



FIRST

CORPORATE FINANCE ADVISORS

Número 175, Febrero 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

Contactos.....	13
-----------------------	-----------



Mercado de Capitales





Figura 1

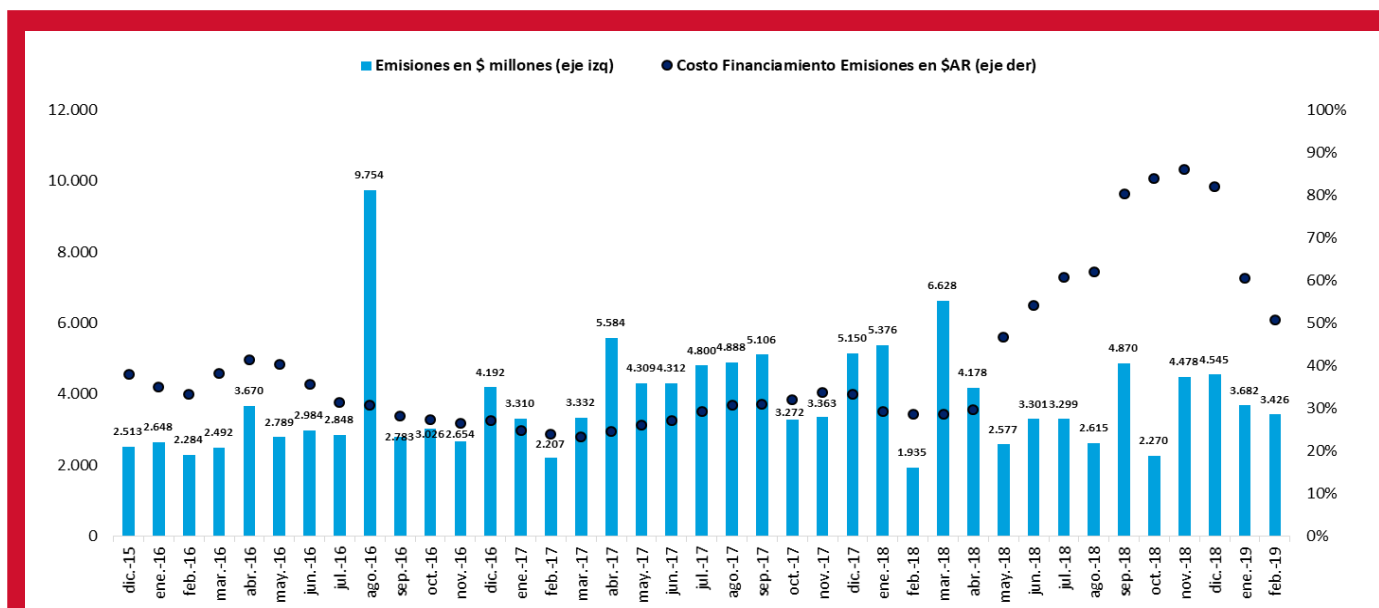
Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Febrero de 2019

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	Megabono Crédito	200		CFN S.A.	323	B+1%(46%-56%)	50,76%	50,76%	AAA	5,00	
2	Secubono	182		Carsa S.A.	360	40%	74,52%	74,52%	AA	3,20	
3	Cuotas Cencosud	4		Cencosud S.A.	485	B+1,5%(38%-46%)	41,77%	47,12%	Aaa	4,00	
4	CMR Falabella	74		CMR Falabella S.A.	240	B+2%(40%-55%)	38,50%	41,34%	AAA	2,30	
5	Secubono	185		Carsa S.A.	291	B+1%(43%-53%)	62,00%	62,00%	AA	5,80	
6	Mercado Crédito	3		Mercadolibre S.R.L	326	B+2%(33%-48%)	37,99%	43,64%	AAA	3,70	
7	Megabono	201		Electrónica Megatone S.A.	522	B+1%(44%-54%)	52,28%	52,28%	AAA	5,20	
8	Decreditos	15		Decréditos S.A.	222	B+1%(45%-55%)	50,50%	50,62%	AAA	5,10	PyMe
9	Ribeiro	104		Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	271	B+2,5%(33%-48%)	45,00%	52,15%	AAA	4,60	
10	Secubono	186		Carsa S.A.	193	B+1%(43%-53%)	71,00%	71,00%	AA	6,40	
11	Tarjeta Actual	28		Actual S.A.	97	B+3%(35%-43%)	47,94%	59,14%	AA	5,20	PyMe
12	Unicred Cheques	6		Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Ltda.	98	B+Mg%(40%-59%)	48,20%	51,63%	AA	4,70	PyMe
TOTAL					3.426						

* 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.



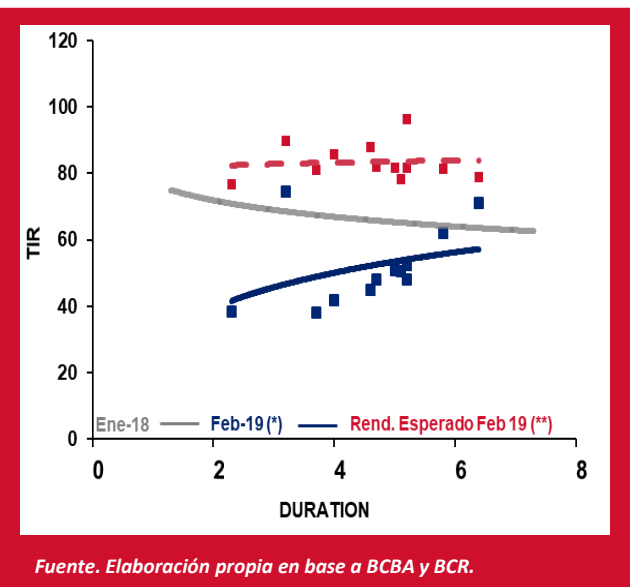
La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 47,8%, lo que representa una disminución de más de 900 bps, en un contexto de baja de tasas pasivas en febrero. El spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 2,1%.

