

# 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



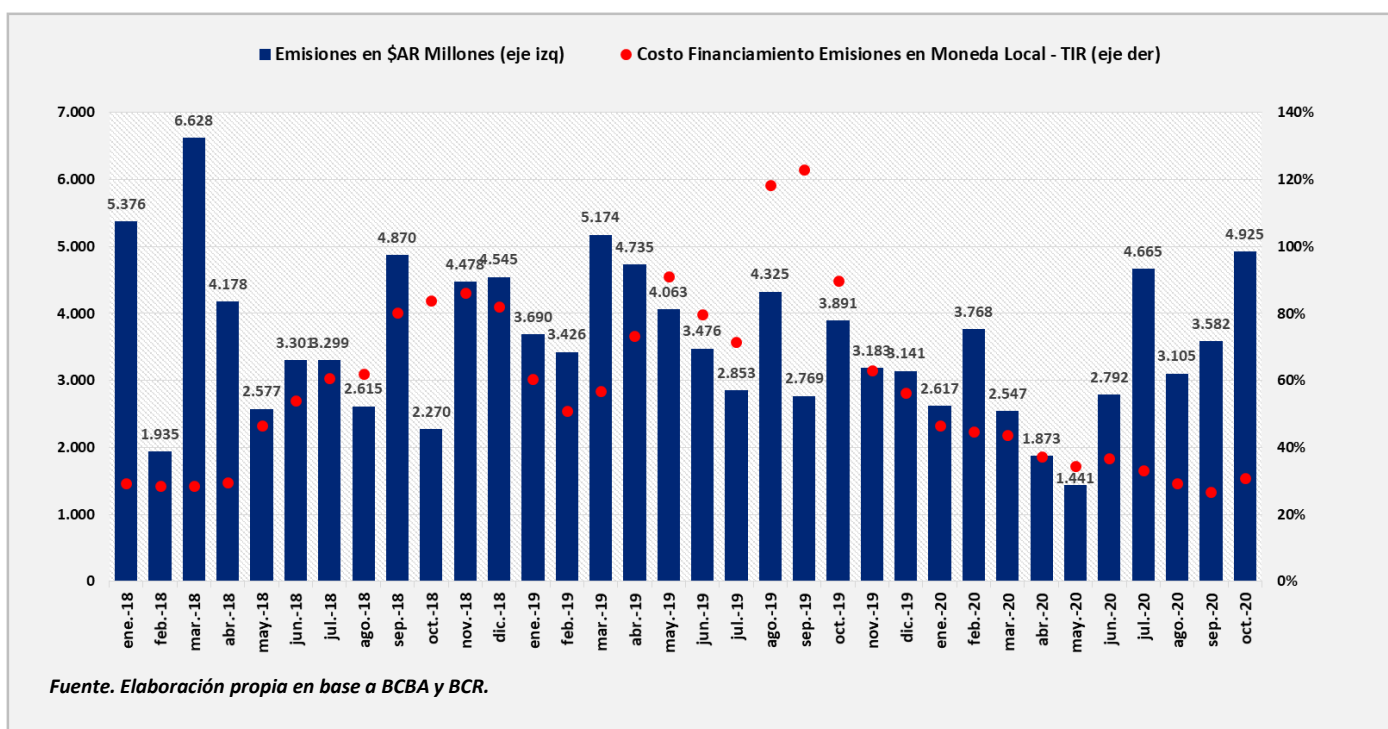


## Figura I - Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Octubre de 2020

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	MELI Derechos Creditarios Tarjetas	5	●	Mercadolibre S.R.L	1.001	B+2%(27%-37%)	28,4%	33,1%	AAA	6,40	
2	Megabono	231	● ZΛ	Electrónica Megatone S.A.	900	B+1%(28%-38%)	31,3%	34,1%	AAA	5,60	
3	Secubono	200	● ZΛ	Carsa S.A.	202	B+1%(30-40%)	40,4%	43,9%	A	3,90	
4	Megabono Crédito	228	● ZΛ	CFN S.A.	750	B+1%(28%-38%)	35,5%	41,1%	AAA	5,50	
5	Mercado Crédito	8		Mercadolibre S.R.L	797	B+2%(29%-39%)	33,3%	39,4%	AAA	4,20	
6	Cuotas Cencosud	13	● ZΛ	Cencosud S.A.	728	33%	48,6%	48,6%	AAA	4,40	
7	Moni Mobile	3	● ZΛ	Moni Online S.A.	127	B+1%(30%-40%)	40,0%	44,3%	A1+	4,50	
8	Red Surcos Créditos	10	ZΛ	Red Surcos S.A.	230	B+1%(26%-37%)	35,7%	43,6%	A1+	6,90	PyME
9	Multiplycard	3		Multiplycard S.A.	102	B+3%(30%-40%)	42,8%	49,0%	AA	4,00	PyME
10	Ames	16		Asociación Mutual de la Economía Solidaria	89	B+1%(30%-38%)	39,4%	43,1%	AAA	6,50	PyME
<b>TOTAL</b>					<b>4.925</b>						

● Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.  
 ZΛ 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 32,7%, lo que representa un aumento de 600 bps respecto a Septiembre.

