

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



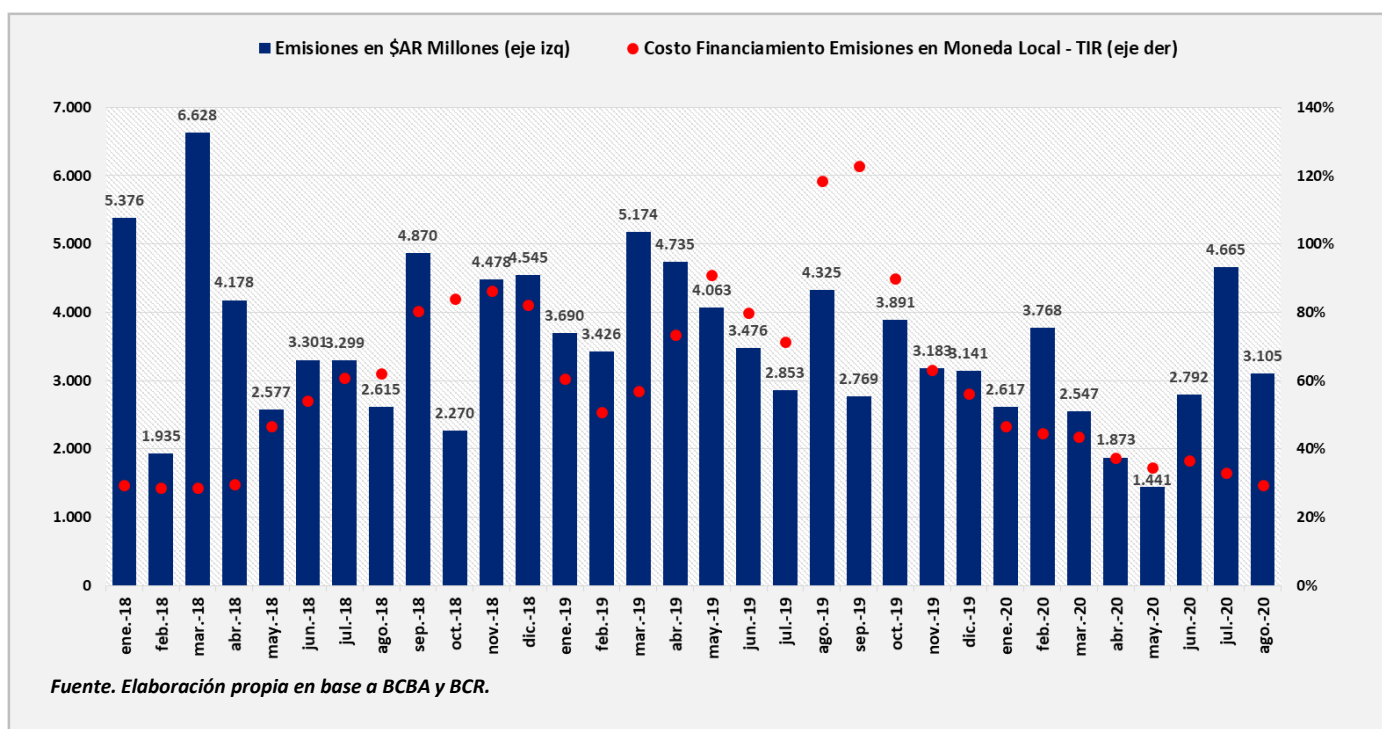


Figura I - Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Agosto de 2020

N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Emisiones en \$					PyME
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	Red Surcos	8	Z	Red Surcos S.A.	256	B+1%(26%-37%)	27,4%	32,6%	A1+	9,20	PyMe
2	Accicom Préstamos Personales	10	Z	Accicom S.A.	125	B+2%(35%-45%)	32,0%	32,0%	AAA	3,60	
3	Cetrogar	23		Cetrogar S.A. - Crediar S. A.	357	B+1%(30%-40%)	32,5%	33,0%	AAA	3,00	
4	Metalcred	3		Metalfor S.A.	186	B+1%(28%-38%)	26,9%	30,5%	AA	8,80	PyMe
5	Megabono	227	Z	Electrónica Megatone S.A.	524	B+1%(28%-38%)	27,0%	29,8%	AAA	5,70	
6	MIS	15	Z	Mutual Integral de Servicios	92	B+1%(30%-40%)	30,0%	30,9%	AAA	5,80	PyME
7	Megabono Crédito	224	Z	CFN S.A.	774	B+1%(28%-38%)	25,2%	27,5%	AAA	5,30	
8	Cuotas Cencosud	11	Z	Cencosud S.A.	475	32%	29,8%	29,6%	AAA	4,40	
9	Red Surcos Créditos	9	Z	Red Surcos S.A.	316	B+1%(26%-37%)	26,9%	31,7%	A1+	9,30	PyMe
TOTAL					3.105						

* Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.
 Z 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 27,2%, lo que representa una disminución de 27 bps respecto a Julio.

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 29,4%, una disminución de 371 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue negativo en 3,6%.

