



*Ministerio de Economía y Producción*



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

*Informe Mensual*

**INFORME MENSUAL DE  
ACCIONES, ONs Y  
FIDEICOMISOS FINANCIEROS**

**Agosto 2009**

- En agosto el “Nuevo Financiamiento” creció 164% en dólares (166% en pesos) respecto a julio, alcanzando los USD 296 MM (\$1135 MM). En la comparación interanual, el incremento fue del 124% en USD y 183% en moneda local.
- Para el período enero-agosto 2009 (conformado el 78% por FFs., el 21% por ONs y el 1% por acciones) registró un valor de \$ 6.733 MM (U\$S 1.836MM) vs. \$ 6.849 MM (U\$S 2.200 MM) obtenido en igual período 2008.
- En agosto 2009 se colocó la Clase IX Series I y II de Tarjeta Naranja S.A. por un monto de VN U\$S 35 MM y U\$S 15 MM respectivamente.
- Asimismo, se colocó las ONs Clase II emitidas por CENTRAL PIEDRA BUENA S.A bajo la forma de VCP por VN \$ 25.2 MM.
- El Organismo otorgó en agosto 2009 2 (dos) nuevos registros para la emisión de ONs PYMEs –TRANTOR S.A. (\$ 450.000) y DATA 2000 S.A. (\$ 500.000) y autorizó el ingreso al régimen de oferta pública para la emisión de ONs a GREGORIO, NUMO Y NOEL WERTHEIN S.A.A.G.C. e I
- La colocación de FFs en agosto alcanzó los U\$S 238 MM (\$ 915 MM) lo que implica un incremento del 87% (+ U\$S 111 MM) respecto de los FFs. colocados en agosto 2008.
- En el acumulado del año, la composición de los FFs colocados presenta una mayor participación de sectores no vinculados al consumo:
  - Consumo y Créd Personales: 63%
  - Energía eléctrica: 21%
  - Sector inmobiliario: 10%
  - Otros (agro, prendarios, leasing): 6%



COMISIÓN NACIONAL DE VALORES  
REPÚBLICA ARGENTINA

---

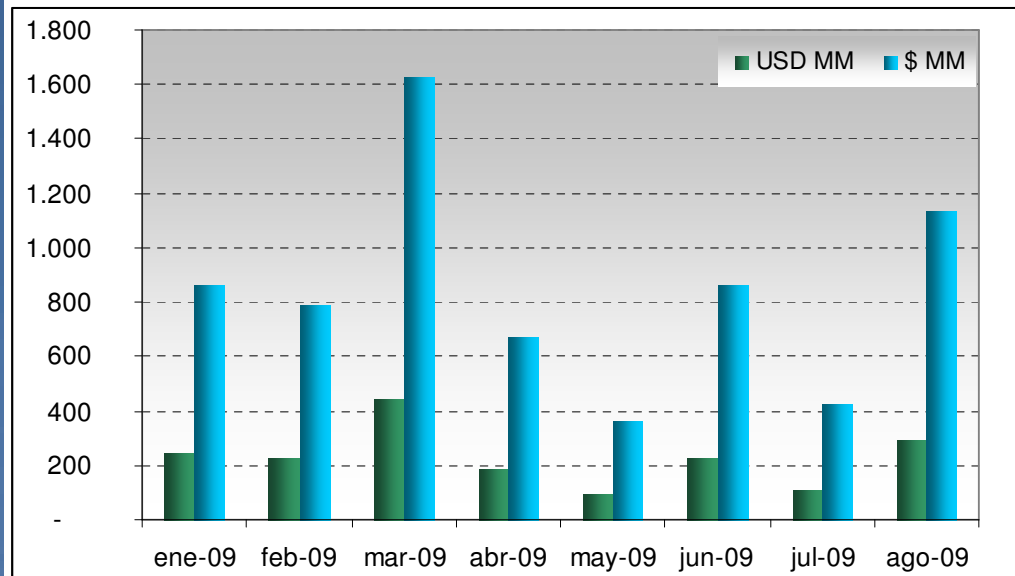
*AUTORIDADES*

**Presidente: Lic. Eduardo HECKER**

**Vicepresidente: Lic. Alejandro VANOLI**

**Director: Dr. Héctor HELMAN**

## NUEVO FINANCIAMIENTO Enero - Agosto 2009 vs. 2008

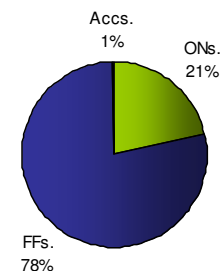


Fuente: CNV

En agosto el Nuevo Financiamiento<sup>1</sup> creció 164% en dólares (166% en pesos) respecto a julio, alcanzando los USD 296 MM (\$1135 MM). En la comparación interanual, el incremento fue del 124% en USD y 183% en moneda local.

Por otra parte, el Nuevo Financiamiento para el período enero – agosto 2009 arrojó un valor de \$ 6.733 MM lo que implica una disminución del 1.7% (- \$ 116 MM) con relación al monto alcanzado en igual período 2008.

El Nuevo Financiamiento expresado en moneda estadounidense arroja un valor de U\$S 1.836 MM vs. U\$S 2.200 MM alcanzado en igual período 2008, lo que representa una disminución del 17% (-U\$S 364 MM).



El nuevo financiamiento 2009 se encuentra conformado en un 78% por emisiones de FFs, el 21% por la emisión de ONs genuinas y el 1% por emisión de acciones por suscripción.

**Comisión**

**Nación** Nuevo Financiamiento:  $\Sigma$  de montos colocados de acciones por suscripción, montos colocados de FFs. y montos colocados de ONs genuinas –no emitidas como consecuencia de reestructuraciones de deuda o en canje– en el período bajo análisis.

25 de mayo de 2009  
(C1002AAW) Bue Ar  
(54-11) 4329-4600

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### ONs MONTOS COLOCADOS AGOSTO 2009 vs 2008

En agosto 2009 se colocaron la Clase IX Series I y II de Tarjeta Naranja S.A. por un monto de VN U\$S 35 MM y U\$S 15 MM respectivamente.

Asimismo, se autorizó el ingreso de una nueva sociedad – Gregorio, Numo y Noel Werthein S.A.A.G.C. e I.- al régimen de oferta pública para la emisión de ONs y la creación de un Programa Global de ONs por hasta VN \$ 200 MM.

En lo que respecta a agosto 2008, se llevó a cabo una sola emisión de ONs perteneciente a Probenefit S.A. por U\$S 4 MM.

Teniendo en cuenta lo expuesto, en el período enero-agosto 2009, el total de emisiones de ONs arroja un valor de U\$S 393 MM, conformado por 6 emisiones efectuadas en moneda nacional por un total de VN \$ 482,6 MM y 8 emisiones efectuadas en dólares por VN U\$S 262,3 MM.

