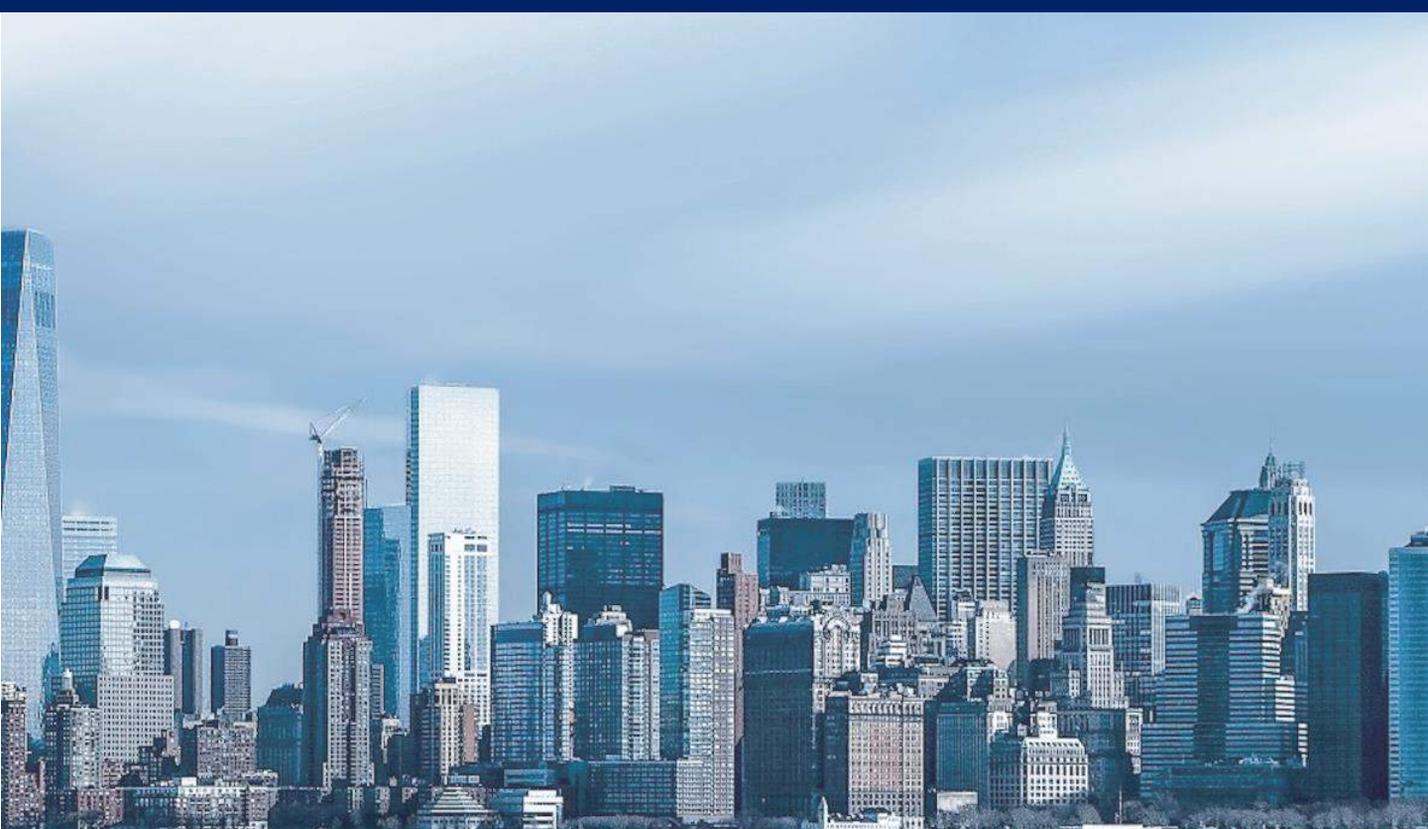


Banking

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

Sistema Bancario

1. BCRA - Pasivos Remunerados.....8
2. Tasas de interés.....9
3. Depósitos.....10
4. Préstamos.....12

Contactos.....13



Mercado de Capitales





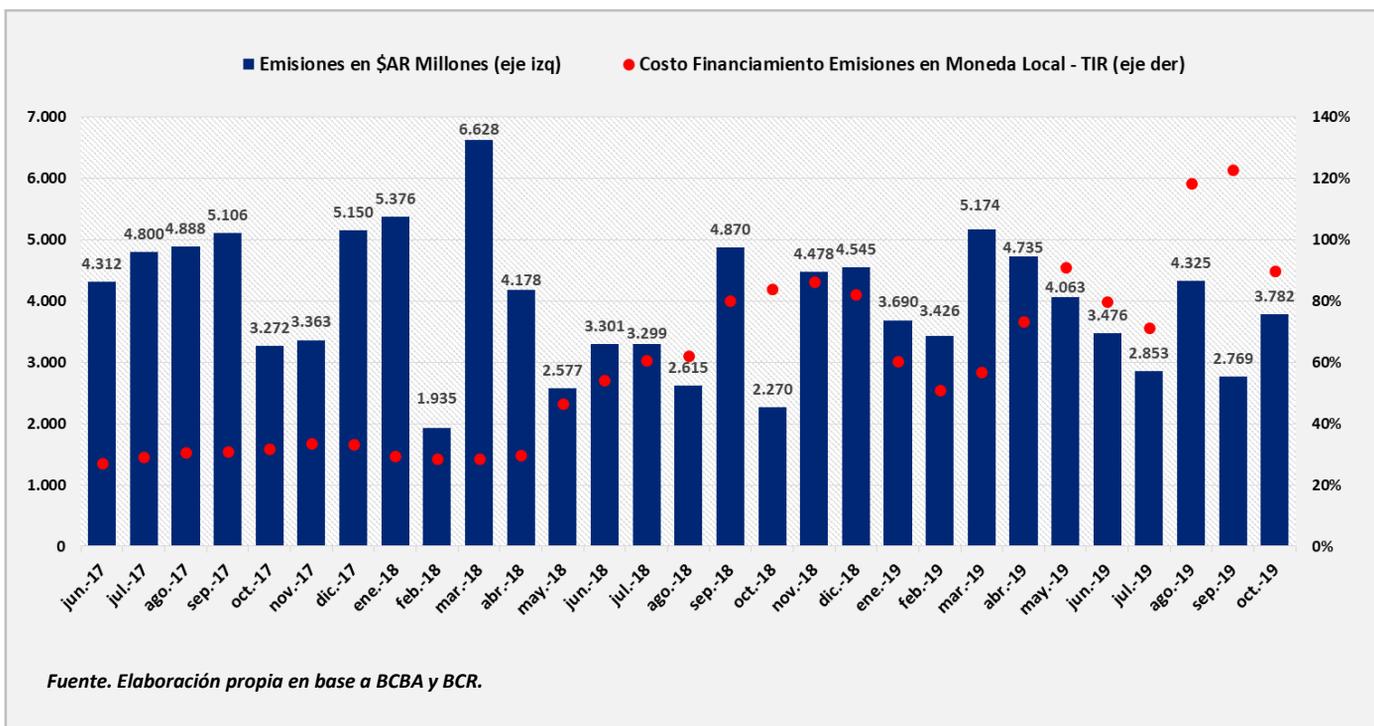
Figura I - Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Octubre de 2019

