



FIRST

CORPORATE FINANCE ADVISORS®



Banking

Newsletter de novedades financieras

Número 159 - Octubre 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. Tasas de interés.....	10
2. Depósitos.....	11
3. Préstamos.....	13

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



Mercado de Capitales





Figura 1

Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Octubre 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	Tarjeta Shopping	ZA	Tarshop S.A.	237,28	B+2%(20%-28%)	28,10%	33,24%	AAA	6,50	
2	TDF	ZA	TDF S.A.	42,84	B+2,5%(22,5%-30,5%)	28,95%	31,32%	AA	4,80	
3	Fidebica	ZA	Banco Bica S.A. - Asociación Mutual Centro Litoral	163,01	B+1%(21,5%-29,5%)	29,47%	31,34%	AAA	4,70	
4	Consumax	ZA	Dilfer S.A. - Cierito Argentina S.A.	112,89	B+2,5%(22,5%-30,5%)	31,00%	32,54%	AAA	4,80	PyMe
5	Credimas		Credimas S.A.	159,00	B+5%(21%-29%)	24,90%	31,45%	A-1+	5,50	
6	Consubond	ZA	Frávega S.A.C.I. e I.	381,96	B+1%(20%-27%)	27,90%	30,80%	AAA	4,20	
7	Garbarino	ZA	Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A.	380,34	B+1%(20,5%-27%)	27,97%	30,28%	AAA	4,00	
8	Secubono	ZA	Carsa S.A.	260,48	B+2%(20%-28%)	27,00%	31,88%	AAA	5,30	
9	Fidebica	ZA	Banco Bica S.A. - Asociación Mutual Centro Litoral	360,20	B+1%(21%-29%)	29,95%	32,23%	AAA	6,70	
10	RG Albanesi	ZA	Rafael G. Albanesi S.A.	200,00	B+5,5%(Min21%-30%)	23,56%	31,12%	A1+	5,60	
11	Best Consumer Finance		Banco de Servicios y Transacciones S.A.	202,00	B+3%(23%-27%)	29,66%	31,63%	AAA	5,10	
12	Credipaz	ZA	Credi-Paz S.A. - Credipartners S.A.	149,34	B+1,5%(21%-30%)	29,40%	32,85%	A-1+	4,20	
13	Megabono		Electrónica Megatone S.A.	544,42	B+2%(20%-28%)	28,17%	33,07%	AAA	5,80	
TOTAL				3.194						

N°	Fideicomiso	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	USD M	Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
14	Aval Rural		Pymes Seleccionadas	4,52	5,00%	4,49%	4,49%	A2	10,00	PyMe
TOTAL				5						

Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.

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

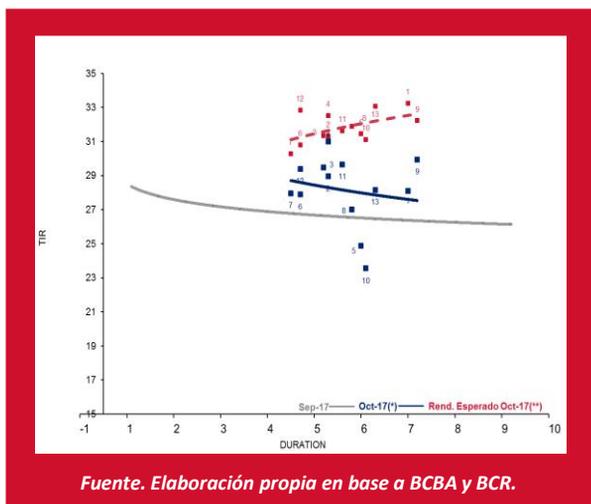


La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió el 27,70% (TNA 24,70%), lo que significa un aumento de 94 bps en comparación con las colocaciones efectuadas en Septiembre. Asimismo, el spread respecto a la Tasa Badlar se ubicó en 3,06%, lo cual implica un aumento mensual de 86 bps.

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 31,93% (TNA 28,03%). De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar se ubicó en 638 bps, lo que representa un aumento mensual de 79 bps.

Durante octubre, se registró solamente una emisión en dólares de cupón fijo de Aval Rural. Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 46% de las emisiones tuvo una duration inferior a los 5 meses y 54% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses.

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



La siguiente figura representa las emisiones en moneda local de fideicomisos financieros realizadas durante los primeros diez meses de los últimos cinco años. Veremos que en función al monto emitido, el 2017 arroja un incremento de 12,2% versus el año 2016. Si medimos solamente el mes de Octubre, la disminución mensual de las financiaciones en pesos contra Septiembre fue de 31,6%, mientras que en forma interanual ascendió solamente a 5,9%.

