

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 – Enero de 2021

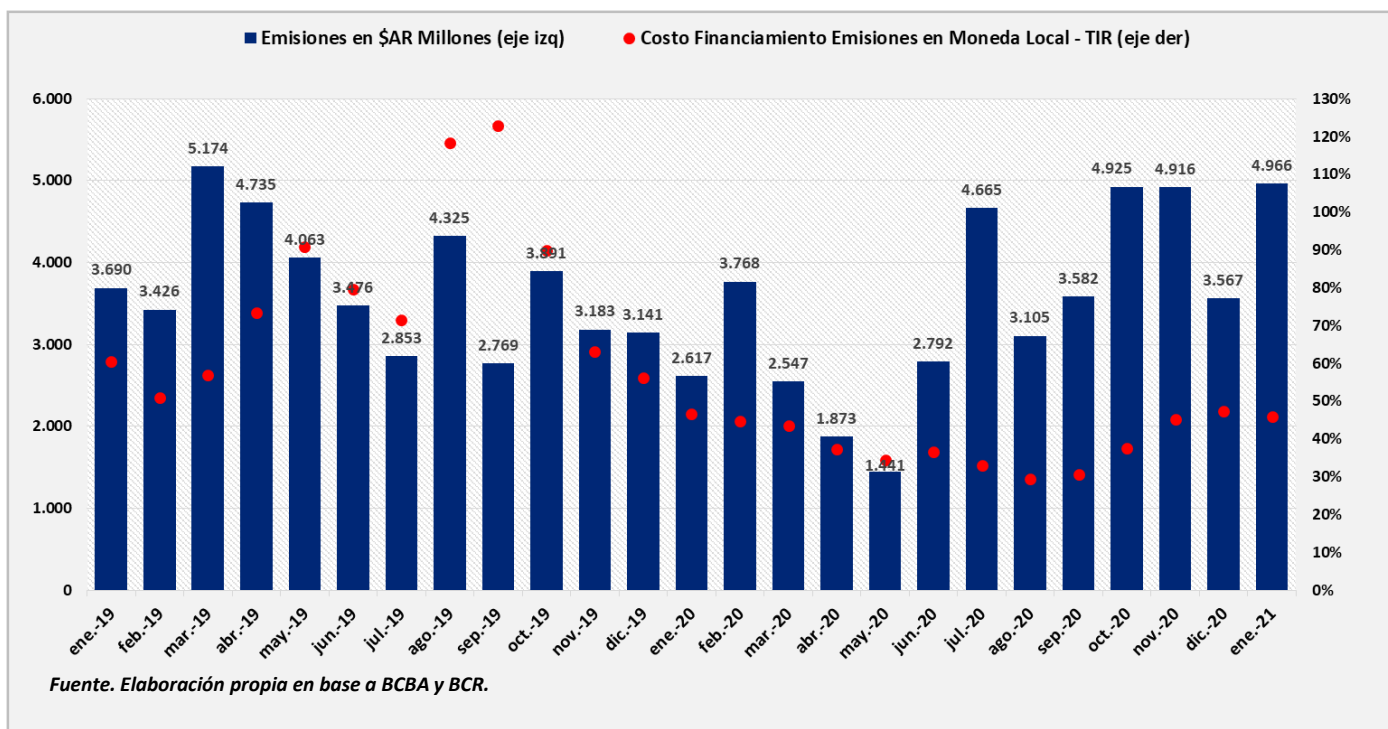
Emisiones en \$											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Título Senior					PyME
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	Consubond	165	Z	Frávega S.A.C.I. e I.	442	B+1%(35%-45%)	44,7%	45,2%	AAA	3,40	
2	Cooperativa 2001	3		Cooperativa 2001 de Vivienda, Crédito y Consumo LTDA	56	B+1.5%(30%-39%)	37,0%	38,4%	AAA	5,30	PyME
3	Megabono	237	Z	Electrónica Megatone S.A.	1.025	B+1%(32%-42%)	43,2%	47,5%	AAA	5,60	
4	Secubono	202	Z	Carsa S.A.	349	B+1%(32%-42%)	43,6%	48,5%	A	4,20	
5	MELI Derechos Creditarios Tarjetas	6		Mercadolibre S.R.L	618	B+2%(30%-42%)	36,6%	44,8%	AAA	6,60	
6	Megabono Crédito	234	Z	CFN S.A.	894	B+1%(35%-45%)	46,0%	46,0%	AAA	5,60	
7	Red Surcos	12	Z	Red Surcos S.A.	277	B+1%(28%-52%)	41,9%	52,8%	A1+	5,10	PyME
8	AMFAyS	35	Z	AMFAyS	179	B+1%(35%-45%)	38,5%	38,8%	AA+/AAA	6,90	PyME
TOTAL					3.840						

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
10	HAB	2		Héctor A. Bertone S.A.	478	3%	0,0%	0,0%	AA+	10,10	PyME
TOTAL					1.125						

■ 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 42,7%, lo que representa una disminución de 123 bps respecto a Diciembre.

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 45,8%, una disminución de 164 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 4,2%.

