



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

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

Noviembre 2009

- El “Nuevo Financiamiento” para el período enero-noviembre 2009 (conformado el 71% por FFs., el 24% por ONs y el 5% por acciones) registró un valor de \$ 9.566 MM (U\$S 2.576 MM) vs. \$ 10.260 MM (U\$S 3.273 MM) obtenido en igual período 2008.
- En noviembre 2009 se colocaron ONs en moneda nacional por VN \$ 121 MM y ONs en moneda extranjera por VN U\$S 52 MM.
- El total de ONs colocadas en el período enero-noviembre 2009 arroja un valor de U\$S 615 MM, superando en un 52.60% (+ U\$S 212 MM) el total de ONs colocadas en igual período 2008 donde se registró un valor de U\$S 403 MM.
- En noviembre 2009 la CNV autorizó el ingreso al régimen de oferta pública para la emisión de ONs a 2 nuevas sociedades: CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES ARGENTINA S.A. y PETROQUÍMICA CUYO S.A.I.C (autorización condicionada) con la creación de un Programa Global de ONs de VN \$ 300 MM y U\$S 100 MM, respectivamente.
- Asimismo, se colocó la ON Serie 1 emitida por GARBARINO S.A.I.C.e.I bajo la forma de VCP por VN \$ 30 MM; el total colocado de VCP en lo transcurrido del 2009 asciende a \$ 255 MM.
- En noviembre 2009 se efectuaron 16 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 112 MM (\$ 425 MM) vs. 23 emisiones por U\$S 290 (\$ 962 MM) registradas en igual período del 2008; el 84% del total colocado se encuentra conformado por activos que tienen por objeto el financiamiento del consumo.
- Las emisiones de FFs en el período enero-noviembre 2009, ascienden a un total de 169 emisiones por VN U\$S 1.842 MM (\$ 6.816 MM) vs. 213 emisiones efectuadas en igual período 2008 por U\$S 2.768 MM (\$ 8.701 MM).



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

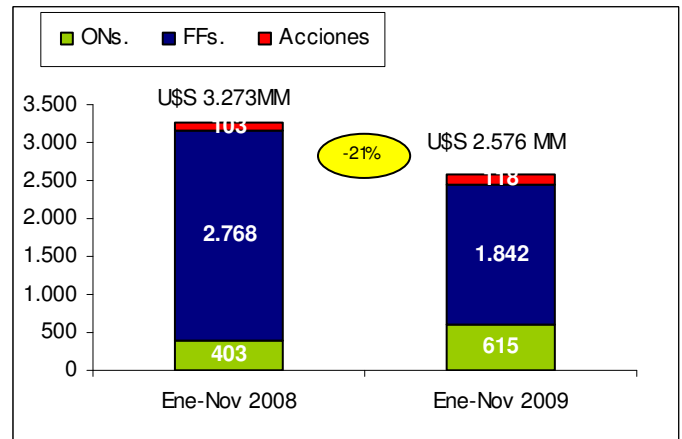
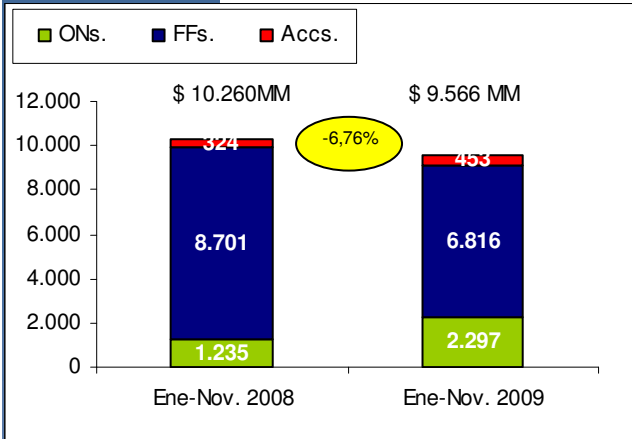
AUTORIDADES

Presidente: Lic. Alejandro VANOLI

Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI

Director: Dr. Héctor HELMAN

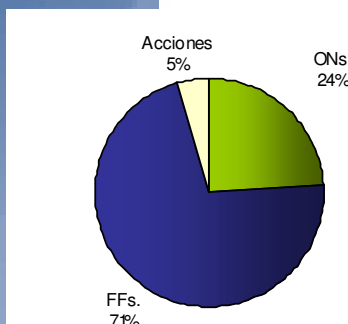
NUEVO FINANCIAMIENTO Enero – Noviembre 2009 vs. 2008



El Nuevo Financiamiento¹ correspondiente al período enero-noviembre 2009 arrojó un valor de \$ 9.566 MM representando una disminución del 6.76% (- \$ 694 MM) con relación al monto alcanzado en igual período 2008.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 2.576 MM vs. U\$S 3.273 MM alcanzado en igual período 2008 (-21%; -U\$S 698 MM).

El total emitido de ONs y Accs. en el año 2009 superó al total colocado en el año 2008; en tanto las emisiones de FFs. han sufrido una disminución en el año en curso con relación al colocado en 2008.



En lo que respecta a su composición, el nuevo financiamiento 2009 se encuentra conformado en un 71% por emisiones de FFs, el 24% por la emisión de ONs genuinas y el 5% restante, por emisión de acciones por suscripción.

Comisión

Nación 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
(C1002AAW) Bue Ar
(54-11) 4329-4600

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ONs MONTOS COLOCADOS NOVIEMBRE 2009 vs 2008

En noviembre 2009 se colocaron ONs en pesos por un total de VN \$ 121 MM y ONs en moneda extranjera por un total de VN U\$S 52 MM.

Sociedad	Concepto	Moneda	Monto Colocado
Toyota Cía. Financiera de Argentina S.A.	Clase I	\$	66
Alto Palermo S.A	Clase III	\$	56
ONs Colocadas Noviembre 2009		\$	121
INVAP S.A.	Clase I Serie I	U\$S	5
INVAP S.A.	Clase I Serie II	U\$S	20
Tarjetas Cuyanas S.A.	Serie XX	U\$S	20
Alto Palermo S.A	Clase IV	U\$S	7
ONs Colocadas Noviembre 2009		U\$S	52

Asimismo, en noviembre 2009 se autorizó el ingreso de 2 nuevas sociedades a la oferta pública para la emisión de ONs:

- i) PETROQUÍMICA CUYO S.A.I.C. con la creación de un Programa Global de ONs por VN U\$S 100 MM. La sociedad se dedica a la fabricación de polipropileno -materia prima plástica que se utiliza en la fabricación de productos de uso cotidiano y de insumos para otras industrias-.
- ii) CATERPILLAR FINANCIAR SERVICES ARGENTINA S.A. con la creación de un Programa Global de ONs por \$ 300 MM y la autorización de las Clases I y II por VN \$ 50 MM y \$ 150 MM, respectivamente cuyo período de colocación está previsto finalizar el 02/12/09. La sociedad tiene por objeto principal realizar por cuenta propia, de terceros y/o asociada a terceros, actividades de leasing o subleasing de todo tipo de bienes inmuebles, muebles y equipos, nuevos o usados, de licencias de software, marcas y patentes.

