



# FIRST

CORPORATE FINANCE ADVISORS

## BANKING

Newsletter de Novedades Financieras  
Número 168 - Julio 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.....	7
6. Cheques de pago diferido.....	8

## **Sistema Bancario**

1. Tasas de interés.....	9
2. Depósitos.....	10
3. Préstamos.....	12

<b>Contactos.....</b>	<b>13</b>
-----------------------	-----------



# Mercado de Capitales





## Figura 1

### Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Julio de 2018

N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Emisiones en \$					PyME
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	Tarjeta Shopping	104	ZA	Tarshop S.A.	207	B+5%(29%-39%)	53,00%	66,83%	AAA	2,60	
2	Consubond	144	ZA	Frávega S.A.C.I. e I.	415	B+1%(27%-37%)	50,98%	67,73%	AAA	5,00	
3	Tarjeta Actual	26		Actual S.A.	86	B+3%(24%-32%)	47,00%	58,43%	AA+	7,20	PyMe
4	AMFayS	29		AMFAYS	139	B+3%(26%-35%)	47,49%	61,72%	AAA	6,50	
5	Megabono	191		Electrónica Megatone S.A.	560	B+1%(27%-37%)	49,53%	60,23%	AAA	7,00	
6	Decreditos	14		Decréditos S.A.	144	B+2%(27%-37%)	43,00%	56,37%	AAA	4,20	
7	Garbarino	145	ZA	Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A.	656	B+1%(27%-37%)	49,00%	60,89%	AAA	3,90	
8	Ribeiro	101		Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	329	B+2,5%(27%-37%)	44,50%	61,38%	AAA	4,10	
9	Mercado Crédito	1		Mercadolibre S.R.L.	271	B+2%(27%-37%)	40,98%	57,70%	AAA	3,50	
10	Megabono Crédito	190	ZA	CFN S.A.	491	B+1%(27%-37%)	45,00%	57,07%	AAA	5,40	
<b>TOTAL</b>					<b>3.299</b>						

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 \$)





La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 47,2%, lo que significa una suba de 126 bps en comparación con las colocaciones efectuadas en Junio. Asimismo, el spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 4,7%, lo cual implica una disminución mensual de 307 bps.

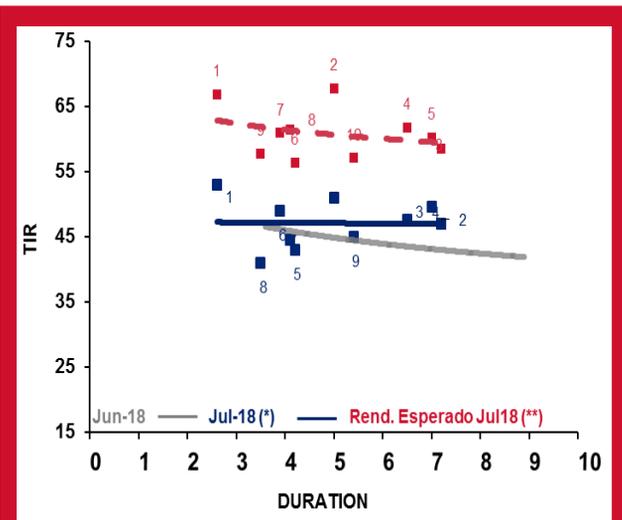
Por otra parte, el rendimiento esperado del título, es decir considerando la tasa de corte informada y la Tasa Badlar informada en el día de la colocación, para los bonos senior promedió 60,7%. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar se ubicó en 1391 bps, lo que representa un aumento mensual de 44 bps.

Durante Julio, no se registraron emisiones en dólares.

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

### Gráfico 3

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



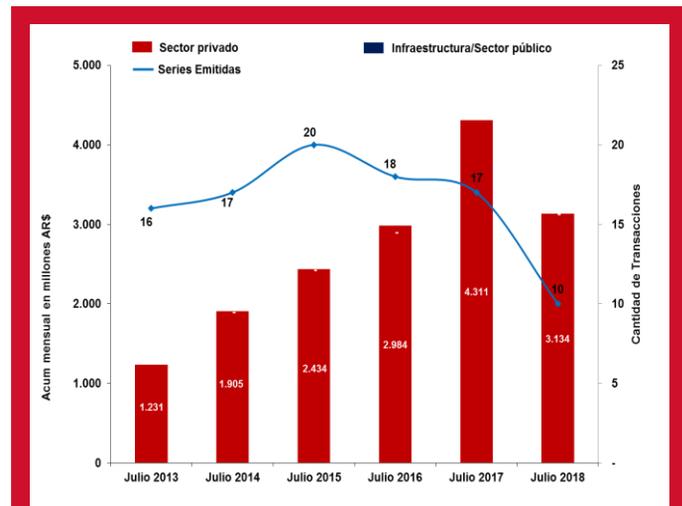
Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

La siguiente figura representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en julio en los últimos seis años. Veremos que en función al monto emitido, la evolución interanual de julio 2018 arroja una disminución de 31% versus el año 2017.

En términos mensuales, el aumento del volumen de las financiaciones fue de 5% respecto a Junio.

