

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 – Abril de 2020

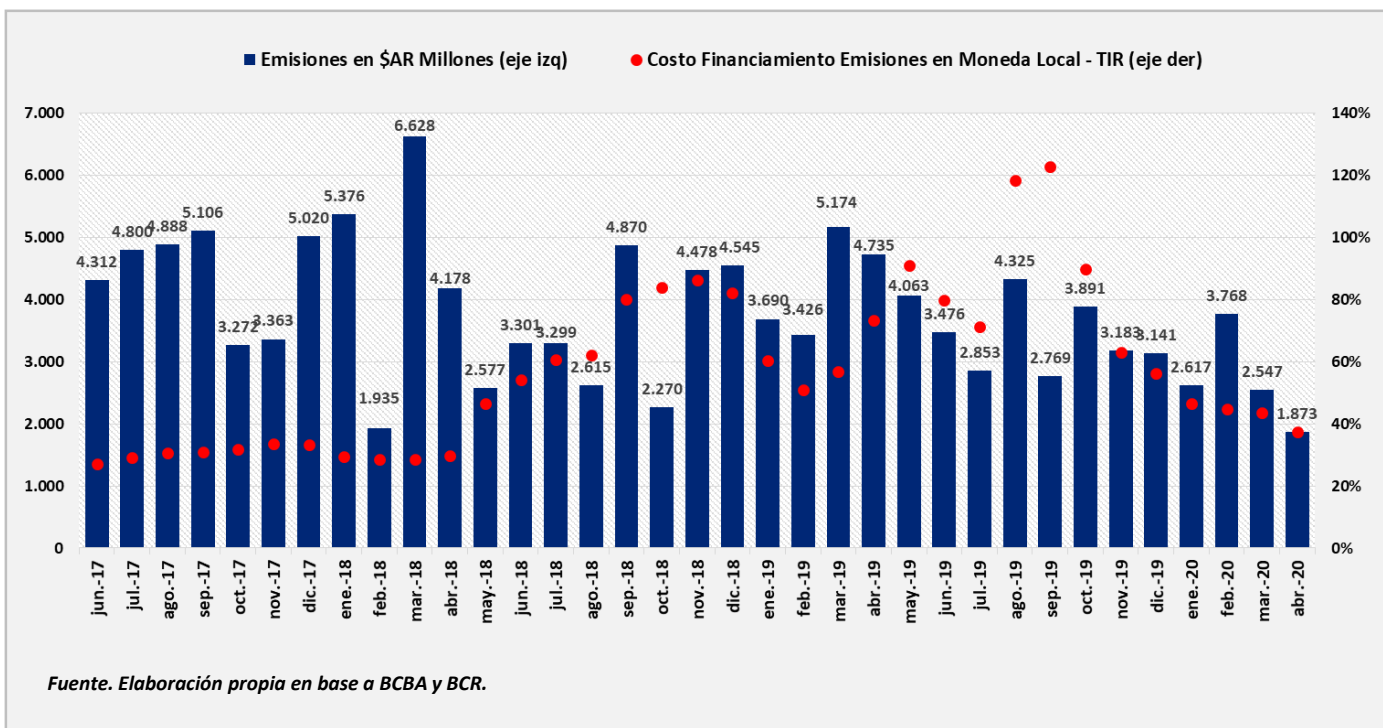
Emisiones en \$											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Título Senior					PyME
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	Secubono	198	ZA	Carsa S.A.	183	Leliq+3%(40%-55%)	47,7%	49,7%	A	4,50	
2	Megabono	223	ZA	Electrónica Megatone S.A.	578	B+1%(32%-42%)	40,9%	40,9%	AAA	5,50	
3	Megabono Crédito	222	ZA	CFN S.A.	704	B+1%(32%-42%)	33,1%	33,1%	AAA	5,60	
4	Credipaz	19	ZA	Credi-Paz S.A. - Credipartners S.A.	190	B+1%(33%-43%)	40,0%	40,0%	A-1+	4,20	
TOTAL					1.655						

Emisiones en USD											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
TOTAL					218						

Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.
 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 37%, lo que representa una disminución de 575 bps con respecto a Marzo. El spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 12%.

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 37,5%, una disminución de 600 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue de 12%.

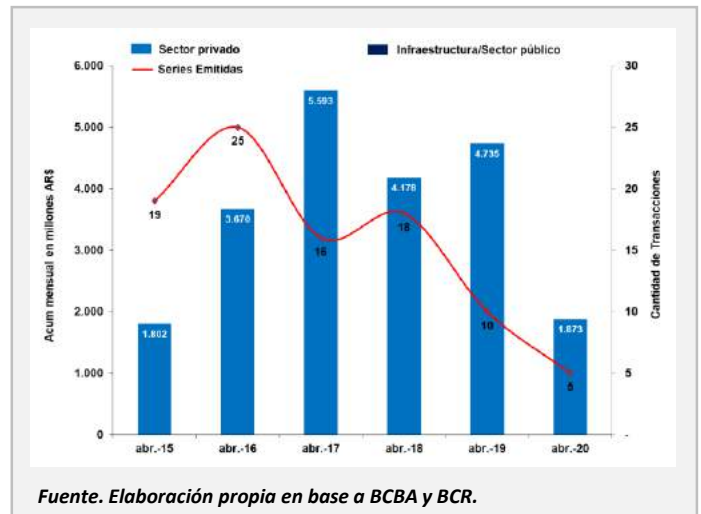
Durante abril, se registró una emisión en dólares de AGM Argentina S.A por USD 3,3 millones con una tir del 20%.

