

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



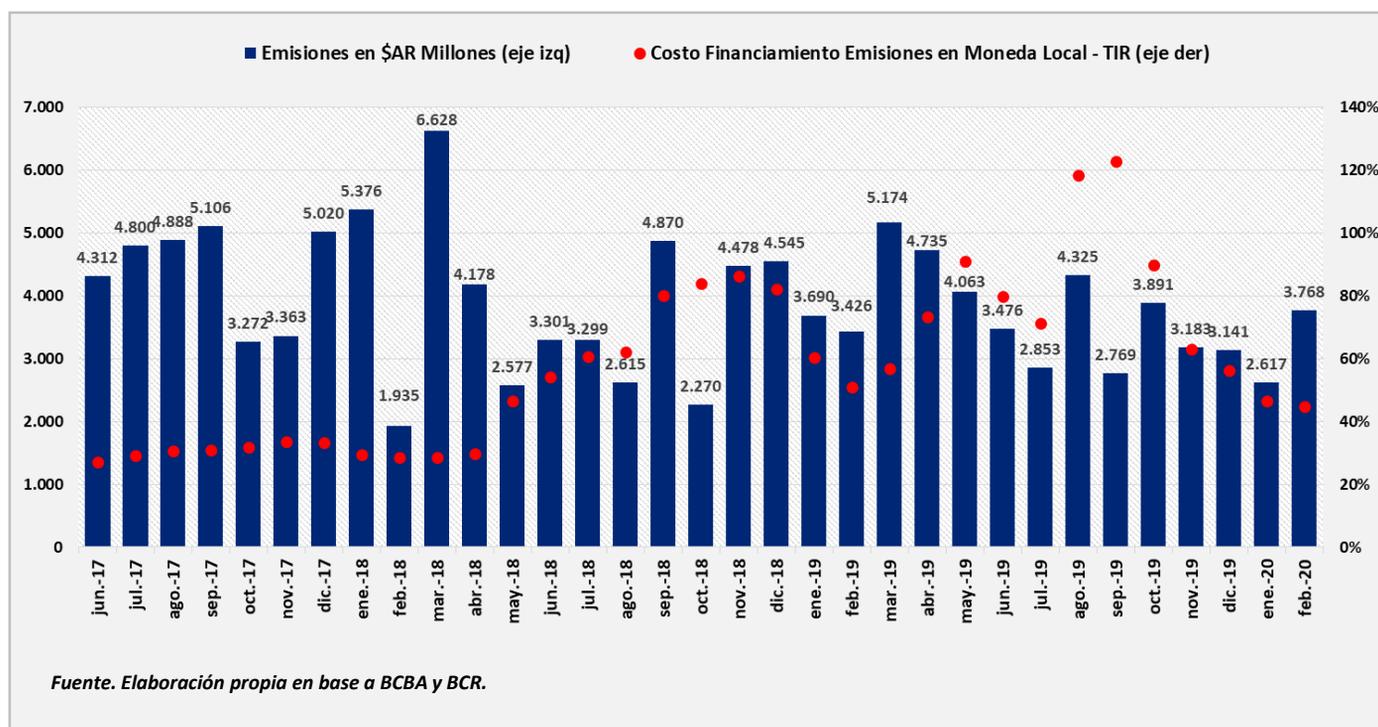


Figura I - Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Febrero de 2020

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	Secubono	196		Carsa S.A.	234	Leliq+3%(47%-62%)	54,8%	64,8%	A	4,40	
2	Garbarino	157		Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A.	492	B+1%(37%-47%)	49,9%	49,9%	A1+	3,50	
3	Consubond	160		Frávega S.A.C.I. e I.	737	B+1%(35%-44%)	41,2%	41,5%	AAA	5,00	
4	Megabono Crédito	220		CFN S.A.	776	B+1%(35%-45%)	43,0%	43,0%	AAA	5,70	
5	Comafi Leasing Pymes	14		Banco Comafi S.A.	618	B+2%(33%-43%)	36,8%	40,1%	AAA	7,20	PyME
6	Secubono	197		Carsa S.A.	250	Leliq+3%(47%-62%)	50,5%	52,6%	A	4,90	
7	Megabono	221		Electrónica Megatone S.A.	661	B+1%(35%-45%)	41,0%	41,0%	AAA	5,60	
TOTAL					3.768						

* 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 baclar 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 44,8%, lo que representa una disminución de 87 bps con respecto a Enero. El spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 1,4%.

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 44,7%, una disminución de 187 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue de 1,3%.

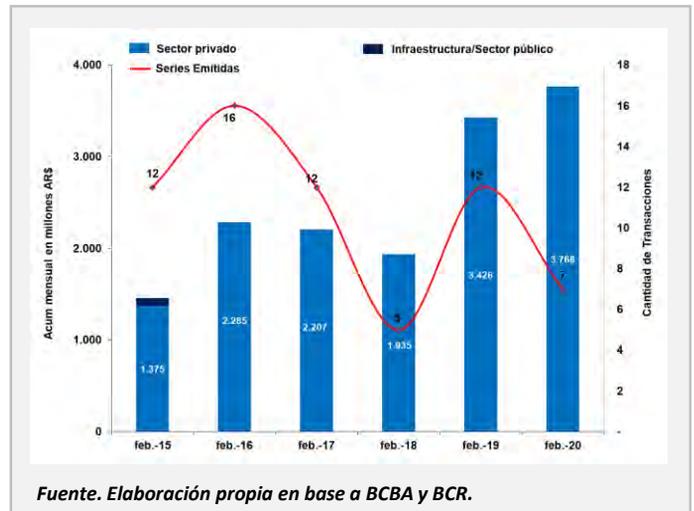
Durante febrero, no se registraron emisiones en dólares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, 57% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses, 43% 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 Febrero en los últimos seis años. En función a los montos emitidos, la evolución interanual de febrero 2020 arroja un aumento de 10%.

