



FIRST

CORPORATE FINANCE ADVISORS®



Banking

Newsletter de novedades financieras

Número 157 - Agosto 2017



Mercado de Capitales

1. Fideicomisos Financieros.....	2
2. Acciones.....	4
3. Bonos Soberanos.....	5
4. Obligaciones Negociables.....	6
5. LEBAC y LETES.....	8
6. Cheques de pago diferido.....	9

Sistema Bancario

1. Tasa de interés.....	10
2. Depósitos.....	11
3. Préstamos.....	13

Contactos.....	14
-----------------------	-----------



Mercado de capitales





Figura 1

Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Agosto de 2017

N°	Fideicomiso	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Título Senior					PyME
					Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	Secubono Credinea	ZA	Credinea S.A.	93,59	B+2%(20%-28%)	26,72%	29,51%	11	4,20	
2	Provincia Leasing		Provincia Leasing S.A.	197,28	B+3,5%	29,74%	29,74%	11	9,10	
3	TCAP FACTORING	ZA	Trend Capital S.A.	50,00	B+4,75%(21%-33%)	4,75%	28,00%	10	6,10	PyMe
4	Consubond	ZA	Frávega S.A.C.I. e I.	556,86	B+1%(Min20%-27%)	28,49%	29,93%	11	2,50	
5	Colcar	ZA	Colcar Merbus S.A. - Colservice S.A. de Ahorro para Fines Determinados	115,06	B+3%(23%-28%)	31,89%	32,02%	10	3,20	
6	AMFAyS		AMFAyS	119,26	B+3%(22%-29%)	27,99%	29,71%	2	7,40	
7	FF de Infraestructura Eléctrica	ZA	Servicios Energéticos del Chaco Empresa del Estado Provincial	100,00	B+4%(20%-28%)	26,25%	31,81%	4	17,20	
8	Megabono Crédito	ZA	CFN S.A.	514,42	B+2%(20%-28%)	27,45%	30,74%	11	6,00	
9	Ribeiro minicréditos		Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	228,84	B+2,5%(20%-30%)	25,79%	29,87%	11	3,60	
10	Mila		Micro Lending S.A.	129,95	B+2%(23%-30%)	26,04%	29,51%	11	6,40	PyMe
11	Tinuviel		Tinuviel S.A.	57,80	B+3%(22%-31%)	28,07%	31,48%	10	2,10	
12	Ames		Asociación Mutual de la Economía Solidaria	61,04	B+3%(22%-29%)	29,00%	31,97%	10	7,50	
13	Consubond	ZA	Frávega S.A.C.I. e I.	587,10	B+1%(20%-27%)	28,60%	30,91%	11	3,20	
14	Red Mutual	ZA	Asociación Mutual Unión Solidaria	149,82	B+3(22%-33%)	29,42%	31,73%	2	8,60	
15	Tarjeta Shopping	ZA	Tarshop S.A.	210,58	B+2%(20%-28%)	27,97%	32,11%	2	6,40	
16	Best Consumer Finance		Banco de Servicios y Transacciones S.A.	234,00	B+3%(22%-27%)	28,84%	31,17%	11	6,10	
17	Mas Cuotas	ZA	Cencosud S.A.	467,81	B+1,5%(20,5%-30,5%)	29,02%	30,98%	10	3,50	
18	Unicred Cheques	ZA	Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Ltda.	122,00	B+Mg(21%-30%)	23,14%	31,62%	11	6,10	PyMe
19	CMR Falabella		CMR Falabella S.A.	189,18	B+2%(20%-28%)	27,74%	30,92%	11	5,00	
20	Comafi Leasing Pymes	ZA	Banco Comafi S.A.	158,56	B+3%(20%-30%)	26,11%	30,73%	11	10,00	PyMe
21	Secubono	ZA	Carsa S.A.	93,59	B+2%(20%-28%)	26,60%	30,43%	11	4,40	
TOTAL				4.437						
N°	Fideicomiso	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	USD M	Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
22	Crescere	ZA	Syngenta Agro S.A.	19,82	3,20%	3,20%	3,20%	AAA	1,90	
TOTAL				20						

* 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

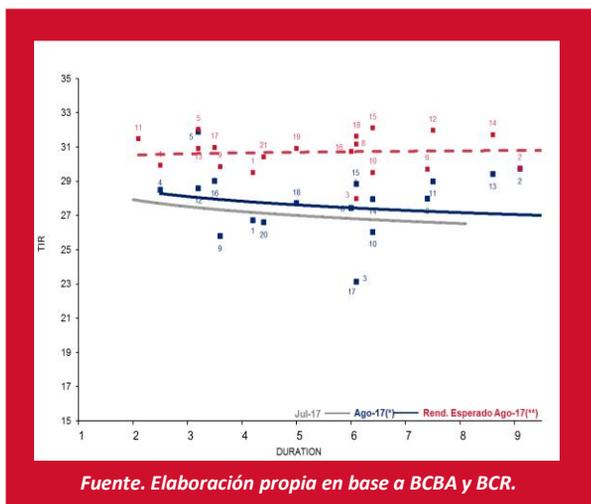


La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió el 28,24% (TNA 25,13%), lo que significa un aumento de 135 bps en comparación con las colocaciones efectuadas en Julio. Asimismo, el spread respecto a la Tasa Badlar se ubicó en 4,33%, lo cual implica un aumento mensual de 44 bps.

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 30,73% (TNA 27,10%). De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar se ubicó en 629 bps, lo que representa un aumento mensual de 61 bps.

Durante agosto, se registró solamente una emisión en dólares de cupón fijo de Fideicomiso Crescere. Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 43% de las emisiones tuvo una duration inferior a los 5 meses, 52% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses y el resto de las emisiones con una duration mayor a 10 meses.

