



Ministerio de Economía y Producción



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

Informe Mensual

**INFORME MENSUAL DEL
MERCADO DE CAPITALES**

Septiembre de 2008

- *En el período enero – septiembre 2008, el Nuevo Financiamiento alcanza un valor de U\$S 2.679 MM conformado en un 81% por emisiones de FFs., 15% por emisiones de ONs y el 4% restante por emisiones de acciones.*
- *A pesar de la turbulencia financiera global, en Septiembre 2008, se colocaron 2 emisiones de ONs por U\$S 198 MM correspondientes a Central Térmica Loma de la Lata S.A. (U\$S 178 MM) y Tarjeta Naranja S.A. (U\$S 20 MM) mientras que en igual mes del año pasado solo se colocaron U\$S 11,5 MM en ONs.*
- *Asimismo, el Organismo autorizó –en forma condicionada- el ingreso al régimen de oferta pública de EMGASUD S.A. para la emisión de Obligaciones Negociables: y la creación de un Programa Global de ONs por hasta U\$S 200 MM.*
- *El monto colocado de FFs. en septiembre 2008 asciende a U\$S 280 MM (21 emisiones) registrando un incremento del 25% (+U\$S 56 MM) respecto igual mes 2007; asimismo, se registra una variación positiva equivalente al 120% (+U\$S 153 MM) con relación al total colocado en agosto 2008.*
- *El monto colocado de FFs. en el período enero-septiembre 2008 alcanza un valor de U\$S 2.184 MM (171 emisiones) vs. U\$S 1.741 MM (141 emisiones) obtenido en igual período de 2007 (+25%; +U\$S 443 MM).*
- *Los FFs. destinados al financiamiento del consumo representan el 81% del monto total emitido en septiembre 2008 y el 92% del total colocado en los primeros 9 meses del año.*
- *Asimismo, en el período enero – septiembre 2008 los FFs conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito tuvieron un incremento del 35% y 66% respectivamente, comparado con igual período 2007; considerados dichos activos en conjunto, el incremento asciende al 41%.*
- *En septiembre, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) decreció 9% respecto a agosto (-31% año a año), una diferencia de aproximadamente U\$S 474 MM.*
- *Los activos argentinos administrados por los FCI crecieron 1% contra agosto, y en la comparación interanual lo hicieron en 6%. Con respecto a los de origen brasileño, decrecieron 62% año a año, y 19% contra el mes previo.*

- *En septiembre se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$25.318 MM, el cual representa un aumento interanual del 75%, y de +8% contra agosto.*
- *Los Valores Públicos, con \$19.483 MM, concentraron aproximadamente el 77% de las sumas operadas, con un monto 8% por encima del mes precedente, y +89% contra septiembre 2007.*
- *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 dólares, con 7%.*
- *Durante este mes el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 98% del monto caucionado para dicho período, \$2.548 MM. Ésto arroja un acumulado de \$19.050 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 (9,44%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (10,01% promedio). El spread promedio de tasas observado durante el noveno mes del año fue de 0,57 puntos porcentuales.*
- *En septiembre, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$62 millones, registrando un aumento interanual del 22%, aunque -2% respecto del mes previo. El monto de cheque promedio se ubicó en \$24.689, monto 16% inferior al mes previo, y la tasa promedio operada fue del 15,67%, una suba de 0,34 puntos porcentuales con respecto al mes precedente. El plazo promedio para septiembre fue de 95 días, y la cantidad operada (2.522 CHPD) mostró un aumento interanual del 56% (+17% respecto a agosto).*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
REPÚBLICA ARGENTINA

AUTORIDADES

Presidente: Lic. Eduardo HECKER

Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI

Director: Dr. Héctor HELMAN

NUEVO FINANCIAMIENTO

El Nuevo Financiamiento¹ acumulado en los primeros 9 meses de año alcanza un valor de 2.679 MM registrando un incremento del 22% (+ U\$S 478 MM) con relación al obtenido en el mes anterior que arrojó un valor de U\$S 2.201 MM.

El 81% del nuevo financiamiento 2008 corresponde a las emisiones de FFs, continuando con el 15% las emisiones de ONs genuinas y el 4% restante las emisiones de acciones por suscripción.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ONs MONTOS COLOCADOS SEPTIEMBRE 2008 VS 2007

CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

En septiembre 2008 se llevaron a cabo 2 colocaciones de ONs correspondientes a Central Térmica Loma de la Lata S.A. por un monto de VN U\$S 178 MM y Tarjetas Naranja por VN U\$S 20 MM.

Asimismo, el Organismo autorizó –en forma condicionada- el ingreso de EMGASUD S.A. al régimen de oferta pública para la emisión de ONs y la creación de un Programa Global de ONs por U\$S 200 MM.

El total de emisiones de ONs registradas en el período enero-septiembre 2008 alcanza un valor de U\$S 392 MM aproximadamente compuesta por 9 emisiones que corresponden en su totalidad a nuevo financiamiento.

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		

¹ 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.

