

# 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



# Fideicomisos Financieros



## Figura I - Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Julio de 2020

Emisiones en \$											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Título Senior					PyME
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	Confibono	55	ZA	Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	124	B+1%(30%-40%)	36,0%	36,6%	AAA	4,00	
2	Megabono	225	ZA	Electrónica Megatone S.A.	507	B+1%(28%-38%)	28,5%	31,4%	AAA	5,50	
3	Comafi Personales	9	ZA	Banco Comafi S.A.	683	B+2%(25%-35%)	27,9%	36,6%	AAA	6,80	
4	Unicred Cheques	8	ZA	Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Ltda.	183	B+Mg(30%-40%)	34,4%	34,4%	AA	6,40	PyMe
5	AMFAYS	34		AMFAYS	156	B+1%(30%-40%)	27,1%	27,9%	AA+/AAA	5,50	PyME
6	Mutual 17 de Enero	14		Asociación Mutual del Litoral 17 de Enero - AD Créditos S.A.	204	B+3%(30%-40%)	28,0%	31,4%	AA	5,00	PyME
7	Tarjeta Elebar	26	ZA	Santa Mónica S.A.	230	B+3%(45%-55%)	30,4%	33,1%	A1+	4,60	PyME
8	Amauta Agro	1		Amauta Agro S.A.	296	B+1%(28%-38%)	29,0%	31,5%	A1	11,00	PyMe
9	Mercado Crédito	7		Mercadolibre S.R.L.	600	B+2%(27%-37%)	24,5%	29,1%	AAA	3,90	
<b>TOTAL</b>					<b>2.984</b>						

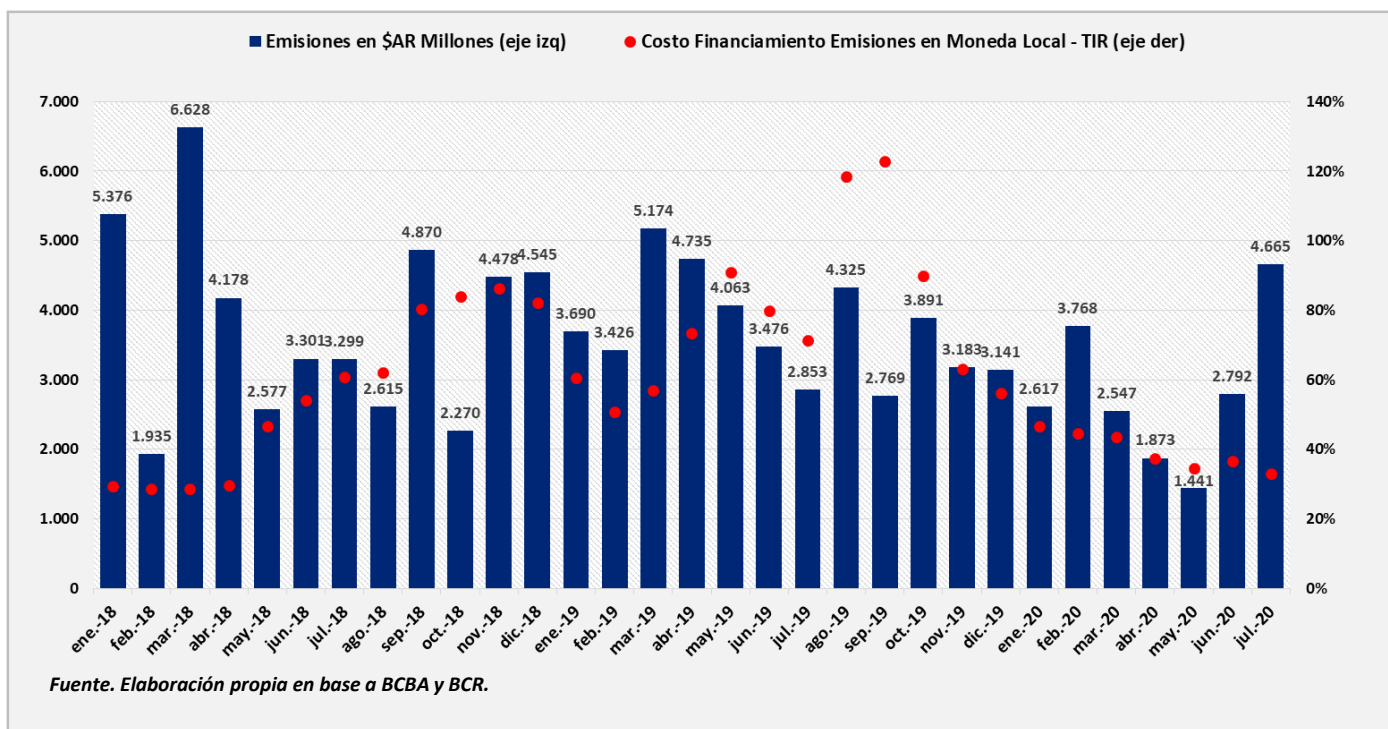
  

Emisiones en USD											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
10	Cites	1		Titulares de los Certificados de Participación	1.681	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
<b>TOTAL</b>					<b>1.681</b>						

Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.  
 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 \$)



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

# Fideicomisos Financieros



La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 27,5%, lo que representa una disminución de 104 bps respecto a Junio.