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

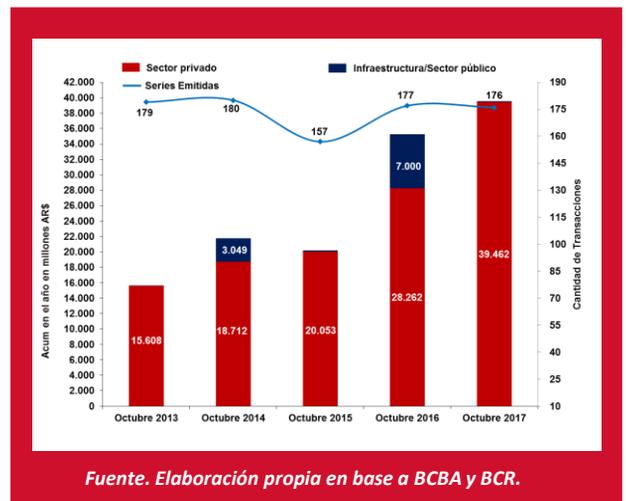



Figura 4
BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER Merval				PANEL LÍDER Merval			
	Cotización	Var. % OCT-17	Var. % OCT-16 / OCT-17	Mayor Alza de Acciones			
				Var. %			
				OCT-17	OCT-16/	OCT-17	
Agrometal S.A.	27,85	16,35%	76,89%	Sociedad Comercial del Plata	23,23%	46,11%	
Aluar	13,95	9,99%	46,50%	Distribuidora de Gas Cuyana S/A	21,53%	118,91%	
Petroleo Brasileiro	93,65	7,77%	7,03%	Cresud S.A.	19,14%	44,03%	
Autopistas del Sol S.A.	111,00	-4,31%	151,13%	Agrometal S.A.	16,35%	76,89%	
Banco Macro	223,15	9,79%	94,04%	Siderar	12,45%	54,05%	
Boldt S.A.	11,15	-8,98%	221,18%	YPF	11,86%	62,25%	
Central Costanera S.A.	15,00	2,39%	38,25%	Edenor	11,30%	98,96%	
Central Puerto S.A.	29,80	-2,46%	46,45%	BBVA Francés	10,19%	29,25%	
Sociedad Comercial del Plata	4,88	23,23%	46,11%	Mayor Baja de Acciones			
Cresud S.A.	38,60	19,14%	44,03%	Var. %			
Distribuidora de Gas Cuyana S/A	34,15	21,53%	118,91%	OCT-17	OCT-16/	OCT-17	
Edenor	38,40	11,30%	98,96%	Phoenix Global Resources	-12,71%	128,83%	
Siderar	14,45	12,45%	54,05%	Boldt S.A.	-8,98%	221,18%	
BBVA Francés	130,35	10,19%	29,25%	San Miguel S.A.	-8,75%	-2,02%	
Grupo Financiero Galicia	97,35	9,14%	106,69%	Autopistas del Sol S.A.	-4,31%	151,13%	
Holcim (Argentina) S.A.	60,30	4,42%	100,33%	Central Puerto S.A.	-2,46%	46,45%	
Mirgor	476,65	9,78%	6,16%	Tenaris	-1,76%	13,28%	
Pampa Holding	48,25	6,39%	134,79%	-	-	-	
Petrolera Pampa S.A.	105,05	6,27%	31,33%	-	-	-	
Phoenix Global Resources	12,70	-12,71%	128,83%				
San Miguel S.A.	121,50	-8,75%	-2,02%				
Telecom Argentina S.A.	115,85	8,27%	103,96%				
Transportadora de Gas del Norte	61,05	7,01%	440,27%				
Transportadora de Gas del Sur	75,50	5,45%	237,05%				
Transener S.A.	41,70	2,08%	269,03%				
Tenaris	242,65	-1,76%	13,28%				
YPF	435,40	11,86%	62,25%				

INDICES BURSATILES (en USD)

Internacional	Cierre		Var. % OCT-17	Latam	Cierre		Var. % OCT-17
	OCT-17	OCT-17			OCT-17	OCT-17	
Dow Jones	23.377,24	4,34%	Bovespa	22.707,49	-3,37%		
S&P 500	2.575,26	2,22%	Merval	1.584,53	4,69%		
Nasdaq	6.727,67	3,57%	MEXBOL	2.539,59	-7,94%		
FTSE	8.733,13	0,27%	IPSA	8,7870	2,76%		
Nikkei	193,73	7,35%	Colcap	0,4685	-7,19%		

MONEDAS

Internacional	Cotización	Cierre		Latam	Cotización	Cierre	
		OCT-17	Var. % OCT-16 / OCT-17			OCT-17	Var. % OCT-16 / OCT-17
Euro (EUR)	1,164	-1,48%	6,06%	Real (BRL)	3,272	3,51%	2,65%
Libra (GBP)	1,328	17,17%	8,50%	Argentina Peso (ARS)	17,630	2,32%	16,45%
Dólar Australiano (AUD)	1,288	3,37%	-3,91%	México Peso (MXN)	19,147	4,92%	1,53%
Yen (JPY)	113,620	0,73%	8,41%	Chile Peso (CLP)	635,95	1,80%	-2,52%
Yuan (CNY)	6,633	-0,31%	-2,08%	Colombia Peso (COP)	3.041,00	3,19%	1,27%

COMMODITIES (en USD)

Mineros	Cierre		Var. % OCT-17	Agricultura	Cierre		Var. % OCT-17
	OCT-17	OCT-17			OCT-17	OCT-17	
Petróleo (WTI)	54,38	5,24%	Soja	357,77	0,57%		
Oro onza Troy	1.271,20	-0,62%	Maiz	136,12	-2,67%		
Plata	16,69	0,18%	Trigo	153,76	-8,02%		

