

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



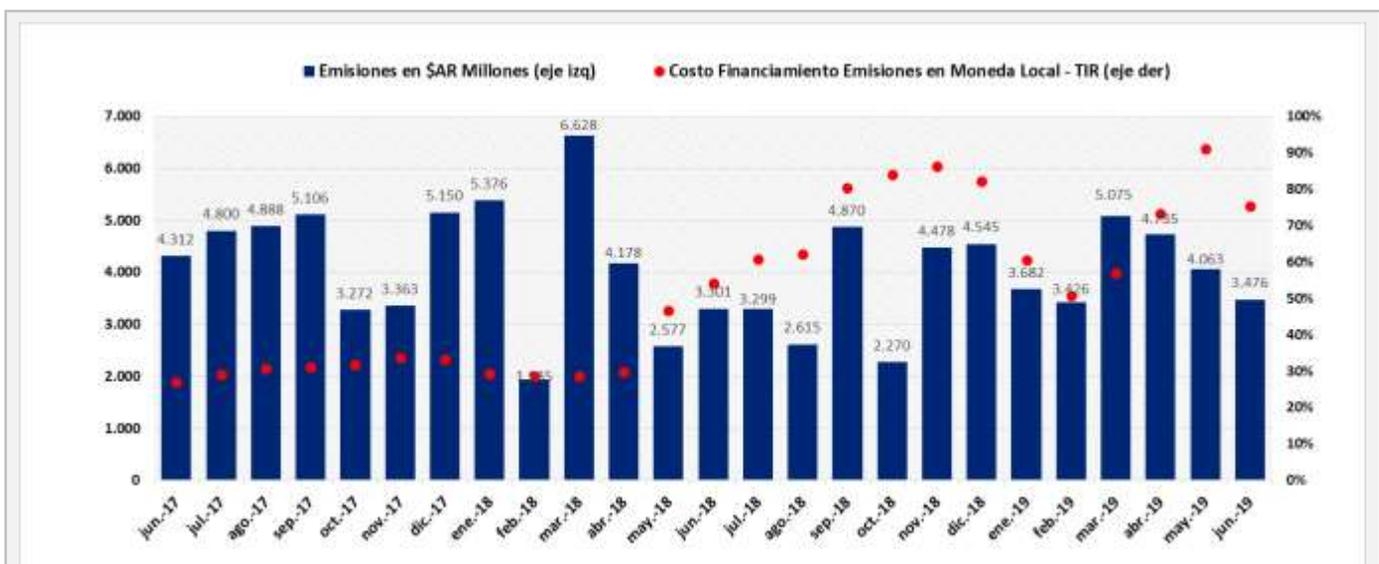


Figura I - Colocaciones de Fideicomisos Financieros - Junio de 2019

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	Ribeiro	105		Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	234	B+2,5%(39%-54%)	64,50%	90,75%	AAA	3,60	
2	Cuotas Cencosud	7		Cencosud S.A.	473	B+1,5%(42%-50%)	74,41%	86,11%	Aaa	3,60	
3	AMFAYs	32		AMFAYS	124	B+3%(34%-43%)	50,25%	67,31%	AAA/AAA	4,40	
4	Red Mutual	52		Asociación Mutual Unión Solidaria	163	B+4(45%-64%)	56,64%	73,97%	AAA	7,20	
5	Megabono	207		Electrónica Megatone S.A.	346	B+1%(48%-58%)	71,98%	79,18%	AAA	5,70	
6	Ames	14		Asociación Mutual de la Economía Solidaria	67	B+1%(44%-52%)	59,94%	72,65%	Aaa	7,80	
7	MIS	11		Mutual Integral de Servicios	141	B+1%(46%-58%)	60,00%	72,34%	AAA	4,70	
8	Bicentenario	2		Coop. Vivienda, Crédito y Consumo Bicentenario LTDA.	74	B+3%(37%-50%)	48,92%	74,12%	AA	3,10	
9	Confibono	51		Bazar Avenida S.A.	105	B+1%(48%-58%)	75,49%	79,64%	AA	5,80	
10	Unicred Cheques	7		Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Ltda.	183	B+Mg(41%-65%)	69,57%	63,10%	AA	5,70	PyMe
11	CCF Créditos	21		Cordial Compañía Financiera S.A.	1.000	B+Mg(45%-70%)	13,00%	85,01%	AAA	6,30	
12	Megabono Crédito	208		CFN S.A.	418	B+1%(48%-58%)	74,50%	76,06%	AAA	5,40	
13	Tarjeta Actual	29		Actual S.A.	147	B+3%(42%-50%)	44,24%	57,91%	AA	5,30	PyMe
TOTAL					3.476						

■ Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.
 ▲ 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 \$)



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Fideicomisos Financieros



La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 59%, lo que representa una caída de 2.100 bps, con respecto a Mayo. El spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 8%.

