



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

INFORME MENSUAL DEL MERCADO DE CAPITALES

Septiembre 2007



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

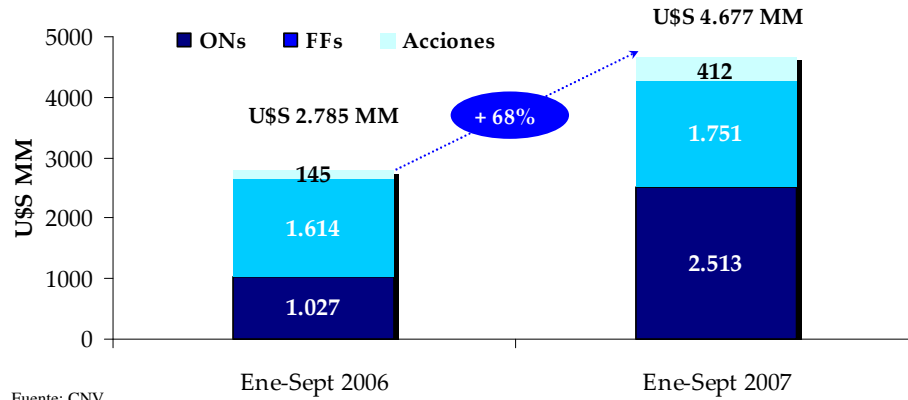
Presidente: Lic. Eduardo HECKER

Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI

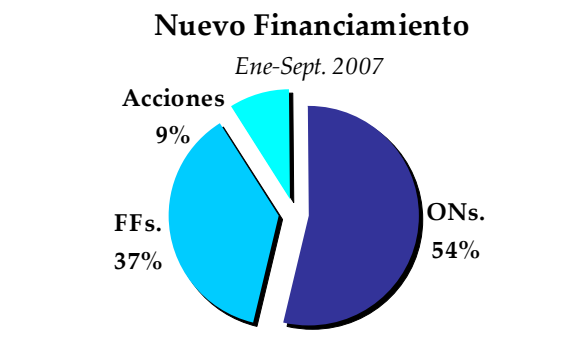
Director: Dr. Héctor HELMAN

- En septiembre 2007 se emitieron 17 FFs por una suma total de \$ 701 MM, +25% m/m (+ \$138 MM). Los FFs vinculados al financiamiento de PYMEs han experimentado un aumento del 177% (+ U\$S 25 MM) respecto igual mes del 2006.
- El “Nuevo Financiamiento” para los primeros nueve meses del año registró un incremento del 68% (+U\$S 1.891 MM) respecto igual período de 2006, alcanzando la suma de U\$S 4.677 MM.
- Las nuevas ONs conforman el 54% del “Nuevo Financiamiento”, seguidas por los fideicomisos financieros (FFs) 37% y el 9% restante las autorizaciones de oferta pública de acciones por suscripción.
- En lo que va del año se efectuaron 26 emisiones de ONs (22 fueron nuevas ONs) por un valor total de U\$S 2.628 MM, aumento del 31% (+U\$S 621 MM) respecto igual período del año precedente.
- Las emisiones de FFs en enero – septiembre 2007 alcanzaron la suma de \$ 5.449 MM -141 emisiones-, un incremento del 10% (+\$ 494 MM) respecto igual período del año anterior; asimismo se destaca un incremento del 13% (16 emisiones) en la cantidad de emisiones.
- El financiamiento a PYMEs via Fideicomisos Financieros durante 2007 ha tenido un incremento del 104% (+ U\$S 53 MM) respecto igual período 2006.
- En lo que va del año, los FFs destinados al financiamiento del consumo registraron un aumento del 44% (+\$ 1.364 MM) en comparación con los FFs conformados por dicha clase de activos en enero – septiembre 2006.
- A fines de septiembre, el Patrimonio administrado por FCI fue de U\$S 7.115 MM, un 3% por encima del promedio de los primeros ocho meses del año (U\$S 6.896 MM), y 13% respecto a enero 2007.
- El análisis patrimonial de los FCI para los últimos 12 meses muestra a los Fondos de Renta Variable (acciones) con una suba anual de 85% (\$ 6.466 MM)
- Las carteras de los Fondos Comunes de Inversión según origen de activos han experimentado un cambio significativo en su composición durante septiembre, destacándose un incremento del 143% en los activos de origen brasileño para los últimos 12 meses, con una suba de 60% respecto de agosto. Los activos argentinos, por su parte, disminuyeron 3% con respecto al mes previo, pero mantuvieron un aumento interanual del 12%.

NUEVO FINANCIAMIENTO Enero - Septiembre 2006 vs. 2007



El Nuevo Financiamiento para los primeros nueve meses del 2007 alcanzó el monto de U\$S 4.677 MM, lo cual implica un incremento del 68% (+ U\$S 1.891 MM) respecto igual período del año 2006, explicado en su mayor parte por las emisiones de obligaciones negociables genuinas efectuadas en lo que va del año en curso.



El 54 % del “Nuevo Financiamiento” corresponde a las emisiones de ONs, continuando con el 37% las emisiones de fideicomisos financieros y el 9% restante las emisiones de acciones por suscripción.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ONs MONTOS COLOCADOS ENE-SEPT. 2007 vs 2006

CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

En el período enero - septiembre 2007, se llevaron a cabo colocaciones de Obligaciones Negociables por un monto de U\$S 2.628 MM -26 emisiones- lo que implica un incremento del 31% (+ U\$S 621 MM) respecto de las emisiones efectuadas en igual período del año precedente.

ONs - Clasificación Moneda Emisión	Cant.	Monto Colocado 2007 (en U\$S MM)	%	Cant.	Monto Colocado 2006 (en U\$S MM)	%
Dólares	22	2.425	92%	20	1.810	90%
Pesos	4	203	8%	5	165	8%
Euros	-	-	-	1	32	2%
ONs Colocadas	26	2.628	100%	26	2.007	100%

Fuente: CNV

Del total de 26 emisiones de ONs efectuadas en el 2007, 22 corresponden a nuevo financiamiento y representan el 96% del monto total colocado.