El rendimiento esperado del título (considerando la tasa de corte informada y la Tasa Badlar informada en el día de la colocación) para los bonos senior promedió 33,1%, una disminución de 354 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue negativo en 0,6%.

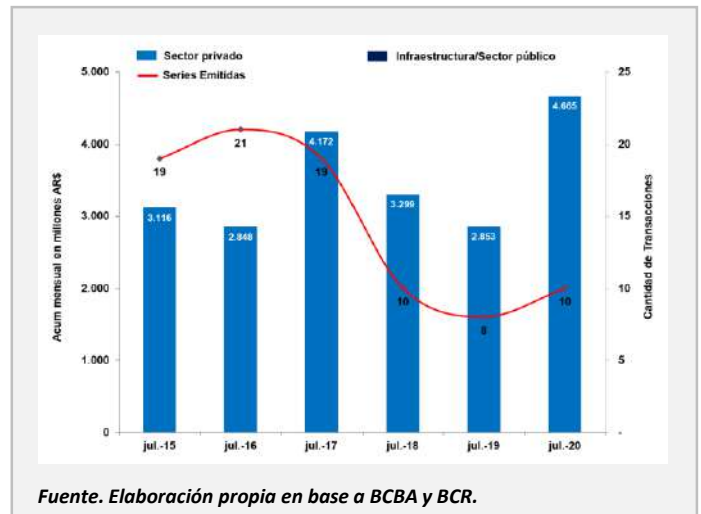
Durante julio, se registró una emisión en dólares por un monto total de USD 24 millones de Fideicomiso Cites I destinado a proyectos de startups innovadoras.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, 43% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses, 43% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses, y 14% en emisiones por encima de los 10 meses.

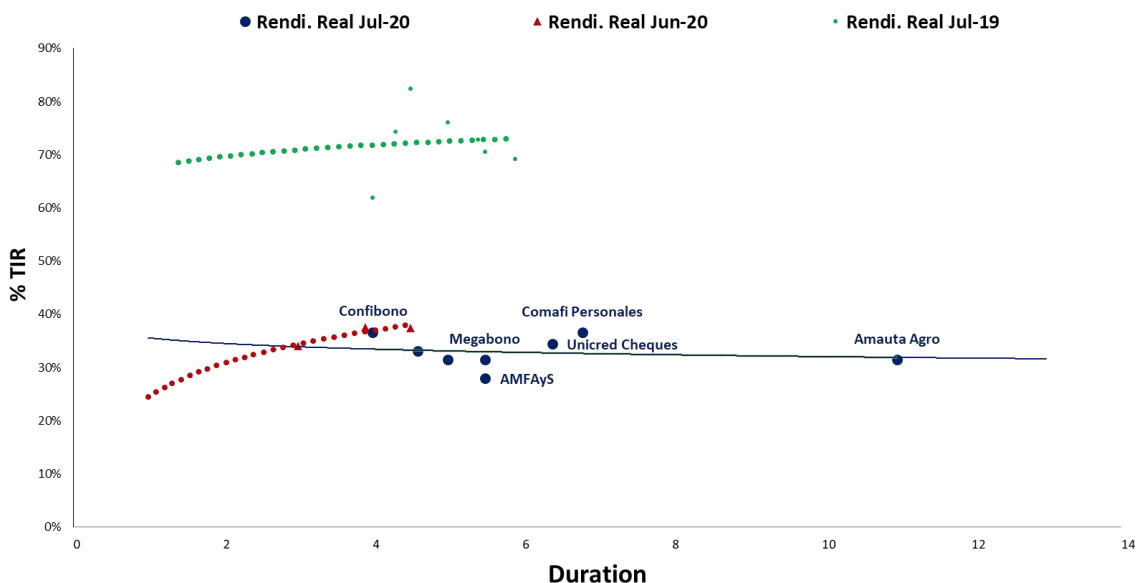
La **Figura IV** representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en Julio en los últimos seis años. En función a los montos emitidos, la evolución interanual de julio 2020 arroja un aumento de 63,5%.

En términos mensuales, el aumento en el volumen de emisiones fue de 67,1% respecto a Junio '20.

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



**Figura III**  
Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Julio 2020



Veremos en la **Figura III** (curva de rendimientos reales) que para julio de 2020 aumentó la duration promedio, con una disminución en la tasa implícita requerida.



## Figura V - BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER Merval				PANEL LÍDER Merval			
	Cotización	Var. % JUL-20	Var. % JUL-19 / JUL-20	Mayor Alza de Acciones			
Aluar	45,70	27%	162%				
BBVA Argentina	173,95	28%	2%				
Banco Macro	266,70	34%	-13%				
Bolsas y Mercados S.A.	477,00	26%	33%				
Central Puerto S.A.	32,50	23%	-18%				
Sociedad Comercial del Plata	3,03	37%	76%	Grupo Supervielle S.A.	48,91%	JUL-20	JUL-19/ JUL-20
Cresud	46,25	46%	5%	Cresud	46,13%		
Cablevisión Holding S.A.	446,00	9%	86%	Grupo Financiero Galicia	44,72%		
Edenor	23,70	17%	-43%	Sociedad Comercial del Plata	37,10%		
Grupo Financiero Galicia	149,35	45%	-8%	Holcim Argentina SA	35,21%		
Holcim Argentina SA	96,00	35%	3%	Banco Macro	33,75%		
Pampa Holding	54,20	20%	-6%	BBVA Argentina	27,90%		
Grupo Supervielle S.A.	71,40	49%	7%	Aluar	26,59%		
Telecom	221,45	17%	59%	YPF	26,27%		
Transportadora de Gas del Norte	38,15	19%	-49%				
Transportadora de Gas del Sur	141,35	24%	7%	Mayor Baja de Acciones			
Transener S.A.	26,60	20%	-43%				
Ternium S.A.	39,65	21%	184%				
Grupo Financiero Valores S.A.	28,05	7%	248%				
YPF	760,25	26%	4%				