En términos mensuales, el aumento en el volumen de emisiones fue de 44% respecto a Enero '20.

Figura IV
Evolución de Fideicomisos Financieros en pesos y usd (excluyendo sintéticos) en Febrero: 2015 - 2020



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

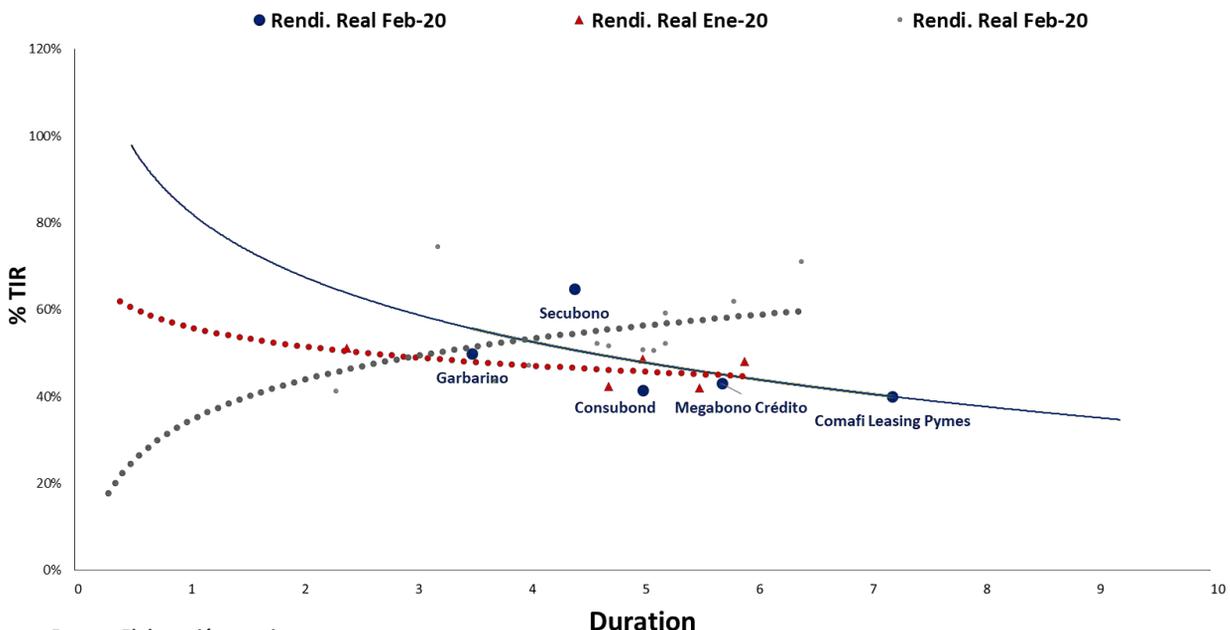




Figura V - BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER MERVAL			Cotización	Var. % FEB-20	Var. % FEB-19 / FEB-20	PANEL LÍDER MERVAL																																																		
Aluar		26,40		-19%	49%	Mayor Alza de Acciones <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">Var. %</th> </tr> <tr> <th></th> <th>FEB-20</th> <th>FEB-19/ FEB-20</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Bolsas y Mercados S.A.</td> <td>7,94%</td> <td>-18,44%</td> </tr> <tr> <td>Telecom</td> <td>1,71%</td> <td>84,24%</td> </tr> <tr> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>				Var. %			FEB-20	FEB-19/ FEB-20	Bolsas y Mercados S.A.	7,94%	-18,44%	Telecom	1,71%	84,24%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Var. %																																																							
	FEB-20	FEB-19/ FEB-20																																																						
Bolsas y Mercados S.A.	7,94%	-18,44%																																																						
Telecom	1,71%	84,24%																																																						
-	-	-																																																						
-	-	-																																																						
-	-	-																																																						
-	-	-																																																						
-	-	-																																																						
-	-	-																																																						
-	-	-																																																						
-	-	-																																																						
-	-	-																																																						
-	-	-																																																						
-	-	-																																																						
-	-	-																																																						
BBVA Argentina		111,55		-16%	-20%																																																			
Banco Macro		234,90		-11%	25%																																																			
Bolsas y Mercados S.A.		285,50		8%	-18%																																																			
Central Puerto S.A.		26,20		-17%	-33%																																																			
Sociedad Comercial del Plata		2,08		-13%	11%																																																			
Cresud		39,95		-17%	-15%																																																			
Cablevisión Holding S.A.		317,50		-12%	23%																																																			
Edenor		18,90		-14%	-62%																																																			
Grupo Financiero Galicia		102,70		-16%	-14%																																																			
Holcim Argentina SA		74,20		-21%	3%																																																			
Pampa Holding		39,05		-13%	-23%																																																			
Grupo Supervielle S.A.		44,75		-12%	-34%																																																			
Telecom		193,75		2%	84%																																																			
Transportadora de Gas del Norte		32,50		-18%	-53%																																																			
Transportadora de Gas del Sur		93,15		-11%	-7%																																																			
Transener S.A.		22,75		-22%	-51%																																																			
Ternium S.A.		20,45		-14%	47%																																																			
Grupo Financiero Valores S.A.		13,55		-8%	118%																																																			
YPF		659,25		-16%	20%																																																			