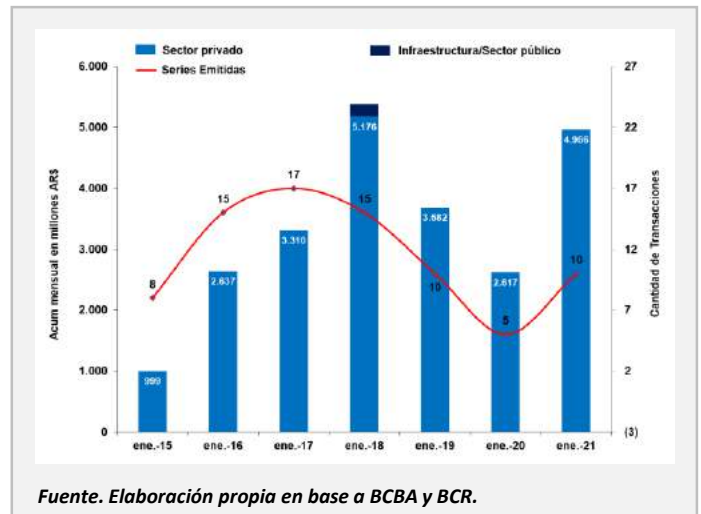
Durante enero, se registraron 2 emisiones en dólares por USD 13,1 millones.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, 29% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses, 71% 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 Enero en los últimos siete años. En función a los montos emitidos, la evolución interanual de enero 2021 arroja un aumento de 89,8% en términos nominales.

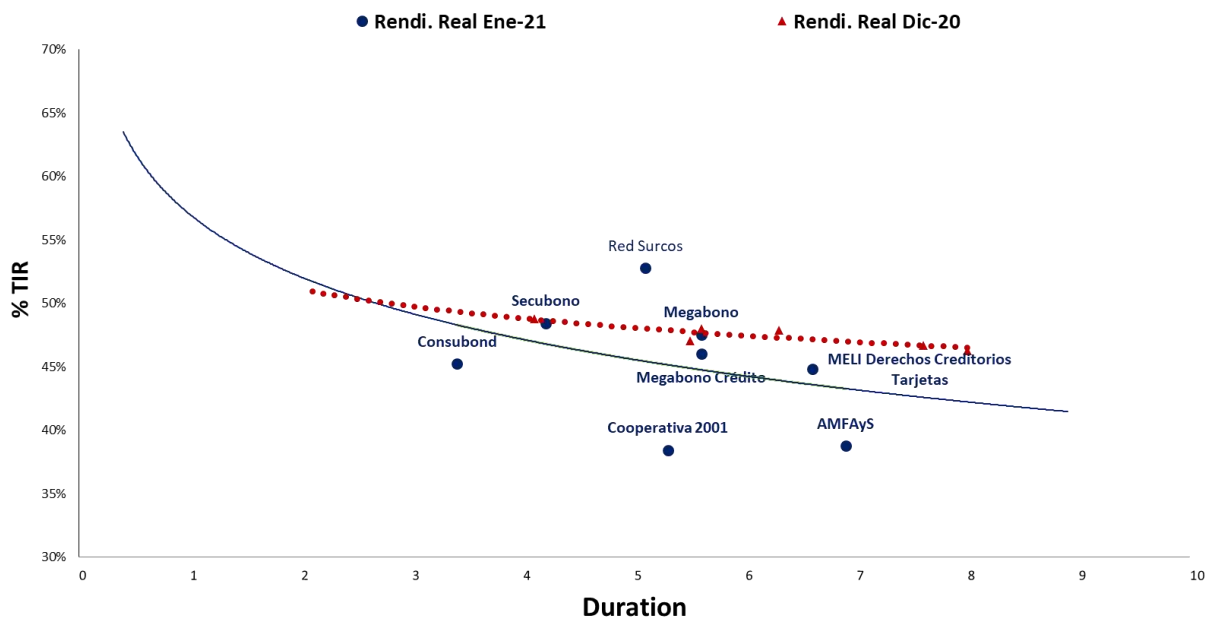
En términos mensuales, aumentó 39,2% respecto al volumen de emisiones de diciembre '20.

Figura IV
Evolución de Fideicomisos Financieros en pesos y usd (excluyendo sintéticos) en Enero: 2015 - 2021



Veremos en la **Figura III** (curva de rendimientos reales) que para Enero de 2021 disminuyó la duration promedio, con una disminución en la tasa implícita.

