

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

INFORME MENSUAL

Mayo 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: TASAS DE FINANCIACION CERCA DEL MINIMO HISTORICO

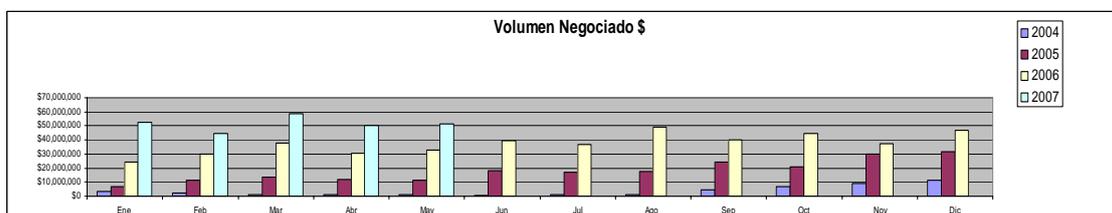
Manteniendo un firme ritmo de negocios, el mercado de cheques de pago diferido en Bolsa operó durante mayo y por sexto mes consecutivo con tasas en baja, perforando de esta forma el piso del 10% para el promedio general. Así, se mantiene como una de las vías más convenientes para la financiación de capital de trabajo, ampliando su influencia dentro del mercado Pyme.

El volumen operado en el mercado, que asciende a \$51.4 millones, mantiene fuertes indicadores de crecimiento: un 58% superior al mismo período del año anterior aunque apenas el 2% respecto a abril. Es el tercer mayor registro desde el inicio de la serie histórica de datos.

En términos de volumen diario las operaciones de mayo son levemente inferiores a las de abril (\$2.5 millones contra \$2.8 operados el mes anterior).

El monto promedio por cheque se ubica en torno a los \$28.000, no mostrando variaciones significativas respecto a períodos anteriores.

Los cheques avalados siguen siendo amplia mayoría en el mercado, con un 86% de participación sobre el volumen total operado y un plazo promedio ponderado de 106 días. Por el lado de los patrocinados, se han concertado operaciones de 10 empresas autorizadas, totalizando un volumen de \$7 millones (14% del total) y un plazo promedio ponderado de 90 días. En términos nominales, las operaciones avaladas se incrementan en \$3.5 millones, mientras que las patrocinadas disminuyen \$2.4 millones.

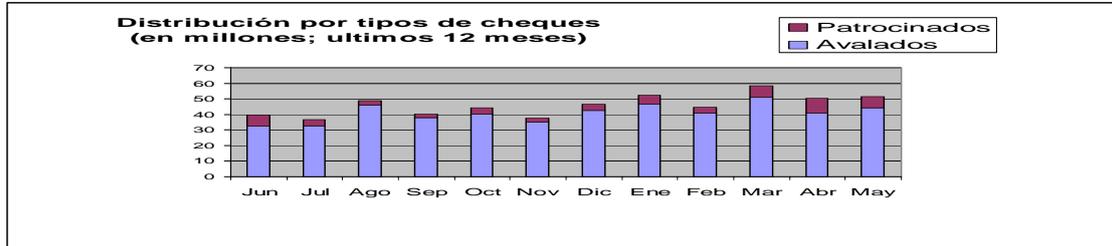


Por segundo mes consecutivo, el panel de empresas cotizantes no exhibe novedades, manteniendo de esta forma un total de 53 sociedades patrocinadas y 20 avalistas.

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

INFORME MENSUAL

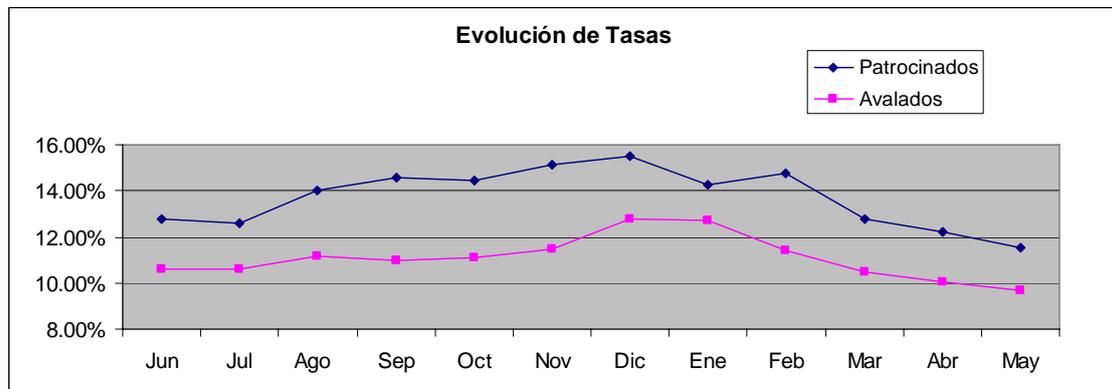
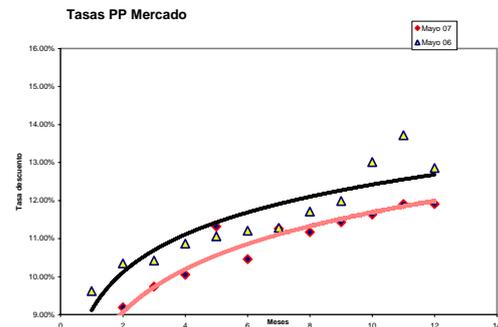
Mayo de 2007



Un nuevo descenso en el nivel de tasas operadas (el sexto consecutivo) ubica el promedio general del mercado (patrocinados y avalados) en 9.93%, es decir una reducción de 50pb respecto al mes anterior, perforando por primera vez en el año el piso del 10%. De esta forma, el costo de endeudamiento en este mercado se ubica en los mínimos desde noviembre de 2005.

A nivel desagregado, obtenemos un promedio para avalados del 9.69% y del 11.52% en el caso de los cheques patrocinados. Como se puede observar, el spread de tasas por los avales adicionales de Sociedades de Garantías Recíproca se ubica en niveles mínimos de 183pb.

Plazo Días	Volumen	Tasa Prom	% Total
0-30	\$4,228,066	7.73%	8.22%
31-60	\$13,085,852	9.19%	25.45%
61-90	\$8,597,066	9.74%	16.72%
91-120	\$8,557,602	10.05%	16.64%
121-150	\$5,818,280	11.32%	11.31%
151-180	\$4,795,873	10.46%	9.33%
181-210	\$3,116,244	11.26%	6.06%
211-240	\$1,331,825	11.17%	2.59%
241-270	\$578,573	11.43%	1.13%
271-300	\$244,990	11.63%	0.48%
301-330	\$250,880	11.91%	0.49%
331-365	\$818,127	11.91%	1.59%
Prom sistema		9.93%	
Prom patrocin.		11.52%	
Prom avalados		9.69%	



CHEQUES DE PAGO DIFERIDO

INFORME MENSUAL

Mayo de 2007



Respecto a plazos operados, y en línea con lo que ocurre habitualmente, el mercado conserva una clara tendencia cortoplacista, concentrando el 88% de las operaciones en plazos de hasta 180 días. El 25% del total operado, por su parte, se concentró en el plazo de 60-90 días (ver cuadro).