Sociedad	Serie ON	Moneda Emisión	Monto Colocado (U\$S MM)	Plazo
Juan Minetti S.A.	Clase 1	\$	20	36 meses
Ribeiro SACIFAel	Clase H Serie I	\$	4	120 meses
Edenor S.A.	Clase 8	\$	20	48 meses
Mercedes Benz Cía. Fciera Arg. S.A.	Clase I	\$	24	12 meses
Grimoldi S.A	Serie I	\$	8	30 meses
Industrias Metalurgicas Pescarmona S.A.I.C	Clase III	\$	53	36 meses
Emgasud S.A.	Clase I	U\$S	102	34 meses
Ribeiro SACIFAel	Clase H Serie II	U\$S	2	120 meses
Emgasud S.A.	Clase I Serie II	U\$S	14	32 meses
Grupo Financiero Galicia S.A	Clase I Serie I	U\$S	34	12 meses
Grupo Financiero Galicia S.A	Clase I Serie II	U\$S	11	24 meses
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	Clase I	U\$S	50	60 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase IX Serie I	U\$S	35	12 meses
Tarjeta Naranja S.A.	Clase IX Serie II	U\$S	15	24 meses
<b>ONs Colocadas Ene-Ago 2009</b>		<b>U\$S</b>	<b>393</b>	

## OBLIGACIONES NEGOCIABLES

### REGISTRO ONs PYMES Y VCP

En agosto 2009 se otorgaron 2 nuevos registros para la emisión de ONs PYMES, uno correspondiente a Trantor S.A. por un monto de VN \$ 450.000 -empresa que se dedica a la venta de accesorios para automotores- y el otro correspondiente a la firma DATA 2000 S.A. por VN \$ 500.000 -dedicada a la prestación de servicios financieros a través de tarjeta de crédito-

En lo que respecta a VCP, en agosto 2009 se llevó a cabo la emisión de la Clase II de Central Piedra Buena S.A. por un monto de VN \$ 25,2.

En virtud de ello, el monto total colocado de VCP en el período enero-agosto 2009 arroja un valor de \$ 147,7 MM correspondientes en su totalidad a emisiones efectuadas en moneda nacional.

Sociedad	Emisión	Moneda	Monto Autorizado	Monto Colocado	Plazo Vencimiento
Bazar Avenida S.A.	4º Emisión	\$	25.000.000	15.000.000	270 días
Banco Finansur S.A-	Serie V	\$	30.000.000	25.700.000	180 días
Atlantis S.A.	Quinta Emisión	\$	4.000.000	4.000.000	340 días
Central Piedra Buena S.A.	Clase I	\$	150.000.000	21.750.000	240 días
Atlantis S.A.	Sexta Emisión	\$	6.000.000	6.000.000	340 días
Fravega S.A.C.I e I.	Clase I	\$	50.000.000	50.000.000	270 días
Central Piedra Buena S.A.	Clase II	\$	35.000.000	25.215.000	270 días
			<b>\$ 300.000.000</b>	<b>147.665.000</b>	

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### MONTOS COLOCADOS AGOSTO 2009 vs. 2008

Fideicomisos Financieros - Período	Moneda	Cant. FF	2009		2008	
			Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF	Monto Colocado (U\$S MM)	Cant. FF
Enero	\$	19	212	24		228
	U\$S	3	13	4		20
<b>Total Colocado FFs. Enero</b>		<b>22</b>	<b>225</b>	<b>28</b>		<b>248</b>
Febrero	\$	15	114	13		221
	U\$S	2	13	0		0
<b>Total Colocado FFs. Febrero</b>		<b>17</b>	<b>127</b>	<b>13</b>		<b>221</b>
Marzo	\$	12	138	18		218
	U\$S	2	302	3		22
<b>Total Colocado FFs. Marzo</b>		<b>14</b>	<b>439</b>	<b>21</b>		<b>240</b>
Abril	\$	20	166	24		285
	U\$S	1	2	0		0
<b>Total Colocado FFs. Abril</b>		<b>21</b>	<b>168</b>	<b>24</b>		<b>285</b>
Mayo	\$	5	53	18		218
	U\$S	0	0	0		0
<b>Total Colocado FFs. Mayo</b>		<b>5</b>	<b>53</b>	<b>18</b>		<b>218</b>
Junio	\$	13	73	14		223
	U\$S	0	0	0		0
<b>Total Colocado FFs. Junio</b>		<b>13</b>	<b>73</b>	<b>14</b>		<b>223</b>
Julio	\$	12	112	22		337
	U\$S	0	0	2		5
<b>Total Colocado FFs. Julio</b>		<b>12</b>	<b>112</b>	<b>24</b>		<b>343</b>
Agosto	\$	12	145	7		118
	U\$S	2	93	1		10
<b>Total Colocado FFs. Agosto</b>		<b>14</b>	<b>238</b>	<b>8</b>		<b>127</b>
<b>Total FFs Enero-Agosto</b>	<b>U\$S</b>	<b>118</b>	<b>1.436</b>	<b>150</b>		<b>1.904</b>

Fuente CNV

En agosto 2009 se efectuaron 14 emisiones de FFs. por un monto de U\$S 238 MM (\$ 915 MM) lo que implica un incremento del 87% (+ U\$S 111 MM) respecto los FFs. colocados en agosto 2008 donde sólo se registraron 8 emisiones por U\$S 127 MM (\$ 386 MM); asimismo se destaca el incremento significativo del monto colocado en agosto 2009 respecto de las colocaciones de este instrumento registradas en los meses anteriores.

En lo que respecta al acumulado en los primeros 7 meses del 2009, se efectuaron 118 emisiones de FFs por un total de U\$S

1.436 MM (\$ 5.260 MM) vs. 150 emisiones efectuadas en igual período 2008 por U\$S 1.904 MM (\$ 5.928 MM).

Al igual que lo indicado en los informes anteriores, corresponde mencionar que la mayor parte del monto colocado de FFs se efectúa en moneda nacional, por lo que se advierte que parte de la disminución registrada en el acumulado del corriente año, está explicada por la variación registrada en el tipo de cambio en el año 2008 y 2009.

Por lo expuesto, se muestra a continuación los montos de FFs colocados por moneda de emisión:

Moneda Emisión	Enero 2009	Enero 2008	Variación por moneda de emisión
\$	732.665.836	717.322.604	15.343.232
U\$S	13.345.595	20.158.375	-6.812.780
Moneda Emisión	Febrero 2009	Febrero 2008	Variación por moneda de emisión
\$	399.355.507	697.068.409	-297.712.902
U\$S	12.859.804	0	12.859.804
Moneda Emisión	Marzo 2009	Marzo 2008	Variación por moneda de emisión
\$	502.972.917	689.212.266	-186.239.349
U\$S	301.500.000	21.605.764	279.894.236
Moneda Emisión	Abril 2009	Abril 2008	Variación por moneda de emisión
\$	613.159.062	903.469.436	-290.310.374
U\$S	2.112.963	0	2.112.963
Moneda Emisión	Mayo 2009	Mayo 2008	Variación por moneda de emisión
\$	195.700.051	689.632.009	-493.931.958
U\$S	0	0	
Moneda Emisión	Junio 2009	Junio 2008	Variación por moneda de emisión
\$	273.974.464	678.957.584	-404.983.120
U\$S	0	0	
Moneda Emisión	Julio 2009	Julio 2008	Variación por moneda de emisión
\$	427.313.822	1.018.790.742	-591.476.920
U\$S	0	5.294.108	-5.294.108
Moneda Emisión	Agosto 2009	Agosto 2008	Variación por moneda de emisión
\$	557.934.440	356.679.669	201.254.771
U\$S	93.076.195	9.682.000	83.394.195
Moneda Emisión	Ene-Ago 2009	Ene- Ago 2008	Variación por moneda de emisión
\$	3.703.076.099	5.751.132.719	-2.048.056.620
U\$S	422.894.557	56.740.247	366.154.310

