

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST

CAPITAL GROUP



Mercado de Capitales

1. Fideicomisos Financieros.....	2
2. Obligaciones Negociables.....	4
3. Acciones.....	5
4. Bonos Soberanos.....	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



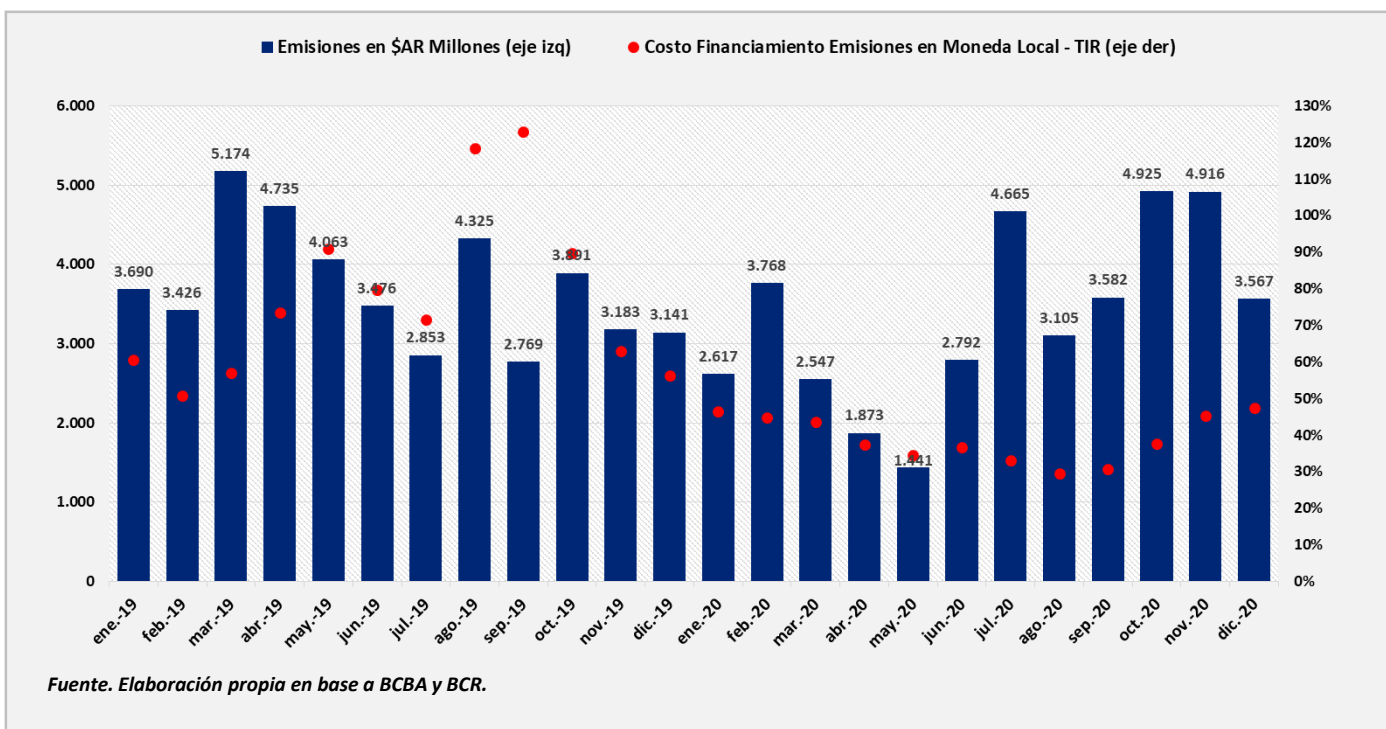
Figura I - Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Diciembre de 2020

Emisiones en \$											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Título Senior					PyME
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	Megabono	235	ZA	Electrónica Megatone S.A.	1.061	B+1%(32%-42%)	43,2%	47,0%	AAA	5,50	
2	Secubono	201	ZA	Carsa S.A.	235	B+1%(32%-42%)	44,0%	48,8%	A	4,10	
3	Red Mutual	57	ZA	Asociación Mutual Unión Solidaria	289	B+4%(30%-45%)	46,3%	46,3%	AA	8,00	PyME
4	Red Surcos	11	ZA	Red Surcos S.A.	238	B+1%(28%-42%)	39,5%	47,9%	A1+	6,30	PyME
5	Megabono Crédito	232	ZA	CFN S.A.	742	B+1%(32%-42%)	44,8%	48,0%	AAA	5,60	
6	Fiducar	12		MG - Group S.A.	152	B+1%(32%-42%)	43,0%	46,7%	AAA	7,60	
TOTAL					2.717						

Emisiones en USD											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
8	Agro Solutions DVA	2	ZA	AGM ARGENTINA S.A.	314	3%	1,0%	1,0%	A1+	6,10	
9	Insuagro	7		Insumos Agroquímicos S.A.	303	3%	0,0%	0,0%	AA	10,40	PyME
TOTAL					851						

* Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.
 ZA 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 44%, lo que representa un aumento de 503 bps respecto a Noviembre.

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 47,5%, un aumento de 216 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 5,3%.