En lo que respecta a noviembre 2008, se registró una sola emisión de ONs por VN U\$S 11,5 MM correspondiente a la Serie XIX de Tarjetas Cuyanas S.A.

En el período enero-noviembre 2009, las emisiones de ONs alcanzan un valor de U\$S 615 MM, conformado el 46% (15

emisiones; \$ 1.054 MM) por emisiones en moneda nacional y el 54% restante (13 emisiones; U\$S 336 MM) por emisiones en dólares.

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)	Plazo
Juan Minetti S.A.	Clase I	\$	20	36 meses
Ribeiro SACIFAel	Clase H Serie I	\$	4	120 meses
Edenor S.A.	Clase 8	\$	20	48 meses
Mercedes Benz Cía. Fciera Arg. S.A.	Clase I	\$	24	12 meses
Grimoldi S.A	Serie I	\$	8	30 meses
Industrias Metalurgicas Pescarmona S.A.I.C y F.	Clase III	\$	53	36 meses
Gregorio, Numo y Noel Werthein S.A.	Clase I	\$	13	60 meses
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Clase III	\$	20	24 meses
Cresud S.A.	Serie I Clase I	\$	4	9 meses
Cresud S.A.	Serie I Clase II	\$	9	24 meses
YPF S.A.	Clase I	\$	53	18 meses
Mercedes Benz Cía. Financiera Argentina S.A.	Clase II	\$	11	12 meses
Mercedes Benz Cía. Financiera Argentina S.A.	Clase III	\$	7	18 meses
Toyota Cía. Financiera de Argentina S.A.	Clase I	\$	17	18 meses
Alto Palermo S.A	Clase III	\$	15	18 meses
Emgasud S.A.	Clase I	U\$S	102	34 meses
Ribeiro SACIFAel	Clase H Serie II	U\$S	2	120 meses
Emgasud S.A.	Clase I Serie II	U\$S	14	32 meses
Grupo Financiero Galicia S.A	Clase I Serie I	U\$S	34	12 meses
Grupo Financiero Galicia S.A	Clase I Serie II	U\$S	11	24 meses
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	Clase I	U\$S	50	60 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase IX Serie I	U\$S	35	12 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase IX Serie II	U\$S	15	24 meses
Quickfood S.A.	Serie I	U\$S	10	60 meses
Cerámica San Lorenzo I.C.S.A.	ONs Convertibles	U\$S	12	36 meses
INVAP S.A.	Clase I Serie I	U\$S	5	24 meses
INVAP S.A.	Clase I Serie II	U\$S	20	120 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Serie XX	U\$S	20	12 meses
Alto Palermo S.A	Clase IV	U\$S	7	18 meses
ONs Colocadas Ene-Nov. 2009		U\$S	615	

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En noviembre 2009 no se otorgaron nuevos registros para la emisión de ONs PYMES.

En lo que respecta a VCP, en noviembre 2009 se llevó a cabo la Serie 1 de Garbarino S.A.I.C. e.I por un monto de VN \$ 30 MM en el marco del Programa Global de VCP de VN \$ 60 MM registrado el mes pasado.

En virtud de ello, el monto total colocado de VCP en el período enero-noviembre 2009 arroja un valor de \$ 255 MM

correspondiente en su totalidad a emisiones efectuadas en moneda nacional.

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado	Plazo Vencimiento
Bazar Avenida S.A.	4º Emisión	\$	25.000.000	15.000.000	270 días
Banco Finansur S.A.-	Serie V	\$	30.000.000	25.700.000	180 días
Atlantis S.A.	Quinta Emisión	\$	4.000.000	4.000.000	340 días
Central Piedra Buena S.A.	Clase I	\$	150.000.000	21.750.000	240 días
Atlantis S.A.	Sexta Emisión	\$	6.000.000	6.000.000	340 días
Fravega S.A.C.I e I.	Clase I	\$	50.000.000	50.000.000	270 días
Central Piedra Buena S.A.	Clase II	\$	35.000.000	25.215.000	270 días
Banco Finansur S.A.-	Serie VI	\$	30.000.000	29.300.000	240 días
Central Piedra Buena S.A.	Clase 3	\$	60.000.000	48.380.000	360 días
Garbarino S.A.IC. E I	Serie I	\$	30.000.000	30.000.000	270 días
			\$ 420.000.000	255.345.000	

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS NOVIEMBRE 2009 vs. 2008

En noviembre 2009 se llevaron a cabo 16 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 112 MM (\$ 425 MM) vs. 23 emisiones efectuadas en igual período del año precedente por un total de U\$S 290 MM (\$ 962 MM).

En lo que respecta al total emitido en lo que va del año 2009, se efectuaron un total de 169 emisiones de FFs por U\$S 1.842 MM (\$ 6.816 MM) vs. 213 emisiones efectuadas en igual período 2008 por U\$S 2.768 MM (\$ 8.701 MM).

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	Cant. FF	2009		2008	
			Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	
Enero	\$	19	212	24		228
	U\$S	3	13	4		20
Total Colocado FFs. Enero		22	225	28		248
Febrero	\$	15	114	13		221
	U\$S	2	13	0		0
Total Colocado FFs. Febrero		17	127	13		221
Marzo	\$	12	138	18		218
	U\$S	2	302	3		22
Total Colocado FFs. Marzo		14	439	21		240
Abril	\$	20	166	24		285
	U\$S	1	2	0		0
Total Colocado FFs. Abril		21	168	24		285
Mayo	\$	5	53	18		218
	U\$S	0	0	0		0
Total Colocado FFs. Mayo		5	53	18		218
Junio	\$	13	73	14		223
	U\$S	0	0	0		0
Total Colocado FFs. Junio		13	73	14		223
Julio	\$	12	112	22		337
	U\$S	0	0	2		5
Total Colocado FFs. Julio		12	112	24		343
Agosto	\$	12	145	7		118
	U\$S	2	93	1		10
Total Colocado FFs. Agosto		14	238	8		127
Septiembre	\$	12	109	20		276
	U\$S	3	15	2		12
Total Colocado FFs. Setiembre		15	124	22		288
Octubre	\$	18	163	16		272
	U\$S	2	8	2		13
Total Colocado FFs. Octubre		20	171	18		286
Noviembre	\$	13	99	21		281
	U\$S	3	12	2		9
Total Colocado FFs. Noviembre		16	112	23		290
Total FFs Enero-Noviembre	U\$S	169	1.842	213		2.768

Fuente CNV

Al igual que lo indicado en los informes anteriores, corresponde mencionar que la mayor parte del monto colocado de FFs se efectúa en moneda nacional, por lo que se acentúa la disminución registrada en el acumulado del corriente año por la variación registrada en el tipo de cambio en el año 2008 y 2009.