Figura III
Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Enero 2021



Obligaciones Negociables

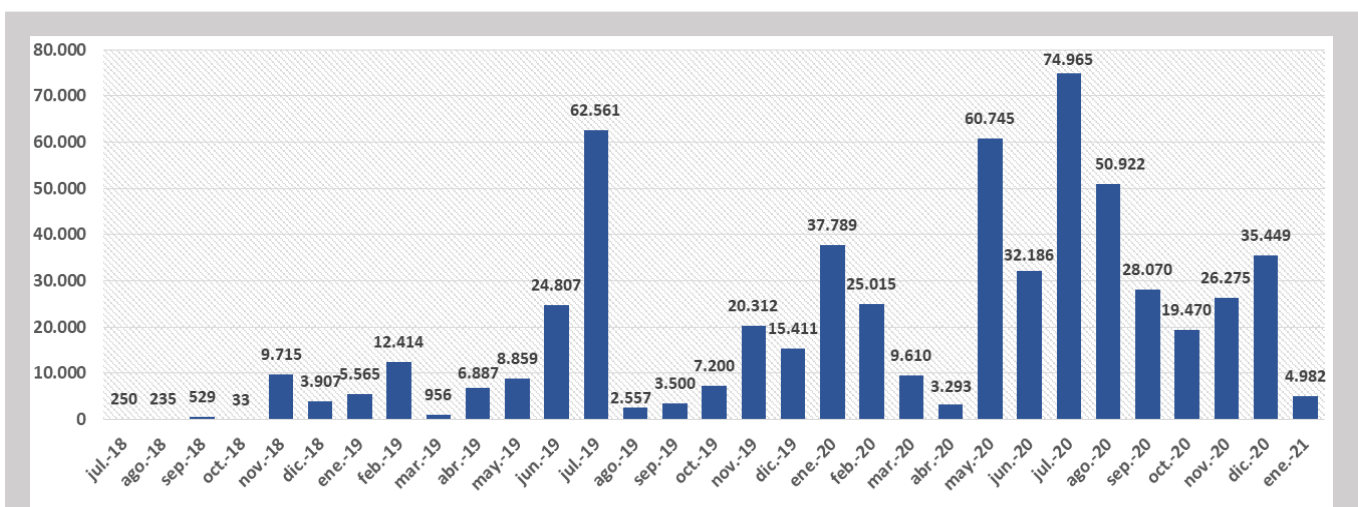


Figura V - Obligaciones Negociables colocadas en Enero de 2021

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.U.	Serie XXXVI		750,0	AR	12 meses	11	Margen 5,00%	Badlar + Mg	ON	A1	45,0%
PETROQUÍMICA COMODORO RIVADAVIA S.A.	Clase D		30,1	USD	24 meses	22	Fija 9,0%	Fija	ON	A+	9,3%
Creurban S.A.	Clase 4		1.000,0	AR	9 meses	8	Margen 5,5%	Badlar + Mg	ON	A2	46,2%
SION S.A.	Serie VV Clase A - Canje		23,4	AR	24 meses	13	Margen 12,0%	Badlar + Mg	ON PYME	A+	55,0%
	Serie VV Clase B - Canje		16,5	AR	24 meses	13	Margen 12,5%	Badlar + Mg	ON PYME	A+	55,7%
	Serie VV Clase C - Canje		32,7	AR	24 meses	13	Margen 11,0%	Badlar + Mg	ON PYME	A+	53,6%
TALLERES METALURGICOS CRUCIANELLI S.A.	Serie I		50,0	AR	24 meses	13	Margen 1,8%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	39,6%
CAPETROL S.A.	Clase I.		1,0	USD Linked	36 meses	25	Fija 7,0%	Fija	ON PyME CNV	BBB	7,2%
RICARDO VENTURINO S.A.	Serie I		120,0	AR	18 meses	10	Margen 0,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA		39,0%
TELECOM ARGENTINA S.A.	Clase 8		8.708,6	UVA	48 meses	45	Fija 4,0%	Fija	ON	AA+	4,1%
CREDITO DIRECTO S.A.	Clase V.		150,0	AR	12 meses	9	Margen 5,5%	Badlar + Margen	ON	A3	45,8%
COMERCIAL Y GANADERA DEL NIRIHUAI S.A.	Clase I		150,0	AR	18 meses	14	Margen 0,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA		38,6%
TOTAL			\$ 2293								
			USD 31								
			UVA8709								

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Figura VI
Emisiones de Obligaciones Negociables
(\$ millones)



Fuente: Elaboración propia.



Figura VII - Variaciones de Enero 2021

COTIZACIÓN Merval AL 29/01

Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % Anual	Var % YTD
MERVAL	48.448,86	-2,38%	-3,54%	19,94%	-5,42%
ALLIAR	48,50	-1,82%	-9,35%	49,00%	2,75%
MACRO	204,90	-2,89%	-3,76%	-22,28%	-9,85%
BYMA	600,50	0,08%	0,25%	125,43%	-2,52%
CENTRAL PUERTO	33,95	-3,00%	-6,73%	5,43%	-5,43%
COMER DEL PLATA	2,43	2,53%	4,29%	32,04%	-2,41%
CABLEVISION HOLD	352,50	-0,28%	-1,81%	-3,14%	-16,77%
EDENOR	26,70	-0,37%	-2,02%	18,40%	-6,64%
FRANCES	142,95	-1,41%	-3,15%	8,30%	-8,16%
GP FIN GALICIA	116,15	-2,80%	-1,57%	-5,42%	-7,63%
METROGAS	18,00	-0,83%	-2,70%	0,28%	-9,32%
MIRGOR	1570,00	-1,54%	-2,97%	86,11%	-1,46%
PAMPA ENERGIA	78,75	-4,08%	-2,11%	72,32%	1,42%
GPO SUPERVIELLE	53,95	-2,62%	-4,68%	7,79%	-13,68%
TRAN GAS NORTE C	41,10	1,73%	6,75%	2,62%	-1,79%
TRAN GAS DEL SUR	152,50	-0,85%	-4,60%	48,35%	-0,42%
TRANSENER	26,75	-1,29%	-2,90%	-6,96%	-8,55%
TERNIUM ARG	48,50	-2,81%	-11,98%	110,87%	4,86%
GP FINAN VALORES	27,20	-2,33%	-4,39%	85,03%	-6,37%
YPF SOCIEDAD	588,00	-4,00%	3,32%	-27,06%	-15,26%

