



# FIRST

CORPORATE FINANCE ADVISORS

## BANKING

Newsletter de Novedades Financieras  
Número 165 - Abril 2018

**WEBSITE**

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

**CONTACTO**

[info@firstcfa.com](mailto:info@firstcfa.com)

**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 – Abril 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	Dur	
1	Accicom Préstamos Personales	8	Z	Accicom S.A.	83	B+3%(22%-32%)	24,85%	29,60%	AAA	5,80	
2	Credimas	32		Credimas S.A.	178	B+Mg(21%-31%)	3,25%	29,43%	A-1+	5,70	
3	Credibel	5	Z	Cooperativa de vivienda, credito y consumo Credibel LTDA	70	B+2%(22%-32%)	26,75%	30,45%	A1+	5,20	
4	Mutual 17 de Enero	12	Z	Asociación Mutual del Litoral 17 de Enero	126	B+3%(21%-28%)	26,42%	32,66%	AA	6,10	
5	Red Mutual	49	Z	Asociación Mutual Unión Solidaria	204	B+4(23%-34%)	24,27%	29,74%	AAA	8,50	
6	Tarjeta Shopping	103	Z	Tarshop S.A.	216	B+3%(24%-31%)	26,25%	29,17%	AAA	4,40	
7	Naldo	4	Z	Naldo Lombardi S.A.	311	B+2,5%(23%-33%)	25,30%	28,97%	AAA	1,90	
8	Tinuviel	24		Tinuviel S.A.	89	B+3%(22%-28%)	23,50%	30,35%	Aaa	3,10	
9	Garbarino	143	Z	Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A.	621	B+1%(23%-29%)	27,49%	28,28%	AAA	4,50	
10	Ribeiro	100		Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	420	B+2,5%(21%-29%)	23,75%	28,87%	AAA	5,50	
11	Cédulas Hipotecarias Argentinas UVA	1	Z	Banco Hipotecario S.A.	444	UVA + 5%	4,75%	4,83%	AA	33,30	
12	Consubond	142	Z	Frávega S.A.C.I. e I.	444	B+1%(22%-29%)	26,13%	29,01%	AAA	4,20	
13	Tarjeta Elebar	23	Z	Santa Mónica S.A.	101	B+3%(20%-30%)	25,73%	32,74%	A1+	4,10	
14	Almundo	2	Z	Almundo.com S.R.L.	70	B+2%(24%-32%)	27,85%	29,08%	AAA	7,60	
15	Grupo Monarca	3		Grupo Monarca S.A.	56	B+4%(20%-30%)	29,49%	39,74%	A	5,60	
16	Tarjeta Actual	25		Actual S.A.	89	B+2%(23%-29%)	29,92%	32,58%	AA+	6,60	PyMe
17	Secubono Credinea	179	Z	Credinea S.A.	121	B+2%(24%-32%)	29,48%	30,30%	AAA	4,10	
<b>TOTAL</b>					<b>3.643</b>						

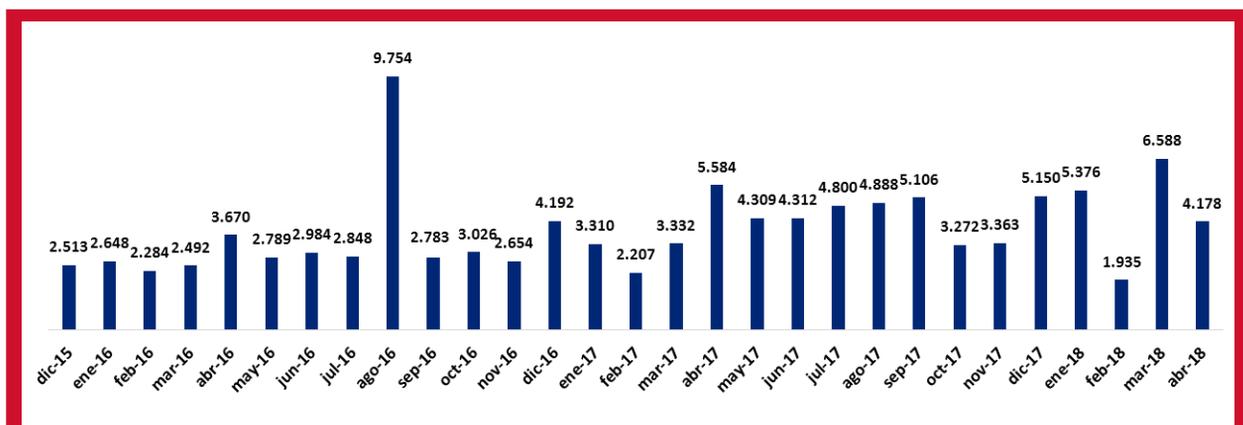
  

N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	USD M	Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
18	Crescere	3	Z	Syngenta Agro S.A.	534	4%	3,75%	3,81%	AAA	3,70	
<b>TOTAL</b>					<b>534</b>						

\* 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

## Gráfico 2

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.



