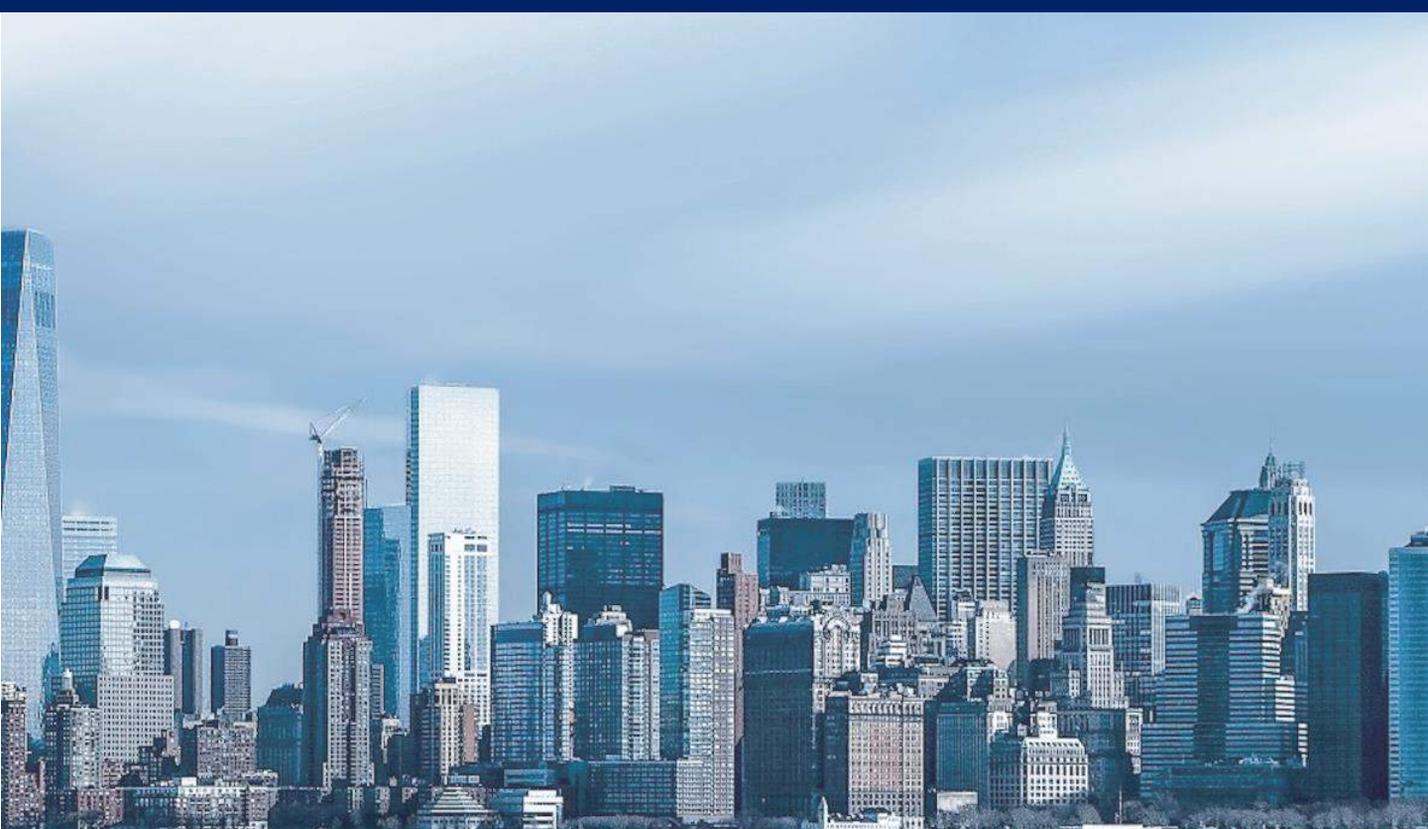


Banking

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



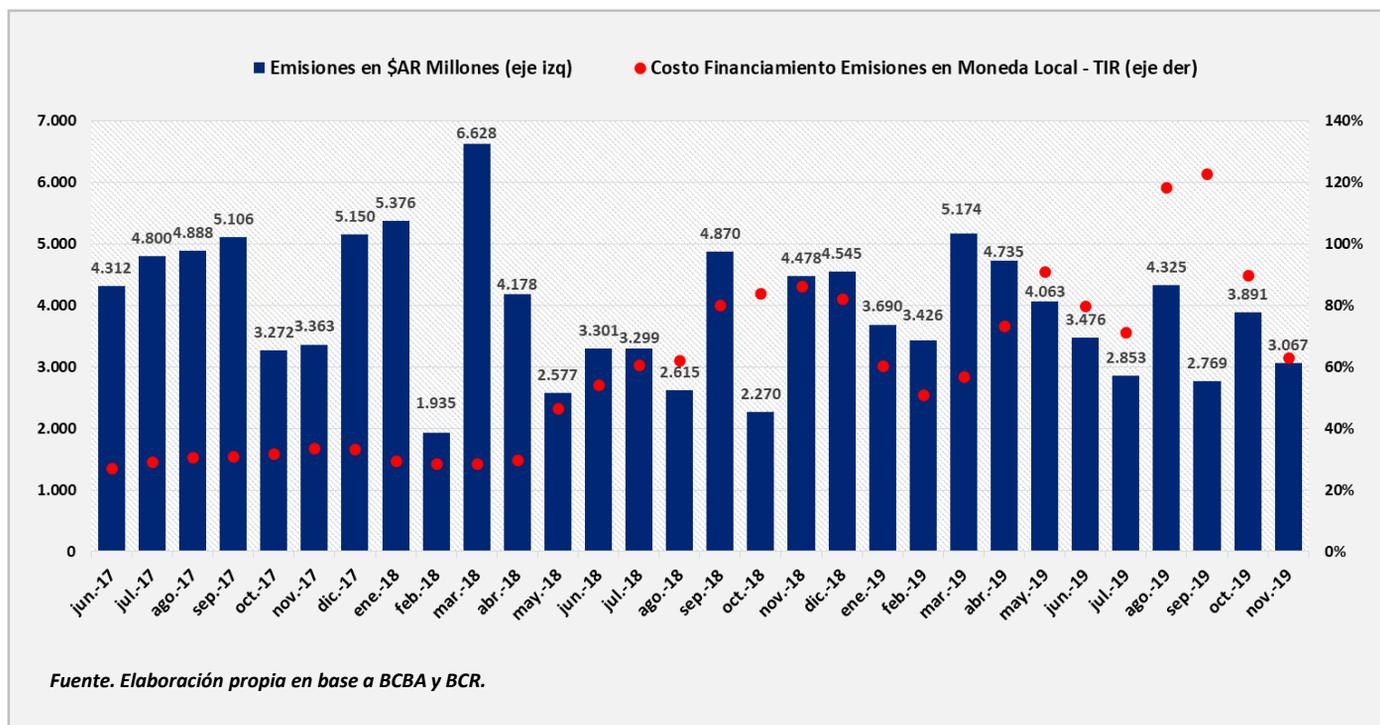


Figura I - Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Noviembre de 2019

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	Tarjeta Fértil	14	ZΛ	Fértil Finanzas S.A.	83	B+3%(45%-60%)	73,5%	82,5%	AA	5,30	PyMe
2	CCF Créditos	22		Cordial Compañía Financiera S.A.	594	B+Mg(40%-70%)	95,5%	77,0%	AAA	5,70	
3	Consubond	158	ZΛ	Frávega S.A.C.I. e I.	727	B+1%(48%-57%)	62,5%	62,4%	AAA	4,40	
4	Megabono	215	● ZΛ	Electrónica Megatone S.A.	524	B+1%(45%-55%)	53,1%	54,3%	AAA	5,40	
5	MELI Derechos Creditorios Tarjetas	2	●	Mercadolibre S.R.L	634	B+2%(25%-50%)	34,0%	62,7%	AAA	6,70	
6	Megabono Crédito	216	● ZΛ	CFN S.A.	505	B+1%(45%-55%)	51,9%	53,3%	AAA	4,60	
TOTAL					3.067						

● 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 \$)



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.