Gráfico 2
Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Agosto 2017



La siguiente figura representa las emisiones en moneda local de fideicomisos financieros realizadas durante los primeros ocho meses de los últimos cinco años. Veremos que en función al monto emitido, el 2017 arroja el mayor crecimiento interanual en términos de financiación en el mercado de capitales.

Gráfico 3
Evolución de Fideicomisos Financieros en pesos (excluyendo sintéticos) Período: 2013 - 2017

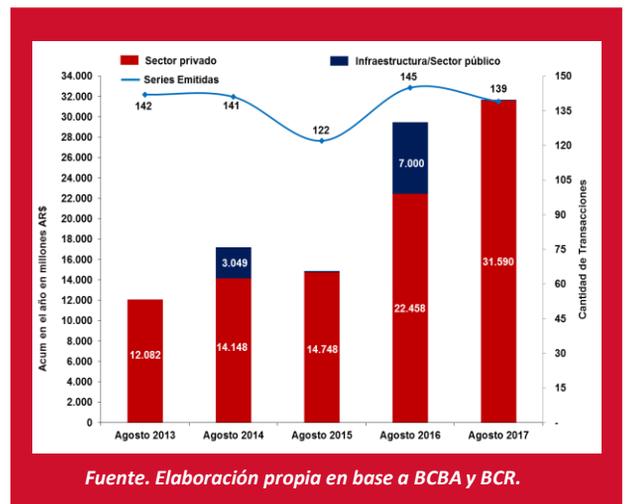



Figura 4
BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER Merval				PANEL LÍDER Merval		
	Cotización	Var. % AGO-17	Var. % AGO-16 / AGO-17	Mayor Alza de Acciones		
				Var. %		
				AGO-17	AGO-16/ AGO-17	
Agrometal S.A.	39,30	12,45%	141,85%	Transener S.A.	40,38%	441,54%
Aluar	11,80	7,27%	24,21%	Grupo Financiero Galicia	23,93%	77,81%
Petroleo Brasileiro	77,70	0,06%	14,26%	Transportadora de Gas del Norte	19,27%	518,21%
Autopistas del Sol S.A.	113,60	15,39%	215,56%	Banco Macro	19,06%	54,50%
Banco Macro	183,00	19,06%	54,50%	Petrolera Pampa S.A.	16,69%	86,00%
Central Costanera S.A.	15,05	15,77%	111,38%	Consultatio	16,11%	-2,45%
Central Puerto S.A.	25,70	15,77%	-80,81%	Central Costanera S.A.	15,77%	111,38%
Sociedad Comercial del Plata	3,17	-3,06%	4,62%	Central Puerto S.A.	15,77%	-80,81%
Cresud S.A.	33,40	5,20%	26,52%	Mayor Baja de Acciones		
Consultatio	41,80	16,11%	-2,45%	Var. %		
Distribuidora de Gas Cuyana S/	27,40	2,05%	141,41%	AGO-17	AGO-16/ AGO-17	
Edenor	30,50	13,81%	139,22%	Tenaris	-17,06%	12,33%
Siderar	11,60	7,91%	42,33%	Sociedad Comercial del Plata	-3,06%	4,62%
BBVA Francés	100,45	9,72%	-0,89%	YPF	-1,32%	37,17%
Grupo Financiero Galicia	79,75	23,93%	77,81%	-	-	-
Holcim (Argentina) S.A.	49,20	7,07%	92,94%	-	-	-
Mirgor	346,25	2,43%	-74,31%	-	-	-
Pampa Holding	42,70	10,62%	182,78%	-	-	-
Petrolera Pampa S.A.	93,00	16,69%	86,00%	-	-	-
San Miguel S.A.	122,65	3,02%	6,65%	-	-	-
Telecom Argentina S.A.	104,85	11,36%	96,72%	-	-	-
Transportadora de Gas del Norte	45,50	19,27%	518,21%	-	-	-
Transportadora de Gas del Sur	61,40	14,34%	236,44%	-	-	-
Transener S.A.	36,50	40,38%	441,54%	-	-	-
Tenaris	231,40	-17,06%	12,33%	-	-	-
YPF	351,15	-1,32%	37,17%	-	-	-

INDICES BURSATILES (en USD)

Internacional			Latam		
	Cierre	Var. %		Cierre	Var. %
	AGO-17	AGO-17		AGO-17	AGO-17
Dow Jones	21.948,10	0,26%	Bovespa	22.505,89	6,72%
S&P 500	2.471,65	0,05%	Merval	1.361,95	11,32%
Nasdaq	6.428,66	1,27%	MEXBOL	2.863,80	-0,12%
FTSE	8.848,38	1,37%	IPSA	8.2490	5,72%
Nikkei	178,67	-1,14%	Colcap	0,5030	1,31%

MONEDAS

Internacional					Latam			
	Cotización	AGO-17	Var. % AGO-16 / AGO-17		Cotización	Var. % AGO-17	Var. % AGO-16 / AGO-17	
Euro (EUR)	1,191	0,57%	6,74%	Real (BRL)	3,147	0,69%	-2,45%	
Libra (GBP)	1,293	-2,14%	-1,58%	Argentina Peso (ARS)	17,320	-1,81%	16,11%	
Dólar Australiano (AUD)	1,248	0,02%	-4,76%	México Peso (MXN)	17,882	0,51%	-4,78%	
Yen (JPY)	109,960	-0,26%	6,32%	Chile Peso (CLP)	624,70	-3,76%	-8,14%	
Yuan (CNY)	6,589	-2,01%	-1,33%	Colombia Peso (COP)	2.947,10	-1,24%	-0,81%	

COMMODITIES (en USD)

Mineros				Agricultura			
	Cierre	Var. %		Cierre	Var. %		
	AGO-17	AGO-17		AGO-17	AGO-17		
Petróleo (WTI)	47,23	-5,86%	Soja	343,99	-5,86%		
Oro onza Troy	1.321,60	4,14%	Maíz	134,74	-7,69%		
Plata	17,57	4,62%	Trigo	150,73	-13,54%		

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

Fuente. Elaboración propia en base a IAMC y Reuters.



