

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



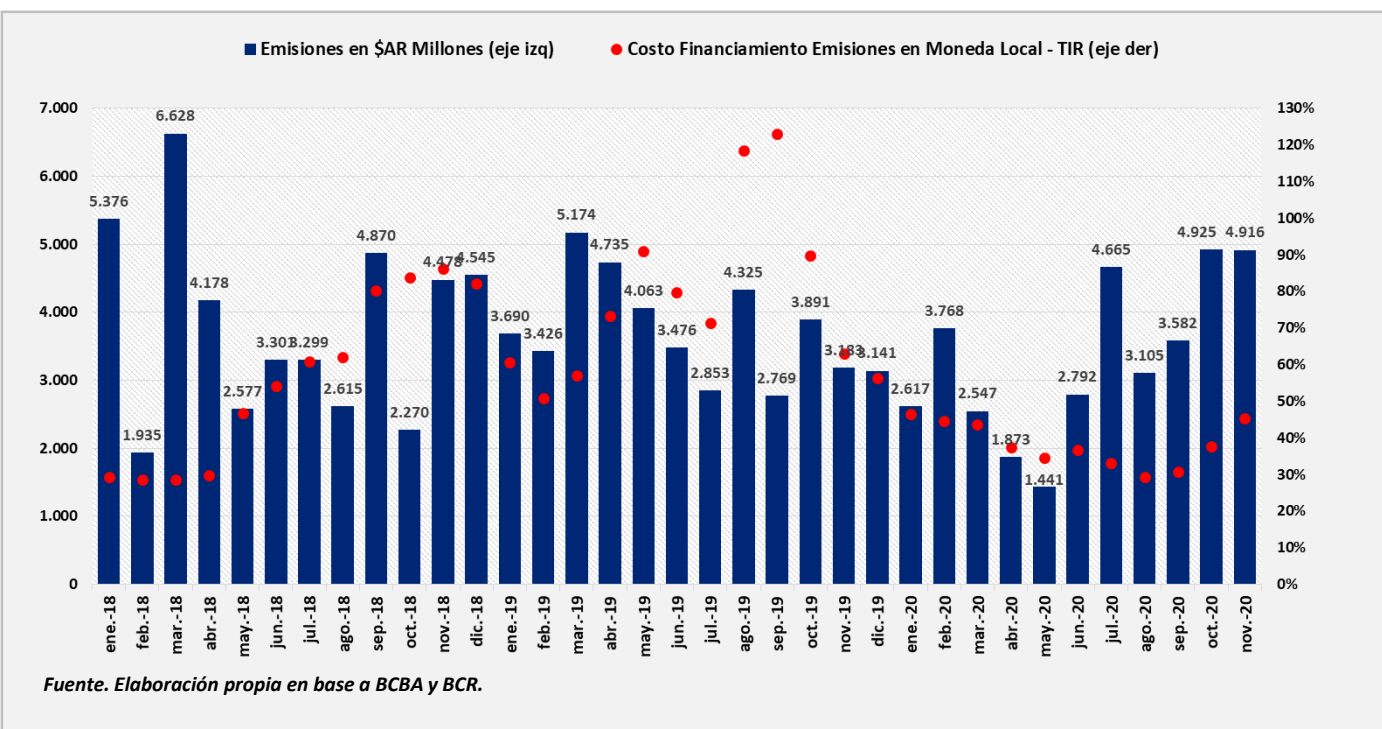
Figura I - Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Noviembre de 2020

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	Sucrédito	21	Z	Valle Fértil S.A.	569	B+1%(30%-40%)	41,0%	45,1%	AA+	5,50	
2	Megabono	233	Z	Electrónica Megatone S.A.	901	B+3%(32%-42%)	40,2%	43,4%	AAA	5,70	
3	Confibono	56	Z	Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	135	B+1%(28%-38%)	38,5%	44,4%	AAA	3,30	
4	Tarjeta Elebar	27	Z	Santa Mónica S.A.	271	B+3%(32%-42%)	45,0%	51,1%	A1+	4,80	PyME
5	Unicred Factoring	11	Z	Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Ltda.	300	B+Mg(32%-45%)	39,2%	48,2%	AA	6,10	PyME
6	Megabono Crédito	230	Z	CFN S.A.	510	B+3%(32%-42%)	41,7%	46,7%	AAA	5,70	
7	Mercado Crédito Consumo	3		Mercadolibre S.R.L	729	B+2%(29%-41%)	34,1%	42,6%	AAA	6,80	
8	MIS	16	Z	Mutual Integral de Servicios	100	B+1%(30%-40%)	40,0%	46,4%	AAA	5,10	PyME
9	Consubond	164	Z	Frávega S.A.C.I. e I.	391	B+1%(30%-40%)	38,3%	45,9%	AAA	3,10	
TOTAL					3.906						

N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Emisiones en USD					PyME
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
10	RG Albanesi	11	Z	Rafael G. Albanesi S.A.	1.010	7%	4,9%	4,9%	BBB+	12,30	
TOTAL					1.010						

● 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 \$)



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Fideicomisos Financieros



La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 38,9%, lo que representa un aumento de 624 bps respecto a Octubre.

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 45,3%, un aumento de 763 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 5,1%.