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 75%, una caída de 1.600 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue de 24%. Durante Junio, no se registraron emisiones en dolares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, 39% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses y 61% 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 Junio en los últimos siete años.

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

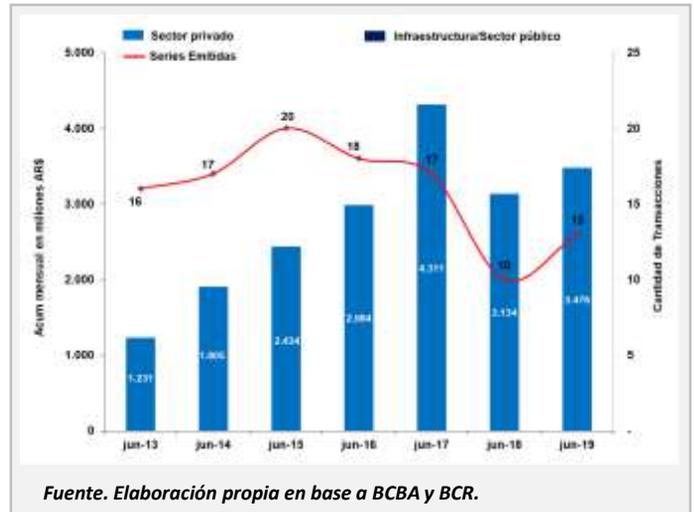
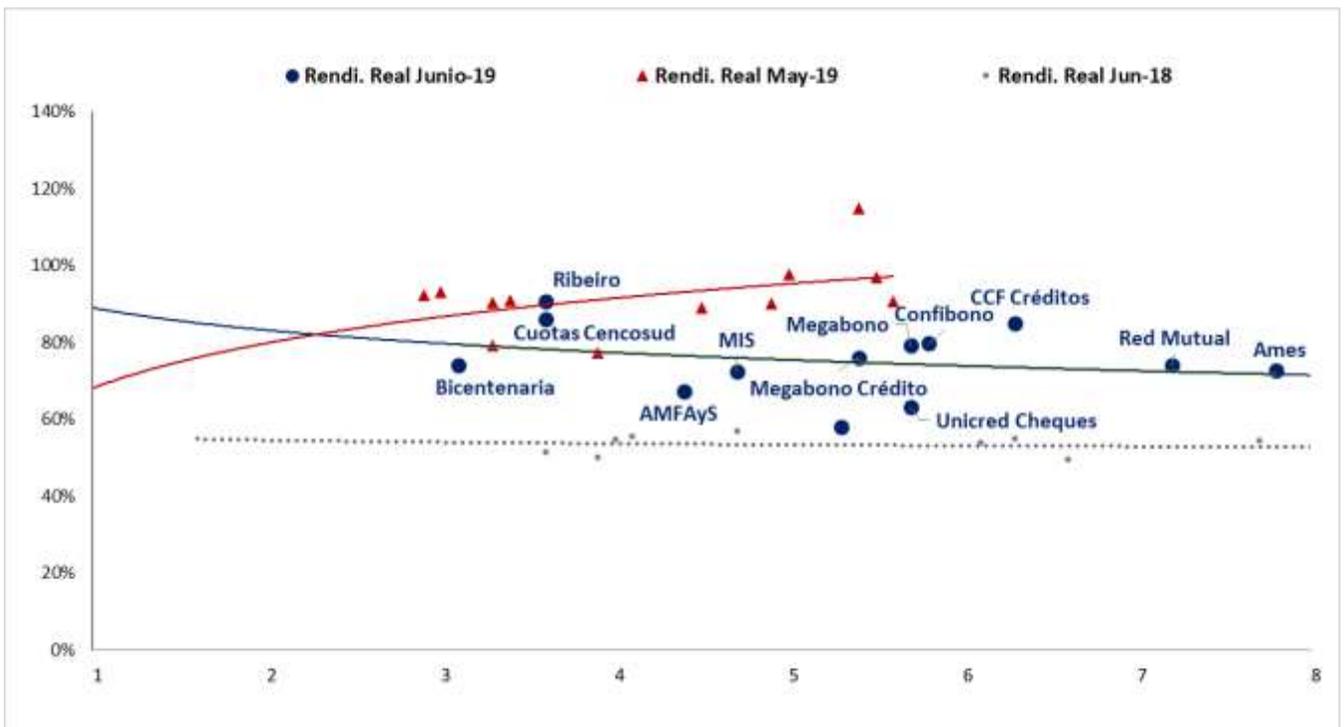


