

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



Fideicomisos Financieros

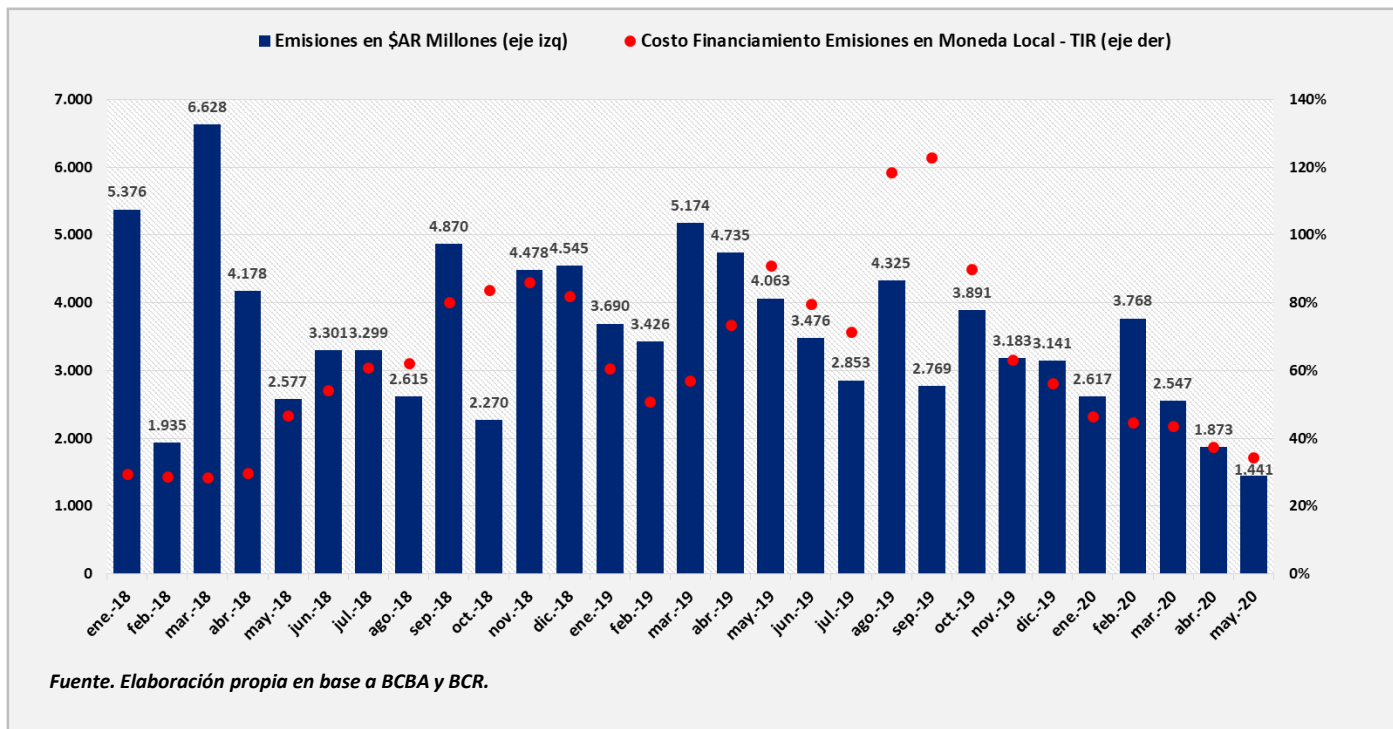


Figura I - Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Mayo de 2020

N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Emisiones en \$					PyME
						Título Senior					
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	CMR Falabella	77		CMR Falabella S.A.	210	B+2%(32%-42%)	31,5%	31,0%	AAA	2,20	
2	RG Albanesi	10	Z	Rafael G. Albanesi S.A.	730	B+8%(30%-42%)	39,6%	39,6%	A-	8,20	
3	MELI Derechos Creditorios Tarjetas	4		Mercadolibre S.R.L.	501	B+2%(25%-40%)	28,3%	28,2%	AAA	6,80	
TOTAL					1.441						

■ 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 34,5%, lo que representa una disminución de 278 bps con respecto a Abril. El spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 7%.

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 34,4%, una disminución de 300 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue de 6,5%.

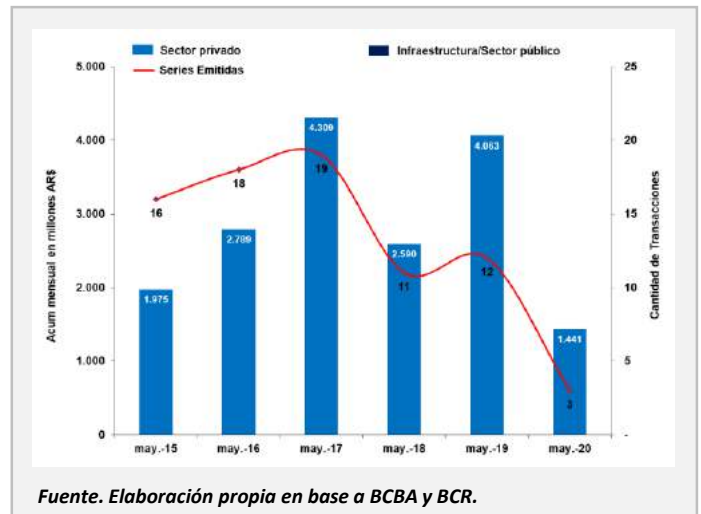
Durante mayo, no se registraron emisiones en dólares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, 33% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses, 67% 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 Mayo en los últimos seis años. En función a los montos emitidos, la evolución interanual de mayo 2020 arroja una disminución de 65%.

