

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



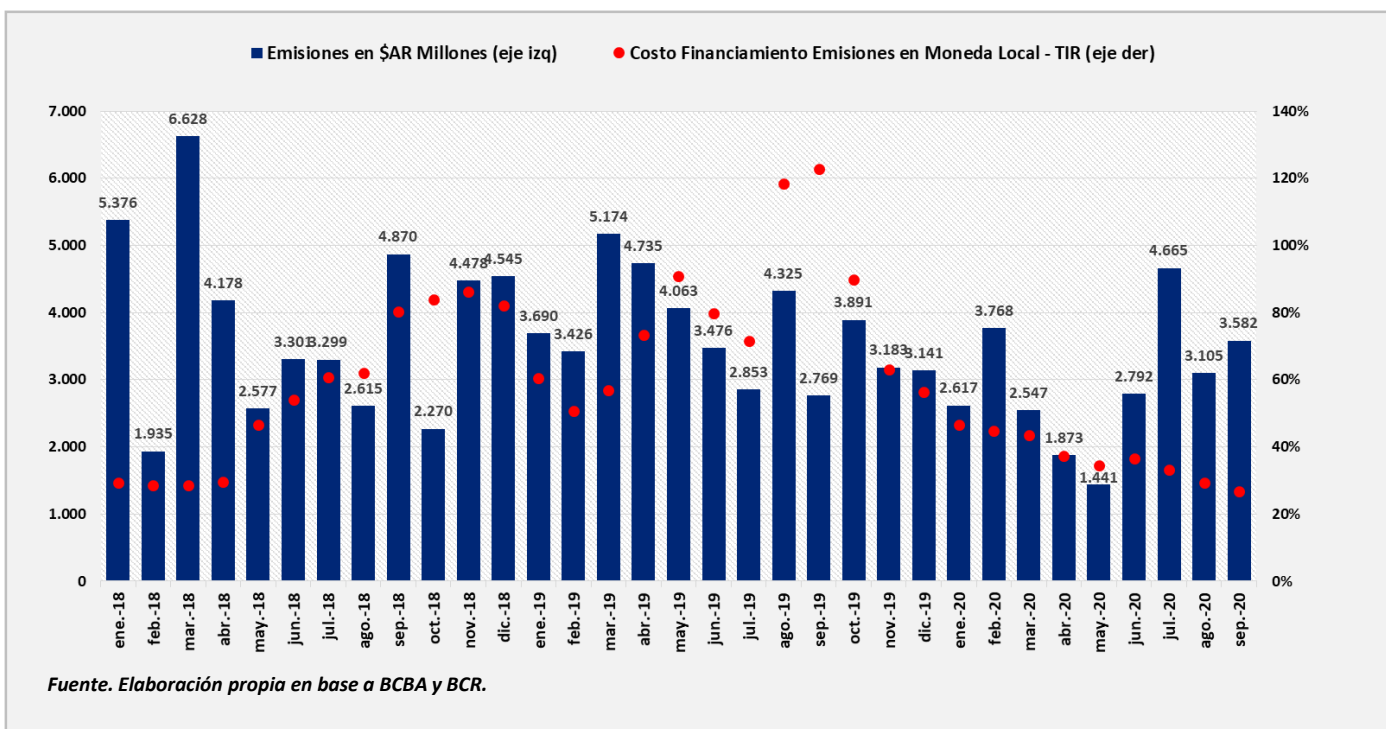


Figura I - Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Septiembre de 2020

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	FF de Infraestructura Eléctrica	9	FCFA Z	Servicios Energéticos del Chaco Empresa del Estado Provincial	100	B+4%(26%-42%)	29,7%	39,4%	A	10,40	
2	Megabono	229	FCFA Z	Electrónica Megatone S.A.	709	B+1%(28%-38%)	26,6%	29,5%	AAA	5,70	
3	Megabono Crédito	226	FCFA Z	CFN S.A.	750	B+1%(28%-38%)	27,4%	30,2%	AAA	5,20	
4	Garbarino	158	FCFA Z	Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A.	215	B+1%(30%-40%)	26,9%	30,7%	A1+	0,30	
5	Mercado Crédito Consumo	2		Mercadolibre S.R.L	631	B+2%(27%-37%)	25,0%	30,8%	AAA	7,10	
6	Consubond	163	Z	Frávega S.A.C.I. e I.	361	B+1%(28%-37%)	26,9%	30,4%	AAA	2,50	
7	Cuotas Cencosud	12	FCFA Z	Cencosud S.A.	817	30%	38,8%	38,5%	AAA	4,70	
TOTAL					3.582						

FCFA 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 26,7%, lo que representa una disminución de 55 bps respecto a Agosto.

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 30,7%, un aumento de 130 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue negativo en 2,6%.