En septiembre 2007, sólo se llevó a cabo la emisión de la Clase V de ONs de Tarjeta Naranja S.A. por un monto de U\$S 11,5 MM.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

REGISTRO ONs PYMES

No se ha registrado en septiembre 2008 nuevas emisiones de ONs PYMES. Se detallan a continuación, las ONs efectuadas por empresas PYMES en el 2008:

Emisora	Bolsa de Comercio	ONs	Fecha de Emisión	Moneda	Monto colocado	Tasa de interés	Vto.
Regional Trade S.A.	Rosario	Serie III	26/02/2008	\$	3.500.000	Variable	26/05/2009
Worldfabrics S.A.	BCBA	Serie III	31/03/2008	U\$S	350.000	Fija 12,5%	01/10/2009
Coop. Agrícola Ganadera de Arroyo Cabral Ltda.	BCBA	Serie I	08/05/2008	U\$S	460.000	Fija 9.00 %	04/05/2011
Cerámica Santiago S.A.	Rosario	Serie 1	23/06/2008	U\$S	600.000	Fija 11.00 %	23/05/2009
Savant Pharm S.A.	BCBA	Serie 1	06/08/2008	U\$S	1.000.000	FIJA 9.00 %	06/08/2011
Alvarez Hnos S.A.C. e I.	BCBA	Serie III	15/08/2008	U\$S	300.000	FIJA 9.85 %	15/08/2010

REGISTRO VALORES DE CORTO PLAZO (VCP)

En septiembre 2008 no se han registrado nuevas emisiones de VCP por lo que el total colocado en el período enero – septiembre 2008 no ha sufrido variaciones con respecto al informado en agosto 2008.

El monto total colocado en el período enero-septiembre 2008 asciende a \$ 165,3 MM.

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado
Banco Finansur S.A.	Serie III	\$	30.000.000	18.900.000
Nuevo Banco Industrial de Azul S.A.	Serie I	\$	90.000.000	73.398.000
Atlantis S.A.	Serie III	\$	4.000.000	4.000.000
Bazar Avenida S.A.	Serie III	\$	39.500.000	37.972.910
Atlantis S.A.	Serie IV	\$	6.000.000	6.000.000
Banco Finansur S.A.	Serie IV	\$	25.000.000	25.000.000
		\$	194.500.000	165.270.910

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS SEPTIEMBRE 2008 vs. 2007

En septiembre 2008 se colocaron 21 emisiones de FFs. por monto total de U\$S 280 MM (\$ 862,4 MM), registrando un incremento del 25% (+ U\$S 56 MM) con relación al monto colocado en igual mes 2007 que arrojó un valor de U\$S 224 MM (\$ 700 MM) conformado por 17 emisiones.

Asimismo, se destaca el incremento del 120% (+ U\$S 153 MM) en el total emitido en septiembre 2008 respecto agosto 2008.

La comparación del monto colocado en el período enero-septiembre 2008 vs. 2007 muestra una variación positiva del 25% (+ U\$S 443 MM) con valores que ascienden a U\$S 2.184 MM y U\$S 1.741 MM respectivamente, e igual sentido se advierte respecto de la cantidad de emisiones involucradas en dicho período: 171 emisiones en 2008 vs. 141 en 2007, lo que implica un incremento del 21%.

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	1	4	5	39	
Total Colocado FFs. Septiembre		21	280	17	224	
Total FFs. Enero - Septiembre		171	2.184	141	1.741	

MONTOS COLOCADOS SEPTIEMBRE 2008 vs. 2007 (U\$SMM)

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

De la agrupación de los FFs. por activo subyacente, se observa que el 81% de los FFs. colocados en septiembre 2008 corresponden a operaciones destinadas al financiamiento del consumo (créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de créditos), el 12% corresponde a créditos prendarios y el 6% restante se encuentra conformado por FFs vinculados a operaciones de leasing, a la actividad agropecuaria y derechos de cobro sobre producción cinematográfica.

Por otra parte, en septiembre 2007 la composición de FFs. destinados al financiamiento del consumo representó el 77% del total emitido, en tanto el 22% restante estuvo conformado por FFs. vinculados a la actividad agropecuaria (17%) y operaciones de leasing (5%).

FFs. Montos Colocados - Septiembre 2008

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	15	194	69%
Tarjetas de Crédito	2	35	12%
Créditos prendarios	1	32	12%
Leasing	1	12	4%
Vinc. a la activ. agrop.	1	4	1%
Dchos. Prod. Cinemat.	1	3	1%
Monto FF. Colocado Sept. 2008	21	280	100%

FFs. Montos Colocados - Septiembre 2007

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	9	140	62%
Vinculados a la actividad agropec.	5	39	17%
Tarjetas de Crédito	2	35	15%
Leasing	1	11	5%
Monto FF. Colocado Sept. 2007	17	224	100%

La clasificación de FFs por activo subyacente para el acumulado del 2008 muestra que los FFs. constituidos por los créditos de consumo y personales (71%) y los cupones de tarjetas de crédito (21%) conforman el 92% del total colocado.