En términos mensuales, la disminución en el volumen de emisiones fue de 23% respecto a Abril '20.

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



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

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

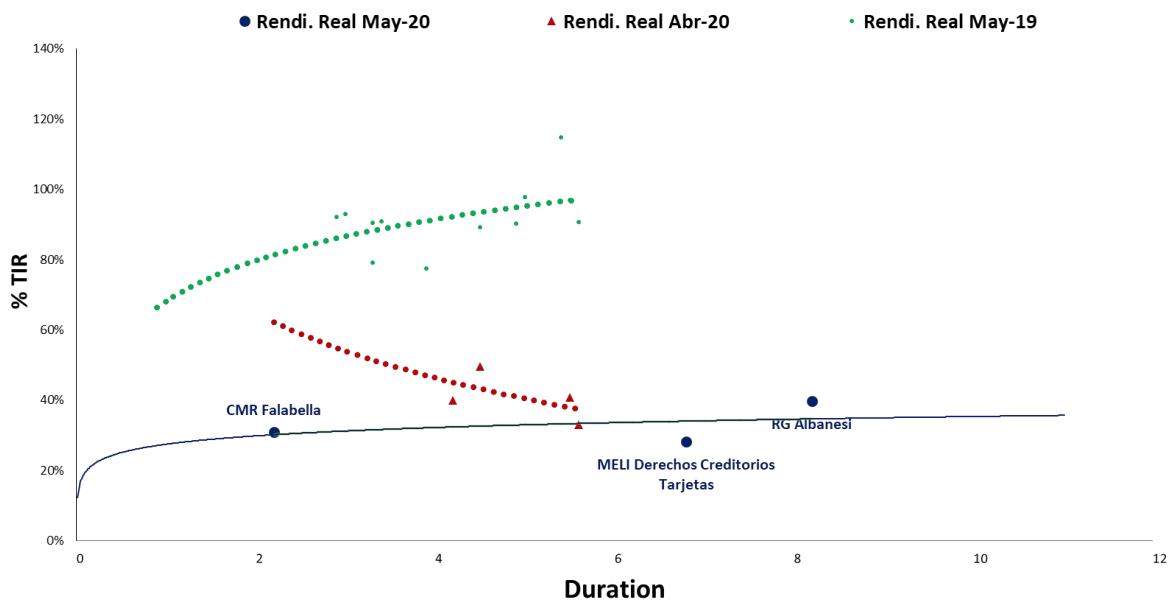




Figura V - BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER MERVAL		Cotización	Var. % MAY-20	Var. % MAY- 19 / MAY-20	PANEL LÍDER MERVAL		
Aluar		33,80	11%	141%	Mayor Alza de Acciones		
BBVA Argentina		125,55	22%	-7%			
Banco Macro		197,45	7%	-12%			
Bolsas y Mercados S.A.		381,50	36%	49%			
Central Puerto S.A.		30,00	13%	-14%			
Sociedad Comercial del Plata		2,47	21%	44%			
Cresud		36,50	0%	-16%			
Cablevisión Holding S.A.		382,00	0%	76%			
Edenor		18,75	12%	-52%			
Grupo Financiero Galicia		93,15	15%	-19%			
Holcim Argentina SA		73,50	-1%	-17%			
Pampa Holding		47,60	3%	5%			
Grupo Supervielle S.A.		47,25	30%	-8%			
Telecom		184,75	16%	51%			
Transportadora de Gas del Norte		30,35	21%	-55%			
Transportadora de Gas del Sur		121,50	19%	9%			
Transener S.A.		25,90	12%	-33%			
Ternium S.A.		33,35	18%	170%			
Grupo Financiero Valores S.A.		21,30	55%	253%			
YPF		561,40	30%	-15%			

PANEL LÍDER MERVAL			
Mayor Alza de Acciones			
		Var. %	
		MAY-20	MAY-19/ MAY-20
Grupo Financiero Valores S.A.	55,47%		253,23%
Bolsas y Mercados S.A.	36,25%		48,89%
Grupo Supervielle S.A.	29,51%		-8,21%
YPF	29,50%		-14,70%
BBVA Argentina	22,19%		-6,52%
Transportadora de Gas del Norte	21,40%		-54,68%
Sociedad Comercial del Plata	21,08%		43,80%
Transportadora de Gas del Sur	19,35%		8,76%
Ternium S.A.	18,05%		170,04%

PANEL LÍDER MERVAL			
Mayor Baja de Acciones			
		Var. %	
		MAY-20	MAY-19/ MAY-20
Holcim Argentina SA	-1,08%		-17,42%
Cresud	-0,41%		-16,17%
Cablevisión Holding S.A.	-0,18%		76,39%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