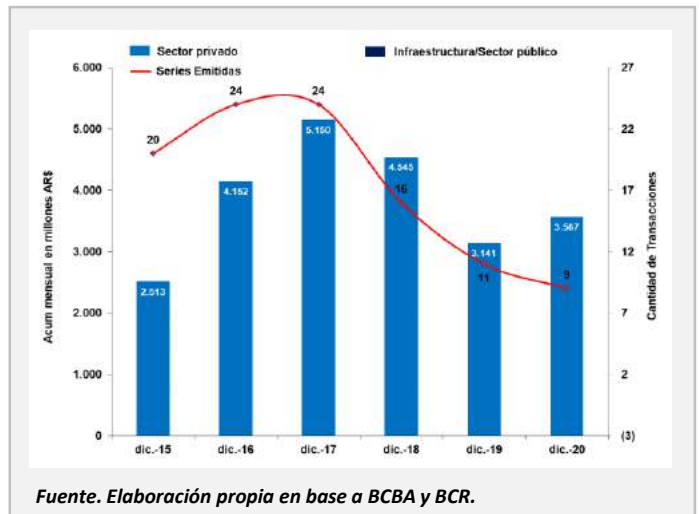
Durante diciembre, se registraron 3 emisiones en dólares por USD 10,6 millones.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, 20% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses, 80% 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 Diciembre en los últimos seis años. En función a los montos emitidos, la evolución interanual de diciembre 2020 arroja un aumento de 13,6% en términos nominales.

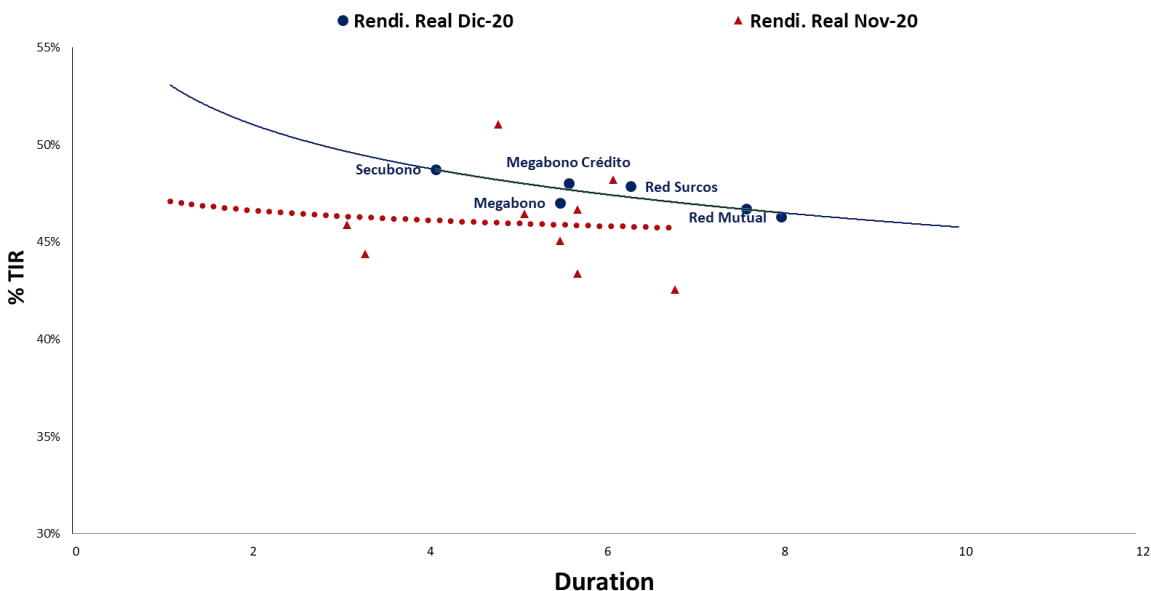
En términos mensuales, disminuyó 27,4% respecto al volumen de emisiones de noviembre '19.

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



Veremos en la **Figura III** (curva de rendimientos reales) que para Diciembre 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 Diciembre 2020



