

# Banking

Newsletter de novedades  
financieras



# FIRST

CAPITAL GROUP



## **Mercado de Capitales**

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

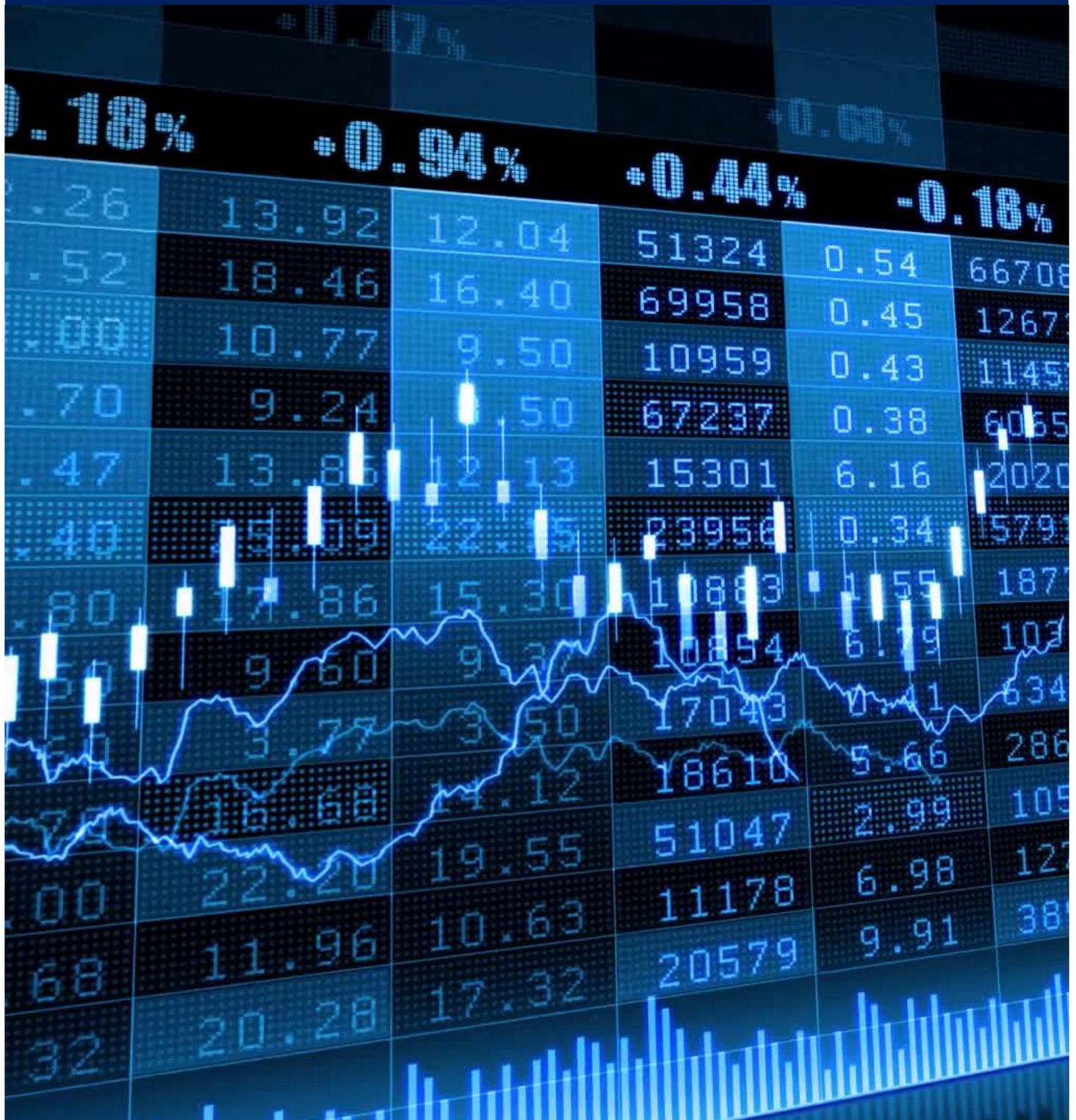
## **Sistema Bancario**

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

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



# Mercado de Capitales



# Fideicomisos Financieros



Figura I - Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Abril de 2019

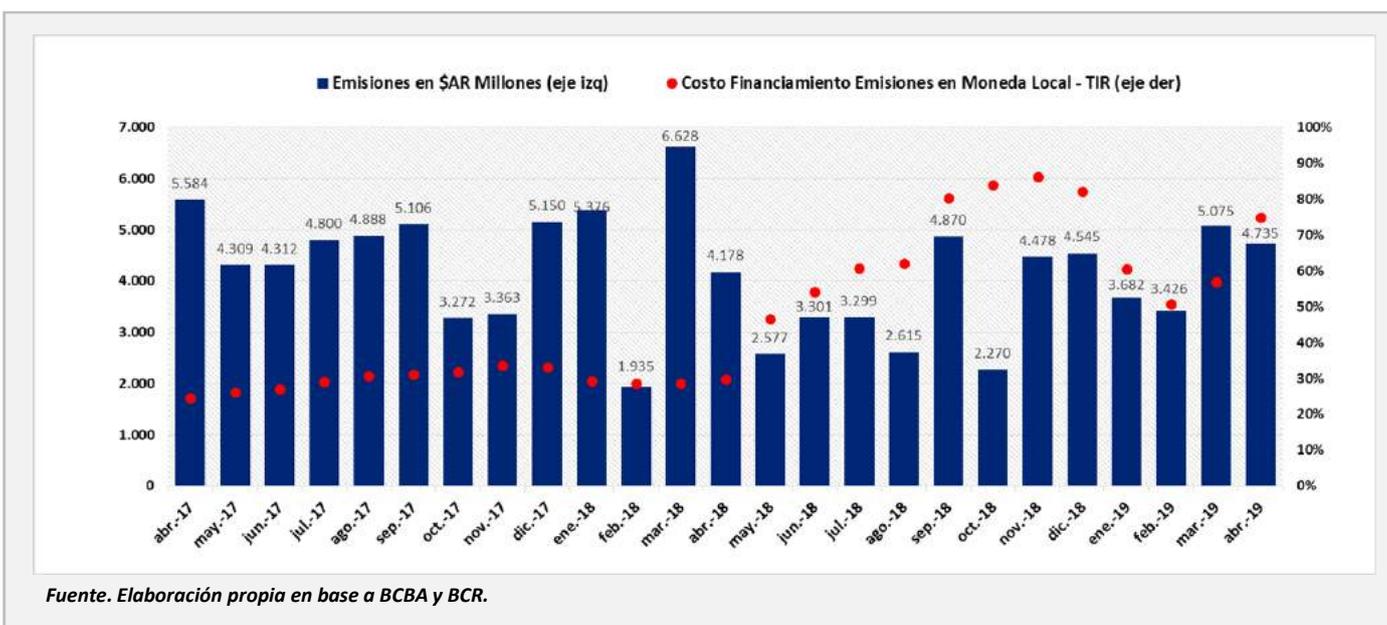
Emisiones en \$											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Titulo Senior					PyME
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	Megabono	203	ZΛ	Electrónica Megatone S.A.	516	B+1%(37%-47%)	58,5%	72,6%	AAA	5,40	
2	Consubond	151	ZΛ	Banco Saenz S.A.	333	B+1%(38%-47%)	58,0%	73,0%	AAA	3,40	
3	CCF Créditos	20	ZΛ	Cordial Compañía Financiera S.A.	600	B+Mg(35%-60%)	75,4%	70,6%	AAA	5,30	
4	Secubono	187	ZΛ	Carsa S.A.	141	B+1%(43%-53%)	70,0%	79,7%	AA	5,30	
5	Tarjeta Plata	10	ZΛ	Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A.	63	B+2%(38%-48%)	68,0%	79,2%	AAA	3,80	PyMe
6	Megabono Crédito	204	ZΛ	CFN S.A.	452	B+1%(48%-58%)	69,5%	70,6%	AAA	4,90	
7	Confibono	50	ZΛ	Bazar Avenida S.A.	136	B+1%(35%-47%)	57,5%	76,1%	AA	4,50	