Emisiones en \$											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Título Senior					PyME
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	Consubond	157	Z	Frávega S.A.C.I. e I.	676	B+1%(48%-57%)	80,8%	98,7%	AAA	4,50	
2	Confibono	52	Z	Bazar Avenida S.A.	158	58%	130,0%	130,0%	AA	4,70	
3	Megabono	213	Z	Electrónica Megatone S.A.	318	58%	82,9%	82,9%	AAA	5,40	
4	MELI Derechos Creditorios Tarjetas	1	Z	Mercadolibre S.R.L	600	B+2%(40%-58%)	54,0%	78,1%	AAA	6,90	PyMe
5	Metalcred	1		Metalfor S.A.	93	B+1%(42%-52%)	70,0%	85,4%	AA	8,00	PyMe
6	Garbarino	155	Z	Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A.	496	65%	92,0%	91,5%	AAA	3,40	
7	Secubono	193	Z	Carsa S.A.	166	Leliq+3%(55%-70%)	70,9%	99,3%	A	4,20	
8	Megabono Crédito	214	Z	CFN S.A.	446	58%	91,8%	91,8%	AAA	5,70	
9	Sucrédito	20	Z	Valle Fértil S.A.	327	B+1%(47%-57%)	83,5%	97,4%	AAA	6,50	
10	CMR Falabella	76		CMR Falabella S.A.	228	B+2%(39%-54%)	57,0%	94,8%	AAA	2,40	
11	Accicom Préstamos Personales	9	Z	Accicom S.A.	84	60%	91,5%	91,5%	AAA	1,50	
TOTAL					3.592						

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
12	Inversión Forestal	1	Z	Tenedores Certificados Participación	190						
TOTAL					190						

* 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 \$)



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.



La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 75%, lo que representa una disminución de 3500 bps con respecto a septiembre. El spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 2,1%, presionado a la baja por la colocación de Mercado Libre.

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 90%, una disminución de 3300 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue de 10,7%.

Durante octubre, se registró 1 emisión en dólares de inversión directa (no tradicional) dedicado a la actividad forestal.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, 50% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses, 50% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses, no se registraron emisiones por encima de los 10 meses.

La **Figura IV** representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en Octubre en los últimos siete años. En función a los montos emitidos, la evolución interanual de octubre 2019 arroja un aumento interanual de 66%.

En términos mensuales, el aumento en el volumen de emisiones fue de 36% respecto a Septiembre '19 y en el acumulado anual un aumento nominal de 3% en relación al acumulado enero – octubre 2018.

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

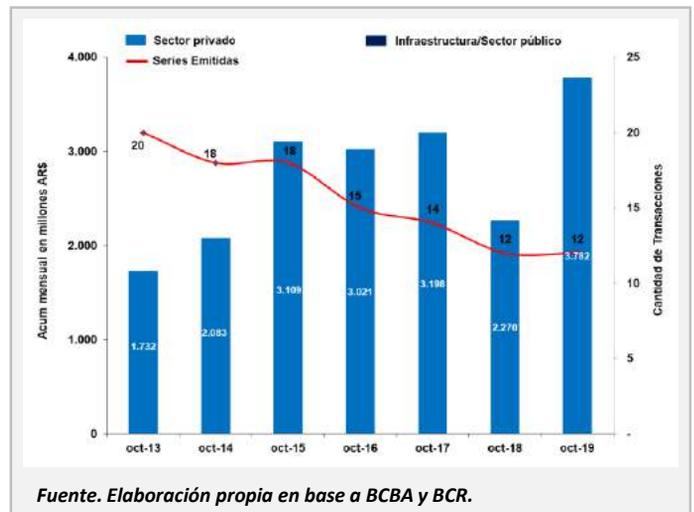
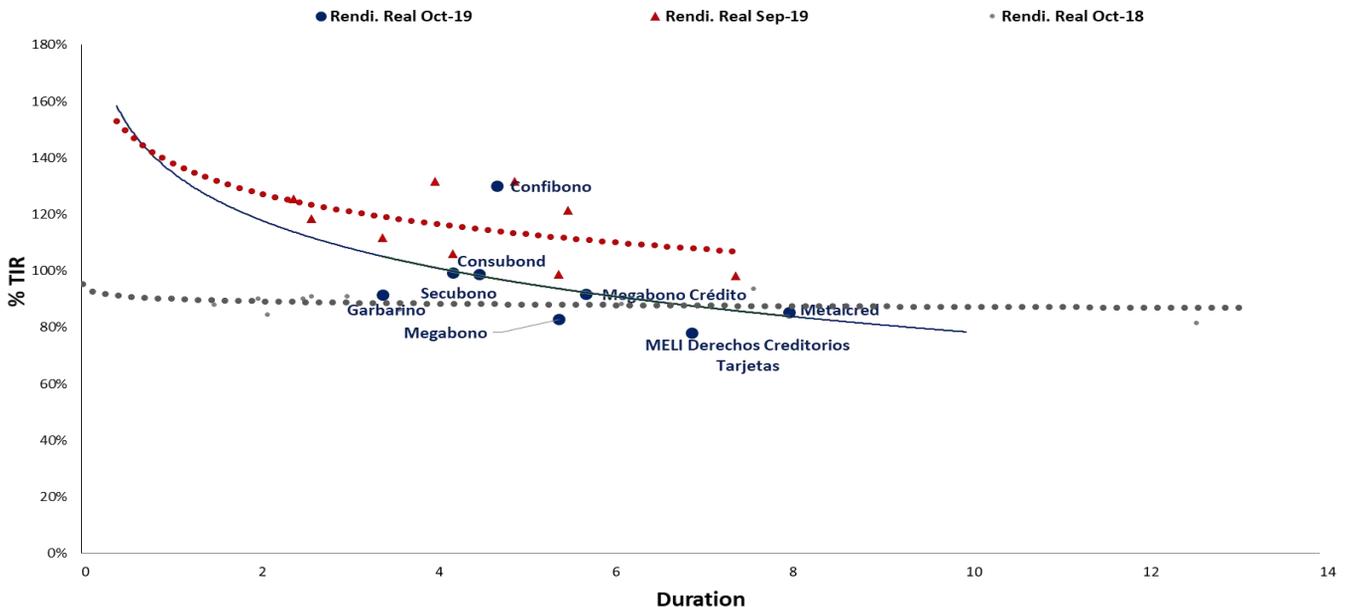