Figura III
Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Junio 2019



Veremos en la **Figura III** (curva de rendimientos reales) que para Junio de 2019 aumento la duration con respecto al mes anterior y bajó la tasa implícita requerida para vencimientos post elecciones. Esto se debe a que durante Junio el riesgo político disminuyo y el dólar se mantuvo estable.



Figura V - BCBA - Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER MERVAL					PANEL LÍDER MERVAL		
	Cotización	Var. %	JUN-19	Var. % JUN-18 / JUN-19	Mayor Alza de Acciones		
ALUAR	18,00		21,21%	-7,86%			
PETROBRAS BR	330,75		2,16%	131,41%			
MACRO	312,60		39,65%	96,20%			
BYMA	371,00		40,00%	9,43%			
CENTRAL PUERTO	39,20		9,19%	39,01%			
COMER DEL PLATA	3,13		7,19%	1,13%			
CABLEVISION HOLD	262,00		19,63%	-13,16%			
EDENOR	39,10		0,64%	-17,25%			
BBVA	161,85		20,51%	39,95%			
GP FIN GALICIA	151,60		32,17%	61,57%			
METROGAS	20,70		16,62%	-30,65%			
MIRGOR	343,00		11,78%	1,86%			
PAMPA ENERGIA	59,45		30,80%	45,18%			
GPO SUPERVIELLE	67,20		28,37%	10,60%			
TRAN GAS NORTE C	68,50		-0,72%	55,86%			
TRAN GAS DEL SUR	123,50		6,15%	105,30%			
TRANSENER	43,40		12,29%	35,74%			
TENARIS	558,05		6,19%	6,92%			
TERNIUM ARG	13,80		11,74%	9,15%			
GP FINAN VALORES	8,18		35,66%	58,17%			
YPF SOCIEDAD	779,95		17,61%	101,23%			

Mayor Alza de Acciones		
	JUN-19	Var. % JUN-18/ JUN-19
BYMA	40,00%	9,43%
MACRO	39,65%	96,20%
GP FINAN VALORES	35,66%	58,17%
GP FIN GALICIA	32,17%	61,57%
PAMPA ENERGIA	30,80%	45,18%
GPO SUPERVIELLE	28,37%	10,60%
ALUAR	21,21%	-7,86%
BBVA	20,51%	39,95%
CABLEVISION HOLD	19,63%	-13,16%

Mayor Baja de Acciones		
	JUN-19	Var. % JUN-18/ JUN-19
TRAN GAS NORTE C	-0,72%	55,86%
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

INDICES BURSATILES (en USD)

Internacional	Cierre	Var. %	Latam	Cierre	Var. %
	JUN-19	JUN-19		JUN-19	JUN-19
DowJones (USA)	26.600	7,2%	Bovespa (Brasil)	25.503	3,3%
S&P 500 (USA)	2.942	6,9%	Merval	41.796	23,1%
Nasdaq (USA)	8.006	7,4%	S&P Mex	43.161	1,0%
FTSE 100 (UK)	7.426	3,7%	IPSA	5.070	1,9%
Nikkei 225 (Japón)	21.729	6,5%	Colcap	1.549	4,2%

MONEDAS

Internacional	Cotización	JUN-19	Var. % JUN-18 / JUN-19	Latam	Cotización	Var. % JUN-19	Var. % JUN-18 / JUN-19
Libra (GBP)	1,27	0,5%	-3,4%	Argentina Peso (ARS)	42,45	-4%	47,1%
Dólar Australiano (AUD)	0,70	1,2%	-4,3%	México Peso (MXN)	19,22	-2%	-3,7%
Yen (JPY)	107,88	-0,4%	-2,7%	Chile Peso (CLP)	677,15	-5%	3,0%
Yuan (CNY)	6,87	-0,5%	3,0%	Colombia Peso (COP)	3.211	-5%	9,6%

COMMODITIES (en USD)

Mineros	Cierre	Var. %	Agricultura	Cierre	Var. %
Petróleo WTI (USD/Barril)	58,20	9%	Soja (USD/Ton.)	330,58	2,5%
Oro (USD/Onza Troy)	1.409,10	8%	Maíz (USD/Ton.)	165,45	-1,6%
Plata(USD/Onza)	15,31	5%	Trigo (USD/Ton.)	193,99	5,0%

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

Fuente: Elaboración propia en base a Reuters.



