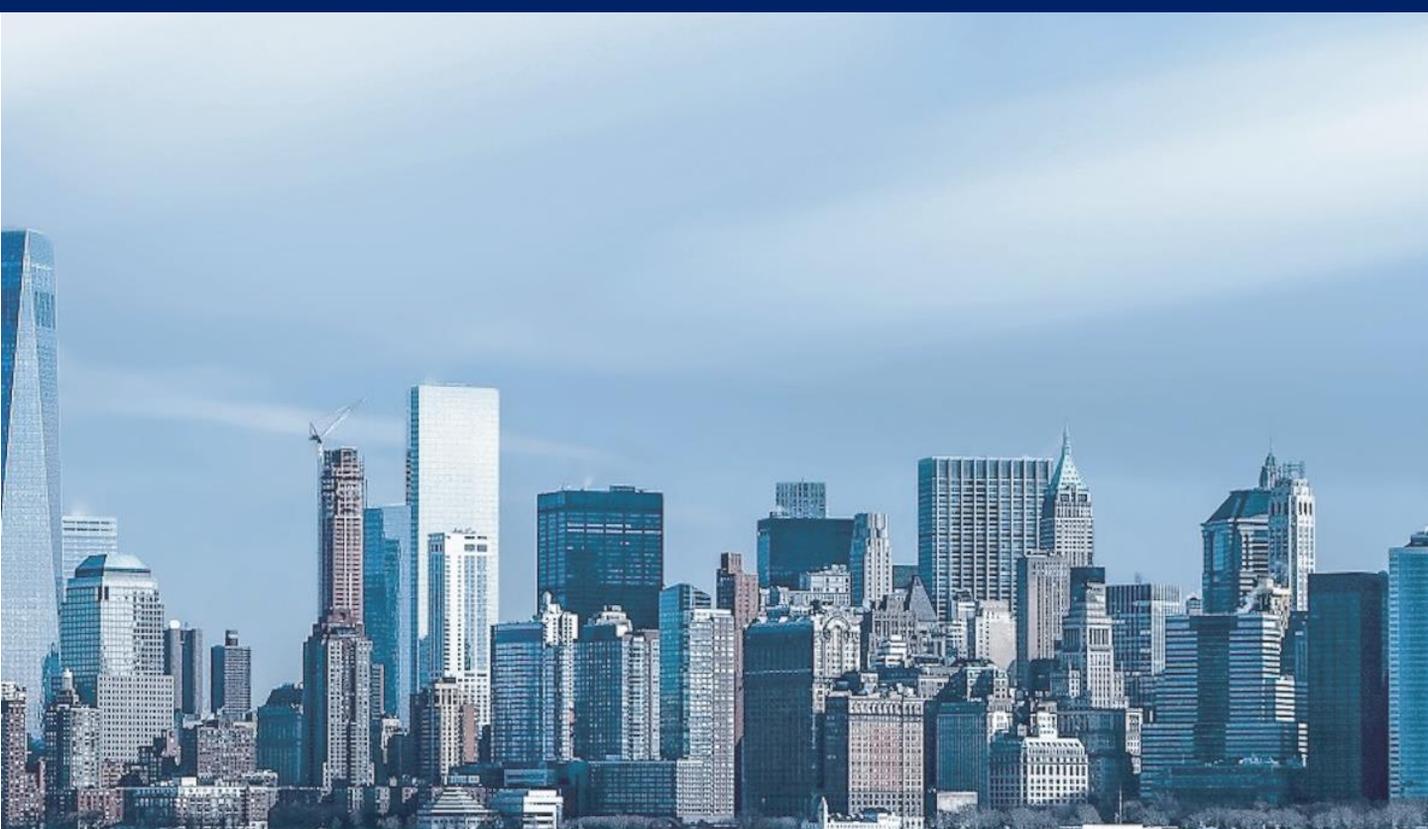


Banking

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





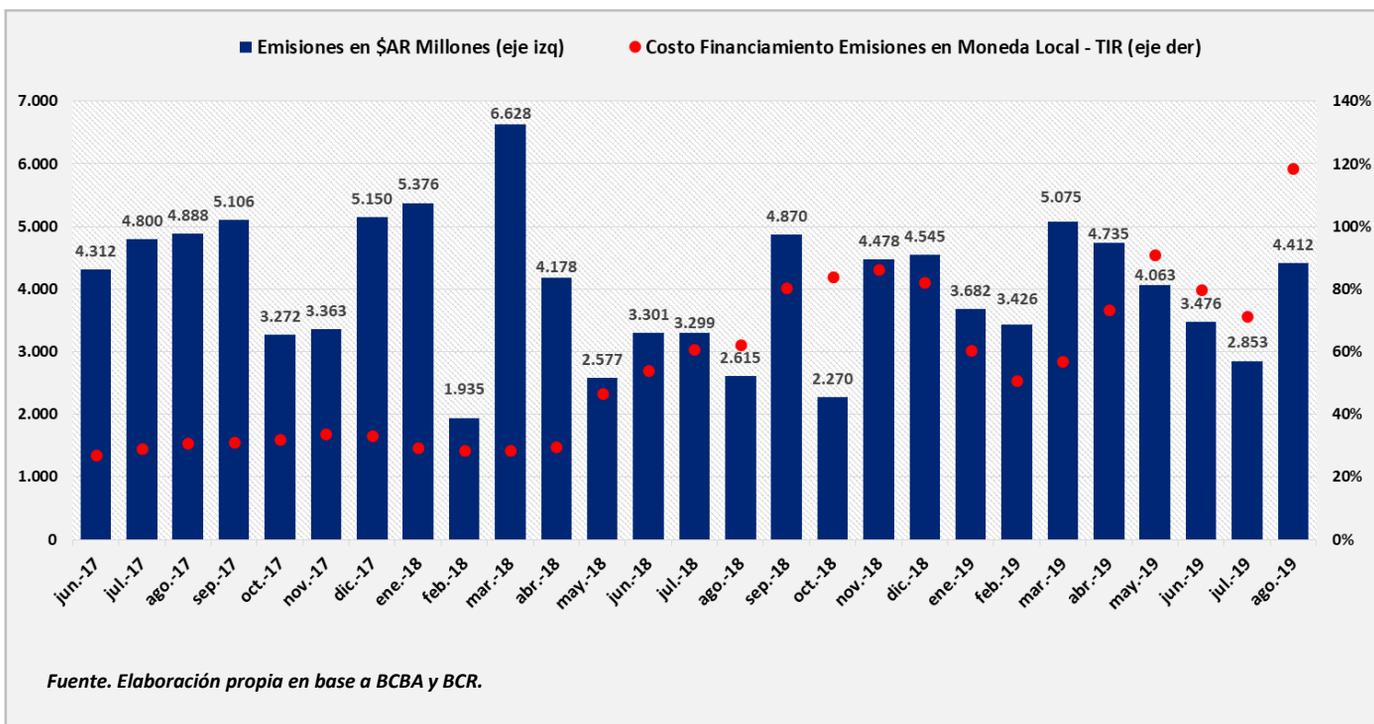
Figura I - Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Agosto de 2019

