

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



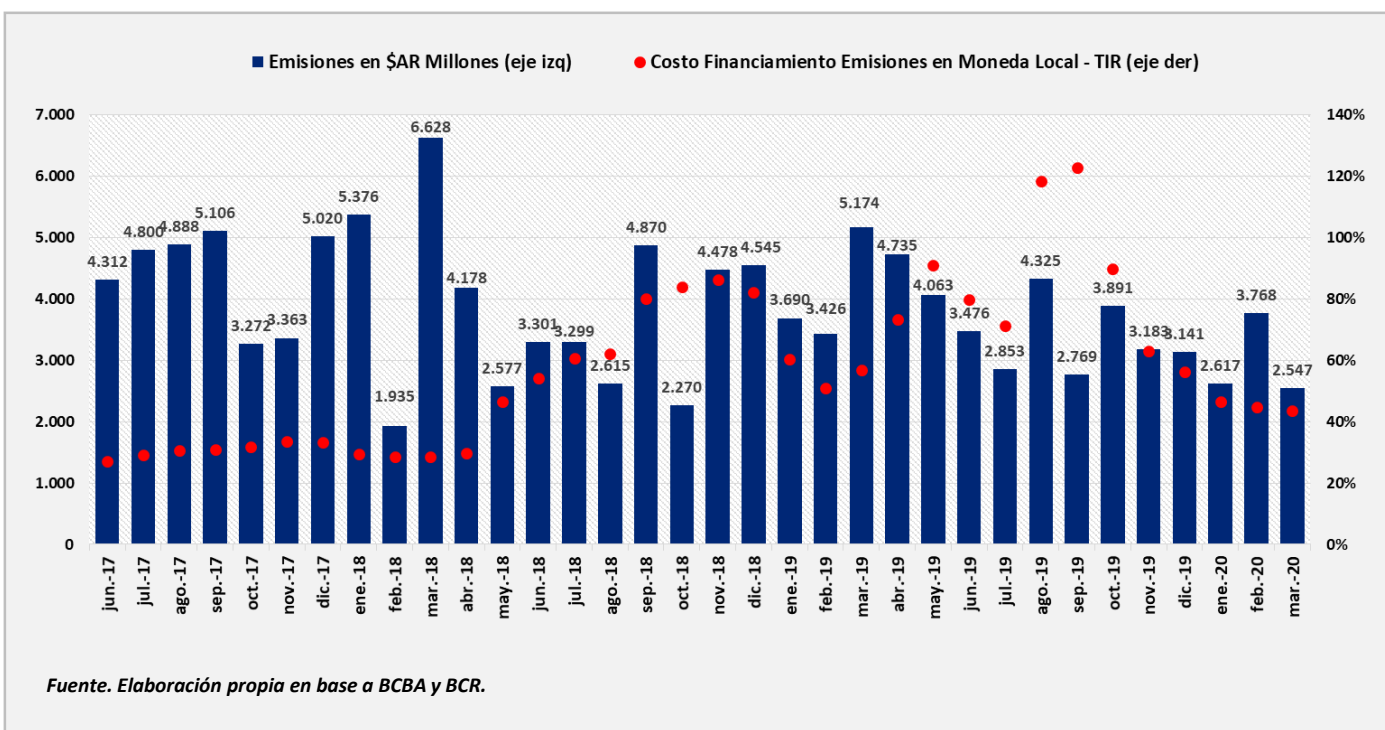


Figura I - Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Marzo de 2020

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	Metalcred	2		Metalfor S.A.	289	B+1%(32%-42%)	45,5%	45,5%	AA	8,80	PyMe
2	MELI Derechos Creditarios Tarjetas	3	🔴	Mercadolibre S.R.L.	802	B+2%(33%-45%)	40,0%	40,8%	AAA	6,20	
3	Cuotas Cencosud	9	🔴 Z	Cencosud S.A.	458	B+1%(30%-38%)	46,1%	46,0%	AAA	5,70	
4	Consubond	161	Z	Frávega S.A.C.I. e I.	568	B+1%(35%-44%)	45,0%	45,0%	AAA	4,20	
5	MIS	14	🔴 Z	Mutual Integral de Servicios	155	B+1%(33%-43%)	42,0%	42,0%	AAA	5,20	PyME
6	Confibono	54	🔴 Z	Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	202	B+1%(33%-43%)	46,8%	46,8%	AAA	3,00	
7	Bicentenario	3		Coop. Vivienda, Crédito y Consumo Bicentenario LTDA.	73	B+3%(35%-43%)	48,2%	48,2%	AA	2,70	PyME
TOTAL					2.547						

* 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 43%, lo que representa una disminución de 174 bps con respecto a Febrero. El spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 6,8%.

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 43,6%, una disminución de 110 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue de 7%.

Durante marzo, no se registraron emisiones en dólares.

