



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Noviembre 2011

Informe Mensual

- En el período enero-noviembre 2011, el Nuevo Financiamiento, conformado el 69% por emisiones de FFs., 30% por emisiones de ONs y 1% por suscripción de acciones arroja un valor de \$ 24.502 MM, registrando un incremento del 21% (+ \$ 4.305 MM) con respecto al monto obtenido en igual período 2010 de \$ 20.197 MM; dicho concepto expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 5.987 MM vs. U\$S 5.155 MM alcanzado en igual período 2010 (+16%; +U\$S 832 MM).
- El total de emisiones de ONs registradas en el período enero-noviembre 2011 asciende a U\$S 1.866 MM vs. U\$S 2.237 MM correspondiente a igual período del año 2010. De considerar exclusivamente las emisiones genuinas de ONs, es decir, emisiones no efectuadas en canje de ONs ya emitidas, el monto colocado en el período enero-noviembre 2011 asciende a la suma U\$S 1.819 MM, superando en un 10,51% al monto emitido en igual período 2010, que arroja un valor de U\$S 1.646 MM.
- El Stock de ONs arroja un valor aprox. de U\$S 9.226 MM y se encuentra conformado en un 85% por emisiones efectuadas en dólares, 13% en moneda nacional y el 2% restante en euros.
- En noviembre 2011 se otorgaron 3 nuevos registros para la emisión de ONs PYMES a las sociedades TARJETA GRUPAR S.A. (financiera), PLÁSTICOS DISE S.A. (comercial) y GAMA S.A. (constructora) por un monto de hasta VN \$ 4 MM, VN \$ 8 MM y VN U\$S 3 MM respectivamente.
- En noviembre 2011 se registró a la sociedad CORDIAL S.A. como nuevo emisor de VCP con la creación de un Programa Global por un monto de hasta VN \$ 200 MM.
- De la información obtenida del Sistema de FFs. del Organismo, surge que al 30/11/2011, el Stock de FFs arroja un valor aprox. de VN U\$S 6.732 MM (VN \$ 28.678 MM), compuesto por 444 FFs. vigentes y conformado en un 61% por emisiones efectuadas en dólares y el 39% restante en moneda nacional.

- El 54% del Stock de FFs. vigentes al 30/11/2011 (VN en circulación) corresponde a FFs. que han tenido por objeto el financiamiento de obras de infraestructura, siguiendo con el 27% del monto en circulación, los FFs. destinados al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales -25%- y cupones de tarjetas de crédito -2%-) y con el 8% y 5% los FFs. conformados por títulos de deuda y préstamos hipotecarios.

- En noviembre 2011 se llevaron a cabo 18 emisiones de FFs. por un total de U\$S 275 MM (\$ 1.172 MM) vs. 17 emisiones efectuadas en igual mes 2010 por U\$S 252 (\$ 999 MM); el 94% del total de FFs emitidos se encuentran conformados por créditos personales y consumo (87%) y cupones de tarjetas de crédito (7%) y el 6% restante se compone de FFs. vinculados a cheques de pago diferido, créditos prendarios y derechos de cobro de contratos de obras sociales.

- En el período enero-noviembre 2011, se efectuaron un total de 191 emisiones de FFs. por un valor de U\$S 4.126 MM (\$ 16.912 MM) vs. 162 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 3.485 (\$ 13.653 MM); el 59% se encuentra conformado por créditos de consumo y personales (52%) y cupones de tarjetas de crédito (7%) y el 35% del monto total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica; el 6% restante se encuentra conformado por diversas clases de activos subyacentes.



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

Presidente: Lic. Alejandro VANOLI

Vicepresidente: Lic. Hernán FARDI

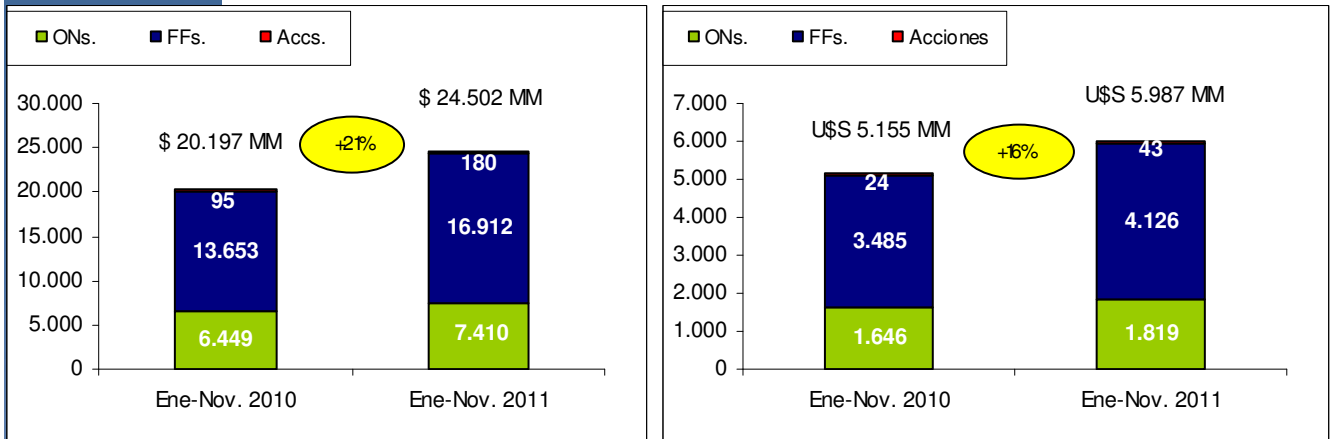
Director: Dr. Héctor HELMAN

Elaboración Técnica: Lic. Santiago CÁMPORA

Lic. Darío FEDERMAN

Cdora. María Laura VIGGIANO

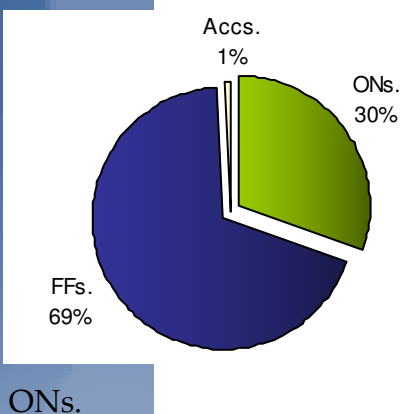
NUEVO FINANCIAMIENTO Enero - Noviembre 2011 vs. 2010



Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento¹ para el período enero-noviembre 2011 arroja un valor de \$ 24.502 MM, registrando un incremento del 21% (+ \$ 4.305 MM) con respecto al monto obtenido en igual período 2010 de \$ 20.197 MM.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$ 5.987 MM vs. U\$ 5.155 MM alcanzado en igual período 2010 (+16%; +U\$ 832 MM).



En el período enero-noviembre 2011 el nuevo financiamiento se encuentra conformado en un 69% por emisiones de FFs, el 30% por emisiones de ONs y el 1% restante por suscripción de acciones; en tanto en igual período del 2010 se conformaba en un 68% por emisiones de FFs y el 32% restante por emisiones de

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 NOVIEMBRE 2011 vs. NOVIEMBRE

2010 Y

ENERO-NOVIEMBRE 2011 vs. ENERO-NOVIEMBRE 2010

En noviembre 2011, se colocaron 2 emisiones de ONs: la Serie IV de GPAT Compañía Financiera S.A. por un monto de VN \$ 50,2 MM y la Clase XVI Serie I de Tarjeta Naranja S.A. por un monto de VN \$ 65,2 MM.

En lo que respecta a noviembre 2010 se efectuaron 5 emisiones de ONs en dólares por un monto total de VN U\$S 531 MM -de las cuales U\$S 204 MM corresponden a ONs emitidas en canje- y 6 emisiones de ONs en pesos por un valor total de \$ 180,4 MM por las emisoras que se detallan a continuación:

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)
Edenor S.A.	Clase 9 (emitida en canje)	U\$S	123.894.000
Arcor S.A.I.C.	Clase I	U\$S	200.000.000
Banco Supervielle S.A.	Clase I	U\$S	50.000.000
EMGASUD S.A.	Clase II (emitida en canje)	U\$S	79.757.019
EMGASUD S.A.	Clase III	U\$S	77.179.200
ONs Colocadas en Nov. 2010		U\$S	530.830.219
EDESA S.A.	Clase IV Serie I	\$	15.200.000
EDELAR S.A.	Clase V Serie I	\$	15.200.000
PSA Finance Argentina Cia. Financiera S.A.	Serie I	\$	50.000.000
PSA Finance Argentina Cia. Financiera S.A.	Serie II	\$	20.000.000
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase I Serie I \$ 30 MM	\$	27.000.000
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase I Serie II \$ 30 MM	\$	53.000.000
ONs Colocadas en Nov. 2010		\$	180.400.000

El total de emisiones de ONs registradas en el período enero-noviembre 2011 asciende a U\$S 1.866 MM -conformada por emisiones en moneda nacional por un total de VN \$ 3.314,5 MM y emisiones en dólares por VN U\$S 1.060 MM- vs. U\$S 2.237 MM correspondiente a igual período del año 2010 -conformado por emisiones en moneda nacional por VN \$ 1610,9 MM y emisiones en dólares por VN U\$S 1.828 MM.