MERVAL DEL 22/01 AL 29/01 -3,54%

MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 22/01 AL 29/01

TRAN GAS NORTE C	6,75%
COMER DEL PLATA	4,29%
YPF SOCIEDAD	3,32%

PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 22/01 AL 29/01

TERNIUM ARG	-11,98%
ALLIAR	-9,35%
CENTRAL PUERTO	-6,73%

Cotización en ARS

COTIZACIÓN ADRs AL 29/01

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % Anual	Var % YTD
ETF MSCI Argentina	28,80	-3,03%	-8,02%	10,90%	-6,22%
FRANCES	2,74	-3,28%	-8,76%	-42,13%	-16,29%
MACRO	13,37	-2,69%	-6,31%	-57,77%	-15,59%
CRESUD	4,85	0,83%	-15,80%	-15,36%	3,19%
EDENOR	3,44	-1,44%	-6,01%	-36,30%	-16,91%
GP FIN GALICIA	7,52	-2,97%	-4,57%	-49,33%	-15,32%
PAMPA	12,73	-3,95%	-4,02%	-6,83%	-7,04%
GPO SUPERVIELLE	1,73	-2,81%	-10,36%	-42,33%	-21,36%
TELECOM	6,51	-0,91%	-0,76%	-39,79%	-3,56%
TRAN GAS DEL SUR	5,00	-3,79%	-6,84%	-20,72%	-8,21%
TENARIS	15,54	-2,88%	-4,95%	-27,18%	-3,42%
YPF	3,78	-5,03%	2,72%	-60,67%	-22,86%
IRSA	4,26	0,95%	-13,94%	-21,47%	-5,23%
CENTRAL PUERTO	2,27	-2,79%	-8,30%	-40,55%	-13,22%
TERNIUM ARG	26,78	-3,70%	-11,18%	24,50%	-9,71%
CORP AMERICA	4,08	0,99%	9,09%	-25,95%	2,26%
DESPEGAR	10,31	-1,43%	-9,88%	-31,31%	-17,72%
LOMA	5,17	-3,36%	-5,83%	-27,18%	-17,81%
MERCADO LIBRE	1765,26	-4,31%	-11,04%	183,05%	3,05%

MSCI Argentina DEL 22/01 AL 29/01 -8,02%

MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 22/01 AL 29/01

CORP AMERICA	9,09%
YPF	2,72%
TELECOM	-0,76%

PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 22/01 AL 29/01

CRESUD	-15,80%
IRSA	-13,94%
TERNIUM ARG	-11,18%

Cotización en USD

COTIZACIÓN CEDEARs AL 29/01

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD
APPLE	2.040,00	-4,98%	2,33%	5,97%
TENARIS	2.405,00	-1,76%	-1,37%	4,47%
PETROBRAS	1.568,50	-2,58%	-4,33%	-1,75%
MERCADO LIBRE	4.589,00	-2,65%	-7,27%	12,26%
GENERAL ELECTRIC	1.675,00	-3,12%	-1,64%	9,51%
MICROSOFT CORP	3.605,00	-2,88%	6,66%	13,22%
GERDAU	2.600,00	-5,45%	-7,11%	-2,49%
VALE	1242,00	-4,24%	-5,80%	1,85%
BANCO ITAÚ	808,50	-4,49%	-5,78%	-8,94%
AMAZON	3.440,00	-2,70%	0,47%	4,04%
BANCO BRADESCO	703,50	-3,76%	-4,55%	-6,66%
GOOGLE	4.855,00	-2,17%	-1,44%	12,63%
DESPEGAR	1.596,00	-2,03%	-6,37%	-10,34%
NETFLIX	5.171,00	-1,19%	-6,88%	10,01%
FACEBOOK	5.000,00	-2,72%	-1,79%	1,43%
COCA COLA	1.491,00	-2,45%	1,29%	-5,18%
NIKE	6.830,00	-2,38%	-4,44%	0,50%
ADECOAGRO	2.295,50	1,21%	-3,77%	20,82%

CEDEARs DEL 22/01 AL 29/01

MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 22/01 AL 29/01

MICROSOFT CORP	6,66%
APPLE	2,33%
COCA COLA	1,29%

PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 22/01 AL 29/01

MERCADO LIBRE	-7,27%
GERDAU	-7,11%
NETFLIX	-6,88%

Cotización en ARS

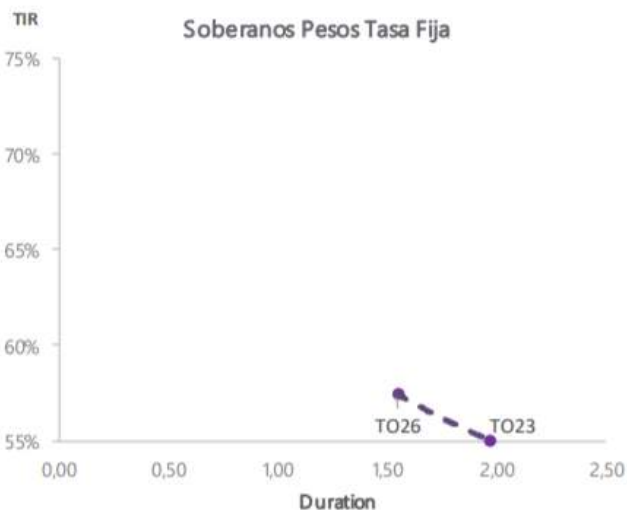
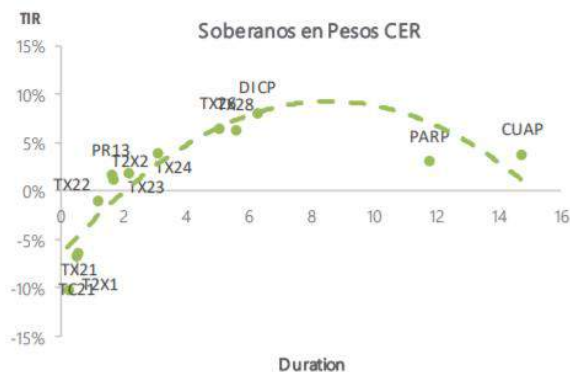
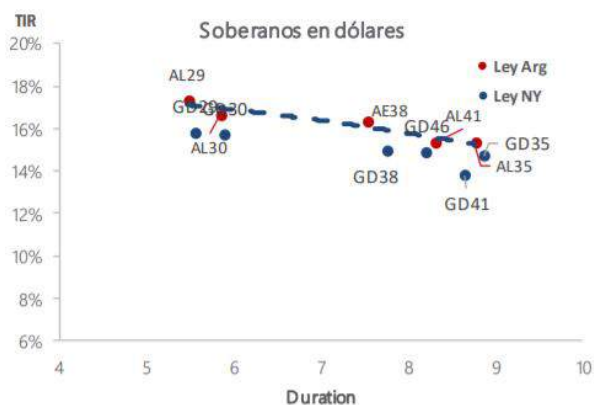