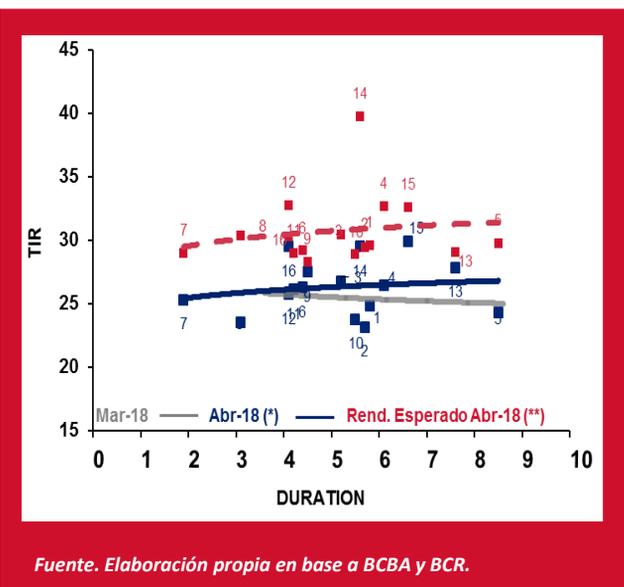
La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 25,87%, lo que significa una suba de 86 bps en comparación con las colocaciones efectuadas en Marzo. Asimismo, el spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 0,4%, lo cual implica un aumento mensual de 70 bps.

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 29,66%. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar se ubicó en 344 bps, lo que representa un aumento mensual de 88 bps. Durante Abril, se registró solamente una emisión en dólares de Crescere.

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 Abril 2018



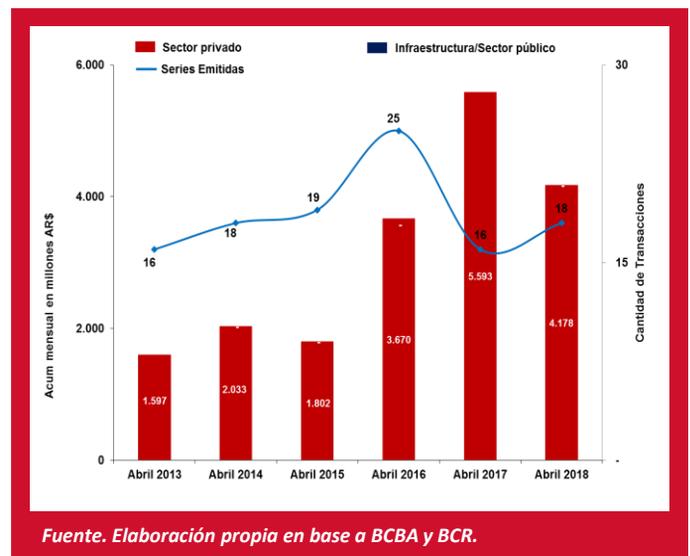
Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

La siguiente figura representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en abril en los últimos seis años. Veremos que en función al monto emitido, la evolución interanual de abril 2018 arroja una disminución de 25% versus el año 2017.

En términos mensuales, la disminución del volumen de las financiaciones fue de 36,6% respecto a Marzo.

### Gráfico 4

Evolución de Fideicomisos Financieros en pesos y usd (excluyendo sintéticos) en Abril: 2013 - 2018



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.


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

PANEL LÍDER MERVAL				PANEL LÍDER MERVAL			
	Cotización	Var. % ABR-18	Var. % ABR-17 / ABR-18	Mayor Alza de Acciones			
				Var. %			
				ABR-18	ABR-17/	ABR-18	
Agrometal S.A.	15,65	-2,49%	-33,40%	Tenaris	30,32%		60,29%
Aluar	15,05	10,66%	2,56%	Aluar	10,66%		2,56%
Petroleo Brasileiro	145,25	5,25%	52,01%	YPF	8,25%		16,37%
Banco Macro	198,70	7,69%	-8,43%	Banco Macro	7,69%		-8,43%
Bolsas y Mercados S.A.	374,95	-5,35%	10,70%	Transener S.A.	7,56%		106,47%
Central Puerto S.A.	31,80	-8,88%	0,00%	Petroleo Brasileiro	5,25%		52,01%
Sociedad Comercial del Plata	4,03	-0,25%	-14,62%	Ternium S.A.	4,82%		31,83%
Cresud S.A.	42,30	4,19%	3,93%	Cresud S.A.	4,19%		3,93%
Cablevisión Holding S.A.	409,30	-12,90%	-13,10%	Mayor Baja de Acciones			
Distribuidora de Gas Cuyana SA	50,45	-7,71%	17,91%	Var. %			
Edenor	54,05	-4,84%	18,14%	ABR-18	ABR-17/	ABR-18	
BBVA Francés	149,95	-0,76%	-2,63%	Metrogas S.A.	-25,29%		0,11%
Grupo Financiero Galicia	128,40	-2,21%	3,80%	Phoenix Global Resources	-23,85%		-35,59%
Holcim (Argentina) S.A.	90,75	-1,14%	20,61%	Transportadora de Gas del Norte	-22,90%		109,70%
Loma Negra Compania Indstrial Arg SA	84,40	-2,31%	-1,17%	Cablevisión Holding S.A.	-12,90%		-13,10%
Metrogas S.A.	45,05	-25,29%	0,11%	Central Puerto S.A.	-8,88%		0,00%
Mirgor	593,00	1,72%	15,63%	Distribuidora de Gas Cuyana SA	-7,71%		17,91%
Pampa Holding	45,15	-6,42%	-9,52%	Pampa Holding	-6,42%		-9,52%
Phoenix Global Resources	7,31	-23,85%	-35,59%				
Grupo Supervielle S.A.	113,50	0,98%	124,09%				
Telecom Argentina S.A.	123,00	-3,70%	88,79%				
Transportadora de Gas del Norte	56,90	-22,90%	109,70%				
Transportadora de Gas del Sur	78,05	-6,02%	69,31%				
Transener S.A.	52,65	7,56%	106,47%				
Tenaris	384,45	30,32%	60,29%				
Ternium S.A.	14,75	4,82%	31,83%				
Grupo Financiero Valores S.A.	7,22	1,29%	0,00%				
YPF	456,55	8,25%	16,37%				