Obligaciones Negociables

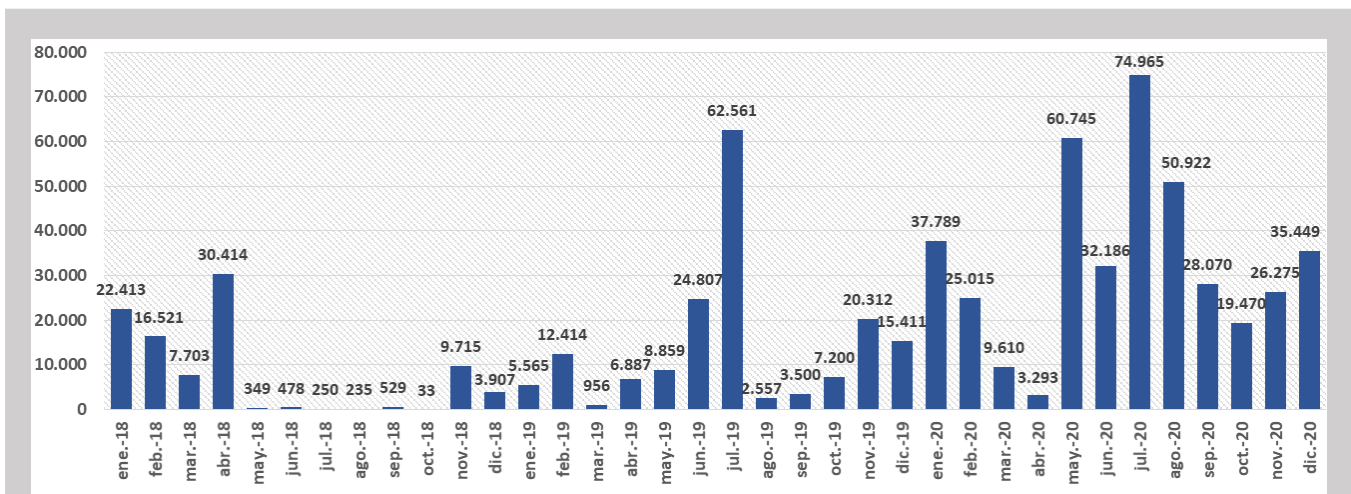


Figura VII - Obligaciones Negociables colocadas en Diciembre de 2020

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
EDESA (Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A.)	Clase III Canje		34,3	USD	32 meses	22	Fija 12% 12,10%- 12,35%	Fija	ON	S/C	12,7%
ROMBO COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Serie 48		593,3	AR	12 meses	9	Margen 5,5%	Badlar + Mg	ON	A+	45,4%
	Serie 49		Desierta	AR	24 meses	-	-	Badlar + Mg	ON	AA	-
BANCO MARIVA S.A.	Serie X		352,0	AR	12 meses	10	Margen 5,0%	Badlar + Mg	VCP	A2	44,8%
PLAZA LOGÍSTICA S.R.L.	Clase 5 Canje		7,9	USD	30 meses	28	Fija 6,3%	Fija	ON	A+	6,4%
ALZ SEMILLAS S.A.	Serie VI		150,0	AR	18 meses	13	Margen 2,5%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	AAA	41,8%
COMPAÑÍA FINANCIERA ARGENTINA S.A.	Clase XXIII		450,0	AR	12 meses	10	Fija 42,0%	Fija	ON	A2	49,1%
REFI PAMPA S.A.	Clase I/ Serie A		177,6	AR	12 meses	9	Margen 8,0%	Badlar + Mg	ON PYME	A2	49,5%
	Clase I/ Serie B		0,7	USD	18 meses	16	Fija 4,0%	Fija	ON PYME	BBB+	4,1%
YPF S.A.	Clase XIV		67,7	USD Linked	36 meses	35	Fija 2,0%	Fija	ON	AA	2,0%
	Clase XV		2.316,1	AR	12 meses	10	Margen 5,0%	Badlar + Mg	ON	A1+	44,8%
VISTA OIL & GAS ARGENTINA S.A.U.	Clase V Adicionales		10,0	USD Linked	32 meses	31	Fija 0,0%	Fija	ON	A+	1,2%
	Clase VI		10,0	USD Linked	48 meses	46	Fija 3,2%	Fija	ON	A+	3,3%
TOYOTA COMPAÑÍA FINANCIERA DE ARGENTINA S.A.	Clase 28		900,0	AR	15 meses	10	Margen 4,3%	Badlar + Mg	ON	AA+	44,6%
TELECOM ARGENTINA S.A.	Clase 6		1.929,0	AR	12 meses	11	Margen 2,3%	Badlar + Mg	ON	A1+	41,9%
	Clase 7		7.786,7	UVA	36 meses	35	Fija 3,0%	Fija	ON	AA+	3,0%
JOHN DEERE CREDIT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Clase VI Canje		28,2	USD	36 meses	22	Fija 9,5%	Fija	ON	AA	9,8%
DESELSUR S.A.	Clase I		3,6	USD Linked	30 meses	24	Fija 0,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	A1	0,0%
	Clase 4 Adicionales Reapertura		20,0	USD Linked	33 meses	33	Fija 0,0%	Fija	ON	AAA	0,0%
PAN AMERICAN ENERGY S.L.	Clase 7 Adicionales		20,0	USD Linked	59 meses	55	Precio 4,8%	Fija	ON	AAA	4,5%
	Clase 8		913,3	AR	12 meses	11	Fija 4,0%	Badlar + Mg	ON	A1+	44,1%
FINARES S.A.	Serie I		127,5	AR	18 meses	9	Margen 8,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV	BBB-	50,4%
TARJETA NARANJA S.A.	Clase XLV		3.057,0	AR	12 meses	10	Margen 5,0%	Badlar + Mg	ON	A1	45,2%
CAPETROL S.A.	Clase I		Suspendida	USD Linked	36 meses	-	-	Fija	ON PYME CNV	BBB	-
NEA TEX S.A.	Serie II		100,0	AR	18 meses	13	Margen 5,2%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	A	45,4%
TOTAL			\$ 11066 USD 202 UVA7787								

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Figura VIII
Emisiones de Obligaciones Negociables
(\$ millones)



Fuente. Elaboración propia.



Figura V - Variaciones de Diciembre

COTIZACIÓN MERVAL AL 30/12

Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % Anual	Var % YTD
MERVAL	51.321,78	0,00%	-0,58%	-	23,16%
ALUAR	46,00	-2,75%	-5,06%	-	41,98%
MACRO	227,15	-1,35%	0,44%	-	-16,98%
BYMA	608,00	-1,22%	-2,56%	-	95,58%
CENTRAL PUERTO	36,00	-0,41%	-4,00%	-	0,84%
COMER DEL PLATA	2,51	0,40%	-1,18%	-	47,54%
CABLEVISION HOLD	416,00	1,09%	-1,89%	-	37,93%
EDENOR	29,30	-1,35%	13,79%	-	21,83%
FRANCES	155,00	0,19%	0,55%	-	10,32%
GP FIN GALICIA	127,10	-1,01%	1,19%	-	5,71%
METROGAS	19,90	4,19%	4,74%	-	22,84%
MIRGOR	1590,00	1,08%	2,95%	-	117,81%
PAMPA ENERGIA	78,30	2,89%	2,22%	-	57,23%
GPO SUPERVIELLE	62,45	3,22%	3,74%	-	12,40%
TRAN GAS NORTE C	42,20	-1,29%	-1,63%	-	4,98%
TRAN GAS DEL SUR	154,00	1,15%	0,46%	-	41,74%
TRANSENER	28,80	1,41%	8,07%	-	10,77%
TERNIUM ARG	46,30	-1,07%	-4,63%	-	80,51%
GP FINAN VALORES	28,95	1,22%	4,14%	-	116,04%
YPF SOCIEDAD	696,10	-1,47%	-5,79%	-	-18,79%