INDICES BURSATILES (en USD)				INDICES BURSATILES (en Moneda Origen)			
	Cierre JUN-20	Cierre JUL-20	Var. % JUL-20		Cierre JUL-19	Cierre JUL-20	Var. % JUL-20
Internacional				Latam			
Dow Jones	25.812,88	26.428,32	2,38%	Bovespa	101.812,13	95.055,82	8,27%
S&P 500	3.100,29	3.271,12	5,51%	Merval	42.057,77	38.686,69	27,31%
Nasdaq	10.058,77	10.745,28	6,82%	MEXBOL	40.863,09	37.716,43	-1,85%
FTSE	6.169,74	5.897,76	-4,41%	IPSA	4.972,36	3.959,02	1,47%
Nikkei	22.288,14	21.710,00	-2,59%	Colcap	1.562,13	1.111,80	2,03%

MONEDAS					
Internacional	Cotización	Cierre JUL-19	Cierre JUN-20	Cierre JUL-20	Var. % JUL-19 / JUL-20
		Euro (EUR)	1,177	1,107	1,123
Libra (GBP)	1,309	1,216	1,240	5,56%	
Dólar Australiano (AUD)	0,714	0,684	0,690	3,48%	
Yen (JPY)	105,880	108,740	107,920	-1,89%	
Yuan (CNY)	6,974	6,883	7,065	-1,28%	

COMMODITIES (en USD)					
Míneros	Cierre JUN-20	Cierre JUL-20	Var. % JUL-20	Agricultura	
				Cierre JUN-20	Var. % JUL-20
Petróleo (WTI)	39,3	40,10	2,11%	Soja	324,88
Oro onza Troy	1780,7	1.974,69	10,90%	Maíz	133,27
Plata	18,1	24,37	34,42%	Trigo	180,03

Cotización Euro expresado dólares por Euro, y cotización Libra expresado dólares por Libra.  
Fuente: Elaboración propia en base a Reuters.

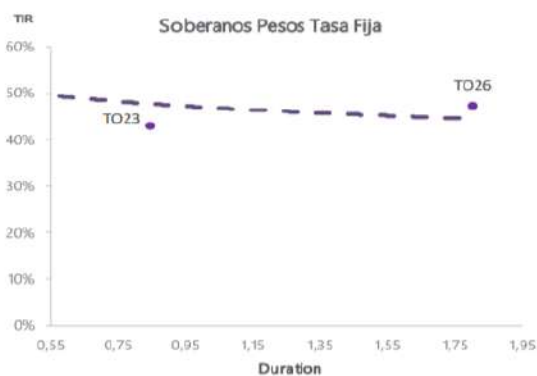
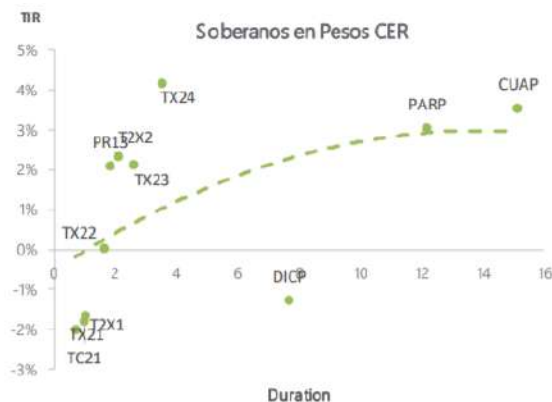
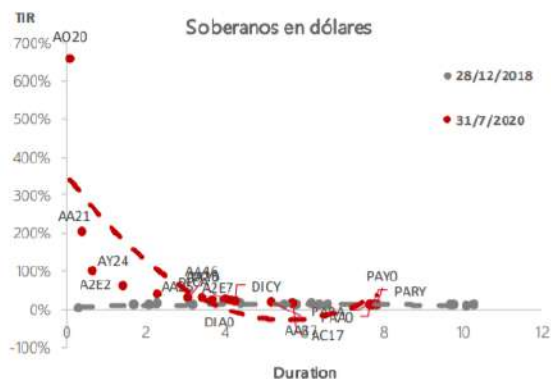
# Bonos Soberanos



