



# FIRST

CORPORATE FINANCE ADVISORS®



## Banking

Newsletter de novedades financieras

Número 155 - Junio 2017



## **Mercado de Capitales**

1. Fideicomisos Financieros.....	2
2. Acciones.....	4
3. Bonos Soberanos.....	5
4. Obligaciones Negociables.....	8
5. LEBAC y LETES.....	10
6. Cheques de pago diferido.....	12

## **Sistema Bancario**

1. Tasa de interés.....	13
2. Depósitos.....	14
3. Préstamos.....	17

<b>Contactos.....</b>	<b>18</b>
-----------------------	-----------



# Mercado de capitales





## Figura 1

### Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Junio de 2017

Ref	Fideicomiso	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Título Senior					PyME
					Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	Mila XVI		Micro Lending S.A.	88,35	B+2%(23%-30%)	25,06%	25,06%	AAA	6,80	PyMe
2	CMR Falabella LXV		CMR Falabella S.A.	230,85	B+2%(21%-29%)	25,85%	26,55%	AAA	4,10	
3	Tarjeta Grupar XIV	Ⓢ ZA	Tarjeta Grupar S.A.	68,37	B+1,5%(21%-29%)	24,48%	24,80%	A1	2,60	PyMe
4	Secubono 159	Ⓢ ZA	Carsa S.A.	237,59	B+2%(20%-28%)	24,47%	26,80%	AAA	4,40	
5	Megabono 171		Electrónica Megatone S.A.	471,72	B+2%(19%-27%)	24,00%	26,77%	AAA	5,80	
6	CCF Créditos 18		Cordial Compañía Financiera S.A.	500,00	B+Mg(20%-28%)	4,24%	26,90%	AAA	6,70	
7	SBM Créditos 1		SBM Créditos S.A.	26,93	B+2%(22%-30%)	26,34%	26,34%	AA	2,50	PyMe
8	Secubono Credinea 160	Ⓢ ZA	Credinea S.A.	113,19	B+2%(20%-28%)	24,13%	26,16%	AAA	3,60	
9	Tarjeta Shopping XCVII	Ⓢ ZA	Tarshop S.A.	222,39	B+2%(20%-28%)	25,00%	27,46%	AAA	6,60	
10	Red Mutual XLVI	ZA	Asociación Mutual Unión Solidaria	185,82	B+3(23%-34%)	26,15%	26,15%	AAA	7,30	
11	RG Albanesi VII	ZA	Rafael G. Albanesi S.A.	390,00	B+3,5%(24,5%-29%)	26,23%	26,23%	A1+	6,30	
12	Consumo Vida VIII		Cooperativa de Crédito, Consumo y Servicios Sociales La Plata Ltda.	76,00	B+3%(22%-27%)	26,48%	27,41%	AAA	7,00	
13	Tarjeta Fértil X		Fértil Finanzas S.A.	67,00	B+3%(22%-29%)	26,40%	27,45%	AA	4,70	PyMe
14	Secubono 161	Ⓢ ZA	Carsa S.A.	167,94	B+2%(20%-28%)	24,50%	27,04%	AAA	5,00	
15	Supervielle Créditos 95		Banco Supervielle S.A.	500,00	B+Mg(20%-29%)	4,48%	27,24%	AAA	9,30	
16	Mas Cuotas VIII	Ⓢ ZA	Cencosud S.A.	793,64	B+1,5%(20,5%-30,5%)	27,65%	28,57%	Aaa	3,40	
17	Fidebica XLVII	Ⓢ ZA	Banco Bica S.A. - Asociación Mutual Centro Litoral	171,64	B+1%(22%-30%)	26,83%	26,83%	AAA	4,00	
<b>TOTAL</b>				<b>4.311</b>						

Ⓢ 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



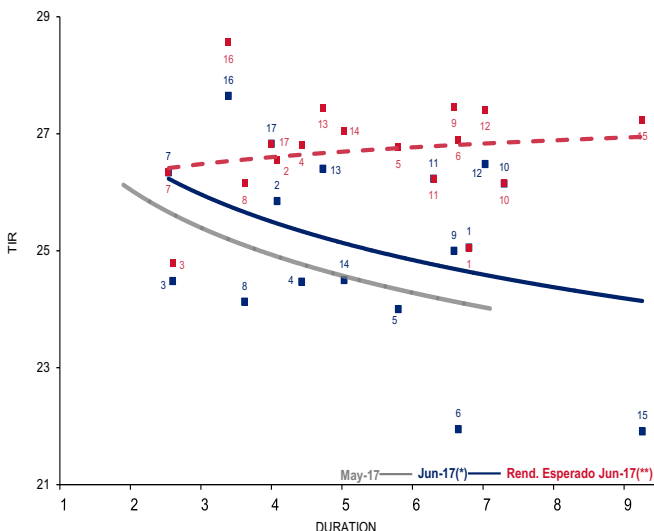
**Figura 2**

## Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Junio 2017

La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos colocados promedió el 24,98% (TNA 22,51%), lo que significa un aumento de 77 bps en comparación con las colocaciones efectuadas en Mayo. Asimismo, el spread respecto a la Tasa Badlar se ubicó en 2,70%, lo cual implica un aumento mensual de 46 bps.

Por otra parte, el rendimiento esperado del título, es decir considerando la tasa de corte informada y la Tasa Badlar informada en el día de la colocación, para los bonos senior promedió 27,12% (TNA 24,24%). De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar se ubicó en 443 bps, lo que representa un aumento mensual de 63 bps.

Durante junio, no se registraron emisiones en pesos de cupón fijo. Respecto a las emisiones de cupón variable, el 53% de las emisiones tuvo una duration inferior a los 5 meses y el 47% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses. No se registraron emisiones con una duration mayor a 10 meses.

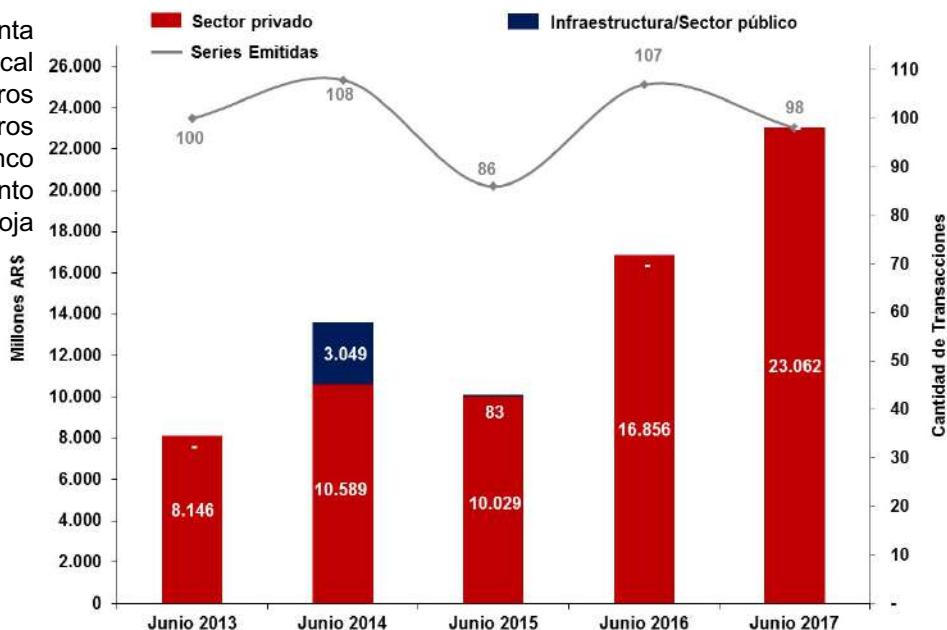


Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

**Figura 3**

## Evolución de Fideicomisos Financieros en pesos (excluyendo sintéticos). Período: 2013 - 2017

La siguiente figura representa las emisiones en moneda local de fideicomisos financieros realizadas durante los primeros seis meses de los últimos cinco años. Veremos que en cuanto al monto emitido, el 2017 arroja el mayor valor desde 2013.