8	CMR Falabella	75	ZΛ	CMR Falabella S.A.	336	B+2%(38%-48%)	54,0%	71,0%	AAA	2,80	
9	Consubond	153	ZΛ	Frávega S.A.C.I. e I.	551	B+1%(46%-55%)	76,0%	81,1%	AAA	4,80	
<b>TOTAL</b>					<b>3.127</b>						

Emisiones en USD											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
10	Crescere	7	ZΛ	Syngenta Agro S.A.	1.608	4%	3,90%	3,97%	AAA	1,70	
<b>TOTAL</b>					<b>1.608</b>						

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

Figura II - Evolución Mensual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros (En Millones \$)



# Fideicomisos Financieros



La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 66%, lo que representa un aumento de 1.332 bps, en un contexto de aumento de tasas pasivas en abril. El spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 3,3%.

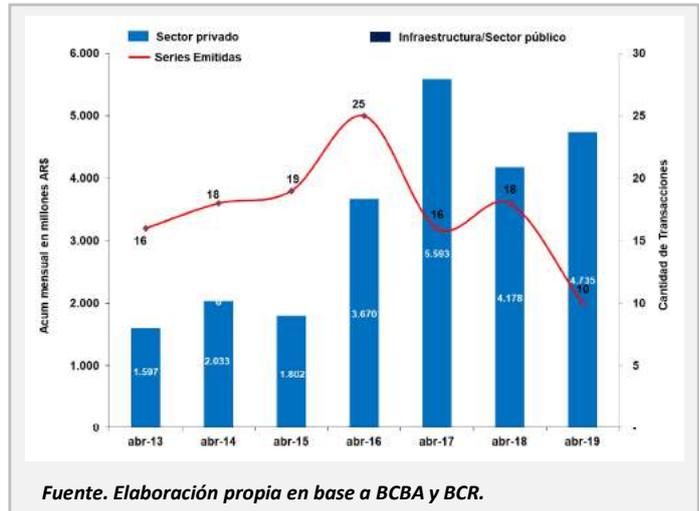
Por otra parte, el rendimiento esperado del título, es decir considerando la tasa de corte informada y la Tasa Badlar informada en el día de la colocación, para los bonos senior promedió el 73%, un aumento de 1.643 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar se ubicó en 790 bps.

Durante abril, se registró solo una emisión en dólares de Crescere por USD 36,8 millones.