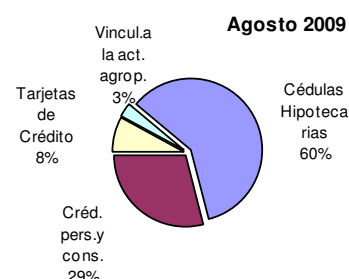
## MONTOS COLOCADOS AGOSTO 2009 vs. 2008 (U\$S MM)

### CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

En agosto 2009 se observa una variación en la composición de los activos subyacentes que conforman los FFs en comparación con los meses anteriores, por cuanto el 60% de los FFs emitidos se encuentran conformados por préstamos hipotecarios, seguidos con el 37% por FFs. que han tenido por objeto el financiamiento del consumo -conformados por créditos personales y consumo (29%) y cupones de tarjetas de crédito (8%)- y el 3% restante por FFs. vinculados al financiamiento de la actividad agropecuaria

#### **FFs. Montos Colocados - Agosto 2009**

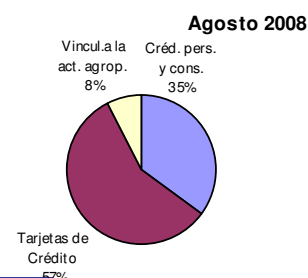
Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)
Cédulas Hipotecarias	2	142.257.696
Créd. pers.y cons.	9	69.800.052
Tarjetas de Crédito	2	18.238.872
Vincul.a la act. agrop.	1	8.075.000
<b>Monto FF. Colocado Agosto 2009</b>	<b>14</b>	<b>238.371.622</b>



Lo expuesto precedentemente se confirma con el análisis de la composición de los activos subyacentes que conforman los FFs emitidos en agosto 2008: los FFs. destinados al financiamiento de consumo representan el 92% del total colocado en ese período, seguidos por los FFs conformados por cupones de tarjetas de crédito (8%).

#### **FFs. Montos Colocados - Agosto 2008**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)
Créd. pers. y cons.	4	45.028.260
Tarjetas de Crédito	3	72.687.803
Vincul.a la act. agrop.	1	9.682.000
<b>Monto FF. Colocado Agosto 2008</b>	<b>8</b>	<b>127.398.062</b>



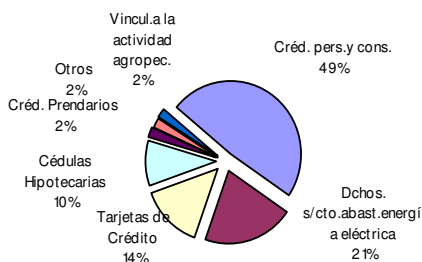
El análisis de FFs. por activo subyacente, muestra que en el período enero-agosto 2009, el 62% del total colocado corresponde a FFs que tienen como activo subyacente los créditos de consumo y personales (48%) y cupones de tarjetas de crédito (14%),

seguidos con el 21% del total emitido el FF conformado por derechos sobre contratos de abastecimiento de energía eléctrica y el 10% por FFs. conformados por préstamos hipotecarios.

**FFs. Montos Colocados - Enero - Agosto 2009**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	82	693	48%
Dchos. s/cto.abast.energía eléctrica	1	300	21%
Tarjetas de Crédito	20	207	14%
Cédulas Hipotecarias	2	142	10%
Créd. Prendarios	3	35	2%
Vincul.a la actividad agropec.	7	31	2%
VDF	1	11	1%
Rec. Orig. Fondo Obras Públicas	1	10	1%
Leasing	1	7	0%
<b>Monto Colocado FF. Ene-Ago 2009</b>	<b>118</b>	<b>1.436</b>	<b>100%</b>

**Monto Colocado FFs. Ene-Ago 2009 (U\$S MM)**



**Monto Colocado FFs. Ene-Ago 2008 (U\$S MM)**



En el período enero-agosto 2008, los FFs que tienen por objeto el financiamiento del consumo representaron el 93% del total emitido en dicho período, siguiendo los FFs. vinculados a la actividad agropecuaria con el 4% del total colocado.

**FFs. Montos Colocados - Enero - Agosto 2008**

Activos Fideicomitidos	Cant.	Monto Colocado (U\$S MM)	%
Créd. pers.y cons.	99	1.352	71%
Tarjetas de Crédito	32	428	22%
Vincul.a la actividad agropec.	14	76	4%
Recursos de Fondos de Obras Públicas	1	11	1%
Leasing	4	37	2%
<b>Monto FF. Colocado Ene-Ago 2008</b>	<b>150</b>	<b>1.904</b>	<b>100%</b>

## ACCIONES

### OFERTA PÚBLICA ACCIONES

#### Enero - Agosto 2009 vs. 2008

##### Monto Colocado Acciones Ene-Ago 2009 vs. 2008

Oferta Pública	Acciones Ene-Ago 2009 Montos \$ MM	Acciones Ene-Ago 2008 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	28	324
Acciones Liberadas	87	152
Acciones en canje por fusión	1	-
<b>Total Acciones</b>	<b>116</b>	<b>476</b>

Fuente CNV

En agosto 2009 se autorizó a Ribeiro S.A.C.I.F.A e I. la emisión de 26.300.000 acciones ordinarias Clase A de VN \$ 1 en virtud del pago de dividendos en acciones y la emisión de 425.000.000 acciones de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. a ser colocadas por suscripción con prima de emisión.

Asimismo, se autorizó la emisión de 68.427 acciones ordinarias Clase BVN \$1 de Molinos Río de la Plata S.A. para ser entregadas en canje con motivo de la fusión con Grupo Estrella S.A.

Por otra parte, en agosto 2009 se colocaron por suscripción 27.981.938 acciones de Petrolera del Conosur S.A. oportunamente aprobada por el Directorio del Organismo mediante Resolución N° 16.120 de fecha 15/05/09.

En lo que respecta a agosto 2008 no hubo registro de autorizaciones y colocaciones de acciones por oferta pública.

