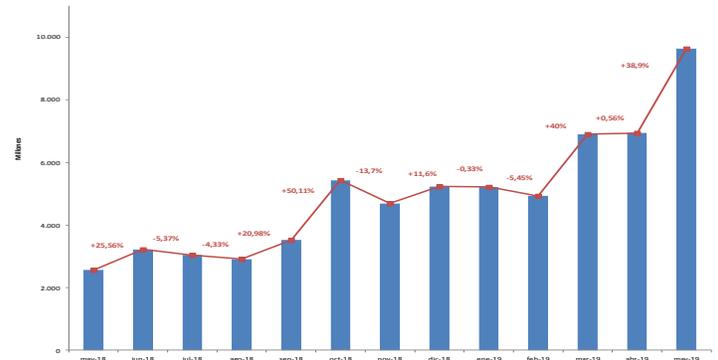


En el mes de **MAYO de 2019** se negociaron en el Mercado Argentino de Valores S.A. **Cheques de Pago Diferido** por un monto nominal total de **\$ 9.635.273.812** y **Pagarés** en dólares y en pesos por un monto de **U\$S 32.271.845** y **\$ 156.163.195** respectivamente. Por el lado de los **Cheques**, este monto representa un incremento del **38,86%** respecto del mes anterior alcanzando un máximo histórico, y por el lado de los **Pagarés** en dólares y en pesos un incremento del **130,36%** y una caída del **10,65%**, respectivamente. Se negociaron **32.203 Cheques** y **1.395 Pagarés**.

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



AVALADOS

El **segmento Avalado** explica el **67%** de los negocios concertados en cheques, con **26.997** valores negociados por un monto total de **\$ 6.486.470.515**. El monto promedio por cheque fue de **\$ 240.266**. Con respecto al mes anterior, se produjo un crecimiento del volumen negociado del **23,30%**.

El **32,19%** del *volumen* se concentró en el rango de 180-365 días, seguido con un **16,47%** las operaciones de 31-60 días. La *tasa promedio* de cheques Avalados se ubica en **44,40%**, **107 pbs** por sobre de la tasa informada en el mes de Abril.

Volumen Nominal Acumulado 2019



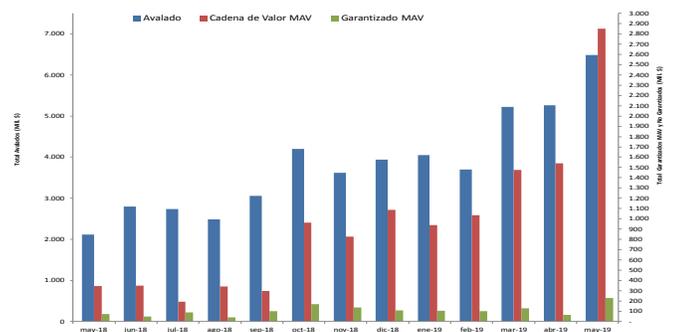
Ranking Avalados

	Agente	Avalado
1	SCHWEBER SECURITIES	1.093.268.737
2	BENEDIT BURSATIL S.A	719.832.839
3	ALLARIA LEDESMA Y CI	569.875.318
4	SBS TRADING S.A.	527.087.478
5	S&C INVERSIONES S.A.	308.962.956
6	BLD S.A.	227.301.793
7	INDUSTRIAL VALORES S	212.204.504
8	CAPITAL MARKETS ARGE	196.089.723
9	TARALLO S.A.	191.689.711
10	ESTRUCT. Y MANDATOS	152.787.918
11	BAHIA BLANCA S.B. S.	140.906.995
12	SAN JUAN BURSATIL S.	136.178.957
13	ALCHEMY VALORES S.A.	124.493.269
14	ROSENTAL S.A.	112.880.296
15	ADCAP SECURITIES ARG	110.693.557
16	NIX VALORES S.A.	105.952.999
17	LBO S.A.	103.298.647
18	INVERTIR EN BOLSA S.	80.577.428
19	COHEN S.A.	77.312.877
20	ARGENTINA VALORES S.	74.602.477

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

Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Vcto. Prom. Ponder.		Monto Prom.	
	Mayo	Abril	Mayo	Abril	Mayo	Abril	Mayo	Abril
Avalado	6.486.470.515	5.260.846.975	26.997	23.046	145,8	145,3	240.266	228.276
Garantizado MAV	229.450.388	63.733.476	482	231	41,9	30,9	476.038	275.932
Cadena de Valor MAV	2.849.070.908	1.538.983.540	4.391	2.732	68,8	76,0	648.843	583.318

Volumen Negociado (Millones de \$)



Investigación & Desarrollo

Negociación de Cheques de Pago Diferido y Pagarés

MAYO 2019

PATROCINADOS

El segmento **Patrocinado**, por su parte, aportó un **0,23%** de los negocios con un monto total operado de **\$ 22.117.000**, representando un incremento del **39,6%** respecto al mes anterior. Se negociaron **223** cheques con un monto promedio por cheque de **\$ 99.179**.