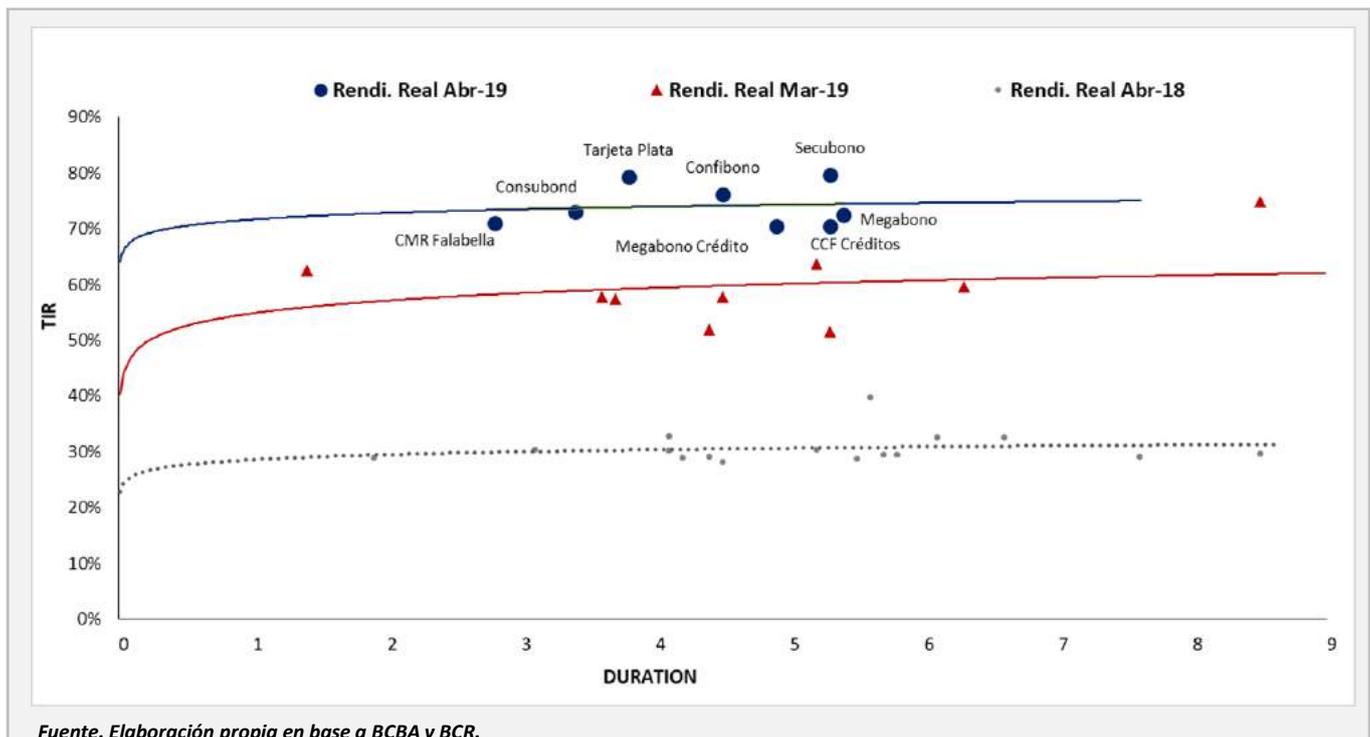
Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 67% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses y 33% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses.

La **Figura IV** representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en abril en los últimos siete años.

**Figura IV**  
Evolución de Fideicomisos Financieros en pesos y usd (excluyendo sintéticos) en Abril: 2013 - 2019



**Figura III**  
Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Abril 2019



Veremos en la **Figura III**, que la curva de rendimientos reales (TIR) para abril de 2019 mostro un aplanamiento con respecto al mes anterior y YoY. Esto se vincularía a la incertidumbre económica, ya que el mercado prioriza los vencimientos previos a las elecciones.

Figura V - BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER MERVAL				PANEL LÍDER MERVAL		
	Cotización	Var. %	ABR-19	Var. %		
				ABR-19	ABR-18/ ABR-19	
ALUAR	15,40	-10,72%	12,20%			
PETROBRAS BR	337,80	-2,48%	134,30%			
MACRO	180,50	-9,18%	-6,59%			
BYMA	288,50	-8,88%	-21,75%			
CENTRAL PUERTO	35,40	-11,17%	13,99%			
COMER DEL PLATA	2,82	-15,06%	-30,02%			
CABLEVISION HOLD	187,75	-16,09%	-54,13%			
EDENOR	38,80	-9,98%	-28,21%			
FRANCES	119,50	-13,37%	-19,40%			
GP FIN GALICIA	95,71	-12,42%	-23,94%			
METROGAS	16,40	-28,07%	-63,60%			
MIRGOR	300,85	-3,37%	-49,10%			
PAMPA ENERGIA	37,45	-22,14%	-17,05%			
GPO SUPERVIELLE	44,85	-15,38%	-60,28%			
TRAN GAS NORTE C	53,30	-17,75%	-6,33%			
TRAN GAS DEL SUR	90,40	-13,28%	33,14%			
TRANSENER	39,25	-14,95%	-19,84%			
TENARIS	615,00	-0,02%	59,97%			
TERNIUM ARG	11,55	-22,41%	-17,94%			
GP FINAN VALORES	5,62	0,44%	-13,61%			
YPF SOCIEDAD	600,00	-1,64%	32,24%			

Mayor Alza de Acciones		
	Var. %	
	ABR-19	ABR-18/ ABR-19
GP FINAN VALORES	0,44%	-13,61%
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

Mayor Baja de Acciones		
	Var. %	
	ABR-19	ABR-18/ ABR-19
METROGAS	-28,07%	-63,60%
TERNIUM ARG	-22,41%	-17,94%
PAMPA ENERGIA	-22,14%	-17,05%
TRAN GAS NORTE C	-17,75%	-6,33%
CABLEVISION HOLD	-16,09%	-54,13%
GPO SUPERVIELLE	-15,38%	-60,28%
COMER DEL PLATA	-15,06%	-30,02%
TRANSENER	-14,95%	-19,84%
FRANCES	-13,37%	-19,40%

## INDICES BURSATILES (en USD)

Internacional			Latam		
	Cierre	Var. %		Cierre	Var. %
	ABR-19	ABR-19		ABR-19	ABR-19
DowJones (USA)	26.592,91	2,6%	Bovespa (Brasil)	24.337,18	0,2%
S&P 500 (USA)	2.945,83	3,9%	Merval	29.571,36	-11,6%
Nasdaq (USA)	8.095,39	4,7%	S&P Mex	44.597,32	3,0%
FTSE 100 (UK)	7.418,22	1,9%	IPSA	5.795,03	-1,2%
Nikkei 225 (Japón)	21.902,10	-0,48%	Colcap	1.573,64	-0,9%