### Gráfico 4

Evolución de Fideicomisos Financieros en pesos y usd (excluyendo sintéticos) en Julio: 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. % JUL-18	Var. % JUL-17 / JUL-18	Mayor Alza de Acciones																																	
Aluar	19,70	-4,60%	96,71%	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">Var. %</th> </tr> <tr> <th></th> <th>JUL-18</th> <th>JUL-17/ JUL-18</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Transportadora de Gas del Norte</td> <td>41,52%</td> <td>65,24%</td> </tr> <tr> <td>Transportadora de Gas del Sur</td> <td>33,47%</td> <td>71,87%</td> </tr> <tr> <td>Transener S.A.</td> <td>28,12%</td> <td>101,54%</td> </tr> <tr> <td>Sociedad Comercial del Plata</td> <td>26,88%</td> <td>24,16%</td> </tr> <tr> <td>Metrogas S.A.</td> <td>23,62%</td> <td>85,43%</td> </tr> <tr> <td>Grupo Supervielle S.A.</td> <td>20,94%</td> <td>18,24%</td> </tr> <tr> <td>Distribuidora de Gas Cuyana SA</td> <td>20,48%</td> <td>95,19%</td> </tr> <tr> <td>Mirgor</td> <td>17,23%</td> <td>18,29%</td> </tr> </tbody> </table>					Var. %			JUL-18	JUL-17/ JUL-18	Transportadora de Gas del Norte	41,52%	65,24%	Transportadora de Gas del Sur	33,47%	71,87%	Transener S.A.	28,12%	101,54%	Sociedad Comercial del Plata	26,88%	24,16%	Metrogas S.A.	23,62%	85,43%	Grupo Supervielle S.A.	20,94%	18,24%	Distribuidora de Gas Cuyana SA	20,48%	95,19%	Mirgor	17,23%	18,29%
	Var. %																																				
	JUL-18	JUL-17/ JUL-18																																			
Transportadora de Gas del Norte	41,52%	65,24%																																			
Transportadora de Gas del Sur	33,47%	71,87%																																			
Transener S.A.	28,12%	101,54%																																			
Sociedad Comercial del Plata	26,88%	24,16%																																			
Metrogas S.A.	23,62%	85,43%																																			
Grupo Supervielle S.A.	20,94%	18,24%																																			
Distribuidora de Gas Cuyana SA	20,48%	95,19%																																			
Mirgor	17,23%	18,29%																																			
Petroleo Brasileiro	159,85	10,81%	106,23%																																		
Banco Macro	187,25	12,09%	25,27%																																		
Bolsas y Mercados S.A.	385,70	11,86%	174,11%																																		
Central Puerto S.A.	31,55	11,88%	50,51%																																		
Sociedad Comercial del Plata	4,06	26,88%	24,16%																																		
Cresud S.A.	46,45	9,94%	49,23%																																		
Cablevisión Holding S.A.	345,00	14,35%	-18,50%																																		
Distribuidora de Gas Cuyana SA	50,00	20,48%	95,19%																																		
Edenor	47,55	0,63%	77,43%																																		
Grupo Financiero Galicia	97,40	2,47%	52,47%																																		
Loma Negra Compania Indstrial Arg SA	62,05	4,99%	-17,87%																																		
Metrogas S.A.	36,90	23,62%	85,43%																																		
Mirgor	395,90	17,23%	18,29%																																		
Pampa Holding	46,45	13,43%	20,34%																																		
Grupo Supervielle S.A.	74,50	20,94%	18,24%																																		
Telecom Argentina S.A.	110,70	7,95%	29,84%																																		
Transportadora de Gas del Norte	62,20	41,52%	65,24%																																		
Transportadora de Gas del Sur	90,95	33,47%	71,87%																																		
Transener S.A.	52,40	28,12%	101,54%																																		
Tenaris	504,90	-3,27%	85,20%																																		
Ternium S.A.	14,80	11,70%	40,89%																																		
Grupo Financiero Valores S.A.	5,75	0,17%	0,00%																																		
YPF	451,10	15,67%	26,77%																																		

Mayor Baja de Acciones			
	Var. %		
	JUL-18	JUL-17/ JUL-18	
Aluar	-4,60%		96,71%
Tenaris	-3,27%		85,20%
-	-		-
-	-		-
-	-		-
-	-		-

**INDICES BURSATILES (en USD)**

Internacional			Latam		
	Cierre JUL-18	Var. % JUL-18		Cierre JUL-18	Var. % JUL-18
Dow Jones	25.419,19	4,73%	Bovespa	21.089,90	12,38%
S&P 500	2.816,29	3,60%	Merval	1.068,06	18,70%
Nasdaq	7.671,79	2,15%	MEXBOL	2.665,06	11,37%
FTSE	9.059,08	1,52%	IPSA	8,5280	5,20%
Nikkei	201,59	0,03%	Colcap	0,5281	-1,84%