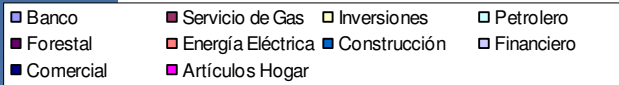
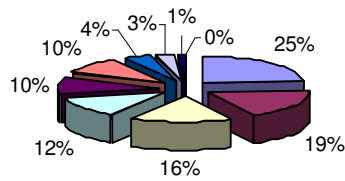
CLASIFICACIÓN POR SECTOR ECONÓMICO

Sector	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Banco	5	620	24%
Servicio de Gas	1	500	19%
Inversiones	5	426	16%
Petrolero	2	325	12%
Forestal	1	270	10%
Energía Eléctrica	6	268	10%
Construcción	1	113	4%
Financiero	3	78	3%
Comercial	1	25	1%
Artículos Hogar	1	3	0%
Ene-Sept. '07	26	2.628	100%

Fuente: CNV

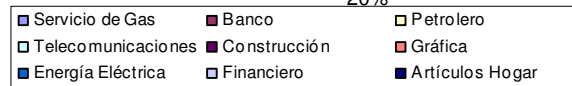
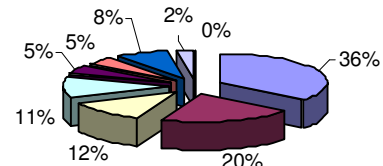
En virtud de que en septiembre 2007 sólo se ha colocado una emisión de ONs, el análisis de las emisiones por sector económico no ha sufrido variaciones con respecto a lo indicado en el informe de agosto 2007; en ese sentido, continúan siendo los principales emisores de este instrumento de financiamiento los Sectores Energético (41%), Bancos (24%) e Inversiones (16%).

**Distribución por Sector Económico
Ene-Sept. 2007**



Fuente: CNV

**Distribución por Sector Económico
Ene-Sept. 2006**



Los Sectores Energético y Bancos también ocuparon un rol preponderante en la emisión de ONs con montos que representaron el 56% y 20% respectivamente del total emitido en el año 2006.

Sector	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Servicio de Gas	8	723	36%
Banco	3	401	20%
Petrolero	1	250	12%
Telecomunicaciones	2	223	11%
Construcción	1	100	5%
Gráfica	1	98	5%
Energía Eléctrica	6	161	8%
Financiero	3	49	2%
Artículos Hogar	1	2	0%
Ene-Sept. '06	26	2.007	100%

Fuente: CNV

MONTOS COLOCADOS OBLIGACIONES NEGOCIABLES
SEPTIEMBRE 2007

En Septiembre 2007 sólo se colocó una emisión de ONs por un valor de U\$S 11,5 MM efectuada por la emisora Tarjeta Naranja S.A. destinada a la refinanciación de pasivos y/o capital de trabajo en el país.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS ENERO – SEPTIEMBRE 2007 vs. 2006

Fideicomisos Financieros	Enero - Septiembre 2007		Enero - Septiembre 2006	
	Cant. FF	Monto Colocado (\$ MM)	Cant. FF	Monto Colocado (\$ MM)
Enero	13	829	7	1.130
Febrero	9	339	16	547
Marzo	22	744	8	236
Abril	10	402	18	506
Mayo	20	567	16	448
Junio	21	713	10	271
Julio	15	592	18	509
Agosto	14	563	14	587
Septiembre	17	701	18	721
FFs. Enero - Sept.	141	5.449	125	4.954

Fuente: CNV

En septiembre 2007 se llevaron a cabo 17 emisiones de FFs alcanzando la suma de \$ 701 MM, lo cual representa una disminución del 3% respecto igual mes del año precedente (-\$ 20 MM) y un aumento del 25% (+ \$ 138 MM) respecto el total colocado en agosto 2007.

En relación al monto colocado de FFs en los primeros nueve meses del año se observa una variación positiva equivalente al 10% (\$ 494 MM), respecto igual período del año 2006.

También se observa un incremento en la cantidad de emisiones de FFs.: en enero-septiembre 2007 se llevaron a cabo un total de 141 emisiones; lo que significa un 13% (16 emisiones) más que en igual período 2006.

MONTOS COLOCADOS SEPTIEMBRE 2007 vs. 2006 (\$ MM)

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

Activos Fideicomitados	Septiembre 2007			Septiembre 2006		
	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créd. pers. y cons.	9	437	62%	9	329	46%
Tarjetas de Crédito	2	108	15%	3	96	13%
Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	5	122	17%	2	44	6%
Créd. Hipotecarios	-	-	-	1	71	10%
Créd. Prendarios	-	-	-	-	-	-
Créditos Leasing	1	33	5%	2	172	24%
Créd. c/Gtía. Hipotecaria s/inmuebles rurales	-	-	-	-	-	-
Préstamos Garantizados	-	-	-	1	9	1%
Monto Colocado FFs. Septiembre	17	701	100%	18	721	100%

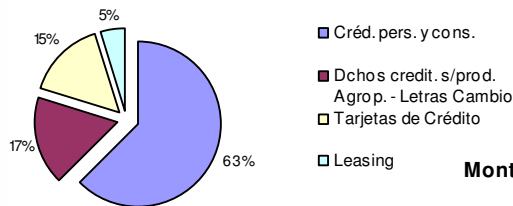
Fuente: CNV

La clasificación de FFs. por activo subyacente muestra que el 77% del total emitido en septiembre 2007 se encuentra conformado por créditos personales y consumo y cupones de tarjetas de crédito y el 17% corresponden a FFs. efectuados principalmente en dólares que están vinculados al financiamiento de empresas pymes.

En septiembre 2006, los FFs conformados por dicha clase de activos representan el 59% y 6% respectivamente, del total emitido en dicho mes.

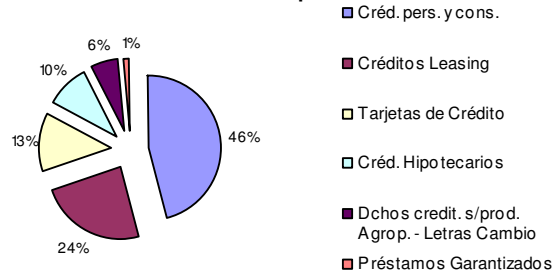
Del cuadro precedente se desprende que los FFs vinculados al financiamiento de empresas pymes han experimentado un aumento del 177% respecto igual mes 2006 lo que implica en términos absolutos una variación positiva de \$78 MM.

