

- Volumen efectivo de \$562 millones, 8,2% menos que el récord de julio (\$612 millones).
- A pesar de que el volumen efectivo cayó en ambos segmentos, el promedio diario del total fue mayor a \$22 millones por tercer mes consecutivo.
- El 99,5% de lo operado correspondió al mercado primario (CPD negociados por primera vez).
- En ambos segmentos, las tasas de descuento promedio mostraron el mayor aumento desde enero, aunque sin llegar a los récords de dicho mes.
- El plazo promedio del total de CPD se mantuvo en el récord de 228 días alcanzado en julio.
- Tanto Avalados como Patrocinados registraron récords en los montos pendientes de vencimiento.

Volumen Negociado

- Luego del récord de julio, en agosto sumó \$652 millones (-8,2% m/m y +69% a/a).
- El 98,4% correspondió a Avalados (\$553 millones).
- Por tercer mes consecutivo el promedio diario del total negociado superó los \$22 millones.
- El 99,5% del total fue mercado primario.

Avalados:

- El 57% se operó a un plazo de más de 6 meses.
- La mayor parte de la caída mensual la explicó el retroceso del 37% del plazo de 301 a 360 días.
- No obstante, es el segundo más elevado de los últimos 5 años.
- 5 SGR explicaron el 63% del acumulado enero-agosto (Ver Anexo).

Patrocinados:

- El 80% se concentró entre 91 y 180 días.
- 2 empresas explicaron el 75% del acumulado enero y agosto. (Ver Anexo).

Tasas de Interés

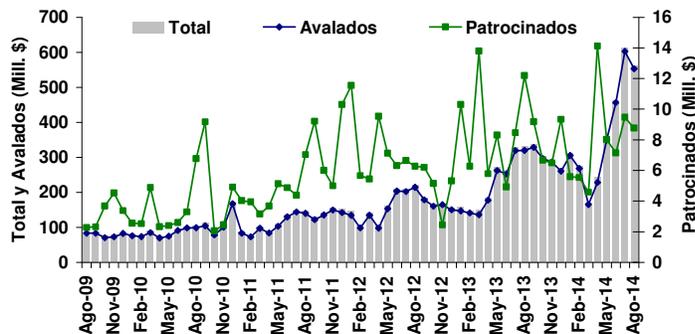
- En ambos segmentos, se dio el mayor aumento desde enero, aunque se mantuvieron por debajo de los máximos de dicho mes.

Avalados

- Tasa promedio del 23,5%, +550 pbs m/m y la mayor de los últimos 4 meses.
- El rango de tasas negociadas tuvo un mínimo de 15% y un máximo de 32%.
- La tasa promedio diaria inició el mes en 18,8% y finalizó en 26% (+715 pbs).
- El 45,5% se operó a una tasa inferior al promedio ponderado y el 75% por debajo del 26%.

Volumen Negociado en CPD (Millones de \$)

CPD AVALADOS					CPD PATROCINADOS				
Mill. \$	Variación		Acum. (Mill. \$)	Var. Del Acum.	Monto (Mill \$)	Variación		Acum. (Mill. \$)	Var. Del Acum.
	m/m	a/a				m/m	a/a		
553,2	-8%	73%	2.929	67%	8,8	-7%	-28%	63	-10%

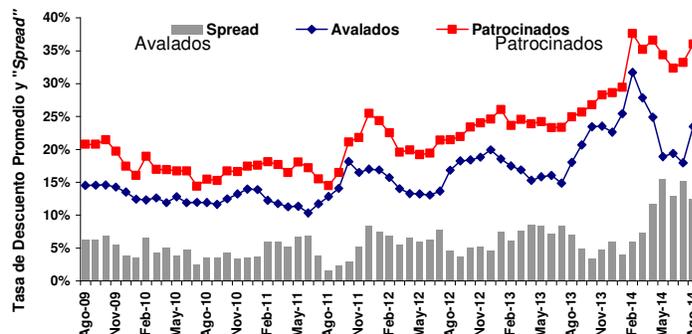


Volumen Efectivo por plazo (Millones de \$)

