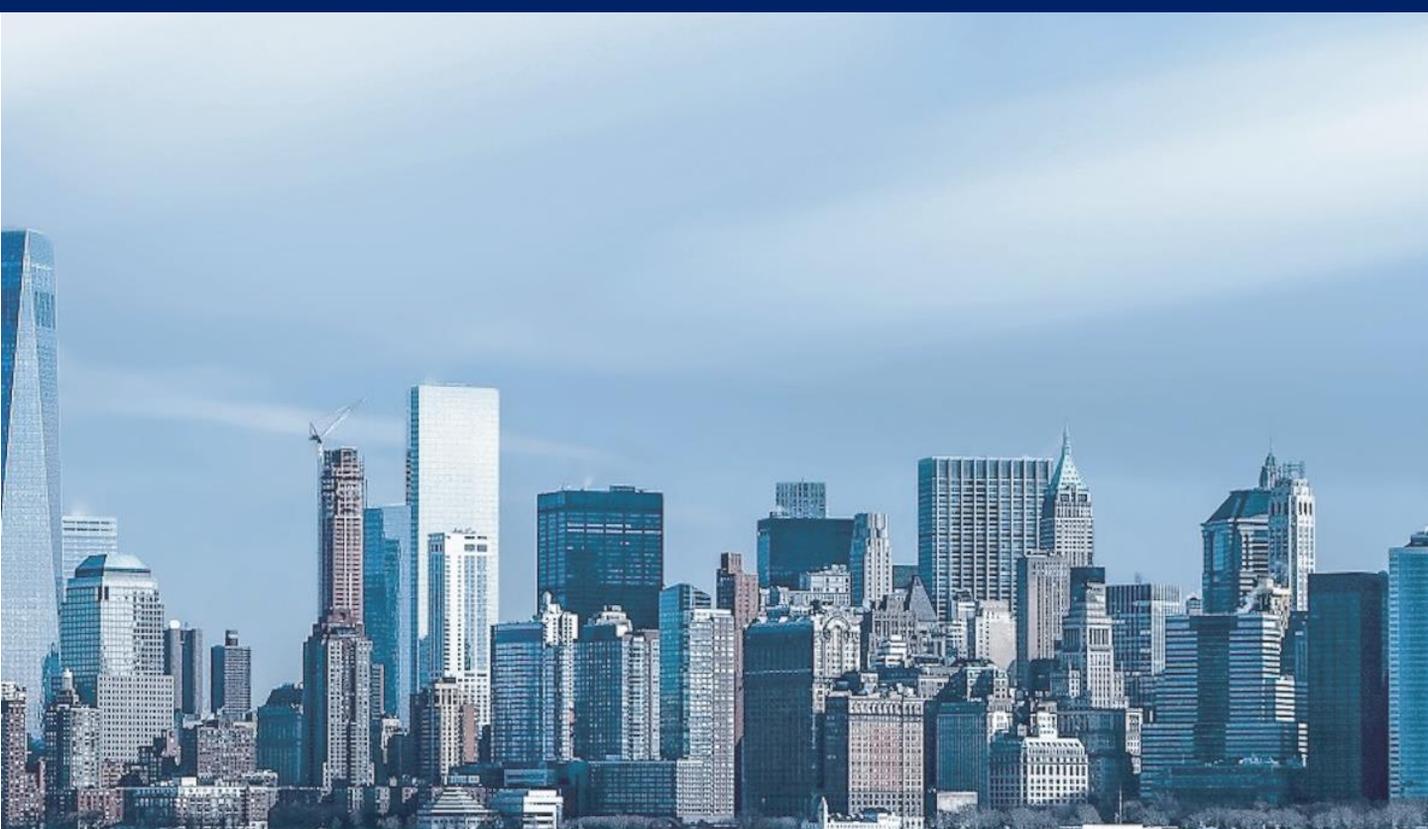


Banking

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



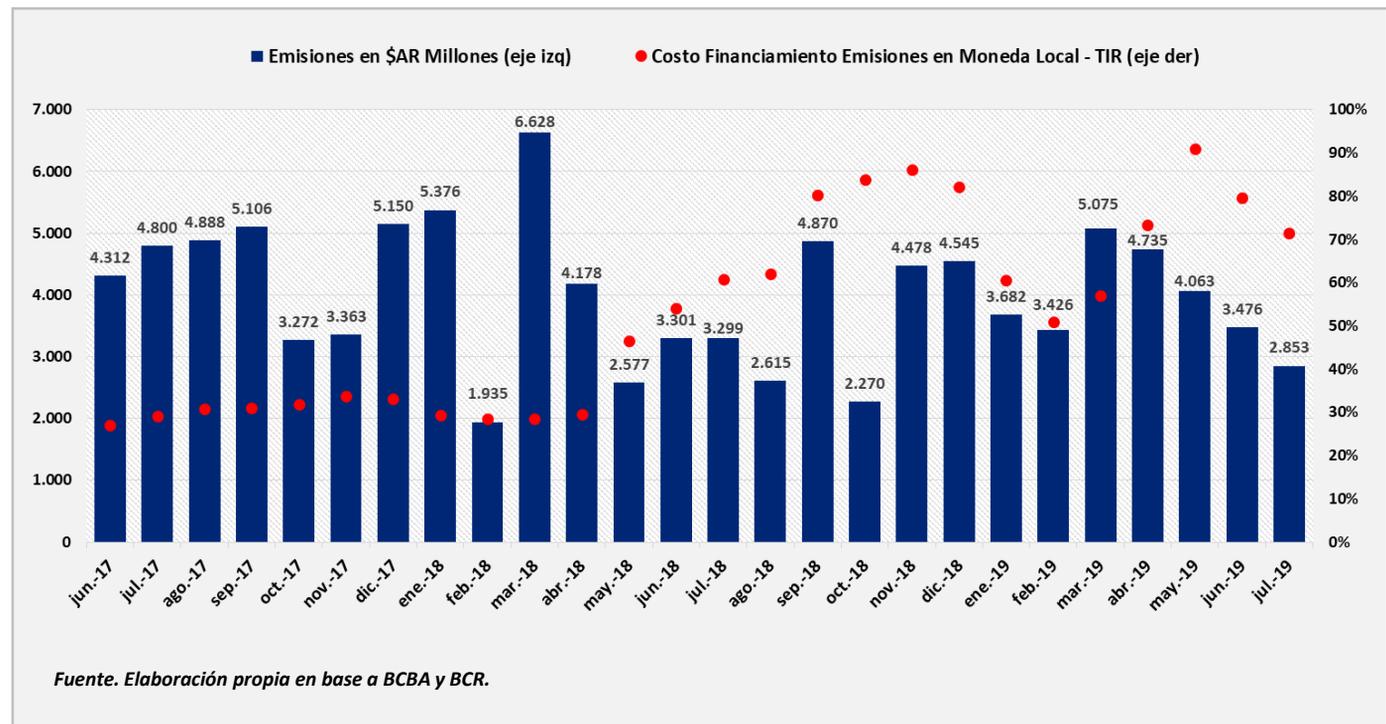


Figura I - Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Julio de 2019

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	Consubond	155	Z	Frávega S.A.C.I. e I.	686	B+1%(48%-57%)	70,20%	74,29%	AAA	4,30	
2	Fiducar	11		Asociación Mutual 18 de Julio - MG-GROUP S.A.	309	37%	69,40%	69,28%	AAA	5,90	
3	Secubono	190	Z	Carsa S.A.	88	B+1%(48%-58%)	80,70%	82,43%	A	4,50	
4	Megabono	209	Z	Electrónica Megatone S.A.	459	B+1%(48%-58%)	69,00%	70,63%	AAA	5,50	
5	Mutual 17 de Enero	13		Asociación Mutual del Litoral 17 de Enero - AD Créditos S.A.	142	B+3%(33%-45%)	57,30%	76,06%	AA	5,00	
6	Cuotas Cencosud	8	Z	Cencosud S.A.	417	B+1%(47%-55%)	65,85%	71,23%	Aaa	3,40	
7	Mercado Crédito	5		Mercadolibre S.R.L	329	B+2%(36%-51%)	40,25%	61,99%	AAA	4,00	
8	Megabono Crédito	210	Z	CFN S.A.	423	B+1%(48%-58%)	70,00%	72,84%	AAA	5,40	
