

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

Contactos.....13



Mercado de Capitales



Fideicomisos Financieros



Figura I - Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Mayo 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	Secubono	188	Ⓢ Z	Carsa S.A.	133	B+1%(48%-58%)	91,70%	96,98%	AA	5,50	
2	Garbarino	151	Ⓢ Z	Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A.	479	B+1%(46%-56%)	83,00%	92,16%	AAA	2,90	
3	Megabono	205	Ⓢ Z	Electrónica Megatone S.A.	330	B+1%(48%-58%)	82,00%	90,68%	AAA	5,60	
4	Cuotas Cencosud	6	Ⓢ Z	Cencosud S.A.	488	B+1,5%(42%-50%)	81,40%	93,06%	Aaa	3,00	
5	CGM Leasing	35	Z	CGM Leasing Argentina	103	B+4%(22%-42%)	79,62%	79,24%	AAA	3,30	PyMe
6	Mercado Crédito	4		Mercadolibre S.R.L.	348	B+2%(37%-52%)	57,30%	77,40%	AAA	3,90	
7	Sucrédito	19	Z	Valle Fértil S.A.	288	B+1%(42%-56%)	73,48%	97,79%	AAA	5,00	
8	Consubond	154	Z	Frávega S.A.C.I. e I.	686	B+1%(46%-55%)	75,85%	90,20%	AAA	4,90	
9	Megabono Crédito	206	Ⓢ Z	CFN S.A.	448	B+1%(48%-58%)	79,88%	89,14%	AAA	4,50	
10	Secubono	189	Ⓢ Z	Carsa S.A.	148	B+1%(48%-58%)	105,37%	114,91%	AA	5,40	
11	Carfacil	4	Z	TMF Trust Company (Argentina) S. A.	71	B+1%(46%-56%)	76,00%	90,89%	AAA	3,40	
12	Garbarino	152	Ⓢ Z	Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A.	541	B+1%(50%-58%)	84,72%	90,39%	AAA	3,30	
TOTAL					4.063						

Ⓢ 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

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 80%, lo que representa un aumento de 1.400 bps, en un contexto de aumento de tasas pasivas en abril. El spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 28%.

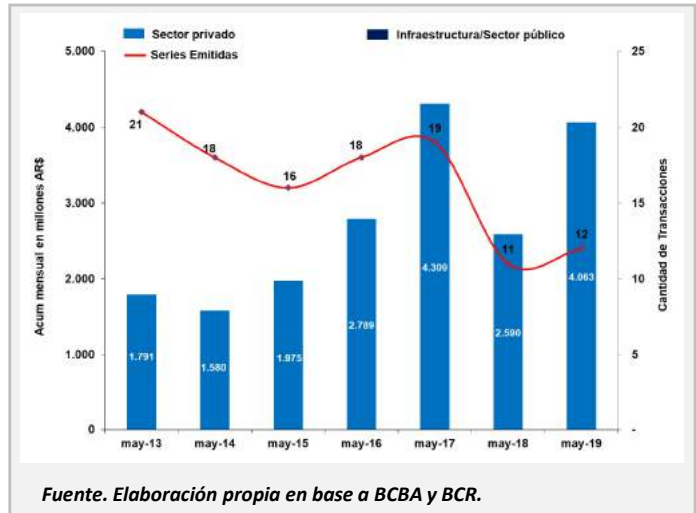
Por otra parte, el rendimiento esperado del título, es decir considerando la tasa de corte informada y la Tasa Badlar informada en el día de la colocación, para los bonos senior promedió el 91%, un aumento de 1.600 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue de 39%.

Durante mayo, no se registraron emisiones en dolares.

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 Mayo: 2013 - 2019



Veremos en la **Figura III**, que la curva de rendimientos reales (TIR) para mayo de 2019 volvió a mostrar pendiente positiva, debido a que los inversores piden mayores retornos para plazos post elecciones (alto riesgo político).