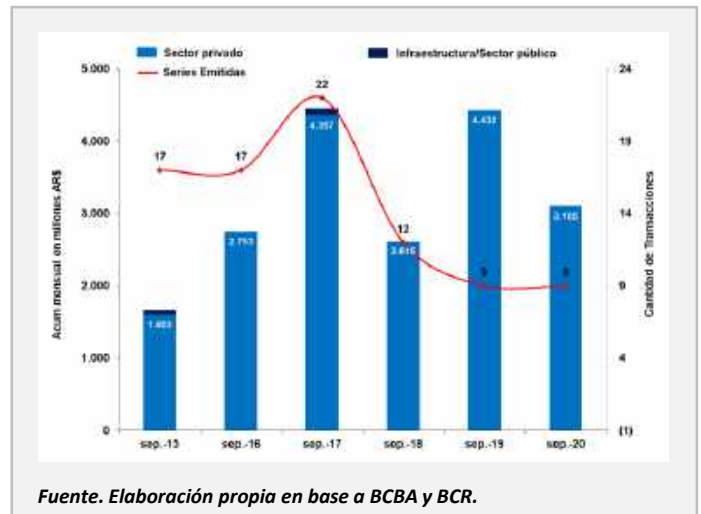
Durante septiembre, no se registraron emisiones en dólares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, 33% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses, 50% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses y 17% por encima de los 10 meses.

La **Figura IV** representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en Septiembre en los últimos seis años. En función a los montos emitidos, la evolución interanual de septiembre 2020 arroja un aumento de 29,4%.

En términos mensuales, el aumento en el volumen de emisiones fue de 15,4% respecto a Agosto '20.

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



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

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

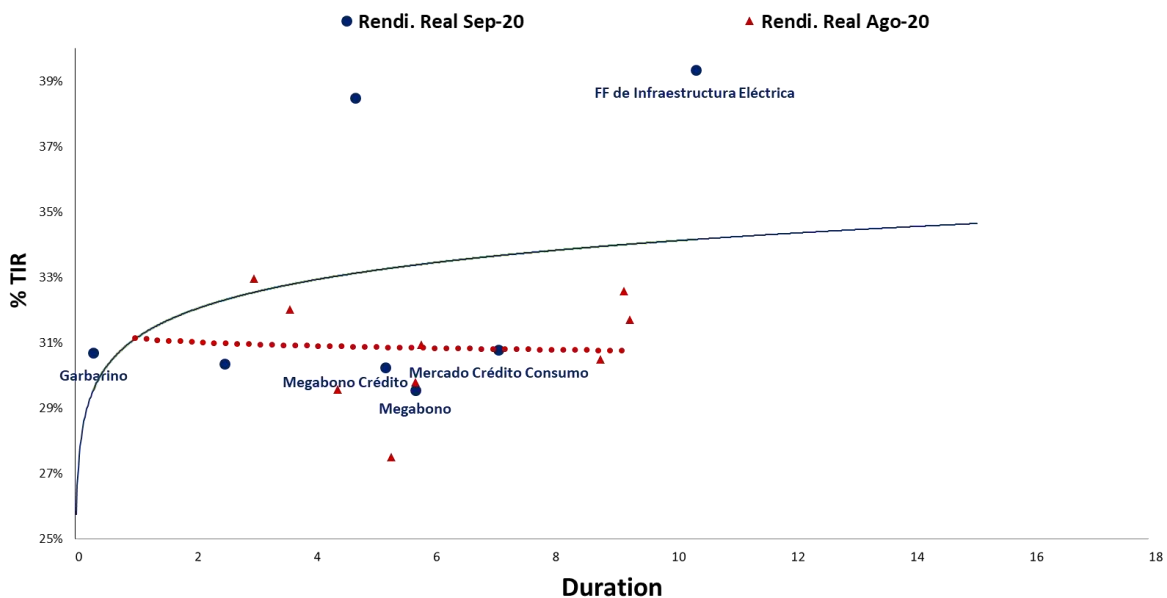




Figura V - BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER MERVAL		Cotización	Var. % SEP-20	Var. % SEP-19 / SEP-20	PANEL LÍDER MERVAL		
Aluar		46,80	-5%	122%	Mayor Alza de Acciones		
BBVA Argentina		121,50	-18%	30%	Var. %		
Banco Macro		207,60	-14%	25%	SEP-20	SEP-19/	SEP-20
Bolsas y Mercados S.A.		501,00	-10%	132%	Telecom	5,75%	53,37%
Central Puerto S.A.		30,15	-8%	64%	Ternium S.A.	3,61%	146,82%
Sociedad Comercial del Plata		2,53	-18%	103%	Transener S.A.	2,07%	17,90%
Cresud		40,05	-12%	11%	Edenor	0,89%	0,66%
Cablevisión Holding S.A.		339,50	-4%	97%	Pampa Holding	0,25%	35,41%
Edenor		22,75	1%	1%	-	-	-
Grupo Financiero Galicia		104,71	-21%	30%	-	-	-
Holcim Argentina SA		108,25	-10%	63%	-	-	-
Pampa Holding		59,65	0%	35%	-	-	-
Grupo Supervielle S.A.		51,75	-25%	30%	-	-	-
Telecom		184,00	6%	53%	Mayor Baja de Acciones		
Transportadora de Gas del Norte		36,45	-15%	-17%	YPF	-28,59%	-12,79%
Transportadora de Gas del Sur		116,60	-6%	13%	Grupo Supervielle S.A.	-25,22%	29,78%
Transener S.A.		24,70	2%	18%	Grupo Financiero Galicia	-20,58%	29,86%
Ternium S.A.		38,75	4%	147%	BBVA Argentina	-18,48%	30,43%
Grupo Financiero Valores S.A.		21,60	-18%	239%	Sociedad Comercial del Plata	-18,39%	103,22%
YPF		516,70	-29%	-13%	Grupo Financiero Valores S.A.	-18,03%	238,56%
					Transportadora de Gas del Norte	-15,23%	-17,18%
					Banco Macro	-14,37%	25,10%
					Cresud	-12,27%	10,82%