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 Abril en los últimos seis años. En función a los montos emitidos, la evolución interanual de abril 2020 arroja una disminución de 60%.

En términos mensuales, la disminución en el volumen de emisiones fue de 27% respecto a Marzo '20.

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



Veremos en la **Figura III** (curva de rendimientos reales) que para abril de 2020 disminuyó la duration promedio, con una disminución en la tasa implícita requerida.

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

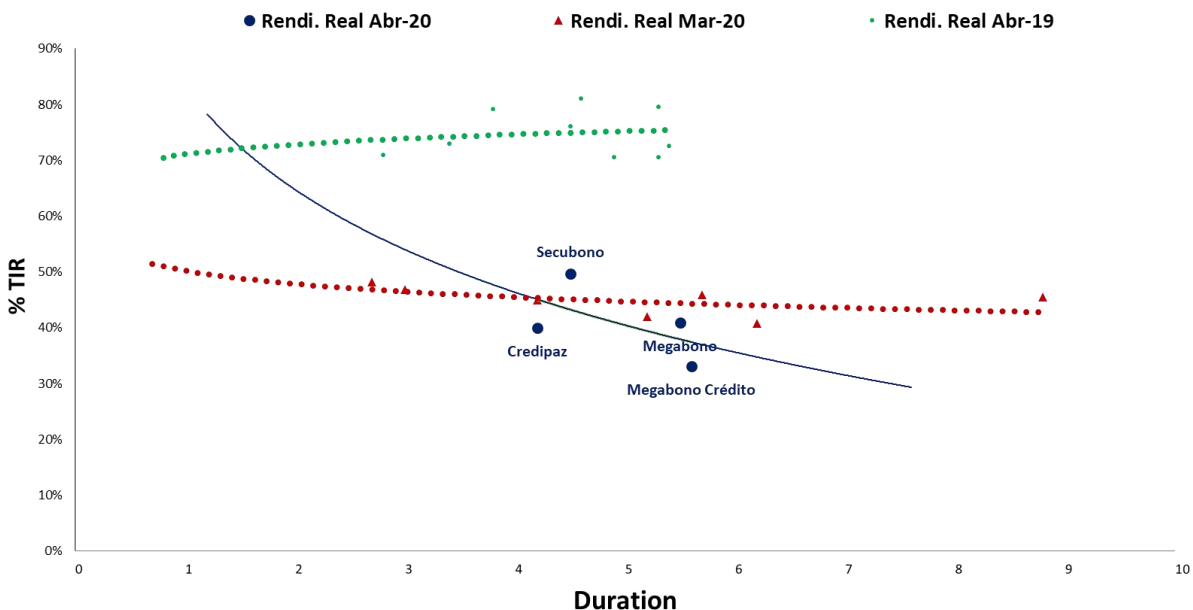




Figura V - BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER MERVAL		Cotización	Var. % ABR-20	Var. % ABR- 19 / ABR-20	PANEL LÍDER MERVAL		
Aluar		30,40	65%	109%	Mayor Alza de Acciones		
BBVA Argentina		102,75	48%	-11%			
Banco Macro		185,05	33%	7%	Var. % ABR-20 ABR-19/ ABR-20		
Bolsas y Mercados S.A.		280,00	19%	0%			
Central Puerto S.A.		26,65	35%	-23%	Aluar	65,22%	108,79%
Sociedad Comercial del Plata		2,04	63%	27%	Sociedad Comercial del Plata	63,20%	27,15%
Cresud		36,65	33%	-15%	Holcim Argentina SA	61,52%	-9,39%
Cablevisión Holding S.A.		387,00	47%	106%	Ternium S.A.	56,51%	144,59%
Edenor		16,75	25%	-57%	Grupo Financiero Valores S.A.	48,11%	143,77%
Grupo Financiero Galicia		80,65	39%	-16%	BBVA Argentina	47,63%	-11,23%
Holcim Argentina SA		74,30	62%	-9%	Cablevisión Holding S.A.	47,43%	106,13%
Pampa Holding		46,05	29%	23%	Transportadora de Gas del Sur	41,09%	17,28%
Grupo Supervielle S.A.		37,10	30%	-16%	Grupo Financiero Galicia	39,17%	-15,73%
Telecom		158,90	1%	49%	Mayor Baja de Acciones		
Transportadora de Gas del Norte		25,00	13%	-52%			
Transportadora de Gas del Sur		101,80	41%	17%	Var. % ABR-20 ABR-19/ ABR-20		
Transener S.A.		23,05	33%	-30%	-	-	-
Ternium S.A.		28,25	57%	145%	-	-	-
Grupo Financiero Valores S.A.		13,70	48%	144%	-	-	-
YPF		433,50	25%	-27%	-	-	-

