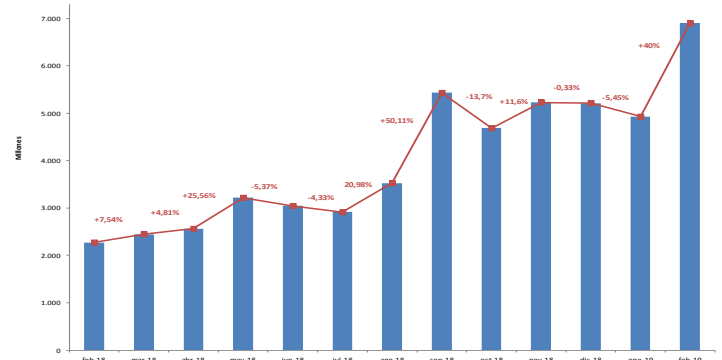


En el mes de **MARZO de 2019** se negociaron en el Mercado Argentino de Valores S.A. **Cheques de Pago Diferido** por un monto nominal total de **\$ 6.900.041.997** y **Pagarés** en dólares y en pesos por un monto de **U\$S 12.177.677** y **\$ 125.775.784** respectivamente. Por el lado de los **Cheques**, este monto representa un incremento del **40%** respecto del mes anterior, y por el lado de los **Pagarés** en dólares y en pesos un incremento marginal del **0,61%** y una caída del **3,89%**, respectivamente. Se negociaron **23.574 Cheques** y **731 Pagarés**.

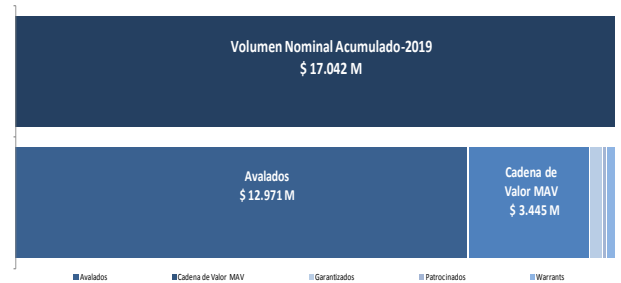
Volumen Total Negociado de Cheques (MAV en MM \$)



AVALADOS

El **segmento Avalado** explica el **76%** de los negocios concertados en cheques, con **20.697** valores negociados por un monto total de **\$ 5.225.196.083**. El monto promedio por cheque fue de **\$ 252.461**. Con respecto al mes anterior, se produjo un crecimiento del volumen negociado del **41,4%**.

Volumen nominal acumulado 2019



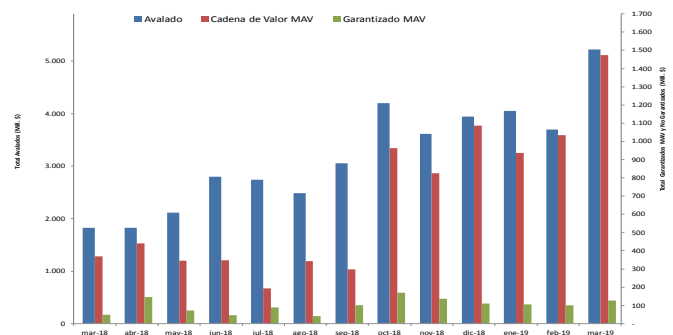
El **16,48%** del *volumen* se concentró en el rango de 61-90 días, siguiéndolo con un **16,45%** las operaciones de 121-180 días. La *tasa promedio* de cheques Avalados se ubica en **35,01%**, **424 pbs** por debajo de la tasa informada en el mes de Febrero.