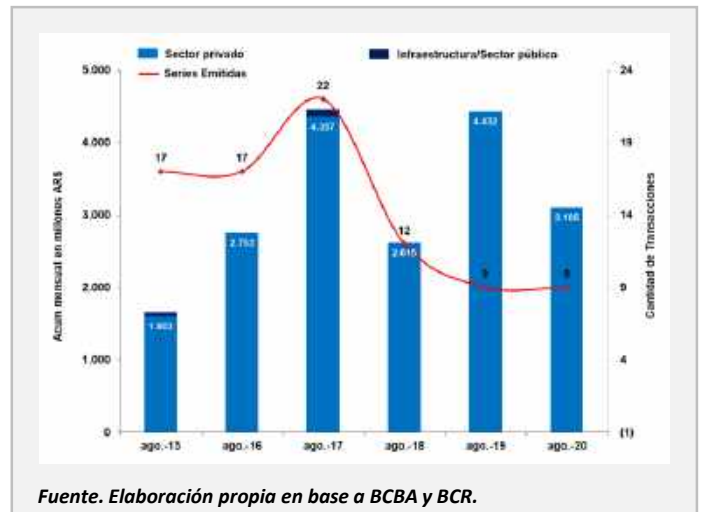
Durante agosto, no se registraron emisiones en dólares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, 33% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses, 67% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses y no se realizaron emisiones por encima de los 10 meses.

La **Figura IV** representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en Agosto en los últimos seis años. En función a los montos emitidos, la evolución interanual de agosto 2020 arroja una disminución de 28,2%.

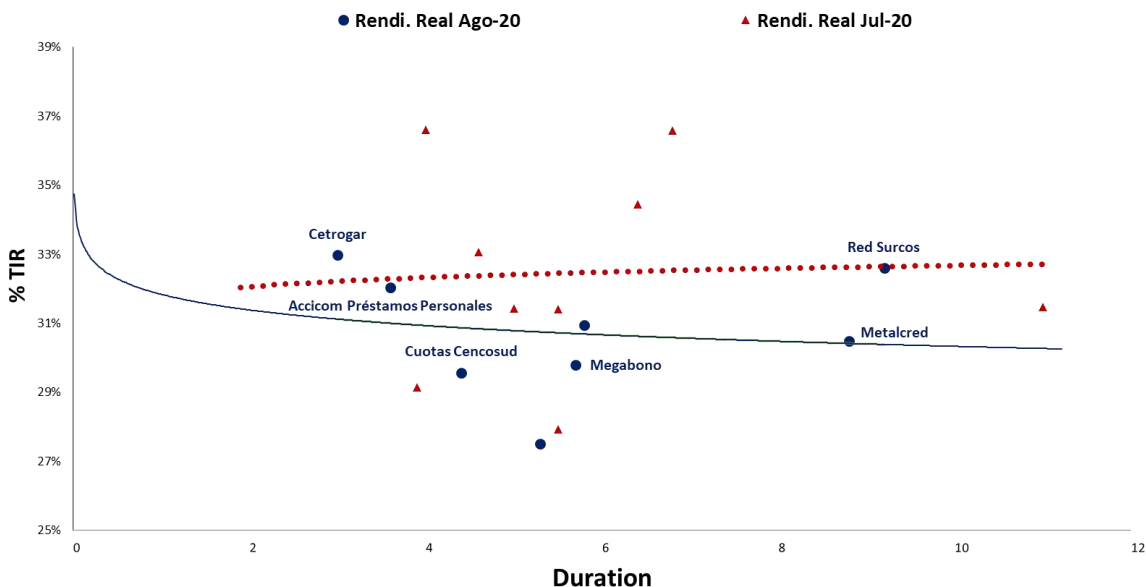
En términos mensuales, la disminución en el volumen de emisiones fue de 33,4% respecto a Agosto '20.

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



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

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



Fuente. Elaboración propia.



Figura V - BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER Merval					PANEL LÍDER Merval		
	Cotización	Var. % AGO-20	Var. % AGO-19 / AGO-20	Mayor Alza de Acciones			
				Var. %			
				AGO-20	AGO-19/ AGO-20		
Aluar	49,15	8%	138%	Holcim Argentina SA	27,60%	150,00%	
BBVA Argentina	149,05	-14%	72%	Sociedad Comercial del Plata	26,70%	254,77%	
Banco Macro	242,45	-9%	65%	Bolsas y Mercados S.A.	17,30%	188,60%	
Bolsas y Mercados S.A.	559,50	17%	189%	Transportadora de Gas del Norte	12,71%	82,33%	
Central Puerto S.A.	32,75	1%	97%	Pampa Holding	9,78%	82,52%	
Sociedad Comercial del Plata	3,10	27%	255%	Aluar	7,55%	137,78%	
Cresud	45,65	-1%	31%	Central Puerto S.A.	0,77%	97,46%	
Cablevisión Holding S.A.	355,00	-20%	144%	-	-	-	
Edenor	22,55	-5%	33%	-	-	-	
Grupo Financiero Galicia	133,35	-11%	93%	Mayor Baja de Acciones			
Holcim Argentina SA	120,02	28%	150%	Var. %			
Pampa Holding	59,50	10%	83%	AGO-20	AGO-19/ AGO-20		
Grupo Supervielle S.A.	69,20	-3%	133%	Telecom	-21,43%	66,39%	
Telecom	174,00	-21%	66%	Cablevisión Holding S.A.	-20,40%	143,80%	
Transportadora de Gas del Norte	43,00	13%	82%	BBVA Argentina	-14,31%	71,62%	
Transportadora de Gas del Sur	123,85	-12%	37%	Transportadora de Gas del Sur	-12,38%	36,57%	
Transener S.A.	24,20	-9%	41%	Grupo Financiero Galicia	-10,71%	92,84%	
Ternium S.A.	37,40	-6%	240%	Banco Macro	-9,09%	64,88%	
Grupo Financiero Valores S.A.	26,35	-6%	416%	Transener S.A.	-9,02%	41,11%	
YPF	723,60	-5%	31%	Grupo Financiero Valores S.A.	-6,06%	415,66%	
				Ternium S.A.	-5,67%	240,00%	