Mayor Baja de Acciones <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">Var. %</th> </tr> <tr> <th></th> <th>FEB-20</th> <th>FEB-19/ FEB-20</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Transener S.A.</td> <td>-22,35%</td> <td>-50,79%</td> </tr> <tr> <td>Holcim Argentina SA</td> <td>-21,48%</td> <td>3,06%</td> </tr> <tr> <td>Aluar</td> <td>-19,02%</td> <td>49,32%</td> </tr> <tr> <td>Transportadora de Gas del Norte</td> <td>-17,72%</td> <td>-52,70%</td> </tr> <tr> <td>Cresud</td> <td>-17,37%</td> <td>-15,00%</td> </tr> <tr> <td>Central Puerto S.A.</td> <td>-16,69%</td> <td>-32,53%</td> </tr> <tr> <td>YPF</td> <td>-16,25%</td> <td>19,86%</td> </tr> <tr> <td>Grupo Financiero Galicia</td> <td>-15,96%</td> <td>-13,88%</td> </tr> <tr> <td>BBVA Argentina</td> <td>-15,62%</td> <td>-20,30%</td> </tr> </tbody> </table>							Var. %			FEB-20	FEB-19/ FEB-20	Transener S.A.	-22,35%	-50,79%	Holcim Argentina SA	-21,48%	3,06%	Aluar	-19,02%	49,32%	Transportadora de Gas del Norte	-17,72%	-52,70%	Cresud	-17,37%	-15,00%	Central Puerto S.A.	-16,69%	-32,53%	YPF	-16,25%	19,86%	Grupo Financiero Galicia	-15,96%	-13,88%	BBVA Argentina	-15,62%	-20,30%																		
							Var. %																																																	
							FEB-20	FEB-19/ FEB-20																																																
						Transener S.A.	-22,35%	-50,79%																																																
						Holcim Argentina SA	-21,48%	3,06%																																																
						Aluar	-19,02%	49,32%																																																
						Transportadora de Gas del Norte	-17,72%	-52,70%																																																
						Cresud	-17,37%	-15,00%																																																
						Central Puerto S.A.	-16,69%	-32,53%																																																
						YPF	-16,25%	19,86%																																																
Grupo Financiero Galicia	-15,96%	-13,88%																																																						
BBVA Argentina	-15,62%	-20,30%																																																						

INDICES BURSATILES (en USD)				INDICES BURSATILES (en Moneda Origen)				
Internacional	Cierre ENE-20	Cierre FEB-20	Var. % FEB-20	Latam	Cierre FEB-19	Cierre ENE-20	Cierre FEB-20	Var. % FEB-20
Dow Jones	28.256,03	25.409,36	-10,07%	Bovespa	95.584,35	113.760,57	104.171,57	-8,43%
S&P 500	3.225,52	2.954,22	-8,41%	Merval	34.485,80	40.105,04	34.973,18	-12,80%
Nasdaq	9.150,94	8.567,37	-6,38%	MEXBOL	42.823,81	44.108,31	41.324,31	-6,31%
FTSE	7.286,01	6.580,61	-9,68%	IPSA	5.287,54	4.572,06	4.122,63	-9,83%
Nikkei	23.656,62	21.142,96	-10,63%	Colcap	1.508,27	1.623,83	1.549,61	-4,57%

MONEDAS						INDICES BURSATILES (en Moneda Origen)					
Internacional	Cotización	Cierre FEB-19	Cierre ENE-20	Cierre FEB-20	Var. % FEB-19 / FEB-20	Latam	Cierre FEB-19	Cierre ENE-20	Cotización	Var. % FEB-20	Var. % FEB-19 / FEB-20
Euro (EUR)	1,103	1,137	1,109	-0,61%	-3,03%	Real (BRL)	3,751	4,282	4,473	4,47%	19,25%
Libra (GBP)	1,282	1,326	1,320	-2,87%	-3,33%	Argentina Peso (ARS)	38,998	59,895	62,208	3,86%	59,51%
Dólar Australiano (AUD)	0,651	0,709	0,669	-2,72%	-8,25%	México Peso (MXN)	19,278	18,835	19,611	4,12%	1,73%
Yen (JPY)	108,070	111,370	108,380	-0,29%	-2,96%	Chile Peso (CLP)	655,500	799,330	817,210	2,24%	24,67%
Yuan (CNY)	6,991	6,691	6,936	0,78%	4,47%	Colombia Peso (COP)	3.080,250	3.417,000	3.523,000	3,10%	14,37%

COMMODITIES (en USD)				INDICES BURSATILES (en Moneda Origen)			
Mineros	Cierre ENE-20	Cierre FEB-20	Var. % FEB-20	Agricultura	Cierre ENE-20	Cierre FEB-20	Var. % FEB-20
Petróleo (WTI)	51,6	44,83	-13,09%	Soja	320,57	324,61	1,26%
Oro onza Troy	1589,8	1.584,74	-0,32%	Maíz	150,10	144,29	-3,87%
Plata	18,0	16,66	-7,60%	Trigo	203,45	194,36	-4,47%

