

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



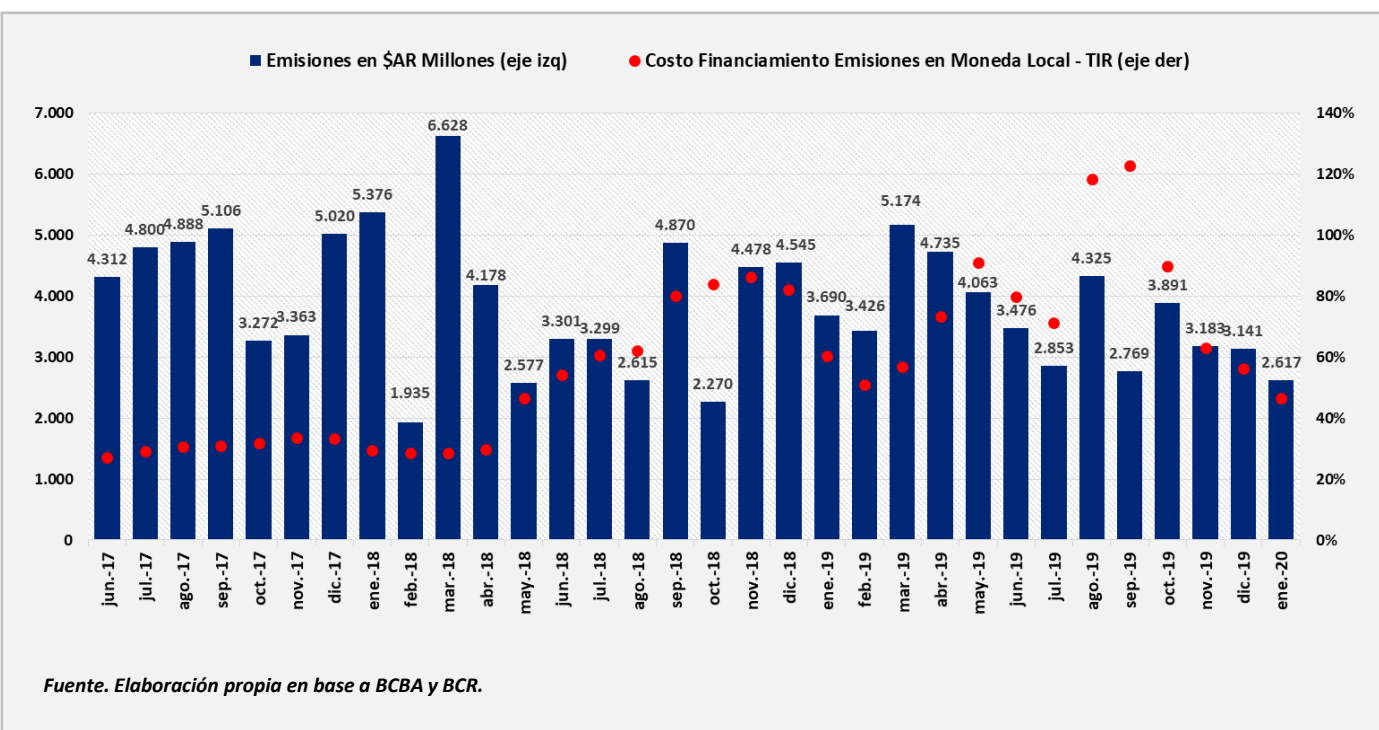


Figura I - Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Enero de 2020

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	Centenario Trust	1		Compañía Financiera Argentina S.A.	1.145	B+2%(40%-65%)	50,3%	51,1%	AAA	2,40	
2	Confibono	53		Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	120	B+1%(37%-47%)	47,0%	48,7%	AA	5,00	
3	Concepción	2		Cooperativa de Vivienda, Crédito y Consumo Concepción Ltda.	72	B+Margen(40%-55%)	48,2%	48,1%	AA	5,90	PyME
4	Megabono Crédito	218		CFN S.A.	671	B+1%(35%-45%)	41,4%	42,2%	AAA	4,70	
5	Megabono	219		Electrónica Megatone S.A.	608	B+1%(35%-45%)	41,8%	42,0%	AAA	5,50	
TOTAL					2.617						

* 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.

Fideicomisos Financieros



La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 45,7%, lo que representa una disminución de 378 bps con respecto a diciembre. El spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 2%.

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 46,5%, una disminución de 970 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue de 2,6%.