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 51%, una disminución de 970 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar se ubicó en 422 bps. Durante Febrero, no se registraron emisiones en dólares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 55% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses y 45% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses.

Gráfico 3

Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Febrero 2019



La siguiente figura representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en febrero en los últimos siete años. Veremos que en función al monto emitido, la evolución interanual de febrero 2019 arroja un aumento de 77% versus el año 2018.

En términos mensuales, la disminución en el volumen de las financiaci3nes fue de 7% respecto a Enero.

Gráfico 4

Evoluci3n de Fideicomisos Financieros en pesos y usd (excluyendo sintéticos) en Febrero: 2013 - 2019

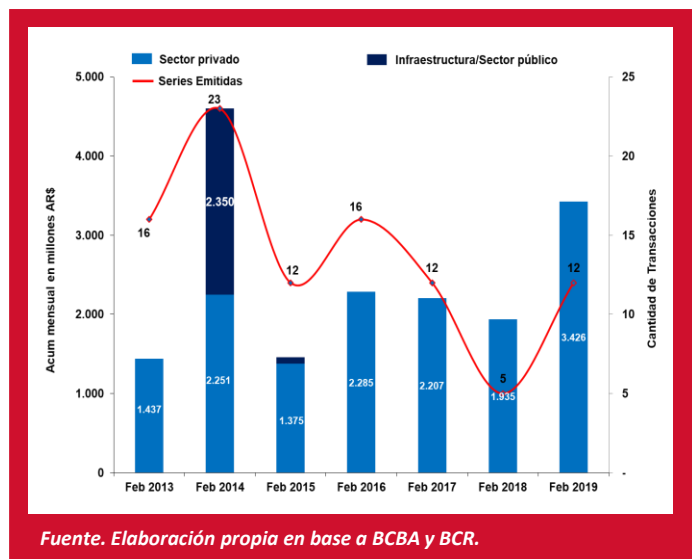



Figura 5
BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER MERVAL				PANEL LÍDER MERVAL			
	Cotización	Var. % FEB-19	Var. % FEB-18 / FEB-19	Mayor Alza de Acciones			
Aluar	18,70	-1,84%	42,40%				
Petroleo Brasileiro	309,40	2,47%	118,07%				
Banco Macro	196,70	-8,30%	-12,18%				
Bolsas y Mercados S.A.	356,00	-6,93%	-0,48%				
Central Puerto S.A.	39,80	3,51%	18,99%				
Sociedad Comercial del Plata	3,29	-5,19%	-22,77%				
Cablevisión Holding S.A.	258,50	-5,66%	-44,77%				
Edenor	50,25	-6,07%	-13,29%				
Banco Frances	144,50	-13,99%	-8,08%				
Grupo Financiero Galicia	120,80	-10,75%	-5,74%				
Mirgor	371,50	-3,38%	-37,91%				
Pampa Holding	50,75	-4,69%	-2,03%				
Grupo Supervielle S.A.	69,00	-11,20%	-44,86%				
Transportadora de Gas del Norte	70,80	6,15%	-1,50%				
Transportadora de Gas del Sur	114,50	-9,02%	44,05%				
Transener S.A.	55,00	-3,68%	10,64%				
Tenaris	521,20	11,94%	52,01%				
Ternium S.A.	14,60	-3,63%	0,95%				
Grupo Financiero Valores S.A.	6,91	12,18%	-11,18%				
YPF	554,20	-8,59%	18,68%				

PANEL LÍDER MERVAL				PANEL LÍDER MERVAL			
	Cotización	Var. % FEB-19	Var. % FEB-18 / FEB-19	Mayor Baja de Acciones			
Banco Frances		-13,99%	-8,08%				
Grupo Supervielle S.A.		-11,20%	-44,86%				
Grupo Financiero Galicia		-10,75%	-5,74%				
Transportadora de Gas del Sur		-9,02%	44,05%				
YPF		-8,59%	18,68%				
Banco Macro		-8,30%	-12,18%				
Bolsas y Mercados S.A.		-6,93%	-0,48%				
Edenor		-6,07%	-13,29%				
Cablevisión Holding S.A.		-5,66%	-44,77%				

INDICES BURSATILES (en USD)

Internacional			Latam		
	Cierre FEB-19	Var. % FEB-19		Cierre FEB-19	Var. % FEB-19
Dow Jones	25.916,00	3,67%	Bovespa	25.479,64	-4,67%
S&P 500	2.784,49	2,97%	Merval	881,40	-9,50%
Nasdaq	7.532,53	3,44%	MEXBOL	2.220,86	-3,54%
FTSE	8.044,68	0,85%	IPSA	8.0624	-2,19%
Nikkei	191,98	0,62%	Colcap	0,4895	5,03%

MONEDAS

Internacional				Latam			
	Cotización	FEB-19	Var. % FEB-18 / FEB-19		Cotización	Var. % FEB-19	Var. % FEB-18 / FEB-19
Euro (EUR)	1,137	-0,66%	-6,75%	Real (BRL)	3,751	2,95%	15,56%
Libra (GBP)	1,326	1,23%	-3,61%	Argentina Peso (ARS)	39,126	4,90%	94,51%
Dólar Australiano (AUD)	1,317	0,34%	2,62%	México Peso (MXN)	19,283	0,92%	2,35%
Yen (JPY)	111,390	2,31%	4,42%	Chile Peso (CLP)	655,83	0,00%	10,24%
Yuan (CNY)	6,694	-0,10%	5,73%	Colombia Peso (COP)	3.081,50	-0,76%	7,49%