MERVAL DEL 25/12 AL 01/01 -0,58%

MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 25/12 AL 01/01

EDENOR	13,79%
TRANSENER	8,07%
METROGAS	4,74%

PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 25/12 AL 01/01

YPF SOCIEDAD	-5,79%
ALUAR	-5,06%
TERNIUM ARG	-4,63%

Cotización en ARS

COTIZACIÓN ADRs AL 30/12

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % Anual	Var % YTD
ETF MSCI Argentina	30,86	1,43%	1,41%	16,04%	15,31%
FRANCES	3,27	-1,06%	3,00%	-41,38%	-42,11%
MACRO	15,92	-2,12%	0,03%	-56,10%	-56,12%
CRESUD	4,52	1,46%	15,18%	-35,87%	-37,20%
EDENOR	4,17	-1,65%	15,83%	-33,39%	-34,33%
GP FIN GALICIA	8,95	-2,00%	2,97%	-44,87%	-45,07%
PAMPA	13,80	3,82%	3,14%	-16,01%	-17,81%
GPO SUPERVIELLE	2,21	1,84%	7,80%	-39,95%	-40,75%
TELECOM	6,89	2,53%	2,68%	-36,33%	-36,61%
TRAN GAS DEL SUR	5,45	-0,18%	0,00%	-23,99%	-24,72%
TENARIS	9,15	1,10%	-0,95%	-28,69%	-28,63%
YPF	4,96	0,51%	-1,69%	-57,21%	-57,14%
IRSA	4,51	3,92%	-3,43%	-33,92%	-33,64%
CENTRAL PUERTO	2,64	-0,75%	-0,75%	-45,68%	-45,90%
TERNIUM ARG	29,76	2,27%	-0,90%	35,27%	34,72%
CORP AMERICA	3,98	1,53%	0,76%	-33,67%	-33,67%
DESPEGAR	12,53	1,70%	3,21%	-7,05%	-6,63%
LOMA	6,44	2,88%	2,88%	-17,65%	-18,99%
MERCADO LIBRE	1722,00	2,90%	3,11%	201,08%	194,94%

MSCI Argentina DEL 25/12 AL 01/01 1,41%

MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 25/12 AL 01/01

EDENOR	15,83%
CRESUD	15,18%
GPO SUPERVIELLE	7,80%

PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 25/12 AL 01/01

IRSA	-3,43%
YPF	-1,69%
TENARIS	-0,95%

Cotización en USD

COTIZACIÓN CEDEARs AL 30/12

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD
APPLE	1.931,00	-0,75%	2,28%	260,16%
TENARIS	2.300,00	1,59%	-1,65%	38,74%
PETROBRAS	1.604,00	2,36%	1,94%	35,75%
MERCADO LIBRE	4.090,00	3,23%	1,79%	466,72%
GENERAL ELECTRIC	1.540,00	1,65%	-1,35%	91,07%
MICROSOFT CORP	3.200,00	-0,02%	0,33%	175,26%
GERDAU	2.666,50	1,95%	0,62%	-
VALE	1.215,00	0,25%	1,25%	154,96%
BANCO ITAÚ	869,50	-0,69%	-1,75%	31,58%
AMAZON	3.300,00	-0,60%	3,43%	254,55%
BANCO BRADESCO	757,00	1,00%	0,86%	16,85%
GOOGLE	4.321,00	-0,80%	0,43%	152,21%
DESPEGAR	1.800,00	2,68%	3,30%	84,14%
NETFLIX	4.705,00	-0,65%	1,34%	-
FACEBOOK	4.950,00	-1,36%	1,84%	159,91%
COCA COLA	1.566,00	0,61%	2,82%	96,32%
NIKE	6.705,00	-0,80%	-1,54%	168,89%
ADECOAGRO	1.900,00	3,04%	8,26%	-

