



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Octubre 2011

Informe Mensual

- En el período enero-octubre 2011 el “Nuevo Financiamiento”, conformado el 67% por emisiones de FFs, 32% por emisiones de ONs y 1% por suscripción de acciones, alcanzó la suma de 23.214 MM, registrando un incremento del 31% (+ \$ 5.525 MM) con respecto al monto obtenido en igual período 2010 de \$17.689 MM.; dicho concepto expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 5.685 MM vs. U\$S 4.524 MM alcanzado en igual período 2010 (+26%; +U\$S 1.161 MM).
- En octubre 2011 finalizó la colocación por suscripción de 180.000.000 de acciones de Socotherm Americas autorizado oportunamente por el Organismo mediante Resolución N° 16.615 de fecha 28/07/11.
- El total de emisiones de ONs registradas en el período enero-octubre 2011 asciende a U\$S 1.839 MM vs. U\$S 1.661 MM correspondiente a igual período del año 2010 (+14%; + U\$S 178 MM).
- El Stock de ONs al 31/10/11 asciende a un valor aprox. de U\$S 9.394 MM y se encuentra conformado en un 86% por emisiones efectuadas en dólares, 13% en moneda nacional y el 2% restante en euros.
- En octubre 2011 se otorgaron 4 registros para la emisión de ONs PYMES, a las sociedades SAVANT PHARM S.A., TRANTOR S.A., RUSITANO S.A. y AGROEMPRESA COLÓN S.A. por un monto de hasta VN \$ 8 MM, VN \$ 0.5 MM y VN \$ 15 MM y VN U\$S 1.5 MM respectivamente.
- En octubre 2011 se colocó la Clase VII de ONs de Central Piedra Buena S.A. por un monto de VN \$ 55,6 MM; el monto total colocado de VCP en el período enero-octubre 2011 arroja un valor de \$ 383 MM.
- De la información obtenida del Sistema de FFs. del Organismo, surge que al 31/10/2011 el Stock de FFs. arroja un valor aprox. de VN U\$S 7.181 MM (VN \$ 30.304 MM), compuesto por 448 FFs. vigentes y conformado en un 57% por emisiones efectuadas en dólares y el 43% restante en moneda nacional.
- El 50% del Stock de FFs. vigentes al 31/10/11 (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 11% y 6% los FFs. conformados por títulos de deuda y préstamos hipotecarios.

- En octubre 2011 se llevaron a cabo 12 emisiones de FFs. por un total de U\$S 154 MM (\$ 648 MM) vs. 15 emisiones efectuadas en igual mes 2010 por U\$S 190 (\$ 754 MM); el 93% del total de FFs emitidos se encuentran conformados por créditos personales y consumo (79%) y cupones de tarjetas de crédito (14%) y el 9% restante se compone de FFs. vinculados a la actividad agropecuaria y créditos prendarios.

- En el período enero-octubre 2011, se efectuaron un total de 173 emisiones de FFs. por un valor de U\$S 3.850 MM (\$ 15.740 MM) vs. 145 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 3.234 (\$ 12.655 MM); el 56% se encuentra conformado por créditos de consumo y personales (49%) y cupones de tarjetas de crédito (7%) y el 38% 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

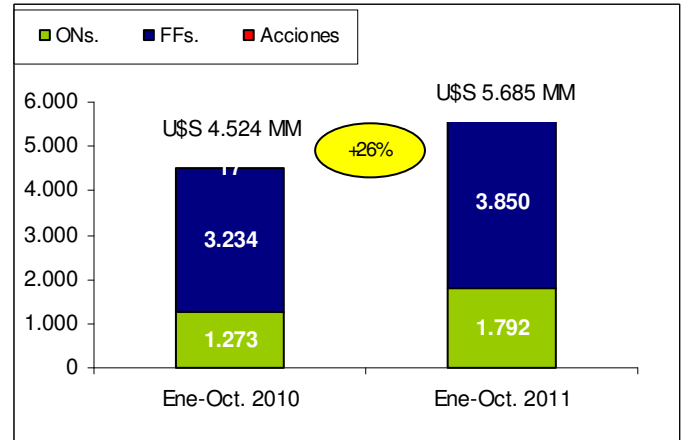
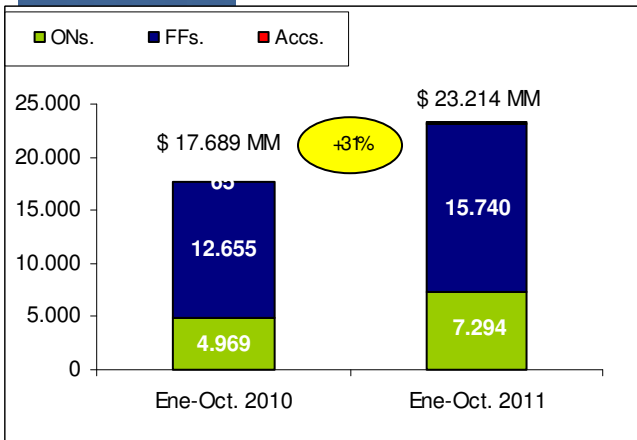
Director: Dr. Héctor HELMAN

Elaboración Técnica: Lic. Santiago CÁMPORA

Lic. Darío FEDERMAN

Cdora. María Laura VIGGIANO

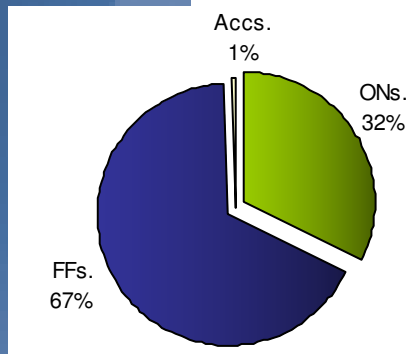
Enero - Octubre 2011 vs. 2010



Fuente CNV

El Nuevo Financiamiento¹ para el período enero-octubre 2011 arroja un valor de \$ 23.214 MM, registrando un incremento del 31% (+ \$ 5.525 MM) con respecto al monto obtenido en igual período 2010 de \$ 17.689 MM.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 5.685 MM vs. U\$S 4.524 MM alcanzado en igual período 2010 (+26%; +U\$S 1.161 MM).



emisiones de ONs.

En el período enero-octubre 2011 el nuevo financiamiento se encuentra conformado en un 67% por emisiones de FFs, el 32% por emisiones de ONs y el 1% restante por suscripción de acciones; en tanto en igual período del 2010 se conformaba el 72% por emisiones de FFs y el 28% restante por

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 OCTUBRE 2011 vs. OCTUBRE 2010 Y ENERO-OCTUBRE 2011 vs. ENERO-OCTUBRE 2010

En octubre 2011, se colocó la Serie I de ONs de Banco Hipotecario S.A. por un monto de VN \$ 90 MM.