Emisiones en \$											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Título Senior			Dur	PyME
							Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif		
1	Ribeiro	106	ZΛ	Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	194	B+2,5%(41%-56%)	61,1%	77,0%	AAA	4,60	
2	Red mutual	54	ZΛ	Asociación Mutual Unión Solidaria	191	B+4%(40%-59%)	59,6%	84,5%	AAA	6,80	PyME
3	Garbarino	153	ZΛ	Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A.	555	B+1%(47%-56%)	115,3%	138,4%	AAA	2,30	
4	Tarjeta Plata	11	ZΛ	Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A.	57	B+2%(48%-58%)	132,0%	149,0%	A1+	3,60	PyMe
5	Secubono	191	ZΛ	Carsa S.A.	172	Leliq+3%(48%-68%)	75,0%	112,9%	A	4,50	
6	Megabono	211	ZΛ	Electrónica Megatone S.A.	389	B+1%(48%-58%)	129,0%	147,2%	AAA	5,30	
7	Energía Córdoba Ampliación	2	ZΛ	Gieco S.A. - SAPYC S.R.L.	87	B+5,5%	77,6%	81,5%	AA+	12,60	
TOTAL					1.644						

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
9	Creocere	8	ZΛ	Syngenta Agro S.A.	2.369	20%	21,8%	21,8%	AAA	1,80	
TOTAL					2.768						

* 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 \$)





La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 101,4%, lo que representa un aumento de 3200 bps, con respecto a Julio. El spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 16,7%.

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 118,4%, un aumento de 4700 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue de 25,3%.

Durante Agosto, se registraron 2 emisiones en dólares que totalizaron USD 49,5 millones.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, 57% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses, 29% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses y el resto se ubicó por encima de los 10 meses.

La **Figura IV** representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en Agosto en los últimos siete años. En función a los montos emitidos, la evolución interanual de agosto 2019 arroja un aumento interanual de 68,7%.

En términos mensuales, el aumento en el volumen de emisiones fue de 54,6% respecto a Julio '19 y en el acumulado anual apenas un incremento nominal de 6% en relación al acumulado enero – agosto 2018.

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

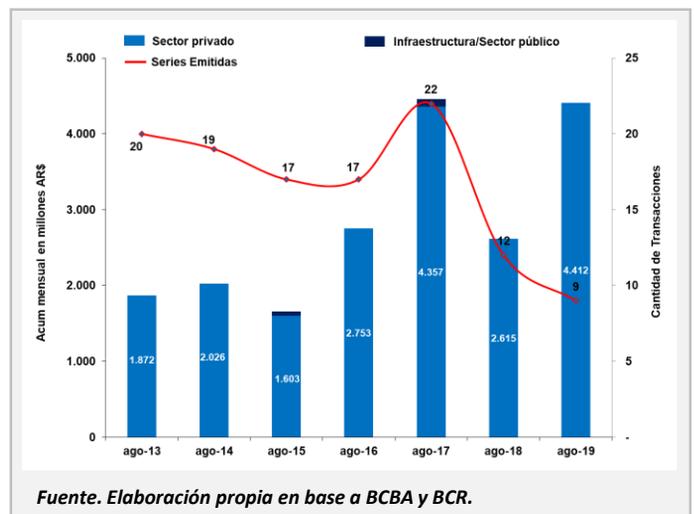
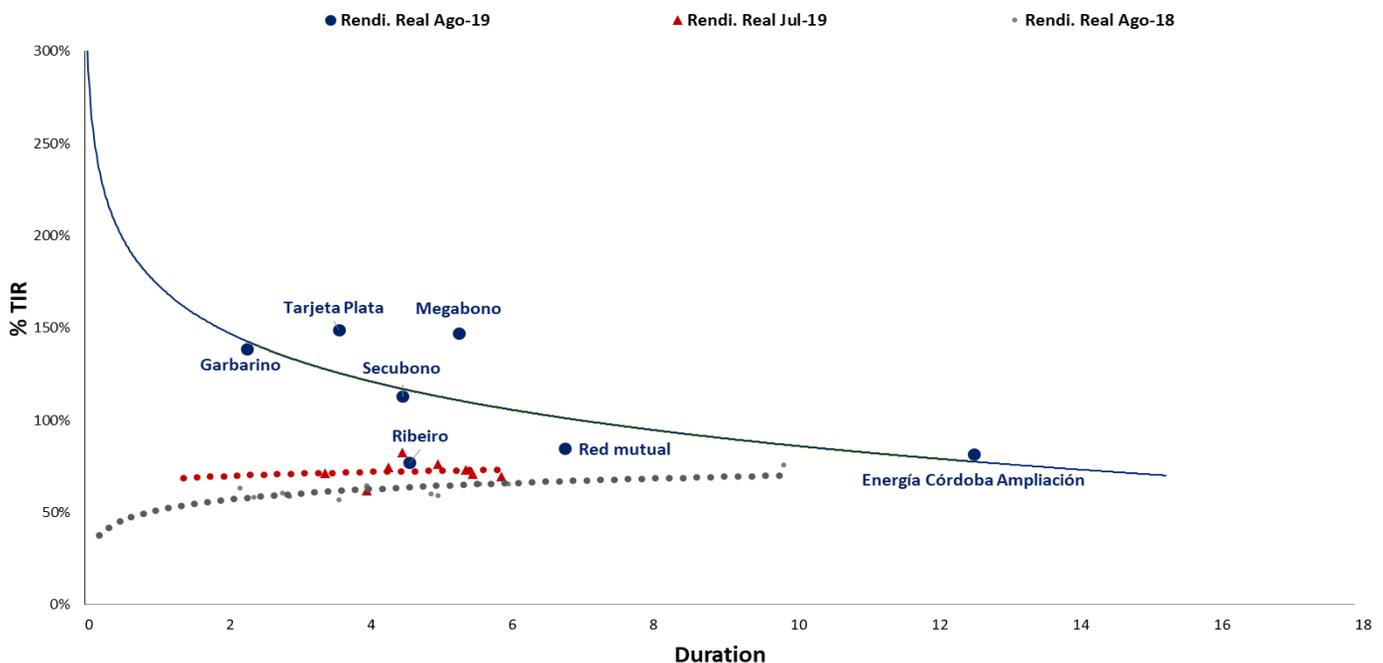


