

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

INFORME MENSUAL

Febrero de 2007



Orlando Parisi
Presidente
+54.11.4390.7511
oparisi@cibsa.com

Lisandro Tagle
Director Comercial
+54.11.4390.7536
ltagle@cibsa.com

Juan M. Montenegro
Oficial Negocios
+54.11.4390.7552
jmontenegro@cibsa.com

Giselda Ortega
Oficial Negocios
+54.11.4390.7537
gortega@cibsa.com

**Compañía Inv. Bursátil
Sociedad de Bolsa S.A.**
Sarmiento 459, Piso 2,
Capital Federal.

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO: EL VOLUMEN CRECE UN 50% Y LAS TASAS BAJAN.

El mercado bursátil de cheques de pago diferido culmina las operaciones de febrero con transacciones por \$44.6 millones, arrojando un incremento del 49% respecto al mismo mes del año anterior.

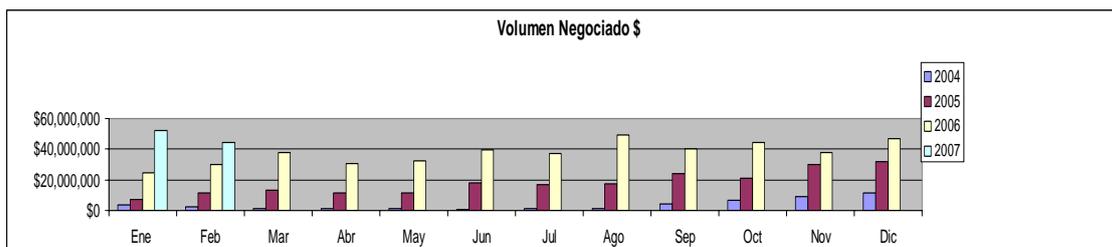
Tal como estaba previsto, no esperamos que se repitan durante el presente año tasas de crecimiento de tres dígitos, ya que la comparación se efectúa contra un período de mercado ya consolidado. De todas formas, en relación a las proyecciones de volumen para este año, creemos que la reciente inclusión de los cheques “patrocinados por el endosante” como una nueva especie bursátil permitirá mantener las tasas de crecimiento en niveles elevados.

El volumen diario de operaciones se ubica en torno a los \$2.23 millones por rueda, en línea con los \$2.28 millones/día operados en enero (mes récord de operaciones).

A su vez, el análisis desagregado de las operaciones de Febrero arroja que se han negociado 1580 valores, con un monto promedio

por cheque de \$27.000.

De este total, un 91% corresponde a operaciones avaladas, con un plazo promedio ponderado de 109 días, mientras que el 9% restante (es decir, unos \$4 millones) se transaron por la modalidad de cheques patrocinados y registraron un plazo promedio ponderado de 84 días.

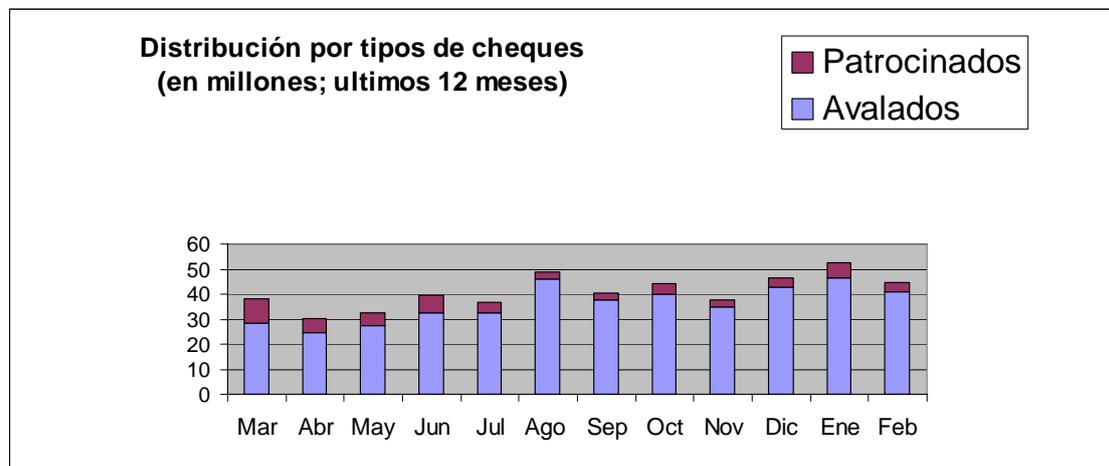


El panel de empresas cotizantes, por su parte, no presenta novedades y se mantiene con 53 empresas patrocinadas y 20 Sociedades de Garantía Recíproca.