INDICES BURSATILES (en USD)				INDICES BURSATILES (en Moneda Origen)				
Internacional	Cierre AGO-20	Cierre SEP-20	Var. % SEP-20	Latam	Cierre SEP-19	Cierre AGO-20	Cierre SEP-20	Var. % SEP-20
Dow Jones	28.430,05	27.781,70	-2,28%	Bovespa	104.745,32	99.369,15	94.603,38	-4,80%
S&P 500	3.500,31	3.363,00	-3,92%	Merval	29.066,96	46.835,42	41.260,86	-11,90%
Nasdaq	11.775,46	11.167,51	-5,16%	MEXBOL	43.011,27	36.840,73	37.458,69	1,68%
FTSE	#N/A	5.963,57	#N/A	IPSA	5.059,04	3.767,15	3.637,30	-3,45%
Nikkei	23.139,76	23.185,12	0,20%	Colcap	1.577,96	1.216,03	1.171,92	-3,63%

MONEDAS						MONEDAS					
Internacional	Cotización	Cierre SEP-19	Cierre AGO-20	SEP-20	Var. % SEP-19 / SEP-20	Latam	Cierre SEP-19	Cierre AGO-20	Cotización	Var. % SEP-20	Var. % SEP-19 / SEP-20
Euro (EUR)	1,172	1,090	1,194	-1,83%	7,52%	Real (BRL)	4,155	5,491	5,611	2,18%	35,04%
Libra (GBP)	1,292	1,229	1,337	-3,39%	5,12%	Argentina Peso (ARS)	57,558	74,175	76,175	2,70%	32,34%
Dólar Australiano (AUD)	0,716	0,675	0,738	-2,90%	6,10%	México Peso (MXN)	19,728	21,879	22,099	1,01%	12,02%
Yen (JPY)	105,450	108,060	105,890	-0,42%	-2,42%	Chile Peso (CLP)	728,300	776,210	784,770	1,10%	7,75%
Yuan (CNY)	6,790	7,148	6,847	-0,84%	-5,01%	Colombia Peso (COP)	3.476,750	3.739,710	3.825,250	2,29%	10,02%

COMMODITIES (en USD)					COMMODITIES (en USD)				
Mineros	Cierre AGO-20	Cierre SEP-20	Var. % SEP-20	Agricultura	Cierre AGO-20	Cierre SEP-20	Var. % SEP-20		
Petróleo (WTI)	42,6	40,05	-6,01%	Soja	349,50	376,04	7,60%		
Oro onza Troy	1969,8	1.885,44	-4,28%	Maiz	137,20	149,21	8,75%		
Plata	28,2	23,21	-17,75%	Trigo	199,96	212,36	6,20%		

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

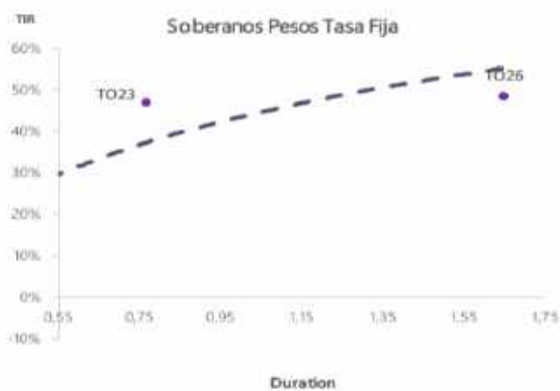
Fuente: Elaboración propia en base a Reuters.