Bonos Soberanos

Figura 5

**BCBA – Bonos soberanos
Datos técnicos al 31-08-17**

En PESOS					
Cód.	Descripción	Cierre 31-08-17	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Pesos Indexados</i>					
NF18	Bogar 2018	39,5	98,2%	9,9%	0,25
CUAP	Cuasipar	555,0	73,9%	5,2%	14,59
PAP0	Par Pesos 2010	345,0	63,8%	5,1%	13,42
TC21	BONCER 2021	117,0	91,7%	5,0%	3,61
PARP	Par Pesos 2005	346,0	64,0%	4,9%	13,39
NO20	Bogar 2020	273,0	93,9%	4,9%	1,51
DIP0	Discount Pesos 2010	732,0	106,0%	4,9%	8,28
DICP	Discount Pesos 2005	773,0	112,0%	4,4%	8,43
PR13	Bocon 2024	390,0	90,6%	4,4%	3,03
TC20	BONCER 2020	112,3	93,2%	4,3%	2,46

Pesos

AO17	BONAR 2017	103,2	99,5%	28,4%	0,09
TJ20	BONTE 2020	107,5	98,2%	27,3%	1,85
AMX8	BONAR 2018	98,5	98,2%	27,2%	0,44
AM20	BONAR 2020	100,0	99,7%	26,7%	1,81
AMX9	BONAR 2019	103,0	97,8%	26,4%	1,30
PR15	Bocon Cons. 8°	165,0	91,0%	25,9%	2,30
TM18	BONTE Mar-2018	99,6	99,6%	25,8%	0,44
AA22	BONAR 2022	102,0	98,1%	25,5%	2,64
TS18	BONTE Sep-2018	107,8	98,2%	22,4%	0,80
TO21	BONTE Oct-2021	112,0	104,0%	17,4%	2,64
TO23	BONTE Oct-2023	105,4	99,3%	15,5%	3,58
TO26	BONTE Oct-2026	114,0	107,6%	13,8%	4,71

En DOLARES

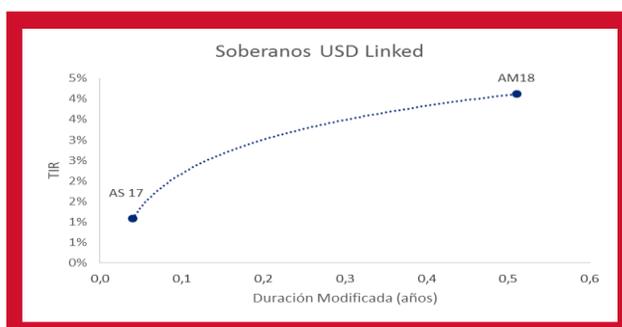
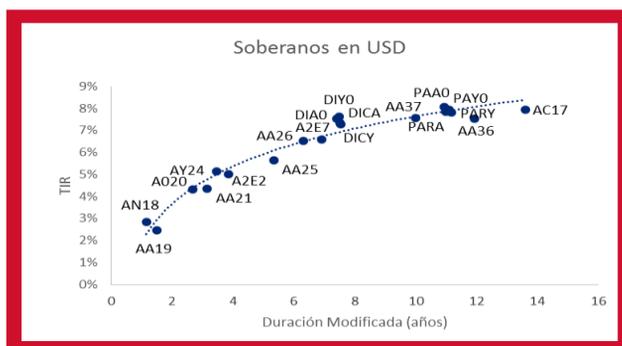
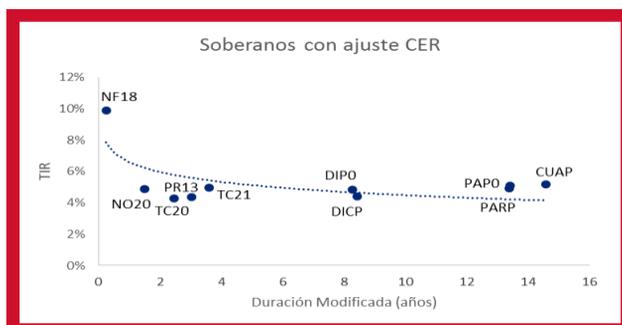
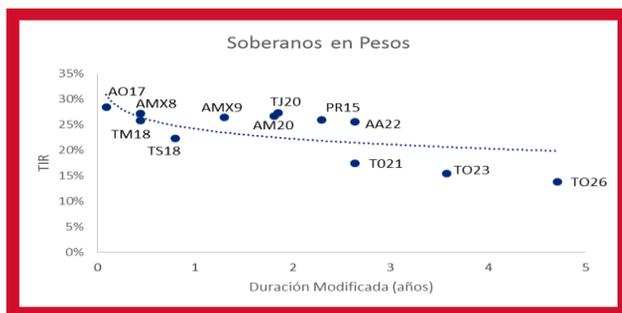
Cód.	Descripción	Cierre 31-08-17	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Dólares</i>					
PAA0	Par USD AR 2010	1.190,0	67,6%	8,1%	10,95
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125% 2117	1.735,0	98,2%	8,0%	13,60
PAY0	Par USD NY 2010	1.183,0	67,2%	8,0%	11,11
PARA	Par USD AR 2005	1.221,0	69,3%	7,8%	10,99
PARY	Par USD NY 2005	1.230,0	69,8%	7,8%	11,18
DIY0	Discount USD NY 2010	2.810,0	113,3%	7,6%	7,48
AA37	BONAR 2037	1.960,0	109,3%	7,6%	10,00
AA46	BONAR 2046	1.960,0	109,4%	7,5%	11,94
DIA0	Discount USD AR 2010	2.750,0	110,9%	7,5%	7,42
DICA	Discount USD AR 2005	2.845,0	114,7%	7,4%	7,52
DICY	Discount USD NY 2005	2.850,0	114,9%	7,3%	7,53
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875% 2027	1.890,0	107,6%	6,6%	6,92
AA26	BONAR 2026	2.000,0	111,7%	6,5%	6,30
AA25	BONAR 2025	1.814,0	101,8%	5,6%	5,34
AY24	BONAR 2024	2.050,0	114,3%	5,1%	3,45
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625% 2022	1.825,0	104,1%	5,0%	3,85
AA21	BONAR 2021	1.931,0	108,0%	4,4%	3,15
AO20	BONAR 2020	1.974,0	109,7%	4,3%	2,67
AN18	BONAR 2018	1.900,0	106,5%	2,9%	1,15
AA19	BONAR 2019	1.842,0	103,3%	2,5%	1,51

