

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



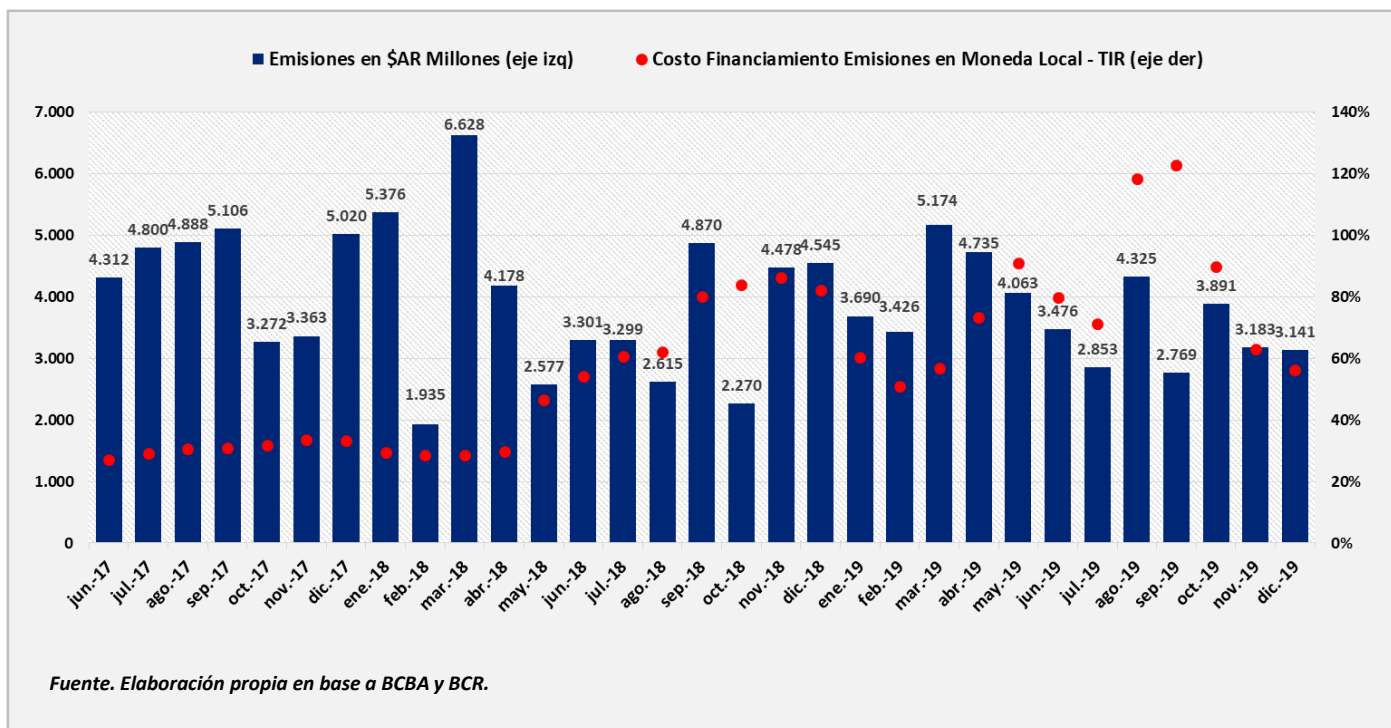


Figura I - Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Diciembre de 2019

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	Red Mutual	55	ZΛ	Asociación Mutual Unión Solidaria	209	B+4%(40%-60%)	45,7%	55,8%	AAA	8,70	PyME
2	MIS	13	Λ	Mutual Integral de Servicios	164	B+1%(45%-55%)	55,8%	56,1%	AAA	6,40	PyME
3	Secubono	194	Λ	Carsa S.A.	166	Leliq+3%(55%-70%)	67,1%	90,1%	A	4,00	
4	Tarjeta Elebar	25	Λ	Santa Mónica S.A.	139	B+3%(45%-55%)	60,2%	60,8%	A1+	4,90	PyME
5	Mercado Crédito Consumo	1		Mercadolibre S.R.L	350	B+2%(40%-50%)	48,6%	57,1%	AAA	6,20	
6	Garbarino	156	Λ	Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A.	436	B+1%(45%-55%)	57,5%	57,1%	AAA / AAA	3,60	
7	Consubond	159	Λ	Frávega S.A.C.I. e I.	752	B+1%(43%-52%)	50,0%	50,0%	AAA	4,60	
8	Carfacil	5	Λ	TMF Trust Company (Argentina) S. A.	73	B+1%(45%-55%)	59,0%	59,0%	AAA	5,60	
9	Mercado Crédito	6		Mercadolibre S.R.L	330	B+2%(33%-48%)	30,6%	50,6%	AAA	2,30	
10	Megabono	217	Λ	Electrónica Megatone S.A.	406	B+1%(42%-52%)	53,3%	53,7%	AAA	5,70	
11	Secubono	195	Λ	Carsa S.A.	115	Leliq+3%(55%-70%)	66,5%	76,2%	A	4,60	
TOTAL					3.141						

* Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.
 Λ Participación Zubillaga & Asociados S.A. como Agente de Control y Revisión.
 (*) Tasa de Corte calculada con el cupón mínimo del título.
 (**) Rendimiento Real calculado con tasa badlar informada en el día de la colocación.
 Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR

Figura II - Evolución Mensual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros (En Millones \$)



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Fideicomisos Financieros



La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 49,5%, lo que representa una disminución de 875 bps con respecto a noviembre. El spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 1,5%.