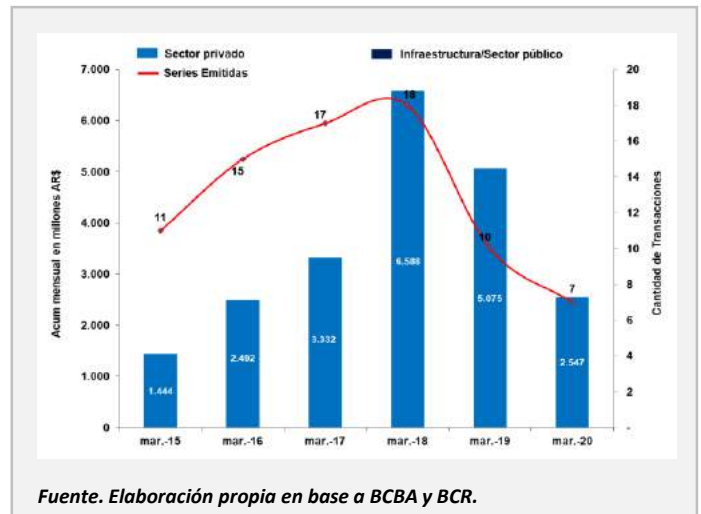
Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, 43% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses, 57% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses, no se registraron emisiones por encima de los 10 meses.

La **Figura IV** representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en Marzo en los últimos seis años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de marzo 2020 arroja una disminución de 50%.

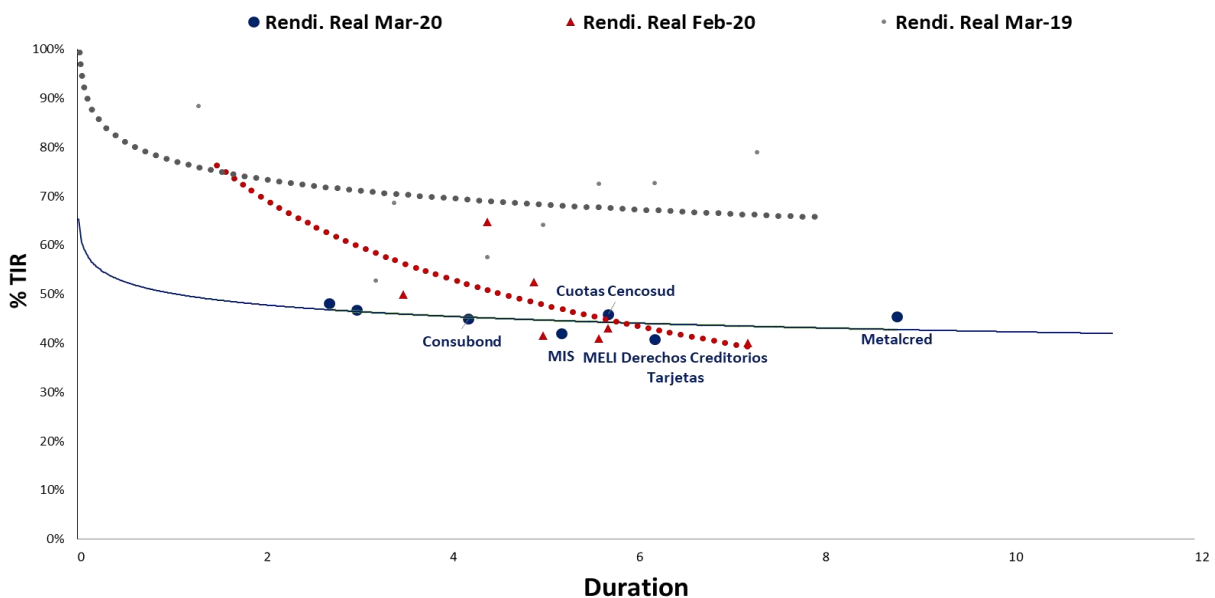
En términos mensuales, la disminución en el volumen de emisiones fue de 32% respecto a Febrero '20.

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



Veremos en la **Figura III** (curva de rendimientos reales) que para Marzo de 2020 se mantuvo la duration promedio del mes anterior, con una disminución en la tasa implícita requerida.

Figura III
Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Febrero 2020



Fuente. Elaboración propia.



Figura V - BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER MERVAL					PANEL LÍDER MERVAL				
	Cotización	Var. % MAR-20	Var. % MAR-19 / MAR-20		Mayor Alza de Acciones				
					Var. %				
					MAR-20	MAR-19/ MAR-20			
Aluar	18,40	-30%	18%						
BBVA Argentina	69,60	-38%	-47%						
Banco Macro	139,65	-41%	-24%						
Bolsas y Mercados S.A.	235,00	-15%	-22%						
Central Puerto S.A.	19,75	-25%	-48%						
Sociedad Comercial del Plata	1,25	-40%	-33%						
Cresud	27,60	-31%	-44%						
Cablevisión Holding S.A.	262,50	-17%	15%						
Edenor	13,45	-29%	-69%						
Grupo Financiero Galicia	57,95	-44%	-46%						
Holcim Argentina SA	46,00	-38%	-35%						
Pampa Holding	35,70	-9%	-25%						
Grupo Supervielle S.A.	28,45	-36%	-46%						
Telecom	157,00	-19%	37%						
Transportadora de Gas del Norte	22,20	-32%	-65%						
Transportadora de Gas del Sur	72,15	-23%	-27%						
Transener S.A.	17,35	-24%	-55%						
Ternium S.A.	18,05	-12%	26%						
Grupo Financiero Valores S.A.	9,25	-32%	65%						
YPF	345,50	-48%	-42%						