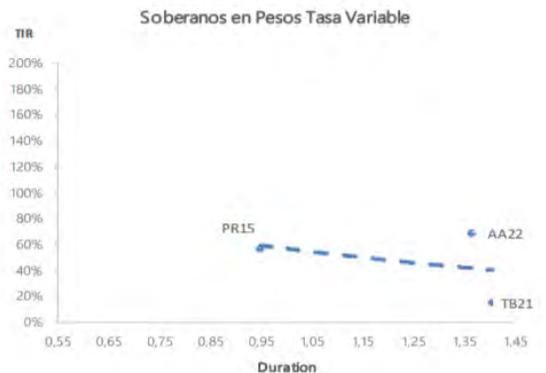
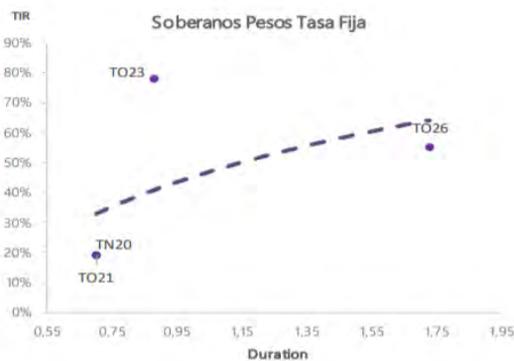
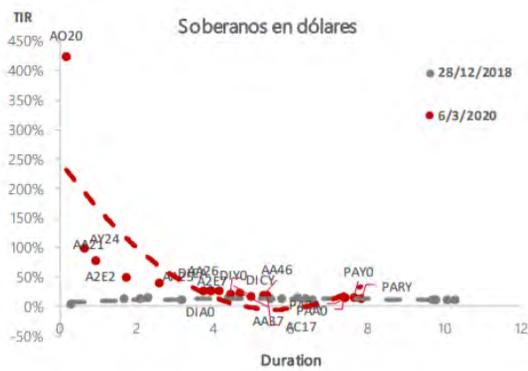
Cotización Euro expresado dólares por Euro, y cotización Libra expresado dólares por Libra.
Fuente. Elaboración propia en base a Reuters.

Bonos Soberanos



Figura VI
BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 28 Feb 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	425,06%	0,2	43,20	41,82%	Arg.	TN20	21/11/2020	21/5/2020	19,14%	0,7	1,13	104,50%	Arg.
AA21	22/4/2021	22/10/2019	78,14%	0,9	52,00	50,69%	Arg.	TO21	3/10/2021	3/4/2020	19,14%	0,7	1,13	104,50%	Arg.
A2E2	26/7/2022	26/1/2020	48,53%	1,7	47,50	47,20%	N.Y.	TO23	17/10/2023	17/4/2020	77,88%	0,9	0,64	59,84%	Arg.
AY24	7/5/2024	7/11/2019	98,95%	0,7	37,19	43,36%	Arg.	TO26	17/10/2026	17/4/2020	54,93%	1,7	0,53	49,66%	Arg.
AA25	18/4/2025	18/10/2019	39,78%	2,6	40,00	39,13%	Arg.	SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
AA26	22/4/2026	22/10/2019	25,95%	3,7	49,80	48,44%	N.Y.	TC20	28/4/2020	28/4/2020	529,75%	0,1	239,4	93,47%	Arg.
A2E7	26/1/2027	26/1/2020	25,87%	4,1	43,70	43,37%	N.Y.	TC21	22/7/2021	22/7/2020	26,14%	1,4	240,8	75,61%	Arg.
DIA0	31/12/2033	31/12/2019	26,74%	3,9	62,00	43,56%	Arg.	TX21	5/8/2021	5/5/2020	18,31%	1,4	81,6	80,20%	Arg.
DICA	31/12/2033	31/12/2019	26,63%	3,9	62,25	43,74%	Arg.	PR13	15/3/2024	15/3/2020	21,40%	1,8	496,0	73,60%	Arg.
DICY	31/12/2033	31/12/2019	21,35%	4,4	76,00	53,40%	N.Y.	DICP	31/12/2033	30/6/2020	6,29%	7,0	1130,0	97,58%	Arg.
DIY0	31/12/2033	31/12/2019	17,48%	5,0	88,00	61,83%	Arg.	PARP	31/12/2038	31/3/2020	6,19%	11,8	565,0	61,57%	Arg.
AA37	18/4/2037	18/10/2019	22,91%	4,7	40,40	39,24%	Arg.	CUAP	31/12/2045	30/6/2020	6,98%	13,3	775,0	61,16%	Arg.
PAY0	31/12/2038	30/9/2019	14,65%	7,7	40,80	40,80%	Arg.	SOBERANOS TASA DE REFERENCIA BADLAR							
PARA	31/12/2038	30/9/2019	15,48%	7,4	38,50	38,50%	Arg.	AA22	3/4/2022	3/4/2020	68,65%	1,4	79,3	74,40%	Arg.
PARY	31/12/2038	30/9/2019	13,95%	7,9	42,95	42,95%	N.Y.	PR15	4/10/2022	4/4/2020	57,00%	0,9	135,0	94,19%	Arg.
PAA0	31/12/2038	30/9/2019	15,67%	7,4	38,00	38,00%	Arg.	TB21	5/8/2021	5/5/2020	14,77%	1,4	82,4	80,15%	Arg.
AA46	22/4/2046	22/10/2019	19,14%	5,3	45,00	43,75%	Arg.	SOBERANOS TASA DE REFERENCIA POLITICA MONETARIA							
AC17	28/6/2117	28/12/2019	18,66%	5,4	41,25	40,70%	N.Y.	TJ20	21/6/2020	21/3/2020	372,08%	0,2	86,7	77,69%	Arg.
SOBERANO BONO DUAL															
AF20	30/9/2020	30/9/2020	222,48%	0,6	4070,0	58,29%	Arg.								