Figura III
Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Octubre 2019



Veremos en la **Figura III** (curva de rendimientos reales) que para Octubre de 2019 aumentó la duration promedio con respecto al mes anterior, con una disminución en la tasa implícita requerida.



Figura V - BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER MERVAL			Cotización	Var. % OCT-19	Var. % OCT-18 / OCT-19	PANEL LÍDER MERVAL		
Aluar			33,27	58%	102%	Mayor Alza de Acciones		
BBVA Argentina			94,65	2%	-26%			
Banco Macro			183,60	11%	21%			
Bolsas y Mercados S.A.			276,00	24%	-17%			
Central Puerto S.A.			25,35	34%	-26%			
Sociedad Comercial del Plata			1,77	10%	-13%			
Cresud			40,90	10%	2%			
Cablevisión Holding S.A.			226,75	30%	-21%			
Edenor			22,20	-2%	-45%			
Grupo Financiero Galicia			92,10	13%	12%			
Holcim Argentina SA			83,50	23%	89%	Mayor Baja de Acciones		
Pampa Holding			50,00	14%	5%			
Grupo Supervielle S.A.			42,90	6%	-26%			
Telecom			144,75	21%	24%			
Transportadora de Gas del Norte			46,25	5%	-5%			
Transportadora de Gas del Sur			121,00	13%	27%			
Transener S.A.			21,90	5%	-31%			
Ternium S.A.			23,50	50%	58%			
Grupo Financiero Valores S.A.			10,60	66%	133%			
YPF			754,05	27%	41%			

Edenor -1,77% -45,19%

INDICES BURSATILES (en USD)

Internacional	Cierre	Cierre	Var. %	Latam	Cierre	Cierre	Cierre	Var. %
	SEP-19	OCT-19	OCT-19		OCT-18	SEP-19	OCT-19	OCT-19
Dow Jones	26.916,83	27.046,23	0,48%	Bovespa	87.423,55	104.745,32	107.219,83	2,36%
S&P 500	2.976,74	3.037,56	2,04%	Merval	29.491,11	29.066,96	34.995,20	20,40%
Nasdaq	7.999,33	8.292,36	3,66%	MEXBOL	43.942,55	43.011,27	43.337,28	0,76%
FTSE	7.408,21	7.248,38	-2,16%	IPSA	5.104,33	5.059,04	4.744,13	-6,22%
Nikkei	21.755,84	22.927,04	5,38%	Colcap	1.392,18	1.577,96	1.633,15	3,50%

MONEDAS

Internacional	Cotización	Cierre	Cierre	OCT-19	Var. % OCT-18 / OCT-19	Latam	Cierre	Cierre	Cotización	Var. % OCT-19	Var. % OCT-18 / OCT-19
		OCT-18	SEP-19				OCT-18	SEP-19			
Euro (EUR)	1,115	1,131	1,090	2,31%	-1,41%	Real (BRL)	3,722	4,155	4,017	-3,31%	7,94%
Libra (GBP)	1,294	1,277	1,229	5,31%	1,37%	Argentina Pe	36,197	57,558	59,727	3,77%	65,01%
Dólar Australiano (AUD)	0,689	0,707	0,675	2,13%	-2,54%	México Peso	20,330	19,728	19,228	-2,53%	-5,42%
Yen (JPY)	108,020	112,930	108,060	-0,04%	-4,35%	Chile Peso	695,660	728,300	740,600	1,69%	6,46%
Yuan (CNY)	7,038	6,974	7,148	-1,54%	0,92%	Colombia Pet	3.215,130	3.476,750	3.377,000	-2,87%	5,03%

COMMODITIES (en USD)

Mineros	Cierre	Cierre	Var. %	Agricultura	Cierre	Cierre	Var. %	
		SEP-19				OCT-19		OCT-19
Petróleo (WTI)		54,1	54,02	-0,13%	Soja	332,87	336,82	1,19%
Oro onza Troy		1472,0	1.513,16	2,80%	Maíz	152,76	153,54	0,52%
Plata		17,0	18,13	6,65%	Trigo	182,14	186,92	2,62%