El **96,51%** del *volumen* se concentró en el rango de 121-180 días, siguiéndolo con un **1,81%** las operaciones de 181-365 días. La *tasa promedio* de cheques Patrocinados se ubica en **60,06%**, lo que representa una suba de **169 pbs** en dicha tasa con respecto a Abril.

Ranking Patrocinados

	Agente	Patrocinado
1	INVERTIR ONLINE S.A.	21.746.127
2	MAR DEL PLATA BURSAT	369.873
3	SCHWEBER SECURITIES	1.001

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

DIRECTO GARANTIZADO MAV

El segmento **Directo Garantizado MAV** contribuyó con un **2,38%** al monto total de cheques, con **482** valores negociados por un monto promedio por cheque de **\$ 476.038**. El monto total negociado fue de **\$ 229.450.388**, representando un incremento del **260%** en relación al mes anterior.

El **47,37** del *volumen* se concentró en el rango de 0 - 30 días, siguiéndolo con un **33,66%** las operaciones de 31 - 60 días.

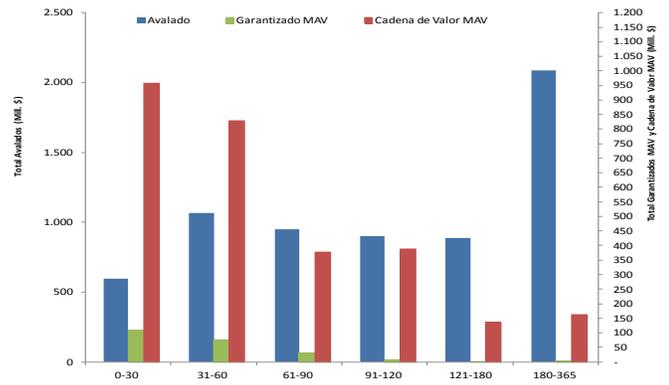
La *tasa promedio* de cheques Garantizados MAV se ubicó en **56,2%**, implicando una suba de **395 pbs** respecto al mes de Abril.

Ranking Garantizados MAV

	Agente	Directo Garantizado MAV
1	AMIRANTE GALITIS VAL	100.959.489
2	SBS TRADING S.A.	33.000.000
3	GRUPO CAREY S.A.	24.652.997
4	BENEDIT BURSATIL S.A	20.905.757
5	OPTION SECURITIES S.	12.800.000
6	LEIVA HERMANOS S.A.	12.510.842
7	ROSENTAL S.A.	9.806.502
8	S&C INVERSIONES S.A.	4.450.000
9	LBO S.A.	3.359.412
10	CAPITAL MARKETS ARGE	3.032.011

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

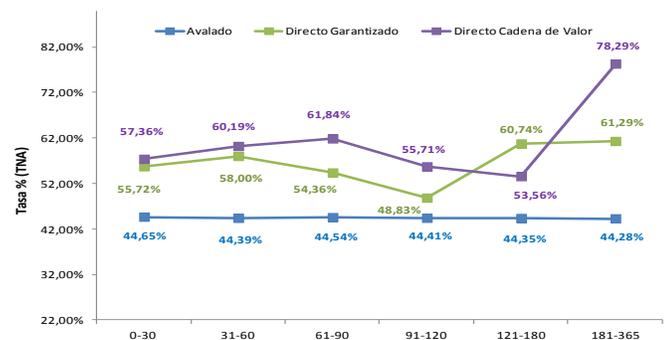
Volumen Negociado por plazo (Millones de \$)



Segmento	Índ. MVR <60		Índ. MVR 60-120		Índ. MVR 120-365	
	Mayo	Abril	Mayo	Abril	Mayo	Abril
Avalado	44,48%	41,59%	44,48%	43,10%	44,30%	44,42%
Directo Garantizado	56,67%	52,36%	53,32%	49,12%	61,18%	55,13%
Cadena de Valor MAV	58,67%	53,75%	58,74%	54,11%	67,00%	62,58%