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 37,7%, un aumento de 695 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 1,7%.

Durante octubre, no se registraron emisiones en dólares.

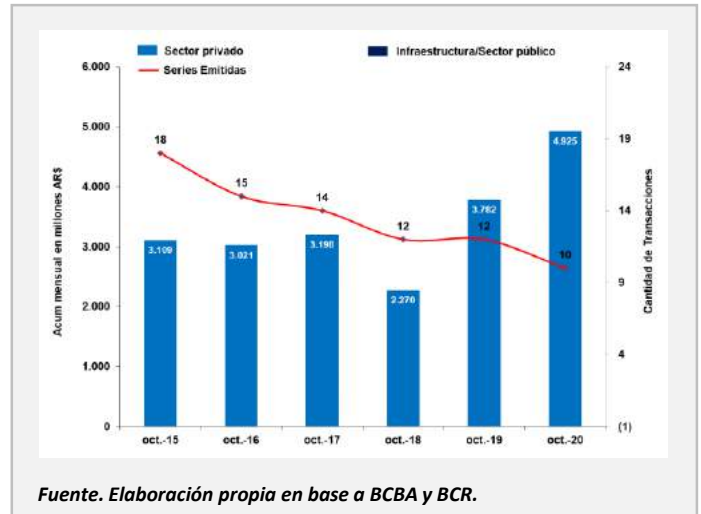
Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, 50% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses, 50% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses y no se registraron emisiones por encima de los 10 meses.

La **Figura IV** representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en Octubre en los últimos seis años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de octubre 2020 arroja un aumento de 26,6%.

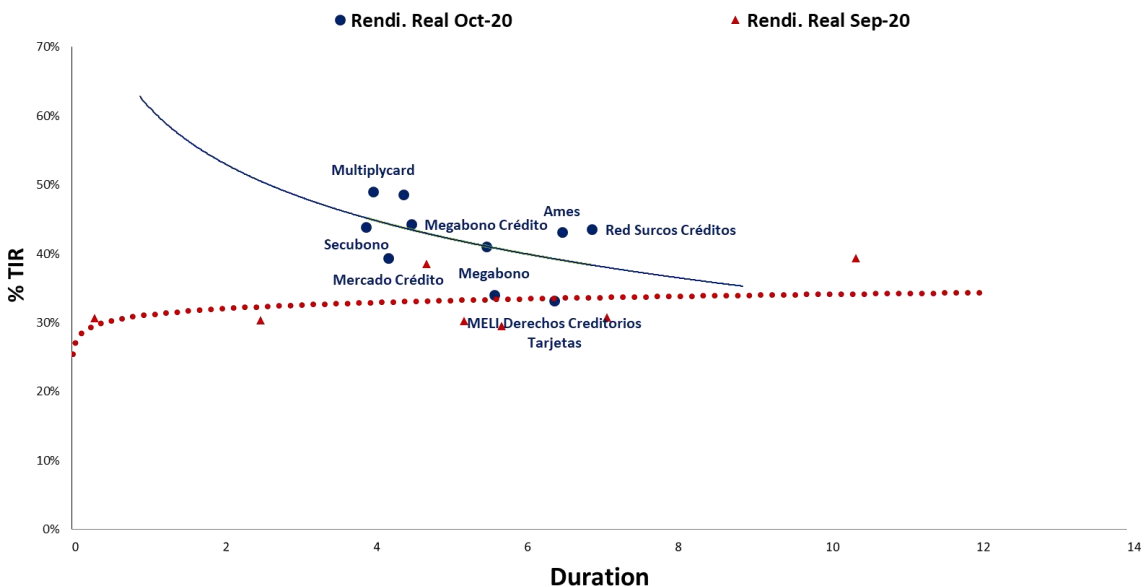
En términos mensuales, el aumento en el volumen de emisiones fue de 37,5% respecto a Septiembre '20.

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



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

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

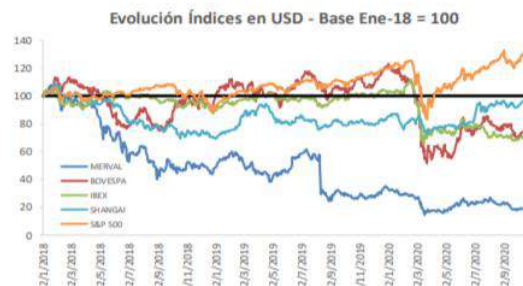
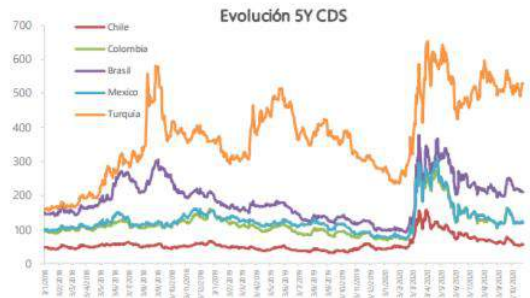


