



Informe Mensual Cheques de Pago Diferido

Orlando Parisi

Presidente
oparisi@cibsa.com

Lisandro Tagle

Director Comercial
ltagle@cibsa.com

Juan M. Montenegro

Oficial Negocios
jmontenegro@cibsa.com

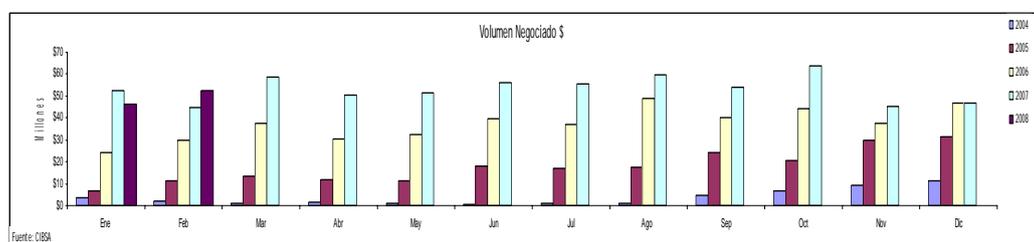
Giselda Ortega

Oficial Negocios
gortega@cibsa.com

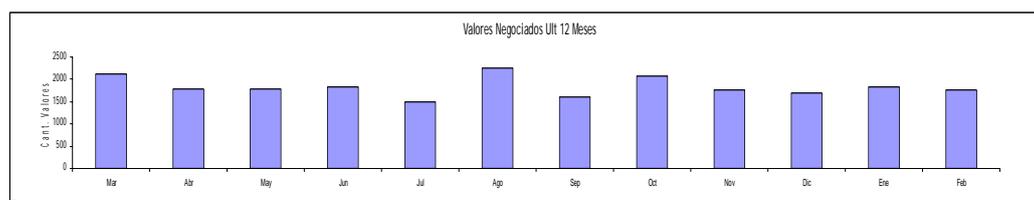
Cheques de Pago Diferido: tasas continúan bajando y aumenta el volumen operado.

Ha sido de una magnitud importante la baja de tasas en el mercado de cheques de pago diferido durante el mes de febrero. A pesar de ello el volumen operado fue de \$ 52.5 Millones, un 18% de suba respecto al mismo período del año pasado.

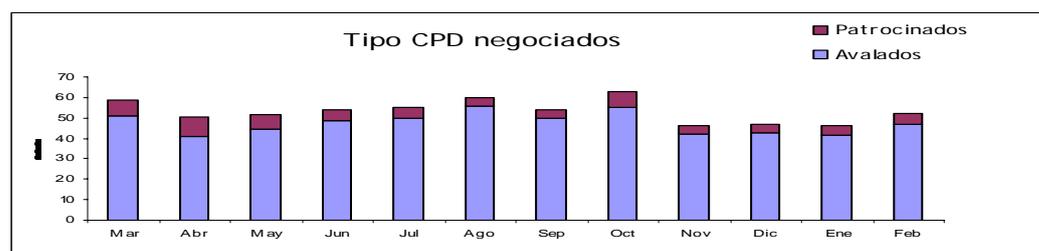
- ❖ El mercado de cheques de pago diferido (CPD) en Bolsa totalizó en Febrero operaciones por \$52.5 millones, observándose un incremento con respecto al mes de enero del 14% y en un 18% con respecto a Febrero del 2007.



- ❖ Por su parte, se mantiene firme la tendencia bajista de tasas operadas. La tasa promedio ponderada alcanza mínimos desde el mes de Julio del '07, bajando al 11.67%.
- ❖ Los valores operados en el mes totalizan unos 1758, por lo que se mantiene dentro del promedio observado para el último semestre. El monto promedio de los cheques operados fue de 29.800.



- ❖ Los cheques avalados siguen concentrando el 90% de la liquidez del mercado, mientras que los patrocinados, sostenidos por algunas empresas cotizantes del sector, conservan apenas un 10% del volumen operado.





Tasas de interés

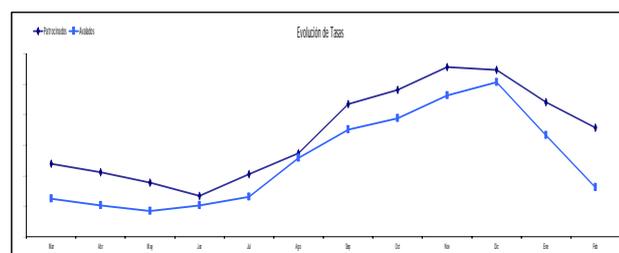
Durante el mes de febrero se produjo la reducción de tasas más importante desde el inicio de la serie histórica de este mercado: pasan del 14.88% al 11.67%, es decir, caen un 22%. Si bien se acompaña al resto del mercado de tasas, la variación porcentual es mayor, ya que por ejemplo la Badlar registró una variación de apenas el 5% en el mismo período.

