

- El volumen de CPD de febrero totalizó \$77 millones, lo que implicó una caída mensual del 12%.
- El volumen cayó en ambos segmentos de negociación respecto de enero: 12% en Avalados y 2% en Patrocinados.
- Las tasas de descuento promedio ponderado se comportaron diferente según el segmento: la de Avalados cayó 161 pbs hasta el 12,2%, mientras que la de Patrocinados subió 55 pbs hasta 18,1%.
- El plazo promedio para el total de los CPD se redujo a 96 días desde los 102 de enero. Mientras que el plazo de los Avalados se redujo en la misma cuantía, el de Patrocinados aumentó de 73 a 75.
- La cantidad negociada de CPD sumó 3.088 cheques, con una reducción mensual del 20%. Mientras que la cantidad de Avalados cayó 20% mensual, la de Patrocinados aumentó 9%.

Volumen Negociado

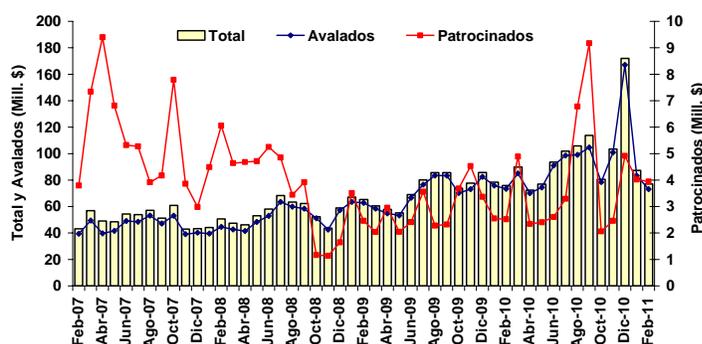
El volumen negociado en febrero fue de \$77 millones, lo que implicó una caída mensual de 12%. Lo negociado en CPD Avalados sumó \$73 millones (95% del total), mientras que Patrocinados totalizó \$4 millones. La reducción del mes se explicó a partir de menores volúmenes en ambos segmentos, aunque el de Avalados explicó casi la totalidad.

Respecto de estos últimos, el monto operado en febrero mostró una baja mensual de 12%. En la comparación interanual, el volumen de Avalados cayó 0,4%, siendo esta la primera reducción interanual desde octubre de 2008. En cuanto al volumen de Patrocinados, a pesar de que también sufrió una caída mensual (-2%), observó un fuerte incremento en la comparación interanual (56.5%).

De este modo, el volumen del primer bimestre de 2011 sumó \$164,3 millones, con un aumento anual del 7%. De este total, el 95,2% (\$156.4 millones) correspondió a Avalados y el resto a Patrocinados.

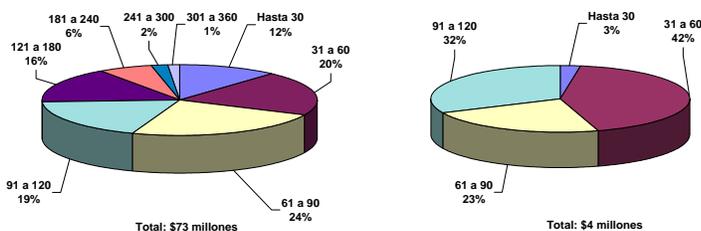
En el Anexo del Informe puede consultarse la participación en el total negociado de las distintas SGR y empresas patrocinantes durante el acumulado del año 2011.

Volumen Negociado en CPD (Mill. \$)



Volumen CPD Feb-11	Nominal (\$)	Efectivo (\$)
Total Negociado	79,659,586	77,014,896
Mercado Primario	78,690,707	76,065,468

Volumen Negociado de CPD por plazo (en días) - Feb. 2011

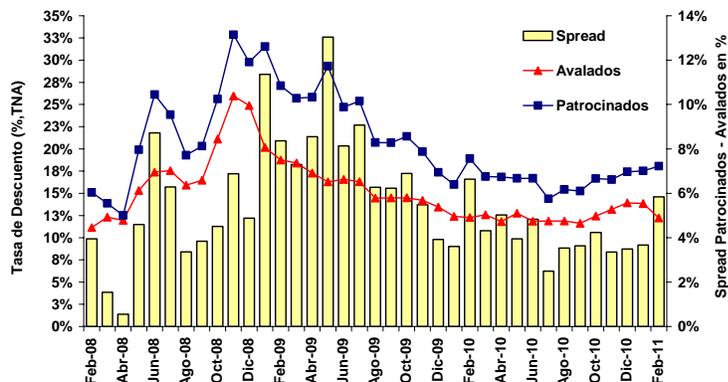


Tasas de Interés

En febrero se mantuvo la divergencia en el comportamiento de las tasas de descuento promedio ponderado de los distintos segmentos.