COMMODITIES (en USD)

Mineros			Agricultura		
	Cierre FEB-19	Var. % FEB-19		Cierre FEB-19	Var. % FEB-19
Petróleo (WTI)	57,22	6,20%	Soja	329,00	-2,08%
Oro onza Troy	1.313,80	-0,88%	Maíz	142,00	-4,05%
Plata	15,65	-2,49%	Trigo	166,00	-12,17%

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

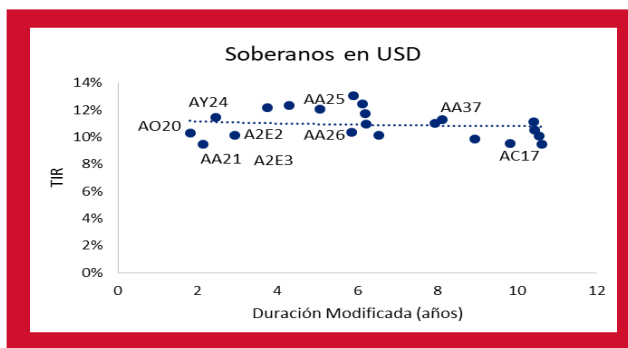
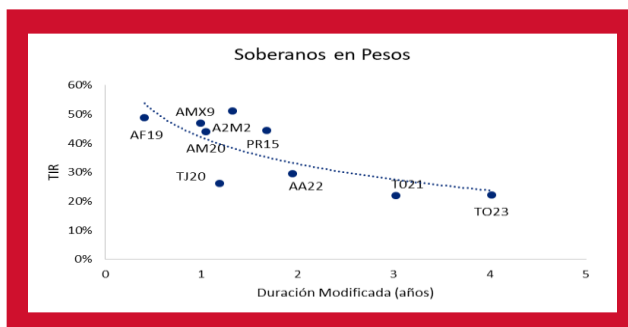
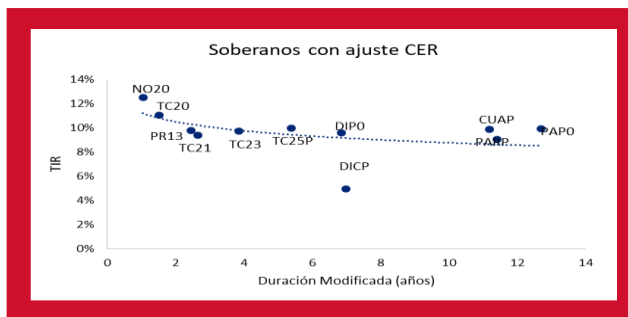
BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 28-02-19

En PESOS					
Cód.	Descripción	Cierre 28-02-19	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Pesos Indexados</i>					
NO20	Bogar 2020	232,7	93,9%	12,5%	1,05
TC20	BONCER 2020	185,5	93,5%	11,0%	1,52
TC25P	BONCER 2025	110,0	76,2%	10,0%	5,39
PAP0	Par Pesos 2010	360,0	40,4%	9,9%	12,68
CUAP	Cuasipar	548,0	44,3%	9,9%	11,19
PR13	Bocon 2024	472,8	86,1%	9,8%	2,46
TC23	BONCER 2023	124,1	84,1%	9,7%	3,84
DIP0	Discount Pesos 2010	910,0	80,0%	9,6%	6,86
TC21	BONCER 2021	185,5	88,2%	9,4%	2,66
PARP	Par Pesos 2005	395,0	44,4%	9,1%	11,41
DICP	Discount Pesos 2005	985,0	86,6%	4,9%	6,99
<i>Pesos</i>					
PR15	Bocon Cons. 8°	177,5	93,4%	51,2%	1,32
AMX9	BONAR 2019	111,1	100,0%	48,7%	0,41
TJ20	BONTE 2020	120,5	76,8%	47,0%	0,99
AA22	BONAR 2022	109,3	101,7%	44,4%	1,68
AM20	BONAR 2020	102,4	101,8%	44,0%	1,05
TO21	BONTE Oct-2021	91,0	84,5%	29,5%	1,95
A2M2	BONAR 2020	147,2	95,8%	26,2%	1,19
TO26	BONTE Oct-2026	85,0	80,2%	22,2%	4,02
TO23	BONTE Oct-2023	92,0	86,7%	22,0%	3,02

En DOLARES					
Cód.	Descripción	Cierre 28-02-19	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Dólares</i>					
AA19	BONAR 2019	3.818,0	95,0%	58,3%	0,52
DIA0	Discount USD AR 2010	4.275,0	76,5%	13,0%	5,91
DICA	Discount USD AR 2005	4.410,0	78,9%	12,5%	6,12
AA25	BONAR 2025	3.100,0	77,2%	12,3%	4,30
A2E3	Rep. Arg. U\$S 4.625% 2023	3.100,0	78,4%	12,2%	3,74
AA26	BONAR 2026	3.246,0	80,4%	12,1%	5,07
DIY0	Discount USD NY 2010	4.600,0	82,3%	11,7%	6,20
AY24	BONAR 2024	3.840,0	95,0%	11,4%	2,46
AA46	BONAR 2046	2.900,0	71,8%	11,3%	8,13
PAA0	Par USD AR 2010	2.010,0	50,6%	11,1%	10,41
AA37	BONAR 2037	3.100,0	76,7%	11,0%	7,95
DICY	Discount USD NY 2005	4.800,0	85,9%	11,0%	6,23
PARA	Par USD AR 2005	2.120,0	53,4%	10,5%	10,44
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875% 2027	3.275,0	82,8%	10,4%	5,86
AO20	BONAR 2020	3.938,0	97,1%	10,3%	1,81
A2E8	Rep. Arg. U\$S 5.875% 2028	3.045,0	76,8%	10,1%	6,53
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625% 2022	3.539,0	89,6%	10,1%	2,93
PAY0	Par USD NY 2010	50,0	55,4%	10,1%	10,55
AE48	Rep. Arg. U\$S 6.875% 2048	2.918,0	73,5%	9,9%	8,94
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125% 2117	3.059,0	76,8%	9,5%	9,83
PARY	Par USD NY 2005	2.320,0	58,4%	9,5%	10,62
AA21	BONAR 2021	3.850,0	95,6%	9,5%	2,14