**MONEDAS**

Internacional				Latam			
	Cotización	JUL-18	Var. % JUL-17 / JUL-18		Cotización	Var. % JUL-18	Var. % JUL-17 / JUL-18
Euro (EUR)	1,169	0,05%	-1,28%	Real (BRL)	3,756	-3,12%	20,15%
Libra (GBP)	1,313	-0,62%	-0,66%	Argentina Peso (ARS)	27,421	-5,24%	55,40%
Dólar Australiano (AUD)	1,301	-0,95%	4,23%	México Peso (MXN)	18,648	-6,37%	4,76%
Yen (JPY)	111,880	1,08%	1,48%	Chile Peso (CLP)	637,25	-2,55%	-1,89%
Yuan (CNY)	6,813	2,90%	1,28%	Colombia Peso (COP)	2.890,50	-1,38%	-3,17%

**COMMODITIES (en USD)**

Mineros			Agricultura		
	Cierre JUL-18	Var. % JUL-18		Cierre JUL-18	Var. % JUL-18
Petróleo (WTI)	68,76	-7,39%	Soja	332,08	5,27%
Oro onza Troy	1.224,50	-2,34%	Maíz	146,55	6,28%
Plata	15,51	-4,05%	Trigo	203,47	11,31%

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**

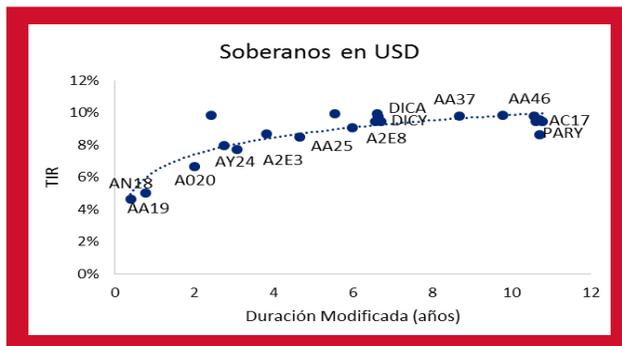
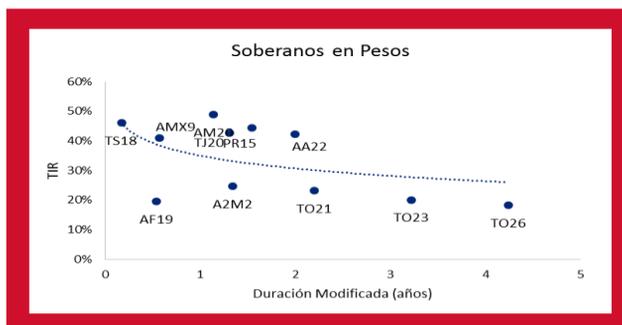
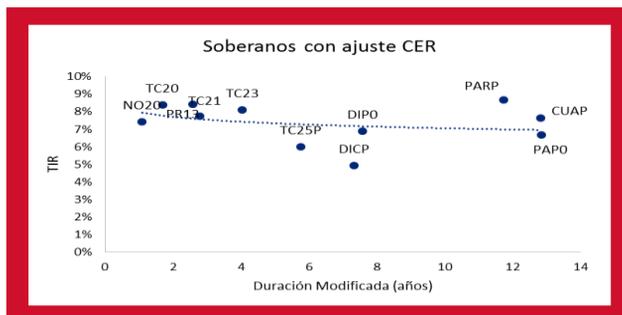
**BCBA – Bonos Soberanos**  
**Datos técnicos al 31-07-18**

En PESOS					
Cód.	Descripción	Cierre 31-07-18	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Pesos Indexados</i>					
TC20	BONCER 2020	132,5	88,2%	10,1%	1,60
DIP0	Discount Pesos 2010	640,0	74,6%	10,1%	6,94
TC25P	BONCER 2025	80,0	73,3%	9,7%	5,46
CUAP	Cuasipar	405,0	43,3%	9,7%	11,36
PARP	Par Pesos 2005	266,5	39,5%	9,6%	11,38
PR13	Bocon 2024	384,0	82,8%	9,5%	2,53
TC23	BONCER 2023	92,0	80,8%	9,5%	3,92
NO20	Bogar 2020	248,0	92,8%	9,5%	1,04
TC21	BONCER 2021	134,6	84,6%	8,6%	2,75
PAP0	Par Pesos 2010	360,0	53,3%	6,9%	12,77
DICP	Discount Pesos 2005	691,0	80,5%	4,9%	7,14
<i>Pesos</i>					
PR15	Bocon Cons. 8°	152,6	84,9%	52,3%	1,46
TS18	BONTE Sep-2018	104,8	97,1%	51,2%	0,10
AM20	BONAR 2020	99,8	94,1%	50,4%	1,05
AMX9	BONAR 2019	103,0	98,1%	46,8%	0,49
AA22	BONAR 2022	95,0	92,3%	46,7%	1,84
TJ20	BONTE 2020	104,5	80,2%	46,4%	1,22
TO21	BONTE Oct-2021	89,0	84,0%	28,1%	2,04
A2M2	BONAR 2020	105,8	97,5%	22,6%	1,30
TO23	BONTE Oct-2023	93,0	88,9%	20,6%	3,13
TO26	BONTE Oct-2026	94,5	90,4%	18,6%	4,13
AF19	BONTE 2019	113,6	102,5%	15,5%	0,48