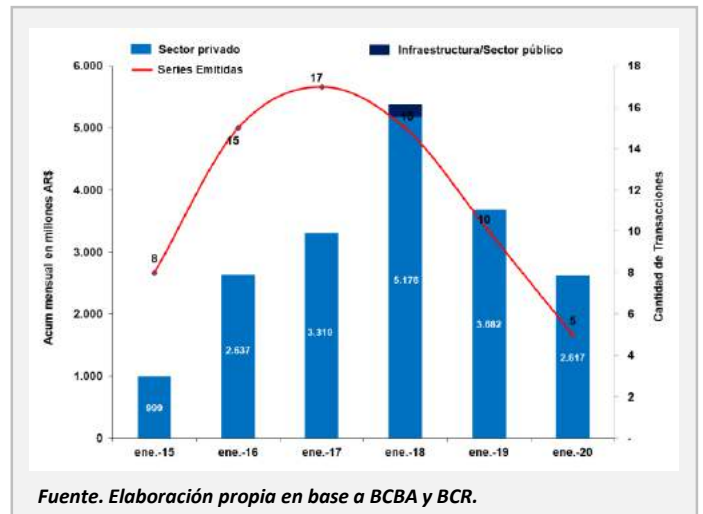
Durante enero, no se registraron emisiones en dólares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, 60% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses, 40% 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 Enero en los últimos seis años. En función a los montos emitidos, la evolución interanual de enero 2020 arroja una disminución de 29%.

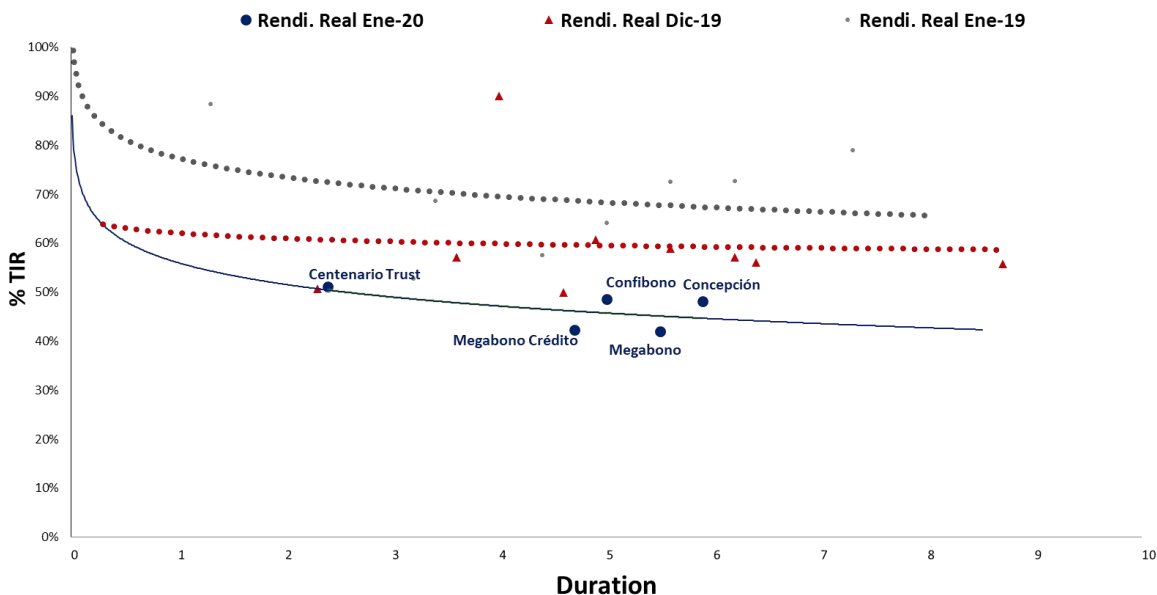
En términos mensuales, la disminución en el volumen de emisiones fue de 16,7% respecto a Diciembre '19

Figura IV
Evolución de Fideicomisos Financieros en pesos y usd (excluyendo sintéticos) en Enero: 2013 - 2020



Veremos en la **Figura III** (curva de rendimientos reales) que para Enero de 2020 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 Enero 2020



Fuente. Elaboración propia.



Figura V - BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER MERVAL					PANEL LÍDER MERVAL				
	Cotización	Var. % ENE-20	Var. % ENE-19 / ENE-20						
Aluar	32,60	1%	81%	Mayor Alza de Acciones					
BBVA Argentina	132,20	-6%	-19%						
Banco Macro	263,40	-4%	29%						
Bolsas y Mercados S.A.	264,50	-18%	-30%						
Central Puerto S.A.	31,45	-12%	-16%						
Sociedad Comercial del Plata	2,38	8%	21%						
Cresud	48,35	-8%	-1%						
Cablevisión Holding S.A.	362,00	19%	32%						
Edenor	22,00	-9%	-59%						
Grupo Financiero Galicia	122,20	0%	-9%						
Holcim Argentina SA	94,50	-1%	32%						
Pampa Holding	45,00	-10%	-15%						
Grupo Supervielle S.A.	50,65	-10%	-34%						
Telecom	190,50	12%	71%						
Transportadora de Gas del Norte	39,50	-2%	-39%						
Transportadora de Gas del Sur	104,30	-4%	-6%						
Transener S.A.	29,30	13%	-39%						
Ternium S.A.	23,70	-8%	64%						
Grupo Financiero Valores S.A.	14,65	9%	164%						
YPF	787,20	-8%	31%						