Obligaciones Negociables

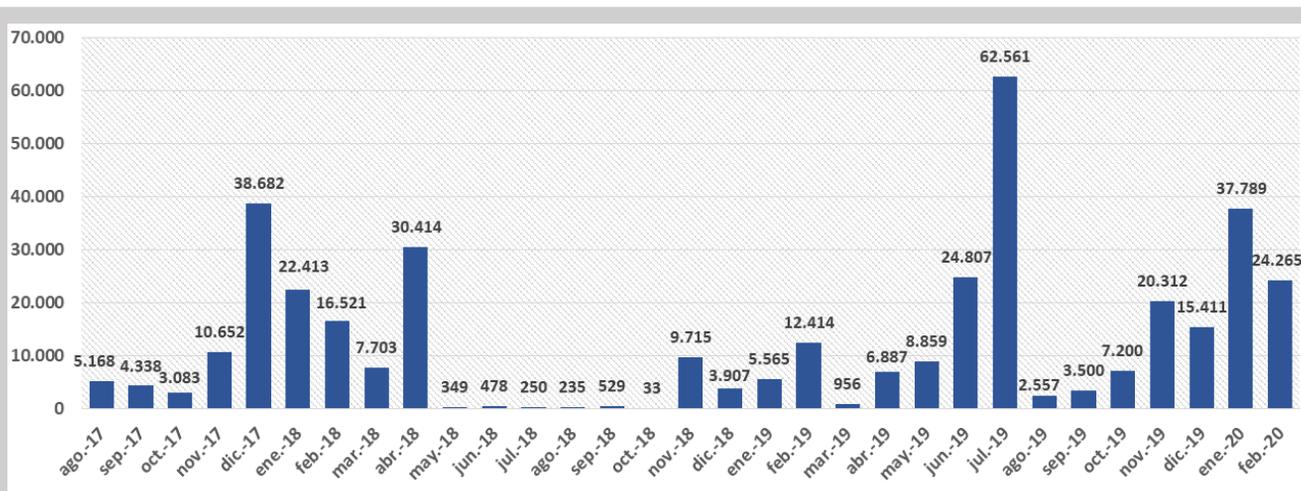


Figura VII - Obligaciones Negociables colocadas en Febrero de 2020

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES COMPAÑIA FINANCIERA S.A.	Clase 7		750,0	AR	9 meses	8	Margen 5,2%	Badlar + Mg	ON	A1+	45,7%
TGLT S.A.	Clase XVI		20,5	USD	36 meses	29	Fija 8,0%	Fija	ON	BBB-	
	Clase XVII		2,3	USD	36 meses	19	Fija 8,0%	Fija	ON	-	
MERANOL S.A.C.I.	Clase 7 Adicionales		81,6	AR	18 meses	15	Margen 11,5%	Badlar + Mg	ON PYME	A-	51,3%
	Clase 8 Adicionales		Desierta	USD	22 meses	-	Fija 9,9%	Fija	ON PYME	A-	-
BANCO HIPOTECARIO S.A.	Clase 2		390,6	AR	18 meses	14	Margen 6,8%	Badlar + Mg	ON	AA-	47,8%
	Clase 3		60,3	UVA	24 meses	23	Fija 5,0%	Fija	ON	AA-	5,1%
PETROQUIMICA COMODORO RIVADAVIA S.A.	Clase 2		37,0	USD	12 meses	12	Fija 9,0%	Fija	ON	A1	9,3%
	Clase 3		11,2	USD	12 meses	12	Fija 8,1%	Fija	ON	A1	8,3%
	Clase 4		500,8	AR	12 meses	11	Margen 6,5%	Badlar + Mg	ON	A1	48,7%
	Clase B		22,2	USD	9 meses	9	Fija 8,0%	Fija	ON	A1+	8,2%
AES ARGENTINA GENERACION S.A.	Clase C		18,6	USD	9 meses	9	Fija 7,5%	Fija	ON	A1+	7,7%
	Clase D		468,9	AR	9 meses	8	Margen 6,5%	Badlar + Mg	ON	A1+	48,7%
	Clase 7		523,3	AR	9 meses	8	Margen 7,0%	Badlar + Mg	ON	A2	46,7%
RIZOBACTER ARGENTINA S.A.	Serie II/ Clase A		3,3	USD	18 meses	17	Fija 10,5%	Fija	ON	BBB+	10,9%
	Serie II/ Clase B		4,3	USD	12 meses	12	Fija 9,5%	Fija	ON	A3	9,8%
	Serie III/ Clase A		653,1	AR	10 meses	9	Margen 6,5%	Badlar + Mg	ON	A1	47,3%
S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F.	Serie III/ Clase B		11,1	USD	10 meses	10	Fija 8,5%	Fija	ON	A1	8,5%
	Serie III/ Clase C		17,8	USD	10 meses	10	Fija 8,5%	Fija	ON	A1	8,5%
	Clase 2		10,8	USD	12 meses	12	Fija 4,0%	Fija	ON	A1+	4,1%
TECPETROL S.A.	Clase 3		2.414,1	AR	12 meses	11	Margen 4,5%	Badlar + Mg	ON	A1+	44,5%
	Clase III		50,0	USD	48 meses	46	Fija 3,5%	Fija	ON	A+	3,5%
PAN AMERICAN ENERGY, S.L	Clase XI		4.000,0	AR	12 meses	11	Margen 4,5%	Badlar + Mg	ON	A1+	43,0%
JOHN DEERE CREDIT COMPAÑIA FINANCIERA S.A.	Clase III		21,2	USD	20 meses	20	Fija 9,8%	Fija	ON	Baa3	10,1%
	Clase IV		4,1	USD	18 meses	17	Fija 9,0%	Fija	ON	Baa3	9,3%
TOYOTA COMPAÑIA FINANCIERA DE ARGENTINA S.A.	Clase 27		750,0	AR	12 meses	9	Margen 4,5%	Badlar + Mg	ON	A1+	41,6%
TOTAL			\$ 10593								
			USD 235								

