



# FIRST

CORPORATE FINANCE ADVISORS

Número 174, Enero 2019

## > Banking

Newsletter de novedades  
financieras





## **Mercado de Capitales**

1. Fideicomisos Financieros.....	2
2. Acciones.....	4
3. Bonos Soberanos.....	5
4. Obligaciones Negociables.....	6
5. LELIQ y LETES.....	7

## **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 – Enero de 2019

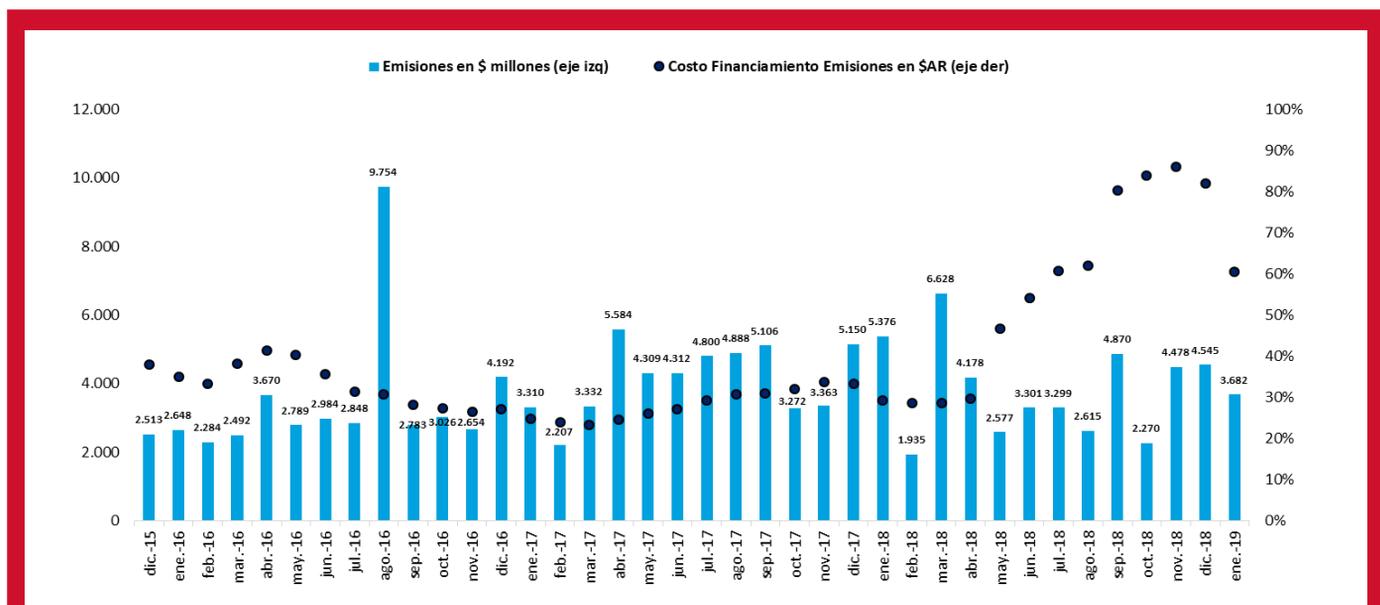
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Emisiones en \$					PyME
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	Fiducar	10		Asociación Mutual 18 de Julio	265	45%	79,00%	78,95%	AAA	7,30	
2	Corebono	183		Credinea S.A.	72	40%	88,40%	88,40%	A	1,30	
3	MIS	10		Mutual Integral de Servicios	220	B+1%(38%-48%)	59,00%	72,67%	AAA	6,20	
4	Concepción	1		Cooperativa de vivienda, Crédito y Consumo Concepción Ltda.	61	B+Margen(22%-69%)	75,44%	72,58%	AA	5,60	
5	Megabono	199		Electrónica Megatone S.A.	398	B+1%(46%-56%)	64,00%	64,18%	AAA	5,00	
6	Tarjeta Plata	9		Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A.	52	B+2%(44%-54%)	64,00%	68,70%	AAA	3,40	PyMe
7	Consubond	150		Frávega S.A.C.I. e I.	712	B+1%(44%-54%)	55,00%	57,55%	AAA	4,40	
8	Garbarino	149		Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A.	547	B+1%(43%-53%)	49,22%	52,77%	AAA	3,20	
<b>TOTAL</b>					<b>2.327</b>						

N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Emisiones en USD					PyME
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
9	Agrocap	2		Alianza Semillas S.A.	369	9%	7,51%	7,51%	A1+	7,80	
10	Crescere	6		Syngenta Agro S.A.	987	4%	3,55%	3,55%	AAA	0,90	
<b>TOTAL</b>					<b>1.355</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.