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

INFORME MENSUAL

Febrero de 2007

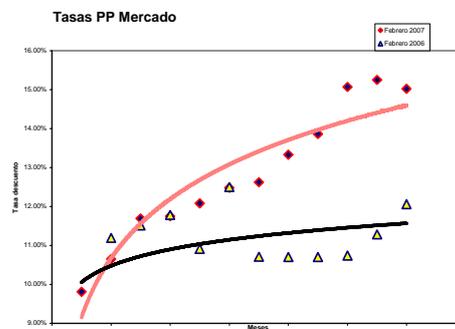


Las tasas de descuento operadas durante Febrero vuelven a mostrar una desaceleración significativa, ubicándose en promedio en niveles de 11.71%. Esto implica una disminución de 116 puntos básicos respecto al mes anterior y de 200 pb respecto a los máximos históricos registrados durante Diciembre de 2006, sólo 60 días atrás. Como se puede observar, la tasa de este mercado ha seguido un recorrido similar al registrado para la tasa bancaria BADLAR. De todas formas, es importante observar (como se nota claramente en el gráfico “Tasas PP Mercado”) como la curva muestra una pendiente más inclinada, especialmente en el tramo más largo, comparada con la del mismo mes del año anterior.

Desagregando la tasa promedio del mercado obtenemos que en el caso de los cheques avalados la reducción en el nivel de tasas fue significativa, con un descenso de 130 pb, mientras que en el caso de los patrocinados, arroja un leve incremento que oscila los 50 pb.

De esta forma, el spread de tasas entre cheques avalados y patrocinados, que durante el mes pasado se había ubicado en valores mínimos, vuelve posicionarse en niveles más cercanos al promedio histórico, es decir alrededor de los 300pb, como puede observarse en el cuadro “Evolución de tasas”.

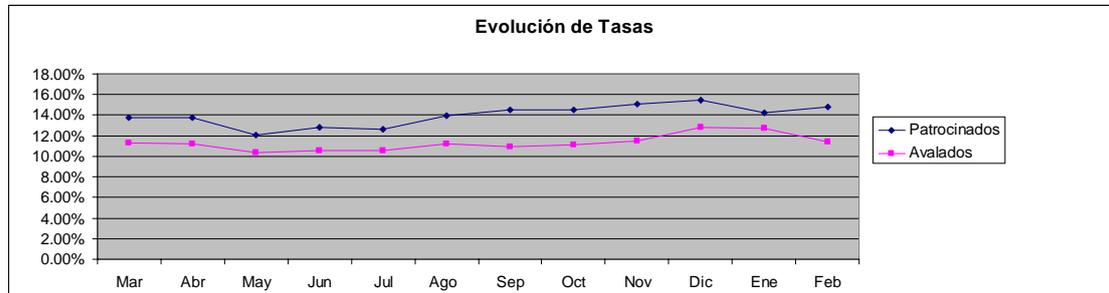
Plazo Días	Volumen	Tasa Prom	% Total
0-30	\$3,953,904	9.81%	8.86%
31-60	\$7,690,360	10.65%	17.24%
61-90	\$12,114,707	11.69%	27.16%
91-120	\$7,326,189	11.75%	16.42%
121-150	\$4,561,471	12.08%	10.23%
151-180	\$4,805,467	12.48%	10.77%
181-210	\$1,240,015	12.62%	2.78%
211-240	\$369,826	13.33%	0.83%
241-270	\$277,421	13.86%	0.62%
271-300	\$267,040	15.07%	0.60%
301-330	\$768,814	15.25%	1.72%
331-365	\$1,234,550	15.02%	2.77%
Prom sistema		11.71%	
Prom patrocin.		11.41%	
Prom avalados		14.76%	



CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

INFORME MENSUAL

Febrero de 2007



Por último, vale destacar que los plazos promedio de los cheques operados en el mercado alcanzan los 107 días, lo cual demuestra la preferencia de los inversores por el corto plazo: apenas el 10% de las operaciones pactadas supera los 180 días de duración.