



FIRST

CORPORATE FINANCE ADVISORS

BANKING

Newsletter de Novedades Financieras
Número 163 - Febrero 2018

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 – Febrero de 2018

N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Título Senior				PyME
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	
1	Ribeiro	99		Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	299	B+2,5%(21%-29%)	24,25%	29,62%	AAA	5,70
2	Meroli Electro	1		Electro Punto Net S.A.	43	B+2%(22%-32%)	25,35%	31,96%	A1	2,20
3	Garbarino	141	ZA	Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A.	588	B+1%(23%-29%)	27,99%	28,66%	AAA	4,70
4	Megabono	183		Electrónica Megatone S.A.	576	B+3%(24%-32%)	25,98%	28,58%	AAA	6,70
5	Secubono	175	ZA	Carsa S.A.	430	B+2%(24%-32%)	26,10%	27,49%	AAA	5,90
TOTAL					1.935					

* 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

Gráfico 2

Evolución Mensual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros (En Millones \$)



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Gráfico 3

Evolución Anual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros (En Millones \$)



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

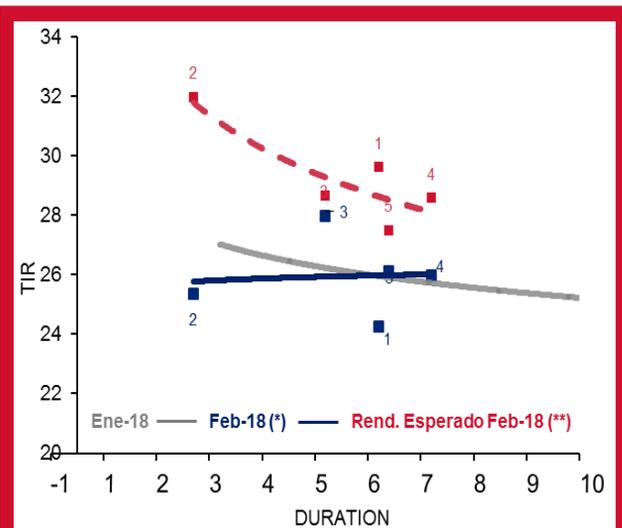


La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 26,21%, lo que significa un aumento de 29 bps en comparación con las colocaciones efectuadas en Enero. Asimismo, el spread respecto a la Tasa Badlar se ubicó en 0,7%, lo cual implica un aumento mensual de 42 bps.

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 28,60%. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar se ubicó en 264 bps, lo que representa una disminución mensual de 40 bps. Durante febrero, no se registraron emisiones en dólares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 40% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses y 60% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses.

Gráfico 4
Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Febrero 2018

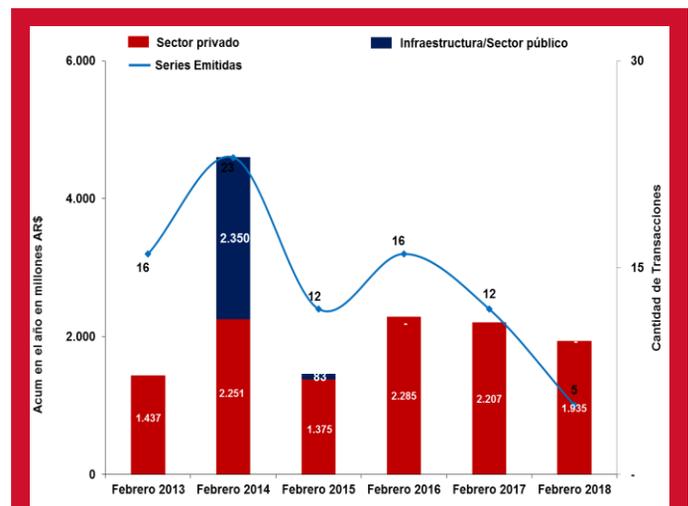


Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

La siguiente figura representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en febrero en los últimos seis años. Veremos que en función al monto emitido, el 2018 arroja una disminución de 12,3% versus el año 2017.

En términos mensuales, la disminución del volumen de las financiaciones fue de 64% respecto a Enero.

Gráfico 5
Evolución de Fideicomisos Financiero en pesos y usd (excluyendo sintéticos) Período: 2013 - 2018



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.