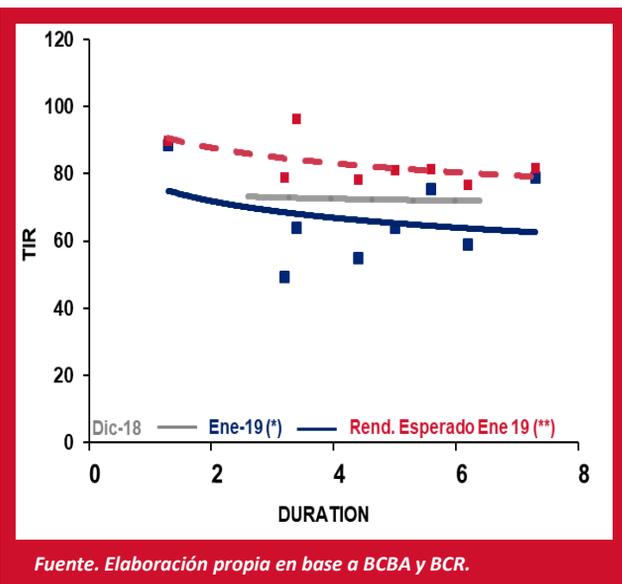


La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 56,8%. El spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se redujo a 0,3%, lo cual implica una disminución mensual de 754 bps que se explica por el contexto de baja de las tasas pasivas en enero.

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 61%, una disminución de 2200 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar se ubicó en 245 bps. Durante Enero, se registraron 2 emisiones en dólares de Agrocap y Crescere con una Tir de 7,5% y 3,6% respectivamente.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 67% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses y 33% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses.

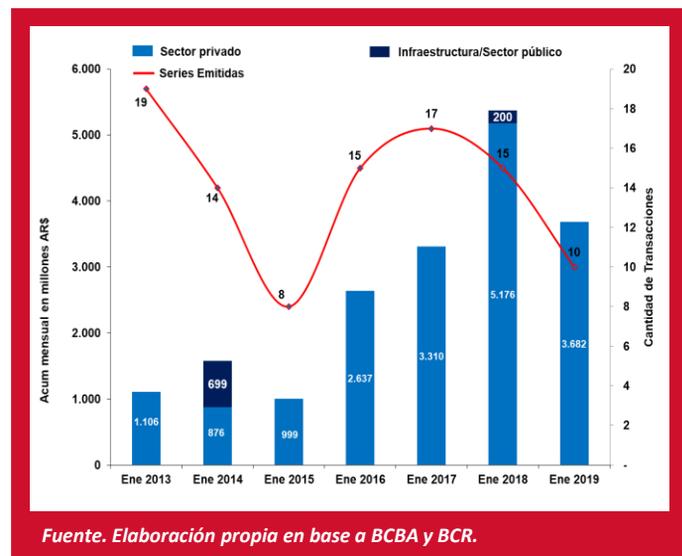
**Gráfico 3**  
Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Enero 2019



La siguiente figura representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en enero en los últimos siete años. Veremos que en función al monto emitido, la evolución interanual de enero 2019 arroja una disminución de 32% versus el año 2018.

En términos mensuales, la disminución en el volumen de las financiaciones fue de 19% respecto a Diciembre.