Figura VIII

BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 29 Enero 2021

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA							
TO23	17/10/2023	17/4/2021	55,03%	2,0	57,75	55,20%	Arg.
TO26	17/10/2026	17/4/2021	57,46%	1,5	40,00	38,29%	Arg.
SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
TC21	22/7/2021	22/7/2021	-6,75%	0,5	432,3	103,63%	Arg.
T2X1	17/4/2021	17/4/2021	-10,10%	0,2	129,7	114,03%	Arg.
TX21	5/8/2021	5/2/2021	-6,30%	0,5	140,0	103,83%	Arg.
T2X2	20/9/2022	20/5/2021	1,30%	1,6	124,7	101,09%	Arg.
TX22	18/3/2023	18/3/2021	-0,89%	1,1	132,5	102,29%	Arg.
TX23	25/3/2022	25/3/2021	1,84%	2,1	127,7	99,04%	Arg.
TX24	25/3/2024	25/3/2021	3,89%	3,0	120,0	93,07%	Arg.
TX26	4/11/2026	4/5/2021	6,53%	5,0	96,7	80,28%	Arg.
TX28	4/11/2028	4/5/2021	6,34%	5,6	96,7	80,88%	Arg.
PR13	15/3/2024	15/2/2021	1,72%	1,6	701,5	102,27%	Arg.
DICP	31/12/2033	30/6/2021	8,13%	6,3	2059,0	87,78%	Arg.
PARP	31/12/2038	31/3/2021	3,10%	11,8	811,0	88,59%	Arg.
CUAP	31/12/2045	30/6/2021	3,82%	14,7	1180,0	93,43%	Arg.

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
SOBERANOS EN DÓLARES							
AL29	9/7/2029	9/7/2021	17,36%	5,5	39,6	39,25%	Arg.
AL30	9/7/2030	9/7/2021	16,61%	5,8	38,1	38,05%	Arg.
AL35	9/7/2035	9/7/2021	15,35%	8,8	33,7	33,62%	Arg.
AE38	9/1/2038	9/7/2021	16,36%	7,5	36,7	36,69%	Arg.
AL41	9/7/2041	9/7/2021	15,34%	8,3	33,5	33,45%	Arg.
GD29	9/7/2029	9/7/2021	15,75%	5,6	43,0	42,61%	N.Y.
GD30	9/7/2030	9/7/2021	15,69%	5,9	40,1	40,01%	N.Y.
GD35	9/7/2035	9/7/2021	14,73%	8,9	35,4	35,36%	N.Y.
GD38	9/1/2038	9/7/2021	14,89%	7,8	40,8	40,75%	N.Y.
GD41	9/7/2041	9/7/2021	13,75%	8,7	38,0	37,96%	N.Y.
GD46	9/7/2046	9/7/2021	14,84%	8,2	35,0	34,96%	N.Y.
SOBERANOS DOLLAR LINKED							
T2V1	30/11/2021	30/5/2021	-3,37%	1,2	90,90	92,70%	Arg.
TV22	29/4/2022	30/4/2021	-3,18%	1,5	91,75	93,57%	Arg.