**INDICES BURSATILES (en USD)**

Internacional			Latam		
	Cierre ABR-18	Var. % ABR-18		Cierre ABR-18	Var. % ABR-18
Dow Jones	24.163,15	0,25%	Bovespa	24.553,78	-4,10%
S&P 500	2.648,05	0,27%	Merval	1.461,55	-6,20%
Nasdaq	7.066,27	0,04%	MEXBOL	2.584,13	1,74%
FTSE	9.070,48	4,31%	IPSA	9,3108	1,45%
Nikkei	205,51	1,80%	Colcap	0,5542	6,33%

**MONEDAS**

Internacional				Latam			
	Cotización	Var. % ABR-18	Var. % ABR-17 / ABR-18		Cotización	Var. % ABR-18	Var. % ABR-17 / ABR-18
Euro (EUR)	1,208	-1,98%	10,76%	Real (BRL)	3,507	6,11%	10,40%
Libra (GBP)	1,377	-1,75%	6,34%	Argentina Peso (ARS)	20,531	2,07%	33,41%
Dólar Australiano (AUD)	1,284	-0,42%	-5,95%	México Peso (MXN)	18,714	3,05%	-0,57%
Yen (JPY)	109,330	2,87%	-1,99%	Chile Peso (CLP)	613,36	1,57%	-8,05%
Yuan (CNY)	6,333	0,92%	-8,13%	Colombia Peso (COP)	2.808,60	0,58%	-4,52%

**COMMODITIES (en USD)**

Mineros			Agricultura		
	Cierre ABR-18	Var. % ABR-18		Cierre ABR-18	Var. % ABR-18
Petróleo (WTI)	68,57	5,70%	Soja	381,32	-0,67%
Oro onza Troy	1.318,30	-0,84%	Maíz	154,52	1,23%
Plata	16,32	-0,15%	Trigo	188,32	13,64%

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**

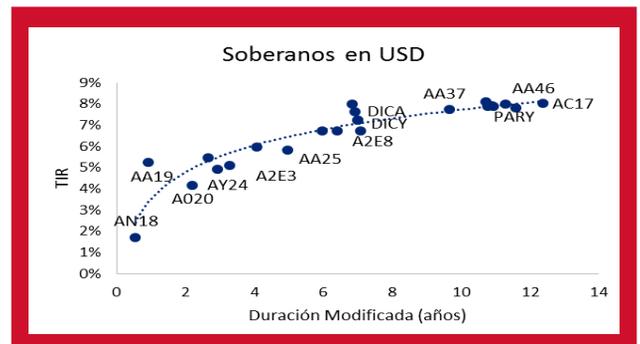
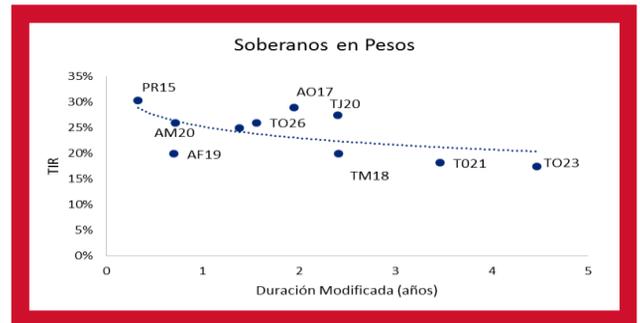
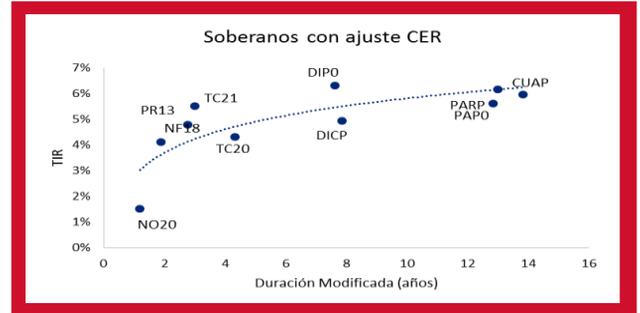
**BCBA – Bonos Soberanos**  
**Datos técnicos al 30-04-18**

En PESOS					
Cód.	Descripción	Cierre 30-04-18	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Pesos Indexados</i>					
DIP0	Discount Pesos 2010	785,0	97,0%	6,3%	7,63
PAP0	Par Pesos 2010	360,0	57,6%	6,2%	13,01
CUAP	Cuasipar	600,0	68,4%	6,0%	13,82
PARP	Par Pesos 2005	385,0	61,6%	5,6%	12,85
TC21	BONCER 2021	136,0	91,4%	5,5%	3,00
DICP	Discount Pesos 2005	858,0	106,0%	4,9%	7,86
PR13	Bocon 2024	417,0	92,7%	4,8%	2,77
TC23	BONCER 2023	103,5	98,8%	4,3%	4,33
TC20	BONCER 2020	134,0	96,5%	4,1%	1,89
NO20	Bogar 2020	276,7	100,7%	1,5%	1,20
<i>Pesos</i>					
TS18	BONTE Sep-2018	100,0	97,5%	30,3%	0,33
PR15	Bocon Cons. 8°	166,8	93,3%	28,9%	1,95
AA22	BONAR 2022	101,5	99,5%	27,4%	2,40
TJ20	BONTE 2020	109,0	90,7%	25,9%	1,56
AMX9	BONAR 2019	104,8	101,1%	25,9%	0,72
AM20	BONAR 2020	109,0	104,3%	24,9%	1,38
AF19	BONTE 2019	106,5	101,2%	19,9%	0,70
TO21	BONTE Oct-2021	99,5	98,0%	19,9%	2,41
TO23	BONTE Oct-2023	96,0	95,3%	18,1%	3,46
TO26	BONTE Oct-2026	95,2	94,6%	17,4%	4,47