INDICES BURSATILES (en USD)				INDICES BURSATILES (en Moneda Origen)				
Internacional	Cierre MAR-20	Cierre ABR-20	Var. % ABR-20	Latam	Cierre ABR-19	Cierre MAR-20	Cierre ABR-20	Var. % ABR-20
Dow Jones	22.327,48	24.345,72	9,04%	Bovespa	96.353,33	74.639,48	80.505,89	7,86%
S&P 500	2.626,65	2.912,43	10,88%	Merval	29.571,36	24.384,24	32.742,84	34,28%
Nasdaq	7.774,15	8.889,55	14,35%	MEXBOL	44.597,32	34.199,97	36.470,11	6,64%
FTSE	5.563,74	5.901,21	6,07%	IPSA	5.187,10	3.316,27	3.977,56	19,94%
Nikkei	19.084,97	20.193,69	5,81%	Colcap	1.573,64	1.129,18	1.142,04	1,14%

MONEDAS						MONEDAS					
Internacional	Cotización	Cierre ABR-19	Cierre MAR-20	ABR-20	Var. % ABR- 19 / ABR-20	Latam	Cierre ABR-19	Cierre MAR-20	Cotización	Var. % ABR-20	Var. % ABR- 19 / ABR-20
Euro (EUR)	1,096	1,122	1,105	-0,82%	-2,32%	Real (BRL)	3,921	5,194	5,486	5,63%	39,92%
Libra (GBP)	1,259	1,303	1,242	1,42%	-3,37%	Argentina Peso (ARS)	44,010	64,470	66,835	3,67%	51,86%
Dólar Australiano (AUD)	0,651	0,705	0,617	5,48%	-7,63%	México Peso (MXN)	18,940	23,788	24,151	1,53%	27,51%
Yen (JPY)	107,170	111,410	107,810	-0,59%	-3,81%	Chile Peso (CLP)	677,340	856,830	833,400	-2,73%	23,04%
Yuan (CNY)	7,060	6,735	7,099	-0,54%	4,83%	Colombia Peso (COP)	3.231,250	4.061,000	3.952,580	-2,67%	22,32%

COMMODITIES (en USD)					COMMODITIES (en USD)			
Miñeros	Cierre MAR-20	Cierre ABR-20	Var. % ABR-20	Agricultura	Cierre MAR-20	Cierre ABR-20	Var. % ABR-20	
Petróleo (WTI)	14,1	19,23	36,38%	Soja	324,15	312,39	-3,63%	
Oro onza Troy	1621,9	1.680,09	3,59%	Maíz	134,35	122,64	-8,72%	
Plata	14,1	15,02	6,41%	Trigo	209,24	194,64	-6,98%	

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

Fuente. Elaboración propia en base a Reuters.

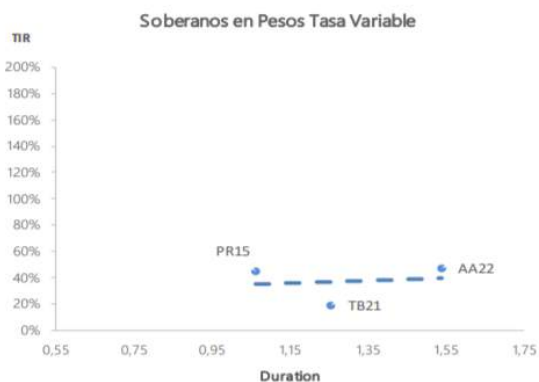
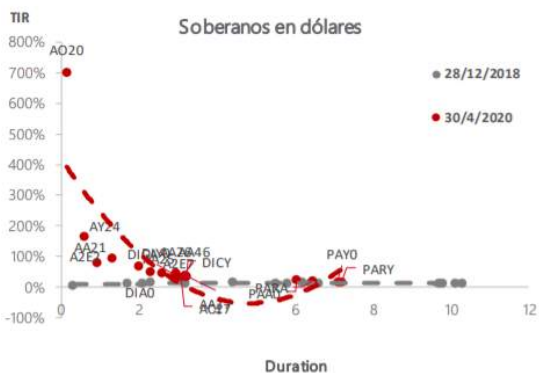
Bonos Soberanos