Por lo expuesto, se muestra a continuación los montos de FFs colocados por moneda de emisión:

Moneda Emisión	Enero 2009	Enero 2008	Variación por moneda de emisión
\$	732.665.836	717.322.604	15.343.232
U\$S	13.345.595	20.158.375	-6.812.780

Moneda Emisión	Febrero 2009	Febrero 2008	Variación por moneda de emisión
\$	399.355.507	697.068.409	-297.712.902
U\$S	12.859.804	0	12.859.804

Moneda Emisión	Marzo 2009	Marzo 2008	Variación por moneda de emisión
\$	502.972.917	689.212.266	-186.239.349
U\$S	301.500.000	21.605.764	279.894.236

Moneda Emisión	Abril 2009	Abril 2008	Variación por moneda de emisión
\$	613.159.062	903.469.436	-290.310.374
U\$S	2.112.963	0	2.112.963

Moneda Emisión	Mayo 2009	Mayo 2008	Variación por moneda de emisión
\$	195.700.051	689.632.009	-493.931.958
U\$S	0	0	

Moneda Emisión	Junio 2009	Junio 2008	Variación por moneda de emisión
\$	273.974.464	678.957.584	-404.983.120
U\$S	0	0	

Moneda Emisión	Julio 2009	Julio 2008	Variación por moneda de emisión
\$	427.313.822	1.018.790.742	-591.476.920
U\$S	0	5.294.108	-5.294.108

Moneda Emisión	Agosto 2009	Agosto 2008	Variación por moneda de emisión
\$	557.934.440	356.679.669	201.254.771
U\$S	93.076.195	9.682.000	83.394.195

Moneda Emisión	Setiembre 2009	Setiembre 2008	Variación por moneda de emisión
\$	419.491.535	849.837.011	-430.345.476
U\$S	14.637.215	12.397.500	2.239.715

Moneda Emisión	Octubre 2009	Octubre 2008	Variación por moneda de emisión
\$	626.203.292	879.568.822	-253.365.530
U\$S	7.544.400	13.442.274	-5.897.874

Moneda Emisión	Noviembre 2009	Noviembre 2008	Variación por moneda de emisión
\$	377.713.787	932.413.303	-554.699.516
U\$S	12.492.781	8.950.000	3.542.781

Moneda Emisión	Ene-Nov 2009	Ene-Nov 2008	Variación por moneda de emisión
\$	5.126.484.713	8.412.951.855	-3.286.467.142
U\$S	457.568.953	91.530.021	366.038.932

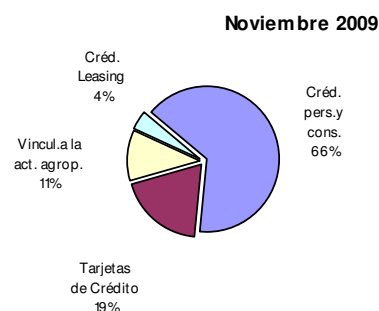
MONTOS COLOCADOS NOVIEMBRE 2009 vs. 2008 (U\$S MM)

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En noviembre 2009 el 84% de los FFs emitidos se encuentran conformados por créditos personales y consumo (65%) y cupones de tarjetas de crédito (19%)- y el 11% y 5% restante corresponden a FFs. vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria y contratos de leasing, respectivamente.

FFs. Montos Colocados - Noviembre 2009

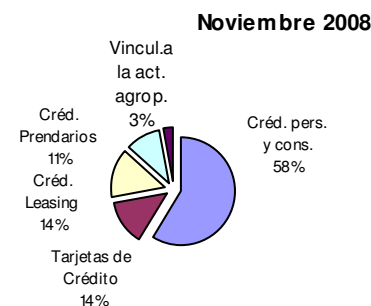
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	9	73	65%
Tarjetas de Crédito	3	21	19%
Vincul.a la act. agrop.	3	12	11%
Créd. Leasing	1	5	4%
Monto FF. Colocado Noviembre 2009	16	112	100%



En lo que respecta a la composición de los FFs. en octubre 2008, el 72% del total colocado corresponden a FFs que tienen por objeto el financiamiento del consumo, seguidos con el 14% y 11%, los FFs. constituidos por derechos creditorios de contratos de leasing y prendarios.

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%
Créd. Leasing	3	41	14%
Créd. Prendarios	2	31	11%
Vincul.a la act. agrop.	2	9	3%
Monto FF. Colocado Noviembre 2008	23	290	100%



En cuanto al período enero-noviembre 2009, el 67% del total colocado corresponde a FFs que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (52%) y cupones de tarjetas de crédito (15%), seguidos con el 16% del total emitido el FF conformado por derechos sobre contratos de abastecimiento de energía eléctrica y el 8% por FFs. conformados por préstamos hipotecarios.

FFs. Montos Colocados - Enero - Noviembre 2009

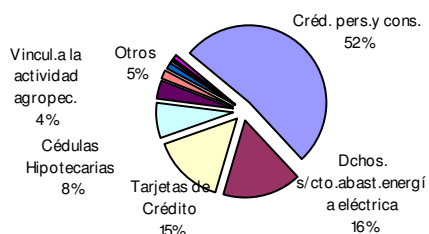
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	113	958	52%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	300	16%
Tarjetas de Crédito	29	277	15%
Cédulas Hipotecarias	2	142	8%
Vincul.a la actividad agropec.	15	67	4%
Créd. Prendarios	3	35	2%
Créd. Vincul. Obras infraestruc.	1	27	1%
VDF	1	11	1%
Rec. Orig. Fondo Obras Públicas	1	10	1%
Leasing	2	12	1%
Créditos Pymes	1	2	0%
Monto Colocado FF. Ene-Nov. 2009	169	1.842	100%

En el período enero-noviembre 2008, los FFs que tienen por objeto el financiamiento del consumo representaron el 90% del total emitido en dicho período, siguiendo los FFs. vinculados a la actividad agropecuaria con el 4% del total colocado.