Ranking Avalados

	Agente	Avalado
1	SCHWEBER SECURITIES	1.062.269.705
2	BLD S.A.	576.631.958
3	BENEDIT BURSATIL S.A	347.484.650
4	ALLARIA LEDESMA Y CI	287.608.099
5	TARALLO S.A.	180.096.088
6	ALCHEMY VALORES S.A.	173.747.110
7	ESTRUCT. Y MANDATOS	168.475.106
8	CAPITAL MARKETS ARGE	166.933.175
9	INDUSTRIAL VALORES S	140.826.566
10	GMA CAPITAL S.A.	126.714.083
11	ROSENTAL S.A.	123.777.932
12	SBS TRADING S.A.	114.356.147
13	S&C INVERSIONES S.A.	109.345.142
14	INVERTIR EN BOLSA S.	107.430.419
15	SAN JUAN BURSATIL S.	106.394.614
16	ADCAP SECURITIES ARG	102.769.932
17	NIX VALORES S.A.	87.314.325
18	PUENTE HNOS. S.A.	86.708.096
19	RIG VALORES S.A.	84.390.783
20	INTL CIBSA S.A.	75.985.021

Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Vcto. Prom. Pdad.		Monto Prom.	
	Marzo	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo	Febrero
Avalado	5.225.196.084	3.695.249.838	20.698	19.158	146,1	104,9	252.449	192.883
Garantizado MAV	126.815.050	101.111.729	220	277	126,1	67,3	576.432	385.024
Cadena de Valor MAV	1.473.640.419	1.035.230.245	2.288	1.913	92,8	73,3	646.783	541.155

Volumen Negociado (Millones de \$)



(*) Se considera agente vendedor del CPD para los primeros 20 lugares. Montos valor nominal en \$.

Investigación & Desarrollo

Negociación de Cheques de Pago Diferido y Pagarés

MARZO 2019

PATROCINADOS

El segmento **Patrocinado**, por su parte, aportó un **0,20%** de los negocios con un monto total operado de **\$ 13.471.444**, representando una caída del **62,19%** respecto al mes anterior. Se negociaron **142** cheques con un monto promedio por cheque de **\$ 94.869**.

El **75,33%** del *volumen* se concentró en el rango de 121-180 días, siguiéndolo con un **23,94%** las operaciones de 91-120 días. La *tasa promedio* de cheques Patrocinados se ubica en **57,56%**, lo que representa una baja de **17 pbs** en dicha tasa con respecto a Febrero.

Ranking Patrocinados

	Agente	Patrocinado
1	INVERTIR ONLINE S.A.	13.372.830
2	SAN JUAN BURSATIL S.	98.614

(*) Se considera agente vendedor del CPD.
Montos valor nominal en \$.

DIRECTO GARANTIZADO MAV

El segmento **Directo Garantizado MAV** contribuyó con un **1,84%** al monto total de cheques, con **220** valores negociados por un monto promedio por cheque de **\$ 576.432**. El monto total negociado fue de **\$ 126.815.050**, representando un incremento del **25,42%** en relación al mes anterior.

El **33,81** del *volumen* se concentró en el rango de 31-60 días, siguiéndolo con un **32,22%** las operaciones de 121-180 días.

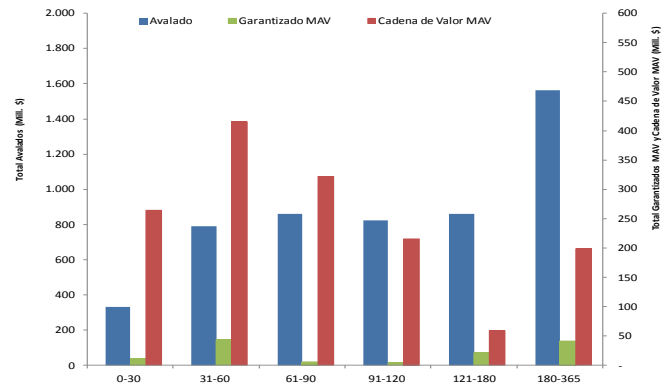
La *tasa promedio* de cheques Garantizados MAV se ubicó en **43,36%**, implicando una baja de **260 pbs** respecto al mes de Febrero.

Ranking Garantizados MAV

	Agente	Directo Garantizado MAV
1	FINCO CAPITAL S.A.	61.909.052
2	AMIRANTE GALITIS VAL	36.133.252
3	INVERTIR EN BOLSA S.	10.992.727
4	S&C INVERSIONES S.A.	7.185.000
5	GRUPO CAREY S.A.	4.501.401
6	LBO S.A.	1.819.452
7	OPTION SECURITIES S.	1.075.537
8	LAGUNA S.B. S.A.	780.000
9	GUOR INVESTMENTS S.A	760.000
10	A.N. MULTIPLO BURSAT	500.000

(*) Se considera agente vendedor del CPD para los primeros 10 lugares.
Montos valor nominal en \$.