En DOLARES					
Cód.	Descripción	Cierre 31-07-18	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Dólares</i>					
DIY0	Discount USD NY 2010	3.500,0	90,2%	10,1%	6,52
DIA0	Discount USD AR 2010	3.516,0	90,6%	10,0%	6,53
PAA0	Par USD AR 2010	1.590,0	57,4%	9,4%	10,49
PAY0	Par USD NY 2010	1.595,0	57,6%	9,3%	10,63
AA46	BONAR 2046	2.405,0	85,7%	9,3%	10,10
AA37	BONAR 2037	2.464,0	87,8%	9,3%	8,83
DICA	Discount USD AR 2005	3.683,0	94,9%	9,3%	6,66
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125%2117	2.219,0	80,2%	9,1%	11,16
DICY	Discount USD NY 2005	3.725,0	96,0%	9,1%	6,69
PARA	Par USD AR 2005	1.649,0	59,5%	9,0%	10,53
PARY	Par USD NY 2005	1.700,0	61,4%	8,7%	10,70
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875%2027	2.505,0	91,1%	8,5%	6,19
AA26	BONAR 2026	2.700,0	96,3%	8,3%	5,61
A2E8	Rep. Arg. U\$S 5.875%2028	2.350,0	85,3%	8,3%	6,87
AA25	BONAR 2025	2.513,0	90,0%	8,2%	4,61
AE48	Rep. Arg. U\$S 6.875%2048	2.528,0	91,7%	7,7%	11,86
AY24	BONAR 2024	2.895,0	103,3%	7,7%	2,69
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625%2022	2.624,0	95,4%	7,3%	3,09
A2E3	Rep. Arg. U\$S 4.625%2023	2.510,0	91,1%	7,1%	3,90
AA21	BONAR 2021	2.805,0	100,2%	6,9%	2,40
AO20	BONAR 2020	2.900,0	103,0%	6,6%	1,94
AA19	BONAR 2019	2.829,5	101,3%	4,5%	0,69
AN18	BONAR 2018	2.844,0	101,9%	2,9%	0,32

**Gráfico 7**

**BCBA – Curva de rendimiento Bonos**



Fuente: Elaboración propia en base a IAMC



## Figura 7

### Obligaciones Negociables colocadas en Julio de 2018

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
PUENTE HNOS S.A.	Clase 13 (Adicionales)		7,2	USD	11 meses	11	Tasa Fija 7,0%	Badlar + 5%	VCP	A1	7,2%
ERA S.A.	Serie I		0,3	USD	36 meses	21	Tasa Fija 8,9%	Badlar + 5%	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA-	9,1%
Metalúrgica Strapazon S.R.L.	Serie I		0,2	USD	36 meses	18	Tasa Fija 9,2%	Badlar + 5%	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA-	9,5%
Agroinversiones	Serie I		33,0	AR	36 meses	16	Margen 17,0%	Badlar + 5%	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	40,4%
DOSAM S.R.L.	Serie I		0,2	USD	36 meses	20	Tasa Fija 8,5%	Badlar + 5%	ON PYME CNV GARANTIZADA	AAA	8,7%
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 33</b>	<b>USD 8</b>							

Durante el mes de Julio, 5 compañías emitieron deuda en el mercado de capitales.

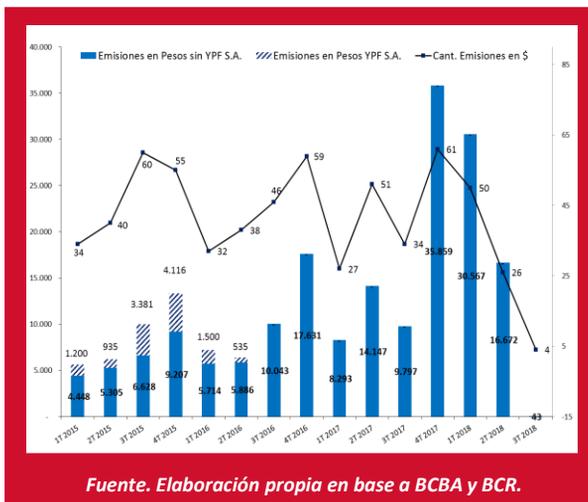
No se colocaron series bajo régimen general, se emitieron 4 bajo régimen PyME CNV garantizada y 1 Valor de Corto Plazo.

Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 33M, mientras que se realizaron emisiones en dólares por USD 8M.

Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 17%, lo que representa un aumento de 1073 bps respecto al mes anterior.