Figura III
Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Mayo 2019

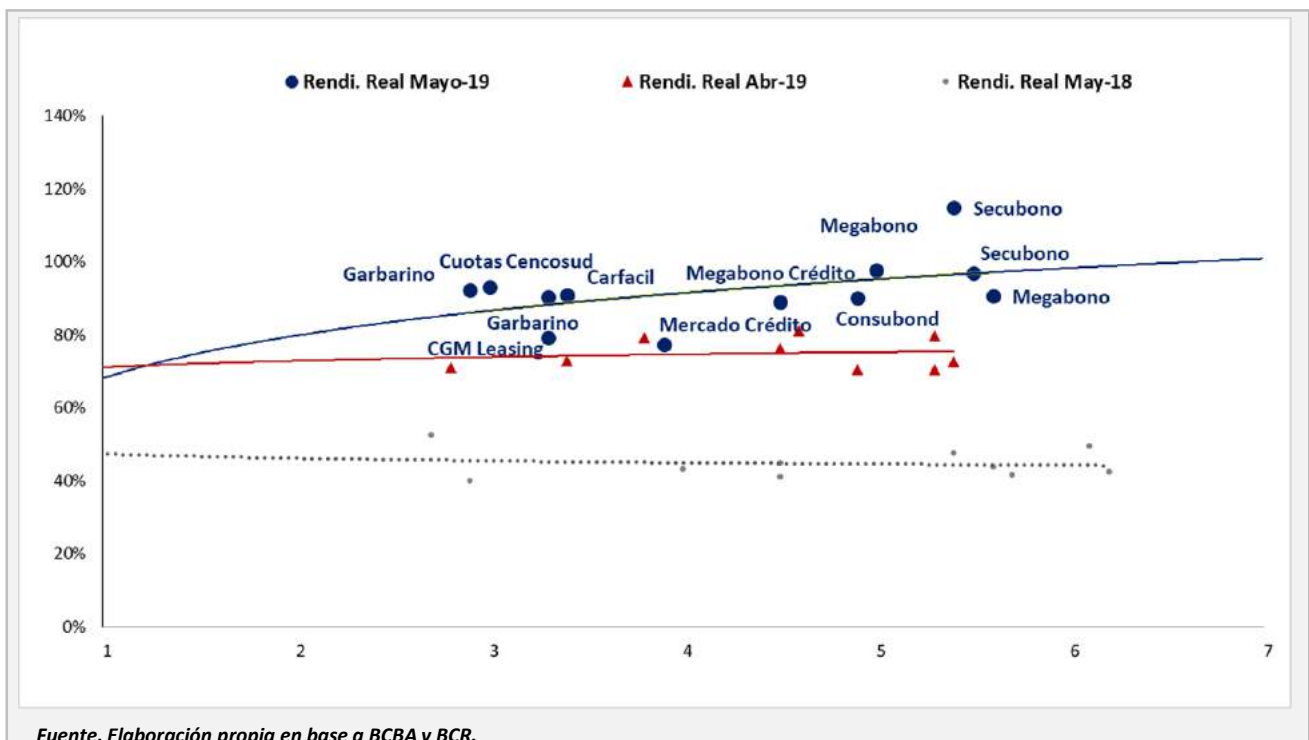




Figura V - BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER MERVAL				PANEL LÍDER MERVAL																																											
	Cotización	Var. %	MAY-19	Var. % MAY-18 / MAY-19																																											
ALUAR	14,85	-3,57%		-1,01%	Mayor Alza de Acciones <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>MAY-19</th> <th>Var. %</th> <th>MAY-18/ MAY-19</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>MACRO</td> <td>30,03%</td> <td></td> <td>19,41%</td> </tr> <tr> <td>TRAN GAS NORTE C</td> <td>29,46%</td> <td></td> <td>16,46%</td> </tr> <tr> <td>TRAN GAS DEL SUR</td> <td>28,71%</td> <td></td> <td>58,66%</td> </tr> <tr> <td>PAMPA ENERGIA</td> <td>21,36%</td> <td></td> <td>-5,11%</td> </tr> <tr> <td>GP FIN GALICIA</td> <td>19,85%</td> <td></td> <td>9,82%</td> </tr> <tr> <td>GPO SUPERVIELLE</td> <td>18,34%</td> <td></td> <td>-38,57%</td> </tr> <tr> <td>TRANSENER</td> <td>17,15%</td> <td></td> <td>-2,19%</td> </tr> <tr> <td>CABLEVISION HOLD</td> <td>16,64%</td> <td></td> <td>-25,05%</td> </tr> <tr> <td>FRANCES</td> <td>16,03%</td> <td></td> <td>15,64%</td> </tr> </tbody> </table>				MAY-19	Var. %	MAY-18/ MAY-19	MACRO	30,03%		19,41%	TRAN GAS NORTE C	29,46%		16,46%	TRAN GAS DEL SUR	28,71%		58,66%	PAMPA ENERGIA	21,36%		-5,11%	GP FIN GALICIA	19,85%		9,82%	GPO SUPERVIELLE	18,34%		-38,57%	TRANSENER	17,15%		-2,19%	CABLEVISION HOLD	16,64%		-25,05%	FRANCES	16,03%		15,64%
	MAY-19	Var. %	MAY-18/ MAY-19																																												
MACRO	30,03%		19,41%																																												
TRAN GAS NORTE C	29,46%		16,46%																																												
TRAN GAS DEL SUR	28,71%		58,66%																																												
PAMPA ENERGIA	21,36%		-5,11%																																												
GP FIN GALICIA	19,85%		9,82%																																												
GPO SUPERVIELLE	18,34%		-38,57%																																												
TRANSENER	17,15%		-2,19%																																												
CABLEVISION HOLD	16,64%		-25,05%																																												
FRANCES	16,03%		15,64%																																												
PETROBRAS BR	323,75	-3,83%	117,90%																																												
MACRO	223,85	30,03%	19,41%																																												
BYMA	265,00	-8,15%	-18,84%																																												
CENTRAL PUERTO	35,90	1,41%	7,49%																																												
COMER DEL PLATA	2,92	7,06%	-22,39%																																												
CABLEVISION HOLD	219,00	16,64%	-25,05%																																												
EDENOR	38,85	0,13%	-29,81%																																												
FRANCES	134,30	16,03%	15,64%																																												
GP FIN GALICIA	114,70	19,85%	9,82%																																												
METROGAS	17,75	8,23%	-54,83%																																												
MIRGOR	307,00	2,05%	-30,54%																																												
PAMPA ENERGIA	45,45	21,36%	-5,11%																																												
GPO SUPERVIELLE	52,35	18,34%	-38,57%																																												
TRAN GAS NORTE C	69,00	29,46%	16,46%																																												
TRAN GAS DEL SUR	116,35	28,71%	58,66%																																												
TRANSENER	38,65	17,15%	-2,19%																																												
TENARIS	525,50	-14,55%	16,49%																																												
TERNIUM ARG	12,35	6,93%	-10,12%																																												
GP FINAN VALORES	6,03	7,30%	10,99%																																												
YPF SOCIEDAD	663,15	10,53%	47,05%																																												
Mayor Baja de Acciones																																															
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>MAY-19</th> <th>Var. %</th> <th>MAY-18/ MAY-19</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TENARIS</td> <td>-14,55%</td> <td></td> <td>16,49%</td> </tr> <tr> <td>BYMA</td> <td>-8,15%</td> <td></td> <td>-18,84%</td> </tr> <tr> <td>PETROBRAS BR</td> <td>-3,83%</td> <td></td> <td>117,90%</td> </tr> <tr> <td>ALUAR</td> <td>-3,57%</td> <td></td> <td>-1,01%</td> </tr> </tbody> </table>						MAY-19	Var. %	MAY-18/ MAY-19	TENARIS	-14,55%		16,49%	BYMA	-8,15%		-18,84%	PETROBRAS BR	-3,83%		117,90%	ALUAR	-3,57%		-1,01%																							
	MAY-19	Var. %	MAY-18/ MAY-19																																												
TENARIS	-14,55%		16,49%																																												
BYMA	-8,15%		-18,84%																																												
PETROBRAS BR	-3,83%		117,90%																																												
ALUAR	-3,57%		-1,01%																																												