CEDEARs DEL 25/12 AL 01/01

MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 25/12 AL 01/01

ADECOAGRO	8,26%
AMAZON	3,43%
DESPEGAR	3,30%

PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 25/12 AL 01/01

BANCO ITAÚ	-1,75%
TENARIS	-1,65%
GENERAL ELECTRIC	-1,35%

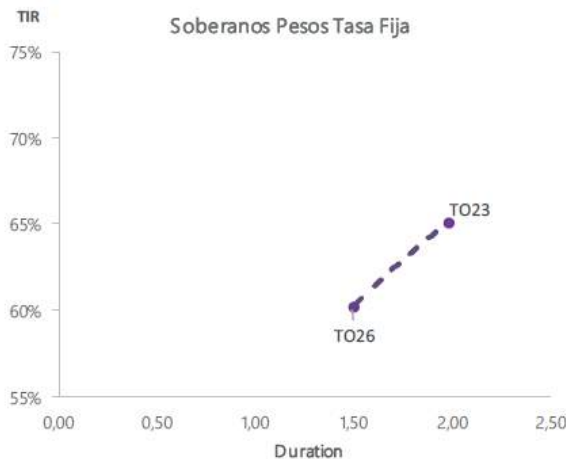
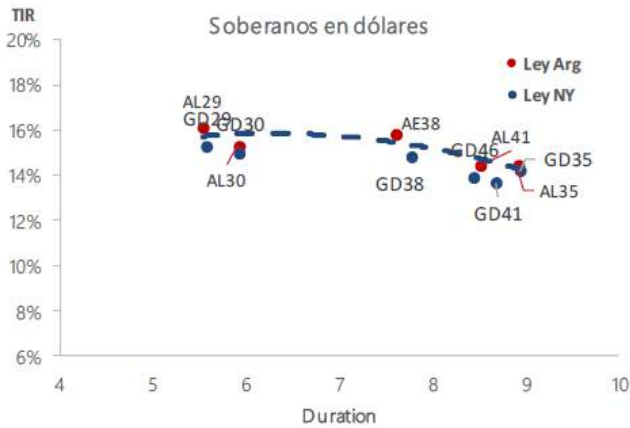
Cotización en ARS

Bonos Soberanos



Figura VI
BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 30 Diciembre 2020

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA							
TO23	17/10/2023	17/4/2021	65,08%	2,0	49,20	47,63%	Arg.
TO26	17/10/2026	17/4/2021	60,17%	1,5	37,00	35,86%	Arg.
SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
TC21	22/7/2021	22/1/2021	-4,95%	0,6	421,9	104,09%	Arg.
T2X1	17/4/2021	17/4/2021	-1,83%	0,3	123,8	108,94%	Arg.
TX21	5/8/2021	5/2/2021	-2,91%	0,6	133,8	102,35%	Arg.
T2X2	20/9/2022	20/1/2021	4,95%	1,7	114,3	95,78%	Arg.
TX22	18/3/2022	18/3/2021	0,51%	1,2	126,5	100,78%	Arg.
TX23	25/3/2023	25/3/2021	3,91%	2,2	118,3	94,74%	Arg.
TX24	25/3/2024	25/3/2021	6,12%	3,1	108,5	86,87%	Arg.
TX26	4/11/2026	4/5/2021	8,02%	5,0	86,6	74,93%	Arg.
TX28	4/11/2028	4/5/2021	7,62%	5,5	86,6	75,51%	Arg.
PR13	15/3/2024	15/1/2021	3,18%	1,6	680,0	99,71%	Arg.
DICP	31/12/2033	30/6/2021	8,96%	6,3	1875,0	83,53%	Arg.
PARP	31/12/2038	31/3/2021	4,14%	11,7	719,5	78,76%	Arg.
CUAP	31/12/2045	30/6/2021	4,89%	14,3	1015,0	80,59%	Arg.
SOBERANOS EN DÓLARES							
AL29	9/7/2029	9/7/2021	16,08%	5,5	42,3	41,94%	Arg.
AL30	9/7/2030	9/7/2021	15,30%	5,9	40,9	40,89%	Arg.
AL35	9/7/2035	9/7/2021	14,41%	8,9	36,4	36,32%	Arg.
AE38	9/1/2038	9/7/2021	15,81%	7,6	38,2	38,15%	Arg.
AL41	9/7/2041	9/7/2021	14,42%	8,5	36,0	35,96%	Arg.
GD29	9/7/2029	9/7/2021	15,21%	5,6	44,2	43,87%	N.Y.
GD30	9/7/2030	9/7/2021	14,96%	5,9	41,7	41,66%	N.Y.
GD35	9/7/2035	9/7/2021	14,16%	9,0	37,2	37,11%	N.Y.
GD38	9/1/2038	9/7/2021	14,75%	7,8	41,2	41,16%	N.Y.
GD41	9/7/2041	9/7/2021	13,62%	8,7	38,4	38,36%	N.Y.
GD46	9/7/2046	9/7/2021	13,87%	8,4	37,8	37,71%	N.Y.
SOBERANOS DOLLAR LINKED							
T2V1	30/11/2021	30/5/2021	-4,20%	1,2	88,45	93,62%	Arg.
TV22	29/4/2022	30/4/2021	-3,46%	1,5	88,80	93,99%	Arg.





Sistema Bancario

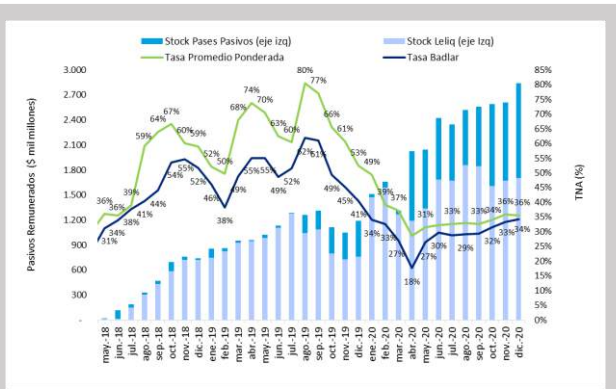


BCRA – Pasivos Monetarios



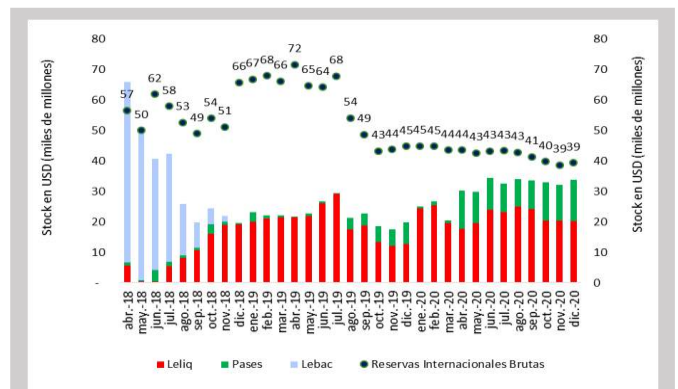
La tasa de política monetaria finalizó el mes de Diciembre en 38%, sin cambios respecto al mes anterior. Al cierre de Diciembre el stock de Leliqs totalizó \$ 1.70B, lo que representa un aumento de 1,8% (\$30,9 mil millones) respecto al stock computado al 30 de Noviembre 2020. El stock de pasivos pasivos aumentó 21,4% (\$201 mil millones) respecto al cierre de noviembre 2020, finalizando el mes en \$ 1.14B.