Aug-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	24,7	35,6	43,0	44,9	49,8	35,6	145,8	173,7	553
Patrocinados	0,1	0,21	1,5	5,5	1,4				8,8
TOTAL	24,7	35,9	44,5	50,4	51,3	35,6	145,8	173,7	562

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
Aug-14	23,5%	550	546	86	36,0%	280	1104	736



NEGOCIACIÓN DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AGOSTO 2014

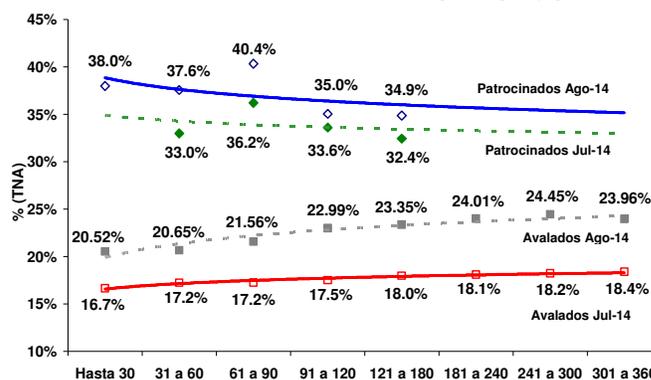


- En todos los plazos aumentaron las tasas, con alzas de entre 386 y 557 pbs.
- La tasa del plazo que más aumentó el volumen m/m (241 a 300 días) fue la que más subió.

Patrocinados:

- Tasa promedio de 36%, +280 pbs m/m y elevada en términos históricos.
- La mayor desde abril y la tercera más alta de los últimos 5 años.
- Tasa promedio fluctuante durante el mes: inició en 35,4% y finalizó en 39,7% luego de alzas y bajas con picos del 39%.
- Rango de tasas operadas: 32% la menor y 42% la más alta.
- Casi el 60% del volumen se negoció a una tasa menor al 33,5%

Tasa de Interés Promedio de CPD por tipo y plazo



SEGMENTO	PLAZO (días)								TOTAL
	Hasta 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 180	181 a 240	241 a 300	301 a 360	
Avalados	20,5%	20,6%	21,6%	23,0%	23,4%	24,0%	24,5%	24,0%	23,5%
m/m (pbs)	386	342	432	547	538	594	622	557	550
a/a (pbs)	349	333	392	510	545	616	611	549	546
Dic-13 (pbs)	7	-27	-21	71	52	96	22	-64	86
Patrocinados	38,0%	37,6%	40,4%	35,0%	34,9%	s/o	s/o	s/o	36,0%
m/m (pbs)	n/a	457,036	414	143	242	n/a	n/a	n/a	280
y/y (pbs)	n/a	2.026	2.272	1.715	1.696	n/a	n/a	n/a	1.104
ytd (pbs)	n/a	1.665	1.858	1.277	1.202	n/a	n/a	n/a	736

s/o: sin operaciones

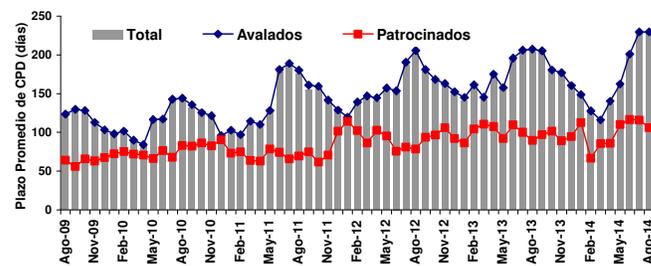
n/a: no aplicable

Plazo de los CPD

- Se mantuvo en el récord de 228 días para el total observado en julio.
- Esto se dio a pesar de la merma en el plazo de Patrocinados (-10 días), ya que el plazo de Avalados se mantuvo en el récord de 230 días alcanzado en julio.

