



FIRST

CORPORATE FINANCE ADVISORS

BANKING

Newsletter de Novedades Financieras
Número 160 - Noviembre 2017

WEBSITE

www.firstcfa.com

CONTACTO

info@firstcfa.com
4311-6018

DIRECCION

25 de Mayo 596 - Piso 20
C1002ABL Ciudad Autónoma
de Buenos Aires



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 – Noviembre de 2017

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	Red Mutual	48	Z	Asociación Mutual Unión Solidaria	145,29	B+3(23%-34%)	28,55%	31,44%	AAA	8,40	
2	Megabono Crédito	176	Z	CFN S.A.	461,59	B+2%(20%-28%)	27,75%	33,42%	AAA	5,20	
3	Ribeiro	97		Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	229,57	B+2,5%(20,5%-28,5%)	27,75%	33,26%	AAA	5,50	
4	Consubond	138	Z	Frávega S.A.C.I. e I.	412,04	B+1%(20%-27%)	30,97%	34,44%	AAA	4,50	
5	CMR Falabella	69		CMR Falabella S.A.	255,91	B+2%(20%-28%)	28,75%	34,27%	AAA	3,80	
6	Fiducar	8		Asociación Mutual 18 de Julio	200,80	B+2%(20%-28%)	27,90%	37,45%	AA	4,10	
7	Secubono Credinea	168	Z	Credinea S.A.	203,80	B+2%(20%-28%)	27,98%	33,86%	AAA	3,80	
8	Credicuotas Consumo	4	Z	Credishopp S.A.	268,59	B+3%(23%-31%)	28,81%	32,92%	AA	3,70	
9	Sensei	4	Z	Schejter y Schejter S.A.	83,02	B+2,5%(22%-32%)	29,99%	34,44%	AA	3,30	PyMe
10	Megabono	179		Electrónica Megatone S.A.	448,61	B+2%(20%-28%)	27,79%	33,49%	AAA	6,30	
11	Confibono	45	Z	Bazar Avenida S.A.	143,29	B+2%(21,5%-30,5%)	28,40%	33,92%	AA	2,50	
12	Naldo	3	Z	Naldo Lombardi S.A.	127,57	B+2,5%(20%-30%)	25,54%	32,78%	AAA	4,20	
13	Secubono	171	Z	Carsa S.A.	229,64	B+2%(20%-28%)	26,92%	32,54%	AAA	6,10	
14	Transportes Rosario	1		SEMTUR - Empresa Mixta de Transportes de Rosario S.A.	82,96	B+2%(22%-27%)	30,00%	33,73%	Baa2	5,50	
15	Ames	11		Asociación Mutual de la Economía Solidaria	70,54	B+3%(22%-30%)	27,75%	32,48%	Aaa	8,20	
TOTAL					3.363						

• 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



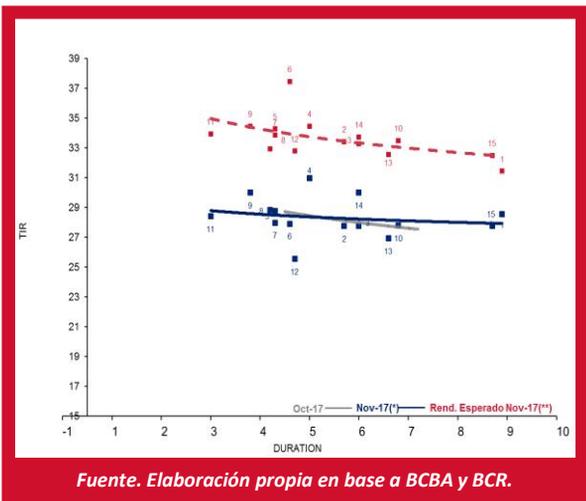
La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 28,32% (TNA 25,20%), lo que significa un aumento de 62 bps en comparación con las colocaciones efectuadas en Octubre. Asimismo, el spread respecto a la Tasa Badlar se ubicó en 2,61%, lo cual implica una reducción mensual de 45 bps.

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 33,70% (TNA 29,40%). De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar se ubicó en 680 bps, lo que representa un aumento mensual de 42 bps. Durante noviembre, no se registraron emisiones en dólares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 53% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses y 47% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses.

Gráfico 2

Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Noviembre 2017



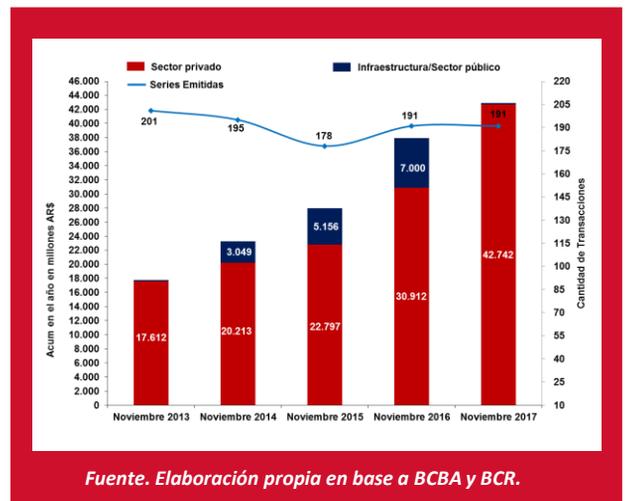
Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

La siguiente figura representa las emisiones en moneda local de fideicomisos financieros realizadas durante los primeros once meses de los últimos cinco años. Veremos que en función al monto emitido, el 2017 arroja un incremento de 13,2% versus el año 2016.