INDICES BURSATILES (en USD)				INDICES BURSATILES (en Moneda Origen)				
Internacional	Cierre JUL-20	Cierre AGO-20	Var. % AGO-20	Latam	Cierre AGO-19	Cierre JUL-20	Cierre AGO-20	Var. % AGO-20
Dow Jones	26.428,32	28.430,05	7,57%	Bovespa	101.134,61	102.912,24	99.369,15	-3,44%
S&P 500	3.271,12	3.500,31	7,01%	Merval	24.608,56	49.253,62	46.835,42	-4,91%
Nasdaq	10.745,28	11.775,46	9,59%	MEXBOL	42.622,50	37.019,68	36.840,73	-0,48%
FTSE	5.897,76	5.963,57	1,12%	IPSA	4.804,37	4.017,08	3.767,15	-6,22%
Nikkei	21.710,00	23.139,76	6,59%	Colcap	1.559,52	1.134,34	1.216,03	7,20%

MONEDAS						Latam					
Internacional	Cotización	Cierre AGO-19	Cierre JUL-20	Cierre AGO-20	Var. % AGO-19 / AGO-20	Latam	Cierre AGO-19	Cierre JUL-20	Cotización	Var. % AGO-20	Var. % AGO-19 / AGO-20
Euro (EUR)	1,194	1,099	1,177	1,38%	8,62%	Real (BRL)	4,145	5,224	5,491	5,12%	32,50%
Libra (GBP)	1,337	1,216	1,309	2,15%	9,98%	Argentina Peso (ARS)	59,075	72,315	74,175	2,57%	25,56%
Dólar Australiano (AUD)	0,738	0,674	0,714	3,26%	9,49%	México Peso (MXN)	20,058	22,271	21,879	-1,76%	9,08%
Yen (JPY)	105,890	106,290	105,880	0,01%	-0,38%	Chile Peso (CLP)	720,800	756,430	776,210	2,61%	7,69%
Yuan (CNY)	6,847	7,154	6,974	-1,82%	-4,29%	Colombia Peso (COP)	3.439,650	3.731,330	3.739,710	0,22%	8,72%

COMMODITIES (en USD)					Agricultura			
Mineros	Cierre JUL-20	Cierre AGO-20	Var. % AGO-20		Cierre JUL-20	Cierre AGO-20	Var. % AGO-20	
Petróleo (WTI)	40,1	42,61	6,26%	Soja	329,75	349,50	5,99%	
Oro onza Troy	1974,7	1.969,75	-0,25%	Maíz	124,41	137,20	10,28%	
Plata	24,4	28,22	15,80%	Trigo	195,19	199,96	2,45%	

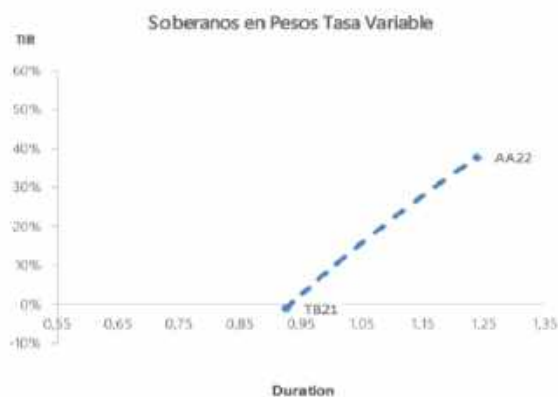
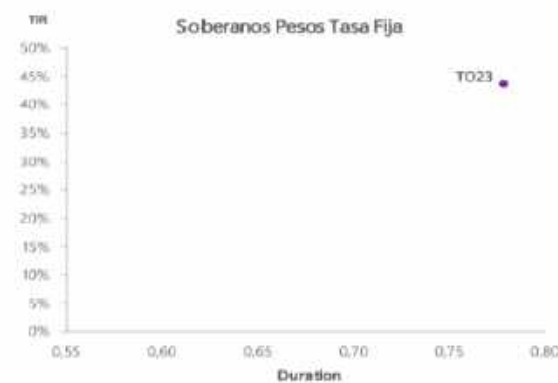
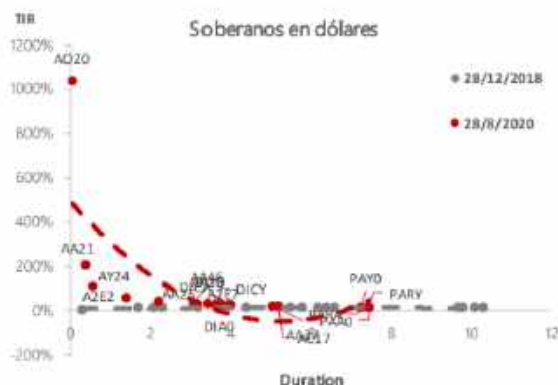
Cotización Euro expresado dólares por Euro, y cotización Libra expresado dólares por Libra.
Fuente: Elaboración propia en base a Reuters.