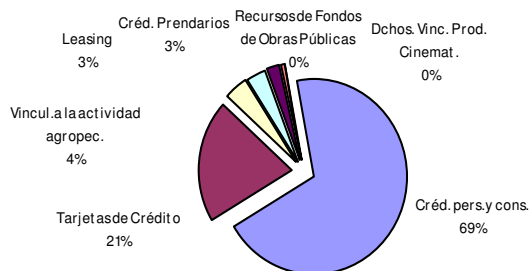
FFs. Montos Colocados - Enero - Noviembre 2008

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	138	1.912	69%
Tarjetas de Crédito	41	571	21%
Vincul.a la actividad agropec.	20	111	4%
Leasing	8	90	3%
Créd. Prendarios	4	69	3%
Recursos de Fondos de Obras Públicas	1	11	0%
Dchos. Vinc. Prod. Cinemat.	1	3	0%
Monto FF. Colocado Ene-Nov. 2008	213	2.768	100%

Monto Colocado FFs. Ene-Nov. 2009 (U\$S MM)



Monto Colocado FFs. Ene-Nov. 2008 (U\$S MM)



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES Enero - Noviembre 2009 vs. 2008

Monto Colocado Acciones Ene-Nov. 2009 vs. 2008

Oferta Pública	Acciones Ene-Nov. 2009 Montos \$ MM	Acciones Ene-Nov. 2008 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	453	324
Acciones Liberadas	169	165
Acciones en canje por fusión	1	-
Total Acciones	623	489

Fuente CNV

En noviembre 2009 no se registraron colocaciones de acciones por suscripción; no obstante ello se autorizó a Ferrum S.A. de Cerámica y Metalúrgica la oferta pública de 104 MM de acciones de VN \$ 0.10 cada una como consecuencia de la distribución de dividendos en acciones

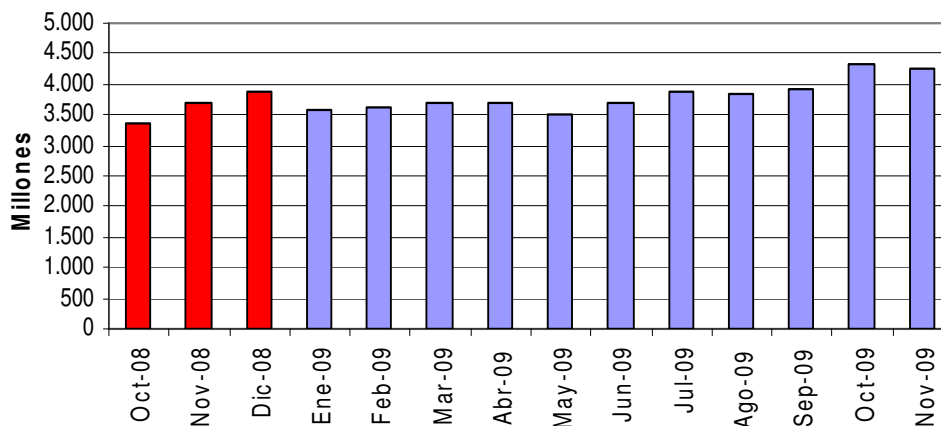
En lo que respecta a noviembre 2008, el Organismo autorizó la emisión de acciones de Molinos Juan Semino S.A. por VN \$ 11,5 MM como consecuencia de distribución de utilidades mediante dividendos en acciones.

En relación al período enero-noviembre 2009, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 1 emisión por capitalización de la cuenta Ajuste de Capital y distribución de dividendos en acciones –Fiplasto S.A.-
- ❖ 3 emisiones por capitalización de la cuenta Ajuste de Capital – Mirgor S.A.C.I.F.I.A., Longvie S.A. y S.A San Miguel A.G.I.C.I y F.-
- ❖ 6 emisiones por capitalización de dividendos –Boldt Gaming S.A., Boldt S.A., Ribeiro S.A.C.I.F.A.e.I, BBVA Banco Francés S.A., Bodegas Esmeralda S.A. y Ferrum S.A.-
- ❖ 2 emisiones de acciones por suscripción – Petrolera del Conosur S.A. y Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.-
- ❖ 2 emisiones de acciones por canje por fusión – Banco Macro S.A. y Molinos Río de la Plata S.A.-

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

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



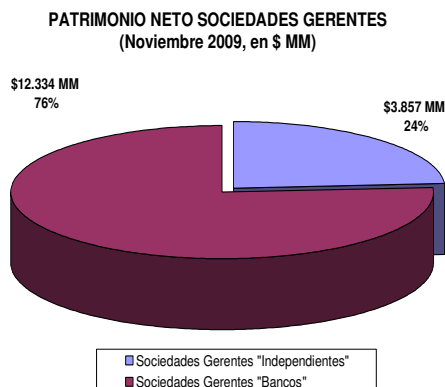
Fuente: CNV-CAFCI

En noviembre, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) disminuyó un 2% respecto a octubre (+15% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$S 574MM).

En montos totales, a fin de mes el Patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$S 4.250MM.

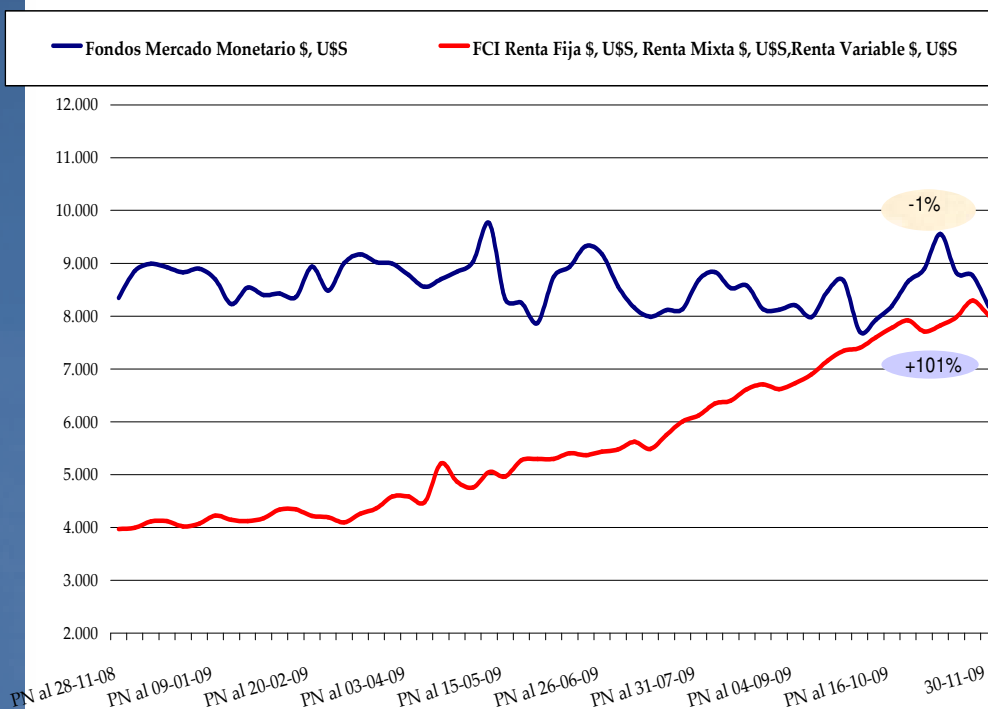
FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en noviembre estuvo compuesto en un 76% por Bancos, mientras que el 24% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