En lo que respecta a octubre 2010 se efectuaron 3 emisiones de ONs en dólares por un monto total de VN U\$S 299 MM y 5 emisiones de ONs en pesos por un valor total de \$ 688 MM, por las emisoras que se detallan a continuación:

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)
Autopistas del Sol S.A.	ON a la par	U\$S	155.659.390
Euromayor S.A. de Inversiones	Primera Serie	U\$S	3.000.000
Edenor S.A.	Clase 9	U\$S	140.000.000
ONs Colocadas en Oct. 2010		U\$S	298.659.390
Autopistas del Sol S.A.	ON a la par	\$	348.158.697
Mercedes Benz Cía Financiera Argentina S.A.	Clase 6	\$	40.000.000
Mercedes Benz Cía Financiera Argentina S.A.	Clase 7	\$	45.550.000
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A.	Clase II	\$	70.000.000
Banco Santander Río S.A.	Serie I	\$	184.300.000
ONs Colocadas en Oct. 2010		\$	688.008.697

El total de emisiones de ONs registradas en el período enero-octubre 2011 asciende a U\$S 1.839 MM -conformada por emisiones en moneda nacional por un total de VN \$ 3.199 MM y emisiones en dólares por VN U\$S 1.060 MM- vs. U\$S 1.661 MM correspondiente a igual período del año 2010 - conformado por emisiones en moneda nacional por VN \$ 1.430,5 MM y emisiones en dólares por VN U\$S 1.297,6 MM-.

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

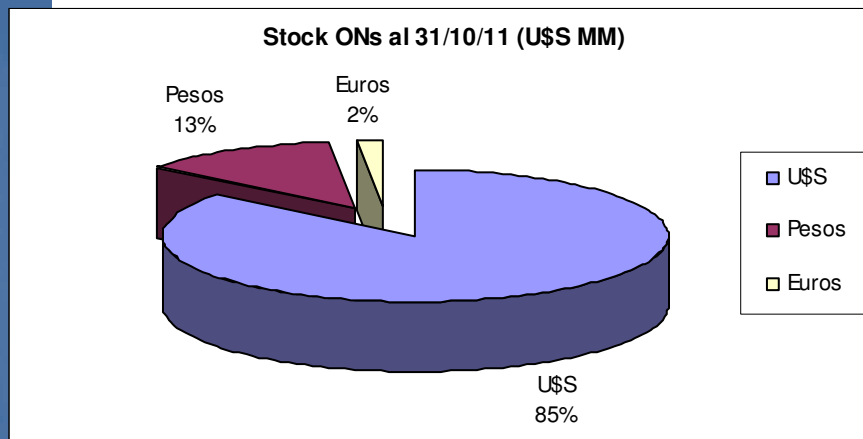
Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (MM)	Plazo
Banco Sáenz	Serie I	\$	41.100.000	21 meses
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 9	\$	27.100.000	12 meses
Rombo Compañía Financiera S.A.	Serie 10	\$	69.500.000	24 meses
Cresud S.A.	Serie III Clase V	\$	106.875.591	21 meses
GPAT Compañía Financiera 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
ONs Colocadas Ene-Oct. 2011		\$	3.199.172.880	
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-Oct. 2011		U\$S	1.059.894.556	

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

1.839.128.406

STOCK DE ONs – OCTUBRE 2011
CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

Moneda	Stock ONs (U\$S MM)	%
U\$S	8.048	86%
Pesos	1.185	13%
Euros	162	2%
Total	9.394	100%



De la información obtenida del Sistema de Obligaciones Negociables, surge que a octubre 2011 el Stock de ONs arroja un valor aprox. de U\$S 9.394 MM y se encuentra conformado en un 86% por emisiones efectuadas en dólares, 13% en moneda nacional y el 2% restante en euros.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES
REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En octubre 2011 se otorgaron 4 registros para la emisión de ONs PYMES, a las sociedades SAVANT PHARM S.A., TRANTOR S.A., RUSITANO S.A. y AGROEMPRESA COLÓN S.A. por un monto de hasta VN \$ 8 MM, VN \$ 0.5 MM y VN \$ 15 MM y VN U\$S 1.5 MM respectivamente.

En el período enero – octubre 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.	US\$	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.	US\$	400.000	25/07/2011
Data 2000 S.A.	\$	1.500.000	29/07/2011
Edisur S.A.	US\$	2.000.000	23/08/2011
Meranol S.A.C.I.	\$	15.000.000	23/08/2011
Bioetanol Río IV S.A.	US\$	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.	US\$	1.500.000	24/10/2011

En lo que respecta a Valores de Corto Plazo (VCP), en octubre 2011 se colocó la Clase VII de ONs de Central Piedra Buena S.A. por un monto de VN \$ 55,6 MM.

En el período enero-octubre 2011 el monto total colocado de VCP arroja un valor 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 OCTUBRE 2011 vs. OCTUBRE 2010

ENERO-OCTUBRE 2011 vs. ENERO-OCTUBRE 2010

En octubre 2011 se llevaron a cabo 12 emisiones de FFs. por un total de U\$S 154 MM (\$ 648 MM) vs. 15 emisiones efectuadas en igual mes 2010 por U\$S 190 (\$ 754 MM).

En lo que respecta al período enero-octubre 2011, se efectuaron un total de 173 emisiones de FFs. por un valor de U\$S 3.850 MM (\$ 15.740 MM) vs. 145 emisiones registradas en igual período del año precedente por un monto de U\$S 3.234 (\$ 12.655 MM).

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	Cant. FF	2011		2010	
			Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	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	
Total Colocado FFs. Ene-Oct.		173	3.850	145	3.234	

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	Ene-Oct. 2011	Ene-Oct. 2010	Variación por moneda de emisión
\$	9.562.383.806	6.295.801.417	3.266.582.389
U\$S	1.519.628.767	1.618.223.510	-98.594.743

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

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En octubre 2011, el 93% del total de FFs emitidos se encuentran conformados por créditos personales y consumo (79%) y cupones de

tarjetas de crédito (14%) y el 9% restante se compone de FFs. vinculados a la actividad agropecuaria y créditos prendarios.