## MONEDAS

Internacional				Latam			
	Cotización	ABR-19	Var. % ABR-18 / ABR-19		Cotización	ABR-19	Var. % ABR-18 / ABR-19
Euro (EUR)	1,12	0,0%	-7,5%	Real (BRL)	3,92	-0,1%	13,4%
Libra (GBP)	1,30	0,0%	-5,4%	Argentina Peso (ARS)	44,01	1,0%	115,2%
Dólar Australiano (AUD)	0,70	-0,6%	-7,0%	México Peso (MXN)	18,94	-2,5%	1,8%
Yen (JPY)	111,41	0,5%	2,2%	Chile Peso (CLP)	677,34	-0,4%	11,8%
Yuan (CNY)	6,73	0,4%	6,4%	Colombia Peso (COP)	3.231,25	1,4%	15,2%

## COMMODITIES (en USD)

Mineros			Agricultura		
	Cierre	Var. %		Cierre	Var. %
	ABR-19	ABR-19		ABR-19	ABR-19
Petróleo WTI (USD/Barril)	63,83	6,0%	Soja (USD/Ton.)	309,08	-4,9%
Oro (USD/Onza Troy)	1.283,35	-0,7%	Maíz (USD/Ton.)	139,07	-0,9%
Plata(USD/Onza)	14,94	-1,3%	Trigo (USD/Ton.)	153,76	-8,6%

Cotización Euro expresado dólares por Euro, y cotización Libra expresado dólares por Libra.  
Fuente. Elaboración propia en base a Reuters.

# Bonos Soberanos



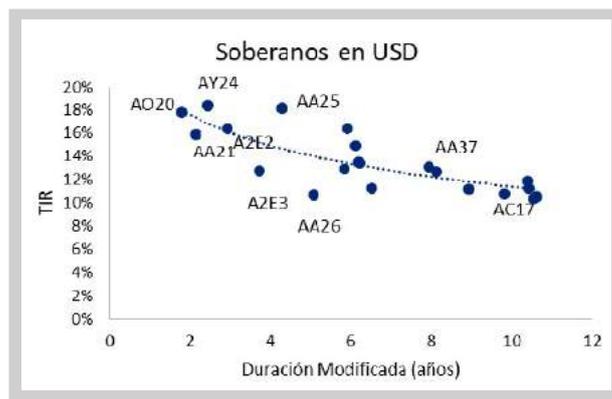
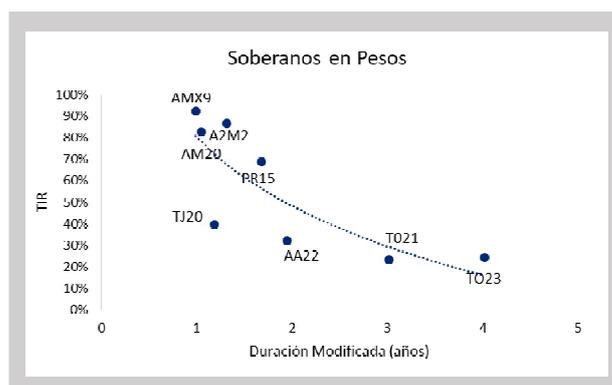
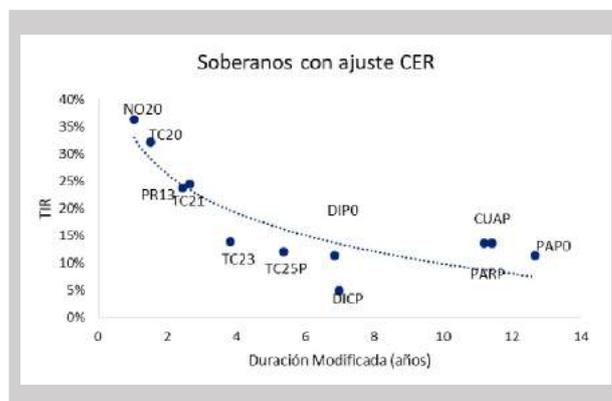
**Figura VI**  
**BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 30-04-19**

En PESOS					
Cód.	Descripción	Cierre 30-04-19	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Pesos Indexados</i>					
NO20	Bogar 2020	213,0	84,4%	36,4%	1,05
TC20	BONCER 2020	170,6	81,2%	32,2%	1,52
PR13	Bocon 2024	386,0	68,2%	23,9%	2,46
TC21	BONCER 2021	154,8	68,8%	24,5%	2,66
TC25P	BONCER 2025	107,0	70,5%	12,1%	5,39
PAP0	Par Pesos 2010	339,6	35,9%	11,3%	12,68
TC23	BONCER 2023	120,0	75,7%	13,9%	3,84
DIP0	Discount Pesos 2010	900,0	76,4%	11,4%	6,86
CUAP	Cuasipar	425,0	32,0%	13,7%	11,19
PARP	Par Pesos 2005	272,0	28,7%	13,7%	11,41
DICP	Discount Pesos 2005	769,0	62,8%	4,9%	6,99
<i>Pesos</i>					
TJ20	BONTE 2020	108,0	68,8%	92,5%	0,99
PR15	Bocon Cons. 8°	148,0	81,7%	86,6%	1,32
AA22	BONAR 2022	97,0	93,2%	68,9%	1,68
AM20	BONAR 2020	100,0	92,4%	82,8%	1,05
TO21	BONTE Oct-2021	82,0	80,8%	32,2%	1,95
A2M2	BONAR 2020	140,2	88,4%	39,6%	1,19
TO26	BONTE Oct-2026	74,3	73,7%	24,4%	4,02
TO23	BONTE Oct-2023	84,0	83,4%	23,2%	3,02