Mayor Alza de Acciones			
	ENE-20	ENE-19/ ENE-20	Var. %
Cablevisión Holding S.A.	18,69%		32,12%
Transener S.A.	12,69%		-38,95%
Telecom	11,53%		71,13%
Grupo Financiero Valores S.A.	9,33%		163,96%
Sociedad Comercial del Plata	8,18%		20,55%
Aluar	0,62%		81,00%
Grupo Financiero Galicia	0,49%		-8,54%
-	-		-
-	-		-

Mayor Baja de Acciones			
	ENE-20	ENE-19/ ENE-20	Var. %
Bolsas y Mercados S.A.	-17,73%		-29,67%
Central Puerto S.A.	-11,90%		-16,16%
Grupo Supervielle S.A.	-10,35%		-33,91%
Pampa Holding	-9,64%		-15,49%
Edenor	-8,52%		-58,88%
YPF	-8,17%		30,83%
Cresud	-7,82%		-0,73%
Ternium S.A.	-7,60%		63,94%
BBVA Argentina	-5,91%		-18,76%

INDICES BURSATILES (en USD)				INDICES BURSATILES (en Moneda Origen)				
Internacional	Cierre DIC-19	Cierre ENE-20	Var. % ENE-20	Latam	Cierre ENE-19	Cierre DIC-19	Cierre ENE-20	Var. % ENE-20
Dow Jones	28.538,44	28.256,03	-0,99%	Bovespa	97.393,74	115.645,34	113.760,57	-1,63%
S&P 500	3.230,78	3.225,52	-0,16%	Merval	36.326,92	41.671,41	40.105,04	-3,76%
Nasdaq	8.972,60	9.150,94	1,99%	MEXBOL	43.987,94	43.541,02	44.108,31	1,30%
FTSE	7.542,44	7.286,01	-3,40%	IPSA	5.405,61	4.669,85	4.572,06	-2,09%
Nikkei	23.656,62	23.205,18	-1,91%	Colcap	1.447,01	1.662,42	1.623,83	-2,32%

MONEDAS						MONEDAS					
Internacional	Cotización	Cierre ENE-19	Cierre DIC-19	Cierre ENE-20	Var. % ENE-19 / ENE-20	Latam	Cierre ENE-19	Cierre DIC-19	Cotización	Var. % ENE-20	Var. % ENE-19 / ENE-20
Euro (EUR)	1,109	1,144	1,121	-1,04%	-3,07%	Real (BRL)	3,644	4,019	4,282	6,54%	17,51%
Libra (GBP)	1,320	1,310	1,326	-0,45%	0,76%	Argentina Peso (ARS)	37,035	59,895	60,331	0,73%	62,90%
Dólar Australiano (AUD)	0,669	0,727	0,702	-4,70%	-7,99%	México Peso (MXN)	19,106	18,925	18,835	-0,47%	-1,42%
Yen (JPY)	108,380	108,870	108,610	-0,21%	-0,45%	Chile Peso (CLP)	655,410	751,500	799,330	6,36%	21,96%
Yuan (CNY)	6,936	6,696	6,962	-0,36%	3,59%	Colombia Peso (COP)	3.103,250	3.285,230	3.417,000	4,01%	10,11%

COMMODITIES (en USD)				COMMODITIES (en USD)			
Mineros	Cierre DIC-19	Cierre ENE-20	Var. % ENE-20	Agricultura	Cierre DIC-19	Cierre ENE-20	Var. % ENE-20
Petróleo (WTI)	61,1	51,58	-15,64%	Soja	346,47	320,57	-7,48%
Oro onza Troy	1517,0	1.589,81	4,80%	Maiz	152,66	150,10	-1,68%
Plata	17,8	18,03	1,13%	Trigo	205,29	203,45	-0,89%

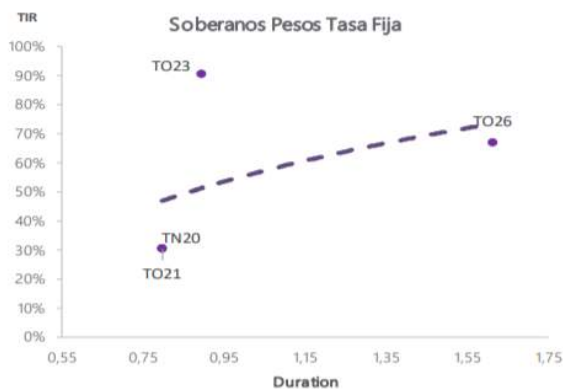
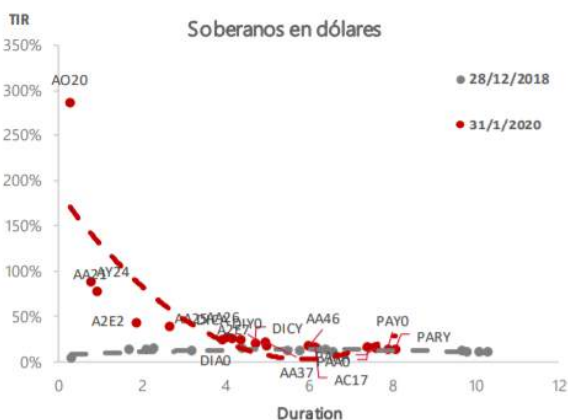
Cotización Euro expresado dólares por Euro, y cotización Libra expresado dólares por Libra.
Fuente. Elaboración propia en base a Reuters.