FFs. Montos Colocados - Octubre 2011

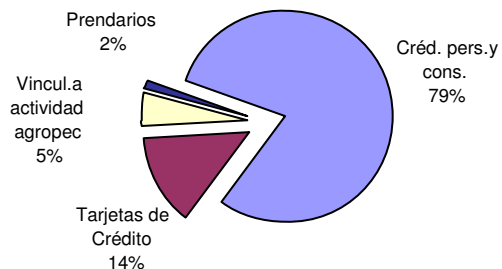
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	8	122	79%
Tarjetas de Crédito	2	22	14%
Vincul.a actividad agropec	1	7	5%
Prendarios	1	3	2%
Monto FF. Colocado Octubre 2011	12	154	100%

En octubre 2010, el 100% del monto total colocado de FFs. ha tenido por objeto el financiamiento de consumo –créditos personales y consumo-.

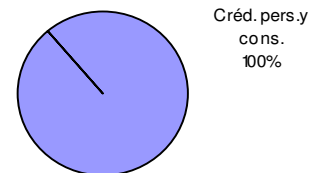
FFs. Montos Colocados - Octubre 2010

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	15	190	100%
Monto Colocado FF. Octubre 2010	0	190	100%

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



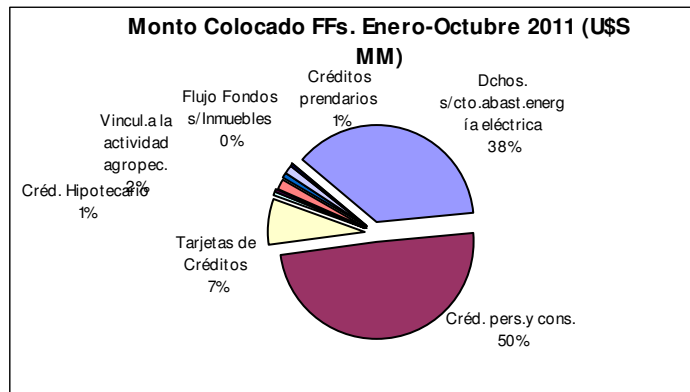
Monto Colocado FFs. Octubre 2010 (U\$S MM)



En cuanto a la composición de los FFs emitidos en el período enero-octubre 2011, el 56% se encuentra conformado por créditos de consumo y personales (49%) y cupones de tarjetas de crédito (7%) y el 38% 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 - Octubre 2011

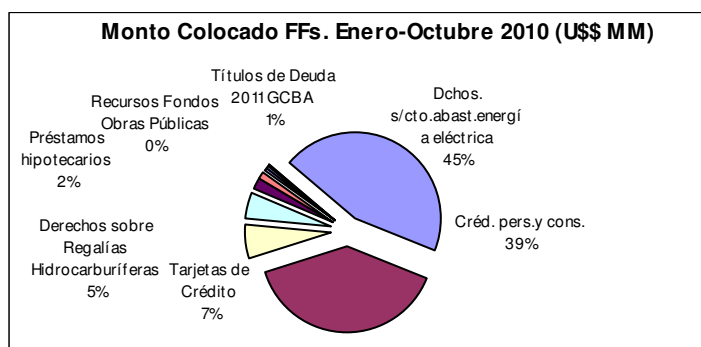
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	3	1.447	38%
Créd. pers.y cons.	120	1.894	49%
Tarjetas de Créditos	21	282	7%
Créd. Hipotecario	1	31	1%
Flujo Fondos s/Inmuebles	2	18	0%
Vincul.a la actividad agropec.	13	76	2%
Créditos prendarios	4	29	1%
Leasing	4	53	1%
Otros créditos	4	16	0%
Cheques de pago diferido	1	5	0%
Monto Colocado Ene-Oct. 2011	173	3.850	100%



En lo que respecta al período enero-octubre 2010, se observa que el 45% del monto total emitido presenta como activo subyacente derechos de cobro sobre contrato de abastecimiento de energía eléctrica y el 46% se encuentra conformado por FFs. destinados al financiamiento del consumo -créditos de consumo y personales (39%) y cupones de tarjetas de crédito (7%).

FFs. Montos Colocados - Enero - Octubre 2010

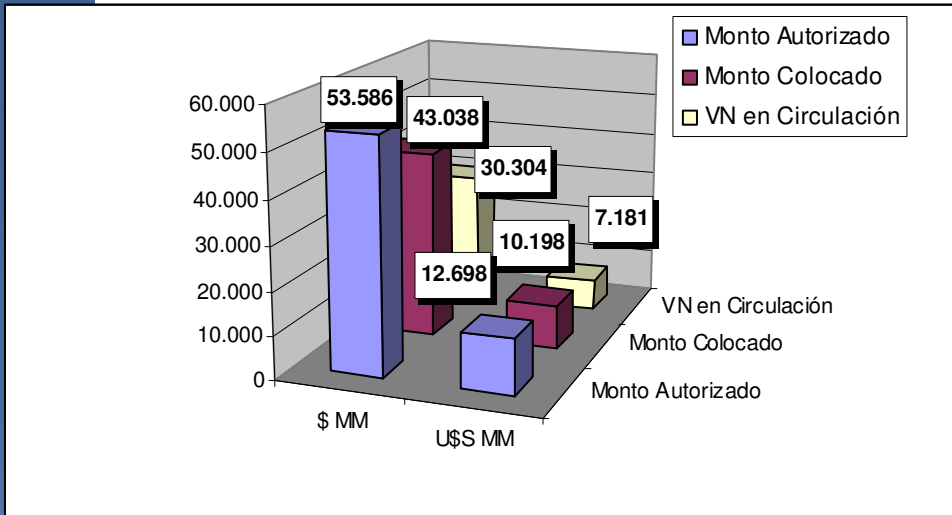
Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	2	1.451	45%
Créd. pers.y cons.	102	1.262	39%
Tarjetas de Crédito	20	218	7%
Derechos sobre Regalías Hidrocarburíferas	1	150	5%
Préstamos hipotecarios	1	70	2%
Vincul.a la actividad agropec.	13	43	1%
Títulos de 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-Oct. 2010	145	3.234	100%



STOCK DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS – OCTUBRE 2011

El Organismo ha puesto en marcha un Sistema de Fideicomisos Financieros en el cual los Fiduciarios son responsables del ingreso de la información relativa a las emisiones de FFs que tengan vigentes, conforme lo dispuesto por la RG N° 586/11.