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 56%, una disminución de 680 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue de 3%.

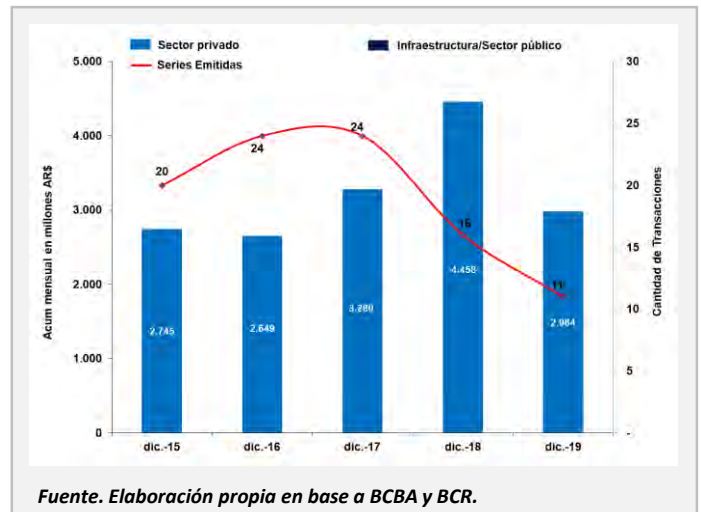
Durante diciembre, no se registraron emisiones en dólares.

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 Diciembre en los últimos siete años. En función a los montos emitidos, la evolución interanual de diciembre 2019 arroja una disminución de 31%.

En términos mensuales, la disminución en el volumen de emisiones fue de 1,3% respecto a Noviembre '19

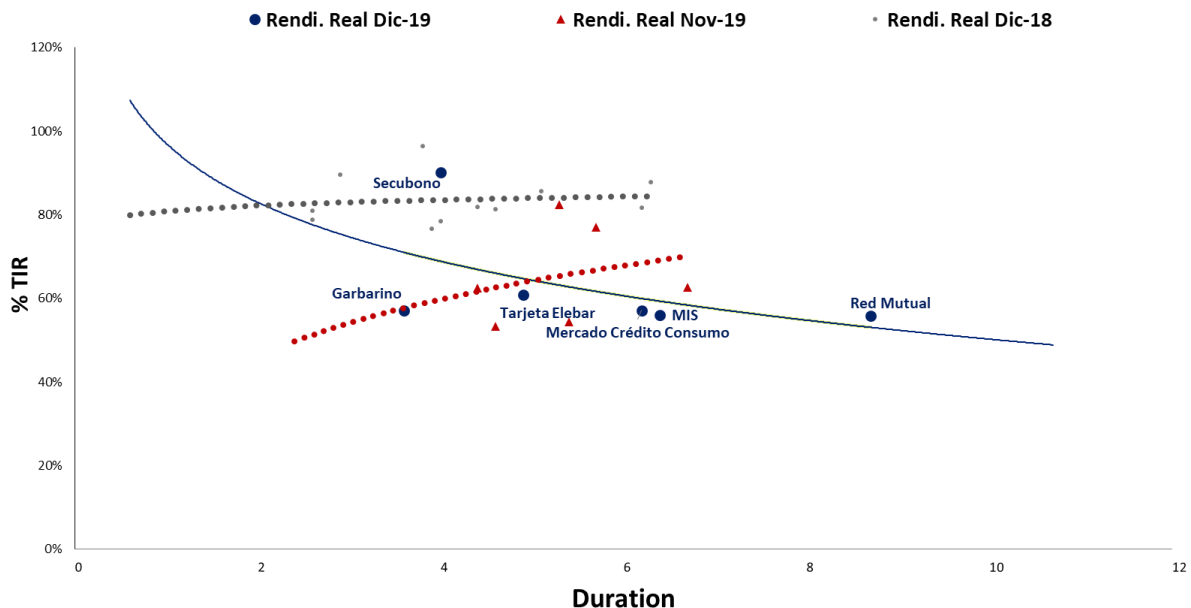
Figura IV
Evolución de Fideicomisos Financieros en pesos y usd (excluyendo sintéticos) en Diciembre: 2013 - 2019



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

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

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



Fuente. Elaboración propia.