En DOLARES					
Cód.	Descripción	Cierre 30-04-19	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Dólares</i>					
AA21	BONAR 2021	3.850,0	86,0%	15,9%	2,14
DIA0	Discount USD AR 2010	4.155,0	64,9%	16,4%	5,91
AA25	BONAR 2025	2.783,0	62,5%	18,2%	4,30
DICA	Discount USD AR 2005	4.469,0	69,8%	14,9%	6,12
AO20	BONAR 2020	3.965,0	88,8%	17,8%	1,81
AY24	BONAR 2024	3.916,0	84,6%	18,4%	2,46
DIY0	Discount USD NY 2010	4.800,0	75,0%	13,5%	6,20
AA46	BONAR 2046	2.900,0	64,5%	12,7%	8,13
AA37	BONAR 2037	2.900,0	65,1%	13,1%	7,95
A2E3	Rep. Arg. U\$S 4.625% 2023	3.500,0	77,7%	12,8%	3,74
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625% 2022	3.535,0	78,5%	16,4%	2,93
PAA0	Par USD AR 2010	2.100,0	47,2%	11,9%	10,41
DICY	Discount USD NY 2005	4.820,0	75,3%	13,5%	6,23
A2E8	Rep. Arg. U\$S 5.875% 2028	3.280,0	72,6%	11,2%	6,53
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875% 2027	3.290,0	72,8%	13,0%	5,86
AE48	Rep. Arg. U\$S 6.875% 2048	2.975,0	65,6%	11,2%	8,94
AA26	BONAR 2026	3.860,0	86,0%	10,7%	5,07
PAY0	Par USD NY 2010	2.400,0	53,9%	10,4%	10,55
PARA	Par USD AR 2005	2.220,0	49,8%	11,3%	10,44
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125% 2117	3.100,0	68,8%	10,7%	9,83
PARY	Par USD NY 2005	2.370,0	53,2%	10,5%	10,62

Fuente: Elaboración propia en base a IAMC

**Figura VII**  
**BCBA – Curva de rendimiento Bonos**



# Obligaciones Negociables



Figura VIII - Obligaciones Negociables colocadas en Abril de 2019

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.	Serie I		150,0	USD	60 meses	39	Fija 6,7%	Tasa fija	ON	AAA	6,9%
ROCH S.A.	Clase 5		8,0	USD	24 meses	19	Fija 14,0%	Tasa Fija	ON	BBB	14,8%
CATALINAS COOP. DE CRÉDITO, CONSUMO Y VIVIENDA LTDA.	Clase III		23,1	AR	12 meses	10	Margen 14,0%	Badlar + Margen	VCP	A3	76,2%
SOJAS ARGENTINAS S.R.L.	Serie I		2,0	AR	24 meses	13	Margen 8,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA-	68,7%
BANDEX S.A.	Serie I		30,0	AR	36 meses	13	Margen 9,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA	72,8%
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 55 USD</b>								<b>158</b>

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Durante el mes de abril, 6 compañías emitieron deuda en el mercado de capitales.

Se colocaron 2 series bajo régimen general, no se emitieron series bajo régimen Pyme, 3 series bajo régimen PyME CNV garantizada y se emitió un VCP.

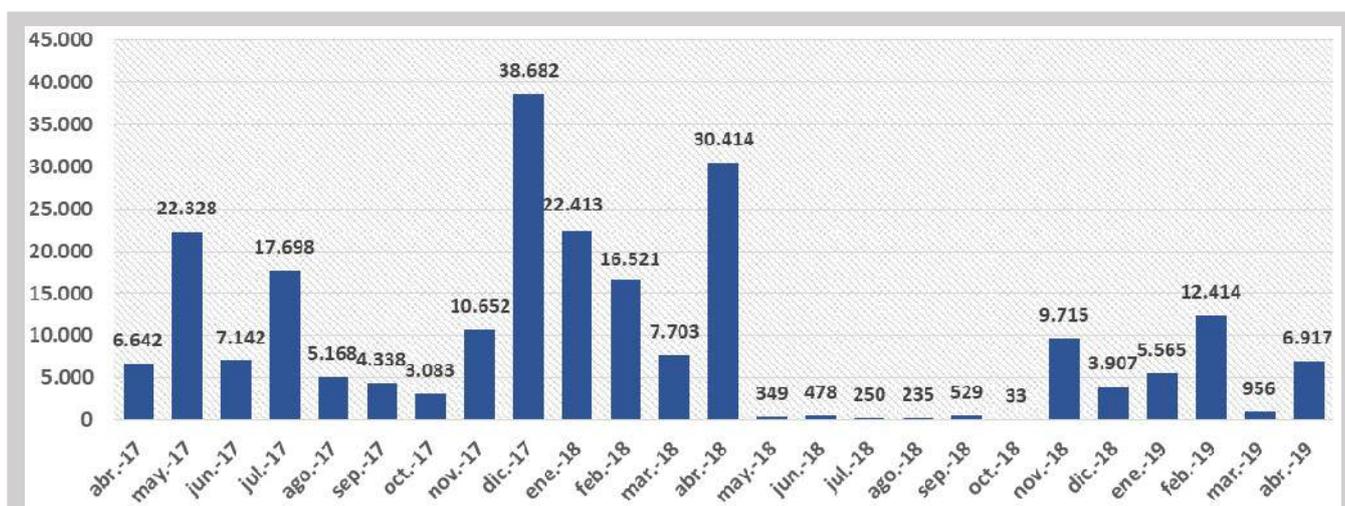
Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 55M, mientras que las emisiones en dólares sumaron USD 158M.

Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 11%, una suba de 35 bps respecto a marzo.

Adicionalmente, se expone la evolución en las colocaciones desde 2017.

Teniendo en cuenta las emisiones en pesos registradas en el mes bajo análisis, la tasa real de corte en promedio se ubicó en 72,5% con una duración de 12 meses.