Si medimos solamente el mes de Noviembre, el aumento mensual de las financiaciones en pesos asciende a 2,6%, mientras que en forma interanual ascendió a 23,8%.

Gráfico 3

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.


Figura 4
BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER Merval				PANEL LÍDER Merval			
	Cotización	Var. % NOV-17	Var. % NOV-16 / NOV-17	Mayor Alza de Acciones			Var. %
					NOV-17	NOV-16/ NOV-17	
Agrometal S.A.	23,00	-17,41%	63,72%	Distribuidora de Gas Cuyana S/	24,01%	225,77%	
Aluar	13,30	-4,66%	36,32%	Holcim (Argentina) S.A.	7,63%	110,11%	
Petroleo Brasileiro	84,95	-9,29%	-1,96%	Transener S.A.	7,55%	280,08%	
Autopistas del Sol S.A.	104,55	-3,98%	111,34%	Central Costanera S.A.	6,00%	60,61%	
Banco Macro	178,05	-20,21%	58,03%	Mirgor	5,43%	32,20%	
Boldt S.A.	9,89	-11,30%	190,81%	Tenaris	4,80%	0,67%	
Central Costanera S.A.	15,90	6,00%	60,61%	Transportadora de Gas del Norte	4,75%	441,95%	
Central Puerto S.A.	29,65	-0,50%	45,60%	Telecom Argentina S.A.	4,06%	105,86%	
Sociedad Comercial del Plata	4,27	-12,50%	45,44%	Mayor Baja de Acciones			
Cresud S.A.	36,65	-3,15%	47,18%				
Distribuidora de Gas Cuyana S/	42,35	24,01%	225,77%		NOV-17	NOV-16/ NOV-17	Var. %
Edenor	39,00	1,56%	82,24%	Banco Macro	-20,21%	58,03%	
Siderar	13,35	-7,61%	44,63%	Agrometal S.A.	-17,41%	63,72%	
BBVA Francés	121,15	-7,06%	26,77%	Sociedad Comercial del Plata	-12,50%	45,44%	
Grupo Financiero Galicia	99,40	2,11%	124,53%	Boldt S.A.	-11,30%	190,81%	
Holcim (Argentina) S.A.	64,90	7,63%	110,11%	YPF	-10,05%	45,22%	
Mirgor	502,55	5,43%	32,20%	Petroleo Brasileiro	-9,29%	-1,96%	
Pampa Holding	44,30	-8,19%	99,10%	Petrolera Pampa S.A.	-8,71%	24,55%	
Petrolera Pampa S.A.	95,90	-8,71%	24,55%	Pampa Holding	-8,19%	99,10%	
Phoenix Global Resources	11,85	-6,69%	135,59%				
San Miguel S.A.	115,25	-5,14%	11,12%				
Telecom Argentina S.A.	120,55	4,06%	105,86%				
Transportadora de Gas del Norte	63,95	4,75%	441,95%				
Transportadora de Gas del Sur	73,90	-2,12%	188,67%				
Transener S.A.	44,85	7,55%	280,08%				
Tenaris	251,95	4,80%	0,67%				
YPF	391,65	-10,05%	45,22%				

INDICES BURSATILES (en USD)

Internacional	Cierre NOV-17	Var. % NOV-17	Latam	Cierre NOV-17	Var. % NOV-17
Dow Jones	24.272,35	3,83%	Bovespa	21.991,32	-3,15%
S&P 500	2.647,58	2,81%	Merval	1.554,77	-1,88%
Nasdaq	6.873,97	2,17%	MEXBOL	2.527,64	-0,47%
FTSE	8.721,67	-0,13%	IPSA	7.7290	-12,04%
Nikkei	201,95	4,24%	Colcap	0,4793	2,31%

MONEDAS

Internacional	Cotización	NOV-17	Var. % NOV-16 / NOV-17	Latam	Cotización	NOV-17	Var. % NOV-17	Var. % NOV-16 / NOV-17
Euro (EUR)	1,190	2,23%	12,43%	Real (BRL)	3,273	0,01%	-3,29%	
Libra (GBP)	1,353	1,84%	8,16%	Argentina Peso (ARS)	17,305	-1,84%	9,07%	
Dólar Australiano (AUD)	1,290	0,09%	-4,01%	México Peso (MXN)	18,631	-2,69%	-9,44%	
Yen (JPY)	112,530	-0,96%	-1,69%	Chile Peso (CLP)	647,35	1,79%	-4,24%	
Yuan (CNY)	6,613	-0,30%	-3,98%	Colombia Peso (COP)	3.015,30	-0,85%	-1,94%	

COMMODITIES (en USD)

Mineros	Cierre NOV-17	Var. % NOV-17	Agricultura	Cierre NOV-17	Var. % NOV-17
Petróleo (WTI)	57,38	5,52%	Soja	362,21	1,24%
Oro onza Troy	1.277,90	0,53%	Maiz	134,54	-1,16%
Plata	16,48	-1,29%	Trigo	150,38	-2,20%

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

Fuente: Elaboración propia en base a IAMC y Reuters.