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

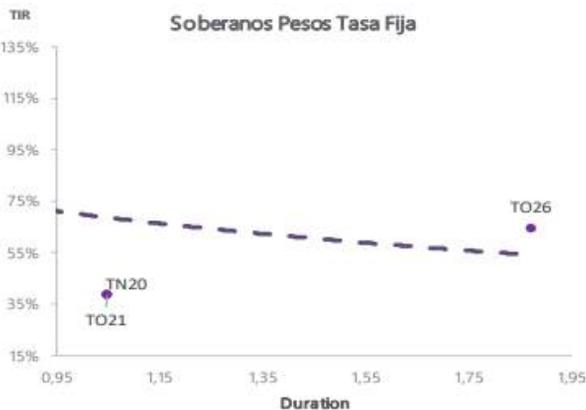
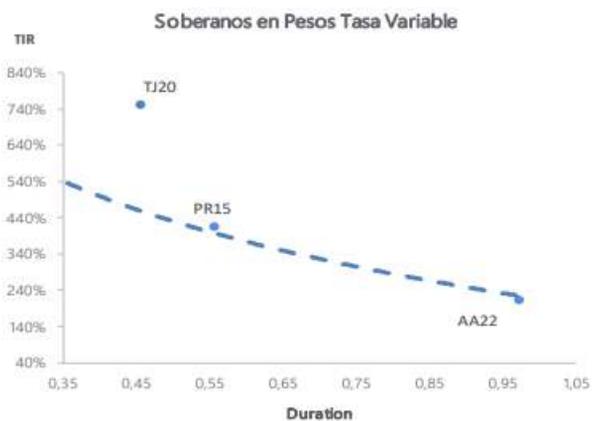
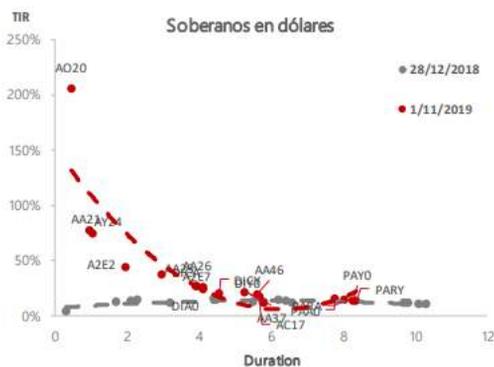
Fuente. Elaboración propia en base a Reuters.



Figura VI
BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos
al 1 Nov 2019

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
SOBERANOS EN DÓLARES							
AO20	8/10/2020	8/10/2019	206,05%	0,4	39,40	39,20%	Arg.
AA21	22/4/2021	22/10/2019	74,90%	1,0	49,70	49,61%	Arg.
A2E2	26/7/2022	26/1/2020	44,49%	2,0	47,00	46,31%	N.Y.
AY24	7/5/2024	7/11/2019	77,07%	0,9	38,10	43,84%	Arg.
AA25	18/4/2025	18/10/2019	36,99%	2,9	38,20	38,12%	Arg.
AA26	22/4/2026	22/10/2019	27,29%	3,9	44,25	44,17%	N.Y.
A2E7	26/1/2027	26/1/2020	26,26%	4,1	43,00	42,23%	N.Y.
DIA0	31/12/2033	31/12/2019	26,61%	3,9	63,00	43,71%	Arg.
DICA	31/12/2033	31/12/2019	24,36%	4,1	68,30	47,39%	Arg.
DICY	31/12/2033	31/12/2019	20,18%	4,5	80,50	55,85%	N.Y.
DIY0	31/12/2033	31/12/2019	12,10%	5,8	114,70	79,58%	Arg.
AA37	18/4/2037	18/10/2019	21,59%	5,3	40,00	39,89%	Arg.
PAY0	31/12/2038	30/9/2019	13,65%	8,3	42,00	42,00%	Arg.
PARA	31/12/2038	30/9/2019	14,46%	8,0	39,50	39,50%	Arg.
PARY	31/12/2038	30/9/2019	13,29%	8,4	43,20	43,20%	N.Y.
PAA0	31/12/2038	30/9/2019	15,50%	7,8	36,50	36,50%	Arg.
AA46	22/4/2046	22/10/2019	19,20%	5,6	42,25	42,17%	Arg.
AC17	28/6/2117	28/12/2019	17,37%	5,7	45,20	44,11%	N.Y.
SOBERANO BONO DUAL							
AF20	13/2/2020	13/2/2020	2005,46%	0,3	2780,0	43,39%	Arg.

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA							
TN20	21/11/2020	21/11/2019	38,61%	1,0	1,04	93,11%	Arg.
TO21	3/10/2021	3/4/2020	38,61%	1,0	1,04	93,11%	Arg.
TO23	17/10/2023	17/4/2020	121,61%	0,9	0,38	37,22%	Arg.
TO26	17/10/2026	17/4/2020	64,28%	1,9	0,39	38,26%	Arg.
SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
A2M2	6/3/2020	6/3/2020	1574,91%	0,5	78,0	-	Arg.
TC20	28/4/2020	28/4/2020	671,55%	0,5	97,5	38,37%	Arg.
TC21	22/7/2021	22/1/2020	88,39%	1,7	100,8	36,33%	Arg.
PR13	15/3/2024	15/11/2019	54,07%	1,5	300,0	48,08%	Arg.
TC23	6/3/2023	6/3/2020	46,36%	3,0	70,0	35,19%	Arg.
TC25P	27/10/2025	27/4/2020	18,94%	4,0	98,0	49,54%	Arg.
DICP	31/12/2033	31/12/2019	22,78%	5,2	621,0	40,69%	Arg.
PARP	31/12/2038	31/3/2020	13,79%	10,4	335,0	28,19%	Arg.
CUAP	31/12/2045	31/12/2019	14,58%	9,1	475,0	28,55%	Arg.
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA BADLAR							
AM20	1/3/2020	1/12/2019	604,91%	0,3	73,5	66,65%	Arg.
AA22	3/4/2022	3/1/2020	214,24%	1,0	48,0	45,86%	Arg.
PR15	4/10/2022	4/1/2020	416,90%	0,6	68,9	45,04%	Arg.
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA POLITICA MONETARIA							
TJ20	21/6/2020	21/12/2019	751,35%	0,5	53,7	49,33%	Arg.