**Gráfico 4**  
Evolución de Fideicomisos Financieros en pesos y usd (excluyendo sintéticos) en Enero: 2013 - 2019







# Bonos Soberanos

**Figura 6**

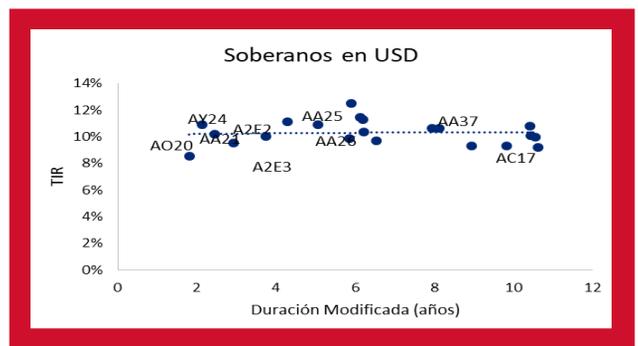
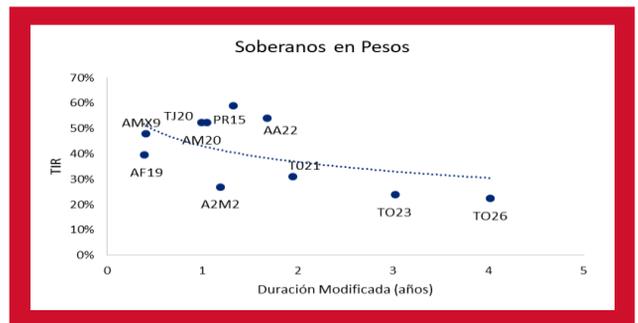
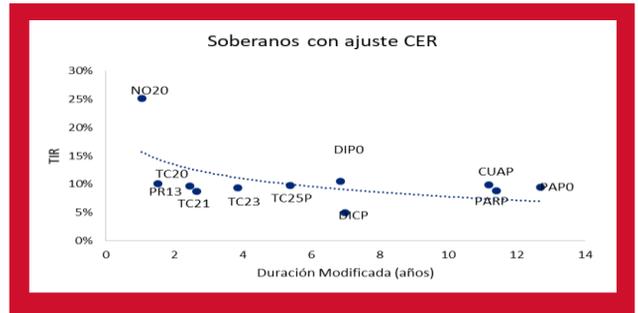
**BCBA – Bonos Soberanos**  
**Datos técnicos al 31-01-19**

En PESOS					
Cód.	Descripción	Cierre 31-01-19	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Pesos Indexados</i>					
NO20	Bogar 2020	232,9	85,3%	25,1%	1,05
DIPO	Discount Pesos 2010	790,0	75,1%	10,5%	6,86
TC20	BONCER 2020	155,0	93,3%	10,1%	1,52
CUAP	Cuasipar	528,0	44,0%	9,8%	11,19
TC25P	BONCER 2025	99,5	76,2%	9,8%	5,39
PR13	Bocon 2024	415,0	85,8%	9,6%	2,46
PAP0	Par Pesos 2010	360,0	42,0%	9,5%	12,68
TC23	BONCER 2023	109,0	85,0%	9,3%	3,84
PARP	Par Pesos 2005	350,0	45,1%	8,8%	11,41
TC21	BONCER 2021	152,0	88,6%	8,8%	2,66
DICP	Discount Pesos 2005	858,0	88,5%	4,9%	6,99
<i>Pesos</i>					
PR15	Bocon Cons. 8°	168,8	95,1%	59,0%	1,32
AA22	BONAR 2022	105,0	101,3%	54,2%	1,68
TJ20	BONTE 2020	116,4	78,5%	52,4%	0,99
AM20	BONAR 2020	100,0	102,7%	52,3%	1,05
AMX9	BONAR 2019	111,0	100,6%	47,9%	0,41
AF19	BONTE 2019	137,5	99,4%	39,6%	0,39
TO21	BONTE Oct-2021	82,0	82,0%	31,0%	1,95
A2M2	BONAR 2020	124,0	91,2%	26,9%	1,19
TO23	BONTE Oct-2023	85,7	82,1%	23,9%	3,02
TO26	BONTE Oct-2026	83,0	79,3%	22,4%	4,02

En DOLÁRES					
Cód.	Descripción	Cierre 31-01-19	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Dólares</i>					
DIA0	Discount USD AR 2010	4.210,0	78,4%	12,5%	5,91
DICA	Discount USD AR 2005	4.340,0	83,2%	11,5%	6,12
DIY0	Discount USD NY 2010	4.625,0	84,3%	11,3%	6,20
AA25	BONAR 2025	2.850,0	80,6%	11,1%	4,30
AA26	BONAR 2026	3.190,0	84,9%	10,9%	5,07
AA21	BONAR 2021	3.730,0	92,9%	10,9%	2,14
PAA0	Par USD AR 2010	1.845,0	51,6%	10,8%	10,41
AA37	BONAR 2037	2.720,0	78,7%	10,6%	7,95
AA46	BONAR 2046	2.900,0	75,8%	10,6%	8,13
DICY	Discount USD NY 2005	4.650,0	89,0%	10,3%	6,23
AY24	BONAR 2024	3.591,0	97,4%	10,2%	2,46
PARA	Par USD AR 2005	2.050,0	55,0%	10,1%	10,44
A2E3	Rep. Arg. U\$S 4.625% 2023	3.420,0	83,5%	10,0%	3,74
PAY0	Par USD NY 2010	2.040,5	55,6%	10,0%	10,55
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875% 2027	3.155,0	84,9%	9,9%	5,86
A2E8	Rep. Arg. U\$S 5.875% 2028	2.900,0	78,7%	9,7%	6,53
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625% 2022	3.420,0	90,6%	9,6%	2,93
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125% 2117	2.850,0	78,5%	9,3%	9,83
AE48	Rep. Arg. U\$S 6.875% 2048	3.050,0	77,5%	9,3%	8,94
PARY	Par USD NY 2005	2.150,0	59,7%	9,2%	10,62
AO20	BONAR 2020	3.754,0	99,5%	8,5%	1,81
AA19	BONAR 2019	3.940,0	100,2%	5,6%	0,52