Monto Colocado FFs Septiembre 2007



Fuente: CNV

Monto Colocado FFs Septiembre 2006



CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE –
FFs COLOCADOS ENERO – SEPTIEMBRE 2007 vs. 2006

FFs. Montos Colocados - Ene-Sept. 2007

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créd de consumo y personales	93	3.577	66%
Préstamos Garantizados	2	405	7%
Tarjetas de Crédito	22	876	16%
Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	17	324	6%
Créd. Hipotecarios	1	74	1%
Dchos. s/Inmuebles	1	60	1%
Créd. Abastec. Energía eléctrica	1	38	1%
Créditos prendarios	2	31	1%
Creditos Leasing	2	64	1%
Total FFs Colocados Ene-Sept. 2007	141	5.449	100%

Fuente: CNV

El 82% del monto total colocado en el período enero – septiembre 2007 y que comprende a 115 emisiones, se encuentra conformado por activos que tienen por objeto el financiamiento del consumo.

Los montos colocados de FFs. vinculados al financiamiento del consumo han tenido en el año 2007 un incremento equivalente al 44% (+ \$ 1.364 MM) respecto igual período del año precedente.

FFs. Montos Colocados - Ene- Sept. 2006

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créd de consumo y personales	69	2.178	44%
Préstamos Garantizados	5	1.019	21%
Tarjetas de Crédito	30	910	18%
Créd. Hipotecarios	3	251	5%
Creditos Leasing	6	314	6%
Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	9	159	3%
Créditos Prendarios	1	87	2%
Dchos. s/prod campañas agrícolas	1	33	1%
Créd. c/Gtía. Hipotecaria s/inmuebles rurales	1	4	0%
Total FFs Colocados Ene-Sept. 2006	125	4.954	100%

Fuente: CNV

Asimismo se destaca que en el período enero – septiembre 2007, los FFs vinculados al financiamiento de empresas pymes han tenido un incremento significativo equivalente al 104% respecto igual período del año 2006; dicha variación positiva representa en términos absolutos \$ 166 MM.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS – PLAZOS DE DURACIÓN
MONTOS COLOCADOS SEPTIEMBRE 2007

Plazo	Activo Subyacente	Cant. FF	Monto Colocado (\$ MM)	%
0 - 2 años	Créditos de consumo y personales	4	156	40%
	Dchos. Credit. s/prod.agrop	5	122	32%
	Tarjetas de Crédito	2	108	28%
0 - 2 años		11	386	55%
2 - 5 años	Créditos de consumo y personales	5	281	89%
	Créditos Leasing	1	33	11%
2 - 5 años		6	314	45%
Total FFs. colocados - Septiembre 2007		17	701	100%

Fuente: CNV

- El 55% del monto emitido, compuesto por 11 FFs, tiene un plazo de duración no mayor a los 2 años, y están vinculados principalmente con el financiamiento del consumo (68%) y derechos creditorios sobre productos agropecuarios (32%).
- El 45% restante corresponde a FFs con plazos de duración que oscilan entre los 2 – 5 años y están compuestos principalmente por créditos de consumo y personales.

ACCIONES

AUTORIZACIÓN OFERTA PÚBLICA ACCIONES

Enero - Septiembre 2007 vs. 2006

Oferta Pública	Acciones 2007 Montos \$ MM	Acciones 2006 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	1.286	444
Acciones Liberadas	86	81
Acciones Capitaliz. Deuda	13	88
Otros (*)	0	-
Total Acciones	1.386	613

Fuente: CNV

(*) 2007- Canje por Fusión Banco Macro con Nuevo Banco Suquía - VN \$ 35.536

En septiembre 2007 el Organismo autorizó el ingreso a la oferta pública de la totalidad del capital social de Inversora Eléctrica de Buenos Aires.

Asimismo se autorizó la emisión de acciones de Electricidad Argentina S.A. y Pampa Holding S.A. por un monto de VN \$ 10.973.350 y VN \$ 480.194.242, respectivamente, en ambos casos, originados por aporte de capital en especie.

Como consecuencia de la fusión de Banco Macro S.A. con Nuevo Banco Suquía S.A., el primero emitió acciones por VN \$ 35.536.

Asimismo, en septiembre 2007 la CNV autorizó la emisión de acciones de Compañía Industrial Cervecera S.A. por un monto de VN \$ 8.038.077 a ser colocadas por suscripción.

En septiembre 2006, se autorizó a Transportadora Gas del Norte S.A. la oferta pública de acciones por un monto de VN \$ 87.874.754 MM originadas en la capitalización de deuda de la emisora; asimismo, el Organismo autorizó a Bodegas Esmeralda S.A. la emisión de acciones por VN \$ 2.977.975 como consecuencia de la capitalización parcial de resultados del ejercicio.

En el período enero - septiembre 2007, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ **3 ingresos al régimen de oferta pública por acciones** -Boldt Gaming S.A., Banco Patagonia S.A. e Inversora Eléctrica de Buenos Aires¹;
- ❖ **2 emisiones por capitalización** de la cuenta Ajuste de Capital – Fiplasto S.A. y Grupo Concesionario del Oeste- y;
- ❖ **9 emisiones por suscripción** – Pampa Holding S.A, Alpargatas S.A.², Edenor S.A.³, Banco Patagonia, Euromayor S.A. de Inversiones, Mañana S.A. de Seguros de Personas, Cía. Industrial Cervecera S.A. y Electricidad Argentina S.A.