TOTAL					2.853						

* 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 69%, lo que representa una caída de 916 bps, con respecto a Junio. El spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 5%.

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 71,4%, una caída de 829 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue de 6,5%. Durante Julio, no se registraron emisiones en dólares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, 71% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses y 29% 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 Julio en los últimos siete años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de julio 2019 arroja una disminución de 13,5%.

En términos mensuales, la disminución en el volumen de emisiones fue de 17,9% respecto a Junio '19.

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

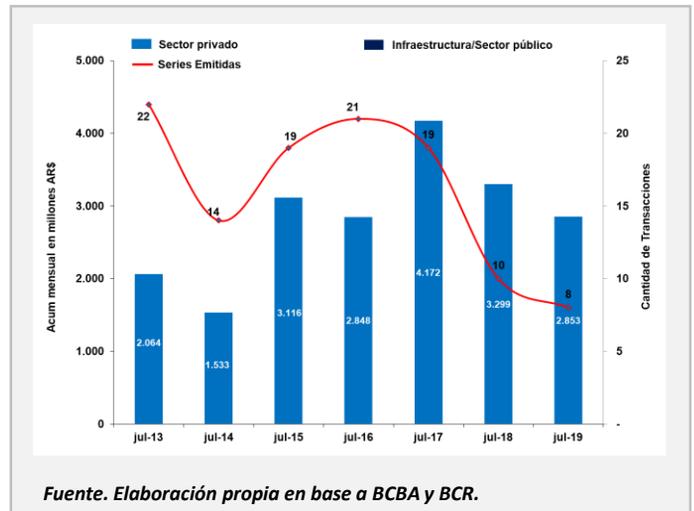
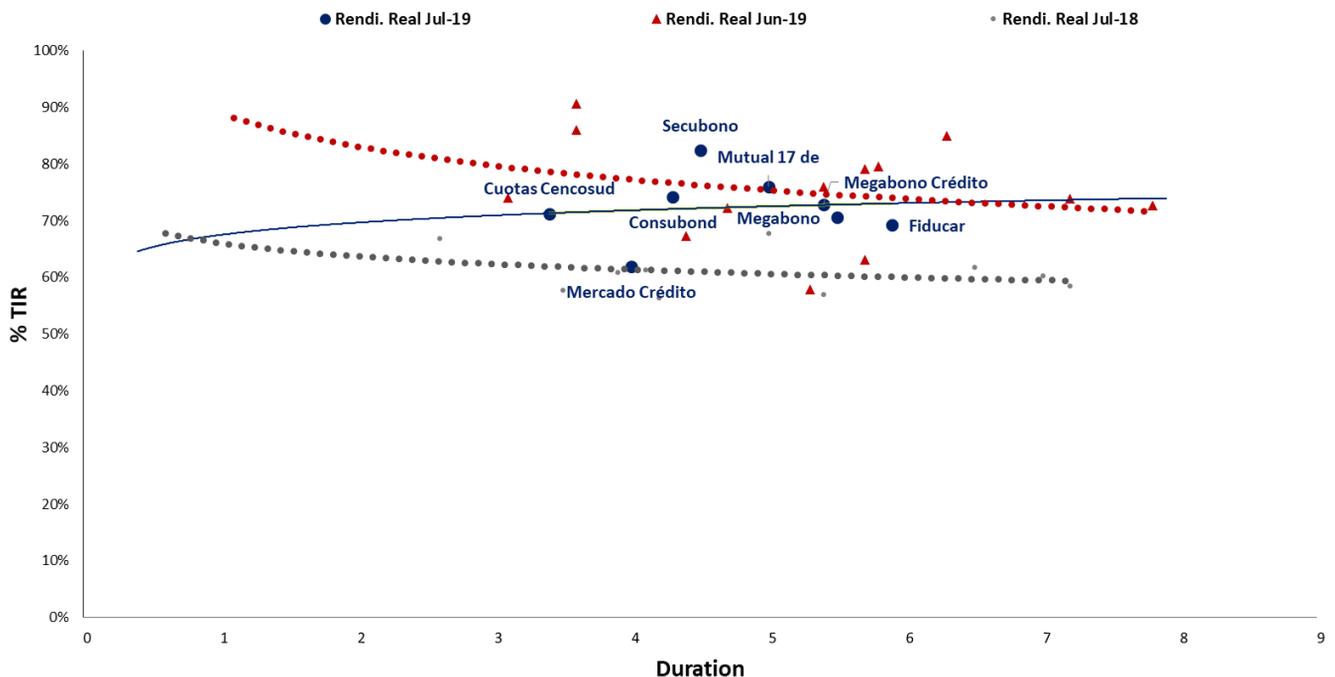