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

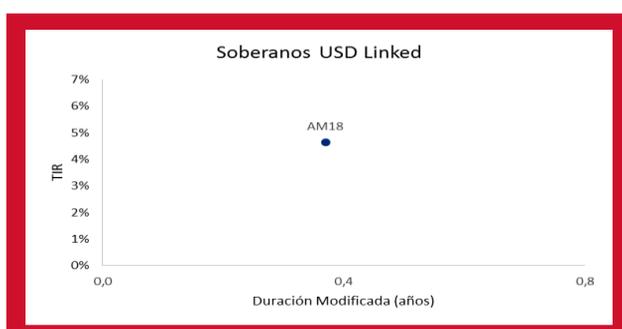
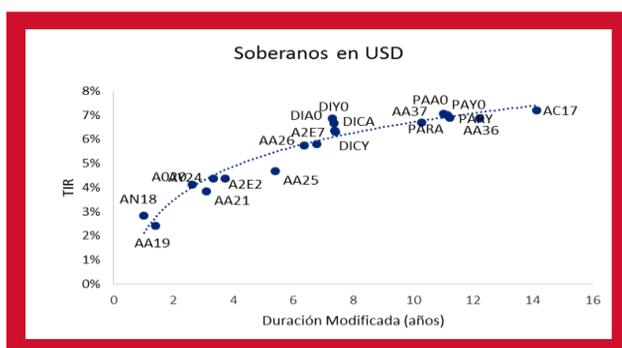
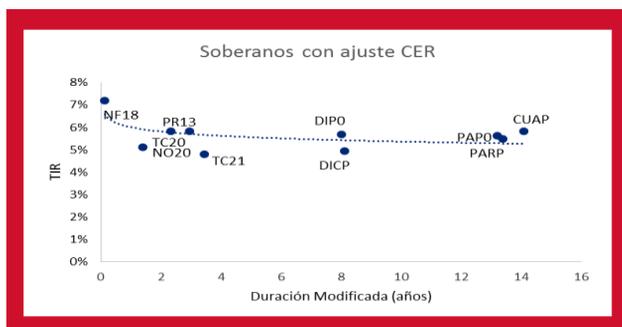
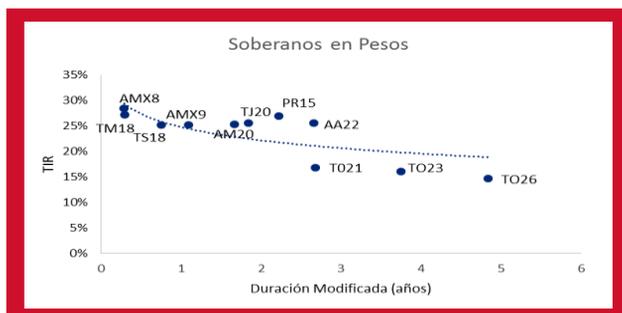
BCBA – Bonos Soberanos
Datos técnicos al 31-10-17

En PESOS					
Cód.	Descripción	Cierre 31-10-17	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Pesos Indexados</i>					
NF18	Bogar 2018	33,3	99,3%	7,2%	0,13
TC20	BONCER 2020	113,3	92,0%	5,8%	2,33
PR13	Bocon 2024	387,0	89,5%	5,8%	2,95
CUAP	Cuasipar	540,0	69,4%	5,8%	14,08
DIP0	Discount Pesos 2010	730,0	101,7%	5,7%	8,02
PARP	Par Pesos 2005	335,0	60,4%	5,6%	13,21
PAP0	Par Pesos 2010	345,0	61,6%	5,5%	13,38
NO20	Bogar 2020	280,0	95,9%	5,1%	1,41
DICP	Discount Pesos 2005	756,0	105,4%	4,9%	8,11
TC21	BONCER 2021	122,0	92,5%	4,8%	3,46
<i>Pesos</i>					
AMX8	BONAR 2018	104,5	100,4%	28,4%	0,29
TM18	BONTE Mar-2018	102,5	98,9%	27,2%	0,30
PR15	Bocon Cons. 8°	168,1	94,2%	26,9%	2,22
AA22	BONAR 2022	105,9	103,9%	25,6%	2,66
TJ20	BONTE 2020	110,0	103,0%	25,6%	1,84
AM20	BONAR 2020	109,0	104,6%	25,3%	1,67
AMX9	BONAR 2019	105,5	102,0%	25,2%	1,09
TS18	BONTE Sep-2018	103,0	100,5%	25,2%	0,75
TO21	BONTE Oct-2021	102,0	100,5%	16,9%	2,68
TO23	BONTE Oct-2023	103,0	102,3%	16,0%	3,75
TO26	BONTE Oct-2026	106,0	105,3%	14,6%	4,84