INDICES BURSÁTILES (en USD)				INDICES BURSÁTILES (en Moneda Origen)				
Internacional	Cierre ABR-20	Cierre MAY-20	Var. % MAY-20	Latam	Cierre MAY-19	Cierre ABR-20	Cierre MAY-20	Var. % MAY-20
Dow Jones	24.345,72	25.383,11	4,26%	Bovespa	97.030,32	80.505,89	87.402,59	8,57%
S&P 500	2.912,43	3.044,31	4,53%	Merval	33.949,53	32.742,84	37.824,73	15,52%
Nasdaq	8.889,55	9.489,87	6,75%	MEXBOL	42.749,16	36.470,11	36.122,73	-0,95%
FTSE	5.901,21	6.076,60	2,97%	IPSA	4.977,09	3.977,56	3.647,60	-8,30%
Nikkei	20.193,69	21.877,89	8,34%	Colcap	1.487,00	1.142,04	1.095,84	-4,05%

MONEDAS											
Internacional	Cotización	Cierre MAY-19	Cierre ABR-20	Cierre MAY-20	Var. % MAY-19 / MAY-20	Latam	Cierre MAY-19	Cierre ABR-20	Cotización	Var. % MAY-20	Var. % MAY-19 / MAY-20
Euro (EUR)	1,110	1,117	1,096	1,31%	-0,62%	Real (BRL)	3,922	5,486	5,336	-2,73%	36,06%
Libra (GBP)	1,234	1,263	1,259	-1,97%	-2,27%	Argentina Peso (ARS)	44,870	66,835	68,535	2,54%	52,74%
Dólar Australiano (AUD)	0,667	0,694	0,651	2,40%	-3,92%	México Peso (MXN)	19,612	24,151	22,168	-8,21%	13,03%
Yen (JPY)	107,770	108,260	107,170	0,56%	-0,45%	Chile Peso (CLP)	709,460	833,400	798,400	-4,20%	12,54%
Yuan (CNY)	7,135	6,903	7,060	1,06%	3,36%	Colombia Peso (COP)	3.375,000	3.952,580	3.726,000	-5,73%	10,40%

COMMODITIES (en USD)							
Mineros	Cierre ABR-20	Cierre MAY-20	Var. % MAY-20	Agricultura	Cierre ABR-20	Cierre MAY-20	Var. % MAY-20
Petróleo (WTI)	19,2	35,57	84,97%	Soja	312,39	308,90	-1,12%
Oro onza Troy	1680,1	1.726,30	2,75%	Maíz	122,64	128,25	4,57%
Plata	15,0	17,84	18,77%	Trigo	194,64	191,33	-1,70%

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

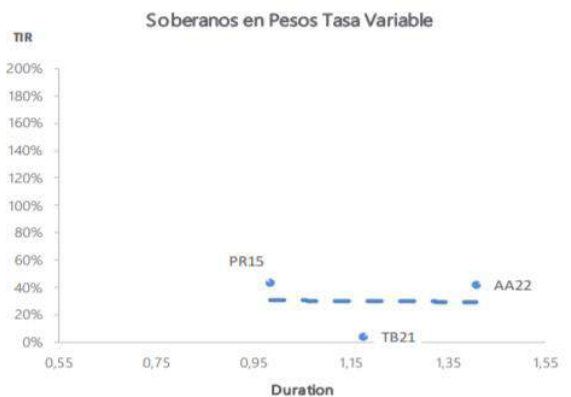
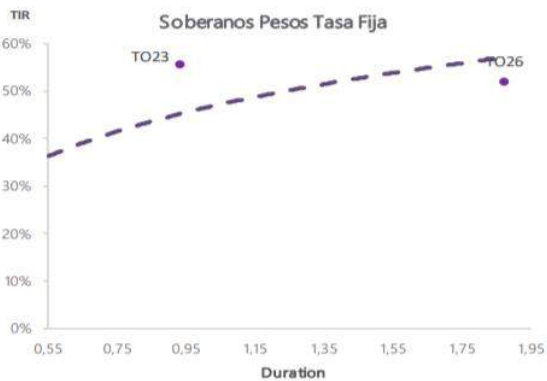
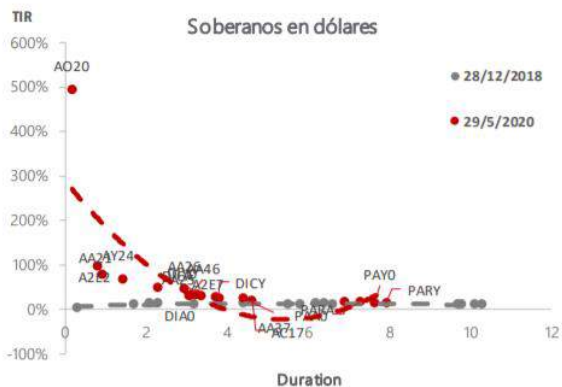
Fuente. Elaboración propia en base a Reuters.