Bonos Soberanos



Figura VI
BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 28 Agosto 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	1036,48%	0,1	48,25	44,98%	Arg.	TN20	21/11/2020	21/11/2020	30,60%	0,2	1,07	99,53%	Arg.
AA21	22/4/2021	22/10/2019	204,33%	0,4	45,75	44,67%	N.Y.	TO21	3/10/2021	3/10/2020	30,60%	0,2	1,07	99,53%	Arg.
AZE2	26/7/2022	26/1/2020	56,91%	1,4	49,00	48,76%	N.Y.	TO23	17/10/2023	17/10/2020	43,65%	0,8	0,90	83,58%	Arg.
AY24	7/5/2024	31/12/2020	112,62%	0,6	39,85	44,60%	Arg.	TO26	17/10/2026	17/10/2020	#NUM!	#NUM!	0,00	0,00%	Arg.
AA25	18/4/2025	31/12/2020	43,44%	2,2	43,00	40,93%	Arg.	SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
AA26	22/4/2026	22/10/2019	31,16%	3,4	43,00	41,89%	N.Y.	TC21	22/7/2021	22/1/2021	-1,48%	0,9	372,1	103,59%	Arg.
AZE7	26/1/2027	26/1/2020	26,55%	4,0	44,00	43,74%	N.Y.	TZx1	17/4/2021	17/10/2020	-0,32%	0,6	110,9	100,85%	Arg.
DAI0	31/12/2033	31/12/2020	25,18%	4,0	67,00	47,17%	Arg.	TX21	5/8/2021	5/11/2020	0,01%	0,9	117,8	100,92%	Arg.
DICA	31/12/2033	31/12/2020	26,49%	3,6	69,33	46,83%	Arg.	TX22	20/9/2022	20/9/2020	3,42%	2,0	104,0	97,54%	Arg.
DICY	31/12/2033	31/12/2019	28,38%	3,7	60,00	42,24%	N.Y.	TX22	18/3/2022	18/9/2020	1,72%	1,5	111,5	99,18%	Arg.
DIY0	31/12/2033	31/12/2020	26,44%	3,9	63,05	44,39%	Arg.	TX23	25/3/2023	25/9/2020	4,25%	2,5	104,3	93,23%	Arg.
AA37	18/4/2037	31/12/2020	21,29%	5,0	43,50	42,33%	Arg.	TX24	25/3/2024	25/9/2020	5,03%	3,4	99,4	88,81%	Arg.
PAY0	31/12/2038	31/12/2020	15,95%	7,3	38,00	38,00%	Arg.	PR13	15/3/2024	15/9/2020	3,59%	1,8	660,0	98,21%	Arg.
PARA	31/12/2038	31/12/2020	15,24%	7,4	39,90	39,90%	Arg.	DICP	31/12/2033	31/12/2020	6,56%	6,7	1925,0	96,11%	Arg.
PARY	31/12/2038	30/9/2019	15,21%	7,4	40,00	40,00%	N.Y.	PARP	31/12/2038	30/9/2020	2,85%	12,1	832,1	90,72%	Arg.
PAAD	31/12/2038	31/12/2020	15,09%	7,5	40,30	40,30%	Arg.	CUAP	31/12/2045	31/12/2020	3,65%	15,0	1210,0	95,57%	Arg.
AA46	22/4/2046	31/12/2020	30,82%	3,1	30,25	28,39%	Arg.	SOBERANOS TASA DE REFERENCIA BADLAR							
ACI7	28/6/2117	28/12/2019	19,47%	5,2	39,50	39,04%	N.Y.	AA22	3/4/2022	3/10/2020	37,85%	1,2	103,2	98,26%	Arg.
SOBERANO BONO DUAL								PR15	4/10/2022	4/10/2020	#N/A	#N/A	123,1	#N/A	Arg.
AF20	30/9/2020	30/9/2020	13695,90%	0,1	5515,0	67,47%	Arg.	TB21	5/8/2021	5/11/2020	-1,12%	0,9	101,1	99,03%	Arg.



