



FIRST

CORPORATE FINANCE ADVISORS

Número 176, Marzo 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 – Marzo de 2019

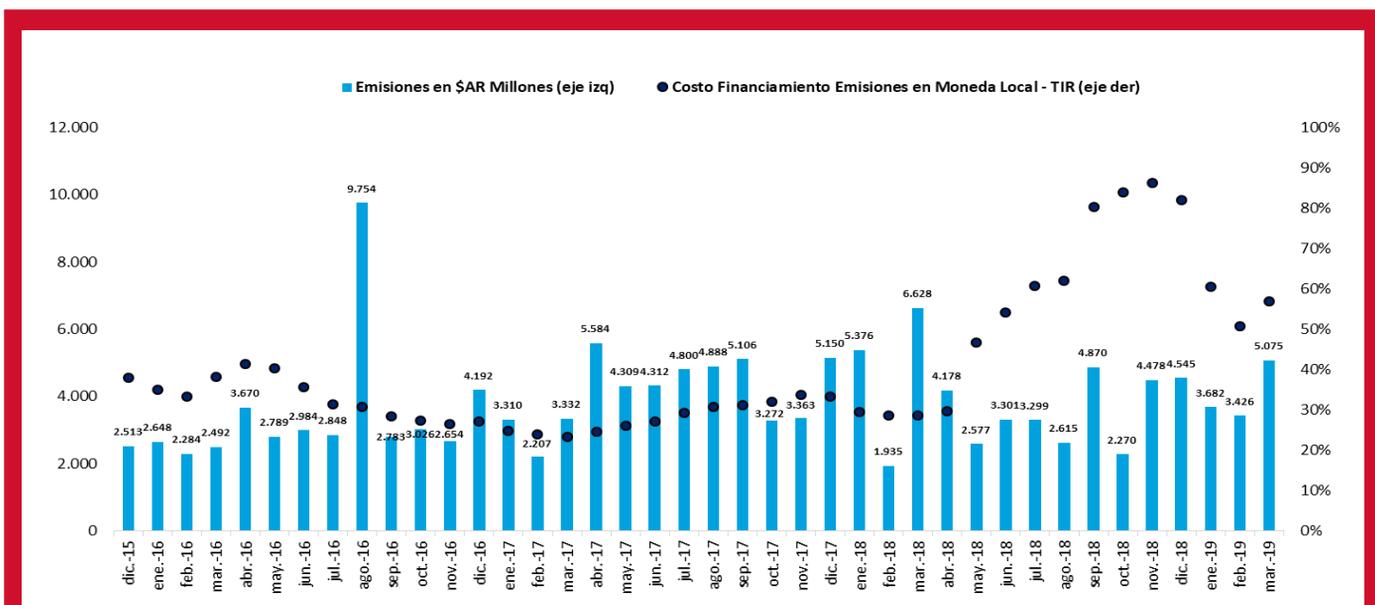
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Emisiones en \$					PyME
						Título Senior					
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	Consubond	152	ZΛ	Frávega S.A.C.I. e I.	714	B+1%(37%-46%)	50,5%	51,9%	AAA	4,40	
2	Megabono Crédito	202	ZΛ	CFN S.A.	463	B+1%(37%-47%)	51,0%	51,5%	AAA	5,30	
3	Garbarino	150	ZΛ	Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A.	468	B+1%(38%-48%)	57,0%	57,3%	AAA	3,70	
4	Agrofina	19	ZΛ	Agrofina S.A.	274	B+1%(.37%-.47%)	54,0%	57,9%	A1	4,50	PyME
5	Centrocard	27		Centro Card S.A.	152	B+3%(30%-38%)	46,5%	59,6%	AA	6,30	PyMe
6	Cuotas Cencosud	5	ZΛ	Cencosud S.A.	495	B+1,5%(34%-42%)	49,5%	57,8%	Aaa	3,60	
7	Tarjeta Fértil	13	ZΛ	Fértil Finanzas S.A.	79	B+3%(33%-45%)	46,0%	63,7%	AA	5,20	PyMe
8	Cartasur	15	ZΛ	Cartasur Cards S.A.	301	B+1%(40%-50%)	58,3%	62,5%	A1+	1,40	
9	Red Mutual	53	ZΛ	Asociación Mutual Unión Solidaria	178	B+4(37%-47%)	61,3%	74,9%	AAA	8,50	
TOTAL					3.125						

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	
						10	Vicentín Exportaciones	8	ZΛ	Vicentín S.A.I.C.	
TOTAL					1.950						

* Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.
 Λ 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.