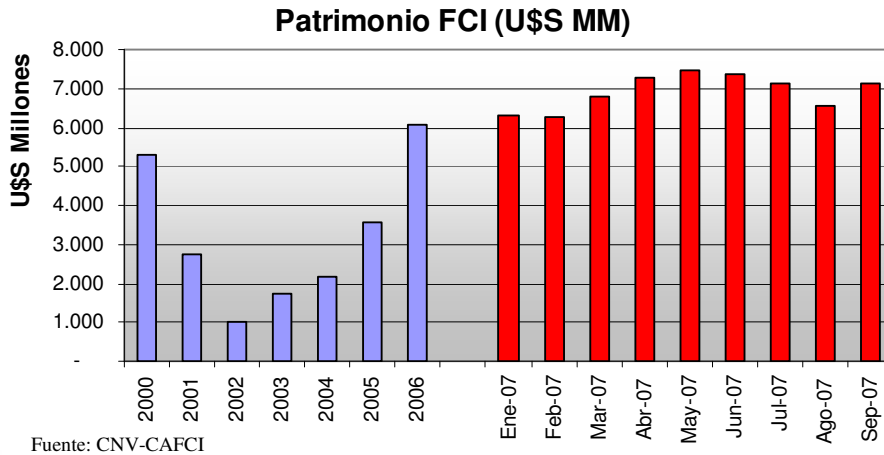
¹ Por Resolución N° 15.730 de fecha 20/09/07 se autorizó a la sociedad el ingreso al régimen de oferta pública por la totalidad de su capital, que incluye la nueva clase de acciones creada por la Sociedad –Clase C- a efectos de ser entregadas a los acreedores en el marco del acuerdo concursal.

² Por Resolución N° 15.609 de fecha 04/04/07 se autorizó a Alpargatas S.A. la oferta pública de acciones a colocar por suscripción por un monto de hasta VN \$ 37.000.000; finalmente fueron suscriptas por un monto de VN \$ 23.506.303.

³ Por Resolución N° 15.612 de fecha 17/04/07 se autorizó a Edenor la oferta pública de acciones ordinarias escriturales Clase B a colocar por suscripción por un monto total de hasta VN \$ 83.161.020; finalmente fueron suscriptas 74.844.900 acciones.

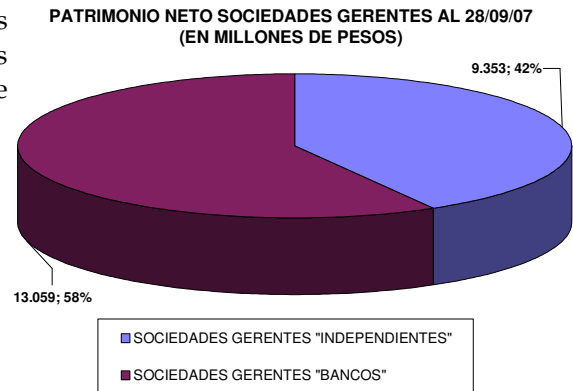
FCI: PATRIMONIO ADMINISTRADO (EVOLUCIÓN ANUAL Y MENSUAL 2007)

A fines de septiembre, el Patrimonio administrado por FCI fue de U\$S 7.115 MM, un 3% por encima del promedio para los primeros ocho meses del año (U\$S 6.896 MM), y 13% respecto de enero 2007.



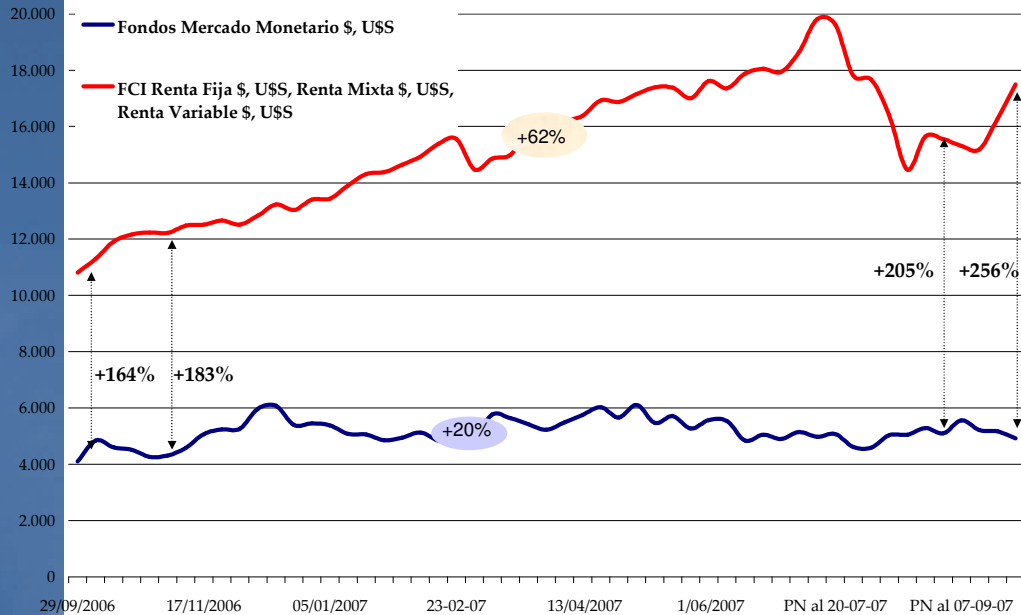
FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en septiembre estuvo compuesto en un 52% por Bancos, mientras que el 42% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



FONDOS COMUNES DE INVERSION

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

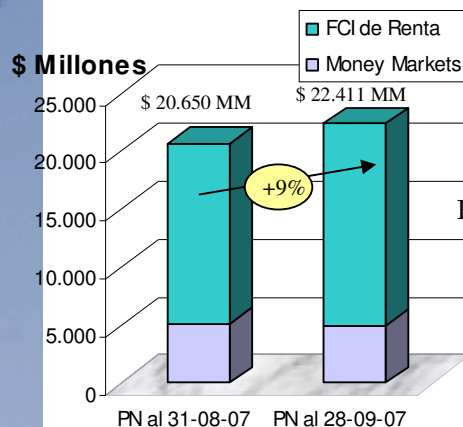


Fuente: CNV-CAFCI

A principios de septiembre, la brecha entre los patrimonios de los FCI de Renta (Bonos y Acciones en \$ y U\$S), y los de Mercados Monetarios (Plazos Fijos en \$ y U\$S) ascendía a +205% (+\$10.453 MM), mientras que a fin de mes, dicha diferencia decreció hasta +256% (+\$12.574 MM).

Asimismo, en los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de Renta creció más del 62% (alcanzando los \$ 17.493 MM a fin de mes), mientras que el de *Money Markets* lo hizo +20% (\$4.919MM a fines de septiembre).