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Figura VIII
Emisiones de Obligaciones Negociables
(\$ millones)



Fuente. Elaboración propia.



Sistema Bancario



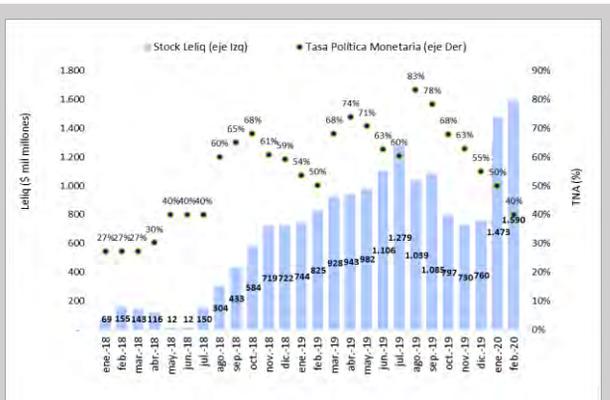


La tasa de política monetaria finalizó el mes de Febrero en 40%, lo que indica que la tasa disminuyó 1000 bps respecto del mes anterior.

Al 28 de Febrero el stock de Leliqs totalizó \$ 1.589.614 M, lo que representa un aumento de 7,9% respecto al stock computado al 31 de Enero 2020.

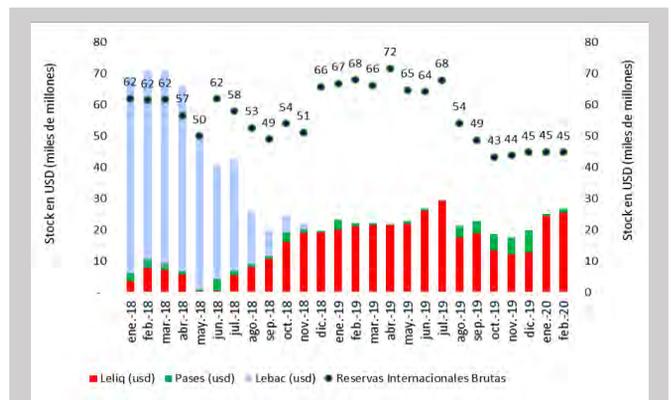
El stock de pases pasivos aumentó 86,2% en el mes, finalizando en \$ 67.202 millones.

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)



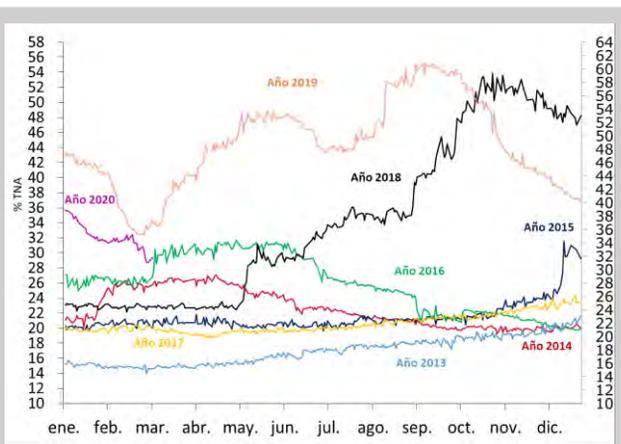
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.



En Febrero, la tasa de interés Call promedio de mercado bajó 498 bps (33,6%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 256 bps durante el último mes (33,6%).

Si se mide a cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 31,8% TNA (219 bps por debajo del cierre de Enero), mientras que el Call cerró en 28,8% (disminuyó 100 bps).

Figura XI
Evolución diaria tasa Badlar 2013-2020

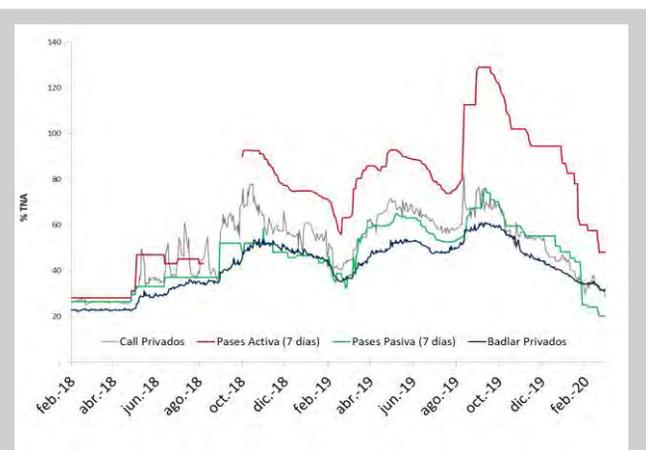


Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-20

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó una disminución mensual de 278 bps (promedió 31,5% TNA) respecto a Enero, cerrando el mes en 29,3% TNA.