La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 58%, lo que representa una disminución de 1700 bps con respecto a octubre. El spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 0,7%.

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 63%, una disminución de 2700 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue de 3,9%.

Durante noviembre, no se registraron emisiones en dólares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, 40% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses, 60% 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 Noviembre en los últimos siete años. En función a los montos emitidos, la evolución interanual de noviembre 2019 arroja una disminución de 32%.

En términos mensuales, la disminución en el volumen de emisiones fue de 21% respecto a Octubre '19 y en el acumulado anual se mantuvo nominalmente en el mismo nivel al acumulado enero – octubre 2018.

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

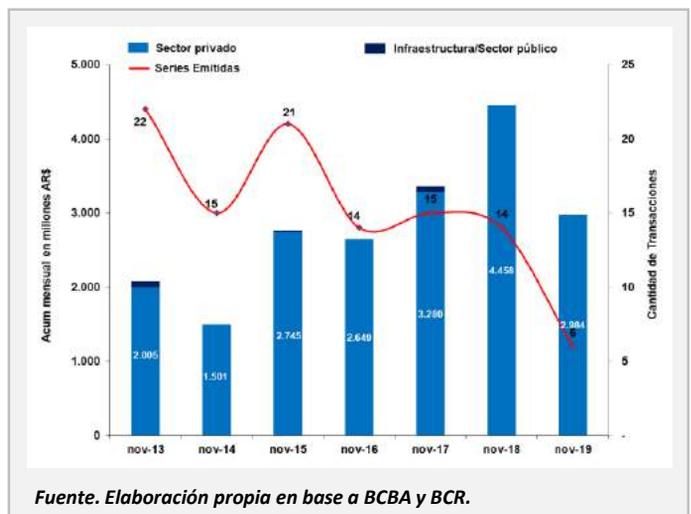
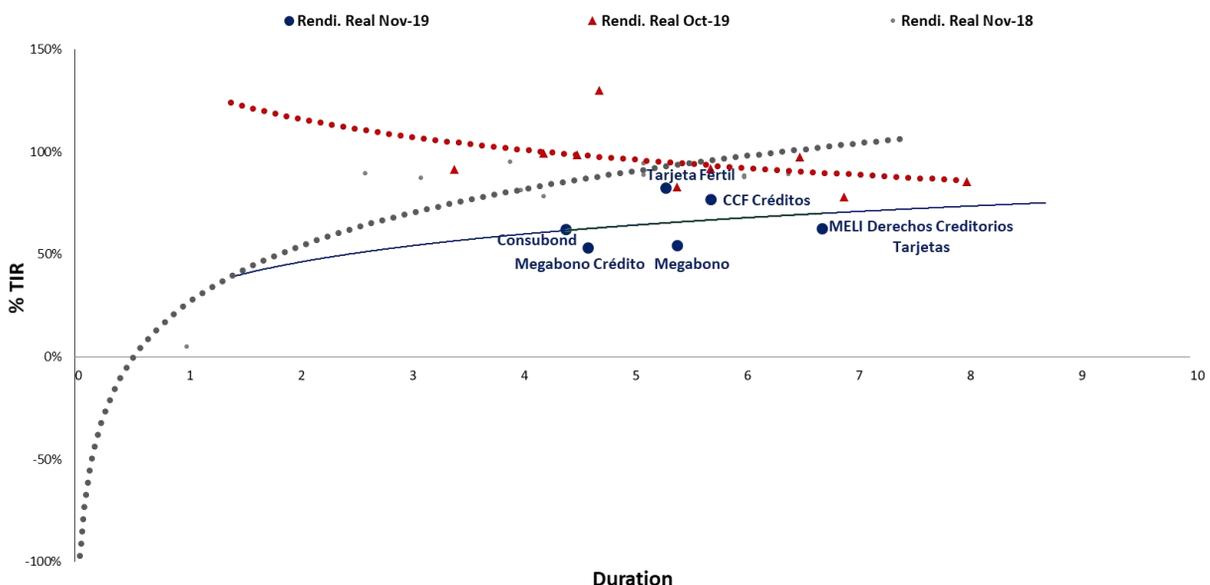