INDICES BURSATILES (en USD)

Internacional			Latam		
	Cierre MAY-19	Var. % MAY-19		Cierre MAY-19	Var. % MAY-19
DowJones (USA)	24.815	-6,7%	Bovespa (Brasil)	24.508	-0,1%
S&P 500 (USA)	2.752	-6,6%	Merval	33.950	14,8%
Nasdaq (USA)	7.453	-7,9%	S&P Mex	42.749	-4,1%
FTSE 100 (UK)	7.162	-3,5%	IPSA	5.560	-3,8%
Nikkei 225 (Japón)	20.711	-7,0%	Colcap	1.487	-5,5%

MONEDAS

Internacional				Latam			
	Cotización	MAY-19	Var. % MAY-18 / MAY-19		Cotización	Var. % MAY-19	Var. % MAY-18 / MAY-19
Euro (EUR)	1,12	-0,4%	-7,9%	Real (BRL)	3,92	0%	13,5%
Libra (GBP)	1,26	-3,1%	-8,3%	Argentina Peso (ARS)	44,87	0%	119,4%
Dólar Australiano (AUD)	0,69	-1,6%	-8,5%	México Peso (MXN)	19,61	4%	5,4%
Yen (JPY)	108,26	-2,8%	-0,7%	Chile Peso (CLP)	709,46	5%	17,1%
Yuan (CNY)	6,90	2,5%	9,0%	Colombia Peso (COP)	3.375	4%	20,4%

COMMODITIES (en USD)

Mineros			Agricultura		
	Cierre MAY-19	Var. % MAY-19		Cierre MAY-19	Var. % MAY-19
Petróleo WTI (USD/Barril)	53,49	-16%	Soja (USD/Ton.)	322,49	4,3%
Oro (USD/Onza Troy)	1.305,25	2%	Maíz (USD/Ton.)	168,11	20,9%
Plata(USD/Onza)	14,57	-2%	Trigo (USD/Ton.)	184,81	20,2%

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

Bonos Soberanos

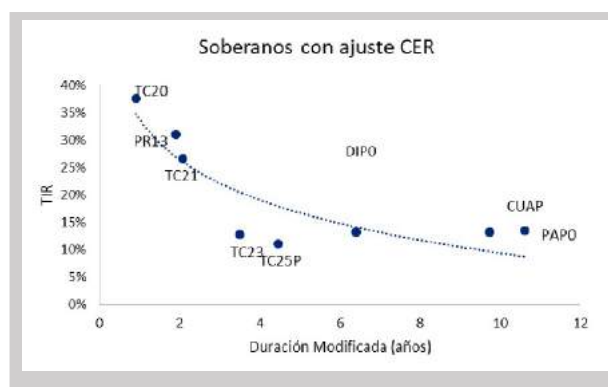
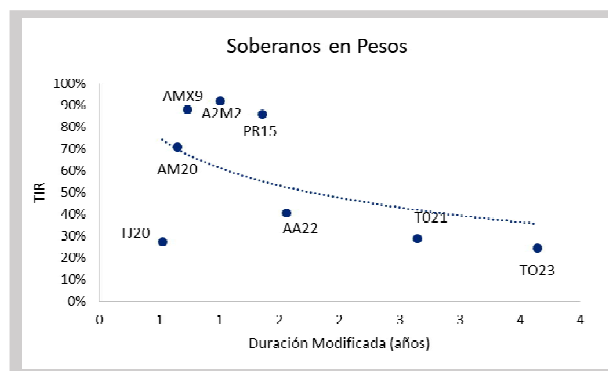