Figura IX  
Emisiones de Obligaciones Negociables  
(\$ millones)



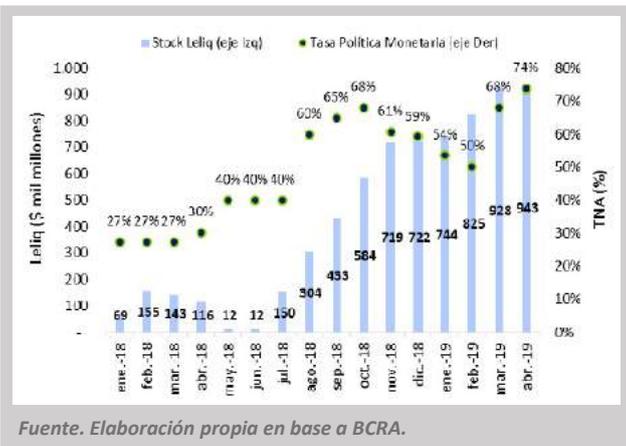
Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.



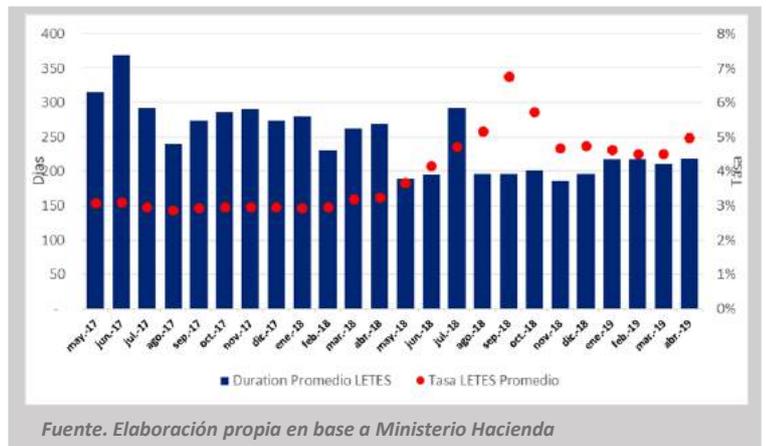
La tasa de política monetaria finalizó el mes de abril en 73,93%, lo que indica que la tasa aumentó 578 bps respecto del mes anterior. Al 30 de abril el stock de Leliqs totalizan \$942.814 M, lo que representa un aumento de 2% respecto al stock computado al 29 de marzo.

La tasa promedio de las licitaciones de Letes en dólares para el mes de Abril fue de 5%, manteniendo el nivel del mes de marzo. En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 218 días. El monto total emitido del mes fue de USD 1.450 M.

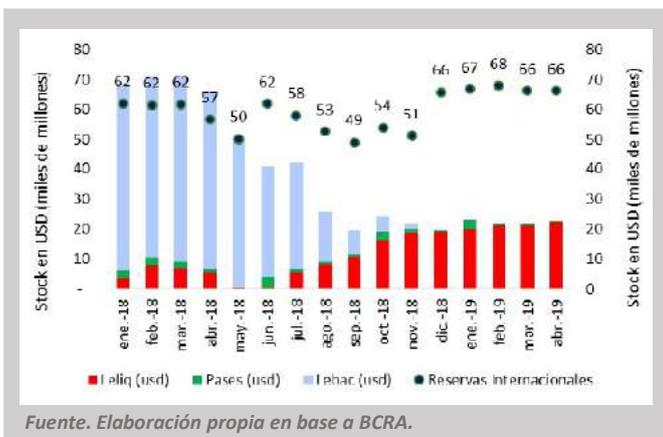
**Figura X**  
Evolución Tasa de política monetaria y stock de Leliq (en miles millones de pesos)



**Figura XI**  
Tasas promedio y Duration Promedio en las Licitaciones de Letes en Dólares



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





# Sistema Bancario



# Tasa de Interés



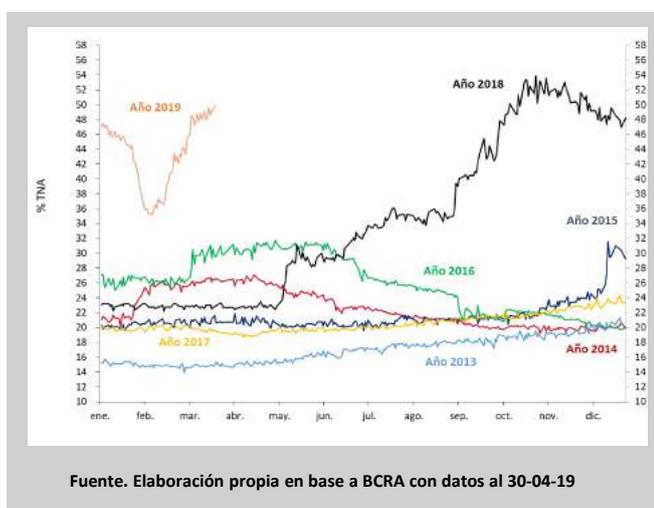
En abril, la tasa de interés Call promedio de mercado subió 1170 bps (64%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados subió 700 bps en abril (49%).

Si se mide a cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 53% TNA (subida de 768 bps respecto a marzo), mientras que el Call cerró en 72% (subida de 1000 bps).

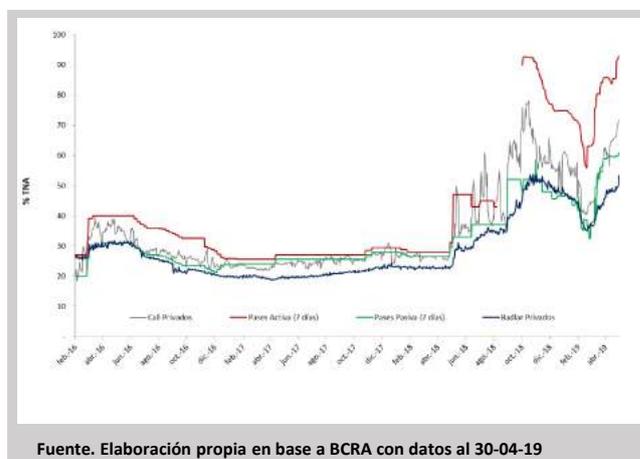
A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó una suba mensual de 495 bps (43% TNA) respecto a marzo, cerrando el mes en 46% TNA.