Figura III
Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Noviembre 2019



Veremos en la **Figura III** (curva de rendimientos reales) que para Noviembre 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. % NOV-19	Var. % NOV-18 / NOV-19	PANEL LÍDER MERVAL																																																																					
Aluar		35,20		6%	96%	Mayor Alza de Acciones <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">Var. %</th> </tr> <tr> <th>NOV-19</th> <th>NOV-18/ NOV-19</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Central Puerto S.A.</td> <td>18,27%</td> <td>-15,07%</td> </tr> <tr> <td>Grupo Financiero Galicia</td> <td>8,31%</td> <td>-0,84%</td> </tr> <tr> <td>Holcim Argentina SA</td> <td>7,66%</td> <td>63,45%</td> </tr> <tr> <td>Cresud</td> <td>6,05%</td> <td>-0,97%</td> </tr> <tr> <td>Telecom</td> <td>6,04%</td> <td>31,41%</td> </tr> <tr> <td>Aluar</td> <td>5,80%</td> <td>95,95%</td> </tr> <tr> <td>Banco Macro</td> <td>5,42%</td> <td>19,47%</td> </tr> <tr> <td>Transener S.A.</td> <td>5,25%</td> <td>-33,06%</td> </tr> <tr> <td>Cablevisión Holding S.A.</td> <td>4,08%</td> <td>-11,16%</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Mayor Baja de Acciones</td> </tr> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">Var. %</th> </tr> <tr> <th>NOV-19</th> <th>NOV-18/ NOV-19</th> </tr> <tr> <td>Transportadora de Gas del Norte</td> <td>-22,27%</td> <td>-27,93%</td> </tr> <tr> <td>Transportadora de Gas del Sur</td> <td>-21,07%</td> <td>-9,46%</td> </tr> <tr> <td>Pampa Holding</td> <td>-17,50%</td> <td>-23,26%</td> </tr> <tr> <td>Edenor</td> <td>-11,49%</td> <td>-59,19%</td> </tr> <tr> <td>Bolsas y Mercados S.A.</td> <td>-7,79%</td> <td>-28,13%</td> </tr> <tr> <td>YPF</td> <td>-4,28%</td> <td>29,03%</td> </tr> <tr> <td>Sociedad Comercial del Plata</td> <td>-2,26%</td> <td>-12,12%</td> </tr> <tr> <td>Grupo Financiero Valores S.A.</td> <td>-0,94%</td> <td>106,26%</td> </tr> <tr> <td>Grupo Supervielle S.A.</td> <td>-0,82%</td> <td>-35,13%</td> </tr> </tbody> </table>				Var. %		NOV-19	NOV-18/ NOV-19	Central Puerto S.A.	18,27%	-15,07%	Grupo Financiero Galicia	8,31%	-0,84%	Holcim Argentina SA	7,66%	63,45%	Cresud	6,05%	-0,97%	Telecom	6,04%	31,41%	Aluar	5,80%	95,95%	Banco Macro	5,42%	19,47%	Transener S.A.	5,25%	-33,06%	Cablevisión Holding S.A.	4,08%	-11,16%	Mayor Baja de Acciones				Var. %		NOV-19	NOV-18/ NOV-19	Transportadora de Gas del Norte	-22,27%	-27,93%	Transportadora de Gas del Sur	-21,07%	-9,46%	Pampa Holding	-17,50%	-23,26%	Edenor	-11,49%	-59,19%	Bolsas y Mercados S.A.	-7,79%	-28,13%	YPF	-4,28%	29,03%	Sociedad Comercial del Plata	-2,26%	-12,12%	Grupo Financiero Valores S.A.	-0,94%	106,26%	Grupo Supervielle S.A.	-0,82%	-35,13%
	Var. %																																																																										
	NOV-19	NOV-18/ NOV-19																																																																									
Central Puerto S.A.	18,27%	-15,07%																																																																									
Grupo Financiero Galicia	8,31%	-0,84%																																																																									
Holcim Argentina SA	7,66%	63,45%																																																																									
Cresud	6,05%	-0,97%																																																																									
Telecom	6,04%	31,41%																																																																									
Aluar	5,80%	95,95%																																																																									
Banco Macro	5,42%	19,47%																																																																									
Transener S.A.	5,25%	-33,06%																																																																									
Cablevisión Holding S.A.	4,08%	-11,16%																																																																									
Mayor Baja de Acciones																																																																											
	Var. %																																																																										
	NOV-19	NOV-18/ NOV-19																																																																									
Transportadora de Gas del Norte	-22,27%	-27,93%																																																																									
Transportadora de Gas del Sur	-21,07%	-9,46%																																																																									
Pampa Holding	-17,50%	-23,26%																																																																									
Edenor	-11,49%	-59,19%																																																																									
Bolsas y Mercados S.A.	-7,79%	-28,13%																																																																									
YPF	-4,28%	29,03%																																																																									
Sociedad Comercial del Plata	-2,26%	-12,12%																																																																									
Grupo Financiero Valores S.A.	-0,94%	106,26%																																																																									
Grupo Supervielle S.A.	-0,82%	-35,13%																																																																									
BBVA Argentina		96,70		2%	-33%																																																																						
Banco Macro		193,55		5%	19%																																																																						
Bolsas y Mercados S.A.		254,50		-8%	-28%																																																																						
Central Puerto S.A.		29,25		18%	-15%																																																																						
Sociedad Comercial del Plata		1,73		-2%	-12%																																																																						
Cresud		42,25		6%	-1%																																																																						
Cablevisión Holding S.A.		236,00		4%	-11%																																																																						
Edenor		19,65		-11%	-59%																																																																						
Grupo Financiero Galicia		99,75		8%	-1%																																																																						
Holcim Argentina SA		89,90		8%	63%																																																																						
Pampa Holding		41,25		-18%	-23%																																																																						
Grupo Supervielle S.A.		42,55		-1%	-35%																																																																						
Telecom		153,50		6%	31%																																																																						
Transportadora de Gas del Norte		35,95		-22%	-28%																																																																						
Transportadora de Gas del Sur		91,70		-21%	-9%																																																																						
Transener S.A.		23,05		5%	-33%																																																																						
Ternium S.A.		23,80		1%	68%																																																																						
Grupo Financiero Valores S.A.		10,50		-1%	106%																																																																						
YPF		721,75		-4%	29%																																																																						