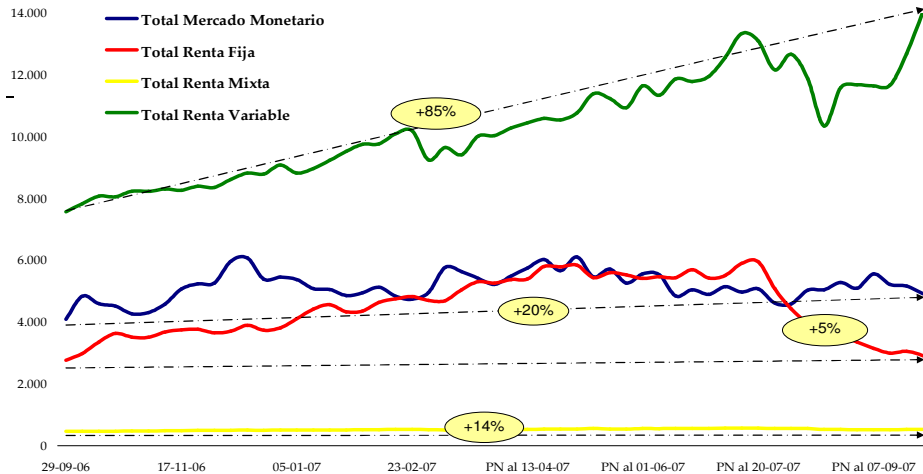
FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL



Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de referencia, se observa un aumento total del 9%.

Frente a una reducción de casi -4% en los Mercados Monetarios, el patrimonio de los FCI de renta experimentó un aumento de más del 12% para el mes analizado.

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



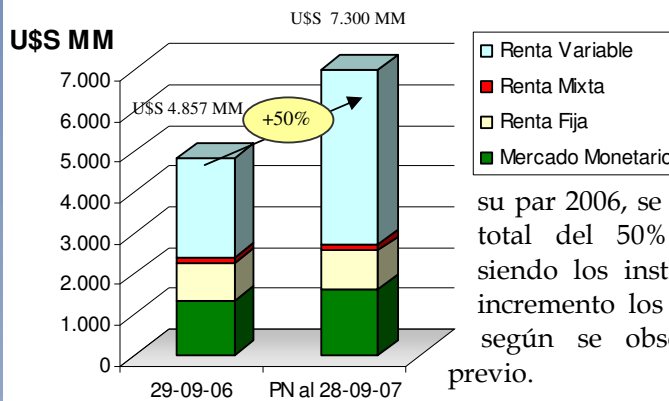
Fuente: CNV-CAFCI

El análisis patrimonial de los FCI para los últimos 12 meses muestra a los Fondos de Renta Variable (acciones) con una suba anual de 85% (o \$6.466 MM) seguidos por los *Money Markets*, cuyo incremento interanual fue de +20% (\$ 822 MM).

Por su parte, los FCI de Renta Mixta crecieron a una tasa del 14% (\$65 MM) para el mismo período, cerrando septiembre con \$532 MM.

Los Fondos de Renta Fija (bonos) se sitúan como el producto de menor crecimiento en términos interanuales (5%, o 147 millones), alcanzando a fines de septiembre los \$ 2.918 MM.

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL

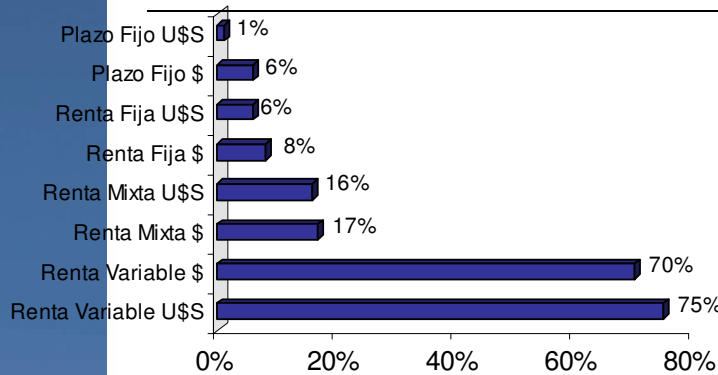


Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de septiembre con el de

su par 2006, se observa un aumento total del 50% (U\$S 7.500 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de Renta Variable, según se observa en el gráfico previo.

Fuente: CNV-CAFCI

RANKING RENTABILIDAD⁴ FCI (TOTAL INDUSTRIA) (Últimos 12 meses)



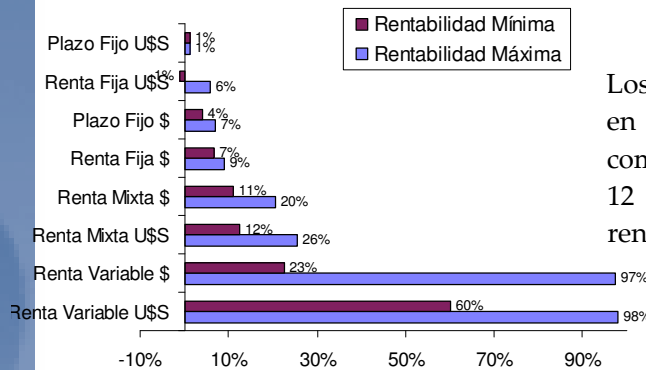
Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Variable en dólares, con un retorno ponderado del 75%. Le siguen sus pares en moneda nacional, con 70%.

Seguidamente se ubican los FCI de Renta Mixta en \$, con un rendimiento de 17%, y en dólares, con 16%. Los Fondos de Renta Fija en pesos y dólares mostraron un rendimiento anual del 8 y 6%, respectivamente.

En último lugar se ubicaron los Plazos Fijos, con una rentabilidad anual del orden del 6% en pesos y 1% en moneda estadounidense.

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



Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Los FCI de Renta Variable en dólares se posicionaron como líderes en los últimos 12 meses, con una rentabilidad máxima que rondó el 98%.