La de Avalados se ubicó en 12,2%, registrando una caída mensual de 161 pbs. Este nivel representó el menor valor desde septiembre de 2010. En cuanto a la de Patrocinados, subió 55 pbs hasta 18,1%, y alcanzó el valor más alto desde febrero de 2010. De este modo, el diferencial entre ambas tasas promedio fue de 584 pbs (aumentando 217 pbs respecto del mes previo).

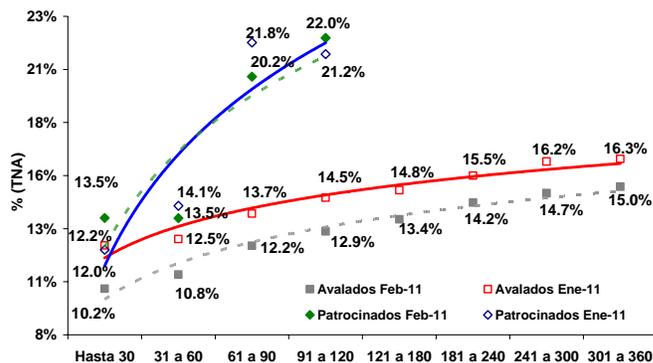
Tasas de Interés de CPD por tipo



La baja de la tasa promedio de Avalados se explicó a partir de reducciones en todas las tasas de los diferentes plazos. La mayor disminución correspondió a la tasa de hasta 30 días (-203 pbs), mientras que la menor fue la de 181 a 240 días (-128 pbs). La diferencia entre la tasa de descuento promedio más alta (15% para 301 a 360 días) y la menor (10,2% hasta 30 días) fue de 480 pbs.

Con respecto a los CPD Patrocinados, por segundo mes consecutivo no se negociaron cheques a más de 120 días de plazo. El aumento de la tasa promedio obedeció tanto a la suba de las tasas de los dos plazos intermedios (31 a 60 días y 61 a 90 días), como a la mayor participación del volumen de 91 a 120 días. La tasa que más bajó fue la de hasta 30 días (-150 pbs), mientras que el mayor aumento lo registró la de 61 a 90 días (+161 pbs). El diferencial entre la mayor tasa (21,2% para 91 a 120 días) y la más baja (12% hasta 30 días) fue de 977 pbs.

Tasa de Interés Promedio de CPD por tipo y plazo

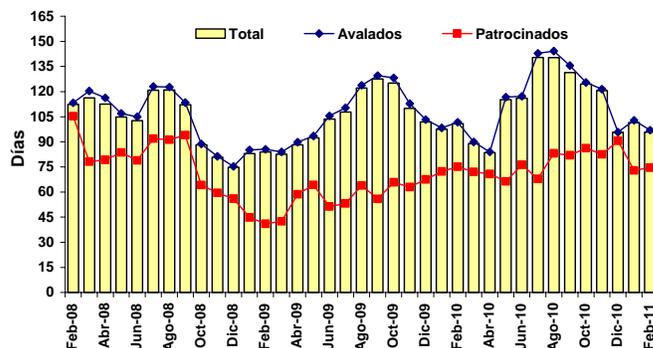


Tipo de CPD	Tasa Promedio por plazo - Febrero 2011								Total
	Hasta 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 180	181 a 240	241 a 300	301 a 360	
CPD Avalados	10.2%	10.8%	12.2%	12.9%	13.4%	14.2%	14.7%	15.0%	12.2%
Var. Mensual (pbs.)	-203	-167	-152	-158	-138	-128	-149	-131	-161
CPD Patrocinados	12.0%	14.1%	21.8%	21.2%					18.1%
Var. Mensual (pbs.)	-150	58	161	-76					55

Plazo de los CPD

El plazo promedio del total de CPD negociados de febrero fue de 96 días, 6 menos que el valor de enero (102 días), cuando se había observado una recuperación del plazo promedio. Esta caída se explicó en su totalidad por el menor plazo promedio de Avalados, ya que el de Patrocinados aumentó. Mientras que para los primeros el plazo promedio pasó de 103 días en enero a 97 en febrero, para los segundos subió desde 73 días en enero a 75 en febrero.