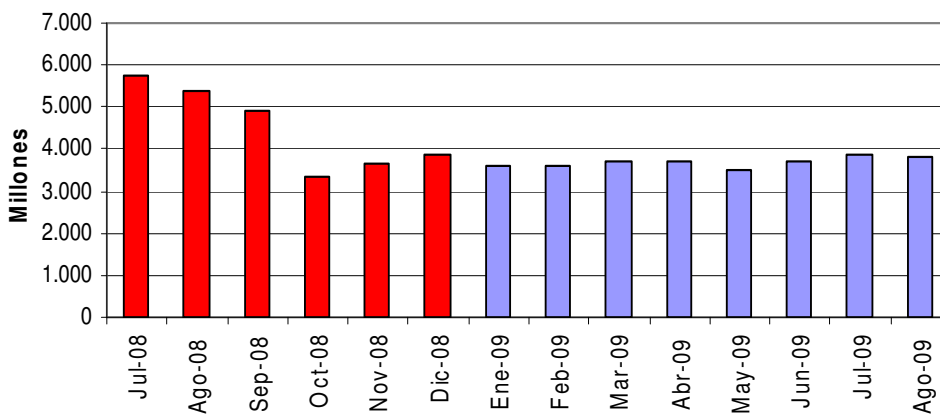
En relación al período enero-agosto 2009, la CNV ha procedido a la autorización de oferta pública de acciones por los siguientes conceptos:

- ❖ 1 emisión por capitalización de la cuenta Ajuste de Capital y distribución de dividendos en acciones –Fiplasto S.A.-
- ❖ 3 emisiones por capitalización de la cuenta Ajuste de Capital – Mirgor S.A.C.I.F.I.A., Longvie S.A. y S.A San Miguel A.G.I.C.I y F.-

- ❖ 3 emisiones por capitalización de dividendos –Boldt Gaming S.A., Boldt S.A. y Ribeiro S.A.C.I.F.A e.I-
- ❖ 2 emisiones de acciones por suscripción – Petrolera del Conosur S.A. y Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.-
- ❖ 2 emisiones de acciones por canje por fusión – Banco Macro S.A. y Molinos Río de la Plata S.A.-

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

**Patrimonio FCI - últimos 12 meses  
(U\$S MM)**



Fuente: CNV-CAFCI

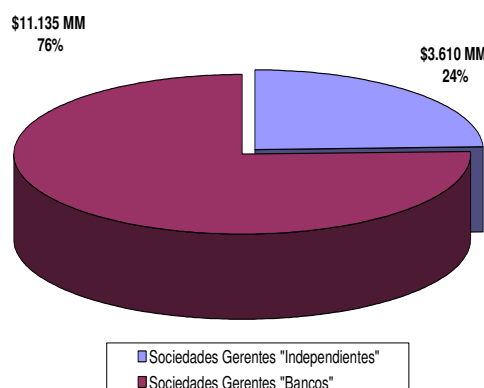
En agosto, el patrimonio administrado por los FCI (Fondos Comunes de Inversión) cayó un 1% respecto a julio (-26% año a año, una diferencia de aproximadamente U\$S 1.532MM).

En montos totales, a fin de mes el Patrimonio administrado por FCI ascendió a U\$S 3.830 MM.

## FCI: CLASIFICACION DEL PATRIMONIO NETO SEGUN SOCIEDADES GERENTES

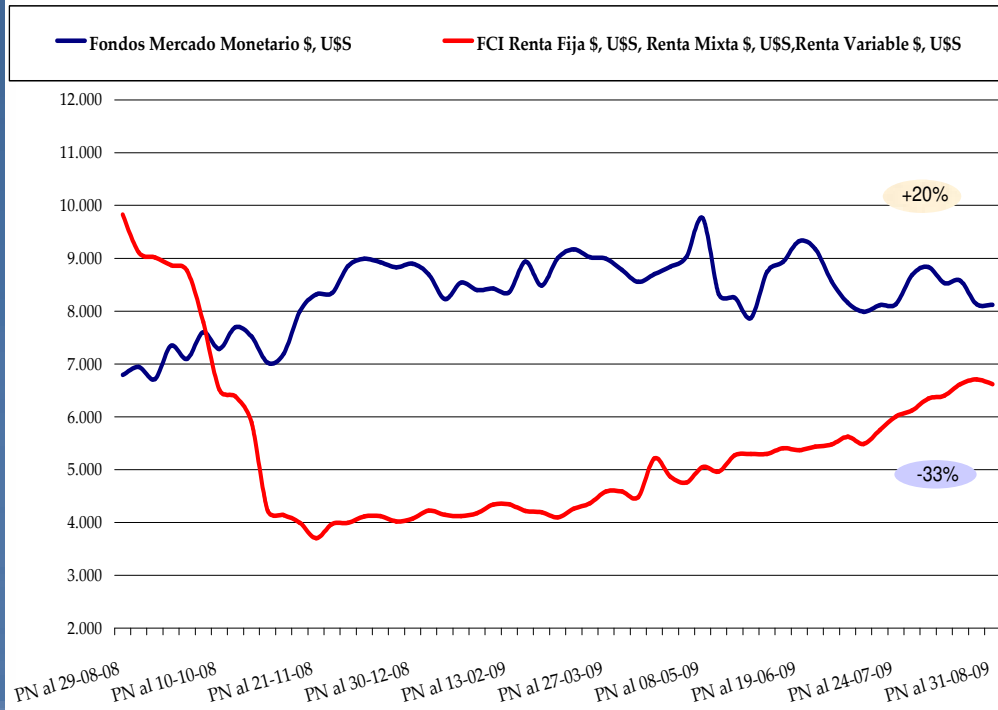
**PATRIMONIO NETO SOCIEDADES GERENTES  
(Agosto 2009, en \$ MM)**

El Patrimonio de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en agosto estuvo compuesto en un 76% por Bancos, mientras que el 24% restante fue conformado por sociedades independientes (entidades no bancarias).



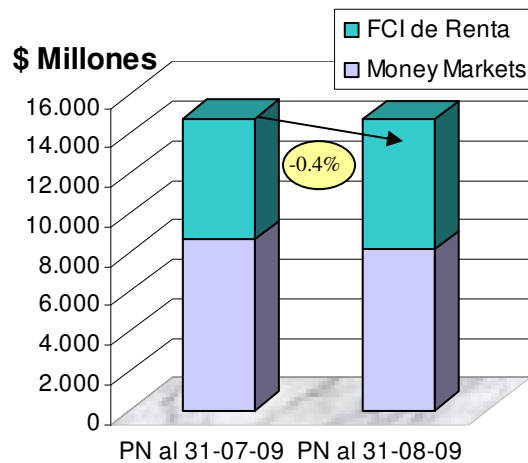
Fuente: CNV-CAFCI

## 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* se incrementó en 20% (alcanzando los \$ 8.124 MM a fin de mes), mientras que el de Renta decreció 33% (\$6.621 MM a fines de julio).