Figura V - BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER MERVAL				PANEL LÍDER MERVAL			
	Cotización	Var. % DIC-19	Var. % DIC-18 / DIC-19	Mayor Alza de Acciones			
Aluar	32,40	-8%	98%				
BBVA Argentina	140,50	45%	3%				
Banco Macro	273,60	41%	75%				
Bolsas y Mercados S.A.	321,50	26%	-14%				
Central Puerto S.A.	35,70	22%	10%				
Sociedad Comercial del Plata	2,20	27%	16%				
Cresud	52,45	24%	20%				
Cablevisión Holding S.A.	305,00	29%	28%				
Edenor	24,05	22%	-53%				
Grupo Financiero Galicia	121,60	22%	19%				
Holcim Argentina SA	95,10	6%	63%				
Pampa Holding	49,80	21%	7%				
Grupo Supervielle S.A.	56,50	33%	-10%				
Telecom	170,80	11%	60%				
Transportadora de Gas del Norte	40,20	12%	-27%				
Transportadora de Gas del Sur	108,65	18%	13%				
Transener S.A.	26,00	13%	-31%				
Ternium S.A.	25,65	8%	104%				
Grupo Financiero Valores S.A.	13,40	28%	182%				
YPF	857,20	19%	72%				

PANEL LÍDER MERVAL			
		Var. %	
		DIC-19	DIC-18/ DIC-19
Mayor Alza de Acciones			
BBVA Argentina	45,29%		3,06%
Banco Macro	41,36%		74,97%
Grupo Supervielle S.A.	32,78%		-9,51%
Cablevisión Holding S.A.	29,24%		27,91%
Grupo Financiero Valores S.A.	27,62%		182,21%
Sociedad Comercial del Plata	27,17%		15,77%
Bolsas y Mercados S.A.	26,33%		-13,59%
Cresud	24,14%		19,92%
Edenor	22,39%		-52,80%

PANEL LÍDER MERVAL			
		Var. %	
		DIC-19	DIC-18/ DIC-19
Mayor Baja de Acciones			
Aluar	-7,95%		98,09%
-	-		-
-	-		-
-	-		-
-	-		-
-	-		-
-	-		-
-	-		-
-	-		-

INDICES BURSATILES (en USD)				INDICES BURSATILES (en Moneda Origen)				
Internacional	Cierre NOV-19	Cierre DIC-19	Var. % DIC-19	Latam	Cierre DIC-18	Cierre NOV-19	Cierre DIC-19	Var. % DIC-19
Dow Jones	28.051,41	28.538,44	1,74%	Bovespa	87.887,26	108.233,28	115.645,34	6,85%
S&P 500	3.140,98	3.230,78	2,86%	Merval	30.292,55	34.500,21	41.671,41	20,79%
Nasdaq	8.665,47	8.972,60	3,54%	MEXBOL	41.459,15	42.820,18	43.541,02	1,68%
FTSE	7.346,53	7.542,44	2,67%	IPSA	5.105,43	4.538,80	4.669,85	2,89%
Nikkei	23.293,91	23.656,62	1,56%	Colcap	1.325,93	1.611,92	1.662,42	3,13%

MONEDAS					
Internacional	Cotización	Cierre DIC-18	Cierre NOV-19	Cierre DIC-19	Var. % DIC-18 / DIC-19
Euro (EUR)	1,121	1,144	1,102	1,77%	-1,98%
Libra (GBP)	1,326	1,271	1,293	2,52%	4,36%
Dólar Australiano (AUD)	0,702	0,704	0,676	3,80%	-0,28%
Yen (JPY)	108,610	110,260	109,510	-0,82%	-1,50%
Yuan (CNY)	6,962	6,876	7,031	-0,98%	1,26%

Latam	Cierre DIC-18	Cierre NOV-19	Cotización	Var. % DIC-19	Var. % DIC-18 / DIC-19
Real (BRL)	3,880	4,236	4,019	-5,13%	3,57%
Argentina Pe	37,808	59,863	59,895	0,05%	58,42%
México Peso	19,651	19,562	18,925	-3,26%	-3,69%
Chile Peso	693,080	803,120	751,500	-6,43%	8,43%
Colombia Pe	3.245,000	3.515,500	3.285,230	-6,55%	1,24%

COMMODITIES (en USD)								
Mineros	Cierre NOV-19	Cierre DIC-19	Var. % DIC-19	Agricultura	Cierre NOV-19	Cierre DIC-19	Var. % DIC-19	
Petróleo (WTI)		57,8	61,14	5,87%	Soja	322,13	346,47	7,56%
Oro onza Troy		1463,9	1.517,01	3,63%	Maíz	146,16	152,66	4,44%
Plata		17,0	17,83	4,76%	Trigo	201,16	205,29	2,05%

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

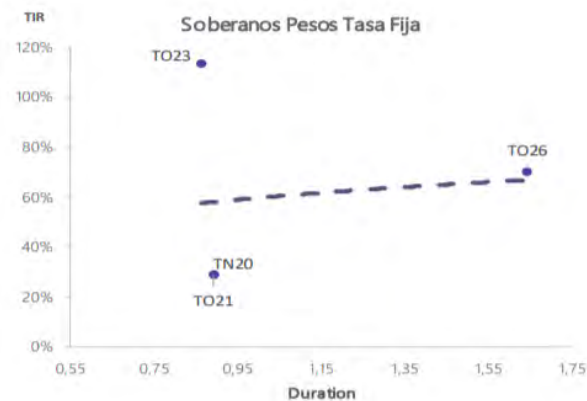
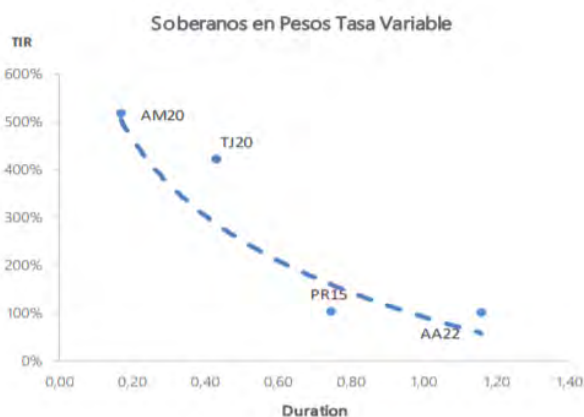
Fuente. Elaboración propia en base a Reuters.