Figura III
Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Julio 2019



Veremos en la **Figura III** (curva de rendimientos reales) que para Julio de 2019 disminuyó la duration promedio con respecto al mes anterior y bajó la tasa implícita requerida.

Fuente. Elaboración propia.



Figura V - BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER MERVAL				PANEL LÍDER MERVAL			
	Cotización	Var. % JUL-19	Var. % JUL-18 / JUL-19	Mayor Alza de Acciones			
				Var. %			
				JUL-19	JUL-18/ JUL-19		
Aluar	17,70	-1,67%	-1,13%	Transportadora de Gas del Norte	11,53%	35,87%	
BBVA Argentina	170,00	5,04%	38,20%	Transportadora de Gas del Sur	11,09%	70,90%	
Banco Macro	305,55	-2,26%	71,08%	Transener S.A.	7,26%	13,64%	
Bolsas y Mercados S.A.	371,00	0,00%	-2,18%	Grupo Financiero Galicia	6,89%	68,45%	
Central Puerto S.A.	40,45	3,19%	28,21%	Edenor	6,14%	-12,72%	
Sociedad Comercial del Plata	3,06	-2,24%	-22,08%	BBVA Argentina	5,04%	38,20%	
Cresud	45,10	0,56%	1,45%	Central Puerto S.A.	3,19%	28,21%	
Cablevisión Holding S.A.	242,50	-7,44%	-29,71%	Grupo Supervielle S.A.	1,12%	-7,53%	
Edenor	41,50	6,14%	-12,72%	Ternium S.A.	1,09%	-1,22%	
Grupo Financiero Galicia	162,05	6,89%	68,45%				
Mirgor	343,00	0,47%	-10,46%				
Pampa Holding	57,95	-2,52%	24,76%				
Grupo Supervielle S.A.	67,95	1,12%	-7,53%				
Telecom	151,15	-0,56%	39,92%				
Transportadora de Gas del Norte	76,40	11,53%	35,87%				
Transportadora de Gas del Sur	137,20	11,09%	70,90%				
Transener S.A.	46,55	7,26%	13,64%				
Ternium S.A.	13,95	1,09%	-1,22%				
Grupo Financiero Valores S.A.	8,05	-1,59%	55,38%				
YPF	731,45	-5,50%	64,40%				

PANEL LÍDER MERVAL				PANEL LÍDER MERVAL			
	Cotización	Var. % JUL-19	Var. % JUL-18 / JUL-19	Mayor Baja de Acciones			
				Var. %			
				JUL-19	JUL-18/ JUL-19		
Cablevisión Holding S.A.				-7,44%	-29,71%		
YPF				-5,50%	64,40%		
Pampa Holding				-2,52%	24,76%		
Banco Macro				-2,26%	71,08%		
Sociedad Comercial del Plata				-2,24%	-22,08%		
Aluar				-1,67%	-1,13%		
Grupo Financiero Valores S.A.				-1,59%	55,38%		
Telecom				-0,56%	39,92%		

INDICES BURSATILES (en USD)

Internacional			Latam		
	Cierre JUL-19	Var. % JUL-19		Cierre JUL-19	Var. % JUL-19
Dow Jones	26.864,27	0,99%	Bovespa	26.701,99	1,87%
S&P 500	2.980,38	1,31%	Merval	959,78	-2,45%
Nasdaq	8.175,42	2,11%	MEXBOL	2.135,63	-5,24%
FTSE	8.403,12	-0,47%	IPSA	7.0672	-5,57%
Nikkei	197,90	0,82%	Colcap	0,4761	-1,25%

MONEDAS

Internacional				Latam			
	Cotización	Var. % JUL-19	Var. % JUL-18 / JUL-19		Cotización	Var. % JUL-19	Var. % JUL-18 / JUL-19
Euro (EUR)	1,108	-2,59%	-5,26%	Real (BRL)	3,813	-1,02%	1,51%
Libra (GBP)	1,216	-4,22%	-7,37%	Argentina Peso (ARS)	43,820	3,15%	59,80%
Dólar Australiano (AUD)	1,319	0,76%	1,41%	México Peso (MXN)	19,134	-0,09%	2,61%
Yen (JPY)	108,750	0,33%	-2,80%	Chile Peso (CLP)	703,58	3,85%	10,41%
Yuan (CNY)	6,884	0,25%	1,05%	Colombia Peso (COP)	3.280,93	2,12%	13,51%

COMMODITIES (en USD)

Mineros			Agricultura		
	Cierre JUL-19	Var. % JUL-19		Cierre JUL-19	Var. % JUL-19
Petróleo (WTI)	58,58	0,19%	Soja	317,47	-4,48%
Oro onza Troy	1.421,00	0,80%	Maíz	157,57	-5,77%
Plata	16,26	6,55%	Trigo	179,04	-7,59%

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

Fuente: Elaboración propia en base a Reuters.