En DOLARES					
Cód.	Descripción	Cierre 30-04-18	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Dólares</i>					
PAA0	Par USD AR 2010	1.320,0	64,1%	8,1%	10,73
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125%2117	1.910,0	90,7%	8,0%	12,37
AA46	BONAR 2046	2.010,0	97,5%	8,0%	11,30
DIY0	Discount USD NY 2010	3.055,0	103,1%	8,0%	6,85
PAY0	Par USD NY 2010	1.345,0	65,3%	7,9%	10,87
PARA	Par USD AR 2005	1.350,0	65,5%	7,9%	10,77
PARY	Par USD NY 2005	1.350,0	65,5%	7,9%	10,94
AE48	Rep. Arg. U\$S 6.875%2048	1.910,0	91,0%	7,8%	11,59
AA37	BONAR 2037	2.067,0	100,2%	7,7%	9,67
DIA0	Discount USD AR 2010	3.125,0	105,4%	7,6%	6,92
DICA	Discount USD AR 2005	3.210,0	108,3%	7,2%	7,00
DICY	Discount USD NY 2005	3.210,0	108,3%	7,2%	7,00
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875%2027	2.125,0	101,5%	6,8%	6,40
AA26	BONAR 2026	2.169,0	105,3%	6,7%	5,98
A2E8	Rep. Arg. U\$S 5.875%2028	1.985,0	94,8%	6,7%	7,08
A2E3	Rep. Arg. U\$S 4.625%2023	1.981,0	95,0%	6,0%	4,07
AA25	BONAR 2025	2.060,0	100,0%	5,8%	4,97
AA21	BONAR 2021	2.141,5	103,9%	5,5%	2,66
AA19	BONAR 2019	2.080,1	101,0%	5,3%	0,93
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625%2022	2.128,0	102,0%	5,1%	3,29
AY24	BONAR 2024	2.394,0	111,7%	4,9%	2,93
AO20	BONAR 2020	2.250,0	108,8%	4,2%	2,21
AN18	BONAR 2018	2.220,0	104,0%	1,7%	0,55

**Gráfico 7**

**BCBA – Curva de rendimiento Bonos**



Fuente: Elaboración propia en base a IAMC



# Obligaciones Negociables

**Figura 8 Obligaciones Negociables colocadas en Abril de 2018**

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
JOHN DEERE CREDIT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Clase XVI		23,8	USD	12 meses	12	Fija 4,4%	Tasa Fija	ON	Aa2	4,5%
	Clase XVII		16,2	USD	48 meses	43	Fija 6,4%	Tasa Fija	ON	Aa2	6,6%
BANCO MACRO S.A.	Clase C		3.207,5	AR	36 meses	26	Margen 3,5%	Badlar + Margen	ON	A1	28,7%
TARJETA NARANJA S.A.	Clase XL/Serie I		597,5	AR	18 meses	18	Fija 26,0%	Tasa Fija	ON	AA-	24,5%
	Clase XL/Serie II		1.402,5	AR	30 meses	23	Margen 3,7%	Badlar + Margen	ON	AA-	29,4%
ACTUAL S.A.	Serie VII		10,0	AR	12 meses	9	Fija 34,7%	Tasa Fija	ON PYME	A-	37,7%
BIG BLOOM S.A.	Serie III		5,0	AR	24 meses	13	Margen 6,3%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	31,0%
ESQUINA 3 S.A.	Serie I /Clase A		1,1	USD	36 meses	28	Fija 7,0%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	7,2%
	Serie I /Clase B		0,5	USD	48 meses	42	Fija 7,5%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	7,7%
INDUAR S.R.L.	Serie I		1,0	AR	24 meses	13	Margen 6,5%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	31,5%
BANCO SANTANDER RÍO S.A.	Clase XXIII		5.018,9	AR	15 meses	15	Fija 25,5%	Tasa Fija	ON	Aaa	24,8%
DIETRICH S.A.	Clase II		130,0	AR	18 meses	15	Margen 5,0%	Badlar + Margen	ON	A-	31,7%
CENTRO CARD S.A.	Serie VII		10,0	AR	12 meses	9	Fija 34,6%	Tasa Fija	ON PYME	A-	38,2%
GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Serie XXXII/ Clase A		450,0	AR	18 meses	16	Fija 25,8%	Tasa Fija	ON	Aa3	28,3%
	Serie XXXII/ Clase B		Desierta	AR	36 meses	-	- 0,0%	Tasa Fija	ON	Aa3	-
FINCAS DEL ROSARIO SRL	Serie I		0,2	USD	36 meses	20	Fija 7,0%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	7,1%
PETROAGRO S.A.	Clase I		8,5	USD	21 meses	16	Margen 8,5%	Tasa Fija	ON	BBB-	8,8%
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	Clase V/ Serie I		4.209,3	AR	24 meses	24	Fija 26,0%	Tasa Fija	ON	AA+	23,3%
	Clase V/ Serie II		2.032,8	AR	36 meses	26	Margen 3,5%	Badlar + Margen	ON	AA+	29,3%
TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR S.A.	Clase II		500,0	USD	84 meses	69	Fija 6,8%	Tasa Fija	ON	S/C	6,9%
TITO DOVIO S.A.	Serie I		0,8	USD	36 meses	23	Fija 8,5%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	A2	8,7%
CATALINAS COOPERATIVA DE CRÉDITO, CONSUMO Y VIVIENDA LTDA.	Clase II		20,0	AR	12 meses	11	Margen 7,0%	Badlar + Margen	VCP	A3	33,5%
NEWSAN S.A.	Clase 3		229,7	AR	24 meses	19	Margen 4,8%	Badlar + Margen	ON	A-	30,4%
	Clase 4		12,8	USD	24 meses	23	Fija 6,5%	Tasa Fija	ON	A-	6,7%
CILBRAKE S.R.L.	Serie I		20,0	AR	36 meses	19	Margen 7,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA-	31,9%
DEL FABRO HNOS. Y CIA.	Serie I/Clase A		0,7	USD	36 meses	23	Fija 7,5%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	7,6%
	Serie I/Clase B		0,3	USD	60 meses	47	Fija 8,0%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	8,2%
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 17344</b>								
			<b>USD 565</b>								

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.