Figura VI
BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 31-05-19

En PESOS					
Cód.	Descripción	Cierre 31-05-19	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Pesos Indexados</i>					
TC20	BONCER 2020	172	76,6%	37,6%	0,91
PR13	Bocon 2024	383	60,0%	31,0%	1,90
TC21	BONCER 2021	153	64,6%	26,5%	2,08
PARP	Par Pesos 2005	271	28,5%	13,4%	10,60
CUAP	Cuasipar	425	32,0%	13,2%	9,73
DICP	Discount Pesos 2005	790	63,9%	13,1%	6,41
TC23	BONCER 2023	120	75,6%	12,7%	3,49
TC25P	BONCER 2025	110	69,5%	11,0%	4,46
<i>Pesos</i>					
PR15	Bocon Cons. 8°	147	88,4%	91,9%	1,00
TJ20	BONTE 2020	107	99,2%	88,0%	0,73
AA22	BONAR 2022	97	85,9%	85,8%	1,36
AM20	BONAR 2020	100	98,9%	70,8%	0,65
TO21	BONTE Oct-2021	75	72,7%	40,5%	1,56
TO23	BONTE Oct-2023	75	73,4%	28,6%	2,65
A2M2	BONAR 2020	139	65,3%	27,4%	0,52
TO26	BONTE Oct-2026	76	74,4%	24,3%	3,65
En DOLARES					
Cód.	Descripción	Cierre 31-05-19	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Dólares</i>					
AY24	BONAR 2024	87,4	80,3%	19,0%	2,18
AA21	BONAR 2021	83,5	82,8%	18,9%	1,62
AO20	BONAR 2020	91,0	88,5%	18,9%	1,18
AA25	BONAR 2025	62,5	66,4%	16,7%	3,75
DIA0	Discount USD AR 2010	93,5	68,1%	15,5%	5,19
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625%2022	79,9	78,3%	15,2%	2,62
DICA	Discount USD AR 2005	100,3	72,1%	14,4%	5,35
AA26	BONAR 2026	74,0	73,3%	14,1%	4,83
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875%2027	74,2	72,4%	13,2%	5,21
DICY	Discount USD NY 2005	108,3	76,9%	13,1%	5,54
DIY0	Discount USD NY 2010	112,0	77,1%	13,1%	5,54
AA37	BONAR 2037	66,1	68,3%	12,5%	7,66
AA46	BONAR 2046	71,5	70,8%	11,4%	8,84
PARA	Par USD AR 2005	49,0	51,5%	11,0%	9,07
PAA0	Par USD AR 2010	52,7	52,7%	10,8%	9,15
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125%2117	69,5	68,8%	10,8%	9,12
PARY	Par USD NY 2005	53,5	54,5%	10,4%	9,27
PAY0	Par USD NY 2010	55,0	55,0%	10,3%	9,30

Fuente: Elaboración propia de FIRST.

Figura VII
BCBA – Curva de rendimiento Bonos



Obligaciones Negociables



Figura VIII - Obligaciones Negociables colocadas en Mayo de 2019

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte		Cupón	Tipo	Calif.	TIR
Plumada S.A.	Serie I		5,0	AR	36 meses	14	Margen	8,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	AAA	70,9%
IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	Clase I		96,3	USD	18 meses	17	Fija	10,0%	Fija	ON	AA+	10,4%
CANEPA KOPEC Y ASOCIADOS S.R.L.	Serie I		15,0	AR	24 meses	12	Margen	8,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	69,1%
HORWATH CONSULTING	Serie I		15,0	AR	24 meses	12	Margen	8,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	69,1%
SEA WHITE S.A.	Serie I		5,0	AR	36 meses	15	Margen	8,0%	dlar + Margen (Máx. 8'	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA-	69,0%
AMOBILIARIOS RENO S.A.	Serie I		0,2	USD	36 meses	22	Fija	9,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA-	9,2%
LA BARRANCA S.R.L.	Serie I		10,0	AR	36 meses	14	Margen	8,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA-	77,5%
COL-VEN S.A.	Serie I		23,5	AR	24 meses	11	Margen	9,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	78,7%
TOTAL			\$ 74 USD									
			97									

Durante el mes de mayo, 8 compañías emitieron deuda en el mercado de capitales.

Se colocó 1 serie bajo régimen general, no se emitieron series bajo régimen Pyme, 7 series bajo régimen PyME CNV garantizada y no se emitieron VCP.