En DOLARES					
Cód.	Descripción	Cierre 31-10-17	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Dólares</i>					
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125%2117	1.866,0	103,0%	7,2%	14,12
PAA0	Par USD AR 2010	1.210,0	68,3%	7,1%	11,01
PARA	Par USD AR 2005	1.250,0	70,5%	7,0%	11,05
PAY0	Par USD NY 2010	1.200,0	67,7%	7,0%	11,16
PARY	Par USD NY 2005	1.276,0	72,0%	6,9%	11,23
AA46	BONAR 2046	1.950,0	110,0%	6,9%	12,23
DIA0	Discount USD AR 2010	2.850,0	111,8%	6,9%	7,30
AA37	BONAR 2037	1.980,0	111,6%	6,7%	10,28
DIY0	Discount USD NY 2010	2.905,0	114,0%	6,7%	7,36
DICA	Discount USD AR 2005	2.939,8	115,3%	6,4%	7,39
DICY	Discount USD NY 2005	2.968,0	116,4%	6,3%	7,42
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875%2027	1.964,0	109,1%	5,8%	6,79
AA26	BONAR 2026	2.000,0	112,9%	5,8%	6,37
AA25	BONAR 2025	1.890,0	106,6%	4,7%	5,39
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625%2022	1.895,0	105,6%	4,4%	3,71
AY24	BONAR 2024	2.147,5	116,5%	4,4%	3,33
AO20	BONAR 2020	1.985,0	111,7%	4,1%	2,63
AA21	BONAR 2021	1.910,0	107,8%	3,8%	3,09
AN18	BONAR 2018	1.970,0	107,3%	2,8%	1,01
AA19	BONAR 2019	1.832,0	103,4%	2,4%	1,40
<i>Dólares Linked</i>					
AM18	BONAD 2018	1.755,0	99,0%	4,6%	0,4

Gráfico 6

BCBA – Curva de rendimiento Bonos



Fuente: Elaboración propia en base a IAMC



Figura 7 Obligaciones Negociables colocadas en Octubre de 2017

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Serie XXX/ Clase A	309	AR	12 meses	11	Fija 27,5%	Badlar + Margen	ON	Aa3	30,4%
	Serie XXX/ Clase B	191	AR	36 meses	26	Margen 4,2%	Badlar + Margen	ON	Aa3	29,0%
MICRO LENDING S.A.	Clase III	35	AR	36 meses	19	Margen 7,0%	Badlar + Margen	ON PYME	A-	31,7%
BANCO COMAFI S.A.	Clase 19	350	AR	18 meses	16	Margen 5,0%	Badlar + Margen	ON	AA-	29,0%
GENERACIÓN MEDITERRANEA S.A. Y CENTRAL TÉRMICA ROCA S.A.	Clase I	30	USD	36 meses	33	Fija 6,7%	Badlar + Margen	ON	A	6,8%
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	Serie 24	410	AR	24 meses	18	Margen 4,3%	Badlar + Margen	ON	Aa2	28,6%
AGROEMPRESA COLON S.A.	Serie I	0	USD	30 meses	29	Fija 5,8%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	5,8%
	Serie II	0	USD	48 meses	44	Fija 5,8%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	5,9%
CFN S.A.	Serie II /Clase A	350	AR	24 meses	17	Margen 6,0%	Badlar + Margen	ON	A-	30,6%
	Serie II /Clase B	Desierta	AR	36 meses	-	-	Badlar + Margen	ON	A-	-
CREDITO DIRECTO S.A.	Clase XI	100	AR	12 meses	9	Margen 6,9%	Badlar + Margen	ON	A3	31,8%
FRAHER GROUP S.A.	Serie I	5	AR	36 meses	17	Margen 7,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	33,1%
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	Clase VI	2.070	AR	24 meses	19	Margen 3,3%	Badlar + Margen	TITULOS DE DEUDA	A+	28,4%
	Clase VII	393	AR	36 meses	26	Fija 27,8%	Badlar + Margen	TITULOS DE DEUDA	A+	30,8%
ROMBO COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Serie 40	500	AR	36 meses	24	Margen 4,7%	Badlar + Margen	ON	Aa2 / AA	29,7%
GOBIERNO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	Clase 22 (adicionales)	1.056	AR	77 meses	40	Margen 3,3%	Badlar + Margen	TITULOS DE DEUDA	AA+ / A+	27,7%
RIBEIRO S.A.C.I.F.A. e I.	Clase R/serie 1	49	AR	120 meses	43	Margen 5,0%	Badlar + Margen	ON	S/C	30,1%
	Clase R/serie 2	3	USD	120 meses	88	Fija 7,0%	Badlar + Margen	ON	S/C	7,2%
TOTAL		\$ 5818,15 USD 33,90								

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.



Durante el mes de Octubre, 13 compañías emitieron deuda en el mercado de capitales. En total se colocaron 13 series bajo régimen general y 4 bajo régimen PyME.

Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 5.818M, mientras que se realizaron emisiones en dólares por USD 34 M.

Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 3,93%, lo que representa una disminución de 246 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 28,94% (TNA 25,369%), lo que significó un aumento de 273 bps en comparación a Septiembre.