Bonos Soberanos



Figura VI
BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 29 Mayo 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	495,87%	0,2	38,30	36,39%	Arg.	TN20	21/11/2020	21/11/2020	31,00%	0,5	1,00	99,07%	Arg.
AA21	22/4/2021	22/10/2019	78,14%	0,9	52,00	49,91%	N.Y.	TO21	3/10/2021	3/10/2020	31,00%	0,5	1,00	99,07%	Arg.
A2E2	26/7/2022	26/1/2020	68,19%	1,4	41,00	40,22%	N.Y.	TO23	17/10/2023	17/10/2020	55,67%	0,9	0,75	72,48%	Arg.
AY24	7/5/2024	31/12/2020	99,20%	0,8	35,60	40,68%	Arg.	TO26	17/10/2026	17/10/2020	51,91%	1,9	0,52	51,31%	Arg.
AA25	18/4/2025	31/12/2020	49,62%	2,3	34,80	33,59%	Arg.	SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
AA26	22/4/2026	22/10/2019	47,02%	2,9	26,00	25,81%	N.Y.	TC21	22/7/2021	22/7/2020	7,79%	1,1	324,5	94,44%	Arg.
A2E7	26/1/2027	26/1/2020	29,88%	3,7	40,20	39,27%	N.Y.	T2X1	17/4/2021	17/10/2020	4,83%	0,9	100,0	96,89%	Arg.
DIA0	31/12/2033	31/12/2020	34,73%	3,1	51,50	35,51%	Arg.	TX21	5/8/2021	5/8/2020	6,89%	1,2	102,2	93,60%	Arg.
DICA	31/12/2033	31/12/2020	33,73%	3,3	52,15	35,94%	Arg.	T2X2	20/9/2022	20/9/2020	10,29%	2,2	83,8	83,73%	Arg.
DICY	31/12/2033	31/12/2019	26,06%	3,8	67,00	46,19%	N.Y.	TX22	18/3/2022	18/9/2020	8,73%	1,7	92,8	88,04%	Arg.
DIY0	31/12/2033	31/12/2020	31,72%	3,4	55,50	38,26%	Arg.	TX23	25/3/2023	25/9/2020	9,65%	2,7	84,6	80,61%	Arg.
AA37	18/4/2037	31/12/2020	25,84%	4,4	34,00	33,71%	Arg.	TX24	25/3/2024	25/9/2020	9,69%	3,6	78,8	75,02%	Arg.
PAY0	31/12/2038	31/12/2020	15,39%	7,6	38,00	38,00%	Arg.	PR13	15/3/2024	15/6/2020	10,28%	1,8	596,0	87,28%	Arg.
PARA	31/12/2038	31/12/2020	16,74%	7,3	34,70	34,70%	Arg.	DICP	31/12/2033	30/6/2020	3,09%	7,2	1414,0	120,49%	Arg.
PARY	31/12/2038	30/9/2019	14,22%	7,9	41,50	41,50%	N.Y.	PARP	31/12/2038	30/9/2020	6,11%	11,8	570,0	62,53%	Arg.
PAA0	31/12/2038	31/12/2020	18,43%	6,9	31,00	31,00%	Arg.	CUAP	31/12/2045	30/6/2020	6,17%	13,6	870,0	68,14%	Arg.
AA46	22/4/2046	31/12/2020	30,82%	3,1	30,25	28,91%	Arg.	SOBERANOS TASA DE REFERENCIA BADLAR							
AC17	28/6/2117	28/12/2019	20,94%	4,6	38,74	37,61%	N.Y.	AA22	3/4/2022	3/7/2020	42,02%	1,4	93,3	89,61%	Arg.
SOBERANO BONO DUAL								PR15	4/10/2022	4/7/2020	43,53%	1,0	126,0	99,36%	Arg.
AF20	30/9/2020	30/9/2020	342,07%	0,3	4635,0	60,85%	Arg.	TB21	5/8/2021	5/8/2020	4,00%	1,2	95,5	93,87%	Arg.