**Gráfico 7**

**BCBA – Curva de rendimiento Bonos**



Fuente: Elaboración propia en base a IAMC



## Figura 8 Obligaciones Negociables colocadas en Enero de 2019

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte		Cupón	Tipo	Calif.	TIR
COMPACTO S.A.	Serie I		4,0	AR	24 meses	13	Margen	8,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA	65,9%
EL PASO DEL VIRREY S.A.	Serie I		0,2	USD	36 meses	20	Fija	10,0%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA	10,3%
VILLANUEVA E HIJOS S.A.	Serie II		8,0	AR	36 meses	13	Margen	8,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	67,8%
DULCOR S.A.	Serie I		0,9	USD	18 meses	11	Fija	11,5%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	12,0%
COMPAÑIA FINANCIERA ARGENTINA S.A.	Clase XXII/ Serie I		235,9	AR	9 meses	8	Fija	49,0%	Tasa Fija	ON	A1	58,8%
COMPAÑIA FINANCIERA ARGENTINA S.A.	Clase XXII/ Serie II		1.764,1	AR	18 meses	13	Margen	7,5%	Badlar + Margen	ON	A	66,0%
CALZETTA	Serie I		4,0	AR	36 meses	16	Margen	8,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	65,4%
BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.	Clase XII		Cancelada	UVA	84 meses	-	-	-	Tasa Fija	ON	S/C	-
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	Serie 27		500,0	AR	9 meses	9	Fija	47,5%	Tasa Fija	ON	Aa1	50,1%
BANCO SUPERVIELLE S.A.	Clase F		3.000,0	AR	9 meses	8	Margen	4,9%	Badlar + Margen	ON	A1+	59,4%
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 5516 USD 1</b>									

Durante el mes de Enero, 9 compañías emitieron deuda en el mercado de capitales.

Se colocaron 5 series bajo régimen general, no se emitieron series bajo régimen Pyme, 5 series bajo régimen PyME CNV garantizada y no se emitieron VCP.

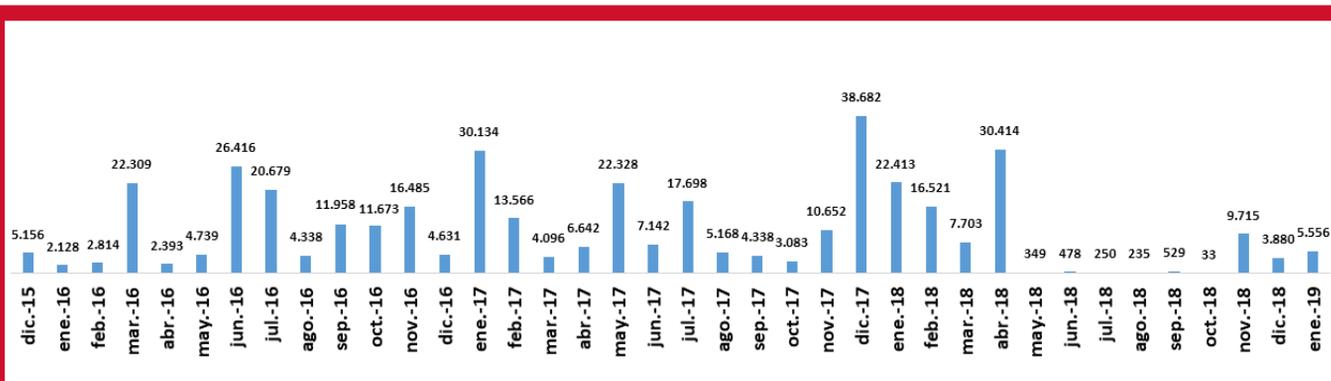
Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 5.516M, mientras que las emisiones en dólares sumaron USD 1M.

Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 5,9%, una disminución de 416 bps respecto a diciembre.

Adicionalmente, se expone la evolución en las colocaciones desde diciembre 2015.

Teniendo en cuenta las emisiones en pesos registradas en el mes bajo análisis, la tasa real de corte en promedio se ubicó en 65% con una duración de 13 meses.

## Gráfico 9 Emisiones de Obligaciones Negociables (\$ millones)



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.



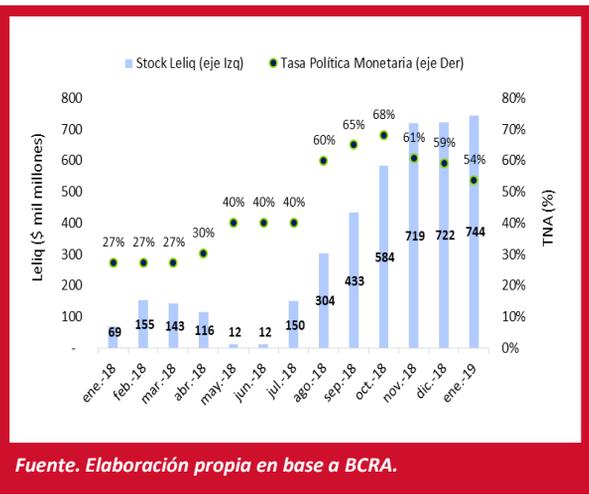
La tasa de política monetaria finalizó el mes de Enero en 53,7%, lo que indica que la tasa disminuyó 557 bps respecto del mes anterior. Al 31 de Enero el stock de Leliqs totalizan \$743.977M, lo que representa un aumento de 3% respecto al stock computado al 31 de diciembre.

La tasa promedio de las licitaciones de Letes en dólares para el mes de Enero fue de 4,62%, disminuyendo 13 bps respecto al mes de diciembre.

En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 217 días. El monto total emitido del mes fue de USD 2.000M.

## Gráfico 10

**Evolución Tasa de política monetaria y stock de Leliq (en miles millones de pesos)**



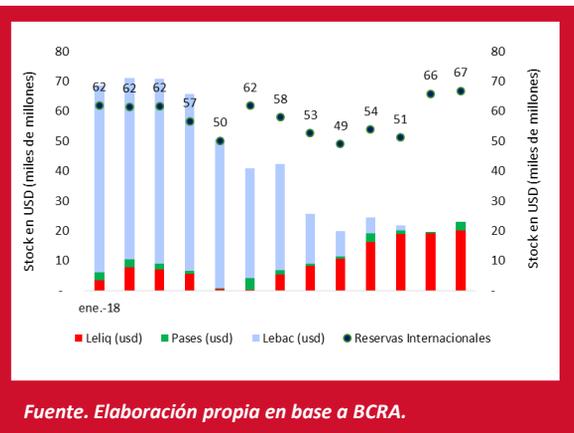
## Gráfico 11

**Días y tasas promedio de las licitaciones de Letes en dólares**



## Gráfico 12

**Evolución Pasivos Monetarios y Reservas Internacionales (en miles millones de usd)**





# Sistema Bancario





En enero, la tasa de interés Call promedio de mercado bajó 28 bps (55,3%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados bajó 282 bps en enero (45,8%).

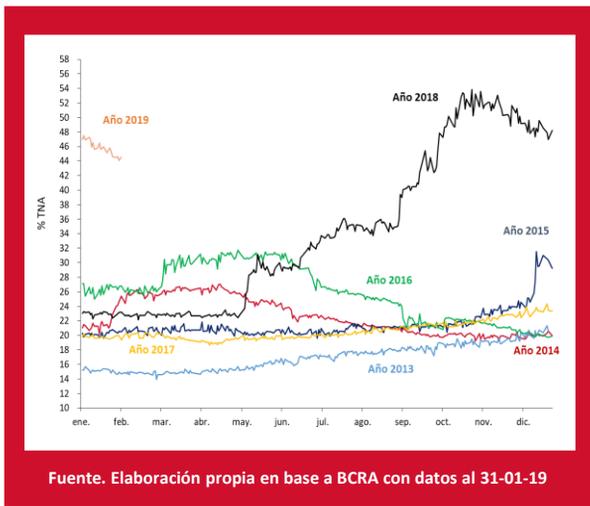
Si se mide a cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 44,6% TNA (caída de 494 bps respecto a diciembre), mientras que el Call cerró en 46,9% (caída de 1.338 bps).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó una caída mensual de 155 bps (41,3% TNA) respecto a diciembre, cerrando el mes en 40,3% TNA.