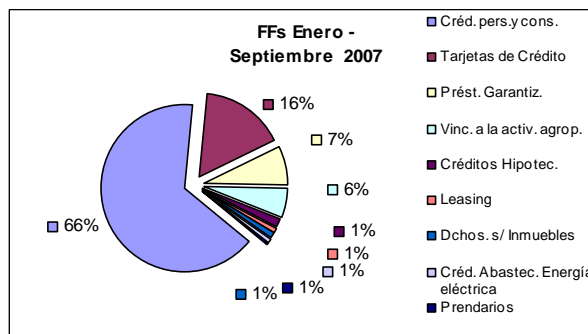
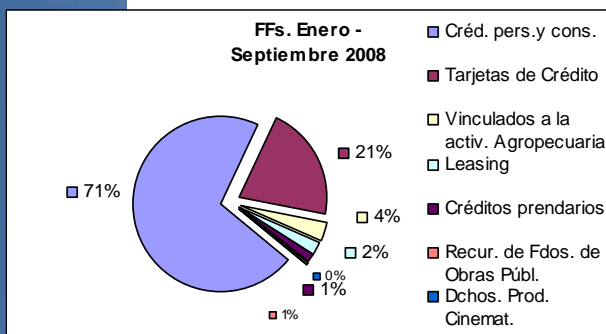
FFs. Montos Colocados - Enero - Septiembre 2008

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	114	1.545	71%
Tarjetas de Crédito	34	463	21%
Vinculados a la activ. Agropecuaria	15	80	4%
Leasing	5	50	2%
Créditos prendarios	1	32	1%
Recur. de Fdos. de Obras Públ.	1	11	1%
Dchos. Prod. Cinemat.	1	3	0%
Monto Colocado Ene-Sept. 2008	171	2.184	100%

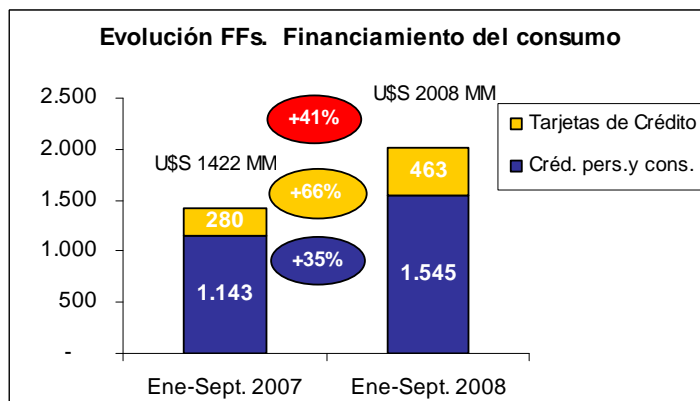
En igual período 2007 los FFs. que tienen por objeto el financiamiento del consumo alcanzaron el 82% del total emitido, seguidos con el 7% los FFs. conformados por préstamos garantizados y 6% los FFs. vinculados a la actividad agropecuaria.

FFs. Montos Colocados - Enero - Septiembre 2007

Activos Fideicomitados	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	93	1.143	66%
Tarjetas de Crédito	19	280	16%
Prést. Garantiz.	2	129	7%
Vinc. a la activ. agrop.	20	104	6%
Créditos Hipotec.	1	24	1%
Leasing	2	20	1%
Dchos. s/ Inmuebles	1	19	1%
Créd. Abastec. Energía eléctrica	1	12	1%
Prendarios	2	10	1%
Monto Colocado Ene-Sept. 2007	141	1.741	100%



En el período enero-septiembre 2008 los FFs. conformados por créditos de consumo y personales y cupones de tarjetas de crédito han tenido un incremento del 35% y 66% respectivamente comparado con el igual período 2007; representando en su conjunto para el año 2008 un incremento del 41%.



ACCIONES

OFERTA PÚBLICA ACCIONES

Enero-Septiembre 2008 vs. 2007

Monto Colocado Acciones Enero - Septiembre 2008 vs. 2007

Oferta Pública	Acciones Ene - Sept. 2008 Montos \$ MM	Acciones Ene - Sept. 2007 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	324	1.391
Acciones Liberadas	154	86
Otros (*)	0	13
Total Acciones	478	1.477

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

En septiembre 2008 el Organismo autorizó la emisión de acciones de Bodegas Esmeralda por VN \$ 2.083.391 como consecuencia de distribución de utilidades mediante dividendos en acciones.

En relación a septiembre 2007, el Organismo autorizó el ingreso a la oferta pública de la totalidad del capital social de Inversora Eléctrica de Buenos Aires y la emisión de acciones Clase C por VN \$ 13.380.536 para ser entregadas a los acreedores concursales de la sociedad.

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

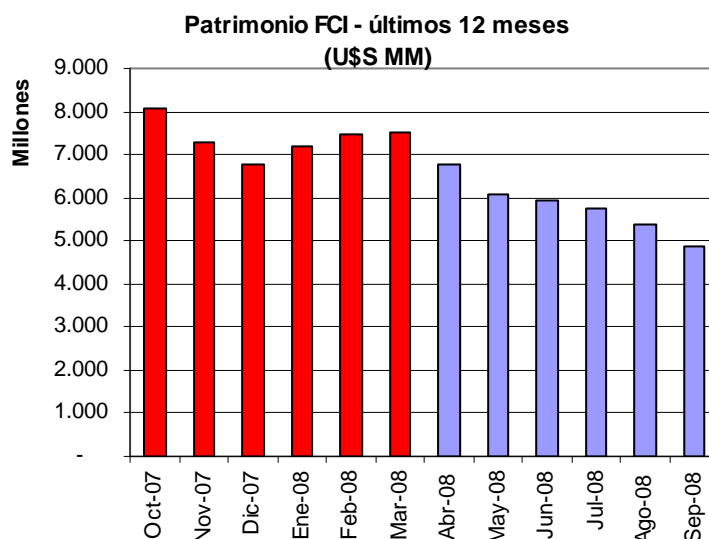
Asimismo, en septiembre 2007 la CNV autorizó la emisión de acciones de Compañía Industrial Cervecera S.A. por un monto de VN \$ 8.038.077 colocadas por suscripción en diciembre 2007.