Obligaciones Negociables

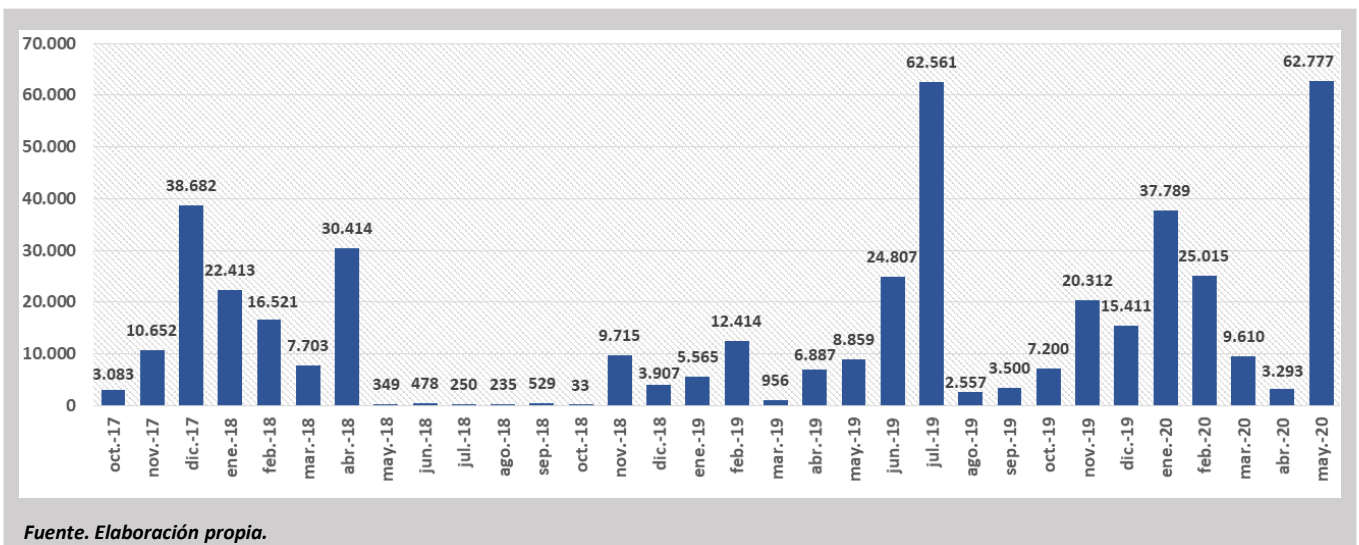


Figura VII - Obligaciones Negociables colocadas en Mayo de 2020

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
MSU S.A.	- -		250,3	USD	46 meses	27	Margen 12,0%	LIBOR + Mg	ON	BBB+	13,4%
Aeropuertos Argentina 2000 S.A.	Clase I Serie 2020		340,9	USD	81 meses	40	Fija 9,4%	Fija	ON	-	
Raghsa S.A.	Clase 4		58,3	USD	84 meses	66	Fija 8,5%	Fija	ON	-	
PAN AMERICAN ENERGY, S.L	Clase XII		3.000,0	AR	6 meses	5	Margen 4,7%	Badlar + Mg	ON	A1+	29,3%
	Clase XIII		25,0	USD Linked	18 meses	18	Fija 0,0%	Fija	ON	A1+	0,0%
IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	Clase III		354,0	AR	9 meses	8	Margen 6,0%	Badlar + Mg	ON	A2	30,9%
	Clase IV		51,4	USD Linked	12 meses	12	Precio 7,0%	Fija	ON	A2	5,0%
	Clase V		9,2	USD Linked	24 meses	22	Precio 9,0%	Fija	ON	A	7,6%
GENNEIA S.A.	Clase XXVI		425,0	AR	6 meses	4	Margen 5,0%	Badlar + Mg	ON	A2	35,4%
	Clase XXVII		21,4	USD Linked	12 meses	12	Fija 5,0%	Fija	ON	A2	5,1%
AGROEMPRESA COLON S.A.	Serie IV		90,0	AR	12 meses	10	Margen 0,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA		29,0%
COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.	Clase 15		19,9	USD Linked	15 meses	15	Fija 5,0%	Fija	ON	A-	5,1%
	Clase 16		Desierta	AR	6 meses	-	-	-	Badlar + Mg	ON	A2
YPF S.A.	Clase III Adicionales		476,5	AR	6,6 meses	6	Precio 6,0%	Badlar + Mg	ON	A1+	18,5%
	Clase XI		93,2	USD Linked	18 meses	18	Fija 0,0%	Fija	ON	AAA	0,0%
TOTAL			\$ 4346								
			USD 870								

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Figura VIII
Emisiones de Obligaciones Negociables
(\$ millones)



Fuente: Elaboración propia.



Sistema Bancario



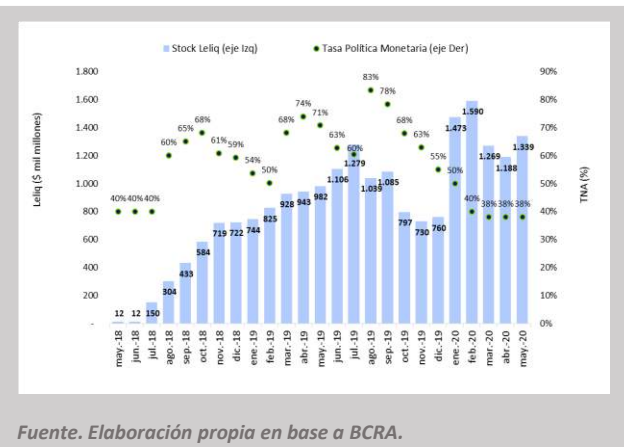


La tasa de política monetaria finalizó el mes de Mayo en 38%, lo que indica que la tasa se mantuvo en el mismo nivel del mes anterior.

Al cierre de Mayo el stock de Leliqs totalizó \$ 1.3B, lo que representa un aumento de 12,7% (+\$150 mil millones) respecto al stock computado al 30 de Abril 2020.

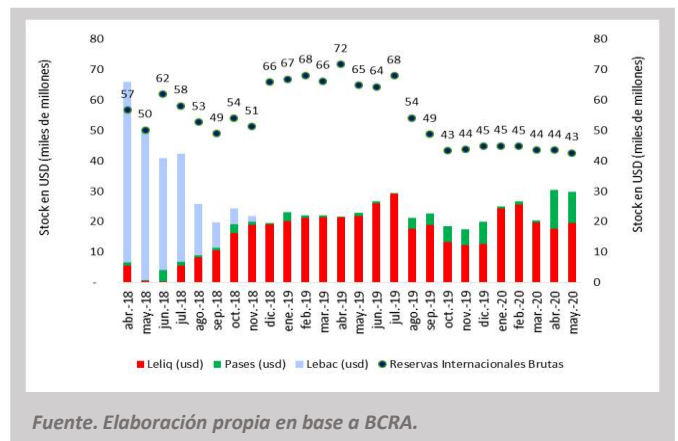
El stock de pases pasivos disminuyó 16% (\$135 mil millones) respecto el cierre del mes de abril 2020, finalizando el mes en \$ 703.668 millones.

