

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST

CAPITAL GROUP



Mercado de Capitales

1. Fideicomisos Financieros.....2
2. Acciones.....4
3. Bonos Soberanos.....5
4. Obligaciones Negociables.....6

Sistema Bancario

1. BCRA - Pasivos Remunerados.....8
2. Tasas de interés.....9
3. Depósitos.....10
4. Préstamos.....12

- Contactos.....13**



Mercado de Capitales





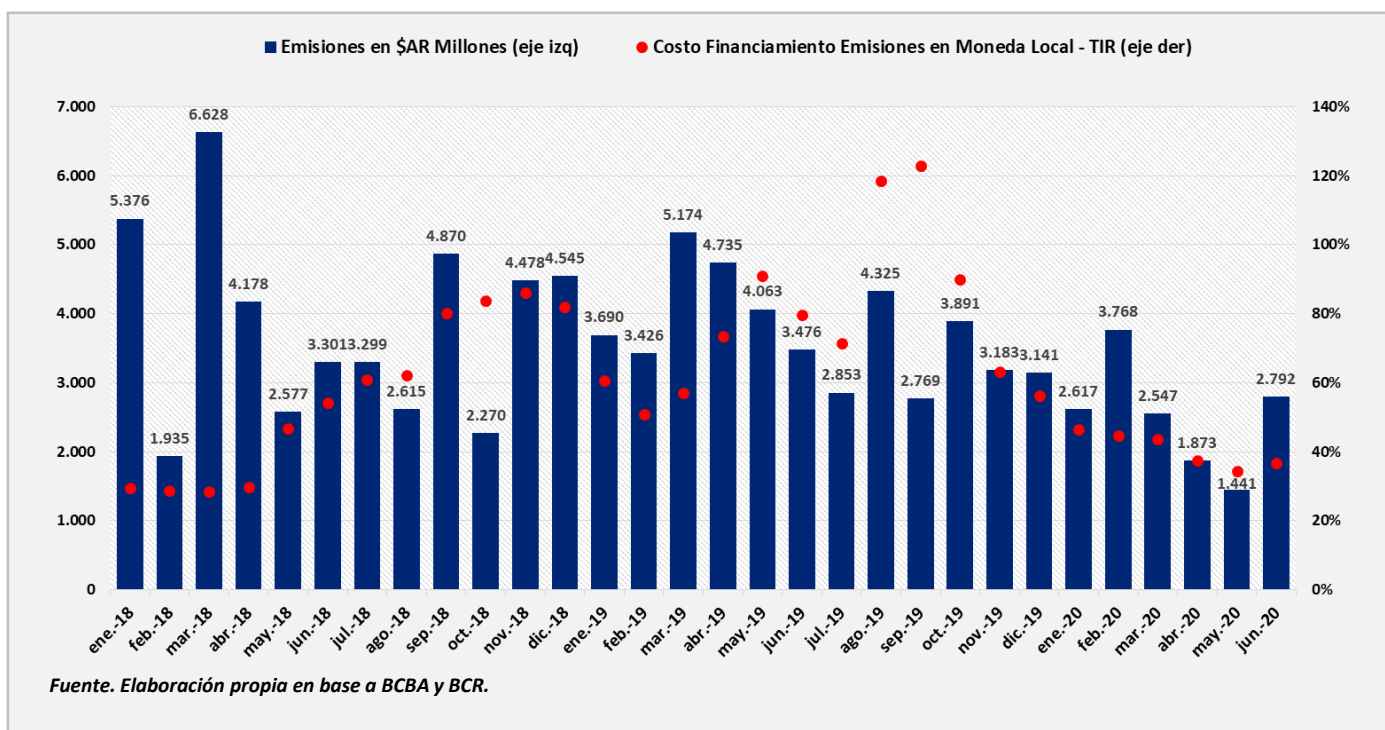
Figura I - Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Junio de 2020

N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Emisiones en \$					
					Monto (ARS M)	Cupón	Tasa (*Y/Mg de Corte)	Tasa Real (**)	Calif	Dur
1	Cuotas Cencosud	10		Cencosud S.A.	487	B+1%(20%-30%)	27,0%	37,5%	AAA	4,50
2	Consubond	162		Frávega S.A.C.I. e I.	626	B+1%(24%-33%)	28,0%	34,1%	AAA	3,00
3	Cooperativa 2001	2		Cooperativa 2001 de Vivienda, Crédito y Consumo LTDA	47	B+3%(35%-49%)	37,8%	37,6%	AAA	PyMe
4	Secubono	199		Carsa S.A.	140	Leliq+3%(35%-50%)	36,8%	49,6%	A	3,70
5	Red Mutual	56		Asociación Mutual Unión Solidaria	227	B+4%(30%-45%)	30,1%	34,0%	AA+	PyME
6	Tarjeta Fértil	15		Fértil Finanzas S.A.	111	B+3%(30%-40%)	28,6%	32,1%	AA	PyMe
7	Red Surcos	8		Red Surcos S.A.	398	B+5%(25%-37%)	22,6%	34,3%	A1+	PyMe
8	Ames	15		Asociación Mutual de la Economía Solidaria	75	B+1%(30%-39%)	29,8%	30,4%	AAA	PyME
TOTAL					2.112					

Emisiones en USD											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Tasa (*Y/Mg de Corte)	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
9	Agrocap	3		Alianza Semillas S.A.	461	8%	11,0%	10,6%	A1+	1,30	
10	Insuagro	6		Insumos Agroquímicos S.A.	219	6%	3,0%	3,0%	AA	7,40	PyMe
TOTAL					681						

* Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.
 Z&A Participación Zubillaga & Asociados S.A. como Agente de Control y Revisión.
 (*) Tasa de Corte calculada con el cupón mínimo del título.
 (**) Rendimiento Real calculado con tasa badlar informada en el día de la colocación.
 Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR

Figura II - Evolución Mensual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros (En Millones \$)



Fideicomisos Financieros



La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 28,5%, lo que representa una disminución de 599 bps con respecto a Mayo.

El rendimiento esperado del título, es decir considerando la tasa de corte informada y la Tasa Badlar informada en el día de la colocación, para los bonos senior promedió 36,7%, un aumento de 222 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue de 2%.

Durante junio, se registraron 2 emisiones en dólares por un monto total de USD 9,8 millones, con una tasa real promedio de 6,8%.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, 83% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses, 17% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses, no se registraron emisiones por encima de los 10 meses.

La **Figura IV** representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en Junio en los últimos seis años. En función a los montos emitidos, la evolución interanual de junio 2020 arroja una disminución de 20%.