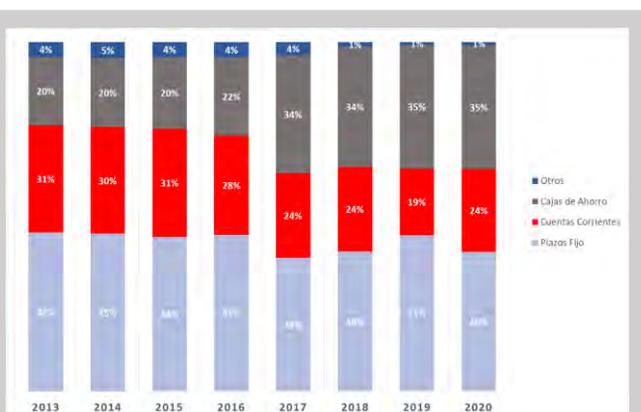
A fin de Febrero, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 48% y 20% respectivamente frente a los registros de 60% y 25% que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de Enero.

Figura XII
Evolución Tasas de Corto Plazo



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-20

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-2-20

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Febrero en AR\$ 5.437.434 millones, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 3,6%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 28,2%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$3.177.916 millones, lo que significa un aumento nominal de 3,9%.

En términos interanuales, la variación de Febrero asciende a 49% respecto del mismo mes de 2019.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 1,2% respecto al mes previo, finalizando Febrero en USD 21.077 millones (-36% interanual).



Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos totales en el sector privado aumentaron 3,4% en Febrero, cerrando el mes en AR\$ 4.334.363 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 3,4% respecto a Enero que medidos a último día del mes el stock finalizó en AR\$ 1.403.363.

Se observa un aumento en las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos), los cuales aumentaron \$41.607 millones, un aumento nominal de 5% en Febrero, mientras que los depósitos minoristas aumentaron 1% (\$5.039 millones) en términos nominales respecto a Enero.

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 1% (USD 179 millones).

Figura XV

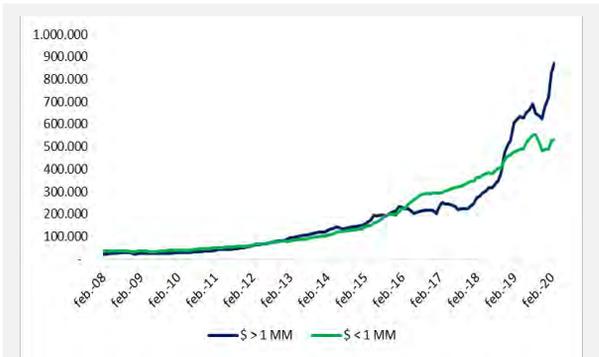
Variación mensual de Depósitos Promedio del Sector Privado

	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	3.998.125	78,9%	5,8%	9,8%	7,6%	31,4%	22,1%	28,6%	19.067	4,0%	28,6%	
Feb.	4.184.875	79,4%	3,7%	5,3%	4,7%	34,8%	21,6%	30,3%	18.658	-2,1%	27,4%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-20

Figura XIV

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-20

Medidos a cierre de mes, las Cajas de Ahorro en USD en el sector privado cerraron con una baja de USD 67 millones (0,5%).



Depósitos a Plazo Fijo en Pesos (Públicos y Privados)

Los depósitos a plazo totales en pesos (sector público y privado) aumentaron en \$75.850 millones (4,9% en términos mensuales), impulsados por el sector privado.

Los plazo fijos en dólares (Públicos + Privados) disminuyeron 2,3% en Febrero (USD 135 millones en el mes) explicada por una evolución desfavorable en el sector privado de 2,1% (104 USD millones) y disminución de 4% (31 USD millones) para el sector público.

Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 11,8% en promedio, una disminución de 378 bps.

Figura XVI

Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de USD

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

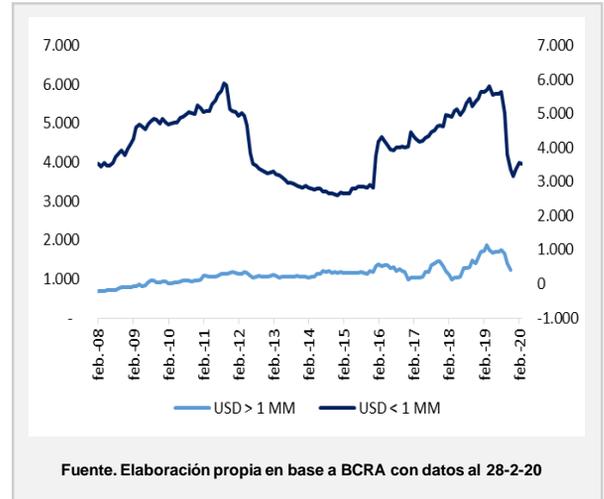
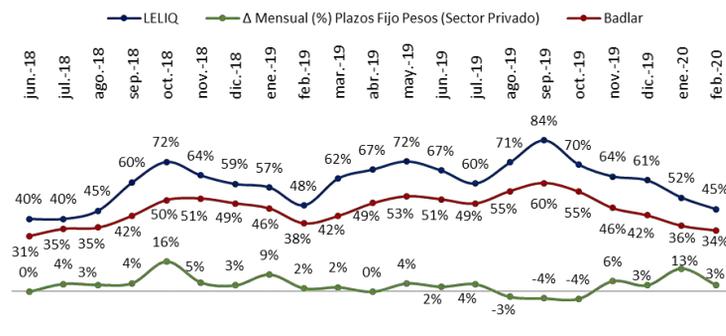