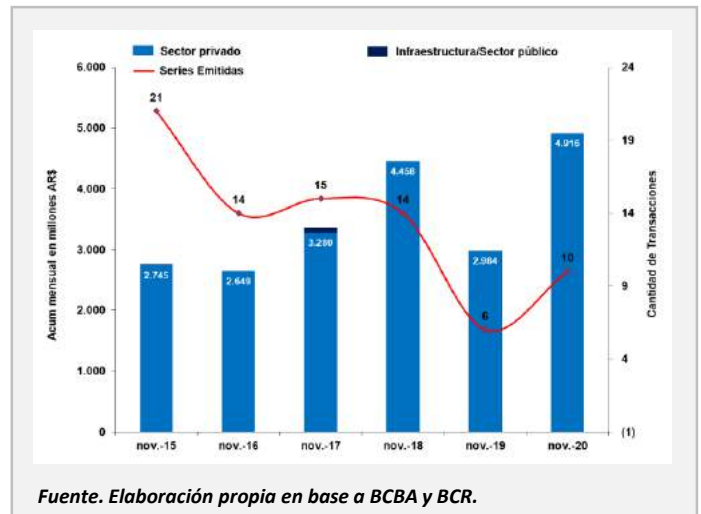
Durante noviembre, se registró 1 emisión en dólares de RG Albanesi S.A. por USD 13 millones con un rendimiento del título senior de 4.8% TNA.

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 registraron emisiones por encima de los 10 meses.

La **Figura IV** representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en Noviembre en los últimos seis años. En función a los montos emitidos, la evolución interanual de noviembre 2020 arroja un aumento de 54,4%.

En términos mensuales, no sufrió variación respecto al volumen de emisiones de Octubre '20.

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



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

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

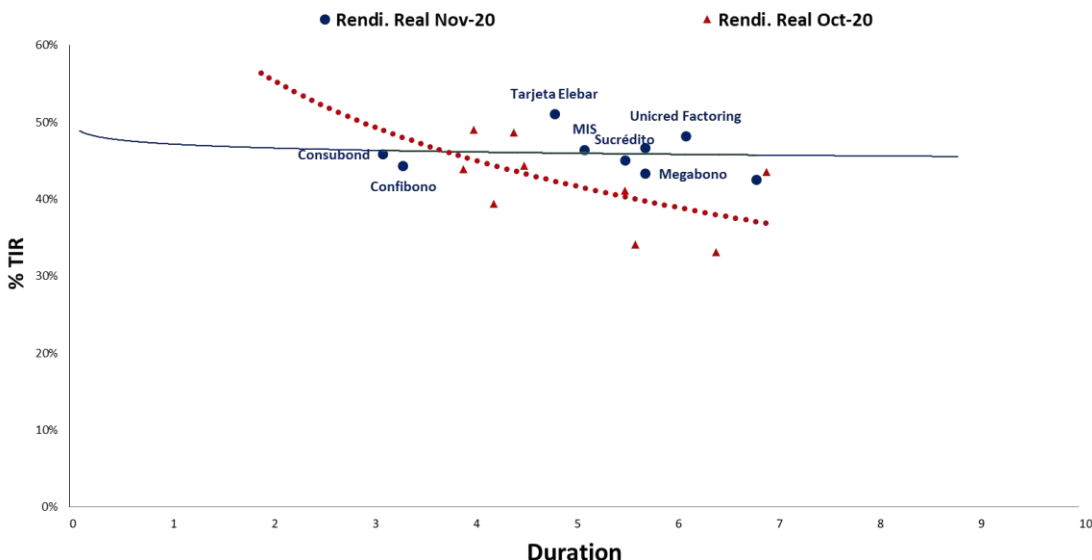




Figura V - Variaciones de Noviembre

PANEL LÍDER MERVAL				PANEL LÍDER MERVAL			
	Cotización	Var. % NOV-20	Var. % NOV-19 / NOV-20	Mayor Alza de Acciones			
Aluar	52,60	2%	49%				
BBVA Argentina	171,60	37%	77%				
Banco Macro	247,25	33%	28%				
Bolsas y Mercados S.A.	606,50	16%	146%				
Central Puerto S.A.	39,45	16%	35%				
Sociedad Comercial del Plata	2,58	8%	93%				
Cresud	58,70	20%	39%				
Cablevisión Holding S.A.	432,00	12%	85%				
Edenor	26,65	1%	36%				
Grupo Financiero Galicia	130,60	35%	32%				
Holcim Argentina SA	123,25	8%	40%				
Pampa Holding	84,65	16%	105%				
Grupo Supervielle S.A.	60,20	16%	44%				
Telecom	247,65	26%	61%				
Transportadora de Gas del Norte	45,10	9%	25%				
Transportadora de Gas del Sur	162,50	6%	77%				
Transener S.A.	29,25	12%	27%				
Ternium S.A.	54,30	-6%	128%				
Grupo Financiero Valores S.A.	28,55	12%	172%				
YPF	765,40	50%	6%				