A fin de enero, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 70,9% y 41,6% respectivamente frente a los registros de 74,9% y 46,5% que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de diciembre.

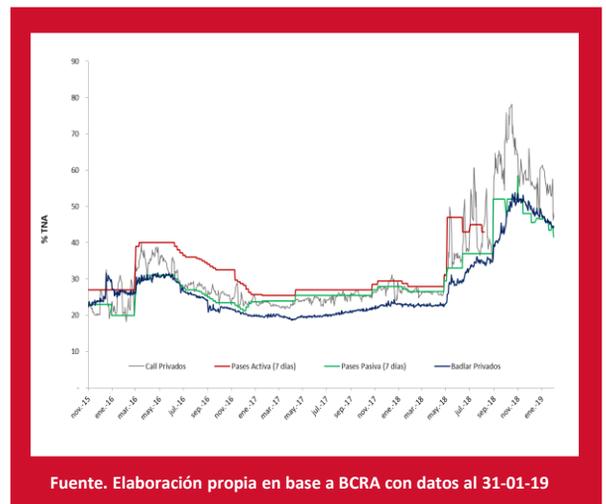
## Gráfico 13

Evolución diaria tasa Badlar 2013-2018



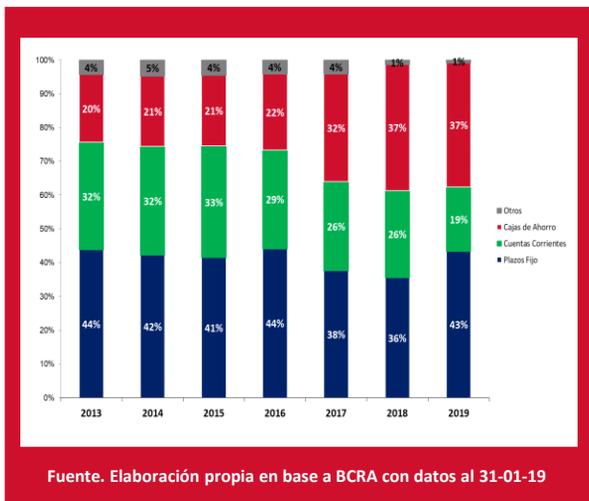
## Gráfico 14

Evolución Tasas de Corto Plazo



## Gráfico 15

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



## Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos promedio del sistema financiero finalizaron el mes de Enero en AR\$ 4.130.155 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 0,1%. Medidos a cierre de mes, la disminución nominal mensual fue de 0,5%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos promedio fue de 58%.

Si se desagregan los depósitos totales promedio por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en el mismo nivel de Diciembre, alcanzando AR\$ 2.879.422 M. Medidos a fin de mes, la variación mensual anotó un aumento nominal de 0,5%.

En términos interanuales, la variación promedio de Enero asciende a 46% respecto del mismo mes de 2018.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos promedio aumentaron 1,6% respecto al mes previo, promediando Enero en USD 33.414 millones (+0,7% interanual).

Medidos a fin de mes, disminuyeron nominalmente 0,6% respecto al nivel del mes de Diciembre.



## Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos totales en el sector privado aumentaron 1,1% en Enero, alcanzando AR\$ 3.190.926 M, lo que representa una evolución de 64% en términos interanuales.

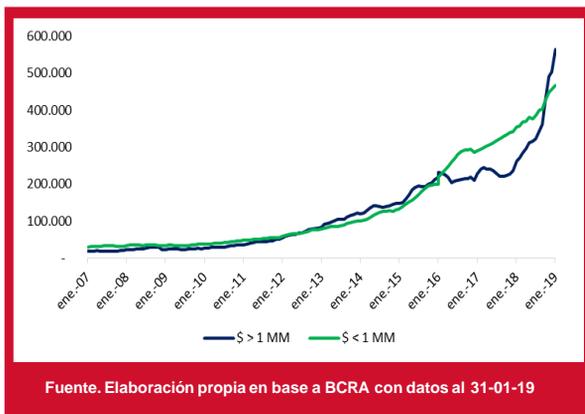
Dentro de este sector, los depósitos promedio realizados en Plazo Fijo en moneda nacional, aumentaron 7,5% respecto a Diciembre, pero si se miden a fin de mes, el aumento fue de \$91.342 millones (+9,2%).