En términos mensuales, el aumento en el volumen de emisiones fue de 94% respecto a Mayo '20.

Figura IV
Evolución de Fideicomisos Financieros en pesos y usd (excluyendo sintéticos) en Junio: 2015 - 2020

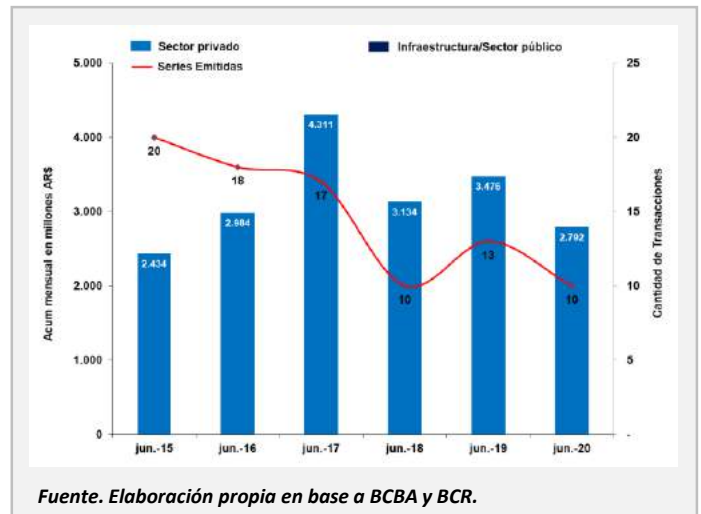
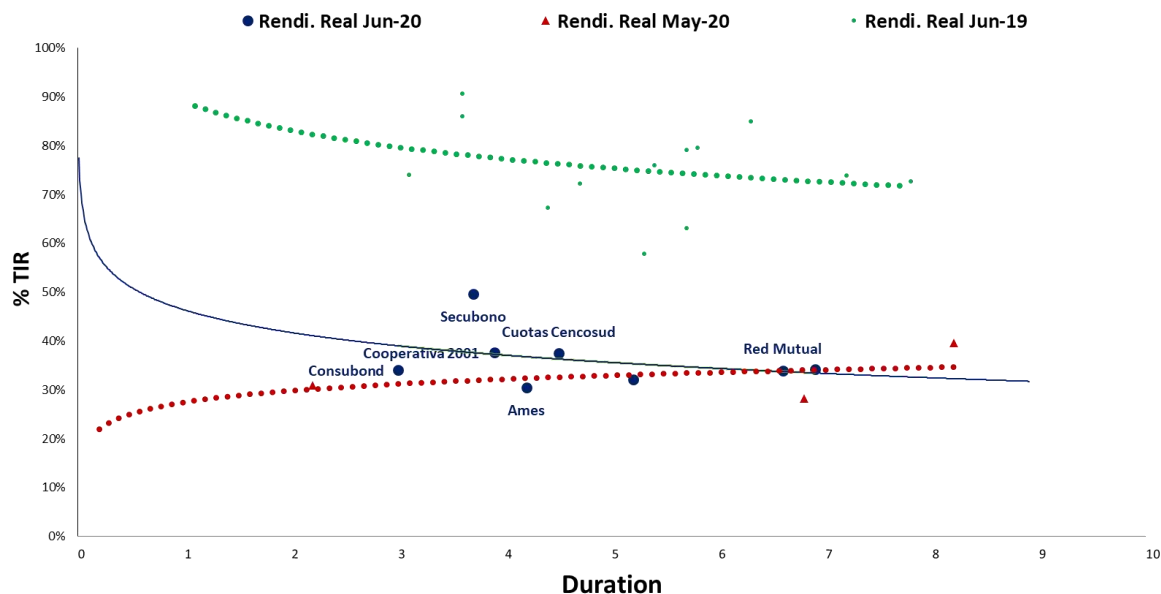


Figura III
Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Junio 2020



Veremos en la **Figura III** (curva de rendimientos reales) que para junio de 2020 disminuyó la duration promedio, con un aumento en la tasa implícita requerida.

Fuente. Elaboración propia.



Figura V - BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER MERVAL				PANEL LÍDER MERVAL		
	Cotización	Var. % JUN-20	Var. % JUN-19 / JUN-20	Mayor Alza de Acciones		
				Var. %		
				JUN-20	JUN-19/ JUN-20	
Aluar	36,10	7%	112%			
BBVA Argentina	136,00	8%	-16%			
Banco Macro	199,40	1%	-36%			
Bolsas y Mercados S.A.	379,50	-1%	6%			
Central Puerto S.A.	26,50	-12%	-31%			
Sociedad Comercial del Plata	2,21	-7%	25%	Grupo Financiero Valores S.A.	22,54%	219,07%
Cresud	31,65	-13%	-28%	Grupo Financiero Galicia	10,79%	-31,93%
Cablevisión Holding S.A.	409,50	7%	58%	BBVA Argentina	8,32%	-15,97%
Edenor	20,30	8%	-48%	Edenor	8,27%	-48,08%
Grupo Financiero Galicia	103,20	11%	-32%	YPF	7,25%	-22,21%
Holcim Argentina SA	71,00	-3%	-28%	Cablevisión Holding S.A.	7,20%	58,05%
Pampa Holding	45,00	-5%	-24%	Aluar	6,80%	112,13%
Grupo Supervielle S.A.	47,95	1%	-27%	Transportadora de Gas del Norte	5,77%	-51,72%
Telecom	189,25	2%	35%	Telecom	2,44%	35,12%
Transportadora de Gas del Norte	32,10	6%	-52%			
Transportadora de Gas del Sur	114,10	-6%	-4%			
Transener S.A.	22,10	-15%	-49%			
Ternium S.A.	32,70	-2%	137%			
Grupo Financiero Valores S.A.	26,10	23%	219%			
YPF	602,10	7%	-22%			

PANEL LÍDER MERVAL				PANEL LÍDER MERVAL		
	Cotización	Var. % JUN-20	Var. % JUN-19 / JUN-20	Mayor Baja de Acciones		
				Var. %		
				JUN-20	JUN-19/ JUN-20	
Transener S.A.		-14,67%	-49,08%			
Cresud		-13,29%	-27,55%			
Central Puerto S.A.		-11,67%	-30,71%			
Sociedad Comercial del Plata		-6,57%	25,34%			
Transportadora de Gas del Sur		-6,09%	-3,78%			
Pampa Holding		-5,46%	-24,31%			
Holcim Argentina SA		-3,40%	-28,28%			
Ternium S.A.		-1,95%	136,96%			
Bolsas y Mercados S.A.		-0,52%	5,79%			