Gráfico 7

BCBA – Curva de rendimiento Bonos



Fuente: Elaboración propia en base a IAMC



Figura 8 Obligaciones Negociables colocadas en Febrero de 2019

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.U.	Serie XXXIII/ Clase A		Cancelada	AR	6 meses	-	-	Tasa Fija	ON	Aa3	-
	Serie XXXIII/ Clase B		Cancelada	AR	9 meses	-	-	Tasa Fija	ON	Aa3	-
	Serie XXXIII/ Clase C		500,0	AR	12 meses	12	Fija 45,0%	Tasa Fija	ON	Aa3	45,0%
	Serie XXXIII/ Clase D		Cancelada	AR	-	-	-	Badlar + Margen	ON	Aa3	-
BANCO VOII S.A.	Clase IV		150,0	AR	9 meses	8	Fija 49,4%	Tasa Fija	VCP	A2	59,3%
TARJETA NARANJA S.A.	Clase XLIII		1.583,9	AR	18 meses	14	Margen 7,0%	Badlar + Margen	ON	AA-	51,3%
BANCO HIPOTECARIO S.A.	Clase 1		3.570,1	AR	24 meses	17	Margen 6,2%	Badlar + Margen	ON	AA	51,2%
SEGUFER S.A.	Serie II		8,0	AR	36 meses	15	Margen 9,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	54,1%
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	Clase VI		82,7	USD	7 meses	7	Fija 4,8%	Tasa Fija	ON	A1+	4,8%
Bauge Construcciones S.A.	Serie I		15,0	AR	36 meses	14	Margen 7,9%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA	50,8%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Clase 4		380,3	AR	12 meses	11	Margen 6,4%	Badlar + Margen	ON	A1+	49,6%
	Clase 5		369,7	USD	24 meses	18	Fija 9,2%	Tasa Fija	ON	AA	9,6%
BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	Clase 26		529,4	AR	9 meses	9	Fija 43,0%	Tasa Fija	ON	A1+	45,2%
	Clase 27		1.090,0	AR	18 meses	14	Margen 6,3%	Badlar + Margen	ON	AAA	50,2%
TRADIMEX S.A.I. y C.	Serie III		10,0	AR	36 meses	18	Margen 7,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	51,2%
BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.	Clase XII		100,0	UVA	84 meses	68	Fija 7,0%	Tasa Fija	ON	S/C	7,1%
ROMBO COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Serie 45		300,0	AR	18 meses	13	Margen 8,0%	Badlar + Margen	ON	Aa1	53,7%
Creaurban S.A.	Clase 1		476,1	AR	12 meses	10	Margen 7,0%	Badlar + Margen	VCP	A2	52,4%
	Clase 2			Desierta	AR	12 meses	Desierta	0,0%	Tasa Fija	VCP	A2
TOTAL			\$ 8713								
			USD 452								

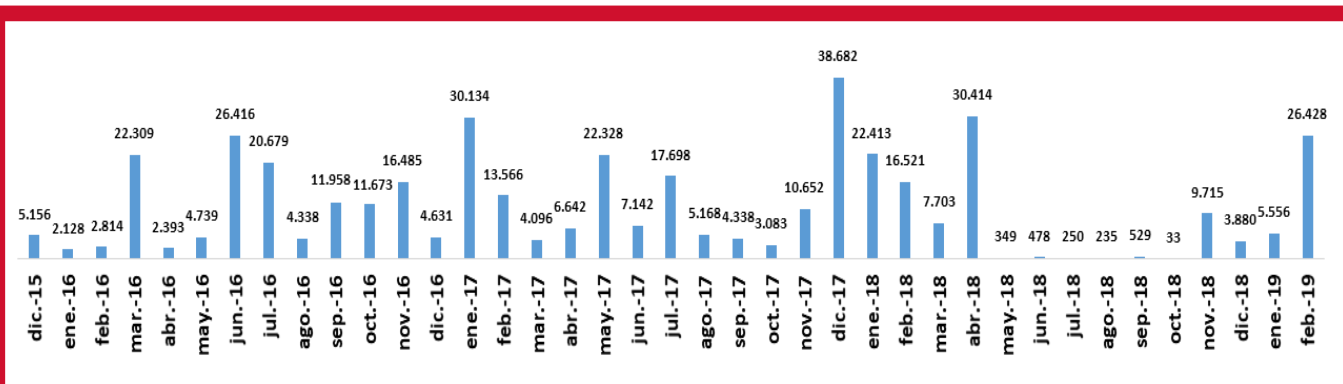
Durante el mes de Febrero, 13 compañías emitieron deuda en el mercado de capitales. Se colocaron 10 series bajo régimen general, no se emitieron series bajo régimen Pyme, 3 series bajo régimen PyME CNV garantizada y se emitieron 3 VCP.

Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 8.713M, mientras que las emisiones en dólares sumaron USD 452M.

Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 6,5%, un aumento de 66 bps respecto a enero.

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 50% con una duración de 13 meses.