PANEL LÍDER MERVAL			
Mayor Baja de Acciones			
		Var. %	
	NOV-20	NOV-19/ NOV-20	
YPF	49,96%	6,05%	
BBVA Argentina	36,73%	77,46%	
Grupo Financiero Galicia	35,48%	32,42%	
Banco Macro	32,86%	27,74%	
Telecom	26,19%	61,34%	
Cresud	19,80%	38,93%	
Grupo Supervielle S.A.	16,33%	43,87%	
Pampa Holding	15,88%	105,21%	
Bolsas y Mercados S.A.	15,74%	146,46%	

PANEL LÍDER MERVAL			
Mayor Baja de Acciones			
		Var. %	
	NOV-20	NOV-19/ NOV-20	
Ternium S.A.	-6,22%	128,15%	
-	-	-	
-	-	-	
-	-	-	
-	-	-	
-	-	-	
-	-	-	
-	-	-	
-	-	-	
-	-	-	

INDICES BURSATILES (en USD)				INDICES BURSATILES (en Moneda Origen)				
Internacional	Cierre OCT-20	Cierre NOV-20	Var. % NOV-20	Latam	Cierre NOV-19	Cierre OCT-20	Cierre NOV-20	Var. % NOV-20
Dow Jones	26.501,60	29.638,64	11,84%	Bovespa	108.233,28	93.952,40	108.893,32	15,90%
S&P 500	3.269,96	3.621,63	10,75%	Merval	34.500,21	45.290,02	54.572,54	20,50%
Nasdaq	10.911,59	12.198,74	11,80%	MEXBOL	42.820,18	36.987,86	41.778,87	12,95%
FTSE	5.577,27	5.963,57	6,93%	IPSA	4.538,80	3.539,92	4.032,87	13,93%
Nikkei	22.977,13	26.433,62	15,04%	Colcap	1.611,92	1.136,75	1.258,00	10,67%

MONEDAS					
Internacional	Cotización	Cierre NOV-19	Cierre OCT-20	Cierre NOV-20	Var. % NOV-19 / NOV-20
Euro (EUR)	1,193	1,102	1,165	2,41%	8,29%
Libra (GBP)	1,332	1,293	1,294	2,94%	3,00%
Dólar Australiano (AUD)	0,735	0,676	0,703	4,54%	8,59%
Yen (JPY)	104,270	109,510	104,640	-0,35%	-4,78%
Yuan (CNY)	6,576	7,031	6,692	-1,73%	-6,47%

Latam	Cierre NOV-19	Cierre OCT-20	Cotización	Var. % NOV-20	Var. % NOV-19 / NOV-20
Real (BRL)	4,236	5,745	5,332	-7,18%	25,86%
Argentina Peso (ARS)	59,863	78,328	81,297	3,79%	35,80%
México Peso (MXN)	19,562	21,171	20,166	-4,75%	3,09%
Chile Peso (CLP)	803,120	773,050	760,700	-1,60%	-5,28%
Colombia Peso (COP)	3.515,500	3.868,850	3.594,250	-7,10%	2,24%

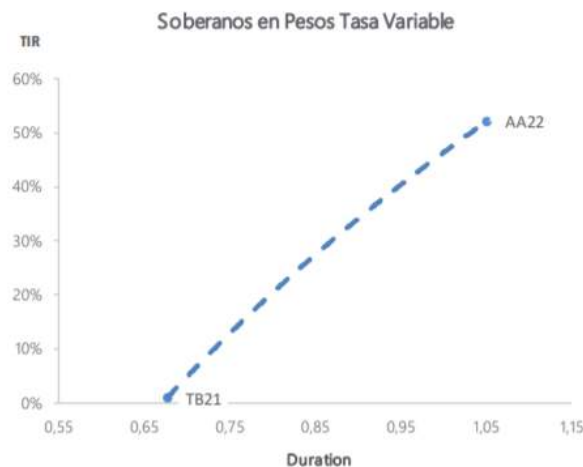
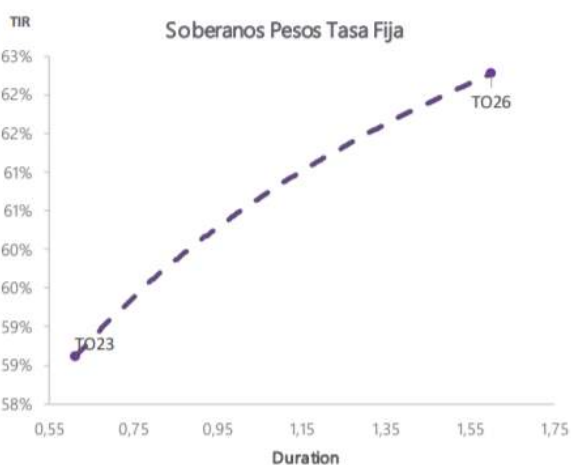
COMMODITIES (en USD)							
Mineros	Cierre OCT-20	Cierre NOV-20	Var. % NOV-20	Agricultura	Cierre OCT-20	Cierre NOV-20	Var. % NOV-20
Petróleo (WTI)	35,6	45,20	26,82%	Soja	388,17	429,32	10,60%
Oro onza Troy	1878,0	1.777,02	-5,37%	Maíz	156,89	165,26	5,33%
Plata	23,6	22,60	-4,34%	Trigo	219,89	213,19	-3,05%