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

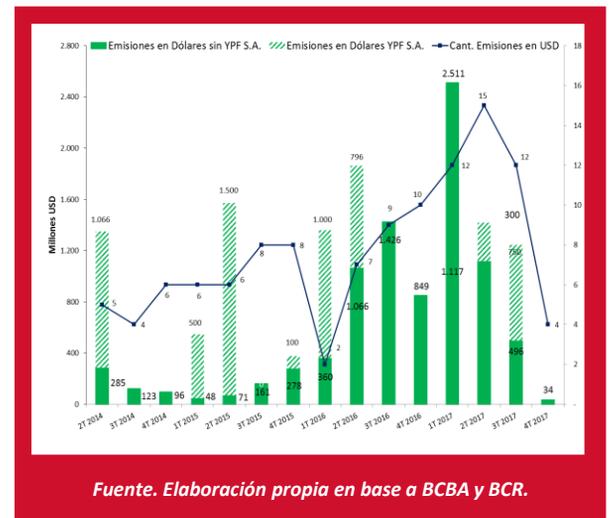
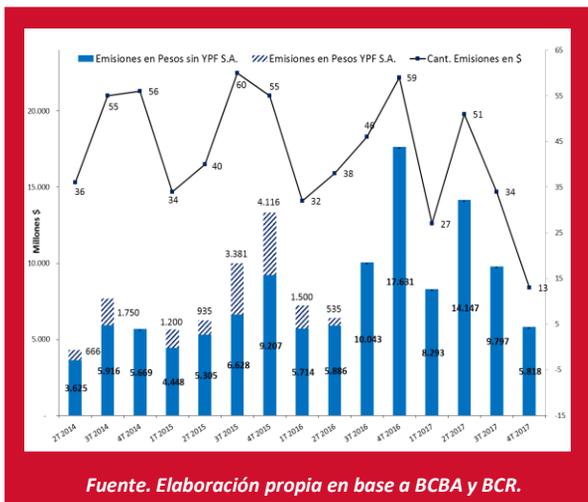


Gráfico 8
Emisiones de Obligaciones Negociables en Pesos



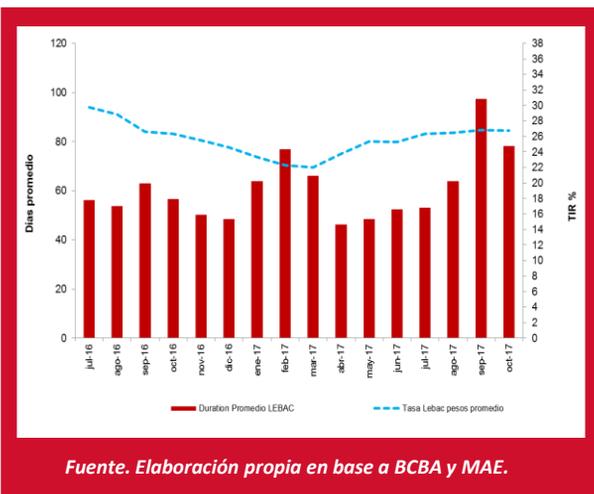


La tasa promedio de las licitaciones en pesos para el mes de Octubre fue de 26,77%, lo que significa una leve disminución de 8 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo, los ahorristas se desplazaron levemente hacia plazos más cortos (78 días en promedio), de acuerdo a la disminución en 19 días en el plazo de las licitaciones.

Gráfico 10

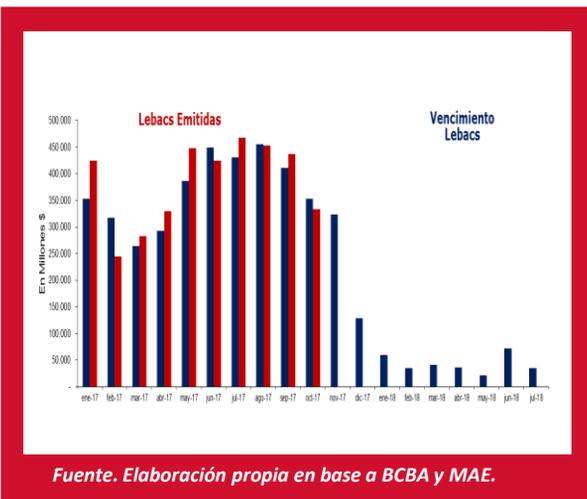
Días y tasas promedio de las licitaciones primarias Lebacs en pesos



Respecto de los vencimientos de las licitaciones primarias, en el mes de Octubre alcanzaron \$352.846M, mientras que las emisiones en Octubre ascendieron a \$333.614M.

Gráfico 12

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



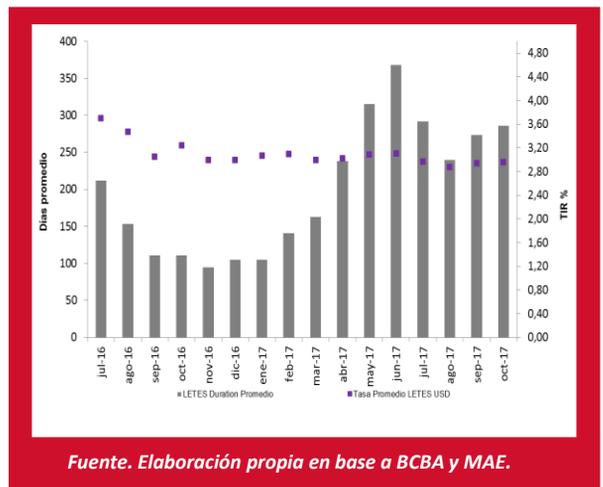
La tasa promedio de las licitaciones en dólares para el mes de Septiembre fue de 2,96%, lo que representa un aumento de 2 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 286 días, con un aumento de 13 días respecto de septiembre.