Gráfico 9 Emisiones de Obligaciones Negociables (\$ millones)



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

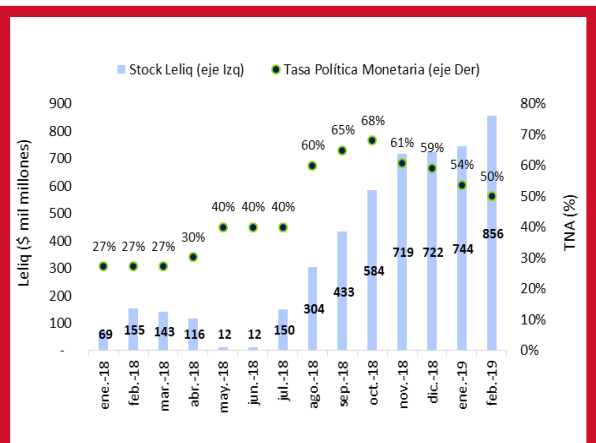


La tasa de política monetaria finalizó el mes de Febrero en 50,1%, lo que indica que la tasa disminuyó 356 bps respecto del mes anterior. Al 28 de Febrero el stock de Leliqs totalizan \$825.038M, lo que representa un aumento de 11% respecto al stock computado al 31 de enero.

La tasa promedio de las licitaciones de Letes en dólares para el mes de Enero fue de 4,5%, disminuyendo 12 bps respecto al mes de enero. En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 217 días. El monto total emitido del mes fue de USD 2.050M.

Gráfico 10

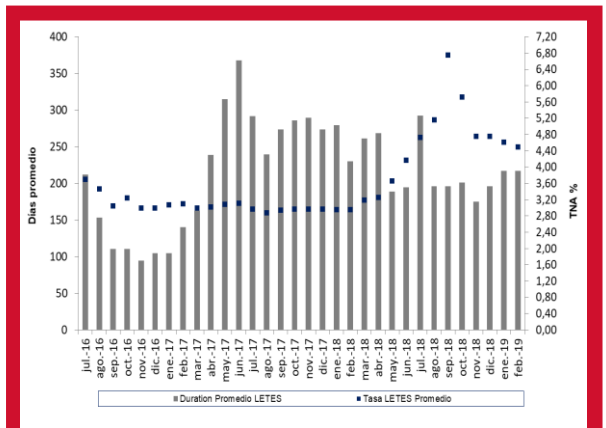
Evolución Tasa de política monetaria y stock de Leliq (en miles millones de pesos)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

Gráfico 11

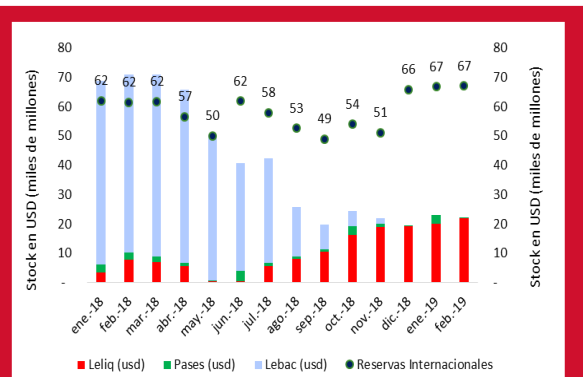
Días y tasas promedio de las licitaciones de Letes en dólares



Fuente. Elaboración propia en base a Ministerio Hacienda

Gráfico 12

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.



Sistema Bancario





Tasas de Interés

En febrero, la tasa de interés Call promedio de mercado bajó 1150 bps (43,8%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados bajó 823 bps en febrero (37,6%).

Si se mide a cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 37,1% TNA (caída de 744 bps respecto a enero), mientras que el Call cerró en 44,5% (caída de 245 bps).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó una caída mensual de 645 bps (34,9% TNA) respecto a enero, cerrando el mes en 34,2% TNA.

A fin de febrero, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 63,1% y 37,6% respectivamente frente a los registros de 70,9% y 41,6% que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de enero.