INDICES BURSATILES (en USD)				INDICES BURSATILES (en Moneda Origen)				
Internacional	Cierre MAY-20	Cierre JUN-20	Var. % JUN-20	Latam	Cierre JUN-19	Cierre MAY-20	Cierre JUN-20	Var. % JUN-20
Dow Jones	25.383,11	25.812,88	1,69%	Bovespa	100.967,20	87.402,59	95.055,82	8,76%
S&P 500	3.044,31	3.100,29	1,84%	Merval	41.796,36	37.824,73	38.686,69	2,28%
Nasdaq	9.489,87	10.058,77	5,99%	MEXBOL	43.161,17	36.122,73	37.716,43	4,41%
FTSE	6.076,60	6.169,74	1,53%	IPSA	5.070,71	3.647,60	3.959,02	8,54%
Nikkei	21.877,89	22.288,14	1,88%	Colcap	1.548,98	1.095,84	1.111,80	1,46%

MONEDAS						MONEDAS					
Internacional	Cotización	Cierre JUN-19	Cierre MAY-20	Cierre JUN-20	Var. % JUN-19 / JUN-20	Latam	Cierre JUN-19	Cierre MAY-20	Cotización	Var. % JUN-20	Var. % JUN-19 / JUN-20
Euro (EUR)	1,123	1,137	1,110	1,20%	-1,21%	Real (BRL)	3,852	5,336	5,466	2,44%	41,91%
Libra (GBP)	1,240	1,269	1,234	0,45%	-2,32%	Argentina Peso (ARS)	42,448	68,535	70,455	2,80%	65,98%
Dólar Australiano (AUD)	0,690	0,702	0,667	3,54%	-1,68%	México Peso (MXN)	19,216	22,168	22,989	3,71%	19,63%
Yen (JPY)	107,920	107,880	107,770	0,14%	0,04%	Chile Peso (CLP)	677,150	798,400	822,900	3,07%	21,52%
Yuan (CNY)	7,065	6,865	7,135	-0,98%	2,91%	Colombia Peso (COP)	3.211,000	3.726,000	3.748,320	0,60%	16,73%

COMMODITIES (en USD)					COMMODITIES (en USD)			
Míneros	Cierre MAY-20	Cierre JUN-20	Var. % JUN-20	Agricultura	Cierre MAY-20	Cierre JUN-20	Var. % JUN-20	
Petróleo (WTI)	35,6	39,27	10,40%	Soja	308,90	324,88	5,17%	
Oro onza Troy	1726,3	1.780,67	3,15%	Maíz	128,25	133,27	3,91%	
Plata	17,8	18,13	1,63%	Trigo	191,33	180,03	-5,90%	

Cotización Euro expresado dólares por Euro, y cotización Libra expresado dólares por Libra.

Fuente. Elaboración propia en base a Reuters.

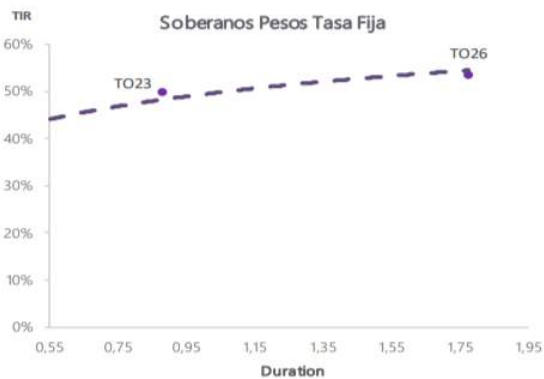
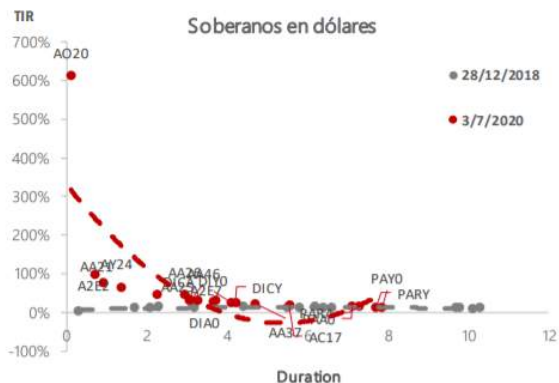
Bonos Soberanos



Figura VI

BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 26 Junio 2020

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley	Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
SOBERANOS EN DÓLARES								SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA							
AO20	8/10/2020	31/12/2020	613,40%	0,1	41,65	39,28%	Arg.	TN20	21/11/2020	21/11/2020	40,35%	0,4	1,00	96,64%	Arg.
AA21	22/4/2021	22/10/2019	78,14%	0,9	52,00	49,59%	N.Y.	TO21	3/10/2021	3/10/2020	40,35%	0,4	1,00	96,64%	Arg.
A2E2	26/7/2022	26/1/2020	65,23%	1,4	44,50	43,42%	N.Y.	TO23	17/10/2023	17/10/2020	49,92%	0,9	0,81	77,47%	Arg.
AY24	7/5/2024	31/12/2020	99,79%	0,7	37,91	42,97%	Arg.	TO26	17/10/2026	17/10/2020	53,58%	1,8	0,53	51,27%	Arg.
AA25	18/4/2025	31/12/2020	47,19%	2,2	37,85	36,34%	Arg.	SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
AA26	22/4/2026	22/10/2019	47,02%	2,9	26,00	25,62%	N.Y.	TC21	22/7/2021	22/7/2020	2,48%	1,0	350,0	99,92%	Arg.
A2E7	26/1/2027	26/1/2020	29,30%	3,7	42,00	40,76%	N.Y.	TX21	17/4/2021	17/10/2020	1,18%	0,8	105,0	99,93%	Arg.
DIA0	31/12/2033	31/12/2020	30,43%	3,7	53,90	38,44%	Arg.	TX21	5/8/2021	5/8/2020	2,55%	1,1	109,3	98,38%	Arg.
DICA	31/12/2033	31/12/2020	32,33%	3,3	55,79	38,15%	Arg.	TX22	20/9/2022	20/9/2020	4,81%	2,1	96,0	94,47%	Arg.
DICY	31/12/2033	31/12/2019	24,26%	4,2	67,00	47,78%	N.Y.	TX22	18/3/2022	18/9/2020	3,61%	1,7	103,2	96,11%	Arg.
DIY0	31/12/2033	31/12/2020	25,59%	4,1	63,50	45,28%	Arg.	TX23	25/3/2023	25/9/2020	6,26%	2,6	94,4	88,27%	Arg.
AA37	18/4/2037	31/12/2020	23,77%	4,7	37,80	37,21%	Arg.	TX24	25/3/2024	25/9/2020	7,53%	3,5	86,8	81,19%	Arg.
PAY0	31/12/2038	31/12/2020	14,41%	7,9	41,00	41,00%	Arg.	PR13	15/3/2024	15/7/2020	3,33%	1,8	668,7	98,58%	Arg.
PARA	31/12/2038	31/12/2020	16,42%	7,3	36,00	36,00%	Arg.	DICP	31/12/2033	31/12/2020	1,95%	7,4	1500,0	130,90%	Arg.
PARY	31/12/2038	30/9/2019	14,73%	7,7	40,50	40,50%	N.Y.	PARP	31/12/2038	30/9/2020	5,30%	11,8	626,5	68,57%	Arg.
PAA0	31/12/2038	31/12/2020	17,14%	7,1	34,30	34,30%	Arg.	CUAP	31/12/2045	31/12/2020	5,51%	14,1	931,0	73,91%	Arg.
AA46	22/4/2046	31/12/2020	30,82%	3,1	30,25	28,71%	Arg.	SOBERANOS TASA DE REFERENCIA BADLAR							
AC17	28/6/2117	28/12/2019	18,68%	5,6	40,00	39,97%	N.Y.	AA22	3/4/2022	3/10/2020	39,32%	1,4	96,8	96,58%	Arg.
SOBERANO BONO DUAL								PR15	4/10/2022	4/10/2020	38,07%	1,1	116,8	107,16%	Arg.
AF20	30/9/2020	30/9/2020	267,75%	0,2	5750,0	73,41%	Arg.	TB21	5/8/2021	5/8/2020	-1,59%	1,1	101,8	97,48%	Arg.



