

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



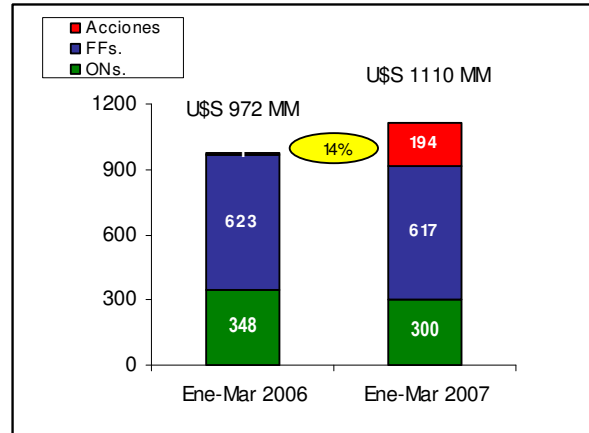
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

MARZO 2007

DESTACADOS DE MARZO 2007

- En el 1º trimestre del año 2007 se produjo un aumento del 14% (+U\$S 138 MM) del Nuevo Financiamiento respecto igual período de 2006.
- Las colocaciones de ONs en el primer trimestre de 2007 -emitidas en su totalidad en dólares- alcanzaron los U\$S 393 MM, incremento del 13% respecto igual período del año precedente.
- Al 31.03.07, el stock de las ONs que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires arroja un valor de U\$S 9.276 MM, conformado en un 87% por emisiones efectuadas en dólares. El 76% del stock corresponde a emisiones efectuadas por el sector energético (42%), bancario (18%) y telecomunicaciones (16%).
- En marzo, las colocaciones de FFs (Fideicomisos Financieros) alcanzaron un monto de \$ 744 MM representando un aumento del 216% respecto igual período del año 2006. El 70% de las colocaciones tienen como activo subyacente a los créditos personales y de consumo y cupones de tarjetas de crédito.
- Las emisiones de FFs vinculadas al consumo se incrementaron 122% en el mes de marzo con respecto a marzo 2006; asimismo, en relación al 1º trimestre de 2007 vs. 2006 hubo un incremento del 48% (+ \$ 404 MM).
- En el tercer mes del año, los FFs vinculados al financiamiento de PYMEs, han incrementado su participación alcanzando el 12% del monto colocado (\$86 MM). Asimismo, en el 1º trimestre 2007, dichas emisiones registraron un crecimiento del 80% (+ \$48 MM) respecto igual período 2006.

NUEVO FINANCIAMIENTO Primer Trimestre 2006 vs. 2007



La comparación del primer trimestre 2007 vs. 2006 muestra un incremento de aproximadamente 14% (+ U\$S 138 MM) correspondiente al Nuevo Financiamiento el cual se explica principalmente -al igual que lo indicado en el mes anterior- por la suscripción de acciones ordinarias de \$ 600 MM de Pampa Holding S.A. autorizada por el Organismo en el mes de enero.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

ONs MONTOS COLOCADOS PRIMER TRIMESTRE 2007 vs 2006 CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

ONs - Clasificación Moneda Emisión	Cant.	Monto Colocado 2007 (en U\$S MM)	%	Cant.	Monto Colocado 2006 (en U\$S MM)	%
Dólares	5	393	100%	3	251	72%
Pesos	0	0	0%	1	98	28%
ONs Colocadas	5	393	100%	4	349	100%

Fuente CNV

En el mes de marzo se registró una emisión de ONs compuesta por las Clases A, B y C de EDEMSA, efectuadas por la Sociedad en el marco del proceso de reestructuración de su deuda.

En virtud de ello, las colocaciones de ONs en el primer trimestre de 2007 -emitidas en su totalidad en dólares- alcanzaron el valor de U\$S 393 MM lo cual significa un incremento del 13% respecto igual período del año precedente.

STOCK ONs AL 31/03/07 QUE COTIZAN EN LA B.C.B.A.

CLASIFICACIÓN POR MONEDA DE EMISIÓN

ONs no vencidas

ONs - Clasificación Moneda Emisión	Cant. Emisiones	Monto Colocado (en U\$S MM)	Stock ONs (en U\$S MM)	% Stock/ Colocado
Dolares	97	9.357	6.895	74%
Euros	3	1.023	834	82%
Pesos	15	394	377	96%
ONs	115	10.773	8.107	75%

ONs vencidas e impagas al vencimiento

ONs - Clasificación Moneda Emisión	Cant. Emisiones	Monto Colocado (en U\$S MM)	Stock ONs (en U\$S MM)	% Stock/ Colocado
Dolares	33	2.833	1.135	40%
Euros	5	840	32	4%
Pesos	1	26	2	7%
ONs Impagas al Vto.	39	3.699	1.169	32%
Total Stock			9.276	

Fuente BCBA - CNV

Del análisis de las emisiones de ONs que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, se destacan las siguientes consideraciones:

- El stock al 31.03.07 arroja un valor aprox. de U\$S 9.276 MM, del cual el 13%, corresponde a emisiones de ONs que se encuentran impagas a la fecha de su vencimiento.
- De un total de 154 emisiones, 130 -84%- han sido efectuadas en dólares y representan el 87% del stock total de ONs.