Por último, en septiembre 2007 se llevó a cabo la colocación de acciones por suscripción de Alpargatas S.A. por VN \$ 23.506.303, autorizada por el Organismo en abril 2007.

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

- ❖ 1 ingreso al régimen de oferta pública por acciones – Ribeiro S.A.C.I.F.A.eI.-
- ❖ 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)



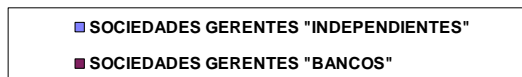
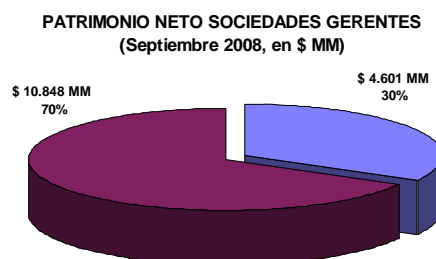
Fuente: CNV-CAFCI

En septiembre, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) decreció 9% respecto a agosto (-31% año a año), una diferencia de aproximadamente U\$S 474 MM.

En montos totales, a fin de mes el Patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$S 4.888 MM, contra U\$S 7.115MM en septiembre de 2007.

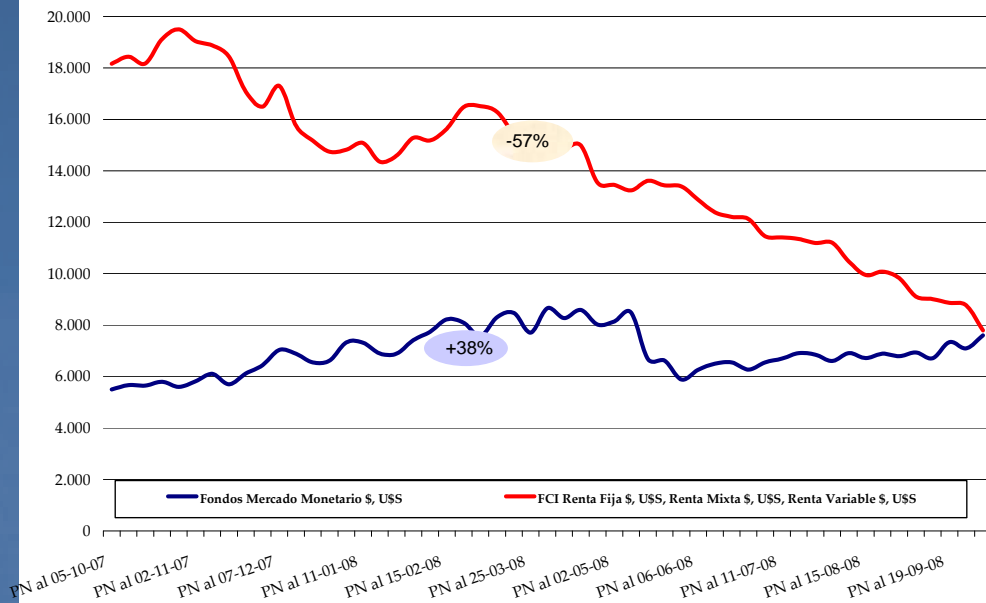
FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en septiembre estuvo compuesto en un 70% por Bancos, mientras que el 30% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



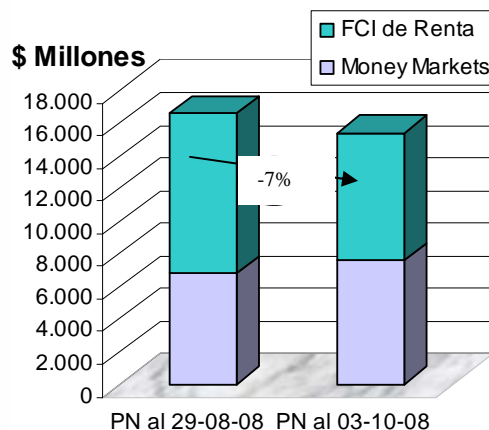
FONDOS COMUNES DE INVERSION

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



En los últimos 12 meses el patrimonio correspondiente a los FCI de *Money Markets* se incrementó en 38% (alcanzando los \$ 7.602 MM a fin de mes), mientras que el de Renta decreció 57% (\$7.794 MM a fines de septiembre).