Bonos Soberanos

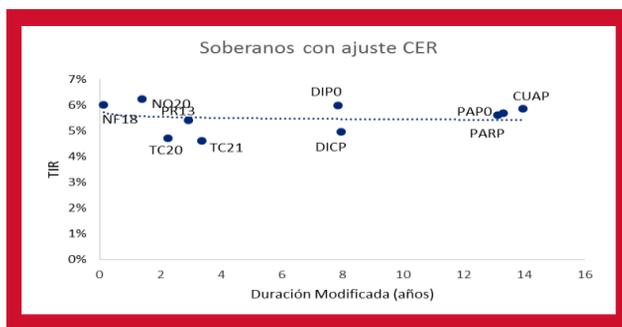
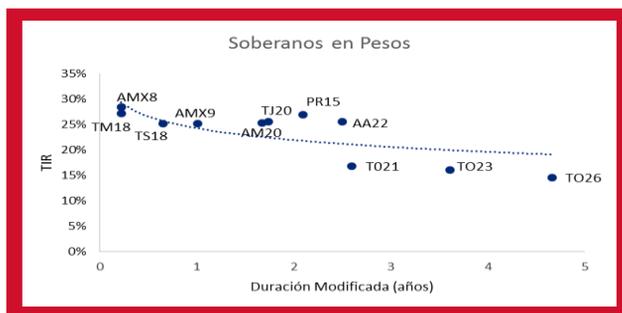
Figura 5

BCBA – Bonos Soberanos
Datos técnicos al 30-11-17

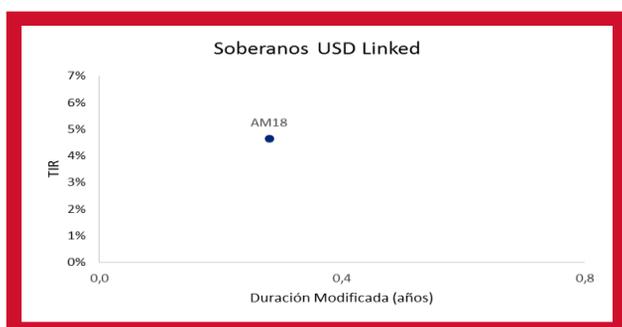
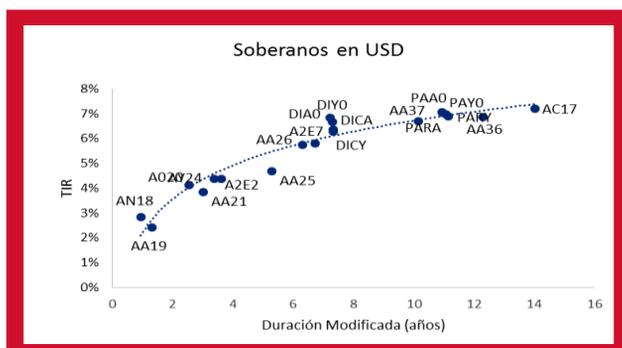
En PESOS					
Cód.	Descripción	Cierre 30-11-17	Paridad	TIR Anual	MD
Pesos Indexados					
NO20	Bogar 2020	265,0	94,5%	6,2%	1,40
NF18	Bogar 2018	17,6	99,5%	6,0%	0,13
DIP0	Discount Pesos 2010	730,0	99,5%	6,0%	7,87
CUAP	Cuasipar	550,0	69,3%	5,9%	13,97
PAP0	Par Pesos 2010	345,0	60,4%	5,7%	13,30
PARP	Par Pesos 2005	345,0	61,0%	5,6%	13,14
PR13	Bocon 2024	394,0	90,7%	5,4%	2,92
DICP	Discount Pesos 2005	758,0	103,3%	4,9%	7,97
TC20	BONCER 2020	119,0	94,6%	4,7%	2,26
TC21	BONCER 2021	125,8	93,3%	4,6%	3,38
Pesos					
AMX8	BONAR 2018	100,0	99,8%	28,4%	0,22
TM18	BONTE Mar-2018	104,6	99,0%	27,2%	0,22
PR15	Bocon Cons. 8°	170,2	93,5%	26,9%	2,09
AA22	BONAR 2022	104,2	100,1%	25,6%	2,50
TJ20	BONTE 2020	112,1	102,9%	25,6%	1,74
AM20	BONAR 2020	103,5	105,5%	25,3%	1,67
AMX9	BONAR 2019	106,8	101,1%	25,2%	1,01
TS18	BONTE Sep-2018	101,0	96,7%	25,2%	0,65
TO21	BONTE Oct-2021	104,0	100,9%	16,9%	2,60
TO23	BONTE Oct-2023	100,0	98,0%	16,0%	3,61
TO26	BONTE Oct-2026	103,0	101,0%	14,6%	4,66