Obligaciones Negociables

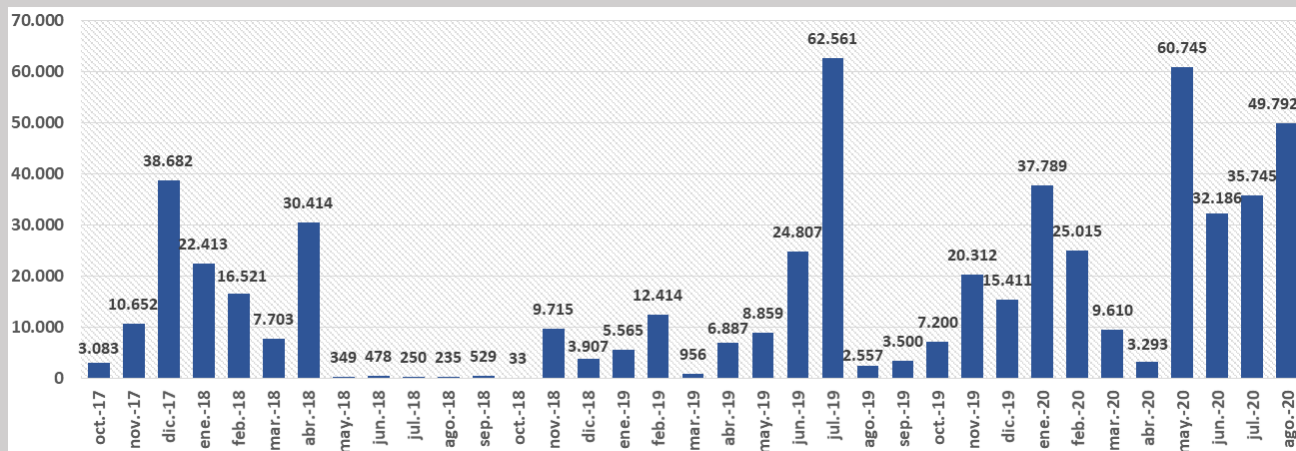


Figura VII - Obligaciones Negociables colocadas en Agosto de 2020

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
NEA TEX S.A.	Serie 1	120,0	AR	18 meses	13	Margen 3,0%	Badlar + Mg	ON PyME CNV Garantizada	A	36,3%
TELECOM ARGENTINA S.A.	Clase 5	388,9	USD	60 meses	42	Fija 8,5%	Fija	ON		8,7%
BANCO VOTI S.A.	Clase V	300,0	AR	9 meses	8	Margen 4,0%	Badlar + Mg	VCP	A2	37,6%
TRANSPORTADORA GAS DEL NORTE S.A.	Clase 1	1.500,0	AR	18 meses	13	Margen 1,0%	Badlar + Mg	ON	A-	34,1%
VISTA OIL & GAS ARGENTINA S.A.U.	Clase IV	725,7	AR	18 meses	15	Margen 1,4%	Badlar + Mg	ON	A+	34,3%
	Clase V	20,0	USD Linked	36 meses	36	Fija 0,0%	Fija	ON	A+	0,0%
INSTITUTO DE ATENCIÓN Y DESARROLLO	Serie 1/Clase A	7,5	AR	18 meses	12	Margen 2,0%	Badlar + Mg	ON PyME CNV Garantizada	AA	35,7%
	Serie 1/Clase B	7,5	AR	48 meses	22	Margen 6,0%	Badlar + Mg	ON PyME CNV Garantizada	AA	40,8%
BACS BANCO DE CRÉDITO Y SECURITIZACIÓN S.A.	Clase 5	852,9	AR	18 meses	15	Margen 3,0%	Badlar + Mg	ON	A+	36,6%
FCA COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Clase XVII / Serie I	250,0	AR	12 meses	11	Margen 1,5%	Badlar + Mg	ON	A1+	35,0%
	Clase XVII / Serie II	13,3	UVA	24 meses	19	Fija 2,3%	Fija	ON	AA	2,3%
RED SURCOS S.A.	Serie IV	15,0	USD Linked	18 meses	15	Fija 4,0%	Fija	ON	BBB	4,1%
ROMBO COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Serie 46	Desierta	AR	12 meses	-	-	Badlar + Mg	ON	A1+	-
	Serie 47	1.000,0	AR	24 meses	16	Margen 3,3%	Badlar + Mg	ON	AA	37,3%
RIZOBACTER ARGENTINA S.A	Serie IV	17,0	USD Linked	36 meses	36	Fija 0,0%	Fija	ON	A-	0,0%
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	Clase 2	40,0	USD Linked	24 meses	24	Fija 0,0%	Fija	ON	A	0,0%
ORYZA S.A.	Serie 1/Clase A	12,5	AR	18 meses	12	Margen 2,0%	Badlar + Mg	ON PyME CNV Garantizada	AA	36,0%
	Serie 1/Clase B	12,5	AR	48 meses	22	Margen 6,0%	Badlar + Mg	ON PyME CNV Garantizada	AA	41,1%
CNH INDUSTRIAL CAPITAL ARGENTINA S.A.	Clase 1	30,5	USD Linked	36 meses	36	Margen 0,0%	Fija	ON	AA	0,0%
	Clase 2	700,8	AR	12 meses	11	Fija 36,0%	Fija	ON	A1+	41,2%
GENNEIA S.A.	Clase 28	13,2	USD Linked	24 meses	24	Fija 0,0%	Fija	ON	A-	0,0%
	Clase 29	12,8	USD Linked	36 meses	35	Fija 2,0%	Fija	ON	A-	2,0%
CRESUD S.A.C.I.F.A	Serie 17/ Clase 30	25,0	USD Linked	36 meses	35	Fija 2,0%	Fija	ON	A	2,0%
MANQUE S.A.U. y LOS OLIVOS S.A.U.	Clase 1	35,2	USD Linked	36 meses	36	Fija 0,0%	Fija	ON verde Avalada	A+	0,0%
	Clase 2	1,1	AR	12 meses	11	Fija 1,0%	Badlar + Mg	ON verde Avalada	A1	34,7%
TOTAL		\$ 5490								
		USD 598								
		UVA13								

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Figura VIII
Emisiones de Obligaciones Negociables
(\$ millones)



Fuente: Elaboración propia.



Sistema Bancario





BCRA – Pasivos Monetarios

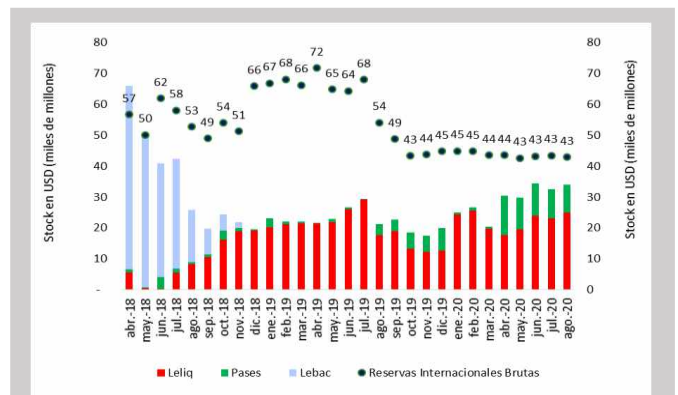
La tasa de política monetaria finalizó el mes de Agosto en 38%, manteniendo el mismo nivel del mes anterior. Al cierre de Agosto el stock de Leliqs totalizó \$ 1.86B, lo que representa un aumento de 11% (\$184 mil millones) respecto al stock computado al 31 de Julio 2020. El stock de pases pasivos disminuyó 2,1% (\$14,3 mil millones) respecto el cierre del mes de julio 2020, finalizando el mes en \$ 659.979 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)

