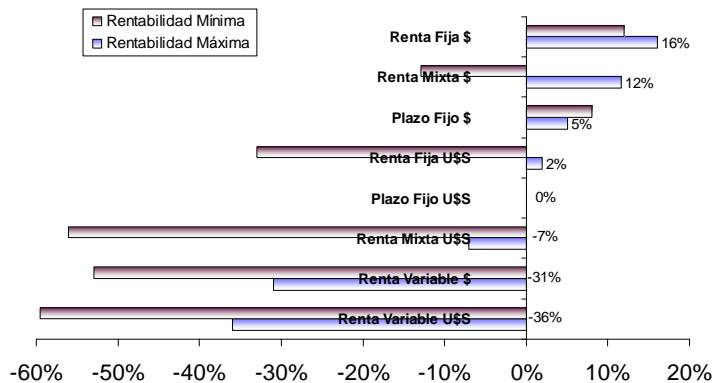


Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Fija en pesos, con un retorno ponderado de 10%. Le siguen los de Plazo Fijo en pesos, con 7%.

Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Seguidamente se ubican los FCI de Plazo Fijo en U\$S y Renta Mixta en \$, con rendimientos del 0 y -6% respectivamente. Por su parte, los Fondos de Renta Fija en U\$S mostraron un rendimiento anual negativo del 20%, mientras que los de Renta Mixta en dólares y Variable en pesos rindieron -24 y -40% respectivamente. Los fondos de menor rendimiento fueron los de Renta Variable en moneda norteamericana, con -50%.

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



Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Los FCI de Renta Fija en pesos se posicionaron mayores en noviembre, con una rentabilidad máxima del 16%.

Sus pares de Renta Mixta en \$ se ubicaron segundos, con un rendimiento máximo de 12%. Seguidamente lo hicieron los fondos de Plazo Fijo en pesos, Renta Fija y Plazo Fijo en dólares con rendimientos de 5, 2 y 0% respectivamente. Los de Renta Mixta en U\$S tuvieron rendimiento de -7%.

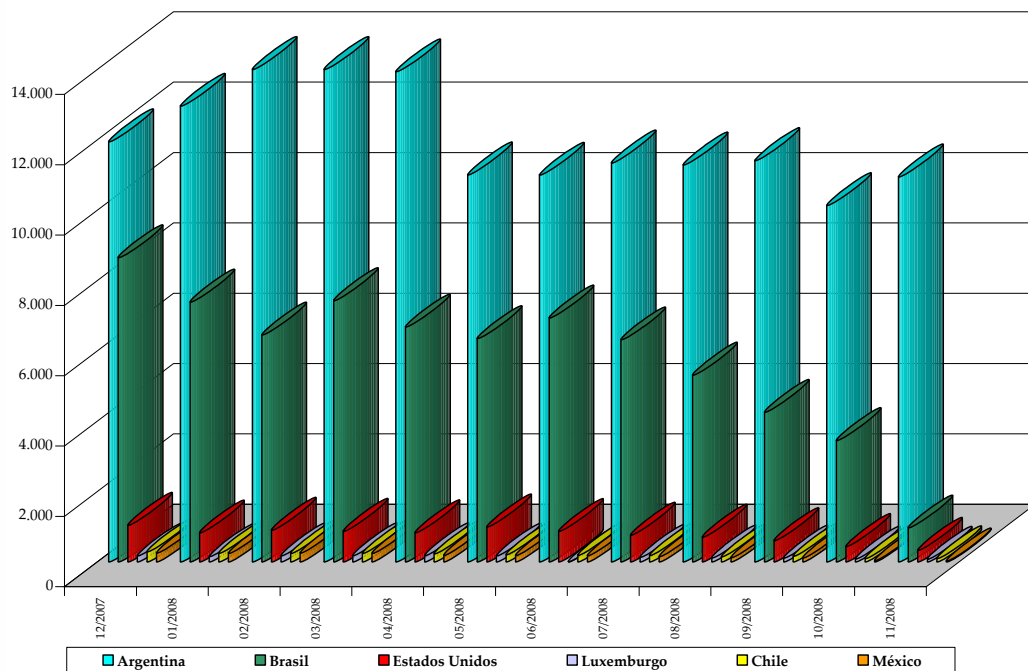
Por su parte, los FCI de Renta Variable en pesos y dólares obtuvieron rendimientos negativos de 31%, y 36%.

³ Rendimiento neto de honorarios de Sociedad Gerente y Sociedad Depositaria.