Obligaciones Negociables

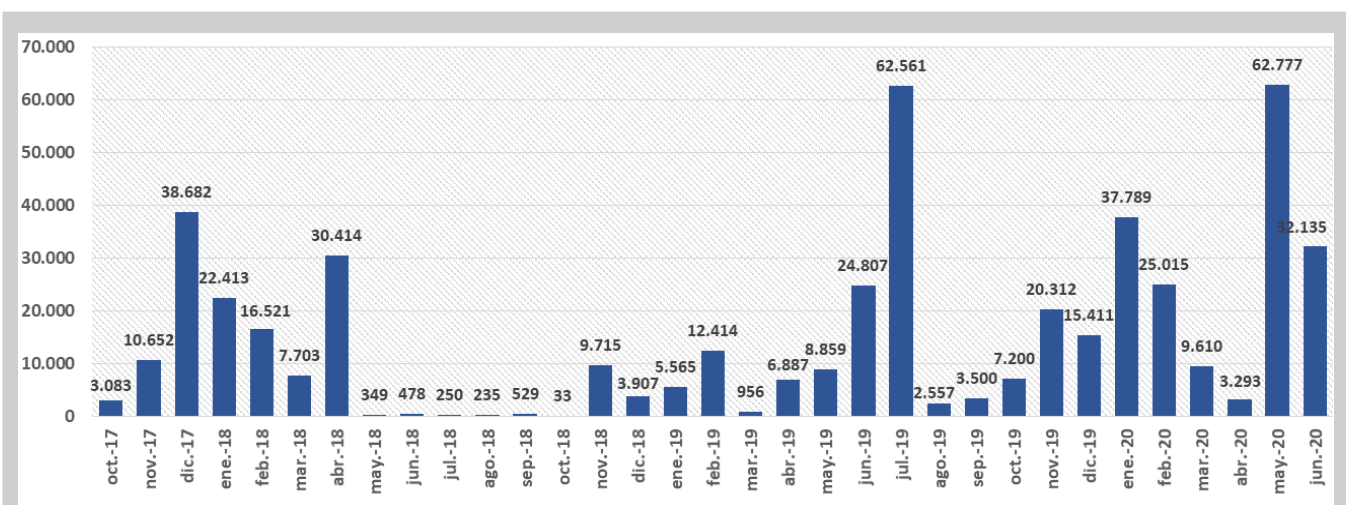


Figura VII - Obligaciones Negociables colocadas en Junio de 2020

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
CRESUD S.A.C.I.F.A	Clase XXIX		83,0	USD Linked	18 meses	18	Fija 3,5%	Fija	ON	A	3,5%
BACS BANCO DE CRÉDITO Y SECURITIZACIÓN S.A.	Clase 4		500,0	AR	6 meses	6	Margen 4,0%	Badlar + Mg	ON	A1	34,2%
BANCO ITAÚ S.A.	Clase 26		1.283,0	AR	12 meses	11	Margen 2,8%	Badlar + Margen	ON	A1+	32,7%
	Clase 27		1.315,0	AR	24 meses	19	Margen 4,8%	Badlar + Margen	ON	AAA	35,1%
YPF S.A.	Clase III Adicionales .		1.577,6	AR	6 meses	6	Precio 6,0%	Badlar + Mg	ON	A1+	40,6%
	Clase XII		78,4	USD Linked	24 meses	24	Fija 1,5%	Fija	ON	AA	1,5%
RIZOACTER ARGENTINA S.A	Serie III		15,0	USD Linked	18 meses	18	Fija 4,7%	Fija	ON	A-	4,8%
ROGIRO ACEROS S.A.	Serie I.		100,0	AR	12 meses	9	Margen 5,0%	Badlar + Mg	ON PyME CNV	A2	37,4%
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A.	Clase XI		9,9	USD Linked	12 meses	12	Fija 6,5%	Fija	ON	A3	6,7%
	Clase XII		151,1	AR	6 meses	5	Margen 8,0%	Badlar + Mg	ON	A3	43,4%
PETROQUÍMICA COMODORO RIVADAVIA S.A.	Clase 5		48,6	USD Linked	18 meses	18	Margen 3,3%	Fija	ON	A+	3,3%
GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.U.	Serie XXXIV /Clase A		241,7	AR	6 meses	6	Margen 2,94%	Badlar + Mg	ON	A2	37,0%
	Serie XXXIV /Clase B		508,3	AR	12 meses	11	Margen 5,0%	Badlar + Mg	ON	A2	39,6%
YPF ENERGÍA ELECTRICA S.A.	Clase III Adicionales .		50,0	USD Linked	18 meses	18	Margen 1,5%	Fija	ON	AA-	1,5%
HMSI S.A.	Serie I		Desierta	AR	24 meses	-	-	Badlar + Mg	ON PyME CNV	A+	-
JOHN DEERE CREDIT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Clase 5		20,0	USD Linked	24 meses	24	Fija 0,0%	Fija	ON	AA	0,0%
DIESEL LANGE S.R.L.	Serie I		120,0	AR	12 meses	8	Margen 0,0%	Badlar + Mg	ON PyME CNV Garantizada		32,3%
S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F.	Serie IV		40,0	USD Linked	18 meses	18	Fija 1,5%	Fija	ON	A+	1,5%
BANCO SUPERVIELLE S.A.	Clase G		30,0	USD Linked	12 meses	12	Precio 2,0%	Fija	ON	A1	2,0%
CENTRO CARD S.A.	Serie VIII		Desierta	AR	24 meses	-	-	Badlar + Mg	ON PyME CNV	A-	-
	Clase L		180,0	AR	12 meses	11	Margen 4,9%	Badlar + Margen	ON	A3	39,4%
SAVANT PHARM S.A.	Clase M		1,4	USD Linked	24 meses	24	Fija 0,0%	Fija	ON	BBB+	0,0%
	TOTAL		\$ 5977 USD 376								