Figura VI

BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 31 Julio 2020

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley	Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
<b>SOBERANOS EN DÓLARES</b>								<b>SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA</b>							
AO20	8/10/2020	31/12/2020	660,43%	0,1	47,18	44,24%	Arg.	TN20	21/11/2020	21/11/2020	53,12%	0,3	1,00	94,78%	Arg.
AA21	22/4/2021	22/10/2019	204,33%	0,4	45,75	44,90%	N.Y.	TO21	3/10/2021	3/10/2020	53,12%	0,3	1,00	94,78%	Arg.
AZE2	26/7/2022	26/1/2020	61,54%	1,4	45,25	45,23%	N.Y.	TO23	17/10/2023	17/10/2020	42,91%	0,8	0,88	82,81%	Arg.
AY24	7/5/2024	31/12/2020	102,72%	0,7	39,40	44,37%	Arg.	TO26	17/10/2026	17/10/2020	47,35%	1,8	0,60	57,41%	Arg.
AA25	18/4/2025	31/12/2020	41,89%	2,3	43,10	41,20%	Arg.	<b>SOBERANOS AJUSTADOS POR CER</b>							
AA26	22/4/2026	22/10/2019	31,16%	3,4	43,00	42,13%	N.Y.	TC21	22/7/2021	22/1/2021	-1,80%	1,0	366,5	103,89%	Arg.
AZE7	26/1/2027	26/1/2020	27,46%	4,0	42,00	41,98%	N.Y.	T2X1	17/4/2021	17/10/2020	-1,99%	0,7	109,0	102,18%	Arg.
DIA0	31/12/2033	31/12/2020	24,31%	4,1	68,00	48,18%	Arg.	TX21	5/8/2021	5/8/2020	-1,64%	1,0	115,8	102,67%	Arg.
DICA	31/12/2033	31/12/2020	26,31%	3,7	68,51	46,56%	Arg.	T2X2	20/9/2022	20/9/2020	2,33%	2,1	102,8	99,58%	Arg.
DICY	31/12/2033	31/12/2019	22,96%	4,3	71,55	50,69%	N.Y.	TX22	18/3/2022	18/9/2020	0,03%	1,6	111,0	101,86%	Arg.
DIY0	31/12/2033	31/12/2020	26,32%	4,0	63,05	44,67%	Arg.	TX23	25/3/2023	25/9/2020	2,14%	2,6	106,5	98,12%	Arg.
AA37	18/4/2037	31/12/2020	21,02%	5,2	43,40	42,47%	Arg.	TX24	25/3/2024	25/9/2020	4,18%	3,5	99,0	91,18%	Arg.
PAY0	31/12/2038	31/12/2020	14,41%	7,9	41,00	41,00%	Arg.	PR13	15/3/2024	15/8/2020	2,10%	1,8	680,0	101,00%	Arg.
PARA	31/12/2038	31/12/2020	14,62%	7,7	41,25	41,25%	Arg.	DICP	31/12/2033	31/12/2020	-1,27%	7,7	1905,0	165,49%	Arg.
PARY	31/12/2038	30/9/2019	14,27%	7,7	42,30	42,30%	N.Y.	PARP	31/12/2038	30/9/2020	3,05%	12,2	811,0	88,59%	Arg.
PAA0	31/12/2038	31/12/2020	14,63%	7,7	41,20	41,20%	Arg.	CUAP	31/12/2045	31/12/2020	3,55%	15,1	1225,0	97,01%	Arg.
AA46	22/4/2046	31/12/2020	30,82%	3,1	30,25	28,55%	Arg.	<b>SOBERANOS TASA DE REFERENCIA BADLAR</b>							
AC17	28/6/2117	28/12/2019	17,94%	5,7	42,10	41,84%	N.Y.	AA22	3/4/2022	3/10/2020	36,64%	1,3	101,1	98,56%	Arg.
<b>SOBERANO BONO DUAL</b>								PR15	4/10/2022	4/10/2020	36,02%	1,0	121,0	108,56%	Arg.
AF20	30/9/2020	30/9/2020	# VALORI	0,2	5600,0	# VALORI	Arg.	TB21	5/8/2021	5/8/2020	-6,26%	1,0	106,7	100,29%	Arg.