CLASIFICACIÓN POR SECTOR ECONÓMICO

ONs no vencidas y ONs vencidas e impagas al vencimiento

Sector	Cant. Emisiones	Monto Residual (U\$S MM)	Valor %	Sector	Cant. Emisiones	Monto Residual (U\$S MM)	Valor %
Banco	13	1.547	19%	Energía Eléctrica	8	518	44%
Telecomunicaciones	11	1.472	18%	Inversiones	3	190	16%
Petrolero	13	1.303	16%	Construcción	1	125	11%
Energía Eléctrica	20	1.040	13%	Banco	12	101	9%
Servicio Gas	11	919	11%	Servicio Gas	6	99	8%
Construcción	5	408	5%	Industrial	5	75	6%
Alimenticio	9	385	5%	Otros (*)	4	60	5%
Otros (*)	33	1.034	13%				
Stock ONs	115	8.107	100%	Stock ONs Impagas al vto.		1.169	100%

(*)Otros: Inversiones, Financiero, Industrial, Metalúrgico, Gráfica, Serv.

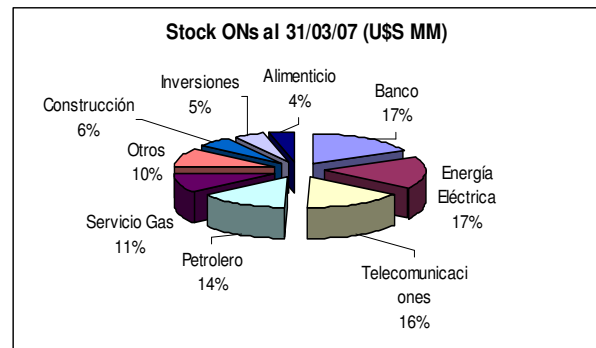
(*) Otros: Financiero, Gráfica, Telecomunicaciones, Metalúrgica

Los cuadros precedentes muestran el stock de ONs por sector económico, con distinción de las emisiones vencidas e impagas de las que no lo están.

La apertura del stock de ONs por Sector Económico, revela que este instrumento de financiamiento es utilizado principalmente por las entidades financieras, empresas de telecomunicaciones, sector petrolero, energía eléctrica y servicio de gas, cubriendo aproximadamente el 76% del stock de ONs considerado en su totalidad.

Stock Total ONs al 31.03.07

Sector	Cant. Emisiones	Monto Residual (U\$S MM)	Valor %
Banco	25	1.648	18%
Energía Eléctrica	28	1.558	17%
Telecomunicaciones	12	1.487	16%
Petrolero	13	1.303	14%
Servicio Gas	17	1.018	11%
Otros	33	906	10%
Construcción	6	533	6%
Inversiones	11	439	5%
Alimenticio	9	385	4%
Total Stock ONs	154	9.276	100%





FIDEICOMISOS FINANCIEROS

MONTOS COLOCADOS 2007 vs. 2006

PRIMER TRIMESTRE 2007 vs 2006

Fideicomisos Financieros	Primer Trimestre 2007		Primer Trimestre 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
Total 1º Trimestre	44	1.912	31	1.912

Fuente CNV

En marzo 2007 se efectuaron 22 colocaciones de Fideicomisos Financieros por un monto total de \$ 744 millones, en tanto el monto acumulado en el primer trimestre 2007 alcanzó el valor de \$ 1.912 MM.

La comparación mensual y trimestral con el año precedente permite observar que el monto colocado en marzo del año en curso ha registrado un aumento del 216% conformado por 22 emisiones contra 8 efectuadas en marzo 2006; en tanto el acumulado del 1º trimestre 2006 arroja igual valor contra mismo período de 2007; no obstante se aprecia un aumento del 42% en la cantidad de emisiones correspondientes al 1º trimestre 2007 vs. 2006.