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Figura VIII Emisiones de Obligaciones Negociables (\$ millones)



Fuente: Elaboración propia.



Sistema Bancario



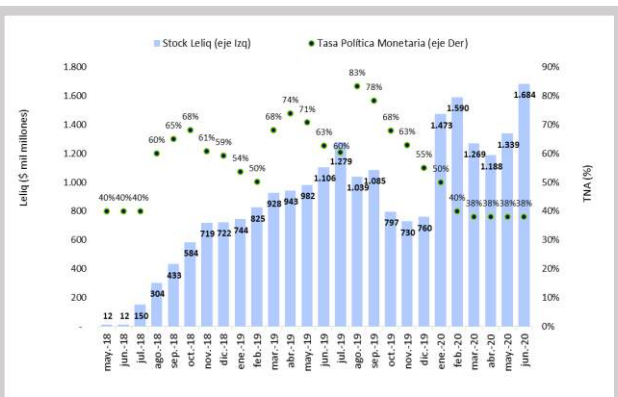


La tasa de política monetaria finalizó el mes de Junio en 38%, lo que indica que la tasa se mantuvo en el mismo nivel del mes anterior.

Al cierre de Junio el stock de Leliqs totalizó \$ 1.7B, lo que representa un aumento de 25,8% (+\$345 mil millones) respecto al stock computado al 31 de Mayo 2020.

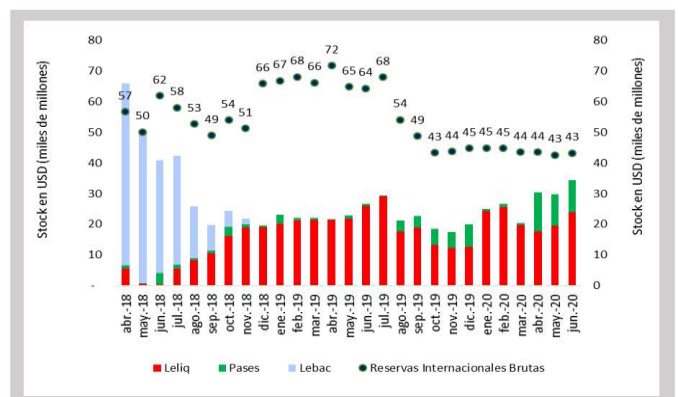
El stock de pases pasivos aumentó 4,8% (\$33,7 mil millones) respecto el cierre del mes de mayo 2020, finalizando el mes en \$ 737.391 millones.

Figura IX
Evolución Tasa de política monetaria y stock de Leliq (en miles millones de pesos)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

Figura X
Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas Internacionales (en miles millones de usd)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

Figura XI
Evolución Base Monetaria – Junio '20

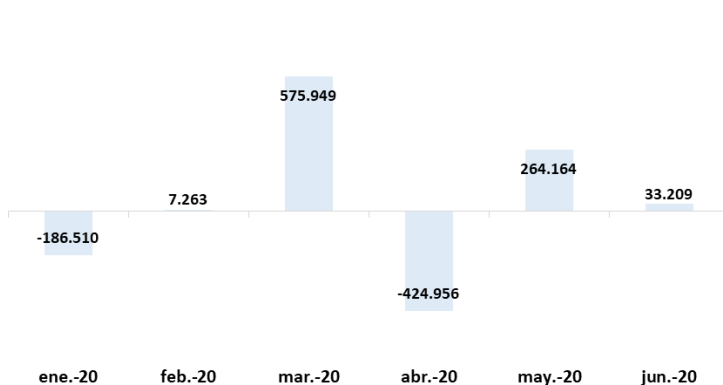
Expansión / (Absorción) Monetaria - FLUJO

Factores Variación Base Monetaria

Circulación Monetaria

SAR Millones	Factores Variación Base Monetaria					Total	Circulación Monetaria				Base Monetaria (Stock)	Var. Mensual BM (%)	Var. BM Acum. YTD (%)
	Compra / (Venta) Divisas BCRA	Operaciones con el Tesoro Nacional	(Absorción) / Expansión vía Pases / Leliq	Intereses Leliq / Pases y Remuneraciones Cta Cte BCRA	Otros		Billetes y Monedas en Poder del Público	Billetes y Monedas en Entidades	Cuenta Corriente en el BCRA	Total			
ene-20	45.024	16.464	-300.216	55.181	-2.962	-186.510	-10.510	-12.500	-163.499	-186.509	1.708.871	-10%	-10%
feb-20	-15.647	110.804	-125.270	36.007	1.369	7.263	6.876	10.773	-10.386	7.263	1.716.134	0%	-9%
mar-20	8.606	187.971	327.108	52.972	-707	575.949	44.569	40.710	490.671	575.950	2.292.083	34%	21%
abr-20	-36.631	271.853	-716.026	55.623	226	-424.956	135.629	5.252	-565.836	-424.955	1.867.128	-19%	-1%
may-20	-46.076	279.170	-11.312	41.918	465	264.164	88.198	5.507	170.459	264.164	2.131.292	14%	12%
jun-20	34.302	304.697	-369.231	59.170	4.272	33.209	115.276	-8.004	-74.063	33.209	2.164.501	2%	14%
Acum YTD	-10.422	1.170.958	-1.194.948	300.871	2.661	269.120	380.038	41.738	-152.655	269.121			