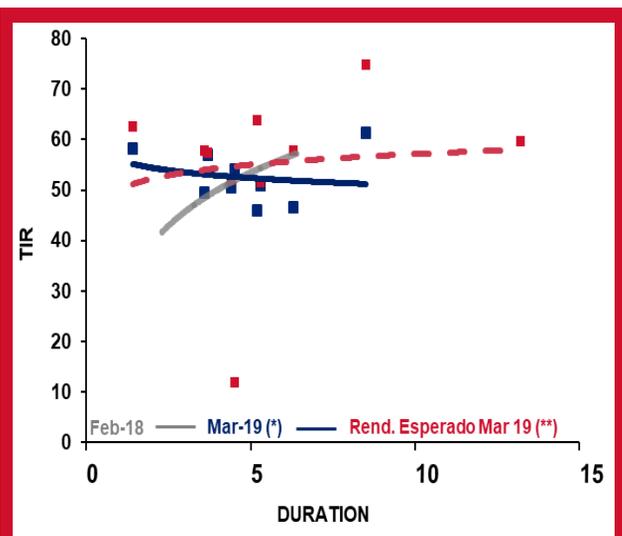
La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 52,6%, lo que representa un aumento de más de 487 bps, en un contexto de aumento de tasas pasivas en marzo. El spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 1,4%.

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 57%, un aumento de 610 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar se ubicó en 424 bps. Durante Marzo, se registró solo una emisión en dólares de Vicentin por USD 50 millones.

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

Gráfico 3

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



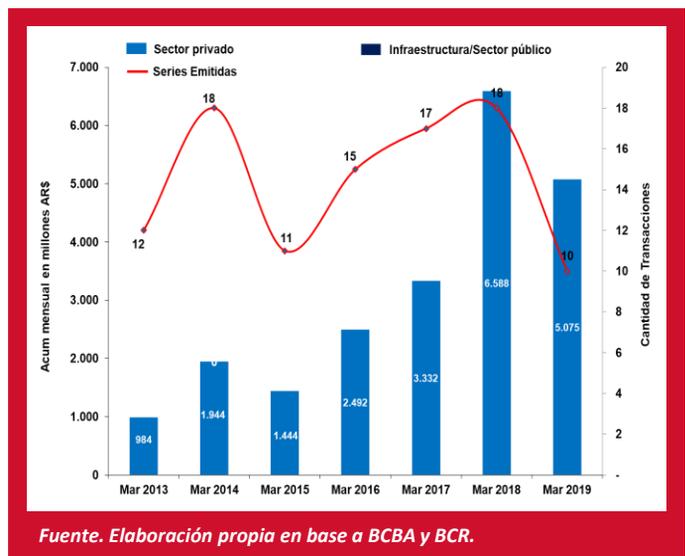
Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

La siguiente figura representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en marzo en los últimos siete años. Veremos que en función al monto emitido, la evolución interanual de marzo 2019 arroja una disminución de 23% versus el año 2018.

En términos mensuales, el aumento en el volumen de las financiaciones fue de 48% respecto a Febrero.

Gráfico 4

Evolución de Fideicomisos Financieros en pesos y usd (excluyendo sintéticos) en Marzo: 2013 - 2019



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.