Al respecto cabe señalar que de considerar exclusivamente las emisiones genuinas de ONs, es decir emisiones no efectuadas en canje de ONs ya emitidas, el monto colocado en el período enero-noviembre 2011 asciende a la suma U\$S 1.819 MM, superando en un 10,51% al monto emitido en igual período 2010, que arroja un valor de U\$S 1.646 MM.

ONs	Ene-Nov. 2011 Monto Colocado U\$S MM	Ene-Nov. 2010 Monto Colocado U\$S MM
ONs -Nuevo Financiamiento	1.819	1.646
ONs - Canje	47	592
Total ONs Colocadas	1.866	2.237

Se detallan a continuación las ONs emitidas en el período enero-noviembre 2011:

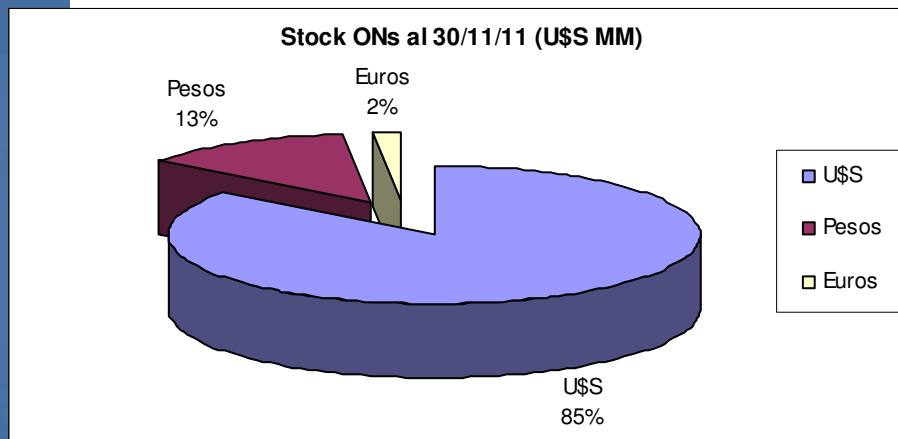
Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (MM)	Plazo
Banco Sáenz	Serie I	\$	41.100.000	21 meses
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 9	\$	27.100.000	12 meses
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 10	\$	69.500.000	24 meses
Cresud S.A.	Serie III Clase V	\$	106.875.591	21 meses
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie I	\$	50.000.000	12 meses
Compañía Financiera Argentina S.A.	Clase III, Series I	\$	56.000.000	9 meses
Compañía Financiera Argentina S.A.	Clase III Serie II	\$	44.000.000	21 meses
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Clase I	\$	50.000.000	84 meses
Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina	Clases 8	\$	20.500.000	12 meses
Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina	Clase 9	\$	80.650.000	21 meses
Standard Bank Argentina S.A.	Clase I	\$	160.730.000	18 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase IV	\$	50.000.000	9 meses
CGM Leasing Argentina S.A.	Serie II Clase A	\$	4.700.000	30 meses
CGM Leasing Argentina S.A.	Serie II Clase B	\$	15.300.000	30 meses
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Clase 3	\$	64.500.000	21 meses
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase II Serie I	\$	40.000.000	9 meses
Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.	Clase II Serie II	\$	80.000.000	21 meses
HSBC Bank Argentina S.A.	Clase II	\$	150.000.000	24 meses
Banco Comafi S.A.	Clase 3	\$	80.000.000	18 meses
Banco Cetelem Argentina S.A.	Clase 3	\$	66.600.000	30 meses
Banco Cetelem Argentina S.A.	Clase 4	\$	30.000.000	9 meses
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie II	\$	94.310.000	12 meses
Tarshop S.A.	Clase I	\$	75.019.711	18 meses
Carsa S.A.	Serie II	\$	40.000.000	12 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XIV Serie I	\$	20.000.000	9 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XIV Serie II	\$	79.852.278	21 meses
YPF S.A.	Clase V	\$	300.000.000	18 meses
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Clase II	\$	75.000.000	18 meses
Compañía Financiera Argentina S.A.	Clase IV Serie II	\$	102.000.000	18 meses
Banco Saenz S.A.	Serie II	\$	40.000.000	24 meses
Banco Saenz S.A.	Serie III	\$	10.000.000	9 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase V Serie I	\$	12.931.300	9 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase V Serie II	\$	77.305.000	18 meses
Banco de Servicios Financieros S.A.	Clase II	\$	53.300.000	21 meses
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie III	\$	71.000.000	12 meses
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	Serie III	\$	70.000.000	24 meses
Grupo Supervielle S.A.	Clases III	\$	63.157.000	18 meses
Caterpillar Financial Services Argentina S.A.	Clase 4	\$	56.306.000	24 meses
HSBC Bank Argentina S.A.	Clase III	\$	137.900.000	24 meses
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 11	\$	85.300.000	24 meses
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Clase 4	\$	72.900.000	21 meses
Tarshop S.A.	Clase III	\$	100.000.000	18 meses
BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	Clase I	\$	185.193.000	18 meses
Banco Hipotecario S.A.	Serie I	\$	90.143.000	18 meses
GPAT Compañía Financiera S.A.	Serie IV	\$	50.200.000	12 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XV Serie I	\$	65.160.000	9 meses
ONs Colocadas Ene-Nov. 2011		\$	3.314.532.880	
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XIII	U\$S	200.000.000	72 meses
Raghsa S.A.	Clase I	U\$S	100.000.000	72 meses
Capex S.A.	Clase 1	U\$S	200.000.000	84 meses
Cresud S.A.	Serie III Clases VI	U\$S	34.848.037	24 meses
Cresud S.A.	Serie III Clase VII	U\$S	2.079.336	24 meses
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Clase I	U\$S	300.000.000	84 meses
EDENOR S.A.	Clase 9	U\$S	69.699.000	138 meses
Tarshop S.A.	Clase II	U\$S	6.113.779	18 meses
Ganadera La Paz S.A.	Serie I	U\$S	1.250.000	48 meses
Transener S.A.	Clase II	U\$S	53.100.000	120 meses
Grupo Supervielle S.A.	Clase IV	U\$S	9.302.985	15 meses
Transener S.A.	Clase II - ONs. Canje	U\$S	47.435.000	120 meses
LIAG ARGENTINA S.A.	Serie I	U\$S	10.000.000	30 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase VI Serie I	U\$S	18.882.579	12 meses
Tarjetas Cuyanas S.A.	Clase VI Serie II	U\$S	7.183.840	24 meses
ONs Colocadas Ene-Nov. 2011		U\$S	1.059.894.556	

Total de ONs colocadas Ene-Nov. 2011 - expresado en U\$S

1.866.208.219

STOCK DE ONs – NOVIEMBRE 2011
CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

Moneda	Stock ONs (U\$S MM)	%
U\$S	7.866	85%
Pesos	1.203	13%
Euros	158	2%
Total	9.226	100%



De la información obtenida del Sistema de Obligaciones Negociables, surge que a noviembre 2011 el Stock de ONs arroja un valor aprox. de U\$S 9.226 MM y se encuentra conformado en un 85% por emisiones efectuadas en dólares, 13% en moneda nacional y el 2% restante en euros.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES
REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En noviembre 2011 se otorgaron 3 nuevos registros para la emisión de ONs PYMES, a las sociedades TARJETA GRUPAR S.A. (financiera), PLÁSTICOS DISE S.A. (comercial) y GAMA S.A. (constructora) por un monto de hasta VN \$ 4 MM, VN \$ 8 MM y VN U\$S 3 MM respectivamente.

