



# FIRST

CORPORATE FINANCE ADVISORS

## BANKING

Newsletter de Novedades Financieras  
Número 164 - Marzo 2018

### WEBSITE

[www.firstcfa.com](http://www.firstcfa.com)

### CONTACTO

[info@firstcfa.com](mailto: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

<b>Contactos.....</b>	<b>14</b>
-----------------------	-----------



# Mercado de Capitales





## Figura 1

### Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Marzo 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 minicréditos	4		Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	275	B+2,5%(21%-31%)	23,40%	28,50%	AAA	3,60
2	Pvcred	36	ZI	PVCred S.A.	148	B+3%(20%-30%)	27,57%	21,45%	Aaa	6,10
3	Tarjeta Shopping	102	ZI	Tarshop S.A.	208	B+3%(23%-31%)	22,50%	27,69%	AAA	4,60
4	Confibono	46	ZI	Bazar Avenida S.A.	278	B+2%(22%-29%)	25,45%	28,67%	AA	4,90
5	CMR Falabella	71		CMR Falabella S.A.	288	B+2%(21%-29%)	23,47%	28,21%	AAA	5,50
6	Agrofina	15	ZI	Agrofina S.A.	165	B+2%(.23%-31%)	27,49%	29,52%	A1	6,10
7	Megabono Crédito	184	ZI	CFN S.A.	602	B+2%(24%-32%)	27,23%	28,31%	AAA	6,00
8	AMFAyS	28		AMFAyS	141	B+2%(20%-28%)	22,21%	28,84%	AAA	7,60
9	Sucrédito	17		Valle Fértil S.A.	218	B+2%(22%-29%)	25,00%	29,43%	AAA	5,40
10	Secubono Credinea	176	ZI	Credinea S.A.	148	B+2%(24%-32%)	27,00%	27,56%	AAA	4,80
11	Consubond	141	ZI	Frávega S.A.C.I. e I.	433	B+1%(20%-27%)	23,86%	30,01%	AAA	4,40
12	Garbarino	142	ZI	Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A.	618	B+1%(23%-29%)	27,20%	28,31%	AAA	4,40
13	RG Albanesi	9		Rafael G. Albanesi S.A.	619	B+4,75%(Min20%-32%)	21,25%	31,16%	A+	11,00
14	Supervielle Créditos	97	ZI	Banco Supervielle S.A.	750	B+Mg(20%-30%)	3,20%	29,92%	AAA	8,60
15	Megabono	185		Electrónica Megatone S.A.	659	B+3%(24%-32%)	25,83%	28,32%	AAA	6,60
16	CMR Falabella	72		CMR Falabella S.A.	334	B+2%(23%-31%)	26,70%	28,64%	AAA	4,00
17	Secubono	177	ZI	Carsa S.A.	264	B+2%(24%-32%)	26,93%	27,71%	AAA	6,10
18	Best Consumer Finance	47		Banco de Servicios y Transacciones S.A.	350	26%	28,34%	28,34%	AAA	6,10
<b>TOTAL</b>					<b>6.498</b>					

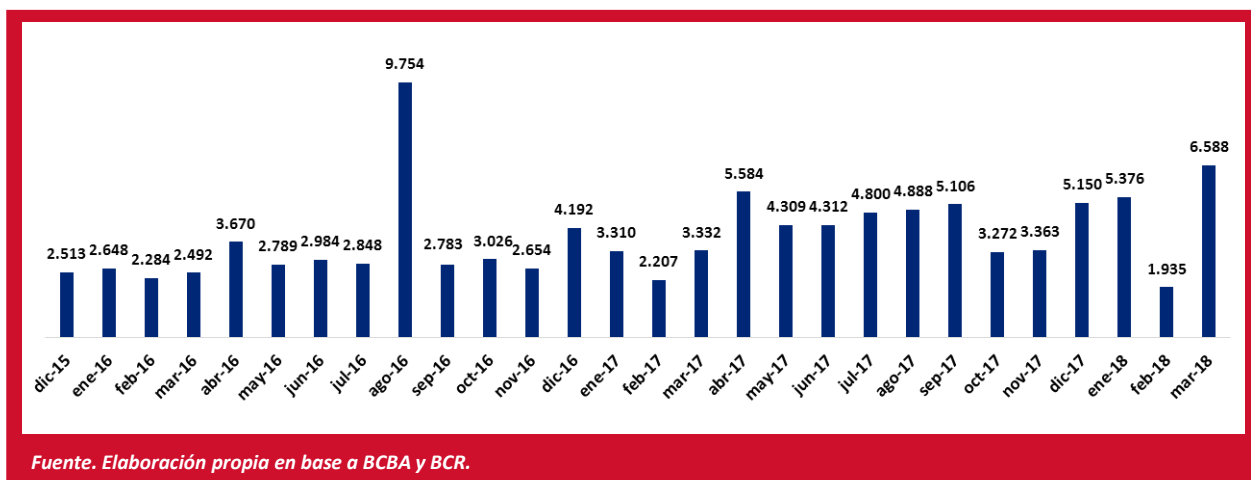
  

N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	USD M	Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
13	RG Albanesi	9		Rafael G. Albanesi S.A.	4,4	6,75%			A+		
<b>TOTAL</b>					<b>4</b>						

\* Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.  
 ZI 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 \$)





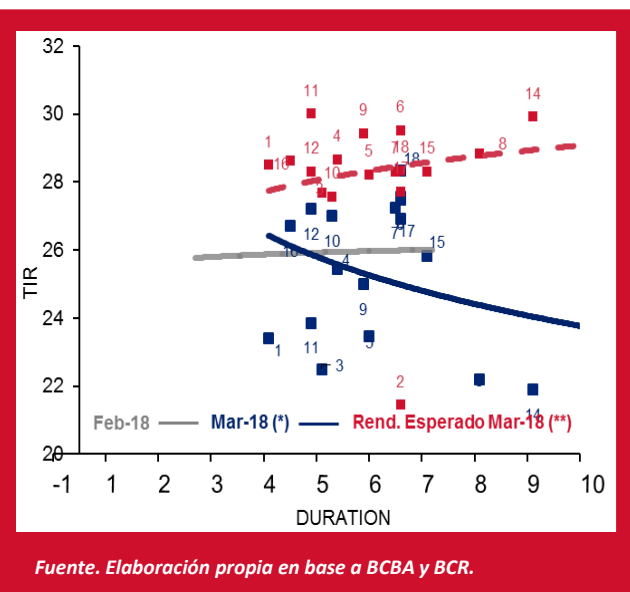
La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 25%, lo que significa una caída de 120 bps en comparación con las colocaciones efectuadas en Febrero. Asimismo, el spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 0,2%, lo cual implica una disminución mensual de 101 bps.