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)

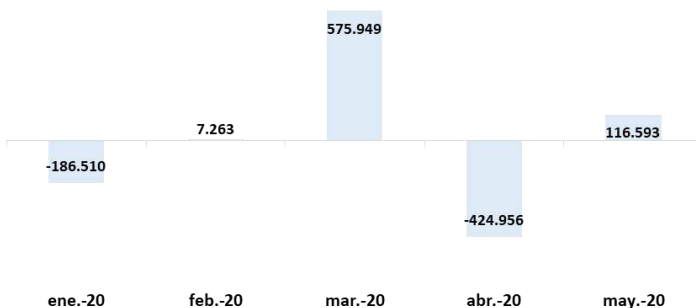


Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

Figura XI
Evolución Base Monetaria – Mayo '20

Factores Variación Base Monetaria							Circulación Monetaria				Base Monetaria		Var. Mensual BM (%)		Var. BM Acum. YTD (%)	
\$AR Millones	Compra / (Venta) Divisas BCRA	Operaciones con el Tesoro Nacional	(Absorción) / Expansión vía Pases / Leliq	Intereses Leliq / Pases y Remuneraciones Cta Cte BCRA	Otros	Total	Billetes y Monedas en Poder del Público	Billetes y Monedas en Entidades	Cuenta Corriente en el BCRA	Total	Base Monetaria (Stock)	Var. Mensual BM (%)	Var. BM Acum. YTD (%)			
ene-20	45.024	16.464	-300.216	55.181	-2.962	-186.510	-10.446	-12.564	-163.499	-186.509	1.708.871	-10%	-10%			
feb-20	-15.647	110.804	-125.270	36.007	1.369	7.263	7.941	9.708	-10.386	7.263	1.716.134	0%	-9%			
mar-20	8.606	187.971	327.108	52.972	-707	575.949	45.022	40.257	490.671	575.950	2.292.083	34%	21%			
abr-20	-36.631	271.853	-716.026	55.623	226	-424.956	135.252	5.629	-565.836	-424.955	1.867.128	-19%	-1%			
may-20	-58.127	203.882	-67.781	38.254	365	116.593	81.073	2.264	33.255	116.592	1.983.720	6%	5%			
Acum YTD	-56.775	790.973	-882.187	238.038	-1.710	88.339	258.842	45.294	-215.796	88.340						

Variación Base Monetaria (\$ Millones)



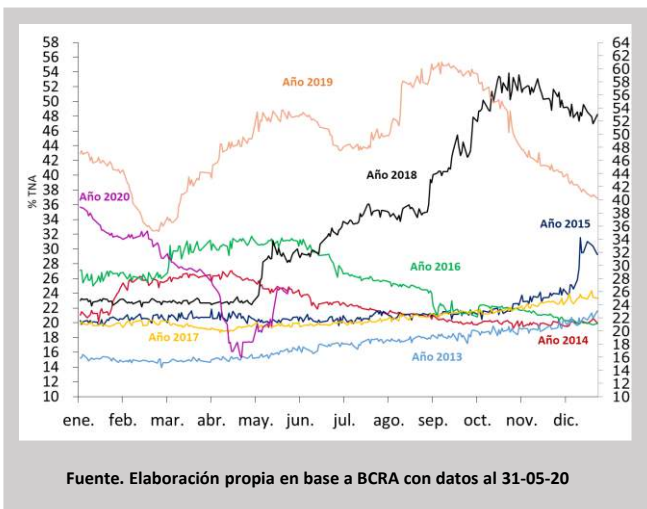
Tasa de Interés



En Mayo, la tasa de interés Call promedio de mercado subió 565 bps (promedió 13,3%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados subió 345 bps durante el último mes (promedió 23%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 26,6% TNA (813 bps por encima del cierre de abril), mientras que el Call cerró en 15,3% (aumentó 285 bps respecto al cierre de abril).

Figura XII
Evolución diaria tasa Badlar 2013-2020



A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó un aumento mensual de 243 bps (promedió 26,5% TNA) respecto a Abril, cerrando el mes en 26,6% TNA.

A fin de Mayo, la tasa promedio resultante de los pasivos activos y pasivos se ubicó en 41,8% y 19% respectivamente frente a los registros de 41,8% y 15,2% que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de Marzo.

Figura XIII
Evolución Tasas de Corto Plazo

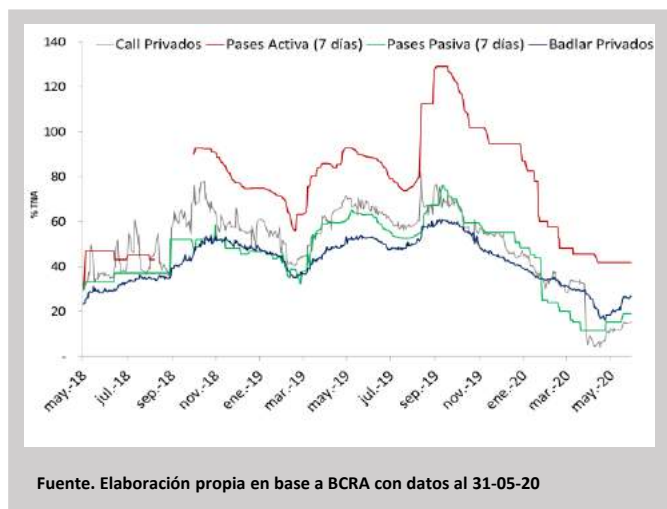
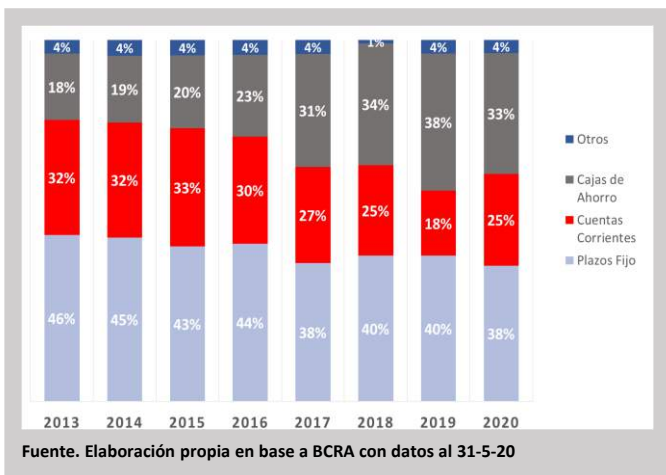