Bonos Soberanos



Figura VI
BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 27 Noviembre 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	15,84%	5,6	42,8	42,49%	Arg.	TO23	17/10/2023	17/4/2021	58,61%	0,6	0,82	79,68%	Arg.
AL30	9/7/2030	9/7/2021	16,18%	5,9	39,0	38,96%	Arg.	TO26	17/10/2026	17/4/2021	62,28%	1,6	0,49	47,73%	Arg.
AL35	9/7/2035	9/7/2021	14,52%	8,9	36,0	36,00%	Arg.	SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
AE38	9/1/2038	9/7/2021	16,13%	7,6	37,4	37,32%	Arg.	TC21	22/7/2021	22/1/2021	-2,51%	0,6	400,7	103,15%	Arg.
AL41	9/7/2041	9/7/2021	14,78%	8,4	35,0	34,97%	Arg.	T2X1	17/4/2021	17/4/2021	-2,60%	0,4	119,5	105,26%	Arg.
GD29	9/7/2029	9/7/2021	14,80%	5,6	45,2	44,87%	N.Y.	TX21	5/8/2021	5/2/2021	-0,48%	0,7	126,7	101,01%	Arg.
GD30	9/7/2030	9/7/2021	15,05%	5,9	41,5	41,46%	N.Y.	T2X2	20/9/2022	20/1/2021	4,05%	1,8	111,0	96,98%	Arg.
GD35	9/7/2035	9/7/2021	14,04%	9,0	37,5	37,47%	N.Y.	TX22	18/3/2022	18/3/2021	1,82%	1,3	119,5	99,21%	Arg.
GD38	9/1/2038	9/7/2021	14,66%	7,8	41,5	41,46%	N.Y.	TX23	25/3/2023	25/3/2021	4,73%	2,3	111,3	92,90%	Arg.
GD41	9/7/2041	9/7/2021	13,75%	8,7	38,0	37,96%	N.Y.	TX24	25/3/2024	25/3/2021	6,39%	3,2	102,9	85,87%	Arg.
GD46	9/7/2046	9/7/2021	14,12%	8,4	37,0	36,97%	N.Y.	TX26	4/11/2026	4/5/2021	8,35%	5,0	82,7	73,94%	Arg.
SOBERANOS DOLLAR LINKED								TX28	4/11/2028	4/5/2021	7,91%	5,5	82,7	74,53%	Arg.
TV21	30/11/2021	30/5/2021	-5,27%	1,2	86,30	94,82%	Arg.	PR13	15/3/2024	15/12/2020	4,85%	1,6	653,9	97,25%	Arg.
TV22	29/4/2022	30/4/2021	-3,27%	1,5	85,30	93,72%	Arg.	DICP	31/12/2033	31/12/2020	8,84%	6,2	1879,0	84,37%	Arg.
								PARP	31/12/2038	31/3/2021	3,91%	11,8	736,0	80,75%	Arg.
								CUAP	31/12/2045	31/12/2020	4,86%	14,1	1035,0	81,07%	Arg.



