



FIRST

CORPORATE FINANCE ADVISORS®



Banking

Newsletter de novedades financieras

Número 158 - Septiembre 2017



Mercado de Capitales

1. Fideicomisos Financieros.....	2
2. Acciones.....	4
3. Bonos Soberanos.....	5
4. Obligaciones Negociables.....	6
5. LEBAC y LETES.....	8
6. Cheques de pago diferido.....	9

Sistema Bancario

1. Tasas de interés.....	10
2. Depósitos.....	11
3. Préstamos.....	13

Contactos.....	14
-----------------------	-----------



Mercado de capitales





Figura 1

Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Septiembre de 2017

N°	Fideicomiso	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Título Senior					PyME
					Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	Garbarino	ZA	Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A.	488,11	B+1%(20%-27%)	27,75%	30,33%	2	3,50	
2	CGM Leasing	ZA	CGM Leasing Argentina	105,91	B+5%(18%-32%)	19,23%	29,43%	11	7,00	PyMe
3	Fidebica	ZA	Banco Bica S.A. - Asociación Mutual Centro Litoral	142,88	B+1%(21%-29%)	29,00%	30,02%	11	4,00	
4	Centrocard		Centro Card S.A.	131,99	B+3%(22%-28%)	29,00%	32,22%	2	6,30	PyMe
5	Megabono		Electrónica Megatone S.A.	507,05	B+2%(19%-27%)	26,89%	31,44%	11	6,00	
6	MIS	ZA	Mutual Integral de Servicios	100,82	B+2%(21,5%-29,5%)	29,50%	31,89%	11	4,60	
7	Ribeiro		Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	273,98	B+2,5%(20,5%-28,5%)	26,40%	30,63%	11	5,30	
8	Secubono Credinea	ZA	Credinea S.A.	86,23	B+2%(20%-28%)	26,00%	30,43%	11	4,00	
9	Amargot		Amargot S.A.	37,81	B+3%(20%-30%)	27,48%	32,36%	11	8,10	PyMe
10	Mutual Asis		Asociación Mutual ASIS	40,01	B+3%(22%-29%)	25,98%	31,87%	2	0,60	PyMe
11	Tarjeta Actual		Actual S.A.	74,26	B+2%(20%-28%)	26,00%	31,41%	2	6,50	PyMe
12	Agrofina	ZA	Agrofina S.A.	133,70	B+2%(.21%-.28%)	27,78%	30,77%	11	8,70	
13	Megabono Crédito	ZA	CFN S.A.	468,83	B+2%(20%-28%)	26,54%	30,59%	11	5,60	
14	Supervielle Créditos		Banco Supervielle S.A.	236,87	B+Mg(21%-30%)	23,11%	30,40%	11	8,50	
15	Pvcred	ZA	PVCred S.A.	172,81	B+3%(20%-31%)	25,23%	30,38%	10	7,30	
16	Tarjeta Grupar	ZA	Tarjeta Grupar S.A.	71,42	B+1,5%(21%-29%)	28,20%	30,80%	11	3,60	PyMe
17	Garbarino	ZA	Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A.	477,42	B+1%(20%-27%)	28,15%	30,59%	2	3,80	
18	Unicred Factoring	ZA	Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Ltda.	158,60	B+Mg(21%-30%)	23,42%	32,33%	11	6,10	PyMe
19	Consubond	ZA	Frávega S.A.C.I. e I.	355,38	B+1%(20%-27%)	28,30%	31,49%	11	4,00	
20	Tarjeta Elebar	ZA	Santa Mónica S.A.	86,63	B+3%(21%-31%)	27,00%	31,56%	2	5,00	PyMe
21	CMR Falabella		CMR Falabella S.A.	246,00	B+2%(20%-28%)	27,09%	31,25%	11	4,10	
22	Secubono	ZA	Carsa S.A.	276,56	B+2%(20%-28%)	27,69%	32,65%	11	4,60	
TOTAL				4.673						
N°	Fideicomiso	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	USD M	Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
23	Agrícola AGD	ZA	Aceitera General Deheza S.A.	27,50	4,25%	4,51%	4,51%	0	10,00	
TOTAL				28						

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



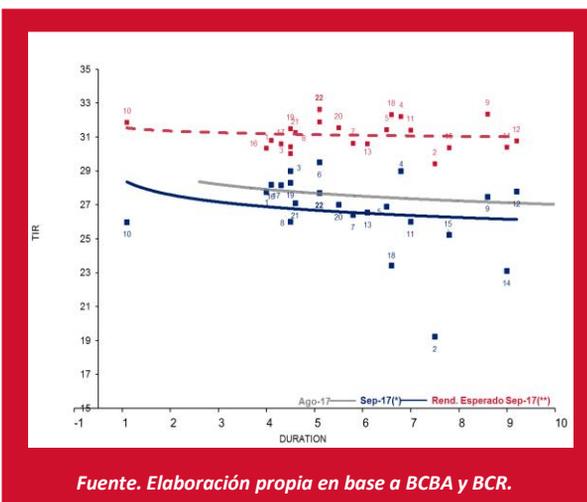
La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió el 26,76% (TNA 23,95%), lo que significa una reducción de 148 bps en comparación con las colocaciones efectuadas en Agosto. Asimismo, el spread respecto a la Tasa Badlar se ubicó en 2,20%, lo cual implica una disminución mensual de 213 bps.

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 31,05% (TNA 27,35%). De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar se ubicó en 560 bps, lo que representa una disminución mensual de 70 bps.

Durante agosto, se registró solamente una emisión en dólares de cupón fijo de Agrícola AGD. Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 50% de las emisiones tuvo una duration inferior a los 5 meses y 50% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses.