Figura VI

BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 30 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	31/12/2020	702,72%	0,1	27,30	26,10%	Arg.	TN20	21/11/2020	21/5/2020	25,68%	0,6	1,13	100,78%	Arg.
AA21	22/4/2021	22/10/2019	78,14%	0,9	52,00	50,18%	N.Y.	TO21	3/10/2021	3/10/2020	25,68%	0,6	1,13	100,78%	Arg.
A2E2	26/7/2022	26/1/2020	94,98%	1,3	29,50	29,07%	N.Y.	TO23	17/10/2023	17/10/2020	54,26%	1,0	0,73	71,56%	Arg.
AY24	7/5/2024	31/12/2020	164,61%	0,6	24,20	27,84%	Arg.	TO26	17/10/2026	17/10/2020	47,62%	2,0	0,54	53,71%	Arg.
AA25	18/4/2025	31/12/2020	69,52%	2,0	23,75	23,03%	Arg.	SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
AA26	22/4/2026	22/10/2019	47,02%	2,9	26,00	25,96%	N.Y.	TC21	22/7/2021	22/7/2020	10,22%	1,2	304,5	91,63%	Arg.
A2E7	26/1/2027	26/1/2020	40,22%	3,2	28,80	28,29%	N.Y.	T2X1	17/4/2021	17/10/2020	13,76%	1,0	94,5	89,38%	Arg.
DIA0	31/12/2033	31/12/2020	50,48%	2,3	35,00	24,29%	Arg.	TX21	5/8/2021	5/5/2020	9,91%	1,3	95,4	90,00%	Arg.
DICA	31/12/2033	31/12/2020	47,06%	2,6	36,50	25,32%	Arg.	PR13	15/3/2024	15/5/2020	10,23%	1,8	594,0	87,96%	Arg.
DICY	31/12/2033	31/12/2019	34,23%	3,2	51,00	35,39%	N.Y.	DICP	31/12/2033	30/6/2020	4,58%	7,1	1275,0	109,14%	Arg.
DIY0	31/12/2033	31/12/2020	38,97%	2,9	45,00	31,23%	Arg.	PARP	31/12/2038	30/9/2020	7,15%	11,6	507,0	55,73%	Arg.
AA37	18/4/2037	31/12/2020	35,73%	3,2	24,00	23,94%	Arg.	CUAP	31/12/2045	30/6/2020	7,62%	12,8	726,0	57,01%	Arg.
PAY0	31/12/2038	31/12/2020	17,86%	7,1	31,80	31,80%	Arg.	SOBERANOS TASA DE REFERENCIA BADLAR							
PARA	31/12/2038	31/12/2020	20,62%	6,5	26,79	26,79%	Arg.	AA22	3/4/2022	3/7/2020	47,33%	1,5	75,9	74,60%	Arg.
PARY	31/12/2038	30/9/2019	17,42%	7,2	32,75	32,75%	N.Y.	PR15	4/10/2022	4/7/2020	44,80%	1,1	112,5	90,76%	Arg.
PAA0	31/12/2038	31/12/2020	22,55%	6,0	24,00	24,00%	Arg.	TB21	5/8/2021	5/5/2020	18,87%	1,3	80,5	75,15%	Arg.
AA46	22/4/2046	31/12/2020	30,82%	3,1	30,25	29,08%	Arg.	SOBERANOS TASA DE REFERENCIA POLITICA MONETARIA							
AC17	28/6/2117	28/12/2019	31,64%	3,1	26,60	25,97%	N.Y.	TJ20	21/6/2020	21/6/2020	229,52%	0,1	97,8	91,74%	Arg.
SOBERANO BONO DUAL															
AF20	30/9/2020	30/9/2020	346,57%	0,4	4000,0	53,75%	Arg.								