*Fuente. Elaboración propia.*



## Figura V - Variaciones de Octubre

	30/10/2020	21/10/2020	Var. Semanal	MTD (3)	YTD (2)
<b>Tasas de Referencia</b>					
US 10Y	0,84%	0,85%	-1,20 bps	19,10 bps	-105,90 bps
BADLAR Privados (1)	31,69%	31,56%	12,50 bps	212,50 bps	-856,25 bps
Tasa LELIQs (1)	36,00%	36,00%	0,00 bps	-200,00 bps	-1.900,00 bps
(1) Tasas calculadas como TNA (2) Variación acumulada desde principio de año					
<b>MONEDAS</b>					
Dólar A 3500 (ARS:USD)	78,32	77,71	0,78%	2,98%	30,76%
Dólar MEP (ARS:USD)	144,42	162,49	-11,12%	5,18%	100,12%
Dólar CCL (ARS:USD)	152,32	174,25	-12,59%	5,60%	104,70%
Dólar / Euro (USD:EUR)	1,16	1,19	-1,80%	-0,15%	-4,02%
DXY (Dólar Index)	94,04	92,61	1,54%	-0,25%	-2,79%
Real / Dólar (BRL:USD)	5,74	5,61	2,43%	1,42%	42,90%
<b>MERCADOS (Índices) (3)</b>					
<b>América</b>					
Merval	297,37	287,45	3,45%	1,65%	-46,90%
S&P 500 (USA)	3.241,82	3.435,56	-5,64%	-3,28%	0,64%
Nasdaq (USA)	10.842,16	11.484,69	-5,59%	-2,48%	21,20%
DowJones (USA)	26.188,94	28.210,82	-7,17%	-5,06%	-7,99%
VIX (USA)	39,26	28,65	37,03%	49,90%	164,91%
Ibovespa (Brasil)	16.390,89	17.934,66	-8,61%	-1,95%	-43,04%
<b>Europa</b>					
DAX (Alemania)	13.459,83	14.894,62	-9,63%	-10,34%	-9,27%
CAC 40 (Francia)	5.350,91	5.757,27	-7,06%	-5,28%	-20,12%
FTSE 100 (UK)	4.305,44	4.429,83	-2,81%	-6,59%	-25,59%
IBEX 35 (España)	7.514,88	8.079,12	-6,98%	-5,13%	-30,18%
<b>Asia</b>					
Nikkei 225 (Japón)	219,56	225,80	-2,76%	-1,35%	1,04%
Shanghai SE (China)	480,27	497,44	-3,45%	1,73%	10,37%
(3) Índices valuados en USD					
<b>COMMODITIES (CHICAGO)</b>					
Soja (USD/Ton.)	388,26	393,86	-1,42%	#N/A	12,48%
Maíz (USD/Ton.)	156,50	162,89	-3,93%	#N/A	2,38%
Trigo (USD/Ton.)	219,89	231,38	-4,96%	#N/A	7,64%
Petróleo WTI (USD/Barril)	35,64	39,88	-10,63%	-11,93%	-42,20%
Oro (USD/Oz Troy)	1.880,81	1.924,49	-2,27%	#N/A	24,14%

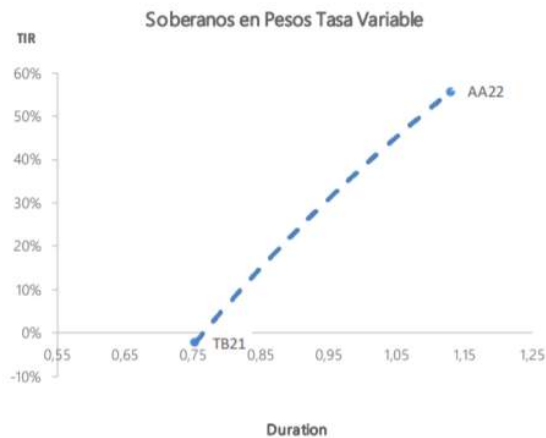
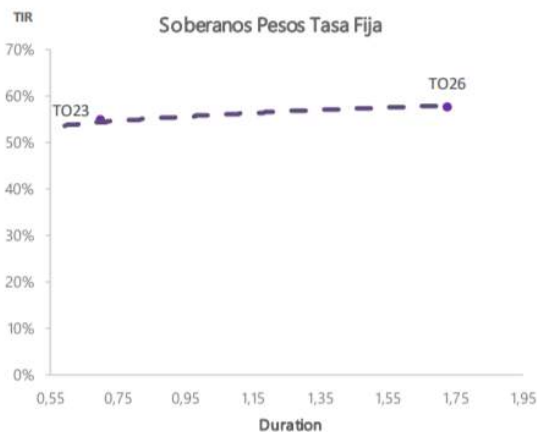
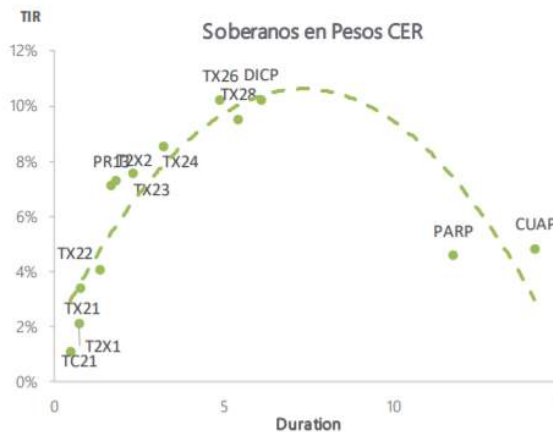
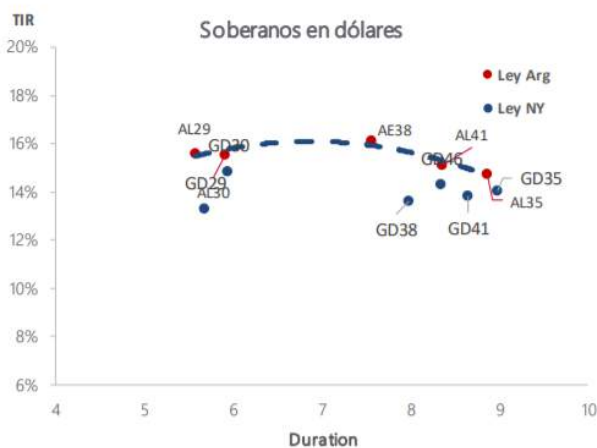