Obligaciones Negociables

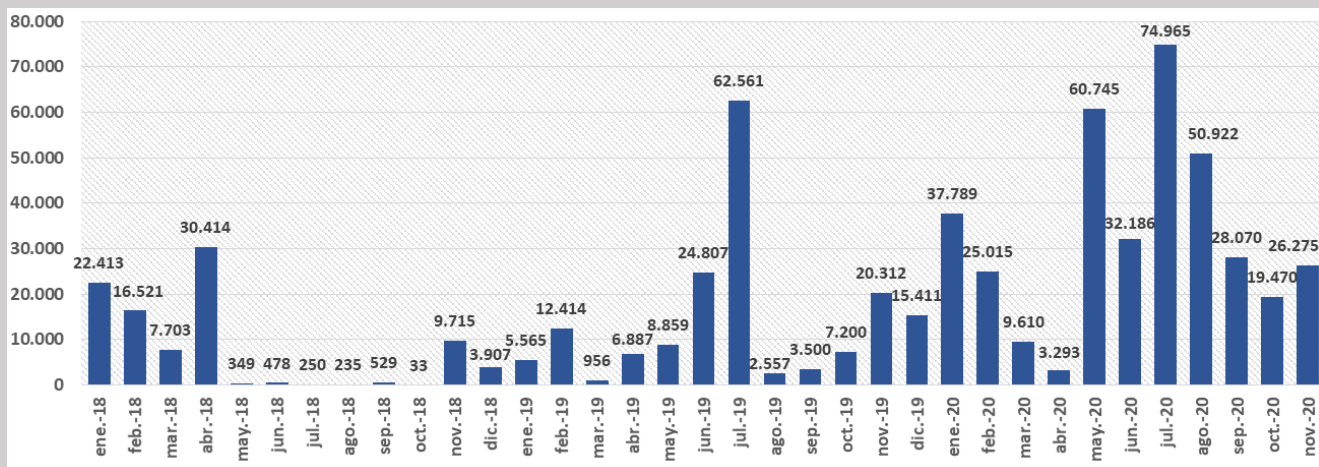


Figura VII - Obligaciones Negociables colocadas en Noviembre de 2020

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
RSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	Clase VIII Carje		31,7	USD	36 meses	22	Fija 10,0%	Fija	ON	A	10,4%
	Clase IX Carje		80,7	USD	27,5 meses	32	Fija 10,0%	Fija	ON	A	10,4%
GRESUD S.A.C.I.F.A	Clase XXXI Carje		1,3	USD	36 meses	22	Fija 9,0%	Fija	ON	A	9,3%
	Clase XXXII Carje		34,3	USD	24 meses	32	Fija 9,0%	Fija	ON	A	9,3%
MERANOL S.A.C.I	Clase 9		40,7	AR	12 meses	11	Margen 10,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV	A3	46,2%
	Clase 10	Desierta		AR	18 meses	-	-	Badlar + Margen	ON PYME CNV	BBB+	-
	Clase 11		2,6	USD Linked	24 meses	23	Fija 6,0%	Fija	ON PYME CNV	BBB+	6,1%
GENNEIA S.A.	Clase XXX Carje		30,9	USD	24 meses	22	Fija 12,0%	Fija	ON	A-	12,6%
SCDM S.A.	Clase V		50,0	AR	18 meses	6	Margen 10,0%	Badlar + Margen	ON PYME	AAA	50,8%
LABORATORIOS RICHMOND S.A.C.I.F.	Serie III/ Clase Dólar		7,6	USD Linked	120 meses	31	Fija 5,0%	Fija	ON	BBB+	5,1%
	Serie III/ Clase Pesos	Desierta		AR	24 meses	-	-	Badlar + Margen	ON	BBB+	-
FCA COMPAÑIA FINANCIERA S.A.	Clase XVIII Serie I		16,5	UVA	24 meses	21	Fija 3,5%	Fija	ON	AA	3,5%
	Clase XVIII Serie II	Desierta		AR	12 meses	-	-	Badlar + Mg	ON	A1+	-
GENERACIÓN MEDITERRANEA S.A.	Clase XIII Carje		13,1	USD	40 meses	23	Fija 12,5%	Fija	ON	BBB	13,1%
	Clase IV Carje		16,4	USD	13 meses	11	Fija 13%-10,5%	Fija	ON	BBB	12,0%
	Clase V		14,4	USD Linked	24 meses	23	Fija 6,0%	Fija	ON	BBB	6,1%
	Clase VI	Desierta		AR	18 meses	-	-	Badlar + Margen	ON	BBB	-
TECNOMYL S.A.	Serie I		60,0	AR	11 meses	8	Margen 5,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A1/A2	43,8%
PAN AMERICAN ENERGY S.L.	Clase 4 Adicionales	Desierta		USD Linked	34 meses	-	-	Fija	ON	AAA	-
	Clase 7		50,0	USD Linked	60 meses	54	Fija 4,8%	Fija	ON	AAA	4,8%
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.U.	Clase VIII		1.589,7	AR	9 meses	8	Margen 2,3%	Badlar + Mg	ON	A1+	41,4%
PETROLERA ACONCAGUA ENERGIA S.A.	Clase I		2,0	USD Linked	24 meses	20	Fija 5,9%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	BBB	6,0%
	Clase II	Desierta		AR	24 meses	-	-	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	BBB	-
COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.	Clase 18		20,0	USD Linked	24 meses	24	Fija 3,0%	Fija	ON	BBB-	3,0%
Cerámica Ruta 16 S.R.L.	Serie I/ Clase A		7,5	AR	18 meses	12	Margen 6,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	46,3%
	Serie I/ Clase B		7,5	AR	48 meses	21	Margen 6,5%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	46,9%
ALZ SEMILLAS S.A.	Serie VI		150,9	AR	18 meses	13	Margen 2,5%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	AAA	41,8%
TOTAL											
				\$ 1905							
				USD 305							
				UVA17							

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Figura VIII Emisiones de Obligaciones Negociables (\$ millones)



Fuente: Elaboración propia.



Sistema Bancario



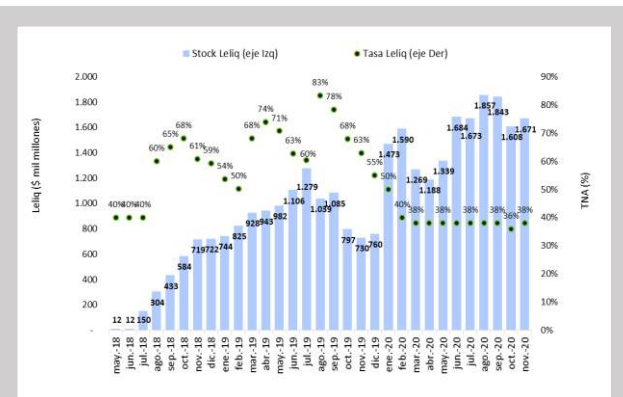
BCRA – Pasivos Monetarios



La tasa de política monetaria finalizó el mes de Noviembre en 38%, aumentando 200 bps respecto al mes anterior. Al cierre de Noviembre el stock de Leliqs totalizó \$ 1.67B, lo que representa un aumento de 3,9% (\$62,9 mil millones) respecto al stock computado al 31 de Octubre 2020.