Gráfico 2

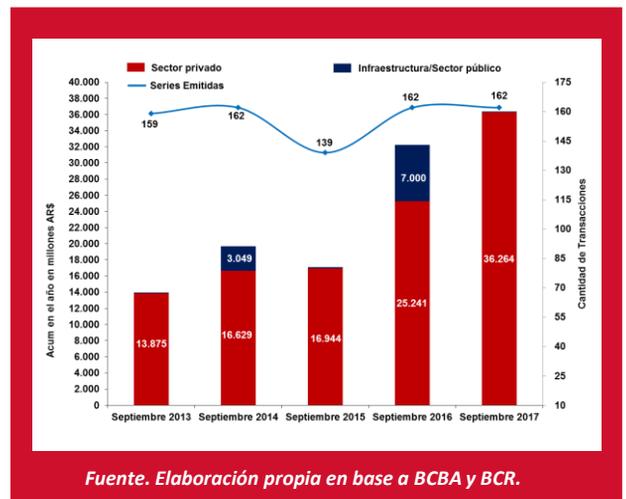
Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Septiembre 2017



La siguiente figura representa las emisiones en moneda local de fideicomisos financieros realizadas durante los primeros nueve meses de los últimos cinco años. Veremos que en función al monto emitido, el 2017 arroja un incremento de 13% versus el año 2016. Si medimos solamente el mes de Septiembre, el crecimiento mensual de las financiaciones en pesos contra Agosto fue de 7,3%, mientras que en forma interanual ascendió a 67,9%.

Gráfico 3

Evolución de Fideicomisos Financieros en pesos (excluyendo sintéticos) Período: 2013 - 2017





Bonos Soberanos

Figura 5

**BCBA – Bonos soberanos
Datos técnicos al 30-09-17**

En PESOS					
Cód.	Descripción	Cierre 30-09-17	Paridad	TIR Anual	MD
Pesos Indexados					
NO20	Bogar 2020	36,4	91,4%	8,6%	1,42
NF18	Bogar 2018	5,1	99,1%	7,4%	0,17
CUAP	Cuasipar	100,0	69,3%	5,8%	14,16
PR13	Bocon 2024	65,1	89,4%	5,8%	2,98
TC20	BONCER 2020	100,0	92,1%	5,7%	2,38
DIP0	Discount Pesos 2010	100,0	103,7%	5,5%	8,15
TC21	BONCER 2021	117,2	90,3%	5,4%	3,53
PAP0	Par Pesos 2010	100,0	62,6%	5,3%	13,46
PARP	Par Pesos 2005	100,0	62,6%	5,3%	13,39
DICP	Discount Pesos 2005	100,0	108,0%	4,9%	8,26
Pesos					
AMX8	BONAR 2018	100,0	99,4%	28,4%	0,37
TM18	BONTE Mar-2018	100,0	99,0%	27,2%	0,37
PR15	Bocon Cons. 8°	100,0	92,9%	26,9%	2,18
AO17	BONAR 2017	100,0	100,0%	25,7%	0,02
AA22	BONAR 2022	100,0	100,3%	25,6%	2,72
TJ20	BONTE 2020	100,0	100,5%	25,6%	1,91
AM20	BONAR 2020	100,0	102,8%	25,3%	1,75
AMX9	BONAR 2019	100,0	101,0%	25,2%	1,17
TS18	BONTE Sep-2018	100,0	97,8%	25,2%	0,81
TO21	BONTE Oct-2021	100,0	105,7%	16,9%	2,80
TO23	BONTE Oct-2023	100,0	102,0%	16,0%	3,55
TO26	BONTE Oct-2026	100,0	106,4%	14,6%	4,61

En DOLARES					
Cód.	Descripción	Cierre 30-09-17	Paridad	TIR Anual	MD
Dólares					
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125%2117	100,0	100,5%	7,2%	13,85
PAA0	Par USD AR 2010	100,0	70,0%	7,1%	11,09
PARA	Par USD AR 2005	100,0	70,3%	7,0%	11,13
PAY0	Par USD NY 2010	100,0	70,6%	7,0%	11,24
PARY	Par USD NY 2005	100,0	71,5%	6,9%	11,31
AA46	BONAR 2046	100,0	110,5%	6,9%	11,95
DIA0	Discount USD AR 2010	100,0	111,7%	6,9%	7,37
AA37	BONAR 2037	100,0	110,6%	6,7%	9,98
DIY0	Discount USD NY 2010	100,0	113,1%	6,7%	7,41
DICA	Discount USD AR 2005	100,0	115,8%	6,4%	7,48
DICY	Discount USD NY 2005	100,0	116,3%	6,3%	7,49
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875%2027	100,0	108,1%	5,8%	6,85
AA26	BONAR 2026	100,0	111,9%	5,8%	6,23
AA25	BONAR 2025	100,0	106,1%	4,7%	5,32
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625%2022	100,0	105,0%	4,4%	3,78
AY24	BONAR 2024	100,0	115,7%	4,4%	3,40
AO20	BONAR 2020	100,0	110,6%	4,1%	2,61
AA21	BONAR 2021	100,0	109,8%	3,8%	3,08
AN18	BONAR 2018	100,0	106,8%	2,8%	1,08
AA19	BONAR 2019	100,0	105,7%	2,4%	1,45
Dólares Linked					
AM18	BONAD 2018	100,0	99,0%	4,6%	0,5

