



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Octubre de 2008

- *En el período enero – octubre 2008, el Nuevo Financiamiento alcanza un valor de U\$S 2.973 MM conformado en un 83% por emisiones de FFs., 13% por emisiones de ONs y el 4% restante por emisiones de acciones.*
- *En Octubre 2007 el Organismo autorizó –en forma condicionada- el ingreso al régimen de oferta pública de PSA FINANCE ARGENTINA CÍA. FINANCIERA S.A. para la emisión de Obligaciones Negociables y la creación de un Programa Global de ONs por hasta VN \$ 300 MM; asimismo, se autorizó a JUAN MINETTI S.A. la creación de un Programa Global por hasta VN \$ 400 MM.*
- *El monto colocado de FFs. en Octubre 2008 alcanza un valor de U\$S 286 MM (18 emisiones) conformados el 95% por emisiones en moneda nacional.*
- *El monto colocado de FFs. en el período enero-octubre 2008 alcanza un valor de U\$S 2.478 MM (190 emisiones) vs. U\$S 2.107 MM (170 emisiones) obtenido en igual período de 2007 (+18%; +U\$S 371 MM).*
- *En octubre 2008 los FFs. destinados al financiamiento del consumo representan el 93% del total emitido; en tanto en octubre 2007, alcanzan el 87% del total colocado.*
- *En el período enero–octubre 2008, los FFs conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito registraron un incremento del 31% respecto igual período del año precedente.*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

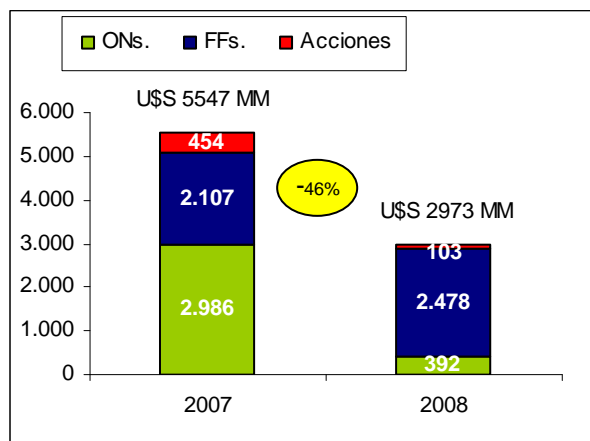
Presidente: Lic. Eduardo HECKER

Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI

Director: Dr. Héctor HELMAN

NUEVO FINANCIAMIENTO

Enero - Octubre 2008 vs. 2007



Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento¹ correspondiente al periodo enero-octubre 2008 alcanza un valor de 2.973 MM registrando un incremento del 11% (+ U\$S 294 MM) con relación al obtenido en el mes anterior.

El 83% del nuevo financiamiento 2008 corresponde a las emisiones de FFs, continuando con el 13% las emisiones de ONs genuinas y el 4% restante las emisiones de acciones por suscripción.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ONs MONTOS COLOCADOS OCTUBRE 2008 VS 2007

CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

Destacando la situación actual que se encuentra atravesando el mercado de capitales argentino a partir de la crisis financiera internacional, en octubre 2008 no se registraron colocaciones de ONs.

Comisión

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.

25 de Mayo
(C1002AAW) Bue Ar
(54-11) 4329-4600

www.cnv.gov.ar

No obstante corresponde señalar que el Organismo autorizó el ingreso de PSA Finance Argentina Cía. Financiera S.A. al régimen de oferta pública para la emisión de ONs y la creación de un Programa Global de ONs por \$ 300 MM.

Asimismo, se autorizó a Juan Minetti S.A. la creación de un Programa Global para la emisión de ONs por un monto de hasta \$ 400 MM.

En virtud de lo expuesto, el total de emisiones (U\$S 392 MM; 9 emisiones) de ONs registradas en el período enero-octubre 2008 coincide con lo expuesto en el informe anterior:

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
ONs Colocadas Enero - Septiembre 2008		U\$S	391		

En octubre 2007, se efectuaron las siguientes colocaciones de ONs:

Sociedad	Concepto	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)
Edenor S.A.	Clase 7	U\$S	220.000.000
Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A.	Serie I	U\$S	225.000.000
Los Grobo Agropecuaria S.A.	Serie I	U\$S	20.000.000
Rombo Cía. Financiera S.A. (*)	Serie 3	\$	10.127.796
ONs colocadas Octubre 2007			475.127.796

(*) VN emitido \$ 31.700.000

OBLIGACIONES NEGOCIABLES REGISTRO ONs PYMES Y VCP

No se ha registrado en octubre 2008 nuevas emisiones de ONs PYMES ni emisiones de Valores de Corto Plazo (VCP).