# Obligaciones Negociables

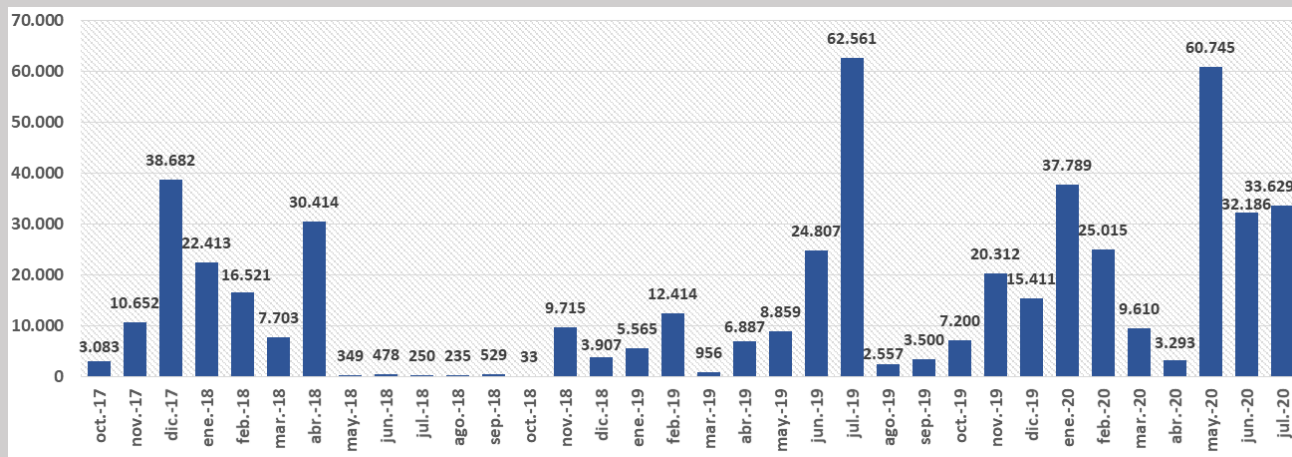


Figura VII - Obligaciones Negociables colocadas en Julio de 2020

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
TARJETA NARANJA S.A.	Clase XLIV		3.574,9	AR	18 meses	13	Margen 4,0%	Badlar + Margen	ON	AA-	38,0%
ARCOR S.A.I.C.	Clase 15		2.500,0	AR	15 meses	11	Margen 2,0%	Badlar + Mg	ON	AAA	35,6%
PLAZA LOGÍSTICA S.R.L.	Clase 4		39,0	UVA	24 meses	23	Fija 4,5%	Fija	ON	A+	4,6%
NEWSAN S.A.	Clase 5		1.083,6	AR	6 meses	6	Margen 5,0%	Badlar + Mg	ON	S/C	39,4%
IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	Clase 6		335,2	AR	12 meses	10	Margen 4,0%	Badlar + Mg	ON	A2	38,1%
	Clase 7		33,7	USD Linked	18 meses	18	Fija 4,0%	Fija	ON	A2	4,1%
	Clase 1		20,3	USD Linked	24 meses	24	Fija 0,0%	Fija	ON	AAA	0,0%
PAN AMERICAN ENERGY, S.L	Clase 2		57,6	USD Linked	36 meses	36	Fija 1,0%	Fija	ON	AAA	1,0%
	Clase 3		3.000,0	AR	12 meses	11	Margen 1,5%	Badlar + Mg	ON	A1+	34,9%
	Clase 8		444,7	AR	6 meses	6	Fija 33,2%	Fija	ON	A2	37,6%
LEDESMA S.A.A.I.	Clase 9		1.055,3	AR	12 meses	9	Margen 3,0%	Badlar + Mg	ON	A2	36,9%
Creaurban S.A.	Clase 3		1.199,8	AR	9 meses	8	Margen 4,5%	Badlar + Mg	ON	A2	38,5%
INVERSORA JURAMENTO S.A.	Clase 8		600,0	AR	12 meses	11	Margen 3,8%	Badlar + Mg	ON	A2	38,3%
PAMPA ENERGIA S.A	Clase 6		6.355,1	AR	13 meses	11	Margen 2,5%	Badlar + Mg	ON	AA-	37,7%
	Clase 7	Desierta		USD Linked	23 meses	-	-	Fija	ON	AA-	-
SION S.A.	Serie V/ Clase A	Desierta		AR	12 meses	-	-	Badlar + Mg	ON Pyme	A+	-
	Serie V/ Clase B		70,0	AR	24 meses	15	Margen 5,0%	Badlar + Mg	ON Pyme	A+	39,1%
ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.	Clase 2	Desierta		USD Linked	24 meses	-	-	Fija	ON	AA+	-
	Clase 3		60,0	USD Linked	36 meses	36	Fija 0,0%	Fija	ON	AA+	0,0%
MSU S.A.	Serie VIII		15,0	USD Linked	24 meses	24	Fija 0,0%	Fija	ON	A-	0,0%
<b>TOTAL</b>											
											\$ 20258 USD 187

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Figura VIII  
Emisiones de Obligaciones Negociables  
(\$ millones)



Fuente: Elaboración propia.





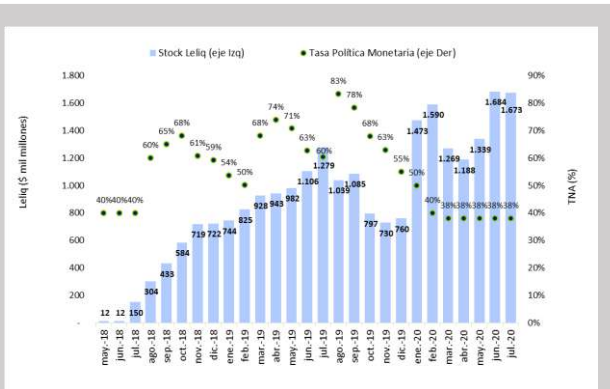
# Sistema Bancario





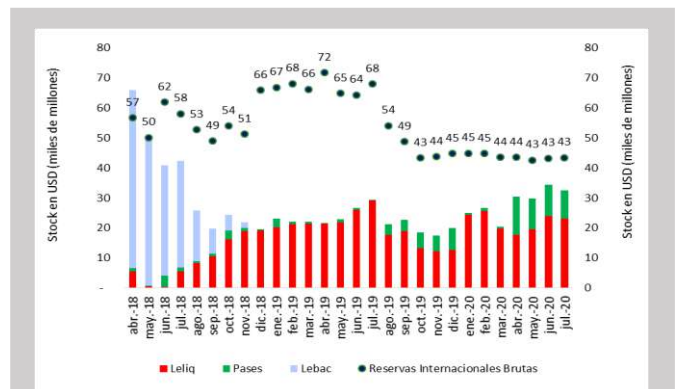
La tasa de política monetaria finalizó el mes de Julio en 38%, manteniendo el mismo nivel del mes anterior. Al cierre de Julio el stock de Leliqs totalizó \$ 1.67B, lo que representa una disminución de 0,6% (\$10,9 mil millones) respecto al stock computado al 30 de Junio 2020. El stock de pases pasivos disminuyó 8,6% (\$63,1 mil millones) respecto el cierre del mes de junio 2020, finalizando el mes en \$ 674.325 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)