En el período enero – noviembre 2011 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
Cosas Nuestras S.A.	\$	15.000.000	05/01/2011
Regional Trade S.A.	\$	7.000.000	25/01/2011
San Juan Inversiones S.A.	\$	1.000.000	10/02/2011
Indo S.A.	U\$S	500.000	15/03/2011
Depor Jean S.A.	\$	1.000.000	06/04/2011
Dulcor S.A.	\$	15.000.000	28/04/2011
Ersa Urbano S.A.	\$	15.000.000	28/06/2011
Construir S.A.	\$	8.000.000	20/07/2011
Alvarez Hnos. S.A.C. e I.	U\$S	400.000	25/07/2011
Data 2000 S.A.	\$	1.500.000	29/07/2011
Edisur S.A.	U\$S	2.000.000	23/08/2011
Meranol S.A.C.I.	\$	15.000.000	23/08/2011
Bioetanol Río IV S.A.	U\$S	1.000.000	26/08/2011
Big Bloom S.A.	\$	8.000.000	09/09/2011
Rizobacter Argentina S.A.	\$	15.000.000	22/09/2011
Agro Transportes S.A.	\$	6.000.000	27/09/2011
Indo S.A.	\$	2.000.000	27/09/2011
Savant Pharm S.A.	\$	8.000.000	07/10/2011
Trantor S.A.	\$	500.000	13/10/2011
Rusitano S.A.	\$	15.000.000	20/10/2011
Agroempresa Colón S.A.	U\$S	1.500.000	24/10/2011
Tarjeta Grupar S.A.	\$	4.000.000	31/10/2011
Plásticos Dise S.A.	\$	8.000.000	01/11/2011
Gama S.A.	U\$S	3.000.000	14/11/2011

En lo que respecta a Valores de Corto Plazo (VCP), en noviembre 2011 no se registraron nuevas colocaciones de VCP al igual que en noviembre 2010; no obstante se registró como nuevo emisor de VCP bajo el Registro N° 37 a la sociedad CORDIAL S.A. con la creación de un Programa Global por un monto de VN \$ 200 MM.

En virtud de lo expuesto, el período enero-noviembre 2011 no ha sufrido modificaciones respecto lo informado el mes precedente por lo que el monto total colocado de VCP es de \$ 383 MM vs. \$ 417 MM colocado en igual período 2010:

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado	Plazo	Fecha autorización	Fecha Colocación
Atlantis Sociedad Inversora S.A.	Novena Emisión	\$	9.000.000	9.000.000	330 días	14/03/2011	21/03/2011
Caja de Crédito Cuenca C.L.	Serie I	\$	20.000.000	20.000.000	270 días	03/03/2011	18/03/2011
Banco Supervielle S.A.	Clase II	\$	35.000.000	30.150.000	270 días	08/04/2011	14/04/2011
Banco Supervielle S.A.	Clase III	\$	100.000.000	69.850.000	360 días	08/04/2011	14/04/2011
Central Piedra Buena S.A.	Clase VI	\$	80.000.000	70.160.500	360 días	29/04/2011	05/05/2011
Frávega S.A.C.I. e I.	Clase III	\$	30.000.000	30.000.000	270 días	06/05/2011	13/05/2011
Banco Mariva S.A.	Serie II	\$	50.000.000	42.500.000	360 días	11/05/2011	17/05/2011
Atlantis Sociedad Inversora S.A.	Décima Emisión	\$	6.000.000	6.000.000	345 días	13/06/2011	22/06/2011
Electrónica Megatone S.A.	Serie II	\$	40.000.000	50.000.000	361 días	01/09/2011	27/09/2011
Central Piedra Buena S.A.	Clase VII	\$	80.000.000	55.579.000	360 días	05/10/2011	13/10/2011
Total VCP Enero - Octubre 2011			450.000.000	383.239.500			

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS NOVIEMBRE 2011 vs. NOVIEMBRE 2010

ENERO-NOVIEMBRE 2011 vs. ENERO-NOVIEMBRE 2010

En noviembre 2011 se llevaron a cabo 18 emisiones de FFs. por un total de U\$S 275 MM (\$ 1.172 MM) vs. 17 emisiones efectuadas en igual mes 2010 por U\$S 252 (\$ 999 MM).

En lo que respecta al período enero-noviembre 2011, se efectuaron un total de 191 emisiones de FFs. por un valor de U\$S 4.126 MM (\$ 16.912 MM) vs. 162 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 3.485 (\$ 13.653 MM).

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	Cant. FF	2011	Cant. FF	2010
			Monto Colocado (U\$S MM)		Monto Colocado (U\$S MM)
Enero	\$	13	144	10	134
	U\$S	2	20	3	6
Total Colocado FFs. Enero		15	164	13	140
Febrero	\$	17	255	14	131
	U\$S	1	2	0	0
Total Colocado FFs. Febrero		18	257	14	131
Marzo	\$	16	260	15	164
	U\$S	0	0	0	0
Total Colocado FFs. Marzo		16	260	15	164
Abril	\$	11	157	16	177
	U\$S	2	1.040	1	2
Total Colocado FFs. Abril		13	1.197	17	179
Mayo	\$	17	248	15	127
	U\$S	5	433	0	0
Total Colocado FFs. Mayo		22	681	15	127
Junio	\$	20	271	12	171
	U\$S	0	0	0	0
Total Colocado FFs. Junio		20	271	12	171
Julio	\$	14	209	13	208
	U\$S	1	10	3	1.599
Total Colocado FFs. Julio		15	219	16	1.807
Agosto	\$	19	311	13	168
	U\$S	0	0	1	5
Total Colocado FFs. Agosto		19	311	14	173
Septiembre	\$	21	329	12	146
	U\$S	2	8	2	7
Total Colocado FFs. Septiembre		23	337	14	152
Octubre	\$	11	146	15	190
	U\$S	1	7	0	0
Total Colocado FFs. Octubre		12	154	15	190
Noviembre	\$	18	275	15	242
	U\$S	0	0	2	10
Total Colocado FFs. Noviembre		18	275	17	252
Total Colocado FFs. Ene-Nov.		191	4.126	162	3.485

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

Moneda Emisión	Enero 2011	Enero 2010	Variación por moneda de emisión
\$	573.957.125	507.636.769	66.320.356
U\$S	19.633.000	5.940.000	13.693.000

Moneda Emisión	Febrero 2011	Febrero 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.026.988.699	497.275.546	529.713.153
U\$S	1.695.000	0	1.695.000

Moneda Emisión	Marzo 2011	Marzo 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.050.894.073	633.489.784	417.404.289
U\$S	0	0	0

Moneda Emisión	Abril 2011	Abril 2010	Variación por moneda de emisión
\$	638.817.445	686.681.986	-47.864.541
U\$S	1.040.000.000	1.965.846	1.038.034.154

Moneda Emisión	Mayo 2011	Mayo 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.013.024.069	494.289.981	518.734.088
U\$S	432.679.767	0	432.679.767

Moneda Emisión	Junio 2011	Junio 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.108.319.289	669.659.663	438.659.626
U\$S	0	0	0

Moneda Emisión	Julio 2011	Julio 2010	Variación por moneda de emisión
\$	859.395.911	818.718.746	40.677.165
U\$S	9.921.000	1.598.727.664	-1.588.806.664

Moneda Emisión	Agosto 2011	Agosto 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.292.687.185	658.795.267	633.891.918
U\$S	0	4.910.000	-4.910.000

Moneda Emisión	Septiembre 2011	Septiembre 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.381.142.386	575.293.445	805.848.941
U\$S	8.406.000	6.680.000	1.726.000

Moneda Emisión	Octubre 2011	Octubre 2010	Variación por moneda de emisión
\$	617.157.624	753.960.230	-136.802.606
U\$S	7.294.000	0	7.294.000

Moneda Emisión	Noviembre 2011	Noviembre 2010	Variación por moneda de emisión
\$	1.172.257.848	959.289.169	212.968.679
U\$S	0	9.931.831	-9.931.831

Moneda Emisión	Ene-Nov. 2011	Ene-Nov. 2010	Variación por moneda de emisión
\$	10.734.641.654	7.255.090.586	3.479.551.068
U\$S	1.519.628.767	1.628.155.341	-108.526.574

MONTOS COLOCADOS NOVIEMBRE 2011 vs. NOVIEMBRE 2010 (U\$S MM)

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En noviembre 2011, el 94% del total de FFs emitidos se encuentran conformados por créditos personales y consumo (87%) y cupones de tarjetas de crédito (7%) y el 6% restante se compone de FFs. vinculados a cheques de pago diferido, créditos prendarios y derechos de cobro de contratos de obras sociales.