Obligaciones Negociables

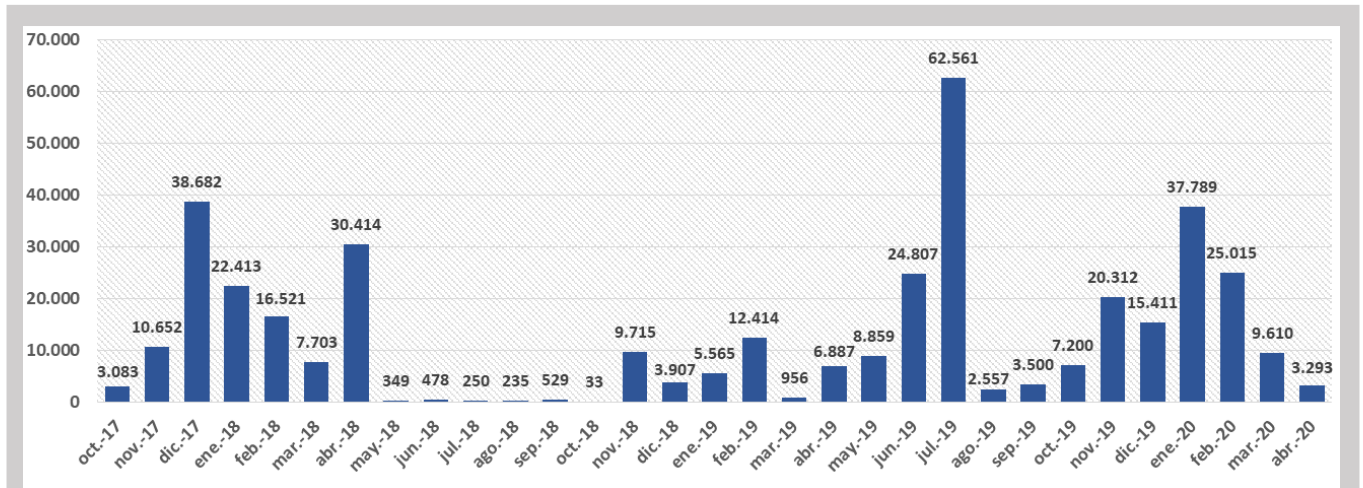


Figura VII - Obligaciones Negociables colocadas en Abril de 2020

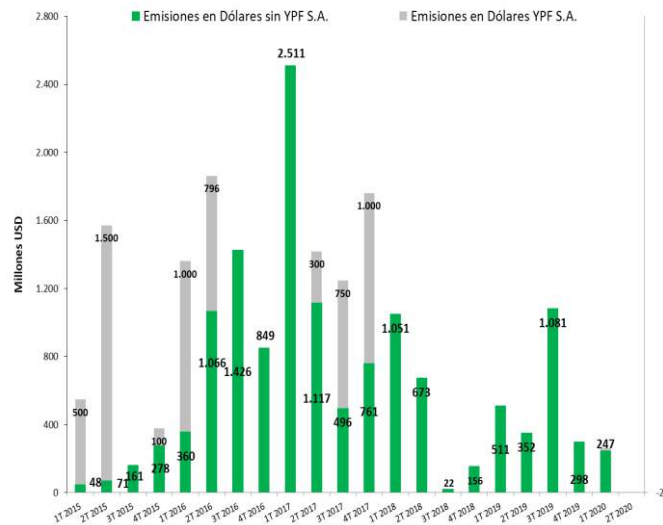
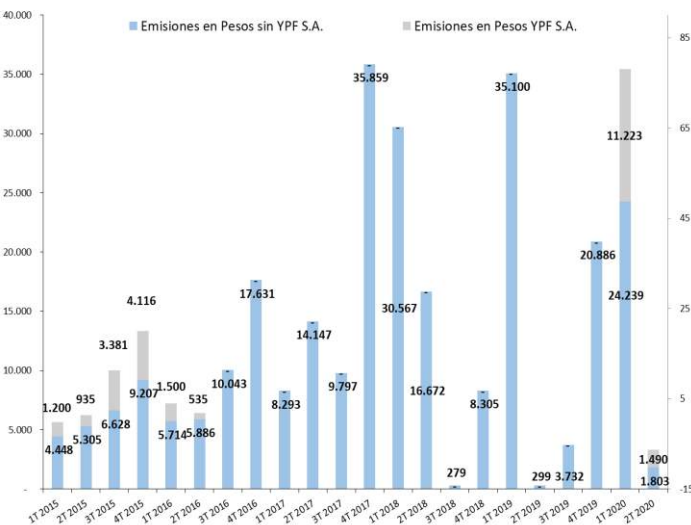
Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR	
CENTRO CARD S.A.	Serie VIII		Suspendida	AR	24 meses	-	-	-	Badlar + Mg	ON PYME	A-	-
YPF S.A.	Clase III		496,1	AR	8 meses	7	Margen 6,2%	Badlar + Mg	ON	A1+	26,0%	
	Clase IX		993,5	AR	3 meses	2	Margen 3,0%	Badlar + Mg	ON	A1+	24,0%	
PAMPA ENERGIA S.A.	Clase 4		1.238,3	AR	3 meses	3	Margen 3,0%	Badlar + Mg	ON	A1+	23,1%	
	Clase 5		565,0	AR	6 meses	6	Margen 5,0%	Badlar + Mg	ON	A1+	25,4%	
TOTAL			\$ 3293 USD 0									

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Figura VIII
Emisiones de Obligaciones Negociables
(\$ millones)



Fuente: Elaboración propia.





Sistema Bancario



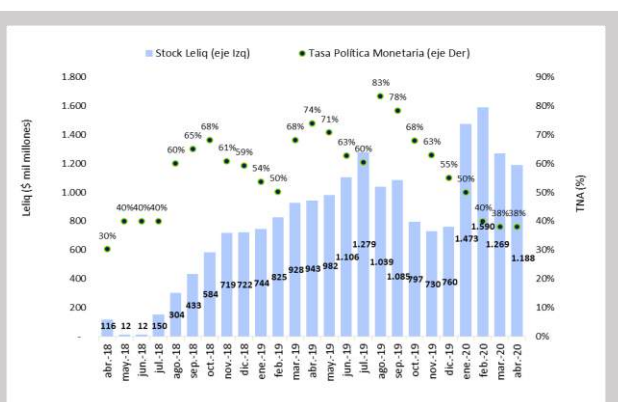


La tasa de política monetaria finalizó el mes de Abril en 38%, lo que indica que la tasa se mantuvo en el mismo nivel del mes anterior.

Al 30 de Abril el stock de Leliqs totalizó \$ 1.187.699 M, lo que representa una disminución de 6% respecto al stock computado al 31 de Marzo 2020.

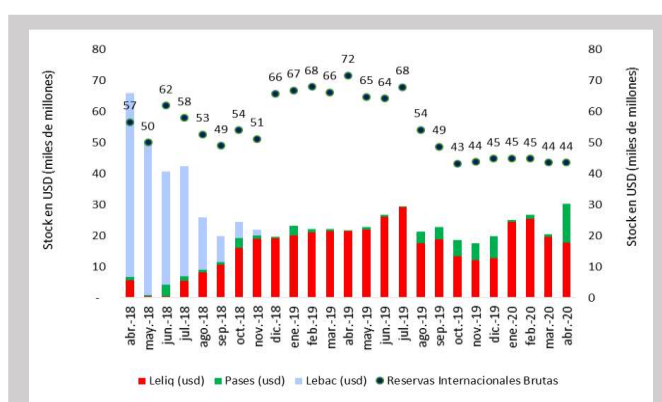
El stock de pasivos aumentó 19x respecto el cierre del mes de marzo 2020, finalizando el mes en \$ 839.026 millones.

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.

Figura XI
Situación Patrimonial Entidades Financieras – Feb '20

	\$AR MM	USD MM	% s/ activo
Total Activo	7.477.098	120.195	100%
Disponibilidades	1.641.536	26.388	22%
Efectivo M. Local (estimado)	142.141	2.285	2%
Efectivo M. Ext. (estimado)	258.067	4.148	3%
En el BCRA	1.241.328	19.954	17%
Títulos Públicos	2.135.871	34.334	29%
Lebaq / Nobac / Leliq	1.551.092	24.934	21%
Otros Títulos Públicos	584.778	9.400	8%
Títulos Privados	56.013	900	1%
Préstamos	2.882.559	46.337	39%
Sector Público	106.081	1.705	1%
Sector Privado	2.720.036	43.725	36%
Sector Financiero	56.441	907	1%
Previsiones por Préstamos	-149.045	-2.396	-2%
Otros Créd. X Interm. Fin.	144.838	2.328	2%
Activos Fijos	384.462	6.180	5%
Otros Activos	380.863	6.122	5%
Patrimonio Neto	1.147.120	18.440	15%