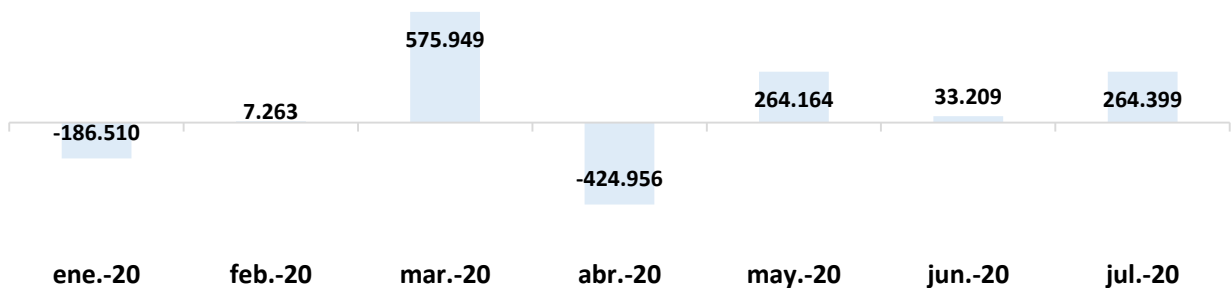


Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

**Figura XI**  
Evolución Base Monetaria – Julio '20

Factores Variación Base Monetaria							Circulación Monetaria							
SAR Millones	Expansión / (Absorción) Monetaria - FLUJO		(Absorción) / Expansión vía Pases / Leliq	Intereses Leliq / Pases y Remuneraciones Cta Cte BCRA		Otros	Total	Circulación Monetaria			Base Monetaria (Stock)	Var. Mensual BM (%)	Var. BM Acum. YTD (%)	
	Compra / (Venta) Divisas BCRA	Operaciones con el Tesoro Nacional		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%
jul-20	-40.535	171.236	73.915	62.314	-2.530		264.399	69.937	11.165	183.297	264.399	2.428.900	12%	28%
Acum YTD	-50.957	1.342.194	-1.121.033	363.184	131		533.519	449.975	52.903	30.642	533.520			

Variación Base Monetaria (\$ Millones)



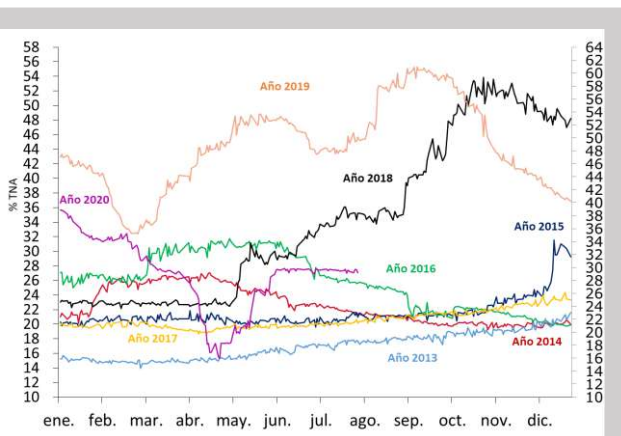
# Tasa de Interés



En Julio, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 28 bps (promedió 15,6%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados se mantuvo en el mismo nivel del mes previo (promedió 29,5%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 29,2% TNA (50 bps por debajo del cierre de junio), mientras que el Call cerró en 16,6% (aumentó 111 bps respecto al cierre de junio).

**Figura XII**  
**Evolución diaria tasa Badlar 2013-2020**



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-07-20

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó un aumento mensual de 2 bps (promedió 29,9% TNA) respecto a Junio, cerrando el mes en 30% TNA.

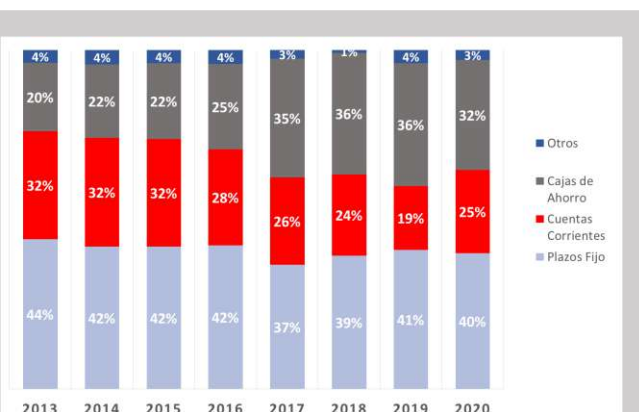
A fin de Julio, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 42% y 19% respectivamente, sin presentar variaciones frente a los registros que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de Junio.