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS OCTUBRE 2008 VS. 2007

En octubre 2008 se colocaron 18 FFs. por un monto total de VN U\$S 286 MM (\$ 923 MM), conformados en un 95% por emisiones en moneda nacional vs. 29 emisiones efectuadas en octubre 2007 que totalizaron un valor de VN U\$S 366 MM (\$ 1.145 MM), lo cual implica una disminución del 22% del total colocado (-U\$S 80 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
Total FFs. Enero - Octubre		190	2.478	170		2.107

Fuente CNV

No obstante la disminución registrada en el mes, el monto colocado de FFs. para el período enero-octubre 2008 continúa siendo superior en comparación con igual período 2007 alcanzando un valor de U\$S 2.478 MM (190 emisiones) vs. U\$S 2.107 MM (170 emisiones); se destaca una variación positiva en el monto colocado y en la cantidad de emisiones equivalente al 18% (+ U\$S 371 MM) y 12% (+20 emisiones), respectivamente.

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

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

De la clasificación de FFs. por activo subyacente, se aprecia que el 93% de los FFs. colocados en octubre 2008 corresponden a operaciones destinadas al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de créditos), en tanto el 7% restante se encuentra conformado por FFs vinculados a la actividad agropecuaria y créditos prendarios.

En relación a octubre 2007, la composición de FFs. destinados al financiamiento del consumo representó el 87% del total emitido, siguiendo con el 10% los FFs. vinculados a la actividad agropecuaria y el 4% restante los FFs. conformados por créditos prendarios y operaciones de leasing.

FFs. Montos Colocados - Octubre 2008

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	11	198	69%
Tarjetas de Crédito	4	68	24%
Vinc. a la activ. agrop.	2	13	5%
Créditos prendarios	1	7	2%
Monto FF. Colocado Oct. 2008	18	286	100%

FFs. Montos Colocados - Octubre 2007

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	17	190	52%
Tarjetas de Crédito	8	126	35%
Leasing	1	35	10%
Vinculados a la actividad agropec.	2	8	2%
Prendarios	1	6	2%
Monto FF. Colocado Oct. 2007	29	366	100%

Fuente CNV

En cuanto al período enero – octubre 2008 se observa que los FFs. constituidos por los créditos de consumo y personales (70%) y los cupones de tarjetas de crédito (21%) conforman el 91% del total colocado, mientras que en igual período 2007, los FFs. conformados por dicha clase de activos representaron el 82% del total colocado.

FFs. Montos Colocados - Enero - Octubre 2008

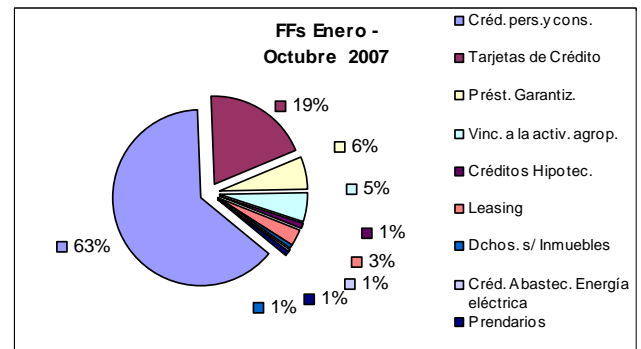
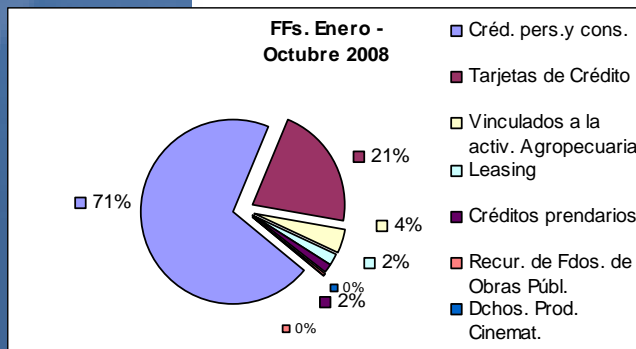
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	125	1.743	70%
Tarjetas de Crédito	38	531	21%
Vinculados a la activ. Agropecuaria	16	102	4%
Leasing	7	50	2%
Créditos prendarios	2	39	2%
Recur. de Fdos. de Obras Públ.	1	11	0%
Dchos. Prod. Cinemat.	1	3	0%
Monto Colocado Ene-Oct. 2008	190	2.478	100%