### Gráfico 8

Emisiones de Obligaciones Negociables en Pesos (\$ millones)



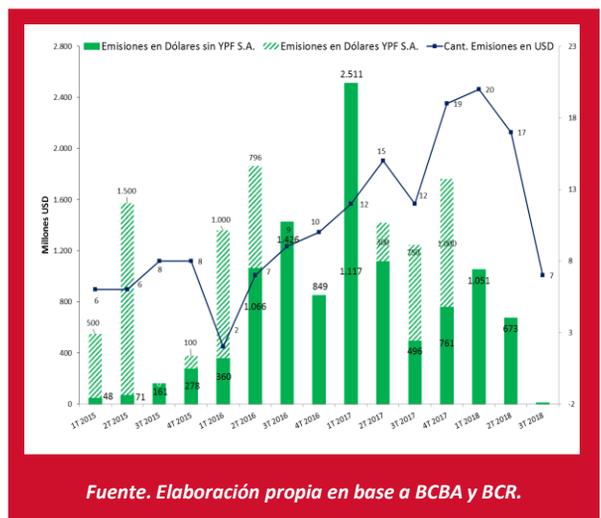
Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

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.

Teniendo en cuenta las emisiones en pesos registradas en el mes bajo análisis, la tasa real de corte se ubicó en 40,4% con una duración de 16 meses.

### Gráfico 9

Emisiones de Obligaciones Negociables en Dólares (USD millones)



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

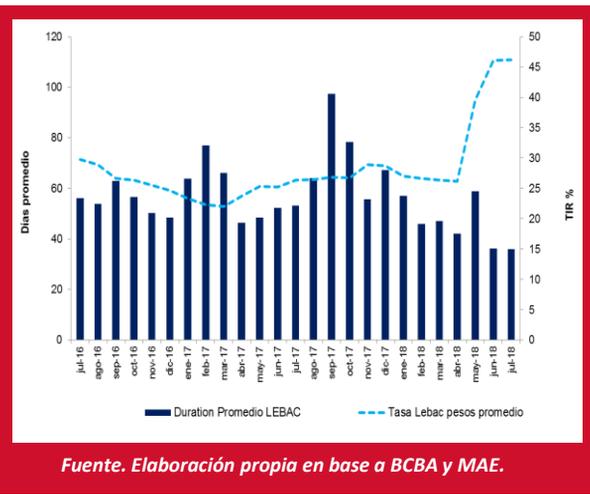


La tasa promedio de las licitaciones en pesos para el mes de Julio fue de 46,15%, lo que indica que la tasa no sufrió variaciones respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo, los ahorristas se mantuvieron en los mismos plazos (36 días en promedio).

## Gráfico 10

Días y tasas promedio de las licitaciones primarias Lebacs en pesos

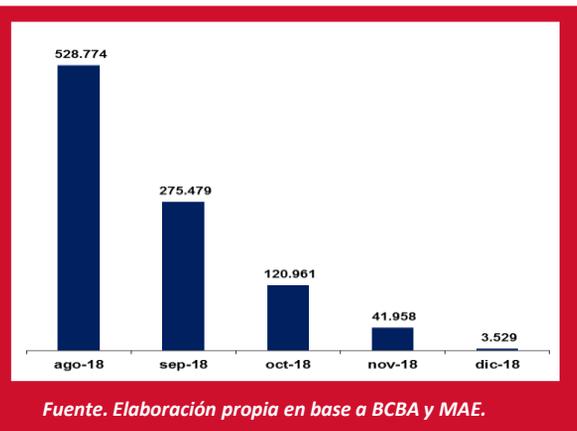


Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y MAE.

Respecto de los vencimientos de las licitaciones primarias, en el mes de Julio alcanzaron \$433.818M, mientras que las emisiones en Julio ascendieron a \$393.862M.

## Gráfico 11

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y MAE.

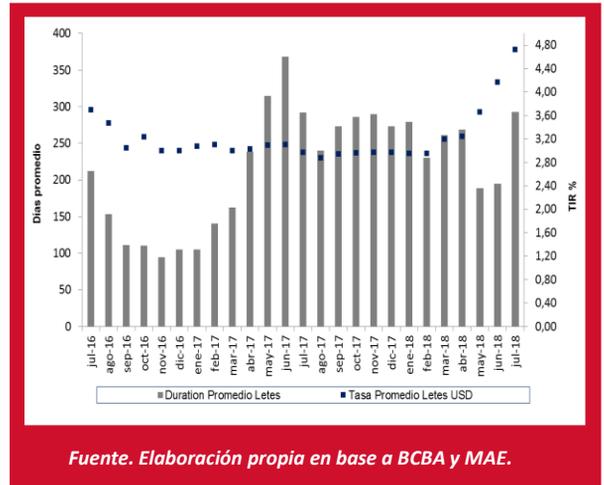
La tasa promedio de las licitaciones en dólares para el mes de Julio fue de 4,73%, lo que representa un aumento de 56 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 293 días, con un aumento de 98 días respecto de la duración de junio.

El monto total emitido del mes fue de USD 1.336M.

## Gráfico 12

Días y tasas promedio de las licitaciones de Letes en dólares

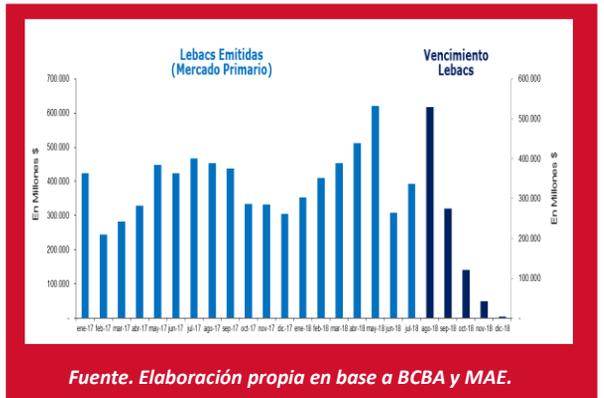


Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y MAE.