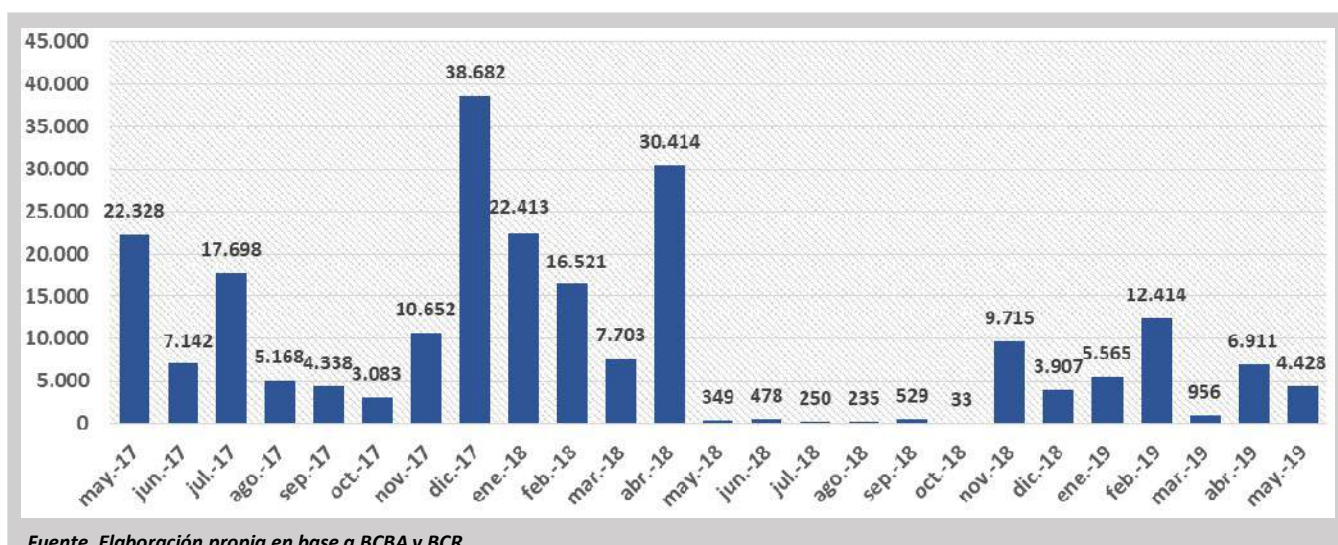
Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 74M, mientras que las emisiones en dólares sumaron USD 97M.

Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 8,2%, una caída de 250 bps respecto a abril.

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 13 meses.

Figura IX
Emisiones de Obligaciones Negociables
(\$ millones)



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.



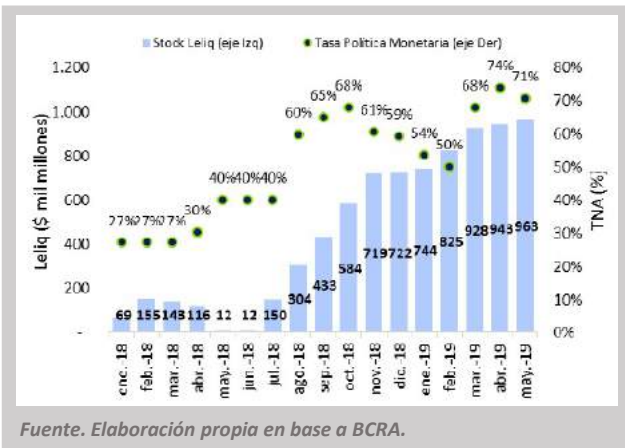
La tasa de política monetaria finalizó el mes de abril en 70,73%, lo que indica que la tasa disminuyó 320 bps respecto del mes anterior.

Al 31 de mayo el stock de Leliqs totalizan \$ 982.203 M, lo que representa un aumento de 4% respecto al stock computado al 30 de abril.

La tasa promedio de las licitaciones de Letes en dólares para el mes de mayo fue de 4,75%, cayendo 25 puntos básicos con respecto a abril.

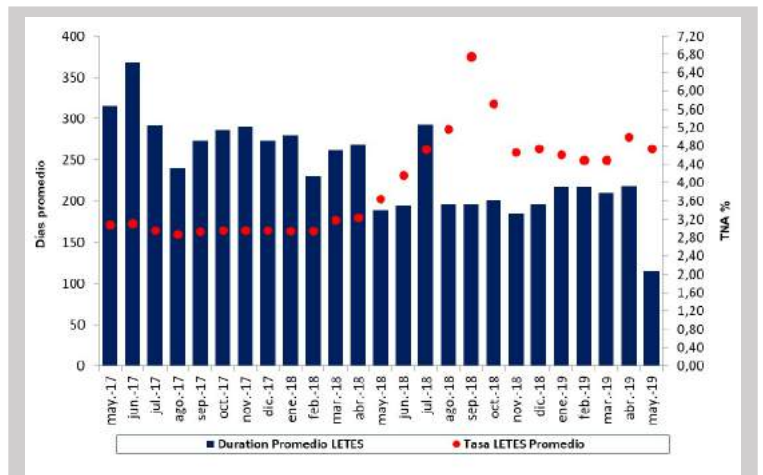
En cuanto al plazo promedio del mes fue de 115 días. El monto total emitido del mes fue de USD 1.888 M.