Bonos Soberanos



Figura VI
BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 27 Dic 2019

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley	Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
SOBERANOS EN DÓLARES								SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA							
AO20	8/10/2020	8/10/2019	195,58%	0,4	48,00	47,17%	Arg.	TN20	21/11/2020	21/5/2020	28,68%	0,9	1,02	99,42%	Arg.
AA21	22/4/2021	22/10/2019	78,14%	0,9	52,00	51,36%	Arg.	TO21	3/10/2021	3/4/2020	28,68%	0,9	1,02	99,42%	Arg.
A2E2	26/7/2022	26/1/2020	37,62%	1,9	55,50	54,21%	N.Y.	TO23	17/10/2023	17/4/2020	113,49%	0,9	0,45	43,02%	Arg.
AY24	7/5/2024	7/11/2019	59,78%	1,1	43,30	51,33%	Arg.	TO26	17/10/2026	17/4/2020	69,81%	1,6	0,39	38,07%	Arg.
AA25	18/4/2025	18/10/2019	32,11%	2,9	45,30	44,81%	Arg.	SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
AA26	22/4/2026	22/10/2019	27,43%	3,8	45,00	44,40%	N.Y.	A2M2	6/3/2020	6/3/2020	721,07%	0,1	150,0	-	Arg.
A2E7	26/1/2027	26/1/2020	20,59%	4,4	55,20	53,64%	N.Y.	TC20	28/4/2020	28/4/2020	345,93%	0,3	173,0	67,84%	Arg.
DIA0	31/12/2033	31/12/2019	20,03%	4,8	77,50	55,33%	Arg.	TC21	22/7/2021	22/1/2020	49,51%	1,5	169,0	56,31%	Arg.
DICA	31/12/2033	31/12/2019	20,15%	4,7	77,10	55,04%	Arg.	PR13	15/3/2024	15/1/2020	41,53%	1,6	361,0	55,84%	Arg.
DICY	31/12/2033	31/12/2019	16,98%	5,1	89,00	63,54%	N.Y.	TC23	6/3/2023	6/3/2020	38,59%	2,9	92,0	42,89%	Arg.
DIY0	31/12/2033	31/12/2019	13,06%	5,7	108,90	74,61%	Arg.	TC25P	27/10/2025	27/4/2020	18,94%	4,0	98,0	49,23%	Arg.
AA37	18/4/2037	18/10/2019	18,16%	5,9	49,00	48,29%	Arg.	DICP	31/12/2033	31/12/2019	16,51%	6,0	865,0	52,13%	Arg.
PAY0	31/12/2038	30/9/2019	13,27%	8,2	44,00	44,00%	Arg.	PARP	31/12/2038	31/3/2020	11,37%	10,8	460,0	35,78%	Arg.
PARA	31/12/2038	30/9/2019	12,35%	8,5	47,45	47,45%	Arg.	CUAP	31/12/2045	31/12/2019	11,82%	10,8	634,0	35,19%	Arg.
PARY	31/12/2038	30/9/2019	11,72%	8,7	49,90	49,90%	N.Y.	SOBERANOS TASA DE REFERENCIA BADLAR							
PAA0	31/12/2038	30/9/2019	13,16%	8,2	44,50	44,50%	Arg.	AM20	1/3/2020	1/3/2020	518,25%	0,2	82,0	79,27%	Arg.
AA46	22/4/2046	22/10/2019	18,30%	5,8	45,25	44,64%	Arg.	AA22	3/4/2022	3/1/2020	100,13%	1,2	78,0	69,39%	Arg.
AC17	28/6/2117	28/12/2019	14,20%	7,3	51,90	51,92%	N.Y.	PR15	4/10/2022	4/1/2020	103,77%	0,7	138,1	83,00%	Arg.
SOBERANO BONO DUAL								SOBERANOS TASA DE REFERENCIA POLITICA MONETARIA							
AF20	13/2/2020	13/2/2020	2534,99%	0,1	4290,0	66,81%	Arg.	TJ20	21/6/2020	21/3/2020	421,82%	0,4	63,5	62,60%	Arg.