# Bonos Soberanos



Figura VI  
BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 30 Octubre 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>							
AL29	9/7/2029	9/7/2021	15,62%	5,6	43,3	43,02%	Arg.	TN20	21/11/2020	21/11/2020	43,64%	0,0	1,11	99,50%	Arg.
AL30	9/7/2030	9/7/2021	15,56%	5,9	40,4	40,32%	Arg.	TO21	3/10/2021	3/4/2021	43,64%	0,0	1,11	99,50%	Arg.
AL35	9/7/2035	9/7/2021	14,75%	8,9	35,3	35,31%	Arg.	TO23	17/10/2023	17/4/2021	54,94%	0,7	0,80	78,92%	Arg.
AE38	9/1/2038	9/7/2021	16,13%	7,6	37,4	37,32%	Arg.	TO26	17/10/2026	17/10/2020	57,59%	1,7	0,50	49,22%	Arg.
AL41	9/7/2041	9/7/2021	15,11%	8,4	34,1	34,08%	Arg.	<b>SOBERANOS AJUSTADOS POR CER</b>							
GD29	9/7/2029	9/7/2021	13,27%	5,7	49,0	48,68%	N.Y.	TC21	22/7/2021	22/1/2021	2,13%	0,7	379,0	100,22%	Arg.
GD30	9/7/2030	9/7/2021	14,83%	5,9	42,0	41,97%	N.Y.	T2X1	17/4/2021	17/4/2021	1,11%	0,5	114,9	101,25%	Arg.
GD35	9/7/2035	9/7/2021	14,01%	9,0	37,6	37,57%	N.Y.	TX21	5/8/2021	5/11/2020	3,42%	0,8	120,4	98,24%	Arg.
GD38	9/1/2038	9/7/2021	13,59%	8,0	44,9	44,86%	N.Y.	T2X2	20/9/2022	20/1/2021	7,29%	1,8	102,0	91,46%	Arg.
GD41	9/7/2041	9/7/2021	13,82%	8,6	37,8	37,77%	N.Y.	TX22	18/3/2022	18/3/2021	4,07%	1,4	113,0	96,27%	Arg.
GD46	9/7/2046	9/7/2021	14,30%	8,3	36,5	36,46%	N.Y.	TX23	25/3/2023	25/3/2021	7,57%	2,3	101,6	87,04%	Arg.
<b>SOBERANOS DOLLAR LINKED</b>								TX24	25/3/2024	25/3/2021	8,55%	3,2	93,5	80,09%	Arg.
T2V1	30/11/2021	30/5/2021	-6,38%	1,2	84,50	96,10%	Arg.	TX26	4/11/2026	4/5/2021	10,21%	4,9	73,0	67,97%	Arg.
TV22	29/4/2022	30/4/2021	-3,05%	1,5	82,13	93,41%	Arg.	TX28	4/11/2028	4/5/2021	9,51%	5,4	73,0	68,52%	Arg.
								PR13	15/3/2024	15/11/2020	7,10%	1,7	628,0	93,52%	Arg.
								DICP	31/12/2033	31/12/2020	10,24%	6,1	1661,0	77,90%	Arg.
								PARP	31/12/2038	31/3/2021	4,59%	11,8	680,0	74,75%	Arg.
								CUAP	31/12/2045	31/12/2020	4,84%	14,2	1035,0	81,28%	Arg.