A fin de abril, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 86,66% y 59,6% respectivamente frente a los registros de 85,81 % y 58,86 % que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de marzo.

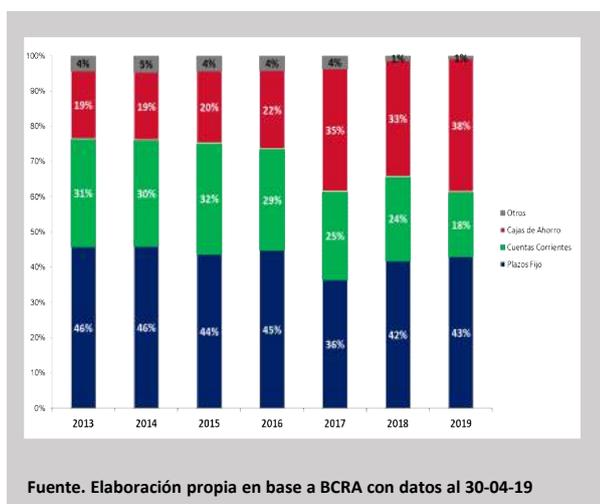
**Figura XIII**  
**Evolución diaria tasa Badlar 2013-2018**



**Figura XIV**  
**Evolución Tasas de Corto Plazo**



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



## Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de abril en AR\$ 4.525.486 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 1,1%. Medidos en términos promedio, la media del mes de abril creció 2,1% en relación al mes de marzo. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos promedio fue de 57,5%.

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 marzo. Medidos a fin de mes, los depósitos en pesos aumentaron 1,3%.

En términos interanuales, la variación promedio de abril asciende a 33,1% respecto del mismo mes de 2018.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos promedio aumentaron 1,7% respecto al mes previo, promediando abril en USD 34.873 millones (+14% interanual). Medidos a cierre de mes, en abril disminuyeron 1,2%.

# Depósitos



## Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos totales en el sector privado aumentaron 3,23% en abril, alcanzando en promedio AR\$ 3.457.416 M, lo que representa una evolución de 73% en términos interanuales.

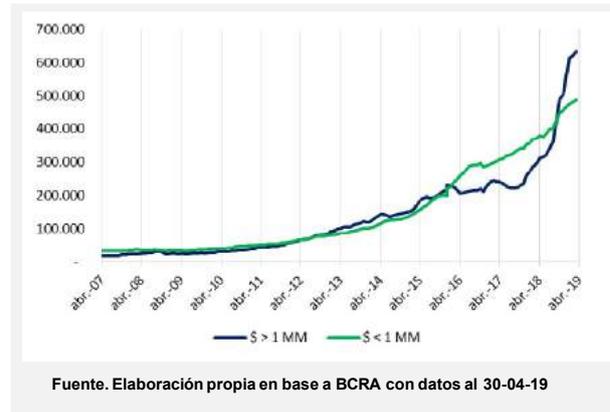
Dentro de este sector, los depósitos promedio realizados en Plazo Fijo en moneda nacional, subieron 1,5% respecto a marzo, pero si se miden a fin de mes, la caída fue de -1% (11.757 M).

Se observa una caída en las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos), los cuales cayeron \$10.244 millones, una evolución nominal de -1,6% en abril, mientras que los depósitos minoristas cayeron -0,3% respecto a marzo a pesar del 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 cayeron 4,5% respecto al nivel del mes anterior.

Figura XVI

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



En cambio, medidos a cierre de mes, las Cajas de Ahorro en USD en el sector privado cerraron con un crecimiento de USD 509 millones (+2,3%). En términos anuales, el promedio del mes de abril 2019 mostró un aumento del 13,3% en la dolarización de la cartera minorista.

Figura VII

**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>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%
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	3.349.215	77,2%	5,3%	2,6%	4,2%	63,2%	82,7%	70,3%	29.965	0,6%	37,0%
Abr	3.457.416	78,1%	4,0%	1,8%	3,2%	69,5%	82,6%	73,6%	30.068	0,3%	37,8%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-04-19

# Depósitos



## Depósitos a Plazo Fijo

Los depósitos nominados en pesos disminuyeron en \$21.128 millones (-1,5% en términos mensuales), con una caída en el sector privado de \$275 millones (-7% mensual) y caída en el sector público en \$9.030 millones (-3,5%).

Los plazo fijos promedio en dólares disminuyeron 4,5% en abril (USD -404 millones en el mes) explicada por la evolución desfavorable en el sector público que disminuyó USD 298 millones (-21%).

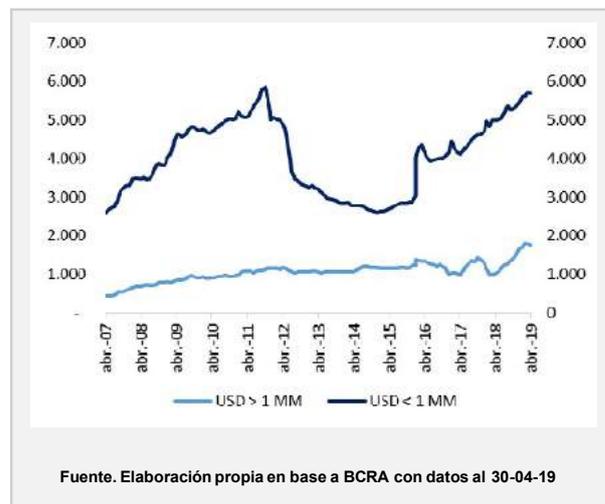
## Comportamiento

En la Figura XIX observamos como el spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar ronda el 20%. Vemos como la tasa Badlar mostró una importante inelasticidad al alza de Leliq cada vez que esta última superó el 50%.