Dólares Linked

AM18	BONAD 2018	1.730,0	98,2%	4,1%	0,5
AS17	BONAD 2017	1.735,0	99,2%	1,1%	0,0

Gráfico 6

BCBA – Curva de rendimiento Bonos



Fuente: Elaboración propia en base a IAMC



Figura 7

Obligaciones Negociables colocadas en Agosto de 2017

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	Clase 5	1.606	AR	36 meses	26	Fija 26,3%	T.Pase	ON	AAA	29,0%
CARSA S.A.	Serie VIII	116	AR	12 meses	10	Margen 6,5%	Badlar + Margen	ON	A2	30,2%
GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Serie XXIX/ Clase A	378	AR	12 meses	11	Fija 26,0%	Badlar + Margen	ON	Aa3	22,4%
	Serie XXIX/ Clase B	Desierta	AR	36 meses	-	- -	Fija (6 meses: 26%)	ON	Aa3	-
MSU S.A.	Serie 6	15	USD	26 meses	26	Fija 5,0%	Fija	ON	BBB+	5,1%
BANCO HIPOTECARIO S.A.	Clase XLVI	497	AR	18 meses	16	Margen 4,3%	Badlar + margen	ON	AA	26,7%
	Clase XLVII	7	USD	24 meses	23	Fija 4,0%	Fija	ON	AA	4,1%
RIBEIRO S.A.C.I.F.A. e I.	Clase R/serie 1	Desierta	AR	120 meses	-	- -	Badlar + Margen	ON	S/C	-
	Clase R/serie 2	Desierta	USD	120 meses	-	- -	Fija	ON	S/C	-
BACS BANCO DE CRÉDITO Y SECURITIZACIÓN S.A.	Clase XIV	Suspendida	AR	Suspendida	-	- -	Badlar + Margen	ON	AA	-
	Clase XV	Suspendida	AR	Suspendida	-	- -	Badlar + Margen	ON	AA	-
ROMBO COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Serie 39	500	AR	36 meses	25	Margen 5,0%	Badlar + Margen	ON	Aa2 / AA	28,5%
ASOCIADOS DON MARIO S.A.	Serie IV	20	USD	60 meses	33	Fija 6,2%	Fija	ON	A+	6,2%
PLURALCOOP	Seria III	35	AR	27 meses	13	Margen 7,8%	Badlar + Margen	ON PYME	AA	31,9%
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	Clase XIII	531	AR	24 meses	20	Margen 4,2%	Badlar + Margen	TITULOS DE DEUDA	AA- / Baa1	26,8%
	Clase XIV	1.738	AR	48 meses	30	Margen 4,7%	Badlar + Margen	TITULOS DE DEUDA	AA- / Baa1	27,4%
PREAR PRETENSADOS ARGENTINOS S.A.	Clase II	50	AR	18 meses	16	Margen 6,5%	Badlar + Margen	ON	BBB+	30,3%
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	Clase 19	500	AR	18 meses	13	Margen 4,8%	Badlar + Margen	ON	AA	28,1%
EMPRESA PROVINCIAL DE ENERGIA DE CORDOBA	Clase	100	USD	60 meses	35	Fija 7,0%	Fija	TITULOS DE DEUDA	AA- / Baa2	7,1%
CORDIAL COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Clase 15	414	AR	18 meses	16	Margen 4,8%	Badlar + Margen	ON	AA-	28,0%
VILLANUEVA E HIJOS S.A.	Serie I	6	AR	21 meses	14	Margen 4,8%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	28,2%
GENERACION MEDITERRANEA S.A.	Clase VIII	313	AR	48 meses	31	Margen 5,0%	Badlar + Margen	ON	A	28,8%
EBUCAR S.A.	Serie IV	6	AR	24 meses	12	Margen 7,5%	Badlar + Margen	ON PYME	A+	31,0%
TOTAL		\$ 6.688,51 USD 142,23								

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.



Obligaciones Negociables

Durante el mes de Agosto, 18 compañías emitieron deuda en el mercado de capitales. En total se colocaron 20 series bajo régimen general y 3 bajo régimen PyME.

Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 6.688,51 M, mientras que se realizaron emisiones en dólares por USD 142 M.

Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 4,75%, lo que representa un aumento de 124 bps respecto al mes anterior.