Sistema Bancario

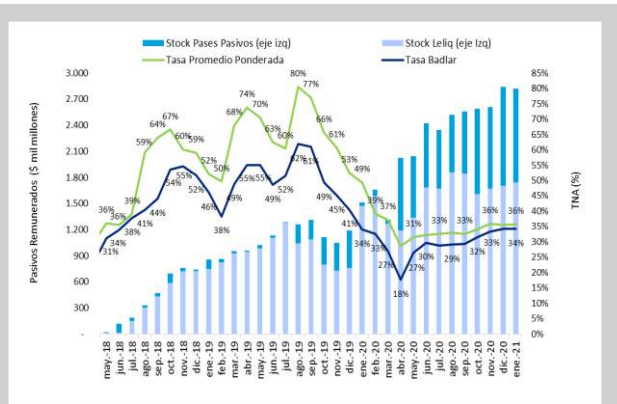




BCRA – Pasivos Monetarios

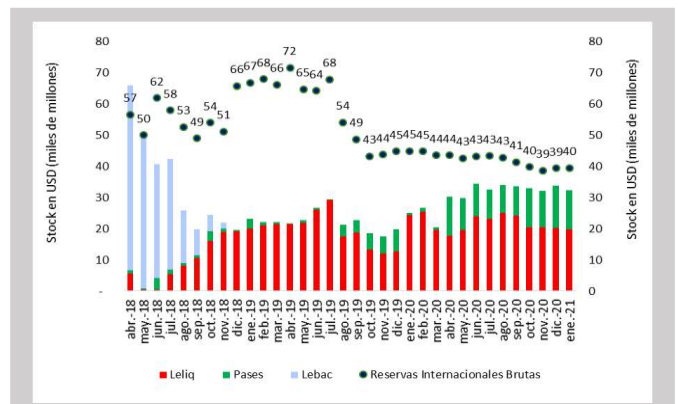
La tasa de política monetaria finalizó el mes de Enero en 38%, sin cambios respecto al mes anterior. Al cierre de Enero el stock de Leliqs totalizó \$ 1.74B, lo que representa un aumento de 2,2% (\$37,2 mil millones) respecto al stock computado al 31 de Diciembre 2020. El stock de pases pasivos disminuyó 4,9% (\$56,3 mil millones) respecto al cierre de diciembre 2020, finalizando el mes en \$ 1.10B.

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)

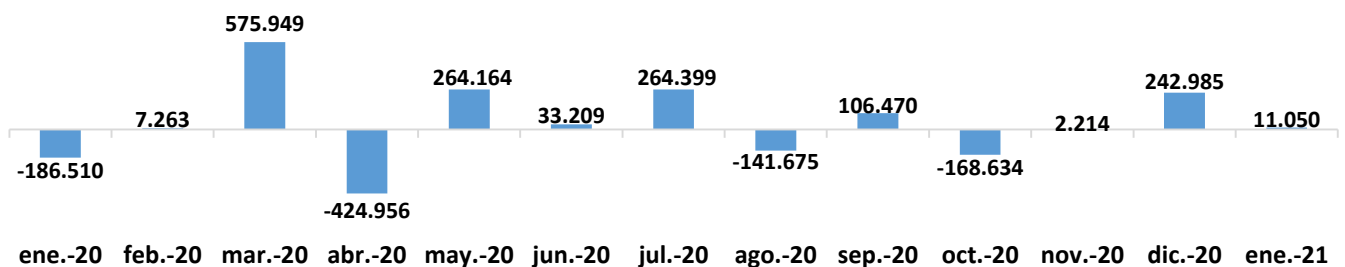


Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

Figura XI
Evolución Base Monetaria – Enero '21

Factores Variación Base Monetaria	Expansión / (Absorción) Monetaria - FLUJO					Circulación Monetaria				Base Monetaria (Stock)	Var. Mensual BM (%)	Var. BM Acum. YTD (%)	
	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
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			
ene-21	12.975	-52.923	14.765	83.115	-46.881	11.050	-55.494	-11.260	77.804	11.050	2.481.310	0,4%	0,4%

Variación Base Monetaria (\$ Millones)



Tasa de Interés



En Enero, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 8 bps (promedió 27,75%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 9 bps (promedió 34,1%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 34,2% TNA (6 bps por debajo del cierre de diciembre), mientras que el Call cerró en 30,4% (aumentó 378 bps respecto a diciembre).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 2 bps en el mes (promedió 36,5% TNA), cerrando el mes en 36,4% TNA.

A fin de Enero, 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 Diciembre.