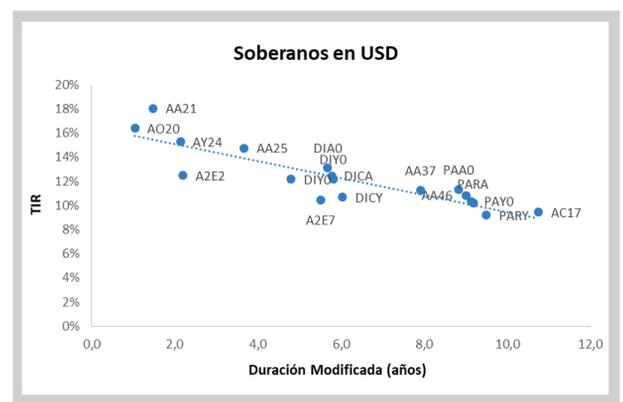
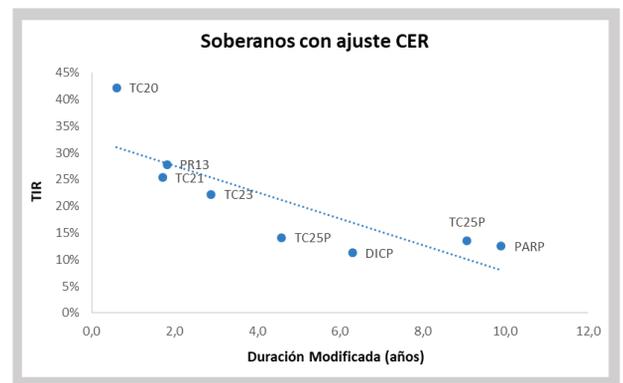
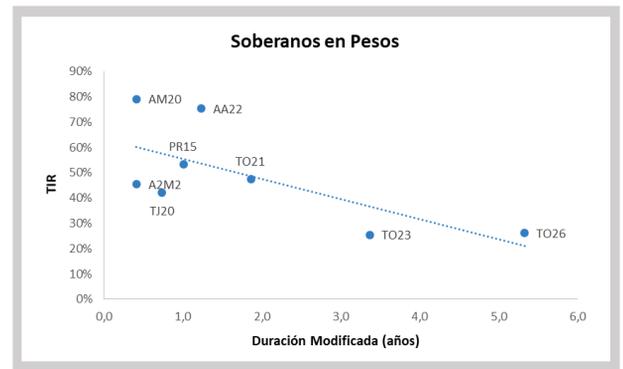


Figura VI
BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 31 Jul 2019

En PESOS					
Cód.	Descripción	Cierre 31-07-19	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Pesos Indexados</i>					
TC20	BONCER 2020	190	80,4%	42,2%	0,60
PR13	Bocon 2024	386	64,1%	27,8%	1,83
TC21	BONCER 2021	174	69,4%	25,4%	1,71
TC23	BONCER 2023	108	60,4%	22,2%	2,89
TC25P	BONCER 2025	110	64,2%	14,2%	4,59
CUAP	Cuasipar	460	31,3%	13,5%	9,07
PARP	Par Pesos 2005	342	32,2%	12,5%	9,90
DICP	Discount Pesos 2005	976	72,4%	11,3%	6,31
<i>Pesos</i>					
AM20	BONAR 2020	104	95,6%	79,1%	0,41
AA22	BONAR 2022	93	88,8%	75,4%	1,23
PR15	Bocon Cons. 8°	144	82,7%	53,2%	1,00
TO21	BONTE Oct-2021	73	68,9%	47,4%	1,86
A2M2	BONAR 2020	156	82,1%	45,5%	0,41
TJ20	BONTE 2020	104	97,2%	42,2%	0,73
TO26	BONTE Oct-2026	74	71,0%	26,1%	5,33
TO23	BONTE Oct-2023	84	80,3%	25,4%	3,37
En DOLARES					
Cód.	Descripción	Cierre 31-07-19	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Dólares</i>					
AA21	BONAR 2021	3.822,0	85,3%	18,1%	1,48
AO20	BONAR 2020	94,4	92,0%	16,4%	1,04
AY24	BONAR 2024	74,5	87,6%	15,3%	2,13
AA25	BONAR 2025	73,3	72,1%	14,8%	3,67
DIA0	Discount USD AR 2010	4.750,0	76,5%	13,1%	5,67
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625% 2022	86,5	86,4%	12,5%	2,20
DICA	Discount USD AR 2005	4.930,0	79,4%	12,4%	5,77
AA26	BONAR 2026	3.620,5	80,6%	12,2%	4,80
DIY0	Discount USD NY 2010	5.000,0	80,5%	12,2%	5,81
PAA0	Par USD AR 2010	2.250,0	50,5%	11,3%	8,83
AA37	BONAR 2037	76,8	75,1%	11,3%	7,91
AA46	BONAR 2046	3.344,0	74,4%	10,8%	9,00
DICY	Discount USD NY 2005	5.445,0	87,6%	10,7%	6,03
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875% 2027	83,1	83,0%	10,4%	5,51
PAY0	Par USD NY 2010	2.449,0	55,0%	10,3%	9,13
PARA	Par USD AR 2005	2.480,0	55,7%	10,2%	9,18
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125% 2117	77,8	77,2%	9,5%	10,74
PARY	Par USD NY 2005	2.715,0	60,9%	9,2%	9,49

Fuente: Elaboración propia de FIRST.