De hecho, es el menor nivel de tasas desde Julio de 2007, mes en el que se operaron tasas promedio del 10.78%.

El cuadro comparativo de tasas nos muestra que luego de varios períodos la tasa del período actual resulta ser inferior a la del mismo período del año anterior, en los tramos más cortos de la curva.

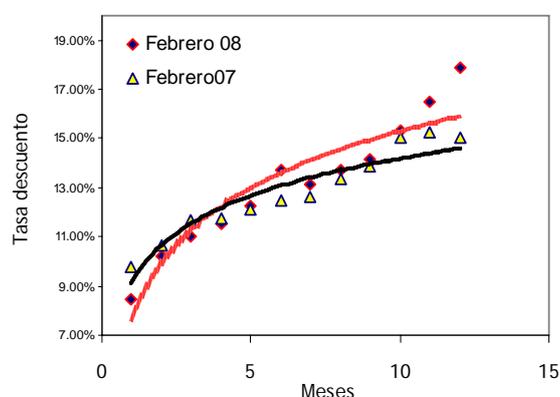
A su vez, el análisis desagregado indica una tasa promedio del 15.17% para cheques patrocinados, mientras que los avalados se ubican en un promedio del 11.24%.

De esta forma, el spread entre tasas avaladas y patrocinadas se ubica en 393 pb, retomando de esta forma niveles elevados, que indican claramente la preferencia de los inversores a reducir su exposición a riesgo crediticio, aún resignando casi 4 puntos porcentuales de retorno en promedio.



Plazo Días	Volumen	Tasa Prom	% Total
0-30	4,333,683	8.48%	8.26%
31-60	9,404,501	10.18%	17.92%
61-90	9,783,060	10.99%	18.64%
91-120	9,296,791	11.53%	17.71%
121-150	6,008,929	12.23%	11.45%
151-180	6,309,383	13.75%	12.02%
181-210	3,559,290	13.14%	6.78%
211-240	966,807	13.72%	1.84%
241-270	931,552	14.19%	1.77%
271-300	610,911	15.33%	1.16%
301-330	303,453	16.51%	0.58%
331-365	979,258	17.89%	1.87%
Prom sistema		11.67%	
Prom patrocin.		15.17%	
Prom avalados		11.24%	

Comparación de Tasas





Plazos operados

En cuanto a los plazos operados, continúan acorde al año 2007, en 113 días promedio

Los plazos de cheques patrocinados se ubican en promedio hasta 112 días, algo mayor que el promedio histórico para este tipo de operaciones, que suelen ser las de más corto plazo.

Las operaciones de los tramos corto y medio de la curva (hasta 210 días) representan el 93% del total operado, concentrando claramente la preferencia de los inversores hasta tanto la tasas sigan en esos niveles.

Claves y Recomendaciones: debido a la importante retracción de la tasa operada, seguimos recomendamos ubicarse en el segmento corto de la curva (hasta 90 días), a la espera de un repunte de los retornos que permita renovar posteriormente las inversiones a mejor tasa. El mes de marzo suele ser un mes donde el mercado no opere con los mismos niveles de liquidez que en los primeros meses del año. Estimamos por lo tanto una leve suba de tasas para los meses subsiguientes.

DISCLAIMER: Este informe ha sido preparado por el personal de Compañía Inversora Bursátil S.A., y en el se vierten opiniones personales. El objeto del mismo es brindar información y de ningún modo debe ser considerado como una oferta, o recomendación para la compra, venta o seguimiento de una estrategia determinada respecto de títulos valores u otros instrumentos financieros. Compañía Inversora Bursátil S.A. no garantiza que la información contenida en el presente sea correcta, completa o actualizada ya que la mayor parte de ella es provista por terceros sobre los cuales no existe un control por parte de Compañía Inversora Bursátil S.A.. La información vertida en el presente informe puede ser modificada sin que sea necesario ningún tipo de notificación previa ni aviso al respecto. Para evaluar la conveniencia de las inversiones a las que puede hacer referencia el presente informe, el lector deberá realizar un análisis personal siendo además recomendable el asesoramiento por parte de personal calificado respecto de su situación específica. Compañía Inversora Bursátil S.A. no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, directa o indirecta, por los daños producidos por el uso del presente informe.

© 2008 Compañía Inversora Bursátil S.A. All rights reserved.