Se observa un aumento en las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos) que se elevaron en \$77.927 millones, una evolución nominal de 15% en Enero, superando el aumento de depósitos minoristas que subieron 2,9%, (+\$13.415 millones) a pesar del contexto de baja de las tasas de interés pasivas (TM20, BADLAR y Encuesta de depósitos a plazo minorista) en el mes.

En tanto que los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron en promedio 2,3% respecto al nivel del mes anterior.

## Gráfico 16

Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de pesos  
Evolución Mayoristas vs Minoristas  
(Ene-07 a Ene-19)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-01-19

Medidos a cierre de mes, los depósitos a plazo en USD en el sector privado cerraron con un aumento de USD 23 millones (+0,3%) impulsados por el segmento mayorista que aumentó 2% mensual respecto a Diciembre (USD 32 millones). Los depósitos minoristas en moneda extranjera disminuyeron 0,2% en el mes, finalizando en USD 5.635 millones.

## Gráfico 17

Variación mensual de Depósitos Promedio del Sector Privado

	Sector Privado										
	Total	Var. Mensuales			Var. Anuales			Total USD			
		% s/ Dep.Tot.	C.C. + C.A.	P.F.	Total	C.C. + C.A.	P.F.	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	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%
Ago	2.458.005	70,3%	5,4%	6,6%	5,7%	51,5%	46,1%	49,1%	28.123	2,6%	34,6%
Sep	2.699.132	71,2%	11,1%	8,1%	9,8%	67,0%	56,8%	62,2%	27.211	-3,2%	39,0%
Oct	2.746.926	71,8%	-1,8%	7,6%	1,8%	60,7%	65,8%	61,7%	27.320	0,4%	37,0%
Nov	2.829.347	71,5%	-0,9%	8,5%	3,0%	55,4%	76,8%	62,6%	27.716	1,5%	35,8%
Dic	3.037.589	73,6%	10,7%	3,2%	7,4%	58,7%	79,6%	65,0%	28.615	3,2%	35,8%
<b>2019</b>											
Ene	3.108.424	75,3%	-0,3%	6,1%	2,3%	55,6%	77,9%	63,3%	29.582	3,4%	35,6%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-01-19



## Depósitos a Plazo Fijo

Los depósitos nominados en pesos aumentaron en \$226.750 millones (18% en términos mensuales), con un aumento en el sector privado de \$91.342 millones (+9,2% mensual) y en el sector público en \$134.670 millones (56%).

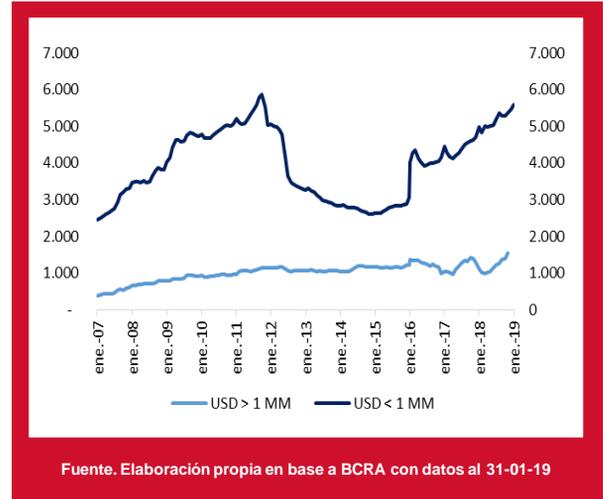
Los plazos fijos en dólares mostraron una evolución favorable de 1% en enero (+USD 115 millones en el mes) explicada por la evolución en el sector privado.

## Depósitos UVA

Los depósitos bajo esta modalidad finalizaron el mes en \$24.457 millones, lo que significa una disminución mensual de \$7.223 millones en el mes (-23%) impulsado por el sector privado mayorista que disminuyó en \$6.935 millones (26% mensual) en depósitos bajo esta modalidad, el sector público mayorista disminuyó 7% respecto al mes anterior.