INDICES BURSATILES (en USD)				INDICES BURSATILES (en USD)				
Internacional	Cierre OCT-19	Cierre NOV-19	Var. % NOV-19	Latam	Cierre NOV-18	Cierre OCT-19	Cierre NOV-19	Var. % NOV-19
Dow Jones	27.046,23	28.051,41	3,72%	Bovespa	89.709,56	107.219,83	108.233,28	0,95%
S&P 500	3.037,56	3.140,98	3,40%	Merval	31.482,58	34.995,20	34.500,21	-1,41%
Nasdaq	8.292,36	8.665,47	4,50%	MEXBOL	41.913,45	43.337,28	42.820,18	-1,19%
FTSE	7.248,38	7.346,53	1,35%	IPSA	5.156,43	4.744,13	5.156,43	8,69%
Nikkei	22.927,04	23.293,91	1,60%	Colcap	1.386,80	1.633,15	1.611,92	-1,30%

MONEDAS						MONEDAS					
Internacional	Cotización	Cierre NOV-18	Cierre OCT-19	NOV-19	Var. % NOV-18 / NOV-19	Latam	Cierre NOV-18	Cierre OCT-19	Cotización	Var. % NOV-19	Var. % NOV-18 / NOV-19
Euro (EUR)	1,102	1,139	1,115	-1,21%	-3,30%	Real (BRL)	3,852	4,017	4,236	5,45%	9,99%
Libra (GBP)	1,293	1,279	1,294	-0,05%	1,10%	Argentina Pe	38,022	59,727	59,863	0,23%	57,45%
Dólar Australiano (AUD)	0,676	0,732	0,689	-1,87%	-7,57%	México Peso	20,230	19,228	19,562	1,74%	-3,30%
Yen (JPY)	109,510	113,470	108,020	1,38%	-3,49%	Chile Peso	670,240	740,600	803,120	8,44%	19,83%
Yuan (CNY)	7,031	6,942	7,038	-0,10%	1,28%	Colombia Pe	3.236,450	3.377,000	3.515,500	4,10%	8,62%

COMMODITIES (en USD)				COMMODITIES (en USD)			
Mineros	Cierre OCT-19	Cierre NOV-19	Var. % NOV-19	Agricultura	Cierre OCT-19	Cierre NOV-19	Var. % NOV-19
Petróleo (WTI)	54,0	57,75	6,90%	Soja	336,82	322,13	-4,36%
Oro onza Troy	1513,2	1.463,90	-3,26%	Maiz	153,54	146,16	-4,81%
Plata	18,1	17,02	-6,10%	Trigo	186,92	201,16	7,62%

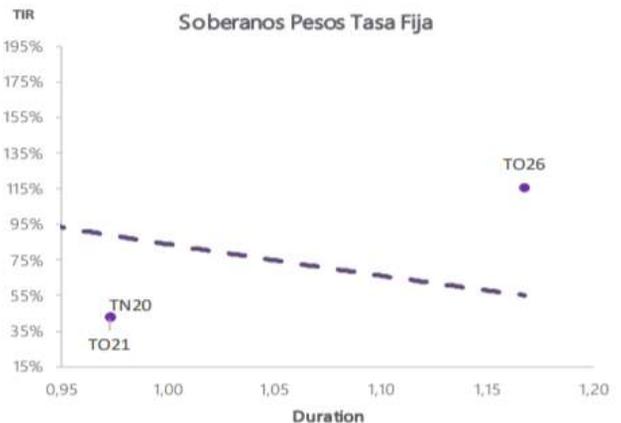
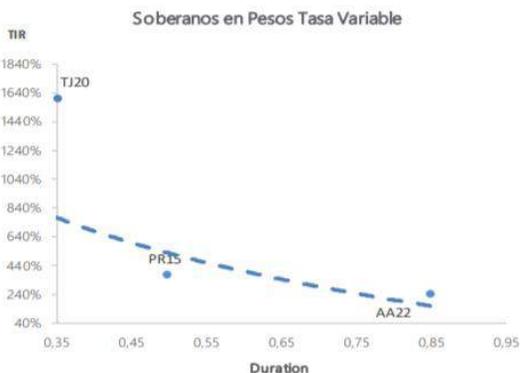
Cotización Euro expresado dólares por Euro, y cotización Libra expresado dólares por Libra.

Fuente. Elaboración propia en base a Reuters.