Figura VI
BCBA - Bonos Soberanos Datos técnicos al 28-06-19

En PESOS					
Cód.	Descripción	Cierre 28-06-19	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Pesos Indexados</i>					
TC20	BONCER 2020	172	77,8%	38,8%	0,83
PR13	Bocon 2024	383	60,2%	31,0%	1,88
TC21	BONCER 2021	153	65,3%	26,9%	2,01
TC23	BONCER 2023	120	75,4%	13,0%	3,41
CUAP	Cuasipar	425	32,5%	12,7%	10,32
PARP	Par Pesos 2005	271	32,6%	12,0%	10,87
TC25P	BONCER 2025	110	69,3%	11,1%	4,38
DICP	Discount Pesos 2005	790	72,1%	10,9%	6,89
<i>Pesos</i>					
PR15	Bocon Cons. 8°	147	77,5%	80,6%	1,14
TJ20	BONTE 2020	107	97,2%	88,5%	0,78
AM20	BONAR 2020	100	98,2%	66,6%	0,58
AA22	BONAR 2022	97	99,5%	60,0%	1,64
TO21	BONTE Oct-2021	75	71,8%	42,5%	1,47
A2M2	BONAR 2020	139	61,4%	37,1%	0,47
TO23	BONTE Oct-2023	75	72,6%	29,5%	2,56
TO26	BONTE Oct-2026	76	73,6%	24,8%	3,54
En DOLARES					
Cód.	Descripción	Cierre 28-06-19	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Dólares</i>					
AY24	BONAR 2024	87,4	85,3%	16,3%	2,18
AA21	BONAR 2021	83,5	82,4%	19,8%	1,54
AO20	BONAR 2020	91,0	91,2%	16,6%	1,12
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625%2022	79,9	78,0%	15,6%	2,54
AA25	BONAR 2025	62,5	70,5%	15,2%	3,74
AA26	BONAR 2026	74,0	72,9%	14,3%	4,74
DIA0	Discount USD AR 2010	93,5	72,8%	14,0%	5,64
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875%2027	74,2	72,0%	13,4%	5,12
DICA	Discount USD AR 2005	100,3	75,6%	13,3%	5,74
DIY0	Discount USD NY 2010	112,0	79,9%	12,3%	5,88
DICY	Discount USD NY 2005	108,3	82,4%	11,7%	5,96
AA37	BONAR 2037	66,1	72,8%	11,6%	7,86
AA46	BONAR 2046	71,5	70,5%	11,5%	8,71
PAA0	Par USD AR 2010	52,7	52,7%	10,9%	9,05
PAY0	Par USD NY 2010	55,0	55,0%	10,4%	9,20
PARA	Par USD AR 2005	49,0	56,3%	10,1%	9,28
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125%2117	69,5	74,9%	9,7%	10,49
PARY	Par USD NY 2005	53,5	59,0%	9,6%	9,45

Fuente: Elaboración propia de FIRST.

Figura VII
BCBA - Curva de rendimiento Bonos





Figura VIII - Obligaciones Negociables colocadas en Junio de 2019

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR	
CELULOSA ARGENTINA S.A.	Clase 12		3,5	USD	6 meses	5	Fija 10,0%	Fija	ON	A3	10,5%	
PUNTE HINOS S.A.	Clase 1		20,0	USD	24 meses	17	Fija 8,0%	Fija	ON	A	8,2%	
SOUTHCROSS LOGISTICS S.A.	Serie 1		0,4	USD	36 meses	19	Fija 10,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	(1) BBB+ (2.1) A- (2.2) A	10,4%	
JOHN DEERE CREDIT COMPAÑIA FINANCIERA S.A.	Clase XVIII		47,3	USD	12 meses	12	Fija 9,5%	Tasa Fija	ON	Aa2	9,8%	
ACTUAL S.A.	Serie IX/Clase I		25,0	AR	24 meses	12	Margen 15,0%	Badlar + Margen	ON PYME	A+	78,7%	
ACTUAL S.A.	Serie IX/Clase II		25,0	AR	25 meses	13	Margen 15,0%	Badlar + Margen	ON PYME	A+	78,7%	
MERANOL S.A.C.I.	Clase 5		87,2	AR	14 meses	11	Margen 11,0%	Badlar + Margen	ON PYME	A-	70,3%	
MERANOL S.A.C.I.	Clase 6		1,1	USD	18 meses	17	Fija 10,0%	Tasa Fija	ON PYME	A-	10,3%	
METALFOR S.A.	Serie I		30,0	AR	24 meses	16	Margen 5,3%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA	60,7%	
PROSEIND S.A.	Serie I		3,0	AR	36 meses	16	Margen 6,0%	Badlar + Margen (Máx 9%)	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA-	61,7%	
TOTAL			\$ 137 USD									
			72									