Bonos Soberanos



Figura VI
BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 31 Ene 2020

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	286,69%	0,3	44,80	43,69%	Arg.	TN20	21/11/2020	21/5/2020	30,36%	0,8	1,04	98,45%	Arg.
AA21	22/4/2021	22/10/2019	78,14%	0,9	52,00	51,03%	Arg.	TO21	3/10/2021	3/4/2020	30,36%	0,8	1,04	98,45%	Arg.
A2E2	26/7/2022	26/1/2020	43,43%	1,9	49,50	49,46%	N.Y.	TO23	17/10/2023	17/4/2020	90,62%	0,9	0,56	52,59%	Arg.
AY24	7/5/2024	7/11/2019	88,79%	0,8	36,88	43,36%	Arg.	TO26	17/10/2026	17/4/2020	67,08%	1,6	0,43	40,84%	Arg.
AA25	18/4/2025	18/10/2019	39,48%	2,7	39,00	38,36%	Arg.	SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
AA26	22/4/2026	22/10/2019	24,20%	3,9	51,50	50,45%	N.Y.	A2M2	6/3/2020	6/3/2020	4856,31%	0,0	148,1	-	Arg.
A2E7	26/1/2027	26/1/2020	23,75%	4,4	46,40	46,36%	N.Y.	TC20	28/4/2020	28/4/2020	123,49%	0,3	239,2	93,59%	Arg.
DIA0	31/12/2033	31/12/2019	26,56%	4,0	61,00	43,20%	Arg.	TC21	22/7/2021	22/7/2020	23,37%	1,5	231,0	75,15%	Arg.
DICA	31/12/2033	31/12/2019	25,15%	4,2	64,25	45,50%	Arg.	PR13	15/3/2024	15/2/2020	21,49%	1,8	479,0	72,19%	Arg.
DICY	31/12/2033	31/12/2019	19,70%	4,7	80,00	56,66%	N.Y.	DICP	31/12/2033	30/6/2020	5,35%	7,2	1195,0	103,78%	Arg.
DIY0	31/12/2033	31/12/2019	17,48%	5,0	88,00	62,32%	Arg.	PARP	31/12/2038	31/3/2020	6,54%	11,8	540,0	58,98%	Arg.
AA37	18/4/2037	18/10/2019	21,96%	5,0	41,30	40,41%	Arg.	CUAP	31/12/2045	30/6/2020	6,97%	13,4	770,0	60,96%	Arg.
PAY0	31/12/2038	30/9/2019	14,20%	7,9	41,50	41,50%	Arg.	SOBERANOS TASA DE REFERENCIA BADLAR							
PARA	31/12/2038	30/9/2019	15,14%	7,6	38,90	38,90%	Arg.	AM20	1/3/2020	1/6/2019	58,61%	0,8	103,9	71,77%	Arg.
PARY	31/12/2038	30/9/2019	13,49%	8,1	43,90	43,90%	N.Y.	AA22	3/4/2022	3/4/2019	106,19%	1,2	70,0	47,39%	Arg.
PAA0	31/12/2038	30/9/2019	15,93%	7,4	36,80	36,80%	Arg.	PR15	4/10/2022	4/4/2019	161,21%	0,8	111,2	41,53%	Arg.
AA46	22/4/2046	22/10/2019	17,40%	6,0	48,00	47,00%	Arg.	SOBERANOS TASA DE REFERENCIA POLITICA MONETARIA							
AC17	28/6/2117	28/12/2019	16,65%	6,1	45,20	44,91%	N.Y.	TJ20	21/6/2020	21/3/2019	177,32%	0,8	78,4	48,77%	Arg.
SOBERANO BONO DUAL															
AF20	13/2/2020	13/2/2020	147598,81%	0,0	5405,0	83,47%	Arg.								