El monto total emitido del mes fue de USD 2.400M.

Gráfico 11

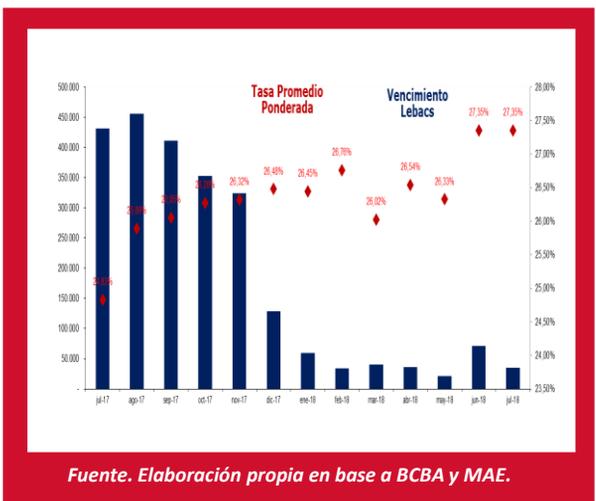
Días y tasas promedio de las licitaciones de Letes en dólares



El 68% de los vencimientos de Lebacs operan hasta 90 días, el resto lo hace entre Febrero y Julio 2018. El total del stock asciende a \$1,143,780 M.

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 octubre se negociaron AR\$ 1.260 M en el mercado de cheques diferidos, lo cual representa una disminución de 3,5 % en relación a septiembre y un aumento del 48,6% respecto al mismo mes de 2016.

En total se negociaron 8.462 unidades, lo que representa una disminución mensual del 7,5%. Asimismo, la proporción de CPD avalados fue de 99,7 % y el plazo promedio del total negociado disminuyó a 190 días.

La tasa promedio para los CPD avalados fue 26,40% (TNA 30 días), mientras que para los

patrocinados fue 29,87%.

Dentro de los cheques avalados, el 20% de las transacciones se concentraron en plazos de hasta 90 días, el 28% entre 90 y 180 días y el 52% restante, en plazos mayores a los 180 días.

En cuanto a los patrocinados, las operaciones con plazos hasta 120 días abarcaron solo el 4% de las operaciones, mientras que el restante 96% se concentró en operaciones entre 120 180 días.

La tasa de interés promedio ponderada de los cheques de pago diferido totales de octubre registró un aumento mensual del 1,3%, alcanzando un valor de 26,41% (TNA 30 días).

Gráfico 14

Negociación Bursátil de Cheques de Pago Diferido

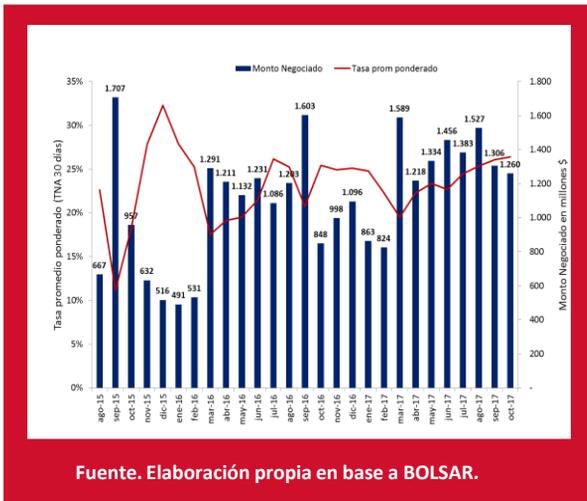
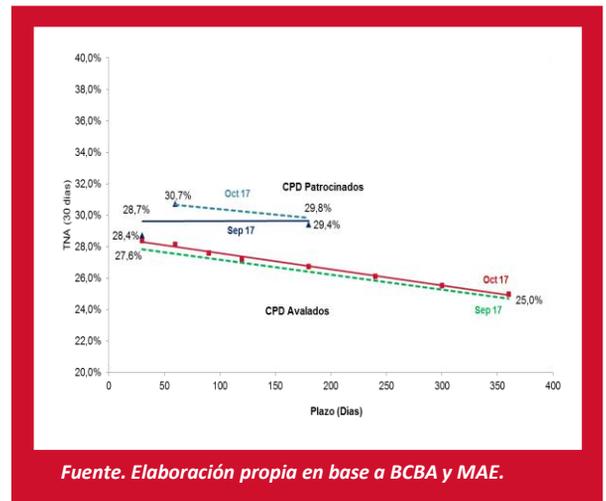


Gráfico 15

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





Sistema Bancario





Tasas de Interés

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

El cierre de octubre de la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) fue de 22,25% TNA, aumentando 50 bps respecto al mes anterior.