Durante el mes de Junio, 10 compañías emitieron deuda en el mercado de capitales. Se colocaron 3 series bajo régimen general, 4 bajo régimen Pyme, 3 series bajo régimen PyME CNV garantizada y no se emitieron VCP.

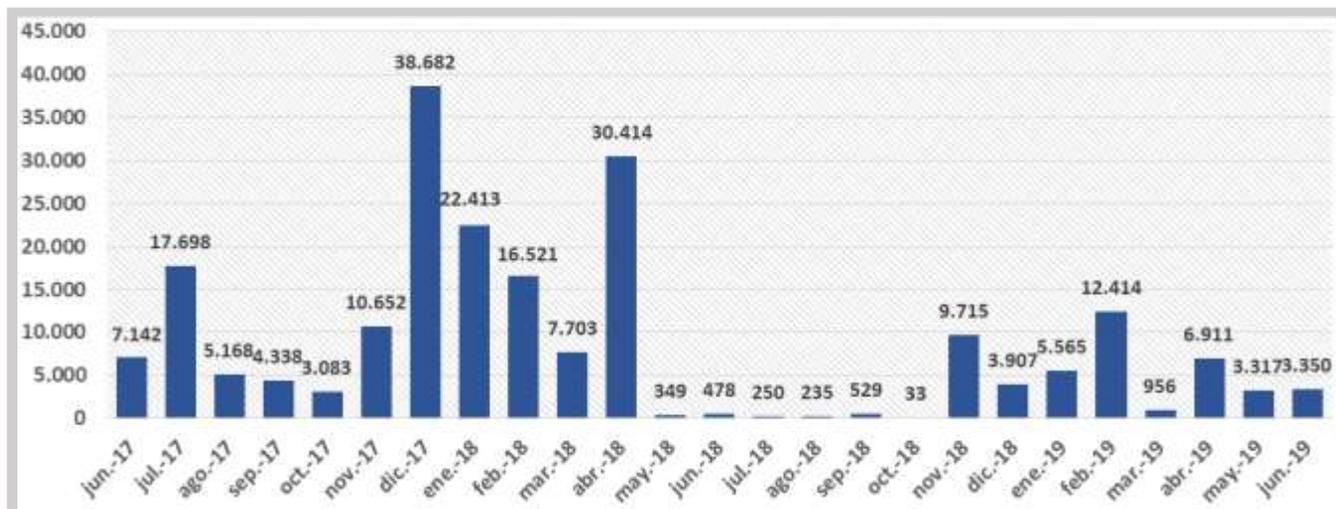
Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 137M, mientras que las emisiones en dólares sumaron USD 72M.

Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 10,5%, un aumento de 230bps respecto a Mayo.

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 70% con una duración de 13 meses.

Figura IX Emisiones de Obligaciones Negociables (\$ millones)



Fuente. Elaboración propia.



La tasa de política monetaria finalizó el mes de Junio en 62,69%, lo que indica que la tasa disminuyó 804 bps respecto del mes anterior. Al 31 de Junio el stock de Leliqs totalizaron \$ 1.105.776 M, lo que representa un aumento de 13% respecto al stock computado al 31 de Mayo.

La tasa promedio de las licitaciones de Letes en dólares para el mes de Junio fue de 5,8%, aumentando 95 puntos básicos con respecto a Mayo.