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



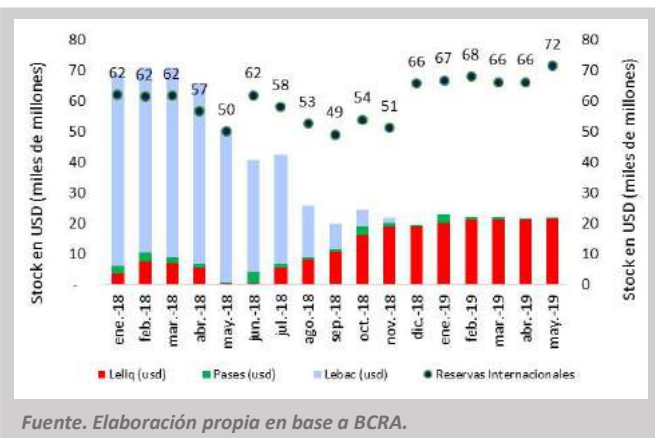
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

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



Fuente. Elaboración propia en base a Ministerio Hacienda

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.



Sistema Bancario



Tasa de Interés



En mayo, la tasa de interés Call promedio de mercado subió 357 bps (68%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados subió 388 bps durante el último mes (52,5%).

Si se mide a cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 53% TNA (mismos niveles a los que cerró en abril), mientras que el Call cerró en 66,1% (caída de 600 bps).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó una suba mensual de 513 bps (47,6% TNA) respecto a abril, cerrando el mes en 48,6% TNA.

A fin de mayo, la tasa promedio resultante de los pasivos activos y pasivos se ubicó en 88,74% y 63,18% respectivamente frente a los registros de 86,66% y 59,6% que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de abril.

Figura XIII
Evolución diaria tasa Badlar 2013-2019

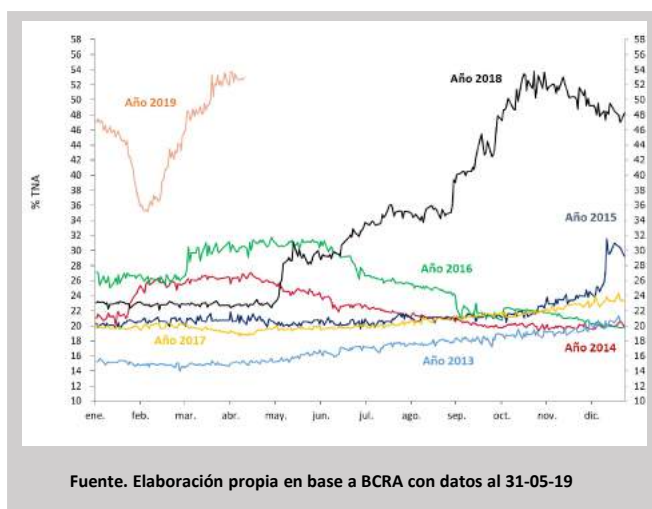


Figura XIV
Evolución Tasas de Corto Plazo

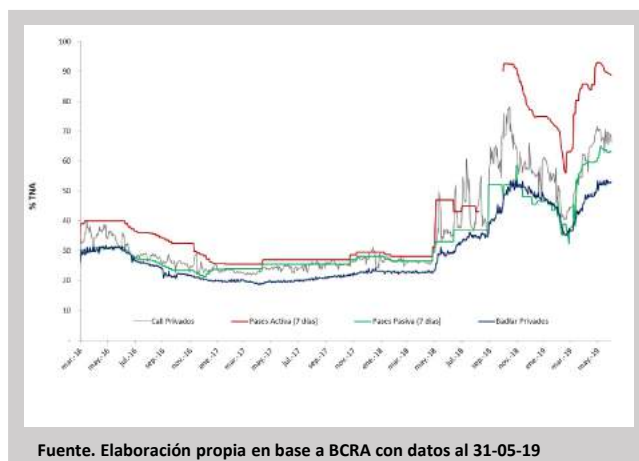
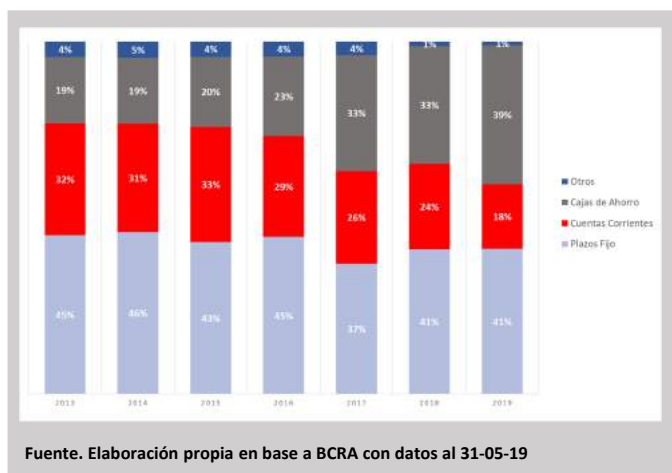


Figura XV
Evolución de la composición de los Depósitos Totales del Sistema Financiero (Variables a Mayo de cada año)



Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de mayo en AR\$ 4.647.662 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 2,7%. Medidos en términos promedio, la media del mes de mayo creció 4% en relación al mes de abril. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos promedio fue de 54,24%.