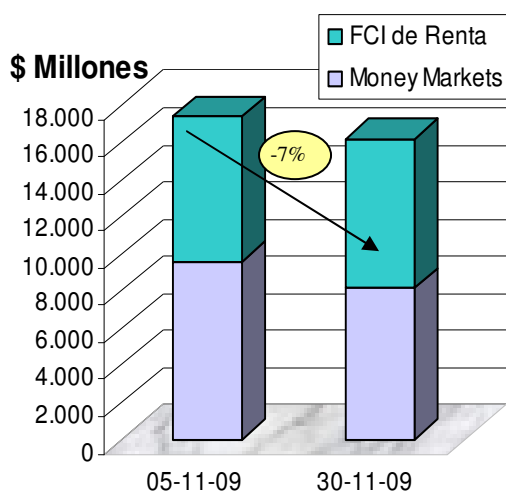
Fuente: CNV-CAFCI

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* disminuyó un 1% (alcanzando los \$ 8.181 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció 101% (\$8.000 MM a fines de octubre).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

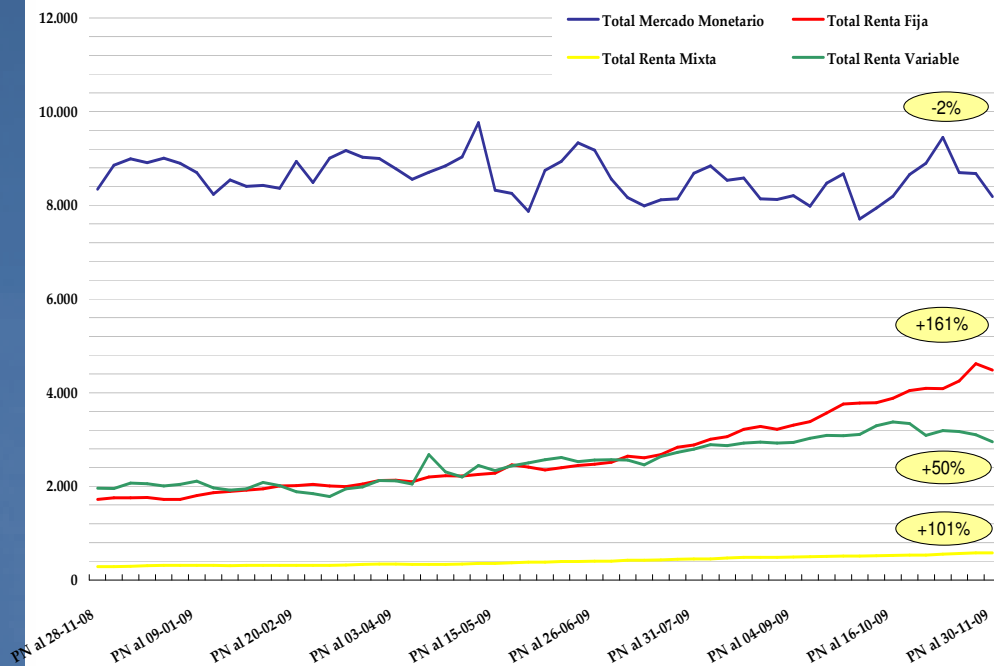


Fuente: CNV-CAFCI

Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de noviembre, se observa un decremento del 7%.

La variación se atribuye a una disminución del 14% en el patrimonio de los Money Markets, mientras que el correspondiente a los FCI de Renta creció un 2%.

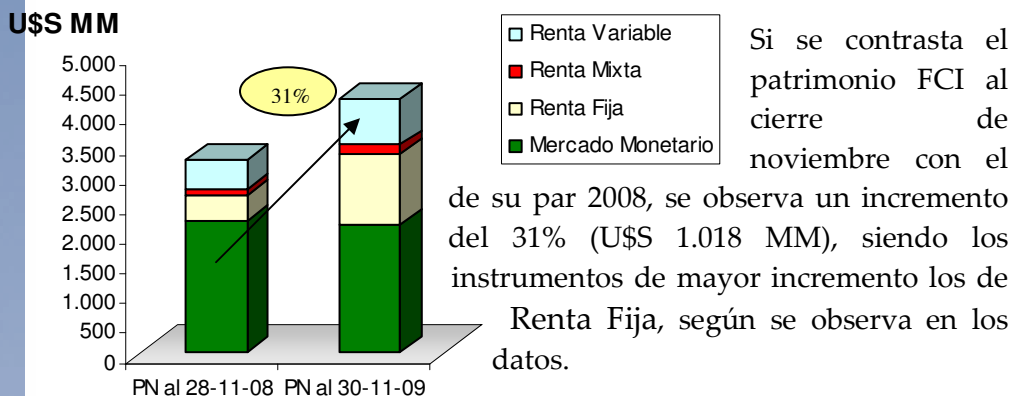
EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)



El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Fija con una suba anual del 161% (cerrando el mes con \$4.481 MM). Los Fondos de Renta Mixta crecieron 101% año a año, cerrando octubre con \$579 MM.

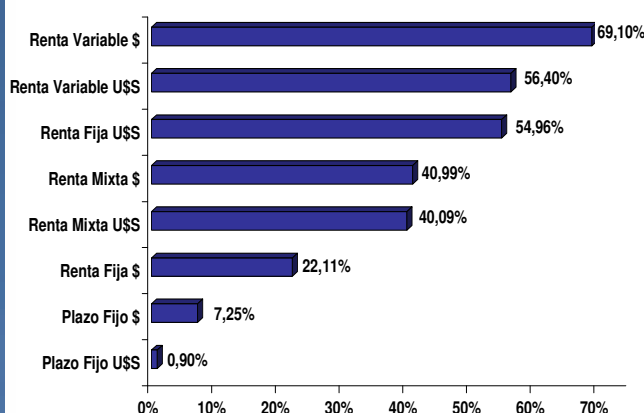
Por su parte, los FCI de *Money Markets* disminuyeron un 2% año a año, finalizando agosto con \$8.181 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) se elevaron un 50% para el mismo período, acumulando a noviembre un patrimonio de \$2.948 MM.

EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de noviembre con el de su par 2008, se observa un incremento del 31% (U\$S 1.018 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de Renta Fija, según se observa en los datos.