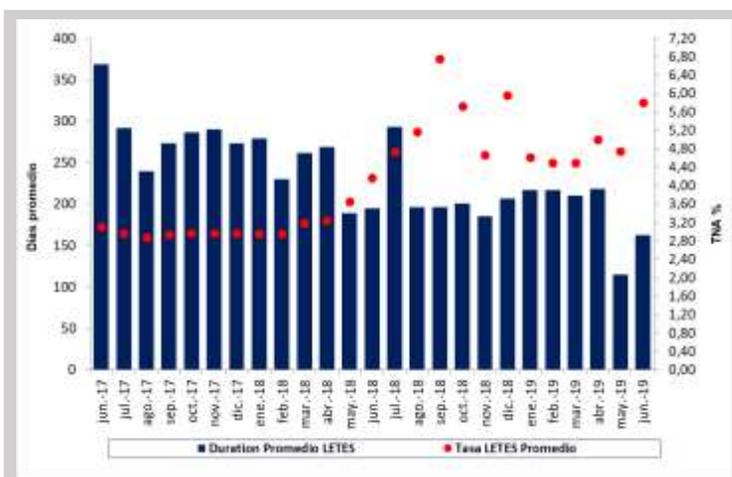
En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 162 días. El monto total emitido del mes fue de USD 3.289 M.

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



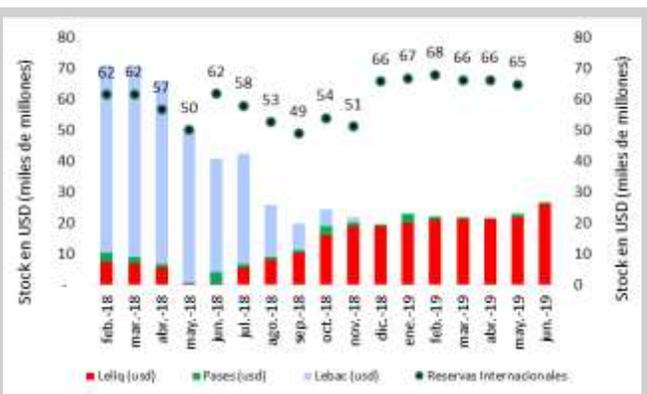
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

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





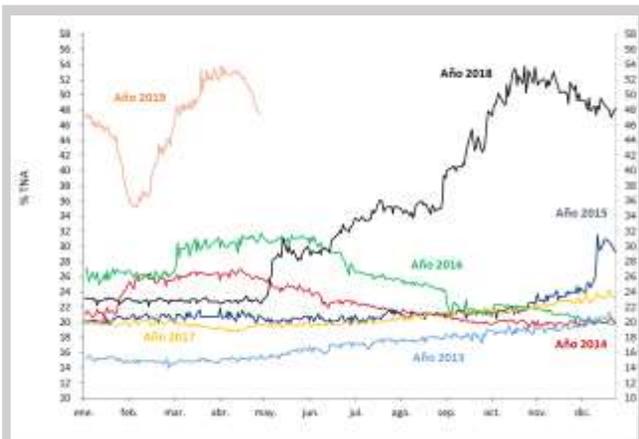
En Junio, la tasa de interés Call promedio de mercado cayó 382 bps (a 64%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados subió 388 bps durante el ultimo mes (50,9%).

Si se mide a cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 47,5% TNA (mismos niveles a los que cerro en Mayo), mientras que el Call cerró en 62,1% (caída de 400 bps).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó en promedio una caída mensual de 150 bps (promedió 46,2% TNA) respecto a Mayo, cerrando el mes en 44,2% TNA.

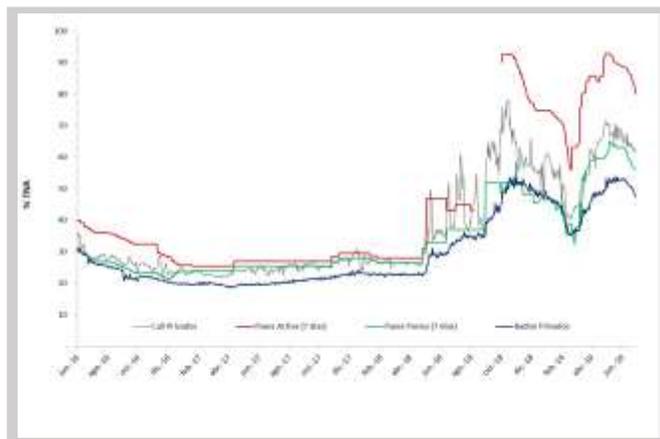
A fin de Junio, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 79,93% y 56,25% respectivamente frente a los registros de 88,74% y 63,18% que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de Mayo.