Obligaciones Negociables

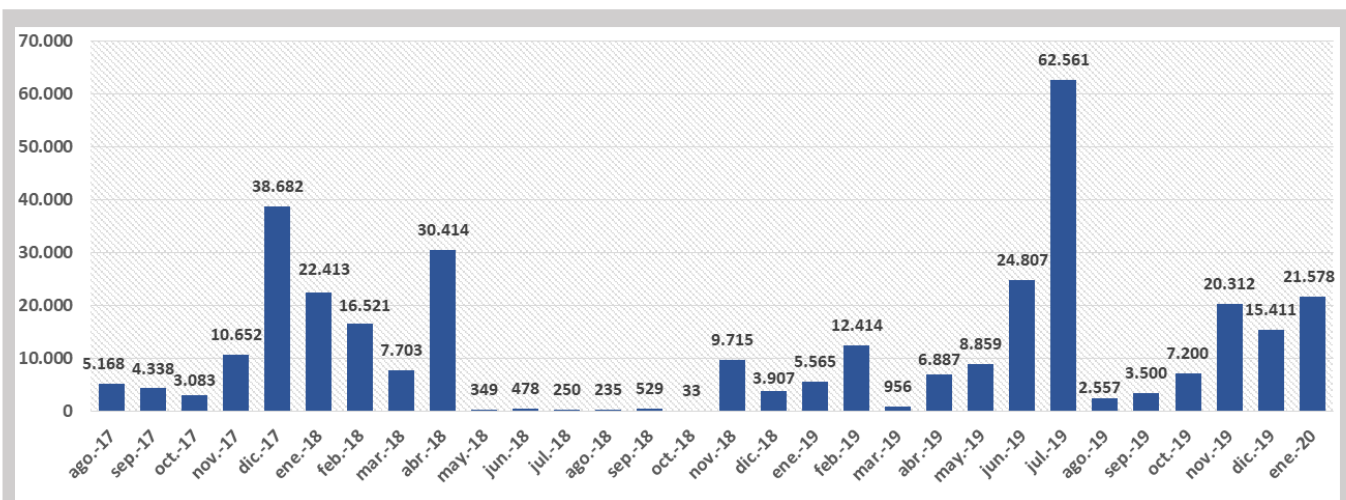


Figura VII - Obligaciones Negociables colocadas en Enero de 2020

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
CELULOSA ARGENTINA S.A.	Clase 15		3,1	USD	66 meses	36	Fija 10,0%	Fija	ON	S/C	10,4%
VALERZA S.A.	Serie I		3,0	AR	18 meses	9	Margen 6,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	49,7%
BANCO SANTANDER RÍO S.A.	Clase XXIV		3.770,2	AR	6 meses	6	Margen 3,5%	Badlar + Mg	ON	A1+	46,4%
Creaurban S.A.	Clase 1		865,5	AR	6 meses	6	Margen 8,5%	Badlar + Mg	ON	A2	51,1%
	Clase 2		Desierta	AR	12 meses	-	-	Fija	ON	A2	-
YPF S.A.	Clase XLVI Adicionales		4.104,8	AR	13,5 meses	11	Precio 6,0%	Badlar + Mg	ON	AAA	49,6%
	Serie XV/Clase XXVI		1.095,2	AR	12 meses	10	Margen 6,5%	Badlar + Mg	ON	A1+	47,1%
Cresud SACIFyA	Serie XV/Clase XXVII		5,7	USD	18 meses	17	Fija 7,5%	Fija	ON	AA-	7,7%
	Serie XV/Clase XXVII		27,5	USD	15 meses	14	Fija 9,0%	Fija	ON	AA-	9,3%
	Serie IX		300,0	AR	9 meses	8	Margen 6,0%	Badlar + Mg	VCP	A2	38,6%
BANCO MARIVA S.A.	Serie IX		300,0	AR	9 meses	8	Margen 6,0%	Badlar + Mg	VCP	A2	38,6%
TELECOM ARGENTINA S.A.	Clase 3		3.196,5	AR	12 meses	11	Margen 4,8%	Badlar + Mg	ON	A1+	45,2%
	Clase 4		1.200,2	AR	18 meses	14	Margen 5,3%	Badlar + Mg	ON	AAA	45,9%
	Clase V		2.112,2	AR	12 meses	11	Margen 6,0%	Badlar + Mg	ON	A1+	47,8%
YPF S.A.	Clase VI		2.149,5	AR	18 meses	14	Margen 5,0%	Badlar + Mg	ON	AAA	46,4%
	Clase VII		9,9	USD	12 meses	12	Fija 5,0%	Fija	ON	A1+	5,1%
TOTAL			\$ 18797								
			USD 46								

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Figura VIII
Emisiones de Obligaciones Negociables
(\$ millones)



Fuente: Elaboración propia.



Sistema Bancario



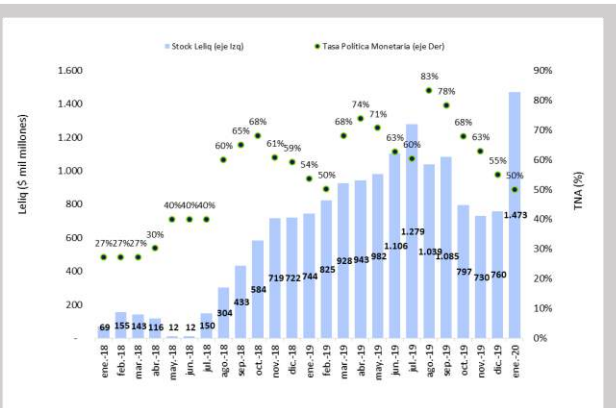


La tasa de política monetaria finalizó el mes de Enero en 50%, lo que indica que la tasa disminuyó 500 bps respecto del mes anterior.

Al 31 de Enero el stock de Leliq totalizó \$ 1.472.838 M, lo que representa un aumento de 93,7% respecto al stock computado al 31 de Diciembre 2019.