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

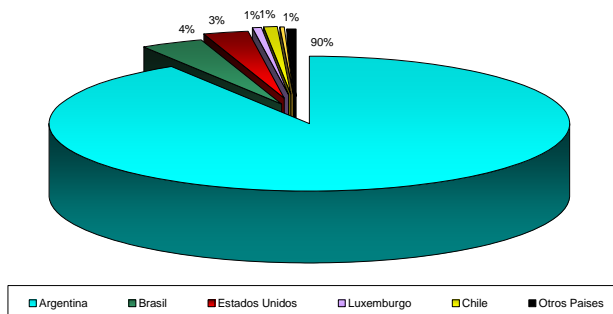
Los rendimientos de activos argentinos administrados por los FCI crecieron 8% contra octubre, aunque en la comparación interanual cayeron 12%.

Con respecto a los de origen brasileño, decrecieron 95% año a año, y 52% contra el mes previo.



Fuente: CNV-CAFCI

Distribución de activos según país



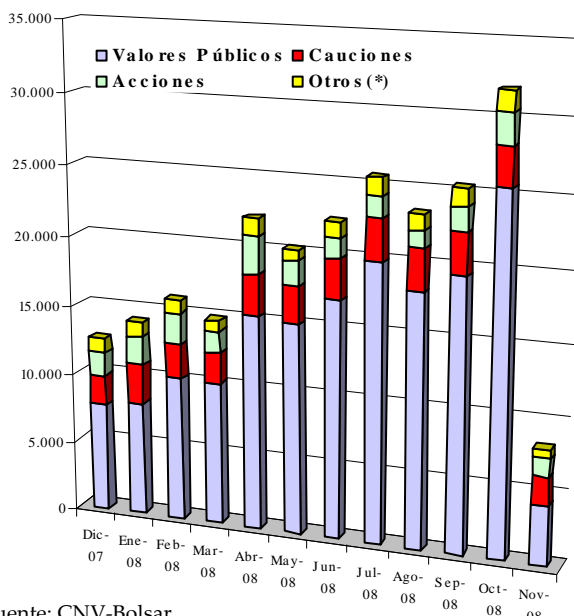
Fuente: CNV-CAFCI

La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (90%) y brasileños (4%). Del 6% restante, 3% pertenece a activos norteamericanos, y tanto Chile como Luxemburgo se adjudican 1%. El restante 1% se reparte entre otros países.

MERCADOS

MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)



Fuente: CNV-Bolsar

En noviembre se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$8.160 MM, el cual representa una disminución interanual del 55%, y de 74% contra octubre.

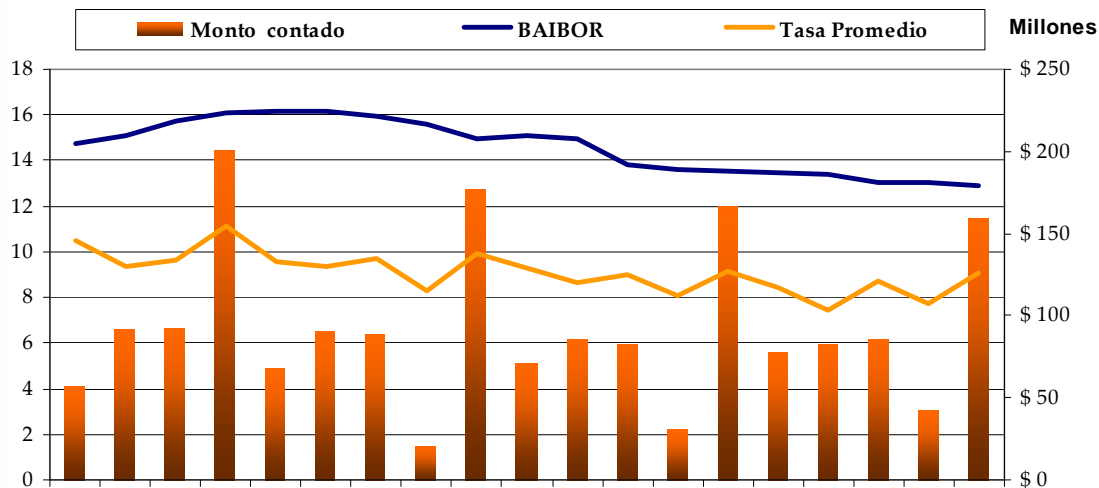
Los Valores Públicos, con \$4.224 MM, concentraron aproximadamente el 52% de las sumas operadas.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (26% del total negociado), con un volumen de \$2.091 MM, 23% contra el mes previo, aunque con un crecimiento del 25% respecto del año previo.