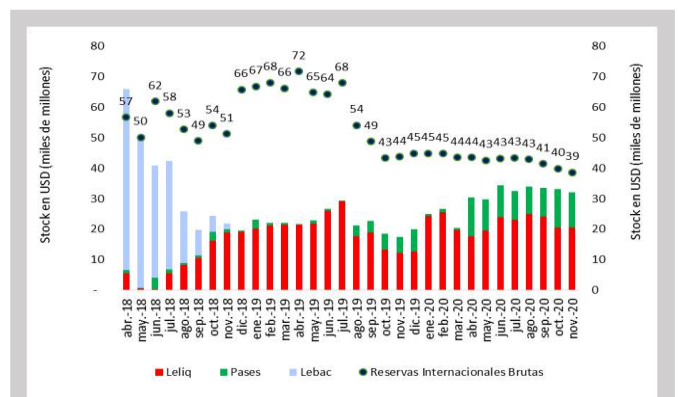
El stock de pases pasivos disminuyó 4,3% (\$41,7 mil millones) respecto al cierre de octubre 2020, finalizando el mes en \$ 940.429 millones.

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)

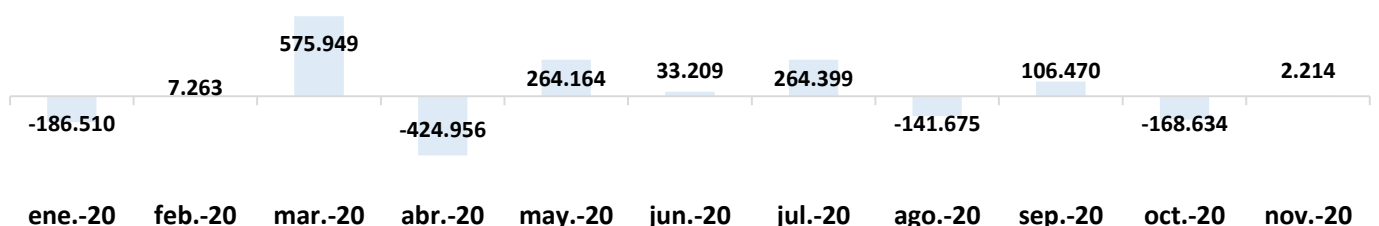


Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

Figura XI
Evolución Base Monetaria – Noviembre '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	-1.131.2	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%
nov-20	-71.273	63.741	-18.899	67.077	-38.432	2.214	884	19.282	-17.952	2.214	2.227.275	0%	18%
Acum YTD	-503.246	1.637.311	-1.386.504	638.700	-54.366	331.894	458.189	93.576	-219.870	331.895			

Variación Base Monetaria (\$ Millones)



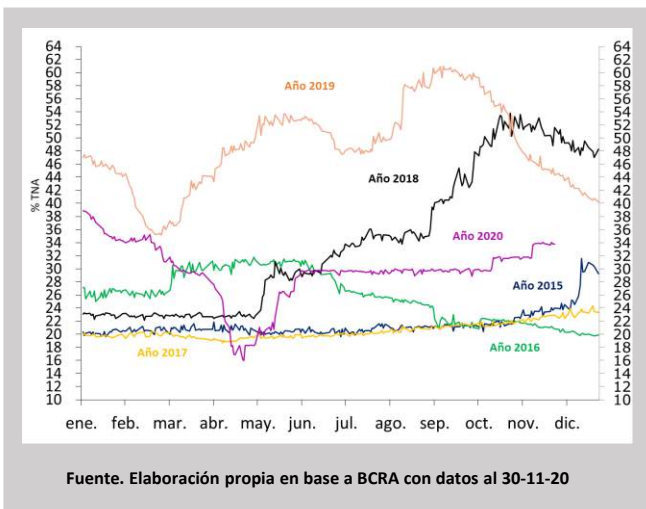
Tasa de Interés



En Noviembre, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 305 bps (promedió 26,38%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 224 bps (promedió 32,9%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 33,8% TNA (200 bps por encima del cierre de octubre), mientras que el Call cerró en 30,9% (mantuvo nivel respecto al cierre de octubre).

Figura XII
Evolución diaria tasa Badlar 2013-2020



A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 216 bps en el mes (promedió 35,3% TNA), cerrando el mes en 36,5% TNA.

A fin de Noviembre, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 42,7% y 32% respectivamente frente a los registros de 40,7% y 31% que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de Octubre.