Figura VII
BCBA – Curva de rendimiento Bonos



Obligaciones Negociables



Figura VIII - Obligaciones Negociables colocadas en Julio de 2019

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
TELECOM ARGENTINA S.A.	Clase 1		400,0	USD	84 meses	66	Precio 8,0%	Tasa Fija	ON	S/C	8,2%
SION S.A.	Serie III/ Clase A		27,3	AR	36 meses	15	Margen 12,0%	Badlar + Margen	ON PYME	A+	75,0%
	Serie III/ Clase B		56,0	AR	18 meses	10	Margen 12,5%	Badlar + Margen	ON PYME	A+	75,8%
CRESUD S.A.	Serie XIV/Clase XXV		59,6	USD	24 meses	23	Fija 9,0%	Tasa Fija	ON	AA-	9,2%
PAMPA ENERGIA S.A.	Clase 3		300,0	USD	118 meses	80	Precio 9,1%	Tasa Fija	ON	S/C	9,6%
FORTEHOUSE S.A.	Serie I		32,8	AR	24 meses	11	Margen 4,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A	66,5%
ALIANZA SEMILLAS S.A.	Serie V		1,4	USD	18 meses	14	Fija 10,0%	Tasa Fija	ON PYME	BBB-	10,4%
OVERSEAS PROPERTIES S.A.	Serie I		0,1	USD	36 meses	20	Fija 8,5%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA	8,7%
GRUPO COHEN S.A.	Clase IV		3,6	USD	12 meses	12	Precio 9,5%	Tasa Fija	ON	S/C	9,7%
VISTA OIL & GAS ARGENTINA S.A.U.	Clase I		50,0	USD	24 meses	23	Fija 7,9%	Tasa Fija	ON	A+	8,1%
GENERACIÓN MEDITERRANEA S.A. Y CENTRAL TÉRMICA ROCA S.A.	Clase II		80,0	USD	45 meses	27	Fija 15,0%	Tasa Fija	ON	BBB	15,9%
IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	Clase I/ Tramo 2		85,2	USD	15 meses	14	Precio 10,0%	Tasa Fija	ON	AA+	10,4%
	Clase II		45,0	USD	12 meses	12	Fija 10,5%	Tasa Fija	ON	A1+	10,8%
BANCO SAENZ S.A.	Serie XI		110,0	AR	84 meses	23	Margen 1,4%	Badlar + Margen	ON	A	57,4%
TOTAL			\$ 226								
			USD 1025								

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

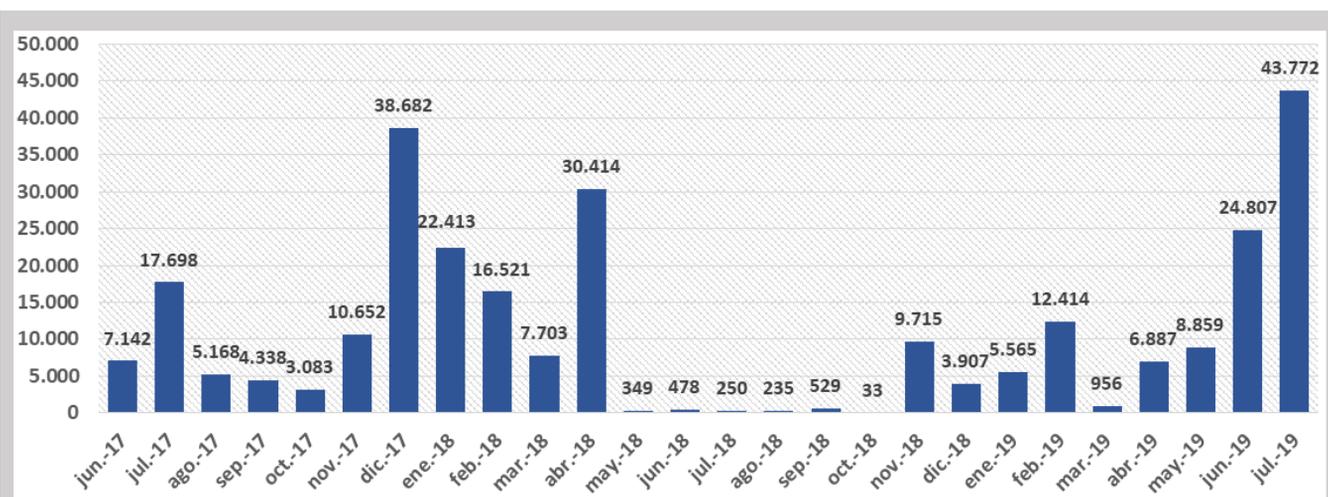
Durante el mes de Julio, 12 compañías privadas emitieron deuda en el mercado de capitales. Se colocaron 9 series bajo régimen general, 2 bajo régimen Pyme, 2 series bajo régimen PyME CNV garantizada y no se emitieron VCP.

Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 226M, mientras que las emisiones en dólares sumaron USD 1.025M.

Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 5,8%.

Teniendo en cuenta las emisiones en pesos registradas en el mes bajo análisis, la tasa real de corte en promedio se ubicó en 65% con una duración promedio de 17 meses. En el caso de las emisiones en USD la tasa real promedio fue de 11,5% con una duración promedio de 21 meses.

Figura IX
Emisiones de Obligaciones Negociables
(\$ millones)



Fuente: Elaboración propia.



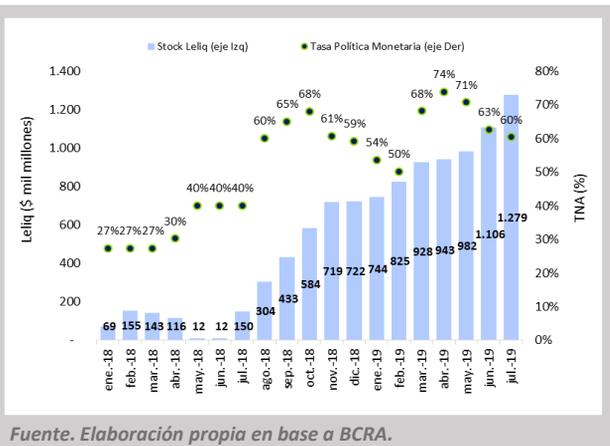
La tasa de política monetaria finalizó el mes de Julio en 60,4%, lo que indica que la tasa disminuyó 230 bps respecto del mes anterior.