Figura VI
BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 29 Nov 2019

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
SOBERANOS EN DÓLARES							
AO20	8/10/2020	8/10/2019	247,70%	0,4	38,55	38,13%	Arg.
AA21	22/4/2021	22/10/2019	74,90%	1,0	49,70	49,36%	Arg.
A2E2	26/7/2022	26/1/2020	46,68%	1,9	46,50	45,62%	N.Y.
AY24	7/5/2024	7/11/2019	85,76%	0,9	33,70	40,23%	Arg.
AA25	18/4/2025	18/10/2019	40,38%	2,8	36,00	35,77%	Arg.
AA26	22/4/2026	22/10/2019	27,29%	3,9	44,25	43,92%	N.Y.
A2E7	26/1/2027	26/1/2020	25,19%	4,1	45,50	44,46%	N.Y.
DIA0	31/12/2033	31/12/2019	29,88%	3,5	57,50	39,65%	Arg.
DICA	31/12/2033	31/12/2019	28,08%	3,7	61,05	42,10%	Arg.
DICY	31/12/2033	31/12/2019	20,63%	4,4	80,10	55,24%	N.Y.
DIY0	31/12/2033	31/12/2019	12,10%	5,8	114,70	79,10%	Arg.
AA37	18/4/2037	18/10/2019	22,79%	4,9	38,40	38,08%	Arg.
PAY0	31/12/2038	30/9/2019	13,68%	8,2	42,00	42,00%	Arg.
PARA	31/12/2038	30/9/2019	15,23%	7,8	37,70	37,70%	Arg.
PARY	31/12/2038	30/9/2019	13,49%	8,2	42,95	42,95%	N.Y.
PAA0	31/12/2038	30/9/2019	15,38%	7,8	37,00	37,00%	Arg.
AA46	22/4/2046	22/10/2019	18,03%	5,9	45,50	45,16%	Arg.
AC17	28/6/2117	28/12/2019	16,85%	5,8	47,00	45,63%	N.Y.
SOBERANO BONO DUAL							
AF20	13/2/2020	13/2/2020	9452,57%	0,2	2480,0	38,70%	Arg.
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA							
TN20	21/11/2020	21/5/2020	42,64%	1,0	0,91	90,54%	Arg.
TO21	3/10/2021	3/4/2020	42,64%	1,0	0,91	90,54%	Arg.
TO23	17/10/2023	17/4/2020	184,84%	0,7	0,28	27,58%	Arg.
TO26	17/10/2026	17/4/2020	115,72%	1,2	0,23	22,34%	Arg.
SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
A2M2	6/3/2020	6/3/2020	5378,11%	0,4	73,0	-	Arg.
TC20	28/4/2020	28/4/2020	1268,33%	0,4	94,5	37,10%	Arg.
TC21	22/7/2021	22/1/2020	110,23%	1,6	92,5	31,97%	Arg.
PR13	15/3/2024	15/12/2019	61,66%	1,5	287,5	45,14%	Arg.
TC23	6/3/2023	6/3/2020	53,35%	2,9	65,0	31,37%	Arg.
TC25P	27/10/2025	27/4/2020	18,94%	4,0	98,0	49,39%	Arg.
DICP	31/12/2033	31/12/2019	21,21%	5,3	701,0	43,94%	Arg.
PARP	31/12/2038	31/3/2020	13,85%	10,3	350,0	28,24%	Arg.
CUAP	31/12/2045	31/12/2019	14,95%	8,9	480,0	27,86%	Arg.
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA BADLAR							
AM20	1/3/2020	1/3/2020	1080,47%	0,2	61,0	61,08%	Arg.
AA22	3/4/2022	3/1/2020	244,45%	0,8	45,0	41,52%	Arg.
PR15	4/10/2022	4/1/2020	375,51%	0,5	78,5	49,23%	Arg.
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA POLITICA MONETARIA							
TJ20	21/6/2020	21/12/2019	1603,45%	0,4	47,5	41,78%	Arg.



Obligaciones Negociables



Figura VII - Obligaciones Negociables colocadas en Noviembre de 2019

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
AGROFINA S.A.	Clase VIII		13,5	USD	18 meses	11	Fija 13,7%	Fija	ON	BBB	14,4%
CELULOSA ARGENTINA S.A.	Clase 13		60,0	USD	66 meses	32	Fija 10,0%	Fija	ON	S/C	10,4%
	Clase 14		Desierta	USD	66 meses	-	-	-	Fija	ON	S/C
AGROFINA S.A.	Clase VIII Adicionales		5,0	USD	18 meses	11	Fija 13,7%	Fija	ON	BBB	14,4%
PAN AMERICAN ENERGY S.L.	Clase IX		120,0	USD	48 meses	45	Fija 5,0%	Fija	ON	-	5,0%
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.U.	Clase VII		4.182,3	AR	6 meses	6	Precio 4,0%	Badlar + Mg	ON	A1+	59,3%
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A. y CENTRAL TÉRMICA ROCA S.A.	Clase III		25,7	USD	15 meses	15	Fija 8,0%	Fija	ON	BBB	8,2%
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A.	Clase X		28,1	USD	14 meses	12	Fija 8,5%	Fija	ON	BBB	8,8%
AGROFINA S.A.	Clase IX		9,0	USD	19 meses	19	Fija 13,7%	Fija	ON	S/C	14,5%
BACS BANCO DE CRÉDITO Y SECURITIZACIÓN S.A.	Clase 2		296,7	AR	6 meses	6	Margen 6,0%	Badlar + Mg	ON	AI	62,2%
	Clase 3		203,3	AR	12 meses	9	Margen 8,5%	Badlar + Mg	ON	AI	65,8%
TOTAL											
			\$ 4682								
			USD 261								

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Durante el mes de Octubre, 7 compañías privadas emitieron deuda en el mercado de capitales.