Figura XIV
Evolución de la composición de los Depósitos Totales del Sistema Financiero (Variables a Mayo de cada año)



Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Mayo en AR\$ 6,47B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 6%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 40%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$5,15B millones, lo que significa un aumento nominal de 8,4%.

En términos interanuales, la variación de Mayo asciende a 68% respecto del mismo mes de 2019.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 5% respecto al mes previo, finalizando Mayo en USD 19.212 millones (-46% interanual).



Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos en moneda nacional en el sector privado aumentaron 5,5% en Mayo, cerrando el mes en AR\$ 3.95B, lo que representa una evolución de 72% en términos interanuales.

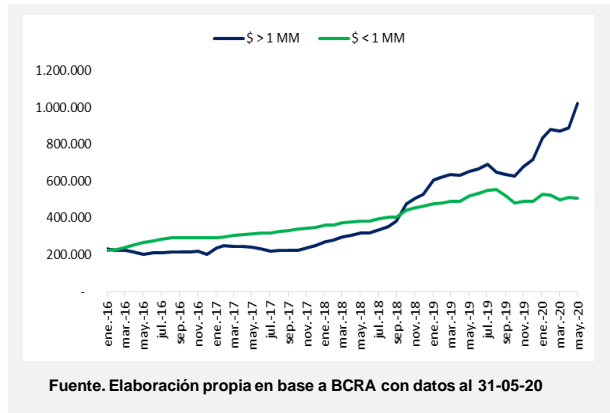
Dentro de este sector, los depósitos realizados en Plazo Fijo en moneda nacional, aumentaron 9% respecto a Abril que medidos a último día del mes el stock finalizó en AR\$ 1.66B.

Se observa un aumento en las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos), en \$131.370 millones, una suba nominal de 15% en Mayo, mientras que los depósitos minoristas disminuyeron 1,2% (\$6.295 millones) en términos nominales respecto a Abril.

La suba de depósitos a plazo estuvo impulsada por los plazos fijos tradicionales +9% (+\$ 125.000 millones) seguida por los plazo fijo pre cancelables que aumentaron 12% en el mes (\$AR 13.415 millones). Por otro lado, durante el mes se produjo una disminución de los saldos inmovilizados de 46% (\$AR 27.280 millones) producto de depósitos a plazo que fueron renovados o retirados de los bancos.

Figura XV

Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado en millones de pesos. Evolución mayoristas vs minoristas (Dic-15 a Mayo-20)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-05-20

El 68% del incremento de los depósitos en moneda nacional estuvo explicado por el crecimiento de los depósitos a plazo fijo. Las cajas de ahorro y cuentas corrientes experimentaron un aumento de 2% y 7% respectivamente.

Figura XVI

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	3.034.290	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%
May	4.969.321	79,6%	5,0%	7,4%	4,8%	48,6%	24,2%	38,9%	17.175	-4,9%	23,4%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-05-20



Depósitos en USD (Sector Privado)

Los depósitos en USD en el sector privado disminuyeron 5% en el mes (USD 905 millones). En términos interanuales, la disminución es del 45%.

Los plazo fijos en dólares aumentaron 5% en Mayo (USD 190 millones en el mes) mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 7% (USD 870 millones) y los saldos inmovilizados disminuyeron más de USD 242 millones.

Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 15% en promedio, una disminución de 320 bps.

Figura XVII

Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de USD
Evolución mayoristas vs Minoristas
(Mayo-08 a Mayo-20)

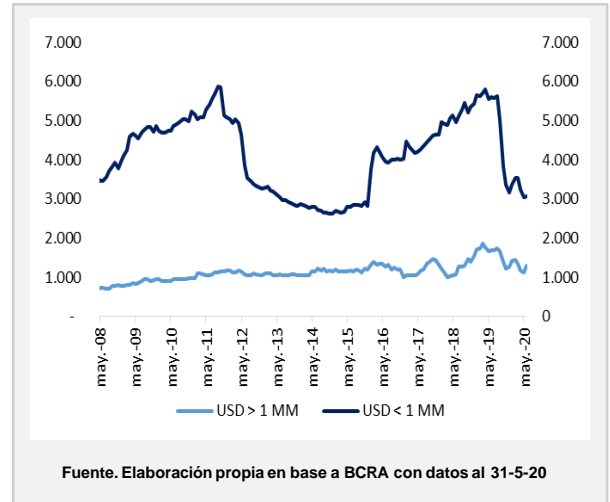
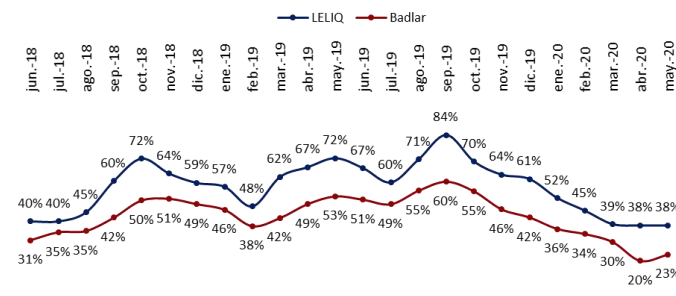