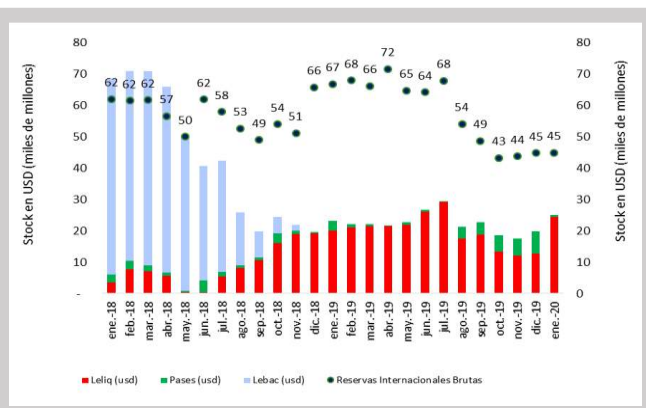
El stock de pases pasivos disminuyó 91,6% en el mes, finalizando en \$ 36.086 millones.

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 Enero, la tasa de interés Call promedio de mercado bajó 895 bps (38,5%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 580 bps durante el último mes (36%).

Si se mide a cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 34% TNA (545 bps por debajo del cierre de Diciembre), mientras que el Call cerró en 30% (disminuyó 1700 bps).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó una disminución mensual de 500 bps (promedió 34% TNA) respecto a Diciembre, cerrando el mes en 33% TNA.

A fin de Enero, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 60% y 25% respectivamente frente a los registros de 87% y 48% que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de Diciembre.

Figura XI
Evolución diaria tasa Badlar 2013-2019

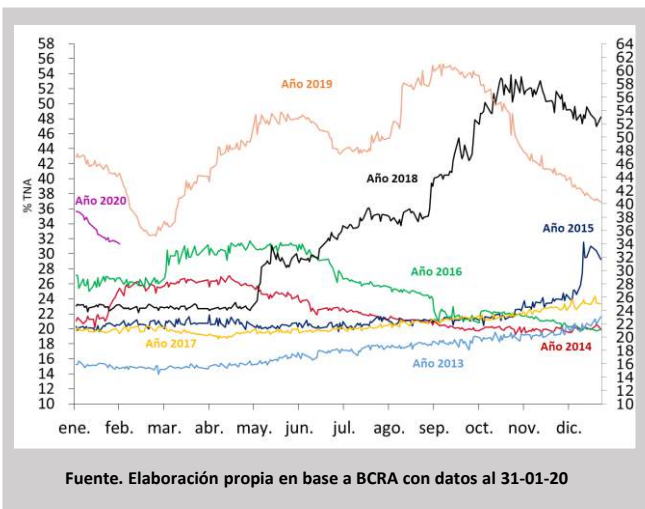


Figura XII
Evolución Tasas de Corto Plazo

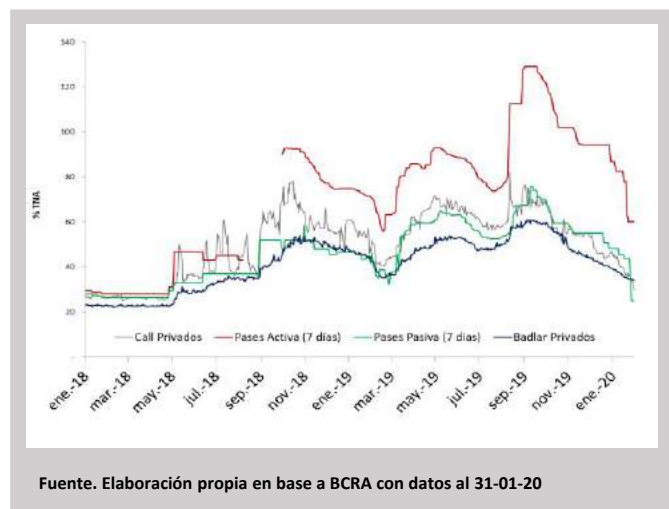
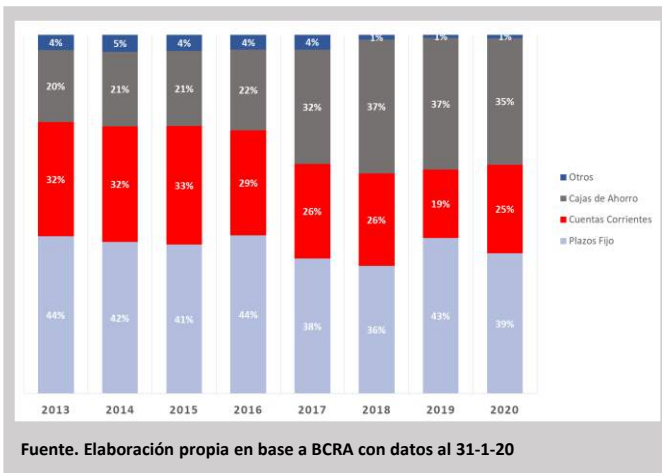


Figura XIII
Evolución de la composición de los Depósitos Totales del Sistema Financiero (Variables a Enero de cada año)



Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Enero en AR\$ 5.243.814 millones, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 4,5%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 25,5%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$3.956.165 millones, lo que significa un aumento nominal de 6,8%.