# Obligaciones Negociables

Durante el mes de Abril, 20 compañías emitieron deuda en el mercado de capitales.

En total se colocaron 15 series bajo régimen general, 2 bajo régimen PyME, 9 con el nuevo régimen PyME CNV Garantizada y 1 Valor de Corto Plazo.

Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 17.344M, mientras que se realizaron emisiones en dólares por USD 565 M.

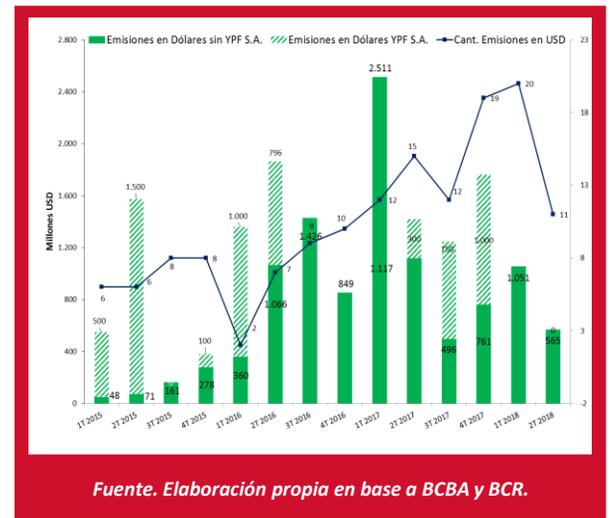
Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 3,63%, lo que representa una disminución de 225 bps respecto al mes anterior.

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 un aumento de 2 bps en comparación a Marzo.

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.

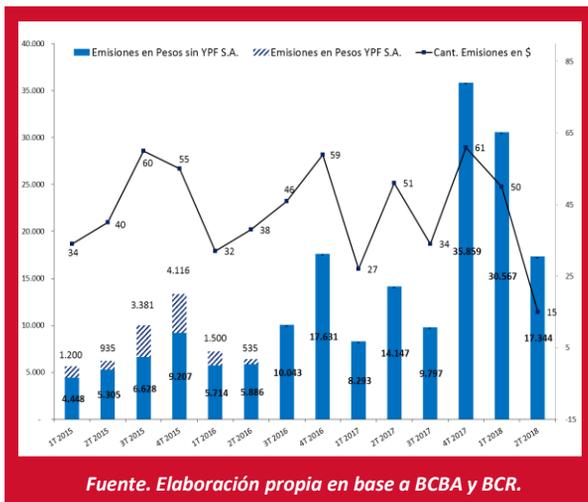
## Gráfico 10

Emisiones de Obligaciones Negociables en Dólares (USD Millones)



## Gráfico 9

Emisiones de Obligaciones Negociables en Pesos (\$ millones)



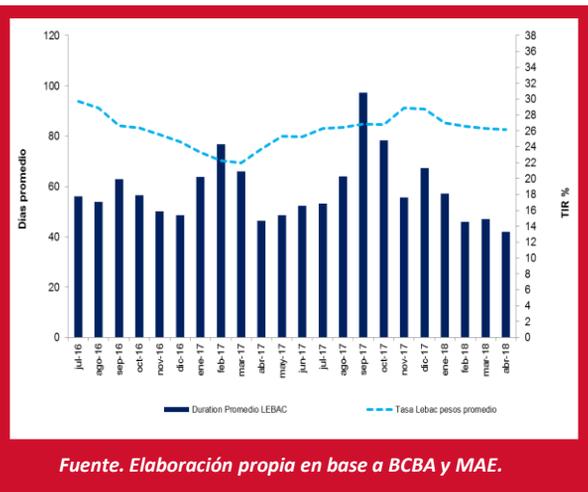


La tasa promedio de las licitaciones en pesos para el mes de Abril fue de 26,18%, lo que significa una disminución de 16 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo, los ahorristas se desplazaron levemente hacia plazos más cortos (42 días en promedio).

## Gráfico 11

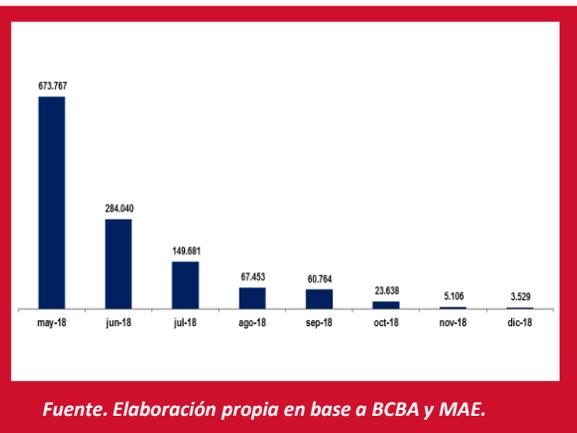
Días y tasas promedio de las licitaciones primarias Lebacs en pesos



Respecto de los vencimientos de las licitaciones primarias, en el mes de Abril alcanzaron \$450.041M, mientras que las emisiones en Abril ascendieron a \$512.482M.