INDICES BURSATILES (en USD)					INDICES BURSATILES (en Moneda Origen)				
Internacional	Cierre FEB-20	Cierre MAR-20	Var. % MAR-20		Latam	Cierre MAR-19	Cierre FEB-20	Cierre MAR-20	Var. % MAR-20
Dow Jones	25.409,36	21.917,16	-13,74%		Bovespa	94.388,94	104.171,57	73.019,76	-29,90%
S&P 500	2.954,22	2.584,59	-12,51%		Merval	32.892,15	34.973,18	40.394,95	15,50%
Nasdaq	8.567,37	7.700,10	-10,12%		MEXBOL	42.942,23	41.324,31	34.554,53	-16,38%
FTSE	6.580,61	5.671,96	-13,81%		IPSA	5.214,02	4.122,63	3.487,49	-15,41%
Nikkei	23.656,62	18.917,01	-20,04%		Colcap	1.569,91	1.549,61	1.123,85	-27,48%

MONEDAS						MONEDAS					
Internacional	Cotización	Cierre MAR-19	Cierre FEB-20	Cierre MAR-20	Var. % MAR-19 / MAR-20	Latam	Cierre MAR-19	Cierre FEB-20	Cotización	Var. % MAR-20	Var. % MAR-19 / MAR-20
Euro (EUR)	1,103	1,122	1,103	0,04%	-1,70%	Real (BRL)	3,901	4,473	5,205	16,35%	33,43%
Libra (GBP)	1,242	1,304	1,282	-3,14%	-4,79%	Argentina Peso (ARS)	43,590	59,895	60,248	0,59%	38,21%
Dólar Australiano (AUD)	0,614	0,708	0,651	-5,75%	-13,29%	México Peso (MXN)	19,335	19,611	23,714	20,92%	22,65%
Yen (JPY)	107,530	110,620	108,070	-0,50%	-2,79%	Chile Peso (CLP)	681,310	817,210	854,230	4,53%	25,38%
Yuan (CNY)	7,081	6,738	6,991	1,29%	5,09%	Colombia Peso (COP)	3.173,450	3.523,000	4.059,000	15,21%	27,90%

COMMODITIES (en USD)					COMMODITIES (en USD)				
Mineros	Cierre FEB-20	Cierre MAR-20	Var. % MAR-20		Agricultura	Cierre FEB-20	Cierre MAR-20	Var. % MAR-20	
Petróleo (WTI)	44,8	20,51	-54,25%		Soja	324,61	325,53	0,28%	
Oro onza Troy	1584,7	1.571,05	-0,86%		Maíz	144,29	134,15	-7,03%	
Plata	16,7	13,97	-16,15%		Trigo	194,36	208,96	7,51%	

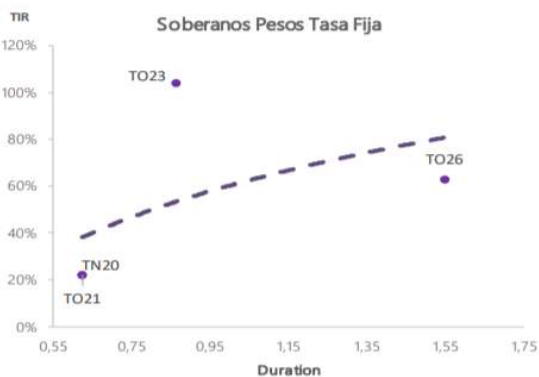
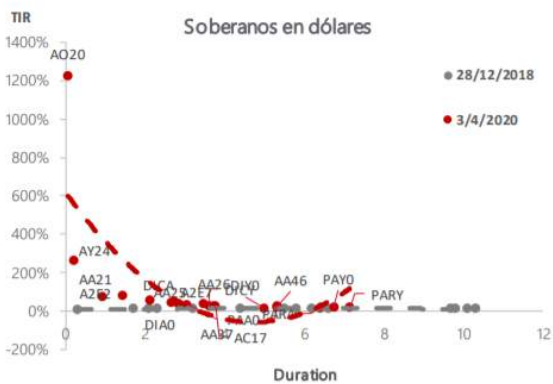
Cotización Euro expresado dólares por Euro, y cotización Libra expresado dólares por Libra.
Fuente. Elaboración propia en base a Reuters.