FFs. Montos Colocados - Noviembre 2011

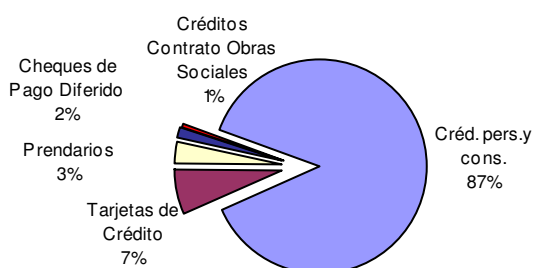
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	13	241	87%
Tarjetas de Crédito	2	19	7%
Prendarios	1	9	3%
Cheques de Pago Diferido	1	4	2%
Créditos Contrato Obras Sociales	1	2	1%
Monto FF. Colocado Noviembre 2011	18	275	100%

En noviembre 2010, el 85% del monto total colocado de FFs. ha tenido por objeto el financiamiento de consumo –créditos personales y consumo (67%) y cupones de tarjetas de crédito (18%), seguido con el 12% los FFs. constituidos por préstamos hipotecarios y el 4% restante por aquellos vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria.

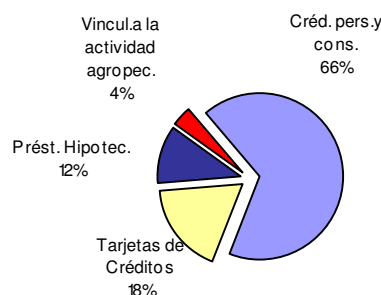
FFs. Montos Colocados - Noviembre 2010

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	11	168	67%
Tarjetas de Créditos	3	45	18%
Prést. Hipotec.	1	29	12%
Vincul.a la actividad agropec.	2	10	4%
Monto Colocado FF. Noviembre 2010	17	252	100%

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



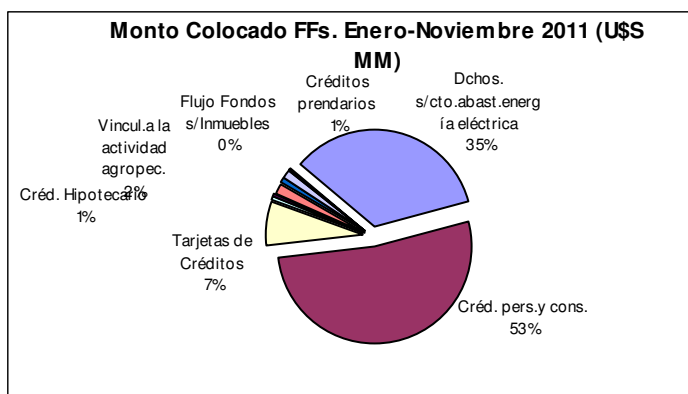
Monto Colocado FFs. Noviembre 2010 (U\$S MM)



En cuanto a la composición de los FFs emitidos en el período enero-noviembre 2011, el 59% se encuentra conformado por créditos de consumo y personales (52%) y cupones de tarjetas de crédito (7%) y el 35% del monto total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica; el 6% restante se encuentra conformado por diversas clases de activos subyacentes.

FFs. Montos Colocados - Enero - Noviembre 2011

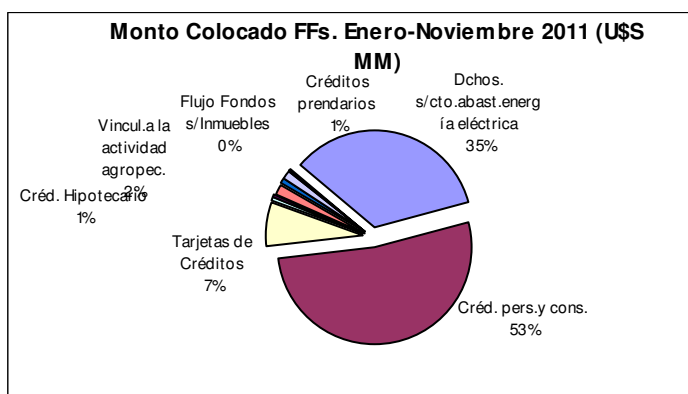
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	3	1.447	35%
Créd. pers.y cons.	133	2.135	52%
Tarjetas de Créditos	23	302	7%
Créd. Hipotecario	1	31	1%
Flujo Fondos s/Inmuebles	2	18	0%
Vincul.a la actividad agropec.	13	76	2%
Créditos prendarios	5	39	1%
Leasing	4	53	1%
Otros créditos	5	17	0%
Cheques de pago diferido	2	9	0%
Monto Colocado Ene-Nov. 2011	191	4.126	100%



En lo que respecta al período enero-noviembre 2010, se observa que el 49% se encuentra conformado por FFs. destinados al financiamiento del consumo -créditos de consumo y personales (41%) y cupones de tarjetas de crédito (8%), y el 42% del monto total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica.

FFs. Montos Colocados - Enero - Noviembre 2010

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	2	1.451	42%
Créd. pers.y cons.	113	1.429	41%
Tarjetas de Crédito	23	263	8%
Derechos sobre Regalías Hidrocarburíferas	1	150	4%
Préstamos hipotecarios	2	99	3%
Vincul.a la actividad agropec.	15	53	2%
Títulos de Deuda 2011 GCBA	2	25	1%
Créditos prendarios	2	6	0%
Leasing	1	6	0%
Recursos Fondos Obras Públicas	1	3	0%
Monto FF. Colocado Ene-Nov. 2010	162	3.486	100%

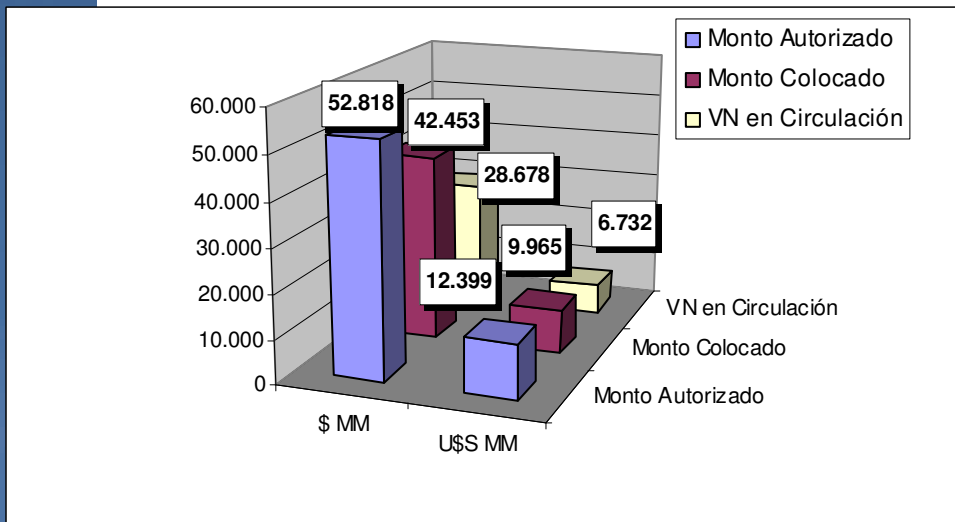


STOCK DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS – NOVIEMBRE 2011

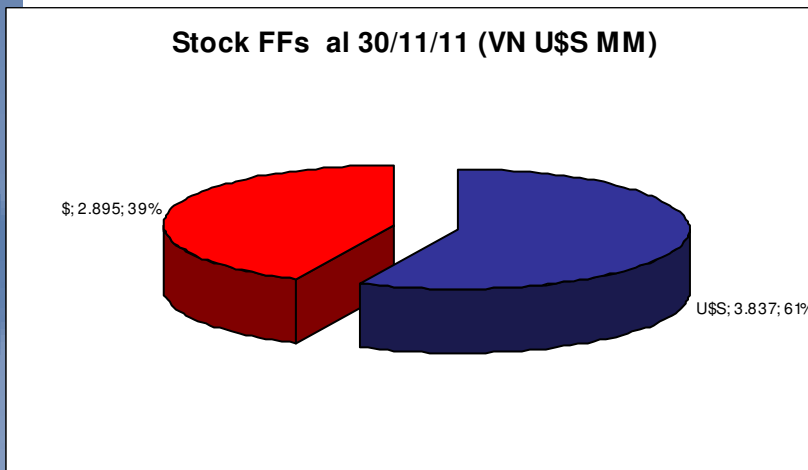
De la información obtenida del Sistema de Fideicomisos Financieros en el cual los Fiduciarios ingresan la información relativa a las emisiones de FFs que tienen vigentes (cfr. RG N° 586/11) surge que al 30/11/2011:

- ❖ Se encuentran vigentes la cantidad de 444 FFs.
- ❖ El Stock de FFs arroja un valor aprox. de VN U\$S 6.732 MM (VN \$ 28.678 MM), conformado en un 61% por emisiones efectuadas en dólares y el 39% restante en moneda nacional.