Fuente CNV

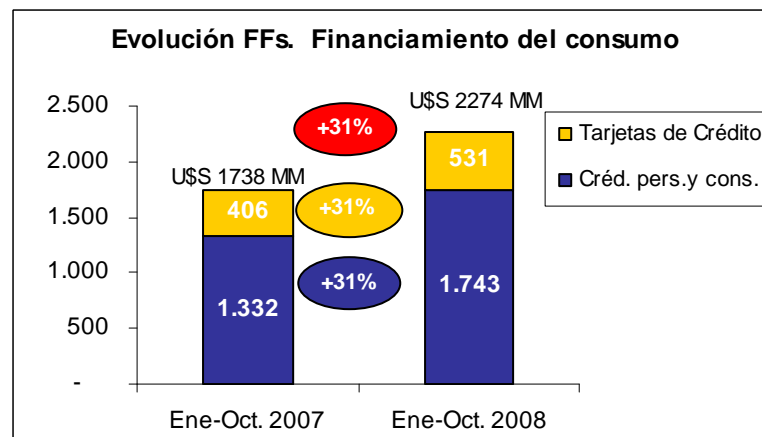
FFs. Montos Colocados - Enero - Octubre 2007

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	110	1.332	63%
Tarjetas de Crédito	27	406	19%
Prést. Garantiz.	2	129	6%
Vinc. a la activ. agrop.	22	112	5%
Créditos Hipotec.	1	24	1%
Leasing	3	56	3%
Dchos. s/ Inmuebles	1	19	1%
Créd. Abastec. Energía eléctrica	1	12	1%
Prendarios	3	16	1%
Monto Colocado Ene-Oct. 2007	170	2.107	100%

Fuente CNV



Observando la evolución de los FFs. destinados al financiamiento del consumo en el período enero-octubre 2008 vs. 2007, se advierte que los FFs. conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito han registrado un incremento del 31% (+ U\$S 536 MM).



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

Enero - Octubre 2008 vs. 2007

Monto Colocado Acciones Enero - Octubre 2008 vs. 2007

Oferta Pública	Acciones Ene - Oct. 2008 Montos \$ MM	Acciones Ene - Oct. 2007 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	324	1.420
Acciones Liberadas	154	90
Otros (*)	0	13
Total Acciones	478	1.524

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

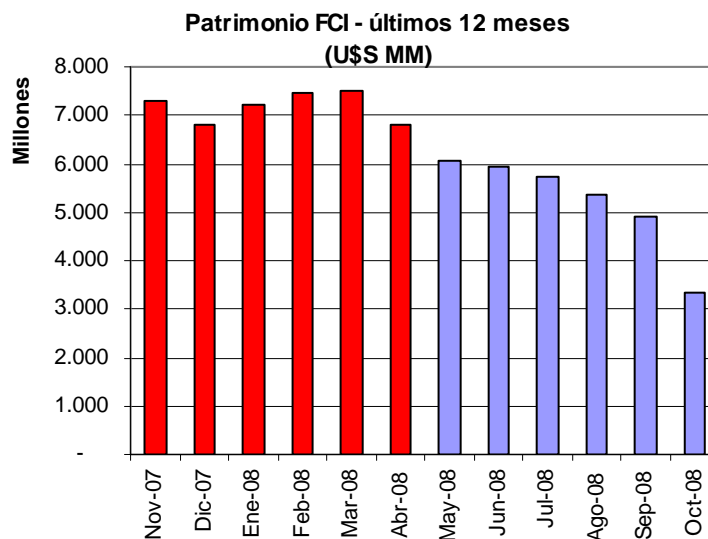
En octubre 2008 no hubo registro de autorizaciones y colocaciones de acciones por oferta pública. En lo que respecta a octubre 2007, se registró el ingreso de 2 nuevas sociedades al régimen de oferta pública por acciones - Grupo Clarín S.A. y Empresa Distribuidora Eléctrica Regional S.A. (EMDERSA). Asimismo se efectuaron 2 colocaciones de acciones por suscripción, una correspondiente al Grupo Clarín por VN \$ 17.157.060 y la otra correspondiente a Euromayor de Inversiones S.A. por VN \$ 12.500.000.

Asimismo se autorizó la emisión de acciones de Instituto Rosembusch S.A. por un monto de VN \$ 4.442.573 como consecuencia de la distribución de dividendos.