Figura 6

BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER Merval				PANEL LÍDER Merval			
	Cotización	Var. % FEB-18	Var. % FEB-17 / FEB-18	Mayor Alza de Acciones			
				Var. %			
			FEB-18	FEB-17/ FEB-18			
Agrometal S.A.	20,90	-21,13%	0,48%				
Aluar	14,40	-15,29%	56,16%				
Petroleo Brasileiro	143,30	8,81%	79,80%				
Autopistas del Sol S.A.	125,25	3,77%	102,28%				
Banco Hipotecario S.A.	20,15	3,07%	205,30%				
Banco Macro	230,30	8,61%	87,54%	Petroleo Brasileiro	8,81%	79,80%	
Boldt S.A.	9,34	-7,98%	121,93%	Banco Macro	8,61%	87,54%	
Bolsas y Mercados S.A.	359,10	-0,17%	139,40%	Cresud S.A.	7,53%	62,42%	
Central Costanera S.A.	19,45	-13,36%	36,49%	Autopistas del Sol S.A.	3,77%	102,28%	
Central Puerto S.A.	34,25	-20,99%	34,69%	Tenaris	3,19%	41,07%	
Sociedad Comercial del Plata	4,26	-16,14%	49,77%	Banco Hipotecario S.A.	3,07%	205,30%	
Cresud S.A.	45,70	7,53%	62,42%	Phoenix Global Resources	1,84%	66,61%	
Consultatio S.A.	55,90	-14,59%	34,23%	Grupo Supervielle S.A.	0,12%	166,48%	
Distribuidora de Gas Cuyana S/	66,35	-13,49%	189,74%				
Edenor	57,95	-5,08%	121,18%	Mayor Baja de Acciones			
Siderar	14,80	-10,84%	42,94%				
BBVA Francés	159,00	-4,13%	75,36%				
Grupo Financiero Galicia	129,10	-3,91%	155,38%				
Holcim (Argentina) S.A.	111,70	-1,71%	229,35%				
Mirgor	615,55	-7,60%	105,16%				
Grupo Concesionario Oeste S.A	36,35	-11,77%	65,39%	Agrometal S.A.	-21,13%	0,48%	
Pampa Holding	51,80	-6,16%	81,75%	Central Puerto S.A.	-20,99%	34,69%	
Phoenix Global Resources	9,98	1,84%	66,61%	Transener S.A.	-17,00%	155,74%	
San Miguel S.A.	116,00	-7,97%	6,94%	Sociedad Comercial del Plata	-16,14%	49,77%	
Grupo Supervielle S.A.	125,80	0,12%	166,48%	Aluar	-15,29%	56,16%	
Telecom Argentina S.A.	134,45	-5,77%	107,74%	Consultatio S.A.	-14,59%	34,23%	
Transportadora de Gas del Norte	72,85	-6,18%	289,57%	Distribuidora de Gas Cuyana S/	-13,49%	189,74%	
Transportadora de Gas del Sur	83,50	-7,27%	126,90%				
Transener S.A.	53,45	-17,00%	155,74%				
Tenaris	350,85	3,19%	41,07%				
YPF	469,85	-1,73%	45,28%				

INDICES BURSATILES (en USD)

Internacional	Cierre		Var. % FEB-18	Latam	Cierre	
	FEB-18	FEB-18			FEB-18	FEB-18
Dow Jones	25.029,20	-4,28%	Bovespa	26.293,39	-1,35%	
S&P 500	2.713,80	-3,90%	Merval	1.641,11	-7,77%	
Nasdaq	7.273,00	-1,87%	MEXBOL	2.517,90	-7,18%	
FTSE	8.818,59	-5,76%	IPSA	9,4177	-3,13%	
Nikkei	206,88	-2,20%	Colcap	0,5157	-6,33%	

MONEDAS

Internacional	Cotización	FEB-18	Var. % FEB-17 / FEB-18	Latam	Cotización	Var. % FEB-18	Var. % FEB-17 / FEB-18
Libra (GBP)	1,376	-3,04%	11,14%	Argentina Peso (ARS)	20,115	2,44%	29,98%
Dólar Australiano (AUD)	1,283	4,20%	-3,52%	México Peso (MXN)	18,840	1,29%	-6,30%
Yen (JPY)	106,670	-2,31%	-5,42%	Chile Peso (CLP)	594,92	-1,23%	-8,51%
Yuan (CNY)	6,331	0,67%	-7,81%	Colombia Peso (COP)	2.866,75	1,29%	-2,14%

COMMODITIES (en USD)

Mineros	Cierre		Var. % FEB-18	Agricultura	Cierre	
	FEB-18	FEB-18			FEB-18	FEB-18
Petróleo (WTI)	61,64	-4,77%	Soja	383,98	4,95%	
Oro onza Troy	1.315,20	-2,29%	Maíz	147,44	3,60%	
Plata	16,38	-5,21%	Trigo	178,03	7,25%	

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

Fuente: Elaboración propia en base a IAMC y Reuters.



Bonos Soberanos

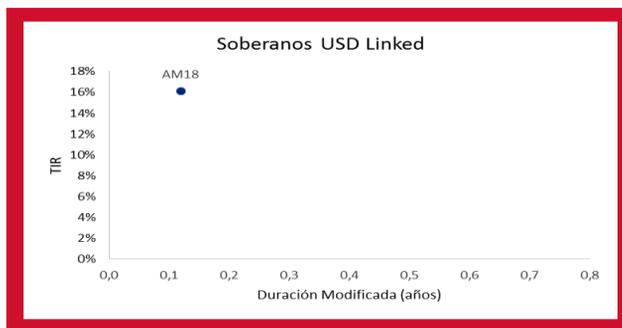
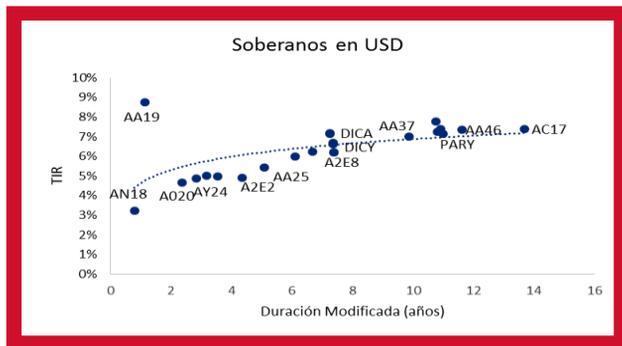
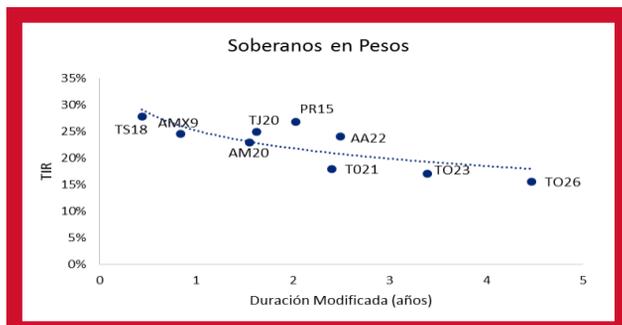
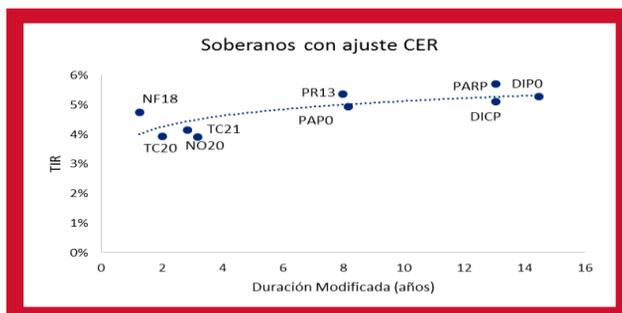
Figura 7