Fuente: Elaboración propia en base a IAMC

Gráfico 6

BCBA – Curva de rendimiento Bonos

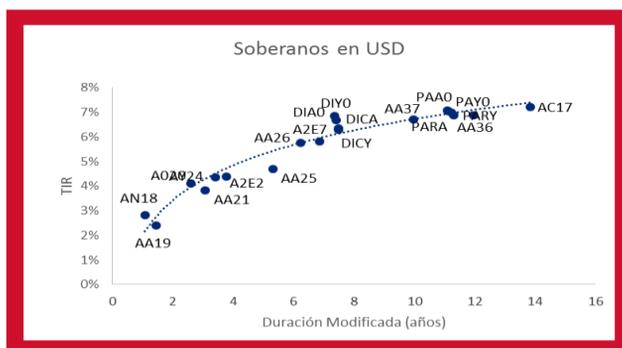
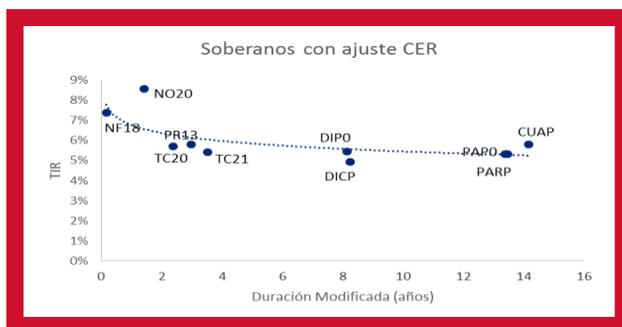
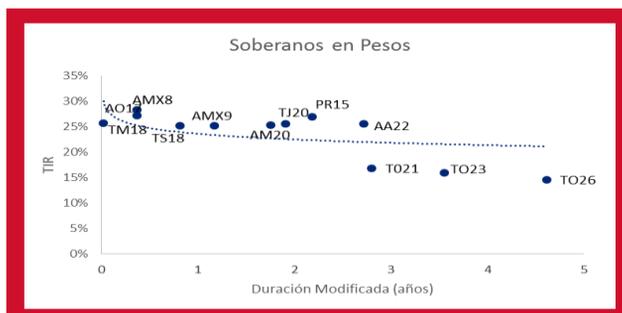




Figura 7

Obligaciones Negociables colocadas en Septiembre de 2017

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
CREDITO DIRECTO S.A.	Clase/Serie I	130	AR	18 meses	13	Margen 6,8%	Badlar + Margen	ON	BBB	30,6%
	Clase/Serie II	10	AR	30 meses	21	Margen 7,3%	Badlar + Margen	ON	BBB	31,2%
IRSA PROPIEDADES COMERCIALES S.A.	Clase 3	Desierta	AR	18 meses	-	-	-	ON	AA+	-
	Clase 4	140	USD	36 meses	34	Fija 5,0%	Fija	ON	AA+	5,1%
SICOM S.A.	Clase IV	60	AR	36 meses	20	Margen 6,5%	Badlar + Margen	ON PYME	AA	29,7%
FIPLASTO S.A.	Clase I	50	AR	18 meses	11	Margen 7,0%	Badlar + Margen	ON	BBB	31,6%
BANCO BICA S.A.	Serie II	100	AR	12 meses	10	Margen 7,5%	Badlar + Margen	ON	A2 / A3	32,1%
RDA RENTING S.A.	Serie I	15	AR	24 meses	12	Margen 6,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	30,2%
CATALINAS COOPERATIVA DE CREDITO, CONSUMMO Y VIVIENDA LTD.	Clase I	20	AR	12 meses	11	Margen 7,0%	Badlar + Margen	ON PYME	A	31,5%
REGIONAL TRADE S.A.	Serie X	50	AR	12 meses	8	Margen 7,0%	Badla + Margen	ON PYME	A3	32,3%
BACS BANCO DE CRÉDITO Y SECURITIZACIÓN S.A.	Clase XIV	228	AR	18 meses	14	Margen 4,8%	Badlar + Margen	ON	AA	29,9%
	Clase XV	10	USD	24 meses	23	Fija 4,7%	Fija	ON	AA	4,8%
INTEGRACION ELECTRICA SUR ARGENTINA S.A.	Clase V	221	AR	12 meses	9	Margen 7,0%	Badlar + Margen	VCP	C	32,1%
JOHN DEERE CREDIT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Clase XII	21	USD	36 meses	34	Margen 5,2%	Fija	ON	A1	5,3%
	Clase XIII	29	USD	48 meses	43	Margen 6,0%	Fija	ON	A1	6,1%
LIPSA SRL	Serie I	0,1	USD	12 meses	9	Fija 5,5%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	5,6%
TOTAL		\$ 883,33 USD 200,24								

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.



Obligaciones Negociables

Durante el mes de Agosto, 12 compañías emitieron deuda en el mercado de capitales. En total se colocaron 10 series bajo régimen general y 5 bajo régimen PyME.

Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 883,33 M, mientras que se realizaron emisiones en dólares por USD 200 M.

Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 6,39%, lo que representa un aumento de 165 bps respecto al mes anterior.

Teniendo en cuenta las emisiones en pesos registradas en el mes bajo análisis, el promedio de la tasa real de corte se ubicó en 31,08% (TNA 27,37%), lo que significó un aumento de 336 bps en comparación a Agosto.

Adicionalmente, se expone la evolución en las colocaciones, tanto en pesos como en dólares, desde el segundo trimestre del 2014, diferenciando las emisiones de YPF S.A. de las del resto de las emisoras.