Bonos Soberanos



Figura VI
BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 4 Abr 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	1225,09%	0,1	32,24	31,02%	Arg.	TN20	21/11/2020	21/5/2020	21,99%	0,6	1,13	102,57%	Arg.
AA21	22/4/2021	22/10/2019	78,14%	0,9	52,00	50,43%	Arg.	TO21	3/10/2021	3/10/2020	21,99%	0,6	1,13	102,57%	Arg.
A2E2	26/7/2022	26/1/2020	81,28%	1,4	32,50	32,16%	N.Y.	TO23	17/10/2023	17/4/2020	103,88%	0,9	0,49	48,67%	Arg.
AY24	7/5/2024	7/11/2019	263,15%	0,2	26,54	30,74%	Arg.	TO26	17/10/2026	17/4/2020	62,73%	1,5	0,49	45,83%	Arg.
AA25	18/4/2025	18/10/2019	58,70%	2,1	28,50	27,76%	Arg.	SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
AA26	22/4/2026	22/10/2019	25,95%	3,7	49,80	48,16%	N.Y.	TC20	28/4/2020	28/4/2020	24082,83%	0,1	228,3	88,96%	Arg.
A2E7	26/1/2027	26/1/2020	36,26%	3,5	31,50	31,10%	N.Y.	TC21	22/7/2021	22/7/2020	53,58%	1,3	195,0	59,84%	Arg.
DIA0	31/12/2033	31/12/2019	44,49%	2,6	38,50	26,88%	Arg.	TX21	5/8/2021	5/5/2020	52,09%	1,3	60,7	58,31%	Arg.
DICA	31/12/2033	31/12/2019	41,27%	2,8	41,49	28,97%	Arg.	PR13	15/3/2024	15/4/2020	28,07%	1,7	455,0	67,40%	Arg.
DICY	31/12/2033	31/12/2019	29,93%	3,6	56,80	39,65%	N.Y.	DICP	31/12/2033	30/6/2020	9,91%	6,5	910,0	78,23%	Arg.
DIY0	31/12/2033	31/12/2019	17,48%	5,0	88,00	61,44%	Arg.	PARP	31/12/2038	30/9/2020	8,22%	11,5	450,0	49,56%	Arg.
AA37	18/4/2037	18/10/2019	33,43%	3,0	28,89	27,90%	Arg.	CUAP	31/12/2045	30/6/2020	8,49%	12,4	650,0	51,17%	Arg.
PAY0	31/12/2038	30/9/2019	19,66%	6,7	28,00	28,00%	Arg.	SOBERANOS TASA DE REFERENCIA BADLAR							
PARA	31/12/2038	30/9/2019	21,09%	6,4	25,70	25,70%	Arg.	AA22	3/4/2022	3/7/2020	76,11%	1,5	65,0	64,90%	Arg.
PARY	31/12/2038	30/9/2019	17,92%	7,1	31,30	31,30%	N.Y.	PR15	4/10/2022	4/7/2020	78,27%	1,0	94,8	78,11%	Arg.
PAA0	31/12/2038	30/9/2019	24,38%	5,3	23,13	23,13%	Arg.	TB21	5/8/2021	5/5/2020	31,50%	1,3	69,5	66,13%	Arg.
AA46	22/4/2046	22/10/2019	19,14%	5,3	45,00	43,50%	Arg.	SOBERANOS TASA DE REFERENCIA POLITICA MONETARIA							
AC17	28/6/2117	28/12/2019	26,36%	3,8	30,60	30,03%	N.Y.	TJ20	21/6/2020	21/6/2020	1791,16%	0,2	62,5	61,07%	Arg.
SOBERANO BONO DUAL															
AF20	30/9/2020	30/9/2020	853,72%	0,5	3066,0	42,35%	Arg.								



