

# Negociación de Cheques de Pago Diferido

## Informe Mensual - Agosto 2010

- Por tercer mes consecutivo, el volumen efectivo de CPD alcanzó un nuevo máximo histórico, con \$105.9 millones negociados durante agosto. Por primera vez desde febrero de 2009 la mayor parte del aumento mensual se debió al alza del volumen de Patrocinados (106% mensual).
- En agosto, la tasa de descuento promedio de Avalados fue de 11.89% (aumento mensual de 1 pbs). En cuanto a la de Avalados, fue de 15.43%, 105 pbs superior a la de julio.
- El plazo promedio del total de CPD se mantuvo en el máximo histórico de 140 días alcanzado en julio. Se destacó que el plazo de los Patrocinados fue de 83 días, el valor más alto desde septiembre de 2008.
- La cantidad de CPD negociados en agosto fue de 4,084 cheques, con una suba mensual de 10%. Aunque las cantidades negociadas aumentaron en ambos segmentos, se destacó la suba de 131% de Patrocinados.

### Volumen Negociado

Por tercer mes consecutivo se registró un nuevo máximo histórico del volumen efectivo de CPD. En agosto, alcanzó los \$105.9 millones, superando en un 4% el récord del mes previo. En la comparación interanual, el monto negociado creció un 23.7%. Del total negociado, \$99.1 millones correspondieron a CPD Avalados (93.6% del total), mientras que \$6.8 millones fueron de CPD Patrocinados.

Por primera vez desde febrero de 2009, el segmento que expicó en mayor parte el aumento mensual fue Patrocinados. Este último, con un alza del total negociado de 106%, representó el 87% del incremento. En cuanto a los Avalados, aunque el volumen subió sólo 0.5% mensual, alcanzó un nuevo máximo. De este modo, el volumen efectivo acumulado entre enero y agosto de 2010 totalizó \$695 millones, con una variación interanual positiva del 28.6%.

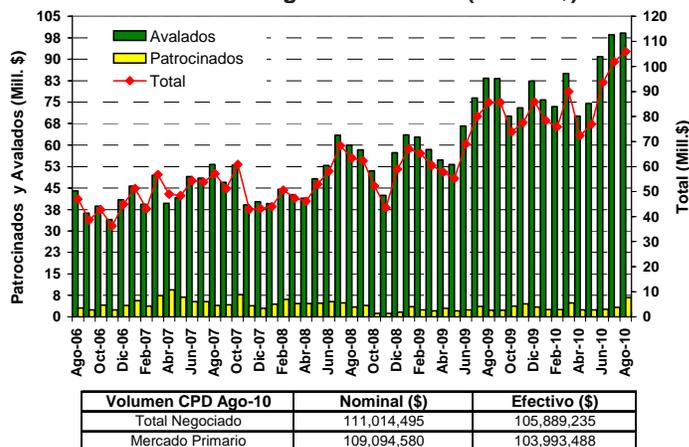
En cuanto al volumen del mercado primario, también marcó un nuevo récord con \$104 millones (98.2% del total operado). Esto implicó un alza mensual de 2.9%, y una interanual de 22%.

### Tasas de Interés

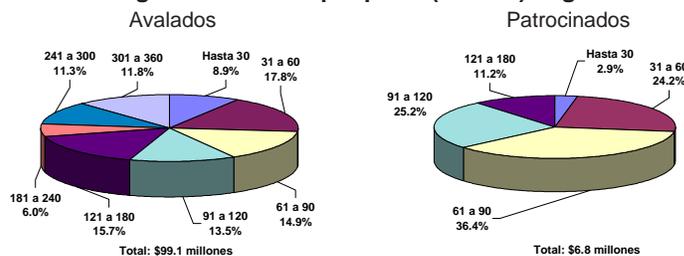
En agosto, si bien las tasas promedio ponderado aumentaron en ambos segmentos de negociación, el incremento de CPD Avalados fue de sólo 1 pbs, mientras que la tasa de Patrocinados aumentó 105 pbs. A pesar de esta suba, la tasa se ubicó en el valor más bajo desde abril de 2008.

En el segmento Avalado, la tasa promedio fue de 11.89% (11.88% en julio), destacándose que fue el el valor más bajo desde abril de 2008. Aunque las tasas de descuento por plazo de Avalados mostraron diferentes comportamientos, el aumento mensual

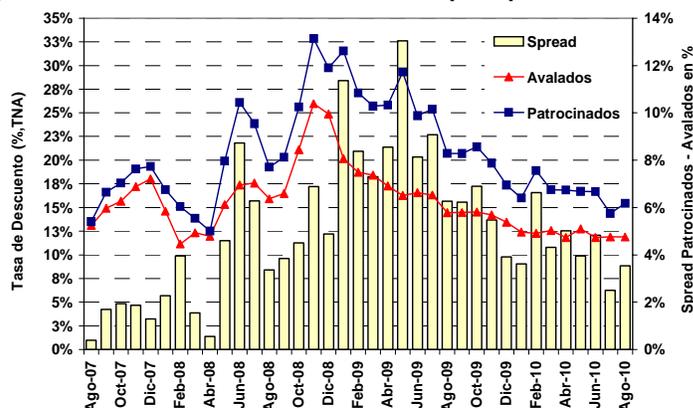
Volumen Negociado en CPD (Mill. de \$)



Volumen Negociado de CPD por plazo (en días) - Agosto 2010



Tasas de Interés de CPD por tipo



de la tasa promedio se explicó a partir de una mayor participación del volumen de los plazos de 121 a 180 días y de 241 a 300 días.