Obligaciones Negociables

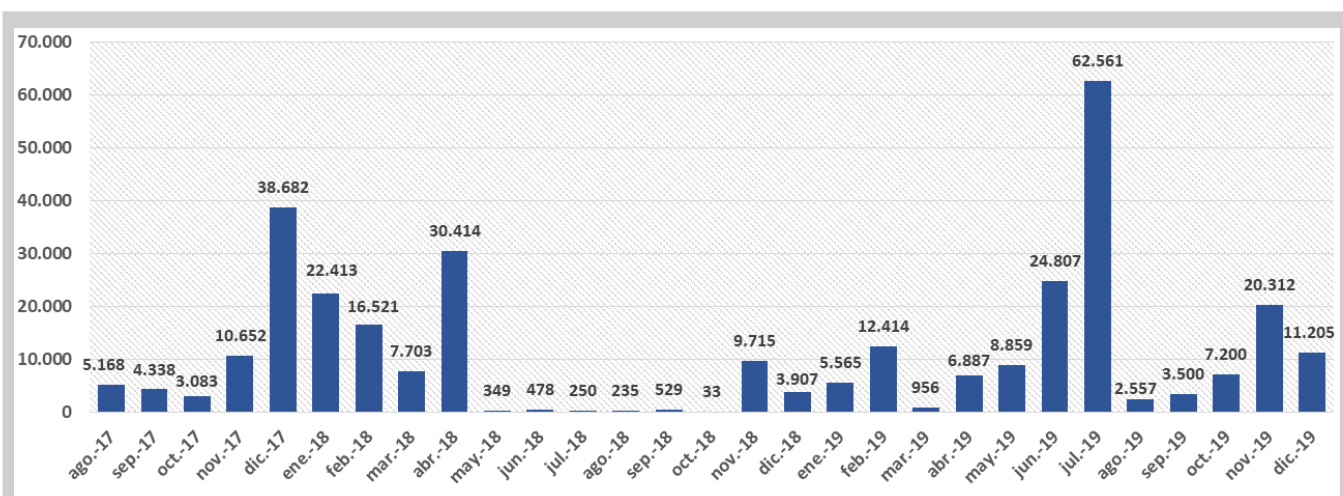


Figura VII - Obligaciones Negociables colocadas en Diciembre de 2019

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
MERANOL S.A.C.I.	Clase 7		125,5	AR	18 meses	14	Margen 11,5%	Badlar + Mg	ON PYME	A-	64,0%
	Clase 8		1,3	USD	24 meses	23	Fija 9,9%	Fija	ON PYME	A-	10,1%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES COMPAÑIA FINANCIERA S.A.	Clase 6		750,0	AR	6 meses	6	Margen 5,8%	Badlar + Mg	ON	A1+	60,3%
SION S.A.	Serie IV/ Clase A		65,0	AR	18 meses	11	Margen 11,0%	Badlar + Mg	ON PYME	A+	67,9%
	Serie IV/ Clase B	Desierta		AR	36 meses	-	-	Badlar + Mg	ON PYME	A+	-
GRUPO ST S.A.	Clase 2		175,0	AR	6 meses	6	Margen 7,0%	Badlar + Mg	ON	S/C	56,3%
PAN AMERICAN ENERGY S.L.	Clase X		2.743,1	AR	6 meses	6	Margen 3,7%	Badlar + Mg	ON	A1+	57,4%
BANCO BBVA ARGENTINA S.A.	Clase 28		1.967,2	AR	6 meses	6	Margen 4,0%	Badlar + Mg	ON	A1+	55,3%
DOS BANDERAS S.A.	Serie I		4,0	AR	36 meses	15	Margen 8,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA	56,9%
FCA COMPAÑIA FINANCIERA S.A.	Clase XVII	Suspendida		AR	6 meses	-	-	Badlar + Mg	ON	A1+	-
PSA Finance Argentina Compañia Financiera S.A.	Serie 28		531,0	AR	6 meses	4	Margen 7,0%	Badlar + Mg	ON	Ba1	60,0%
HORWATH CONSULTING	Serie II		10,0	AR	24 meses	12	Margen 8,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	56,2%
CFN S.A.	Serie III/ Clase A		52,0	AR	9 meses	7	Margen 7,5%	Badlar + Mg	ON	A2	58,9%
	Serie III/ Clase B		481,5	AR	24 meses	15	Margen 11,0%	Badlar + Mg	ON	BBB+	64,0%
GENNEIA S.A.	Clase XXIII		6,8	USD	12 meses	12	Fija 10,0%	Fija	ON	A-	10,4%
	Clase XXIV	Desierta		USD	12 meses	-	-	Fija	ON	A-	-
	Clase XXV		441,8	AR	6 meses	6	Margen 10,0%	Badlar + Mg	ON	A-	62,9%
JOHN DEERE CREDIT COMPAÑIA FINANCIERA S.A.	Clase I		23,2	USD	12 meses	12	Fija 9,5%	Fija	ON	Baa3	9,8%
	Clase II		5,5	USD	12 meses	12	Fija 8,0%	Fija	ON	Baa3	8,2%
VILLANUEVA S.A.	Serie I		4,0	AR	24 meses	12	Margen 7,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA-	58,2%
ARCOR S.A.I.C.	Clase 12		1.653,6	AR	6 meses	6	Margen 4,2%	Badlar + Mg	ON	A1	54,3%
TOTAL			\$ 9004 USD								
			37								

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Figura VIII Emisiones de Obligaciones Negociables (\$ millones)



Fuente: Elaboración propia.