RANKING RENTABILIDAD² FCI (Últimos 12 meses) (TOTAL INDUSTRIA)

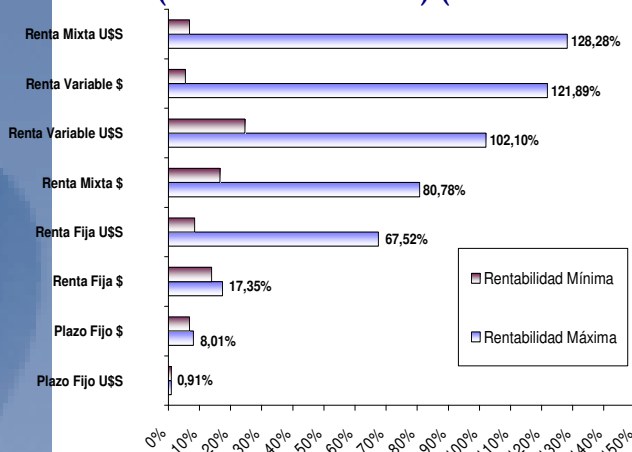


Fuente: CNV-CAFCI

Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable en pesos, con un retorno ponderado de 69%. Le siguen los de Renta Variable en dólares, con 56%.

A continuación se ubican los FCI de Renta Fija en USD, con un rendimiento del 54%. Por su parte, los de Renta Mixta en pesos mostraron un rendimiento anual del 41%, mientras que los de Renta Mixta en dólares rindieron 40%. Seguidamente, se encuentran los fondos de Renta Fija y Plazo Fijo en pesos, con rendimientos de 22% y 7% respectivamente, cerrando los de Plazo Fijo en dólares con rendimientos del 1%.

RANKING RENTABILIDAD² FCI (Últimos 12 meses) (5 FCI DE MAYOR PATRIMONIO)



Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Los FCI de Renta Mixta en dólares se posicionaron con mayores rendimientos en noviembre, con una rentabilidad máxima del 128%.

Sus pares de Renta Variable en pesos se ubicaron segundos, con un rendimiento máximo del 122%.

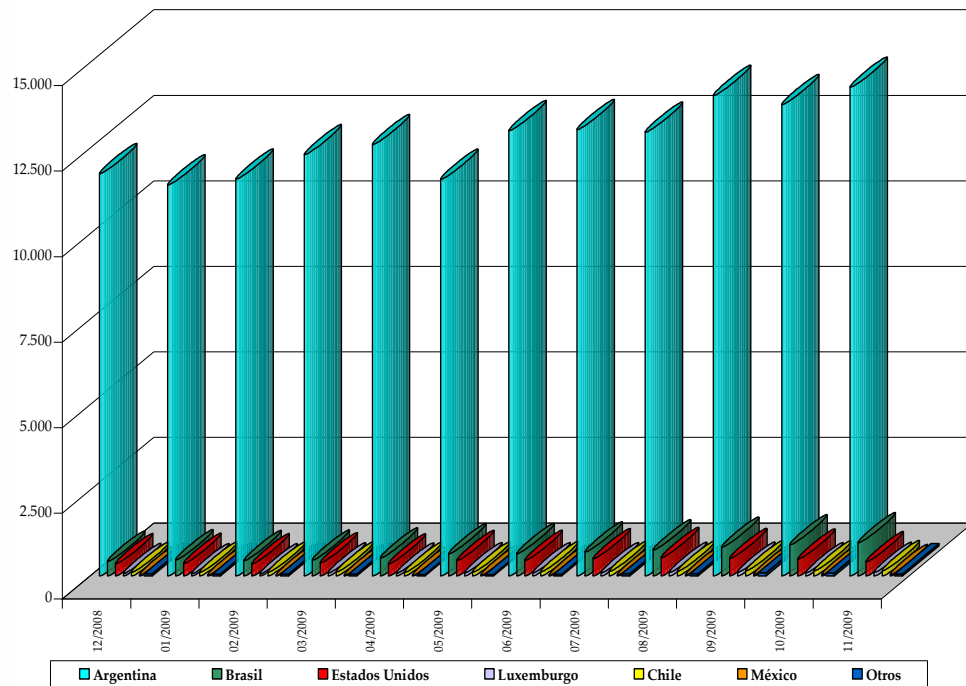
Seguidamente lo hicieron los fondos de Renta Variable en USD y Renta Mixta en pesos, con rendimientos de 102% y 81% respectivamente. Finalmente, los de Renta Fija en dólares y en pesos tuvieron rendimientos de 67% y 17% mientras que los FCI de Plazo Fijo en pesos y dólares obtuvieron rendimientos de 8% y 1% respectivamente.

² 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)

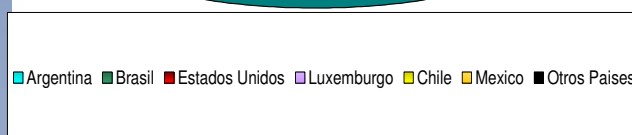
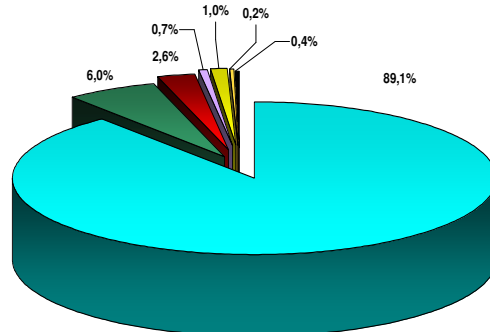
Los montos de activos argentinos administrados por los FCI crecieron un 4% contra octubre y crecieron un 30% en la comparación interanual.

Con respecto a los de origen brasileño, crecieron 111% año a año, y 6% contra el mes previo.



Fuente: CNV-CAFCI

Distribución de activos según país al 11/2009



Fuente: CNV-CAFCI

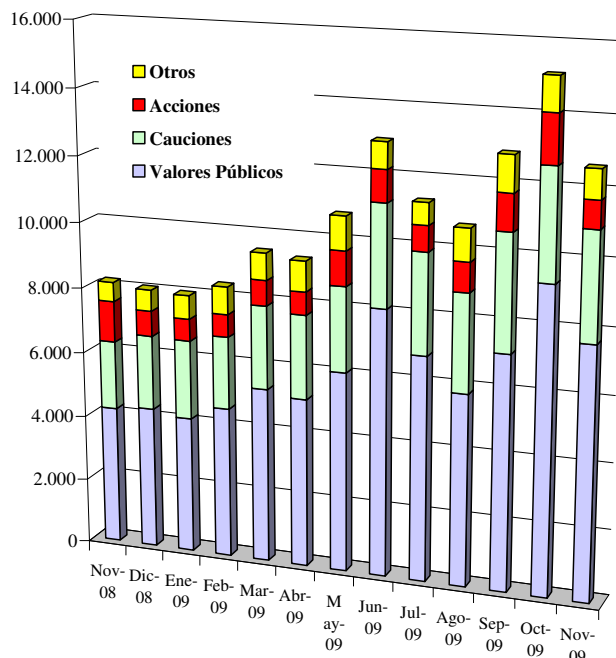
La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (89.1%) y brasileños (6%).