Al 31 de Julio el stock de Leliqs totalizaron \$ 1.278.657 M, lo que representa un aumento de 15,6% respecto al stock computado al 30 de Junio.

La tasa promedio de las licitaciones de Letes en dólares para el mes de Junio fue de 5,6%, disminuyendo 34 puntos básicos con respecto a Junio.

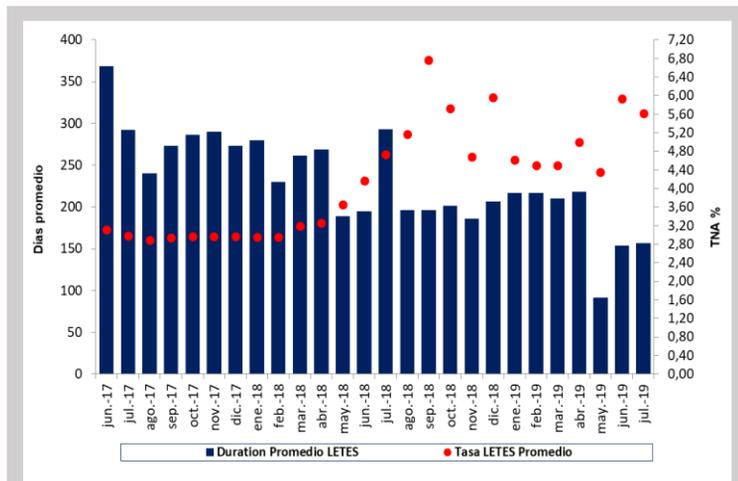
En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 157 días. El monto total emitido del mes fue de USD 2.300 M.

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



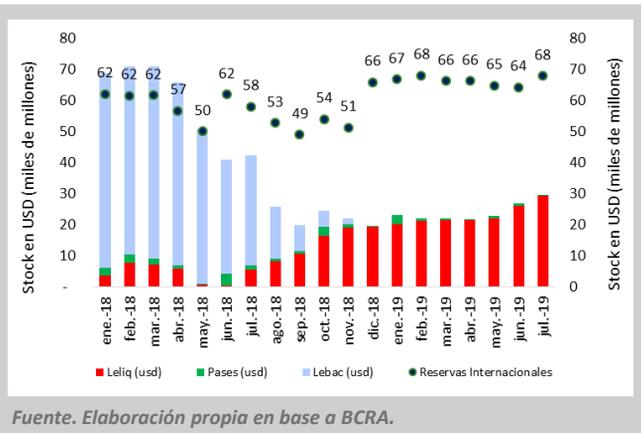
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

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



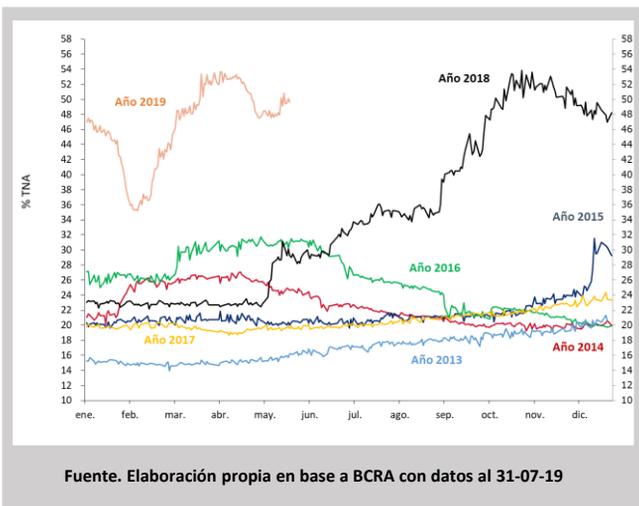
Tasa de Interés



En Julio, la tasa de interés Call promedio de mercado cayó 600 bps (58,2%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 227 bps durante el ultimo mes (48,6%).

Si se mide a cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 49,6% TNA (213 bps por encima del cierre de Junio), mientras que el Call cerró en 58,2% (caída de 387 bps).

Figura XIII
Evolución diaria tasa Badlar 2013-2019



A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó una caída mensual de 164 bps (promedió 44,5% TNA) respecto a Junio, cerrando el mes en 45,6% TNA.

A fin de Julio, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 75,7% y 53% respectivamente frente a los registros de 80% y 56% que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de Junio.

Figura XIV
Evolución Tasas de Corto Plazo

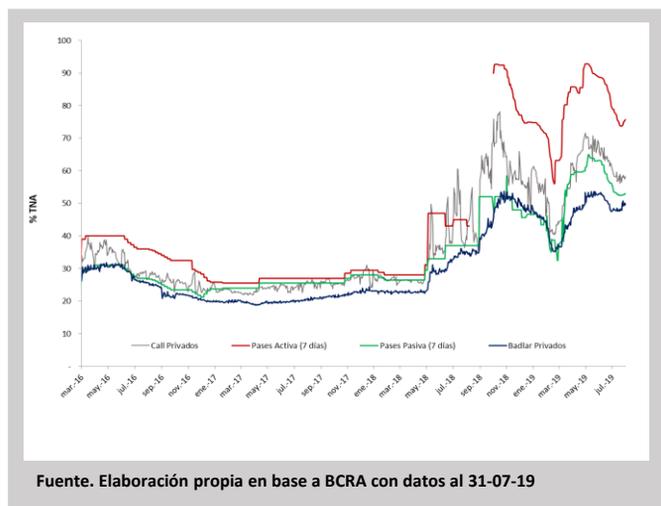
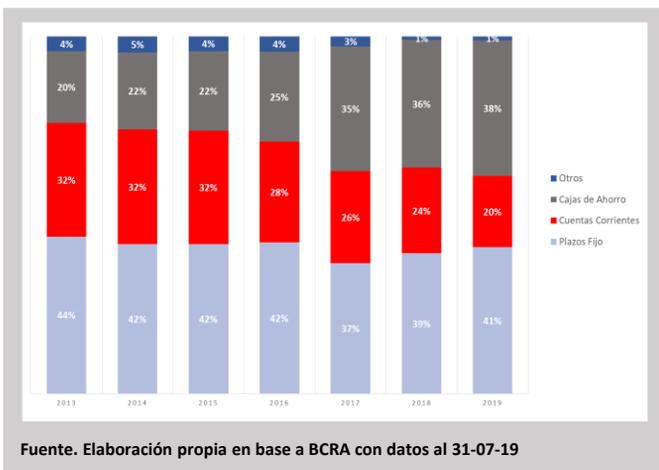