Bonos Soberanos



Figura VI
BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 2 Octubre 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							
AL29	9/7/2029	9/7/2021	14,69%	5,6	45,4	45,18%	Arg.	TN20	21/11/2020	21/11/2020	-6,75%	0,1	1,14	104,08%	Arg.
AL30	9/7/2030	9/7/2021	13,88%	6,0	44,3	44,27%	Arg.	TO21	3/10/2021	3/4/2021	-6,75%	0,1	1,14	104,08%	Arg.
AL35	9/7/2035	9/7/2021	13,28%	9,1	40,0	39,97%	Arg.	TO23	17/10/2023	17/10/2020	46,97%	0,8	0,82	82,04%	Arg.
AE38	9/1/2038	9/7/2021	14,44%	7,8	42,2	42,12%	Arg.	TO26	17/10/2026	17/10/2020	48,37%	1,7	0,63	58,88%	Arg.
AL41	9/7/2041	9/7/2021	13,27%	8,8	39,6	39,52%	Arg.	SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
GD29	9/7/2029	9/7/2021	13,66%	5,7	48,0	47,72%	N.Y.	TC21	22/7/2021	22/1/2021	-1,52%	0,8	379,9	103,19%	Arg.
GD30	9/7/2030	9/7/2021	14,00%	6,0	44,0	43,97%	N.Y.	T2X1	17/4/2021	17/10/2020	-0,84%	0,5	113,7	100,98%	Arg.
GD35	9/7/2035	9/7/2021	13,32%	9,1	39,9	39,85%	N.Y.	TX21	5/8/2021	5/11/2020	0,55%	0,8	119,9	100,37%	Arg.
GD38	9/1/2038	9/7/2021	13,33%	8,0	45,8	45,77%	N.Y.	T2X2	20/9/2022	20/1/2021	3,53%	1,9	106,0	97,54%	Arg.
GD41	9/7/2041	9/7/2021	12,55%	8,9	42,0	41,97%	N.Y.	TX22	18/3/2022	18/3/2021	1,58%	1,4	113,8	99,49%	Arg.
GD46	9/7/2046	9/7/2021	12,49%	8,8	42,2	42,17%	N.Y.	TX23	25/3/2023	25/3/2021	3,17%	2,4	109,1	95,33%	Arg.
								TX24	25/3/2024	25/3/2021	4,53%	3,4	103,0	89,99%	Arg.
								TX26	4/11/2026	4/5/2021	6,48%	5,0	84,8	81,15%	Arg.
								TX28	4/11/2028	4/5/2021	6,30%	5,6	84,8	81,83%	Arg.
								PR13	15/3/2024	15/10/2020	2,90%	1,7	670,0	100,04%	Arg.
								DICP	31/12/2033	31/12/2020	6,84%	6,6	1955,0	94,57%	Arg.
								PARP	31/12/2038	31/3/2021	3,17%	12,1	796,0	87,67%	Arg.
								CUAP	31/12/2045	31/12/2020	4,00%	14,7	1156,0	91,02%	Arg.
								SOBERANOS TASA DE REFERENCIA BADLAR							
								AA22	3/4/2022	3/1/2021	36,93%	1,2	99,1	99,07%	Arg.