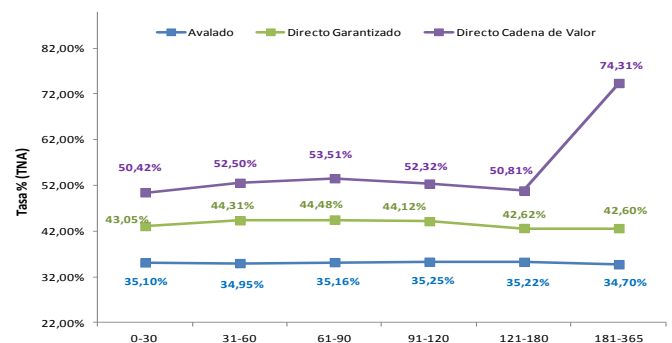
Volumen Negociado por plazo (Millones de \$)



Segmento	Índ. MVR <60		Índ. MVR 60-120		Índ. MVR 120-365	
	Marzo	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo	Febrero
Avalado	35,00%	39,44%	35,20%	39,35%	34,88%	38,95%
Directo Garantizado	44,04%	46,28%	44,32%	44,21%	42,61%	61,03%
Cadena de Valor MAV	51,69%	50,79%	53,03%	52,20%	68,98%	56,97%

Segmento	0-30	31-60	61-90	91-120	121-180	181-365
Avalado	35,10%	34,95%	35,16%	35,25%	35,22%	34,70%
Directo Garantizado	43,05%	44,31%	44,48%	44,12%	42,62%	42,60%
Cadena de Valor MAV	50,42%	52,50%	53,51%	52,32%	50,81%	74,31%

Tasa de Interés Promedio de CPD por plazo



Segmento	Monto negociado en US\$		Cantidad Pagares		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Marzo	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo	Febrero
Pagaré (US\$)	12.177.877	12.104.318	485	591	2530	2345	26.189	21.573

Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Pagares		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Marzo	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo	Febrero
Pagaré (\$)	126.775.794	130.868.568	286	292	4308	4396	472.841	482.433

DIRECTO CADENA DE VALOR MAV

El segmento **Directo Cadena de Valor MAV** aportó un **21,36%** del volumen negociado durante el tercer mes del año, con un monto total operado de **\$1.473.640.419**. En comparación al mes anterior el incremento fue del **42,35%**. Se negociaron **2.268** cheques y el monto promedio por cheque fue de **\$ 649.753**.

El **28,16%** del volumen se concentró en el rango de 31-60 días, siguiéndolo con un **21,84%** las operaciones de 61-90 días.

Ranking Cadena de Valor MAV

	Agente	Dir. Cadena de Valor MAV
1	SBS TRADING S.A.	191.337.436
2	FINCO CAPITAL S.A.	174.565.767
3	OPTION SECURITIES S.	146.483.451
4	AMIRANTE GALITIS VAL	103.814.408
5	BAF SECURITIES S.A.	101.948.719
6	ALLARIA LEDESMA Y CI	83.465.144
7	INVERTIR EN BOLSA S.	65.253.636
8	FIORITO FACTORING S.	49.359.029
9	BELL INVESTMENTS S.A	47.393.221
10	MILLS CAPITAL MARKET	44.002.588
11	A.N. FIRST CAPITAL M	41.198.237
12	CAPITAL MARKETS ARGE	35.000.000
13	ADCAP SECURITIES ARG	34.368.257
14	S&C INVERSIONES S.A.	33.607.974
15	FACIMEX VALORES S.A.	30.564.905
16	A.N. ZONA BURSATIL S	29.549.378
17	ESTRUCT. Y MANDATOS	26.425.993
18	DRACMA S.B. S.A.	22.638.794
19	MAX VALORES S.A.	22.613.842
20	BENEDIT BURSATIL S.A	18.422.111