BCBA – Bonos Soberanos
Datos técnicos al 28-02-18

En PESOS					
Cód.	Descripción	Cierre 28-02-18	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Pesos Indexados</i>					
PAP0	Par Pesos 2010	365,4	60,7%	5,7%	13,06
DIP0	Discount Pesos 2010	800,0	104,2%	5,4%	7,98
CUAP	Cuasipar	626,0	74,9%	5,3%	14,49
PARP	Par Pesos 2005	394,0	65,5%	5,1%	13,06
DICP	Discount Pesos 2005	866,0	112,8%	4,9%	8,18
NO20	Bogar 2020	271,4	96,7%	4,8%	1,26
PR13	Bocon 2024	417,0	94,1%	4,2%	2,86
TC20	BONCER 2020	129,5	96,6%	3,9%	2,03
TC21	BONCER 2021	135,8	95,6%	3,9%	3,20
<i>Pesos</i>					
TS18	BONTE Sep-2018	107,1	97,7%	27,8%	0,44
PR15	Bocon Cons. 8°	174,2	95,9%	26,8%	2,03
TJ20	BONTE 2020	114,5	92,8%	24,8%	1,62
AMX9	BONAR 2019	108,3	102,5%	24,5%	0,84
AA22	BONAR 2022	110,0	104,0%	24,0%	2,49
AM20	BONAR 2020	107,3	100,1%	22,9%	1,55
TO21	BONTE Oct-2021	110,0	102,3%	17,9%	2,40
TO23	BONTE Oct-2023	104,4	98,5%	17,1%	3,39
TO26	BONTE Oct-2026	108,0	102,1%	15,6%	4,47
<i>En DOLARES</i>					
Cód.	Descripción	Cierre 28-02-18	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Dólares</i>					
AA19	BONAR 2019	1.950,0	94,7%	11,8%	1,03
PAY0	Par USD NY 2010	1.330,0	65,4%	7,9%	10,84
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125%2117	1.892,0	92,8%	7,8%	12,85
PARA	Par USD AR 2005	1.345,0	66,1%	7,8%	10,73
PAA0	Par USD AR 2010	1.345,0	66,1%	7,8%	10,69
AA46	BONAR 2046	2.080,0	100,5%	7,7%	11,26
AE48	Rep. Arg. U\$S 6.875%2048	1.872,0	92,1%	7,7%	11,86
PARY	Par USD NY 2005	1.363,0	67,0%	7,7%	10,91
AA37	BONAR 2037	2.115,0	102,1%	7,5%	9,57
DIA0	Discount USD AR 2010	3.055,0	106,7%	7,5%	7,11
DIY0	Discount USD NY 2010	3.060,0	106,8%	7,5%	7,12
DICA	Discount USD AR 2005	3.144,0	109,8%	7,1%	7,19
DICY	Discount USD NY 2005	3.149,0	110,0%	7,1%	7,20
A2E8	Rep. Arg. U\$S 5.875%2028	1.920,0	94,6%	6,8%	7,24
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875%2027	2.060,0	101,6%	6,7%	6,56
AA26	BONAR 2026	2.200,0	106,4%	6,6%	5,96
AA25	BONAR 2025	2.055,0	99,9%	5,9%	4,99
A2E3	Rep. Arg. U\$S 4.625%2023	1.955,0	96,4%	5,5%	4,25
AA21	BONAR 2021	2.150,0	104,2%	5,4%	2,74
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625%2022	2.060,0	101,7%	5,2%	3,45
AY24	BONAR 2024	2.316,8	111,9%	5,1%	3,09
AO20	BONAR 2020	2.240,0	107,8%	4,7%	2,29
AN18	BONAR 2018	2.157,0	104,7%	2,5%	0,71
<i>Dólares Linked</i>					
AM18	BONAD 2018	2.032,0	99,8%	7,2%	0,0