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.



## Figura 4

## BCBA – Variaciones mensuales y anuales

PANEL LÍDER MERVAL				PANEL LÍDER MERVAL		
Cotización	Var. % JUN-17	Var. % JUN-16 / JUN-17	Mayor Alza de Acciones			
			Var. %			
			JUN-17	JUN-16/ JUN-17		
Agrometal S.A.	42,35	-10,84%	372,13%	Transportadora de Gas del Norte	20,12%	435,48%
Aluar	10,55	-9,05%	12,92%	Autopistas del Sol S.A.	7,58%	278,66%
Petroleo Brasileiro	67,25	-3,45%	25,47%	Banco Macro	7,55%	39,05%
Autopistas del Sol S.A.	100,05	7,58%	278,66%	Central Costanera S.A.	7,43%	140,43%
Banco Macro	153,10	7,55%	39,05%	Tenaris	5,51%	18,58%
Central Costanera S.A.	14,45	7,43%	140,43%	Transportadora de Gas del Sur	5,44%	182,41%
Celulosa Argentina S.A.	11,30	-20,70%	-40,21%	Transener S.A.	3,62%	306,83%
Central Puerto S.A.	23,60	-3,67%	92,33%	Sociedad Comercial del Plata	2,07%	20,53%
Sociedad Comercial del Plata	3,24	2,07%	20,53%	Mayor Baja de Acciones		
Cresud S.A.	32,25	-1,23%	52,58%	Var. %		
Consultatio	36,90	-7,98%	2,57%	JUN-17	JUN-16/ JUN-17	
Edenor	26,40	1,93%	100,76%	Celulosa Argentina S.A.	-20,70%	-40,21%
Siderar	10,55	-9,05%	44,59%	Agrometal S.A.	-10,84%	372,13%
BBVA Francés	104,75	-3,01%	1,97%	Aluar	-9,05%	12,92%
Grupo Financiero Galicia	70,80	-1,60%	53,86%	Aluar	-9,05%	12,92%
Holcim (Argentina) S.A.	48,40	0,10%	146,73%	YPF	-8,51%	27,29%
Mirgor	346,35	0,25%	-23,45%	Consultatio	-7,98%	2,57%
Pampa Holding	39,35	-3,20%	140,67%	Petrobras Argentina S.A.	-7,31%	108,38%
Petrobras Argentina S.A.	19,65	-7,31%	108,38%	Central Puerto S.A.	-3,67%	92,33%
Petrolera Pampa S.A.	88,60	-3,06%	117,16%			
San Miguel S.A.	111,00	-1,07%	38,10%			
Telecom Argentina S.A.	84,90	1,43%	54,98%			
Transportadora de Gas del Norte	40,00	20,12%	435,48%			
Transportadora de Gas del Sur	56,20	5,44%	182,41%			
Transener S.A.	28,60	3,62%	306,83%			
Tenaris	258,50	5,51%	18,58%			
YPF	365,05	-8,51%	27,29%			

### INDICES BURSATILES (en USD)

Internacional	Cierre JUN-17	Var. % JUN-17	Latam	Cierre JUN-17	Var. % JUN-17
Dow Jones	21.349,63	1,62%	Bovespa	19.024,28	-2,13%
S&P 500	2.423,41	0,48%	Merval	1.317,58	-4,83%
Nasdaq	6.140,42	-0,94%	MEXBOL	2.751,09	4,99%
FTSE	8.353,32	-1,18%	IPSA	7.1448	-1,00%
Nikkei	178,31	0,50%	Colcap	0,4810	-2,57%

### MONEDAS

Internacional	Cotización	JUN-17	Var. % JUN-16 / JUN-17	Latam	Cotización	Var. % JUN-17	Var. % JUN-16 / JUN-17
Euro (EUR)	1,142	1,62%	2,87%	Real (BRL)	3,306	2,48%	2,92%
Libra (GBP)	1,303	1,06%	-2,11%	Argentina Peso (ARS)	16,599	2,83%	10,47%
Dólar Australiano (AUD)	1,296	-3,98%	0,30%	México Peso (MXN)	18,123	-2,67%	-0,79%
Yen (JPY)	112,350	1,44%	8,81%	Chile Peso (CLP)	664,43	-1,25%	0,44%
Yuan (CNY)	6,779	-0,45%	2,01%	Colombia Peso (COP)	3.041,58	4,31%	4,19%

### COMMODITIES (en USD)

Miñeros	Cierre JUN-17	Var. % JUN-17	Agricultura	Cierre JUN-17	Var. % JUN-17
Petróleo (WTI)	46,04	-4,72%	Soja	346,23	2,87%
Oro onza Troy	1.241,20	-2,12%	Maíz	145,86	-0,40%
Plata	16,57	-4,14%	Trigo	187,76	19,04%

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

Fuente: Elaboración propia en base a IAMC, Reuters y Ámbito Financiero



**Figura 5**

**BCBA – Bonos soberanos en Pesos ARS – Datos técnicos al 30-06-17**

Cód.	Descripción	En PESOS				Var.Precio	
		Cierre	Paridad	TIR	MD	30d	YTD
		30-06-17		Anual			
<i>Pesos Indexados</i>							
* NF18	Bogar 2018	54,0	98,6%	6,2%	0,34	-10,7%	-
PAP0	Par Pesos 2010	343,0	64,6%	5,1%	13,60	-5,9%	22,5%
CUAP	Cuasipar	580,0	78,8%	4,9%	15,11	1,2%	17,2%
DIP0	Discount Pesos 2010	735,6	109,3%	4,8%	8,52	-1,9%	19,6%
* NO20	Bogar 2020	287,9	95,8%	4,8%	1,61	-6,0%	-
PARP	Par Pesos 2005	356,0	67,0%	4,8%	13,69	-1,5%	21,9%
TC20	BONCER 2020	111,2	94,1%	4,6%	2,63	-0,8%	-
DICP	Discount Pesos 2005	755,0	112,1%	4,5%	8,59	-1,9%	19,8%
* PR13	Bocon 2024	401,9	92,9%	4,4%	3,13	-2,6%	-
TC21	BONCER 2021	118,9	94,1%	4,2%	3,74	-0,8%	-
<i>Pesos</i>							
AO17	BONAR 2017	104,8	99,5%	26,9%	0,23	1,3%	-4,6%
AMX8	BONAR 2018	101,4	99,3%	26,1%	0,58	0,3%	-
* PR15	Bocon Cons. 8°	159,4	90,8%	25,8%	2,47	-5,1%	-
AMX9	BONAR 2019	100,0	98,6%	25,6%	1,47	-5,3%	-3,4%
AM20	BONAR 2020	102,1	100,0%	25,3%	1,90	-4,6%	-4,6%
AA22	BONAR 2022	99,8	99,7%	23,9%	2,89	-3,6%	-
TM18	BONTE Mar-2018	108,4	100,8%	22,3%	0,55	1,8%	-
TS18	BONTE Sep-2018	107,3	101,0%	21,0%	0,97	1,3%	-
TO21	BONTE Oct-2021	111,0	106,1%	16,7%	2,81	0,5%	-
TO23	BONTE Oct-2023	112,5	108,7%	14,3%	3,88	4,2%	-
TO26	BONTE Oct-2026	113,3	109,6%	14,0%	4,91	0,5%	-