Figura XVII

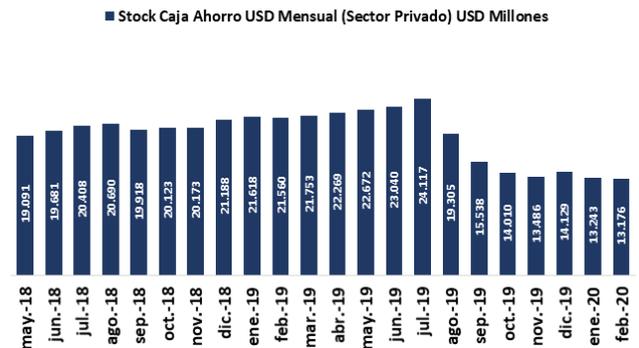
Evolución Tasa Promedio Leliq, Badlar, y Variación Mensual de Plazos Fijo



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-20

Figura XVIII

Evolución Stock Promedio de Caja de Ahorro en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-20



En Febrero, la banca totalizaba AR\$ 2.488.845 millones destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 0,6%. En términos interanuales, los préstamos aumentaron 15% versus el mismo mes del año anterior en términos nominales.

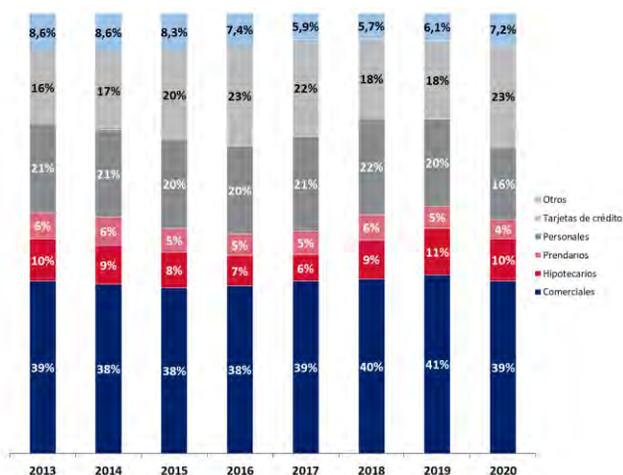
En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$1.892.332 millones. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 0,7% en el mes.

Varias de las modalidades de créditos se movieron por debajo de la inflación, excepto los adelantos en cuenta corriente y los documentos descontados.

En Febrero, en términos nominales los créditos hipotecarios en moneda local disminuyeron 0,3%. Las tarjetas de crédito disminuyeron 1,4% mensual, mientras que los préstamos personales aumentaron 0,9%. Los préstamos prendarios disminuyeron 3% en el mes, mientras que la mayor caída se dio en los documentos comprados y otros adelantos que sufrieron una disminución de 7,2% y 11,7% respectivamente.

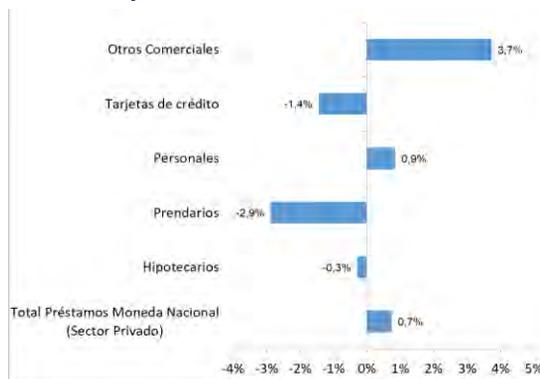
En términos interanuales, la variación de los préstamos fue de 22%, la variación en las líneas de créditos hipotecarios fue de 1%, créditos prendarios cayó -22%, tarjetas de crédito +52% y Personales -4%.

Figura XIX
Composición de los Préstamos al Sector Privado (Febrero 13 – Febrero 20)

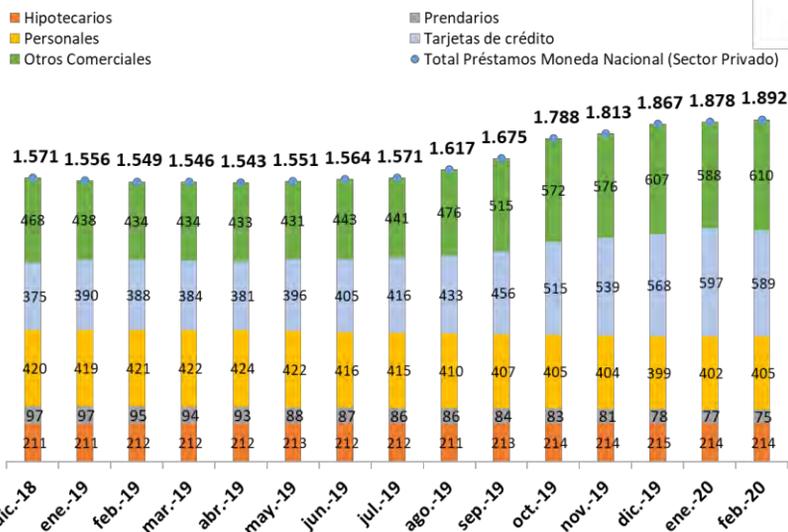


Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-20

Figura XX
Variación mensual de préstamos al Sector Privado en pesos (Febrero 2020)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-20



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-20

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