Figura IX
Evolución Tasa Promedio Ponderada y stock de Pasivos Remunerados (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)

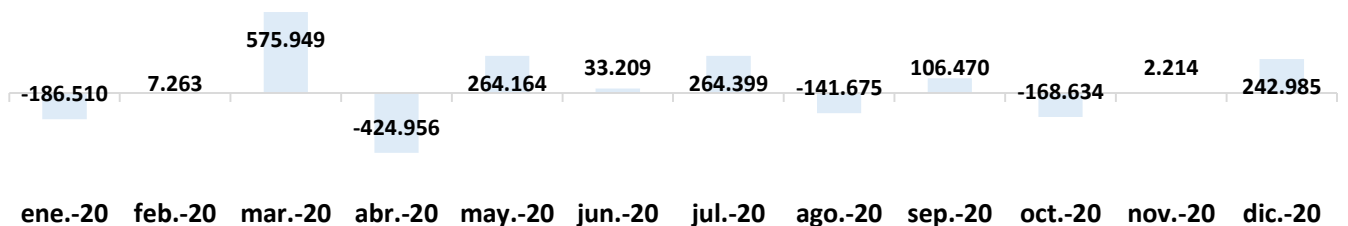


Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

Figura XI
Evolución Base Monetaria – Diciembre '20

Expansión / (Absorción) Monetaria - FLUJO							Circulación Monetaria						
Factores Variación Base Monetaria													
(\$AR Millones)	Compra / (Venta) Divisas BCRA	Operaciones con el Tesoro Nacional	(Absorción) / Expansión vía Pasos / Leliq	Intereses Leliq / Pasos 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	-9,8%	-9,8%
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	0,4%	-9,5%
mar-20	8.606	187.971	327.108	52.972	-707	575.949	44.569	40.710	490.671	575.950	2.292.083	33,6%	20,9%
abr-20	-36.631	271.853	-716.026	55.623	226	-424.956	135.629	5.252	-565.836	-424.955	1.867.128	-18,5%	-1,5%
may-20	-46.076	279.170	-11.312	41.918	465	264.164	88.198	5.507	170.459	264.164	2.131.292	14,1%	12,4%
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	1,6%	14,2%
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	12,2%	28,1%
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	-5,8%	20,7%
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	4,7%	26,3%
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	-7,0%	17,4%
nov-20	-71.273	63.741	-18.899	67.077	-38.432	2.214	884	19.282	-17.952	2.214	2.227.275	0,1%	17,5%
dic-20	30.061	367.998	-230.608	89.088	-13.554	242.985	174.575	18.080	50.330	242.985	2.470.260	10,9%	30,3%
Acum YTD	-473.186	2.005.309	-1.617.113	727.788	-67.920	574.879	632.764	111.656	-169.540	574.880			

Variación Base Monetaria (\$ Millones)



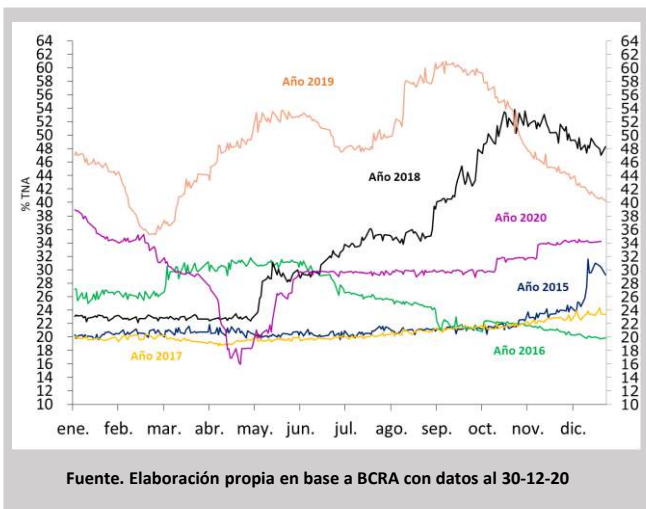
Tasa de Interés



En Diciembre, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 145 bps (promedió 27,83%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 127 bps (promedió 34,2%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 34,3% TNA (50 bps por encima del cierre de noviembre), mientras que el Call cerró en 26,6% (disminuyó 425 bps respecto a noviembre).

Figura XII
Evolución diaria tasa Badlar 2015-2020



A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 119 bps en el mes (promedió 36,5% TNA), cerrando el mes en 36,4% TNA.