# Obligaciones Negociables

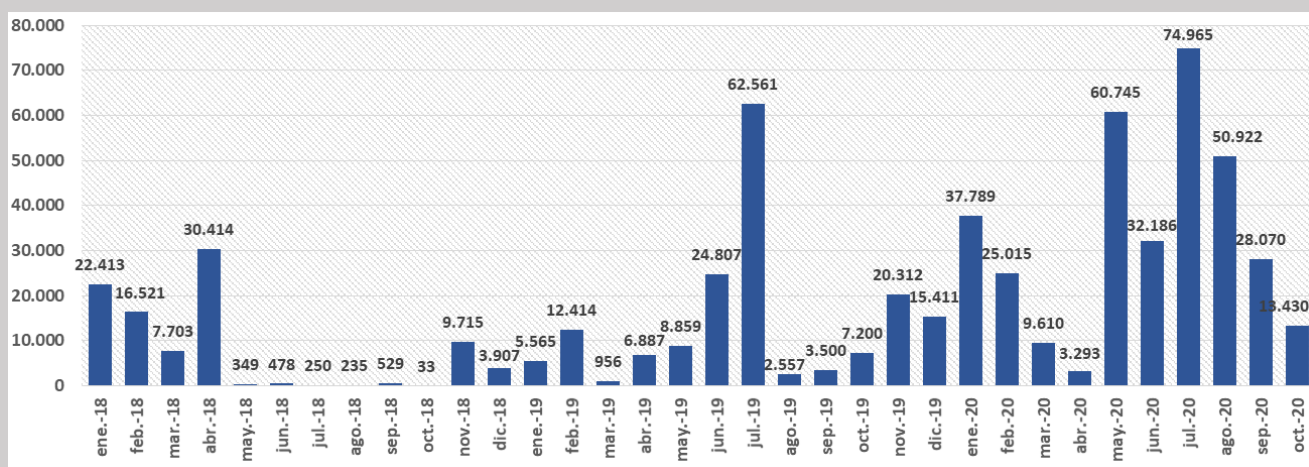


Figura VII - Obligaciones Negociables colocadas en Octubre de 2020

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
GPAT COMPAÑIA FINANCIERA S.A.U.	Serie XXXV /Clase A		500,0	AR	12 meses	11	Fija 38,5%	Fija	ON	A1	44,4%
	Serie XXXV /Clase B		Desierta	AR	18 meses	-	-	Badlar + Margen	ON	A	-
PAN AMERICAN ENERGY S.L.	Clase 1 Adicionales		Desierta	USD Linked	21 meses	-	-	Fija	ON	AAA	-
	Clase 3 Adicionales		2.206,4	AR	9 meses	8	Precio 1,5%	Badlar + Margen	ON	A1+	37,7%
	Clase 5 Adicionales		50,0	USD Linked	47 meses	45	Precio 3,0%	Fija	ON	AAA	2,7%
TERRAGENE S.A.	Clase 1		100,0	AR	24 meses	15	Margen 1,8%	Badlar + Margen	ON PyME CNV GARANTIZADA	AA-	37,2%
	Clase A		36,3	USD Linked	36 meses	34	Fija 4,0%	Fija	ON	A+	4,1%
PETROQUÍMICA COMODORO RIVADAVIA S.A.	Clase B		Desierta	AR	15 meses	-	-	Badlar + Margen	ON	A+	-
	Clase C		Desierta	USD Linked	24 meses	-	-	Fija	ON	A+	-
	Clase IV		30,0	USD Linked	24 meses	24	Fija 0,0%	Fija	ON	AA-	0,0%
YPF ENERGIA ELECTRICA S.A.	Clase V		20,0	USD Linked	36 meses	36	Fija 1,0%	Fija	ON	AA-	1,0%
	TOTAL		\$ 2806 USD 136 UVA0								

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Figura VIII  
Emisiones de Obligaciones Negociables  
(\$ millones)



Fuente. Elaboración propia.





# Sistema Bancario

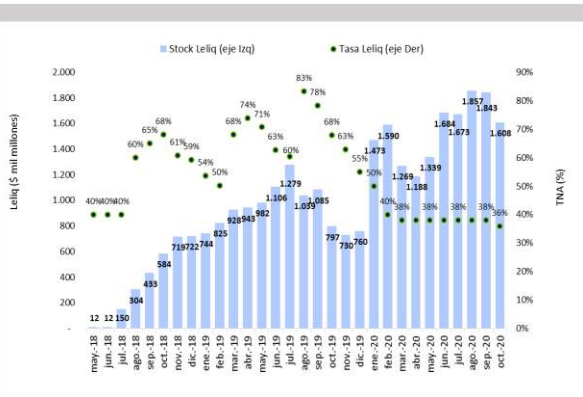




La tasa de política monetaria finalizó el mes de Octubre en 36%, disminuyendo 200 bps respecto al mes anterior. Al cierre de Octubre el stock de Leliqs totalizó \$ 1.61B, lo que representa una disminución de 12,7% (\$234,8 mil millones) respecto al stock computado al 30 de Septiembre 2020.