	\$AR MM	USD MM	% s/ activo
Total Pasivo	6.329.978	101.755	85%
Depósitos	5.439.545	87.441	73%
Sector Público	1.104.377	17.753	15%
Cta Cte + Ctas Vista + Caja Ahorro	696.444	11.195	9%
Mayorista	662.182	10.645	9%
Resto	34.262	551	0%
Plazo Fijo	393.579	6.327	5%
Mayorista	326.972	5.256	4%
Resto	66.607	1.071	1%
Otros Dep.	14.354	231	0,2%
Sector Privado	4.335.167	69.688	58%
Cta Cte + Ctas Vista + Caja Ahorro	2.472.676	39.749	33%
Mayorista	1.014.256	16.304	14%
Resto	1.458.420	23.444	20%
Plazo Fijo	1.792.697	28.818	24%
Mayorista	963.474	15.488	13%
Resto	829.223	13.330	11%
Otros Dep.	69.794	1.122	1%
Otros Pasivos x Interm. Financiera	587.312	9.441	8%
Obligaciones interfinancieras	48.688	783	1%
Obligaciones con el BCRA	206	3	0%
Obligaciones negociables	120.667	1.940	2%
Líneas de préstamos del exterior	112.165	1.803	2%
Otros	305.587	4.912	4%
Otros Pasivos	303.121	4.873	4%



En Abril, la tasa de interés Call promedio de mercado bajó 2170 bps (7,7%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 960 bps durante el último mes (20%).

Si se mide a cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 18,4% TNA (913 bps por debajo del cierre de Marzo), mientras que el Call cerró en 12% (aumentó 730 bps respecto al cierre de marzo).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó una disminución mensual de 407 bps (promedió 24% TNA) respecto a Marzo, cerrando el mes en 26% TNA.

A fin de Abril, la tasa promedio resultante de los pasivos activos y pasivos se ubicó en 41,8% y 15,2% respectivamente frente a los registros de 45,6% y 11,4% que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de Marzo.

Figura XII
Evolución diaria tasa Badlar 2013-2020

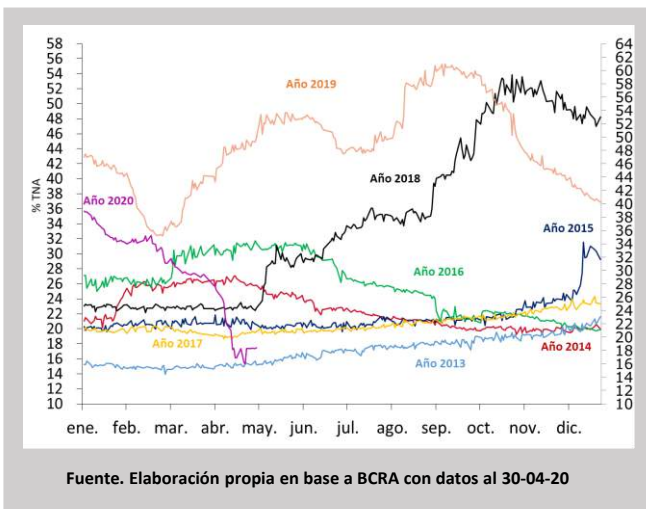


Figura XIII
Evolución Tasas de Corto Plazo

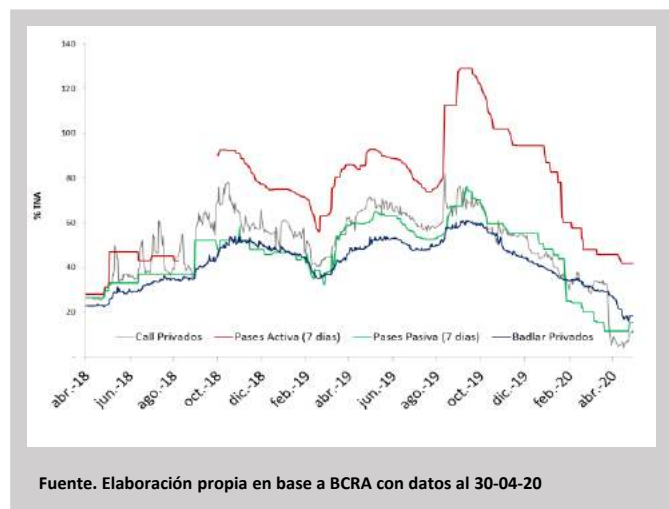
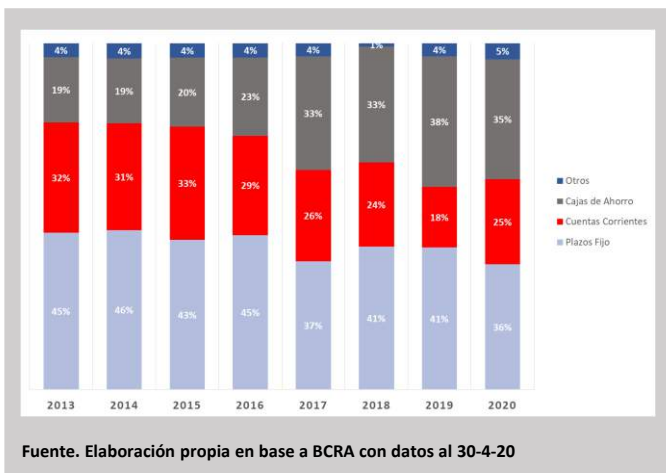


Figura XIV
Evolución de la composición de los Depósitos Totales del Sistema Financiero (Variables a Abril de cada año)



Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Abril en AR\$ 6.101.670 millones, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 5,4%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 35,1%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$4.751.875 millones, lo que significa un aumento nominal de 6,5%.