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

Figura XIII
Evolución Tasas de Corto Plazo

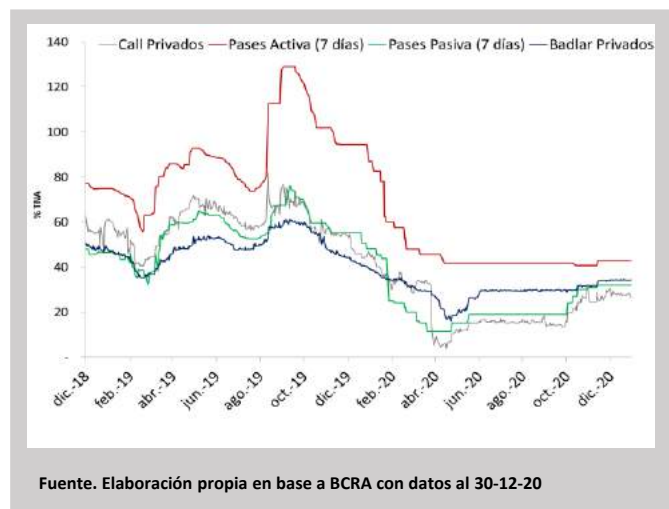
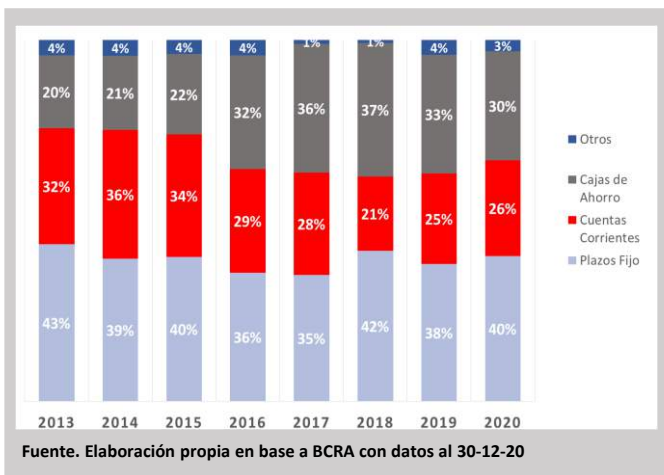


Figura XIV
Evolución de la composición de los Depósitos Totales del Sistema Financiero (Variables a Diciembre de cada año)



Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Diciembre en AR\$ 8,29B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 8,8%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 65%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$6,7B, un aumento nominal de 7,6%. En términos interanuales, la variación de Diciembre 2020 asciende a 81,3% respecto del mismo mes de 2019.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 10% mensual, finalizando Diciembre en USD 18.729 millones (-14,5% interanual).



Sector Privado

Medidos a cierre de mes, los depósitos en moneda nacional en el sector privado aumentaron 7,6% en diciembre (+351,5 mil millones), cerrando el mes en AR\$ 5.1B, lo que representa una evolución de 84,4% en términos interanuales.

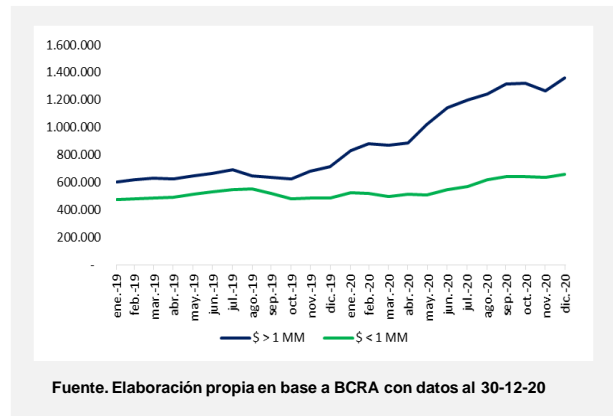
Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron 6,9% respecto a noviembre (146,6 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 2.3B. (+81,3% respecto a diciembre 2019 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista (mayores a un millón de pesos) en \$94.155 millones, un aumento nominal de 7,4% en diciembre (+90% vs diciembre '19), mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 3,2% (\$20,8 mil millones) en términos nominales respecto a noviembre (+35,2% respecto a Dic '19).

Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 13,7% en el mes (\$AR 5.230 millones) finalizando Diciembre en \$43.439 millones.

Figura XV

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



El incremento mensual de \$351,5 mil millones de los depósitos en moneda nacional estuvo impulsado por el crecimiento de las cajas de ahorro que aumentaron \$198 mil millones (+15,4% mensual y +101% i.a.), los depósitos a plazo fijo tradicionales en \$115 mil millones (+6% mensual y 68% i.a.), los depósitos con opción de cancelación anticipada en \$31,6 mil millones (+14,4% mensual y +440% i.a.) y las cuentas corrientes en \$9,3 mil millones (+0,7% mensual y 80% i.a.).

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%
Dic	5.111.375	79,2%	8,2%	6,9%	7,4%	90,6%	81,3%	84,4%	15.956	8,7%	20,8%

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-12-20



Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 4,6% en promedio, un aumento de 55 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 aumentaron 8,7% (+1.270 millones) respecto al mes anterior, finalizando en USD 15.956 millones.

En términos interanuales la disminución es del 18,1%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron 6,4% en Diciembre (USD 238 millones en el mes) mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 10,1% (USD 1.061 millones).