## Gráfico 18

Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de USD  
Evolución Mayoristas vs Minoristas  
(Ene-07 a Ene-19)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-01-19

## Gráfico 19

Variación mensual de Depósitos Promedio 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%	
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%	
Ago	1.036.576	29,7%	-0,9%	24,4%	9,2%	26,1%	211,6%	70,1%	3.661	-0,4%	10,7%	
Sep	1.091.479	28,8%	24,3%	-19,6%	5,3%	53,4%	159,1%	78,1%	3.546	-3,1%	12,5%	
Oct	1.080.306	28,2%	-22,8%	33,6%	-1,0%	40,0%	242,1%	96,8%	3.553	0,2%	12,2%	
Nov	1.130.126	28,5%	-1,2%	9,2%	4,6%	31,0%	244,0%	94,7%	3.379	-4,9%	10,9%	
Dic	1.089.851	26,4%	5,7%	-24,4%	-3,6%	24,2%	186,2%	76,6%	4.261	26,1%	14,8%	
<b>2019</b>												
Ene	1.021.731	24,7%	-6,5%	2,8%	-6,3%	1,4%	153,8%	43,4%	3.833	-10,0%	14,0%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-01-19



En Enero, la banca totalizaba un promedio de AR\$ 2.128.360 millones destinados a préstamos al sector privado, registrando así una disminución nominal mensual de 1%. En términos interanuales, los préstamos continuaron desacelerando el ritmo de crecimiento, la evolución versus el mismo mes del año anterior asciende a 29,7% en términos nominales.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, en enero continuaron disminuyendo en términos reales. La disminución mensual nominal fue de 1% respecto al stock de préstamos en diciembre.

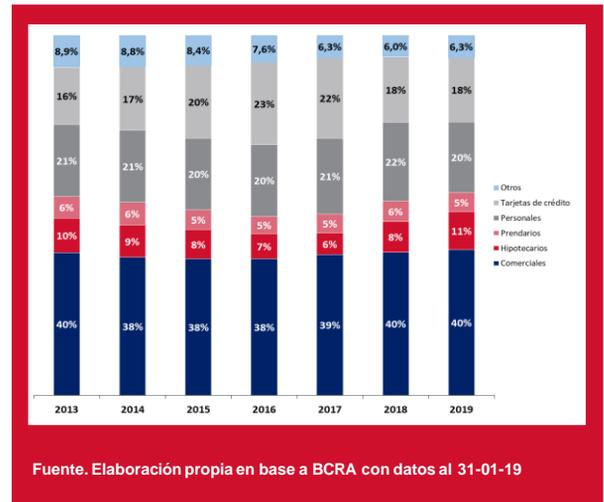
Al igual que lo ocurrido en el mes anterior, todas las modalidades de créditos crecieron por debajo de la inflación, excepto las tarjetas de crédito.

En enero, en términos nominales los créditos hipotecarios en moneda local crecieron 0,1%, las tarjetas de crédito crecieron 3,9%, los préstamos personales disminuyeron 0,1% y los prendarios cayeron 0,6%. Los documentos descontados fueron los que sufrieron las variaciones más desfavorables con una caída de 15% nominal mensual.

En términos interanuales, la variación de los préstamos promedio fue de 14%, la variación en las líneas de créditos hipotecarios fue de 56%, créditos prendarios 8%, tarjetas de crédito 28% y personales 17%.

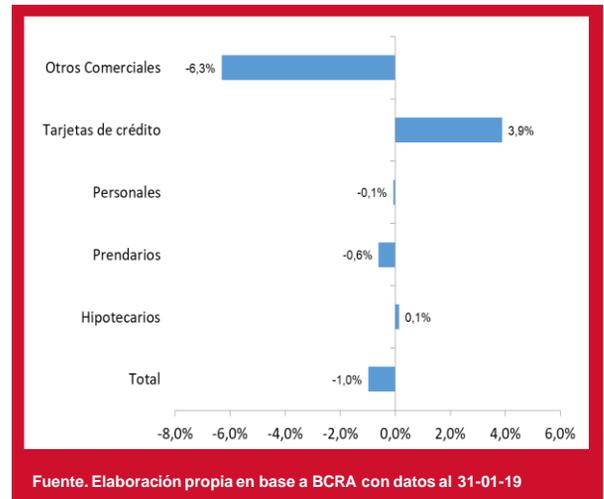
## Gráfico 20

### Composición de los Préstamos al Sector Privado (Ene 13 – Ene 19)



## Gráfico 21

### Variación mensual de préstamos al Sector Privado en pesos (Enero 2019)





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