Gráfico 9
Emisiones de Obligaciones Negociables en Dolares

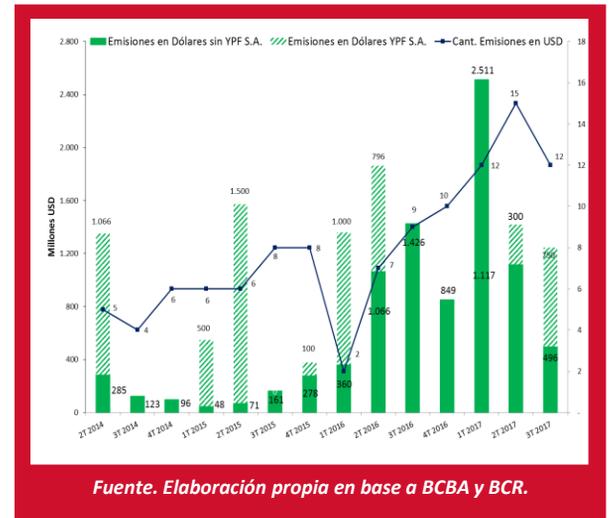
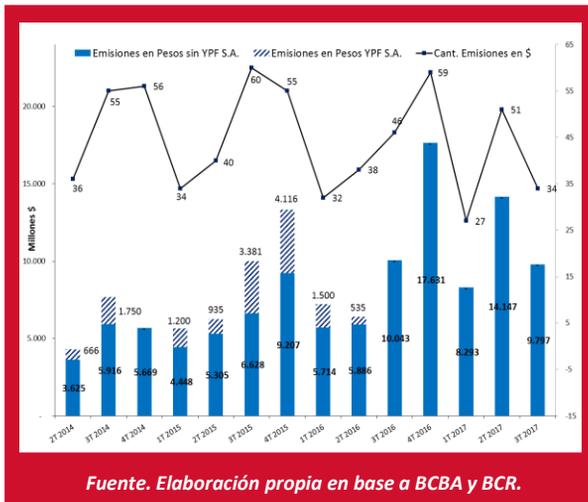


Gráfico 8
Emisiones de Obligaciones Negociables en Pesos



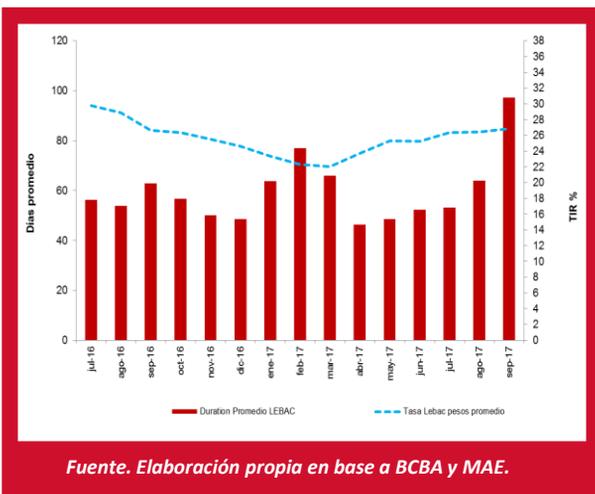


La tasa promedio de las licitaciones en pesos para el mes de Septiembre fue de 26,85%, lo que representa un aumento de 39 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo, los ahorristas se desplazaron levemente hacia plazos más largos (97 días en promedio), de acuerdo al incremento en 33 días en el plazo de las licitaciones.

Gráfico 10

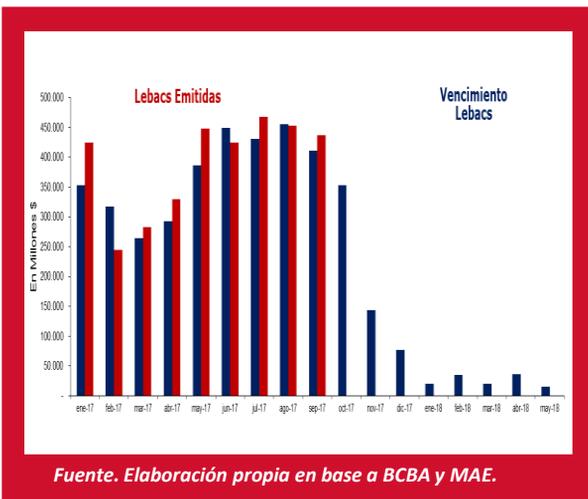
Días y tasas promedio de las licitaciones primarias Lebacs en pesos



Respecto de los vencimientos de las licitaciones primarias, en el mes de Septiembre alcanzaron \$411.097M, mientras que las emisiones en Septiembre ascendieron a \$437.347M.

Gráfico 12

Curva de vencimiento de Lebacs en pesos (licitaciones primarias en millones de pesos)



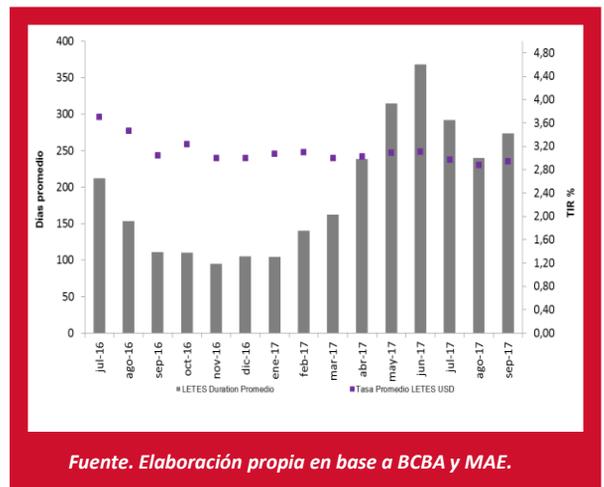
La tasa promedio de las licitaciones en dólares para el mes de Septiembre fue de 2,94%, lo que representa un aumento de 6 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 273 días, con una baja de 34 días respecto de agosto.

El monto total emitido del mes fue de USD 1.700M.