Figura XIII
Evolución diaria tasa Badlar 2013-2019



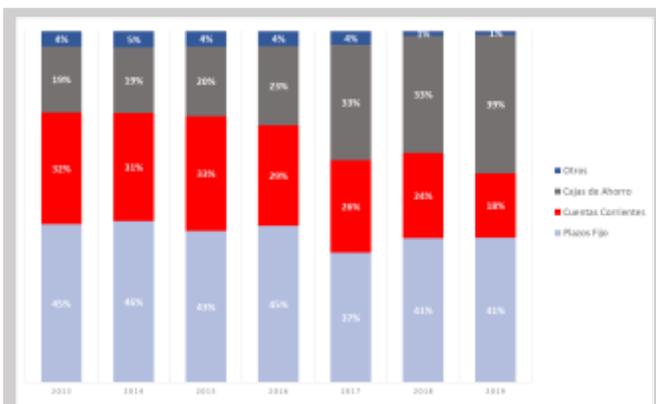
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-06-19

Figura XIV
Evolución Tasas de Corto Plazo



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-06-19

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-06-19

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Junio en AR\$ 4.652.856 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 0,1%. Medidos en términos promedio, la media del mes de Junio creció 0,6% en relación al mes de Mayo. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos promedio fue de 48,8%.

Si se desagregan los depósitos totales promedio por tipo de moneda, los nominados en pesos durante el mes promediaron los \$3.090.042. En términos promedio del mes, los depósitos en pesos aumentaron 2,5%.

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

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos promedio cayeron 0,7% respecto al mes previo, promediando Junio en USD 34.837 millones (+16% interanual). Medidos a cierre de mes, en Junio cayeron -2,4%.



Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos totales en el sector privado aumentaron 1,52% en Junio, alcanzando en promedio AR\$ 3.645.162 M, lo que representa una evolución de 64,34% en términos interanuales.

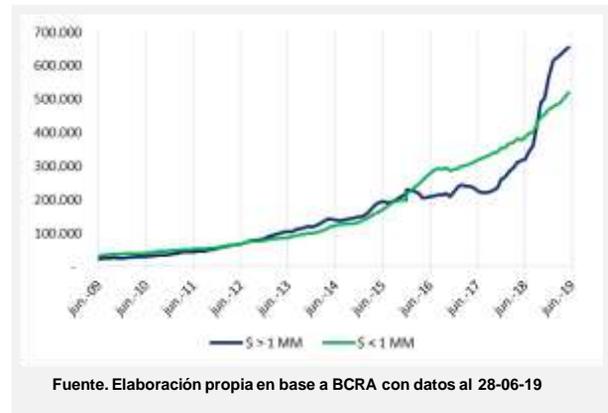
Dentro de este sector, los depósitos promedio realizados en **Plazo Fijo en moneda nacional**, subieron 2,4% respecto a Mayo. Mismo aumento se observa si se compara de primer a último día del mes (al 28/06/2019 el **stock de depósitos a plazo en pesos** fue de AR\$ 1.196.048 M).

Se observa una suba en las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos), los cuales subieron \$13.118 millones, una evolución nominal de 2% en Junio, mientras que los depósitos minoristas subieron 2,8% respecto a Mayo. Esto se dio en un contexto de baja de tasas de interés pasivas (TM20, BADLAR y Encuesta de depósitos a plazo minorista) en el mes.

En tanto que los depósitos a plazo fijo del sector privado en dólares promedio del mes cayeron 0,2% respecto al nivel del mes anterior.

Figura XVI

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



En cambio, medidos a cierre de mes, las **Cajas de Ahorro en USD en el sector privado** cerraron con un crecimiento de USD 347 millones (+1,7%). En términos anuales, el promedio del mes de Junio 2019 mostró un aumento del **17,7%** 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		Total	Var. Anuales			Total USD			
			C.C. + C.A.	P.F.		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%	
Jun	3.645.162	78,7%	1,3%	1,3%	1,5%	58,3%	74,0%	64,3%	30.759	0,5%	37,4%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-06-19



Depósitos a Plazo Fijo (Publicos y Privados)

Los depósitos totales a plazo promedio nominados en pesos aumentaron en \$9.487 millones (+0,6% en términos mensuales). Mostraron un incremento interanual del 74%, pasando de \$ 857.203 en Junio de 2018 a \$ 1.491.590 para Junio de 2019.

Los plazo fijos promedio en dólares (Publicos + Privados) disminuyeron 0,6% en Junio (USD -46 millones en el mes) explicada por una evolución desfavorable en el sector público de -5,7% y una caída de -0,2% para el sector privado.