## Gráfico 12

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



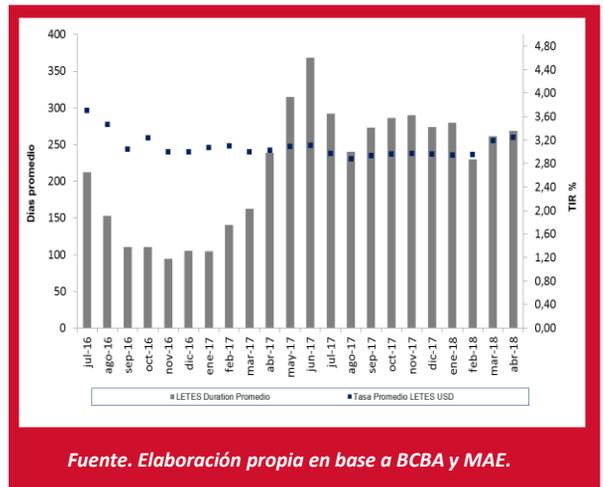
La tasa promedio de las licitaciones en dólares para el mes de Abril fue de 3,25%, lo que representa un aumento de 5 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 268 días, con un aumento de 7 días respecto de marzo.

El monto total emitido del mes fue de USD 1.9290M.

## Gráfico 13

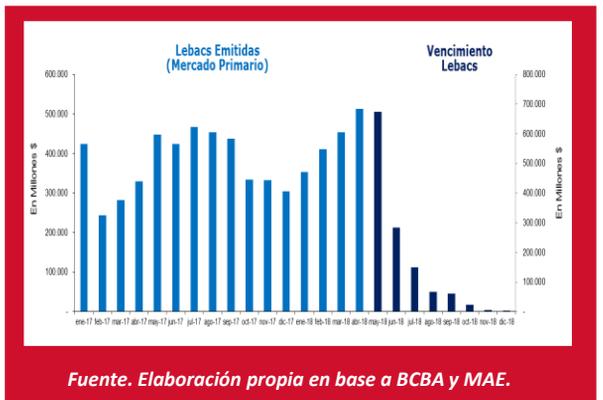
Días y tasas promedio de las licitaciones de Letes en dólares



El 76% de los vencimientos de Lebacs operan hasta 90 días, el resto lo hace entre Julio y Diciembre de 2018. El total del stock asciende a \$1.267.979 M.

## Gráfico 14

Emisiones de Lebacs en licitaciones primarias y Stock de Vencimiento (en millones de pesos)





# Cheques de Pago Diferido

En el mes de abril se negociaron AR\$ 1.677 M en el mercado de cheques diferidos, lo cual representa una disminución de 2,4% en relación a marzo y un aumento interanual de 39,6%.

En total se negociaron 10.255 unidades, lo que representa un aumento mensual de 2,4%. 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 27,1% TNA, mientras que para los

patrocinados fue 30,5%.

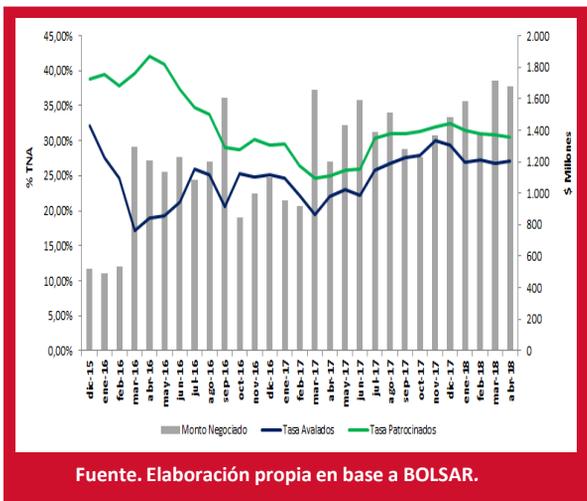
Dentro de los cheques avalados, el 26% de las transacciones se concentraron en plazos de hasta 90 días, el 33% entre 90 y 180 días y el 41% restante, en plazos mayores a los 180 días.

En cuanto a los patrocinados, las operaciones con plazos entre 150 y 180 días abarcaron el 91% de las operaciones.

La tasa de interés promedio ponderada de los cheques de pago diferido totales de abril registró una disminución mensual de 1,7%, alcanzando un valor de 27,17% TNA.

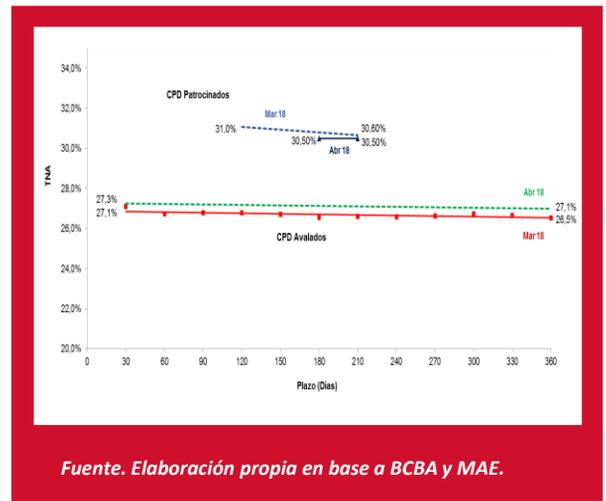
## Gráfico 15

Negociación Bursátil de Cheques de Pago Diferido



## Gráfico 16

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





# Sistema Bancario



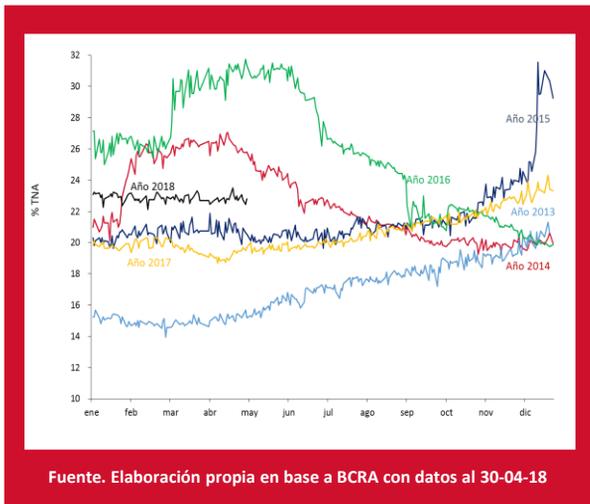


En abril, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 5 bps (26,41%) mientras que la Badlar de Bancos Privados se mantuvo en la misma línea que el nivel de marzo (22,8%).