Gráfico 8

BCBA – Curva de rendimiento Bonos



Fuente: Elaboración propia en base a IAMC



Obligaciones Negociables

Figura 9 Obligaciones Negociables colocadas en Febrero de 2018

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
BANCO COMAFI S.A.	Clase 21		500	AR	24 meses	19	Margen 3,7%	Badlar + Margen	ON	AA-	29,7%
	Serie XXXI/ Clase A		500	AR	12 meses	11	Fija 25,8%	Fija	ON	Aa3	28,4%
GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Serie XXXI/ Clase B		Desierta	AR	36 meses	-	-	Fija / Badlar + Margen	ON	Aa3	-
CONSTRUIR S.A.	Serie IV		40	AR	36 meses	17	Margen 6,5%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	33,6%
BIG BLOOM S.A.	Serie II		5	AR	24 meses	12	Margen 7,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	BBB+	33,2%
BACS BANCO DE CRÉDITO Y SECURITIZACIÓN S.A.	Clase XVI		500	AR	18 meses	14	Margen 3,7%	Badlar + Margen	ON	AA	29,1%
	Clase XVII		Desierta	USD	24 meses	-	-	Fija	ON	AA	-
TOYOTA COMPAÑÍA FINANCIERA DE ARGENTINA S.A.	Clase 24		500	AR	24 meses	17	Margen 3,5%	Badlar + Margen	ON	Aaa	29,0%
MAXISUR S.A.	Serie I		0,4	USD	36 meses	22	Fija 12,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	A	12,6%
BANCO HIPOTECARIO S.A.	Clase XLIX		596	AR	24 meses	19	Margen 3,6%	Badlar + Margen	ON	AA	29,0%
	Clase L		506	AR	48 meses	44	Fija 4,9%	Fija	ON	AA	5,0%
CRESUD S.A.C.I.F.A	Serie XII/Clase XXIII		113	USD	60 meses	52	Fija 6,5%	Fija	ON	AA-	6,6%
TARJETA NARANJA S.A.	Clase XXXIX		755	AR	18 meses	15	Margen 3,4%	TM20 + Margen	ON	AA-	30,0%
ICBC (ARGENTINA) S.A.	Clase VII		1.000	AR	24 meses	23	Margen 4,4%	Fija	ON	Aaa	4,4%
BANCO SUPERVIELLE S.A.	Clase D		749	AR	18 meses	15	Margen 3,5%	Badlar + Margen	ON	AA	29,0%
	Clase E		1.608	AR	60 meses	30	Margen 4,1%	Badlar + Margen	ON	AA	29,7%
MERCEDES BENZ COMPAÑÍA FINANCIERA ARGENTINA S.A.	Clase 31		300	AR	48 meses	24	Fija 4,7%	Fija	ON	AA	4,8%
	Clase 12		250	AR	18 meses	16	Margen 3,0%	TM20 + Margen	ON	A+	29,3%
BANCO CMF S.A.	Clase 13		150	AR	36 meses	26	Margen 3,5%	TM20 + Margen	ON	A+	29,8%
MOLINOS SYTARI S.R.L.	Serie I		0,2	USD	18 meses	12	Fija 5,3%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	5,3%
RED SURCOS S.A.	Serie II /Clase PESOS		Desierta	AR	24 meses	-	-	Badlar + Margen	ON	BBB	-
	Serie II /Clase DÓLARES		12	USD	30 meses	27	Fija 8,0%	Fija	ON	BBB	8,2%
BANCO SANTANDER RÍO S.A.	Clase XXII		5.000	AR	12 meses	12	Fija 26,3%	Fija	ON	Aaa	26,3%
CRÉDITO DIRECTO S.A.	Clase III		217	AR	24 meses	16	Fija 27,3%	Fija	ON	BBB	30,2%
	Clase IV		84	AR	24 meses	16	Margen 4,7%	Badlar + Margen	ON	BBB	30,8%
BALANZ CAPITAL VALORES S.A	Clase 5		33	USD	12 meses	12	Fija 6,0%	Fija	VCP	Baa2	6,1%
PUERTO LAS PALMAS S.A.	Serie I /Clase A		34	AR	24 meses	14	Margen 6,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	BBB+	32,2%
	Serie I /Clase B		25	AR	60 meses	28	Margen 6,5%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	BBB+	32,8%
SION S.A.	Serie II /Clase A		32	AR	72 meses	26	Margen 7,7%	Badlar + Margen	ON	A+	33,9%
	Serie II /Clase B		28	AR	36 meses	18	Margen 6,2%	Badlar + Margen	ON	A+	32,5%
TOTAL			\$ 13377 USD 158								

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.



Obligaciones Negociables

Durante el mes de Febrero, 22 compañías emitieron deuda en el mercado de capitales. En total se colocaron 20 series bajo régimen general, ninguna bajo régimen PyME, 6 con el nuevo régimen PyME CNV Garantizada y 1 Valor de Corto Plazo.

Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 13.377M, mientras que se realizaron emisiones en dólares por USD 158 M.

Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 3,85%, lo que representa un aumento de 66 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 28,11%, lo que significó una disminución de 123 bps en comparación a Enero.