Obligaciones Negociables

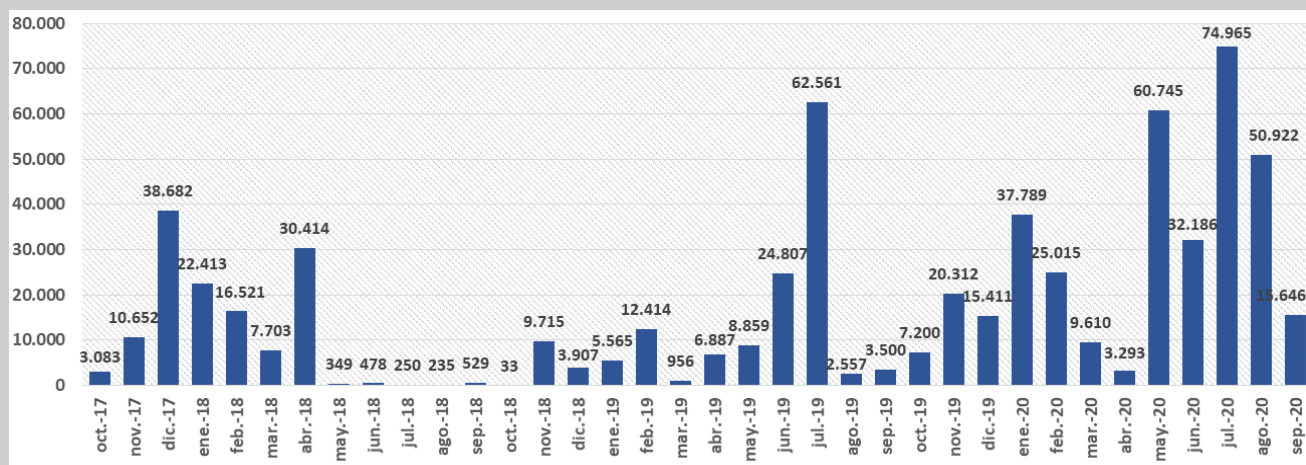


Figura VII - Obligaciones Negociables colocadas en Septiembre de 2020

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte		Cupón	Tipo	Calif.	TIR
NEWSAN S.A.	Clase 6	1.637,8	AR	12 meses	11	Margen	4,8%	Badlar + Mg	ON	A2	39,1%
	Clase 4	7,2	USD Linked	36 meses	36	Fija	0,0%	Fija	ON	AAA	0,0%
PAN AMERICAN ENERGY S.L.	Clase 5	52,8	USD Linked	48 meses	46	Fija	3,0%	Fija	ON	AAA	3,0%
	Clase 6	3.349,7	AR	24 meses	19	Margen	2,8%	Badlar + Mg	ON	AAA	36,0%
BANCO ITAÚ S.A.	Clase 28	1.537,5	AR	24 meses	19	Margen	1,0%	Badlar + Mg	ON	AAA	
LIAG ARGENTINA S.A.	Serie 9	2,2	USD Linked	37 meses	24	Fija	3,0%	Fija	ON	BBB+	3,0%
ASOCIADOS DON MARIO S.A.	Serie 5	7,8	USD Linked	48 meses	35	Fija	2,5%	Fija	ON	A+	2,5%
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	Clase 12	4.000,0	UVA	30 meses	25	Fija	1,8%	Fija	ON	B1.ar	1,8%
	Clase 3	60,0	AR	6 meses	6	Fija	35,0%	Fija	ON	S/C	38,1%
GRUPO ST S.A.	Clase 4	140,0	AR	18 meses	16	Margen	4,0%	Badlar + Mg	ON	S/C	36,8%
	Clase 7	429,1	AR	12 meses	11	Margen	3,9%	Badlar + Mg	ON	A2	38,1%
GRUPO COHEN S.A.	Clase 5	2,0	USD Linked	12 meses	9	Fija	6,0%	Tasa Fija	ON	S/C	6,1%
	Clase 6	27,0	AR	12 meses	11	Margen	6,0%	Badlar + Margen	ON	S/C	39,0%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Clase 8	300,8	UVA	30 meses	24	Fija	0,0%	Fija	ON	AA	0,0%
	Clase 9	650,0	AR	12 meses	10	Fija	36,0%	Fija	ON	A1+	41,2%
TOTAL		\$ 7831									
		USD 72									
		UVA4301									

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Figura VIII
Emisiones de Obligaciones Negociables
(\$ millones)



Fuente. Elaboración propia.



Sistema Bancario

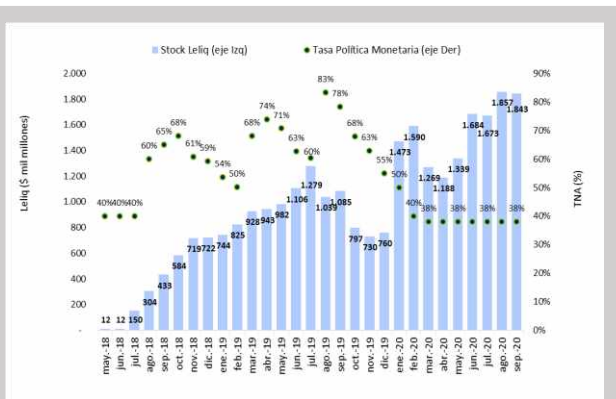


BCRA – Pasivos Monetarios



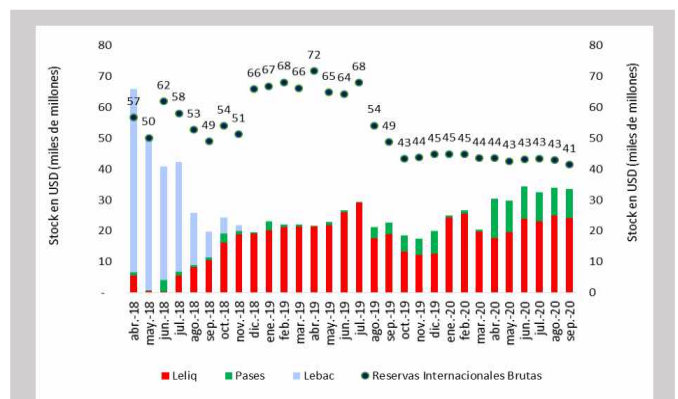
La tasa de política monetaria finalizó el mes de Septiembre sin cambios respecto el mes anterior (38%). Al cierre de Septiembre el stock de Leliqs totalizó \$ 1.84B, lo que representa una disminución de 0,8% (\$14 mil millones) respecto al stock computado al 30 de Agosto 2020. El stock de pases pasivos aumentó 8,5% (\$56 mil millones) respecto el cierre del mes de agosto 2020, finalizando el mes en \$ 715.960 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)

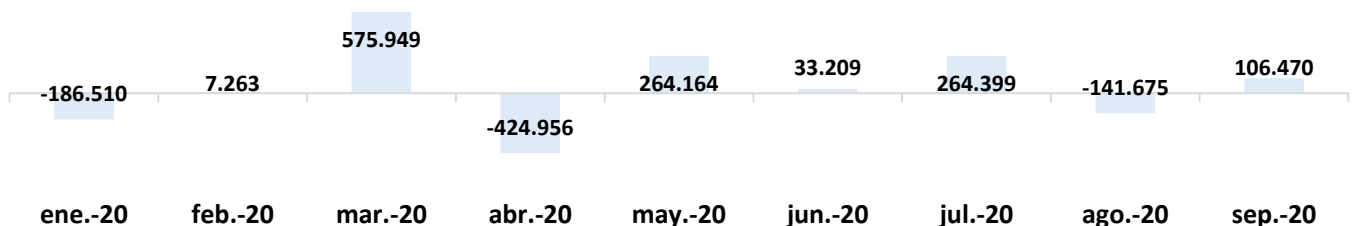


Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

Figura XI
Evolución Base Monetaria – Septiembre '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	Monedas en Poder del Público	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%
sep-20	-146.839	231.797	-42.432	74.265	-10.322	106.470	13.033	-2.647	96.084	106.470	2.393.695	5%	26%
Acum YTD	-332.452	1.675.110	-1.327.980	495.675	-12.039	498.314	479.929	44.221	-25.835	498.315			