Gráfico 11

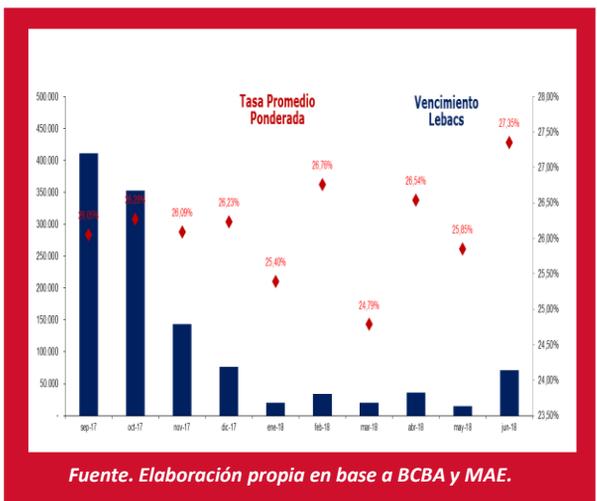
Días y tasas promedio de las licitaciones de Letes en dólares



El 74% de los vencimientos de Lebacs operan hasta 90 días, el resto lo hace entre Enero y Junio 2018. El total del stock asciende a \$1,072,538 M.

Gráfico 13

Curva de Stock y tasa promedio de Lebacs en pesos (licitaciones primarias en millones de pesos)



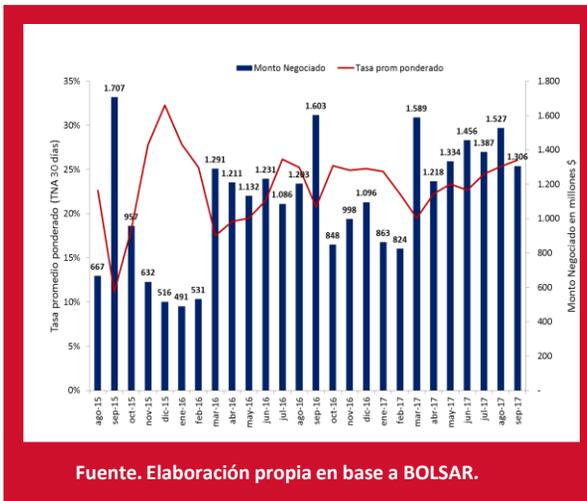


Cheques de Pago Diferido

En el mes de septiembre se negociaron AR\$ 1.306 M en el mercado de cheques diferidos, lo cual representa una disminución de 14,4 % en relación a agosto y una disminución del 18,5 % respecto al mismo mes de 2016.

En total se negociaron 9.148 unidades, lo que representa una disminución mensual del 3,7%. Asimismo, la proporción de CPD avalados fue de 99,5 % y el plazo promedio del total negociado aumentó a 193 días

Gráfico 14
Negociación Bursátil de Cheques de Pago Diferido



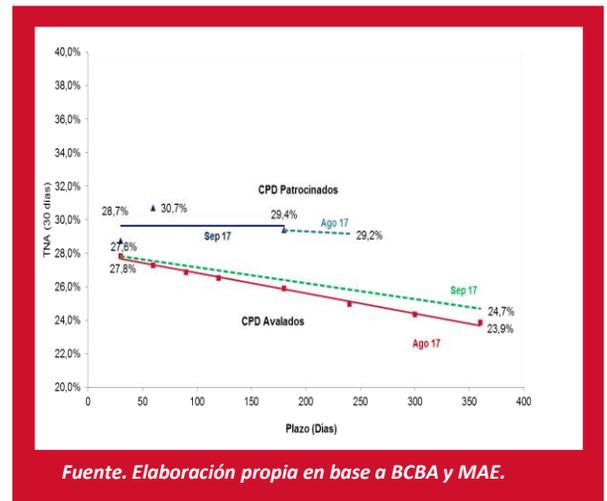
Fuente. Elaboración propia en base a BOLSAR.

La tasa promedio para los CPD avalados fue 26,04% (TNA 30 días), mientras que para los patrocinados fue 29,42%.

Dentro de los cheques avalados, el 20% de las transacciones se concentraron en plazos de hasta 90 días, el 26% entre 90 y 180 días y el 54% restante, en plazos mayores a los 180 días. En cuanto a los patrocinados, las operaciones con plazos hasta 120 días abarcaron el 100% de las operaciones.

La tasa de interés promedio ponderada de los cheques de pago diferido totales de septiembre registró un aumento mensual del 2,8%, alcanzando un valor de 26,06% (TNA 30 días).

Gráfico 15
Curva de rendimientos de Cheques de Pago Diferido (Promedio por plazo)



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y MAE.



Sistema bancario



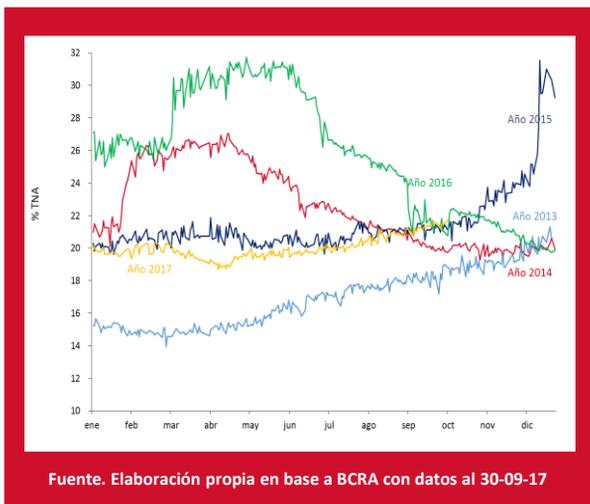


Al 30 de septiembre, tanto la tasa de interés promedio Call de mercado como la Badlar de Bancos Privados tuvieron un aumento con respecto a la del mes de agosto.