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 11
Emisiones de Obligaciones Negociables en Dolares (USD Millones)

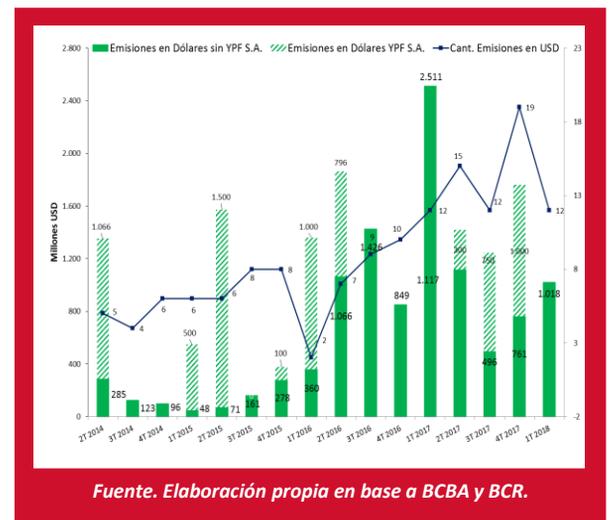
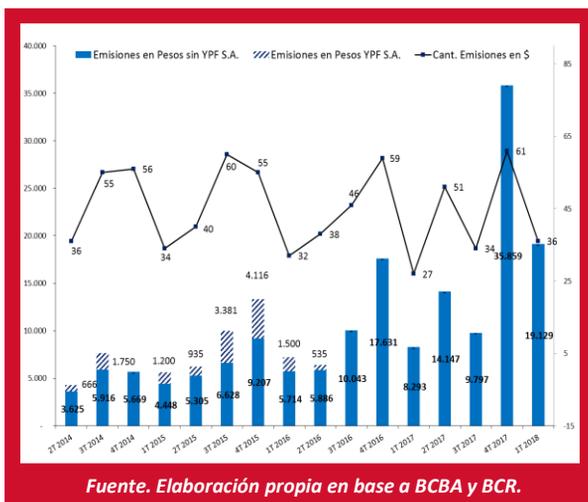


Gráfico 10
Emisiones de Obligaciones Negociables en Pesos (\$ millones)



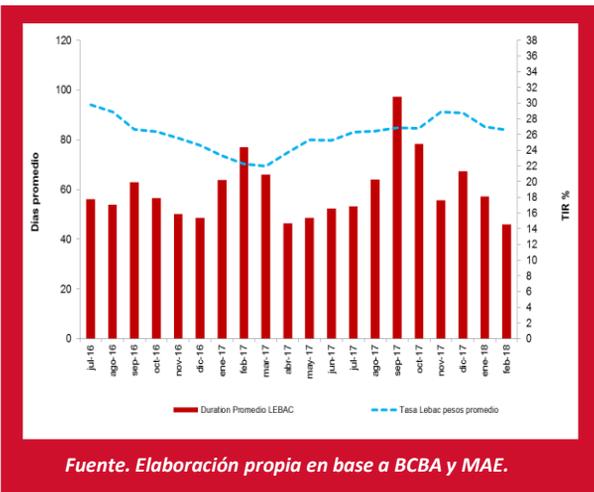


La tasa promedio de las licitaciones en pesos para el mes de Febrero fue de 26,60%, lo que significa una disminución de 42 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo, los ahorristas se desplazaron levemente hacia plazos más cortos (46 días en promedio), de acuerdo a la disminución en 11 días en el plazo de las licitaciones.

Gráfico 12

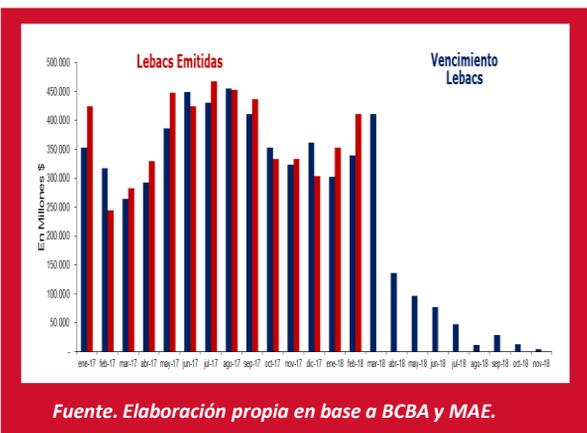
Días y tasas promedio de las licitaciones primarias Lebacs en pesos



Respecto de los vencimientos de las licitaciones primarias, en el mes de Febrero alcanzaron \$339.680M, mientras que las emisiones en Febrero ascendieron a \$411.011M.

Gráfico 13

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



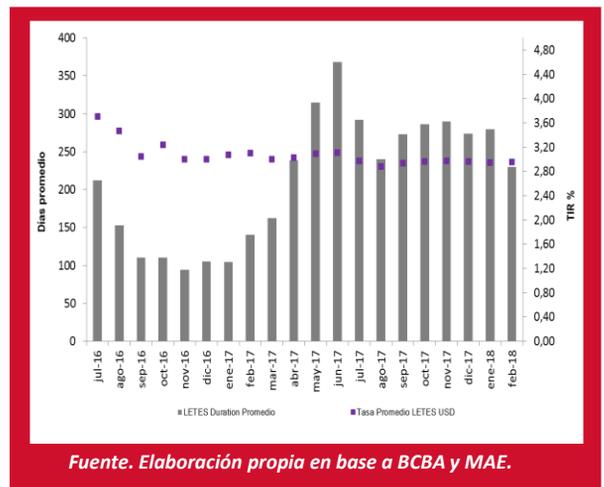
La tasa promedio de las licitaciones en dólares para el mes de Febrero fue de 2,95%, lo que representa una disminución de 1 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 229 días, con una disminución de 50 días respecto de enero.