Figura XIII
Evolución Tasas de Corto Plazo

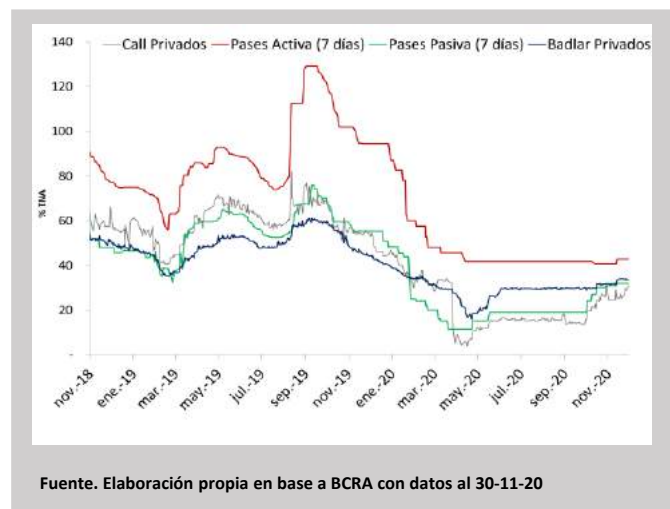
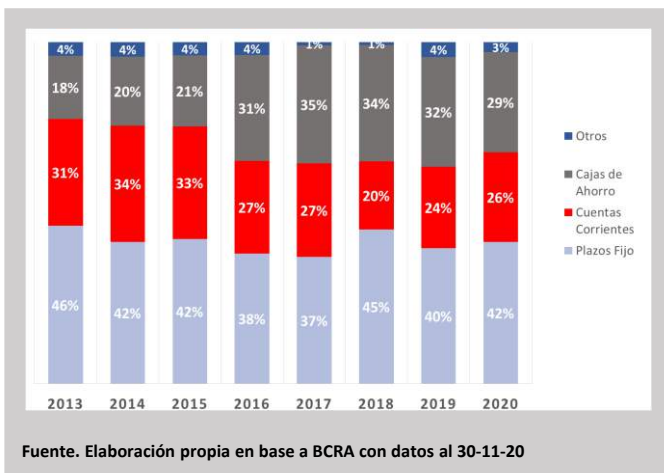


Figura XIV
Evolución de la composición de los Depósitos Totales del Sistema Financiero (Variables a Noviembre de cada año)



Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Noviembre en AR\$ 7,62B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 1,5%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 63%.

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%.

En términos interanuales, la variación de Noviembre 2020 asciende a 81,8% respecto del mismo mes de 2019.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos mantuvieron el nivel del mes previo, finalizando Noviembre en USD 17.020 millones (-18% interanual).



Sector Privado

Medidos a cierre de mes, los depósitos en moneda nacional en el sector privado aumentaron 1,9% en noviembre (+87,2 mil millones), cerrando el mes en AR\$ 4.76B, lo que representa una evolución de 86,6% en términos interanuales.

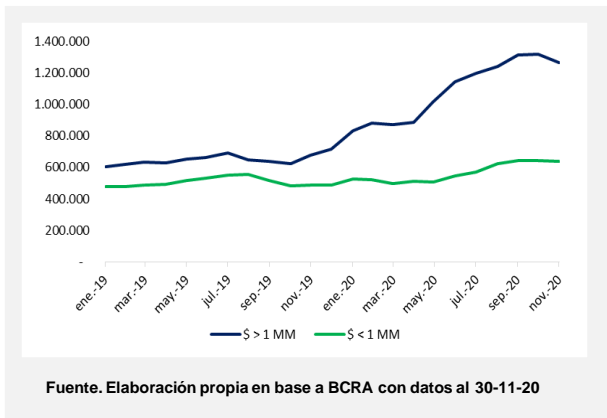
Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron 0,8% respecto a octubre (17,8 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 2.1B. (medición cierre de mes).

Se observa una variación negativa en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista (mayores a un millón de pesos) en \$54.580 millones, una disminución nominal de 4,1% en noviembre, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos disminuyeron 0,2% (\$1,1 mil millones) en términos nominales respecto a octubre.

Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 2% en el mes (\$AR 795 millones) finalizando Noviembre en \$38.209 millones.

Figura XV

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-11-20

El incremento en \$87,2B de los depósitos en moneda nacional estuvo impulsado por el crecimiento de los depósitos con opción de cancelación anticipada en \$73,5 mil millones (+50%), las cuentas corrientes y cajas de ahorro en \$39,9 (+3,3%) y \$20,5 mil millones (+1,6%) respectivamente y se vieron parcialmente compensados por la disminución en los plazos fijos tradicionales en 55,6 mil 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%	
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%	
Nov	4.759.851	79,9%	2,4%	0,8%	1,9%	100,9%	75,1%	86,6%	14.685	0,2%	20,1%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-11-20



Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 4,1% en promedio, una disminución de 215 bps respecto del cierre del mes anterior.

Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado mantuvieron el nivel del mes anterior, finalizando en USD 14.685 millones.

En términos interanuales la disminución es del 20,5%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares disminuyeron 3,6% en Noviembre (USD 139 millones en el mes) mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 1,6% (USD 166 millones).

Figura XVII

Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de USD
Evolución mayoristas vs Minoristas (Noviembre-09 a Noviembre-20)