Gráfico 13

Evolución diaria tasa Badlar 2013-2018

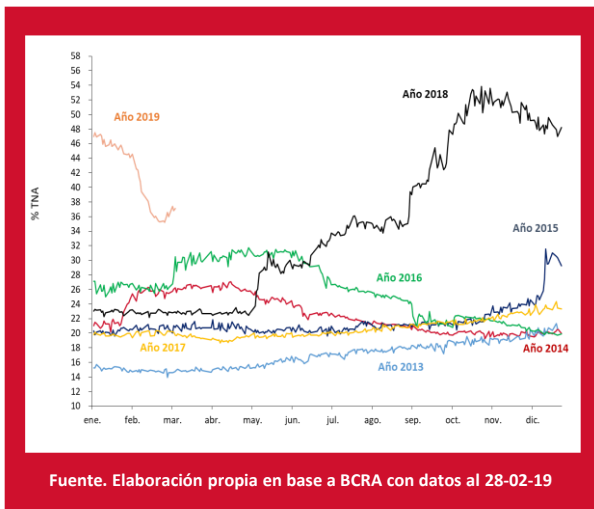


Gráfico 14

Evolución Tasas de Corto Plazo

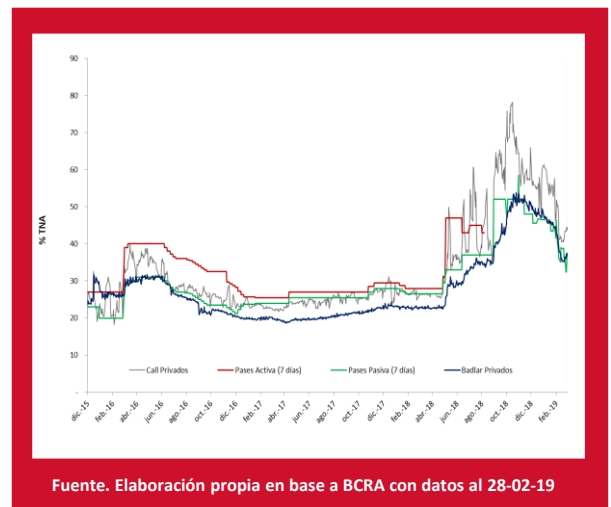
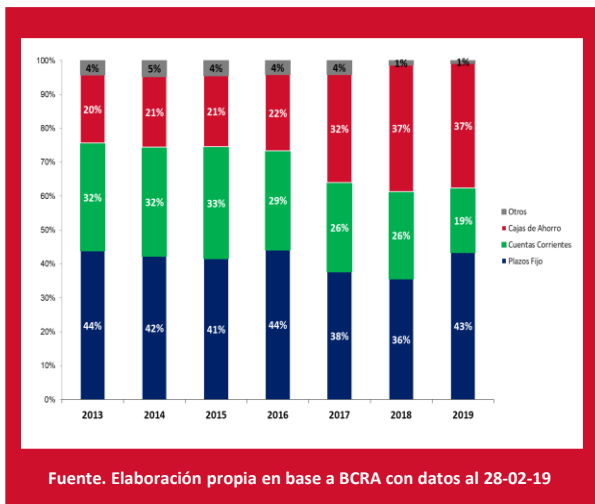


Gráfico 15

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



Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos promedio del sistema financiero finalizaron el mes de Febrero en AR\$ 4.185.342 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 1,3%. Medidos a cierre de mes, la disminución nominal mensual fue de 1,4%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos promedio fue de 53%.

Si se desagregan los depósitos totales promedio por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes con un aumento de 1,2%, alcanzando AR\$ 2.914.293 M. Medidos a fin de mes, los depósitos en pesos mantuvieron el nivel de enero.

En términos interanuales, la variación promedio de Febrero asciende a 38% respecto del mismo mes de 2018.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos promedio disminuyeron 0,9% respecto al mes previo, promediando Febrero en USD 33.109 millones (+5,3% interanual).

Medidos a fin de mes, se mantuvieron en el mismo nivel del mes de Enero.



Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos totales en el sector privado aumentaron 1,5% en Febrero, alcanzando AR\$ 3.238.609 M, lo que representa una evolución de 63% en términos interanuales.

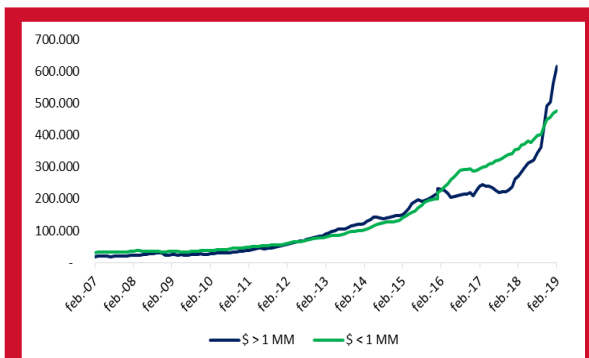
Dentro de este sector, los depósitos promedio realizados en Plazo Fijo en moneda nacional, aumentaron 5,9% respecto a Enero, pero si se miden a fin de mes, el aumento fue de \$9.908 millones (+1%).

Se observa un aumento en las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos) que se elevaron en \$9.817 millones, una evolución nominal de 1,6% en Febrero, mientras que los depósitos minoristas se mantuvieron en el mismo nivel de Enero, 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% respecto al nivel del mes anterior.

Gráfico 16

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-19

Medidos a cierre de mes, los depósitos a plazo en USD en el sector privado cerraron con un aumento de USD 170 millones (+2,3%) impulsados por el segmento mayorista que aumentó 7% mensual respecto a Enero (USD 134 millones). Los depósitos minoristas en moneda extranjera aumentaron 0,6% en el mes, finalizando en USD 5.670 millones.