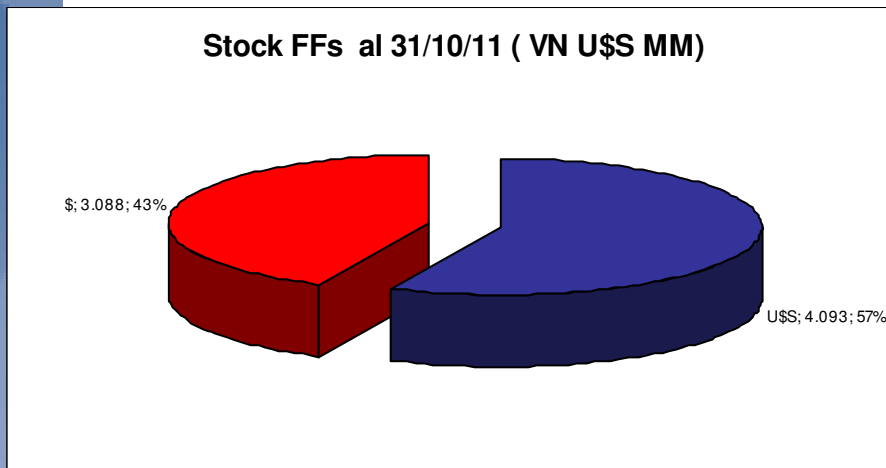
FFs	\$ MM	U\$S MM
Monto Autorizado	53.586	12.698
Monto Colocado	43.038	10.198
VN en Circulación	30.304	7.181



De la información obtenida de dicho sistema, surge que al 31/10/2011:

- ❖ Se encuentran vigentes la cantidad de 448 FFs.
- ❖ El Stock de FFs arroja un valor aprox. de VN U\$S 7.181 MM (VN \$ 30.304 MM), conformado en un 57% por emisiones efectuadas en dólares y el 43% restante en moneda nacional.

Moneda	Stock FFs (Monto VN U\$S MM)	%
U\$S	4.093	57%
\$	3.088	43%
Total	7.181	100%



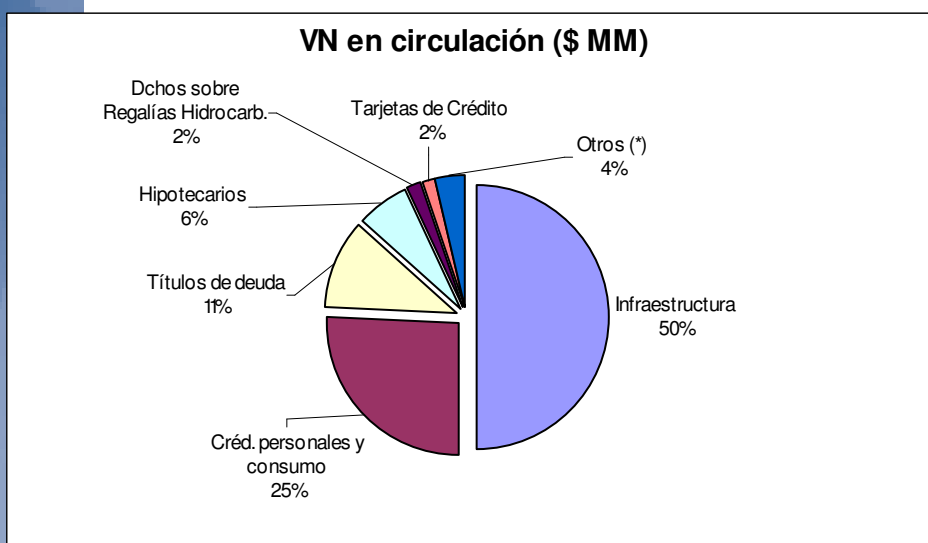
CLASIFICACION STOCK DE FFs. POR ACTIVO FIDEICOMITIDO

OCTUBRE 2011

Activos Subyacentes	VN en circulación (\$ MM)	%
Infraestructura	15.257	50%
Créditos personales y consumo	7.680	25%
Títulos de deuda	3.294	11%
Hipotecarios	1.906	6%
Derechos sobre Regalías Hidrocarburíferas	559	2%
Tarjetas de Crédito	501	2%
Otros (*)	1.106	4%
Stock FFs. al 31/10/11	30.304	100%

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

La clasificación de FFs. vigentes por activos fideicomitidos refleja que el 50% 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 11% y 6% los FFs. conformados por títulos de deuda y préstamos hipotecarios.



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

Octubre 2011 vs. 2010

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

Oferta Pública	Acciones Ene-Oct. 2011 Montos \$ MM	Acciones Ene-Oct. 2010 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	180	65
Acciones Liberadas	128	98
Acciones emitidas Canje por fusión	1	0
Total Acciones	308	163

Fuente CNV

En octubre 2011 finalizó la colocación por suscripción de 180.000.000 de acciones de Socotherm Americas².

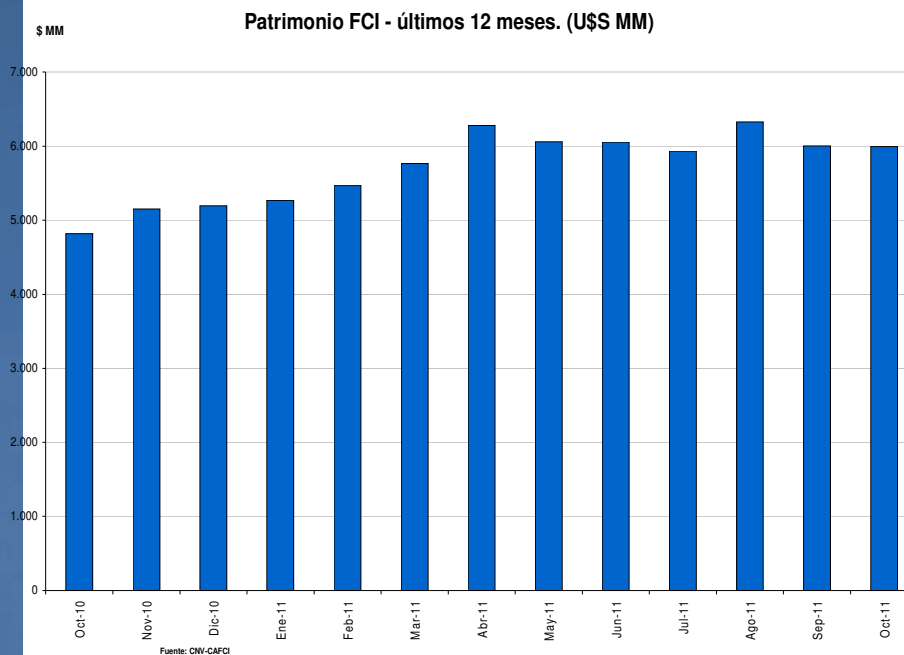
Asimismo, se autorizó la emisión de acciones liberadas de Longvie S.A. por VN \$ 9.703.639 en virtud de la capitalización de la cuenta Ajuste Integral de Capital.