Figura III
Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Agosto 2019



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



Figura V - BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER MERVAL				PANEL LÍDER MERVAL																																																									
	Cotización	Var. % AGO-19	Var. % AGO-18 / AGO-19	Mayor Alza de Acciones																																																									
Aluar	21,00	18,64%	6,01%	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">Var. %</th> </tr> <tr> <th></th> <th>AGO-19</th> <th>AGO-18/ AGO-19</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Aluar</td> <td>18,64%</td> <td>6,01%</td> </tr> <tr> <td>Transportadora de Gas del Norte</td> <td>-68,19%</td> <td>-38,42%</td> </tr> <tr> <td>Transener S.A.</td> <td>-63,16%</td> <td>-45,50%</td> </tr> <tr> <td>Edenor</td> <td>-59,04%</td> <td>-56,69%</td> </tr> <tr> <td>Central Puerto S.A.</td> <td>-57,97%</td> <td>-48,41%</td> </tr> <tr> <td>Grupo Financiero Galicia</td> <td>-57,33%</td> <td>-6,73%</td> </tr> <tr> <td>Grupo Supervielle S.A.</td> <td>-55,63%</td> <td>-28,16%</td> </tr> <tr> <td>Banco Macro</td> <td>-51,87%</td> <td>13,91%</td> </tr> <tr> <td>BBVA Argentina</td> <td>-48,91%</td> <td>-6,60%</td> </tr> <tr> <td>Bolsas y Mercados S.A.</td> <td>-45,96%</td> <td>-36,78%</td> </tr> <tr> <td>Sociedad Comercial del Plata</td> <td>-48,81%</td> <td>-48,41%</td> </tr> <tr> <td>Grupo Supervielle S.A.</td> <td>-55,63%</td> <td>-28,16%</td> </tr> <tr> <td>Edenor</td> <td>-59,04%</td> <td>-56,69%</td> </tr> <tr> <td>Central Puerto S.A.</td> <td>-57,97%</td> <td>-48,41%</td> </tr> <tr> <td>BBVA Argentina</td> <td>-48,91%</td> <td>-6,60%</td> </tr> <tr> <td>Bolsas y Mercados S.A.</td> <td>-45,96%</td> <td>-36,78%</td> </tr> </tbody> </table>					Var. %			AGO-19	AGO-18/ AGO-19	Aluar	18,64%	6,01%	Transportadora de Gas del Norte	-68,19%	-38,42%	Transener S.A.	-63,16%	-45,50%	Edenor	-59,04%	-56,69%	Central Puerto S.A.	-57,97%	-48,41%	Grupo Financiero Galicia	-57,33%	-6,73%	Grupo Supervielle S.A.	-55,63%	-28,16%	Banco Macro	-51,87%	13,91%	BBVA Argentina	-48,91%	-6,60%	Bolsas y Mercados S.A.	-45,96%	-36,78%	Sociedad Comercial del Plata	-48,81%	-48,41%	Grupo Supervielle S.A.	-55,63%	-28,16%	Edenor	-59,04%	-56,69%	Central Puerto S.A.	-57,97%	-48,41%	BBVA Argentina	-48,91%	-6,60%	Bolsas y Mercados S.A.	-45,96%	-36,78%
	Var. %																																																												
	AGO-19	AGO-18/ AGO-19																																																											
Aluar	18,64%	6,01%																																																											
Transportadora de Gas del Norte	-68,19%	-38,42%																																																											
Transener S.A.	-63,16%	-45,50%																																																											
Edenor	-59,04%	-56,69%																																																											
Central Puerto S.A.	-57,97%	-48,41%																																																											
Grupo Financiero Galicia	-57,33%	-6,73%																																																											
Grupo Supervielle S.A.	-55,63%	-28,16%																																																											
Banco Macro	-51,87%	13,91%																																																											
BBVA Argentina	-48,91%	-6,60%																																																											
Bolsas y Mercados S.A.	-45,96%	-36,78%																																																											
Sociedad Comercial del Plata	-48,81%	-48,41%																																																											
Grupo Supervielle S.A.	-55,63%	-28,16%																																																											
Edenor	-59,04%	-56,69%																																																											
Central Puerto S.A.	-57,97%	-48,41%																																																											
BBVA Argentina	-48,91%	-6,60%																																																											
Bolsas y Mercados S.A.	-45,96%	-36,78%																																																											
BBVA Argentina	86,85	-48,91%	-6,60%																																																										
Banco Macro	147,05	-51,87%	13,91%																																																										
Bolsas y Mercados S.A.	200,05	-45,96%	-36,78%																																																										
Central Puerto S.A.	17,00	-57,97%	-48,41%																																																										
Sociedad Comercial del Plata	1,13	-37,22%	-48,81%																																																										
Cresud	35,75	-20,73%	-26,32%																																																										
Cablevisión Holding S.A.	147,25	-39,28%	-42,21%																																																										
Edenor	17,00	-59,04%	-56,69%																																																										
Grupo Financiero Galicia	69,15	-57,33%	-6,73%																																																										
Mirgor	279,00	-18,26%	-5,55%																																																										
Pampa Holding	32,60	-43,74%	-21,16%																																																										
Grupo Supervielle S.A.	30,15	-55,63%	-28,16%																																																										
Telecom	110,70	-24,92%	-7,66%																																																										
Transportadora de Gas del Norte	24,30	-68,19%	-38,42%																																																										
Transportadora de Gas del Sur	94,45	-31,16%	19,37%																																																										
Transener S.A.	17,15	-63,16%	-45,50%																																																										
Ternium S.A.	11,00	-21,15%	-8,87%																																																										
Grupo Financiero Valores S.A.	5,11	-36,52%	15,74%																																																										
YPF	553,65	-24,31%	2,13%																																																										