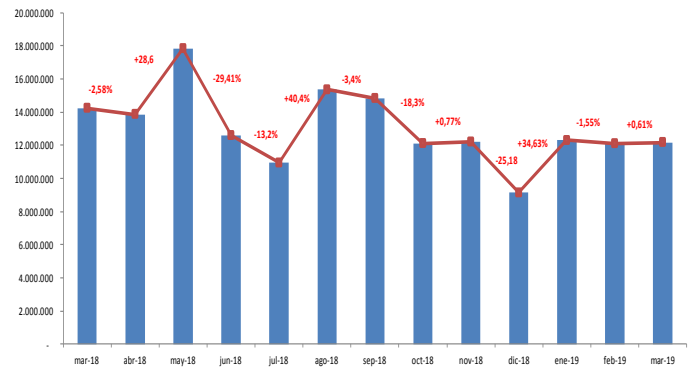
(*) Se considera agente vendedor del CPD para los primeros 20 lugares. Montos valor nominal en \$.

PAGARÉS

Se negociaron **465 Pagarés en dólares** y **266 Pagarés en pesos**, por un monto de **U\$S 12.177.677** y **\$ 125.775.784**, respectivamente, lo cual representa un incremento del **0,61%** en los Pagarés en dólares y una caída del **3,89%** en los Pagarés en pesos con respecto a Febrero. El monto promedio por Pagarés en dólares y en pesos fue de **U\$S 26.188** y **\$ 472.841**, respectivamente.

El **43,72%** del volumen de Pagarés en dólares se concentró en el rango de 181-365 días, siguiéndolo con un **36,02%** las operaciones de 0-180 días. Por su parte, el **43,36%** del volumen de Pagarés en pesos se concentró en el rango de 181-365 días, siguiéndolo con un **14,70%** las operaciones de 0-180 días.

Volumen Negociado de Pagarés (en u\$s)

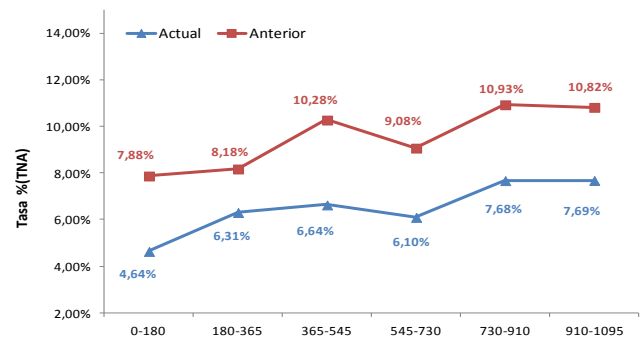


Segmento	0-180	180-365	365-545	545-730	730-910	910-1095
Pagaré (US\$)	4,64%	6,31%	6,64%	6,10%	7,68%	7,69%

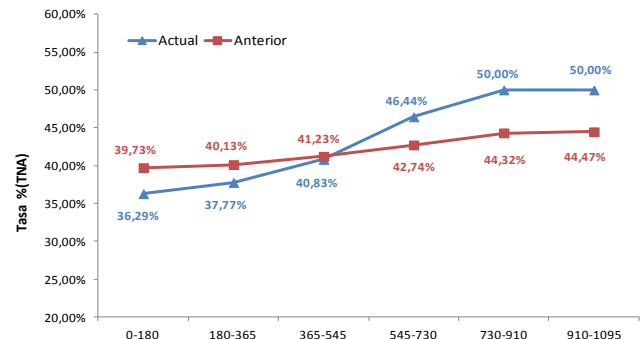
Segmento	Ind. MVR <365		Ind. MVR 365-730		Ind. MVR 730-1095	
	Marzo	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo	Febrero
Pagaré (US\$)	5,56%	8,06%	6,55%	10,08%	7,68%	10,86%

Segmento	0-180	180-365	365-545	545-730	730-910	910-1095
Pagaré (\$)	36,29%	37,77%	40,83%	46,44%	50,00%	50,00%

Tasa de Interés Promedio de Pagaré por plazo (en u\$s)



Tasa de Interés Promedio de Pagaré por plazo (en \$)





La *tasa promedio* de Pagarés en dólares se ubica en **5,76%**, lo cual indica una caída de **257 pbs** con respecto al mes anterior, mientras que la *tasa promedio* de Pagarés en pesos se ubica en **41,06%**, **16 pbs** por debajo de la tasa del mes de Febrero.