Sistema Bancario



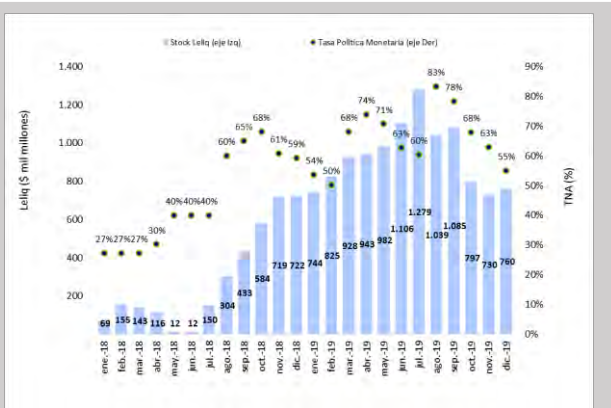


La tasa de política monetaria finalizó el mes de Diciembre en 55%, lo que indica que la tasa disminuyó 800 bps respecto del mes anterior.

Al 31 de Diciembre el stock de Leliqs totalizó \$ 760.185 M, lo que representa un aumento de 4,2% respecto al stock computado al 30 de Noviembre.

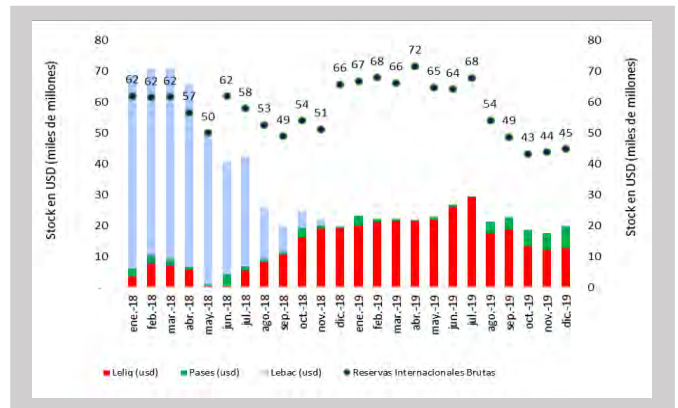
El stock de pases pasivos se incrementó 36% en el mes, finalizando en \$ 431.247 millones.

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 Diciembre, la tasa de interés Call promedio de mercado bajó 740 bps (47,5%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 400 bps durante el último mes (42%).

Si se mide a cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 40% TNA (475 bps por debajo del cierre de Noviembre), mientras que el Call cerró en 47% (disminuyó 720 bps).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó una disminución mensual de 325 bps (promedió 39% TNA) respecto a Noviembre, cerrando el mes en 37% TNA.

A fin de Diciembre, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 87% y 48% respectivamente frente a los registros de 95% y 55% que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de Noviembre.

Figura XI
Evolución diaria tasa Badlar 2013-2019

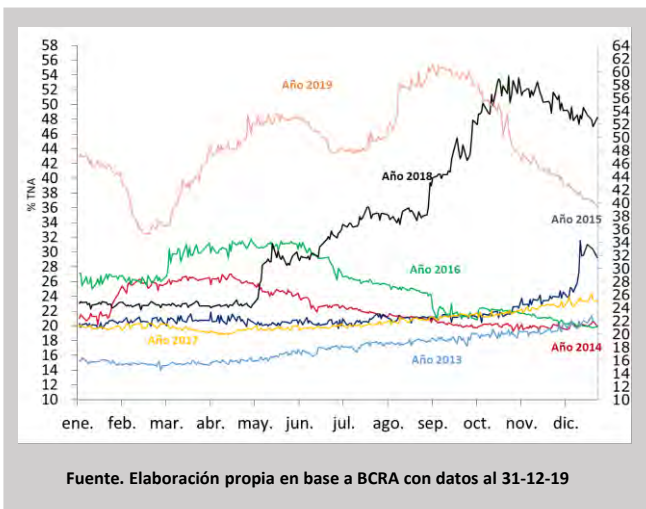


Figura XII
Evolución Tasas de Corto Plazo

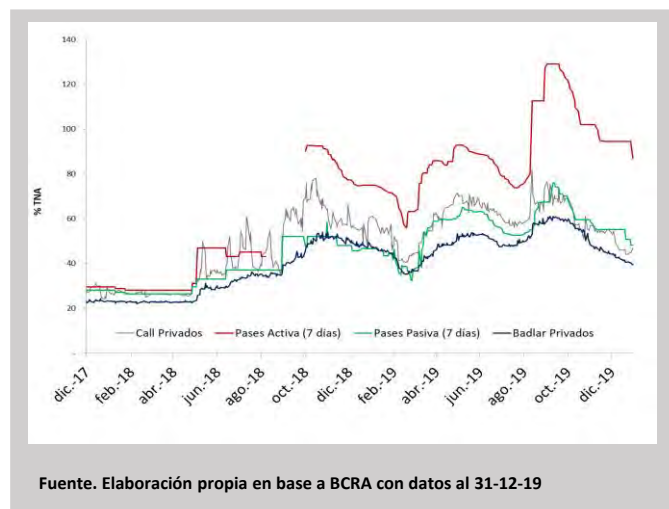
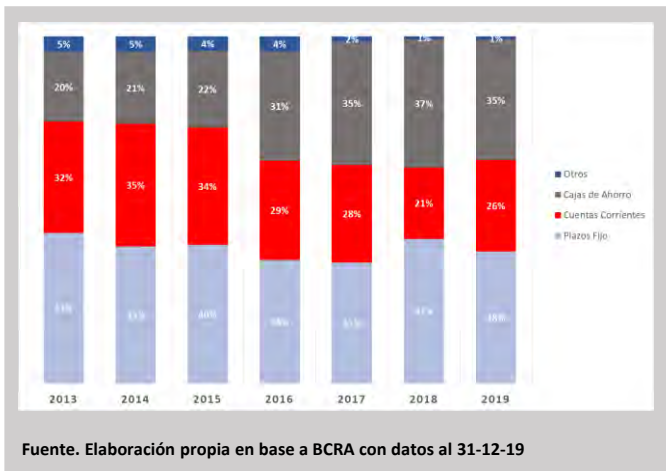