INDICES BURSATILES (en USD)

Internacional			Latam		
	Cierre AGO-19	Var. % AGO-19		Cierre AGO-19	Var. % AGO-19
Dow Jones	26.403,28	-1,72%	Bovespa	24.397,42	-8,63%
S&P 500	2.926,46	-1,81%	Merval	413,59	-56,91%
Nasdaq	7.962,88	-2,60%	MEXBOL	2.123,92	-0,55%
FTSE	7.921,41	-5,73%	IPSA	6.6612	-5,75%
Nikkei	194,75	-1,59%	Colcap	0,4530	-4,86%

MONEDAS

Internacional				Latam			
	Cotización	AGO-19	Var. % AGO-18 / AGO-19		Cotización	AGO-19	Var. % AGO-18 / AGO-19
Euro (EUR)	1,099	-0,77%	-5,26%	Real (BRL)	4,145	8,72%	2,21%
Libra (GBP)	1,216	-0,01%	-6,21%	Argentina Peso (ARS)	59,500	35,78%	57,69%
Dólar Australiano (AUD)	1,331	0,92%	2,09%	México Peso (MXN)	20,068	4,88%	5,15%
Yen (JPY)	106,310	-2,24%	-4,26%	Chile Peso (CLP)	721,25	2,51%	5,81%
Yuan (CNY)	7,157	3,96%	4,76%	Colombia Peso (COP)	3.442,65	4,93%	12,82%

COMMODITIES (en USD)

Mineros				Agricultura			
	Cierre AGO-19	Var. % AGO-19		Cierre AGO-19	Var. % AGO-19		
Petróleo (WTI)	55,16	-5,84%	Soja	314,90	-0,81%		
Oro onza Troy	1.518,00	6,83%	Maíz	140,94	-10,55%		
Plata	18,48	13,65%	Trigo	165,81	-7,39%		

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

Fuente: Elaboración propia en base a Reuters.