Gráfico 6

BCBA – Curva de rendimiento Bonos



En DOLARES					
Cód.	Descripción	Cierre 30-11-17	Paridad	TIR Anual	MD
Dólares					
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125%2117	1.838,0	102,9%	7,2%	14,02
PAA0	Par USD AR 2010	1.204,0	69,2%	7,1%	10,93
PARA	Par USD AR 2005	1.245,0	71,5%	7,0%	10,96
PAY0	Par USD NY 2010	1.213,0	69,7%	7,0%	11,07
PARY	Par USD NY 2005	1.270,0	73,0%	6,9%	11,15
AA46	BONAR 2046	1.965,0	112,4%	6,9%	12,30
DIA0	Discount USD AR 2010	2.820,0	112,1%	6,9%	7,23
AA37	BONAR 2037	1.940,0	110,9%	6,7%	10,17
DIY0	Discount USD NY 2010	2.895,0	115,1%	6,7%	7,30
DICA	Discount USD AR 2005	2.914,0	115,8%	6,4%	7,32
DICY	Discount USD NY 2005	2.930,0	116,5%	6,3%	7,34
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875%2027	1.955,0	110,1%	5,8%	6,73
AA26	BONAR 2026	1.990,0	113,8%	5,8%	6,30
AA25	BONAR 2025	1.846,0	105,7%	4,7%	5,29
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625%2022	1.855,0	104,9%	4,4%	3,62
AY24	BONAR 2024	2.027,0	116,2%	4,4%	3,37
AO20	BONAR 2020	1.947,5	111,0%	4,1%	2,54
AA21	BONAR 2021	1.910,0	109,3%	3,8%	3,01
AN18	BONAR 2018	1.850,0	106,6%	2,8%	0,95
AA19	BONAR 2019	1.840,0	105,4%	2,4%	1,32
Dólares Linked					
AM18	BONAD 2018	1.732,0	99,4%	4,6%	0,3



Fuente: Elaboración propia en base a IAMC



Obligaciones Negociables

Figura 7 Obligaciones Negociables colocadas en Noviembre de 2017

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
BANCO HIPOTECARIO S.A.	Clase XLVIII	6.300	AR	60 meses	35	Margen 4,0%	Badlar + Margen	ON	AA	28,7%
ACTUAL S.A.	Serie VI/Clase 1	8	AR	18 meses	9	Margen 8,1%	Badlar + Margen	ON PYME	A-	34,5%
	Serie VI/Clase 2	3	AR	36 meses	18	Margen 8,7%	Badlar + Margen	ON PYME	A-	35,5%
COMPAÑÍA FINANCIERA ARGENTINA S.A.	Clase XXI/ Serie I	104	AR	18 meses	16	Margen 4,5%	Badlar + Margen	ON	AA-	30,0%
	Clase XXI/ Serie II	425	AR	36 meses	26	Margen 4,7%	Badlar + Margen	ON	AA-	30,3%
LONGVIE S.A.	Clase IV	150	AR	24 meses	16	Margen 5,4%	Badlar + Margen	ON	A-	30,3%
FARMANOR S.R.L.	Serie I	2	AR	24 meses	12	Margen 6,7%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	32,3%
GLOBAL MEDICA S.A.	Serie I	2	AR	24 meses	12	Margen 6,7%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	32,3%
CGM LEASING ARGENTINA S.A.	Serie XIII / Clase PESOS	33	AR	24 meses	11	Margen 6,5%	Badlar + Margen	ON	BBB	32,2%
	Serie XIII / Clase DÓLARES	4	USD	24 meses	13	Fija 7,2%	Badlar + Margen	ON	BBB	7,5%
TARSHOP S.A.	Clase XIII	250	AR	18 meses	15	Margen 6,5%	Badlar + Margen	ON	A+	31,9%
	Clase XIV	Desierta	AR	30 meses	Desierta	-	Badlar + Margen	ON	A+	-
CENTRO CARD S.A.	Serie VI / Clase 1	7	AR	18 meses	9	Margen 8,0%	Badlar + Margen	ON PYME	A-	34,5%
	Serie VI / Clase 2	7	AR	36 meses	18	Margen 10,0%	Badlar + Margen	ON PYME	A-	37,1%
DULCOR S.A.	Serie II	39	AR	24 meses	14	Margen 7,2%	Badlar + Margen	ON	A	33,0%
AGROFINA S.A.	Clase VII	20	USD	24 meses	23	Fija 6,9%	Badlar + Margen	ON	BBB	7,1%
BANCO ITAÚ S.A.	Clase 22	Suspendida	AR	48 meses	-	-	Badlar + Margen	ON	AAA	-
	Clase 23	Suspendida	AR	36 meses	-	-	Badlar + Margen	ON	AAA	-
TARJETA NARANJA S.A.	Clase XXXVIII	503	AR	18 meses	15	Margen 4,0%	Badlar + Margen	ON	AA-	29,2%
CARTASUR CARDS S.A.	Clase II	100	AR	12 meses	8	Margen 8,2%	Badlar + Margen	ON	A3	34,6%
GRUPO COHEN S.A.	Clase II	4	USD	24 meses	17	Fija 7,0%	Badlar + Margen	ON	S/C	7,2%
	Clase III	23	AR	24 meses	15	Margen 2,0%	Badlar + Margen	ON	S/C	35,1%
CORDIAL COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Clase 16	536	AR	24 meses	19	Margen 4,3%	Badlar + Margen	ON	AA-	30,6%
MUNICIPALIDAD DE RÍO CUARTO		15	USD	36 meses	29	Fija 7,7%	Badlar + Margen	TITULOS DE DEUDA	S/C	7,8%
BANCO VOII S.A.	Clase III	100	AR	12 meses	11	Margen 6,3%	Badlar + Margen	VCP	A2	32,5%
GOBIERNO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	Clase 23	7.064	AR	124 meses	46	Margen 3,8%	Badlar + Margen	TITULOS DE DEUDA	AA+	29,1%
ROGIRO ACEROS S.A.	Serie XIII	80	AR	24 meses	13	Margen 6,5%	Badlar + Margen	ON	BBB+	32,9%
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	Clase XV	455	AR	24 meses	19	Margen 2,9%	Badlar + Margen	TITULOS DE DEUDA	AA-	29,5%
	Clase XVI	4.045	AR	60 meses	33	Margen 4,0%	Badlar + Margen	TITULOS DE DEUDA	AA-	30,1%
GENERACIÓN MEDITERRANEA S.A. Y CENTRAL TÉRMICA ROCA S.A.	Adicionales	86	USD	68 meses	53	Fija 9,6%	Badlar + Margen	ON	A	9,9%
TOTAL		\$ 20235 USD 129								

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.