### FCI: EVOLUCION PATRIMONIAL MENSUAL

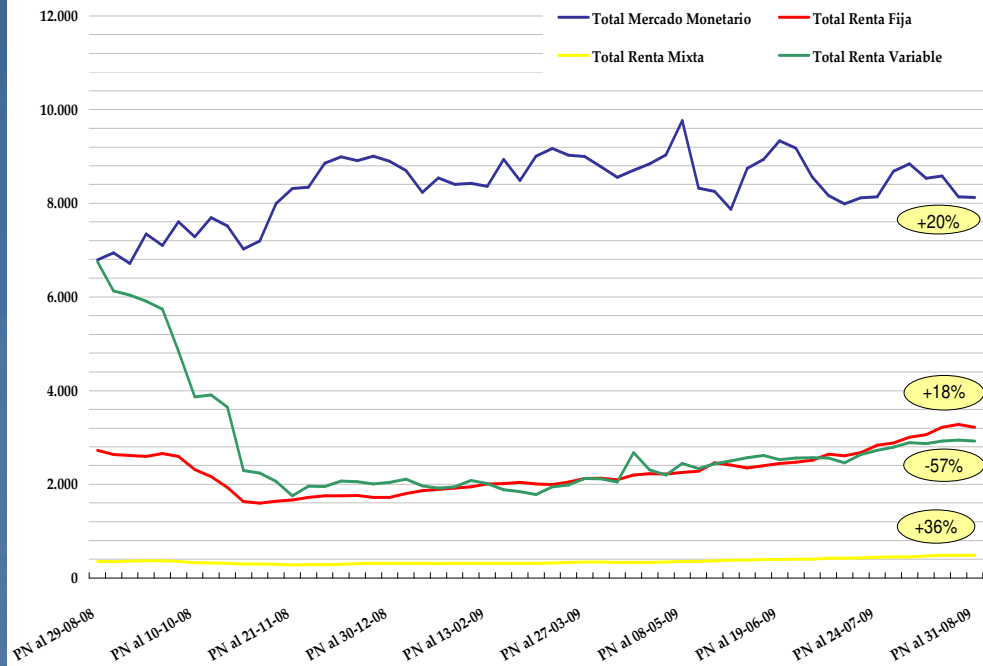


Fuente: CNV-CAFCI

Efectuando la comparación del patrimonio de los Fondos a principio y fin del mes de julio, se observa un decremento del 0.4%.

La variación se atribuye a una baja del 6.5% en el patrimonio de los Money Markets, mientras que el correspondiente a los FCI de Renta creció un 8.2%.

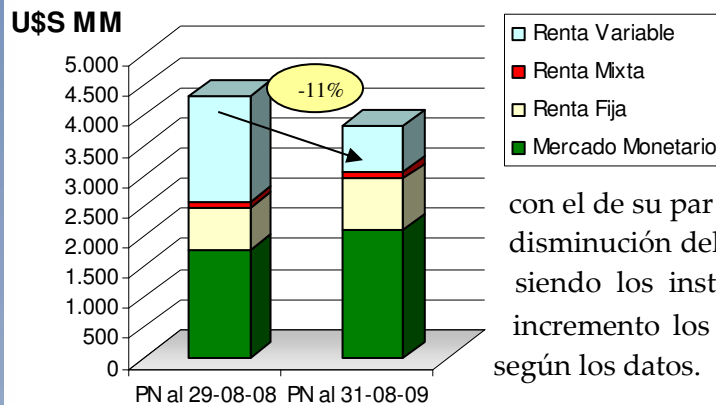
## EVOLUCION PATRIMONIO FCI SEGÚN PRODUCTO (Últimos 12 meses, en \$ MM)



El análisis patrimonial interanual de los FCI muestra en primer lugar a los Fondos de Renta Mixta con una suba anual del 36% (cerrando el mes con \$481 MM). Los Fondos de Renta Fija (bonos) crecieron 18% año a año, cerrando agosto con \$3.220 MM.

Por su parte, los FCI de *Money Markets* crecieron un 20% año a año, finalizando agosto con \$8.124 MM, mientras que los de Renta Variable (acciones) disminuyeron un 57% para el mismo período, acumulando a agosto un patrimonio de \$2.920 MM.

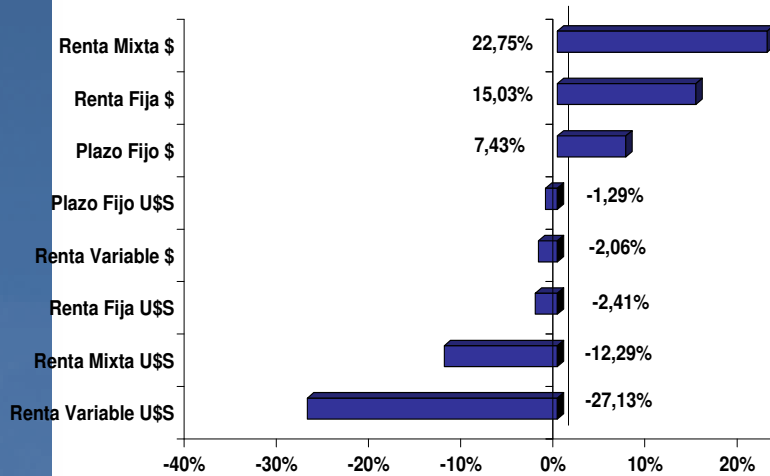
## EVOLUCION PATRIMONIAL INTERANUAL



Si se contrasta el patrimonio FCI al cierre de agosto con el de su par 2008, se observa una disminución del 11% (U\$S 488 MM), siendo los instrumentos de mayor incremento los de *Money Markets*, según los datos.

Fuente: CNV-CAFCI

### RANKING RENTABILIDAD<sup>2</sup> FCI (Últimos 12 meses) (TOTAL INDUSTRIA)

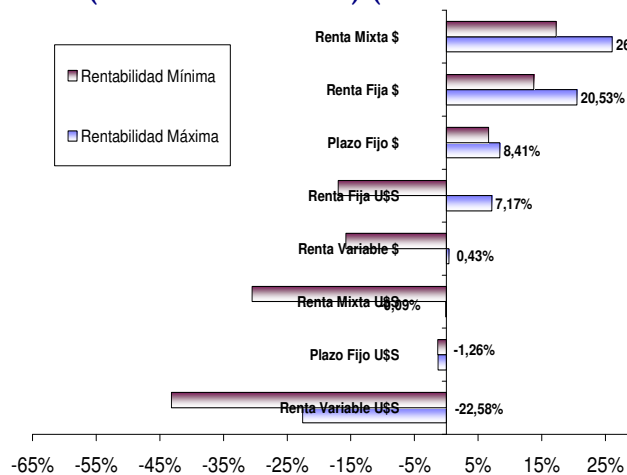


Los FCI de mayor rentabilidad durante los últimos 12 meses han sido los de Renta Mixta en pesos, con un retorno ponderado de 23%. Le siguen los de Renta Fija en pesos, con 15%.

Fuente: CNV-CAFCI (datos sujetos a revisión)

A continuación se ubican los FCI de Plazo Fijo en \$ y en U\$S, con rendimientos del 7,4% y -1% respectivamente. Por su parte, los Fondos de Renta Variable en pesos mostraron un rendimiento anual negativo del 2%, mientras que los de Renta Fija y Mixta en dólares rindieron -2% y -12% respectivamente. Los fondos de menor rendimiento fueron los de Renta Variable en moneda norteamericana, con -27%.