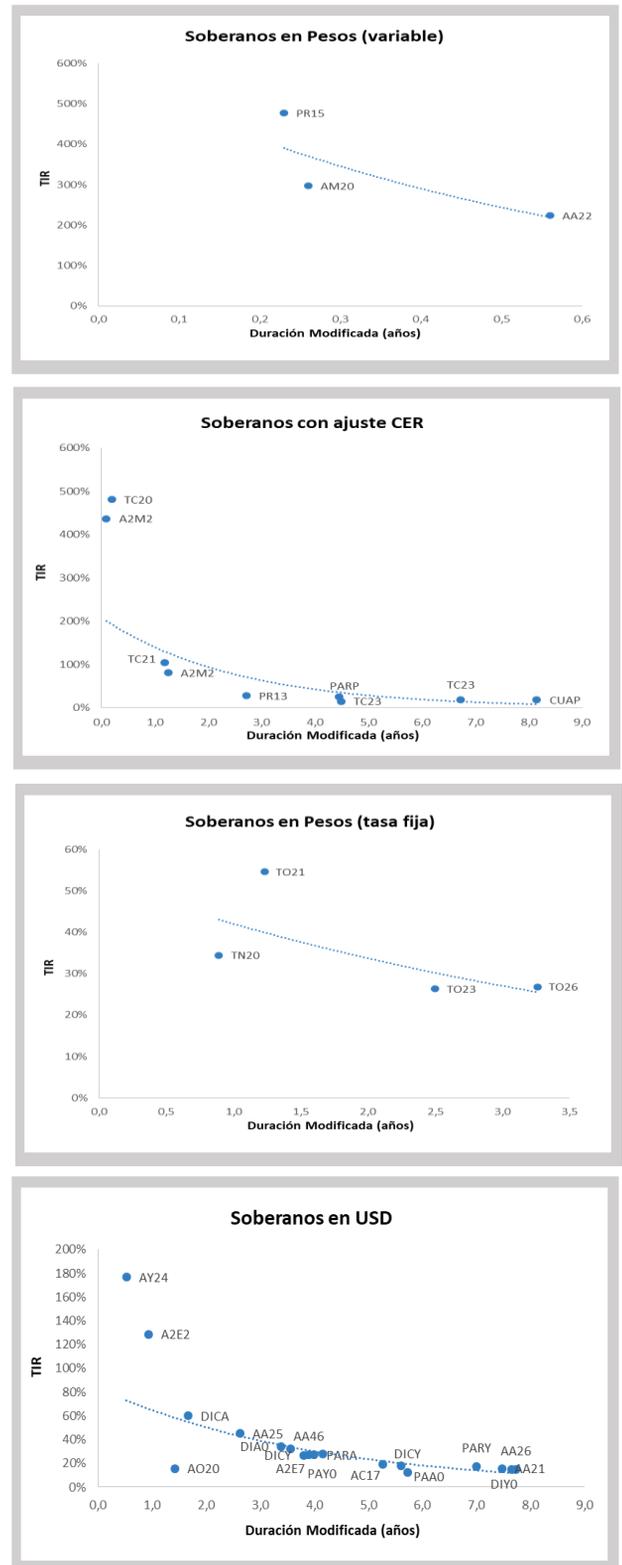


Figura VI
BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 30 Ago 2019

En PESOS					
Cód.	Descripción	Cierre 31-08-19	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Pesos Indexados</i>					
TC20	BONCER 2020	81	33,3%	480,6%	0,19
A2M2	BONAR 2020	85	43,7%	436,8%	0,09
TC21	BONCER 2021	74	28,8%	104,7%	1,18
PR13	Bocon 2024	225	37,1%	81,2%	1,25
TC23	BONCER 2023	97	52,6%	28,1%	2,71
DICP	Discount Pesos 2005	500	35,9%	25,6%	4,45
CUAP	Cuasipar	330	21,8%	18,6%	6,72
PARP	Par Pesos 2005	216	19,8%	18,4%	8,15
TC25P	BONCER 2025	110	62,3%	15,0%	4,48
<i>Pesos (tasa de referencia fija)</i>					
TO21	BONTE Oct-2021	70	65,1%	54,6%	1,23
TO26	BONTE Oct-2026	74	70,1%	26,8%	3,26
TO23	BONTE Oct-2023	84	79,2%	26,3%	2,50
TN20	BONTE Nov-2020	102	94,5%	34,4%	0,89
<i>Pesos (tasa de referencia política monetaria)</i>					
TJ20	BONTE 2020	50	43,7%	0,0%	0,14
<i>Pesos (tasa de referencia badlar)</i>					
AA22	BONAR 2022	55	50,3%	223,9%	0,56
AM20	BONAR 2020	69	68,9%	297,2%	0,26
PR15	Bocon Cons. 8°	76	42,0%	476,9%	0,23

En DOLARES					
Cód.	Descripción	Cierre 31-08-19	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Dólares</i>					
AO20	BONAR 2020	39,8	38,6%	176,8%	0,52
AY24	BONAR 2024	30,0	35,0%	128,8%	0,93
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625% 2022	40,0	39,8%	60,1%	1,66
AA25	BONAR 2025	32,0	31,3%	45,4%	2,63
DIA0	Discount USD AR 2010	47,0	33,0%	34,4%	3,38
DICA	Discount USD AR 2005	50,5	35,5%	32,0%	3,56
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875% 2027	39,0	38,7%	27,8%	4,15
AA37	BONAR 2037	33,9	32,9%	27,3%	3,90
DICY	Discount USD NY 2005	59,5	41,8%	27,1%	3,99
AA26	BONAR 2026	47,0	45,8%	26,8%	3,80
AA46	BONAR 2046	44,7	43,5%	19,3%	5,26
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125% 2117	42,5	42,0%	18,0%	5,61
PARA	Par USD AR 2005	33,0	32,5%	17,4%	7,00
PAY0	Par USD NY 2010	37,0	36,4%	15,7%	7,47
AA21	BONAR 2021	91,0	88,8%	15,6%	1,42
PARY	Par USD NY 2005	38,8	38,1%	15,1%	7,65
PAA0	Par USD AR 2010	39,5	38,9%	14,8%	7,73
DIY0	Discount USD NY 2010	114,7	80,6%	12,2%	5,72

Figura VII
BCBA – Curva de rendimiento Bonos



Obligaciones Negociables



Figura VIII - Obligaciones Negociables colocadas en Agosto de 2019

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte		Cupón	Tipo	Calif.	TIR
ESTA POR VENIR S.R.L.	Serie I		15,0	AR	24 meses	12	Margen	8,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	66,6%
VISTA OIL & GAS ARGENTINA S.A.U.	Clase II		50,0	USD	36 meses	32	Fija	8,5%	Tasa Fija	ON	A+	8,8%
PETROAGRO S.A.	Clase II		6,2	USD	18 meses	16	Fija	10,5%	Tasa Fija	ON	BBB-	10,9%
COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.	Clase 11		Desierta	USD	-	-	-	-	Fija	ON	-	-
BERTOTTO BOGLIONE S.A.	Serie I		21,6	AR	24 meses	14	Margen	8,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	(1) A+ (2) AA	66,3%
TOTAL			\$ 37 USD									
			56									

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Durante el mes de Agosto, 4 compañías privadas emitieron deuda en el mercado de capitales.

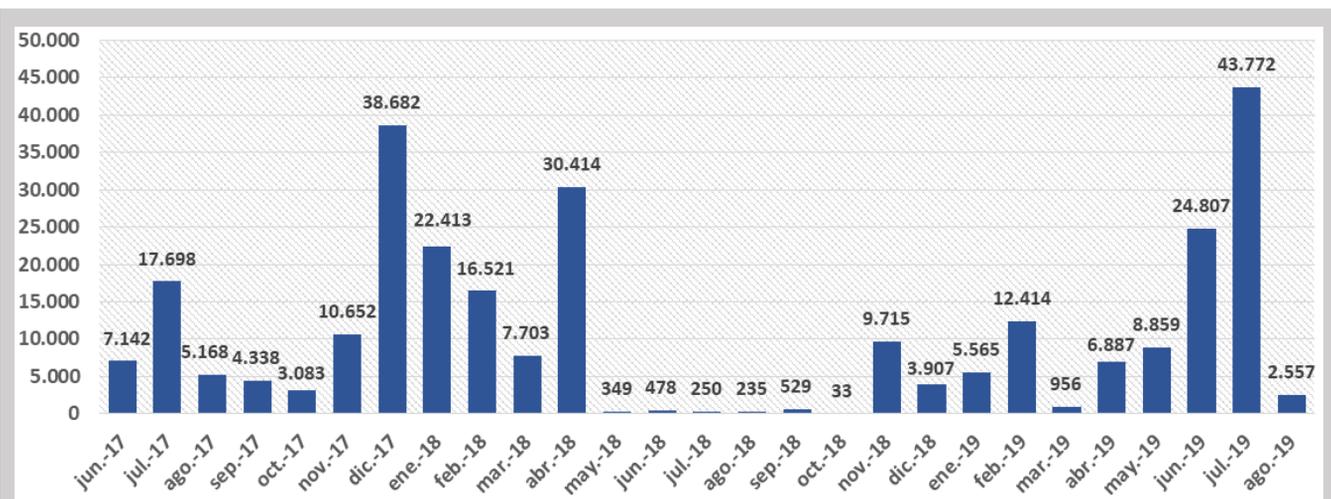
Se colocaron 2 series bajo régimen general, 2 series bajo régimen PyME CNV garantizada, no se emitieron bajo régimen Pyme ni se emitieron VCP.

Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 37M, mientras que las emisiones en dólares sumaron USD 56M.

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

Teniendo en cuenta las emisiones en pesos registradas en el mes bajo análisis previo a las Paso, la tasa real de corte en promedio se ubicó en 66% con una duración promedio de 13 meses. En el caso de las emisiones en USD la tasa real promedio fue de 9% con una duración promedio de 24 meses. No se registraron emisiones luego de las elecciones.

Figura IX
Emisiones de Obligaciones Negociables
(\$ millones)



Fuente. Elaboración propia.



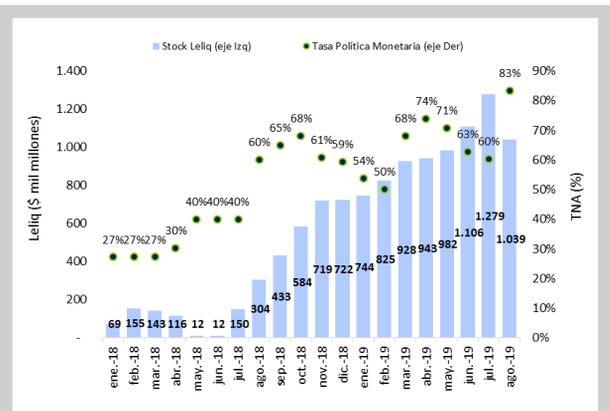
La tasa de política monetaria finalizó el mes de Agosto en 83,3%, lo que indica que la tasa aumentó 2287 bps respecto del mes anterior.

Al 31 de Agosto el stock de Leliqs totalizaron \$ 1.038.678 M, lo que representa una disminución de 18,8% respecto al stock computado al 31 de Julio.

La tasa promedio de las licitaciones de Letes en dólares para el mes de Agosto fue de 7%, aumentando 139 puntos básicos con respecto a Julio.

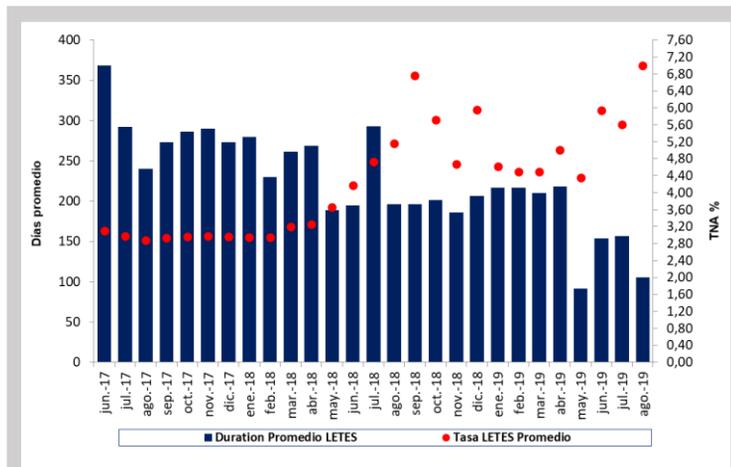
En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 105 días. El monto total emitido del mes fue de USD 409 M.

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



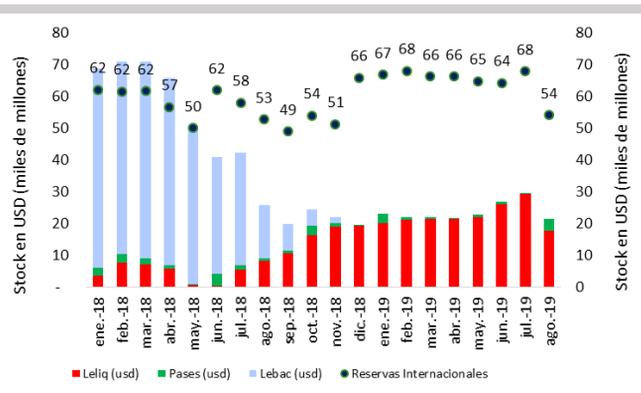
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

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 Agosto, la tasa de interés Call promedio de mercado subió 746 bps (65,7%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 682 bps durante el último mes (55,4%).

Si se mide a cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 58,1% TNA (844 bps por encima del cierre de Julio), mientras que el Call cerró en 74,9% (aumento de 1675 bps).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó un aumento mensual de 534 bps (promedió 50% TNA) respecto a Julio, cerrando el mes en 52,6% TNA.

A fin de Agosto, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 128% y 67% respectivamente frente a los registros de 76% y 53% que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de Julio.