Obligaciones Negociables

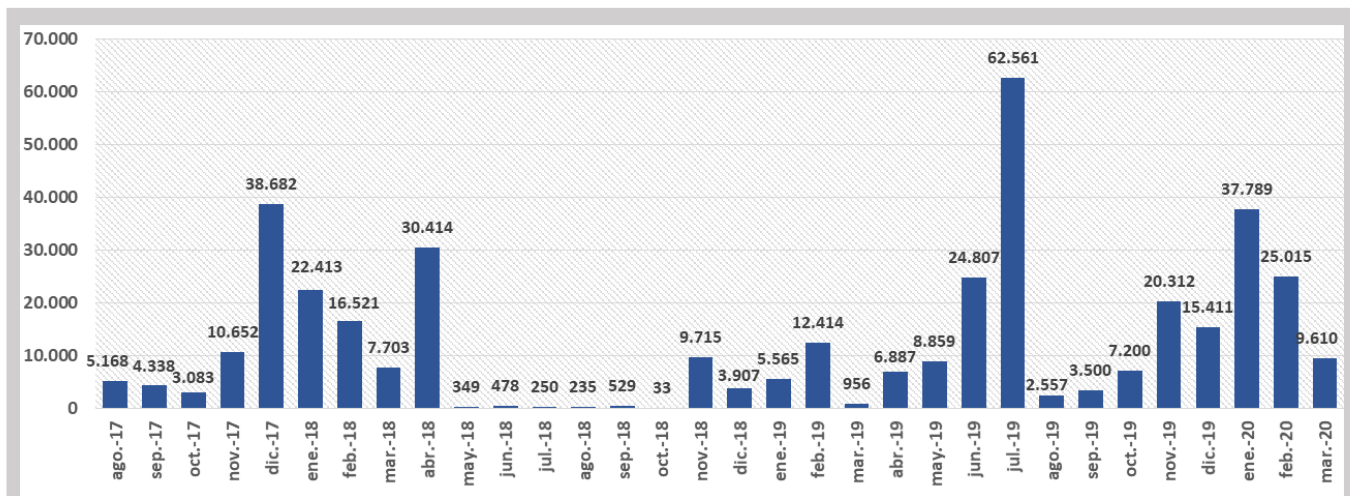


Figura VII - Obligaciones Negociables colocadas en Marzo de 2020

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
ARCOR S.A.I.C.	Clase 13		1.065,2	AR	6 meses	6	Margen 4,3%	Badlar + Mg	ON	A1+	40,2%
	Clase 14		1.535,1	AR	18 meses	15	Margen 5,8%	Badlar + Mg	ON	AAA	42,2%
MSU S.A.	Serie VII/ Clase A		2,7	USD Linked	15 meses	14	Fija 9,0%	Fija	ON	A-	9,3%
	Serie VII/ Clase B		11,2	USD	15 meses	14	Fija 9,0%	Fija	ON	A-	9,3%
YPF S.A.	Clase VI Adicionales		2.856,0	AR	17 meses	14	Margen 6,0%	Badlar + Mg	ON	AAA	43,6%
	Clase VIII		8,9	USD	12 meses	12	Fija 5,0%	Fija	ON	AAA	5,1%
	Clase IX		3,9	USD	20 meses	20	Fija 6,0%	Fija	ON	AAA	6,1%
	Clase 12		15,3	USD	15 meses	14	9,0%	Fija	ON	A	9,3%
COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.	Clase 13		14,3	USD	15 meses	14	Fija 8,5%	Fija	ON	A	8,8%
	Clase 14		314,6	AR	12 meses	11	Margen 5,0%	Badlar + Mg	ON	A2	41,4%
	Clase 5		282,5	AR	12 meses	10	Margen 8,0%	Badlar + Mg	ON	A2	43,4%
Angel Estrada y Cia.	Clase 6		0,6	USD	12 meses	11	Fija 9,5%	Fija	ON	A2	9,8%
	TOTAL		\$ 6053 USD 57								

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Figura VIII
Emisiones de Obligaciones Negociables
(\$ millones)



Fuente. Elaboración propia.



Sistema Bancario



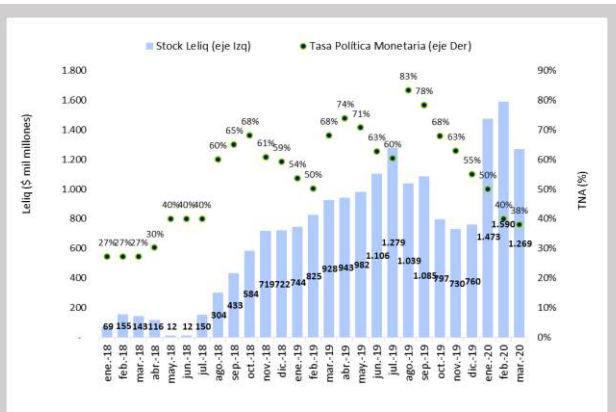


La tasa de política monetaria finalizó el mes de Marzo en 38%, lo que indica que la tasa disminuyó 200 bps respecto del mes anterior.

Al 31 de Marzo el stock de Leliqs totalizó \$ 1.269.463 M, lo que representa una disminución de 20% respecto al stock computado al 28 de Febrero 2020.

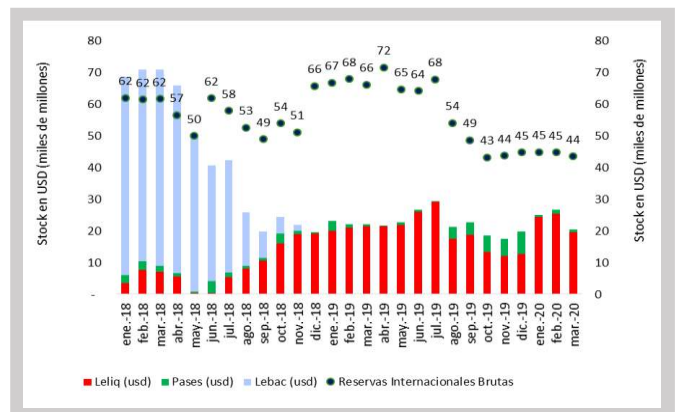
El stock de pases pasivos disminuyó 34% en el mes, finalizando en \$ 44.515 millones.

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

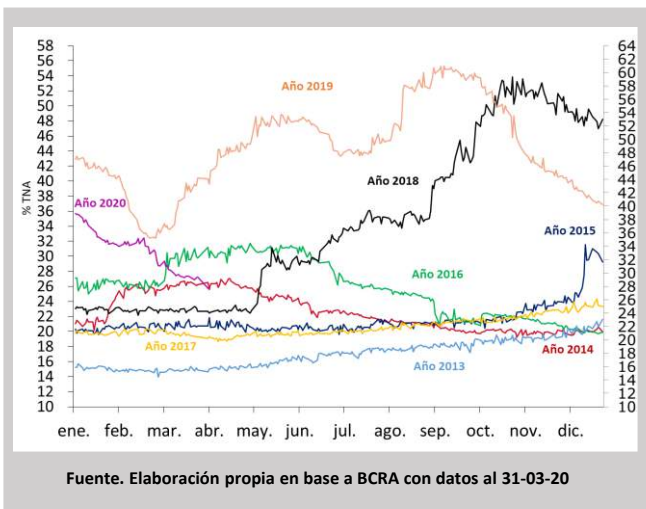
Tasa de Interés



En Marzo, la tasa de interés Call promedio de mercado bajó 420 bps (29,3%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 400 bps durante el último mes (29,6%).

Si se mide a cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 27,6% TNA (425 bps por debajo del cierre de Febrero), mientras que el Call cerró en 5% (disminuyó 2370 bps).

Figura XI
Evolución diaria tasa Badlar 2013-2020



A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó una disminución mensual de 336 bps (promedió 28% TNA) respecto a Febrero, cerrando el mes en 27,5% TNA.

A fin de Marzo, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 45,6% y 11,4% respectivamente frente a los registros de 48% y 20% que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de Febrero.