Variación Base Monetaria (\$ Millones)



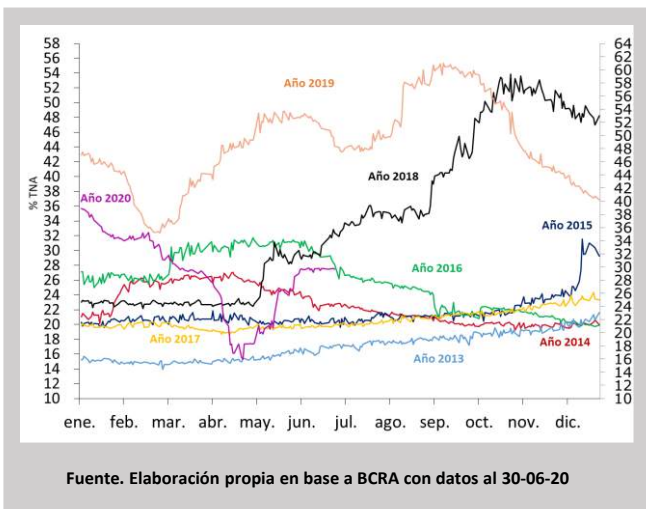
Tasa de Interés



En Junio, la tasa de interés Call promedio de mercado subió 258 bps (promedió 15,9%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados subió 610 bps durante el último mes (promedió 29,5%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 29,7% TNA (313 bps por encima del cierre de mayo), mientras que el Call cerró en 15,3% (aumentó 2 bps respecto al cierre de mayo).

Figura XII
Evolución diaria tasa Badlar 2013-2020



A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó un aumento mensual de 346 bps (promedió 30% TNA) respecto a Mayo, cerrando el mes en 30% TNA.

A fin de Junio, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 42% y 19% respectivamente, sin presentar variaciones frente a los registros que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de Mayo.

Figura XIII
Evolución Tasas de Corto Plazo

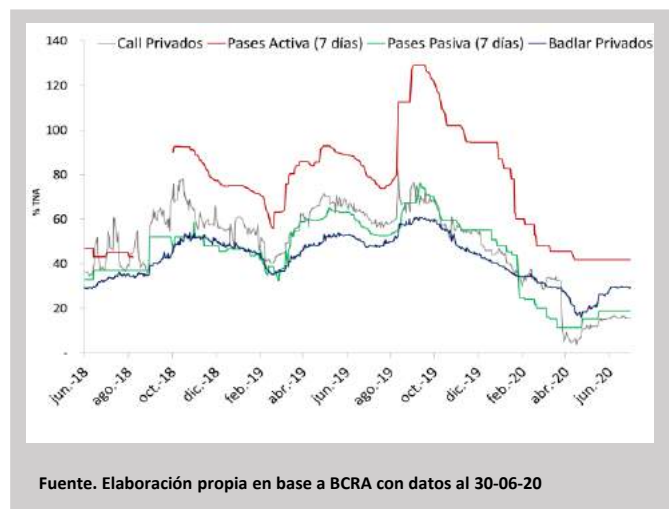
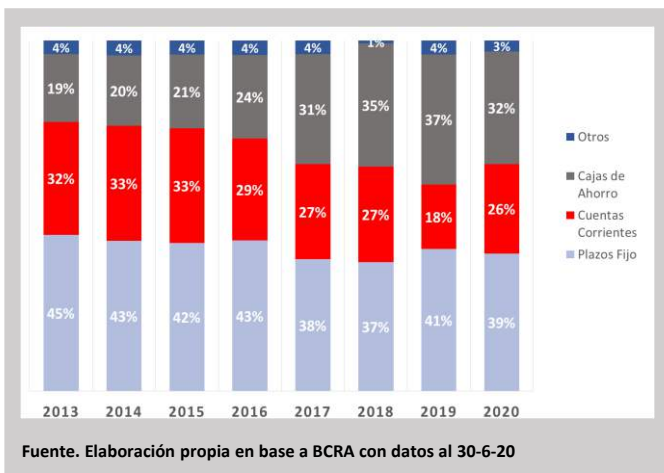


Figura XIV
Evolución de la composición de los Depósitos Totales del Sistema Financiero (Variables a Junio de cada año)



Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Junio en AR\$ 6,89B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 6%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 48,7%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$5,54B, lo que significa un aumento nominal de 7,4%. En términos interanuales, la variación de Junio 2020 asciende a 74% respecto del mismo mes de 2019.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 0,5% respecto al mes previo, finalizando Junio en USD 19.126 millones (-44,2% interanual).



Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos en moneda nacional en el sector privado aumentaron 9,9% en Junio, cerrando el mes en AR\$ 4.34B, lo que representa una evolución de 79,7% en términos interanuales.

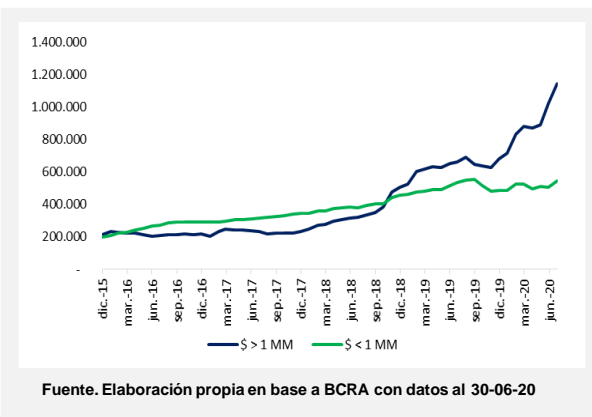
Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opciones de cancelación anticipada) aumentaron 11% respecto a Mayo que medidos a último día del mes el stock finalizó en AR\$ 1.84B.

Se observa un aumento en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista (mayores a un millón de pesos) en \$123.800 millones, una suba nominal de 12% en Junio, mientras que el resto de las colocaciones a plazo tradicionales aumentaron 8% (\$39 mil millones) en términos nominales respecto a Mayo.

Los depósitos a plazo con opción de cancelación anticipada aumentaron 18% en el mes (\$AR 22.832 millones). Por otro lado, durante el mes se produjo un aumento de los saldos inmovilizados de 18% (\$AR 22.830 millones) producto de depósitos a plazo que no fueron renovados o retirados de los bancos.