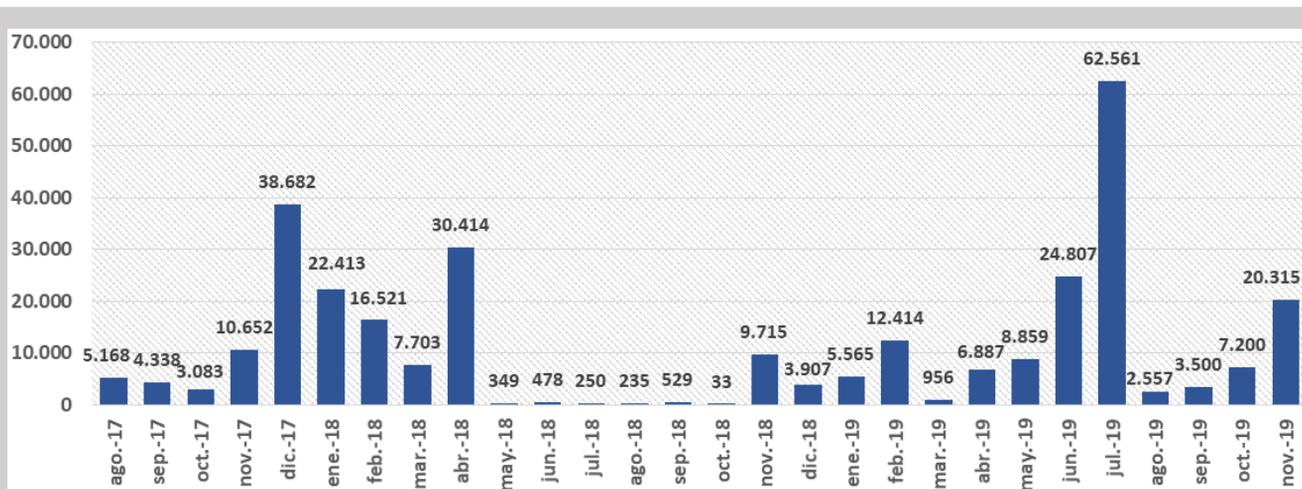
Se colocaron 10 series bajo régimen general, no se emitieron bajo régimen Pyme ni series bajo régimen PyME CNV garantizada y no se emitieron VCP.

Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 6.682M, mientras que las emisiones en dólares sumaron USD 261M.

Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 7%.

Teniendo en cuenta las emisiones en pesos registradas en el mes bajo análisis, la tasa real de corte en promedio se ubicó en 63,7% con una duración promedio de 7 meses. En el caso de las emisiones en USD la tasa real promedio fue de 8% con una duración promedio de 32 meses.

Figura VIII
Emisiones de Obligaciones Negociables
(\$ millones)



Fuente: Elaboración propia.



Sistema Bancario





La tasa de política monetaria finalizó el mes de Noviembre en 63%, lo que indica que la tasa disminuyó 500 bps respecto del mes anterior.

Al 30 de Noviembre el stock de Leliq totalizó \$ 729.693 M, lo que representa una disminución de 8% respecto al stock computado al 31 de Octubre.

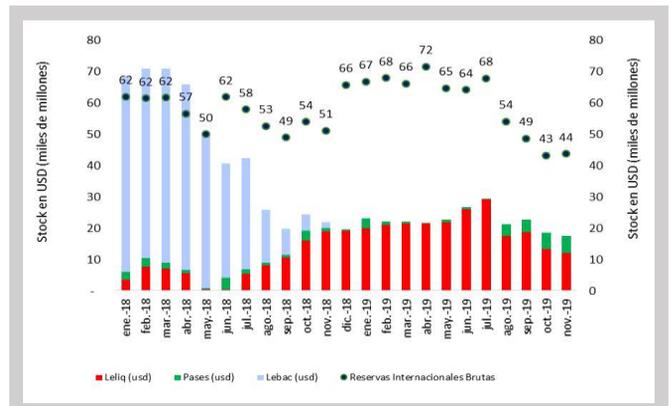
Como contrapartida, el stock de pases pasivos se incrementó 1,4%, finalizando en \$ 316.925 millones.

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.



En Noviembre, la tasa de interés Call promedio de mercado bajó 390 bps (54,9%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 904 bps durante el último mes (46,1%).

Si se mide a cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 44,2% TNA (450 bps por debajo del cierre de Octubre), mientras que el Call cerró en 54,1% (disminuyó 190 bps).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó una disminución mensual de 865 bps (promedió 42,5% TNA) respecto a Octubre, cerrando el mes en 41% TNA.

A fin de Noviembre, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 55% y 95% respectivamente frente a los registros de 102% y 60% que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de Octubre.