Figura XII
Evolución Tasas de Corto Plazo

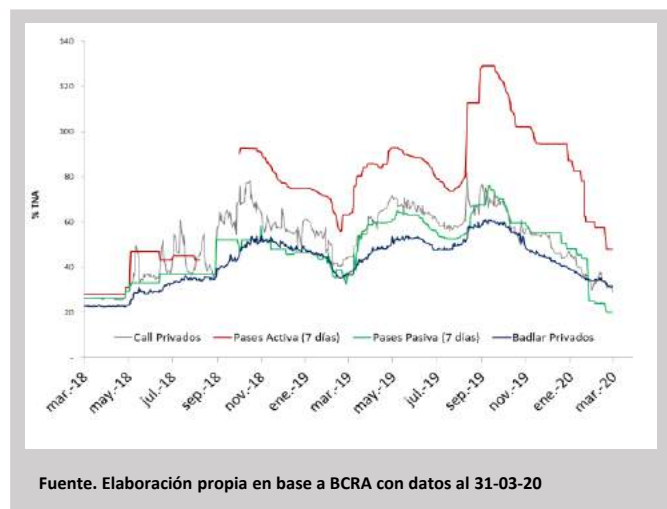
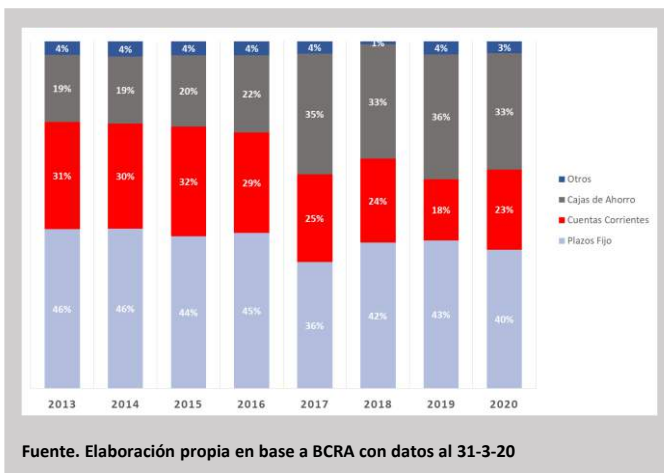


Figura XIII
Evolución de la composición de los Depósitos Totales del Sistema Financiero (Variables a Marzo de cada año)



Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Marzo en AR\$ 5.788.549 millones, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 6,5%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 29,4%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$4.460.924 millones, lo que significa un aumento nominal de 8,2%.

En términos interanuales, la variación de Marzo asciende a 51% respecto del mismo mes de 2019.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 2% respecto al mes previo, finalizando Marzo en USD 20.593 millones (-41% interanual).



Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos en moneda nacional en el sector privado aumentaron 9% en Marzo, cerrando el mes en AR\$ 4.460.924 M, lo que representa una evolución de 58% en términos interanuales.

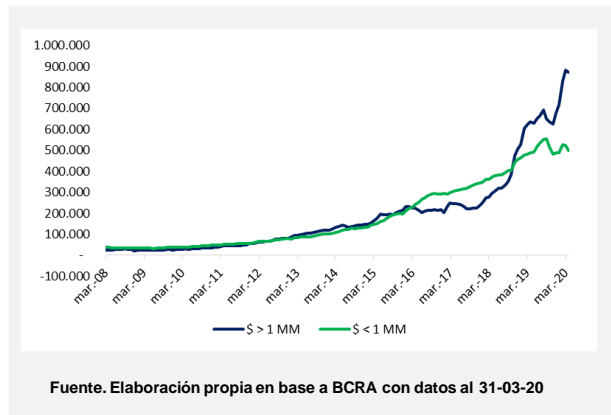
Dentro de este sector, los depósitos realizados en Plazo Fijo tradicionales en moneda nacional, disminuyeron 2,7% respecto a Febrero que medidos a último día del mes el stock finalizó en AR\$ 1.781.900.

Se observa una disminución en las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos), en \$10.000 millones, una caída nominal de 1% en Marzo, mientras que los depósitos minoristas disminuyeron 5% (\$25.430 millones) en términos nominales respecto a Febrero.

La caída de depósitos a plazo tradicionales estuvo parcialmente compensada por los plazo fijo pre cancelables que aumentaron 17% en el mes (\$AR 13.430 millones). Por otro lado, producto del aislamiento social obligatorio se produjo un incremento de los saldos inmovilizados de 325% (\$AR 48 mil millones) producto de depósitos a plazo no renovados o retirados que son reclasificados por los bancos.

Figura XIV

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



El 90% del incremento de los depósitos en moneda nacional estuvo explicado por el crecimiento de las cajas de ahorro y cuentas corrientes que experimentaron un aumento de 15% y 16% respectivamente.

En tanto que los depósitos en el sector privado en dólares del mes disminuyeron 2,3% (USD 425 millones) dado el desarme de plazo fijos.