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 28,55%. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar se ubicó en 255 bps, lo que representa una leve disminución mensual de 8 bps. Durante Marzo, se registró solamente una emisión en dólares de RG Albanesi S.A.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 44% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses y 56% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses.

### Gráfico 3

Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Marzo 2018



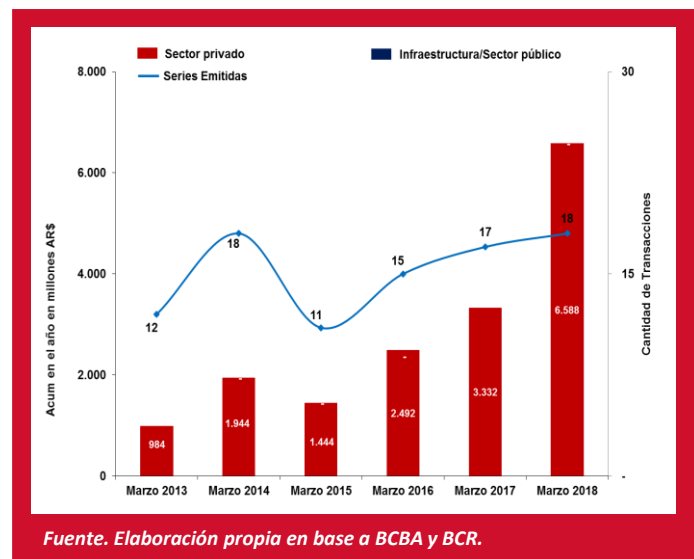
Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

La siguiente figura representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en marzo en los últimos seis años. Veremos que en función al monto emitido, la evolución interanual de marzo 2018 arroja un aumento de 98% versus el año 2017.

En términos mensuales, el aumento del volumen de las financiaci3nes fue de 240% respecto a Febrero.

### Gráfico 4

Evoluci3n de Fideicomisos Financiero en pesos y usd (excluyendo sintéticos) en Marzo: 2013 - 2018



Fuente. Elaboraci3n propia en base a BCBA y BCR.




**Figura 5**
**BCBA – Variaciones mensuales e interanuales**

PANEL LÍDER Merval				PANEL LÍDER Merval			
	Cotización	Var. % MAR-18	Var. % MAR-17 / MAR-18	Mayor Alza de Acciones			
				Var. %			
				MAR-18	MAR-17/	MAR-18	
Agrometal S.A.	16,05	-23,21%	-37,30%	Bolsas y Mercados S.A.	10,74%		165,10%
Aluar	13,60	-5,56%	40,53%	Transener S.A.	6,08%		155,41%
Petroleo Brasileiro	138,00	-3,70%	89,04%	Central Puerto S.A.	1,90%		47,94%
Autopistas del Sol S.A.	112,65	-10,06%	52,33%	Grupo Financiero Galicia	1,70%		121,32%
Banco Hipotecario S.A.	17,65	-12,41%	180,16%		-		-
Banco Macro	215,25	-6,54%	66,19%		-		-
Boldt S.A.	7,73	-16,66%	60,27%		-		-
Bolsas y Mercados S.A.	397,65	10,74%	165,10%		-		-
Central Costanera S.A.	15,95	-17,99%	7,05%		-		-
Central Puerto S.A.	34,90	1,90%	47,94%		-		-
Sociedad Comercial del Plata	4,04	-5,16%	38,03%		-		-
Cresud S.A.	40,60	-11,16%	34,46%		-		-
Consultatio S.A.	48,35	-13,51%	23,25%		-		-
Distribuidora de Gas Cuyana S/	57,30	-13,64%	100,00%		-		-
Edenor	56,80	-1,98%	117,21%	Mayor Baja de Acciones			
Siderar	13,85	-6,42%	35,69%		Var. %		
BBVA Francés	151,10	-4,97%	63,12%	MAR-18	MAR-17/	MAR-18	
Grupo Financiero Galicia	131,30	1,70%	121,32%				
Holcim (Argentina) S.A.	91,80	-17,82%	169,21%	Agrometal S.A.	-23,21%		-37,30%
Mirgor	582,95	-5,30%	111,28%	Central Costanera S.A.	-17,99%		7,05%
Grupo Concesionario Oeste S.A	32,55	-10,45%	34,90%	Holcim (Argentina) S.A.	-17,82%		169,21%
Pampa Holding	48,25	-6,85%	45,99%	Boldt S.A.	-16,66%		60,27%
Phoenix Global Resources	8,62	-13,63%	22,27%	San Miguel S.A.	-15,52%		-4,87%
San Miguel S.A.	98,00	-15,52%	-4,87%	Distribuidora de Gas Cuyana S/	-13,64%		100,00%
Grupo Supervielle S.A.	122,15	-2,90%	148,15%	Phoenix Global Resources	-13,63%		22,27%
Telecom Argentina S.A.	124,85	-4,92%	97,81%				
Transportadora de Gas del Norte	65,50	-10,09%	175,79%				
Transportadora de Gas del Sur	81,75	-2,10%	90,12%				
Transener S.A.	56,70	6,08%	155,41%				
Tenaris	337,90	-3,69%	32,44%				
YPF	432,00	-8,06%	16,38%				

**INDICES BURSATILES (en USD)**

Internacional			Latam		
	Cierre MAR-18	Var. % MAR-18		Cierre MAR-18	Var. % MAR-18
Dow Jones	24.103,11	-3,70%	Bovespa	25.603,76	-2,62%
S&P 500	2.640,87	-2,69%	Merval	1.558,09	-5,06%
Nasdaq	7.063,44	-2,88%	MEXBOL	2.539,91	0,87%
FTSE	8.695,86	-1,39%	IPSA	9.1774	-2,55%
Nikkei	201,87	-2,43%	Colcap	0,5212	1,07%