Figura XI
Evolución diaria tasa Badlar 2013-2019

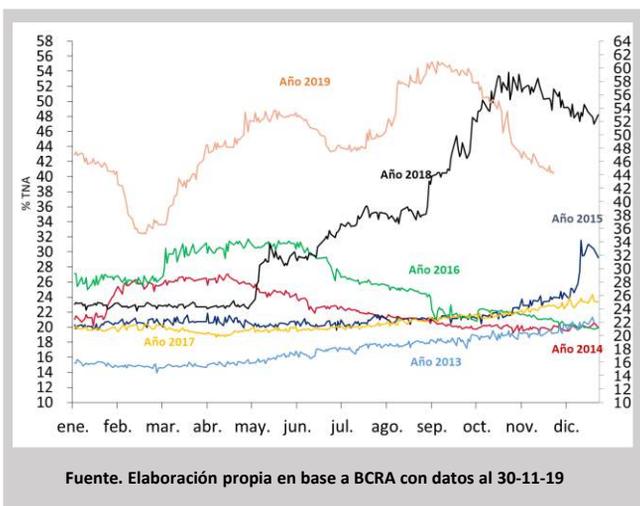


Figura XII
Evolución Tasas de Corto Plazo

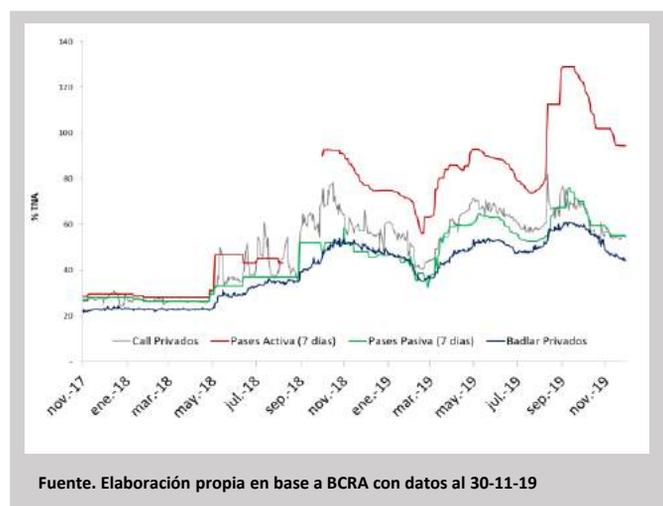
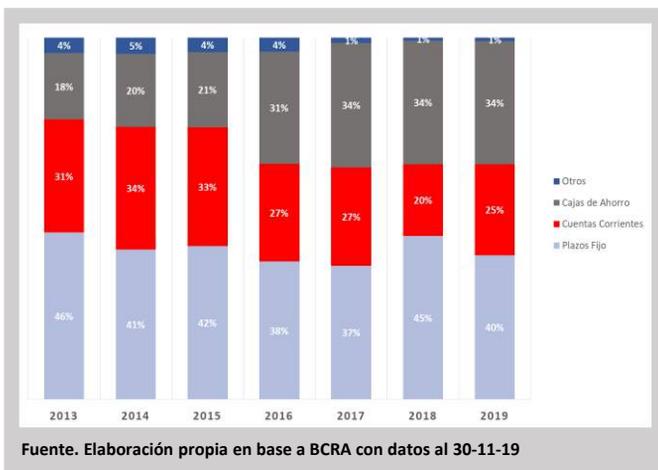


Figura XIII
Evolución de la composición de los Depósitos Totales del Sistema Financiero (Variables a Noviembre de cada año)



Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Noviembre en AR\$ 4.679.940 millones, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 3,4%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 12,4%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$3.434.484 millones, lo que significa un aumento nominal de 5,9%.

En términos interanuales, la variación de Noviembre asciende a 17% respecto del mismo mes de 2018.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos cayeron 3% respecto al mes previo, finalizando Noviembre en USD 20.806 millones (-35% interanual).



Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos totales en el sector privado aumentaron 3,1% en Octubre, cerrando el mes en AR\$ 3.658.860 M, lo que representa una evolución de 23,5% en términos interanuales.

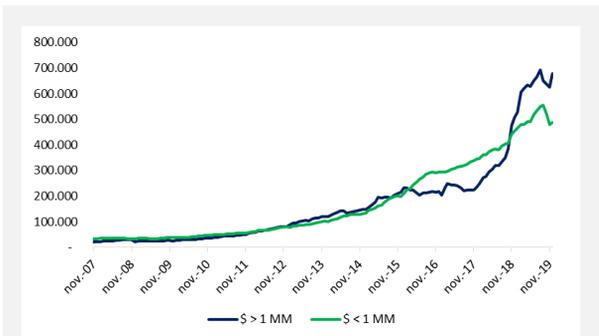
Dentro de este sector, los depósitos realizados en **Plazo Fijo en moneda nacional**, aumentaron -5,6% respecto a Septiembre que medidos a último día del mes el stock fue de AR\$ 1.167.956.

Se observa un aumento en las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos), los cuales aumentaron \$53.780 millones, un aumento nominal de 9% en Noviembre, mientras que los depósitos minoristas aumentaron 2% en términos nominales respecto a Octubre (incrementaron en \$8.054 millones). Se produjo la suba 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 3,6% (USD 682 millones) el nivel respecto al mes anterior.

Figura XIV

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-11-19

Medidos a cierre de mes, las **Cajas de Ahorro en USD en el sector privado** cerraron con una caída de USD 524 millones (-3,7%).

Figura XV

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%	26,0%	
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%	67,0%	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%	
Nov	3.533.411	77,7%	-3,9%	0,5%	-1,9%	27,9%	18,7%	24,9%	18.670	-9,4%	31,6%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-11-19



Depósitos a Plazo Fijo en Pesos (Públicos y Privados)

Los depósitos a plazo totales en pesos (sector público y privado) aumentaron en \$3.280 millones (0,2% en términos mensuales), impulsados por el sector privado.

Los plazo fijos en dólares (Públicos + Privados) disminuyeron 2,6% en Noviembre (USD 139 millones en el mes) explicada por una evolución desfavorable en el sector privado de 3,4% (-155 USD millones) y aumento de 2% (+16 USD millones) para el sector público.

Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 17,5% en promedio, un aumento de 250 bps.

