NEGOCIACIÓN DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO
JUNIO 2014

- El volumen de junio fue récord: $464 millones, debido a un nuevo máximo de Avalados: $457 millones.

- El plazo de 301 a 360 días explicó el 85% del aumento mensual de Avalados.

- Las tasa de descuento de Avalados subió 47 pbs luego de tres meses de caídas. La de Patrocinados, en cambio, cayó 2 puntos porcentuales contra mayo.

- El 80% del volumen de Avalados se operó a tasas menores o iguales al 22%.

- El plazo promedio de Patrocinados fue récord: 116 días. El Avalados fue de 201 días, 40 más que en mayo.

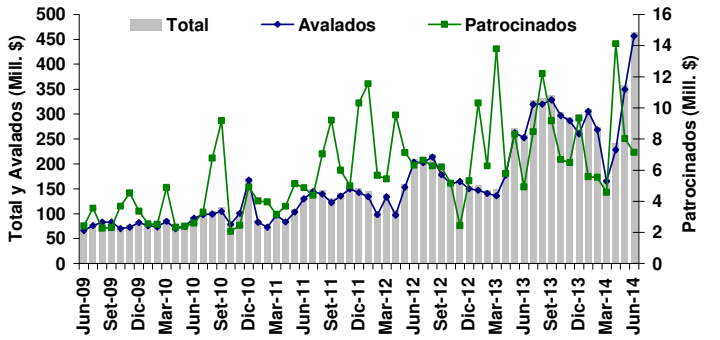
- En junio se negociaron 5.900 cheques, lo que implicó un aumento mensual del 12,5%.

Volumen Negociado

- El dato de junio fue récord: $464 millones.
- Nuevo máximo histórico de Avalados: $457 millones (+31% m/m).
- Patrocinados cayó 11% mensual. Sólo hubo operaciones en 4 de los 8 plazos considerados.
- El plazo de 301 a 360 días explicó el 85% del aumento mensual de Avalados.
- Un tercio del volumen de Avalados fue a más de 300 días.
- El 99,7% del total correspondió al mercado primario.
- El acumulado del primer semestre sumó $1.818 millones (+56% a/a).
- En el primer semestre, 3 SGR explicaron el 51% del total de Avalados (Ver Anexo).
- Sólo 2 empresas explicaron el 75% del total operado en Patrocinados entre enero y junio. (Ver Anexo).

Volumen Negociado en CPD (Millones de $)

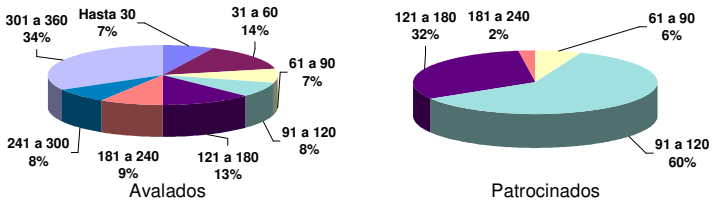
CPD AVALADOS					CPD PATROCINADOS				
	Variación		Acum	Var. Del		Variación		Acum	Var. Del
Mill. $	m/m	a/a	(Mill. $)	Acum.	Monto (Mill $)	m/m	a/a	(Mill. $)	Acum.
456,7	31%	81%	1.773	59%	7,1	-11%	45%	45	-9%



Volumen Efectivo por plazo (Millones de $)

Jun-14	Hasta 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 180	181 a 240	241 a 300	301 a 360	TOTAL
Avalados	33,3	65,5	33,9	37,9	57,5	41,2	36,2	151,3	457
Patrocinados			0,4	4,3	2,3	0,1			7
TOTAL	33,3	65,5	34,3	42,2	59,7	41,3	36,2	151,3	464

Distribución del Volumen efectivo por plazos – Junio 2014

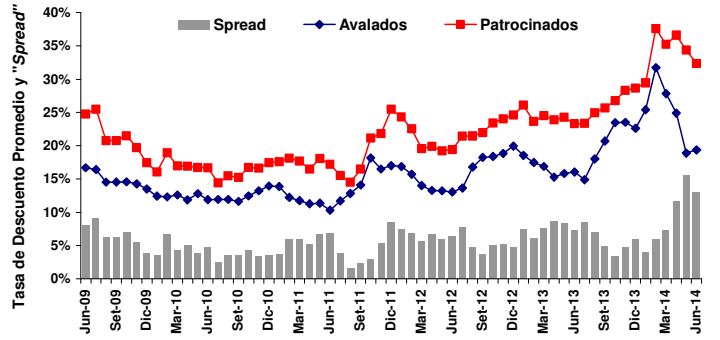


Tasas de Interés (promedio ponderado)

- Diferente comportamiento de tasas según el segmento de negociación.
- Primer mes de suba de la tasa de Avalados, luego de tres consecutivos de caídas. Cerró en 19,4% (+47 pbs m/m).
- Contra el máximo del año (31,7% en febrero), la tasa de Avalados cayó 12 puntos porcentuales.
- La tasa de Patrocinados fue de 32,4%, 2 puntos porcentuales menos que en mayo.
- La tasa de Patrocinados se mantiene elevada en términos históricos, tanto contra junio de 2013 como contra fin del mismo año.