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

- ❖ 1 ingreso al régimen de oferta pública por acciones - Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.
- ❖ 4 emisiones por distribución de dividendos en acciones - Bodegas Esmeralda S.A. (2), Garovaglio y Zorraquín S.A. y Boldt S.A.-
- ❖ 6 emisiones por suscripción -Colorín I.M.S.S.A, Instituto Rosembusch S.A., Solvay Indupa S.A., Socotherm América (ejercicio de opciones), Consultatio S.A., Agroamerican Group S.A. y Ribeiro S.A.C.I.F.eI.
- ❖ 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)



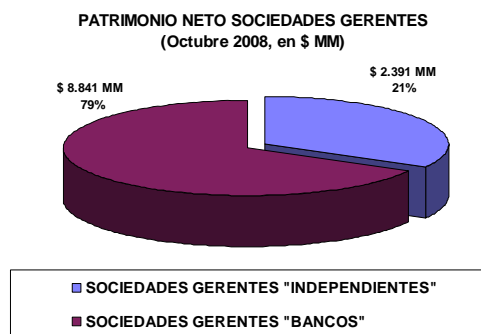
Fuente: CNV-CAFCI

En octubre, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) decreció 31% respecto a septiembre (-58% año a año), una diferencia de aproximadamente U\$S 1.531 MM.

En montos totales, a fin de mes el Patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$S 3.356 MM.

FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

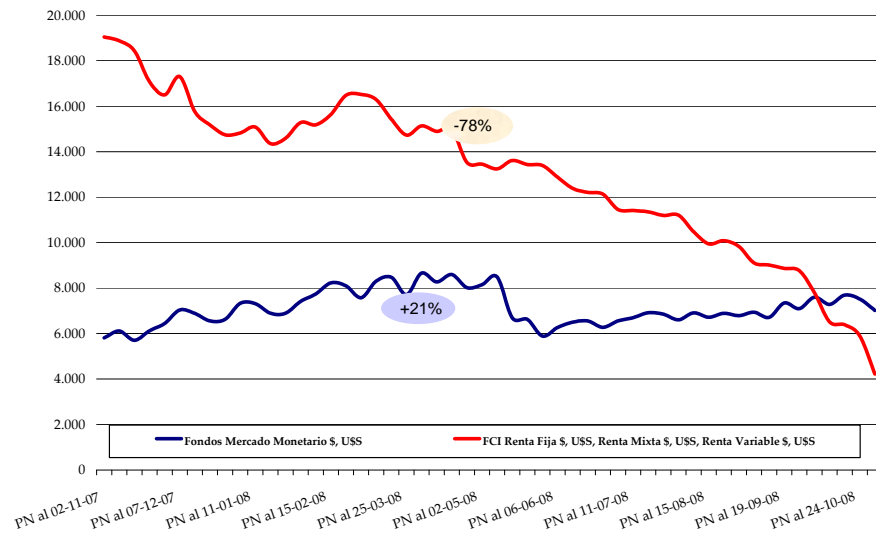
El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en septiembre estuvo compuesto en un 79% por Bancos, mientras que el 21% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



Fuente: CNV-CAFCI

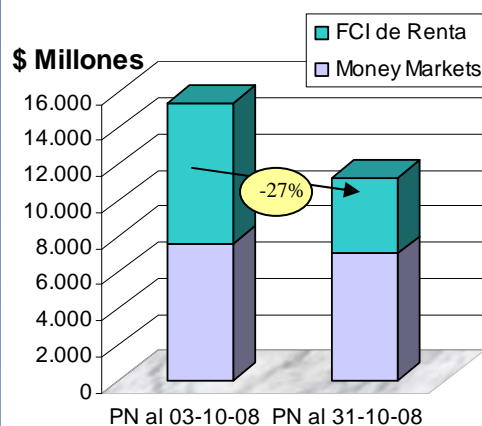
FONDOS COMUNES DE INVERSION

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 21% (alcanzando los \$ 7.020 MM a fin de mes), mientras que el de Renta decreció 78% (\$4.224 MM a fines de octubre).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