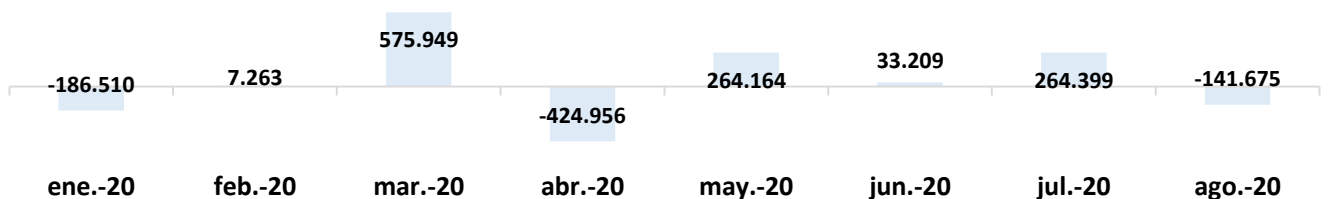


Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

Figura XI
Evolución Base Monetaria – Agosto '20

Expansión / (Absorción) Monetaria - FLUJO													
Factores Variación Base Monetaria							Circulación Monetaria						
\$AR Millones	Compra / (Venta) Divisas BCRA	Operaciones con el Tesoro Nacional	(Absorción) / Expansión vía Pases / Leliq	Intereses Leliq / Pases y Remuneraciones Cta Cte BCRA	Otros	Total	Billetes y Monedas en Poder del Público	Billetes y Monedas en Entidades	Cuenta Corriente en el BCRA	Total	Base Monetaria (Stock)	Var. Mensual BM (%)	Var. BM Acum. YTD (%)
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%
ago-20	-134.656	101.119	-164.515	58.225	-1.848	-141.675	16.921	-6.035	-152.561	-141.675	2.287.225	-6%	21%
Acum YTD	-185.614	1.443.314	-1.285.548	421.410	-1.717	391.844	466.896	46.868	-121.919	391.845			

Variación Base Monetaria (\$ Millones)



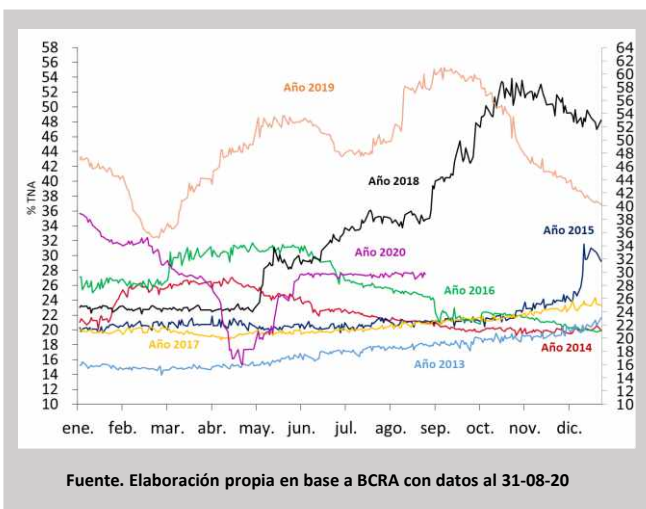
Tasa de Interés



En Agosto, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 24 bps (promedió 15,9%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados se mantuvo en el mismo nivel del mes previo (promedió 29,6%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 29,6% TNA (44 bps por encima del cierre de julio), mientras que el Call cerró en 18,2% (aumentó 158 bps respecto al cierre de julio).

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 266 bps (promedió 32,6% TNA) respecto a Julio, cerrando el mes en 32,6% TNA.

A fin de Agosto, la tasa promedio resultante de los pasivos activos y pasivos se ubicó en 41,8% y 19% respectivamente, sin presentar variaciones frente a los registros que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de Julio.

Figura XIII
Evolución Tasas de Corto Plazo

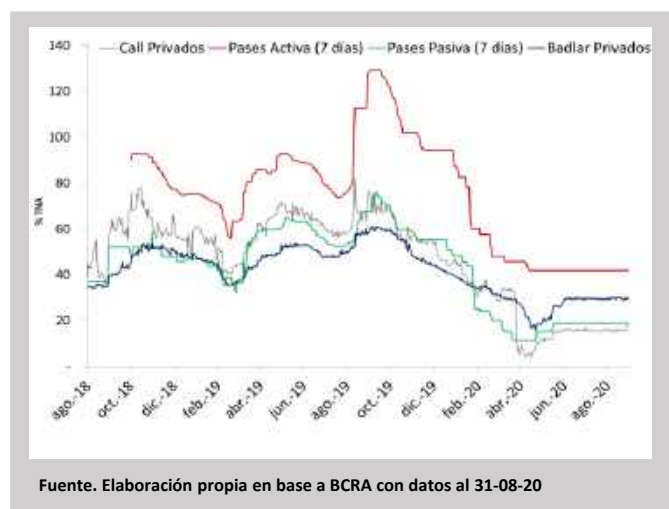
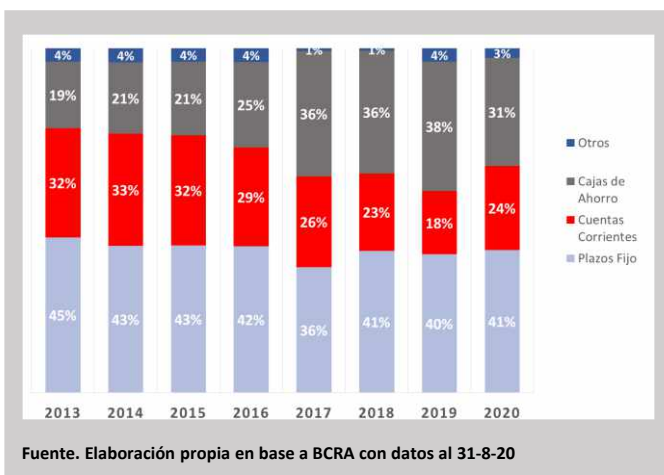