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

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE

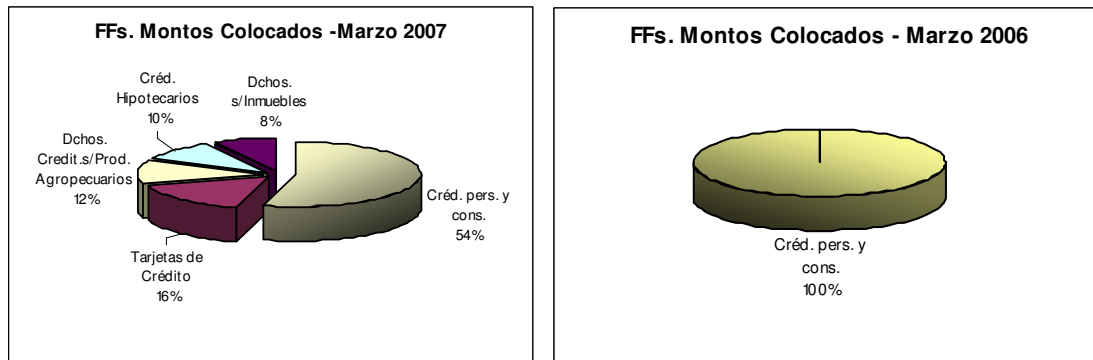
Activos Fideicomitados	Marzo 2007			Marzo 2006		
	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créd. pers. y cons.	12	402	54%	8	236	100%
Tarjetas de Crédito	4	121	16%	-	-	-
Dchos. Credit.s/Prod. Agropecuarios	4	86	12%	-	-	-
Créd. Hipotecarios	1	74	10%	-	-	-
Dchos. s/Inmuebles	1	60	8%	-	-	-
Monto Colocado FFs.	22	744	100%	8	236	100%

Fuente CNV

Al igual que en los meses precedentes, en marzo 2007 continúa predominando las emisiones destinadas al financiamiento del consumo, es decir emisiones compuestas por créditos personales y consumo y cupones de tarjetas de crédito como activos subyacentes, con una participación del 70% sobre el monto total colocado.

No obstante corresponde destacar que los fideicomisos financieros vinculados al financiamiento de empresas pymes, conformados por derechos creditorios provenientes de la venta de productos agropecuarios - emitidos en su mayor parte en moneda extranjera-, han ocupado en el mes un lugar importante con una participación equivalente al 12% del monto colocado.

En relación a marzo 2006, el 100% del monto colocado de FFs. -8 emisiones- tiene por objeto el financiamiento de consumo.



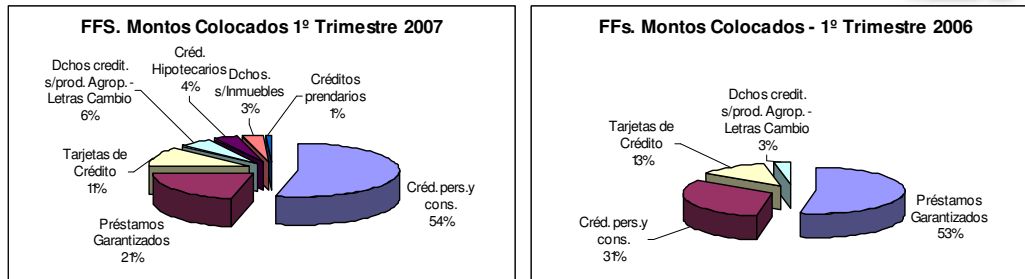
Si se analizan los montos de emisiones de FFs vinculadas al financiamiento del consumo podemos afirmar que experimentaron un incremento del 122% en el mes de marzo con respecto a marzo 2006.

CLASIFICACIÓN POR ACTIVO SUBYACENTE – FFs COLOCADOS PRIMER TRIMESTRE 2007 vs. 2006

Activos Fideicomitados	Primer Trimestre 2007			Primer Trimestre 2006		
	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%	Cant.	Monto Colocado (\$ MM)	%
Créd. pers.y cons.	27	1.027	54%	16	598	31%
Préstamos Garantizados	2	405	21%	4	1.010	53%
Tarjetas de Crédito	6	220	11%	8	244	13%
Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	6	108	6%	3	60	3%
Créd. Hipotecarios	1	74	4%	-	-	-
Dchos. s/Inmuebles	1	60	3%	-	-	-
Créditos prendarios	1	18	1%	-	-	-
Monto Colocado 1º Trimestre	42	1.912	100%	31	1.912	100%

Fuente CNV

Conforme surge del cuadro precedente, el 86% del monto emitido en el primer trimestre 2007 está conformado por créditos personales y consumo -54%- , préstamos garantizados -21%- y cupones de tarjetas de crédito -11%-.