Figura XV
Evolución de la composición de los Depósitos Totales del Sistema Financiero (Variables a Julio de cada año)



Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Julio en AR\$ 4.581.680 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 2,5%. Teniendo en cuenta los depósitos totales promedio (sector privado y sector público), el stock de Julio disminuyó 1,4% en relación al mes de Junio. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos promedio fue de 38,6%.

Si se desagregan los depósitos totales promedio por tipo de moneda, los nominados en pesos durante el mes promediaron \$3.034.058, lo que significa una disminución de 0,9%.

En términos interanuales, la variación promedio de Junio asciende a 25% respecto del mismo mes de 2018.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos promedio cayeron 3,8% respecto al mes previo, promediando Julio en USD 33.375 millones (-3,8% interanual). Medidos a cierre de mes, en Julio mantuvieron el mismo nivel que el cierre de Junio 2019.



Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos totales en el sector privado aumentaron 1,1% en Julio, alcanzando en promedio AR\$ 3.587.799 M, lo que representa una evolución de 54,3% en términos interanuales.

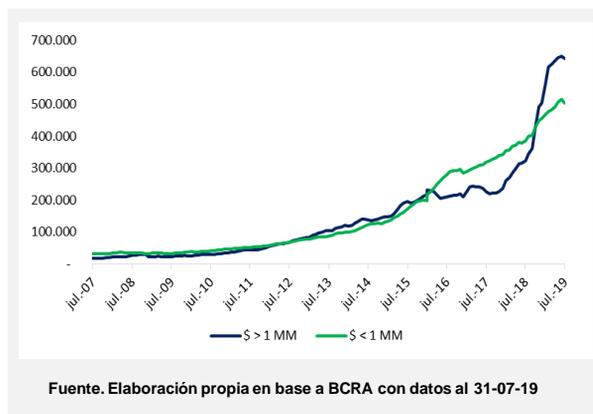
Dentro de este sector, los depósitos promedio realizados en **Plazo Fijo en moneda nacional**, disminuyeron **-1,4%** respecto a Junio. Medidos a último día del mes el **stock de depósitos a plazo en pesos** fue de AR\$ 1.158.864 M, un aumento de 3,5% respecto al cierre de Junio '19.

Se observa una suba en las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos), los cuales subieron \$18.487 millones, una evolución nominal de 2,9% en Julio, mientras que los depósitos minoristas subieron 4,1% respecto a Junio. 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 del mes mantuvieron el nivel respecto al mes anterior.

Figura XVI

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



Medidos a cierre de mes, las **Cajas de Ahorro en USD en el sector privado** cerraron con un crecimiento de USD 440 millones (+2%). En términos interanuales, el promedio del mes de Julio 2019 mostró un aumento del **11,7%** 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	3.461.751	78,1%	4,0%	2,3%	3,4%	69,5%	83,3%	73,8%	30.022	0,2%	37,7%	
May	3.591.775	78,0%	5,2%	1,8%	3,8%	66,7%	75,9%	69,9%	30.603	1,9%	38,6%	
Jun	3.619.222	78,6%	0,4%	0,7%	0,8%	57,1%	73,0%	63,2%	30.634	0,1%	37,7%	
Jul	3.587.799	79,0%	-0,6%	-0,8%	-0,9%	46,5%	66,2%	54,3%	30.600	-0,1%	38,7%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-07-19



Depósitos a Plazo Fijo en Pesos (Públicos y Privados)

Los depósitos a plazo totales en pesos (sector público y privado) aumentaron en \$77.695 millones (+5,4% en términos mensuales), impulsados por el sector privado.

Los plazo fijos en dólares (Publicos + Privados) aumentaron 2,3% en Julio (USD 192 millones en el mes) explicada por una evolución favorable en el sector privado de 1,5% (+109 USD millones) y 8,3% (+84 USD millones) para el sector privado.

Spread Tasas Pasivas

En la Figura XIX observamos como el spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 11% en promedio, una reducción de más de 489 bps. Por otro lado, en la Figura XX, se observa como el stock de caja de ahorro en dólares se mantuvo en los mismos niveles respecto a Junio '19.