Teniendo en cuenta las emisiones en pesos registradas en el mes bajo análisis, el promedio de la tasa real de corte se ubicó en 27,72% (TNA 24,72%), lo que significó un aumento de 26 bps en comparación a Julio.

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.

Gráfico 9
Emisiones de Obligaciones Negociables en Dolares

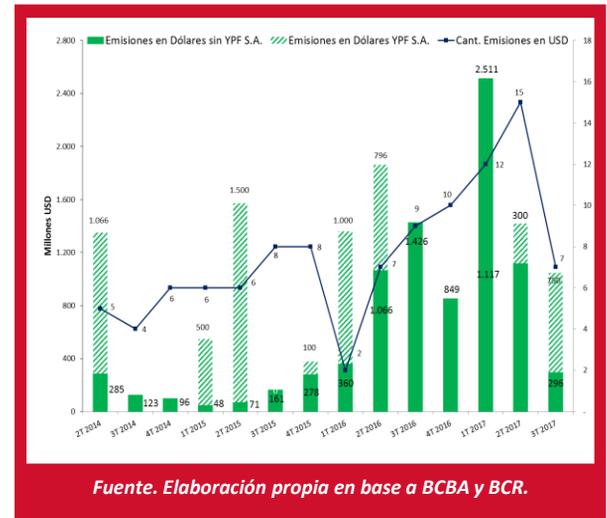
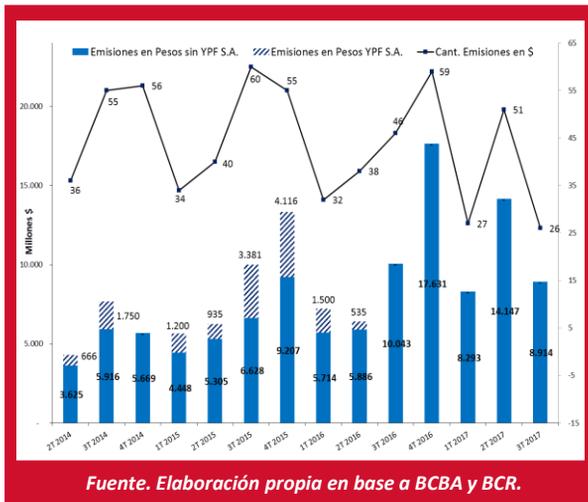


Gráfico 8
Emisiones de Obligaciones Negociables en Pesos



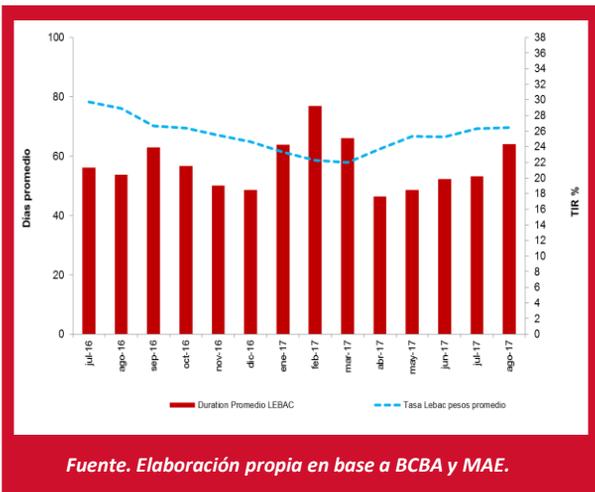


La tasa promedio de las licitaciones en pesos para el mes de Agosto fue de 26,46%, lo que representa un aumento de 13 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo, los ahorristas se desplazaron levemente hacia plazos más largos (64 días en promedio), de acuerdo al incremento en 10 días en el plazo de las licitaciones.

Gráfico 10

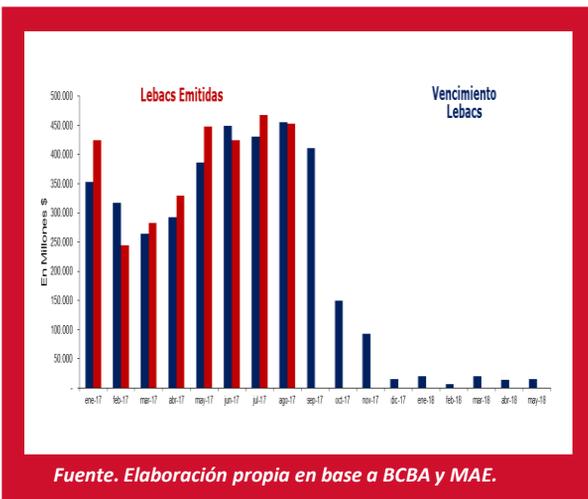
Días y tasas promedio de las licitaciones primarias Lebacs en pesos



Respecto de los vencimientos de las licitaciones primarias, en el mes de Agosto alcanzaron \$455.401M, mientras que las emisiones en Agosto ascendieron a \$453.416M.

Gráfico 12

Curva de vencimiento de Lebacs en pesos (licitaciones primarias en millones de pesos)



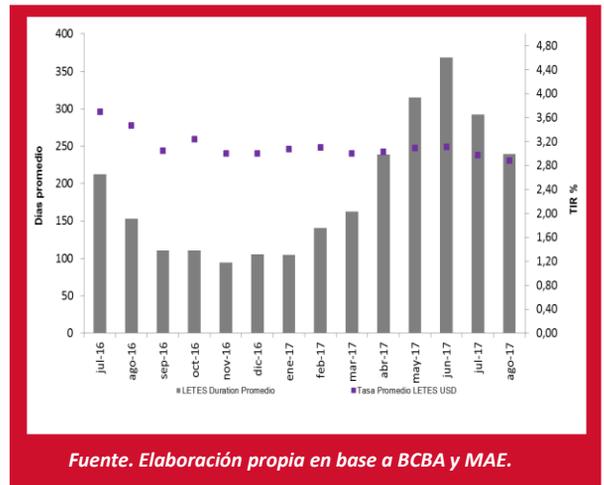
La tasa promedio de las licitaciones en dólares para el mes de Julio fue de 2,97%, lo que representa una disminución de 13,6 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 292 días, con una baja de 76 días respecto de Mayo.