Figura 5
BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER Merval				PANEL LÍDER Merval																																																																																				
	Cotización	Var. % MAR-19	Var. % MAR-18 / MAR-19																																																																																					
Aluar	16,85	-2,32%	35,86%	Mayor Alza de Acciones <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">Var. %</th> </tr> <tr> <th></th> <th>MAR-19</th> <th>MAR-18/ MAR-19</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Cablevisión Holding S.A.</td> <td>1,90%</td> <td>-51,48%</td> </tr> <tr> <td>YPF</td> <td>1,01%</td> <td>43,51%</td> </tr> <tr> <td>Banco Macro</td> <td>1,01%</td> <td>-4,10%</td> </tr> <tr> <td>Transportadora de Gas del Sur</td> <td>0,79%</td> <td>47,77%</td> </tr> <tr> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table> Mayor Baja de Acciones <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">Var. %</th> </tr> <tr> <th></th> <th>MAR-19</th> <th>MAR-18/ MAR-19</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ternium S.A.</td> <td>-5,45%</td> <td>8,98%</td> </tr> <tr> <td>Pampa Holding</td> <td>-4,57%</td> <td>-4,87%</td> </tr> <tr> <td>Edenor</td> <td>-3,71%</td> <td>-26,94%</td> </tr> <tr> <td>Transener S.A.</td> <td>-3,47%</td> <td>-15,52%</td> </tr> <tr> <td>Transportadora de Gas del Norte</td> <td>-3,40%</td> <td>-3,14%</td> </tr> <tr> <td>Sociedad Comercial del Plata</td> <td>-3,01%</td> <td>-20,30%</td> </tr> <tr> <td>Aluar</td> <td>-2,32%</td> <td>35,86%</td> </tr> <tr> <td>Grupo Financiero Galicia</td> <td>-1,90%</td> <td>-16,68%</td> </tr> <tr> <td>Central Puerto S.A.</td> <td>-1,88%</td> <td>14,72%</td> </tr> </tbody> </table>					Var. %			MAR-19	MAR-18/ MAR-19	Cablevisión Holding S.A.	1,90%	-51,48%	YPF	1,01%	43,51%	Banco Macro	1,01%	-4,10%	Transportadora de Gas del Sur	0,79%	47,77%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		Var. %			MAR-19	MAR-18/ MAR-19	Ternium S.A.	-5,45%	8,98%	Pampa Holding	-4,57%	-4,87%	Edenor	-3,71%	-26,94%	Transener S.A.	-3,47%	-15,52%	Transportadora de Gas del Norte	-3,40%	-3,14%	Sociedad Comercial del Plata	-3,01%	-20,30%	Aluar	-2,32%	35,86%	Grupo Financiero Galicia	-1,90%	-16,68%	Central Puerto S.A.	-1,88%	14,72%
	Var. %																																																																																							
	MAR-19	MAR-18/ MAR-19																																																																																						
Cablevisión Holding S.A.	1,90%	-51,48%																																																																																						
YPF	1,01%	43,51%																																																																																						
Banco Macro	1,01%	-4,10%																																																																																						
Transportadora de Gas del Sur	0,79%	47,77%																																																																																						
-	-	-																																																																																						
-	-	-																																																																																						
-	-	-																																																																																						
-	-	-																																																																																						
-	-	-																																																																																						
-	-	-																																																																																						
-	-	-																																																																																						
-	-	-																																																																																						
-	-	-																																																																																						
-	-	-																																																																																						
	Var. %																																																																																							
	MAR-19	MAR-18/ MAR-19																																																																																						
Ternium S.A.	-5,45%	8,98%																																																																																						
Pampa Holding	-4,57%	-4,87%																																																																																						
Edenor	-3,71%	-26,94%																																																																																						
Transener S.A.	-3,47%	-15,52%																																																																																						
Transportadora de Gas del Norte	-3,40%	-3,14%																																																																																						
Sociedad Comercial del Plata	-3,01%	-20,30%																																																																																						
Aluar	-2,32%	35,86%																																																																																						
Grupo Financiero Galicia	-1,90%	-16,68%																																																																																						
Central Puerto S.A.	-1,88%	14,72%																																																																																						
Banco Macro	200,75	1,01%	-4,10%																																																																																					
Bolsas y Mercados S.A.	320,50	-0,47%	-19,09%																																																																																					
Central Puerto S.A.	39,10	-1,88%	14,72%																																																																																					
Sociedad Comercial del Plata	3,22	-3,01%	-20,30%																																																																																					
Cresud	50,75	-0,39%	30,61%																																																																																					
Cablevisión Holding S.A.	228,00	1,90%	-51,48%																																																																																					
Edenor	41,50	-3,71%	-26,94%																																																																																					
Banco Frances	136,15	-1,30%	-8,87%																																																																																					
Grupo Financiero Galicia	108,60	-1,90%	-16,68%																																																																																					
Mirgor	307,50	-1,28%	-45,73%																																																																																					
Pampa Holding	45,90	-4,57%	-4,87%																																																																																					
Grupo Supervielle S.A.	52,50	-0,94%	-56,80%																																																																																					
Telecom	125,70	-0,87%	0,68%																																																																																					
Transportadora de Gas del Norte	62,60	-3,40%	-3,14%																																																																																					
Transportadora de Gas del Sur	115,00	0,79%	47,77%																																																																																					
Transener S.A.	44,55	-3,47%	-15,52%																																																																																					
Ternium S.A.	14,75	-5,45%	8,98%																																																																																					
Grupo Financiero Valores S.A.	6,13	-1,29%	-24,42%																																																																																					
YPF	616,15	1,01%	43,51%																																																																																					

INDICES BURSATILES (en USD)

Internacional			Latam		
	Cierre MAR-19	Var. % MAR-19		Cierre MAR-19	Var. % MAR-19
Dow Jones	26.258,42	1,32%	Bovespa	24.311,30	-4,59%
S&P 500	2.834,40	1,79%	Merval	771,79	-12,44%
Nasdaq	7.729,32	2,61%	MEXBOL	2.237,36	0,74%
FTSE	8.165,80	1,51%	IPSA	7.7286	-4,14%
Nikkei	191,06	-0,48%	Colcap	0,4980	1,75%

MONEDAS

Internacional				Latam			
	Cotización	Var. % MAR-19	Var. % MAR-18 / MAR-19		Cotización	Var. % MAR-19	Var. % MAR-18 / MAR-19
Euro (EUR)	1,122	-1,35%	-8,97%	Real (BRL)	3,925	4,62%	18,75%
Libra (GBP)	1,302	-1,82%	-7,11%	Argentina Peso (ARS)	43,362	10,83%	115,57%
Dólar Australiano (AUD)	1,335	1,37%	3,53%	México Peso (MXN)	19,345	0,32%	6,52%
Yen (JPY)	110,990	-0,36%	4,43%	Chile Peso (CLP)	680,51	3,76%	12,69%
Yuan (CNY)	6,712	0,27%	6,96%	Colombia Peso (COP)	3.188,03	3,46%	14,16%

COMMODITIES (en USD)

Mineros			Agricultura		
	Cierre MAR-19	Var. % MAR-19		Cierre MAR-19	Var. % MAR-19
Petróleo (WTI)	60,14	5,10%	Soja	324,00	-1,52%
Oro onza Troy	1.293,80	-1,52%	Maiz	140,00	-1,41%
Plata	15,14	-3,29%	Trigo	168,00	1,20%

Cotización Euro expresado dólares por Euro, y cotización Libra expresado dólares por Libra.