Plazo Promedio de los CPD

Mes	Avalados				Patrocinados			
	Plazo	m/m	a/a	Dic-13	Plazo	m/m	a/a	Dic-13
Ago-14	230 días	0 días	22 días	69 días	106 días	-10 días	16 días	11 días

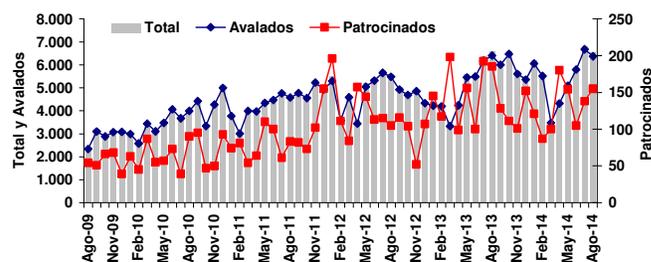


Cantidades Negociadas

- Total de 6.524 cheques, 4,2% menos que el récord registrado en julio.
- CPD Avalados: 6.369 cheques, con un promedio de 318 por día y máximos de 450 CPD diarios.
- CPD Patrocinados: 155 cheques, con un promedio diario de 8 cheques.
- Acumulado total enero-agosto: 44.311 cheques, +9% a/a. De este total, 43.271 fueron Avalados (+10% a/a) y 1.040 fueron Patrocinados (-13% a/a).

Cantidad de CPD negociados

Mes	Avalados				Patrocinados			
	Cantidad	m/m	a/a	Dic-13	Cantidad	m/m	a/a	Dic-13
Ago-14	6.369	-5%	-0,5%	10%	155	12%	-16%	-13%



Montos pendientes de Vencimiento

- Avalados: \$2.215 millones, segundo récord consecutivo.
- Patrocinados: \$33,7 millones, también récord histórico.

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
Ago-14	2.215	12,4%	74%	0%	34	13,8%	12%	0%

Anexo

Ranking de Negociación de CPD por Segmento Enero-Agosto 2014

	Código BCBA	Volumen Efectivo	
		En \$	% del Total
TOTAL AVALADOS		2.929.338.403	97,9%
Garantizar S.G.R.	GARA	529.469.853	17,7%
Don Mario S.G.R.	DOMA	474.488.697	15,9%
Acindar PyMEs S.G.R.	ACPY	330.084.939	11,0%
Los Grobo S.G.R.	LGRO	283.971.634	9,5%
Aval Federal S.G.R.	FEDE	220.545.260	7,4%
Aval Rural S.G.R.	AVRU	210.119.190	7,0%
Agroaval S.G.R.	AGAV	179.518.799	6,0%
Intergarantías S.G.R.	INGA	148.529.752	5,0%
Garantía de Valores S.G.R.	GAVA	86.152.262	2,9%
Cardinal S.G.R.	SGRC	81.072.850	2,7%
Avaluar S.G.R.	AVAL	74.152.036	2,5%
Campo Aval S.G.R.	CAMP	66.483.264	2,2%
FOGABA	FOBA	59.405.297	2,0%
Americana de Avaes S.G.R.	AMAV	57.039.105	1,9%
Compañía General de Avaes S.G.R.	MAVA	37.514.036	1,3%
Affidavit S.G.R.	AFFI	37.042.580	1,2%
Confederar Nea S.G.R.	CONE	20.408.189	0,7%
Fidus S.G.R.	FIDU	11.740.987	0,4%
Cuyo Aval S.G.R.	CUAV	11.693.481	0,4%
Productos Harmony S.G.R.	HARM	4.293.415	0,1%
Afianzar S.G.R.	AFIA	3.137.539	0,1%
Vínculos S.G.R.	VINC	2.475.239	0,1%
TOTAL PATROCINADOS		63.244.496	2,1%
Dulcor S.A.	DULC	26.583.479	0,89%
IECSA S.A.	IESA	21.166.441	0,71%
Ovoprot International S.A.	OVOP	8.710.605	0,29%
Construir S.A.	CNST	4.243.898	0,14%
Club Atlético Vélez Sarsfield	CAVS	2.312.761	0,08%
Percomin S.A.	PEMI	227.312	0,01%
TOTAL GENERAL		2.992.582.899	100,0%