Obligaciones Negociables

Durante el mes de Octubre, 20 compañías emitieron deuda en el mercado de capitales. En total se colocaron 24 series bajo régimen general y 6 bajo régimen PyME.

Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 20.235M, mientras que se realizaron emisiones en dólares por USD 128 M.

Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 4,01%, lo que representa un aumento de 8 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 29,37% (TNA 26,03%), lo que significó un aumento de 33 bps en comparación a Octubre.

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

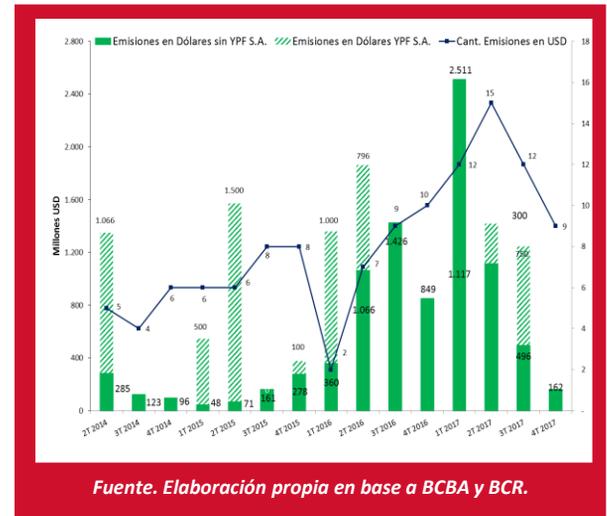
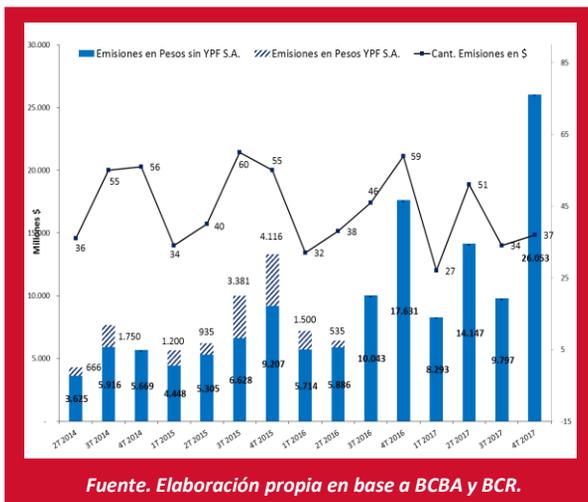


Gráfico 8
Emisiones de Obligaciones Negociables en Pesos



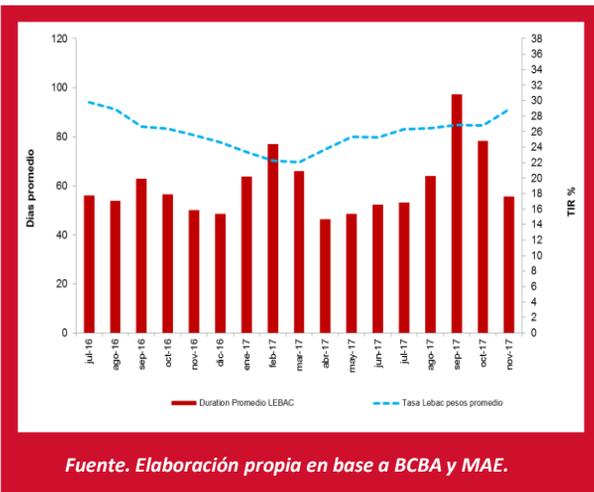


La tasa promedio de las licitaciones en pesos para el mes de Noviembre fue de 28,90%, lo que significa un aumento de 213 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo, los ahorristas se desplazaron levemente hacia plazos más cortos (56 días en promedio), de acuerdo a la disminución en 22 días en el plazo de las licitaciones.

Gráfico 10

Días y tasas promedio de las licitaciones primarias Lebacs en pesos



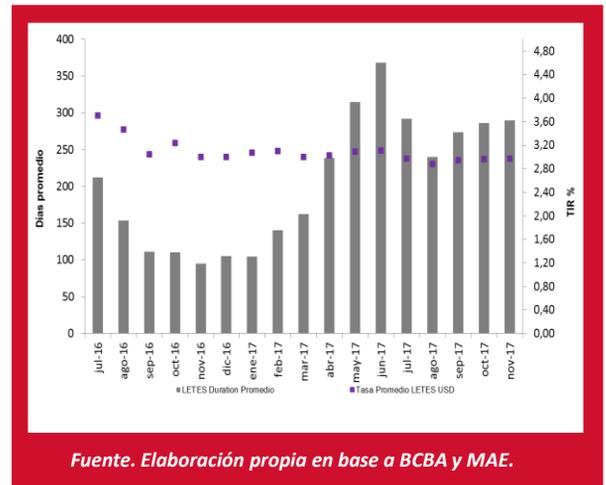
La tasa promedio de las licitaciones en dólares para el mes de Septiembre fue de 2,97%, lo que representa un aumento de 1 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 289 días, con un aumento de 4 días respecto de septiembre.