En segundo lugar se ubicaron los FCI de Renta Variable en pesos con un rendimiento máximo del 97% (sin embargo, también son los que presentan un mayor *spread*: 74 p.p.). Seguidamente lo hicieron los fondos de Renta Mixta en U\$\$ y \$, con un rendimiento máximo de 26% y 20%, respectivamente.

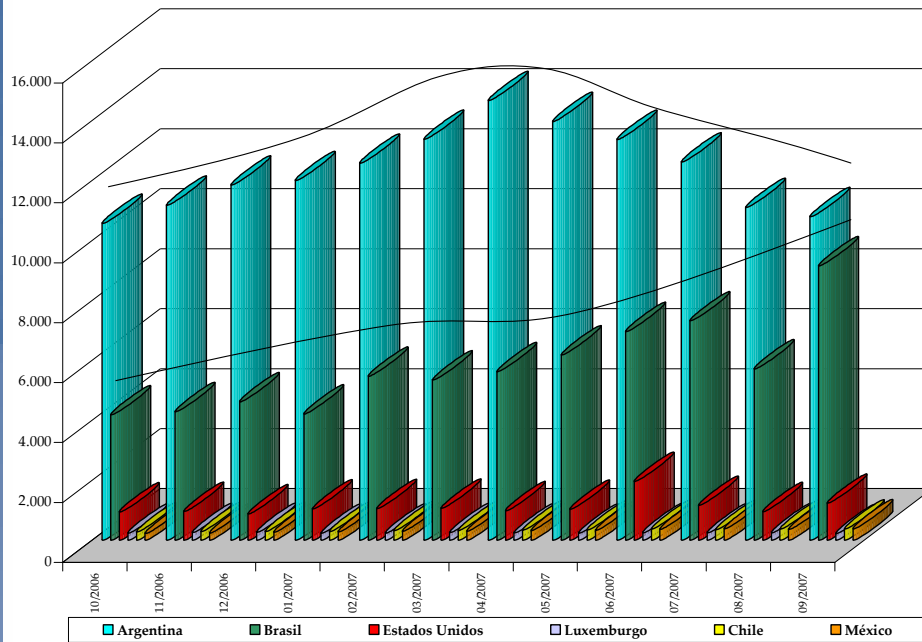
Los FCI de Renta Fija en pesos obtuvieron una rentabilidad anual del 9%; mientras que sus pares en divisa norteamericana 6%. Por su parte, los FCI de Plazo Fijo obtuvieron entre -1 y 6% de rentabilidad anual en pesos, y 1% en dólares.

⁴ 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)

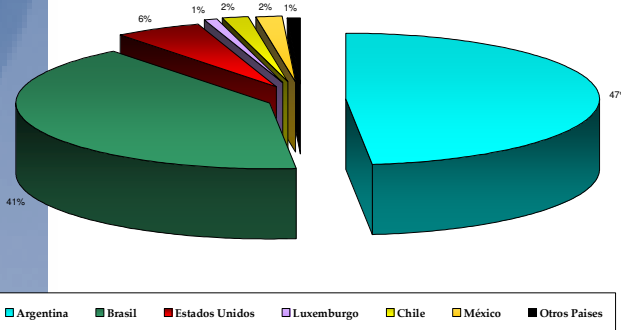
Las carteras de los Fondos Comunes de Inversión según origen de activos han experimentado un cambio significativo en su composición durante septiembre, destacándose un incremento del 143% en los activos de origen brasileño para los últimos 12 meses, con una suba de 60% respecto de agosto.

Los activos argentinos, por su parte, disminuyeron 3% con respecto al mes previo, pero mantuvieron un aumento interanual del 12%.



Fuente: CNV-CAFCI

Distribución de activos según país (últimos 12 meses)



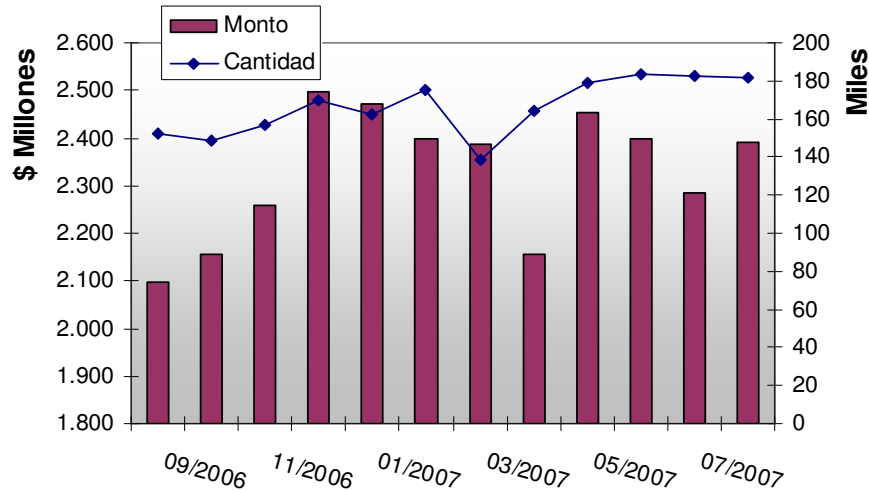
Fuente: CNV-CAFCI

La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (47%) y brasileños (41%). La mitad del 12% restante pertenece a activos norteamericanos, mientras que tanto Chile como México se adjudican 2% cada uno. Finalmente se ubica Luxemburgo, con 1%.

El restante 1% se reparte entre otros países.