En términos interanuales, la variación de Abril asciende a 58% respecto del mismo mes de 2019.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 2% respecto al mes previo, finalizando Abril en USD 20.195 millones (-42% interanual).



Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos en moneda nacional en el sector privado aumentaron 8% en Abril, cerrando el mes en AR\$ 3.463.990 M, lo que representa una evolución de 68% en términos interanuales.

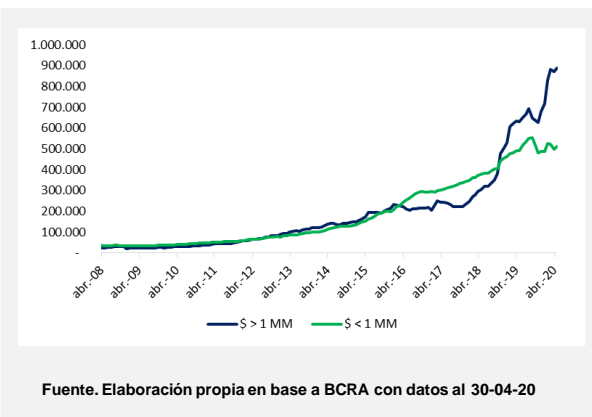
Dentro de este sector, los depósitos realizados en Plazo Fijo en moneda nacional, aumentaron 3,8% respecto a Marzo que medidos a último día del mes el stock finalizó en AR\$ 1.517.270.

Se observa un aumento en las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos), en \$18.000 millones, una suba nominal de 2% en Abril, mientras que los depósitos minoristas aumentaron 3% (\$15.300 millones) en términos nominales respecto a Marzo.

La suba de depósitos a plazo estuvo impulsada por los plazos fijos tradicionales (+\$ 33.000 millones) seguida por los plazo fijo pre cancelables que aumentaron 24% en el mes (\$AR 22.180 millones). Por otro lado, producto de la reapertura de las entidades bancarias durante el mes se produjo una disminución de los saldos inmovilizados de 6% (\$AR 3.700 millones) producto de depósitos a plazo que fueron renovados o retirados de los bancos.

Figura XV

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



El 85% 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 13% y 12% respectivamente.

En tanto que los depósitos en el sector privado en dólares del mes disminuyeron 2,1% (USD 385 millones).

Figura XVI

Variación mensual de Depósitos Promedio del Sector Privado

	Sector Privado								Total USD		
	Pesos + USD		Var. Mensuales			Var. Anuales			Tot. en USD	Var. Mens.	% s/ Dep Tot.
	Total	% s/ Dep.Tot.	C.C. + C.A.	P.F.	Total	C.C. + C.A.	P.F.	Total			
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	3.034.290	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%
Abr	4.743.334	80,0%	14,8%	-4,2%	8,4%	48,9%	17,4%	37,5%	18.056	-1,3%	25,0%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-04-20



Depósitos a Plazo Fijo en Pesos (Públicos y Privados)

Los depósitos a plazo totales en pesos (sector público y privado) aumentaron en \$110.300 millones (7% en términos mensuales).

Los plazo fijos en dólares (Públicos + Privados) disminuyeron 4% en Abril (USD 212 millones en el mes) explicada por una evolución desfavorable en el sector privado.

Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 18% en promedio, un aumento de 890 bps.