Figura XIII
Evolución diaria tasa Badlar 2013-2019

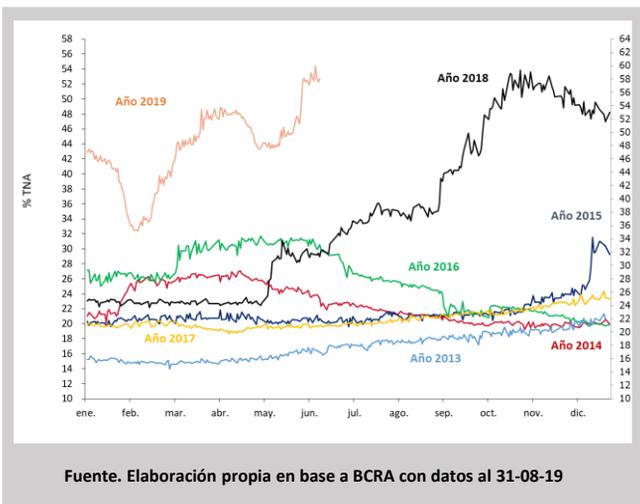


Figura XIV
Evolución Tasas de Corto Plazo

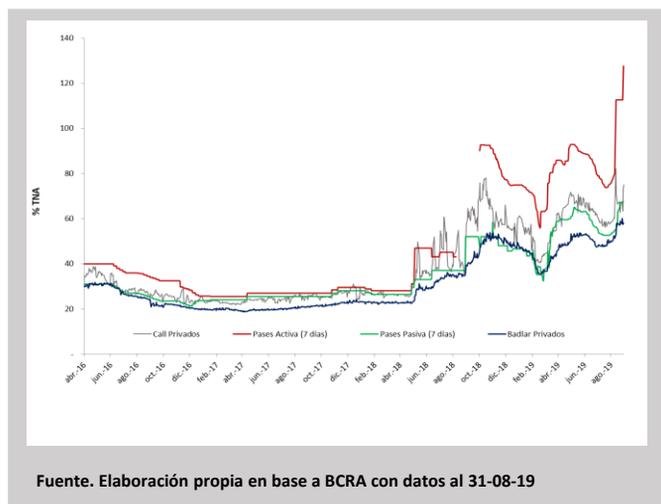
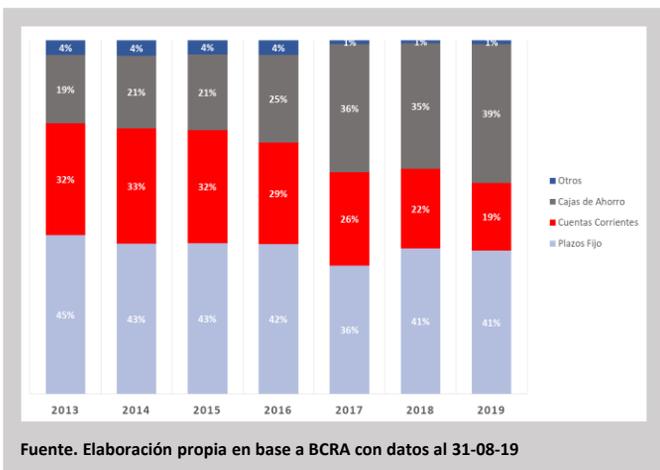


Figura XV
Evolución de la composición de los Depósitos Totales del Sistema Financiero (Variables a Agosto de cada año)



Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Agosto en AR\$ 5.054.473 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 4,6%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos promedio fue de 43,9%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$3.309.955, lo que significa un aumento nominal de 1,2%.

En términos interanuales, la variación promedio de Agosto asciende a 28,7% respecto del mismo mes de 2018.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos cayeron 16,3% respecto al mes previo, finalizando Agosto en USD 29.441 millones (-7,6% interanual).



Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos totales en el sector privado aumentaron 3,4% en Agosto, alcanzando cerrando el mes en AR\$ 3.993.024 M, lo que representa una evolución de 47,3% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos promedio realizados en **Plazo Fijo en moneda nacional**, disminuyeron **-3,1%** respecto a Julio que medidos a último día del mes el stock fue de AR\$ 1.203.550.

Se observa una caída en las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos), los cuales disminuyeron \$42.800 millones, una caída nominal de 6,2% en Agosto, mientras que los depósitos minoristas subieron 0,7% en términos nominales respecto a Julio. Esto se dio en un contexto de suba de tasas de interés pasivas (TM20, BADLAR y Encuesta de depósitos a plazo minorista) en el mes.

En tanto que los depósitos en el sector privado en dólares del mes disminuyeron 17,2% (USD 5.546 millones) el nivel respecto al mes anterior.

Figura XVI

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



Medidos a cierre de mes, las **Cajas de Ahorro en USD en el sector privado** cerraron con una caída de USD 4.812 millones (-20%).

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	3.461.751	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	3.642.864	78,7%	1,1%	1,3%	1,4%	58,1%	74,1%	64,2%	30.759	0,5%	37,4%	
Jul	3.717.042	79,6%	1,5%	2,8%	2,0%	50,7%	73,2%	59,9%	31.726	3,1%	36,8%	
Ago	4.000.225	79,6%	10,4%	4,8%	7,6%	57,8%	70,3%	62,7%	30.716	-3,2%	40,6%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-08-19



Depósitos a Plazo Fijo en Pesos (Públicos y Privados)

Los depósitos a plazo totales en pesos (sector público y privado) disminuyeron en \$58.478 millones (-3,8% en términos mensuales), impulsados por el sector privado.

Los plazo fijos en dólares (Publicos + Privados) disminuyeron 10,1% en Agosto (USD 868 millones en el mes) explicada por una evolución desfavorable en el sector privado de 9,6% (-700 USD millones) y 14,8% (-162 USD millones) para el sector público.

Spread Tasas Pasivas

En la Figura XIX observamos como el spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 15% en promedio, un aumento de más de 481 bps. Por otro lado, en la Figura XX, se observa como el stock de caja de ahorro en dólares disminuyó 20% respecto a Julio '19.