El monto total emitido del mes fue de USD 1.700M.

Gráfico 11

Días y tasas promedio de las licitaciones de Letes en dólares



Respecto de los vencimientos de las licitaciones primarias, en el mes de Noviembre alcanzaron \$323.887M, mientras que las emisiones en Noviembre ascendieron a \$332.941M.

El 71% de los vencimientos de Lebacs operan hasta 90 días, el resto lo hace entre Marzo y Agosto de 2018. El total del stock asciende a \$1,165,570 M.

Gráfico 12

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

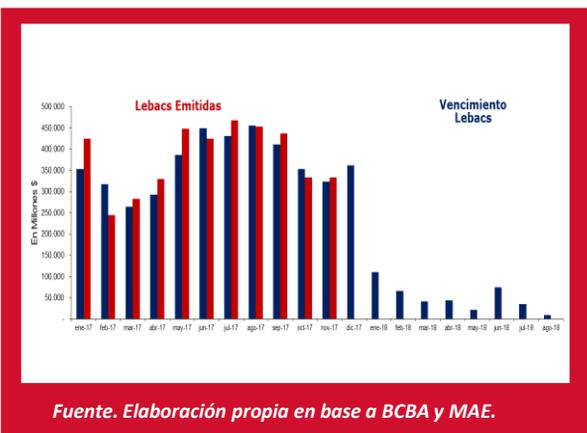
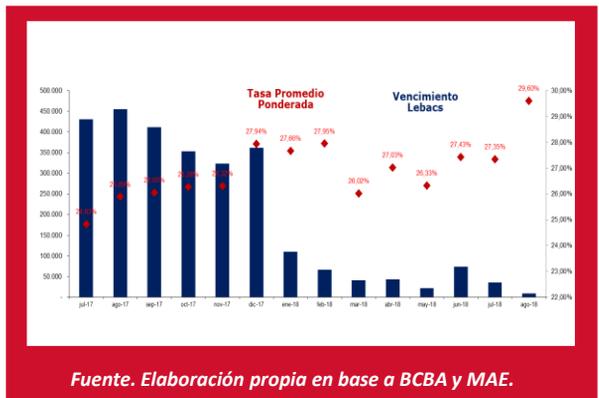


Gráfico 13

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





Cheques de Pago Diferido

En el mes de noviembre se negociaron AR\$ 1.386 M en el mercado de cheques diferidos, lo cual representa un aumento del 10% en relación a octubre y un aumento del 38,9% respecto al mismo mes de 2016.

En total se negociaron 8.688 unidades, lo que representa un aumento mensual del 2,7%. Asimismo, la proporción de CPD avalados fue de 99,8 % y el plazo promedio del total negociado disminuyó a 174 días.

La tasa promedio para los CPD avalados fue 28,56% (TNA 30 días), mientras que para los

patrocinados fue 30,79%.

Dentro de los cheques avalados, el 21% de las transacciones se concentraron en plazos de hasta 90 días, el 35% entre 90 y 180 días y el 44% restante, en plazos mayores a los 180 días.

En cuanto a los patrocinados, las operaciones con plazos hasta 120 días abarcaron el 22% de las operaciones, mientras que el restante 78% se concentró en operaciones entre 120 y 180 días.

La tasa de interés promedio ponderada de los cheques de pago diferido totales de noviembre registró un aumento mensual del 8,2%, alcanzando un valor de 28,57% (TNA 30 días).

Gráfico 14

Negociación Bursátil de Cheques de Pago Diferido

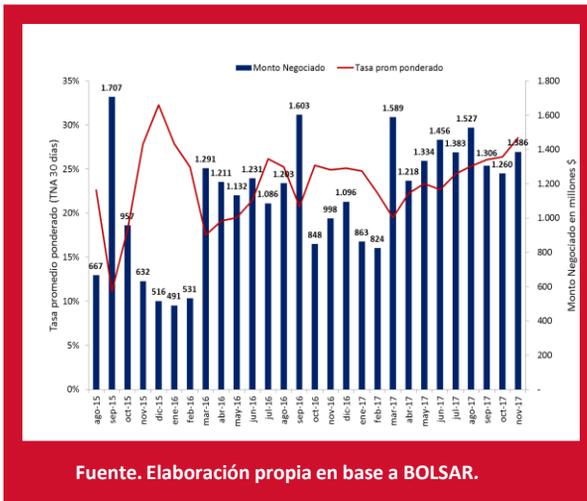
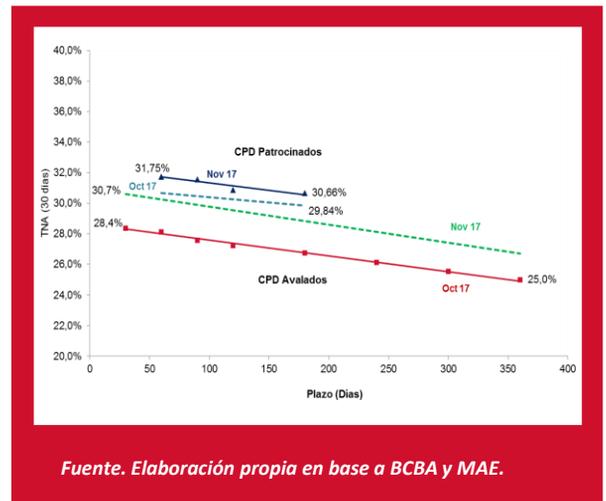