En términos interanuales, la variación de Enero asciende a 34% respecto del mismo mes de 2019.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 2,7% respecto al mes previo, finalizando Enero en USD 21.343 millones (-35% interanual).



Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos totales en el sector privado aumentaron 6,3% en Enero, cerrando el mes en AR\$ 4.188.718 M, lo que representa una evolución de 31,3% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos realizados en **Plazo Fijo en moneda nacional**, aumentaron **12,6%** respecto a Diciembre que medidos a último día del mes el stock finalizó en AR\$ 1.358.250.

Se observa un aumento en las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos), los cuales aumentaron \$115.168 millones, un aumento nominal de 16% en Enero, mientras que los depósitos minoristas aumentaron 5% (\$25.745 millones) en términos nominales respecto a Diciembre.

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 2,6% (USD 710 millones).

Figura XV

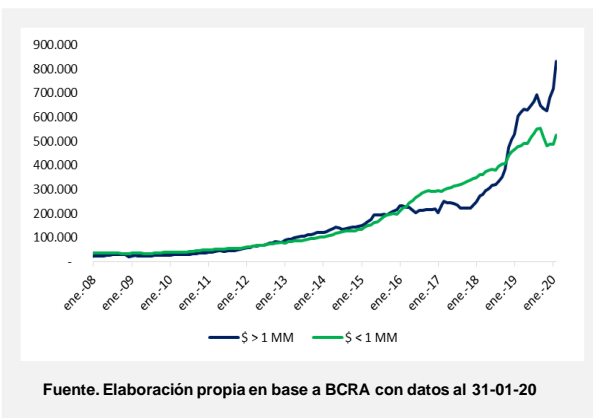
Variación mensual de Depósitos Promedio del Sector Privado

	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%	
2020												
Ene	3.997.727	78,9%	5,8%	9,8%	7,6%	31,4%	22,1%	28,6%	19.067	4,0%	28,6%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-01-20

Figura XIV

Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de pesos. Evolución mayoristas vs minoristas (Ene-07 a Ene-20)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-01-20

Medidos a cierre de mes, las **Cajas de Ahorro en USD en el sector privado** cerraron con una baja de USD 885 millones (6,3%).



Depósitos a Plazo Fijo en Pesos (Públicos y Privados)

Los depósitos a plazo totales en pesos (sector público y privado) aumentaron en \$45.700 millones (2,4% en términos mensuales), impulsados por el sector privado.

Los plazo fijos en dólares (Públicos + Privados) aumentaron 5% en Enero (USD 290 millones en el mes) explicada por una evolución favorable en el sector privado de 4% (190 USD millones) y aumento de 15% (100 USD millones) para el sector público.

Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 15,6% en promedio, una disminución de 375 bps.

Figura XVI

Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de USD

Evolución mayoristas vs Minoristas (Ene-07 a Ene-20)

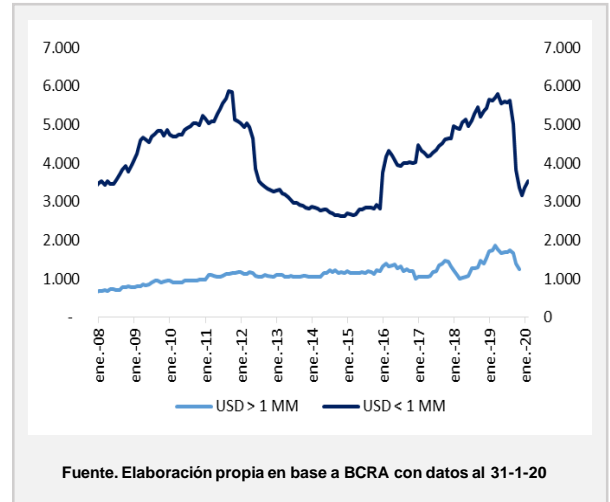


Figura XVII

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

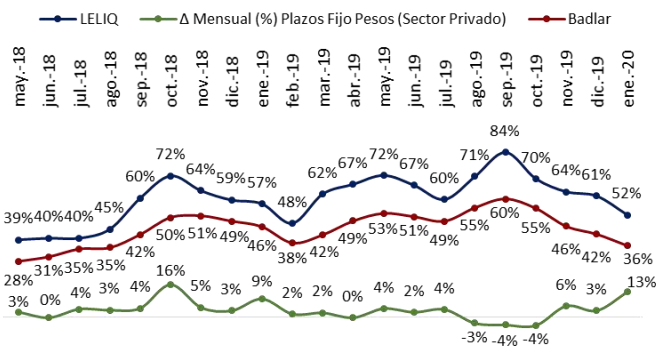
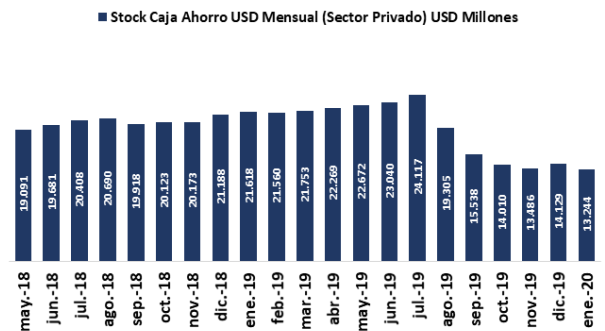


Figura XVIII

Evolución Stock Promedio de Caja de Ahorro en Dólares





En Enero, la banca totalizaba AR\$ 2.475.250 millones destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así una disminución nominal mensual de 0,4%. En términos interanuales, los préstamos aumentaron 16,2% 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 \$1.878.514 millones. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 0,6% en el mes.