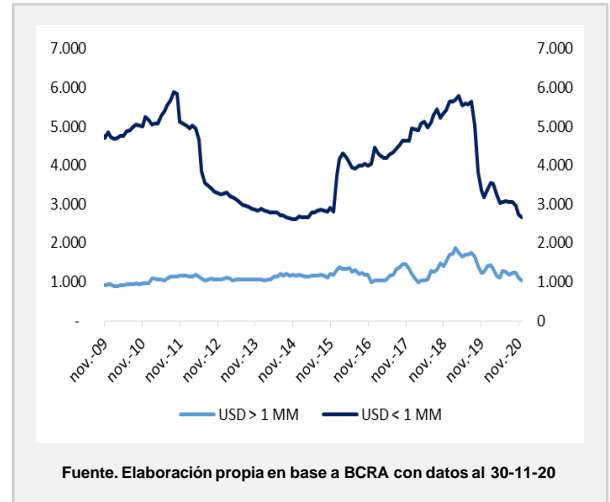


Figura XVIII

Evolución Tasa Promedio Leliq, Badlar

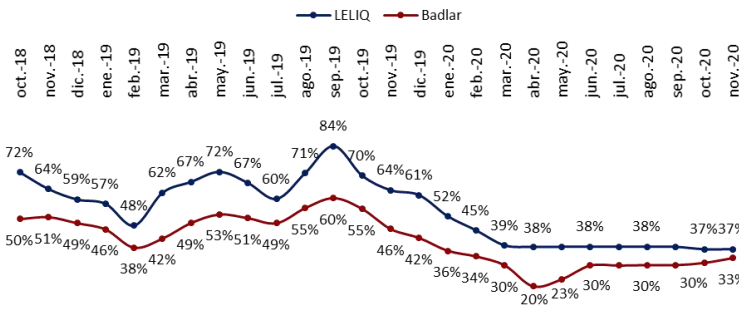
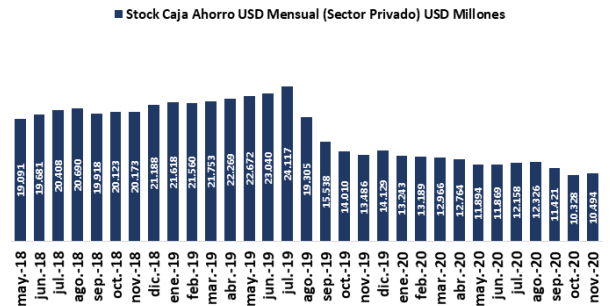


Figura XIX

Evolución Stock de Caja de Ahorro en Dólares





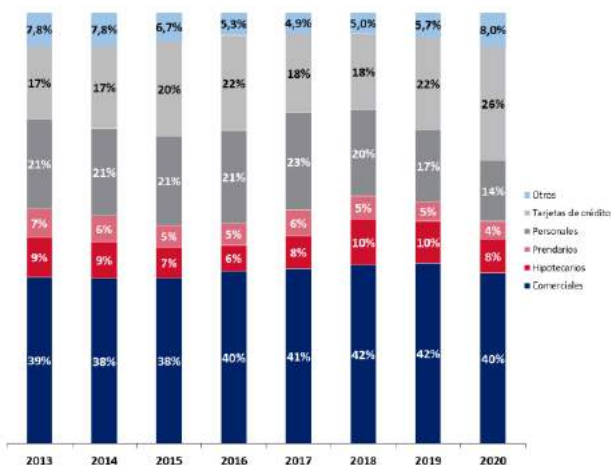
En Noviembre, la banca totalizaba AR\$ 3.1B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 2,3%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 27,3% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$2.7B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 2,7% en el mes.

En Noviembre, los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 0,3%. Los documentos comerciales crecieron 0,4% (+\$2,6 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito subieron 6,8% (+\$54 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 5,2% (+5,1 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente disminuyeron 1,9% (\$5.4 mil millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 2,2% mensual (\$9.6 mil millones).

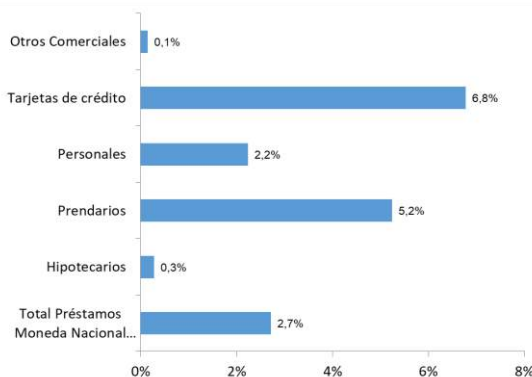
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 5.436 millones, una caída mensual de 4% respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 51%, debido a la caída de los documentos comerciales.

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



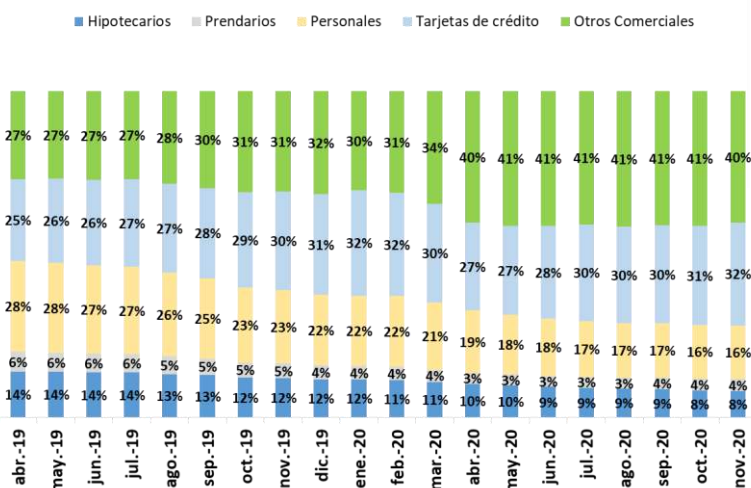
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-11-20

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-11-20

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-11-20



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