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

- ❖ 8 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. e Instituto Rosembusch S.A., Longvie S.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.

² Mediante Resolución N° 16.615 de fecha 28/07/11, se autorizó la oferta pública de hasta 180.000.000 de acciones ordinarias escriturales Clase B de V/N \$ 1 cada una y 1 voto por acción por un monto total de hasta V/N \$ 180 MM, a ser emitidas a la par y suscriptas e integradas en especie y/o en efectivo por los accionistas de la sociedad, en virtud del aumento de capital aprobado por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 18/04/11

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

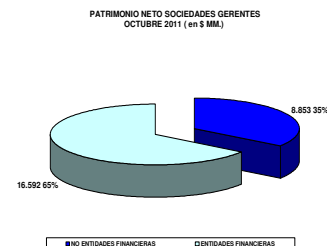


En octubre de 2011, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) cayó un 0,15% con respecto al mes anterior (+24% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$D 1.172 MM).

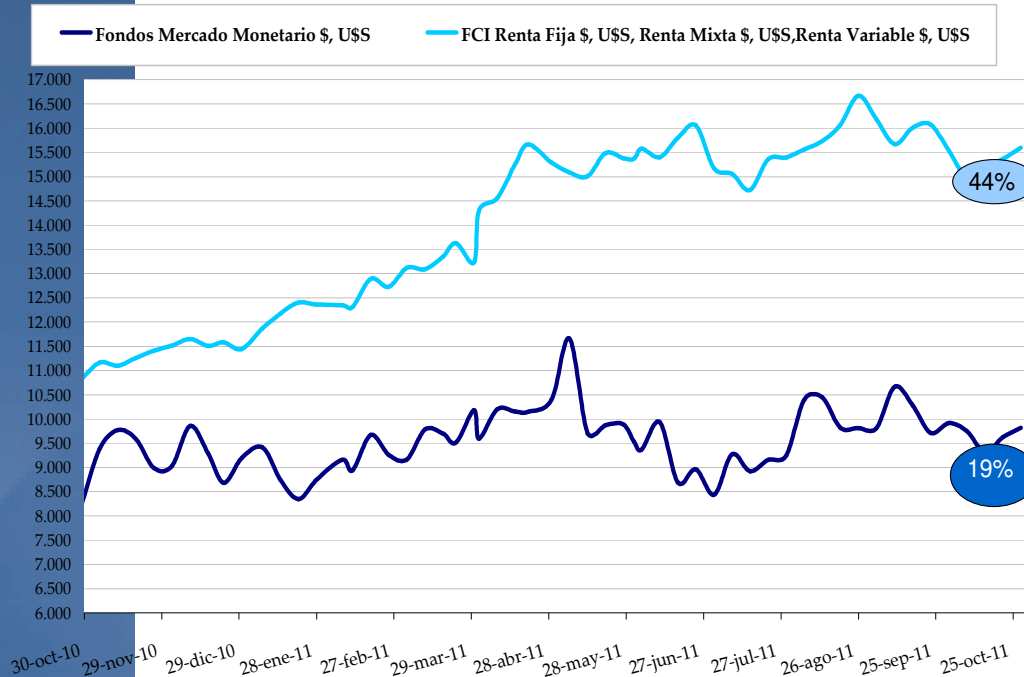
En montos totales, a fin de mes, el patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$D 5.994 MM.

FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en octubre estuvo administrado en un 65% por Bancos, mientras que el 35% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).

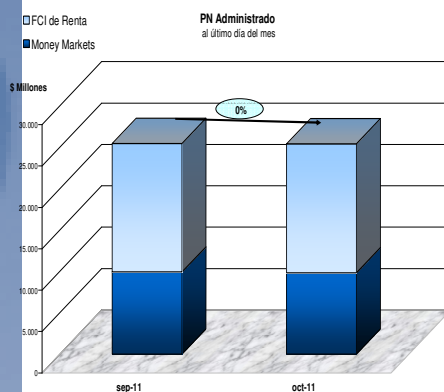


EVOLUCION PATRIMONIAL FCI: MONEY MARKETS VS. FCI DE RENTA (ÚLTIMOS 12 MESES, \$ MM)



En los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* aumentó un 19% (\$ 9.817 MM a fin de mes), mientras que el de Renta creció un 44% (\$15.596 MM a fines de mes).

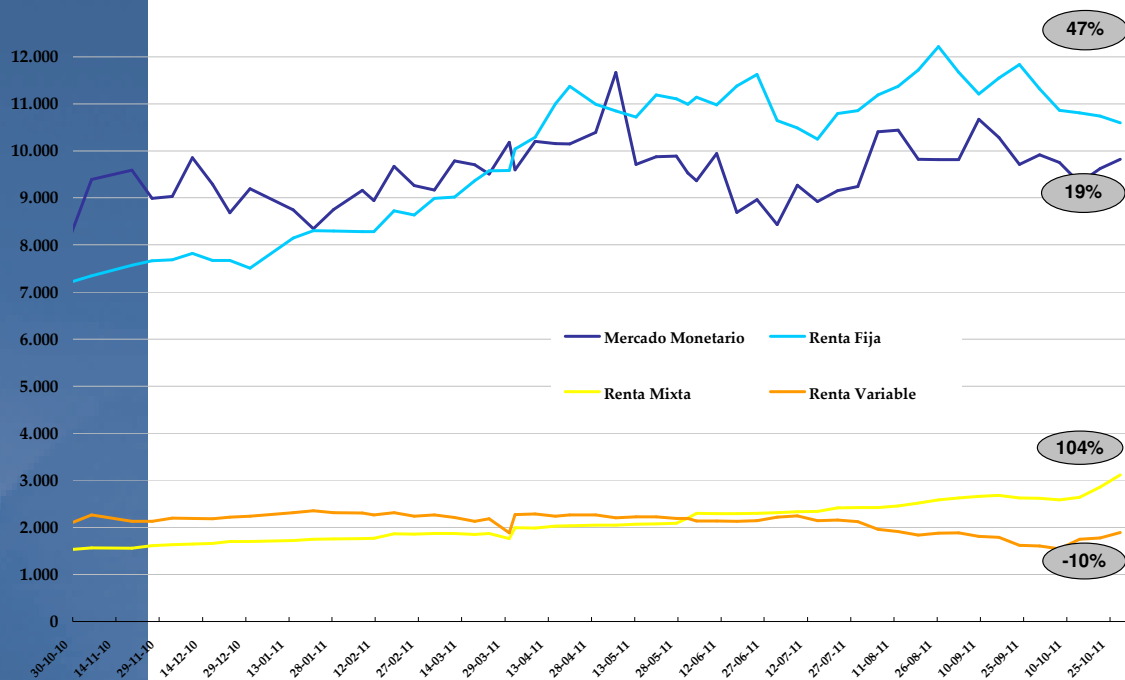
FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL



Fuente: CNV-CAFCI

Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a octubre y fin del mes anterior, no se observan modificaciones relevantes.