Obligaciones Negociables



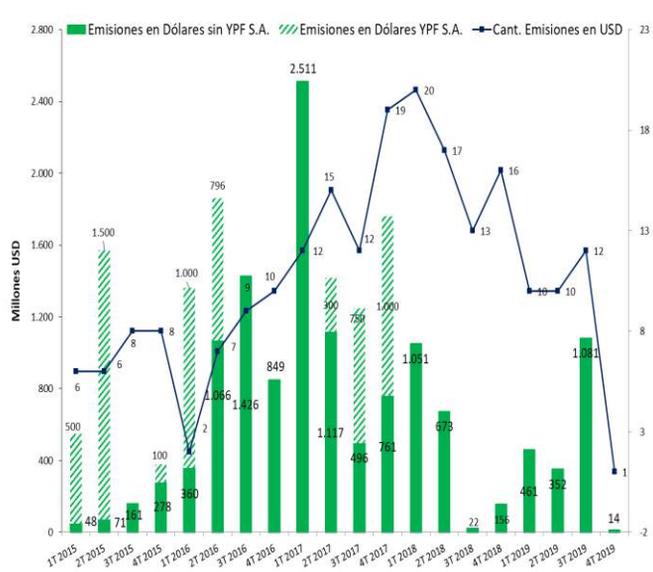
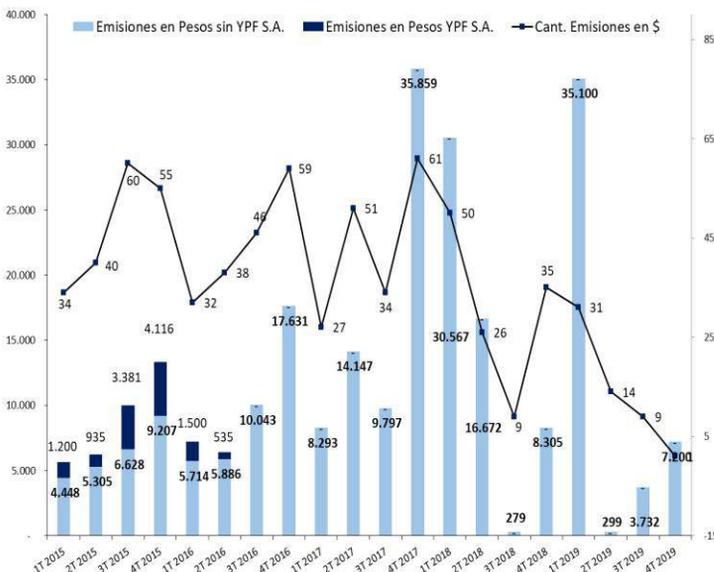
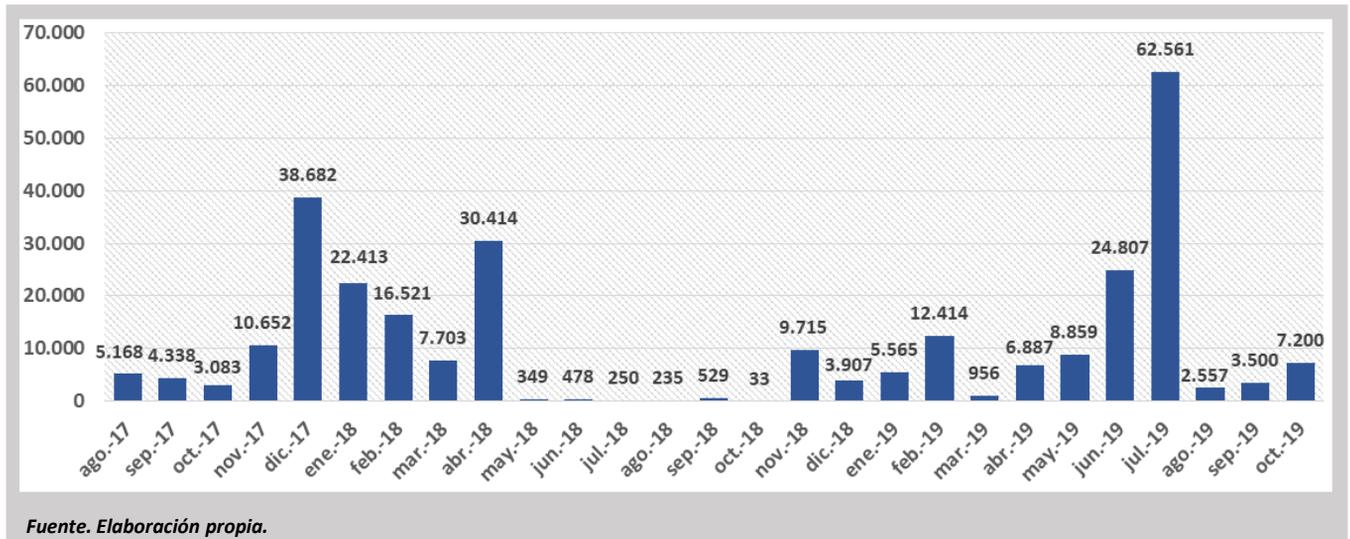
Figura VII - Obligaciones Negociables colocadas en Octubre de 2019

Durante el mes de Octubre, se registró solamente una emisión de deuda de Pan American Energy en moneda local por \$AR 7.200 millones a 12 meses con una duration de 10 meses y una Tir de 72%.

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
PAN AMERICAN ENERGY S.L.	Clase VII		7.200,0	AR	12 meses	10	Precio 105,0%	Badlar + Margen	ON	AAA	71,8%
TOTAL			\$ 7200 USD 0								

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Figura VIII
Emisiones de Obligaciones Negociables
(\$ millones)





Sistema Bancario



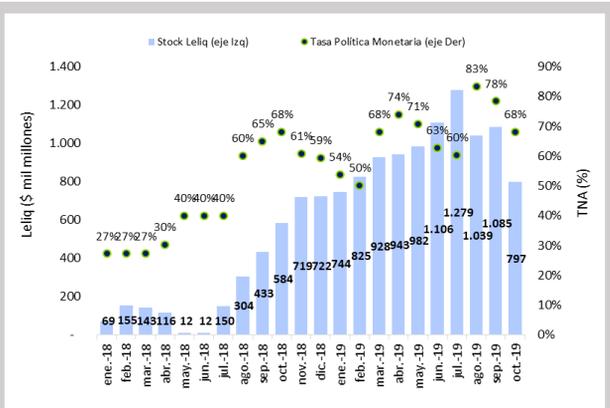


La tasa de política monetaria finalizó el mes de Octubre en 68%, lo que indica que la tasa disminuyó 1037 bps respecto del mes anterior.