Variación Base Monetaria (\$ Millones)

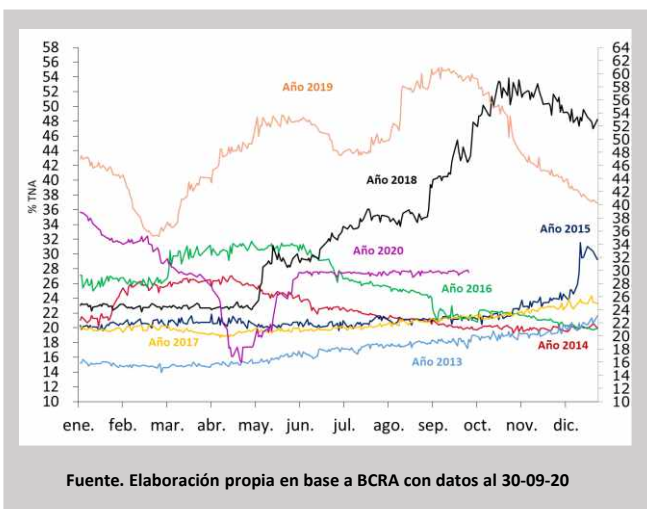




En Septiembre, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 165 bps (promedió 14,2%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados se mantuvo en el mismo nivel del mes previo (promedió 29,7%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 29,7% TNA (6 bps por encima del cierre de agosto), mientras que el Call cerró en 15,8% (disminuyó 234 bps respecto al cierre de agosto).

Figura XII
Evolución diaria tasa Badlar 2013-2020



A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, se mantuvo respecto al mes de Agosto (promedió 32,6% TNA), cerrando el mes en 32,56% TNA.

A fin de Septiembre, la tasa promedio resultante de los pases 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 Agosto.

Figura XIII
Evolución Tasas de Corto Plazo

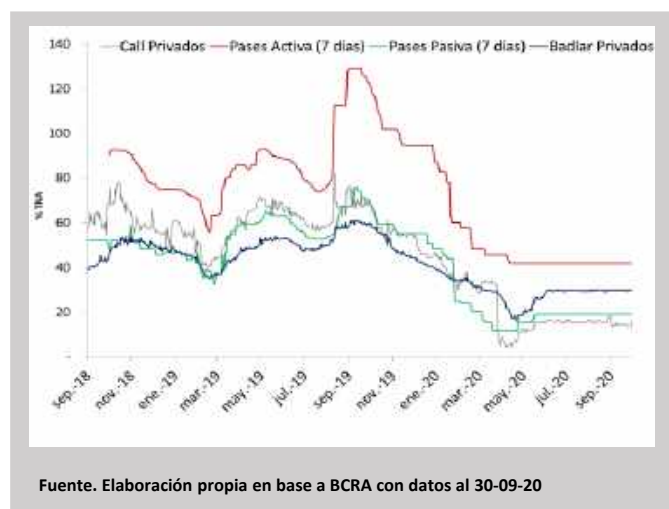
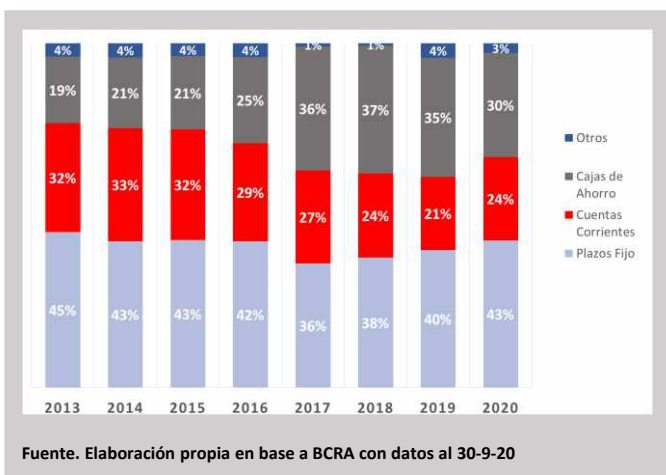


Figura XIV
Evolución de la composición de los Depósitos Totales del Sistema Financiero (Variables a Septiembre de cada año)



Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Agosto en AR\$ 7,50B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 2,6%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 61,1%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$6,1B, lo que significa un aumento nominal de 3,9%. En términos interanuales, la variación de Septiembre 2020 asciende a 85,6% respecto del mismo mes de 2019.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 5,4% respecto al mes previo, finalizando Septiembre en USD 18.402 millones (-22,8% interanual).



Sector Privado

Medidos a cierre de mes, los depósitos en moneda nacional en el sector privado aumentaron 2,1% en septiembre (+95,4 mil millones), cerrando el mes en AR\$ 4.6B, lo que representa una evolución de 89,3% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron 5,8% respecto a agosto (+121 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 2.2B. (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 \$71.192 millones, una suba nominal de 5,7% en Agosto, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 3,5% (\$21,8 mil millones) en términos nominales respecto a Agosto.