Figura XVII

Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de USD

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

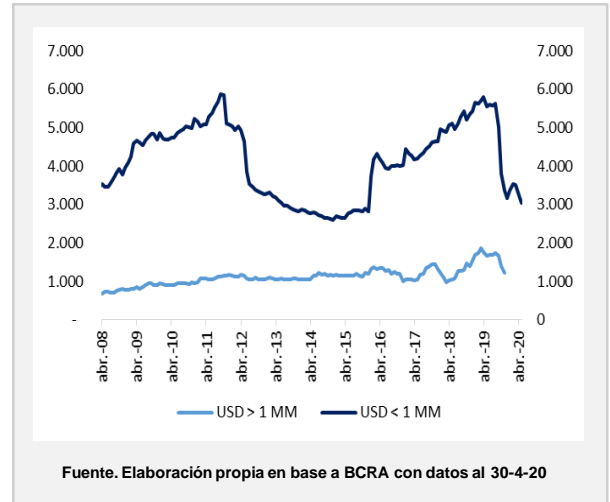


Figura XVIII

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

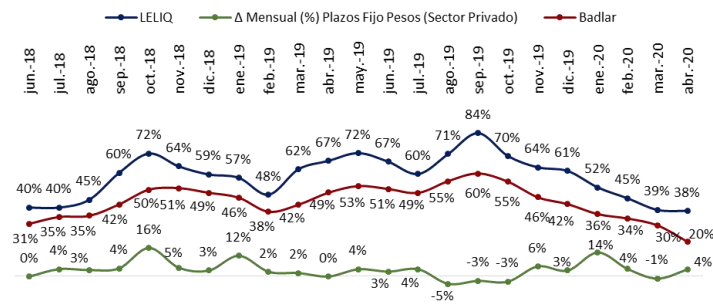
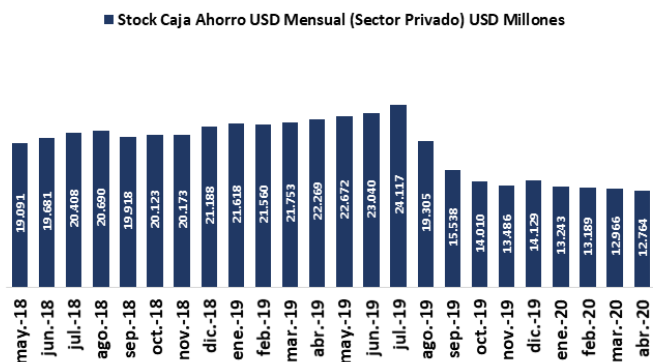


Figura XIX

Evolución Stock Promedio de Caja de Ahorro en Dólares





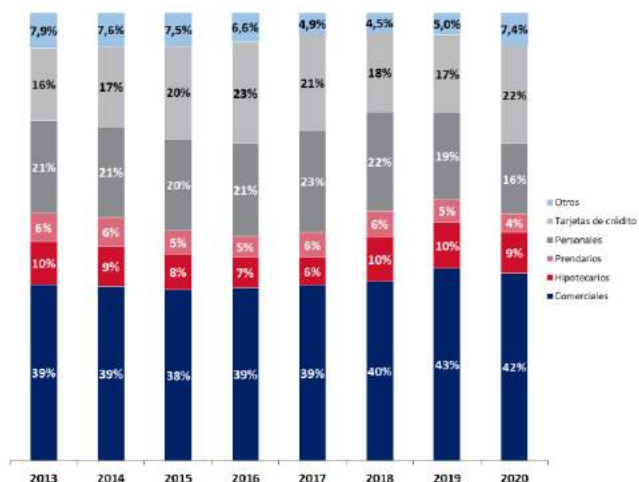
En Abril, la banca totalizaba AR\$ 2.650.766 millones destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 3,8%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 19% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$2.095.167 millones. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 6,2% en el mes.

En Abril, los créditos hipotecarios en moneda local se mantuvieron sin variaciones. Los préstamos a titulares de tarjetas de crédito cayeron 5% (-\$30.430 millones), al igual que los préstamos personales y los prendarios que disminuyeron 2% mensual. Los créditos con más crecimiento en el mes se dio en el segmento de documentos comerciales y acuerdos en cuenta corriente. Los documentos a sola firma crecieron 49% en el mes (+\$104 mil millones), mientras que los adelantos en cuenta aumentaron 14% (+\$34.674 millones).

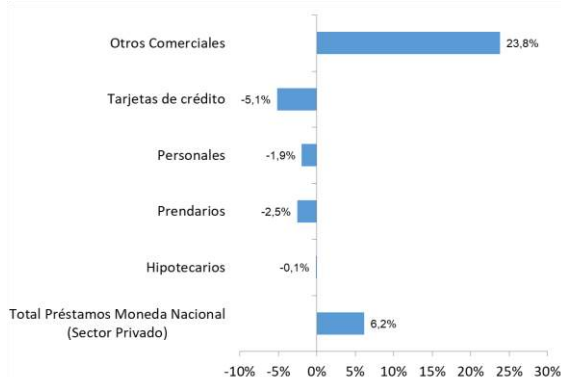
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 8.300 millones, una caída mensual de 7,6% respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 48%.

Figura XX
Composición de los Préstamos al Sector Privado (Abril 13 – Abril 20)



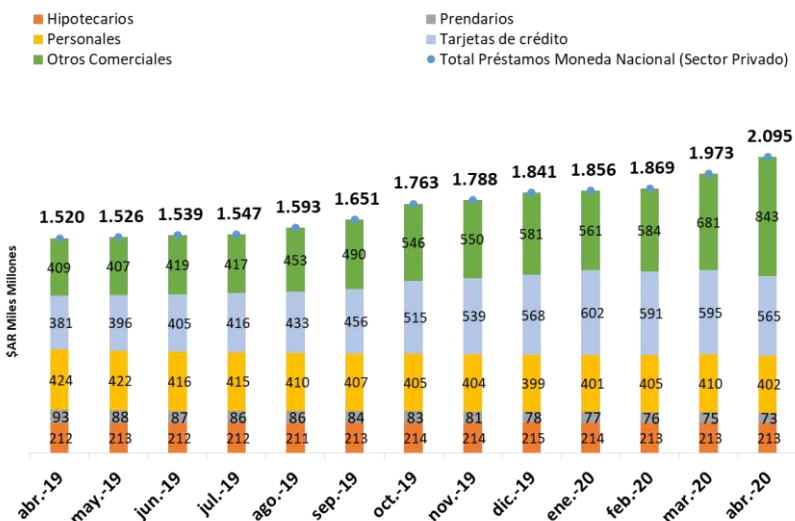
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-04-20

Figura XXI
Variación mensual de préstamos al Sector Privado en pesos (Abril 2020)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-04-20

Figura XXII
Evolución Stock préstamos al Sector Privado en pesos



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-04-20



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