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

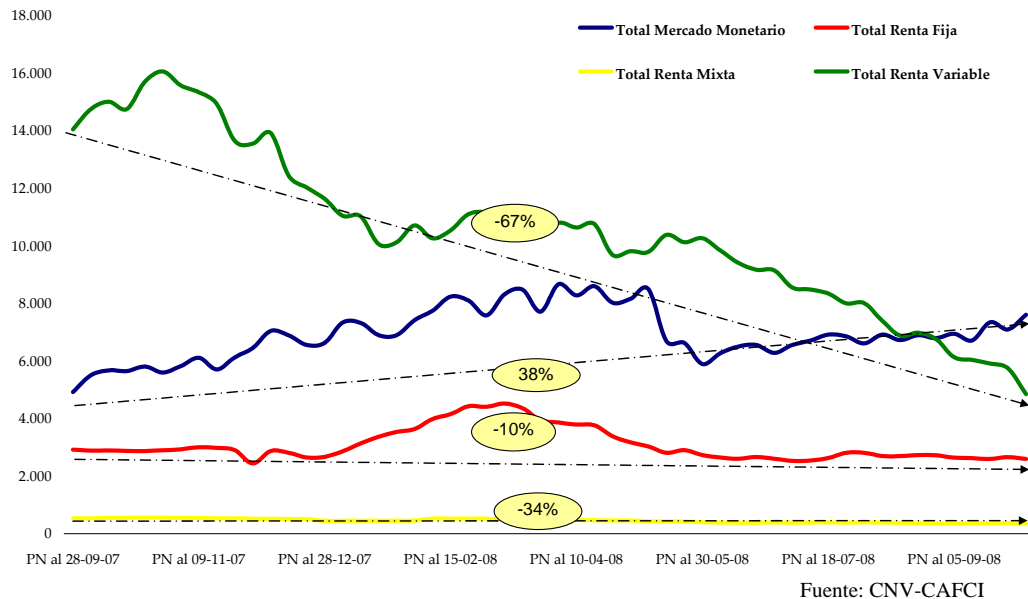


Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de referencia, se observa una disminución del 7%.

La baja se atribuye a una caída del 21% en el patrimonio de los FCI de Renta, mientras que el correspondiente a los Mercados Monetarios descendió un 12%.

Fuente: CNV-CAFCI

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

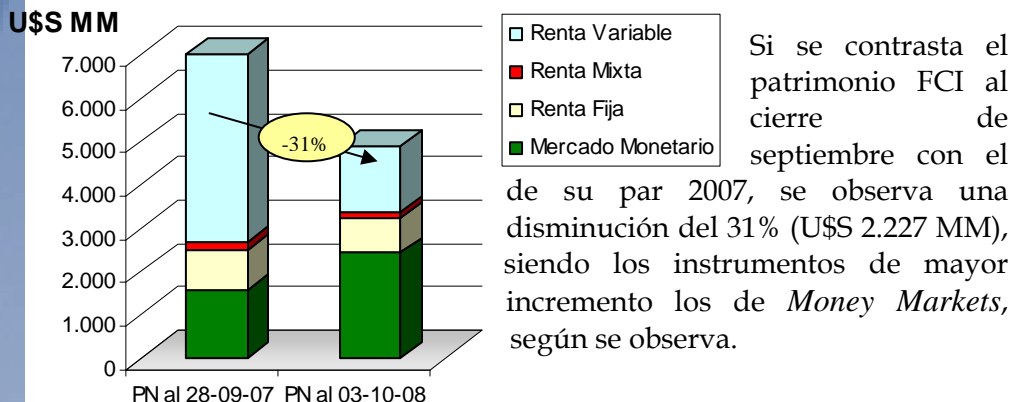


El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de *Money Markets* con una suba anual del 38% (+ \$2.098 MM).

Los Fondos de Renta Fija (bonos) decrecieron 10% año a año, cerrando septiembre con \$2.598 MM.

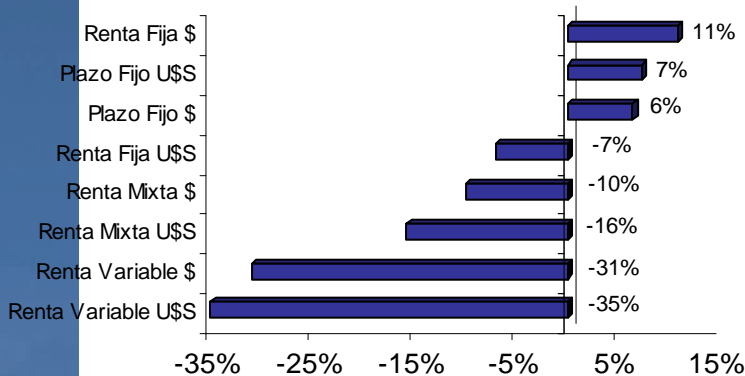
Por su parte, los FCI de Renta Mixta decrecieron un 34% año a año (-\$183 MM), finalizando septiembre con \$353 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) lo hicieron en 67% (-\$ 9.906 MM) para el mismo período.

FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de septiembre con el de su par 2007, se observa una disminución del 31% (U\$S 2.227 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de *Money Markets*, según se observa.