Al 31 de Octubre el stock de Leliqs totalizó \$ 796.760 M, lo que representa una disminución de 27% respecto al stock computado al 30 de Septiembre.

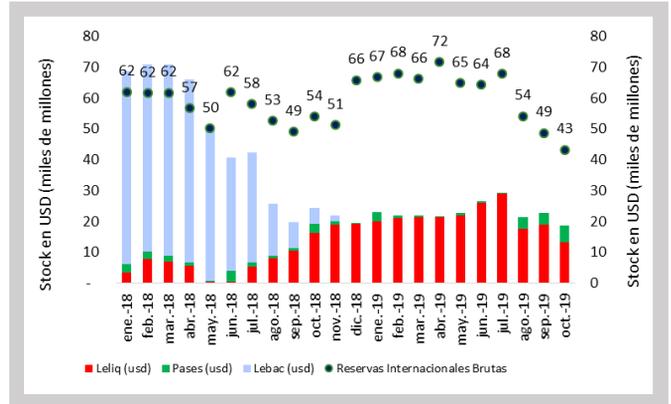
Como contrapartida, el stock de pases pasivos se incrementó 39%, finalizando en \$ 312.543 millones.

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

Figura X
Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas Internacionales (en miles millones de usd)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

Tasa de Interés



En Octubre, la tasa de interés Call promedio de mercado bajó 1200 bps (58,7%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 517 bps durante el último mes (55,1%).

Si se mide a cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 48,7% TNA (1000 bps por debajo del cierre de Septiembre), mientras que el Call cerró en 54,9% (disminuyó 1400 bps).

Figura XI
Evolución diaria tasa Badlar 2013-2019

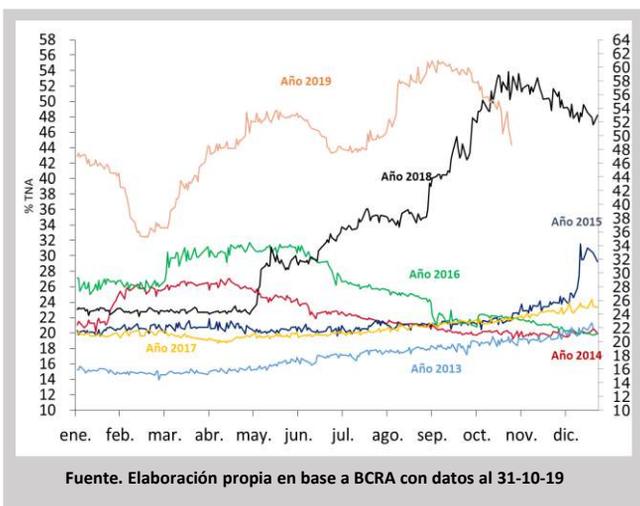
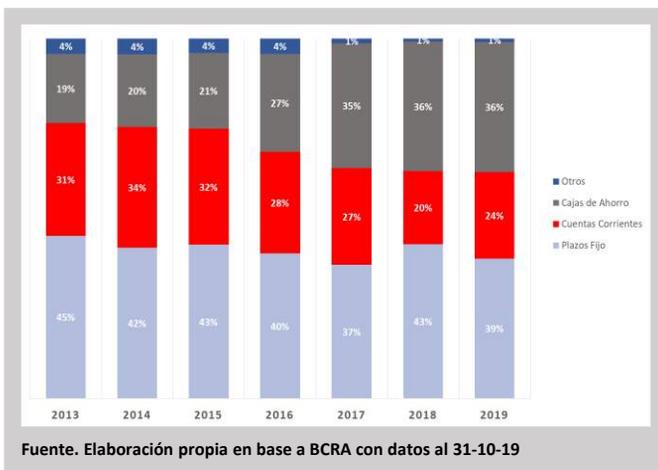


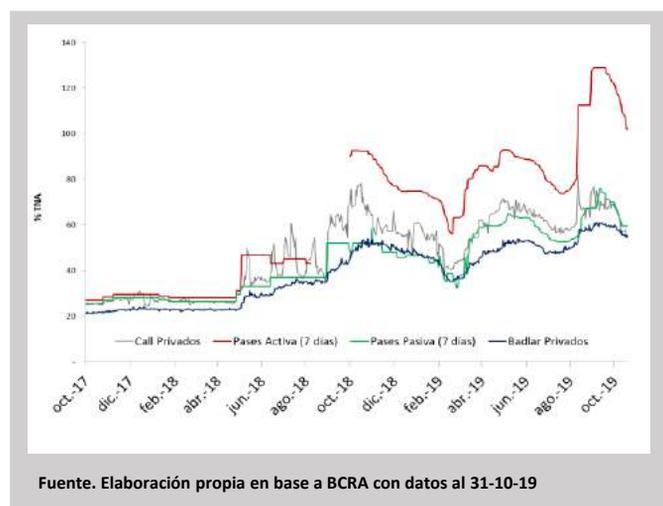
Figura XIII
Evolución de la composición de los Depósitos Totales del Sistema Financiero (Variables a Octubre de cada año)



A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó una disminución mensual de 327 bps (promedió 51% TNA) respecto a Septiembre, cerrando el mes en 45,2% TNA.

A fin de Octubre, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 102% y 60% respectivamente frente a los registros de 122% y 70% que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de Septiembre.