Segmento	0-30	31-60	61-90	91-120	121-180	181-365
Avalado	44,65%	44,39%	44,54%	44,41%	44,35%	44,28%
Directo Garantizado	55,72%	58,00%	54,36%	48,83%	60,74%	61,29%
Cadena de Valor MAV	57,36%	60,19%	61,84%	55,71%	53,56%	78,29%

Tasa de Interés Promedio de CPD por plazo



Segmento	Monto negociado en US\$		Cantidad Pagarés		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Mayo	Abril	Mayo	Abril	Mayo	Abril	Mayo	Abril
Pagaré (US)	32.271.845	14.008.318	1.171	552	316,7	303,7	27.559	25.374

Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Pagarés		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Mayo	Abril	Mayo	Abril	Mayo	Abril	Mayo	Abril
Pagaré (\$)	156.163.195	174.779.245	225	214	426,8	336,0	694.059	816.725

DIRECTO CADENA DE VALOR MAV

El segmento **Directo Cadena de Valor MAV** aportó un **29,57%** del volumen negociado durante el quinto mes del año, con un monto total operado de **\$2.849.070.908**. En comparación al mes anterior el incremento fue del **85,13%** alcanzando el máximo histórico de este segmento. Se negociaron **4.391** cheques y el monto promedio por cheque fue de **\$ 648.843**.

El **33,60%** del volumen se concentró en el rango de 0-30 días, siguiéndolo con un **29,07%** las operaciones de 31-60 días.

Ranking Cadena de Valor MAV

	Agente	Dir. Cadena de Valor MAV
1	OPTION SECURITIES S.	363.395.620
2	INDUSTRIAL VALORES S	300.353.856
3	ROSENTAL S.A.	243.309.447
4	FACIMEX VALORES S.A.	185.022.836
5	SBS TRADING S.A.	173.281.398
6	INTL CIBSA S.A.	145.665.649
7	AMIRANTE GALITIS VAL	144.352.533
8	FIORITO FACTORING S.	106.164.337
9	MAX VALORES S.A.	95.527.162
10	ADCAP SECURITIES ARG	82.907.743
11	ALLARIA LEDESMA Y CI	80.827.886
12	DINOSAURIO BURSATIL	72.076.499
13	BELL INVESTMENTS S.A	69.340.428
14	ZOFINGEN INVESTMENT	66.568.968
15	MILLS CAPITAL MARKET	64.850.460
16	INVERTIR EN BOLSA S.	54.770.574
17	FINCO CAPITAL S.A.	45.457.065
18	A.N. FIRST CAPITAL M	44.997.482
19	S&C INVERSIONES S.A.	42.773.694
20	BALANZ CAPITAL VALOR	41.155.889

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

PAGARÉS

Se negociaron **1.170 Pagarés en dólares** y **225 Pagarés en pesos**, por un monto de **U\$S 32.271.845** y **\$ 156.163.195**, respectivamente, lo cual representa un incremento del **130,36%** en los Pagarés en dólares y una caída del **10,65%** en los Pagarés en pesos con respecto a Abril. El monto promedio por Pagarés en dólares y en pesos fue de **U\$S 27.583** y **\$ 694.059**, respectivamente.

El **42,81%** del volumen de Pagarés en dólares se concentró en el rango de 181-365 días, siguiéndolo con un **26,65%** las operaciones de 366-545 días. Por su parte, el **37,14%** del volumen de Pagarés en pesos se concentró en el rango de 0-180 días, siguiéndolo con un **16,29%** las operaciones de 181-365 días.

Volumen Negociado de Pagarés (en u\$S)



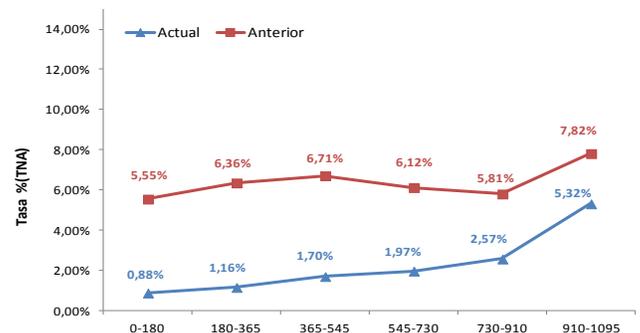
Segmento	0-180	180-365	365-545	545-730	730-910	910-1095
Pagaré (U\$S)	0,88%	1,16%	1,70%	1,97%	2,57%	5,32%