FFs	\$ MM	U\$S MM
Monto Autorizado	52.818	12.399
Monto Colocado	42.453	9.965
VN en Circulación	28.678	6.732



Moneda	Stock FFs (Monto VN U\$S MM)	%
U\$S	3.837	61%
\$	2.895	39%
Total	6.732	100%

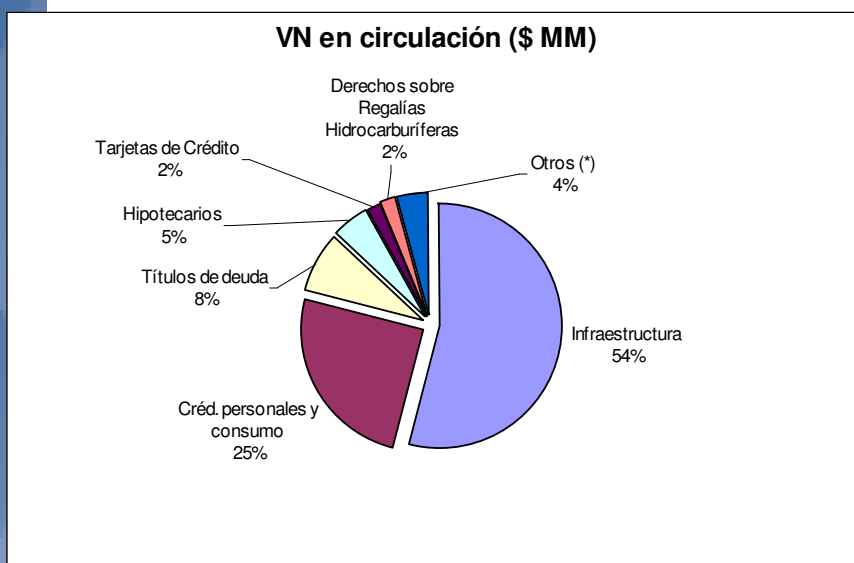


CLASIFICACION STOCK DE FFs. POR ACTIVO FIDEICOMITIDO
NOVIEMBRE 2011

Activos Subyacentes	VN en circulación (\$ MM)	%
Infraestructura	15.419	54%
Créditos personales y consumo	7.234	25%
Títulos de deuda	2.280	8%
Hipotecarios	1.422	5%
Tarjetas de Crédito	594	2%
Derechos sobre Regalías Hidrocarburíferas	564	2%
Otros (*)	1.165	4%
Stock FFs. al 30/11/11	28.678	100%

(*) Otros: Inmobiliario, leasing, vincul. Activ. Agropec, prendarios, facturas, dchos de cobros

La clasificación de FFs. vigentes por activos fideicomitados refleja que el 54% del VN en circulación corresponde a FFs. que han tenido por objeto el financiamiento de obras de infraestructura, siguiendo con el 27% del monto en circulación, los FFs. destinados al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales -25%- 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

Noviembre 2011 vs. 2010

Monto Colocado Acciones Enero-Noviembre 2011 vs. Enero-Noviembre 2010

Oferta Pública	Acciones Ene-Nov. 2011 Montos \$ MM	Acciones Ene-Nov. 2010 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	180	95
Acciones Liberadas	130	98
Acciones emitidas Canje por fusión	1	0
Total Acciones	310	193

Fuente CNV

En noviembre 2011 no se registró ninguna emisión de acciones por suscripción.

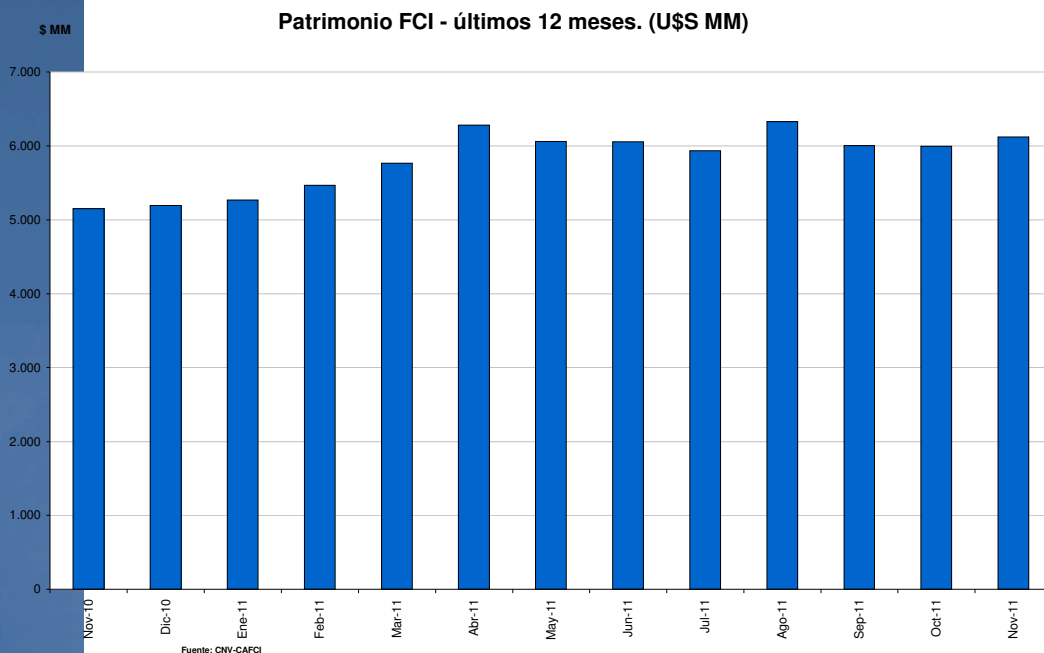
Asimismo, se autorizó la emisión de acciones liberadas de MIRGOR S.A.C.I.F.I.A. por VN \$ 2.000.000 en virtud de la capitalización de la cuenta Ajuste Integral de Capital.

En el período enero-noviembre 2011 la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 9 emisiones de acciones liberadas por capitalización de las cuentas ajuste de capital, resultados del ejercicio y desafectación de reservas - Ferrum S.A. de Cerámica y Metalúrgica, Molinos Juan Semino S.A., Boldt S.A., Garovaglio y Zorraquín S.A., Carboclor S.A., Grimoldi S.A., Instituto Rosembusch S.A., Longvie S.A., y Mirgor S.A.C.I.F.I.A.-
- ❖ 1 emisión de acciones por canje por fusión – BBVA Banco Francés S.A.-
- ❖ 2 emisiones de acciones por suscripción – Banco Santander Río S.A. y Socotherm Américas S.A.

En lo que respecta a noviembre 2010 el Organismo autorizó el ingreso de Inversora Juramento S.A. al régimen de oferta pública para la emisión de acciones Clase B a entregar por suscripción por un total de VN \$ 55.000.000; asimismo, han sido colocadas por suscripción acciones de Cía. Industrial Cervecera S.A. por un total de VN \$ 29.352.742, oportunamente autorizado por el Organismo en agosto 2010.

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

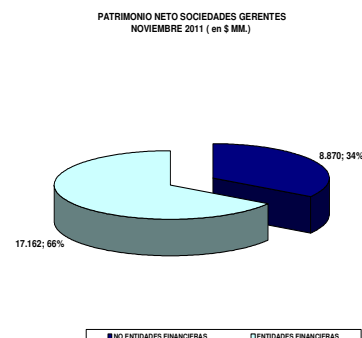


En noviembre de 2011, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) aumentó un 2% con respecto al mes anterior (+19% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$D 968 MM).