**MONEDAS**

Internacional				Latam			
	Cotización	MAR-18	Var. % MAR-17 / MAR-18		Cotización	MAR-18	Var. % MAR-17 / MAR-18
Euro (EUR)	1,232	1,06%	15,69%	Real (BRL)	3,305	1,81%	5,82%
Libra (GBP)	1,402	1,88%	11,70%	Argentina Peso (ARS)	20,115	0,00%	30,78%
Dólar Australiano (AUD)	1,289	0,48%	-3,15%	México Peso (MXN)	18,160	-3,61%	-3,02%
Yen (JPY)	106,280	-0,37%	-4,59%	Chile Peso (CLP)	603,90	1,51%	-8,48%
Yuan (CNY)	6,275	-0,88%	-8,88%	Colombia Peso (COP)	2.792,50	-2,59%	0,31%

**COMMODITIES (en USD)**

Mineros			Agricultura		
	Cierre MAR-18	Var. % MAR-18		Cierre MAR-18	Var. % MAR-18
Petróleo (WTI)	64,87	5,24%	Soja	383,89	-0,02%
Oro onza Troy	1.329,50	1,09%	Maiz	152,65	3,53%
Plata	16,34	-0,21%	Trigo	165,72	-6,91%

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 6**

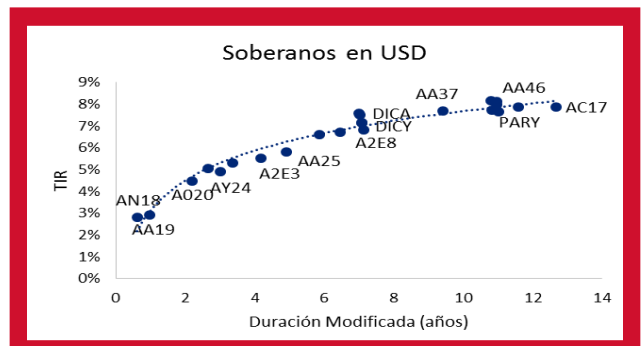
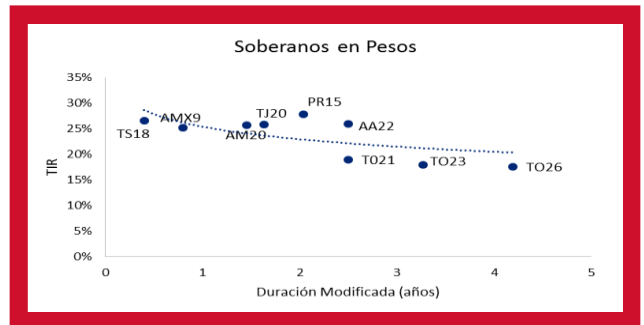
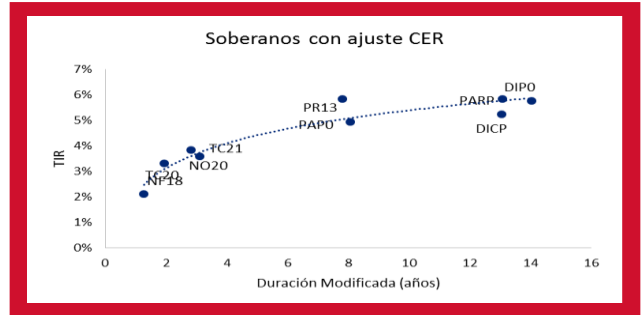
**BCBA – Bonos Soberanos  
Datos técnicos al 31-03-18**

En PESOS					
Cód.	Descripción	Cierre 31-03-18	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Pesos Indexados</i>					
DIP0	Discount Pesos 2010	790,0	100,5%	5,8%	7,80
PAP0	Par Pesos 2010	365,4	59,7%	5,8%	13,09
CUAP	Cuasipar	598,0	70,0%	5,8%	14,04
PARP	Par Pesos 2005	395,0	64,5%	5,2%	13,05
DICP	Discount Pesos 2005	872,0	111,0%	4,9%	8,06
PR13	Bocon 2024	423,0	95,0%	3,8%	2,83
TC23	BONCER 2023	103,1	96,8%	3,8%	4,42
TC21	BONCER 2021	140,2	96,8%	3,6%	3,11
TC20	BONCER 2020	134,0	98,0%	3,3%	1,95
NO20	Bogar 2020	267,7	100,0%	2,1%	1,28
<i>Pesos</i>					
PR15	Bocon Cons. 8°	166,2	94,7%	27,8%	2,04
TS18	BONTE Sep-2018	99,3	98,4%	26,5%	0,40
AA22	BONAR 2022	102,5	102,4%	25,9%	2,50
TJ20	BONTE 2020	107,1	92,2%	25,8%	1,63
AM20	BONAR 2020	106,0	103,5%	25,7%	1,45
AMX9	BONAR 2019	103,3	101,6%	25,2%	0,80
TO21	BONTE Oct-2021	100,2	100,1%	18,9%	2,50
TO23	BONTE Oct-2023	103,0	95,9%	18,0%	3,27
TO26	BONTE Oct-2026	101,0	94,2%	17,6%	4,19

En DOLARES					
Cód.	Descripción	Cierre 31-03-18	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Dólares</i>					
PAA0	Par USD AR 2010	1.280,0	63,4%	8,2%	10,81
PAY0	Par USD NY 2010	1.285,0	63,7%	8,1%	10,95
AA46	BONAR 2046	2.037,0	97,6%	8,0%	10,95
AE48	Rep. Arg. U\$S 6.875% 2048	1.845,0	90,1%	7,9%	11,59
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125% 2117	1.895,0	92,2%	7,9%	12,67
PARA	Par USD AR 2005	1.338,0	66,3%	7,7%	10,84
AA37	BONAR 2037	2.100,0	100,6%	7,7%	9,41
PARY	Par USD NY 2005	1.347,0	66,8%	7,7%	11,02
DIY0	Discount USD NY 2010	3.060,0	105,9%	7,6%	7,01
DIA0	Discount USD AR 2010	3.070,0	106,3%	7,5%	7,02
DICA	Discount USD AR 2005	3.150,0	109,0%	7,2%	7,09
DICY	Discount USD NY 2005	3.150,0	109,0%	7,2%	7,09
A2E8	Rep. Arg. U\$S 5.875% 2028	1.921,0	94,0%	6,8%	7,14
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875% 2027	2.076,0	101,6%	6,7%	6,47
AA26	BONAR 2026	2.210,0	106,0%	6,6%	5,87
AA25	BONAR 2025	2.070,0	100,0%	5,8%	4,90
A2E3	Rep. Arg. U\$S 4.625% 2023	1.970,0	96,6%	5,5%	4,17
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625% 2022	2.065,0	101,3%	5,3%	3,36
AA21	BONAR 2021	2.186,0	105,1%	5,0%	2,66
AY24	BONAR 2024	2.340,0	112,0%	4,9%	3,01
AO20	BONAR 2020	2.266,0	108,1%	4,5%	2,20
AA19	BONAR 2019	2.143,0	103,3%	2,9%	0,99
AN18	BONAR 2018	2.160,0	103,8%	2,8%	0,62