El 95% de los vencimientos de Lebacs operan hasta 90 días, el resto lo hace entre Noviembre y Diciembre de 2018. El total del stock asciende a \$970.701 M.

## Gráfico 13

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y MAE.



# Cheques de Pago Diferido

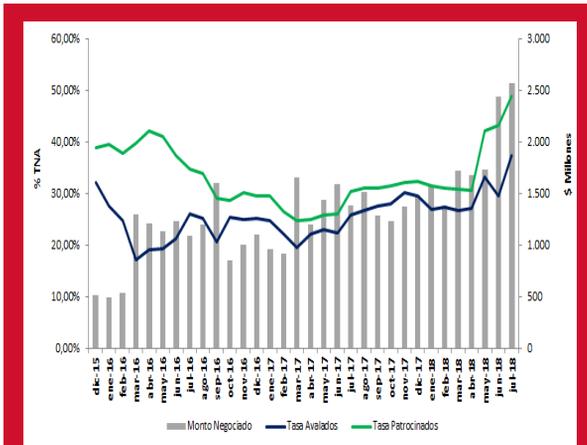
En el mes de julio se negociaron AR\$ 2.561 M en el mercado de cheques diferidos, lo cual representa un aumento de 5% en relación a junio y un aumento interanual de 84,8%.

Se negociaron \$2.555 M de CPD avalados y \$6 M en el segmento patrocinado.

La tasa promedio para los CPD avalados fue 37,24% TNA, lo que representa un aumento de 730 puntos básicos respecto al mes anterior.

## Gráfico 14

Negociación Bursátil de Cheques de Pago Diferido

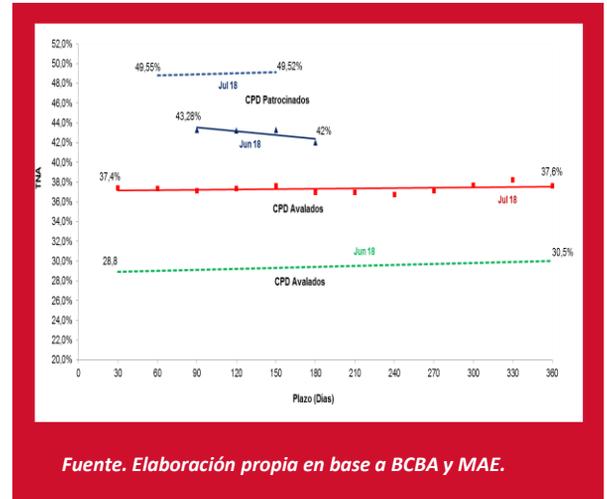


Fuente. Elaboración propia en base a BOLSAR.

La tasa de interés promedio ponderada de los cheques de pago diferido totales de julio registró un aumento mensual de 24,6%, alcanzando un valor de 37,07% TNA.

## Gráfico 15

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y MAE.



# Sistema Bancario





En julio, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 760 bps (46,43%) mientras que la Badlar de Bancos Privados aumentó 396 bps en julio (34,52%).

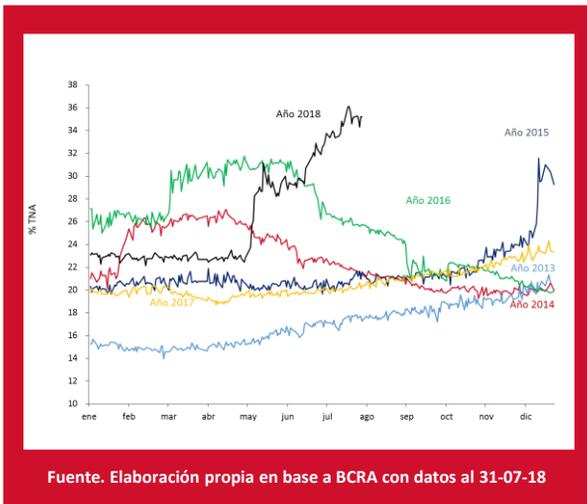
Al cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) fue de 35,19% TNA, mientras que el Call cerró en 39,93%.

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó un aumento mensual de 381 bps (30,88% TNA), cerrando el mes en 31,08% TNA.

El Consejo de Política Monetaria del BCRA resolvió en julio aumentar el ancho del corredor de pases de 600 a 800 puntos básicos, llevando a 45% al pase activo y manteniendo en 37% el pase pasivo.