\* Bono con amortización periódica

Fuente: Elaboración propia en base a IAMC



# Bonos Soberanos

Figura 6

BCBA – Bonos soberanos en Dolar USD – Datos técnicos al 30-06-17

Cód.	Descripción	En DOLARES				Var.Precio	
		Cierre	Paridad	TIR Anual	MD	30d	YTD
		30-06-17					
			<i>Dólares</i>				
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125% 2117	1.526,0	91,8%	7,9%	12,86	-	-
* PAY0	Par USD NY 2010	1.090,0	65,2%	7,7%	11,27	0,9%	-
* PARA	Par USD AR 2005	1.100,0	65,8%	7,6%	11,21	0,9%	-
* PAA0	Par USD AR 2010	1.099,9	65,8%	7,6%	11,21	1,8%	-
* PARY	Par USD NY 2005	1.105,0	66,1%	7,5%	11,34	0,4%	-
AA46	BONAR 2046	1.730,0	102,6%	7,5%	11,62	-0,4%	3,0%
* AA37	BONAR 2037	1.730,0	102,5%	7,5%	9,86	3,1%	-
* DIA0	Discount USD AR 2010	2.520,0	108,1%	7,4%	7,50	-2,9%	-
* DIY0	Discount USD NY 2010	2.530,0	108,5%	7,3%	7,51	-1,9%	-
* DICY	Discount USD NY 2005	2.575,0	110,5%	7,1%	7,56	-2,1%	-
* DICA	Discount USD AR 2005	2.580,0	110,7%	7,0%	7,57	-1,7%	-
* AA26	BONAR 2026	1.815,0	107,6%	6,4%	6,39	0,4%	-
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875% 2027	1.790,0	104,6%	6,3%	6,81	2,0%	-
* AA25	BONAR 2025	1.718,0	102,2%	5,4%	5,51	1,8%	-
* AY24	BONAR 2024	1.920,5	114,0%	5,1%	3,60	0,5%	-
AA21	BONAR 2021	1.802,0	107,0%	4,9%	3,30	1,3%	10,6%
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625% 2022	1.770,0	104,0%	4,7%	3,91	2,6%	-
AO20	BONAR 2020	1.884,0	111,3%	4,2%	2,84	1,5%	7,7%
AA19	BONAR 2016	1.760,0	104,6%	3,6%	1,68	1,5%	-
AN18	BONAR 2018	1.814,5	108,3%	2,9%	1,32	3,2%	8,0%
			<i>Dólares Linked</i>				
AS17	BONAD 2017	1.636,0	98,3%	9,3%	0,2	2,6%	14,0%
AM18	BONAD 2018	1.641,0	98,1%	5,3%	0,7	2,4%	14,3%

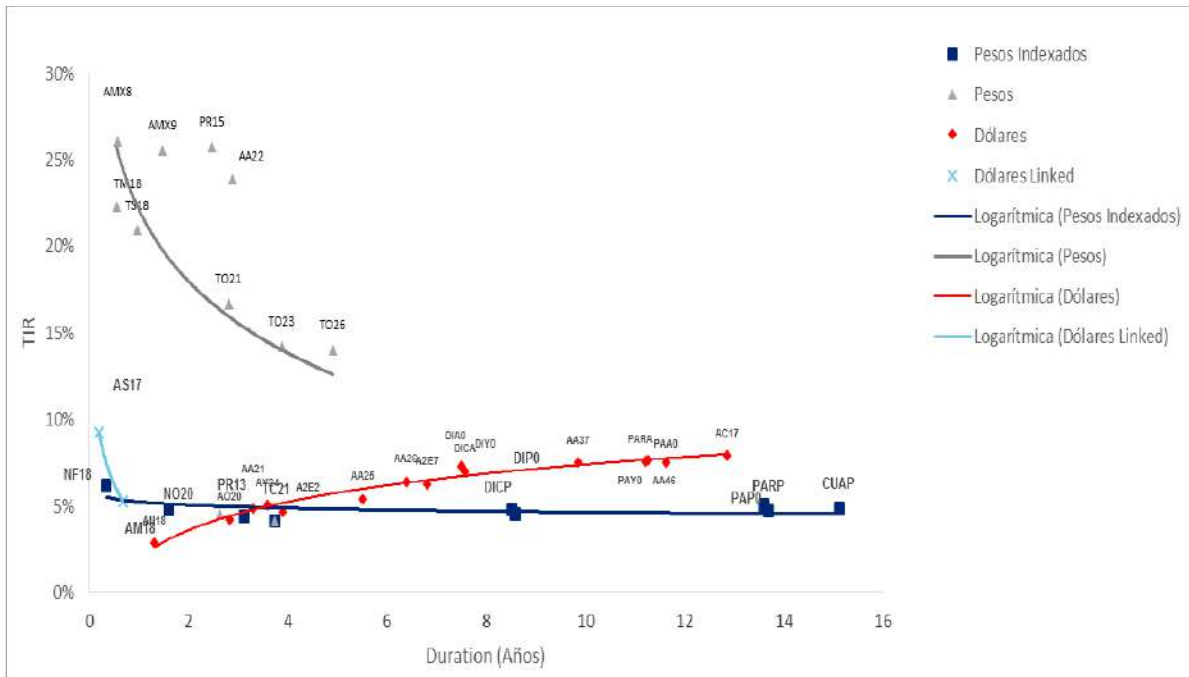
\* Bono con amortización periódica

Fuente: Elaboración propia en base a IAMC





**Figura 7** BCBA – Curva de rendimiento Bonos



Para los Bonos en Pesos Indexados la mayor suba se produjo en el Cuasipar (CUAP) la cual fue de 1,2%; la mayor baja se produjo en el Bogar 2018 (NF18) - 10,75%

Respecto de los bonos en Pesos la mayor suba fue para el BONTE Oct-2023 (TO23) y la mayor baja se dio en el BONAR 2019 (AMX9) con una caída del 5,3%.

Por su parte, en el mercado en Dólares, el bono con mayor suba fue el BONAR 2018 (AN18) en 3,2% y el de mayor baja fue el Discount USD AR 2010 (DIA0) en -2,9%.

Por último, el Dollar Linked, donde la mayor suba la tuvo el BONAD (AS17) 2,6%.