Figura XII
Evolución diaria tasa Badlar 2015-2020

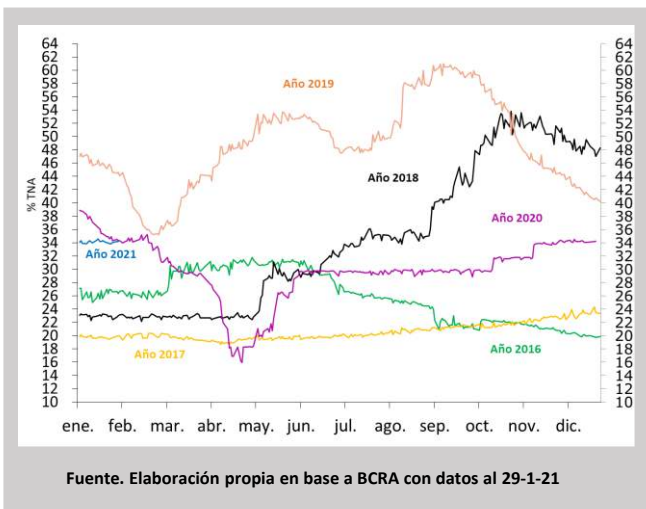


Figura XIII
Evolución Tasas de Corto Plazo

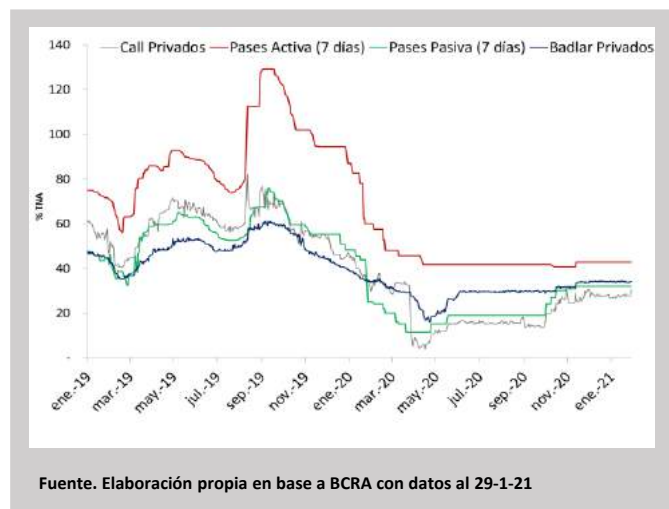
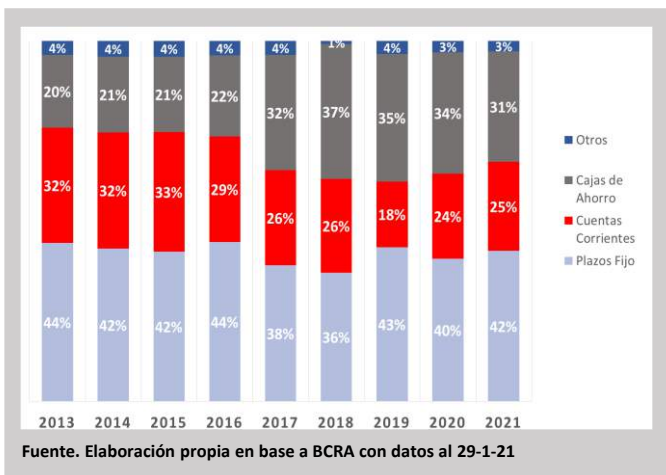


Figura XIV
Evolución de la composición de los Depósitos Totales del Sistema Financiero (Variables a Enero de cada año)



Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Enero en AR\$ 8,43B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 1,7%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 61%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$6,8B, un aumento nominal de 1,7%. En términos interanuales, la variación de Enero 2021 asciende a 72,6% respecto del mismo mes de 2020.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 2% mensual, finalizando Enero en USD 18.352 millones (-14% interanual).



Sector Privado

Medidos a cierre de mes, los depósitos en moneda nacional en el sector privado aumentaron 2,7% en diciembre (+141,3 mil millones), cerrando el mes en AR\$ 5.25B, lo que representa una evolución de 72% en términos interanuales.

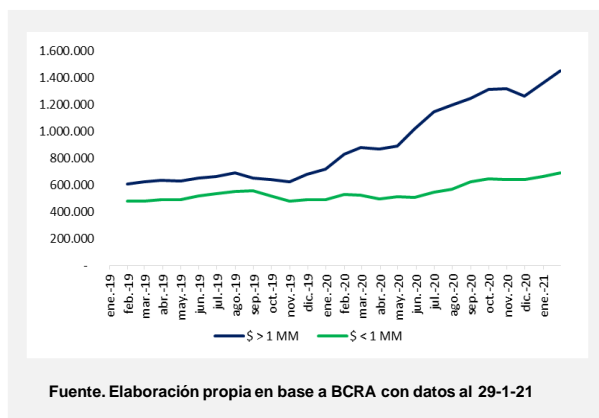
Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron 7,5% respecto a diciembre (170,5 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 2.4B. (+71,4% respecto a enero 2020 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista (mayores a un millón de pesos) en \$92.819 millones, un aumento nominal de 6,8% en diciembre (+75% vs enero '20), mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 4,8% (\$31,6 mil millones) en términos nominales respecto a diciembre (+31,6% respecto a Ene '20).

Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 21% en el mes (\$AR 9.137 millones) finalizando Enero en \$52.576 millones.

Figura XV

Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado en millones de pesos. Evolución mayoristas vs minoristas (Ene-19 a Ene-21)



El incremento mensual de \$141,3 mil millones de los depósitos en moneda nacional estuvo impulsado por el crecimiento de los depósitos a plazo fijo tradicionales en \$124,5 mil millones (+6,2% mensual y 58% i.a.), los depósitos con opción de cancelación anticipada en \$46,1 mil millones (+18,4% mensual y +337% i.a.) y las cuentas corrientes en \$4,4 mil millones (+0,3% mensual y 78% i.a.), mientras que las cajas de ahorro disminuyeron \$52,6 mil millones (3,6% mensual y +69% 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.
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%
2021											
Ene	5.252.718	79,4%	-1,8%	7,5%	2,8%	73,4%	71,4%	72,0%	15.644	-2,0%	20,6%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 29-1-21



Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 3,9% en promedio, una disminución de 70 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 disminuyeron 2,0% (312 millones) respecto al mes anterior, finalizando en USD 15.644 millones.

En términos interanuales la disminución es del 16,16%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares disminuyeron 1,1% en Enero (USD 44 millones en el mes) mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 2,1% (USD 246 millones).

Figura XVII

Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de USD
Evolución mayoristas vs Minoristas (Diciembre-09 a Enero-21)

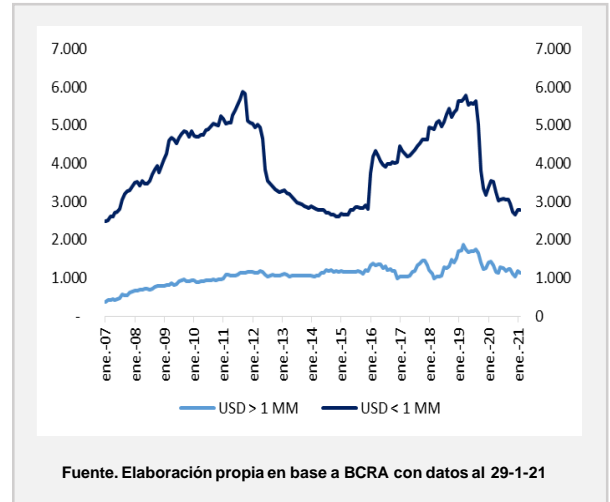
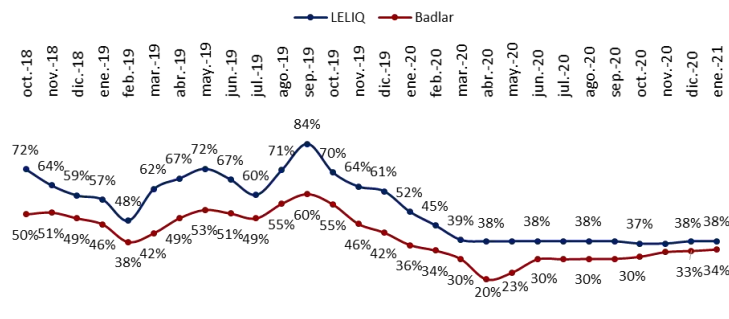