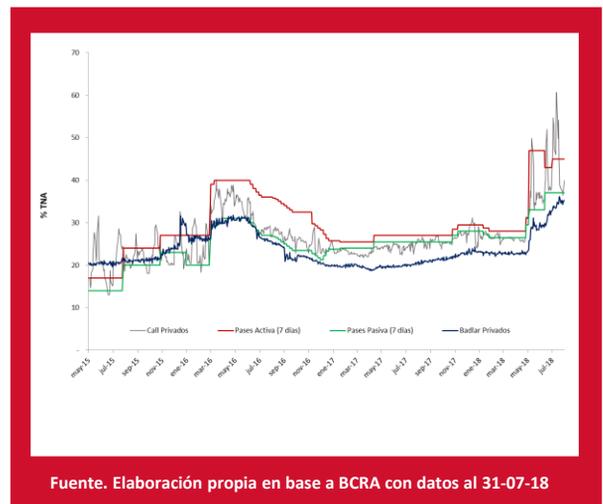
## Gráfico 16

### Evolución diaria tasa Badlar 2013-2018



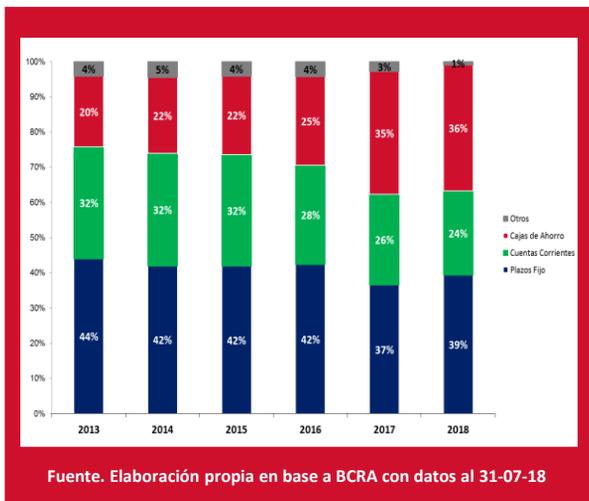
## Gráfico 17

### Evolución Tasas de Corto Plazo



## Gráfico 18

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



## Depósitos

Los depósitos promedio del sistema financiero finalizaron el mes de Julio en AR\$ 3.274.449 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 5,2%. Medidos a cierre de mes, la suba nominal mensual asciende a 1,3%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos promedio fue de 49%.

Si se desagregan los depósitos promedio por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes con un aumento nominal de 4,64% respecto a Junio, alcanzando AR\$ 2.412.722 M. Medidos a fin de mes, la variación mensual anotó una suba nominal de 3,5%. En términos interanuales, la variación promedio de Julio asciende a 42% respecto del mismo mes de 2017.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos promedio crecieron nominalmente 2,75% respecto al mes previo, promediando Julio en USD 31.083 millones (+5,9 % interanual).

Medidos a fin de mes, se mantuvieron estables respecto al cierre del mes anterior (+0,4%), una suba de USD 137 millones entre sector privado y público.



## Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos en el sector privado disminuyeron 1,3% en Julio, alcanzando AR\$ 2.364.315 M, lo que representa una evolución de 41,8% en términos interanuales.

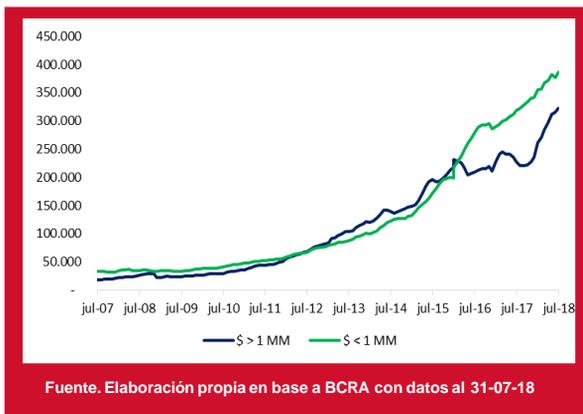
Dentro de este sector, los depósitos promedio realizados en Plazo Fijo en moneda nacional, aumentaron 2,2% respecto a Junio, pero si se miden a fin de mes, el aumento fue de \$28.370 millones (+4,1%).

Se observa un aumento en las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos) que se elevaron en \$6.643 millones, una evolución nominal de 2,1% en Julio, superados por el aumento de depósitos minoristas que subieron 2,3%, (+\$8.718 millones) en un contexto de suba de las tasas de interés pasivas (TM20, BADLAR y Encuesta de depósitos a plazo minorista) en el mes.

En tanto que los depósitos promedio a plazo fijo en dólares en el sector privado tuvieron un aumento de 3,8% mensual en términos nominales.

## Gráfico 19

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



Medidos a cierre de mes, los depósitos en USD cerraron con una suba de USD 176 millones (+2,8%) impulsados por el segmento minorista que creció 3,6% mensual respecto a Julio (+USD 184 millones). Los depósitos mayoristas en moneda extranjera se mantuvieron estables en el mes cerrando en USD 1.269 millones.