Tasas de Interés de CPD por tipo

Mes	Avalados (tasa y variaciones en pbs)				Patrocinados (tasa y variaciones en pbs)			
	Tasa	m/m	a/a	Dic-13	Tasa	m/m	a/a	Dic-13
Jun-14	19,4%	47	334	-324	32,4%	-203	905	371



NEGOCIACIÓN DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO
JUNIO 2014

- Avalados: tasas negociadas con mínimo de 14% y máximo de 41%.
- El 80% del volumen de Avalados se operó al 22% de tasa o menos.
- Patrocinados: tasas operadas entre el 29% y el 41%.
- El 51% del volumen de Patrocinados se negoció al 33,5% de tasa.
- Tasas promedio por plazo: aunque las de Avalados mostraron comportamientos mixtos respecto de mayo, todas cayeron desde fin de 2013.
- En el caso de Patrocinados, sólo hubo operaciones entre 61 y 240 días.
- Patrocinados: las tasas promedio cayeron en todos los plazos contra mayo, aunque se mantienen por sobre los valores de fin de 2013.

Plazo de los CPD

- El de Avalados subió por tercer mes consecutivo. Fue de 201 días, casi 40 más que en mayo.
- Contra el récord (207 días en julio de 2013), el plazo de Avalados fue 6 días menor.
- Record para Patrocinados: 116 días, lo que superó el máximo previo de 113 días (enero 2014).

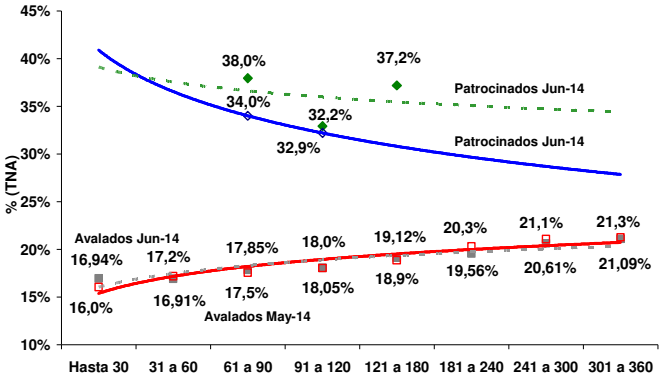
Cantidades Negociadas

- Se negociaron 5.900 cheques, 12,5% más que en mayo y 6% más que en junio de 2013.
- CPD Avalados: 5.795 cheques, 14% mayor a mayo.
- CPD Patrocinados: 105 cheques, 32% menos que en mayo.
- El total de del primer semestre sumó 30.976 cheques, de los cuales 30.229 fueron Avalados (con subas, en ambos casos, del 12% anual).

Montos pendientes de Vencimiento

- El monto pendiente de vencimiento de CPD Avalados fue de $1.750 millones, 69% más a/a.
- El stock de Patrocinados fue de $26 millones, 22% menos que el máximo ($33 millones en Sept.-13.).

Tasa de Interés Promedio de CPD por tipo y plazo

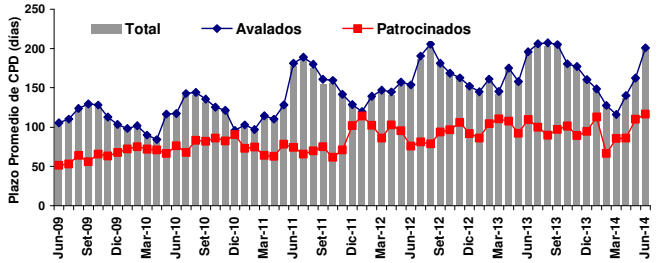


SEGMENTO	PLAZO (días)								
	Hasta 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 180	181 a 240	241 a 300	301 a 360	TOTAL
Avalados	**16,9%**	**16,9%**	**17,9%**	**18,1%**	**19,1%**	**19,6%**	**20,6%**	**21,1%**	**19,4%**
m/m (pbs)	89	-25	30	1	26	-74	-46	-17	**47**
a/a (pbs)	197	185	218	195	310	293	419	470	**334**
Dic- 13 (pbs)	-351	-400	-392	-422	-371	-349	-361	-351	**-324**
Patrocinados	**s/o**	**s/o**	**34,0%**	**32,2%**	**31,7%**	**40,4%**	**s/o**	**s/o**	**32,4%**
m/m (pbs)	n/a	n/a	-395	-74	-545	n/a	n/a	n/a	**-203**
y/y (pbs)	n/a	n/a	1.835	1.611	1.572	n/a	n/a	n/a	**905**
ytd (pbs)	n/a	n/a	1.224	993	891	n/a	n/a	n/a	**371**