**Figura 8**

## Obligaciones Negociables colocadas en Junio de 2017

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo en meses	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR	
ANGEL ESTRADA Y CIA.	Clase V	250	AR	12 meses	10,10	Margen 4,10%	Badlar + Margen	VCP	A2	26,79%	
	Clase VI	Desierta	AR	12 meses	-	-	Fija	VCP	A2	-	
MILICIC S.A.	Serie IV	150	AR	24 meses	17,06	Margen 3,70%	Badlar + Margen	ON	A-	25,97%	
TOYOTA COMPANIA FINANCIERA DE ARGENTINA S.A.	Clase 23	395	AR	24 meses	17,88	Margen 3,49%	Badlar + Margen	ON	Aaa	24,98%	
TARJETAS CUYANAS S.A.	Clase XXVIII /	128	AR	24 meses	19,97	Margen 3,05%	Badlar + Margen	ON	AA-	24,68%	
	Clase XXVIII /	372	AR	48 meses	32,44	Margen 3,70%	Badlar + Margen	ON	AA-	25,45%	
CRELINEA S.A.	Serie II	95	AR	12 meses	11,15	Margen 6,00%	Badlar + Margen	ON	A3	26,33%	
CGM LEASING ARGENTINA S.A.	Serie XII / Clase A	30	AR	6 meses	6,00	Fija 25,50%	Fija	VCP	A3	27,14%	
	Serie XII / Clase B	30	AR	12 meses	11,42	Margen 4,34%	Badlar + Margen	VCP	A3	25,41%	
ROGIRO ACEROS S.A.	Serie XII	80	AR	24 meses	11,45	Margen 3,85%	Badlar + Margen	ON	BBB+	25,85%	
ALBANESI S.A.	Clase III	256	AR	48 meses	30,96	Margen 4,25%	Badlar + Margen	ON	A	26,33%	
CELULOSA ARGENTINA S.A.	Clase 10	11	USD	30 meses	27,22	Fija 9,50%	Fija	ON	A-	9,84%	
	Clase 11	178	AR	30 meses	23,12	Margen 5,75%	Badlar + Margen	ON	A-	28,12%	
ARCOR S.A.I.C.	Clase 9 (adicional)	150	USD	72 meses	61,94	Fija 6,00%	Fija	ON	AAA / Aa1	4,77%	
RED SURCOS S.A.	Serie I /Clase	15	AR	24 meses	11,82	Margen 5,00%	Badlar + Margen	ON	BBB	27,00%	
	Serie I /Clase	5	USD	24 meses	22,65	Fija 7,25%	Fija	ON	BBB	7,45%	
BANCO DE INVERSIÓN Y COMERCIO EXTERIOR S.A.	Clase 5	277	AR	18 meses	15,79	Margen 2,75%	Badlar + Margen	PYME	AAA	24,33%	
	Clase 6	961	AR	36 meses	26,95	Margen 3,50%	Badlar + Margen	PYME	AAA	25,21%	
GPAT COMPAÑIA FINANCIERA S.A.	Serie XXVIII/	277	AR	18 meses	15,81	Margen 3,48%	Badlar + Margen	ON	Aa3	25,34%	
	Serie XXVIII/	123	AR	36 meses	26,99	Margen 3,97%	Badlar + Margen	ON	Aa3	25,34%	
JOHN DEERE CREDIT COMPAÑIA FINANCIERA S.A.	Clase X	11	USD	36 meses	33,94	Fija 5,00%	Fija	ON	A1	5,09%	
	Clase XI	19	USD	48 meses	43,37	Fija 5,98%	Fija	ON	A1	6,12%	
PAMPA ENERGIA S.A.	Clase 2	Suspendida	USD	-	-	-	Fija	ON	AA-	-	
CREDITO DIRECTO S.A.	Clase X	100	AR	12 meses	9,03	Margen 5,96%	Badlar + Margen	VCP	A3 / A+	28,46%	
BANCO SAENZ S.A.	Serie IX	299	AR	36 meses	21,26	Margen 4,50%	Badlar + Margen	ON	A+	27,00%	
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 4.016,39</b> <b>USD 196,08</b>									

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR

Durante el mes de junio, 17 compañías emitieron deuda en el mercado de capitales.

En total se colocaron 16 series bajo régimen general, 4 valores de corto plazo y 2 bajo régimen PyME.

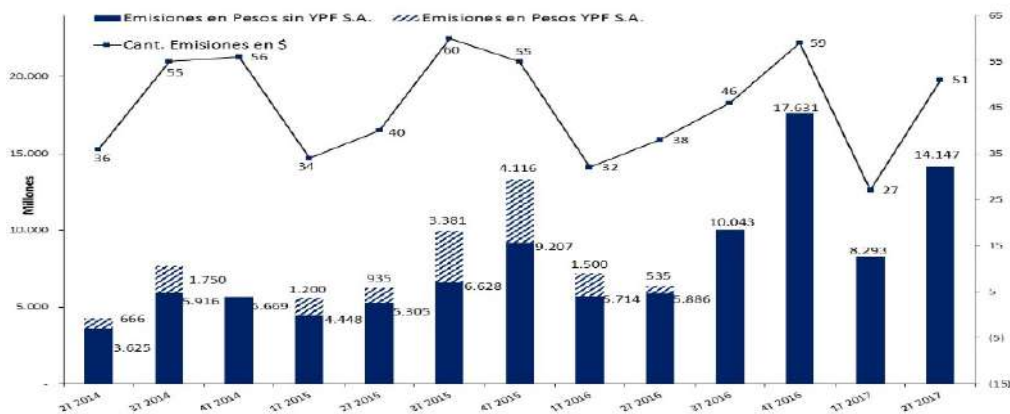
Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 4.016 M, mientras que se realizaron emisiones en dólares por USD 196,08 millones.

Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 3,87%, lo que representa un aumento de 54 bps respecto al mes pasado.

Teniendo en cuenta las emisiones en pesos registradas en el mes bajo análisis, el promedio de la tasa real de corte se ubicó en 25,75% (TNA 23,13%), lo que significó un aumento de 75 bps en comparación a mayo.

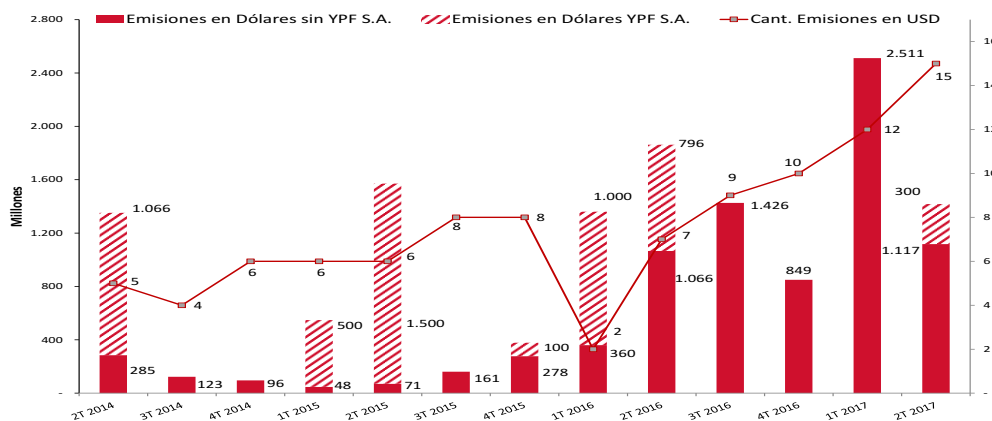


**Figura 9 Emisiones de Obligaciones Negociables en Pesos**



Adicionalmente se expone la evolución en las colocaciones, tanto en pesos como en dólares, desde el segundo trimestre del 2014, diferenciando las emisiones de YPF S.A. de las del resto de las emisoras.

**Figura 10 Emisiones de Obligaciones Negociables en Dolares**



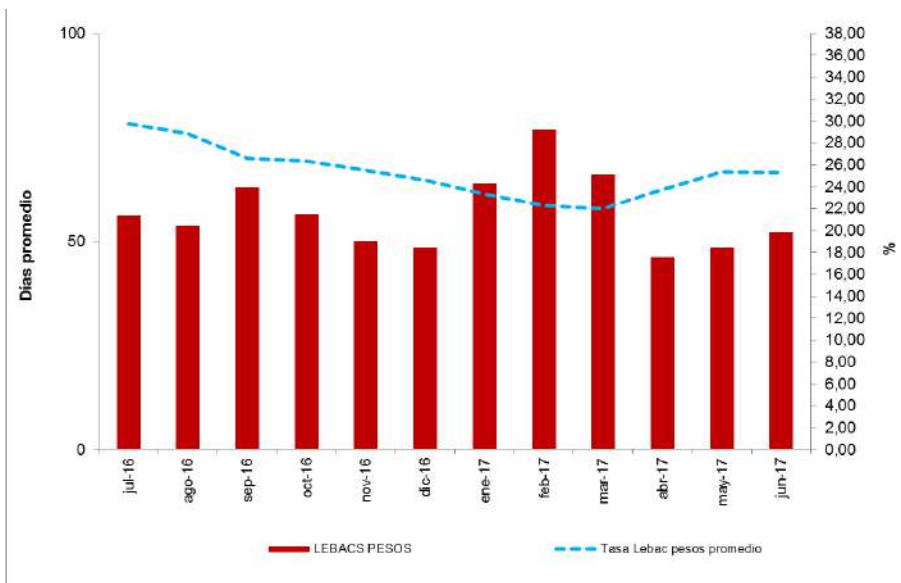
Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR



## Figura 11 Días y tasas promedio de las licitaciones Lebacs en pesos

La tasa promedio de las licitaciones en pesos para el mes de Junio fue de 25,27%, lo que representa una disminución de 134 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 52 días, con un crecimiento de 3 días respecto de Mayo.