Gráfico 17

Variación mensual de Depósitos Promedio del Sector Privado

	Sector Privado										Total USD		
	Total	% s/ Dep.Tot.	Var. Mensuales			Total	Var. Anuales			Tot. en USD	Var. Mens.	% s/ Dep.Tot.	
			C.C. + C.A.	P.F.	Total		C.C. + C.A.	P.F.	Total				
2016													
Ene	1.038.199	74,6%	-2,6%	12,2%	4,2%	36,0%	61,9%	47,8%	11.088	16,3%	14,6%		
Feb	1.067.390	75,2%	2,1%	3,1%	2,8%	36,8%	60,5%	47,9%	11.429	3,1%	15,9%		
Mar	1.086.622	74,6%	2,1%	1,7%	1,8%	38,8%	54,2%	46,1%	11.893	4,1%	16,4%		
Abr	1.083.155	74,6%	-0,2%	-0,8%	-0,3%	37,3%	44,7%	40,9%	11.928	0,3%	15,9%		
May	1.083.468	73,3%	1,2%	-1,0%	0,0%	34,4%	38,3%	36,0%	11.874	-0,5%	15,6%		
Jun	1.114.835	72,7%	3,5%	2,1%	2,9%	33,6%	36,4%	35,0%	11.953	0,7%	15,2%		
Jul	1.171.636	73,5%	7,2%	3,2%	5,1%	35,9%	38,8%	37,4%	12.340	3,2%	15,8%		
Ago	1.182.113	73,7%	-0,1%	1,8%	0,9%	36,2%	37,4%	36,9%	12.679	2,7%	16,0%		
Sep	1.207.442	74,3%	2,9%	1,4%	2,1%	37,2%	35,9%	36,7%	13.090	3,2%	16,4%		
Oct	1.251.041	72,8%	7,0%	0,1%	3,6%	42,2%	33,0%	37,9%	14.757	12,7%	18,0%		
Nov	1.352.969	72,2%	15,0%	1,3%	8,1%	59,2%	31,2%	45,0%	19.194	30,1%	21,8%		
Dic	1.440.925	72,7%	14,3%	-2,8%	6,5%	64,7%	23,9%	44,6%	21.650	12,8%	23,9%		
2017													
Ene	1.481.825	75,3%	2,2%	4,6%	2,8%	72,7%	15,5%	42,7%	22.760	5,1%	24,5%		
Feb	1.487.918	69,7%	-1,0%	2,2%	0,4%	67,5%	14,5%	39,4%	22.960	0,9%	24,1%		
Mar	1.505.984	68,4%	1,3%	1,2%	1,2%	66,1%	13,9%	38,6%	23.430	2,0%	24,2%		
Abr	1.519.295	70,6%	1,6%	-0,5%	0,9%	68,9%	14,3%	40,3%	24.215	3,4%	24,6%		
May	1.533.332	72,7%	0,5%	1,6%	0,9%	67,7%	17,2%	41,5%	23.785	-1,8%	24,4%		
Jun	1.563.577	74,4%	2,8%	0,6%	2,0%	66,6%	15,5%	40,3%	23.088	-2,9%	23,9%		
Jul	1.630.518	74,0%	6,0%	1,1%	4,3%	64,9%	13,2%	39,2%	23.350	1,1%	24,7%		
Ago	1.648.845	73,0%	1,1%	0,5%	1,1%	66,9%	11,7%	39,5%	24.073	3,1%	25,6%		
Sep	1.663.628	73,1%	0,8%	0,7%	0,9%	63,6%	10,9%	37,8%	24.454	1,6%	25,5%		
Oct	1.698.878	75,6%	2,0%	1,7%	2,1%	56,0%	12,7%	35,8%	24.741	1,2%	25,7%		
Nov	1.740.380	75,0%	2,5%	1,8%	2,4%	39,0%	13,2%	28,6%	25.141	1,6%	25,7%		
Dic	1.841.488	74,9%	8,4%	1,8%	5,8%	31,8%	18,4%	27,8%	25.922	3,1%	25,4%		
2018													
Ene	1.903.729	72,8%	1,7%	7,1%	3,4%	31,2%	21,3%	28,5%	25.986	0,2%	26,3%		
Feb	1.934.878	70,5%	1,2%	1,5%	1,6%	34,2%	20,5%	30,0%	25.710	-1,1%	26,7%		
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%	1,1%	4,3%	39,5%	32,4%	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%		
2019													
Ene	3.108.424	75,3%	-0,3%	6,1%	2,3%	55,6%	77,9%	63,3%	29.582	3,4%	35,6%		
Feb	3.207.981	76,6%	0,9%	5,6%	3,2%	55,1%	85,1%	65,8%	29.773	0,6%	35,6%		

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-19



Depósitos a Plazo Fijo

Los depósitos nominados en pesos disminuyeron en \$25.566 millones (2% en términos mensuales), con un aumento en el sector privado de \$9.908 millones (+0,9% mensual) y caída en el sector público en \$35.462 millones (9%).

Los plazos fijos en dólares mostraron una evolución favorable de 1,4% en febrero (+USD 123 millones en el mes) explicada por la evolución favorable en el sector privado que sumó USD 170 millones (+2,3%).

Depósitos UVA

Los depósitos bajo esta modalidad finalizaron el mes en \$36.882 millones, lo que significa un aumento mensual de \$12.425 millones en el mes (+50%) impulsado por el sector privado mayorista que disminuyó en \$11.752 millones (58% mensual) en depósitos bajo esta modalidad, el sector público mayorista aumentó 30% respecto al mes anterior (+\$3.162 millones).