Segmento	Ind. MVR <365		Ind. MVR 365-730		Ind. MVR 730-1095	
	Mayo	Abril	Mayo	Abril	Mayo	Abril
Pagaré (U\$S)	1,06%	6,11%	1,74%	6,59%	3,35%	6,37%

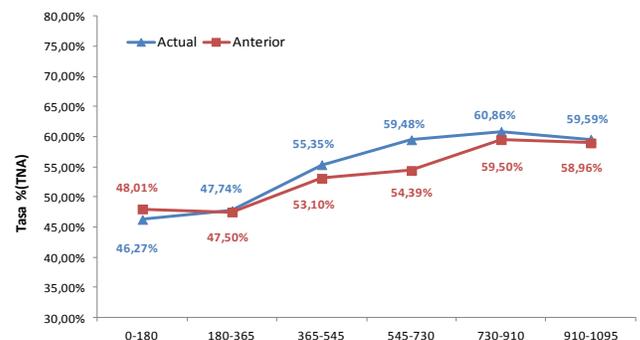
Segmento	0-180	180-365	365-545	545-730	730-910	910-1095
Pagaré (\$)	46,27%	47,74%	55,35%	59,48%	60,86%	59,59%

	Ind. MVR <365		Ind. MVR 365-730		Ind. MVR 730-1095	
	Mayo	Abril	Mayo	Abril	Mayo	Abril
Pagaré (\$)	46,72%	47,86%	57,34%	53,86%	59,78%	59,14%

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 **1,33%**, lo cual indica una reducción de **489 pbs** con respecto al mes anterior, mientras que la *tasa promedio* de Pagarés en pesos se ubica en **52,11%**, **198 pbs** por sobre de la tasa del mes de Abril.

Ranking Pagarés en dólares

	Agente	Pagaré u\$s
1	SCHWEBER SECURITIES	7.939.250
2	BENEDIT BURSATIL S.A	5.198.063
3	SBS TRADING S.A.	3.670.655
4	CAPITAL MARKETS ARGE	1.287.156
5	RAVA BURSATIL S.A.	1.241.285
6	RIG VALORES S.A.	1.058.250
7	NASINI S.A.	1.055.874
8	ALLARIA LEDESMA Y CI	1.053.000
9	S&C INVERSIONES S.A.	1.024.232
10	ALCHEMY VALORES S.A.	955.000

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

Ranking Pagarés en pesos

	Agente	Pagaré \$
1	ALLARIA LEDESMA Y CI	100.269.310
2	BLD S.A.	16.406.388
3	TARALLO S.A.	8.934.000
4	SCHWEBER SECURITIES	7.987.000
5	CONSULTATIO INVESTME	3.855.000
6	MAR DEL PLATA BURSAT	3.366.500
7	BALANZ CAPITAL VALOR	3.000.000
8	NACION BURSATIL S.A.	2.800.000
9	S&C INVERSIONES S.A.	2.640.000
10	SAN JUAN BURSATIL S.	1.949.997

(*) 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 **0,5%** del volumen negociado, con un monto total operado de **\$48.165.000**. Se negociaron **110** cheques. El **65,70%** del volumen se concentró en el rango de 61-90 días, seguido en un **33,05%** 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