**Figura XIII**  
**Evolución Tasas de Corto Plazo**



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-07-20

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-7-20

## Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Julio en AR\$ 7,14B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 3,7%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 48,4%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$5,74B, lo que significa un aumento nominal de 3,7%. En términos interanuales, la variación de Julio 2020 asciende a 76% respecto del mismo mes de 2019.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 0,7% respecto al mes previo, finalizando Julio en USD 19.272 millones (-45,2% interanual).



## Sector Privado

Medidos a cierre de mes, los depósitos en moneda nacional en el sector privado aumentaron 3,9% en julio, cerrando el mes en AR\$ 4.5B, lo que representa una evolución de 85,6% en términos interanuales.

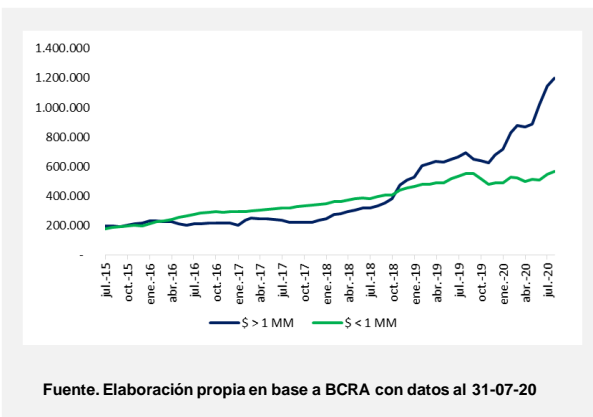
Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron 7% respecto a Junio, finalizando el mes en AR\$ 1.97B. (medición cierre de mes)

Se observa un aumento en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista (mayores a un millón de pesos) en \$54.130 millones, una suba nominal de 4,7% en Julio, mientras que el resto de las colocaciones a plazo tradicionales aumentaron 4,2% (\$22,9 mil millones) en términos nominales respecto a Junio.

Los depósitos a plazo con opción de cancelación anticipada aumentaron 34,7% en el mes (\$AR 52.675 millones).

Figura XV

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-07-20

El 46% del incremento de los depósitos en moneda nacional estuvo explicado por el crecimiento de los depósitos a plazo. Las cajas de ahorro aumentaron 4,1% en el mes (+\$53.430 millones), mientras que las cuentas corrientes experimentaron una disminución de 0,8% (\$9.190 millones).

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.
<b>2018</b>											
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%	2,6%	-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%
<b>2019</b>											
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%
<b>2020</b>											
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%
Jul	4.503.680	78,6%	1,9%	7,0%	3,9%	126,9%	54,0%	85,6%	16.980	1,2%	21,4%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-07-20



## Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 8,5% en promedio, sin sufrir variaciones respecto del cierre del mes anterior.

## Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron 1,2% en el mes ( USD 198 millones).

En términos interanuales, la disminución es del 47%.

Los plazo fijos en dólares disminuyeron 2% en Julio (USD 87 millones en el mes) mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 2,4% (USD 289 millones).

Figura XVII

## Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de USD

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

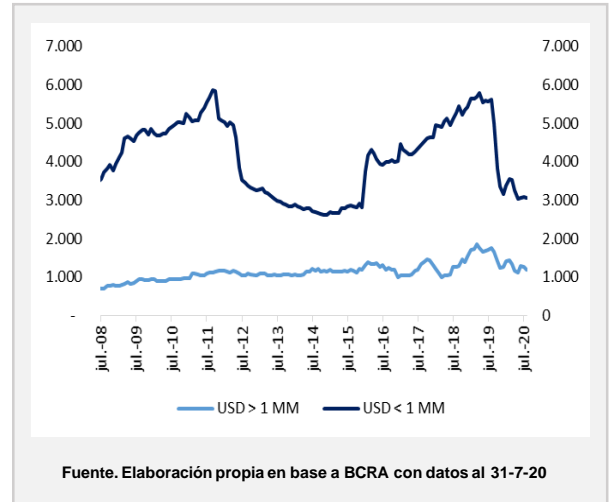
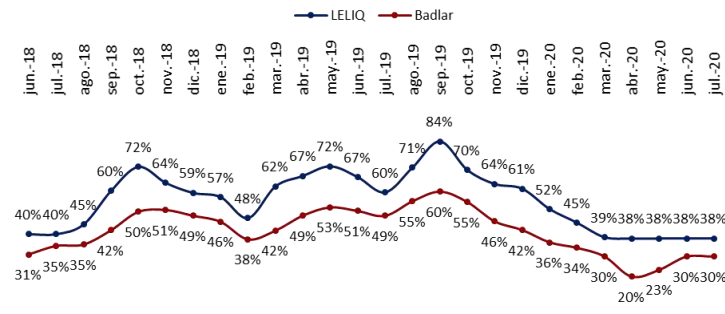