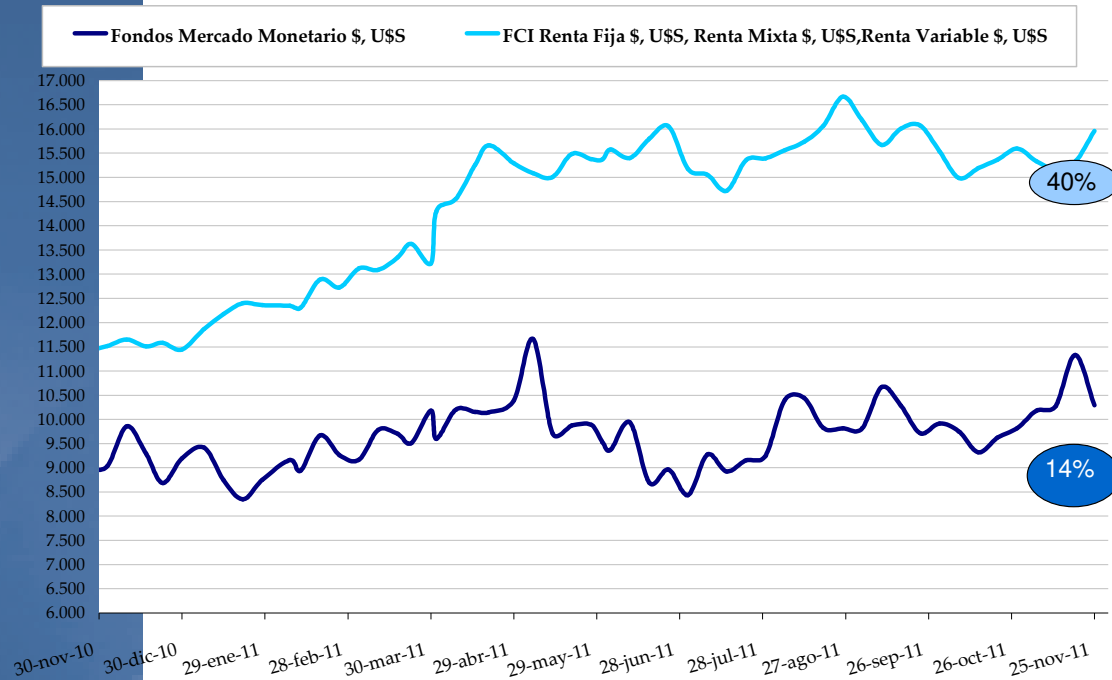
En montos totales, a fin de mes, el patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$D 6.120 MM.

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).

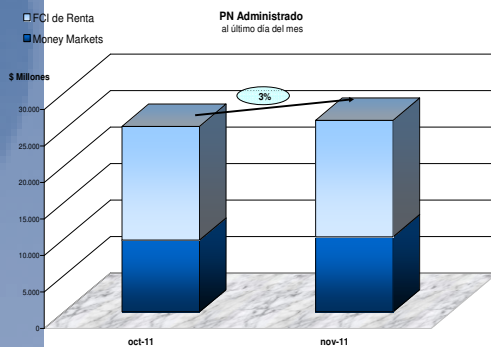


EVOLUCION PATRIMONIAL FCI: MONEY MARKETS VS. FCI DE RENTA (ÚLTIMOS 12 MESES, \$ MM)



En los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* aumentó un 14% (\$ 10.293 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció un 40% (\$15.964 MM a fines de mes).

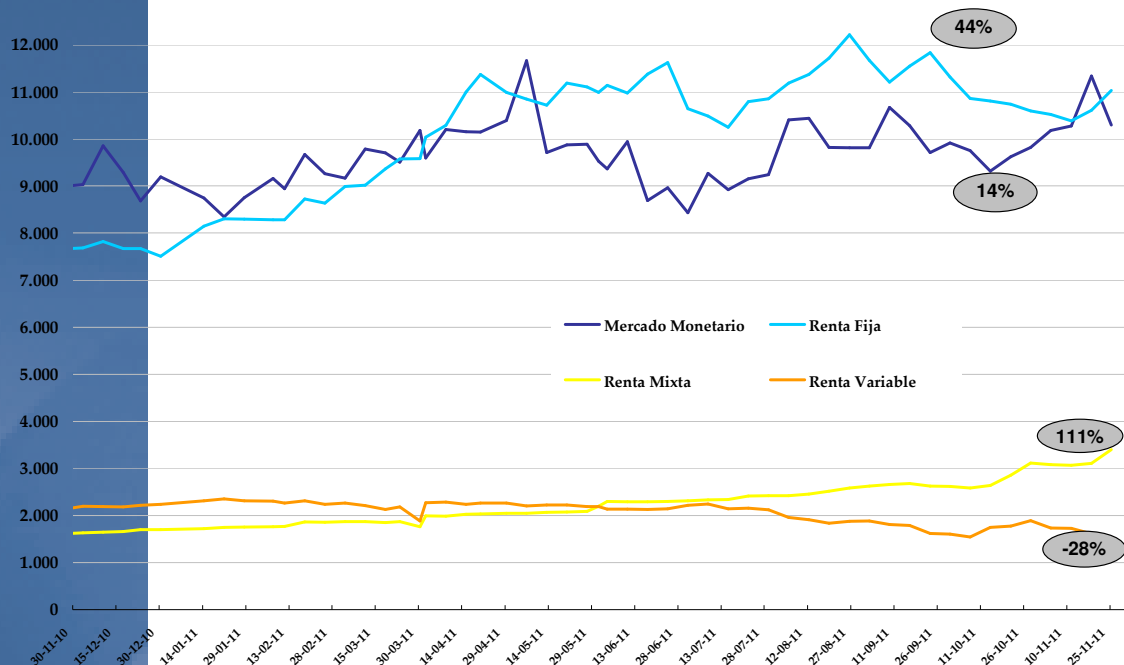
FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL



Fuente: CNV-CAFCI

Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a noviembre y fin del mes anterior, se observa un incremento del orden del 3%.

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

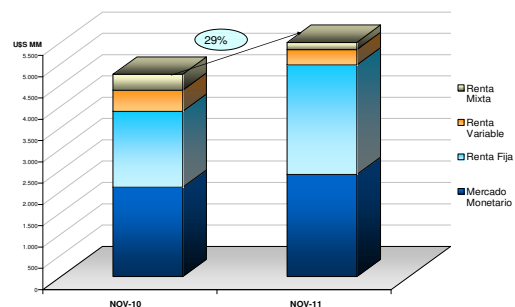


El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con una suba anual del 111% (cerrando el mes con \$3.401 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 44% año a año, cerrando abril con \$11.032 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* crecieron un 14% año a año, finalizando el mes con \$10.293 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) cayeron un 28% para el mismo período, acumulando a fin de mes un patrimonio de \$1.530 MM.

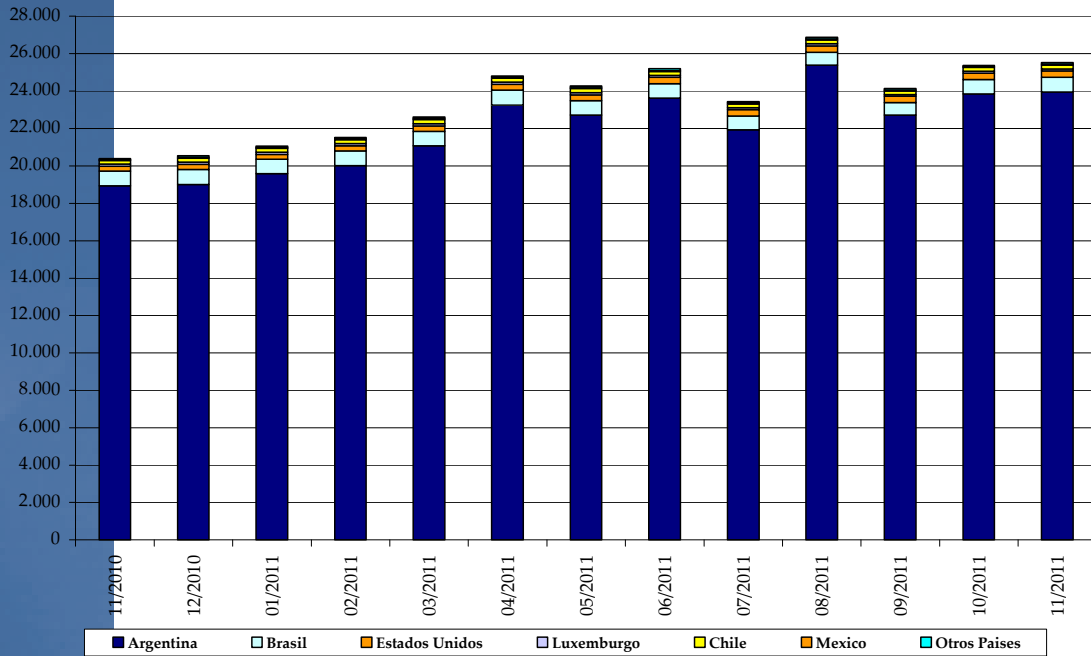
EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL

Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de noviembre con el de un año atrás, se observa un incremento del 29% (U\$S 1.366 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento absoluto los de Renta Fija, según se observa en el gráfico.



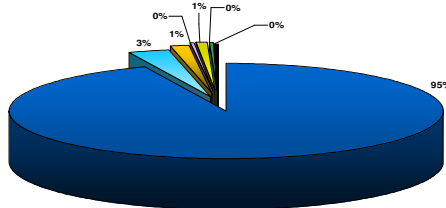
Fuente: CNV-CAFCI

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 0,5% contra octubre y un 26% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, mantuvieron su dimensión a un año atrás y aumentaron 2% contra el mes previo.