El monto total emitido del mes fue de USD 1.550M.

Gráfico 11

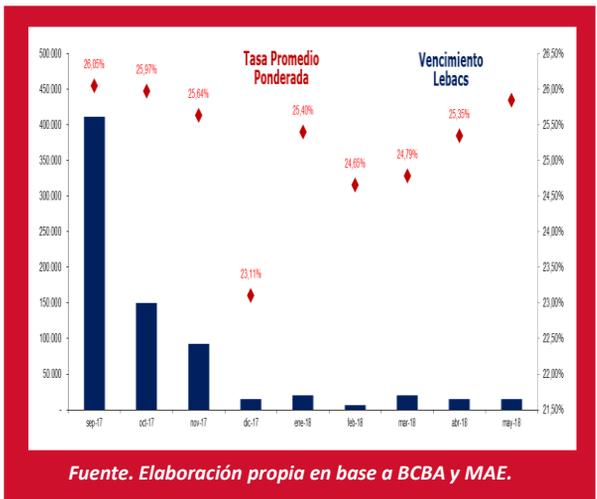
Días y tasas promedio de las licitaciones de Letes en dólares



El 88% de los vencimientos de Lebacs operan hasta 90 días, el resto lo hace entre Noviembre 2017 y Mayo 2018. El total del stock primario asciende a \$747.634M.

Gráfico 13

Curva de Stock y tasa promedio de Lebacs en pesos (licitaciones primarias en millones de pesos)



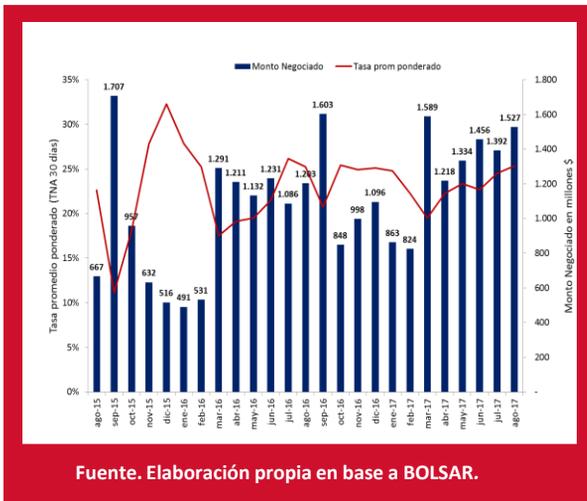


Cheques de Pago Diferido

En el mes de julio se negociaron AR\$ 1.527 M en el mercado de cheques diferidos, lo cual representa un aumento de 9,7 % en relación a Julio y un aumento del 26,9 % respecto al mismo mes de 2016.

En total se negociaron 9.495 unidades, lo que representa una disminución mensual del 0,2%. Asimismo, la proporción de CPD avalados fue de 99,28 % y el plazo promedio del total negociado aumentó a 199 días

Gráfico 14
Negociación Bursátil de Cheques de Pago Diferido



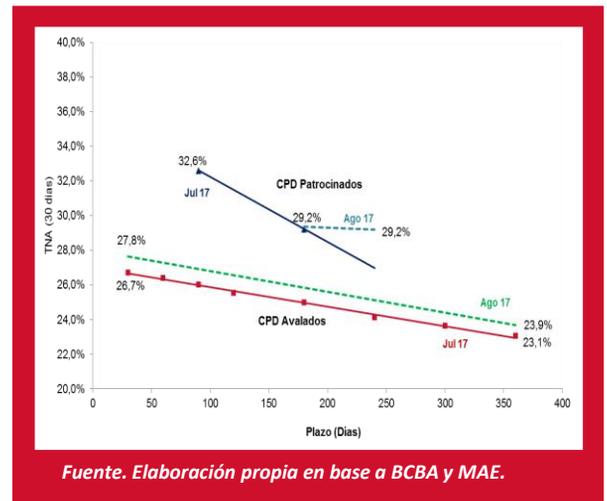
La tasa promedio para los CPD avalados fue 25,31% (TNA 30 días), mientras que para los patrocinados fue 29,37%.

Dentro de los cheques avalados, el 18% de las transacciones se concentraron en plazos de hasta 90 días, el 27% entre 90 y 180 días y el 55% restante, en plazos mayores a los 180 días.

En cuanto a los patrocinados, las operaciones con plazos hasta 120 días abarcaron el 98% y el 2% se concentró en plazos mayores a 120 días.

La tasa de interés promedio ponderada de los cheques de pago diferido totales de agosto registró un aumento mensual del 3,4%, alcanzando un valor de 25,34% (TNA 30 días).

