



# FIRST

CORPORATE FINANCE ADVISORS

## BANKING

Newsletter de Novedades Financieras  
Número 162 - Enero 2018

**WEBSITE**

[www.firstcfa.com](http://www.firstcfa.com)

**CONTACTO**

[info@firstcfa.com](mailto:info@firstcfa.com)  
4311-6018

**DIRECCION**

25 de Mayo 596 - Piso 20  
C1002ABL Ciudad Autónoma  
de Buenos Aires



## **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

<b>Contactos.....</b>	<b>14</b>
-----------------------	-----------



# Mercado de Capitales





## Figura 1

### Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Enero de 2018

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	MIS	7	ZΛ	Mutual Integral de Servicios	121	B+1,5%(21%-29%)	26,98%	31,35%	AAA	7,10	
2	CMR Falabella	70		CMR Falabella S.A.	277	B+2%(20%-28%)	24,47%	30,48%	AAA	5,90	
3	Megabono	181	ZΛ	Electrónica Megatone S.A.	531	B+3%(24%-32%)	27,25%	29,64%	AAA	6,50	
4	Megabono Crédito	180	ZΛ	CFN S.A.	621	B+2%(24%-32%)	28,00%	29,24%	AAA	6,00	
5	Garbarino	140		Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A.	582	B+1%(23%-29%)	27,43%	28,79%	AAA	3,80	
6	Consubond	140	ZΛ	Frávega S.A.C.I. e I.	596	B+1%(20%-27%)	24,24%	29,08%	AAA	4,60	
7	Fideicred Agro	4		Dow Agrosoluciones Argentina S.A.	204	B+2,5%(22%-32%)	26,11%	30,28%	A-1	2,70	
8	Best Consumer Finance	46		Banco de Servicios y Transacciones S.A.	380	B+3%(22%-27%)	24,32%	29,18%	AAA	5,30	
9	Secubono	173	ZΛ	Carsa S.A.	386	B+2%(24%-32%)	26,99%	27,99%	AAA	6,20	
10	Tarjeta Shopping	101	ZΛ	Tarshop S.A.	196	B+3%(23%-31%)	24,30%	29,03%	AAA	4,60	
11	Comafi Leasing	13	ZΛ	Banco Comafi S.A.	388	B+3%(20%-30%)	21,95%	29,25%	AAA	9,50	
12	Yanapai	6		Asociación Mutual Yanapai	20	B+3%(25%-29%)	28,10%	28,98%	AA	6,30	
13	Megabono Crédito	182	ZΛ	CFN S.A.	710	B+2%(24%-32%)	27,68%	28,48%	AAA	6,20	
14	FF de Infraestructura Eléctrica	8	ZΛ	Servicios Energéticos del Chaco Empresa del Estado Provincial	200	B+4%(20%-30%)	24,13%	32,80%	A	12,70	
15	Secubono Credinea	174	ZΛ	Credinea S.A.	166	B+2%(24%-32%)	27,00%	27,92%	AAA	5,00	
<b>TOTAL</b>					<b>5.376</b>						

\* Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.

ZΛ 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

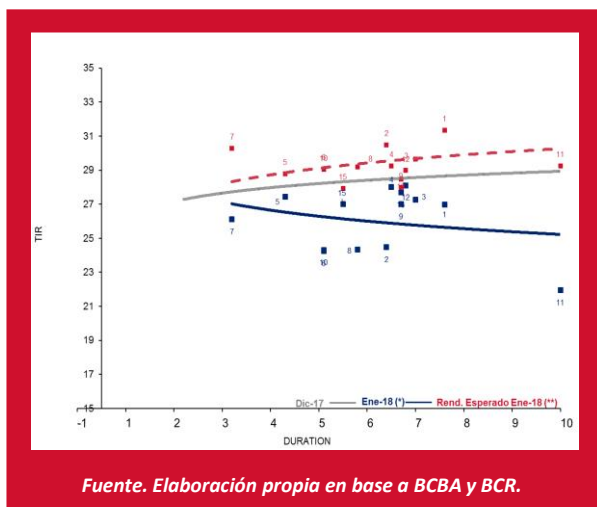


La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 25,91% (TNA 23,26%), lo que significa una disminución de 216 bps en comparación con las colocaciones efectuadas en Diciembre. Asimismo, el spread respecto a la Tasa Badlar se ubicó en 0,3%, lo cual implica una disminución mensual de 143 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 29,34% (TNA 26%). De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar se ubicó en 304 bps, lo que representa una disminución mensual de 268 bps. Durante enero, no se registraron emisiones en dólares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 33% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses, 60% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses y 7% con una duration mayor a 10 meses.