Figura VIII

Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de USD

Evolución mayoristas vs Minoristas (Ago-07 a Ago-19)

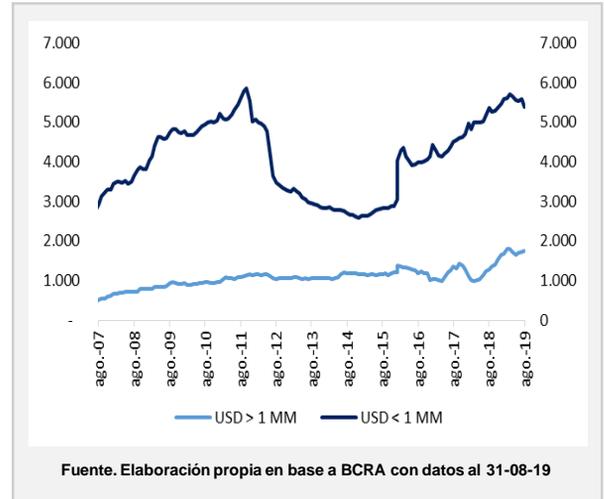


Figura XIX

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

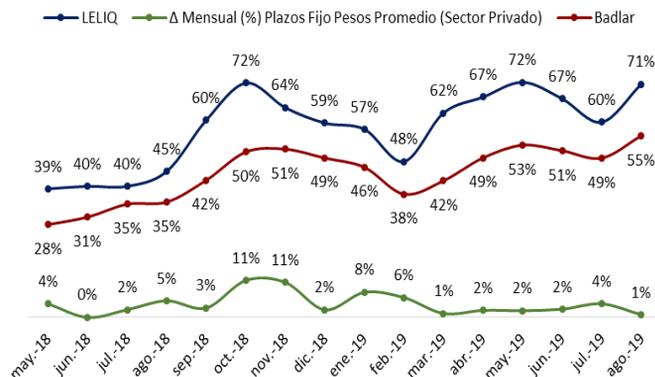
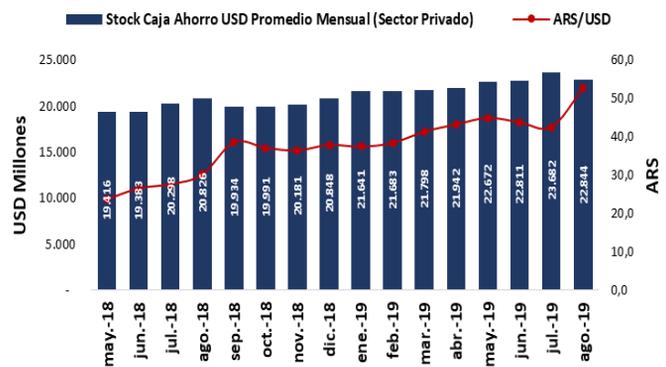


Figura XX

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





En Agosto, la banca totalizaba un promedio de AR\$ 2.419.698 millones destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 8,3%. En términos interanuales, los préstamos aumentaron 11% versus el mismo mes del año anterior en términos nominales.

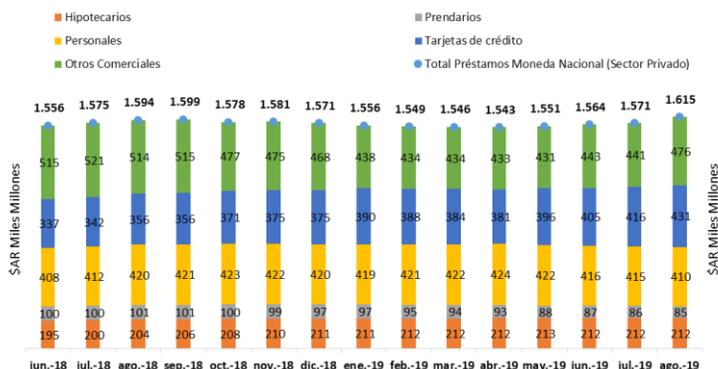
En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, en Agosto continuaron disminuyendo en términos reales. En términos nominales el stock se incrementó 2,8% en el mes.

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

En Agosto, en términos nominales los créditos hipotecarios en moneda local se mantuvieron constantes. Las tarjetas de crédito crecieron 3,5% mensual, mientras que los préstamos personales cayeron 1,1% y los préstamos prendarios sufrieron una disminución de 1,1%. Los adelantos en cuenta corriente aumentaron 17% en el mes, los créditos comerciales crecieron 8%, mientras que la mayor caída se dio en los documentos comprados (-3%).

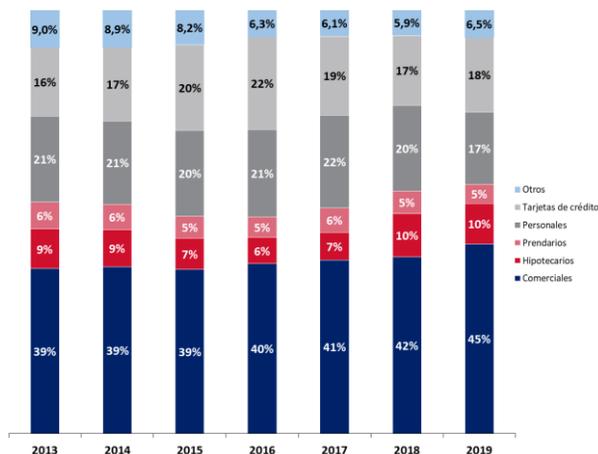
En términos interanuales, la variación de los préstamos promedio fue de 0,6%, la variación en las líneas de créditos hipotecarios fue de 5,1%, créditos prendarios cayó -14,7%, tarjetas de crédito +24% y Personales -0,9%. Por su parte, los créditos comerciales cayeron 11,6%

Figura XXIII
Evolución Stock préstamos al Sector Privado en pesos



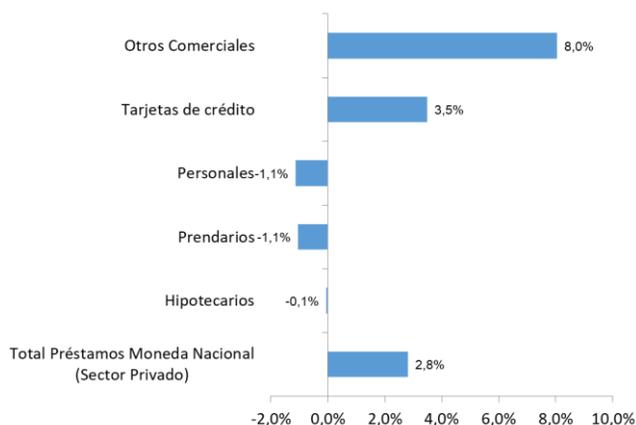
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-08-19

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-08-19

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-08-19



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

- **Cristian Traut**

Redactor y Asesor Técnico

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