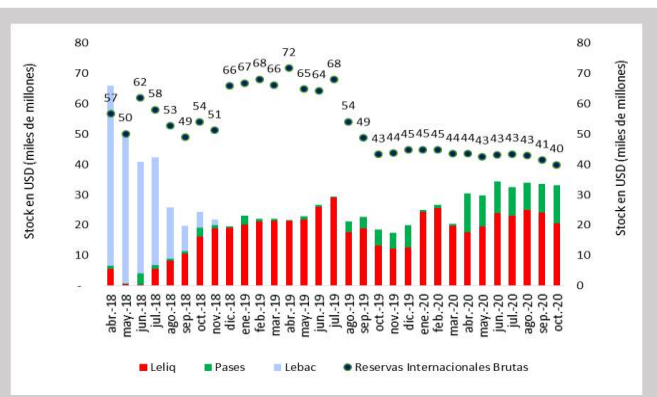
El stock de pases pasivos aumentó 37,2% (\$266,2 mil millones) respecto al cierre de septiembre 2020, finalizando el mes en \$ 982.180 millones.

**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)

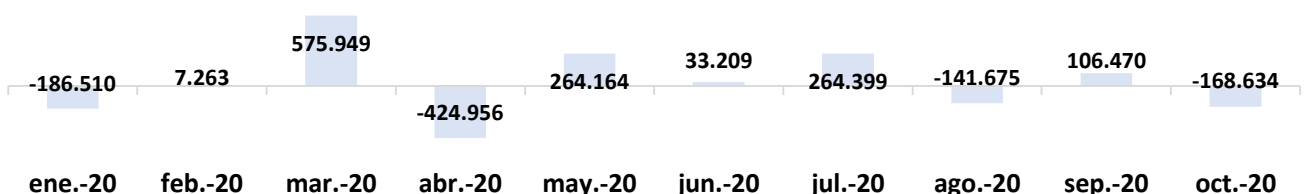


Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

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

Factores Variación Base Monetaria							Circulación Monetaria				Base 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%
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%
oct-20	-99.521	-101.540	-39.626	75.948	-3.895	-168.634	-22.624	30.073	-176.083	-168.634	2.225.061	-7%	17%
Acum YTD	-431.974	1.573.570	-1.367.605	571.623	-15.934	329.680	457.305	74.294	-201.918	329.681			

Variación Base Monetaria (\$ Millones)

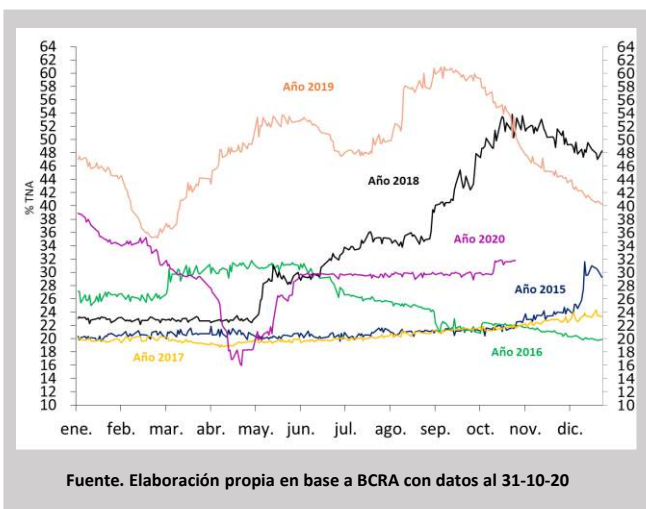




En Octubre, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 911 bps (promedió 23,3%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 95 bps (promedió 30,7%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 31,8% TNA (206 bps por encima del cierre de septiembre), mientras que el Call cerró en 30,9% (aumentó 1506 bps respecto al cierre de septiembre).

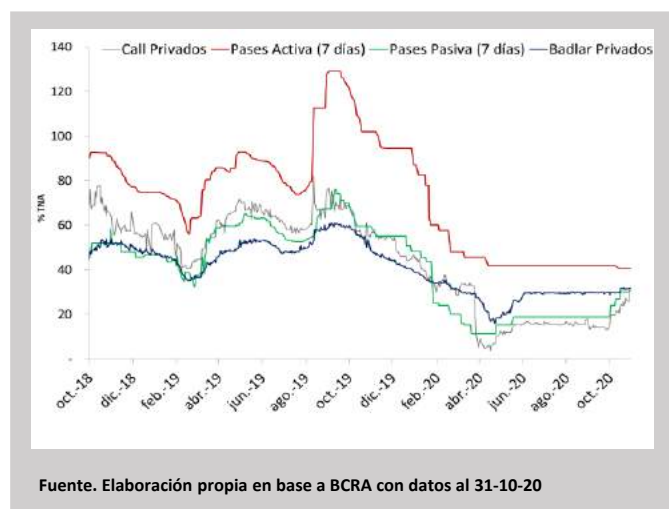
**Figura XII**  
**Evolución diaria tasa Badlar 2013-2020**



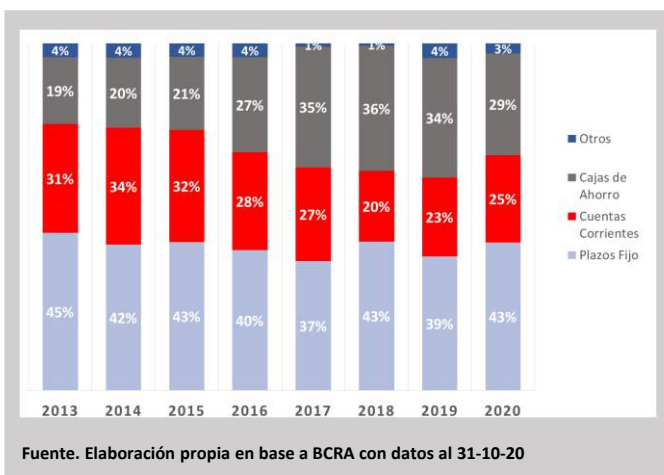
A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 54 bps en el mes (promedió 33,1% TNA), cerrando el mes en 33,6% TNA.