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

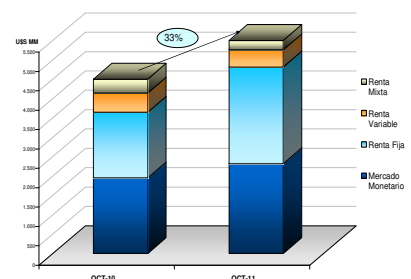


El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con una suba anual del 104% (cerrando el mes con \$3.112 MM), mientras que los Fondos de Renta Fija crecieron 47% año a año, cerrando abril con \$10.596 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* crecieron un 19% año a año, finalizando el mes con \$9.817 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) cayeron un 10% para el mismo período, acumulando a fin de mes un patrimonio de \$1.888 MM.

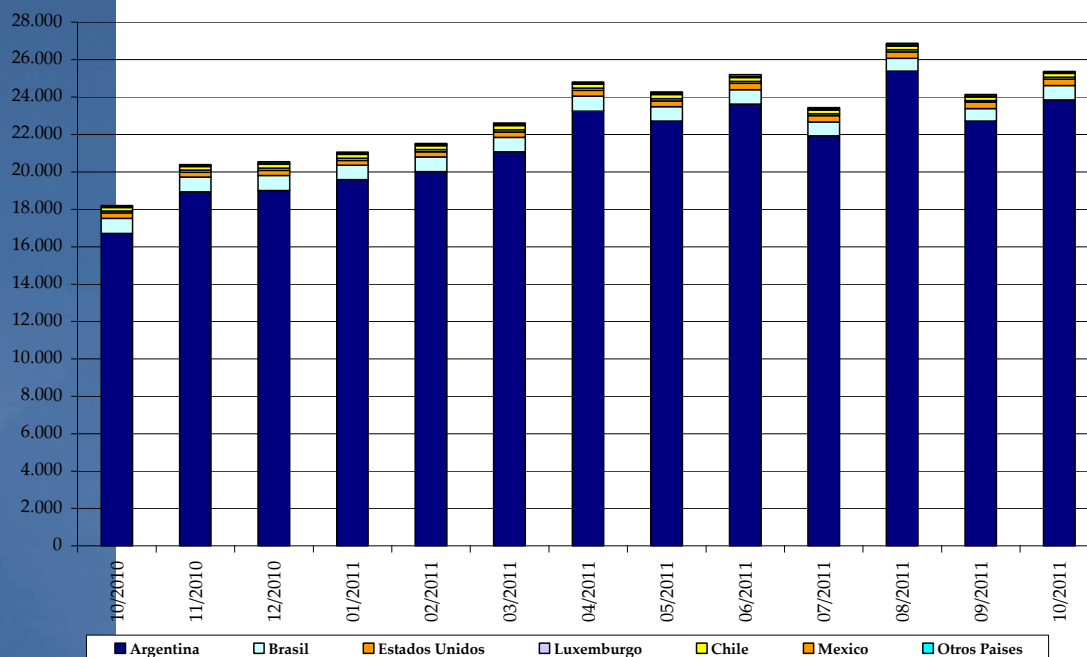
EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL

Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de octubre con el de un año atrás, se observa un incremento del 33% (US\$ 1.494 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento absoluto los de Renta Fija, según se observa en el gráfico.



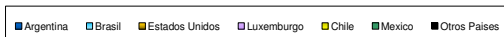
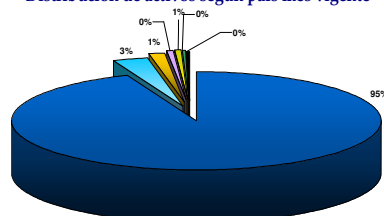
Fuente: CNV-CAFCI

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 5% contra septiembre y un 43% en la comparación interanual. Con respecto a los de origen brasileño, disminuyeron un 6% año a año y aumentaron 14% contra el mes previo.

Distribución de activos según país mes vigente

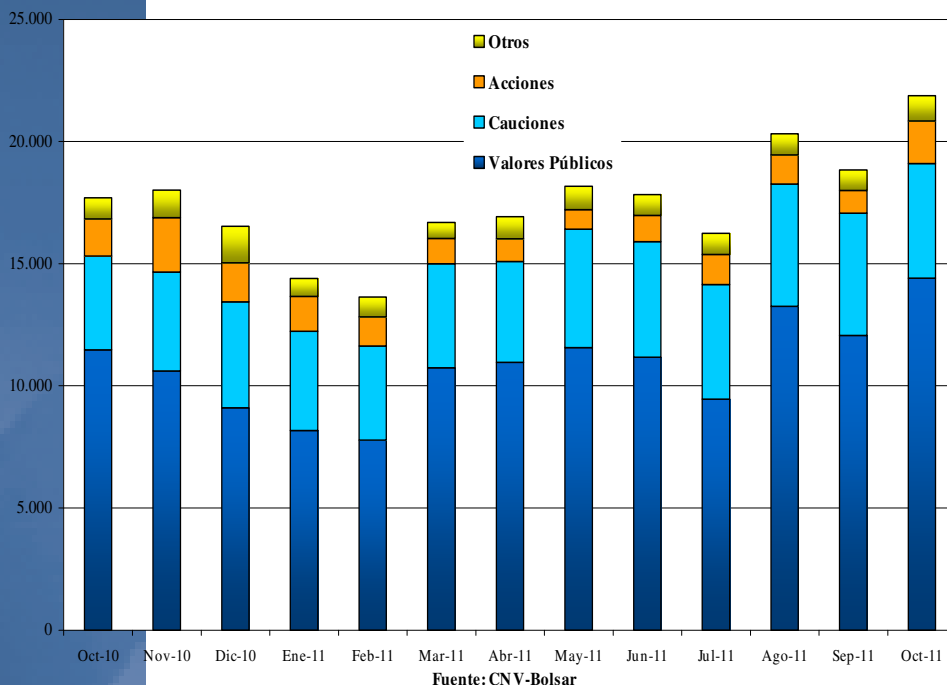


La distribución de activos se reparte mayoritariamente entre nacionales (95%) y brasileños (3%).