Figura XVI

Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de USD

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

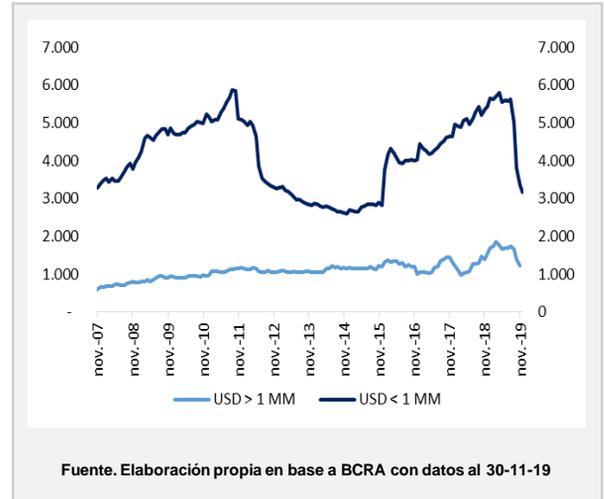


Figura XVII

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

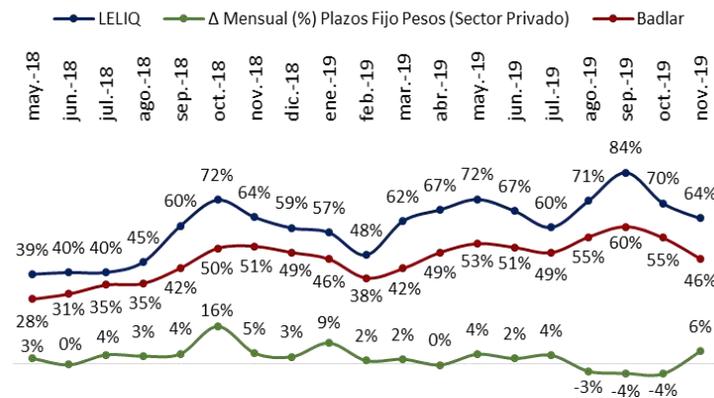
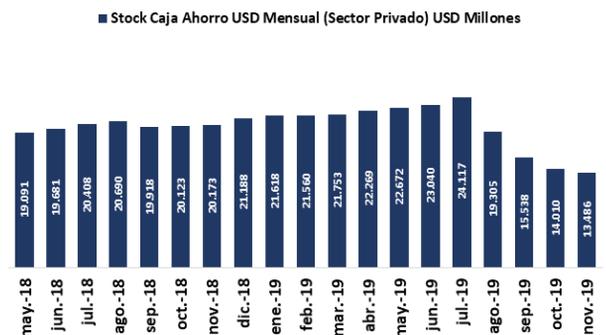


Figura XVIII

Evolución Stock Promedio de Caja de Ahorro en Dólares





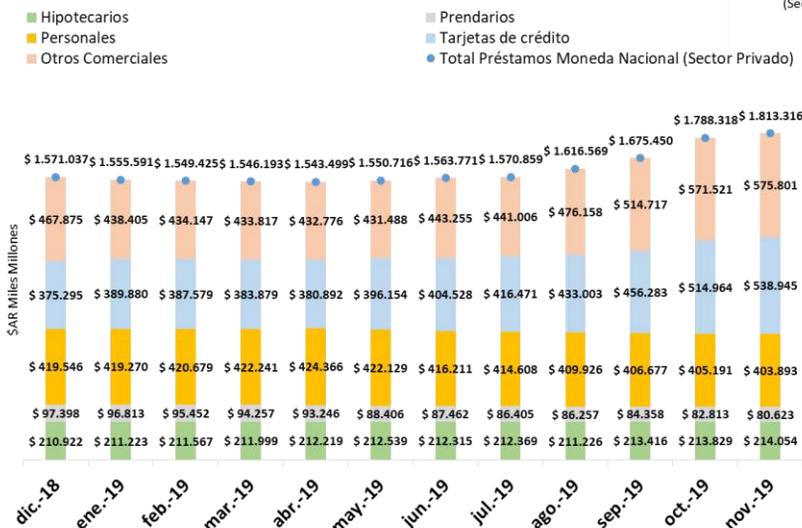
En Noviembre, la banca totalizaba AR\$ 2.477.260 millones destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así una disminución nominal mensual de 0,8%. En términos interanuales, los préstamos aumentaron 13,9% versus el mismo mes del año anterior en términos nominales.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$1.813.316 millones. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 1,4% en el mes.

Varias de las modalidades de créditos se movieron por debajo de la inflación, excepto las tarjetas de crédito y los documentos a sola firma.

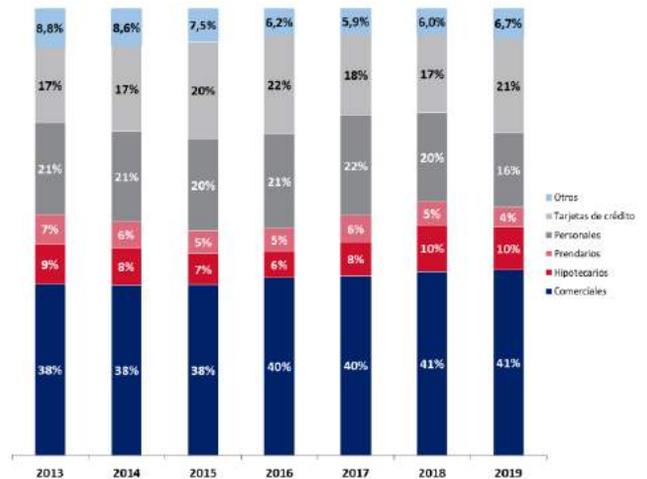
En Noviembre, en términos nominales los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 0,1%. Las tarjetas de crédito crecieron 4,7% mensual, mientras que los préstamos personales cayeron 0,3%. Los préstamos prendarios disminuyeron 2,6% en el mes, los documentos descontados 2,7%, mientras que la mayor caída se dio en los adelantos en cuenta corriente que sufrieron una disminución de 4,8%.

En términos interanuales, la variación de los préstamos fue de 14,7%, la variación en las líneas de créditos hipotecarios fue de 2%, créditos prendarios cayó -18%, tarjetas de crédito +43,5% y Personales -4%.



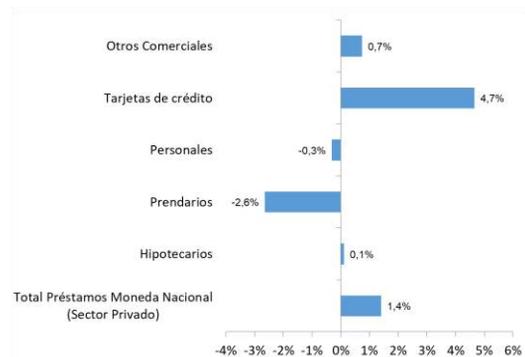
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-11-19

Figura XIX
Composición de los Préstamos al Sector Privado (Noviembre 13 – Noviembre 19)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-11-19

Figura XX
Variación mensual de préstamos al Sector Privado en pesos (Noviembre 2019)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-11-19

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