s/o: sin operaciones n/a: no aplicable

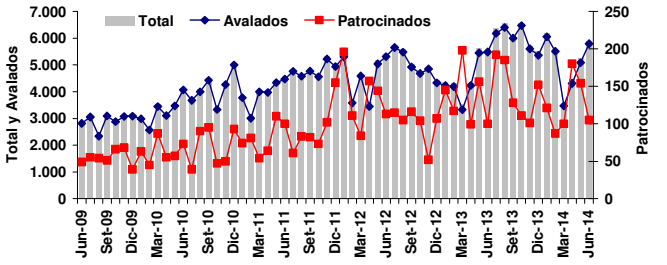
Plazo Promedio de los CPD

Mes	Avalados				Patrocinados			
	Plazo	m/m	a/a	Dic-13	Plazo	m/m	a/a	Dic-13
Jun-14	201 días	39 días	5 días	41 días	116 días	6 días	7 días	22 días



Cantidad de CPD negociados

Mes	Avalados				Patrocinados			
	Cantidad	m/m	a/a	Dic-13	Cantidad	m/m	a/a	Dic-13
Jun-14	5.795	14%	6%	12%	105	-32%	5%	-8%



Stock de CPD pendiente de vencimiento por Segmento

Mes	Avalados				Patrocinados			
	Stock (Mill. $)	Var. m/m	Var a/a	Var. c/ Máximo	Stock (Mill. $)	Var. m/m	Var a/a	Var. c/ Máximo
Jun-14	1750	0,5%	69%	-11%	26	-2,9%	0%	-22%

Anexo

Ranking de Negociación de CPD por Segmento
Enero-Junio 2014

	Código BCBA	Volumen Efectivo	
		En $	% del Total
TOTAL AVALADOS		**1.773.193.685**	**97,5%**
Garantizar S.G.R.	GARA	374.520.218	20,6%
Don Mario S.G.R.	DOMA	286.313.351	15,7%
Acindar PyMEs S.G.R.	ACPY	236.104.376	13,0%
Aval Federal S.G.R.	FEDE	153.878.297	8,5%
Los Grobo S.G.R.	LGRO	131.506.856	7,2%
Intergarantías S.G.R.	INGA	101.805.511	5,6%
Aval Rural S.G.R.	AVRU	79.410.667	4,4%
Garantía de Valores S.G.R.	GAVA	64.646.196	3,6%
Agroaval S.G.R.	AGAV	63.313.313	3,5%
Cardinal S.G.R.	SGRC	57.193.091	3,1%
Avaluar S.G.R.	AVAL	48.183.634	2,7%
FO.GA.BA.	FOBA	47.851.394	2,6%
Affidavit S.G.R.	AFFI	28.436.691	1,6%
Americana de Avales S.G.R.	AMAV	25.299.131	1,4%
Compañía General de Avales S.G.R.	MAVA	21.633.663	1,2%
Campo Aval S.G.R.	CAMP	21.406.597	1,2%
Confederar Nea S.G.R.	CONE	11.102.509	0,6%
Fidus S.G.R.	FIDU	8.585.031	0,5%
Cuyo Aval S.G.R.	CUAV	6.622.735	0,4%
Productos Harmony S.G.R.	HARM	2.284.728	0,1%
Vínculos S.G.R.	VINC	1.908.751	0,1%
Afianzar S.G.R.	AFIA	1.186.946	0,1%
TOTAL PATROCINADOS		**44.999.541**	**2,5%**
Dulcor S.A.	DULC	17.822.094	0,98%
IECSA S.A.	IESA	15.888.583	0,87%
Ovoprot International S.A.	OVOP	6.370.989	0,35%
Construir S.A.	CNST	3.081.249	0,17%
Club Atlético Vélez Sarsfield	CAVS	1.609.315	0,09%
Percomin S.A.	PEMI	227.312	0,01%
TOTAL GENERAL		**1.818.193.226**	**100,0%**