Figura XII
Evolución Tasas de Corto Plazo



Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Octubre en AR\$ 4.527.767 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan una disminución nominal de 2,7%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 15,4%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$3.243.427, lo que significa una disminución nominal de 1,2%.

En términos interanuales, la variación de Octubre asciende a 16% respecto del mismo mes de 2018.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos cayeron 10% respecto al mes previo, finalizando Octubre en USD 21.505 millones (-30,3% interanual).



Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos totales en el sector privado disminuyeron 3,6% en Octubre, cerrando el mes en AR\$ 3.548.072 M, lo que representa una evolución de 25,8% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos realizados en **Plazo Fijo en moneda nacional**, disminuyeron -4,3% respecto a Septiembre que medidos a último día del mes el stock fue de AR\$ 1.106.118.

Se observa una caída en las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos), los cuales disminuyeron \$11.760 millones, una caída nominal de 2% en Octubre, mientras que los depósitos minoristas disminuyeron 7% en términos nominales respecto a Septiembre (disminución en \$37.485 millones). Se produjo la caída de depósitos 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 en el sector privado en dólares del mes disminuyeron 10,5% (USD 2.255 millones) el nivel respecto al mes anterior.

Figura XV

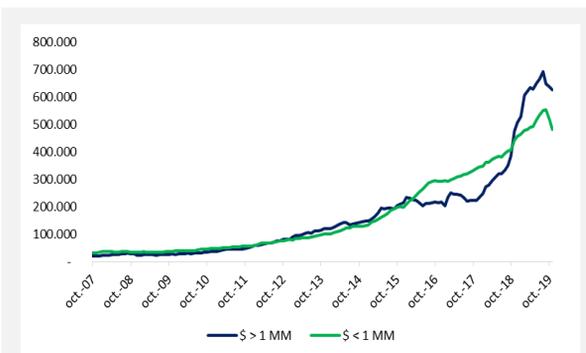
Variación mensual de Depósitos Promedio del Sector Privado

	Sector Privado										
	Var. Mensuales					Var. Anuales				Total USD	
	Total	% s/ Dep.Tot.	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%	26,0%
Feb	1.934.878	70,5%	1,2%	1,5%	1,6%	34,2%	20,5%	30,0%	25.710	-1,1%	26,4%
Mar	1.966.154	70,5%	0,3%	4,0%	1,6%	32,9%	23,8%	30,6%	26.133	1,6%	26,9%
Abr	1.991.397	70,8%	0,2%	1,9%	1,3%	31,1%	26,8%	31,1%	26.423	1,1%	26,8%
May	2.114.549	70,8%	7,0%	6,1%	6,2%	39,5%	32,4%	37,9%	26.378	-0,2%	29,4%
Jun	2.218.063	71,3%	6,6%	2,4%	4,9%	44,7%	34,8%	41,9%	26.397	0,1%	31,6%
Jul	2.324.846	71,0%	6,6%	3,3%	4,8%	45,4%	37,7%	42,6%	27.407	3,8%	32,6%
Ago	2.458.005	70,3%	5,4%	6,6%	5,7%	51,5%	46,1%	49,1%	28.123	2,6%	34,5%
Sep	2.699.132	71,2%	11,1%	8,1%	9,8%	67,0%	56,8%	62,2%	27.211	-3,2%	38,9%
Oct	2.746.926	71,8%	-1,8%	7,6%	1,8%	60,7%	65,8%	61,7%	27.320	0,4%	36,9%
Nov	2.829.347	71,5%	-0,9%	8,5%	3,0%	55,4%	76,8%	62,6%	27.716	1,5%	35,7%
Dic	3.037.589	73,6%	10,7%	3,2%	7,4%	58,7%	79,6%	65,0%	28.615	3,2%	35,7%
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%	37,5%
May	3.591.775	78,0%	5,2%	1,8%	3,8%	66,7%	75,9%	69,9%	30.603	1,9%	38,3%
Jun	3.642.864	78,7%	1,1%	1,3%	1,4%	58,1%	74,1%	64,2%	30.759	0,5%	37,0%
Jul	3.717.042	79,6%	1,5%	2,8%	2,0%	50,7%	73,2%	59,9%	31.726	3,1%	36,3%
Ago	4.000.225	79,6%	10,4%	4,8%	7,6%	57,8%	70,3%	62,7%	30.716	-3,2%	40,3%
Sep	3.670.168	78,6%	-9,0%	-7,0%	-8,3%	29,2%	46,4%	36,0%	22.625	-26,3%	34,8%
Oct	3.600.061	78,2%	0,3%	-5,8%	-1,9%	31,9%	28,2%	31,1%	20.613	-8,9%	33,5%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-10-19

Figura XIV

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-10-19

Medidos a cierre de mes, las **Cajas de Ahorro en USD** en el sector privado cerraron con una caída de USD 1.528 millones (-10%).



Depósitos a Plazo Fijo en Pesos (Públicos y Privados)

Los depósitos a plazo totales en pesos (sector público y privado) disminuyeron en \$67.040 millones (-5% en términos mensuales), impulsados por el sector privado.

Los plazo fijos en dólares (Públicos + Privados) disminuyeron 12% en Septiembre (USD 730 millones en el mes) explicada por una evolución desfavorable en el sector privado de 12% (-630 USD millones) y 11% (-100 USD millones) para el sector público.

Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 15% en promedio, una disminución de más de 850 bps.