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

Gráfico 14

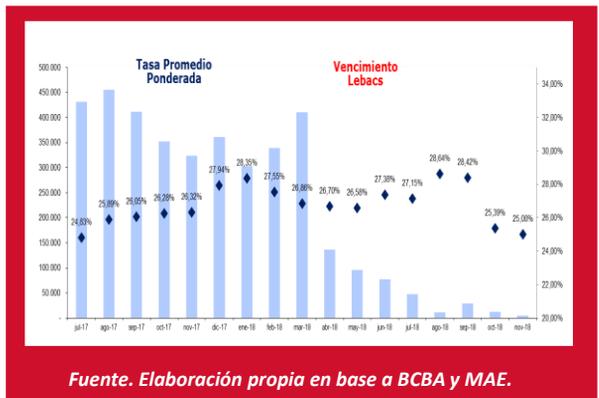
Días y tasas promedio de las licitaciones de Letes en dólares



El 78% de los vencimientos de Lebacs operan hasta 90 días, el resto lo hace entre Junio y Noviembre de 2018. El total del stock asciende a \$1.219.291 M.

Gráfico 15

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





Cheques de Pago Diferido

En el mes de febrero se negociaron AR\$ 1.379 M en el mercado de cheques diferidos, lo cual representa una disminución de 12,8% en relación a enero y un aumento del 50% respecto al mismo mes de 2017.

En total se negociaron 8.420 unidades, lo que representa una disminución mensual de 15,8%. Asimismo, la proporción de CPD avalados fue de 99,5 % y el plazo promedio del total negociado aumentó a 164 días.

La tasa promedio para los CPD avalados fue 27,29% TNA, mientras que para los

patrocinados fue 30,94%.

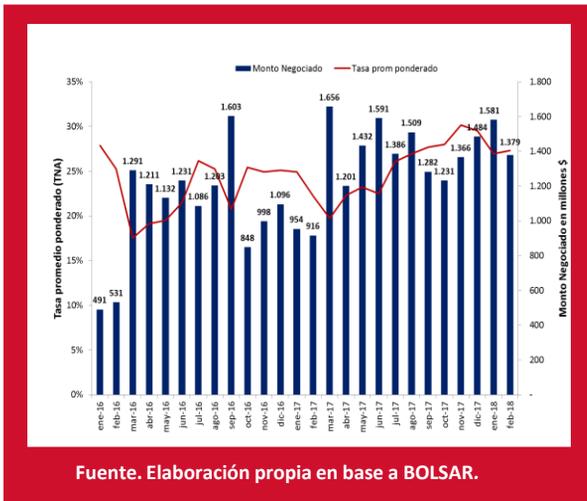
Dentro de los cheques avalados, el 24% de las transacciones se concentraron en plazos de hasta 90 días, el 38% entre 90 y 180 días y el 38% restante, en plazos mayores a los 180 días.

En cuanto a los patrocinados, las operaciones con plazos entre 120 y 180 días abarcaron el 99% de las operaciones.

La tasa de interés promedio ponderada de los cheques de pago diferido totales de febrero registró un aumento mensual del 1,4%, alcanzando un valor de 27,32% TNA.

Gráfico 17

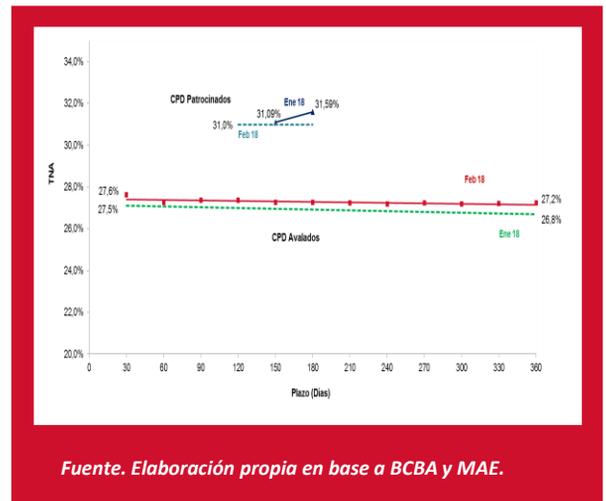
Negociación Bursátil de Cheques de Pago Diferido



Fuente. Elaboración propia en base a BOLSAR.

Gráfico 18

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y MAE.



Sistema Bancario





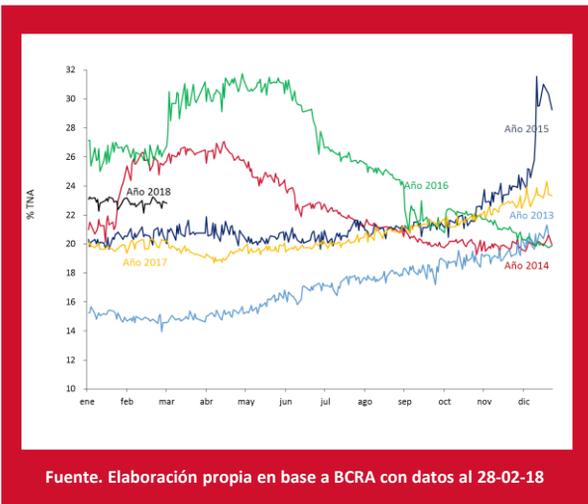
Tasas de Interés

Al 28 de febrero, tanto la tasa de interés Call de mercado como la Badlar de Bancos Privados tuvieron una disminución con respecto a la del mes de enero.