Plazo Promedio de los CPD



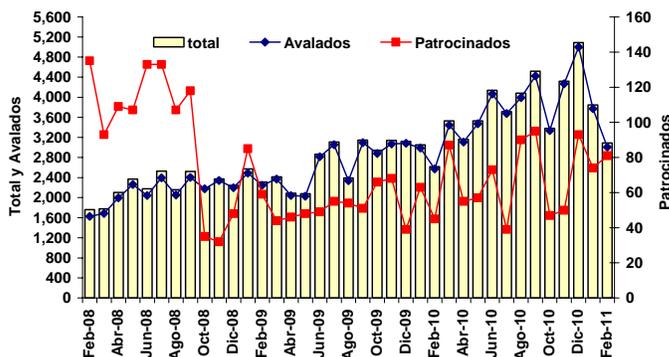
Cantidades Negociadas

La cantidad negociada de cheques totalizó 3.088 unidades durante febrero, lo que significó una reducción mensual del 20%. No obstante, en la comparación interanual se observó una suba del 18%.

La cantidad negociada de CPD Avalados fue de 3.007 unidades, con una caída mensual de 20%, aunque todavía positiva en términos interanuales (17%). En cuanto a los Patrocinados, sumaron 81 cheques, lo que implicó aumentos del 9% mensual y 80% interanual.

De este modo, la cantidad de CPD negociados en el primer bimestre de 2011 fue de 6.935 cheques, con un aumento interanual del 13%. De este total, 6.780 cheques fueron Avalados (aumento interanual de 13%) y 155 Patrocinados (alza interanual de 17%).

Cantidad de CPD negociados



Anexo

Ranking de Negociación de CPD por Segmento Acumulado Enero-Febrero 2011

	Código BCBA	Volumen Efectivo	
		En \$	% del Total
TOTAL AVALADOS		156,383,004	95.2%
Garantizar S.G.R.	GARA	58,666,160	37.5%
Acindar Pyme S.G.R.	ACPY	21,458,175	13.7%
Puente Hnos. S.G.R.	PUEN	11,162,919	7.1%
Avaluar S.G.R.	AVAL	10,943,441	7.0%
Garantía de Valores S.G.R.	GAVA	10,116,325	6.5%
Los Grobo S.G.R.	LGRO	9,816,904	6.3%
Don Mario S.G.R.	DOMA	9,729,356	6.2%
Intergarantías S.G.R.	INGA	8,112,199	5.2%
Cuyo Aval S.G.R.	CUAV	2,833,840	1.8%
Aval Rural S.G.R.	AVRU	2,616,531	1.7%
Cardinal S.G.R.	SGRC	2,040,053	1.3%
Fidus S.G.R.	FIDU	1,939,020	1.2%
Affidavit S.G.R.	AFFI	1,794,710	1.1%
Afianzar S.G.R.	AFIA	1,639,179	1.0%
Campo Aval S.G.R.	CAMP	1,594,760	1.0%
FO.GA.BA. (con part. Estatal)	FOBA	899,041	0.6%
Macroaval S.G.R.	MAVA	665,320	0.4%
Confiables S.G.R.	CONF	355,070	0.2%
TOTAL PATROCINADOS		7,966,471	4.8%
Telefónica de Argentina S.A.	TEAR	3,518,110	44.2%
Dulcor S.A.	DULC	1,897,176	23.8%
Ovoprot International S.A.	OVOP	1,025,193	12.9%
Insumos Agroquímicos S.A.	INSU	500,637	6.3%
Tecnología Avanzada en Transporte S.A.	TAET	462,146	5.8%
Montever S.A.	MONT	359,138	4.5%
Grimoldi S.A.	GRIM	204,072	2.6%
TOTAL		164,349,476	100%