may-19				Acumulado 2019			
	SGR	Monto Avalado	%		SGR	Monto Avalado	%
1	GARANTIZAR S.G.R.	1.269.606.411	16,3%	1	GARANTIZAR S.G.R.	4.892.623.203	17%
2	ACINDAR PYMES S.G.R.	937.633.500	12,1%	2	ACINDAR PYMES S.G.R.	3.783.183.949	13%
3	INTERGARANTIAS S.G.R.	689.305.869	8,9%	3	INTERGARANTIAS S.G.R.	2.962.706.138	11%
4	AGROVAL S.G.R.	646.793.109	8,3%	4	BLD AVALDES S.G.R.	1.619.849.479	6%
5	DON MARIO S.G.R.	447.319.404	5,8%	5	AVAL FEDERALS S.G.R.	1.559.927.215	6%
6	ARGENPYMES S.G.R.	359.592.460	4,6%	6	DON MARIO S.G.R.	1.429.827.880	5%
7	AVAL FEDERALS S.G.R.	329.902.737	4,2%	7	CARDINAL S.G.R.	1.022.294.669	4%
8	GARANTIA DE VALORES S.G.R.	320.988.756	4,1%	8	ARGENPYMES S.G.R.	981.292.009	4%
9	PYME AVAL S.G.R.	240.303.898	3,1%	9	GARANTIA DE VALORES S.G.R.	977.895.714	3%
10	CRECER S.G.R.	229.556.324	3,0%	10	PYME AVAL S.G.R.	960.299.650	3%
11	AVAIL RURAL S.G.R.	219.526.469	2,8%	11	AGROVAL S.G.R.	906.302.273	3%
12	CARDINAL S.G.R.	198.798.723	2,6%	12	CUYO AVAL S.G.R.	729.794.509	3%
13	CAMPO AVAL S.G.R.	179.154.946	2,3%	13	POTENCIAR S.G.R.	556.444.301	2%
14	CUYO AVAL S.G.R.	174.045.419	2,2%	14	AVAL GANADERO S.G.R.	518.153.272	2%
15	AVAIL FERTIL S.G.R.	170.471.372	2,2%	15	AVAIL RURAL S.G.R.	491.268.149	2%
16	POTENCIAR S.G.R.	159.395.310	2,1%	16	AVAIL FERTIL S.G.R.	467.637.697	2%
17	BLD AVALDES S.G.R.	122.284.238	1,6%	17	CRECER S.G.R.	444.546.337	2%
18	AVALDES DEL CENTRO S.G.R.	112.410.252	1,4%	18	CAMPO AVAL S.G.R.	399.089.937	1%
19	AVAIL AR S.G.R.	105.224.955	1,4%	19	AVAIL AR S.G.R.	394.219.517	1%
20	AVAIL GANADERO S.G.R.	97.872.806	1,3%	20	UNION S.G.R.	357.386.994	1%
21	AVALLAR S.G.R.	87.970.105	1,1%	21	AVALDES DEL CENTRO S.G.R.	355.503.696	1%
22	FONDO GTÍAS. BS. AS.	86.032.799	1,1%	22	FONDO GTÍAS. BS. AS.	325.577.267	1%
23	SOLIDUM S.G.R.	85.260.082	1,1%	23	AVALLAR S.G.R.	301.729.426	1%
24	UNION S.G.R.	84.837.932	1,1%	24	INTEGRA PYMES S.G.R.	249.633.618	1%
25	LOS GROBO S.G.R.	83.154.699	1,1%	25	AFFIDAVIT S.G.R.	220.656.423	1%
26	AFFIDAVIT S.G.R.	81.685.403	1,1%	26	VÍNCULOS S.G.R.	214.218.015	1%
27	INTEGRA PYMES S.G.R.	74.742.420	1,0%	27	SOLIDUM S.G.R.	196.337.040	1%
28	AMERICANA DE AVALDES S.G.R.	56.445.560	0,7%	28	AMERICANA DE AVALDES S.G.R.	175.462.012	1%
29	VÍNCULOS S.G.R.	34.494.871	0,4%	29	LOS GROBO S.G.R.	171.654.967	1%
30	AFIANZAR S.G.R.	26.903.273	0,3%	30	CONFEDERAR NEA S.G.R.	134.725.533	0%
31	CONFEDERAR NEA S.G.R.	21.544.303	0,3%	31	AFIANZAR S.G.R.	76.773.406	0%
32	FIDO S.G.R.	20.843.344	0,3%	32	FDO. GTÍAS. CHACO	76.662.176	0%
33	FDO. GTÍAS. CHACO	15.147.391	0,2%	33	FIDUS S.G.R.	67.442.176	0%
34	FDO. GTÍAS. PÚB. LA RIOJA	816.815	0,0%	34	FDO. GTÍAS. PÚB. LA RIOJA	9.052.640	0%
TOTAL		7.770.065.955	100,0%	TOTAL		28.090.171.771	100,0%

Stock de vencimientos de Cheques Avalados al 31 - MAYO

Vencimientos	Monto en \$	Monto %
2019		
jun-19	5.142.932.118	25,0%
jul-19	4.093.990.189	19,9%
ago-19	3.169.256.821	15,4%
sep-19	1.967.718.568	9,6%
oct-19	947.316.753	4,6%
nov-19	963.336.822	4,7%
dic-19	923.658.240	4,5%
2020		
ene-20	777.823.781	3,8%
feb-20	721.824.145	3,5%
mar-20	880.161.225	4,3%
abr-20	714.342.421	3,5%
may-20	290.936.276	1,4%
Total	20.593.297.357	100,0%