Figura XVIII

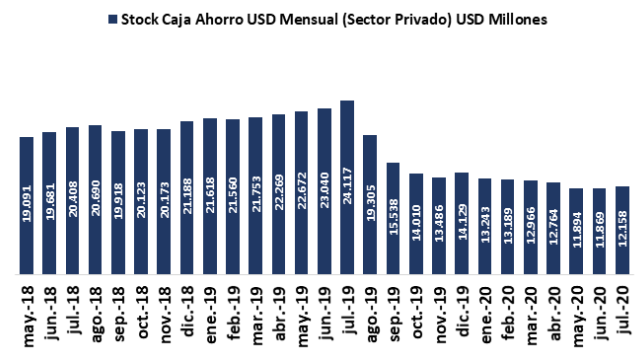
## Evolución Tasa Promedio Leliq, Badlar



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-07-20

Figura XIX

## Evolución Stock de Caja de Ahorro en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-07-20



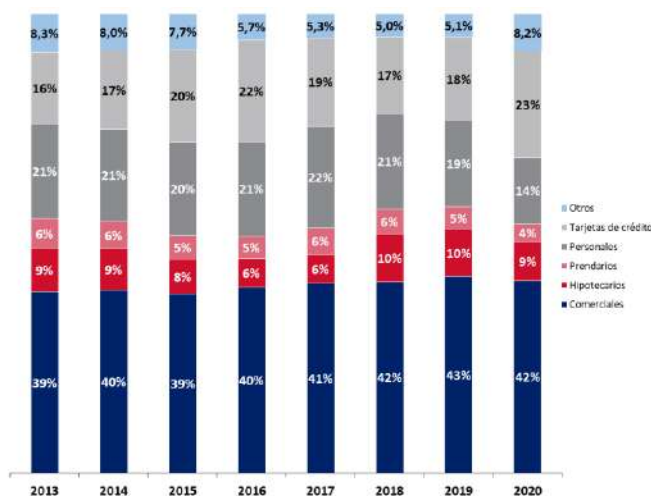
En Julio, la banca totalizaba AR\$ 2.81B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 1,6%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 24,6% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$2.33B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 3,1% en el mes.

En Julio, los créditos hipotecarios en moneda local prácticamente se mantuvieron sin variaciones. Los documentos comerciales crecieron 5,4% (+\$28,2 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito subieron 7% (+\$41,8 millones) y los créditos prendarios aumentaron 7% (+5,3 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente disminuyeron 5,2% (\$13.900 millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 0,5% mensual (\$1.975 millones).

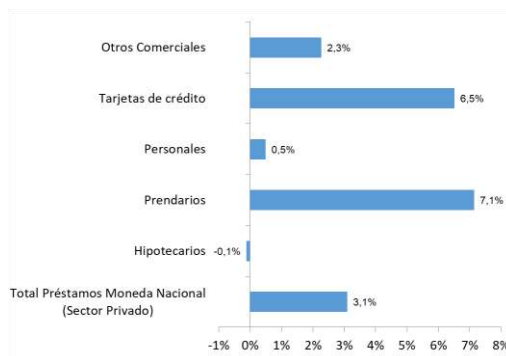
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 6.659 millones, una caída mensual de 7,5% respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 58,9%, debido a la caída de los documentos comerciales.

**Figura XX**  
Composición de los Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera (Julio 13 – Julio 20)



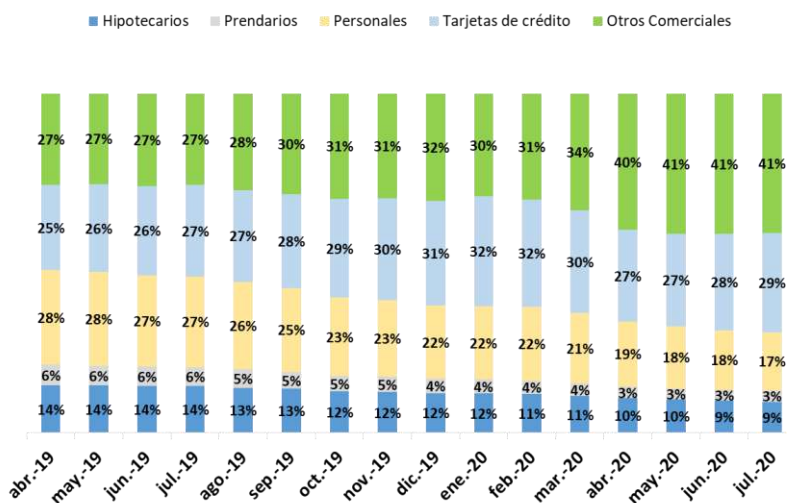
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-07-20

**Figura XXI**  
Variación mensual de préstamos al Sector Privado en pesos (Julio 2020)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-07-20

**Figura XXII**  
Evolución composición Stock préstamos al Sector Privado en Moneda Nacional



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-07-20



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](mailto:alejandro.cagliolo@firstcfa.com)

(54-11) 5235-9111

- **Cristian Traut**

Asesor Técnico

[cristian.traut@firstcfa.com](mailto:cristian.traut@firstcfa.com)

(54-11) 5235-9111

- **Christian Torrado**

Asesor Técnico

[christian.torrado@firstcfa.com](mailto:christian.torrado@firstcfa.com)

(54-11) 5129-2083

- **Miguel Angel Arrigoni**

Editor responsable

[miguel.arrigoni@firstcfa.com](mailto:miguel.arrigoni@firstcfa.com)

(54-11) 5235-9111