Gráfico 18

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

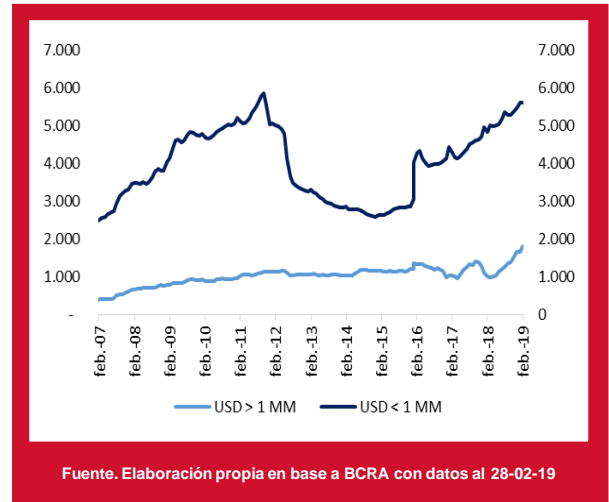


Gráfico 19

Variación mensual de Depósitos Promedio Sector Público

	Sector Público										Total USD		
	Total	% s/ Dep.Tot.	Var. Mensuales			Var. Anuales			Total USD	Var. Mens.	% s/ Dep. Tot.		
			C.C. + C.A.	P.F.	Total	C.C. + C.A.	P.F.	Total					
2016													
Ene	353.177	25,4%	-10,9%	18,4%	-3,0%	27,3%	-2,2%	18,9%	1.630	23,2%	7,0%		
Feb	351.794	24,8%	-3,7%	6,8%	-0,4%	28,4%	-24,3%	9,0%	1.683	3,2%	7,6%		
Mar	369.451	25,4%	5,9%	7,4%	5,0%	24,3%	-7,5%	14,0%	2.017	19,9%	8,4%		
Abr	368.486	25,4%	0,1%	-0,7%	-0,3%	19,7%	15,0%	18,7%	2.317	14,9%	9,2%		
May	394.215	26,7%	9,2%	2,3%	7,0%	28,2%	26,1%	27,6%	2.460	6,2%	8,8%		
Jun	418.965	27,3%	7,8%	2,8%	6,3%	30,3%	36,9%	32,5%	3.394	38,0%	11,4%		
Jul	421.949	26,5%	0,9%	-0,4%	0,7%	27,1%	22,6%	26,9%	3.210	-5,4%	11,3%		
Ago	422.502	26,3%	2,8%	-5,1%	0,1%	28,9%	9,4%	23,8%	3.178	-1,0%	11,2%		
Sep	417.592	25,7%	-1,7%	0,5%	-1,2%	25,9%	10,1%	21,9%	2.914	-8,3%	10,5%		
Oct	468.063	27,2%	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%		
2017													
Ene	485.303	24,7%	-17,8%	7,3%	-10,2%	20,3%	31,1%	37,4%	2.599	-9,7%	18,9%		
Feb	648.110	30,3%	35,1%	53,6%	33,5%	68,8%	88,4%	84,2%	8.688	234,3%	28,8%		
Mar	696.298	31,6%	18,3%	-12,6%	7,4%	88,5%	53,3%	88,5%	10.956	26,1%	31,9%		
Abr	631.424	29,4%	-13,5%	-2,0%	-9,3%	62,8%	51,3%	71,4%	7.013	-36,0%	25,3%		
May	576.729	27,3%	-13,9%	-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%		
2018													
Ene	712.619	27,2%	14,6%	15,9%	15,5%	71,7%	34,8%	46,8%	7.187	48,7%	19,3%		
Feb	808.954	29,5%	-10,6%	97,3%	13,5%	13,7%	73,2%	24,8%	5.721	-20,4%	14,0%		
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%		
2019													
Ene	1.021.731	24,7%	-6,5%	2,8%	-6,3%	1,4%	153,8%	43,4%	3.833	-10,0%	14,0%		
Feb	977.362	23,4%	-5,7%	3,6%	-4,3%	6,8%	33,3%	20,8%	3.336	-13,0%	13,1%		

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-19



En Febrero, la banca totalizaba un promedio de AR\$ 2.143.868 millones destinados a préstamos al sector privado, registrando así un disminución aumento nominal mensual de 0,7%. En términos interanuales, los préstamos continuaron desacelerando el ritmo de crecimiento, la evolución versus el mismo mes del año anterior asciende a 26,5% en términos nominales.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, en febrero continuaron disminuyendo en términos reales. La disminución mensual nominal fue de 0,7% respecto al stock de préstamos en enero.

Al igual que lo ocurrido en el mes anterior, todas las modalidades de créditos crecieron por debajo de la inflación, excepto los adelantos en cuenta corriente.

En febrero, en términos nominales los créditos hipotecarios en moneda local crecieron 0,1%, las tarjetas de crédito disminuyeron 2,3%, los préstamos personales aumentaron 0,8% y los prendarios cayeron 1,7%. Los documentos descontados fueron los que sufrieron las variaciones más desfavorables con una caída de 2,9% nominal mensual.

En términos interanuales, la variación de los préstamos promedio fue de 11%, la variación en las líneas de créditos hipotecarios fue de 46%, créditos prendarios 4%, tarjetas de crédito 26% y personales 14%.

Gráfico 20

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

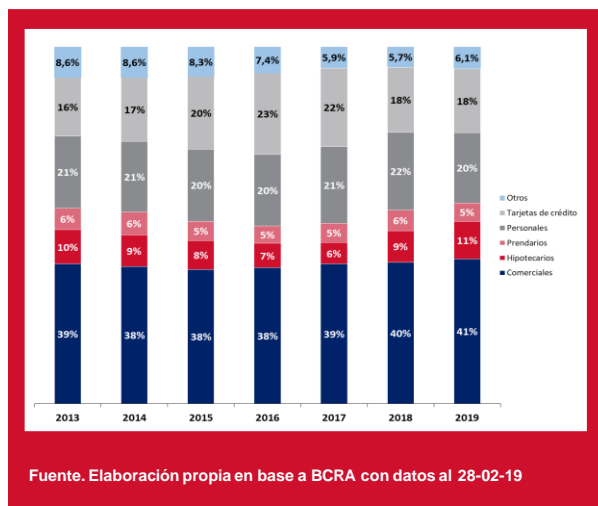
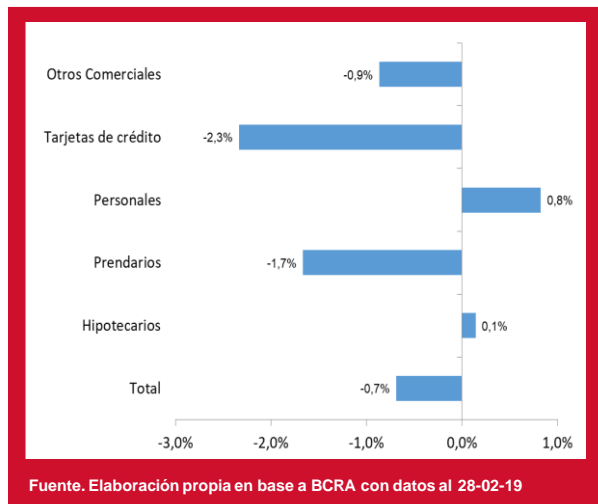


Gráfico 21

Variación mensual de préstamos al Sector Privado en pesos (Feb 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

(54-11) 5235-9111

Christian Torrado

Asesor Técnico

christian.torrado@firstcfa.com

(54-11) 5129-2083

Juan Tripier

Asesor Técnico

juan.tripier@firstcfa.com

(54-11) 5129-2038

Miguel Angel Arrigoni

Editor responsable

miguel.arrigoni@firstcfa.com

(54-11) 5235-9111