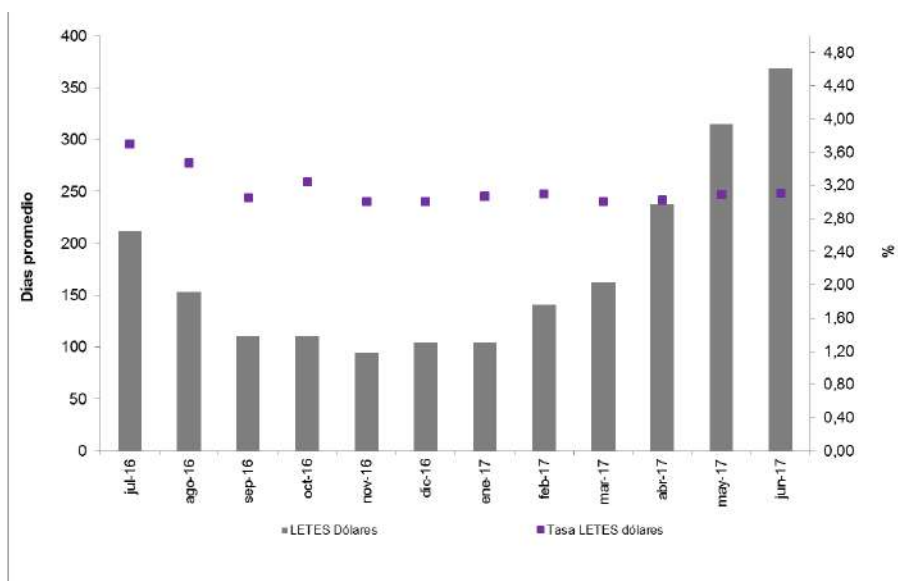
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA y MAE

## Figura 12 Días y tasas promedio de las licitaciones Letes en dólares

La tasa promedio de las licitaciones en dólares para el mes de Junio fue de 3,11%, lo que representa un aumento de 231 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 368 días, con un crecimiento de 53 días respecto de Mayo.

El monto total emitido del mes fue de USD 2.478M.

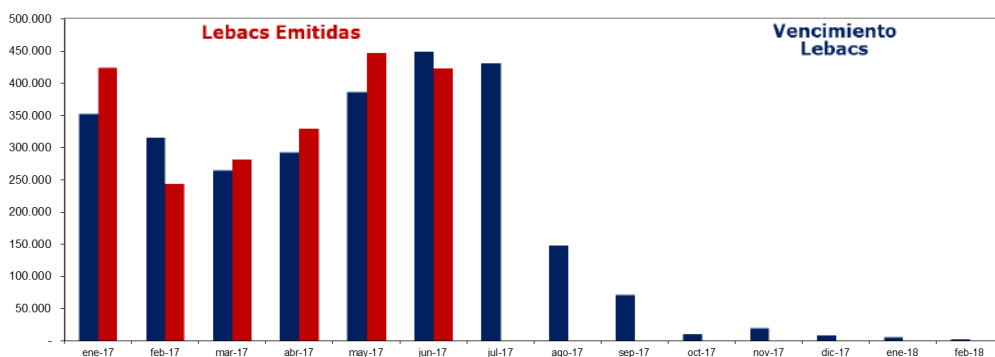


Fuente. Elaboración propia en base a BCRA y MAE



### Figura 13 Curva de vencimiento de Lebacs en pesos (en millones)

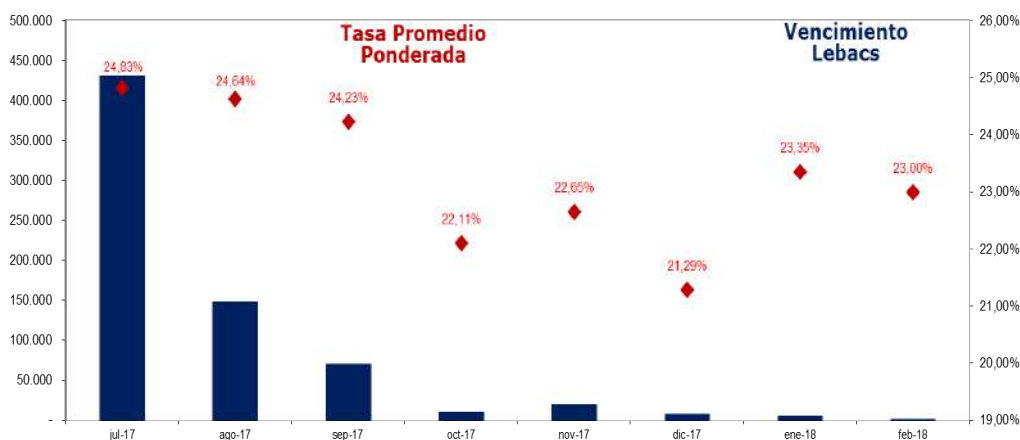
Respecto de los vencimientos, en el mes de Junio alcanzaron \$449.601M, mientras que las emisiones ascendieron a \$424.272M, un 5,6% menos del stock de vencimientos.



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA

### Figura 14 Curva de Stock y tasa promedio de Lebacs en pesos (en millones)

El 90% de los vencimientos operan a 90 días, el resto lo hace entre Octubre 2017 y Marzo 2018. El total asciende a \$711.172M.



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA



# Cheques de pago diferido

**Figura 15**

## Negociación Bursátil de Cheques de Pago Diferido



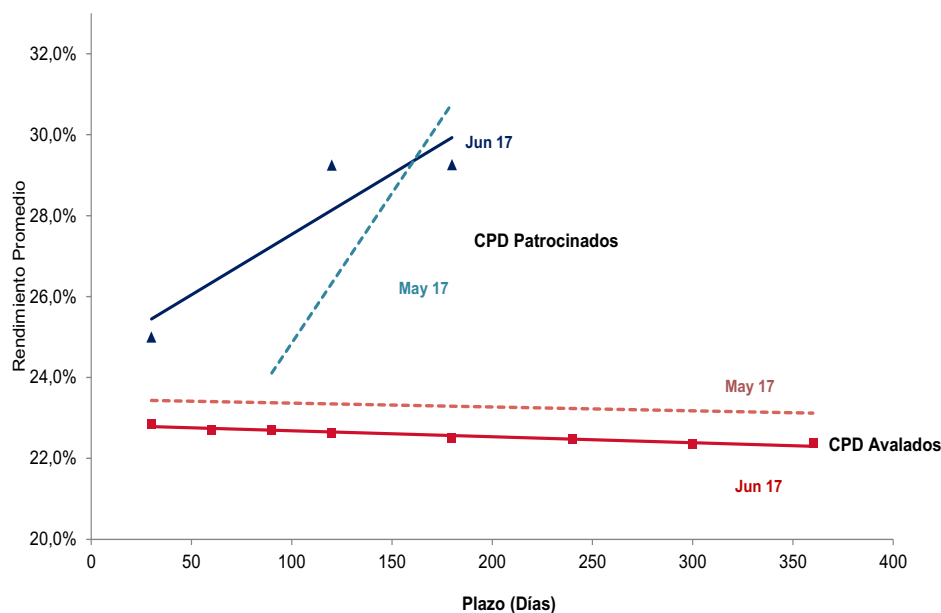
En el mes de junio se negociaron AR\$ 1.456 M en el mercado de cheques diferidos, lo cual representa un aumento mensual del 9,2 % y un aumento del 18,3 % respecto al mismo mes de 2016.