Gráfico 16

Evolución diaria tasa Badlar 2013-2017

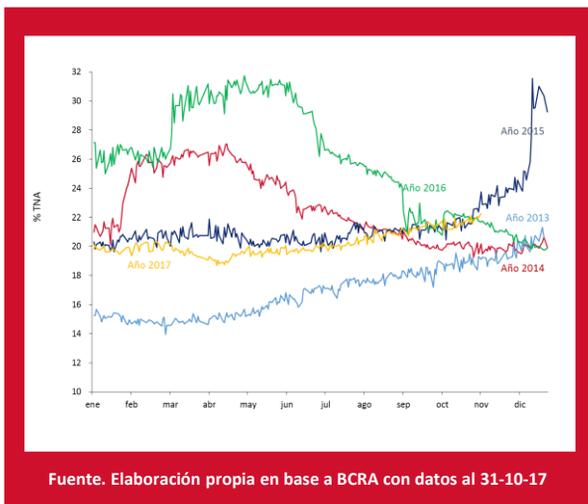
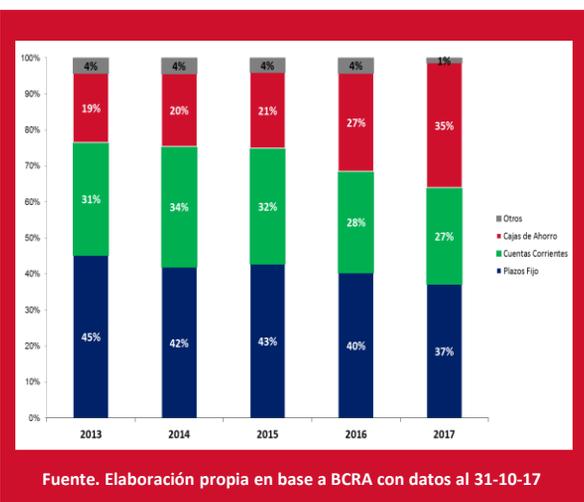


Gráfico 18

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

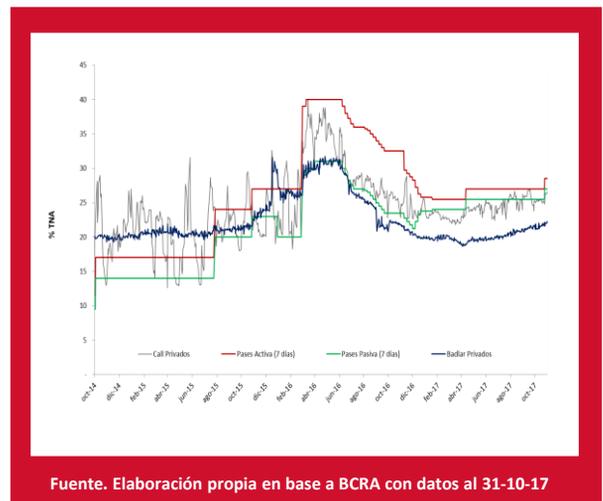


A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó un incremento mensual de 33 bps, cerrando en 19,01% TNA.

En el mercado interbancario, la tasa de Call en promedio disminuyó 36 bps en relación al mes anterior, aunque cerró Octubre en 26,60% TNA (+135 bps) impulsada por la suba por parte del BCRA de la tasa de interés de referencia del mercado en la última semana de Octubre.

Gráfico 17

Evolución Tasas de Corto Plazo



Los depósitos promedio del sistema financiero finalizaron el mes de Octubre en AR\$ 2.247.797 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan una caída de 1,3%. En términos interanuales, se desaceleró la tasa de crecimiento de la captación de fondos totales, que oscilaba en el orden del 40% y descendió al 30,8%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes con un aumento de 0,4% respecto a Septiembre, es decir, evolucionaron por debajo de la inflación proyectada para el período. En términos interanuales, se incrementaron 22,4%, alcanzando AR\$ 1.733.573 M.

En cuanto a los nominados en dólares, los mismos presentaron una caída de 8% respecto al mes previo, cerrando Octubre en 29.190 millones (+47% interanual).



Depósitos

En la composición de los depósitos totales a Octubre, en términos interanuales, continúa observándose una variación negativa de los depósitos a plazo fijo, teniendo en cuenta que a Octubre 2016 los depósitos a plazo fijo representaban el 40% de los depósitos totales y a Septiembre 2017 descendieron a 37%.

Por el contrario, las caja de ahorro crecieron significativamente en el mismo período (impulsadas por las nominadas en USD) cerrando el mes de Octubre de 2017 con un crecimiento de 8 puntos porcentuales sobre la participación total. El crecimiento de las cajas de ahorro en dólares interanual asciende a 132%.

Los depósitos a Plazo Fijo en moneda nacional dentro del sector privado aumentaron 1,3%, mientras que en dólares tuvieron un aumento de 2,7%. Las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos), aumentaron 0,6%, mientras que los nominados en dólares crecieron 8,8%.