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

Fuente: CNV-CAFCI

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



En octubre se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$21.883 MM, el cual representa un incremento interanual del 24% y del 17% contra el mes anterior.

Los Valores Públicos, con \$14.414MM, concentrando aproximadamente el 66% de las sumas operadas, experimentaron una suba del 26% con respecto al año anterior y del 20% contra el mes previo.

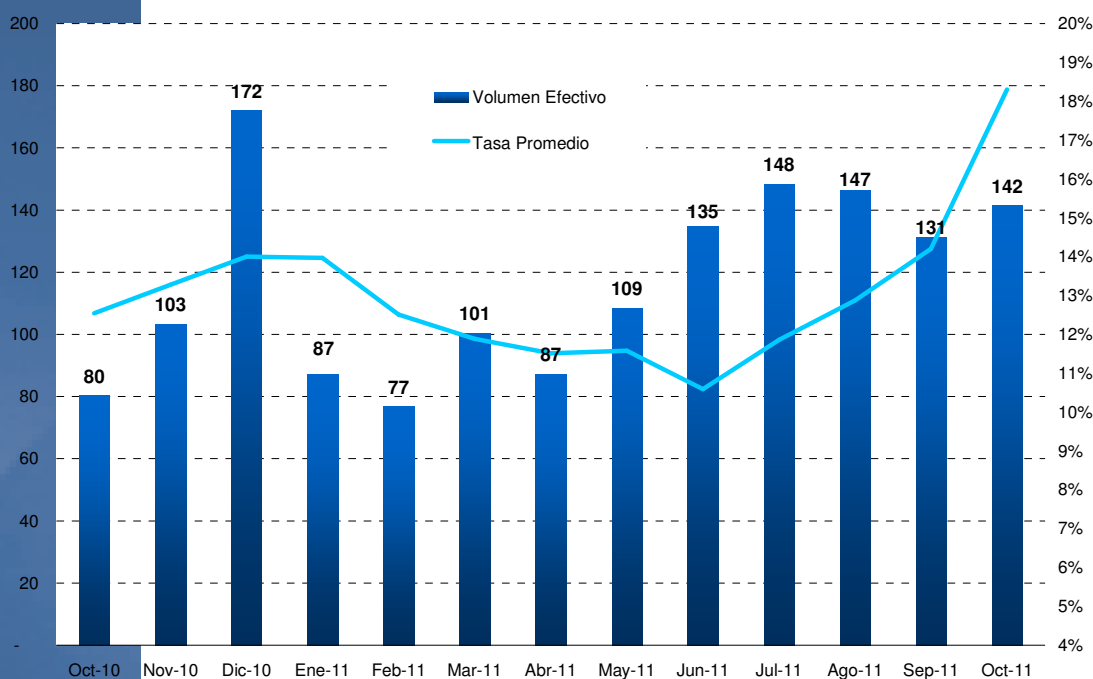
En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (21% del total negociado), con un volumen de \$4.686, representando un aumento del 22% contra el año previo, y una caída del 6% respecto al mes anterior.

Por su parte, las Acciones (8% del total negociado) mostraron una expansión del 90% contra el mes previo, y de 14% contra el mismo mes del año anterior, con un volumen negociado de \$1.737 MM.

Finalmente, la variable "Otros"³, que representó el 5% de los volúmenes negociados, experimentó una suba del 24% año a año, y del 16% contra el mes previo.

³ 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

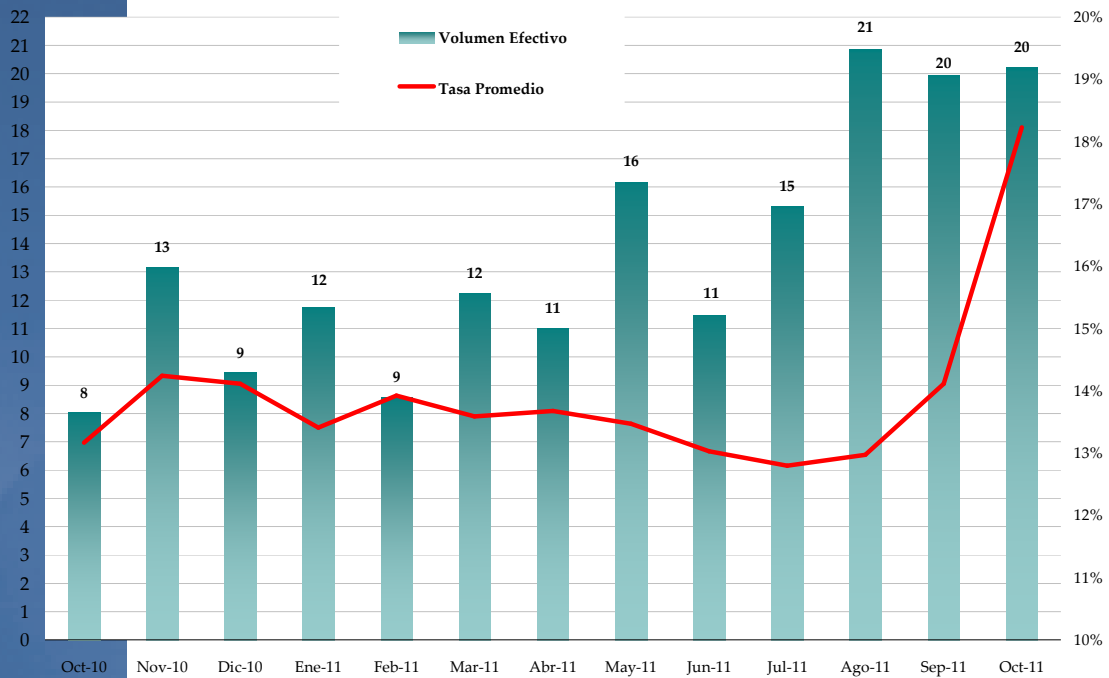
En octubre, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$141,5 millones. Este valor representa un aumento interanual del 76%, y del 8% contra el mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$30.588, cifra 28% superior al año previo y 13% al mes previo.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 18,3%, lo que representa una expansión de 4 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio ponderado por cheque para octubre fue de 156 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 4.626 (28% a/a).

NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO ROSARIO (EVOLUCIÓN MENSUAL, en \$ MM)



Fuente: Mervaros. Tasa promedio ponderada del índice MVR 60-120 para el segmento Avalado y Directo Garantizado.