Figura XVIII

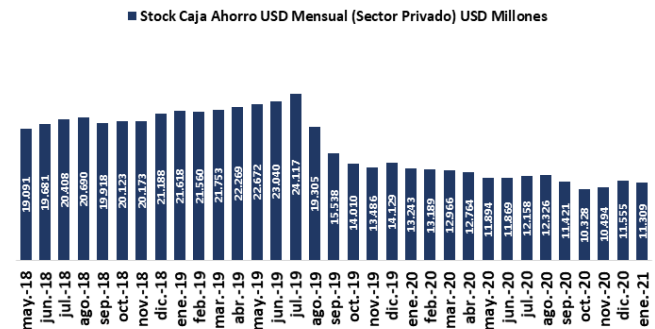
Evolución Tasa Promedio Leliq, Badlar



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 29-1-21

Figura XIX

Evolución Stock de Caja de Ahorro en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 29-1-21



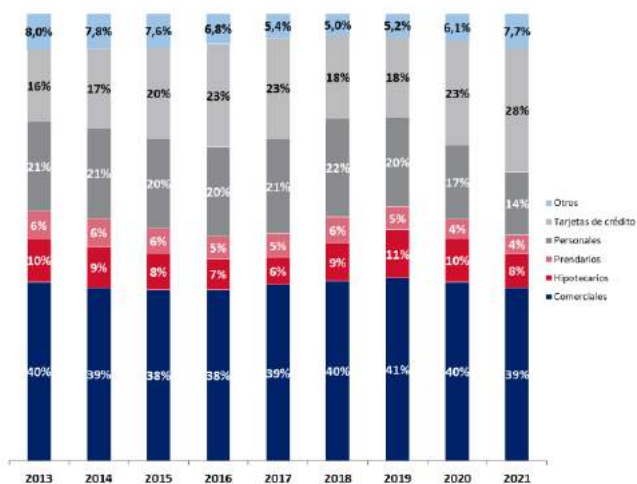
En Enero, la banca totalizaba AR\$ 3.29B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 1,9%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 34% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$2.84B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 2,4% en el mes.

En Enero, los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 1,1%. Los documentos comerciales disminuyeron 0,9% (+\$5,7 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito subieron 7,9% (+\$13,7 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 4,2% (+5,8 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente aumentaron 14% (\$36,5 mil millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 1,8% mensual (\$9,8 mil millones).

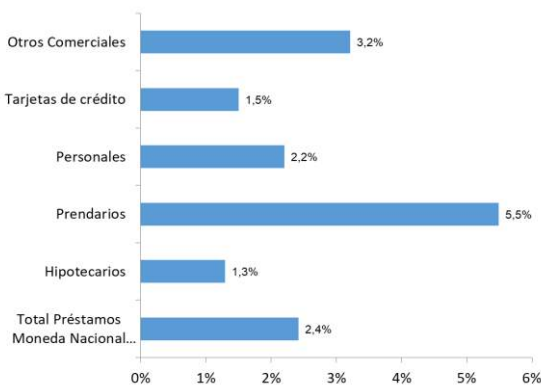
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 5.079 millones, una caída mensual de 5,1% respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 48,6%, debido a la caída de los documentos comerciales.

Figura XX
Composición de los Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera (Enero 13 – Enero 21)



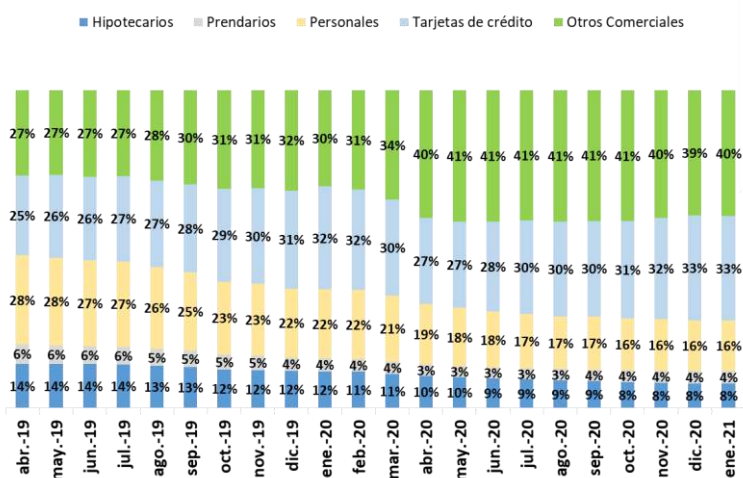
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 29-1-21

Figura XXI
Variación mensual de préstamos al Sector Privado en pesos (Enero 2021)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 29-1-21

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 29-1-21



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