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

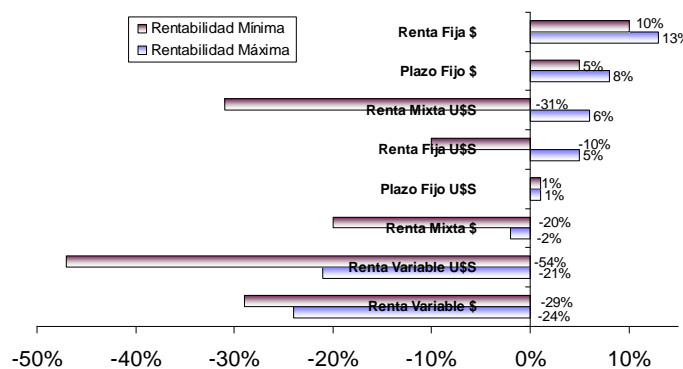


Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Fija en pesos, con un retorno ponderado de 11%. Le siguen los de Plazo Fijo en dólares, con 7%.

Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Seguidamente se ubican los FCI de Plazo Fijo en \$ y Renta Fija en U\$\$, con rendimientos del 6 y -7% respectivamente. Por su parte, los Fondos de Renta Mixta en \$ mostraron un rendimiento anual negativo del 10%, mientras que los de Renta Mixta en dólares y Variable en pesos y dólares rindieron -16, -31 y -35% respectivamente.

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



Los FCI de Renta Fija en pesos se posicionaron mayores en septiembre, con una rentabilidad máxima del 13%.

Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

Sus pares de Plazo Fijo en \$ se ubicaron segundos, con un rendimiento máximo de 8%. Seguidamente lo hicieron los fondos de Renta Mixta, Fija y Plazo Fijo en dólares con rendimientos de 6, 5 y 1% respectivamente.

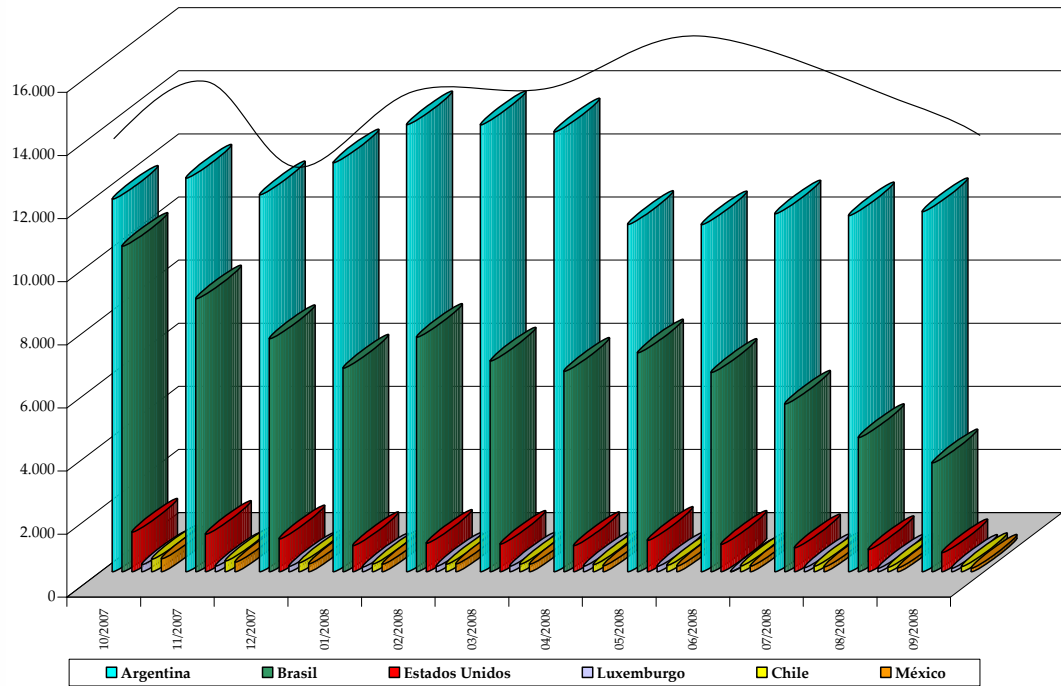
Por su parte, los FCI de Renta Mixta obtuvieron rendimientos negativos del 2%, y los de Renta Variable en U\$\$ y \$ obtuvieron -21% y -24%.

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)

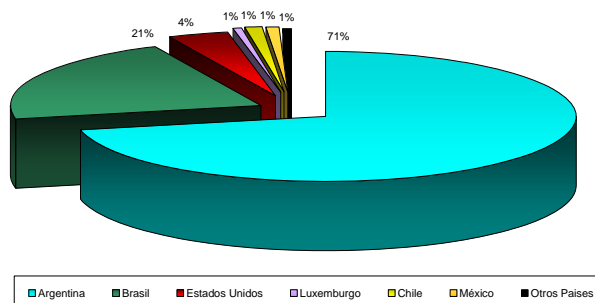
Los activos argentinos administrados por los FCI crecieron 1% contra agosto, y en la comparación interanual lo hicieron en 6%.

Con respecto a los de origen brasileño, decrecieron 62% año a año, y 19% contra el mes previo.