Gráfico 15
Curva de rendimientos de Cheques de Pago Diferido (Promedio por plazo)





Sistema bancario



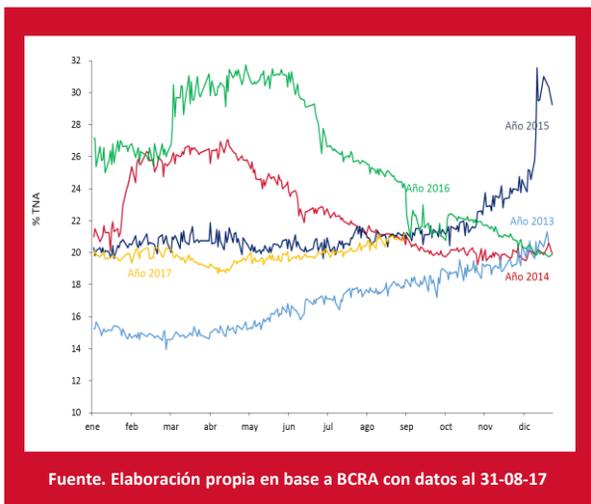


Al 31 de agosto, tanto la tasa de interés promedio Call de mercado como la Badlar de Bancos Privados tuvieron un aumento con respecto a la del mes de julio.

El promedio mensual al cierre de agosto de fondos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) fue de 20,81% TNA, aumentando 65 bps respecto al promedio del mes anterior.

Gráfico 16

Evolución diaria tasa Badlar 2013-2017



A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó un incremento mensual de 70 bps, cerrando en 18,31% TNA.

En el mercado interbancario, la tasa de Call en promedio aumentó 84 bps en relación al mes anterior, cerrando al 31 de agosto en 25,37% TNA.

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

Gráfico 17

Evolución Tasas de Corto Plazo

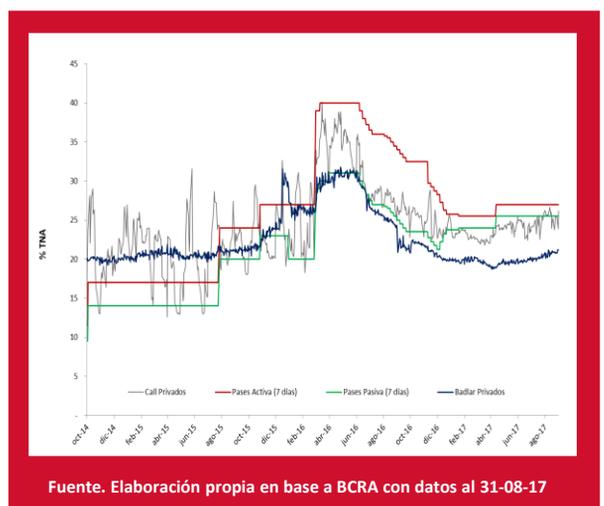
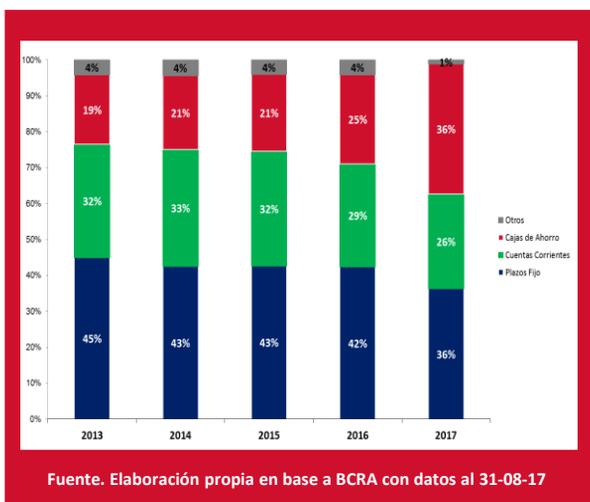


Gráfico 18

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



Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Agosto en AR\$ 2.303.882 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento del 1,91%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos totales ascendió a 39,17%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes con un aumento de 0,85% respecto a Julio, es decir, evolucionaron por debajo de la inflación proyectada para el período. En términos interanuales, se incrementaron 23,85%, alcanzando AR\$ 1.753.806 M.

En cuanto a los nominados en dólares, los mismos presentaron un aumento de 7,37% respecto al mes previo y aumentaron 97,37% en términos interanuales. El dato destacable es el pico de la aceleración en la dolarización de los depósitos previo a las PASO, donde los depósitos en dólares crecieron 10% en 10 días y a partir de allí, un descenso de 1,35% para cerrar el mes en 31.573 millones.



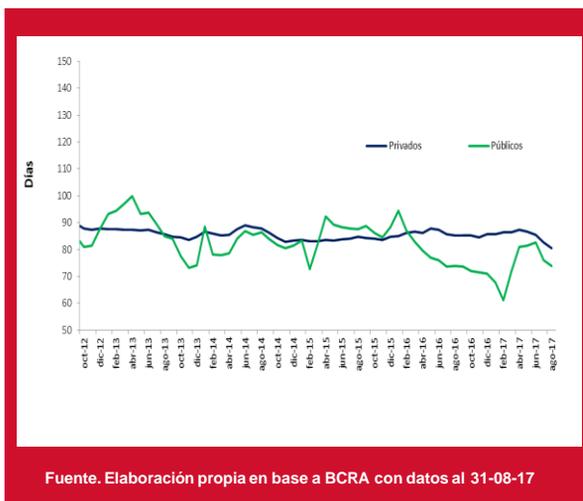
En la composición de los depósitos totales a Agosto, en términos interanuales, continúa observándose una variación negativa en los depósitos a plazo fijo, debido al spread diferencial de las tasas de las Lebacs, teniendo en cuenta que a Agosto 2016 estos representaban el 42% de los depósitos totales y a Agosto 2017 descendieron a 36%.

Por el contrario, las caja de ahorro crecieron significativamente en el mismo período (impulsadas por las nominadas en USD) cerrando el mes de Agosto de 2017 con un crecimiento de más de 10 puntos porcentuales sobre la participación total. El crecimiento de las cajas de ahorro en dólares interanual asciende a más de 150%.