Del 4.9% restante, 2.6 % pertenece a activos estadounidenses, y 1% a activos chilenos.

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 \$12.628 MM, el cual representa un incremento interanual del 55% y una disminución del 16% contra octubre.

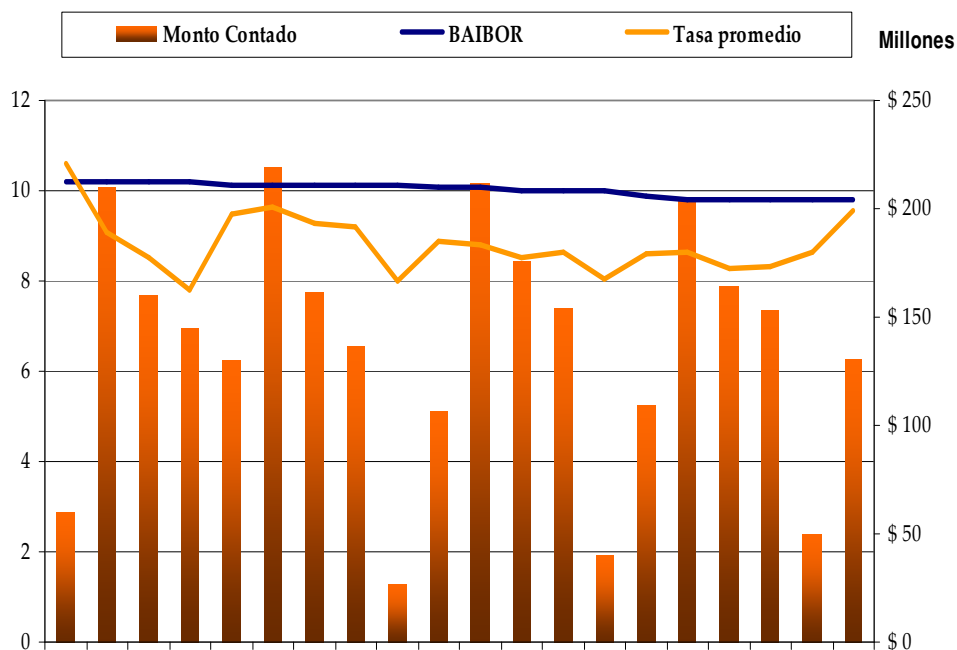
Los Valores Públicos, con \$7.674 MM, concentrando aproximadamente el 61% de las sumas operadas, experimentaron una suba del 82% con respecto al año anterior y una caída del 17% contra el mes previo.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (26% del total negociado), con un volumen de \$3.257MM, -2% contra el mes previo, y con un crecimiento del 56% respecto del año 2008.

Por su parte, las Acciones (7% del total negociado) mostraron una disminución del 43% contra octubre, y -34% contra el mismo mes del año previo, con un volumen negociado de \$829 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 7% de los volúmenes negociados, experimentó un crecimiento del 47% año a año, y un decremento del 15% contra el mes previo.

PASES Y CAUCIONES (NOVIEMBRE 2009, en \$ MM)



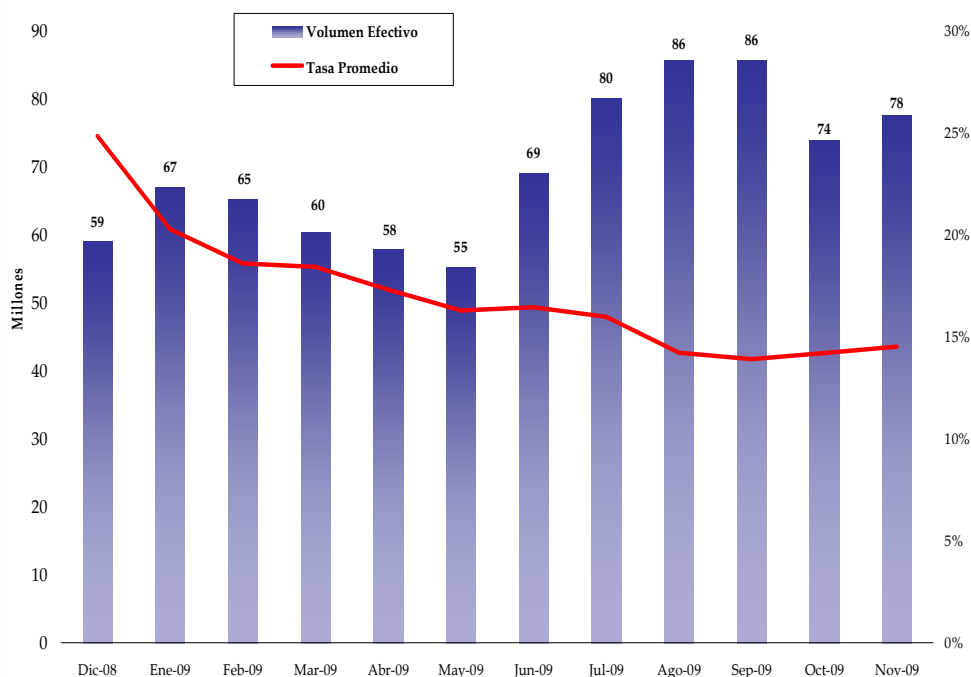
Fuente: BCBA - BCRA

Durante noviembre, el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 99% del monto caucionado para dicho período, \$2.764 MM.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (8,83%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (10,02%) promedio.

El spread promedio de tasas observado fue de 1,19 p.p., registrándose el 5 de noviembre la diferencia máxima (2,40 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 10,19% y la tasa de cauciones a 7 días en 7,8%.

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



Fuente: BCBA - IAMC

En noviembre, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$78 millones. Lo que representa un aumento interanual del 78%, y un crecimiento del 5% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$24.711, monto 1% inferior al mes previo, y 34% superior al de noviembre de 2008.

La tasa promedio operada para el mes fue del 14,51%, lo que representa un aumento de 31 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio por cheque para octubre fue de 110 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 3.138, lo que equivale a un incremento interanual del 7%.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA

PÚBLICA

NOVIEMBRE 2009

ACCIONES

FERRUM S.A. DE CERÁMICA Y METALÚRGICA

Mediante Certificado N° 356 de fecha 24/11/2009 el Organismo autorizó la oferta pública de 104.000.000 acciones ordinarias escriturales Clase "B" de VN \$ 0,10 cada una con derecho a dividendos a partir del 1° de Julio de 2009, de acuerdo a lo resuelto en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 09/10/09.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ALTO PALERMO S.A.