Fuente: CNV-CAFCI

Distribución de activos según país



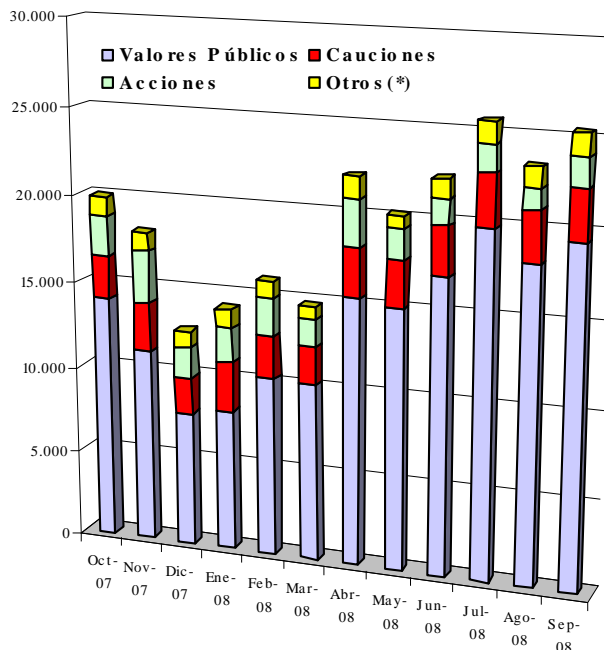
Fuente: CNV-CAFCI

La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (71%) y brasileños (21%). Del 8% restante, 4% pertenece a activos norteamericanos, y tanto Chile, México 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 septiembre se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$25.318 MM, el cual representa un aumento interanual del 75%, y de +8% contra agosto.

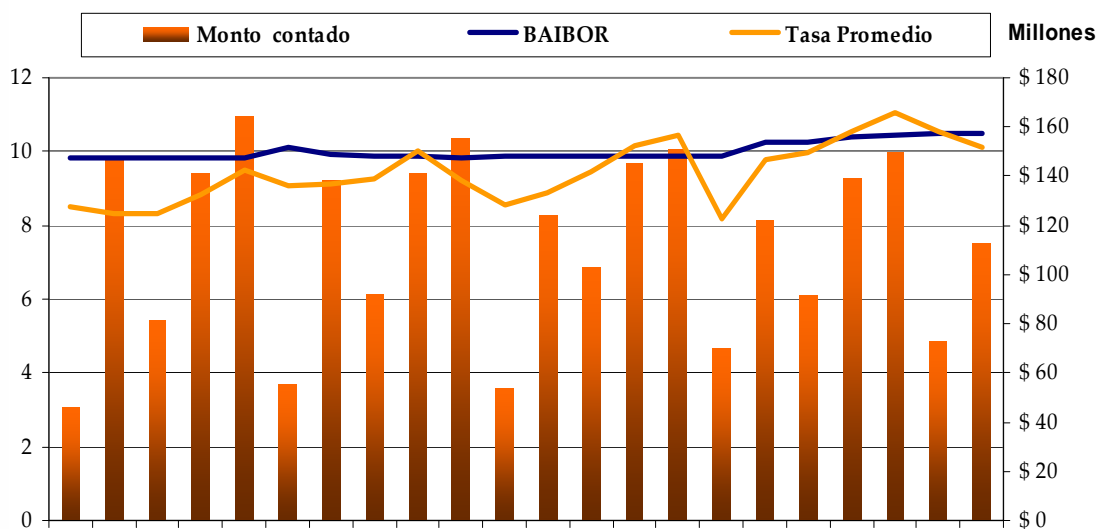
Los Valores Públicos, con \$19.483 MM, concentraron aproximadamente el 77% de las sumas operadas, con un monto 8% por encima del mes precedente, y +89% contra septiembre 2007.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (11% del total negociado), con un volumen de \$2.905 MM, muy similar al mes previo, y un crecimiento del 40% respecto del año previo.

Finalmente, las Acciones (7% del total negociado) alcanzaron un aumento del 45% contra septiembre del año previo y +43% contra agosto, con un volumen negociado de \$1.671 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 36% año a año, o +8% contra mes previo.

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



Fuente: CNV - Bolsar - BCRA

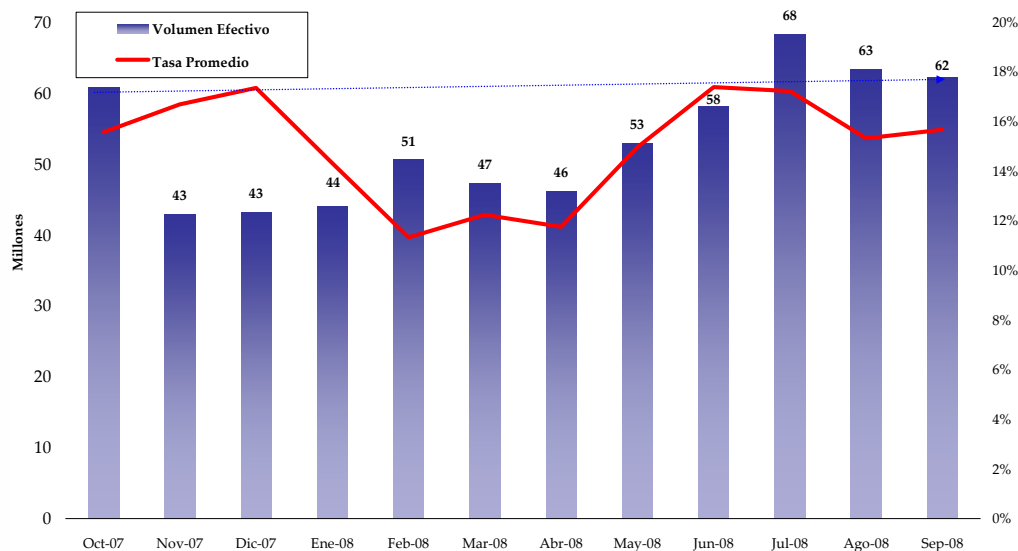
Durante este mes el volumen negociado de Caucciones a 7 días representó aproximadamente el 98% del monto caucionado para dicho período, \$2.548 MM. Ésto arroja un acumulado de \$19.050 MM en lo que va del año.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (9,44%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (10,01% promedio).