CUOTAPARTISTAS FÍSICOS Y JURÍDICOS (Últimos 12 meses) (\$ MM)

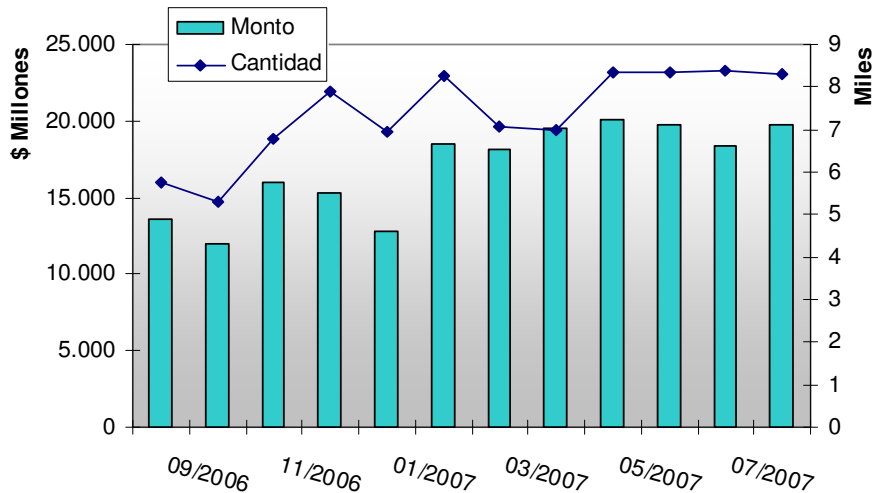
Personas Físicas



La cantidad cuotapartistas físicos en los FCI totaliza 181.464, un 7% por encima del promedio de 2007, e igual porcentaje respecto de enero de dicho año.

La tenencia de cuotas de FCI en manos de individuos asciende a \$2.392 MM, cifra que representa un aumento de \$106 MM con respecto al mes previo.

Personas Jurídicas

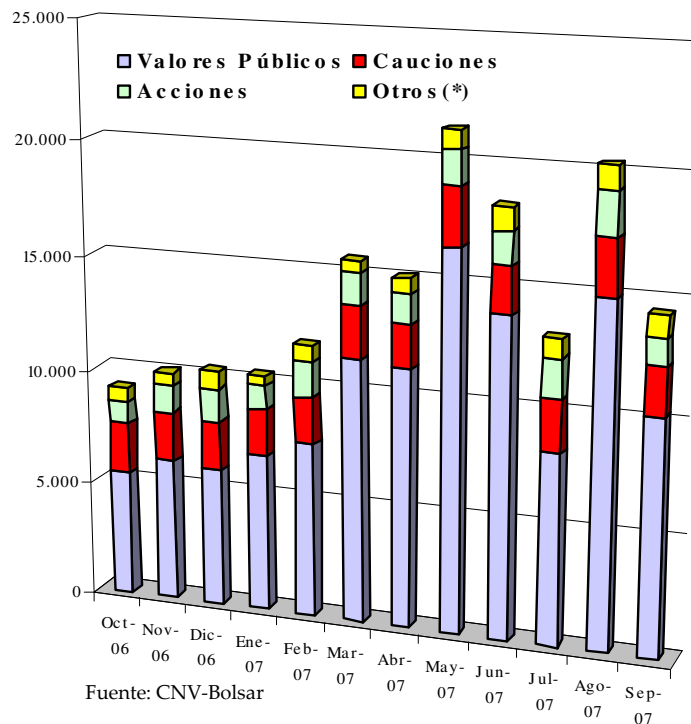


Por su parte, la cantidad de Personas Jurídicas con cuotas de FCI se mantuvo estable a pesar del contexto adverso de los meses anteriores, totalizando 8.314 en septiembre. Asimismo, durante dicho mes el valor de las cuotas ascendió a \$19.768 MM, los que representa un 8% más que agosto y 29% contra enero 2007.

MERCADOS

MONTOS NEGOCIADOS EN LA BCBA

(Últimos 12 meses, en \$ MM)



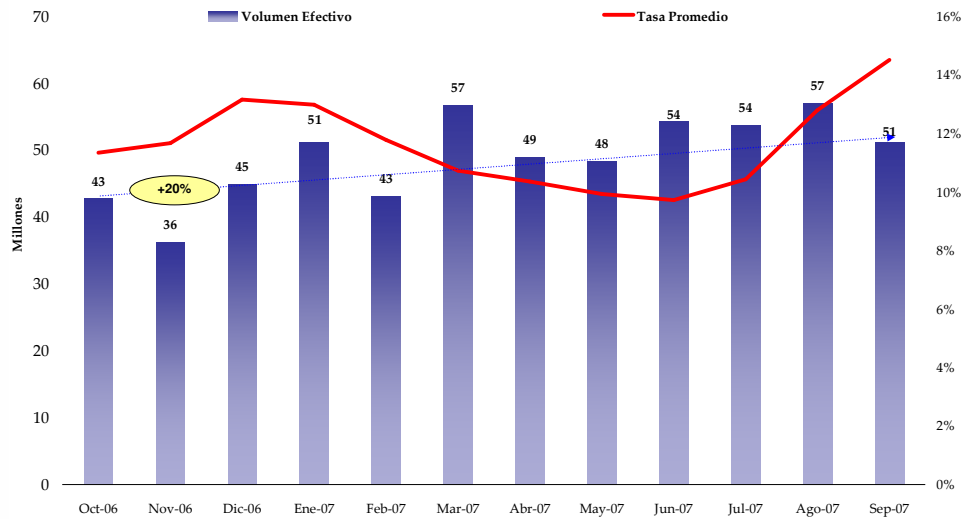
En septiembre se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$14.439 MM. Efectuando la comparación interanual, este monto resulta un aumento del 78%.

Los Valores Públicos concentraron el 71% de las sumas operadas (\$10.290 MM). Ello representa un crecimiento del 112% a/a.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones, con un volumen de \$ 2.073 MM (-3% a/a), seguidas por las Acciones, con un volumen negociado de \$ 1.152 MM (+61% interanual).

NEGOCIACION DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (SEPTIEMBRE 2007, en \$ MM) (ÚLTIMOS 12 MESES)

El volumen efectivo negociado de CHPDs ascendió a poco más de \$ 51 millones, registrando un aumento del 32% en términos interanuales, aunque una disminución del 10% respecto del mes previo.



Fuente: CNV en base a datos del IAMC

El monto de cheque promedio durante septiembre ascendió a \$31.670, lo que representa un crecimiento interanual de más del 50% (y +25% con respecto al mes anterior).

La tasa promedio operada para septiembre fue del 14,52%, una suba de 1,71 puntos porcentuales con respecto al mes previo, y de 3,39 p.p. contra septiembre de 2006, cuando llegaba a 11,1%.

El plazo medio por cheque para septiembre fue de 120 días, diez días superior a la tendencia establecida los cuatro meses precedentes.