Lo destacable es que los depósitos que ajustan por UVA crecieron 20% respecto al mes anterior, impulsados por el segmento minorista en el Sector Público. En el segmento mayorista se observa una caída de 13,4% respecto a Septiembre, principalmente por una disminución

Gráfico 20

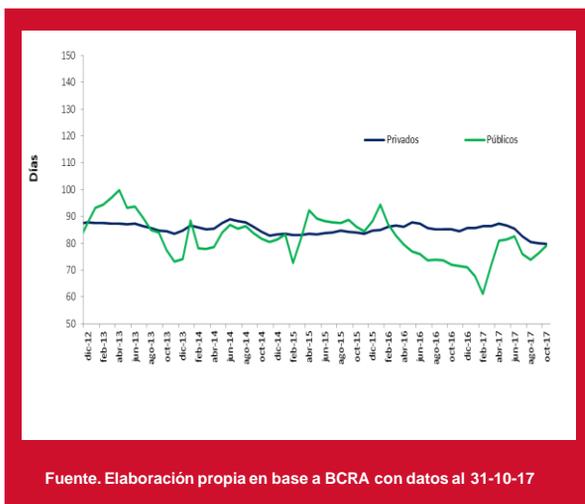
Variación mensual de Depósitos Sector Privado

	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%	
Sep	1.663.628	73,1%	0,8%	0,7%	0,9%	63,6%	10,9%	37,8%	24.454	1,6%	25,5%	
Oct	1.698.878	75,6%	2,0%	1,7%	2,1%	56,0%	12,7%	35,8%	24.741	1,2%	25,7%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-10-17

Gráfico 19

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-10-17

de más de 20% en el Sector Privado. Los depósitos totales en UVA totalizan \$1.856M, 750 M corresponden al Sector Público (+235%), mientras que \$1.106M al Sector Privado (-13%).

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



Considerando los saldos informados al 31 de Octubre, los depósitos del sector privado crecieron 2,1% respecto del mes anterior, alcanzando AR\$ 1.698.878 M. Dentro de esta categoría, los depósitos realizados en Plazo Fijo, presentaron un aumento del 1,7%, en comparación al promedio del mes precedente y apenas un 13% en términos interanuales, lo que indica un desplazamiento hacia opciones más rentables.

En términos del sector público, los depósitos disminuyeron 10,4% de forma mensual por las ventas de divisas del Tesoro Nacional, alcanzando AR\$ 548.919 M.

Se observa una disminución de 43% en las cajas de ahorro. Los depósitos realizados en Plazo Fijo aumentaron tanto en pesos como en dólares 1,1%.

Gráfico 21

Variación mensual de préstamos al Sector Privado
Octubre 2017

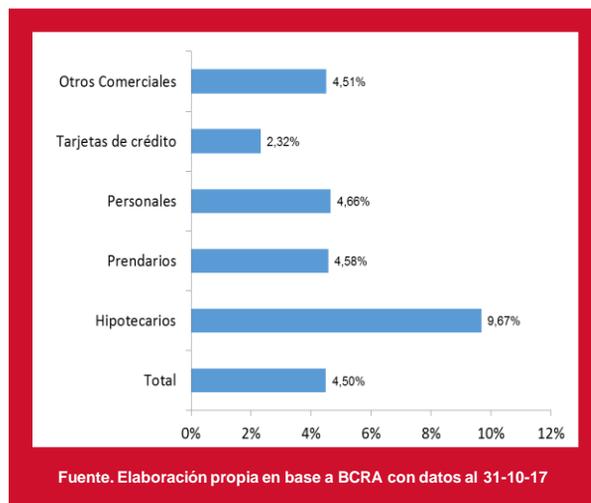


Gráfico 22

Variación mensual de Depósitos 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.
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%
Sep	612.762	26,9%	2,1%	-3,3%	0,6%	47,5%	34,0%	46,7%	7.279	1,1%	20,5%
Oct	548.919	24,4%	-15,4%	1,2%	-10,4%	8,3%	30,0%	17,3%	4.449	-38,9%	14,1%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-10-17



Al 31 de octubre de 2017, la banca totalizaba una suma promedio de AR\$ 1.440.005 M destinados a préstamos al sector privado, registrando así un incremento mensual de 4,26%. En términos interanuales, los préstamos tuvieron un crecimiento del 49,2%.

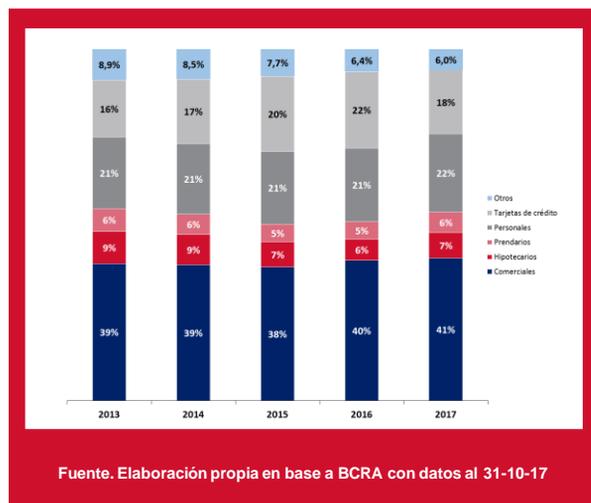
Todas las líneas de préstamos registraron una suba en términos reales.

Los créditos hipotecarios continúan mostrando tasas de crecimiento mensual ascendentes, en octubre crecieron 9,67%. Lo siguieron los préstamos personales que tuvieron una variación positiva de 4,66% y los préstamos prendarios que anotaron una suba con 4,58%.

En términos interanuales, los préstamos aumentaron 49,1%, con un crecimiento significativo en las líneas de créditos hipotecarios (+79%), créditos prendarios (+76%) y personales (+58%).

Gráfico 23

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





Contactos

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) 5235-9111

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