El promedio mensual al cierre de septiembre de fondos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) fue de 21,33% TNA, aumentando 52 bps respecto al promedio del mes anterior.

Gráfico 16

Evolución diaria tasa Badlar 2013-2017



A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó un incremento mensual de 38 bps, cerrando en 18,69% TNA.

En el mercado interbancario, la tasa de Call en promedio aumentó 44 bps en relación al mes anterior, cerrando al 30 de septiembre en 25,80% TNA.

Durante el mes bajo análisis, el BCRA mantuvo la tasa de pases activa y pasiva en 27,00% y 25,50% TNA respectivamente.

Gráfico 17

Evolución Tasas de Corto Plazo

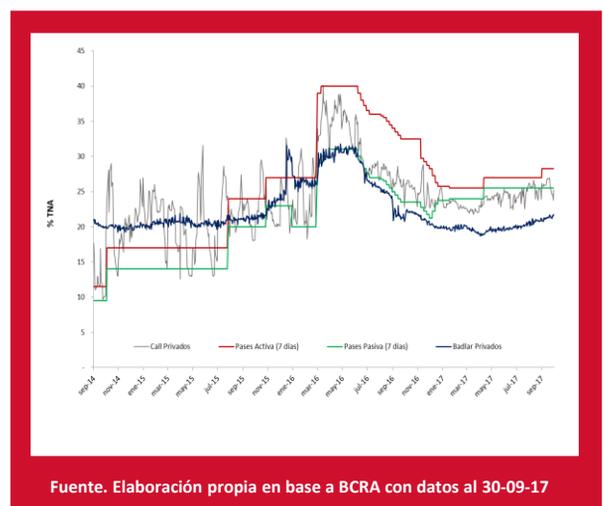
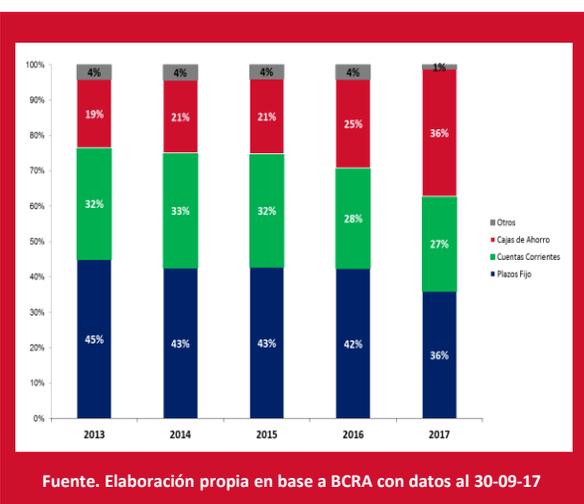


Gráfico 18

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



Los depósitos promedio del sistema financiero finalizaron el mes de Septiembre en AR\$ 2.276.390 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento de 0,81%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos totales ascendió a 40,1%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes con un aumento de 0,9% respecto a Agosto, es decir, evolucionaron por debajo de la inflación proyectada para el período. En términos interanuales, se incrementaron 24,9%, alcanzando AR\$ 1.726.050 M.

En cuanto a los nominados en dólares, los mismos presentaron un aumento de 1,5% respecto al mes previo y aumentaron 97,2% en términos interanuales para cerrar el mes en 31.733 millones.



Depósitos

En la composición de los depósitos totales a Septiembre, en términos interanuales, continúa observándose una variación negativa en los depósitos a plazo fijo, debido al spread diferencial de las tasas de las Lebacs y los rendimientos ofrecidos en los FCI, teniendo en cuenta que a Septiembre 2016 los depósitos a plazo fijo representaban el 42% de los depósitos totales y a Septiembre 2017 descendieron a 36%.

Por el contrario, las caja de ahorro crecieron significativamente en el mismo período (impulsadas por las nominadas en USD) cerrando el mes de Septiembre de 2017 con un crecimiento de más de 10 puntos porcentuales sobre la participación total. El crecimiento de las cajas de ahorro en dólares interanual asciende a 82%.

Los depósitos a Plazo Fijo en moneda nacional dentro del sector privado aumentaron 1,36%, mientras que en dólares tuvieron un aumento de 2,7%. Las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos), aumentaron levemente (0,41%), mientras que los nominados en dólares crecieron 4,53%.

Lo destacable es que en un contexto de evolución favorable de los préstamos que ajustan por UVA,