A fin de Octubre, la tasa promedio resultante de los pasivos activos y pasivos se ubicó en 40,7% y 31% respectivamente frente a los registros de 41,8% y 19% que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de Septiembre.

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



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



### Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Octubre en AR\$ 7,51B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 0,2%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 66%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$6,2B, un aumento nominal de 1,4%. En términos interanuales, la variación de Octubre 2020 asciende a 90,6% respecto del mismo mes de 2019.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 7,6% respecto al mes previo, finalizando Octubre en USD 17.000 millones (-21% interanual).





## Sector Privado

Medidos a cierre de mes, los depósitos en moneda nacional en el sector privado aumentaron 0,9% en octubre (+42,8 mil millones), cerrando el mes en AR\$ 4.67B, lo que representa una evolución de 94,5% en términos interanuales.

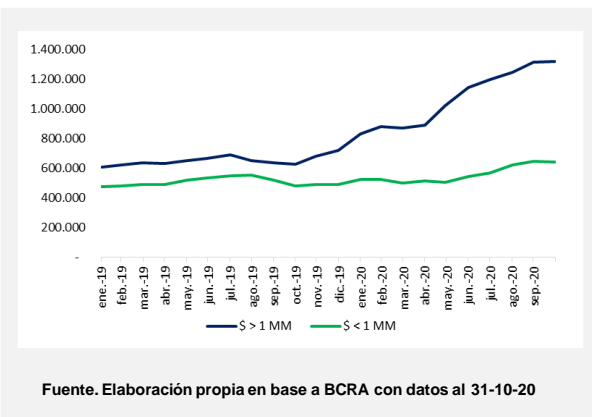
Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) disminuyeron 5% respecto a septiembre (111 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 2.1B. (medición cierre de mes).

Se observa una variación en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista (mayores a un millón de pesos) en \$4.800 millones, una suba nominal de 0,4% en octubre, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos disminuyeron 0,4% (\$2,7 mil millones) en términos nominales respecto a septiembre.

Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 6,9% en el mes (\$AR 2.5 mil millones) finalizando Octubre en \$39.000 millones.

Figura XV

**Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado en millones de pesos. Evolución mayoristas vs minoristas (Ene-19 a Oct-20)**



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-10-20

El incremento en \$42,8B de los depósitos en moneda nacional por el crecimiento de las cuentas corrientes y cajas de ahorro en \$107,4 (+9,8%) y \$46,5 mil millones (+3,8%) respectivamente se vieron parcialmente compensados por la disminución en las inversiones con opción de cancelación anticipada.

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%
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%
Oct	4.672.671	80,3%	6,7%	-5,0%	0,9%	108,8%	83,4%	94,5%	14.663	-9,2%	19,7%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-10-20



## Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 6,2% 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 9,2% en el mes (USD 1.484 millones), finalizando en USD 14.663 millones.

En términos interanuales la disminución es del 23,4%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares disminuyeron 8,4% en Octubre (USD 354 millones en el mes) mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 9,6% (USD 1.093 millones).

Figura XVII

## Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de USD

Evolución mayoristas vs Minoristas (Octubre-09 a Octubre-20)

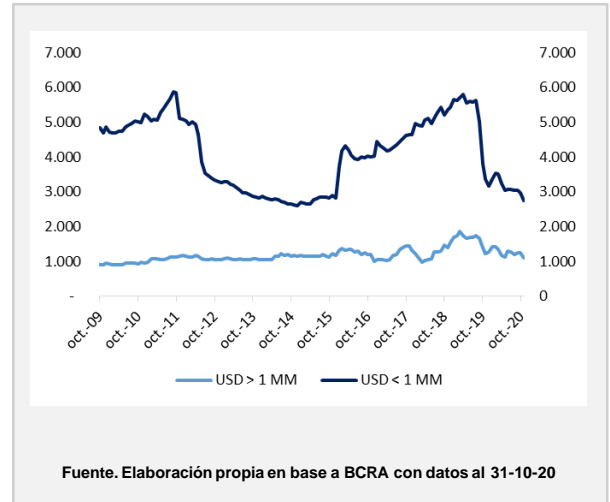
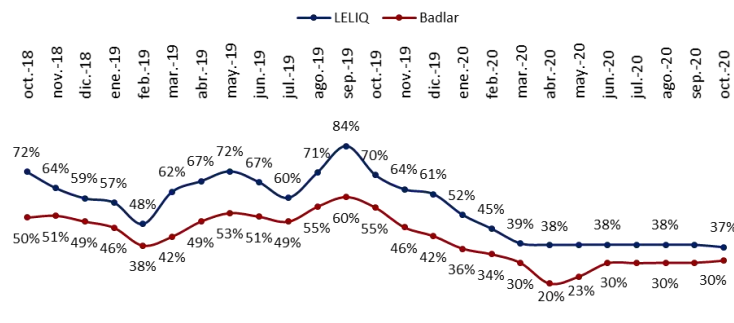