Figura XVIII

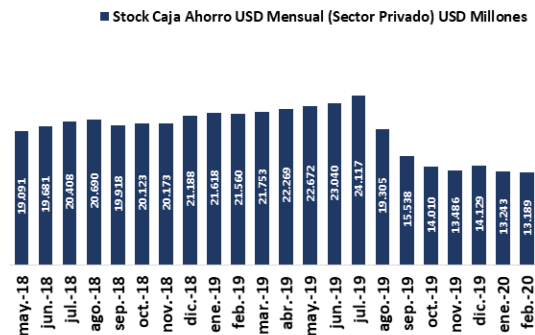
Evolución Tasa Promedio Leliq, Badlar



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-05-20

Figura XIX

Evolución Stock de Caja de Ahorro en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-05-20



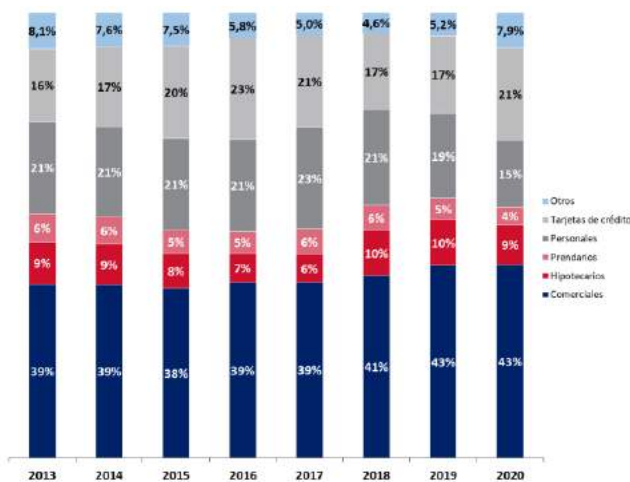
En Mayo, la banca totalizaba AR\$ 2.71B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 2,1%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 21% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$2.17B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 3,6% en el mes.

En Mayo, los créditos hipotecarios en moneda local prácticamente se mantuvieron sin variaciones. Los documentos comerciales crecieron 15% (+\$61 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito subieron 4% (+\$24.975 millones). Los adelantos en cuenta corriente disminuyeron 7% (\$20.300 millones) al igual que los préstamos personales y los prendarios que disminuyeron 1% mensual (\$2.770 millones y \$444 millones respectivamente).

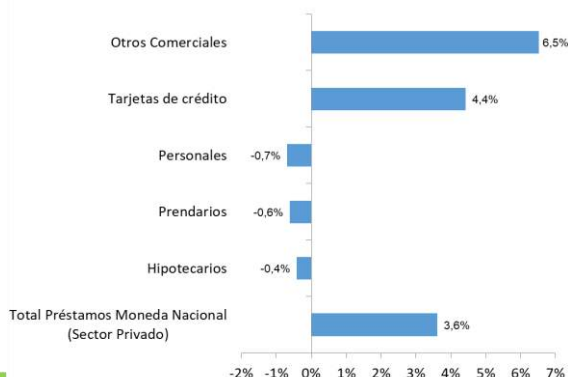
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 7.822 millones, una caída mensual de 5,9% respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 50,3%, debido a la caída de los documentos comerciales.

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



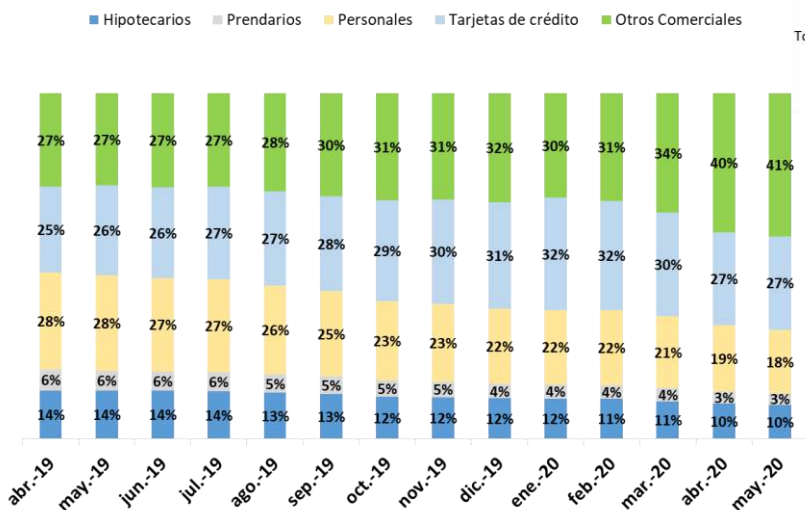
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-05-20

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-05-20

Figura XXII
Evolución composición Stock préstamos al Sector Privado en pesos



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-05-20



Para mayor información sobre Newsletter o sobre cómo First Capital Group puede asesorar a su empresa, por favor contáctenos:

- **Alejandro Cagliolo**

Redactor

alejandrocagliolo@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