Figura XV

Variación mensual de Depósitos Promedio del Sector Privado

	Sector Privado										
	Pesos + USD			Var. Mensuales			Var. Anuales			Total USD	
	Total	% s/ Dep.Tot.	C.C. + C.A.	P.F.	Total	C.C. + C.A.	P.F.	Total	Tot. en USD	Var. Mens.	% s/ Dep Tot.
2018											
Ene	1.893.044	72,7%	1,7%	7,1%	3,5%	31,2%	21,3%	28,1%	25.801	0,4%	25,9%
Feb	1.924.997	70,4%	1,2%	1,5%	1,7%	34,2%	20,5%	29,6%	25.539	-1,0%	26,3%
Mar	1.954.956	70,3%	0,3%	4,0%	1,6%	32,9%	23,8%	30,1%	25.886	1,4%	26,8%
Abr	1.980.500	70,7%	0,2%	1,9%	1,3%	31,1%	26,8%	30,6%	26.184	1,1%	26,8%
May	2.103.904	70,7%	7,0%	6,1%	6,2%	39,5%	32,4%	37,5%	26.152	-0,1%	29,3%
Jun	2.209.247	71,2%	6,6%	2,4%	5,0%	44,7%	34,8%	41,6%	26.215	0,2%	31,5%
Jul	2.320.452	71,0%	6,6%	3,3%	5,0%	45,4%	37,7%	42,7%	27.360	4,4%	32,6%
Ago	2.454.118	70,3%	5,4%	6,6%	5,8%	51,5%	46,1%	49,3%	28.091	2,7%	34,5%
Sep	2.695.981	71,2%	11,1%	8,1%	9,9%	67,0%	56,8%	62,7%	27.193	-3,2%	38,9%
Oct	2.744.137	71,8%	-1,8%	7,6%	1,8%	60,7%	65,8%	62,3%	27.300	0,4%	36,9%
Nov	2.826.686	71,4%	-0,9%	8,5%	3,0%	55,4%	76,8%	63,4%	27.699	1,5%	35,7%
Dic	3.034.240	73,6%	10,7%	3,2%	7,3%	58,7%	79,6%	65,8%	28.586	3,2%	35,7%
2019											
Ene	3.105.453	75,2%	-0,3%	8,1%	2,3%	55,6%	81,2%	64,0%	29.524	3,3%	35,6%
Feb	3.209.336	76,7%	1,1%	6,2%	3,3%	55,4%	89,7%	66,7%	29.698	0,6%	35,5%
Mar	3.346.273	77,2%	5,3%	2,9%	4,3%	63,2%	87,6%	71,2%	29.919	0,7%	37,0%
Abr	3.450.864	78,0%	4,0%	2,0%	3,1%	69,5%	87,7%	74,2%	29.950	0,1%	37,5%
May	3.577.830	77,9%	5,2%	1,6%	3,7%	66,7%	79,8%	70,1%	30.550	2,0%	38,4%
Jun	3.625.904	78,6%	1,1%	1,5%	1,3%	58,1%	78,1%	64,1%	30.712	0,5%	37,1%
Jul	3.698.010	79,5%	1,5%	2,7%	2,0%	50,7%	77,1%	59,4%	31.668	3,1%	36,4%
Ago	3.985.151	79,5%	10,4%	4,5%	7,8%	57,8%	73,6%	62,4%	30.647	-3,2%	40,4%
Sep	3.665.904	78,6%	-9,0%	-7,3%	-8,0%	29,2%	49,0%	36,0%	22.591	-26,3%	34,8%
Oct	3.596.476	78,2%	0,3%	-5,0%	-1,9%	31,9%	31,6%	31,1%	20.577	-8,9%	33,5%
Nov	3.528.530	77,6%	-3,9%	0,9%	-1,9%	27,9%	22,4%	24,8%	18.628	-9,5%	31,5%
Dic	3.710.686	78,2%	7,2%	2,6%	5,2%	23,8%	21,7%	22,3%	18.292	-1,8%	29,5%
2020											
Ene	3.990.870	78,9%	5,8%	10,8%	7,6%	31,4%	24,7%	28,5%	19.012	3,9%	28,6%
Feb	4.178.327	79,4%	3,7%	6,0%	4,7%	34,9%	24,4%	30,2%	18.622	-2,0%	27,3%
Mar	4.376.760	79,4%	5,3%	3,4%	4,7%	34,9%	25,0%	30,8%	18.286	-1,8%	26,4%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-03-20



Depósitos a Plazo Fijo en Pesos (Públicos y Privados)

Los depósitos a plazo totales en pesos (sector público y privado) disminuyeron en \$79.110 millones (3,6% en términos mensuales), en línea con el aumento de saldos inmovilizados (\$\$AR 80.300 millones) por imposibilidad de renovación y rescate de depósitos por el aislamiento social obligatorio.

Los plazo fijos en dólares (Públicos + Privados) disminuyeron 12% en Marzo (USD 676 millones en el mes) explicada por una evolución desfavorable en el sector privado de 11% (538 USD millones) y disminución de 18% (138 USD millones) para el sector público.

Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 9% en promedio, una disminución de 280 bps.