Figura XVIII

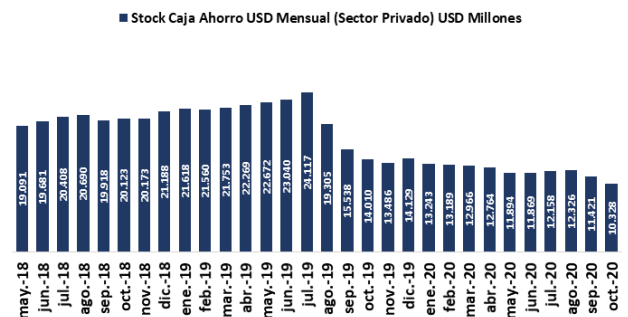
## Evolución Tasa Promedio Leliq, Badlar



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-10-20

Figura XIX

## Evolución Stock de Caja de Ahorro en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-10-20



En Octubre, la banca totalizaba AR\$ 3.1B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 3,7%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 23,5% versus el mismo mes del año anterior.

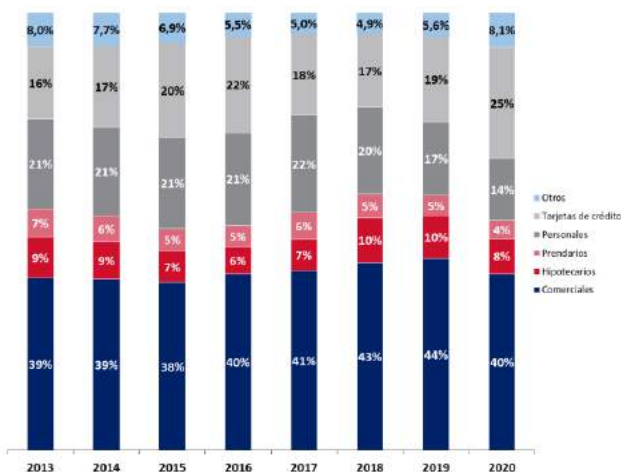
En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$2.6B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 4,9% en el mes.

En Octubre, los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 0,5%. Los documentos comerciales crecieron 4,9% (+\$29,6 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito subieron 6,4% (+\$47,5 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 6,7% (+6,1 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente aumentaron 8,4% (\$21.589 millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 3,2% mensual (\$13.115 millones).

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 5.662 millones, una caída mensual de 5,5% respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 52,2%, debido a la caída de los documentos comerciales.

Figura XX

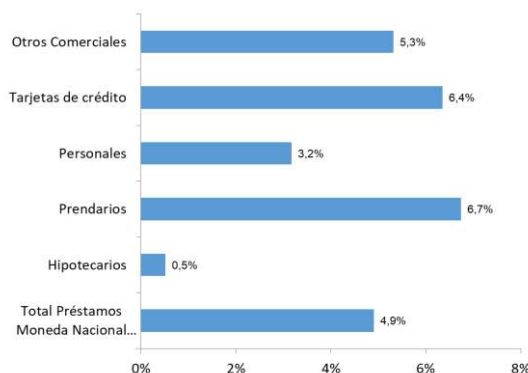
## Composición de los Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera (Octubre 13 – Octubre 20)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-10-20

Figura XXI

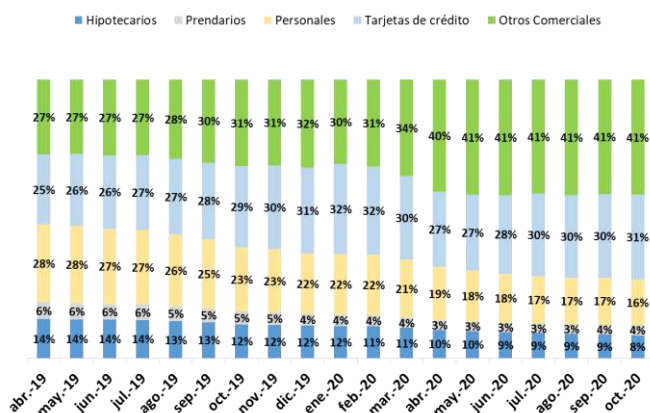
## Variación mensual de préstamos al Sector Privado en pesos (Octubre 2020)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-10-20

Figura XXII

## Evolución composición Stock préstamos al Sector Privado en Moneda Nacional



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-10-20





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

- **Alejandro Cagliolo**

Redactor

[alejandrocagliolo@firstcfa.com](mailto:alejandrocagliolo@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