**Gráfico 7**

**BCBA – Curva de rendimiento Bonos**




Fuente: Elaboración propia en base a IAMC



## Figura 8

## Obligaciones Negociables colocadas en Marzo de 2018

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
CGM LEASING ARGENTINA S.A.	Serie XIV /Clase PESOS		148	AR	26 meses	13	Margen 4,9%	Badlar + Margen	ON	BBB+	31,1%
	Serie XIV /Clase DÓLARES		3	USD	26 meses	14	Fija 7,5%	Badlar + Margen	ON	BBB+	7,7%
MAXISUR S.A.	Serie II		1	USD	36 meses	22	Fija 7,8%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	8,0%
ELYON S.A.	Serie I		1	USD	36 meses	26	Fija 6,5%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	BBB+	6,6%
CUMAR S.A.	Serie II		10	AR	24 meses	12	Margen 6,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A-	32,3%
CREDISHOPP S.A.	Serie I		250	AR	12 meses	8	Margen 4,5%	Badlar + Margen	VCP	A3	30,1%
TGLT S.A.	Clase XIV		Desierta	AR	18 meses	-	- 0,0%	Badlar + Margen	ON	BBB	-
	Clase XV		25	USD	24 meses	23	Fija 8,0%	Badlar + Margen	ON	BBB	8,2%
DARIO Y GUSTAVO BERGAMASCO S.A.	Clase I		1	USD	36 meses	25	Fija 7,8%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	7,9%
CARSA S.A.	Serie IX		340	AR	12 meses	10	Margen 5,0%	Badlar + Margen	ON	A2	31,0%
BANCO MARIVA S.A.	Serie I /Clase I		300	AR	18 meses	16	Margen 3,2%	Badlar + Margen	ON	A	27,6%
	Serie I /Clase II		Desierta	AR	18 meses	-	- 0,0%	Badlar + Margen	ON	A	-
GUAPALETAS	Serie I		8	AR	24 meses	13	Margen 6,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A	32,0%
FCA COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Serie II /Clase XV		205	AR	12 meses	11	Fija 24,5%	Badlar + Margen	ON	A1+	24,5%
	Serie II /Clase XV		295	AR	36 meses	24	Margen 23,7%	Badlar + Margen	ON	AA	29,5%
ANTA DEL DORADO S.A	Serie I		1	USD	36 meses	20	Fija 7,3%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	7,4%
TARSHOP S.A.	Serie XV		355	AR	18 meses	15	Margen 4,8%	Badlar + Margen	ON	A+	30,9%
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	Serie XVI		Desierta	AR	36 meses	-	- 0,0%	Badlar + Margen	ON	A+	-
	Clase 9		983	AR	36 meses	26	Margen 2,7%	Badlar + Margen	ON	Aaa	29,1%
Angel Estrada y Cia.	Clase 10		4.002	AR	18 meses	18	Fija 25,3%	Badlar + Margen	ON	Aaa	23,9%
	Clase 2		101	AR	24 meses	19	Margen 5,0%	Badlar + Margen	ON	BBB	30,7%
	Clase 3		2	USD	24 meses	23	Fija 7,5%	Badlar + Margen	ON	BBB	7,7%
Impomotors Argentina S.A.	Clase 4		50	AR	60 meses	30	Margen 5,5%	Badlar + Margen	ON	BBB	31,3%
	Serie I		0,3	USD	36 meses	18	Fija 7,3%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA-	7,4%
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 7046</b>								
			<b>USD 33</b>								

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.





# Obligaciones Negociables

Durante el mes de Marzo, 16 compañías emitieron deuda en el mercado de capitales. En total se colocaron 16 series bajo régimen general, ninguna bajo régimen PyME, 7 con el nuevo régimen PyME CNV Garantizada y 1 Valor de Corto Plazo.

Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 7.046M, mientras que se realizaron emisiones en dólares por USD 33 M.

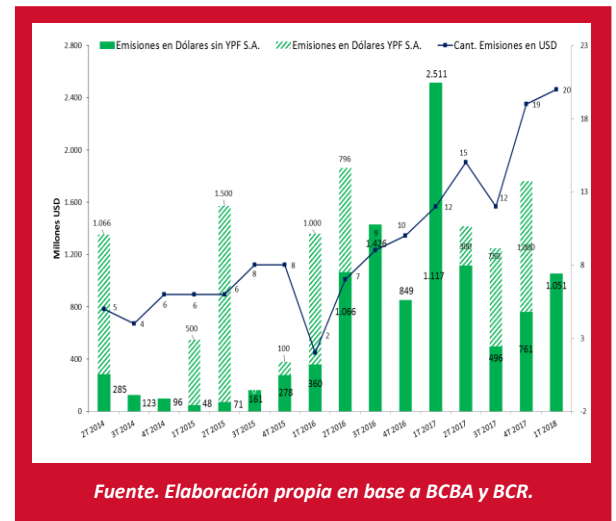
Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 5,87%, lo que representa un aumento de 207 bps respecto al mes anterior.

Teniendo en cuenta las emisiones en pesos registradas en el mes bajo análisis, el promedio de la tasa real de corte se ubicó en 26,2%, lo que significó una disminución de 224 bps en comparación a Febrero.

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.