## Gráfico 20

Variación mensual de Depósitos Promedio del 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	1.740.390	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%
May	2.114.549	70,8%	7,0%	6,1%	6,2%	39,5%	32,4%	37,9%	26.378	-0,2%	29,7%
Jun	2.218.063	71,3%	6,6%	2,4%	4,9%	44,7%	34,8%	41,9%	26.397	0,1%	31,8%
Jul	2.324.846	71,0%	6,6%	3,3%	4,8%	45,4%	37,7%	42,6%	27.407	3,8%	32,7%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-07-18



## Depósitos a Plazo Fijo

Los depósitos nominados en pesos aumentaron en \$233 mil millones (25% en términos mensuales) de los cuales, el 88% se explica por el aumento en el sector público (+94%). En el sector privado, el aumento en el mes de Julio fue de \$28 mil millones (+4,8%).

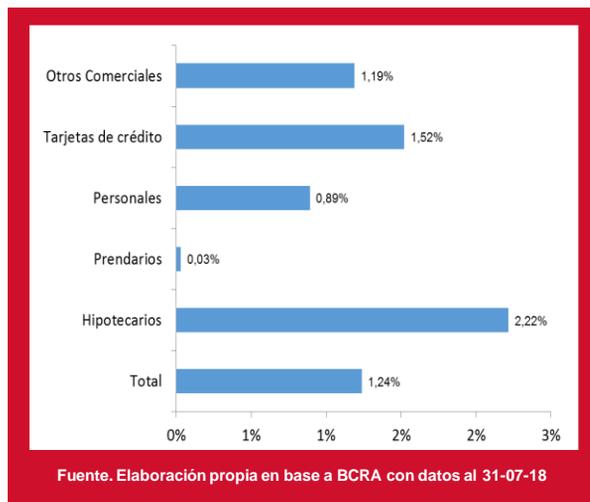
Los plazos fijos en dólares mostraron una evolución favorable de 2,8% en Julio (+USD 200 millones en el mes) explicada en un 85% por la evolución en el sector privado.

## Depósitos UVA

Los depósitos bajo esta modalidad finalizaron el mes en \$13.494M, lo que significa una disminución mensual de \$1.522 millones en el mes (-10,1%) impulsado por el segmento privado mayorista que disminuyó en \$ 2.235 millones (-21,5% mensual) en depósitos bajo esta modalidad, parcialmente compensado por un aumento en \$234 millones (+5,9%) en el segmento minorista, representando ahora el 31% del total de depósitos UVA.

## Gráfico 21

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



## Gráfico 22

Variación mensual de Depósitos Promedio 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%
Abr	820.084	29,2%	5,7%	-8,2%	-0,5%	12,3%	106,4%	29,9%	4.078	4,6%	10,1%
May	870.208	29,2%	11,7%	-1,4%	6,1%	45,7%	104,2%	50,9%	3.853	-5,5%	10,4%
Jun	894.562	28,7%	19,0%	-24,0%	2,8%	65,8%	55,3%	65,9%	3.854	0,0%	11,4%
Jul	949.603	29,0%	-9,3%	48,4%	6,2%	39,5%	141,6%	65,5%	3.676	-4,6%	10,7%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-07-18



Al 31 de julio de 2018, la banca totalizaba una suma de AR\$ 2.019.822 M destinados a préstamos al sector privado, registrando así una disminución nominal mensual de 0,1%. En términos interanuales, los préstamos tuvieron un crecimiento del 53%.

En cuanto a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, se observa una desaceleración en el crecimiento que venían mostrando en los últimos meses, aumentando en Julio solo 1,2% en términos nominales.

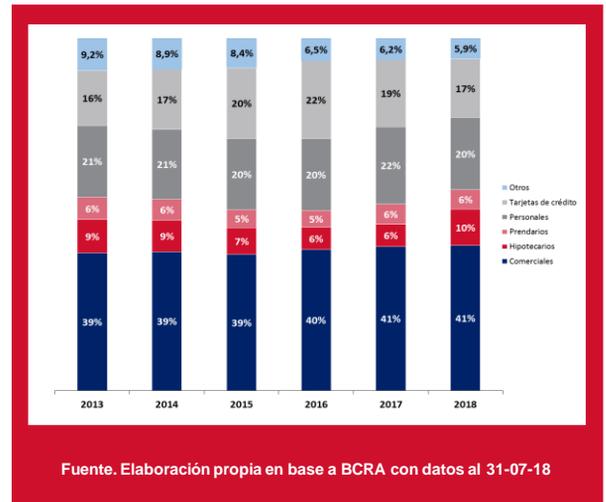
Excepto los adelantos en cuenta, todas las modalidades de créditos crecieron por debajo de la inflación.

En Julio, los créditos hipotecarios en moneda local crecieron 2% nominal, las tarjetas de crédito al igual que los documentos a sola firma crecieron 1,5%, en el mes, los préstamos personales aumentaron 0,9% y los prendarios se mantuvieron en el mismo nivel que Junio. Los documentos descontados y comprados fueron los que sufrieron las variaciones más desfavorables con una caída de 2,3% y 8,4% respectivamente.

En términos interanuales, los préstamos en pesos aumentaron 47%, con un crecimiento en las líneas de créditos hipotecarios de 148%, adelantos en cuenta de 55%, créditos prendarios y tarjetas de crédito de 40% y personales de 44%.

## Gráfico 23

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