En total se negociaron 9.433 unidades, lo que representa un aumento mensual del 11,0%. Asimismo, la proporción de CPD avalados fue de 97,63 % y el plazo promedio del total negociado disminuyó a 171 días

Fuente. Elaboración propia en base a BOLSAR

**Figura 16**

## Curva de rendimientos de Cheques de Pago Diferido (Promedio por plazo)



La tasa promedio para los CPD avalados fue 22,55%, mientras que para los patrocinados fue 27,99%.

Dentro de los cheques avalados, el 26,71% de las transacciones se concentraron en plazos de hasta 90 días, el 30,13% entre 90 y 180 días y el 43,16% restante, en plazos mayores a los 180 días.

En cuanto a los patrocinados, las operaciones con plazos hasta 120 días abarcaron el 35,78% y el 64,22% se concentró en plazos mayores a 120 días.

La tasa de interés promedio ponderada de los cheques de pago diferido totales de junio registró una disminución intermensual del 3,1%, alcanzando un valor de 22,55%.

Fuente. Elaboración propia en base a BOLSAR

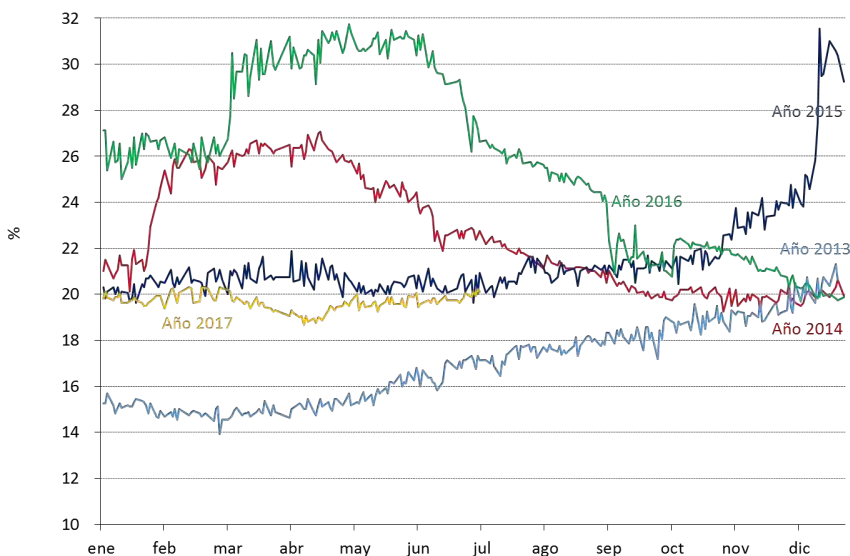


# Sistema bancario





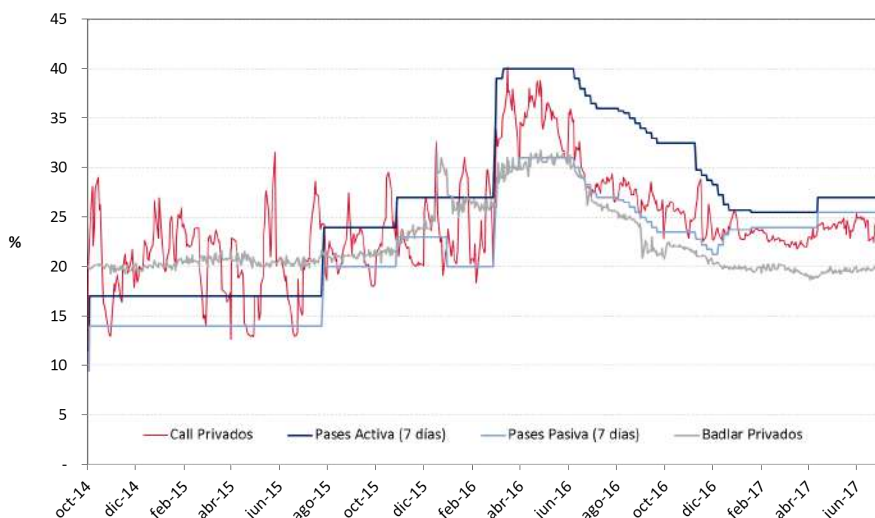
## Figura 17 Evolución diaria tasa Badlar 2013-2017



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-06-17

Al 30 de junio, la tasa de interés promedio de mercado de Call tuvo un descenso con respecto a la del mes de mayo. Mientras que, la tasa de interés promedio de mercado de Badlar Bancos Privados tuvo un incremento respecto a la del mismo mes.

## Figura 18 Tasas de Corto Plazo



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-06-17

El promedio mensual al 30 de junio de la tasa de captación de fondos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) fue de 19,81%, aumentando 18 bps respecto al promedio del mes anterior. A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó un incremento mensual de 19 bps, cerrando en 17,35%.

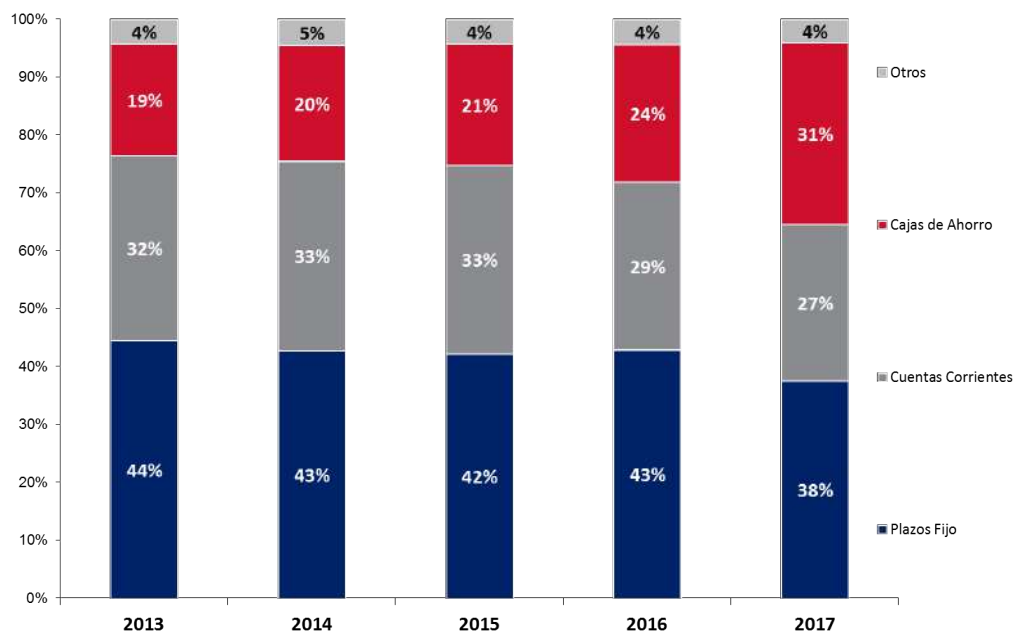
En el mercado interbancario, la tasa de Call en promedio descendió 129 bps en relación al mes anterior, cerrando al 30 de junio en 24,14%.

Durante el mes bajo análisis, el BCRA mantuvo la tasa activa y pasiva a 27,00% y 25,50% respectivamente.





## Figura 19 Composición de los Depósitos totales del Sistema Financiero



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-06-17

Al 30 de junio, los depósitos promedio del sistema financiero totalizaron AR\$ 2.102.807 M, que medidos contra el monto promedio del mes anterior, representan una disminución del 0,34%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos ascendió a 37,1%.

Si se analizan los depósitos totales promedio por tipo de moneda, los nominados en pesos aumentaron un 3,0% con respecto al mes anterior y un 27,2% en forma interanual, alcanzando AR\$ 1.673.497 M.