Fuente. Elaboración propia en base a IAMC y Reuters.



Figura 6

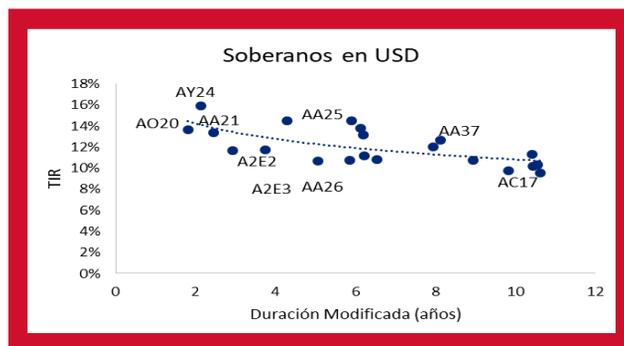
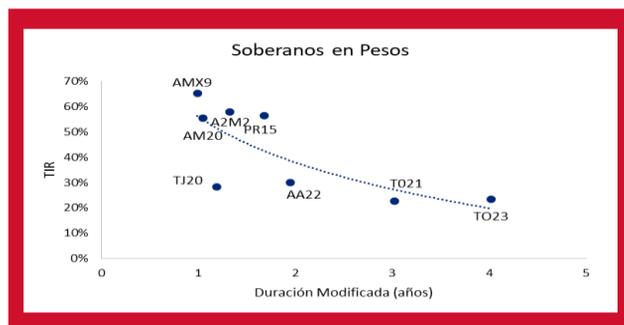
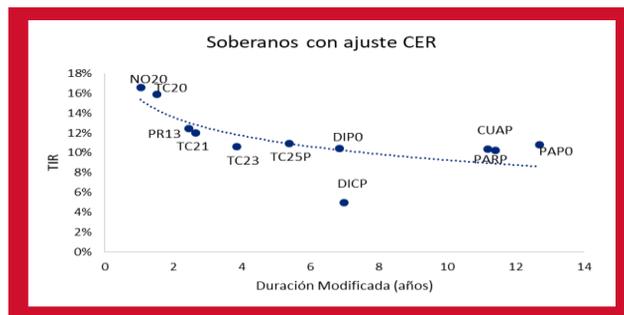
BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 31-03-19

En PESOS					
Cód.	Descripción	Cierre 31-03-19	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Pesos Indexados</i>					
NO20	Bogar 2020	237,5	92,8%	16,6%	1,05
TC20	BONCER 2020	185,5	90,5%	15,9%	1,52
PR13	Bocon 2024	458,0	82,3%	12,4%	2,46
TC21	BONCER 2021	184,0	84,8%	12,0%	2,66
TC25P	BONCER 2025	110,0	73,7%	10,9%	5,39
PAP0	Par Pesos 2010	339,6	37,2%	10,8%	12,68
TC23	BONCER 2023	126,0	82,5%	10,6%	3,84
DIP0	Discount Pesos 2010	900,0	76,4%	10,5%	6,86
CUAP	Cuasipar	545,0	42,6%	10,4%	11,19
PARP	Par Pesos 2005	360,0	39,4%	10,2%	11,41
DICP	Discount Pesos 2005	943,0	80,1%	4,9%	6,99
<i>Pesos</i>					
TJ20	BONTE 2020	113,9	75,0%	65,3%	0,99
PR15	Bocon Cons. 8°	180,0	91,5%	57,8%	1,32
AA22	BONAR 2022	96,5	96,5%	56,5%	1,68
AM20	BONAR 2020	103,5	99,5%	55,5%	1,05
TO21	BONTE Oct-2021	82,9	82,9%	30,1%	1,95
A2M2	BONAR 2020	147,6	94,6%	28,2%	1,19
TO26	BONTE Oct-2026	83,0	77,5%	23,4%	4,02
TO23	BONTE Oct-2023	92,0	85,7%	22,6%	3,02