Finalmente, las Acciones (15% del total negociado) alcanzaron una caída del 44% contra octubre, y -59% contra noviembre del año previo, con un volumen negociado de \$1.254 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 45% año a año, o 58% contra mes previo.

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



Fuente: CNV - Bolsar - BCRA

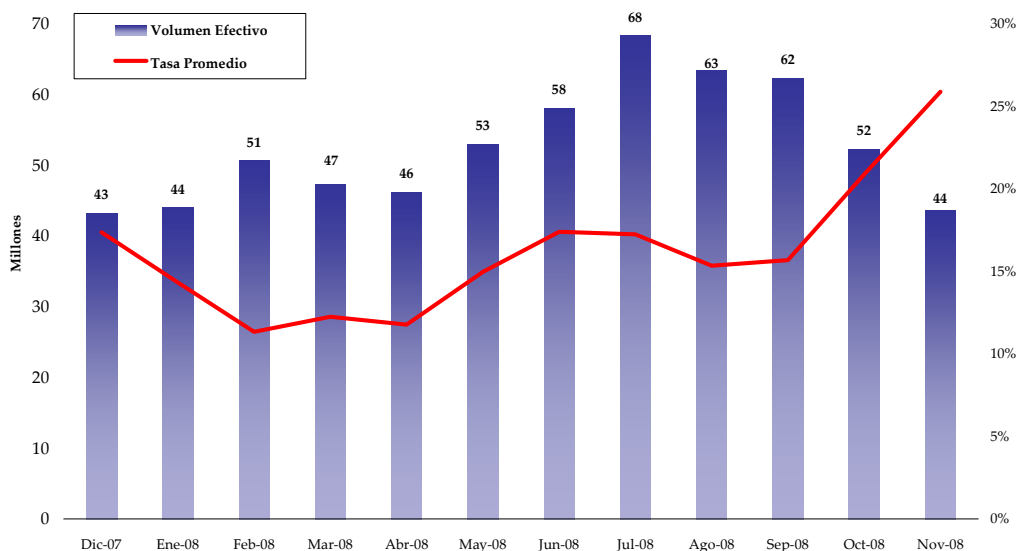
Durante este mes el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 98% del monto caucionado para dicho período, \$1.801 MM. Ésto arroja un acumulado de \$23.188 MM en lo que va del año.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (9,11%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (14,59% promedio).

El spread promedio de tasas observado durante el undécimo mes del año fue 5,49 p.p., registrándose el 13 de noviembre la diferencia máxima (7,29 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 15,56% y la tasa de cauciones a 7 días en 8,27%.

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

En noviembre, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$44 millones. Ello representa una disminución interanual de 2%, aunque una disminución del 16% respecto del mes previo.



Fuente: CNV en base a datos del IAMC

El monto de cheque promedio se ubicó en \$18.385, monto 22% inferior al mes previo, y de -24% contra noviembre de 2007.

La tasa promedio operada para el mes fue del 25,86%, lo que representa un aumento de 5 puntos porcentuales con respecto al precedente.

El plazo medio por cheque para noviembre fue de 81 días, cifra similar al mes previo, aunque inferior al promedio para los primeros diez meses del año.

En cuanto a la cantidad operada de cheques, ésta asciende a 2.373 CHPD, lo que equivale a un aumento interanual de +34%, y de 7% con respecto a octubre.

ANEXO
DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA
PÚBLICA - NOVIEMBRE 2008

ACCIONES

MOLINOS JUAN SEMINO S.A.

Mediante Certificado N° 342 de fecha 10/11/2008, el Organismo autorizó la oferta pública de la emisión de 11.500.000 acciones ordinarias que representan un monto de VN \$ 11.500.000, en virtud de la distribución de dividendos en acciones.

BANCO SANTANDER S.A.

Mediante Resolución N° 16.014 de fecha 11/11/2008, el Organismo autorizó -de forma condicionada- la Oferta Pública de 1.598.811.880 acciones ordinarias equivalentes a VN EUROS 799.405.940.- como consecuencia de la capitalización de la cuenta "ajuste de capital".

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

BBVA BANCO FRANCÉS S.A.

Por Resolución N° 16.010 de fecha 06/11/2008, el Organismo autorizó -de forma condicionada- la modificación de los términos y condiciones del Programa Global de ONs por VN U\$S 300 MM o su equivalente en otras monedas aprobado por Resolución N° 14.967 de fecha 29/11/2004 y la ampliación del plazo de vigencia por cinco años más contados a partir del 15/07/2008.

TARJETAS CUYANAS S.A.