Figura XIII
Evolución de la composición de los Depósitos Totales del Sistema Financiero (Variables a Diciembre de cada año)



Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Diciembre en AR\$ 5.017.117 millones, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 7,2%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 19,5%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$3.704.455 millones, lo que significa un aumento nominal de 7,9%.

En términos interanuales, la variación de Diciembre asciende a 26% respecto del mismo mes de 2018.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 5% respecto al mes previo, finalizando Diciembre en USD 21.918 millones (-34% interanual).



Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos totales en el sector privado aumentaron 7,7% en Diciembre, cerrando el mes en AR\$ 3.941.175 M, lo que representa una evolución de 25% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos realizados en **Plazo Fijo en moneda nacional**, aumentaron **3,3%** respecto a Noviembre que medidos a último día del mes el stock finalizó en AR\$ 1.205.948.

Se observa un aumento en las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos), los cuales aumentaron \$37.860 millones, un aumento nominal de 5,6% en Diciembre, mientras que los depósitos minoristas no aumentaron en términos nominales respecto a Noviembre.

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 aumentaron 5,5% (USD 1.020 millones).

Figura XV

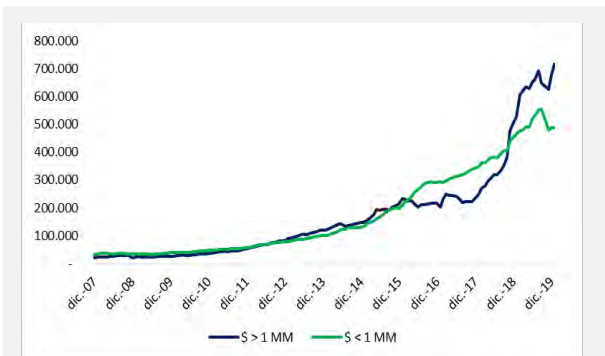
Variación mensual de Depósitos Promedio del Sector Privado

	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%	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%	
Nov	3.533.411	77,7%	-3,9%	0,5%	-1,9%	27,9%	18,7%	24,9%	18.670	-9,4%	31,6%	
Dic	3.716.079	78,2%	7,2%	2,6%	5,2%	23,8%	18,0%	22,3%	18.336	-1,8%	29,5%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-12-19

Figura XIV

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-12-19

Medidos a cierre de mes, las **Cajas de Ahorro en USD en el sector privado** cerraron con una suba de USD 643 millones (4,8%).



Depósitos a Plazo Fijo en Pesos (Públicos y Privados)

Los depósitos a plazo totales en pesos (sector público y privado) aumentaron en \$24.690 millones (1,8% en términos mensuales), impulsados por el sector privado.

Los plazo fijos en dólares (Públicos + Privados) aumentaron 4% en Diciembre (USD 223 millones en el mes) explicada por una evolución favorable en el sector privado de 8% (353 USD millones) y disminución de 16% (130 USD millones) para el sector público.

Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 19,4% en promedio, un aumento de 183 bps.