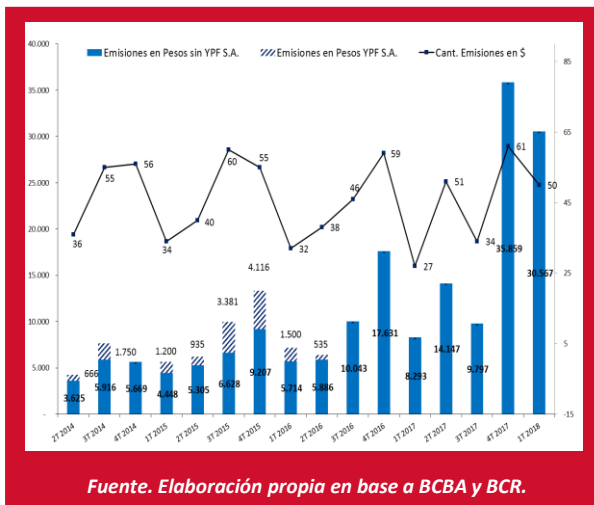
## Gráfico 10

Emisiones de Obligaciones Negociables en Dólares (USD Millones)



## Gráfico 9

Emisiones de Obligaciones Negociables en Pesos (\$ millones)



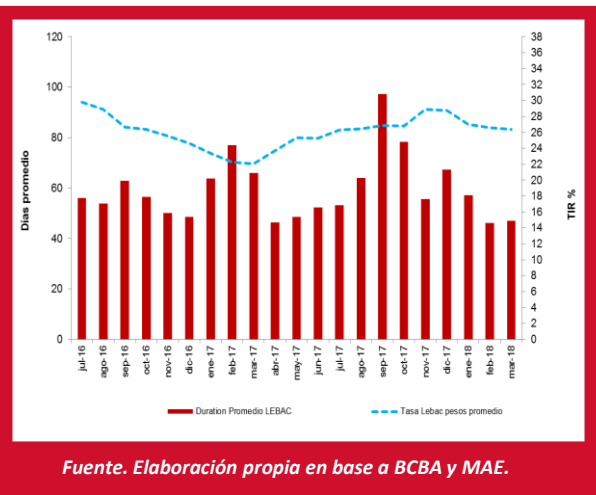


La tasa promedio de las licitaciones en pesos para el mes de Marzo fue de 26,34%, lo que significa una disminución de 26 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo, los ahorristas se desplazaron levemente hacia plazos más largos (47 días en promedio).

## Gráfico 11

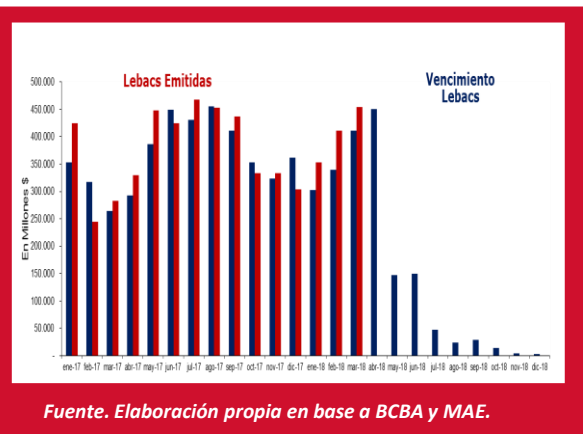
Días y tasas promedio de las licitaciones primarias Lebacs en pesos



Respecto de los vencimientos de las licitaciones primarias, en el mes de Marzo alcanzaron \$410.570M, mientras que las emisiones en Marzo ascendieron a \$453.716M.

## Gráfico 12

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



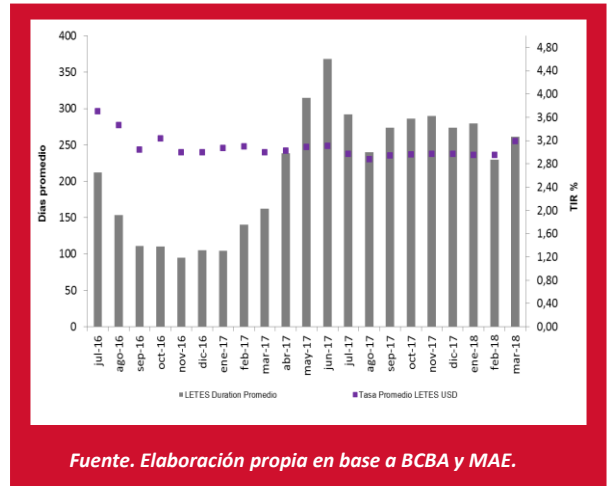
La tasa promedio de las licitaciones en dólares para el mes de Marzo fue de 3,20%, lo que representa un aumento de 24 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 261 días, con un aumento de 31 días respecto de febrero.

El monto total emitido del mes fue de USD 1.000M.

## Gráfico 13

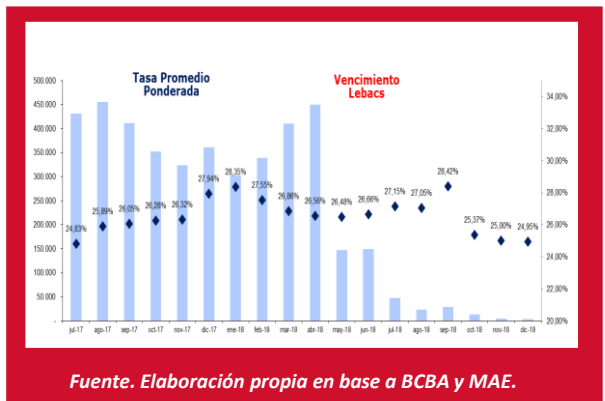
Días y tasas promedio de las licitaciones de Letes en dólares



El 83% de los vencimientos de Lebacs operan hasta 90 días, el resto lo hace entre Junio y Diciembre de 2018. El total del stock asciende a \$1.248.762 M.

## Gráfico 14

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





# Cheques de Pago Diferido

En el mes de marzo se negociaron AR\$ 1.718 M en el mercado de cheques diferidos, lo cual representa un aumento de 24,6% en relación a febrero y un aumento interanual de 3,7%.

En total se negociaron 10.013 unidades, lo que representa un aumento mensual de 18,9%. Asimismo, la proporción de CPD avalados fue de 99,8 % y el plazo promedio del total negociado aumentó a 170 días.

La tasa promedio para los CPD avalados fue 26,7% TNA, mientras que para los

patrocinados fue 30,88%.