Figura XVI

Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de USD

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

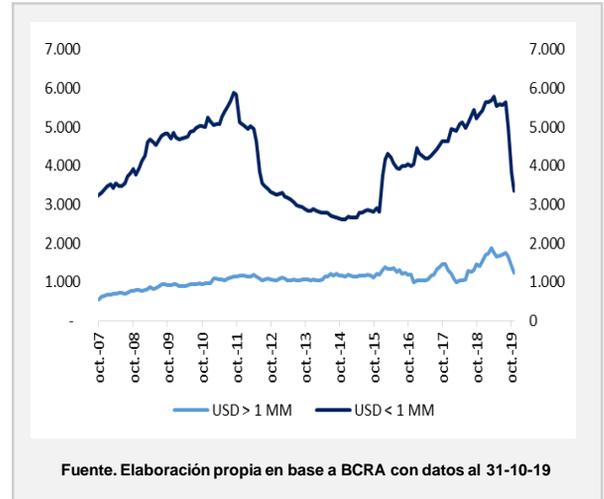


Figura XVII

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

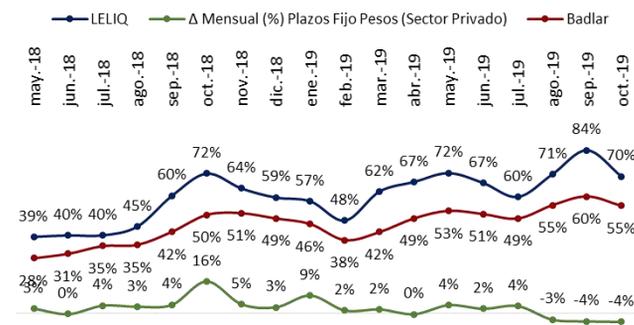
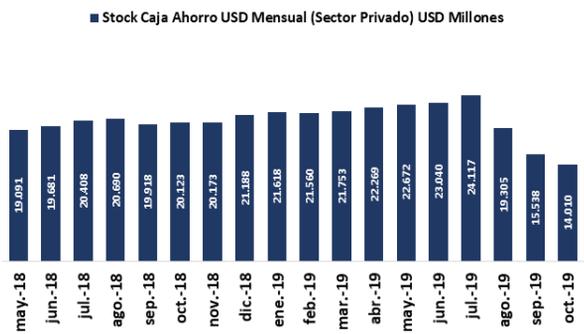


Figura XVIII

Evolución Stock Promedio de Caja de Ahorro en Dólares





En Octubre, la banca totalizaba AR\$ 2.496.079 millones destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 2%. En términos interanuales, los préstamos aumentaron 16,5% versus el mismo mes del año anterior en términos nominales.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, en Octubre crecieron en términos reales. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 6,7% en el mes.

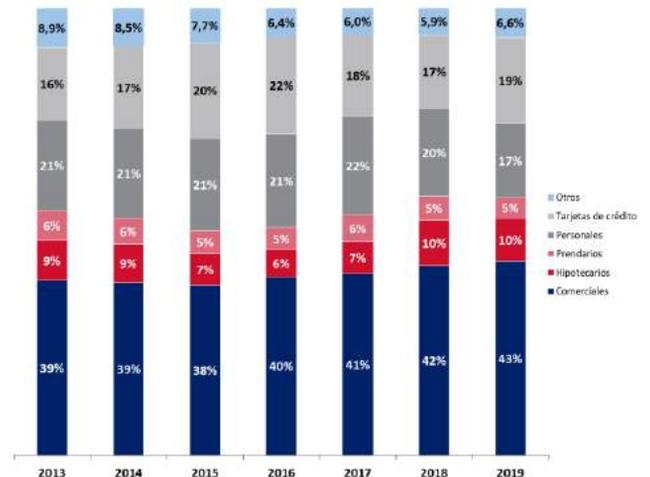
A contramano de lo ocurrido en el mes anterior, varias de las modalidades de créditos se movieron por encima de la inflación, principalmente las tarjetas de crédito, los documentos descontados y los adelantos en cuenta corriente.

En Octubre, en términos nominales los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 0,2%. Las tarjetas de crédito crecieron 13% mensual, mientras que los préstamos personales cayeron 0,4%. Los adelantos en cuenta corriente aumentaron 8% en el mes, los documentos descontados 12%, mientras que la mayor caída se dio en los préstamos prendarios que sufrieron una disminución de 2%.

En términos interanuales, la variación de los préstamos fue de 4,8%, la variación en las líneas de créditos hipotecarios fue de 2,8%, créditos prendarios cayo -17%, tarjetas de crédito +39% y Personales -4%.

Figura XIX

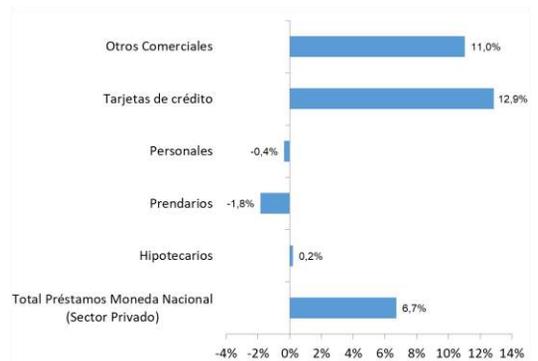
Composición de los Préstamos al Sector Privado (Octubre 13 – Octubre 19)



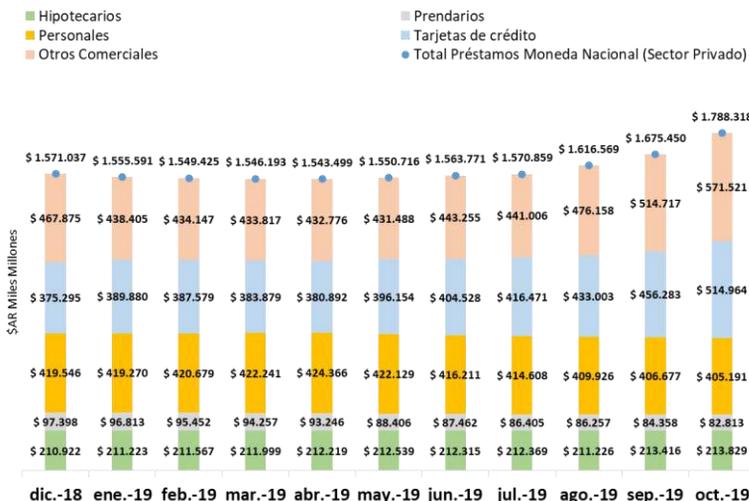
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-10-19

Figura XX

Variación mensual de préstamos al Sector Privado en pesos (Octubre 2019)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-10-19



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-10-19

Figura XXI

Evolución Stock préstamos al Sector Privado en pesos



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