Comportamiento

En la Figura XIX observamos como el spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar promedio 15%. Vemos como la ultima medida del BCRA, en la cual deja a las entidades financieras captar fondos de clientes sin relación contractual previa genero una contracción de 5% en el spread Leliq-Badlar.

Por otro lado, en la Figura XX, se observa como el stock de caja de ahorro en dólares continuo su tendencia positiva a pesar de la apreciación del peso en relación al dólar estadounidense durante el mes de Junio.

Figura VIII

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

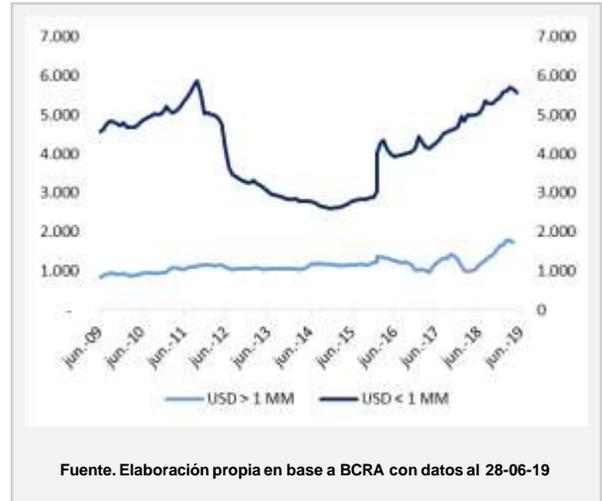


Figura XIX

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-06-19

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 28-06-19



En Junio, la banca totalizaba un promedio de AR\$ 2.226.613 millones destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así una caída nominal mensual de -1,3%. En términos interanuales, los préstamos continuaron desacelerando el ritmo de crecimiento, la evolución versus el mismo mes del año anterior asciende a 13,3% en términos nominales (muy por debajo de la Inflación).

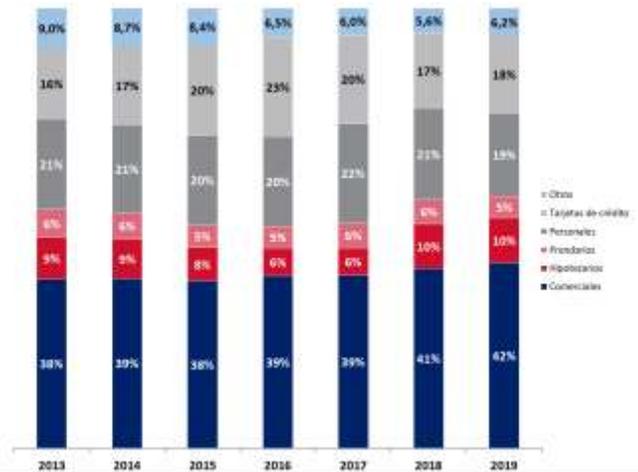
En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, en Junio continuaron disminuyendo en términos reales. En términos nominales se mantuvieron prácticamente constantes respecto al stock de préstamos en Mayo.

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

En Junio, en términos nominales los créditos hipotecarios en moneda local se mantuvieron constantes al igual que las tarjetas de crédito. Los préstamos personales cayeron -0,2% y los documentos prendarios fueron los que sufrieron la mayor variación con un aumento de 0,4% nominal mensual.

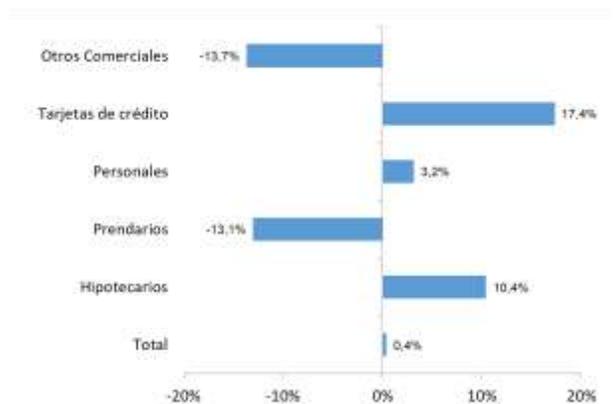
En términos interanuales, la variación de los préstamos promedio fue de 0,4%, la variación en las líneas de créditos hipotecarios fue de 10,4%, créditos prendarios cayo -13,1%, tarjetas de crédito +17,4% y Personales +3,2%. Por su parte, los créditos comerciales cayeron -13,7%

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-06-19

Figura XXII
Variación anual de préstamos al Sector Privado en pesos (Junio 2019 vs Junio 2018)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-06-19



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