### RANKING RENTABILIDAD<sup>2</sup> FCI (Últimos 12 meses) (5 FCI DE MAYOR PATRIMONIO)



Los FCI de Renta Mixta en pesos se posicionaron con mayores rendimientos en agosto, con una rentabilidad máxima del 26%. Sus pares de Renta Fija en pesos se ubicaron segundos, con un rendimiento máximo del 20%.

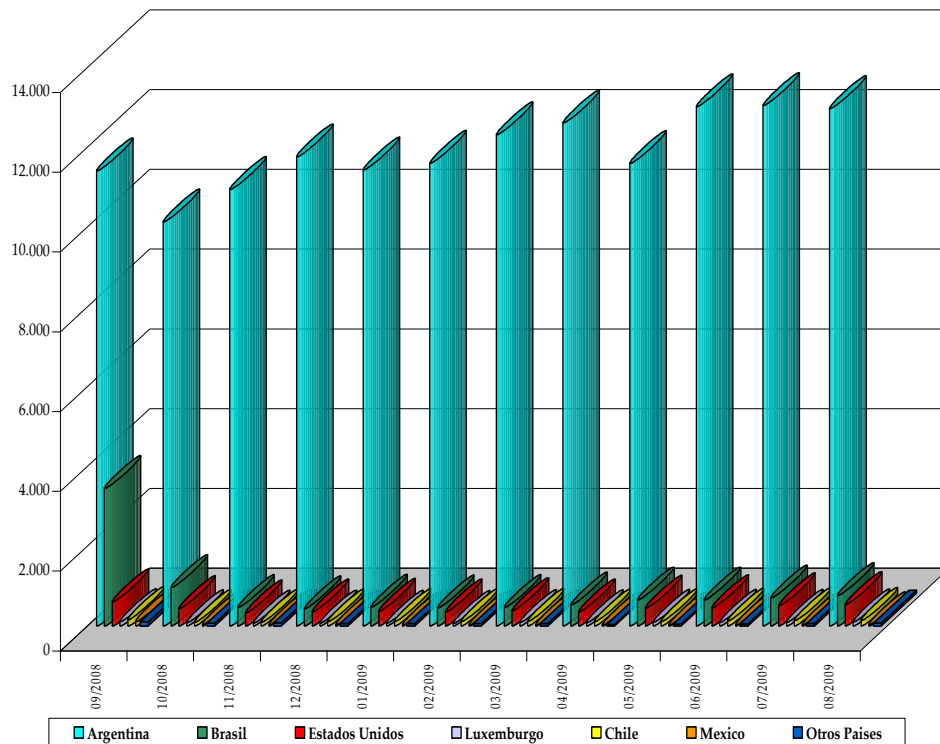
Seguidamente lo hicieron los fondos de Plazo Fijo en pesos, Renta Fija en U\$S y Variable en pesos con rendimientos de 8%, 7% y 0% respectivamente. Finalmente los de Renta Mixta y Plazo Fijo en U\$S tuvieron un rendimiento de 0% y -1% mientras que los FCI de Renta Variable en dólares obtuvieron rendimientos negativos de 22%.

<sup>2</sup> 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)

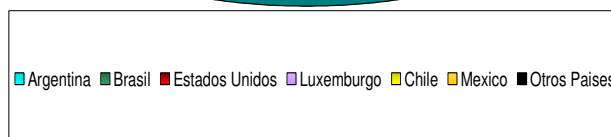
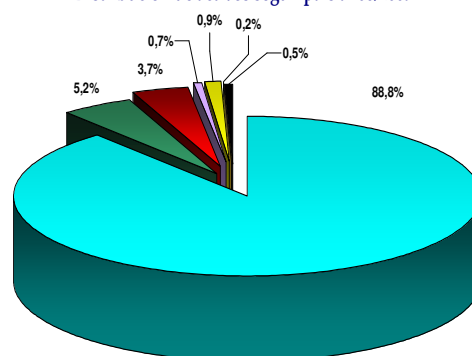
Los montos de activos argentinos administrados por los FCI cayeron un 0.6% contra julio y crecieron un 15% en la comparación interanual.

Con respecto a los de origen brasileño, decrecieron 82% año a año, y crecieron 9% contra el mes previo.



Fuente: CNV-CAFCI

Distribución de activos según país al 08/2009



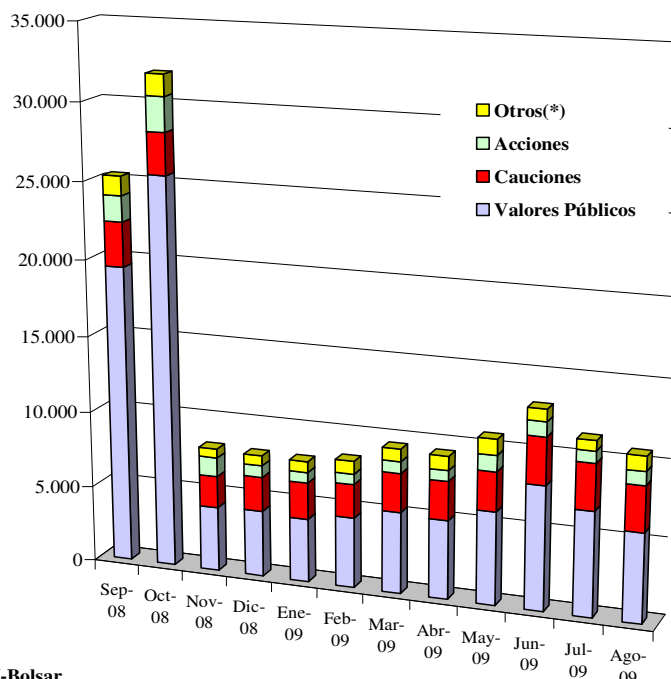
Fuente: CNV-CAFCI

La distribución de activos se reparte mayormente entre nacionales (88.8%) y brasileños (5.2%).

Del 6% restante, 3,7% pertenece a activos norteamericanos, y tanto Chile como Luxemburgo se adjudican valores cercanos al 1% del total.

## MERCADOS

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



Fuente: CNV-Bolsar

En agosto se registró en la BCBA un monto transaccionado de \$10.690 MM, el cual representa una disminución interanual del 54% y un decremento de 6% contra julio.