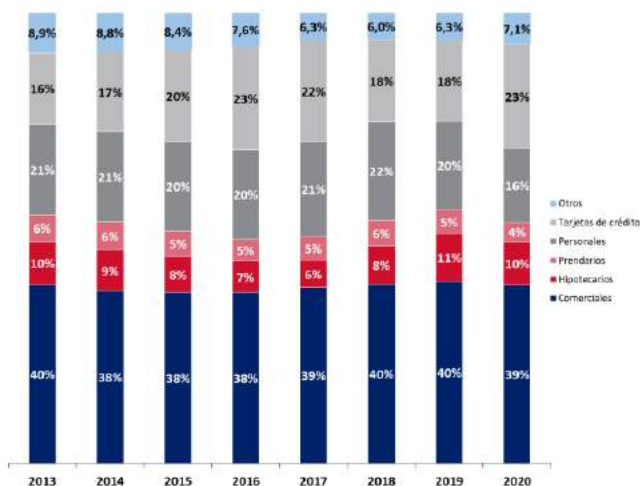
Varias de las modalidades de créditos se movieron por debajo de la inflación, excepto la financiación a titulares de tarjetas de crédito.

En Enero, en términos nominales los créditos hipotecarios en moneda local disminuyeron 0,3%. Las tarjetas de crédito crecieron 5,2% mensual, mientras que los préstamos personales aumentaron 0,7%. Los préstamos prendarios disminuyeron 1,9% en el mes, mientras que la mayor caída se dio en los documentos descontados que sufrieron una disminución de 7,8%.

En términos interanuales, la variación de los préstamos fue de 20%, la variación en las líneas de créditos hipotecarios fue de 1,4%, créditos prendarios cayó -21%, tarjetas de crédito +53% y Personales -4%.

Figura XIX

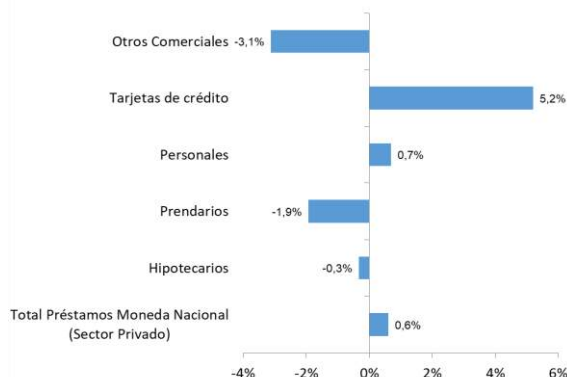
Composición de los Préstamos al Sector Privado (Enero 13 – Enero 20)



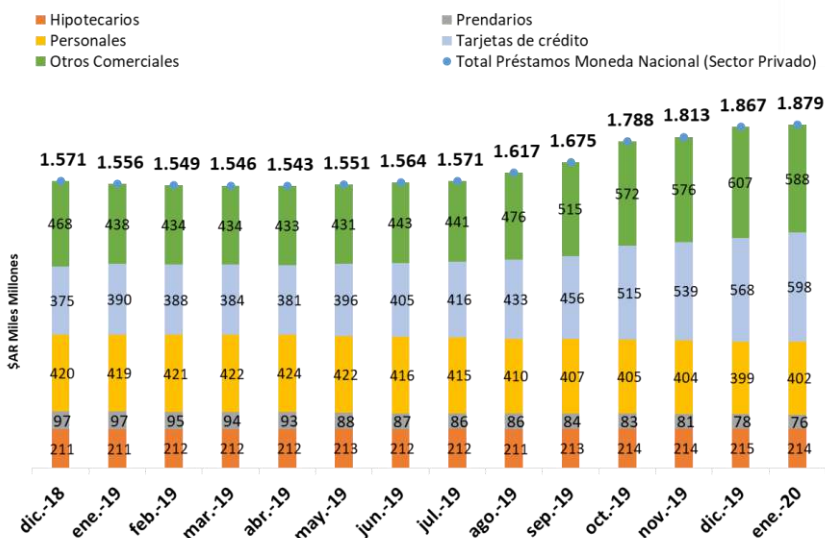
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-01-20

Figura XX

Variación mensual de préstamos al Sector Privado en pesos (Enero 2020)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-01-20



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-01-20

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:

- **Alejandro Cagliolo**

Redactor

alejandro.cagliolo@firstcfa.com

(54-11) 5235-9111

- **Cristian Traut**

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