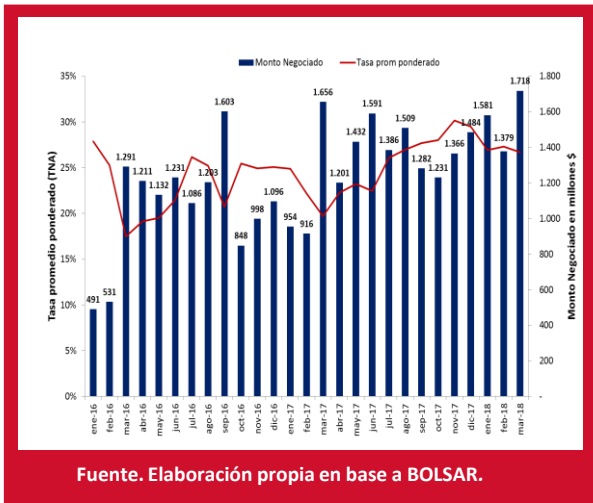
Dentro de los cheques avalados, el 26% de las transacciones se concentraron en plazos de hasta 90 días, el 33% entre 90 y 180 días y el 41% restante, en plazos mayores a los 180 días.

En cuanto a los patrocinados, las operaciones con plazos entre 120 y 180 días abarcaron el 91% de las operaciones.

La tasa de interés promedio ponderada de los cheques de pago diferido totales de marzo registró una disminución mensual de 2,2%, alcanzando un valor de 26,71% TNA.

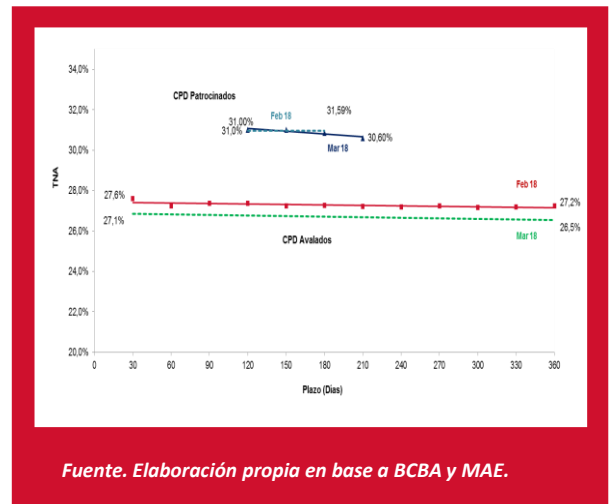
## Gráfico 15

Negociación Bursátil de Cheques de Pago Diferido



## Gráfico 16

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





# Sistema Bancario







# Tasas de Interés

Al 31 de marzo, la tasa de interés Call de mercado aumentó 15 bps mientras que la Badlar de Bancos Privados tuvo una disminución de 25 bps con respecto a la del mes de febrero.

El cierre de marzo la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) fue de 22,56% TNA, mientras que Call cerró en 26,42%.

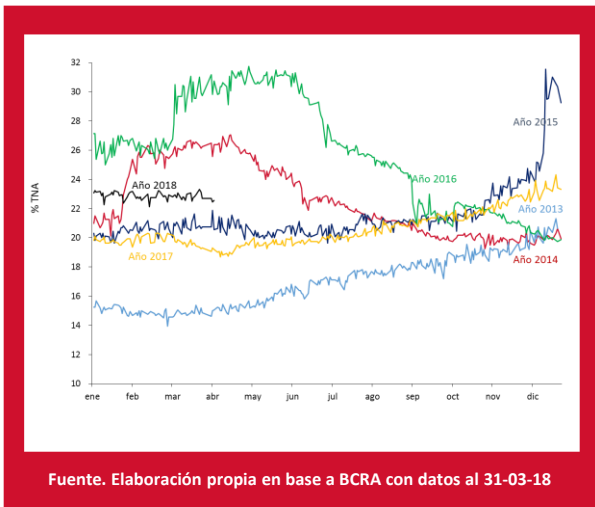
A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó un aumento mensual de 6 bps, cerrando en 20,84% TNA.

En el mercado interbancario, la tasa Call en promedio disminuyó 3 bps en relación al mes anterior promediando Marzo en 26,36% TNA.

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

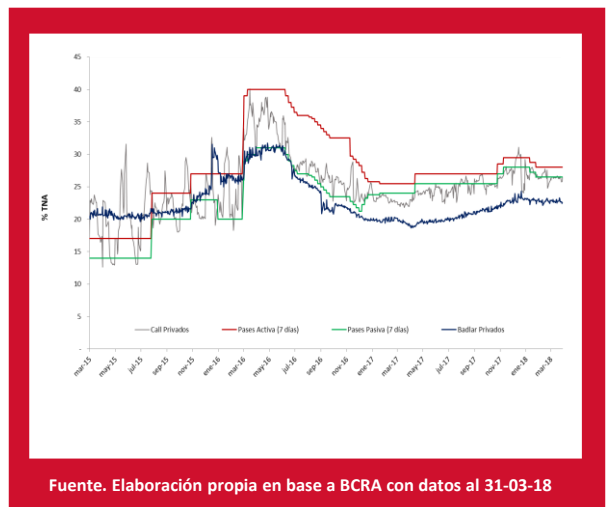
## Gráfico 17

Evolución diaria tasa Badlar 2013-2018



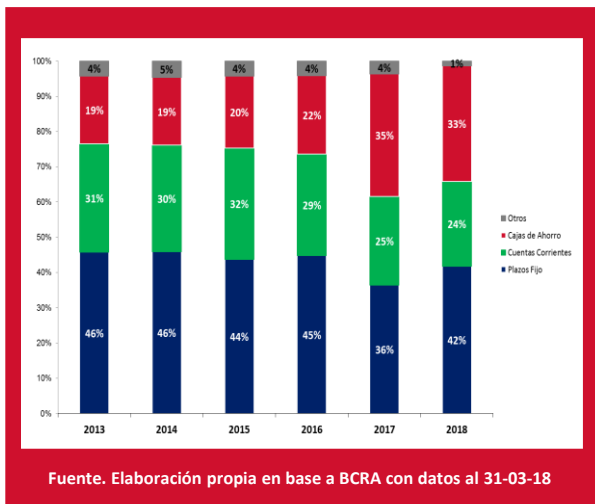
## Gráfico 18

Evolución Tasas de Corto Plazo



## Gráfico 19

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



## Depósitos

Los depósitos promedio del sistema financiero finalizaron el mes de Marzo en AR\$ 2.790.529 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento de 1,7%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 26,7%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes con un aumento de 2,9% respecto a Febrero, alcanzando AR\$ 2.176.569 M.