Al cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) fue de 22,81% TNA, mientras que el Call cerró en 31,41%.

## Gráfico 17

Evolución diaria tasa Badlar 2013-2018

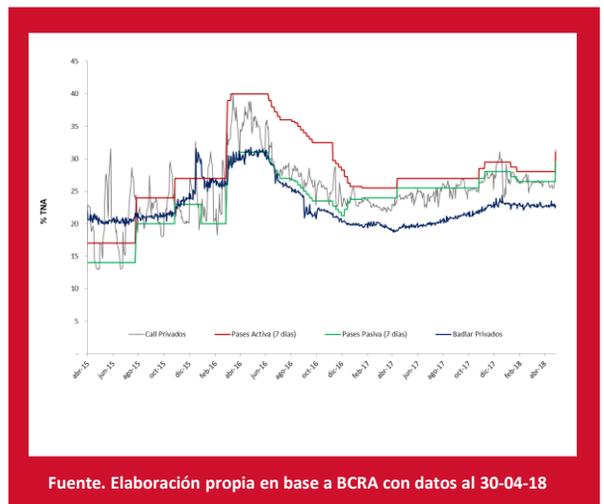


A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó un aumento mensual de 1 bps (20,86% TNA), cerrando el mes en 20,71% TNA.

El Consejo de Política Monetaria del BCRA resolvió en abril aumentar la tasa de política monetaria, habitualmente el centro del corredor de pasas a 7 días, en 300 puntos básicos a 30,25%. Adicionalmente en Mayo resolvió aumentar otros 975 puntos básicos llevando la tasa al 40%.

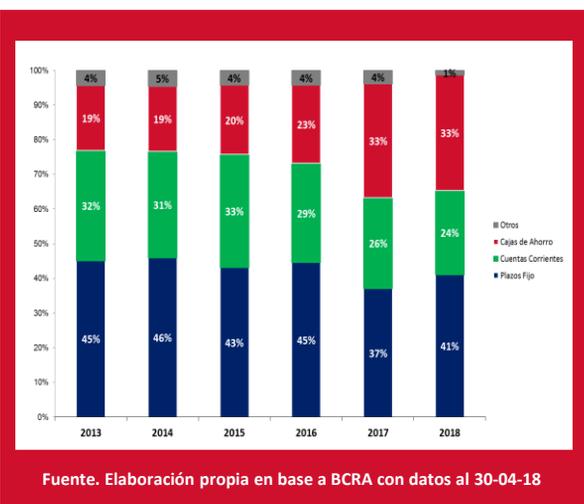
## Gráfico 18

Evolución Tasas de Corto Plazo



## Gráfico 19

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



## Depósitos

Los depósitos promedio del sistema financiero finalizaron el mes de Abril en AR\$ 2.811.481 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 0,7%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 30,72%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes con un aumento nominal de 0,5% respecto a Marzo, alcanzando AR\$ 2.188.242 M.

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

En cuanto a los nominados en dólares, los mismos presentaron un aumento de 1,5% respecto al mes previo, cerrando Abril en USD 30.501 millones (-2,3% interanual).



## Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos en el sector privado crecieron nominalmente 1,3% en Abril, alcanzando AR\$ 1.991.397 M, lo que representa una evolución de 31,1% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos realizados en Plazo Fijo en moneda nacional, presentaron un aumento mensual nominal de 2,2%.

Este aumento estuvo impulsado por las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos) que aumentaron nominalmente 4,1% en Marzo, mientras que los depósitos minoristas anotaron una leve suba de 0,8%, en un contexto en que las tasas de interés pasivas (TM20, BADLAR y Encuesta de depósitos a plazo minorista) se mantuvieron relativamente estables en el mes.

En tanto que los depósitos en dólares en el sector privado tuvieron un leve aumento de 0,4% mensual en términos nominales, impulsados por un incremento de 30 millones de USD del segmento mayorista que más que compensó la caída en las colocaciones minoristas.

## Gráfico 21

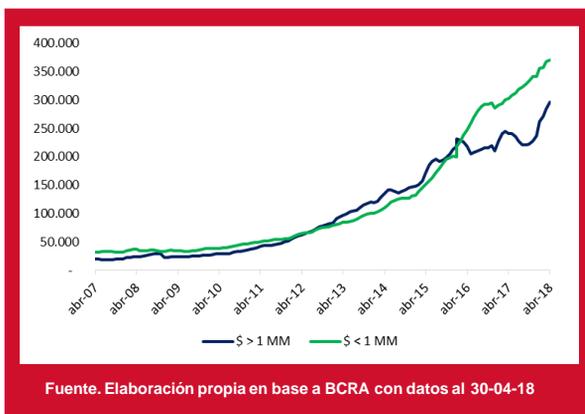
### Variación mensual de Depósitos Sector Privado