Los depósitos a Plazo Fijo en moneda nacional dentro del sector privado aumentaron 1,38%, mientras que en dólares tuvieron un aumento de 2,19%. Las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos), aumentaron levemente (0,74%), mientras que los nominados en dólares crecieron 3,65%.

Gráfico 19

Plazos Fijos: evolución de los días promedio de colocación a plazo fijo (Mayoristas y Minoristas Oct-12 a Ago-17)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-08-17

Con respecto a los plazos de colocación de los depósitos (mayorista y minorista) dentro del sector privado, los mismos continuaron disminuyendo con respecto a julio a un promedio de 80 días.

Gráfico 20

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.
2016											
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%
2017											
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%
Jul	1.630.518	74,0%	6,0%	1,1%	4,3%	64,9%	13,2%	39,2%	23.350	1,1%	24,7%
Ago	1.648.845	73,0%	1,1%	0,5%	1,1%	66,9%	11,7%	39,5%	24.073	3,1%	25,6%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-08-17



Considerando los saldos informados al 31 de Agosto, los depósitos del sector privado disminuyeron en términos reales (+0,68% en términos nominales) respecto del mes anterior, alcanzando AR\$ 1.679.177 M. Dentro de esta categoría, los depósitos realizados en Plazo Fijo, presentaron un aumento del 1,23%, en comparación al promedio del mes precedente.

En términos del sector público, los depósitos aumentaron 5,36% de forma mensual, alcanzando AR\$ 615.358 M. Se observa una suba de 26,35% en las cajas de ahorro, principalmente por la evolución de las cajas de ahorro en moneda extranjera (+36,47%). Los depósitos realizados en Plazo Fijo se redujeron en ambas monedas, registrando una disminución total de 1,81% en relación al mes anterior.

Gráfico 21

Variación mensual de préstamos al Sector Privado
Agosto 2017

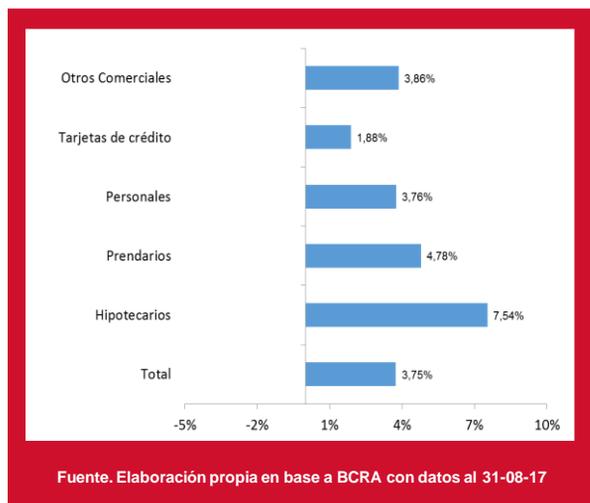


Gráfico 22

Variación mensual de Depósitos Privados

	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.
2016											
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%
2017											
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%
Jul	573.754	26,0%	7,8%	-4,6%	6,4%	33,1%	37,1%	36,0%	6.008	73,5%	18,0%
Ago	609.278	27,0%	9,7%	-3,5%	6,2%	42,0%	39,3%	44,2%	7.203	19,9%	20,6%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-08-17



Al 31 de agosto de 2017, la banca totalizaba una suma promedio de AR\$ 1.329.873 M destinados a préstamos al sector privado, registrando así un incremento mensual de 3,7%. En términos interanuales, los préstamos tuvieron un crecimiento del 46,3%.

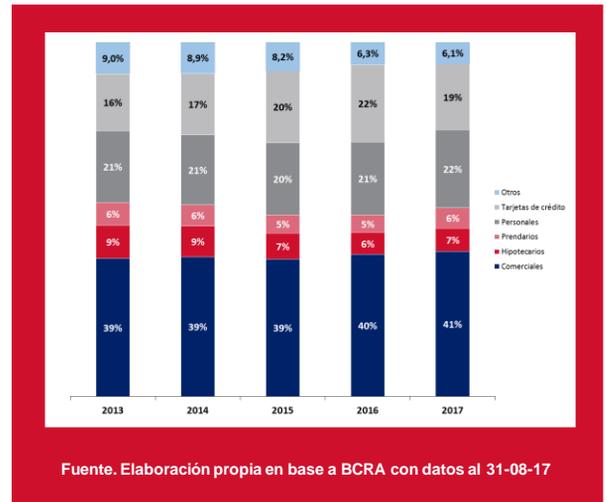
Todas las líneas de préstamos registraron una suba en términos reales.

Los créditos hipotecarios continúan mostrando tasas de crecimiento mensual ascendentes, en Agosto crecieron 7,54%. Lo siguieron los préstamos prendarios que tuvieron una variación positiva de 4,78% y los créditos comerciales (adelantos en cuenta corriente, créditos documentados y a sola firma, otros préstamos) que anotaron una suba con 3,86%.

En términos interanuales, los préstamos aumentaron 46,3%, con un crecimiento significativo en las líneas de créditos prendarios (+71%) , créditos hipotecarios (+53,6%) y personales (+55,9%).

Gráfico 23

Composición de los Préstamos al Sector Privado (Acumulado Enero – Agosto)





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

(54-11) 5032-9111

Ignacio Lobo

Asesor Técnico

ignacio.lobo@firstcfa.com

(54-11) 5129-2083

Juan Tripier

Asesor Técnico

juan.tripier@firstcfa.com

(54-11) 5129-2038

Miguel Angel Arrigoni

Editor responsable

miguel.arrigoni@firstcfa.com

[\(54-11\) 5235-9111](tel:+541152359111)