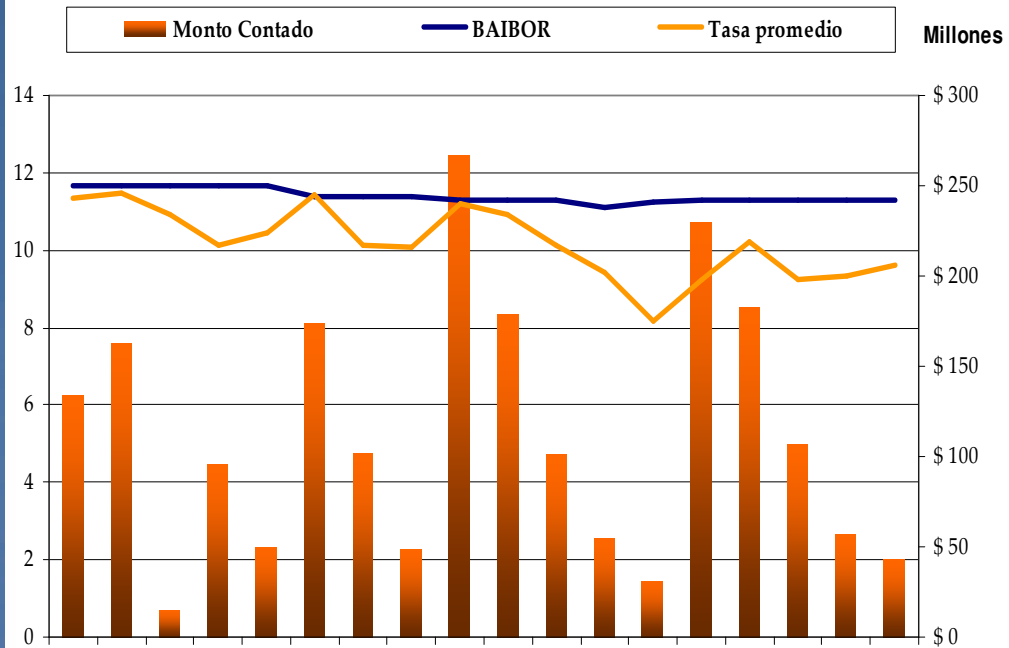
Los Valores Públicos, con \$5.850 MM, concentrando aproximadamente el 55% de las sumas operadas, experimentaron una baja del 68% con respecto al año anterior y una caída del 15% contra el mes previo.

En segundo lugar se ubicaron las Cauciones (28% del total negociado), con un volumen de \$2.970 MM, -3% contra el mes previo, y con un crecimiento del 1,5% respecto del año 2008.

Por su parte, las Acciones (8% del total negociado) mostraron una suba del 17% contra julio, y -24% contra agosto del año previo, con un volumen negociado de \$894 MM.

Finalmente, 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), que representó el 9% de los volúmenes negociados, experimentó una disminución del 17% año a año, y un crecimiento del 48% contra el mes previo.

## PASES Y CAUCIONES (AGOSTO 2009, en \$ MM)



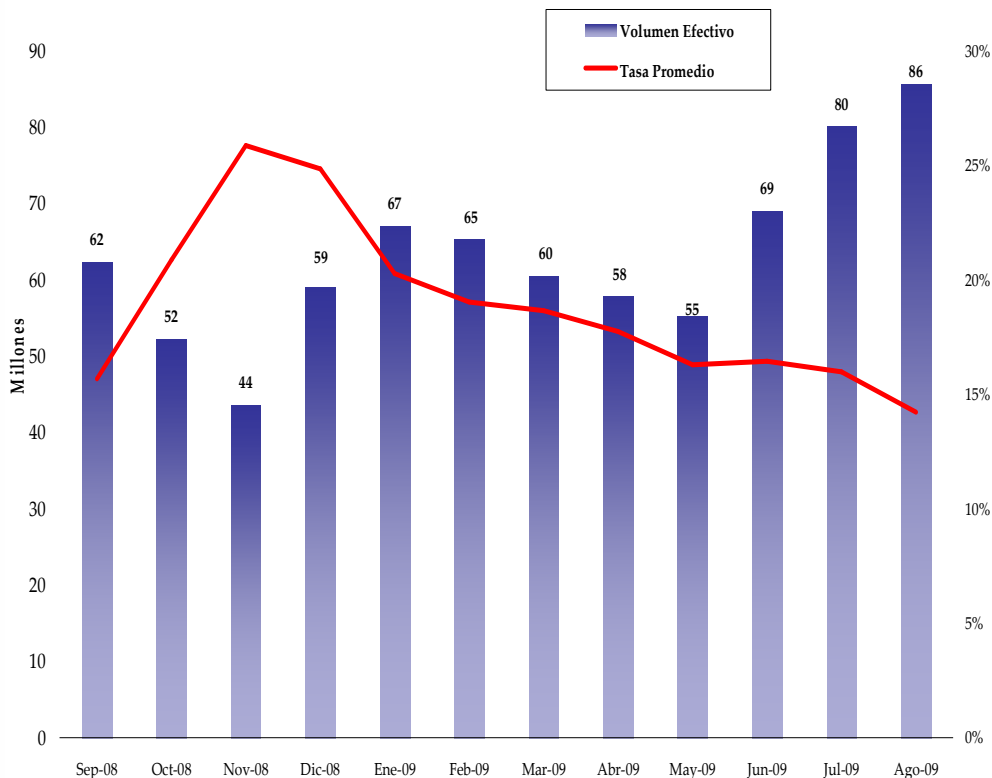
Fuente: CNV - Bolsar - BCRA

Durante agosto, el volumen negociado de Cauciones a 7 días representó aproximadamente el 97% del monto caucionado para dicho período, \$2.105 MM.

En cuanto a las tasas de financiamiento a corto plazo, la tasa promedio de cauciones a 7 días (10,20%) se ubicó por debajo de la BAIBOR (11,41% promedio).

El spread promedio de tasas observado fue de 1,06 p.p., registrándose el 24 de agosto la diferencia máxima (3,06 p.p.), al ubicarse la BAIBOR en 11,25% y la tasa de cauciones a 7 días en 8,19%.

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



En agosto, el volumen efectivo negociado de CHPD fue de \$86 millones. Lo que representa un aumento interanual del 35%, y un incremento del 7% respecto del mes previo.

El monto de cheque promedio se ubicó en \$35.815, monto 39% superior al mes previo, y 22% superior al de julio de 2008.

La tasa promedio operada para el mes fue del 14,21%, lo que representa una disminución de 1,76 puntos porcentuales con respecto al mes precedente.

El plazo promedio por cheque para agosto fue de 97 días, mientras que la cantidad operada de cheques ascendió a 2.391 CHPD, lo que equivale a un incremento interanual del 11%.

## ANEXO

### DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA

#### PÚBLICA

#### AGOSTO 2009

### ACCIONES

#### MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A.

Mediante Resolución N° 16.172 de fecha 06/08/2009 se autorizó a la sociedad la oferta pública de 68.427 acciones ordinarias Clase B de VN \$1 para ser entregadas en canje con motivo de la fusión, a los accionistas de la sociedad absorbida Grupo Estrella S.A.

#### RIBEIRO S.A.C.I.F.A E I.

Mediante Certificado N° 353 de fecha 12/08/2009 se autorizó a la sociedad la oferta pública de 26.300.000 acciones ordinarias Clase A de VN \$1 con motivo de la capitalización de dividendos resuelta por Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 23/10/08.

#### ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C

Mediante Resolución N° 16.184 de fecha 13/08/2009 se autorizó a la sociedad la oferta pública de acciones ordinarias, escriturales de VN \$1 por un monto de hasta VN \$ 425 MM a ser colocadas por suscripción con prima de emisión.