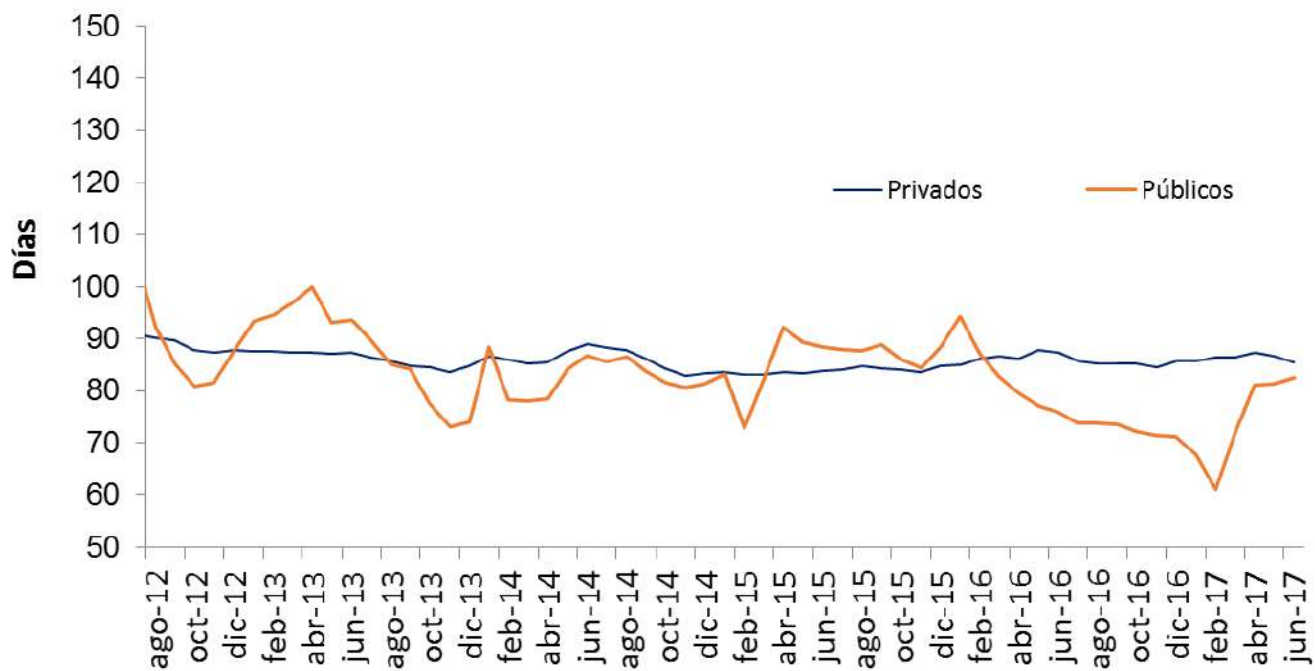
En cuanto a los nominados en dólares, los mismos disminuyeron 3,5% respecto al mes previo y aumentaron 73,0% en términos interanuales.

Los depósitos a Plazo Fijo en moneda nacional dentro del sector privado disminuyeron 0,3%, mientras que los dólares tuvieron un aumento del 3,3%. A su vez, las colocaciones mayoristas en ambas monedas (mayores a un millón de pesos), descendieron 1,0%.

Con respecto a los plazos de colocación dentro del sector privado, los mismos disminuyeron con respecto a mayo a un promedio de 85 días.



**Figura 17 Plazos Fijos: evolución de los días promedio de colocación (Ago-12 a Jun-17)**



**Figura 18 Variación mensual de Depósitos Privado**

	Sector Privado										
	Total	% s/ Dep.Tot.	Var. Mensuales		Var. Anuales			Total USD			
			C.C. + C.A.	P.F.	Total	C.C. + C.A.	P.F.	Total	Tot. en USD	Var. Mens.	% s/ Dep. Tot.
<b>2016</b>											
Ene	1.038.199	74,6%	-2,6%	12,2%	4,2%	36,0%	61,9%	47,8%	11.088	16,3%	14,6%
Feb	1.067.390	75,2%	2,1%	3,1%	2,8%	36,8%	60,5%	47,9%	11.429	3,1%	15,9%
Mar	1.086.622	74,6%	2,1%	1,7%	1,8%	38,8%	54,2%	46,1%	11.893	4,1%	16,4%
Abr	1.083.155	74,6%	-0,2%	-0,8%	-0,3%	37,3%	44,7%	40,9%	11.928	0,3%	15,9%
May	1.083.468	73,3%	1,2%	-1,0%	0,0%	34,4%	38,3%	36,0%	11.874	-0,5%	15,6%
Jun	1.114.835	72,7%	3,5%	2,1%	2,9%	33,6%	36,4%	35,0%	11.953	0,7%	15,2%
Jul	1.171.636	73,5%	7,2%	3,2%	5,1%	35,9%	38,8%	37,4%	12.340	3,2%	15,8%
Ago	1.182.113	73,7%	-0,1%	1,8%	0,9%	36,2%	37,4%	36,9%	12.679	2,7%	16,0%
Sep	1.207.442	74,3%	2,9%	1,4%	2,1%	37,2%	35,9%	36,7%	13.090	3,2%	16,4%
Oct	1.251.041	72,8%	7,0%	0,1%	3,6%	42,2%	33,0%	37,9%	14.757	12,7%	18,0%
Nov	1.352.969	72,2%	15,0%	1,3%	8,1%	59,2%	31,2%	45,0%	19.194	30,1%	21,8%
Dic	1.440.925	72,7%	14,3%	-2,8%	6,5%	64,7%	23,9%	44,6%	21.650	12,8%	23,9%
<b>2017</b>											
Ene	1.481.825	75,3%	2,2%	4,6%	2,8%	72,7%	15,5%	42,7%	22.760	5,1%	24,5%
Feb	1.487.918	69,7%	-1,0%	2,2%	0,4%	67,5%	14,5%	39,4%	22.960	0,9%	24,1%
Mar	1.505.984	68,4%	1,3%	1,2%	1,2%	66,1%	13,9%	38,6%	23.430	2,0%	24,2%
Abr	1.519.295	70,6%	1,6%	-0,5%	0,9%	68,9%	14,3%	40,3%	24.215	3,4%	24,6%
May	1.533.332	72,7%	0,5%	1,6%	0,9%	67,7%	17,2%	41,5%	23.785	-1,8%	24,4%
Jun	1.563.577	74,4%	2,8%	0,6%	2,0%	66,6%	15,5%	40,3%	23.088	-2,9%	23,9%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-06-17