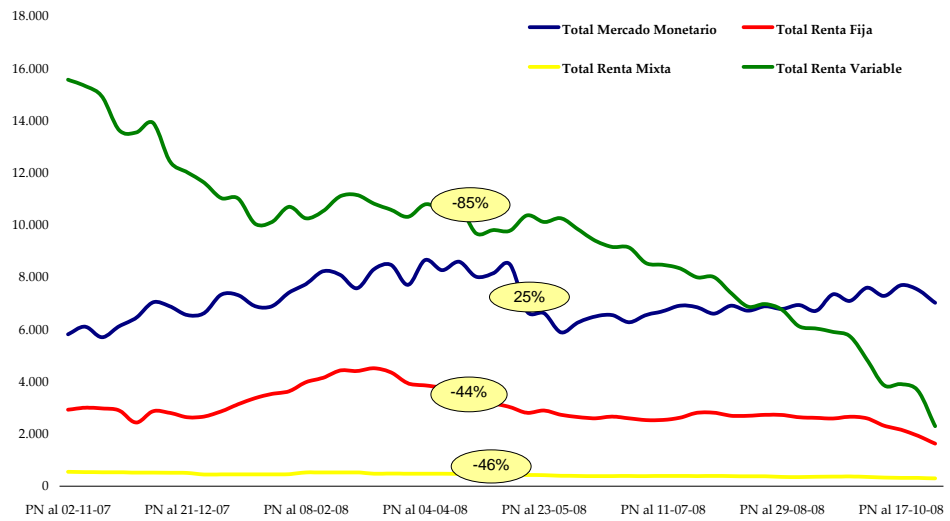


Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de referencia, se observa una disminución del 27%.

La baja se atribuye a una caída del 46% en el patrimonio de los FCI de Renta, mientras que el correspondiente a los Mercados Monetarios descendió un 8%.

Fuente: CNV-CAFCI

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



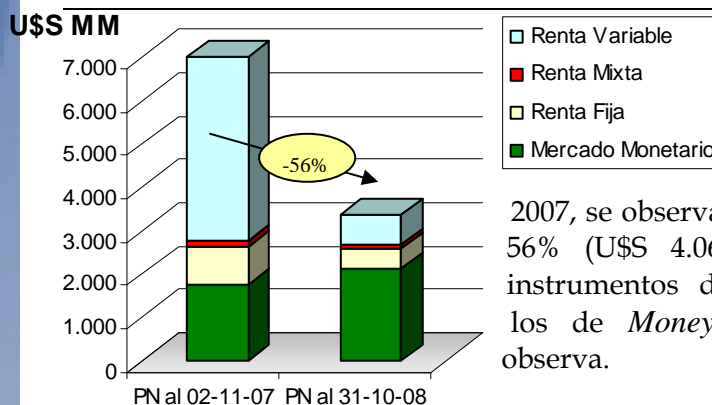
Fuente: CNV-CAFCI

El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de *Money Markets* con una suba anual del 25% (+\$1.420 MM).

Los Fondos de Renta Fija (bonos) decrecieron 44% año a año, cerrando octubre con \$1.629 MM.

Por su parte, los FCI de Renta Mixta decrecieron un 46% año a año, finalizando octubre con \$298 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) lo hicieron en 85% para el mismo período.

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL

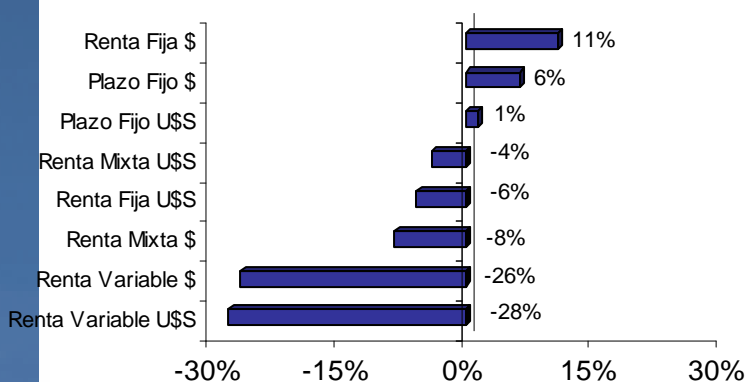


Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de octubre con el de su par

2007, se observa una disminución del 56% (US\$ 4.064 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de *Money Markets*, según se observa.

Fuente: CNV-CAFCI

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

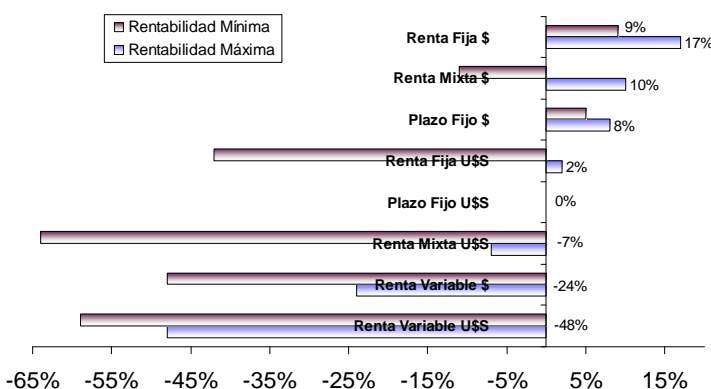


Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Fija en pesos, con un retorno ponderado de 11%. Le siguen los de Plazo Fijo en pesos, con 6%.

Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Seguidamente se ubican los FCI de Plazo Fijo y Renta Mixta en U\$S, con rendimientos del -4 y -6% respectivamente. Por su parte, los Fondos de Renta Fija en U\$S mostraron un rendimiento anual negativo del 6%, mientras que los de Renta Mixta en pesos y Variable en dólares rindieron -8 y -26% respectivamente. Los fondos de menor rendimiento fueron los de Renta Variable en dólares, con -28%.

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



Los FCI de Renta Fija en pesos se posicionaron mayores en octubre, con una rentabilidad máxima del 17%.

Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Sus pares de Renta Mixta en \$ se ubicaron segundos, con un rendimiento máximo de 10%. Seguidamente lo hicieron los fondos de Plazo Fijo en pesos, Renta Fija y Plazo Fijo en dólares con rendimientos de 8, 2 y 0% respectivamente. Los de Renta Mixta en U\$S tuvieron rendimiento de -7%.

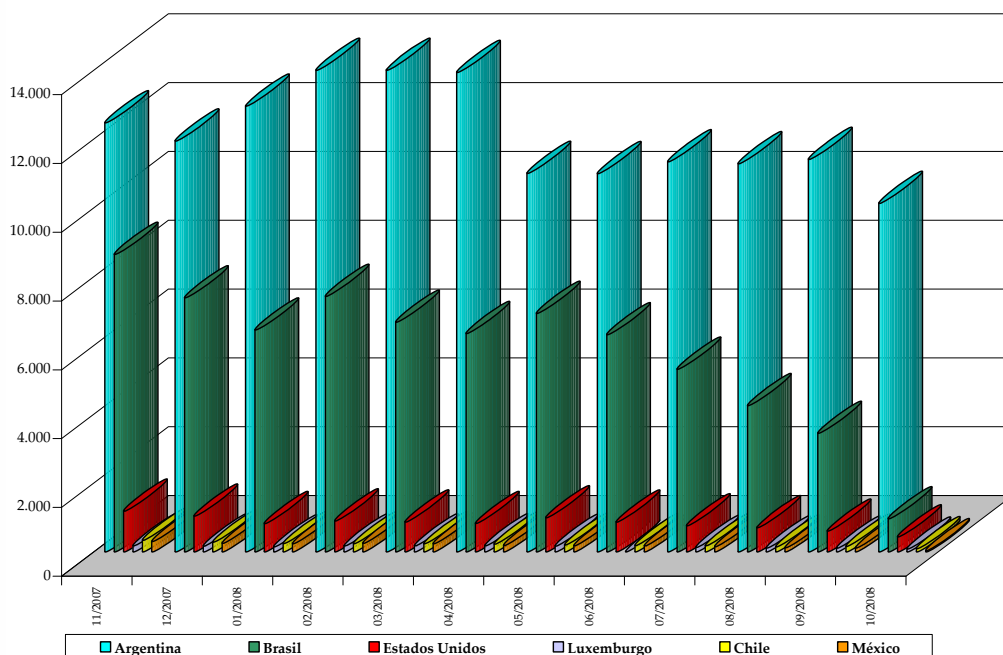
Por su parte, los FCI de Renta Variable en pesos y dólares obtuvieron rendimientos negativos de 24%, y 48%.

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)

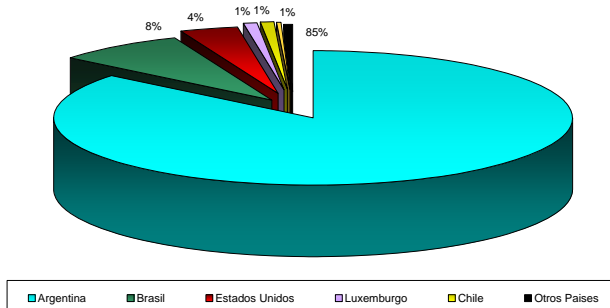
Los rendimientos de activos argentinos administrados por los FCI decrecieron 11% contra septiembre, y en la comparación interanual lo hicieron en 14%.

Con respecto a los de origen brasileño, decrecieron 91% año a año, y 14% contra el mes previo.