Figura XVI

Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de USD

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

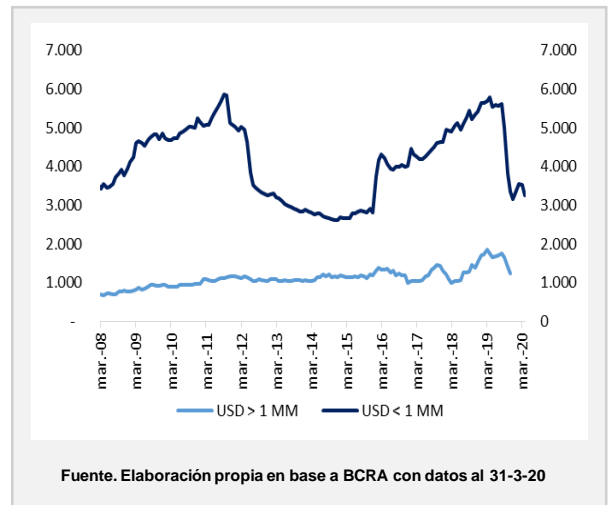


Figura XVII

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

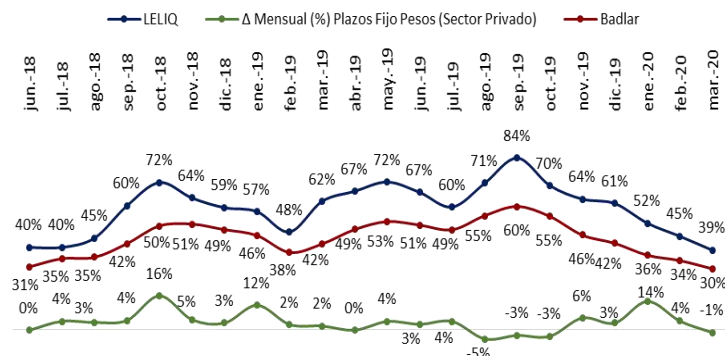
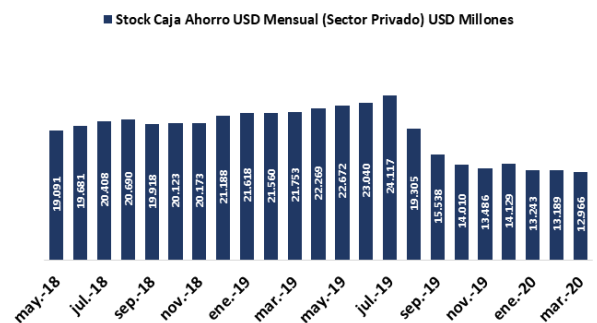


Figura XVIII

Evolución Stock Promedio de Caja de Ahorro en Dólares





En Marzo, la banca totalizaba AR\$ 2.553.568 millones destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 3,7%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 15% versus el mismo mes del año anterior.

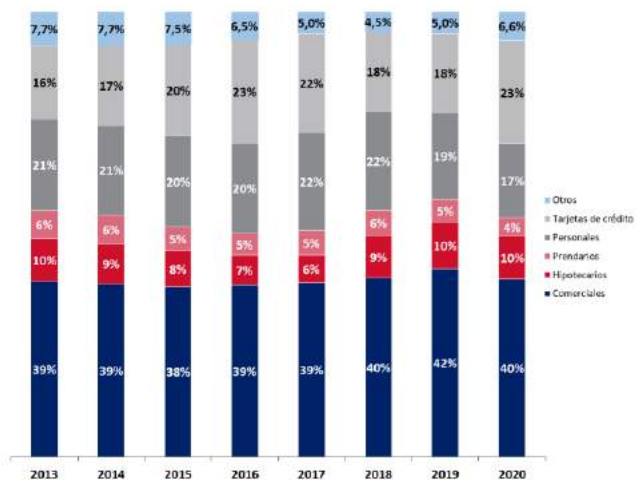
En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$1.973.405 millones. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 5,6% en el mes.

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

En Marzo, los créditos hipotecarios en moneda local se mantuvieron sin variaciones. Los préstamos a titulares de tarjetas de crédito crecieron 1% al igual que los préstamos personales. Los préstamos prendarios disminuyeron 1%, mientras que la mayor caída se dio en los documentos descontados (disminución en \$2.684 millones, -3%) compensados por un aumento significativo en la línea de documentos a sola firma (+\$27.877 millones, +15%) y adelantos en cuenta corriente en el orden de los \$60 millones (+26%).

Figura XIX

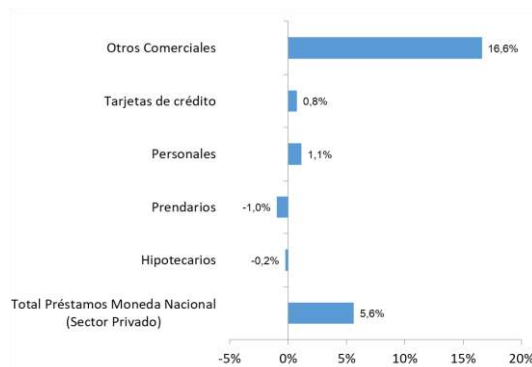
Composición de los Préstamos al Sector Privado (Marzo 13 – Marzo 20)



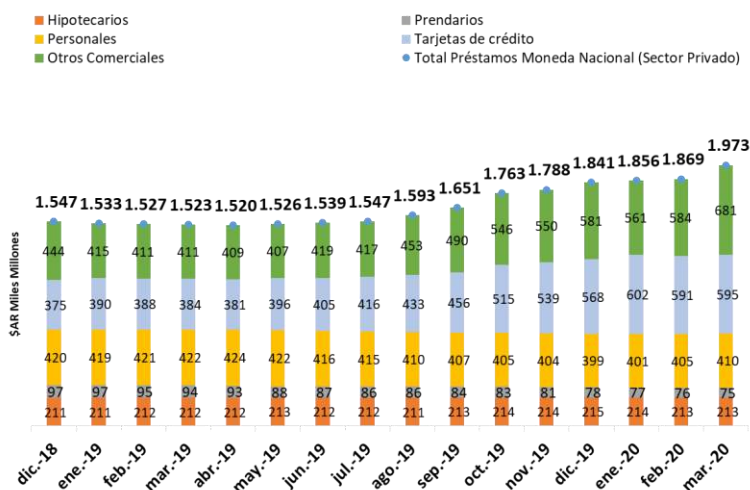
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-03-20

Figura XX

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-03-20



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-03-20

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