Distribución de activos según país mes vigente

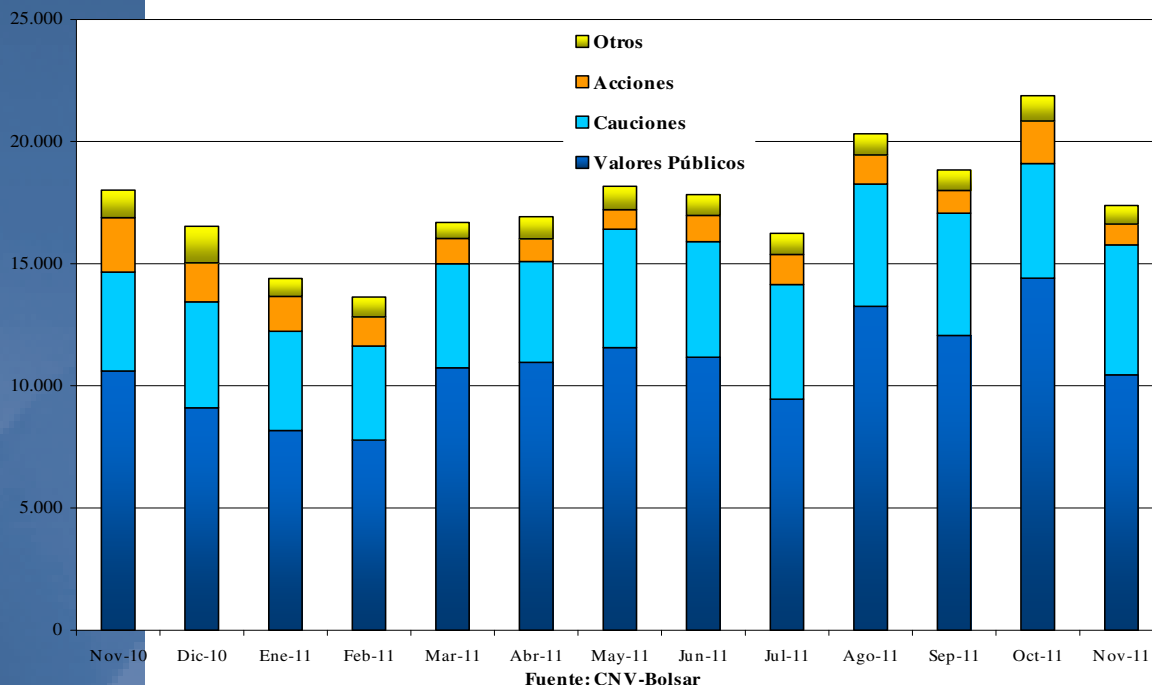


Fuente: CNV-CAFCI

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.

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



En noviembre se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$17.375 MM, el cual representa una retracción interanual del 3% y del 21% contra el mes anterior.

Los Valores Públicos, con \$10.459MM, concentrando aproximadamente el 60% de las sumas operadas, experimentaron una caída del 1% con respecto al año anterior y del 27% contra el mes previo.

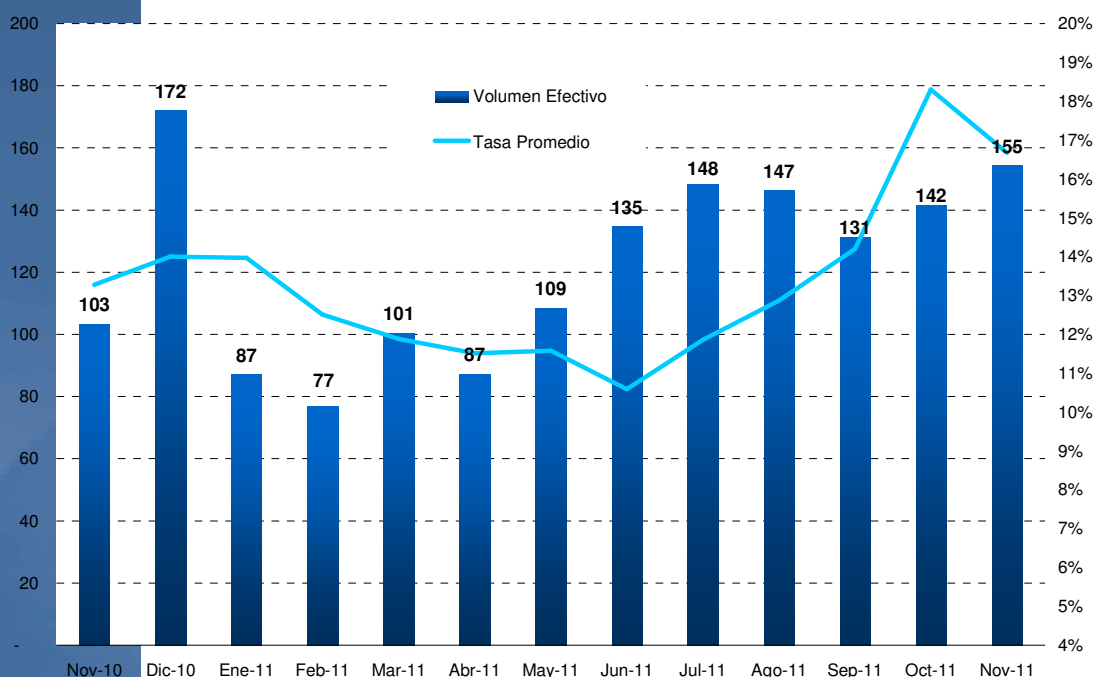
En segundo lugar se ubicaron las Cautiones (31% del total negociado), con un volumen de \$5.316, representando un aumento del 32% contra el año previo y del 13% respecto al mes anterior.

Por su parte, las Acciones (5% del total negociado) mostraron una caída del 62% contra el mes previo y de 51% contra el mismo mes del año anterior, con un volumen negociado de \$851 MM.

Finalmente, la variable "Otros"², que representó el 4% de los volúmenes negociados, experimentó una caída del 33% año a año, y del 28% 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

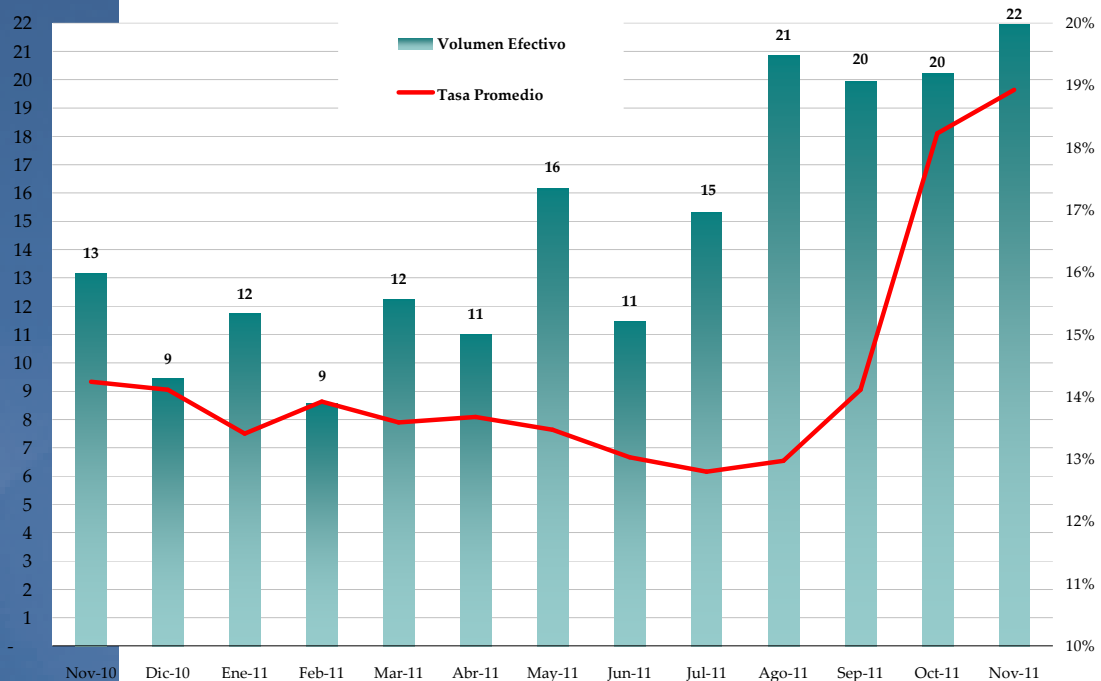
En noviembre, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$154,5 millones. Este valor representa un aumento interanual del 49%, y del 9% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$29.003, cifra 21% superior al año previo y 5% inferior al mes previo.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 16,7%, lo que representa una disminución de 1,6 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para octubre fue de 139 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 5.327 (23% 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 noviembre, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$22 millones. Este valor representa una suba del 9% contra el mes previo y del 67% con respecto a un año atrás.