Gráfico 20

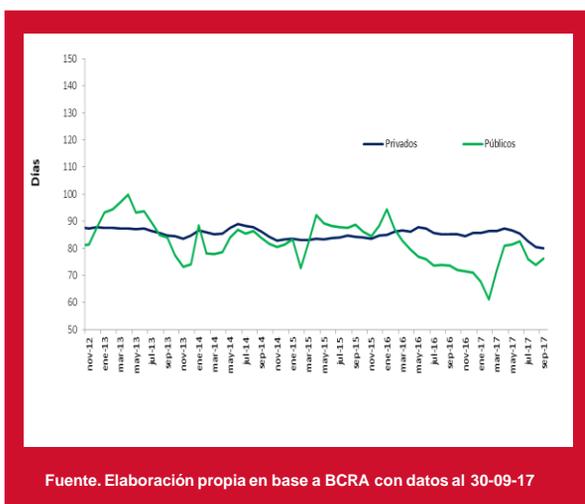
Variación mensual de Depósitos Privado

	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.	
2016												
Ene	1.038.199	74,6%	-2,6%	12,2%	4,2%	36,0%	61,9%	47,8%	11.088	16,3%	14,6%	
Feb	1.067.390	75,2%	2,1%	3,1%	2,8%	36,8%	60,5%	47,9%	11.429	3,1%	15,9%	
Mar	1.086.622	74,6%	2,1%	1,7%	1,8%	38,8%	54,2%	46,1%	11.893	4,1%	16,4%	
Abr	1.083.155	74,6%	-0,2%	-0,8%	-0,3%	37,3%	44,7%	40,9%	11.928	0,3%	15,9%	
May	1.083.468	73,3%	1,2%	-1,0%	0,0%	34,4%	38,3%	36,0%	11.874	-0,5%	15,6%	
Jun	1.114.835	72,7%	3,5%	2,1%	2,9%	33,6%	36,4%	35,0%	11.953	0,7%	15,2%	
Jul	1.171.636	73,5%	7,2%	3,2%	5,1%	35,9%	38,8%	37,4%	12.340	3,2%	15,8%	
Ago	1.182.113	73,7%	-0,1%	1,8%	0,9%	36,2%	37,4%	36,9%	12.679	2,7%	16,0%	
Sep	1.207.442	74,3%	2,9%	1,4%	2,1%	37,2%	35,9%	36,7%	13.090	3,2%	16,4%	
Oct	1.251.041	72,8%	7,0%	0,1%	3,6%	42,2%	33,0%	37,9%	14.757	12,7%	18,0%	
Nov	1.352.969	72,2%	15,0%	1,3%	8,1%	59,2%	31,2%	45,0%	19.194	30,1%	21,8%	
Dic	1.440.925	72,7%	14,3%	-2,8%	6,5%	64,7%	23,9%	44,6%	21.650	12,8%	23,9%	
2017												
Ene	1.481.825	75,3%	2,2%	4,6%	2,8%	72,7%	15,5%	42,7%	22.760	5,1%	24,5%	
Feb	1.487.918	69,7%	-1,0%	2,2%	0,4%	67,5%	14,5%	39,4%	22.960	0,9%	24,1%	
Mar	1.505.984	68,4%	1,3%	1,2%	1,2%	66,1%	13,9%	38,6%	23.430	2,0%	24,2%	
Abr	1.519.295	70,6%	1,6%	-0,5%	0,9%	68,9%	14,3%	40,3%	24.215	3,4%	24,6%	
May	1.533.332	72,7%	0,5%	1,6%	0,9%	67,7%	17,2%	41,5%	23.785	-1,8%	24,4%	
Jun	1.563.577	74,4%	2,8%	0,6%	2,0%	66,6%	15,5%	40,3%	23.088	-2,9%	23,9%	
Jul	1.630.518	74,0%	6,0%	1,1%	4,3%	64,9%	13,2%	39,2%	23.350	1,1%	24,7%	
Ago	1.648.845	73,0%	1,1%	0,5%	1,1%	66,9%	11,7%	39,5%	24.073	3,1%	25,6%	
Sep	1.643.628	73,1%	0,8%	0,7%	0,9%	63,6%	10,9%	37,8%	24.454	1,6%	25,5%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-09-17

Gráfico 19

Plazos Fijos: evolución de los días promedio de colocación a plazo fijo (Mayoristas y Minoristas Nov-12 a Sep-17)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-09-17

los depósitos en el sector privado en UVA disminuyeron 16% respecto del mes anterior y totalizan \$1.337 M versus los más de 6 mil M que representan los préstamos bajo la misma modalidad.

Con respecto a los plazos de colocación de los depósitos (mayorista y minorista) dentro del sector privado, los mismos continuaron disminuyendo con respecto a agosto a un promedio de 80 días.



Considerando los saldos informados al 30 de Septiembre, los depósitos del sector privado crecieron 1,85% respecto del mes anterior, alcanzando AR\$ 1.710.308 M. Dentro de esta categoría, los depósitos realizados en Plazo Fijo, presentaron un aumento del 1,53%, en comparación al promedio del mes precedente y apenas un 12% en términos interanuales, lo que indica un desplazamiento hacia opciones más rentables como las Lebacs o las alternativas de los FCI.

En términos del sector público, los depósitos disminuyeron 6% de forma mensual, alcanzando AR\$ 578.743 M. Se observa una disminución de 26% en las cajas de ahorro. Los depósitos realizados en Plazo Fijo se redujeron en pesos 2% pero en moneda extranjera crecieron un 9%, registrando una disminución total de 1% en relación al mes anterior.