Con fecha 04/11/2008, se autorizó la emisión de la Serie XIX por VN U\$S 15 MM a ser emitida en el marco del Programa Global de ONs autorizado por hasta VN U\$S 80 MM autorizado mediante Resoluciones N° 13.217, 15.006 y 15.627 de fecha 20/01/2000, 27/01/2005 y 02/05/2007 respectivamente.

La Serie vence a los 360 días contados desde la fecha de emisión.

Las ONs devengarán Intereses a una tasa fija que será igual a la tasa de corte a determinarse en el período de suscripción, pagaderos semestralmente a los 180 días y al vencimiento.

El capital se abonará en una sola cuota al vencimiento.

Los fondos serán utilizados, en primer lugar, para cancelar intereses por un monto de \$ 10,4 MM y la segunda cuota de capital de las ONs Serie XVIII por un monto de \$ 30 MM, emitidas bajo el Programa con vencimiento el 14/12/2008.

JUAN MINETTI S.A.:

El 28/11/2008, se autorizó la emisión de la Clase I de ONs por VN \$100 MM con vencimiento a los 36 meses, en el marco del Programa Global de ONs autorizado por un monto de hasta VN \$ 400 MM autorizado por Certificado N° 341 de fecha 09/10/2008.

Las ONs devengarán intereses a tasa variable, pagaderos trimestralmente equivalente a la Tasa BADLAR Privada más el margen diferencial a determinarse en el período de colocación; la amortización de capital se efectuará en 4 pagos trimestrales a los 18 (10%), 24 (20%), 30 (35%) y 36 (35%) meses de la fecha de emisión.

La sociedad destinará los fondos obtenidos de la colocación de la emisión a financiar inversiones en activos fijos en Argentina y/o a realizar aportes de capital en sociedades controladas para emplear los fondos en inversiones en activos fijos en Argentina.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

DETALLE DE FF AUTORIZADOS EN EL MES:

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
CMR Falabella XIV (Prog. PABSa)	\$	60.000.058	Tarjetas de Crédito
Megabono XXXIV (Prog. Secuval)	\$	53.476.355	Créditos de consumo y personales
Mutual 17 de enero I (Prog. Cohen)	\$	14.397.227	Créditos personales c/codigo descuento
Supervielle Leasing VI (Prog. Supervielle Confiance)	\$	79.313.078	Créditos de Leasing
Secubono XXXV (Prog. Secuval)	\$	57.819.459	Créditos de consumo y personales
Consubond LXIII (Prog. Consubond)	\$	36.685.000	Créditos Personales
Best Consumer Finance VI (Prog. Best Consumer Finance)	\$	74.000.000	Créditos Personales
Banco Píano XI (Prog PABS)	\$	58.703.983	Tarjetas de Crédito
Cartasur VI (Prog. Supervielle Confiance)	\$	30.478.075	Créditos de consumo y personales
Confibono XXXIX (Prog. Secuval)	\$	60.148.340	Créditos Personales
Tarjeta Shopping XLVIII (Prog. Tarjeta Shopping)	\$	87.914.710	Créditos prendarios s/automotores
Ribeiro XXVIII (Prog. Ribeiro II)	\$	61.928.996	Créditos de consumo
Consubono XXXII (Prog. Saenz)	\$	47.031.000	Créditos de Leasing
Musibono VII (Prog. Secuval)	\$	9.865.059	Créditos Personales
Consumax VIII (Prog. Secuval)	\$	16.666.527	Tarjetas de Crédito
Garbarino XLVII (Prog. Garbarino)	\$	76.167.081	Créditos de consumo
Bonesi XXI (Prog. SB Fideicomisos)	\$	30.133.137	Créditos de consumo
Lombabono IV (Prog. Secuval)	\$	12.576.456	Créditos de consumo
Supervielle Creditos Banex XXV (Prog. Supervielle Confiance)	\$	52.000.000	Créditos Personales
Tarjeta Saenz III (Prog. Saenz)	\$	30.000.000	Tarjetas de Crédito
Meroli XII (Prog. Secuval)	\$	10.708.612	Créditos de consumo y personales
AMFAYS Clase 08 (Prog. AMFAYS)	\$	14.454.297	Créditos Personales
Consubond LXIV (Prog. Consubond)	\$	40.504.000	Créditos Personales
Columbia Tarjetas XI (Prog. SB Fideicomisos)	\$	69.913.128	Tarjetas de Crédito
	\$	1.084.884.578	
Aval Rural IX (Prog. Secuval)	U\$\$	5.489.000	Dchos. Credit. s/prod. Agrop.
Granar II (Prog. Secuval)	U\$\$	3.840.000	Dchos. Cred. s/prod. Agr. - Letras de Cambio
	U\$\$	9.329.000	