Figura XVII

Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de USD

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

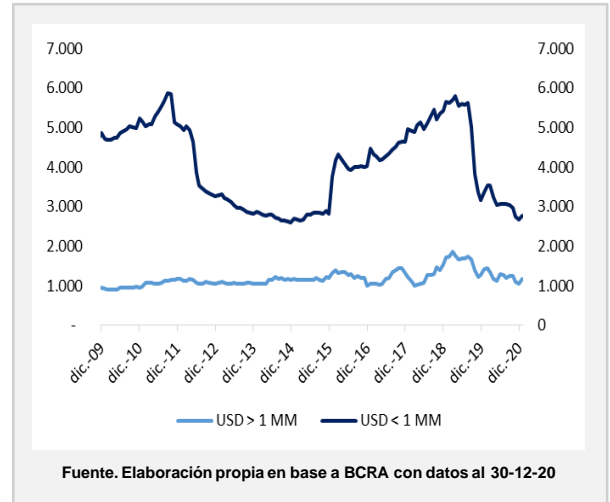
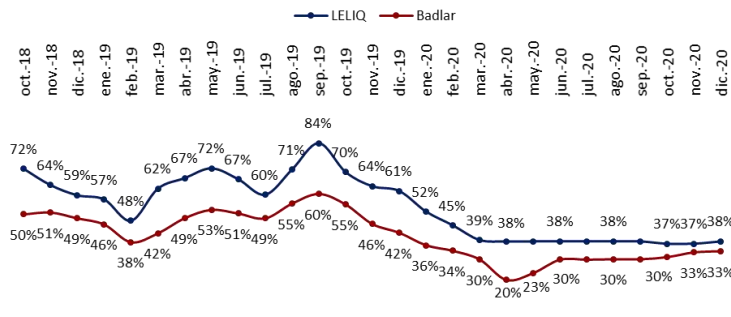


Figura XVIII

Evolución Tasa Promedio Leliq, Badlar

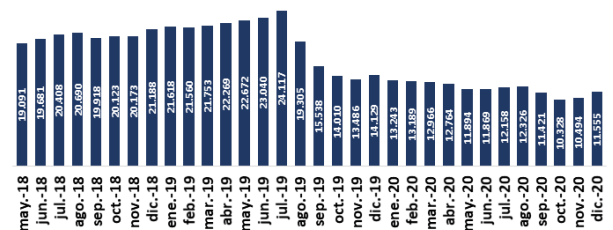


Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-12-20

Figura XIX

Evolución Stock de Caja de Ahorro en Dólares

■ Stock Caja Ahorro USD Mensual (Sector Privado) USD Millones



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-12-20

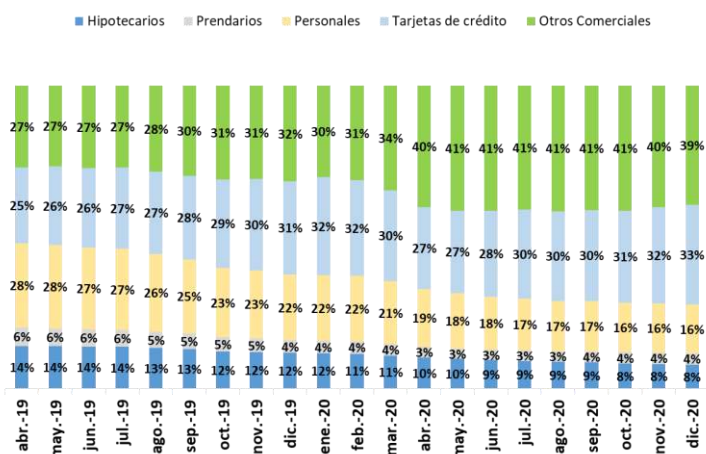


En Diciembre, la banca totalizaba AR\$ 3.2B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 3,4%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 31,1% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$2.78B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 3,6% en el mes.

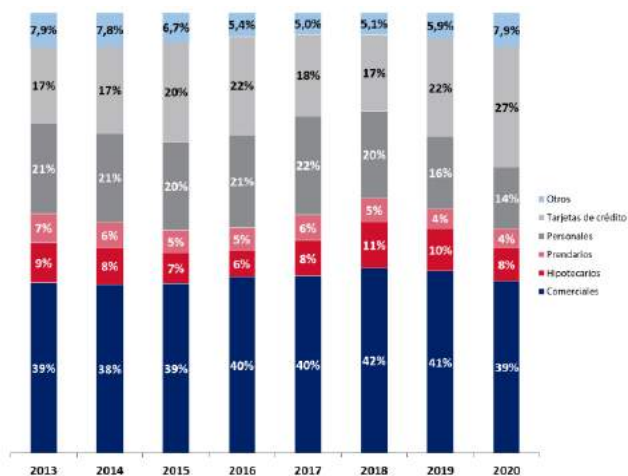
En Diciembre, los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 1,1%. Los documentos comerciales crecieron 3,2% (+\$20,2 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito subieron 7,9% (+\$67,2 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 4,2% (+4,2 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente disminuyeron 4,8% (\$13 mil millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 1,8% mensual (\$8 mil millones).

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 5.353 millones, una caída mensual de 1,5% respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 48,2%, debido a la caída de los documentos comerciales.



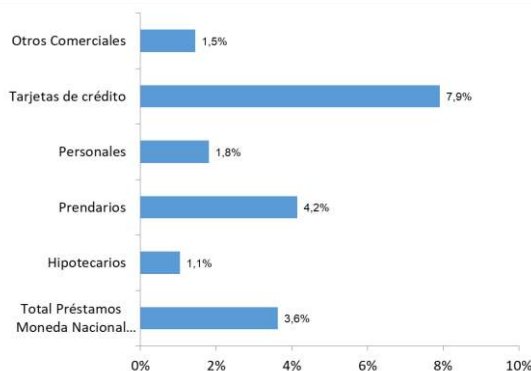
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-12-20

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-12-20

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-12-20

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