Los depósitos UVA aumentaron 5,5% en el mes (\$AR 2.3 mil millones) finalizando Septiembre en \$43.871 millones.

Figura XVI

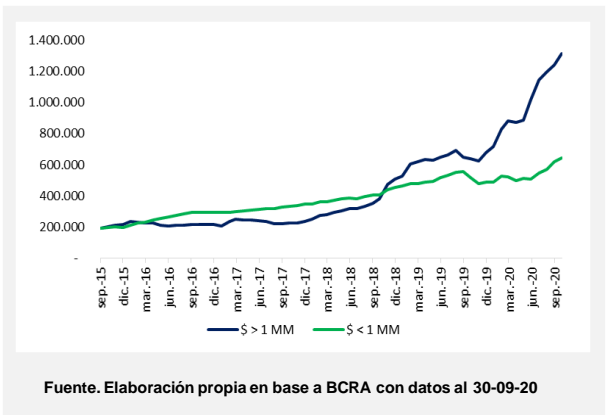
Variación mensual de Depósitos del Sector Privado (cierre de mes)

	Sector Privado									Total USD		
	Pesos		Var. Mensuales			Var. Anuales			Tot. en USD	Var. Mens.	% s/ Dep Tot.	
Total	% s/ Dep.Tot.	C.C. + C.A.	P.F.	Total	C.C. + C.A.	P.F.	Total	USD				
2018												
Ene	1.434.393	74,2%	-7,0%	6,6%	-1,2%	27,8%	20,4%	25.576	-0,5%	25,8%		
Feb	1.459.809	73,9%	2,4%	0,8%	1,8%	30,1%	16,7%	25.900	1,3%	26,1%		
Mar	1.485.034	73,9%	-0,5%	4,3%	1,7%	29,0%	21,7%	26.237	1,3%	26,1%		
Abr	1.504.659	73,3%	0,1%	2,7%	1,3%	28,7%	24,2%	26.722	1,8%	26,7%		
May	1.490.002	69,9%	-4,6%	2,6%	-1,0%	19,8%	27,0%	26.003	-2,7%	30,1%		
Jun	1.617.655	67,7%	17,2%	-0,3%	8,6%	26,4%	27,3%	26.874	3,3%	32,3%		
Jul	1.605.885	68,1%	-4,7%	4,1%	-0,7%	23,0%	34,8%	27.612	2,7%	31,9%		
Ago	1.666.827	61,6%	4,3%	3,5%	3,8%	28,0%	37,6%	28.069	1,7%	38,4%		
Sep	1.727.927	60,8%	2,8%	4,5%	3,7%	28,8%	41,9%	27.249	-2,9%	39,2%		
Oct	1.822.313	64,7%	-3,6%	16,4%	5,5%	22,5%	63,1%	27.484	0,9%	35,3%		
Nov	1.904.229	64,3%	4,2%	4,8%	4,5%	23,2%	65,9%	27.805	1,2%	35,7%		
Dic	2.052.224	65,1%	12,7%	3,2%	7,8%	22,8%	66,8%	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%	1,8%	34,4%		
Feb	2.140.531	64,9%	1,6%	2,5%	2,3%	24,0%	77,9%	46,6%	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%	
Sep	4.629.817	79,0%	-0,9%	5,8%	2,1%	96,0%	86,8%	89,3%	16.147	-5,9%	21,0%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-09-20

Figura XV

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-09-20

El incremento en \$125,6B de los depósitos en moneda nacional por el crecimiento de los depósitos a plazo y las inversiones con opción de cancelación anticipada se vieron parcialmente compensados por una disminución en las cajas de ahorro de 0,9% (\$10.859 millones) y una disminución de las cuentas corrientes de 0,9% (\$10.329 millones) en Septiembre.



Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 8,3% en promedio, sin 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 disminuyeron 5,9% en el mes (USD 1.013 millones), finalizando en USD 16.147 millones.

En términos interanuales, la disminución es del 24,5%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares disminuyeron 2% en Septiembre (USD 88 millones en el mes) mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 7,3% (USD 905 millones).

Figura XVII

Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de USD

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

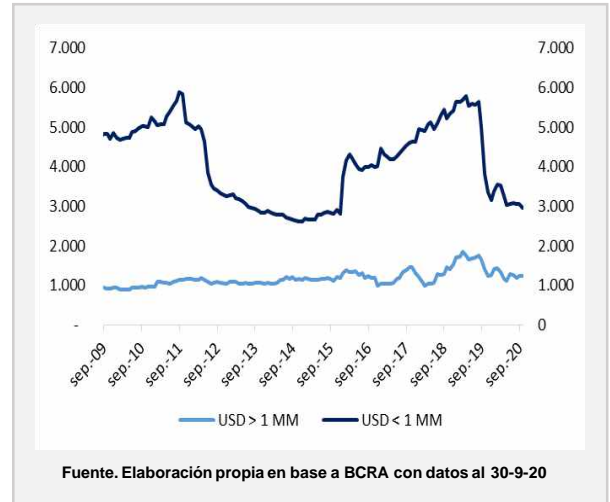
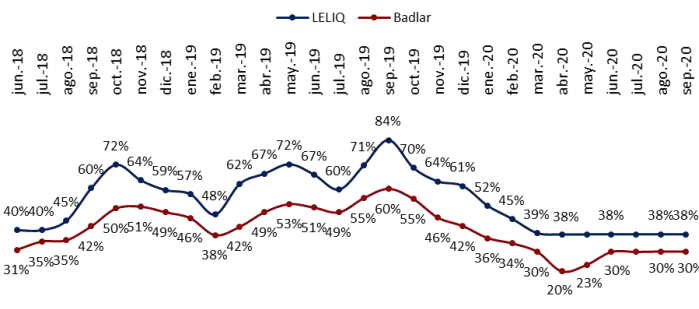