Fuente: CNV-CAFCI

Distribución de activos según país



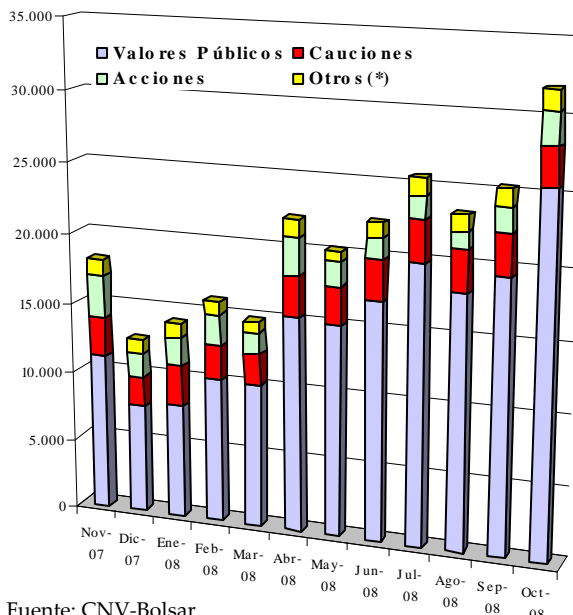
Fuente: CNV-CAFCI

La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (85%) y brasileños (8%). Del 7% restante, 4% 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 octubre se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$31.867 MM, el cual representa un aumento interanual del 60%, y de +26% contra septiembre.

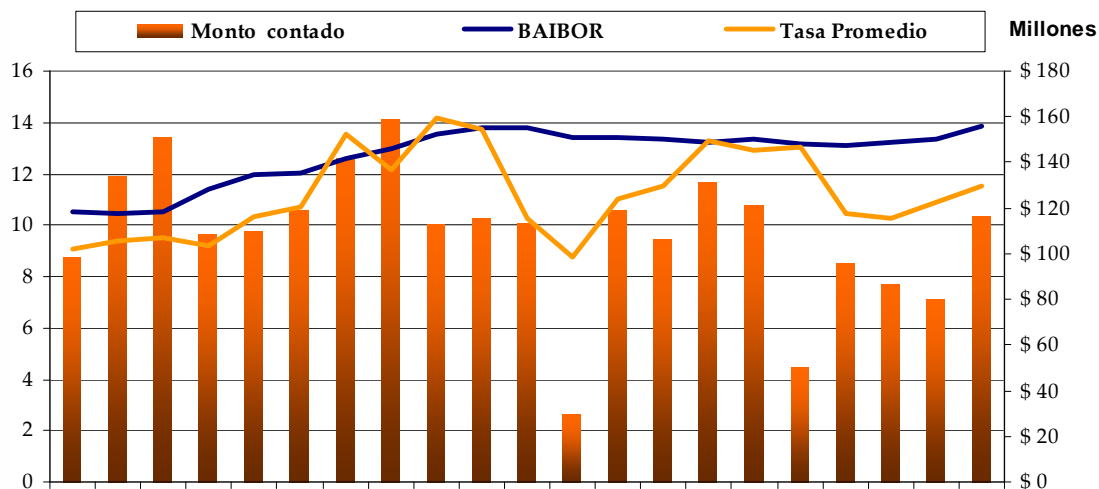
Los Valores Públicos, con \$25.536 MM, concentraron aproximadamente el 80% de las sumas operadas, con un monto 31% por encima del mes precedente, y +82% contra octubre 2007.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (8% del total negociado), con un volumen de \$2.702 MM, -7% contra el mes previo, aunque con un crecimiento del 9% respecto del año previo.

Finalmente, las Acciones (7% del total negociado) alcanzaron un aumento del +34% contra septiembre, aunque -2% contra octubre del año previo, con un volumen negociado de \$2.237 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 un aumento del 22% año a año, o +11% contra mes previo.

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



Fuente: CNV - Bolsar - BCRA

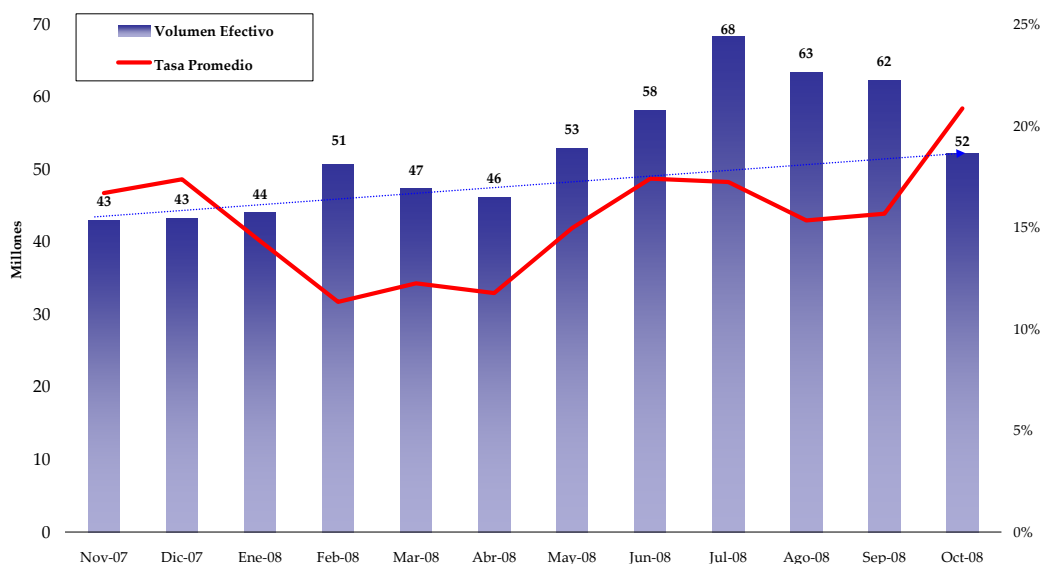
Durante este mes el volumen negociado de Caucciones a 7 días representó aproximadamente el 98% del monto caucionado para dicho período, \$2.337 MM. Ésto arroja un acumulado de \$21.387 MM en lo que va del año.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (11,23%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (12,73% promedio).