Ranking Pagarés en dólares

	Agente	Pagaré u\$s
1	SCHWEBER SECURITIES	2.381.644
2	BENEDIT BURSATIL S.A.	1.711.721
3	ALCHEMY VALORES S.A.	1.357.102
4	ROSARIO VALORES S.	1.335.992
5	BLD S.A.	1.231.382
6	S&C INVERSIONES S.A.	746.990
7	RIG VALORES S.A.	627.500
8	PUENTE HNOS. S.A.	501.000
9	SBS TRADING S.A.	349.700
10	SECURITIES CAF	323.000

(*) Se considera agente vendedor del Pagaré para los primeros 10 lugares. Montos valor nominal en u\$s.

Ranking Pagarés en pesos

	Agente	Pagaré \$
1	BLD S.A.	45.768.167
2	ALLARIA LEDESMA Y CI	27.500.000
3	CONSULTATIO INVESTME	11.601.100
4	SCHWEBER SECURITIES	9.166.667
5	CAPITAL MARKETS ARGE	6.140.000
6	TARALLO S.A.	5.120.000
7	ROSENTAL S.A.	5.000.000
8	ADCAP SECURITIES ARG	3.900.000
9	SAN JUAN BURSATIL S.	3.900.000
10	ARGENTINA VALORES S.	2.300.000

(*) Se considera agente vendedor del Pagaré para los primeros 10 lugares. Montos valor nominal en \$.

DIRECTO WARRANT Y C-V "GRANOS A FIJAR"

El segmento con Garantía Warrant aportó un **0,88%** del volumen negociado, con un monto total operado de **\$60.919.000**. Se negociaron **247** cheques. El **49,23%** del volumen se concentró en el rango de 61-90 días, seguido en un **25,39%** por las operaciones de 31-60 días. No se registraron operaciones en el tramo correspondiente a Cheques de Pago Diferido con **Garantía de Cesión de Contratos de Compra-Venta de Granos con Precio a Fijar**.