En DOLARES					
Cód.	Descripción	Cierre 31-03-19	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Dólares</i>					
AA19	BONAR 2019	4.230,0	94,7%	-	0,52
AA21	BONAR 2021	3.850,0	86,0%	15,9%	2,14
DIA0	Discount USD AR 2010	4.410,0	70,9%	14,5%	5,91
AA25	BONAR 2025	3.195,0	71,6%	14,5%	4,30
DICA	Discount USD AR 2005	4.580,0	73,6%	13,8%	6,12
AO20	BONAR 2020	4.210,0	93,3%	13,7%	1,81
AY24	BONAR 2024	4.131,0	91,8%	13,4%	2,46
DIY0	Discount USD NY 2010	4.750,0	76,3%	13,1%	6,20
AA46	BONAR 2046	2.900,0	64,5%	12,7%	8,13
AA37	BONAR 2037	3.210,0	71,4%	12,0%	7,95
A2E3	Rep. Arg. U\$S 4.625% 2023	3.500,0	79,7%	11,8%	3,74
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625% 2022	3.800,0	86,6%	11,7%	2,93
PAA0	Par USD AR 2010	2.150,0	49,5%	11,3%	10,41
DICY	Discount USD NY 2005	5.290,0	85,0%	11,2%	6,23
A2E8	Rep. Arg. U\$S 5.875% 2028	3.250,0	73,8%	10,9%	6,53
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875% 2027	3.580,0	81,4%	10,7%	5,86
AE48	Rep. Arg. U\$S 6.875% 2048	3.000,0	68,0%	10,7%	8,94
AA26	BONAR 2026	3.860,0	86,0%	10,7%	5,07
PAY0	Par USD NY 2010	2.350,0	54,1%	10,3%	10,55
PARA	Par USD AR 2005	2.370,0	54,5%	10,2%	10,44
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125% 2117	3.320,0	75,0%	9,8%	9,83
PARY	Par USD NY 2005	2.520,0	58,0%	9,5%	10,62

Gráfico 7

BCBA – Curva de rendimiento Bonos



Fuente: Elaboración propia en base a IAMC



Figura 8 Obligaciones Negociables colocadas en Marzo de 2019

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
Cerealera Puntana S.R.L.	Serie II		0,1	USD	36 meses	18	Fija 8,5%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA-	8,7%
JOSE LLENES S.A.C.I.F	Serie I		0,8	USD	18 meses	11	Fija 13,5%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	A	14,2%
CREDISHOPP S.A.	Clase III		275,0	AR	12 meses	8	Margen 10,0%	Badlar + Margen	VCP	A3	61,4%
BANCO SAENZ S.A.	Serie X		250,0	AR	12 meses	9	Margen 11,0%	Badlar + Margen	ON	A1	62,7%
CGM LEASING ARGENTINA S.A.	Serie XV		107,5	AR	12 meses	9	Margen 12,0%	Badlar + Margen	ON	A3	70,1%
EL GUAYMALLEN S.A.	Serie I		10,0	AR	36 meses	17	Margen 9,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA-	54,5%
Gabriel E. Kelly y Cia. S.A.	Serie I		0,5	USD	36 meses	20	Fija 11,0%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA	11,5%
Bioetanol Rio Cuarto S.A.	Serie I		1,0	USD	18 meses	15	Fija 8,0%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	A	8,2%
S.E.D.A. P.I.C. S.A.	Clase II/ Serie I		Desierta	AR	12 meses	-	-	Badlar + Margen	ON PYME	A	-
	Clase II/ Serie II		4,8	USD	12 meses	10	Fija 8,6%	Tasa fija	ON PYME	A	8,9%
Marcos Schmukler S.A.	Serie I		0,2	USD	36 meses	18	Fija 8,9%	Tasa fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	A	9,2%
TOTAL			\$ 642								
			USD 7								

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Durante el mes de Marzo, 10 compañías emitieron deuda en el mercado de capitales. Se colocaron 3 series bajo régimen general, no se emitieron series bajo régimen Pyme, 6 series bajo régimen PyME CNV garantizada y se emitió un VCP.

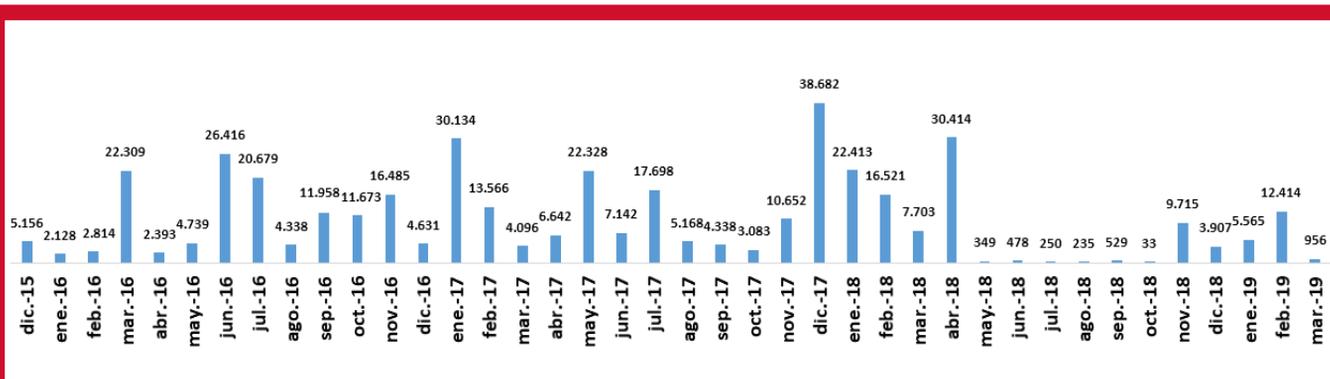
Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 642M, mientras que las emisiones en dólares sumaron USD 7M.

Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 10,5%, un aumento de 420 bps respecto a febrero.

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 63% con una duración de 11 meses.

Gráfico 9 Emisiones de Obligaciones Negociables (\$ millones)



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

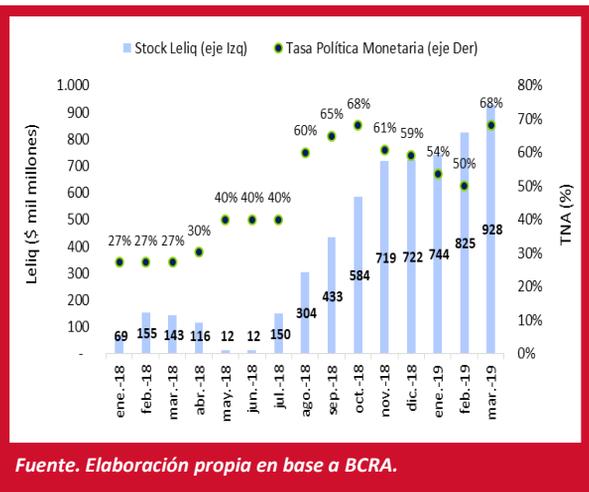


La tasa de política monetaria finalizó el mes de Marzo en 68,2%, lo que indica que la tasa aumentó 1800 bps respecto del mes anterior. Al 31 de Marzo el stock de Leliqs totalizan \$927.638M, lo que representa un aumento de 12% respecto al stock computado al 28 de febrero.

La tasa promedio de las licitaciones de Letes en dólares para el mes de Marzo fue de 4,5%, manteniendo el nivel del mes de febrero. En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 210 días. El monto total emitido del mes fue de USD 1.454M.

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

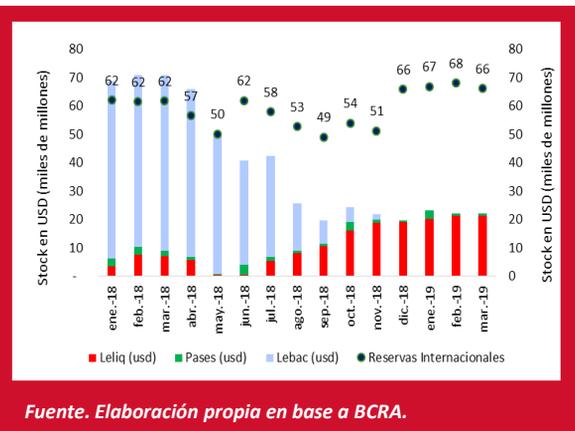
Días y tasas promedio de las licitaciones de Letes en dólares



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 marzo, la tasa de interés Call promedio de mercado subió 900 bps (52,8%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados subió 410 bps en marzo (41,7%).

Si se mide a cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 45,7% TNA (subida de 858 bps respecto a marzo), mientras que el Call cerró en 61,6% (subida de 1700 bps).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó una suba mensual de 273 bps (37,6% TNA) respecto a febrero, cerrando el mes en 40% TNA.

A fin de marzo, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 85,8% y 58,9% respectivamente frente a los registros de 63,1 % y 37,6 % que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de febrero.

