

## CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

### INFORME MENSUAL

Marzo de 2007



**Orlando Parisi**  
Presidente  
+54.11.4390.7511  
[oparisi@cibsa.com](mailto:oparisi@cibsa.com)

**Lisandro Tagle**  
Director Comercial  
+54.11.4390.7536  
[ltagle@cibsa.com](mailto:ltagle@cibsa.com)

**Juan M. Montenegro**  
Oficial Negocios  
+54.11.4390.7552  
[jmontenegro@cibsa.com](mailto:jmontenegro@cibsa.com)

**Giselda Ortega**  
Oficial Negocios  
+54.11.4390.7537  
[gortega@cibsa.com](mailto:gortega@cibsa.com)

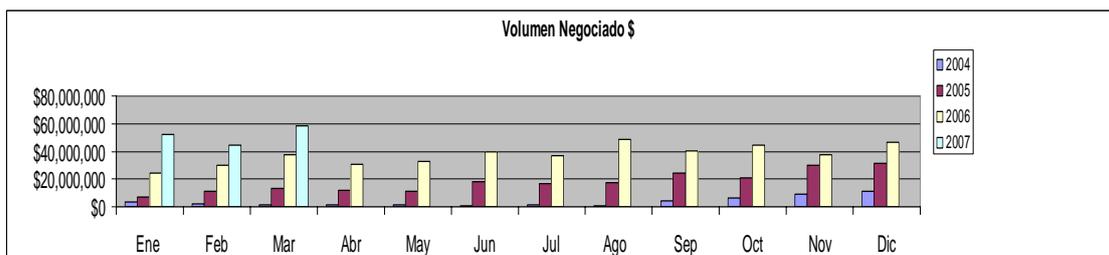
**Compañía Inv. Bursátil  
Sociedad de Bolsa S.A.**  
Sarmiento 459, Piso 2,  
Capital Federal.

#### CHEQUES DE PAGO DIFERIDO: NUEVO RECORD DE VOLUMEN OPERADO.

El mercado bursátil de cheques de pago diferido culmina las operaciones de marzo con transacciones por \$58.5 millones, volumen que marca un nuevo récord histórico (12% superior al récord anterior, obtenido en enero 07) e implica un crecimiento del 31% respecto a febrero, y un 56% interanual. A su vez, una sostenida demanda por parte de los inversores impactó en la tasa de descuento operada, que nuevamente tuvo una reducción significativa.

Medido en términos de cantidad de operaciones, podemos indicar que se han negociado unos 2130 valores, con un monto promedio por cheque de \$27.500. A su vez, el volumen diario de operaciones se ubica en torno a los \$2.66 millones, algo superior a los registrados durante meses anteriores. De todas formas, vale destacar que el aumento del volumen operado se origina en un mayor monto promedio por operación, antes que en un incremento de la cantidad de cheques descontados.

Desagregando el mercado por tipo de cheques, obtenemos que un 87% del total corresponde a operaciones avaladas, con un plazo promedio ponderado de 115 días, mientras que el 13% restante (es decir, unos \$7.6 millones) se transaron por la modalidad de cheques patrocinados y registraron un plazo promedio ponderado de 82 días. Vale destacar el incremento de las operaciones avaladas, cuya participación en el total de operaciones es la más elevada desde Junio 06.

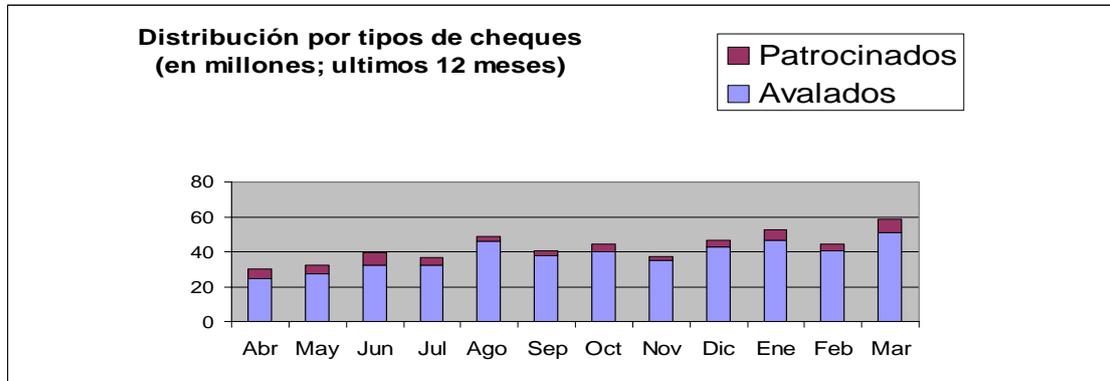


El panel de empresas cotizantes, tal como viene ocurriendo desde hace unos meses no presenta variaciones significativas, y se compone de 53 empresas patrocinadas y 21 Sociedades de Garantía Recíproca.

## CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

### INFORME MENSUAL

Marzo de 2007

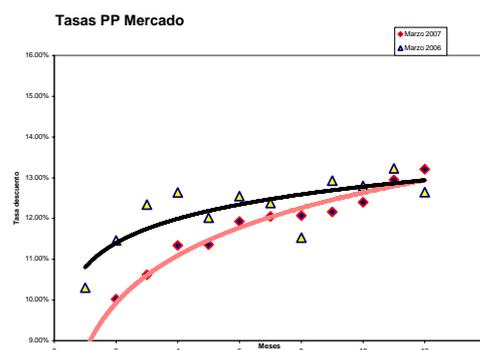


Por cuarto mes consecutivo, observamos una importante disminución de la tasa promedio ponderada del mercado: en este caso la caída se ubica en los 90pb respecto al mes anterior (y es de 293pb en el acumulado de los últimos cuatro meses) hasta alcanzar niveles de 10.78%. De esta forma, se ubica en los mínimos desde mayo del 2006, en el que se registró una tasa de 10.66%.

En el cuadro de “Evolución de tasas” puede observarse claramente como la reducción de la tasa operada, comparada en este caso con el mismo mes del año anterior, operó principalmente en el tramo corto de la curva, y a medida que se acerca al año de plazo tienden a converger.

Desagregando la tasa promedio por tipo de cheque obtenemos que en el caso de los patrocinados la reducción de tasas fue más abrupta, con un descenso de casi 200 pb, mientras que en el caso de los avalados alcanza los 91 pb. De esta forma, el spread de tasas entre cheques avalados y patrocinados se ubica para marzo en 229 pb.

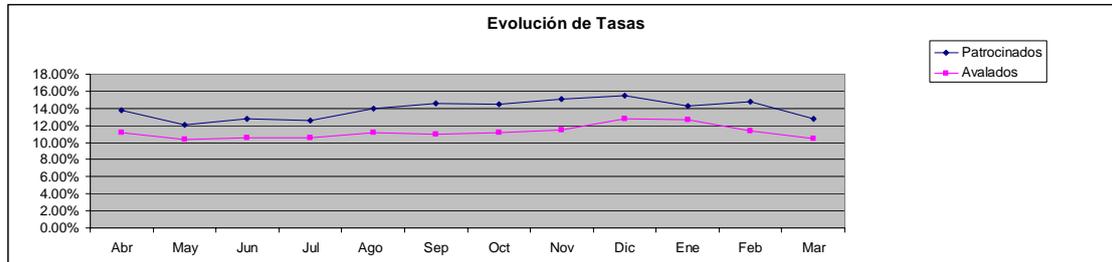
Plazo Días	Volumen	Tasa Prom	% Total
0-30	\$4,502,066	8.64%	7.69%
31-60	\$17,031,726	10.02%	29.09%
61-90	\$9,902,561	10.62%	16.91%
91-120	\$8,343,124	11.34%	14.25%
121-150	\$7,260,847	11.36%	12.40%
151-180	\$5,094,226	11.93%	8.70%
181-210	\$3,481,439	12.05%	5.95%
211-240	\$889,410	12.07%	1.52%
241-270	\$690,166	12.16%	1.18%
271-300	\$270,693	12.40%	0.46%
301-330	\$238,834	12.95%	0.41%
331-365	\$842,703	13.21%	1.44%
<b>Prom sistema</b>		<b>10.78%</b>	
<b>Prom patrocin.</b>		<b>12.78%</b>	
<b>Prom avalados</b>		<b>10.49%</b>	



## CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

### INFORME MENSUAL

Marzo de 2007



Por último, vale destacar que los plazos promedio de los cheques operados en el mercado alcanzan los 100 días, demostrando claramente la preferencia de los inversores por el corto plazo: apenas el 10% de las operaciones pactadas supera los 180 días de duración. Por su parte, el plazo preferido para los inversores de este mercado parece ser el rango que va entre 30 y 60 días, ya que en este se han concentrado casi el 30% de las operaciones.