Por otro lado, la poca volatilidad de las caja de ahorro en dólares en relación a las variaciones del tipo de cambio denota un alto nivel de cobertura para el sector minorista.

Figura VIII

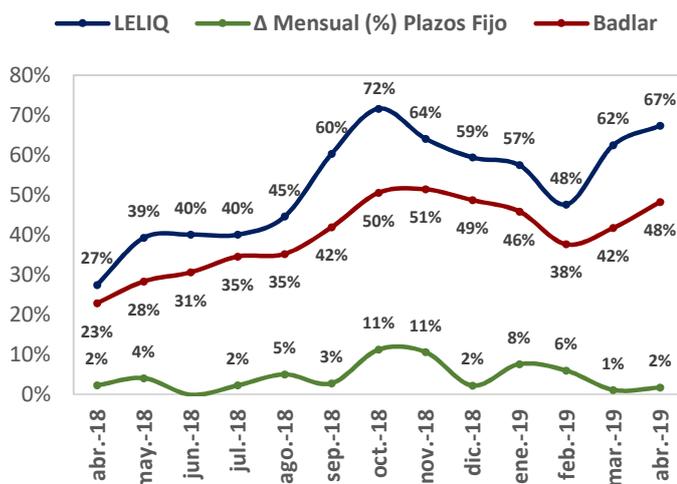
**Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de USD**  
**Evolución Mayoristas vs Minoristas (Abr-07 a Abr-19)**



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-04-19

Figura XIX

**Evolución Tasa Leliq, Badlar, y Variación Mensual de Plazos Fijo**



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-04-19

Figura XX

**Evolución Stock de Caja de Ahorro en Dólares y Tipo de Cambio ARS/USD**



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-04-19

# Préstamos



En abril, la banca totalizaba un promedio de AR\$ \$ 2.219.734 millones destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 1,4%. En términos interanuales, los préstamos continuaron desacelerando el ritmo de crecimiento, la evolución versus el mismo mes del año anterior asciende a 24,2% en términos nominales (muy por debajo de la Inflación).

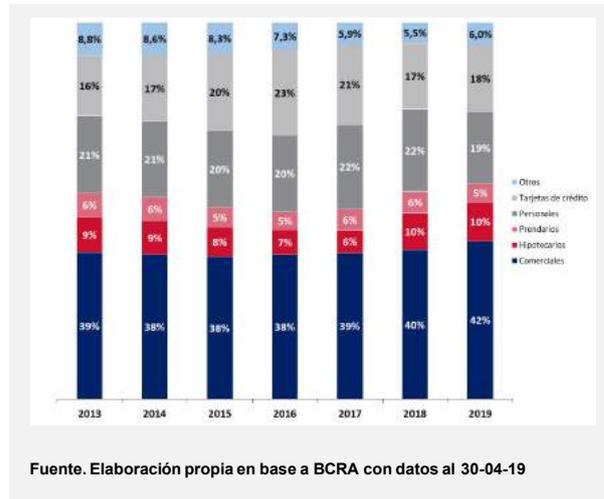
En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, en abril continuaron disminuyendo en términos reales. En términos nominales se mantuvieron prácticamente constantes respecto al stock de préstamos en marzo.

Al igual que lo ocurrido en el mes anterior, todas las modalidades de créditos se movieron por debajo de la inflación, a excepción de los créditos documentados que crecieron 9%.

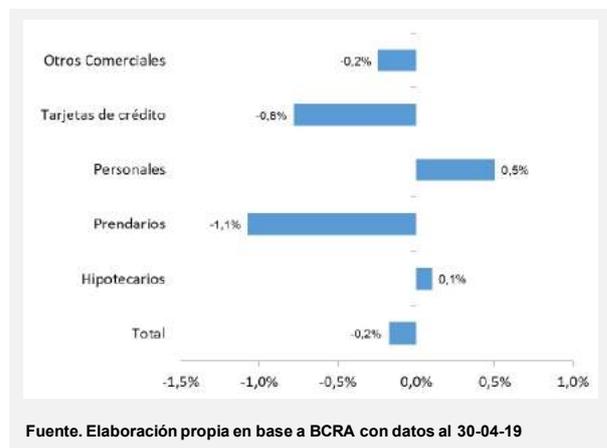
En abril, en términos nominales los créditos hipotecarios en moneda local crecieron 0,1%, las tarjetas de crédito cayeron 0,8%, los préstamos personales se mantuvieron constantes y los prendarios cayeron 1,1%. Los documentos comprados fueron los que sufrieron las variaciones más desfavorables con una caída de 10% nominal mensual.

En términos interanuales, la variación de los préstamos promedio fue de 5%, la variación en las líneas de créditos hipotecarios fue de 25%, créditos prendarios cayo 2,5%, tarjetas de crédito +26,2% y Personales +8,1%.

**Figura XXI**  
**Composición de los Préstamos al Sector Privado**  
**(Abr 13 – Abr 19)**



**Figura XXII**  
**Variación mensual de préstamos al Sector Privado en pesos (Abr 2019)**



# Contactos



Para mayor información sobre la Newsletter o sobre cómo First Capital Group puede asesorar a su empresa, por favor contáctenos:

- **Cristian Traut**

Redactor

[cristian.traut@firstcfa.com](mailto:cristian.traut@firstcfa.com)

(54-11) 5235-9111

- **Augusto Quiñones**

Redactor

[augusto.quinones@firstcfa.com](mailto:augusto.quinones@firstcfa.com)

(54-11) 6562-4583

- **Christian Torrado**

Asesor Técnico

[christian.torrado@firstcfa.com](mailto:christian.torrado@firstcfa.com)

(54-11) 5129-2083

- **Miguel Angel Arrigoni**

Editor responsable

[miguel.arrigoni@firstcfa.com](mailto:miguel.arrigoni@firstcfa.com)

(54-11) 5235-9111