El cierre de febrero de la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) fue de 22,81% TNA, disminuyendo 38 bps respecto al mes anterior.

Gráfico 19

Evolución diaria tasa Badlar 2013-2018



A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó un aumento mensual de 7 bps, cerrando en 20,79% TNA.

En el mercado interbancario, la tasa Call en promedio disminuyó 57 bps en relación al mes anterior cerrando Febrero en 26,39% TNA.

El BCRA mantuvo en Febrero la tasa de interés de referencia del mercado en 27,25%.

Gráfico 20

Evolución Tasas de Corto Plazo

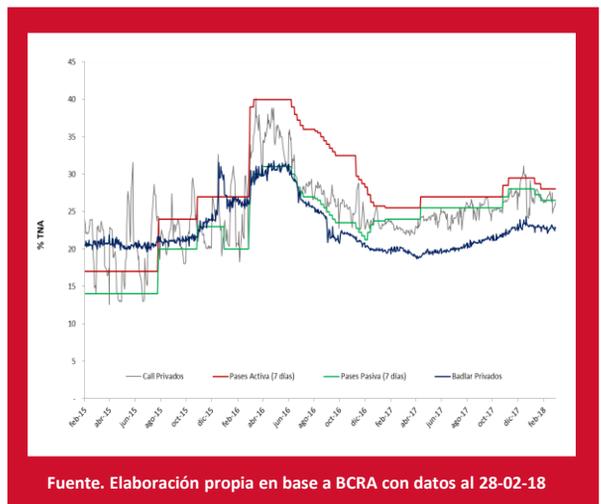
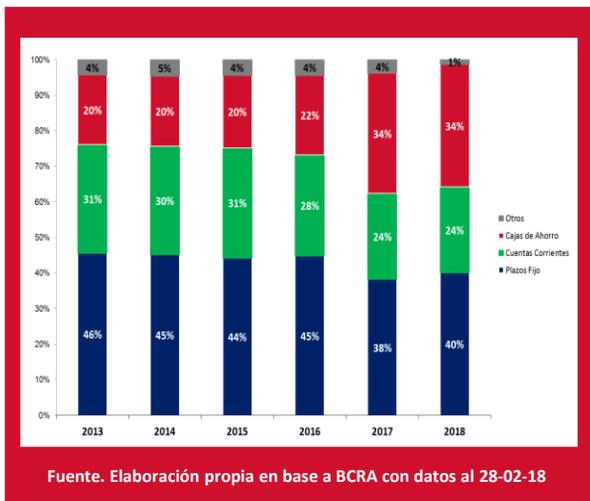


Gráfico 21

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



Depósitos

Los depósitos promedio del sistema financiero finalizaron el mes de Febrero en AR\$ 2.743.832 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento de 4,87%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 28,5%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes con un aumento de 6,9% respecto a Enero, impulsados por el sector público, alcanzando AR\$ 2.113.967 M.

En términos interanuales, la variación de febrero asciende a 33% respecto del mismo mes de 2017.

En cuanto a los nominados en dólares, los mismos presentaron una disminución de 5,3% respecto al mes previo, impulsados por la caída de depósitos en el sector público debido a la venta de dólares del Tesoro Nacional, cerrando Febrero en USD 31.431 millones (-0,68% interanual).



Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos en el sector privado crecieron 1,6% en Febrero, alcanzando AR\$ 1.934.878 M, lo que representa una evolución de 30% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos realizados en Plazo Fijo en moneda nacional, presentaron un aumento mensual de 1,7% y 17,4% en términos interanuales, mientras que en dólares tuvieron una disminución de 3,9% mensual y un crecimiento en 10 % en términos interanuales.

Las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos), aumentaron 3,5% en relación a Enero, mostrando una desaceleración en su ritmo de crecimiento como consecuencia de inversores institucionales que venían destinando parte de su cartera a depósitos a plazo y en febrero colocaron parte de sus fondos en las emisiones de deuda en pesos del Gobierno Nacional.

Los depósitos mayoristas nominados en dólares disminuyeron 9,6% en el mes.

Gráfico 23

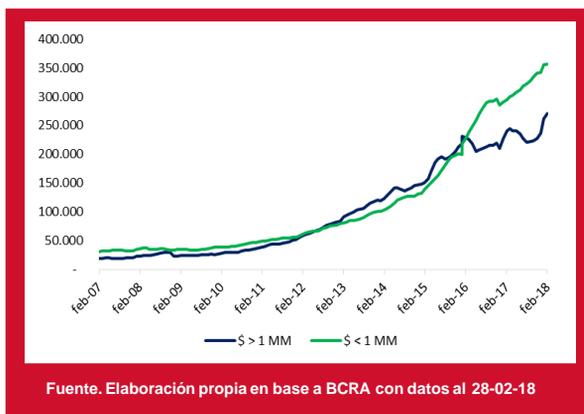
Variación mensual de Depósitos Sector Privado

	Sector Privado											
	Total	Var. Mensuales			Var. Anuales				Total USD			
		% 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	1.740.380	75,0%	2,5%	1,8%	2,4%	39,0%	13,2%	28,6%	25.141	1,6%	25,7%	
Dic	1.841.488	74,9%	8,4%	1,6%	5,8%	31,8%	18,4%	27,8%	25.922	3,1%	25,4%	
2018												
Ene	1.903.729	72,8%	1,7%	7,1%	3,4%	31,2%	21,3%	28,5%	25.986	0,2%	26,3%	
Feb	1.934.878	70,5%	1,2%	1,5%	1,6%	34,2%	20,5%	30,0%	25.710	-1,1%	26,7%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-18

Gráfico 22

Depósitos a Plazo en millones de pesos Evolución Mayoristas vs Minoristas (Feb-07 a Feb-18)



Con respecto a los plazos de colocación de los depósitos totales del sistema (mayorista y minorista) dentro del sector privado, los mismos se elevaron a un promedio de 87 días.