Mientras el monto de cheque promedio se ubicó en \$13.699, cifra 3% inferior al mes de octubre y 16% superior al mismo mes del año anterior.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 19%, significando una ampliación de 0,7 puntos porcentuales con respecto al mes anterior.

El plazo promedio ponderado por cheque para enero fue de 88 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 1.603.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

NOVIEMBRE 2011

ACCIONES

MIRGOR S.A.C.I.F.I.A.

Mediante Certificado N° 378 de fecha 16/11/11, se autorizó la oferta pública de 20.000.000 de acciones ordinarias escriturales, de VN \$ 0,10 cada una, representativas de \$ 2.000.000, divididas de la siguiente manera: 5.200.000 acciones ordinarias escriturales Clase A de tres votos cada una; 5.200.000 acciones ordinarias escriturales Clase B de tres votos cada una y 9.600.000 acciones ordinarias escriturales Clase C de un voto cada una, en virtud de la capitalización de un saldo parcial de la cuenta Ajuste de Capital. Dicha emisión fue aprobada por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 16 de septiembre de 2011.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Con fecha 27/10/11, se autorizó la Serie IV de ONs por un VN de hasta \$ 50 MM, ampliable hasta VN \$ 100 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 el 09/11/12.

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

TARJETA NARANJA S.A.

Con fecha 17/11/11 se autorizó la emisión de la Clase XV de ONs, a ser emitidas en una o dos series por hasta un máximo de VN \$ 200 MM.

El VN de referencia de las ONs Serie I será de \$ 30 MM o el monto mayor o menor que determine el emisor y el VN de referencia de las ONs Serie II será de \$ 30 MM o el monto mayor o menor que determine el emisor. La

sumatoria del monto de emisión de ambas series no podrá superar el monto nominal global total de \$ 200 MM, sin perjuicio de que cada una de las series podrá ser emitida por un monto nominal mayor al VN de referencia de la Serie I y al VN de referencia de la Serie II.

Las ONs Serie I vencerán a los 270 días computados desde la fecha de emisión y serán amortizadas totalmente en dicha fecha. Asimismo, devengarán intereses a una tasa variable (Tasa BADLAR Privada + un margen de corte), pagaderos a los 90 y 180 días contados desde la fecha de emisión y en la fecha de vencimiento.

Las ONs Serie II vencerán a los 18 meses computados desde la fecha de emisión. Las mismas serán amortizadas totalmente en dicha fecha y devengarán intereses a una tasa variable (Tasa BADLAR Privada + un margen de corte), pagaderos en forma trimestral.

Los fondos provenientes de la emisión serán utilizados para capital de trabajo en Argentina y/o refinanciación de pasivos.

FIAT CRÉDITO COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.

Con fecha 25/11/11 se autorizó la emisión de la Clase III de ONs, a ser emitidas en una o dos series por hasta un máximo de VN \$ 120 MM.

El VN de referencia de las ONs Serie I será de \$ 20 MM o el monto mayor o menor que determine el emisor y el VN de referencia de las ONs Serie II será de \$ 40 MM o el monto mayor o menor que determine el emisor. La sumatoria del monto de emisión de ambas series no podrá superar el monto nominal global total de \$ 120 MM, sin perjuicio de que cada una de las series podrá ser emitida por un monto nominal mayor al VN de referencia de la Serie I y al VN de referencia de la Serie II.

Las ONs Serie I vencerán a los 270 días computados desde la fecha de emisión y serán amortizadas totalmente en dicha fecha. Asimismo, devengarán intereses a una tasa variable (Tasa BADLAR Privada + un margen de corte), pagaderos a los 90 y 180 días contados desde la fecha de emisión y en la fecha de vencimiento.

Las ONs Serie II vencerán a los 18 meses computados desde la fecha de emisión. Las mismas serán amortizadas totalmente en dicha fecha y devengarán intereses a una tasa variable (Tasa BADLAR Privada + un margen de corte), pagaderos en forma trimestral.

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 GLOBAL DE VALORES FIDUCIARIOS AMEPORT

Mediante Resolución N° 16.687 de fecha 10/11/2011, se autorizó -en forma condicionada- la creación del Programa Global de Valores Fiduciarios "AMEPORT" para la emisión de Valores Representativos de Deuda y/o Certificados de Participación por un monto total en circulación de hasta VN \$ 100 o su equivalente en otras monedas.

En el marco del programa participan BANCO DE VALORES S.A. en carácter de Fiduciario y AMEPORT, MUTAL DE PERSONAL DEL ESTADO NACIONAL, PROVINCIAL Y MUNICIPAL Y AFINES en carácter de Fiduciante.

PROGRAMA GLOBAL DE VALORES FIDUCIARIOS BIND ACTIVOS

Mediante Resolución N° 16.697 de fecha 30/11/2011, se autorizó -en forma condicionada- la creación del Programa Global de Valores Fiduciarios "BIND ACTIVOS" para la emisión de Valores Representativos de Deuda y/o Certificados de Participación por un monto total en circulación de hasta VN \$ 200 o su equivalente en otras monedas.

En el marco del programa participan EQUITY TRUST COMPANY (ARGENTINA) S.A. en carácter de Fiduciario y BANCO INDUSTRIAL S.A. en carácter de Fiduciante.

FF. LOMA BLANCA SERIE I:

Por Resolución N° 16.688 de fecha 10/11/2011 se autorizó -en forma condicionada- la emisión del FF. Individual denominado "LOMA

BLANCA SERIE I'' para la emisión de Valores Fiduciarios por un monto de VN U\$S 103.000.000.-

NACION FIDEICOMISOS S.A. actuará en carácter de Fiduciario e ISOLUX CORSAN ARGENTINA S.A. e ISOLUX INGENIERÍA S.A. se desempeñarán como Fiduciantes.

El Fideicomiso tiene por objeto el financiamiento de la construcción y puesta en marcha del parque eólico LOMA BLANCA IV a desarrollarse en el marco del Proyecto LOMA BLANCA que comprende la instalación, puesta en marcha, operación y mantenimiento de 4 parques eólicos situados en el Municipio de Trelew, Pcia. de Chubut.

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitados
Procred I (Prog. Rosfid)	\$	17.636.323	Cheques de pago diferido
Megabono 76 (Prog. Secuval)	\$	86.553.944	Créditos de consumo
N&F II	\$	18.528.127	Créditos personales con código de descuento
Banco Piano XXIII (Prog. PABS)	\$	72.453.061	Créditos personales con código de descuento
Columbia Tarjetas XVII (Prog. Secuval)	\$	56.790.277	Tarjetas de Crédito
MILA IIII (Prog. Comafi Multiactivos)	\$	39.779.095	Créditos con garantía prendaria
Best Consumer Finance XX (Prog. Best Cons. Finance)	\$	72.000.000	Créditos personales con código de descuento
Asistir PYME Serie I	\$	7.790.000	Créditos de contratos de Obras Sociales
Megabono Crédito 79 (Prog. Secuval)	\$	105.723.925	Créditos de consumo y personales
Tarjeta Elebar VI (Prog. COHEN)	\$	25.706.019	Tarjetas de Crédito
Ribeiro L (Prog. Ribeiro II)	\$	56.147.547	Créditos personales
Garbarino 79 (Prog. Garbarino)	\$	136.166.042	Créditos de consumo y personales
Cuencred XV (Prog. Secuval)	\$	38.593.984	Créditos personales c/código de descuento.
Supervielle Créditos Banex 54 (Prog. Sup. Conf. 3)	\$	120.000.000	Préstamos personales con código de descuento
Metrópolis Personales I (Prog. Metropolis)	\$	19.164.286	Créditos personales con código de descuento
Secubono 72 (Prog. Secuval)	\$	84.026.214	Créditos de consumo
PVCRED Serie IX (Prog. Comafi Multiactivos)	\$	110.740.000	Préstamos Personales
CMR Falabella XXX (Prog. PABS)	\$	99.657.281	Tarjetas de Crédito
La Vitalicia IX (Prog. BMN Multiactivos)	\$	14.848.460	Créditos personales
Consubond 86 (Prog. Consubond II)	\$	101.287.861	Créditos personales
	\$	1.283.592.446	
Agrofactoring Aval Rural II	U\$S	3.867.415	Créditos a pymes garantizados por SGR
Agroaval XV (Prog. Secuval)	U\$S	7.089.000	Letras de cambio
	U\$S	10.956.415	