Fuente CNV

De idénticos activos subyacentes se componen las emisiones de FFs. efectuadas en el primer trimestre 2006, en las cuales el 31% corresponden a créditos de consumo y personales, el 53% se vinculan a emisiones cuyos activos fideicomitidos son préstamos garantizados y el 13% tienen como activos subyacentes a los cupones de tarjetas de crédito.

Adicionalmente, se pone de resalto que las emisiones de FFs vinculadas al consumo durante el 1º trimestre de 2007 tuvieron un incremento del 48% (+ \$ 404 MM) respecto igual período 2006.

En el 1º trimestre 2007, las emisiones de FFs. que tienen por objeto el financiamiento de pymes vinculadas con exportaciones de productos agropecuarios registraron un crecimiento del 80% (+ \$48 MM) respecto igual período 2006.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS – PLAZOS DE DURACIÓN Montos Colocados Marzo 2007

Plazo	Activo Subyacente	Cant. FF	Monto Colocado (\$ MM)	
			Cant. FF	%
0 - 2 años	Créditos de consumo y personales	6	193	59%
	Cupones Tarjetas de Crédito	2	51	15%
	Dchos credit. s/prod. Agrop. - Letras Cambio	4	86	26%
		12	331	44%
2 - 5 años	Créditos de consumo y personales	6	208	75%
	Cupones Tarjetas de Crédito	2	70	25%
		8	279	37%
+10 años	Créditos Hipotecarios	1	74	55%
	Derechos s/ Inmuebles	1	60	45%
		2	134	18%
Total FFs. colocados - Marzo 2007		22	744	100%

Fuente CNV

La duración de cada fideicomiso guarda estrecha relación con el activo subyacente que lo conforma. En ese sentido se aprecia respecto de los FFs. emitidos en el mes de marzo que el 44% del monto emitido tiene un plazo de duración no superior a los 2



años y el 37% tienen plazos de vencimientos que oscilan entre los 2 y 5 años; en ambos casos, están conformados en su mayoría por créditos de consumo y personales.

Sólo el 18% de las emisiones restantes han sido efectuadas con plazos de vencimiento superiores a los 10 años, compuestas por créditos hipotecarios y derechos sobre inmuebles.

ACCIONES

AUTORIZACIÓN OFERTA PÚBLICA ACCIONES

1º Trimestre 2007 vs. 1º Trimestre 2006

Oferta Pública	Acciones 2007 Montos \$ MM	Acciones 2006 Montos \$ MM
Acciones por Suscripción	600	4
Acciones Liberadas	6	39
Ingreso al Régimen O.P.	22	0
Total Acciones	628	43

Fuente CNV

En marzo 2007 no se ha registrado ninguna emisión de acciones por parte de las sociedades emisoras que se encuentran en el régimen de oferta pública por acciones; en tanto en igual período del año precedente se autorizó una emisión por suscripción de acciones de Pertrak S.A. por un monto de VN \$ 4 MM.



ANEXO

DESTACADOS AUTORIZACIONES OFERTA PÚBLICA

MARZO 2007

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

MULTIFINANZAS COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.:

Mediante Resolución N° 15599 de fecha 29/03/07 se autorizó el ingreso de oferta pública -en forma condicionada- para ofrecer públicamente Obligaciones Negociables.

Asimismo, se autorizó -en forma condicionada- la oferta pública de la emisión de ONs simples, no garantizadas y subordinadas por hasta un monto de VN \$ 4 MM con un plazo de vencimiento de siete (7) años a partir de la fecha de emisión.

Los títulos devengarán un interés variable (tasa Badlar + un spread a licitar) que serán pagaderos trimestralmente y amortizarán su capital en un único pago al vencimiento.

Los fondos serán aplicados a la integración de capital de trabajo y a la conformación del Patrimonio Neto Computable (o Responsabilidad Patrimonial Computable) mínimo de entidades financieras según Com. "A" 4172.

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

SECUVAL:

Por Resolución N° 15.602 de fecha 29.03.07 se autorizó la ampliación del monto del Programa Global de Fideicomisos Financieros "SECUVAL" para la emisión de Valores Representativos de Deuda o Certificados de Participación de VN \$ 1.000 a VN \$ 2.000 MM.

ATAM:

Por Resolución N° 15.600 de fecha 29.03.07 se autorizó la creación del Programa Global de Fideicomisos Financieros "ATAM" para la emisión de Valores Representativos de Deuda o Certificados de Participación de VN \$ 100 MM y la emisión de la primera serie denominada "ATAM I" por un monto de hasta VN \$ 4 MM.