Figura XV

Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado en millones de pesos. Evolución mayoristas vs minoristas (Dic-15 a Junio-20)



El 48% del incremento de los depósitos en moneda nacional estuvo explicado por el crecimiento de los depósitos a plazo. Las cajas de ahorro y cuentas corrientes experimentaron un aumento de 10% (+119,4 mil millones) y 8% (+84,5 mil millones) respectivamente.

Figura XVI

Variación mensual de Depósitos del Sector Privado (cierre de mes)

	Sector Privado										
	Pesos			Var. Mensuales			Var. Anuales			Total USD	
	Total	% s/ Dep.Tot.	C.C. + C.A.	P.F.	Total	C.C. + C.A.	P.F.	Total	Tot. en USD	Var. Mens.	% s/ Dep Tot.
2018											
Ene	1.434.393	74,2%	-7,0%	6,6%	-1,2%	27,8%	20,4%	25,2%	25.576	-0,5%	25,8%
Feb	1.459.809	73,9%	2,4%	0,8%	1,8%	30,1%	16,7%	25,2%	25.900	1,3%	26,1%
Mar	1.485.034	73,9%	-0,5%	4,3%	1,7%	29,0%	21,7%	27,1%	26.237	1,3%	26,1%
Abr	1.504.659	73,3%	0,1%	2,7%	1,3%	28,7%	24,2%	27,6%	26.722	1,8%	26,7%
May	1.490.002	69,9%	-4,6%	2,8%	-1,0%	19,8%	27,0%	24,4%	26.003	-2,7%	30,1%
Jun	1.617.655	67,7%	17,2%	-0,3%	8,6%	26,4%	27,3%	28,1%	26.874	3,3%	32,3%
Jul	1.605.885	68,1%	-4,7%	4,1%	-0,7%	23,0%	34,8%	28,6%	27.612	2,7%	31,9%
Ago	1.666.827	61,6%	4,3%	3,5%	3,8%	28,0%	37,6%	32,6%	28.069	1,7%	38,4%
Sep	1.727.927	60,8%	2,8%	4,5%	3,7%	28,8%	41,9%	35,1%	27.249	-2,9%	39,2%
Oct	1.822.313	64,7%	-3,6%	16,4%	5,5%	22,5%	63,1%	40,4%	27.484	0,9%	35,3%
Nov	1.904.229	64,3%	4,2%	4,8%	4,5%	23,2%	65,9%	41,8%	27.805	1,2%	35,7%
Dic	2.052.224	65,1%	12,7%	3,2%	7,8%	22,8%	66,8%	41,4%	29.136	4,8%	34,9%
2019											
Ene	2.091.538	65,6%	-5,3%	11,9%	1,9%	24,9%	75,0%	45,8%	29.666	1,8%	34,4%
Feb	2.140.531	64,9%	1,6%	2,5%	2,3%	24,0%	77,9%	46,6%	29.759	0,3%	35,1%
Mar	2.193.485	62,9%	3,2%	1,8%	2,5%	28,6%	73,5%	47,7%	29.903	0,5%	37,1%
Abr	2.232.099	62,7%	3,5%	-0,3%	1,8%	32,9%	68,5%	48,3%	30.284	1,3%	37,3%
May	2.291.060	62,5%	1,9%	4,0%	2,6%	41,9%	70,8%	53,8%	30.658	1,2%	37,5%
Jun	2.414.023	64,7%	8,4%	2,6%	5,4%	31,3%	75,8%	49,2%	31.007	1,1%	35,3%
Jul	2.426.805	63,2%	-3,4%	4,0%	0,5%	33,1%	75,6%	51,1%	32.252	4,0%	36,8%
Ago	2.410.076	60,5%	3,8%	-4,5%	-0,7%	32,5%	62,0%	44,6%	26.706	-17,2%	39,5%
Sep	2.446.375	66,5%	6,0%	-2,8%	1,5%	36,7%	50,7%	41,6%	21.399	-19,9%	33,5%
Oct	2.402.990	67,8%	0,1%	-3,3%	-1,8%	41,9%	25,2%	31,9%	19.144	-10,5%	32,2%
Nov	2.550.808	69,8%	6,5%	5,7%	6,2%	45,0%	26,2%	34,0%	18.462	-3,6%	30,2%
Dic	2.772.026	70,4%	14,1%	3,2%	8,7%	46,8%	26,2%	35,1%	19.483	5,5%	29,6%
2020											
Ene	3.054.699	73,0%	8,0%	13,7%	10,2%	67,4%	28,4%	46,1%	18.769	-3,7%	27,0%
Feb	3.174.992	73,3%	3,5%	4,2%	3,9%	70,5%	30,4%	48,3%	18.567	-1,1%	26,7%
Mar	3.463.991	74,8%	15,8%	-1,5%	9,1%	91,4%	26,3%	57,9%	18.142	-2,3%	25,2%
Abr	3.742.902	75,9%	12,6%	3,8%	8,1%	108,3%	31,5%	67,7%	17.757	-2,1%	24,1%
May	3.946.918	77,4%	4,4%	9,1%	5,5%	113,3%	38,0%	72,3%	16.851	-5,1%	22,6%
Jun	4.336.294	78,6%	9,3%	11,2%	9,9%	115,2%	49,6%	79,6%	16.782	-0,4%	21,4%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-06-20



Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 8,5% en promedio, una disminución de 620 bps.

Depósitos en USD (Sector Privado)

Los depósitos en USD en el sector privado disminuyeron 0,4% en el mes (USD 69 millones). En términos interanuales, la disminución es del 46%.

Los plazo fijos en dólares disminuyeron 0,2% en Junio (USD 9 millones en el mes) mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 0,2% (USD 25 millones) y los saldos inmovilizados disminuyeron USD 37 millones.