	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%	47,9%	11.429	3,1%	15,9%		
Mar	1.086.622	74,6%	2,1%	1,7%	1,8%	38,8%	54,2%	11.893	4,1%	16,4%		
Abr	1.083.155	74,6%	-0,2%	-0,8%	-0,3%	37,3%	44,7%	11.928	0,3%	15,9%		
May	1.083.468	73,3%	1,2%	-1,0%	0,0%	34,4%	38,3%	11.874	-0,5%	15,6%		
Jun	1.114.835	72,7%	3,5%	2,1%	2,9%	33,6%	36,4%	11.953	0,7%	15,2%		
Jul	1.171.636	73,5%	7,2%	3,2%	5,1%	35,9%	38,8%	12.340	3,2%	15,8%		
Ago	1.182.113	73,7%	-0,1%	1,8%	0,9%	36,2%	37,4%	12.679	2,7%	16,0%		
Sep	1.207.442	74,3%	2,9%	1,4%	2,1%	37,2%	35,9%	13.090	3,2%	16,4%		
Oct	1.251.041	72,8%	7,0%	0,1%	3,6%	42,2%	33,0%	14.757	12,7%	18,0%		
Nov	1.352.969	72,2%	15,0%	1,3%	8,1%	59,2%	31,2%	19.194	30,1%	21,8%		
Dic	1.440.925	72,7%	14,3%	-2,8%	6,5%	64,7%	23,9%	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	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%	
<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%	
Abr	1.991.397	70,8%	0,2%	1,9%	1,3%	31,1%	26,8%	31,1%	26.423	1,1%	27,2%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-04-18

## Gráfico 20

### Depósitos a Plazo en millones de pesos Evolución Mayoristas vs Minoristas (Abr-07 a Abr-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 disminuyeron 0,5% de forma mensual y un aumento de 29,9% en relación al año anterior, alcanzando AR\$ 820.084 M.



## Depósitos a Plazo

Los depósitos realizados en Plazo Fijo en pesos disminuyeron 1,2% en términos mensuales mientras que los nominados en dólares disminuyeron 0,5%, ambos impulsados por caídas en el sector público.

En términos interanuales, se observa aumento de 40,7% y 18,6% respectivamente.

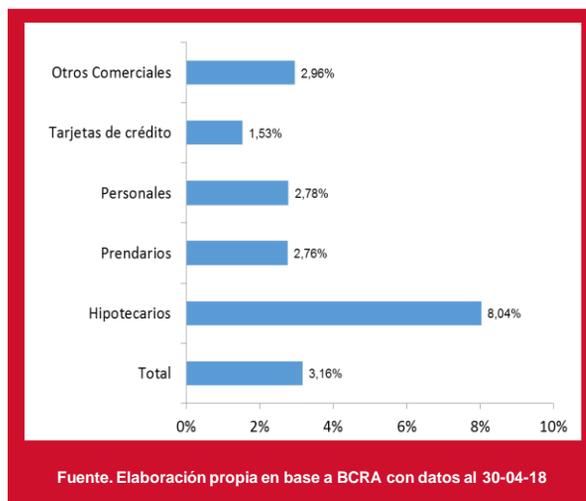
## Depósitos UVA

Los depósitos bajo esta modalidad finalizaron el mes en \$11.275M, lo que significa un crecimiento de \$1.736 millones en el mes (+18,2%) impulsados por el sector privado mayorista (mayores a \$1 millón).

La demanda minorista bajo esta modalidad aumentó solamente \$156 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 (Abril 2018)



## Gráfico 23

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.
<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%
Abr	820.084	29,2%	5,7%	-8,2%	-0,5%	12,3%	106,4%	29,9%	4.078	4,6%	10,1%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-04-18



Al 30 de abril de 2018, la banca totalizaba una suma promedio de AR\$ 1.787.103 M destinados a préstamos al sector privado, registrando así un incremento nominal mensual de 2,8%. En términos interanuales, los préstamos tuvieron un crecimiento del 57,3%.

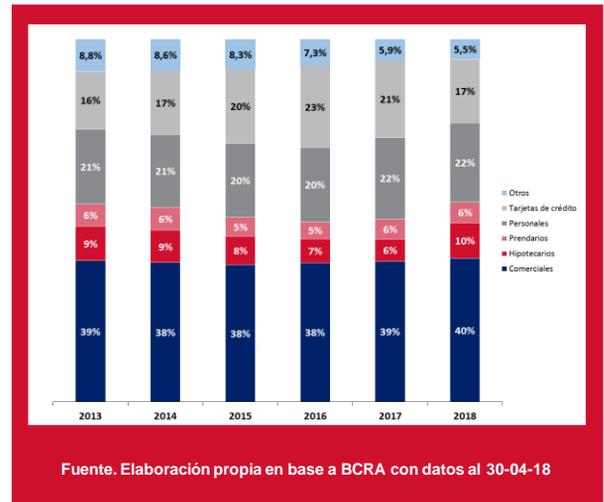
Excepto las tarjetas de crédito, todas las líneas de préstamos registraron una suba en términos reales.

Los créditos hipotecarios en moneda local crecieron 8,3% nominal mensual en Abril. Los créditos comerciales crecieron 3%, mientras que la línea de tarjetas de créditos fueron las que menos crecieron en el mes (1,5%).

En términos interanuales, los préstamos en pesos aumentaron 50,2%, con un crecimiento significativo en las líneas de créditos hipotecarios (+152,3%) , créditos prendarios (+53,3%) y personales (+53,3%). El aumento interanual de los créditos comerciales asciende a 41%, marcando una fuerte recuperación desde el segundo semestre del año 2017.

## Gráfico 24

### Composición de los Préstamos al Sector Privado (Abr 13 – Abr 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