En términos interanuales, la variación de marzo asciende a 35% respecto del mismo mes de 2017.

En cuanto a los nominados en dólares, los mismos presentaron una disminución de 4,4% respecto al mes previo, impulsados por la caída de depósitos en el sector público, cerrando Marzo en USD 30.030 millones (-12,6% interanual).





## Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos en el sector privado crecieron 1,6% en Marzo, alcanzando AR\$ 1.966.154 M, lo que representa una evolución de 30,6% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos realizados en Plazo Fijo en moneda nacional, presentaron un aumento mensual de 4% continuando la tendencia creciente desde principios de año.

Este aumento estuvo impulsado por las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos) que aumentaron 5,1% en Marzo, acompañadas también por los depósitos minoristas que anotaron una suba de 3,1%, en un contexto en que las tasas de interés pasivas (TM20, BADLAR y Encuesta de depósitos a plazo minorista) se mantuvieron relativamente estables.

En tanto que los depósitos en dólares en el sector privado tuvieron un aumento de 2,3% mensual, impulsados por un incremento de 160 millones de USD del segmento minorista que más que compensó la caída en las colocaciones mayoristas.

## Gráfico 21

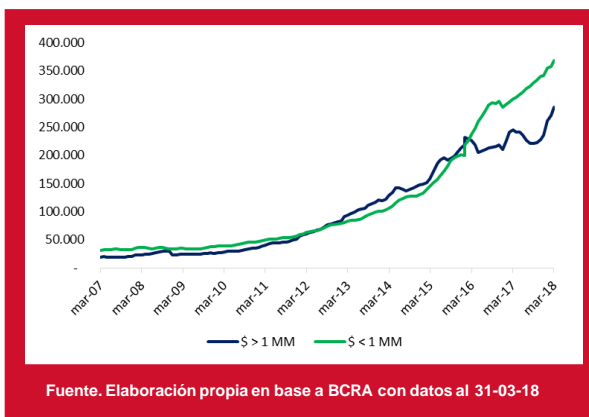
### Variación mensual de Depósitos Sector Privado

	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.
<b>2016</b>											
Ene	1.038.199	74,6%	-2,6%	12,2%	4,2%	36,0%	61,9%	47,8%	11.088	16,3%	14,6%
Feb	1.067.390	75,2%	2,1%	3,1%	2,8%	36,8%	60,5%	47,9%	11.429	3,1%	15,9%
Mar	1.086.622	74,6%	2,1%	1,7%	1,8%	38,8%	54,2%	46,1%	11.893	4,1%	16,4%
Abr	1.083.155	74,6%	-0,2%	-0,8%	-0,3%	37,3%	44,7%	40,9%	11.928	0,3%	15,9%
May	1.083.468	73,3%	1,2%	-1,0%	0,0%	34,4%	38,3%	36,0%	11.874	-0,5%	15,6%
Jun	1.114.835	72,7%	3,5%	2,1%	2,9%	33,6%	36,4%	35,0%	11.953	0,7%	15,2%
Jul	1.171.636	73,5%	7,2%	3,2%	5,1%	35,9%	38,8%	37,4%	12.340	3,2%	15,8%
Ago	1.182.113	73,7%	-0,1%	1,8%	0,9%	36,2%	37,4%	36,9%	12.679	2,7%	16,0%
Sep	1.207.442	74,3%	2,9%	1,4%	2,1%	37,2%	35,9%	36,7%	13.090	3,2%	16,4%
Oct	1.251.041	72,8%	7,0%	0,1%	3,6%	42,2%	33,0%	37,9%	14.757	12,7%	18,0%
Nov	1.352.969	72,2%	15,0%	1,3%	8,1%	59,2%	31,2%	45,0%	19.194	30,1%	21,8%
Dic	1.440.925	72,7%	14,3%	-2,8%	6,5%	64,7%	23,9%	44,6%	21.650	12,8%	23,9%
<b>2017</b>											
Ene	1.481.825	75,3%	2,2%	4,6%	2,8%	72,7%	15,5%	42,7%	22.760	5,1%	24,5%
Feb	1.487.918	69,7%	-1,0%	2,2%	0,4%	67,5%	14,5%	39,4%	22.960	0,9%	24,1%
Mar	1.505.984	68,4%	1,3%	1,2%	1,2%	66,1%	13,9%	38,6%	23.430	2,0%	24,2%
Abr	1.519.295	70,6%	1,6%	-0,5%	0,9%	68,9%	14,3%	40,3%	24.215	3,4%	24,6%
May	1.533.332	72,7%	0,5%	1,6%	0,9%	67,7%	17,2%	41,5%	23.785	-1,8%	24,4%
Jun	1.563.577	74,4%	2,8%	0,6%	2,0%	66,6%	15,5%	40,3%	23.088	-2,9%	23,9%
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	73,0%	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%
<b>2018</b>											
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%
Mar	1.966.154	70,5%	0,3%	4,0%	1,6%	32,9%	23,8%	30,6%	26.133	1,6%	27,2%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-03-18

## Gráfico 20

### Depósitos a Plazo en millones de pesos Evolución Mayoristas vs Minoristas (Mar-07 a Mar-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 86 días.

## Sector Público

En términos del sector público, los depósitos promedio aumentaron 1,9% de forma mensual y 18% en relación al año anterior, alcanzando AR\$ 824.374 M.



## Depósitos a Plazo

Los depósitos realizados en Plazo Fijo en pesos aumentaron 6,49% en términos mensuales mientras que los nominados en dólares subieron 1,9%, ambos impulsados por el sector privado.

En términos interanuales, se observa aumento de 41,3% y 21,09% respectivamente.

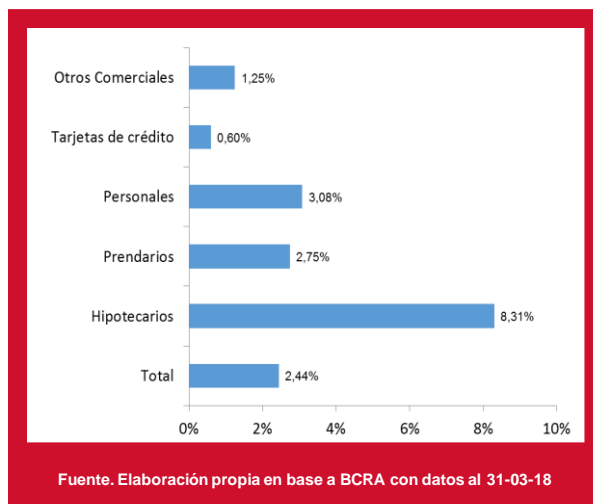
## Depósitos UVA

Los depósitos bajo esta modalidad finalizaron el mes en \$9.533M, lo que significa un crecimiento de \$1.767 millones en el mes (+22,7%) impulsados por el sector privado mayorista (mayores a \$1 millón).