**Figura 19 Variación mensual de Depósitos del sector Público**

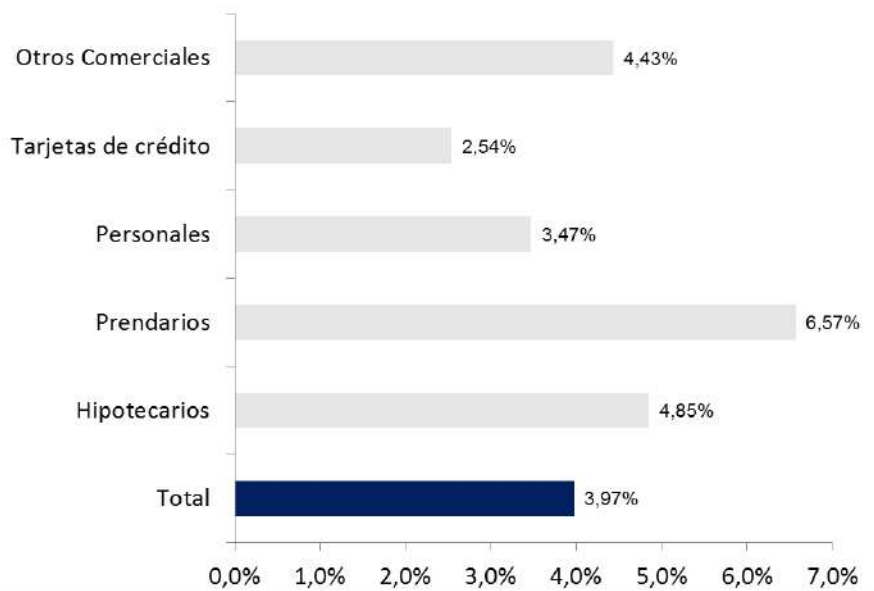
	Sector Público										
	Total	% s/ Dep. Tot.	Var. Mensuales			Var. Anuales			Total USD		
			C.C. + C.A.	P.F.	Total	C.C. + C.A.	P.F.	Total	Tot. en USD	Var. Mens.	% s/ Dep Tot.
<b>2016</b>											
Ene	353.177	25,4%	-10,9%	18,4%	-3,0%	27,3%	-2,2%	18,9%	1.630	23,2%	7,0%
Feb	351.794	24,8%	-3,7%	6,8%	-0,4%	28,4%	-24,3%	9,0%	1.683	3,2%	7,6%
Mar	369.451	25,4%	5,9%	7,4%	5,0%	24,3%	-7,5%	14,0%	2.017	19,9%	8,4%
Abr	368.486	25,4%	0,1%	-0,7%	-0,3%	19,7%	15,0%	18,7%	2.317	14,9%	9,2%
May	394.215	26,7%	9,2%	2,3%	7,0%	28,2%	26,1%	27,6%	2.460	6,2%	8,8%
Jun	418.965	27,3%	7,8%	2,8%	6,3%	30,3%	36,9%	32,5%	3.394	38,0%	11,4%
Jul	421.949	26,5%	0,9%	-0,4%	0,7%	27,1%	22,6%	26,9%	3.210	-5,4%	11,3%
Ago	422.502	26,3%	2,8%	-5,1%	0,1%	28,9%	9,4%	23,8%	3.178	-1,0%	11,2%
Sep	417.592	25,7%	-1,7%	0,5%	-1,2%	25,9%	10,1%	21,9%	2.914	-8,3%	10,5%
Oct	468.063	27,2%	15,3%	4,3%	12,1%	44,1%	13,0%	34,6%	5.150	76,7%	16,7%
Nov	520.742	27,8%	10,6%	9,8%	11,3%	53,1%	28,2%	46,8%	6.669	29,5%	20,9%
Dic	540.439	27,3%	-6,4%	-6,4%	3,8%	30,6%	44,6%	48,4%	2.880	-56,8%	17,5%
<b>2017</b>											
Ene	485.303	24,7%	-17,8%	7,3%	-10,2%	20,3%	31,1%	37,4%	2.599	-9,7%	18,9%
Feb	648.110	30,3%	35,1%	53,6%	33,5%	68,8%	88,4%	84,2%	8.688	234,3%	28,8%
Mar	696.298	31,6%	18,3%	-12,6%	7,4%	88,5%	53,3%	88,5%	10.956	26,1%	31,9%
Abr	631.424	29,4%	-13,5%	-2,0%	-9,3%	62,8%	51,3%	71,4%	7.013	-36,0%	25,3%
May	576.729	27,3%	-13,9%	-0,4%	-8,7%	28,3%	47,2%	46,3%	3.716	-47,0%	19,2%
Jun	539.230	25,6%	4,6%	0,0%	-6,5%	24,5%	43,2%	28,7%	3.462	-6,8%	10,3%

Considerando los saldos diarios informados al 30 de junio, los depósitos promedio del sector privado aumentaron 1,97% respecto del mes anterior, alcanzando AR\$ 1.563.577 M. Dentro de esta categoría, los depósitos realizados en Plazo Fijo, presentaron un aumento del 0,6%, en comparación al promedio del mes precedente.

Los depósitos promedio del sector público cayeron un 6,5% respecto del mes anterior, alcanzando AR\$ 539.230 M de acuerdo a los datos disponibles al 30 de junio. Dentro de esta categoría, los depósitos realizados en Plazo Fijo disminuyeron un 0,02% en relación al promedio del mes anterior.



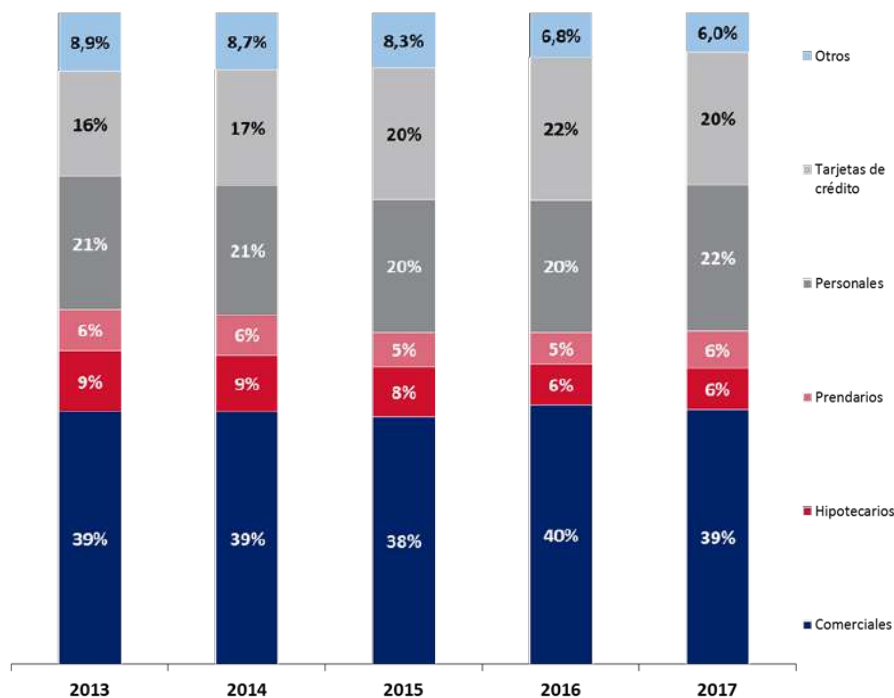
## Figura 20 Variación mensual de préstamos al sector privado – Junio 2017



Al 30 de junio de 2017, la banca totalizaba una suma promedio de AR\$ 1.218.494 M destinados a préstamos al sector privado, registrando así un incremento mensual del 3,97%. En términos interanuales, los préstamos tuvieron un crecimiento del 39,58%.

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos promedio al 30-06-2017

## Figura 21 Composición de los Préstamos al Sector Privado (Ene 2013 – Jun 2017)



Con relación a la evolución mensual por línea de préstamo, los créditos prendarios registraron un incremento del 6,57%, seguido por los créditos hipotecarios que presentaron una suba del 4,85%.

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-06-17



Para mayor información sobre la Newsletter o sobre cómo First Corporate Finance Advisors S.A. puede asesorar a su empresa, por favor contáctenos:

## **Cristian Traut**

Redactor

[cristian.traut@firstcfa.com](mailto:cristian.traut@firstcfa.com)

(54-11) 5032-7084

## **Daniela Gonzalez**

Redactor

[daniela.conzalez@firstcma.com](mailto:daniela.conzalez@firstcma.com)

(54-11) 5032-7084

## **Ignacio Lobo**

Asesor Técnico

[ignacio.lobo@firstcfa.com](mailto:ignacio.lobo@firstcfa.com)

(54-11) 5129-2083

## **Juan Tripier**

Asesor Técnico

[juan.tripier@firstcfa.com](mailto:juan.tripier@firstcfa.com)

(54-11) 5129-2038

## **Miguel Angel Arrigoni**

Editor responsable

[miguel.arrigoni@firstcfa.com](mailto:miguel.arrigoni@firstcfa.com)

(54-11) 5129-2030