Figura XVII

Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de USD

Evolución mayoristas vs Minoristas (Junio-08 a Junio-20)

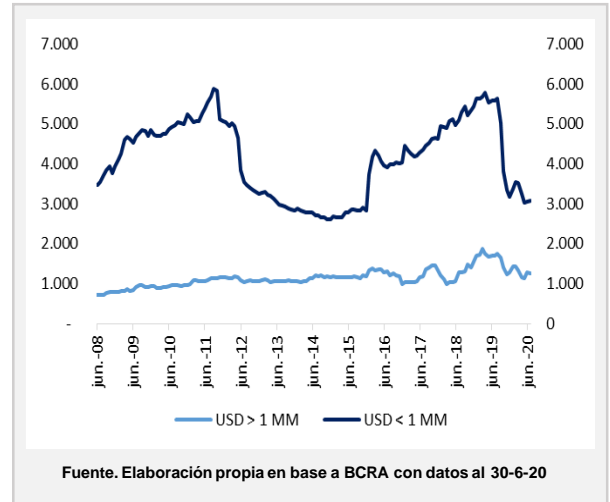
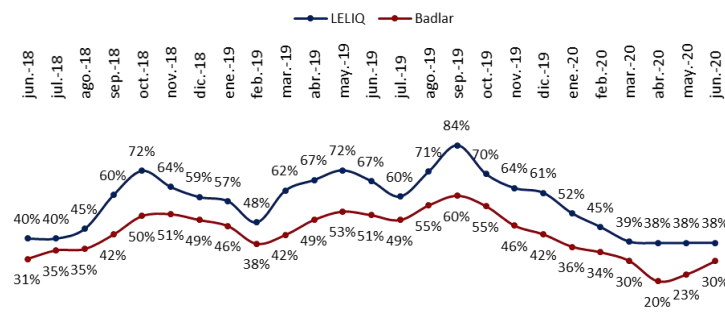


Figura XVIII

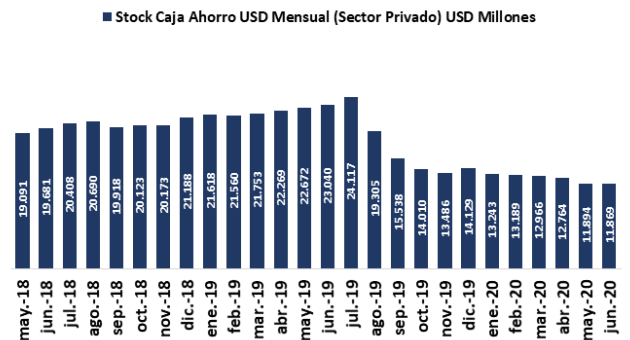
Evolución Tasa Promedio Leliq, Badlar



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-06-20

Figura XIX

Evolución Stock de Caja de Ahorro en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-06-20



En Junio, la banca totalizaba AR\$ 2.76B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 2,1%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 25% versus el mismo mes del año anterior.

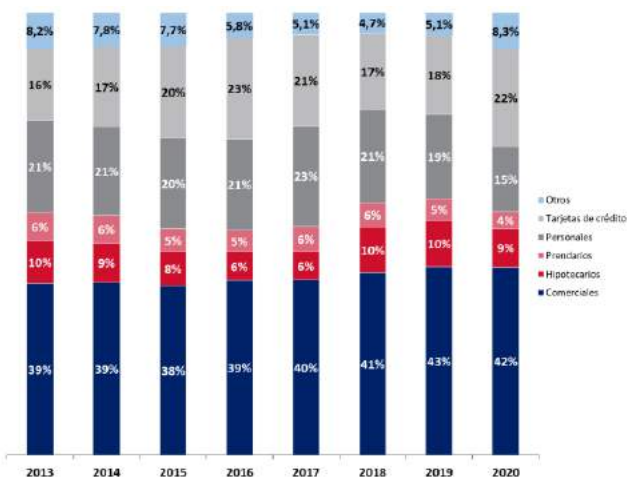
En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$2.25B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 3,8% en el mes.

En Junio, los créditos hipotecarios en moneda local prácticamente se mantuvieron sin variaciones. Los documentos comerciales crecieron 8,6% (+\$40,4 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito subieron 9% (+\$50,9 millones) y los créditos prendarios aumentaron 3% (+2,4 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente disminuyeron 6,4% (\$18.512 millones) al igual que los préstamos personales que disminuyeron 0,1% mensual (\$467 millones).

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 7.256 millones, una caída mensual de 7,2% respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 54%, debido a la caída de los documentos comerciales.

Figura XX

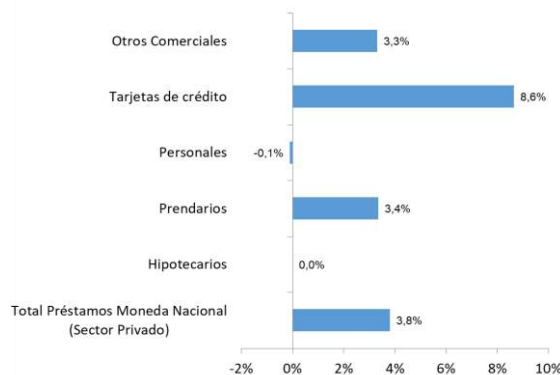
Composición de los Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera (Junio 13 – Junio 20)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-06-20

Figura XXI

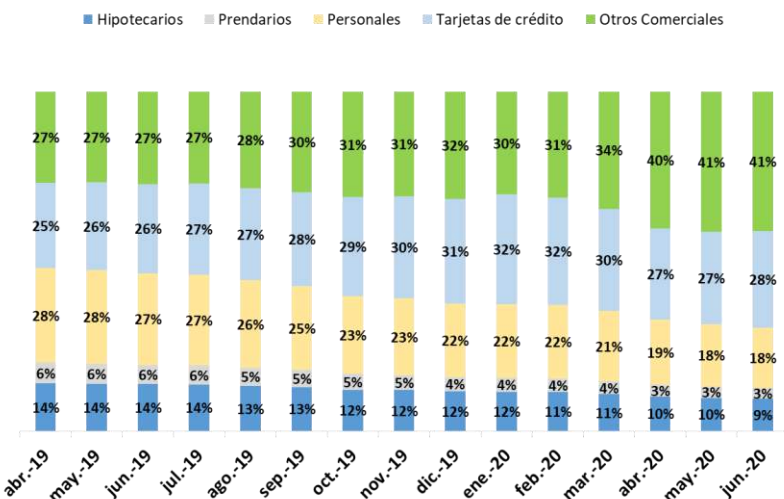
Variación mensual de préstamos al Sector Privado en pesos (Junio 2020)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-06-20

Figura XXII

Evolución composición Stock préstamos al Sector Privado en Moneda Nacional



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-06-20



Para mayor información sobre Newsletter o sobre cómo First Capital Group puede asesorar a su empresa, por favor contáctenos:

- **Alejandro Cagliolo**

Redactor

alejandro.cagliolo@firstcfa.com

(54-11) 5235-9111

- **Cristian Traut**

Asesor Técnico

cristian.traut@firstcfa.com

(54-11) 5235-9111

- **Christian Torrado**

Asesor Técnico

christian.torrado@firstcfa.com

(54-11) 5129-2083

- **Miguel Angel Arrigoni**

Editor responsable

miguel.arrigoni@firstcfa.com

(54-11) 5235-9111