En cuanto a las tasas por plazo, cabe mencionar las reducciones de los tres plazos más largos (más de 180 días). La diferencia entre la tasa más alta (13.85% para 301 a 360 días) y la menor (9.67% hasta 30 días) fue de 418 pbs, el valor más bajo desde julio de 2007.

Con respecto a los CPD Patrocinados, la tasa promedio fue de 15.43%, contra 14.38% en julio. Este aumento se debió a dos factores: en primer lugar a que luego de 9 meses se volvieron a negociar cheques a más de 120 días. En segundo lugar, al fuerte aumento de la participación en el total del volumen del plazo de 61 a 90 días. El diferencial entre la tasa más alta (18.62% para 121 a 180 días) y la menor (11.59% hasta 30 días) fue de 704 pbs.

### Plazo de los CPD

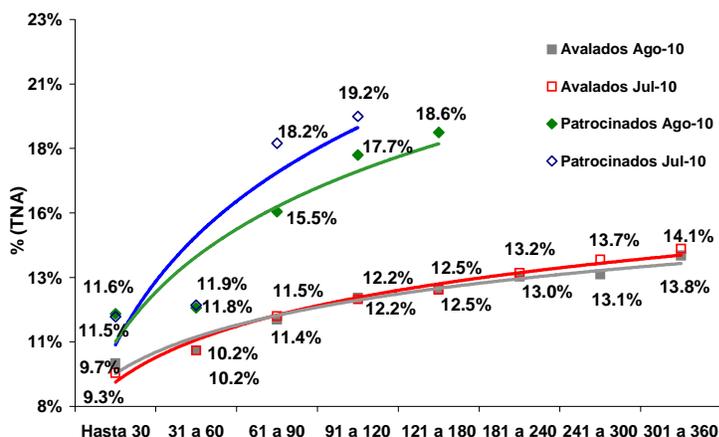
El plazo promedio del total de CPD negociados de agosto fue de 140 días, manteniéndose en el máximo histórico alcanzado en julio. Si se analiza el plazo promedio por segmento, el de los cheques Avalados pasó de 143 días en julio a 144 en agosto. En cuanto al plazo promedio de Patrocinados, aumentó 15 días hasta los 83, destacándose que este valor fue el más alto desde septiembre de 2008.

### Cantidades Negociadas

La cantidad de CPD negociados en agosto aumentó 10% mensual, con un total de 4,084 cheques (1.3% por debajo del récord de junio de 2010). La cantidad de CPD Avalados fue de 3,994 unidades, con una suba mensual de 8.8%. Respecto de los Patrocinados, se negociaron 90 cheques, la cifra más alta desde septiembre de 2008 (aumento mensual de 131%).

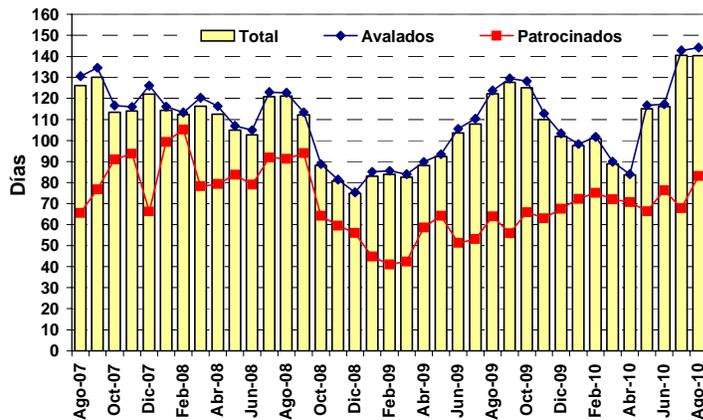
De este modo, la cantidad de CPD negociados entre enero y agosto de 2010 sumó 27,823 cheques, con una suba interanual de 40%.

Tasas de Interés Promedio de CPD por tipo y plazo



Tipo de CPD	Tasa Promedio por plazo - Agosto 2010								Total
	Hasta 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 180	181 a 240	241 a 300	301 a 360	
CPD Avalados	9.67%	10.17%	11.37%	12.21%	12.53%	13.03%	13.12%	13.85%	11.89%
Var. Mensual (pbs.)	37	1	-13	6	0	-14	-58	-26	1
CPD Patrocinados	11.59%	11.83%	15.54%	17.74%	18.62%				15.43%
Var. Mensual (pbs.)	10	-9	-266	-150					105

Plazo Promedio de los CPD



Cantidad de CPD negociados