En octubre, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$20 millones. Este valor representa una suba del 1% contra el mes previo y un aumento del 152% con respecto a un año atrás.

Mientras que el monto de cheque promedio se ubicó en \$14.172, cifra 7% inferior al mes de septiembre y 64% superior al mismo mes del año anterior.

La tasa promedio ponderada para el mes fue del 18%, significando una ampliación de 4 puntos porcentuales con respecto al mes anterior.

El plazo promedio ponderado por cheque para enero fue de 92 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 1.427.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

OCTUBRE 2011

ACCIONES

LONGVIE S.A.

Mediante Certificado N° 377 de fecha 18/10/11, se autorizó la oferta pública de 820 acciones ordinarias escriturales Clase A con derecho a 5 votos cada una y 9.702.819 acciones ordinarias escriturales Clase B con derecho a 1 voto cada una; ambas clases de VN \$ 1 por acción, a ser emitidas con motivo de la capitalización de la cuenta Ajuste Integral de Capital por \$ 9.703.639. Dicha emisión fue resuelta por la Asamblea Ordinaria de accionistas celebrada el 29/04/11, determinándose que las acciones gozarán del derecho de percibir dividendos a partir del 01.01.11.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

RIBEIRO S.A.C.I.F.A. e I.

Mediante Resolución N° 16.651 de fecha 15/09/11, el Organismo autorizó la ampliación del monto máximo de emisión del Programa Global de ONs simples, no convertibles en acciones, con garantía común, no subordinadas, y a ser denominadas en pesos argentinos o en cualquier otra moneda, aprobado por la Resolución N° 15.352 y cuyo monto fuera ampliado por la Resolución N° 16.056, hasta la suma de VN \$ 250 MM o su equivalente en otras monedas y la prórroga del plazo de duración del mismo por un nuevo período de cinco años.

Asimismo, con fecha 03/10/11 se autorizó la Clase K de ONs, a ser emitidas en una o dos series: la Serie 1 por un monto de hasta VN \$ 15 MM con vencimiento el 30/06/2021 y la Serie 2 por un monto de hasta VN U\$ 1 MM con vencimiento el 30/06/2021.

La Serie 1 devengará intereses a una tasa BADLAR Privada en pesos más 5% nominal anual (no pudiendo ser en ningún caso superior al 27%), pagaderos en forma mensual y la Serie 2 devengará intereses a una tasa fija

del 7% nominal anual, pagaderos trimestralmente. Ambas Series serán amortizadas totalmente al vencimiento.

El producido neto de la colocación de los títulos Clase K será utilizado para realizar inversiones en activos físicos situados en el país, integración de capital de trabajo en el país y/o refinanciación de pasivos.

TELECOM PERSONAL S.A.

Mediante Resolución N° 16.670 de fecha 13/10/11, el Organismo autorizó la creación de un Programa Global de Emisión de ONs simples, no convertibles en acciones, por un monto de hasta VN U\$S 500 MM o su equivalente en otras monedas.

BANCO COLUMBIA S.A.

Mediante Resolución N° 16.682 de fecha 24/10/11, el Organismo autorizó la creación de un Programa Global de emisión de ONs simples, no convertibles en acciones, por un monto nominal máximo de hasta \$ 150 MM o su equivalente en otras monedas.

BANCO HIPOTECARIO S.A.

Con fecha 30/09/11, se autorizó la Serie I de ONs a tasa variable con vencimiento a los 18 meses de su fecha de emisión por un V/N de hasta \$ 80 MM, ampliable hasta \$ 120 MM.

Las ONs devengarán intereses a una tasa variable (Tasa Badlar Privada + un margen de corte), pagaderos trimestralmente por período vencido y serán amortizadas en su totalidad en un único pago en la fecha de vencimiento.

Los fondos provenientes de la emisión serán destinados, de acuerdo con los requerimientos previstos en el artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables, la Comunicación "A" 3046 del BCRA, con sus modificaciones y demás normas reglamentarias.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA GLOBAL DE VALORES FIDUCIARIOS METRÓPOLIS MULTIACTIVOS

Mediante Resolución N° 16.667 de fecha 06/10/2011, se autorizó la creación del Programa Global de Emisión de Valores Fiduciarios METRÓPOLIS MULTIACTIVOS para la emisión de Valores Representativos de Deuda y/o Certificados de Participación por un monto total en circulación de hasta VALOR NOMINAL PESOS CIEN MILLONES (V/N \$ 100.000.000.-) o su equivalente en otras monedas.

En el marco del programa participan COHEN S.A. SOCIEDAD DE BOLSA en carácter de Fiduciario, METRÓPOLIS COMPAÑÍA FINANCIERA S.A. en carácter de Fiduciante y ESTRUCTURAS Y MANDATOS S.A. en carácter de Organizador.

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Finansur Personales IX (Prog. Finansur ABS)	\$	39.995.639	Préstamos personales
Tarjeta Automática Serie XIV Prog. Supervielle Confiance 3)	\$	50.000.000	Tarjetas de Crédito
Secubono Credinea 71 (Prog. Secuval)	\$	50.564.079	Créditos de consumo y personales
Tarjeta Actual VI (Prog. BMN Multiactivos)	\$	41.569.579	Tarjetas de Crédito
Rizzibono XII (Prog. Secuval)	\$	6.299.162	Créditos de consumo
Ribeiro XLIX (Prog. Ribeiro II)	\$	80.959.910	Créditos personales
Supervielle Créditos Banex 52 (Prog. Sup. Conf. 3)	\$	120.000.000	Préstamos personales con código de descuento
Megabono Créditos 77 (Prog. Secuval)	\$	99.918.253	Créditos de consumo y personales
SICOM CREDITOS I	\$	15.133.467	Créditos personales con código de descuento
Consubond 85 (Prog. Consubond II)	\$	101.141.099	Créditos personales
Metrópolis Personales I (Prog. Metrópolis)	\$	19.164.286	Créditos personales con código de descuento
Garbarino 78 (Prog. Garbarino)	\$	135.893.201	Créditos de consumo y personales
Secubono 70 (Prog. Secuval)	\$	80.542.189	Créditos de consumo
Fidebica XIX (Prog. ROSFID)	\$	46.590.536	Créditos personales y tarjetas de crédito
Red Mutual XX (Prog. BACS)	\$	55.363.578	Créditos personales
Supervielle Créditos Banex 53 (Prog. Sup. Conf. 3)	\$	120.000.000	Préstamos personales con código de descuento
	\$	1.063.134.978	
Agroaval XIV (Prog. Secuval)	U\$S	7.294.000	Letras de cambio
	U\$S	7.294.000	