Figura VIII

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

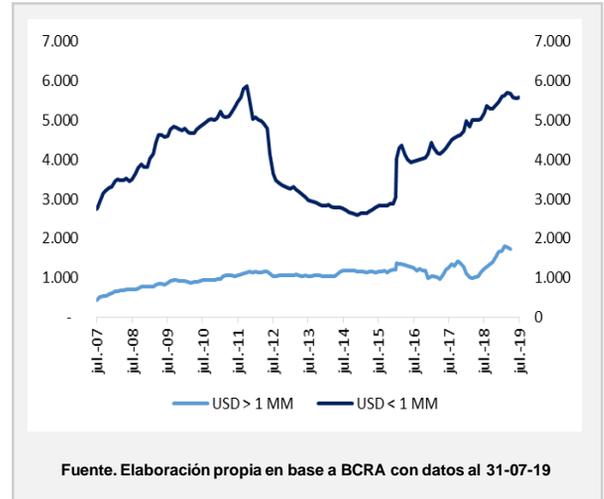
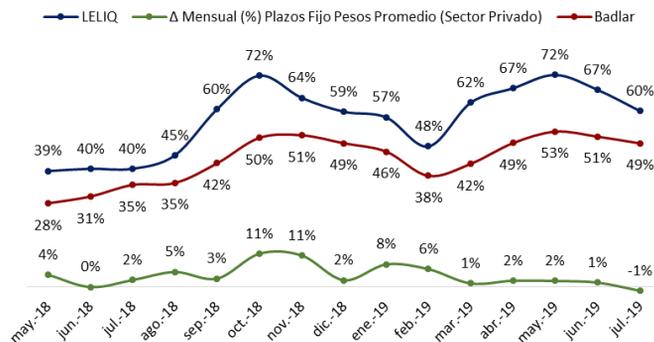


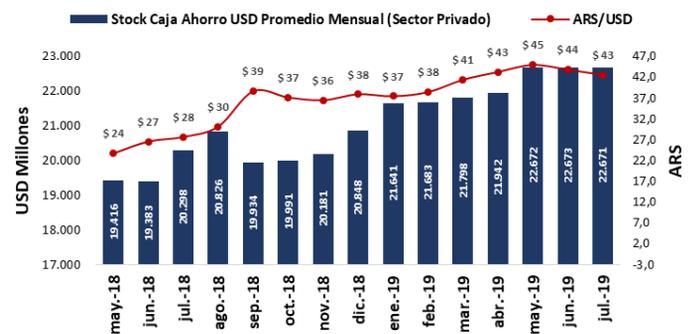
Figura XIX
Evolución Tasa Leliq, Badlar, y Variación Mensual de Plazos Fijo



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-07-19

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 31-07-19



En Julio, la banca totalizaba un promedio de AR\$ 2.235.208 millones destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 0,4%. En términos interanuales, los préstamos continuaron desacelerando el ritmo de crecimiento, la evolución versus el mismo mes del año anterior asciende a 11,7% en términos nominales.

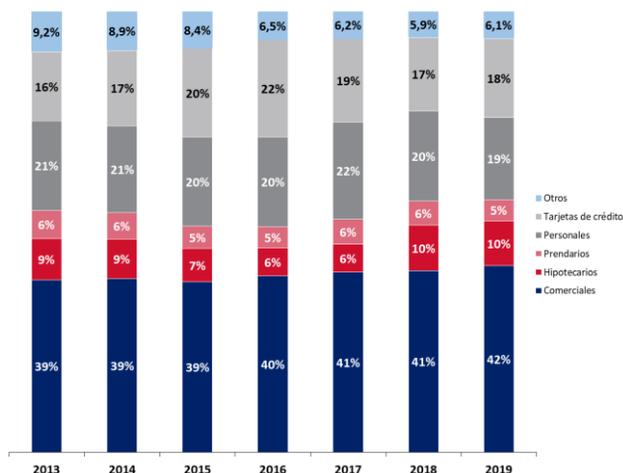
En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, en Julio continuaron disminuyendo en términos reales. En términos nominales el stock se incrementó 0,7% en el mes de julio.

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

En Julio, en términos nominales los créditos hipotecarios en moneda local se mantuvieron constantes. Las tarjetas de crédito crecieron 3% mensual, mientras que los préstamos personales cayeron 0,4% y los préstamos prendarios fueron los que sufrieron la mayor variación con una disminución de 1,2% nominal mensual.

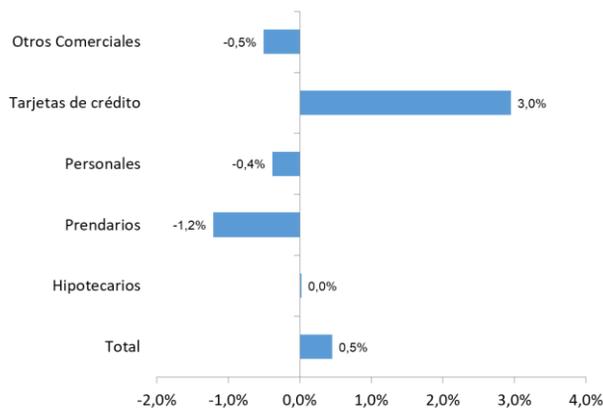
En términos interanuales, la variación de los préstamos promedio fue de 0,1%, la variación en las líneas de créditos hipotecarios fue de 7,5%, créditos prendarios cayó -13,9%, tarjetas de crédito +20,3% y Personales +1,5%. Por su parte, los créditos comerciales cayeron 14,1%

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-07-19

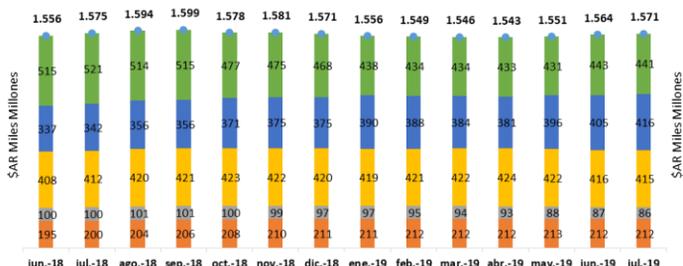
Figura XXII
Variación mensual de préstamos al Sector Privado en pesos (Julio 2019)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-07-19

Figura XXIII
Evolución Stock préstamos al Sector Privado en pesos

■ Hipotecarios ■ Prendarios ■ Personales ■ Tarjetas de crédito ■ Otros Comerciales ■ Total Préstamos Moneda Nacional (Sector Privado)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-07-19



Para mayor información sobre 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

- **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