Participación SGRs en Negociación de Cheques y Pagarés del Segmento Avalado

mar-19				Acumulado 2019			
	SGR	Monto Avalado	%		SGR	Monto Avalado	%
1	ACINDAR PYMES S.G.R.	888.959.252	15,6%	1	GARANTIZAR S.G.R.	2.696.565.569	22,2%
2	GARANTIZAR S.G.R.	888.250.825	15,6%	2	ACINDAR PYMES S.G.R.	2.082.640.017	12,0%
3	INTERGARANTIAS S.G.R.	615.823.251	10,8%	3	INTERGARANTIAS S.G.R.	1.675.546.142	11,8%
4	BLD AVALÉS S.G.R.	467.398.195	8,2%	4	BLD AVALÉS S.G.R.	1.183.113.744	9,9%
5	AVAL FEDERALS S.G.R.	380.359.396	6,3%	5	AVAL FEDERALS S.G.R.	926.881.425	6,7%
6	DON MARIO S.G.R.	281.423.282	4,9%	6	CARDINAL S.G.R.	566.972.140	4,0%
7	ARGENPYMES S.G.R.	240.156.580	4,2%	7	PYME AVAL S.G.R.	517.011.080	3,6%
8	CARDINAL S.G.R.	216.892.192	3,8%	8	GARANTIA DE VALORES S.G.R.	505.310.071	3,5%
9	PYME AVAL S.G.R.	206.759.233	3,6%	9	CUYO AVAL S.G.R.	416.572.985	2,4%
10	GARANTIA DE VALORES S.G.R.	172.056.664	3,0%	10	DON MARIO S.G.R.	415.240.269	2,0%
11	AVAL GANADERO S.G.R.	165.962.777	2,9%	11	ARGENPYMES S.G.R.	404.523.234	1,9%
12	CUYO AVAL S.G.R.	159.000.755	2,8%	12	AVAL GANADERO S.G.R.	309.819.208	1,7%
13	POTENCIAR S.G.R.	130.392.061	2,3%	13	AVAL FERTIL S.G.R.	247.582.771	1,6%
14	AVAL AR S.G.R.	109.118.406	1,9%	14	POTENCIAR S.G.R.	238.800.991	1,5%
15	AVAL RURAL S.G.R.	85.899.921	1,5%	15	UNION S.G.R.	215.486.370	1,5%
16	AVAL FERTIL S.G.R.	70.278.814	1,2%	16	AVAL RURAL S.G.R.	210.873.064	1,5%
17	UNION S.G.R.	68.213.461	1,2%	17	AVAL AR S.G.R.	201.743.955	1,2%
18	FONDO GTÍAS. BS. AS.	65.040.007	1,1%	18	AVALÉS DEL CENTRO S.G.R.	173.688.210	1,2%
19	AFFIDAVIT S.G.R.	57.885.123	1,0%	19	VÍNCULOS S.G.R.	152.855.385	1,2%
20	CAMPO AVAL S.G.R.	55.780.822	1,0%	20	FONDO GTÍAS. BS. AS.	147.933.037	1,0%
21	AVALÉS DEL CENTRO S.G.R.	50.666.461	0,9%	21	CAMPO AVAL S.G.R.	138.044.787	1,0%
22	VÍNCULOS S.G.R.	48.268.182	0,8%	22	AVALLAR S.G.R.	136.497.907	1,0%
23	AMERICANA DE AVALÉS S.G.R.	44.334.639	0,8%	23	INTEGRA PYMES S.G.R.	135.998.672	0,9%
24	CRECER S.G.R.	40.489.141	0,7%	24	CRECER S.G.R.	120.945.831	0,9%
25	AVALLAR S.G.R.	38.795.859	0,7%	25	AGROAVAL S.G.R.	120.494.173	0,9%
26	CONFEDERAR NEA S.G.R.	34.079.403	0,6%	26	AFFIDAVIT S.G.R.	104.111.031	0,8%
27	INTEGRA PYMES S.G.R.	27.983.911	0,5%	27	SOLIDUM S.G.R.	88.637.229	0,7%
28	AFIANZAR S.G.R.	25.277.911	0,4%	28	CONFEDERAR NEA S.G.R.	86.399.423	0,5%
29	AGROAVAL S.G.R.	21.929.131	0,4%	29	LOS GROBO S.G.R.	64.499.967	0,3%
30	SOLIDUM S.G.R.	19.513.806	0,3%	30	AMERICANA DE AVALÉS S.G.R.	53.281.090	0,3%
31	FDO. GTÍAS. CHACO	17.329.881	0,3%	31	FDO. GTÍAS. CHACO	46.482.856	0,1%
32	FIDUS S.G.R.	15.310.543	0,3%	32	AFIANZAR S.G.R.	29.816.911	0,1%
33	LOS GROBO S.G.R.	13.947.377	0,2%	33	FIDUS S.G.R.	28.886.227	0,1%
34	FDO. GTÍAS. PÚB. LA RIOJA	1.560.305	0,0%	34	FDO. GTÍAS. PÚB. LA RIOJA	6.475.175	0,0%
TOTAL		5.705.137.566	100,0%	TOTAL		14.450.730.940	100,0%

Stock de vencimientos de Cheques Avalados al 31-Marzo

Vencimientos	Monto en \$	Monto %
2019		
abr-19	4.039.619.977	22,2%
may-19	4.331.841.498	23,8%
jun-19	3.307.437.242	18,1%
jul-19	2.191.073.804	12,0%
ago-19	1.512.465.287	8,3%
sep-19	876.060.015	4,8%
oct-19	430.012.632	2,4%
nov-19	311.546.651	1,7%
dic-19	303.642.359	1,7%
2020		
ene-20	288.162.176	1,6%
feb-20	399.045.033	2,2%
mar-20	236.051.331	1,3%
Total	18.226.958.006	100,0%