El spread promedio de tasas observado durante el noveno mes del año fue 0,57 p.p., registrándose el 22 de septiembre la diferencia máxima (1,72 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 9,88% y la tasa de cauciones a 7 días en 8,16%.

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

En septiembre, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$62 millones. Ello representa un aumento interanual del 22%, aunque una disminución del 2% respecto del mes previo.



Fuente: CNV en base a datos del IAMC

El monto de cheque promedio se ubicó en \$24.689, monto 16% inferior al mes previo, y de -22% contra septiembre de 2007.

La tasa promedio operada para septiembre fue del 15,67%, lo que representa un aumento de 0,34 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo medio por cheque para el mes fue de 95 días, cifra inferior al promedio para los primeros ocho meses del año.

En cuanto a la cantidad operada de cheques, ésta asciende a 2.522 CHPD, lo que equivale a un aumento interanual de +56%, o +17% con respecto a agosto.

ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA - SEPTIEMBRE 2008

ACCIONES

BODEGAS ESMERALDA S.A.

Mediante Certificado N° 340 de fecha 22/09/2008 se autorizó la oferta pública de 208.339.100 acciones escriturales de VN \$ 0.01 cada una, con motivo de la capitalización de utilidades mediante distribución de dividendos en acciones.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

CRESUD S.A.C.I.F. y A.

El Organismo autorizó con fecha 04/09/2008 mediante Resolución N° 15.972 la creación de un Programa Global para la emisión de ONs simples por VN U\$S 50 MM o su equivalente en otras monedas.

CONTINENTAL URBANA S.A.

Mediante Resolución N° 15.977 de fecha 15/09/2008 se autorizó la creación de un Programa Global para la emisión de ONs Simples por VN U\$S 250 MM o su equivalente en otras monedas.

EMGASUD S.A.

En fecha 25/09/2008, se autorizó mediante Resolución N° 15.987 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 U\$S 200 MM o su equivalente en otras monedas.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

PROGRAMA CASA HUMBERTO LUCAIOLI

Mediante Resolución N° 15.986 de fecha 25/09/2008 se autorizó –en forma condicionada- la creación del Programa Global de Fideicomisos Financieros denominado “Casa Humberto Lucaioli” para la emisión de Valores de Deuda Fiduciaria y/o Certificados de Participación por un monto máximo de VN \$ 100 MM o su equivalente en otras monedas.

DETALLE DE FIDEICOMISOS FINANCIEROS
AUTORIZADOS EN EL MES:

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitidos
Megabono XXXII (Prog. Secuval)	\$	67.679.129	Créditos de consumo y personales
Don Mario SGR F4 (Prog. Hexagon)	\$	18.055.199	Créditos Personales
Credimas VIII (Prog. Supervielle Confiance)	\$	19.250.000	Créditos personales
Consubono XXX (Prog. Saenz)	\$	45.507.000	Créditos Personales
Bonesi XX (Prog. SB Fideicomisos)	\$	33.561.718	Créditos de consumo
Confibono XXXVII (Prog. Secuval)	\$	49.226.146	Créditos de consumo y personales
Red Mutual VIII (Prog. BACS)	\$	27.221.514	Créditos personales
AMFayS Clase 07 (Prog. AMFAYS)	\$	14.003.646	Créditos Personales
Consubond LXI (Prog. Consubond)	\$	34.856.000	Créditos Personales
CGM Leasing IX (Prog. Hexagon)	\$	37.904.843	Creditos op. leasing
Lombardi VI (Prog. PABS)	\$	21.690.254	Créditos de consumo
Secubono XXXIV (Prog. Secuval)	\$	75.774.260	Créditos de consumo y personales
MAS Serie II (Prog. MAS)	\$	8.269.574	Préstamos Personales
Ribeiro XXVII (Prog. Ribeiro II)	\$	59.625.269	Créditos Personales
Ceres Tolvas I (Prog. Rosfid)	\$	2.625.349	Créditos s/ insumos agrícolas
Tarjetas Cuyanas Trust VI (Prog. Centenario)	\$	89.000.000	Tarjetas de Crédito
CFA VI (Prog. CFA)	\$	100.000.000	Créditos Personales
TKT IV (Prog. Rosfid)	\$	5.968.152	Créditos Personales
Metroshop VIII (Prog. Secuval)	\$	34.286.127	Tarjetas de Crédito y créditos personales
Garbarino XLVI (Prog. Garbarino)	\$	102.822.439	Créditos de consumo y personales
	\$	847.326.619	
Secupyme XXXIII (Prog. Secuval)	U\$S	4.085.000	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio
	U\$S	4.085.000	