El spread promedio de tasas observado durante el décimo mes del año fue 1,5 p.p., registrándose el 20 de octubre la diferencia máxima (4,68 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 13,438% y la tasa de cauciones a 7 días en 8,75%.

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

En octubre, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$52 millones. Ello representa una disminución interanual de 14%, y una disminución del 16% respecto del mes previo.



Fuente: CNV en base a datos del IAMC

El monto de cheque promedio se ubicó en \$23.649, monto 4% inferior al mes previo, y de -19% contra octubre de 2007.

La tasa promedio operada para octubre fue del 20,86%, lo que representa un aumento de 5,19 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo medio por cheque para el mes fue de 81 días, cifra inferior al promedio para los primeros nueve meses del año.

En cuanto a la cantidad operada de cheques, ésta asciende a 2.209 CHPD, lo que equivale a un aumento interanual de +6%, aunque -12% con respecto a septiembre.

ANEXO
DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA
PÚBLICA - OCTUBRE 2008
ACCIONES
OBLIGACIONES NEGOCIABLES

PSA FINANCE ARGENTINA CIA. FINANCIERA S.A.

Mediante Resolución N° 16.003 de fecha 22/10/08 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 VN \$ 300 MM o su equivalente en otras monedas.

JUAN MINETTI S.A.

Mediante Certificado N° 341 de fecha 09/10/2008 se autorizó la creación de un Programa Global para la emisión de ONs por VN \$400 MM o su equivalente en otras monedas.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA CFA

Mediante Resolución N° 16.005 de fecha 30/10/08 se autorizó -en forma condicionada- el aumento del monto máximo del Programa Global de Fideicomisos Financieros denominado "CFA" de VN \$ 300 MM a VN \$ 500 MM.

PROGRAMA SUPERTRUST

Mediante Resolución N° 15.992 de fecha 02/10/08 se autorizó -en forma condicionada- el aumento del monto máximo del Programa Global de Fideicomisos Financieros denominado "SUPERTRUST" de VN \$ 55 MM a VN \$ 105 MM.

DETALLE DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS
AUTORIZADOS EN EL MES:

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Tarjeta Privada XII (Prog. Tarjeta Privada)	\$	35.000.000	Tarjetas de Crédito
Kadicard VI (Prog. PABS)	\$	37.314.775	Créditos personales
San Cristobal Caja Mutual V (Prog. ROSFID)	\$	21.862.285	Créditos prendarios
Confibono XXXVIII (Prog. Secuval)	\$	81.357.704	Créditos de consumo y personales
Fidebica VIII (Prog. ROSFID)	\$	42.902.180	Créditos de consumo y personales
Consubond LXII (Prog. Consubond)	\$	79.524.000	Créditos personales
Tarjeta Shopping XLVII (Prog. Tarjeta Shopping)	\$	77.804.074	Tarjetas de Crédito
Megabono XXXIII (Prog. Secuval)	\$	78.734.709	Créditos de consumo y personales
Pluralcoop VI (Prog. Pluralcoop)	\$	20.067.617	Créditos Personales
De Créditos II (Prog. Hexagon)	\$	13.607.369	Créditos prendarios s/automotores
Fava XX (Prog. PABS)	\$	31.099.491	Créditos de consumo
Phenix Leasing II (Prog. Hexagon)	\$	8.396.614	Créditos de Leasing
SICOM II (Prog. BMN Multiactivos)	\$	10.147.235	Créditos personales
Consubono XXXI (Prog. Saenz)	\$	455.534.000	Créditos personales
	\$	993.352.053	
Agrofinance III (Prog. Secuval)	U\$S	10.816.925	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio
Multipyme VII (Prog. BMN Mutiactivos)	U\$S	3.461.000	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio
	U\$S	14.277.925	