Con fecha 03/11/09 se autorizó la Clase III a Tasa Variable por hasta VN \$ 40 MM y la Clase IV a Tasa Fija en dólares hasta el equivalente de \$ 40 MM, en el marco del Programa Global de ONs por hasta VN U\$S 200 MM.

Ambas Clases vencen a los 18 meses de la fecha de emisión, amortizan el capital al vencimiento y pagan intereses trimestralmente.

Los fondos obtenidos de la emisión serán utilizados para repago de deuda de corto plazo e integración de capital de trabajo en el país.

INVAP S.E.

Con fecha 03/11/09 se autorizó la Clase I de ONs por hasta VN U\$S 25 MM en el marco del Programa Global de Obligaciones

Negociables Simples por hasta VN U\$S 30 MM autorizado el mes pasado.

La emisión se encuentra conformada por la Clase I Serie I de hasta VN U\$S 5 MM con vencimiento a los 2 años y Clase I Serie II de hasta VN U\$S 20 MM, con vencimiento a los 10 años.

Ambas series devengarán intereses a Tasa Variable pagaderos semestralmente.

Respecto de los plazos de amortización, la Serie I amortizará el capital en una única cuota al vencimiento, en tanto la Serie II amortizará el capital en 16 cuotas semestrales consecutivas e iguales cada una equivalente al 6,25% del valor nominal.

Los fondos obtenidos de la colocación serán aplicados a refinanciación de pasivos, inversiones en activos físicos situados en Argentina e integración de capital de trabajo.

TARJETAS CUYANAS S.A.

El 18/11/09 el Organismo autorizó la Serie XX de ONs a ser emitida con base descontada, en el marco del Programa Global de ONs por hasta VN U\$S 80 MM.

La Clase XX no devengará intereses y amortizará el capital al vencimiento.

La sociedad aplicará los fondos obtenidos de la colocación a la integración de capital de trabajo en el país.

PETROQUÍMICA CUYO S.A.I.C.

Por Resolución N° 16.220 de fecha 19/11/09 el Organismo autorizó -en forma condicionada- el ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública para la emisión de obligaciones negociables y la creación de un Programa Global de Obligaciones Negociables Simples por hasta VN U\$S 100 MM o su equivalente en otras monedas.

CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES ARGENTINA S.A.

Mediante Resolución N° 16.221 de fecha 19/11/09 el Organismo autorizó el ingreso de la Sociedad al régimen de oferta pública

para la emisión de obligaciones negociables y la creación de un Programa Global de Obligaciones Negociables Simples por hasta VN \$ 300 MM o su equivalente en otras monedas.

En el marco del programa mencionado, con fecha 25/11/09 se autorizó la Clase I de ONs a Tasa Fija por VN \$ 50 MM y la Clase II de ONs a Tasa Variable por un monto de hasta VN \$ 150 MM menos el valor nominal de ONs Clase I que se emita.

La Clase I devengará intereses al 13,5% N.A., pagaderos junto con el total del capital al vencimiento, es decir a los 6 meses de la fecha de emisión.

La Clase II devengará intereses a tasa variable (Tasa Badlar Privada + margen diferencial a determinarse en el período de colocación) pagaderos semestralmente y amortizará el capital en 3 pagos semestrales e iguales; el vencimiento de la emisión se producirá a los 2 años.

Los fondos obtenidos de la colocación serán aplicados a la cancelación de pasivos financieros de corto plazo y a la adquisición, en el curso ordinario de sus negocios, de activos físicos situados en el país.

AVEX S.A.

Con fecha 30/11/09 se autorizó la emisión de la Clase II de ONs de AVEX S.A. por hasta VN U\$S 8,5 MM con vencimiento el 22/06/2014, en el marco del Programa de ONs por hasta VN U\$S 20 MM.

La emisión será ofrecida exclusivamente a los tenedores de la Clase I de ONs, debiendo el precio de suscripción ser integrado mediante permuta de ONs Clase I por ONs Clase II.

Las ONs Clase II devengarán desde la fecha de emisión hasta el 22/12/09 intereses al 10.75% anual y a partir de dicha fecha, intereses al 12,5% anual pagaderos trimestralmente.

La amortización del capital se efectuará en 10 cuotas, siendo la primera el 22/12/09 y las restantes en pagos semestrales.

Las ONs Clase II gozarán de garantía hipotecaria en 1º grado al igual que la Clase I de ONs emitida oportunamente por la Sociedad.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA FF. GARBARINO

Mediante Resolución N° 16.219 de fecha 19/11/2009 se autorizó – en forma condicionada- la creación del Programa Global de Fideicomisos Financieros denominado “Garbarino” para la emisión de Valores de Deuda Fiduciaria y/o Certificados de Participación por un monto máximo de VN \$ 250 MM o su equivalente en otras monedas.

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitados
Rizzibono VII (Prog. SECUVAL)	\$	3.706.443	Creditos de consumo
Ribeiro XXXIV (Prog. Ribeiro II)	\$	38.455.011	Créditos Personales
Fava XXXIV	\$	15.408.758	Creditos de consumo
Consubond LXXIII (CONSUBOND)	\$	56.665.241	Créditos personales
Megabono Crédito XLV (Prog.	\$	38.013.126	Créditos personales y consumo
Pluralcoop VIII (Prog. PLURALCOOP)	\$	17.246.013	Créditos Personales c/ codigo descuento
Metroshop XII (Prog. SECUVAL)	\$	11.249.510	Tarjetas de Crédito y creditos personales
CGM Leasing XI (Hexagon)	\$	18.584.229	Creditos op. leasing
Red Mutual xii (Prog. BACS)	\$	20.539.173	Créditos Personales
Consubono XXXIX (Prog. SAENZ)	\$	54.033.155	Créditos Personales
Secubono XLVII (Prog. SECUVAL)	\$	50.713.000	Créditos personales y consumo
Grancoop II (prog. Rosfid)	\$	8.513.683	Créditos personales
CMR Falabella XIX (Prog. PABS)	\$	70.000.049	Tarjetas de Crédito
AMFAYS Clase 10 (Prog. AMFAYS)	\$	16.291.836	Créd. Personales c/código de descuento
Albanesi Gas Clase 1 (Prog. Albanesi Gas) -Autorización Condic.-	\$	171.237.424	Dchos. de cobro s/transporte firme de gas
	\$	590.656.651	
Don Mario SGR - F7 (SECUVAL)	U\$S	3.706.781	Créditos p/financiamineto agrícola
Agro Alianza II (Prog. SECUVAL)	U\$S	2.460.000	Dchos. Cred. s/prod. Agr. - Letras de Cambio
Agroaval X (Prog. Secuval)	U\$S	5.686.500	Dchos. Cred. s/prod. Agr. - Letras de Cambio
	U\$S	11.853.281	