Gráfico 13

Evolución diaria tasa Badlar 2013-2018

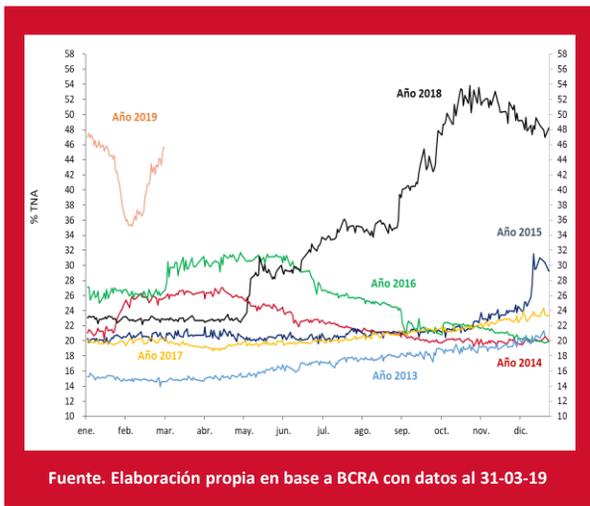


Gráfico 14

Evolución Tasas de Corto Plazo

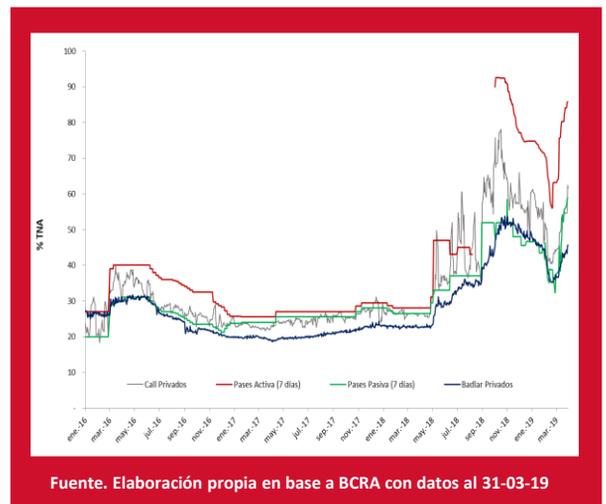
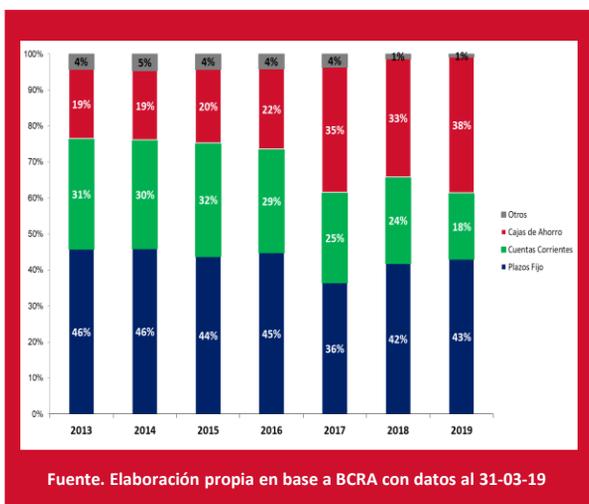


Gráfico 15

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



Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos promedio del sistema financiero finalizaron el mes de Marzo en AR\$ 4.335.943 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 3,5%. Medidos a cierre de mes, el aumento nominal mensual fue de 5,6%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos promedio fue de 55%.

Si se desagregan los depósitos totales promedio por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en un nivel similar al mes de febrero. Medidos a fin de mes, los depósitos en pesos también mantuvieron el nivel del mes anterior.

En términos interanuales, la variación promedio de Marzo asciende a 34% respecto del mismo mes de 2018.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos promedio aumentaron 3,6% respecto al mes previo, promediando Marzo en USD 34.307 millones (+14% interanual).

Medidos a fin de mes, aumentaron 6% respecto al nivel registrado en Febrero.



Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos totales en el sector privado aumentaron 5,7% en Marzo, alcanzando AR\$ 3.491.491 M, lo que representa una evolución de 76% en términos interanuales.

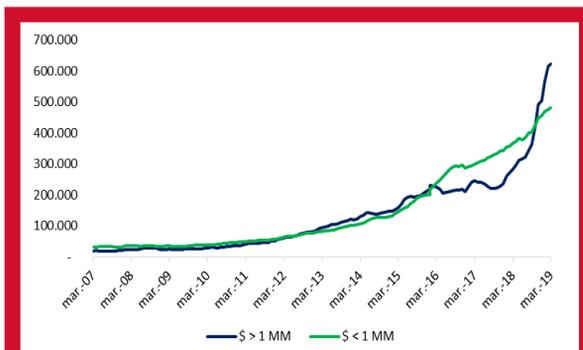
Dentro de este sector, los depósitos promedio realizados en Plazo Fijo en moneda nacional, aumentaron 1,1% respecto a Febrero, pero si se miden a fin de mes, el aumento fue de \$23.395 millones (+2,1%).

Se observa un aumento en las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos) que se elevaron en \$14.015 millones, una evolución nominal de 2,3% en Marzo, mientras que los depósitos minoristas aumentaron 2% respecto a Febrero, ante el 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 a plazo fijo en dólares promedio del mes aumentaron 0,9% respecto al nivel del mes anterior.

Gráfico 16

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-03-19

En cambio, medidos a cierre de mes, los depósitos a plazo en USD en el sector privado cerraron con una disminución de USD 12 millones (+0,2%) impulsados por el segmento mayorista que disminuyó 6% mensual respecto a Febrero (USD 113 millones). Los depósitos minoristas en moneda extranjera aumentaron 1,8% en el mes, finalizando en USD 5.792 millones.

Gráfico 17

Variación mensual de Depósitos Promedio del Sector Privado

	Sector Privado								Total USD		
	Total	Var. Mensuales			Var. Anuales			Total	Tot. en USD	Var. Mens.	% s/ Dep Tot.
	% 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%	1,6%	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%	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	2.698.132	71,2%	11,1%	8,1%	9,8%	67,0%	56,8%	62,2%	27.211	-3,2%	39,0%
Oct	2.746.826	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	3.212.685	76,7%	1,1%	5,7%	3,4%	55,4%	85,3%	66,0%	29.772	0,6%	35,6%
Mar	3.491.491	77,2%	5,3%	2,6%	4,2%	63,2%	82,7%	70,3%	29.965	0,6%	37,0%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-03-19



Depósitos a Plazo Fijo

Los depósitos nominados en pesos disminuyeron en \$62.918 millones (-4,4% en términos mensuales), con un aumento en el sector privado de \$23.395 millones (+2,1% mensual) y caída en el sector público en \$86.422 millones (-25%).