La demanda minorista bajo esta modalidad sigue sin mostrar reacción, ya que aumentaron solamente \$184 millones en el mes y mientras que a principios de año 1 de cada 3 depósitos UVA pertenecían al segmento minorista, ahora este segmento solo representa el 15% del total.

## Gráfico 22

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



## Gráfico 23

Variación mensual de Depósitos Sector Público

	Sector Público										
	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.
<b>2016</b>											
Ene	353.177	25,4%	-10,9%	18,4%	-3,0%	27,3%	-2,2%	18,9%	1.630	23,2%	7,0%
Feb	351.794	24,8%	-3,7%	6,8%	-0,4%	28,4%	-24,3%	9,0%	1.683	3,2%	7,6%
Mar	369.451	25,4%	5,9%	7,4%	5,0%	24,3%	-7,5%	14,0%	2.017	19,9%	8,4%
Abr	368.486	25,4%	0,1%	-0,7%	-0,3%	19,7%	15,0%	18,7%	2.317	14,9%	9,2%
May	394.215	26,7%	9,2%	2,3%	7,0%	28,2%	26,1%	27,6%	2.460	6,2%	8,8%
Jun	418.965	27,3%	7,8%	2,8%	6,3%	30,3%	36,9%	32,5%	3.394	38,0%	11,4%
Jul	421.949	26,5%	0,9%	-0,4%	0,7%	27,1%	22,6%	26,9%	3.210	-5,4%	11,3%
Ago	422.502	26,3%	2,8%	-5,1%	0,1%	28,9%	9,4%	23,8%	3.178	-1,0%	11,2%
Sep	417.592	25,7%	-1,7%	0,5%	-1,2%	25,9%	10,1%	21,9%	2.914	-8,3%	10,5%
Oct	468.063	27,2%	15,3%	4,3%	12,1%	44,1%	13,0%	34,6%	5.150	76,7%	16,7%
Nov	520.742	27,8%	10,6%	9,8%	11,3%	53,1%	28,2%	46,8%	6.669	29,5%	20,9%
Dic	540.439	27,3%	-6,4%	-6,4%	3,8%	30,6%	44,6%	48,4%	2.880	-56,8%	17,5%
<b>2017</b>											
Ene	485.303	24,7%	-17,8%	7,3%	-10,2%	20,3%	31,1%	37,4%	2.599	-9,7%	18,9%
Feb	648.110	30,3%	35,1%	53,6%	33,5%	68,8%	88,4%	84,2%	8.688	234,3%	28,8%
Mar	696.298	31,6%	18,3%	-12,6%	7,4%	88,5%	53,3%	88,5%	10.956	26,1%	31,9%
Abr	631.424	29,4%	-13,5%	-2,0%	-9,3%	62,8%	51,3%	71,4%	7.013	-36,0%	25,3%
May	576.729	27,3%	-13,9%	-0,4%	-8,7%	28,3%	47,2%	46,3%	3.716	-47,0%	19,2%
Jun	539.230	25,6%	4,6%	0,0%	-6,5%	24,5%	43,2%	28,7%	3.462	-6,8%	10,3%
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%
<b>2018</b>											
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%
Mar	824.374	29,5%	-4,3%	11,2%	1,9%	-8,1%	120,4%	18,4%	3.898	-31,9%	9,6%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-03-18



Al 31 de marzo de 2018, la banca totalizaba una suma promedio de AR\$ 1.738.370 M destinados a préstamos al sector privado, registrando así un incremento mensual de 2,6%. En términos interanuales, los préstamos tuvieron un crecimiento del 56,4%.

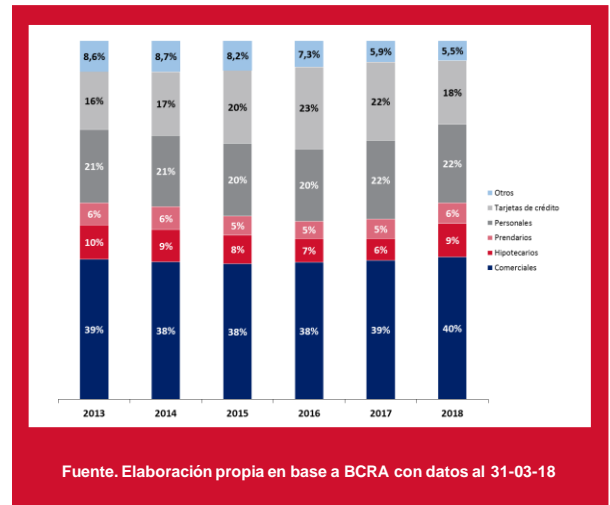
Excepto las tarjetas de crédito, todas las líneas de préstamos registraron una suba en términos reales.

Los créditos hipotecarios en moneda local volvieron a subir luego de la desaceleración que habían mostrado en Febrero, creciendo 8,3% mensual en Marzo. El mismo patrón en el ritmo de crecimiento respecto a meses anteriores se vieron en cada una de las categorías, excepto créditos comerciales que tuvo una variación positiva de 2,3% y las tarjetas de crédito que se retrajeron 0,2% en el mes.

En términos interanuales, los préstamos en pesos aumentaron 48,3%, con un crecimiento significativo en las líneas de créditos hipotecarios (+141,2%) , créditos prendarios (+55,6%) y personales (+55,9%).

## Gráfico 24

### Composición de los Préstamos al Sector Privado (Mar 13 – Mar 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](mailto:cristian.traut@firstcfa.com)

(54-11) 5235-9111

## **Christian Torrado**

Asesor Técnico

[christian.torrado@firstcfa.com](mailto:christian.torrado@firstcfa.com)

(54-11) 5129-2083

## **Juan Tripier**

Asesor Técnico

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

(54-11) 5129-2038

## **Miguel Angel Arrigoni**

Editor responsable

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

(54-11) 5235-9111