Gráfico 15

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





Sistema Bancario



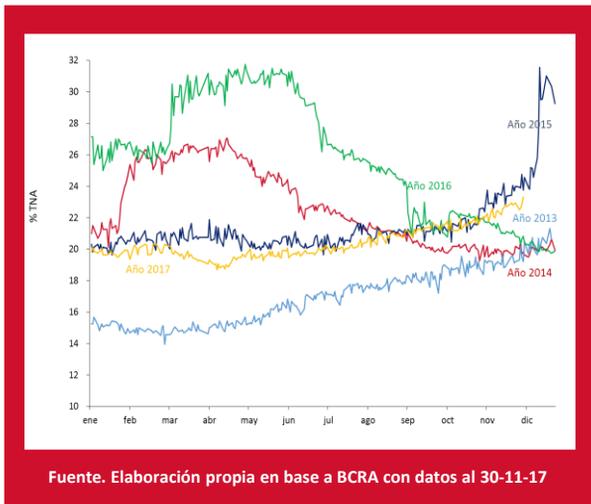


Al 30 de noviembre, tanto la tasa de interés Call de mercado como la Badlar de Bancos Privados tuvieron un aumento con respecto a la del mes de octubre.

El cierre de noviembre de la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) fue de 23,31% TNA, aumentando 106 bps respecto al 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 107 bps, cerrando en 20,09% TNA.

En el mercado interbancario, la tasa Call en promedio aumentó 162 bps en relación al mes anterior cerrando Noviembre en 26,64% TNA impulsada por la suba por parte del BCRA de la tasa de interés de referencia del mercado en la primer semana del mes.

Gráfico 17

Evolución Tasas de Corto Plazo

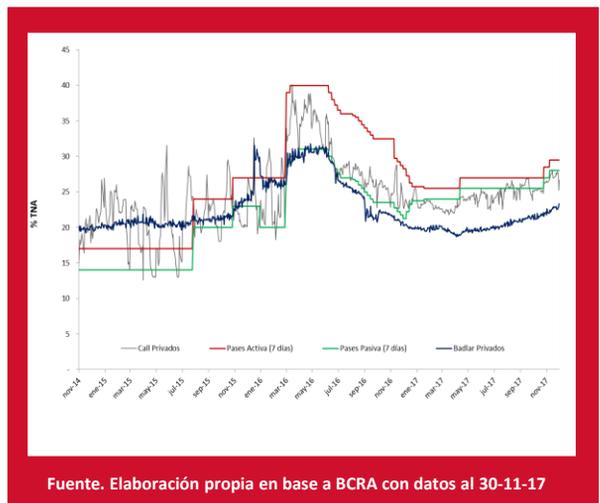
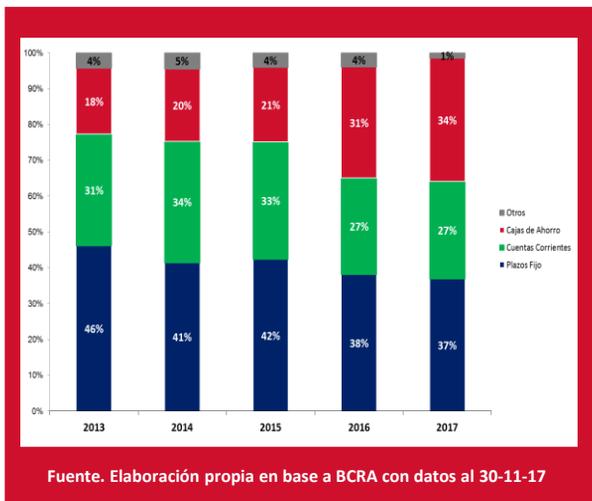


Gráfico 18

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



Los depósitos promedio del sistema financiero finalizaron el mes de Noviembre en AR\$ 2.320.448 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento de 3,2%.

En términos interanuales, continúa la desaceleración de la tasa de crecimiento de la captación de fondos totales, que oscilaba en el orden del 40% en noviembre, pasó a 30% en octubre y actualmente descendió a 23,8%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes con un aumento de 3,4% respecto a Octubre, es decir, evolucionaron por encima de la inflación proyectada para el período. En términos interanuales se observa la misma tendencia de desaceleración, incrementándose tan solo 22%, alcanzando AR\$ 1.792.123 M.



En cuanto a los nominados en dólares, los mismos presentaron un aumento de 2,1% respecto al mes previo, cerrando Noviembre en 29.792 millones (+15,2% interanual).

Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos en el sector privado crecieron 2,4% en Noviembre, alcanzando AR\$ 1.739.953 M, lo que representa una evolución del 28,6% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos realizados en Plazo Fijo en moneda nacional, presentaron un aumento mensual de 2,1% y apenas un 10,5% en términos interanuales, mientras que en dólares tuvieron una disminución de 0,3% mensual y una evolución de 14,7 % en términos interanuales.

Las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos), aumentaron solamente 4% en relación al año anterior, mientras que los nominados en dólares disminuyeron 2,8% en Noviembre y acumulan una evolución por debajo de la inflación acumulada.