Figura XVI

Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de USD

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

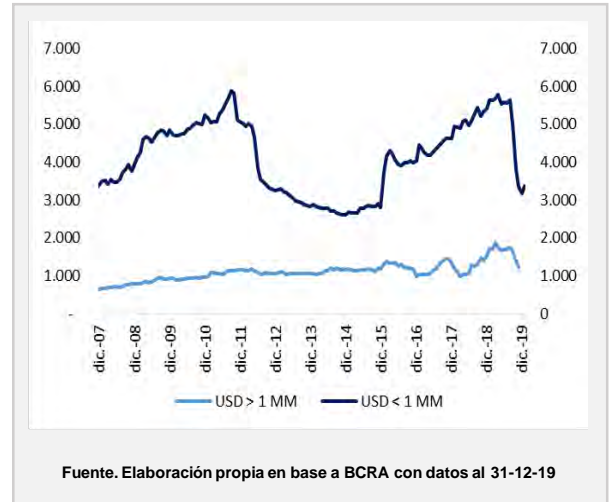


Figura XVII

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

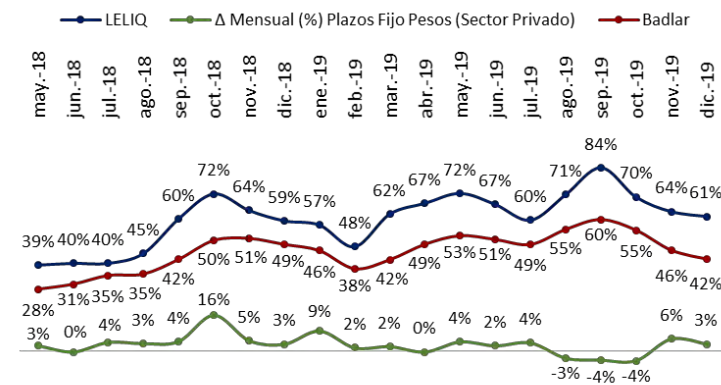
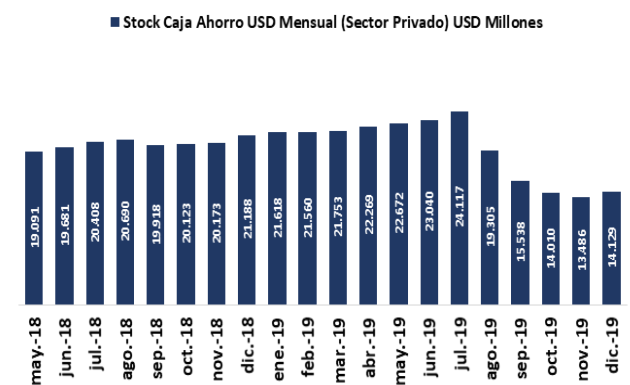


Figura XVIII

Evolución Stock Promedio de Caja de Ahorro en Dólares





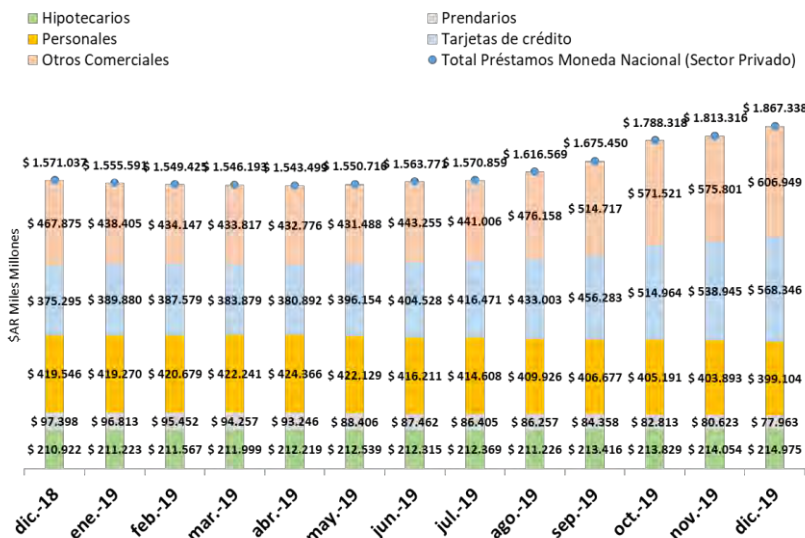
En Diciembre, la banca totalizaba AR\$ 2.486.293 millones destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 0,4%. En términos interanuales, los préstamos aumentaron 15,5% versus el mismo mes del año anterior en términos nominales.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$1.867.338 millones. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 3% en el mes.

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

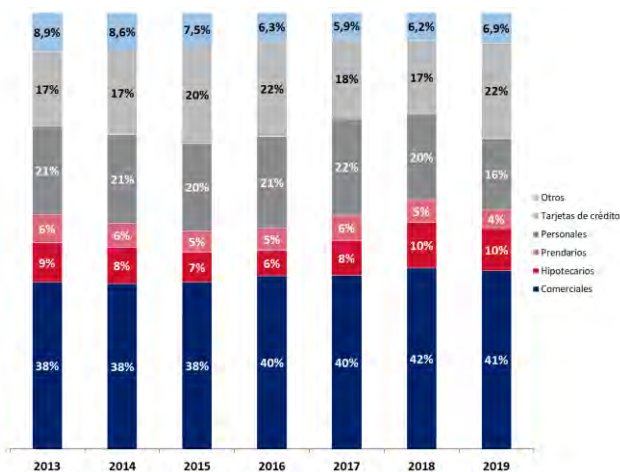
En Diciembre, en términos nominales los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 0,4%. Las tarjetas de crédito crecieron 5,5% mensual, los documentos descontados 4,7%, mientras que los préstamos personales cayeron 1,2%. Los préstamos prendarios disminuyeron 3,3% en el mes, mientras que la mayor caída se dio en los adelantos en cuenta corriente que sufrieron una disminución de 1,3%.

En términos interanuales, la variación de los préstamos fue de 19%, la variación en las líneas de créditos hipotecarios fue de 2%, créditos prendarios cayó -20%, tarjetas de crédito +52% y Personales -5%.



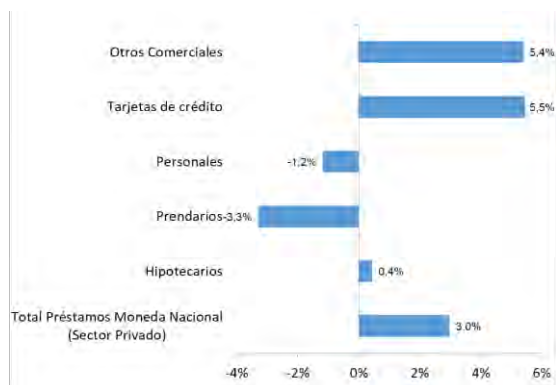
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-12-19

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-12-19

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-12-19

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