Sector Público

En términos del sector público, los depósitos promedio aumentaron 13,5% de forma mensual y 25% en relación al año anterior, alcanzando AR\$ 808.954 M.



Depósitos a Plazo

Los depósitos realizados en Plazo Fijo en pesos aumentaron 21,83% en términos mensuales (por la colocación de deuda del Gobierno que se tradujo en depósitos al sector público), mientras que los nominados en dólares disminuyeron 4,58% (por la compra de divisas por USD 5 mil millones por parte del BCRA al Tesoro Nacional en febrero).

En términos interanuales, se observa aumento de 30%.

Depósitos UVA

Los depósitos bajo esta modalidad finalizaron el mes en \$7.767M, lo que significa un crecimiento leve de \$553 millones en el mes (+7,7%) impulsados por el sector privado.

La demanda minorista bajo esta modalidad sigue sin mostrar reacción, ya que los depósitos UVA pertenecientes al segmento mayorista trepó hasta el 83% del total.

Gráfico 24

Variación mensual de préstamos al Sector Privado en pesos (Febrero 2018)

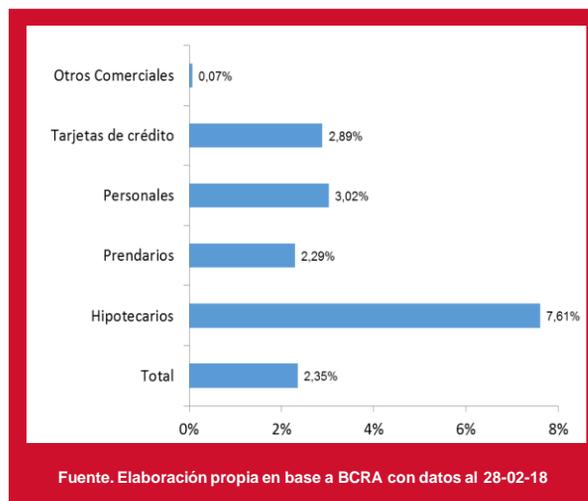


Gráfico 25

Variación mensual de Depósitos 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	27,3%	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%	-8,7%	-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	580.467	25,0%	5,6%	8,6%	5,7%	3,4%	28,6%	11,5%	4.654	4,6%	14,0%	
Dic	617.190	25,1%	11,5%	-9,2%	6,3%	23,1%	24,8%	14,2%	4.832	3,8%	13,8%	
2018												
Ene	712.619	27,2%	14,6%	15,9%	15,5%	71,7%	34,8%	46,8%	7.187	48,7%	19,3%	
Feb	808.954	29,5%	-10,6%	97,3%	13,5%	13,7%	73,2%	24,8%	5.721	-20,4%	14,0%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-18



Al 28 de febrero de 2018, la banca totalizaba una suma promedio de AR\$ 1.695.124 M destinados a préstamos al sector privado, registrando así un incremento mensual de 3,3%. En términos interanuales, los préstamos tuvieron un crecimiento del 55,6%.

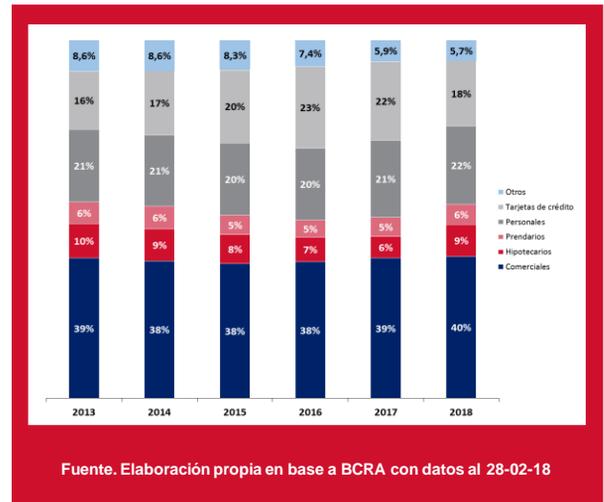
Todas las líneas de préstamos registraron una suba en términos reales.

Los créditos hipotecarios en moneda local mostraron una desaceleración en relación a meses previos, creciendo 7,6% mensual en Febrero. El mismo patrón de disminución en el ritmo de crecimiento respecto a meses anteriores se vieron en cada una de las categorías, excepto préstamos personales que tuvieron una variación positiva de 3%. Los préstamos con tarjeta de crédito anotaron una suba de 2,8% mensual.

En términos interanuales, los préstamos en pesos aumentaron 47,3%, con un crecimiento significativo en las líneas de créditos hipotecarios (+129,3%) , créditos prendarios (+56,1%) y personales (+57,7%).

Gráfico 26

Composición de los Préstamos al Sector Privado (Feb 13 – Feb 18)





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

Christian Torrado

Asesor Técnico

christian.torrado@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