El monto acumulado hasta septiembre ascendió a casi \$465 MM, un 52% más que para el mismo período del año anterior. Asimismo, la cantidad operada de cheques (1.616) representó una disminución de 28% con respecto a agosto, y de casi -12% interanual.

Por su parte, la tasa promedio para los primeros nueve meses del año ascendió a 11,48%, 0,34 p.p. por encima de mismo período del año anterior (11,14%).

ANEXO
DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA
SEPTIEMBRE 2007

ACCIONES

COMPañÍA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.:

Por Resolución N° 15.721 de fecha 06/09/07 se autorizó la oferta pública de hasta VN \$ 8.038.077 correspondiente a 80.380.770 acciones ordinarias, escriturales, Clase "B", de \$0,10 v/n cada una, con derecho a un voto por acción a ser colocadas por suscripción.

ELECTRICIDAD ARGENTINA:

Mediante Resolución N° 15.736 de fecha 24/09/07 se autorizó la oferta pública de VN \$ 10.973.350, correspondiente a acciones preferidas Clase A de VN \$1, nominativas no endosables, sin derecho a voto.

El aumento de capital tiene su origen en los términos y condiciones de la oferta de suscripción de acciones efectuada por Edenor S.A. en mayo 2007.

Las acciones han sido integradas mediante un aporte de capital en especie - 38.170.909 acciones clase B de Edenor-, efectuado por los accionistas de Electricidad Argentina S.A., Dolphin Energía e IEASA, a efectos de que la Sociedad mantenga la participación del 51% en Edenor, conforme lo requerido por el marco regulatorio.

PAMPA HOLDING S.A.:

Con fecha 24/09/07 el Organismo autorizó mediante Resolución N° 15.737, la oferta pública por un monto de hasta VN \$ 480.194.242 de acciones ordinarias, de VN \$ 1 cada una con prima de emisión de \$ 1.61 y con derecho a un voto por acción.

El aumento de capital se produce como consecuencia de un aporte de capital en especie efectuado por los accionistas de Dolphin Energía e IEASA.

INVERSORA ELÉCTRICA DE BUENOS AIRES:

Mediante Resolución N° 15.730 de fecha 20/09/07, se autorizó el ingreso a la oferta pública de la totalidad del capital social de INVERSORA ELÉCTRICA DE BUENOS AIRES S.A. por un monto de VN \$ 30.880.536.-

Dicho monto incluye la nueva clase de acciones creada por la Sociedad - Clase C- por un monto de VN \$ 13.380.536 que serán entregadas a los acreedores de IEBA - obligacionistas y no obligacionistas- en cumplimiento del acuerdo concursal homologado judicialmente con fecha 15/06/07.

BANCO MACRO S.A.:

Mediante Resolución N° 15.729 de fecha 20/09/07 el Organismo autorizó la oferta pública de 35.536 acciones ordinarias Clase B de VN \$1 con derecho a un voto por acción para ser entregadas a los accionistas de la sociedad absorbida en la fusión.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

INVERSORA ELÉCTRICA DE BUENOS AIRES S.A.

Por Resolución N° 15.730 de fecha 20/09/2007 el Organismo también autorizó la oferta pública de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones por un monto total máximo de VN U\$S 135.000.000, discriminados en Obligaciones Negociables Serie C y Serie D por un monto de hasta VN U\$S 130.263.886 y VN U\$S 4.736.114 respectivamente.

La Serie C será entregada a los tenedores de ONs emitidas anteriormente por la sociedad, en tanto la Serie D será entregada a los acreedores concursales no obligacionistas, todo ello en cumplimiento de la propuesta concursal.

Ambas Series de ONs devengarán intereses trimestralmente a una tasa fija equivalente al 6.5% TNA y amortizarán el capital en una única cuota al vencimiento que se producirá a los 10 años de la fecha de emisión.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Secubono XXIV (Prog. Secuval)	\$	72.123.003	Créditos de consumo y personales
Consubono XVII (Prog. Saenz)	\$	25.713.000	Créditos Personales
Garbarino XXXVIII (Prog. Garbarino)	\$	121.951.138	Créditos Consumo
CGM Leasing VI (Prog. Hexagon)	\$	33.445.949	Créditos de Leasing
Don Mario CGR F2 (Prog. Hexagon)	\$	14.365.521	Créditos Personales
Saturno Hogar VI (Prog. Centenario)	\$	36.683.252	Créditos Consumo
Supervielle Personales III (Prog. Supervielle Confiance)	\$	69.000.000	Créditos Personales
Ribeiro XVIII (Prog. Ribeiro II)	\$	32.240.496	Créditos Consumo
Tarjeta Shopping XXXIV (Prog. Tarjeta Shopping)	\$	73.283.025	Tarjetas de Crédito
Pluralcoop III (Prog. BMN Multiactivos)	\$	13.803.963	Créditos Personales
Fava XV (Prog. PABS)	\$	24.363.322	Tarjetas de Crédito
Bonesi XV (Secuval)	\$	25.734.076	Créditos Consumo
CGS IV (Rosfid)	\$	5.211.611	Créditos Personales
Red Mutua VI (Prog. Bacs)	\$	17.340.253	Créditos Personales
Supervielle Leasing III (Prog. Supervielle Confiance)	\$	110.276.245	Créditos de Leasing
Confibono XXVIII (Prog. Secuval)	\$	51.907.105	Créditos de consumo y personales
Metroshop IV (Prog. Secuval)	\$	25.782.504	Tarjetas de Crédito
Galicia Personales VI (Prog. Centenario)	\$	125.000.000	Créditos Personales
Credimas V	\$	21.800.000	Créditos Personales
Consubond LIV	\$	45.000.000	Créditos Personales
	\$	945.024.463	
Agrofederal VI (Prog. Secuval)	U\$S	1.982.000	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio
Aval Rural V (Prog. Secuval)	U\$S	7.039.000	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio
Secupyme XXVII (Prog. Secuval)	U\$S	3.682.200	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio
Lartirigoyen III (Prog. Lartirigoyen)	U\$S	6.937.500	Dchos. Credit. s/prod. Agrop.
Grobo Creditos I (Prog. Los Grobo)	U\$S	3.306.603	Créditos para financiamiento agrícola
	U\$S	22.947.303	