Si se desagregan los depósitos totales promedio por tipo de moneda, los nominados en pesos durante el mes promediaron los \$3.040.067. En términos promedio del mes, los depósitos en pesos aumentaron 3,23%.

En términos interanuales, la variación promedio de mayo asciende a 32,88% respecto del mismo mes de 2018.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos promedio aumentaron 0,62% respecto al mes previo, promediando mayo en USD 35.367 millones (+14% interanual). Medidos a cierre de mes, en mayo aumentaron 2,2%.

Depósitos



Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos totales en el sector privado aumentaron 3,85% en mayo, alcanzando en promedio AR\$ 3.590.500 M, lo que representa una evolución de 69,8% en términos interanuales.

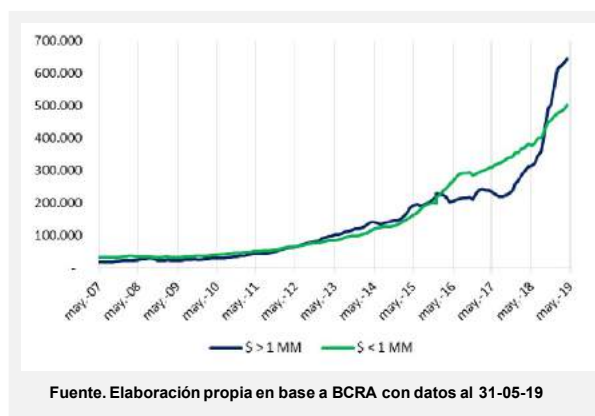
Dentro de este sector, los depósitos promedio realizados en Plazo Fijo en moneda nacional, subieron 2,35% respecto a abril, pero si se miden a fin de mes, la suba fue de 5% (56.182 M).

Se observa una suba en las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos), los cuales subieron \$26.243 millones, una evolución nominal de 4% en mayo, mientras que los depósitos minoristas subieron 6% respecto a abril, dado el contexto de altas 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 2,4% respecto al nivel del mes anterior.

Figura XVI

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



En cambio, medidos a cierre de mes, las Cajas de Ahorro en USD en el sector privado cerraron con un crecimiento de USD 404 millones (+1,8%). En términos anuales, el promedio del mes de mayo 2019 mostró un aumento del **16,8%** 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.
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	2.699.132	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	3.212.685	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%
May	3.590.500	78,0%	5,2%	2,1%	3,8%	66,7%	75,8%	69,8%	30.601	1,8%	38,6%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-05-19

Depósitos



Depósitos a Plazo Fijo (Publicos y Privados)

Los depósitos totales a plazo promedio nominados en pesos aumentaron en \$33.823 millones (+2,5% en términos mensuales). Mostraron un incremento interanual del 42,77%, pasando de \$983.850 en mayo de 2018 a \$1.404.672 para mayo de 2019.

Los plazo fijos promedio en dólares disminuyeron 2,57% en mayo (USD -218 millones en el mes) explicada por una evolución desfavorable en el sector público de -3,7% y una caída de -2,5% para el sector privado.

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 (May-07 a May-19)

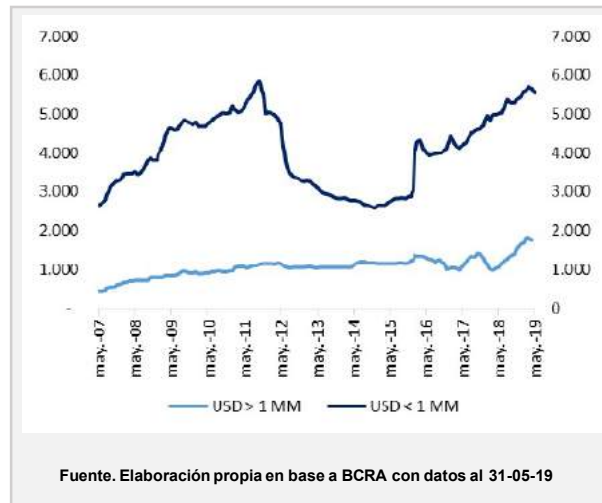
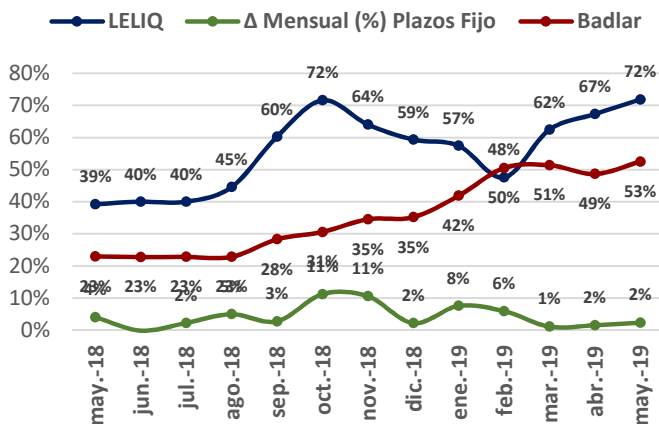