Gráfico 20

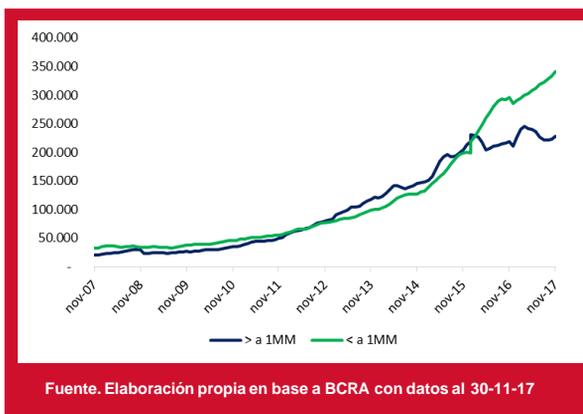
Variación mensual de Depósitos Sector Privado

	Sector Privado											
	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.	
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%	
Nov	1.739.953	75,0%	2,5%	1,8%	2,4%	39,0%	13,2%	28,6%	25.138	1,6%	25,7%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-11-17

Gráfico 19

Plazos Fijos en millones de pesos Evolución Mayoristas vs Minoristas (Dic-12 a Nov-17)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-11-17

Con respecto a los plazos de colocación de los depósitos totales del sistema (mayorista y minorista) dentro del sector privado, los mismos se mantuvieron en un promedio de 80 días.

Sector Público

En términos del sector público, los depósitos promedio aumentaron 5,8% de forma mensual y 11,5% en relación al año anterior, alcanzando AR\$ 548.919 M.



Los depósitos realizados en Plazo Fijo aumentaron mensualmente tanto en pesos (+8,9%) como en dólares (+1,1%).

En términos interanuales, se observa una desaceleración en los depósitos en pesos, ya que en el primer trimestre del año promediaban un crecimiento en el orden del 50%, luego en el segundo trimestre se ubicaron en 35% y actualmente se proyectan debajo del 25%.

Depósitos UVA

Los depósitos bajo esta modalidad finalizaron el mes en \$2.307M, lo que significa un crecimiento de \$450 millones en el mes (+24%) impulsados por el sector privado.

La demanda minorista bajo esta modalidad sigue sin mostrar reacción, cayendo en el mes \$523M; mientras que el segmento mayorista finalizó el mes en \$1.400M, un crecimiento de \$970M (+206%).

Gráfico 21

Variación mensual de préstamos al Sector Privado
Noviembre 2017

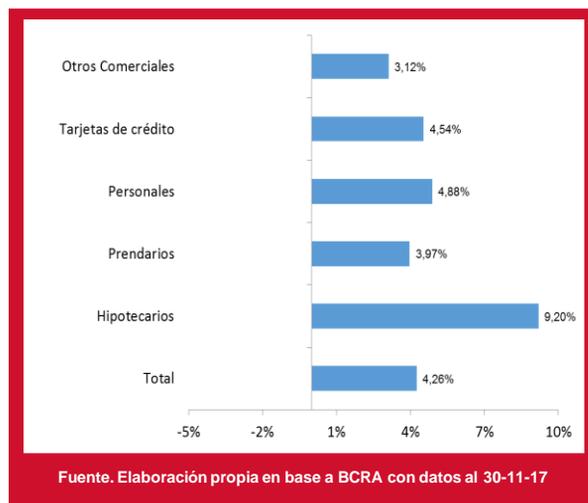


Gráfico 22

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%
Nov	580.495	25,0%	5,7%	8,6%	5,8%	3,4%	28,6%	11,5%	4.654	4,6%	14,0%

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-11-17



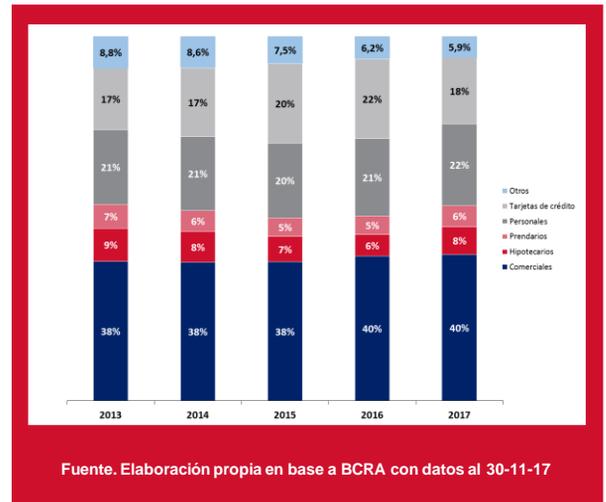
Al 30 de noviembre de 2017, la banca totalizaba una suma promedio de AR\$ 1.501.322 M destinados a préstamos al sector privado, registrando así un incremento mensual de 4,3%. En términos interanuales, los préstamos tuvieron un crecimiento del 51,1%. Todas las líneas de préstamos registraron una suba en términos reales.

Los créditos hipotecarios continúan mostrando tasas de crecimiento mensual ascendentes, en octubre crecieron 9,2%. Lo siguieron los préstamos personales que tuvieron una variación positiva de 4,88% y los préstamos prendarios que anotaron una suba con 3,97%.

En términos interanuales, los préstamos aumentaron 51,1%, con un crecimiento significativo en las líneas de créditos hipotecarios (+92%), créditos prendarios (+74%) y personales (+60%).

Gráfico 23

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





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