### OBLIGACIONES NEGOCIABLES

#### CERAMICA SAN LORENZO I.C.S.A.

Mediante Resolución N° 16.182 de fecha 13/08/2009 se autorizó a la sociedad la emisión de ONs Convertibles en acciones ordinarias Clase B por un monto de VN U\$S 12 MM y la oferta pública de las acciones subyacentes a las mismas.

Las ONs amortizarán la totalidad del capital al vencimiento -3 años de la fecha de emisión- y pagará intereses semestralmente a la tasa que se determine en el período de colocación.

Los fondos obtenidos de la colocación de la emisión serán aplicados a la cancelación de pasivos.

### GREGORIO, NUMO Y NOEL WERTHEIN S.A.A.G.C.E I.

Mediante Resolución N° 16.190 de fecha 27/08/2009 el Organismo autorizó 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 hasta VN \$ 200 MM o su equivalente en otras monedas.

En el marco de dicho programa, con fecha 31/08/09 se autorizó la emisión de la Clase 1 por un monto de \$ 50 MM con vencimiento en el 2014.

Las ONs devengarán intereses a tasa variable (Tasa BADLAR Privada más el margen diferencial que se determine en el período de colocación), pagaderos semestralmente a partir de marzo 2010 y amortizarán el capital en 4 cuotas semestrales a partir de los 42 meses de la fecha de emisión.

La Compañía aplicará los fondos obtenidos de la colocación para la refinanciación de pasivos originados por inversiones en activos fijos y en la integración de capital de trabajo de todas las unidades de negocio del emisor.

### QUICKFOOD S.A.

El 20/08/09 el Organismo autorizó la Serie I de Quickfood S.A. por un monto de VN U\$S 10 MM con vencimiento en 2014 a emitirse en el marco del Programa Global de ONs por hasta VN U\$S 50 MM autorizado mediante Resolución N° 16.140 de fecha 25/06/09.

La Serie I de ONs devengará intereses a tasa variable (Tasa LIBOR de 180 días + 500 bps), pagaderos semestralmente y amortizará el capital en forma semestral a partir del mes 30 de la fecha de emisión.

La Compañía aplicará los fondos obtenidos de la colocación para la inversión en activos físicos situados en el país.

### TARJETA NARANJA S.A.

El 12/08/09 el Organismo autorizó la Clase IX a ser emitida en dos series (Serie I y Serie II) por un monto total en conjunto de hasta VN U\$S 50 MM en el marco del Programa Global de ONs por hasta VN U\$S 350 MM.

La Clase IX Serie I de ONs se emitirá con base descontada con vencimiento en 2010 en tanto la Clase IX Serie II de ONs vencerá a los 2 años de la fecha de emisión y devengará intereses a tasa fija equivalente al 12,5% N.A.; ambas series amortizarán el capital al vencimiento.

La sociedad aplicará los fondos obtenidos de la colocación a la integración de capital de trabajo.

## FIDEICOMISOS FINANCIEROS

### FFs CEDULAS HIPOTECARIAS ARGENTINAS IX 2009-1

Por Resolución N° 16.177 de fecha 20/08/09 se aprobó la constitución del FF "Cédulas Hipotecarias Argentinas IX 2009-1" (CHA IX), por Banco de Valores S.A. en calidad de fiduciario financiero y Banco Hipotecario S.A. en calidad de fiduciante para la emisión de valores fiduciarios por un monto de hasta VN \$202.641.011.-

### FFs CEDULAS HIPOTECARIAS ARGENTINAS X 2009-2

Por Resolución N° 16.178 de fecha 20/08/09 se aprobó la constitución del FF "Cédulas Hipotecarias Argentinas X 2009-2"

(CHA X) por Banco de Valores S.A. en calidad de fiduciario financiero y Banco Hipotecario S.A. en calidad de fiduciante, para la emisión de valores fiduciarios por un monto de hasta V/N U\$S 85.001.195) y certificados de participación por un monto total de hasta V/N \$ 17.233.954.-

### **PROGRAMA FFs RIBEIRO II**

Mediante Resolución N° 16.185 de fecha 20/08/09 el Organismo aprobó el aumento del monto máximo del Programa Global de Valores Fiduciarios "Ribeiro II", de un total de VN \$ 200 MM a un total de hasta VN \$ 280 MM o su equivalente en otras monedas, y prórroga del plazo de vigencia del programa por 5 años a contar de la presente autorización.

### **PROGRAMA FFs BPI FIDEICOMISOS**

Mediante Resolución N° 16.186 de fecha 20/08/09 el Organismo autorizó la creación del Programa Global de Valores Fiduciarios "BPI FIDEICOMISOS" para la emisión de Valores Representativos de Deuda y/o Certificados de Participación por un monto máximo de hasta V/N \$ 100.000.000.- o su equivalente en otras monedas

### **PROGRAMA FFs BMN MULTIACTIVOS**

Mediante Resolución N° 16.188 de fecha 20/08/09 el Organismo autorizó el aumento del monto máximo del Programa Global de Valores Fiduciarios "Fideicomisos BMN Multiactivos", de un total de VN \$ 300 MM a un total de hasta VN \$ 400 MM o su equivalente en otras monedas.

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

Denominación F.F.	Moneda	Monto Autorizado	Activos Fideicomitados
Secubono XLIII (Prog. Secuval)	\$	32.650.630	Activos Fideicomitados
Cerrito I (Prog. BMN Multiactivos)	\$	8.386.482	Créditos personales con código descuento
Cedulas Hipotecarias Argentinas Serie IX 2009-1	\$	202.641.011	Cédulas Hipotecarias
Cedulas Hipotecarias Argentinas Serie X 2009-2	\$	17.223.954	Cédulas Hipotecarias
Megabono XL	\$	25.904.025	Créditos de consumo y personales
Tarjeta Shopping LIII (Prog. TARSHOP)	\$	56.036.088	Tarjetas de Crédito
Consubond LXX (Prog. Consubond)	\$	35.840.312	Créditos personales
Cetrogar VIII (Prog. PABS)	\$	18.987.176	Créditos de consumo
Secubono XLIV (Prog. Secuval)	\$	30.200.039	Créditos de consumo y personales
Tarjeta Privada XVII (Prog. BPI Fideicomisos)	\$	28.000.000	Tarjetas de Crédito
Finansur Personales II (Prog. Finansur Asset Backed Securities)	\$	31.059.642	Créditos personales
Sucrédito III (Prog. BMN Multiactivos)	\$	17.901.412	Tarjetas de Crédito
Metroshop (Prog. Secuval)	\$	8.267.153	Tarjetas de Crédito
	\$	<b>513.097.924</b>	
Aval Rural X (Prog. Secuval)	U\$S	8.075.000	Dchos credit. s/prod. Agrop. Letras de cb
Puente Pymes I (Prog. BMN Multiactivos)	U\$S	1.988.309	Créditos a Pymes c/ glía Puente Hnos.
Cedulas Hipotecarias Argentinas Serie X 2009-2	U\$S	85.001.195	Cédulas Hipotecarias
	U\$S	<b>95.064.504</b>	