Figura XIX

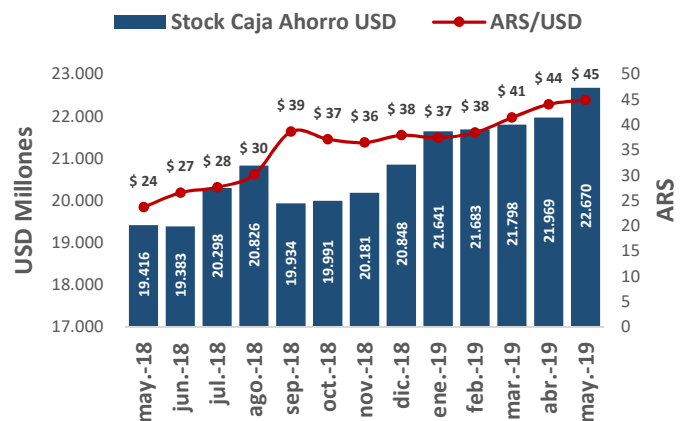
Evolución Tasa Leliq, Badlar, y Variación Mensual de Plazos Fijo



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-05-19

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 31-05-19

Préstamos



En mayo, la banca totalizaba un promedio de AR\$ \$ 2.255.511 millones destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 1,6%. En términos interanuales, los préstamos continuaron desacelerando el ritmo de crecimiento, la evolución versus el mismo mes del año anterior asciende a 19,3% en términos nominales (muy por debajo de la Inflación).

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, en mayo continuaron disminuyendo en términos reales. En términos nominales se mantuvieron prácticamente constantes respecto al stock de préstamos en abril (+0,6%).

Al igual que lo ocurrido en el mes anterior, todas las modalidades de créditos se movieron por debajo de la inflación.

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

En términos interanuales, la variación de los préstamos promedio fue de 2,6%, la variación en las líneas de créditos hipotecarios fue de 16%, créditos prendarios cayó -10,1%, tarjetas de crédito +22% y Personales +5,5%.

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

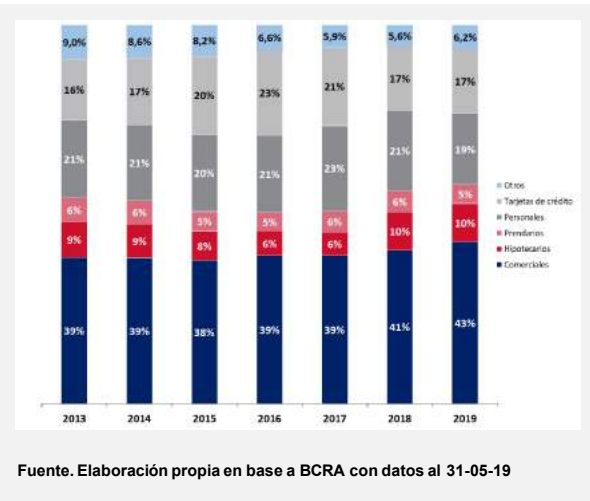
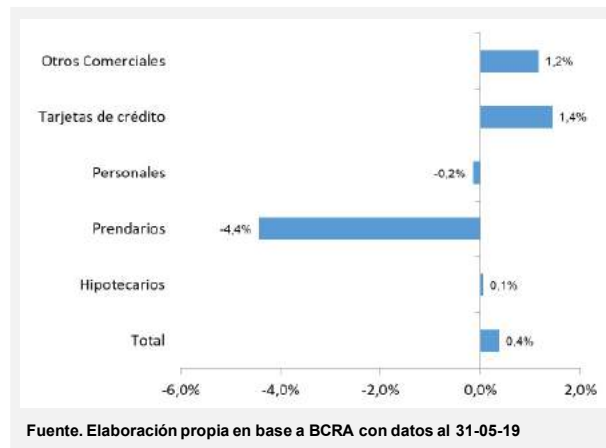


Figura XXII
Variación mensual de préstamos al Sector Privado en pesos (May 2019)



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

(54-11) 5235-9111

- **Augusto Quiñones**

Redactor

augusto.quinones@firstcfa.com

(54-11) 6562-4583

- **Christian Torrado**

Asesor Técnico

christian.torrado@firstcfa.com

(54-11) 5129-2083

- **Miguel Angel Arrigoni**

Editor responsable

miguel.arrigoni@firstcfa.com

(54-11) 5235-9111