Gráfico 21

Variación mensual de préstamos al Sector Privado
Septiembre 2017

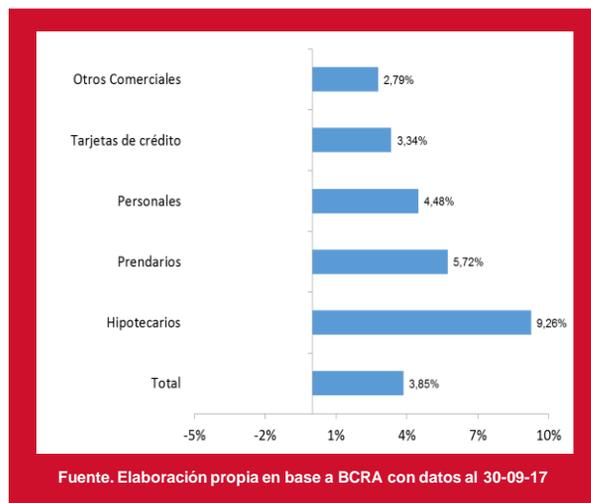


Gráfico 22

Variación mensual de Depósitos Sector Público

	Sector Público										
	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.
2016											
Ene	353.177	25,4%	-10,9%	18,4%	-3,0%	27,3%	-2,2%	18,9%	1.630	23,2%	7,0%
Feb	351.794	24,8%	-3,7%	6,8%	-0,4%	28,4%	-24,3%	9,0%	1.683	3,2%	7,6%
Mar	369.451	25,4%	5,9%	7,4%	5,0%	24,3%	-7,5%	14,0%	2.017	19,9%	8,4%
Abr	368.486	25,4%	0,1%	-0,7%	-0,3%	19,7%	15,0%	18,7%	2.317	14,9%	9,2%
May	394.215	26,7%	9,2%	2,3%	7,0%	28,2%	26,1%	27,6%	2.460	6,2%	8,8%
Jun	418.965	27,3%	7,8%	2,8%	6,3%	30,3%	36,9%	32,5%	3.394	38,0%	11,4%
Jul	421.949	26,5%	0,9%	-0,4%	0,7%	27,1%	22,6%	26,9%	3.210	-5,4%	11,3%
Ago	422.502	26,3%	2,8%	-5,1%	0,1%	28,9%	9,4%	23,8%	3.178	-1,0%	11,2%
Sep	417.592	25,7%	-1,7%	0,5%	-1,2%	25,9%	10,1%	21,9%	2.914	-8,3%	10,5%
Oct	468.063	27,2%	15,3%	4,3%	12,1%	44,1%	13,0%	34,6%	5.150	76,7%	16,7%
Nov	520.742	27,8%	10,6%	9,8%	11,3%	53,1%	28,2%	46,8%	6.669	29,5%	20,9%
Dic	540.439	27,3%	-6,4%	-6,4%	3,8%	30,6%	44,6%	48,4%	2.880	-56,8%	17,5%
2017											
Ene	485.303	24,7%	-17,8%	7,3%	-10,2%	20,3%	31,1%	37,4%	2.599	-9,7%	18,9%
Feb	648.110	30,3%	35,1%	53,6%	33,5%	68,8%	88,4%	84,2%	8.688	234,3%	28,8%
Mar	696.298	31,6%	18,3%	-12,6%	7,4%	88,5%	53,3%	88,5%	10.956	26,1%	31,9%
Abr	631.424	29,4%	-13,5%	-2,0%	-9,3%	62,8%	51,3%	71,4%	7.013	-36,0%	25,3%
May	576.729	27,3%	-13,9%	-0,4%	-8,7%	28,3%	47,2%	46,3%	3.716	-47,0%	19,2%
Jun	539.230	25,6%	4,6%	0,0%	-6,5%	24,5%	43,2%	28,7%	3.462	-6,8%	10,3%
Jul	573.754	26,0%	7,8%	-4,6%	6,4%	33,1%	37,1%	36,0%	6.008	73,5%	18,0%
Ago	609.278	27,0%	9,7%	-3,5%	6,2%	42,0%	39,3%	44,2%	7.203	19,9%	20,6%
Sep	612.762	26,9%	2,1%	-3,3%	0,6%	47,5%	34,0%	46,7%	7.279	1,1%	20,5%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-09-17



Al 30 de septiembre de 2017, la banca totalizaba una suma promedio de AR\$ 1.381.136 M destinados a préstamos al sector privado, registrando así un incremento mensual de 3,85%. En términos interanuales, los préstamos tuvieron un crecimiento del 47,3%.

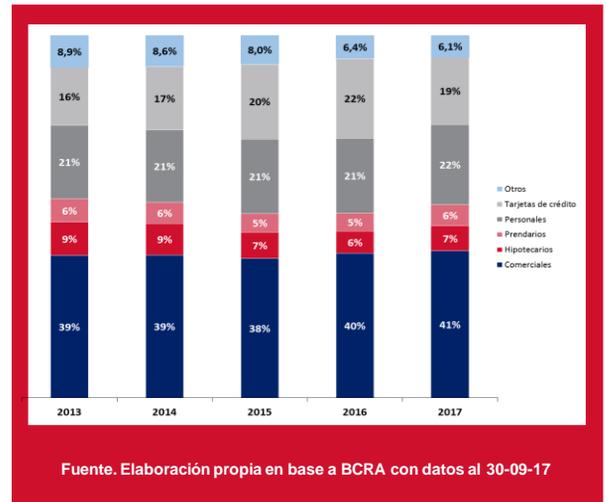
Todas las líneas de préstamos registraron una suba en términos reales.

Los créditos hipotecarios continúan mostrando tasas de crecimiento mensual ascendentes, en septiembre crecieron 9,26%. Lo siguieron los préstamos prendarios que tuvieron una variación positiva de 5,72% y los préstamos personales que anotaron una suba con 4,48%.

En términos interanuales, los préstamos aumentaron 47,3%, con un crecimiento significativo en las líneas de créditos prendarios (+74%) , créditos hipotecarios (+66%) y personales (+57%).

Gráfico 23

Composición de los Préstamos al Sector Privado (Acumulado Enero – Septiembre)





Contactos

Para mayor información sobre la Newsletter o sobre cómo First Corporate Finance Advisors S.A. puede asesorar a su empresa, por favor contáctenos:

Cristian Traut

Redactor

cristian.traut@firstcfa.com

(54-11) 5032-9111

Ignacio Lobo

Asesor Técnico

ignacio.lobo@firstcfa.com

(54-11) 5129-2083

Juan Tripier

Asesor Técnico

juan.tripier@firstcfa.com

(54-11) 5129-2038

Miguel Angel Arrigoni

Editor responsable

miguel.arrigoni@firstcfa.com

(54-11) 5235-9111