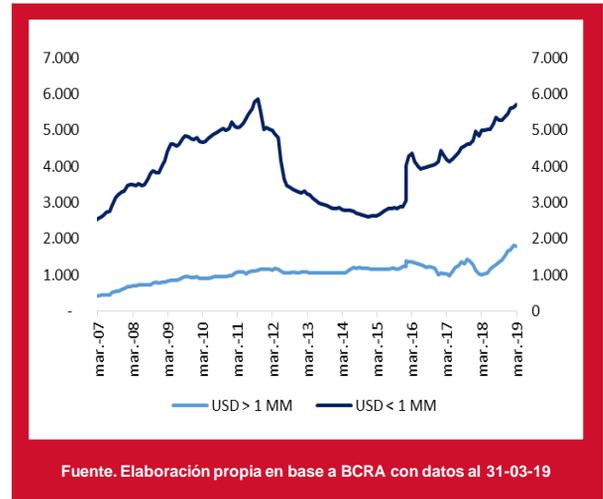
Los plazo fijos en dólares disminuyeron 0,5% en marzo (USD -45 millones en el mes) explicada por la evolución desfavorable en el sector público que disminuyó USD 30 millones (-2,1%).

Depósitos UVA

Los depósitos bajo esta modalidad finalizaron el mes en \$44.188 millones, lo que significa un aumento mensual de \$5.706 millones en el mes (+15%) impulsado por el sector privado mayorista que aumentó en \$5.077 millones (21% mensual) en depósitos bajo esta modalidad, el sector público mayorista aumentó 5% respecto al mes anterior (+\$628 millones).

Gráfico 18

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-03-19

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.	
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%	17,7%	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	975.472	23,3%	-6,2%	3,4%	-4,5%	3,0%	33,0%	20,6%	3.335	-13,0%	13,1%	
Mar	986.728	22,8%	11,6%	-12,4%	1,2%	24,1%	4,8%	19,7%	4.342	30,2%	18,2%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-03-19



En Marzo, la banca totalizaba un promedio de AR\$ 2.189.626 millones destinados a préstamos al sector privado, registrando así un aumento nominal mensual de 2,1%. En términos interanuales, los préstamos continuaron desacelerando el ritmo de crecimiento, la evolución versus el mismo mes del año anterior asciende a 26% en términos nominales.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, en marzo continuaron disminuyendo en términos reales. La disminución mensual nominal fue de 0,3% respecto al stock de préstamos en febrero.

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

En marzo, en términos nominales los créditos hipotecarios en moneda local crecieron 0,2%, las tarjetas de crédito disminuyeron 1%, los préstamos personales aumentaron 0,4% y los prendarios cayeron 1,3%. Los documentos a sola firma fueron los que sufrieron las variaciones más desfavorables con una caída de 2,3% nominal mensual.

En términos interanuales, la variación de los préstamos promedio fue de 8%, la variación en las líneas de créditos hipotecarios fue de 35%, créditos prendarios se mantuvo igual al mes anterior, tarjetas de crédito +25% y personales +11%.

Gráfico 20

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

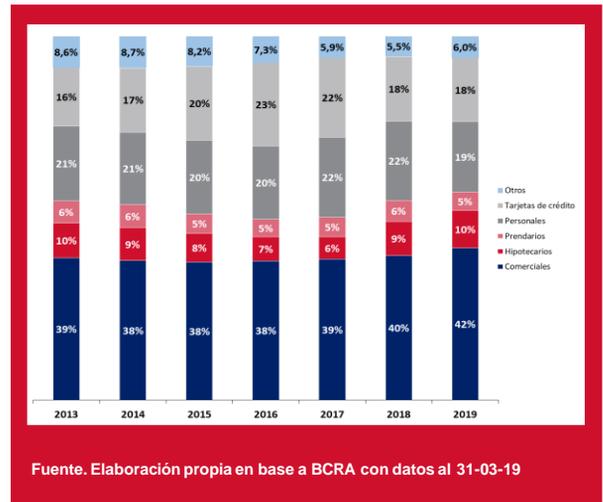
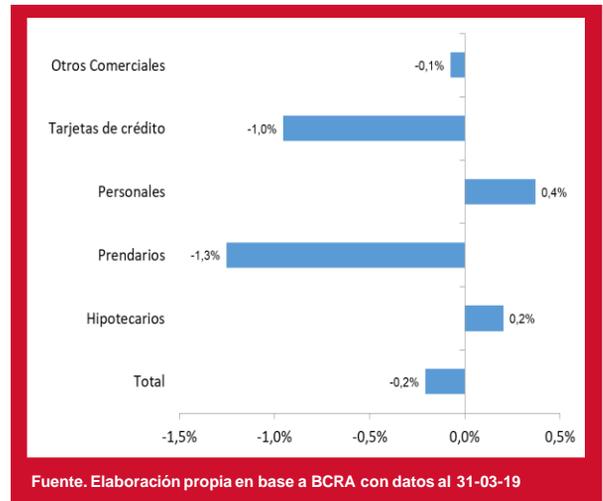


Gráfico 21

Variación mensual de préstamos al Sector Privado en pesos (Mar 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