Figura XIV
Evolución de la composición de los Depósitos Totales del Sistema Financiero (Variables a Agosto de cada año)



Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Agosto en AR\$ 7,31B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 2,5%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 44,9%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$5,87B, lo que significa un aumento nominal de 2,2%. En términos interanuales, la variación de Agosto 2020 asciende a 77% respecto del mismo mes de 2019.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 0,9% respecto al mes previo, finalizando Agosto en USD 19.442 millones (-33,9% interanual).



Sector Privado

Medidos a cierre de mes, los depósitos en moneda nacional en el sector privado aumentaron 0,7% en agosto (+30,7 mil millones), cerrando el mes en AR\$ 4.5B, lo que representa una evolución de 88,1% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron 6,4% respecto a julio (+125,6 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 2.1B. (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 \$46.028 millones, una suba nominal de 4,7% en Julio, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 9,3% (\$53,1 mil millones) en términos nominales respecto a Julio.

Los depósitos a plazo con opción de cancelación anticipada aumentaron 12,9% en el mes (\$AR 26.487 millones).

Figura XVI

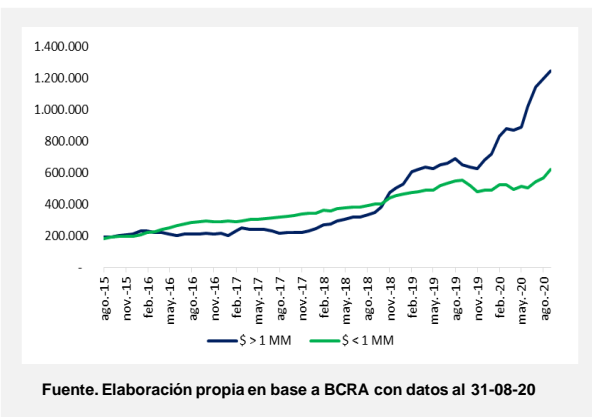
Variación mensual de Depósitos del Sector Privado (cierre de mes)

	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.
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%	2,6%	-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%
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%
Jul	4.503.680	78,6%	1,9%	7,0%	3,9%	126,9%	54,0%	85,6%	16.980	1,2%	21,4%
Ago	4.534.391	78,1%	-4,0%	6,4%	0,7%	109,8%	71,6%	88,1%	17.160	1,1%	21,9%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-08-20

Figura XV

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-08-20

El incremento en \$125,6B de los depósitos en moneda nacional por el crecimiento de los depósitos a plazo se vio parcialmente compensado por una disminución en las cajas de ahorro de 8,6% en el mes (\$115.649 millones), mientras que las cuentas corrientes experimentaron un aumento de 1,6% (\$17.136 millones).



Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 8,3% en promedio, una disminución de 20 puntos básicos 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 1,1% en el mes (USD 180 millones), finalizando en USD 17.160 millones.

En términos interanuales, la disminución es del 35,7%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron 0,9% en Agosto (USD 39 millones en el mes) mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 1,4% (USD 168 millones).

Figura XVII

Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de USD
Evolución mayoristas vs Minoristas
(Agosto-08 a Agosto-20)