Figura XVIII

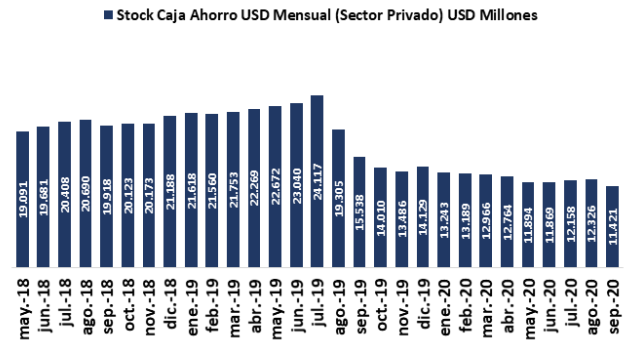
Evolución Tasa Promedio Leliq, Badlar



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-09-20

Figura XIX

Evolución Stock de Caja de Ahorro en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-09-20

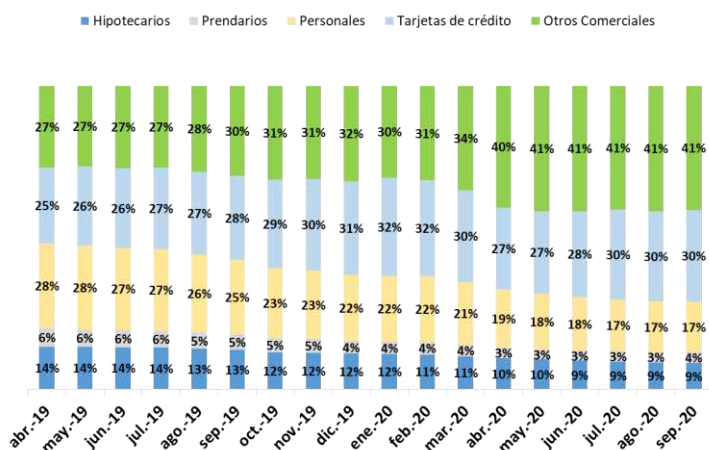


En Septiembre, la banca totalizaba AR\$ 2.9B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 1,7%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 21,4% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$2.5B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 2,1% en el mes.

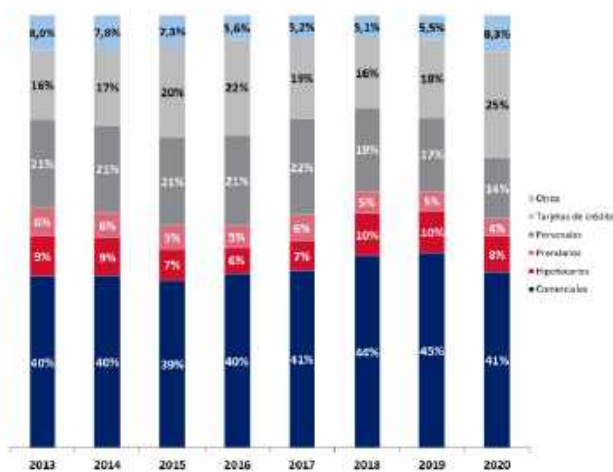
En Septiembre, los créditos hipotecarios en moneda local prácticamente se mantuvieron sin variaciones. Los documentos comerciales crecieron 4,4% (+\$25,2 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito subieron 3,5% (+\$25,3 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 6,7% (+5,7 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente disminuyeron 4% (\$10.700 millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 2,2% mensual (\$8.800 millones).

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 5.993 millones, una caída mensual de 3,1% respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 55,3%, debido a la caída de los documentos comerciales.



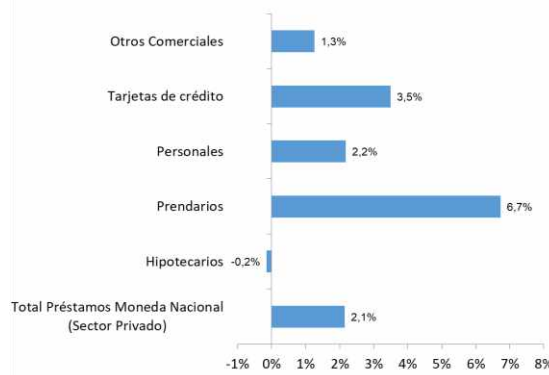
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-09-20

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-09-20

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-09-20

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



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