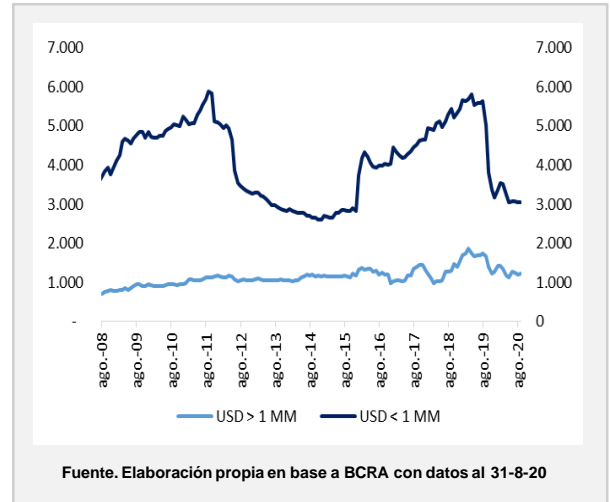


Figura XVIII

Evolución Tasa Promedio Leliq, Badlar

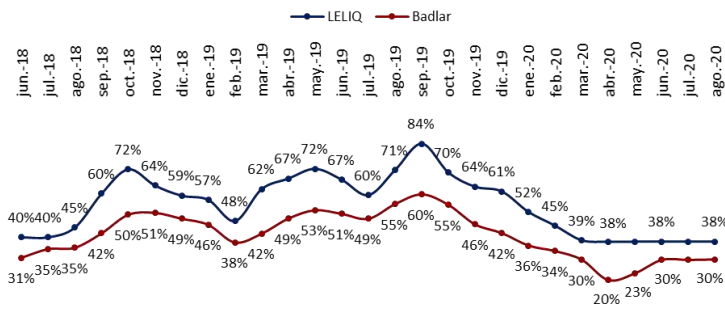
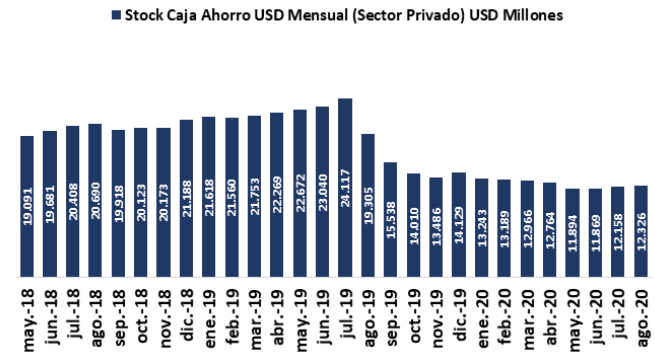


Figura XIX

Evolución Stock de Caja de Ahorro en Dólares





En Agosto, la banca totalizaba AR\$ 2.9B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 2,8%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 15,9% versus el mismo mes del año anterior.

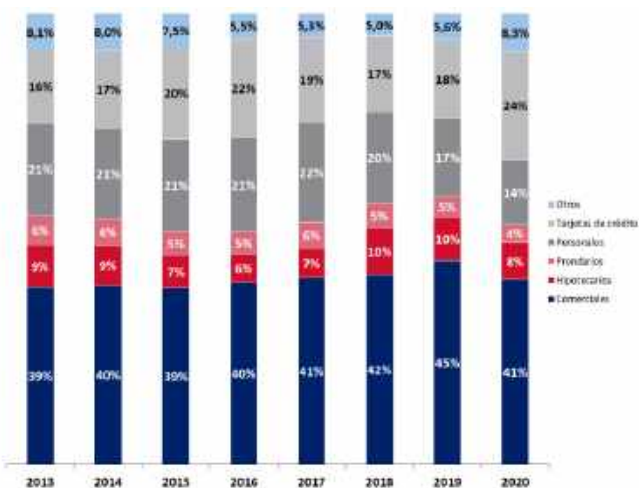
En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$2.43B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 3,9% en el mes.

En Agosto, los créditos hipotecarios en moneda local prácticamente se mantuvieron sin variaciones. Los documentos comerciales crecieron 5% (+\$27,4 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito subieron 4% (+\$30,1 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 7% (+5,9 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente aumentaron 4,5% (\$11.500 millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 1% mensual (\$4.298 millones).

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 6.284 millones, una caída mensual de 4,9% respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 59,2%, debido a la caída de los documentos comerciales.

Figura XX

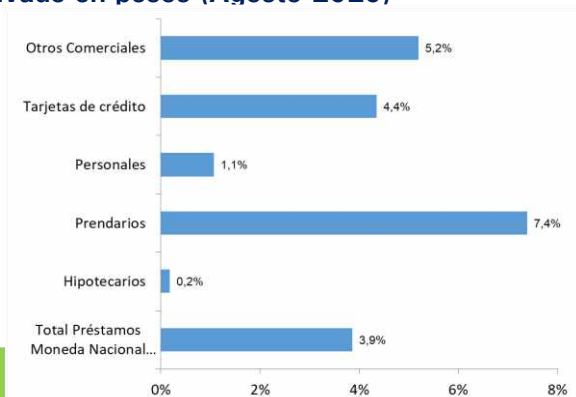
Composición de los Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera (Agosto 13 – Agosto 20)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-08-20

Figura XXI

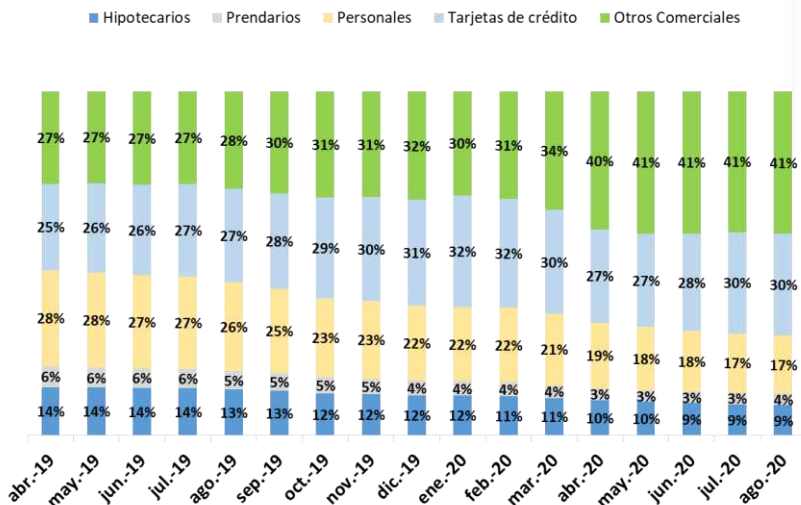
Variación mensual de préstamos al Sector Privado en pesos (Agosto 2020)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-08-20

Figura XXII

Evolución composición Stock préstamos al Sector Privado en Moneda Nacional



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-08-20



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