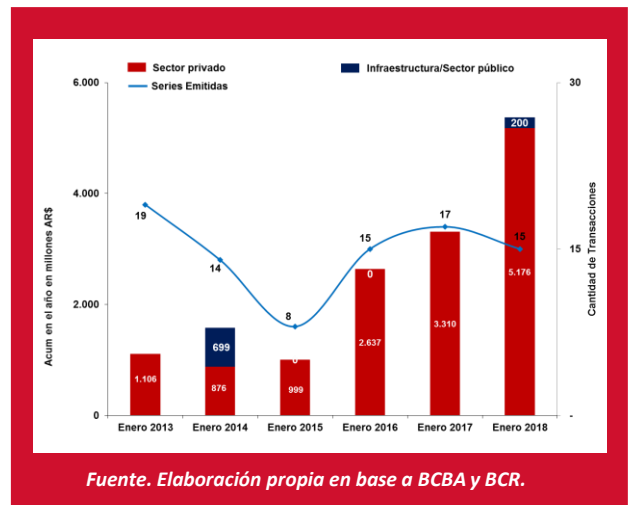
**Gráfico 2**  
Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Diciembre 2018



La siguiente figura representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en enero en los últimos seis años. Veremos que en función al monto emitido, el 2018 arroja un incremento de 56,4% versus el año 2017.

En términos mensuales, la variación del volumen de las financiaciones asciende a 0,5% respecto a Diciembre.

**Gráfico 3**  
Evolución de Fideicomisos Financieros en pesos y usd (excluyendo sintéticos) Período: 2013 - 2018






**Figura 4**
**BCBA – Variaciones mensuales e interanuales**

PANEL LÍDER Merval				PANEL LÍDER Merval		
	Cotización	Var. % ENE-18	Var. % ENE-17 / ENE-18	Mayor Alza de Acciones		
				Var. %		
				ENE-18	ENE-17/ ENE-18	
Agrometal S.A.	26,50	12,77%	51,67%	Distribuidora de Gas Cuyana S/	71,01%	357,91%
Aluar	17,00	15,85%	81,66%	Holcim (Argentina) S.A.	51,04%	227,07%
Petroleo Brasileiro	131,70	37,83%	61,79%	Central Costanera S.A.	40,75%	67,54%
Autopistas del Sol S.A.	120,70	13,28%	95,23%	Petroleo Brasileiro	37,83%	61,79%
Banco Macro	212,05	-2,28%	78,95%	Central Puerto S.A.	36,32%	80,24%
Boldt S.A.	10,15	1,60%	183,69%	Edenor	33,44%	128,22%
Central Costanera S.A.	359,70	40,75%	67,54%	Transener S.A.	31,56%	246,24%
Central Puerto S.A.	43,35	36,32%	80,24%	Mirgor	29,89%	111,16%
Sociedad Comercial del Plata	5,08	7,63%	88,97%	Mayor Baja de Acciones		
Cresud S.A.	42,50	4,42%	57,93%	Var. %		
Distribuidora de Gas Cuyana S/	76,70	71,01%	357,91%	ENE-18	ENE-17/ ENE-18	
Edenor	61,05	33,44%	128,22%	Banco Macro	-2,28%	78,95%
Siderar	16,60	15,28%	62,63%	-	-	-
BBVA Francés	165,85	7,69%	73,72%	-	-	-
Grupo Financiero Galicia	134,35	8,61%	172,48%	-	-	-
Holcim (Argentina) S.A.	116,00	51,04%	227,07%	-	-	-
Mirgor	666,15	29,89%	111,16%	-	-	-
Grupo Concesionario Oeste S.A	41,20	18,05%	77,43%	-	-	-
Pampa Holding	55,20	10,62%	87,12%	-	-	-
Phoenix Global Resources	9,80	2,08%	117,78%	-	-	-
San Miguel S.A.	126,05	6,10%	25,61%	-	-	-
Grupo Supervielle S.A.	125,65	11,79%	175,94%	-	-	-
Telecom Argentina S.A.	149,20	9,10%	149,00%	-	-	-
Transportadora de Gas del Norte	77,65	3,81%	364,97%	-	-	-
Transportadora de Gas del Sur	90,05	8,43%	177,93%	-	-	-
Transener S.A.	64,40	31,56%	246,24%	-	-	-
Tenaris	340,00	15,25%	26,14%	-	-	-
YPF	478,10	13,36%	39,87%	-	-	-

**INDICES BURSATILES (en USD)**

Internacional	Cierre ENE-18	Var. % ENE-18	Latam	Cierre ENE-18	Var. % ENE-18
Dow Jones	26.149,39	5,79%	Bovespa	26.652,75	15,56%
S&P 500	2.823,81	5,62%	Merval	1.779,41	10,50%
Nasdaq	7.411,48	7,36%	MEXBOL	2.712,70	8,02%
FTSE	9.357,42	1,46%	IPSA	9,7217	7,51%
Nikkei	211,54	4,72%	Colcap	0,5506	8,55%

**MONEDAS**

Internacional	Cotización	ENE-18	Var. % ENE-17 / ENE-18	Latam	Cotización	Var. % ENE-18	Var. % ENE-17 / ENE-18
Euro (EUR)	1,242	3,53%	15,03%	Real (BRL)	3,186	-3,82%	1,11%
Libra (GBP)	1,419	5,01%	12,82%	Argentina Peso (ARS)	19,635	5,48%	23,50%
Dólar Australiano (AUD)	1,232	-2,10%	-5,49%	México Peso (MXN)	18,600	-5,36%	-10,72%
Yen (JPY)	109,190	-3,11%	-3,20%	Chile Peso (CLP)	602,30	-2,13%	-7,09%
Yuan (CNY)	6,289	-3,35%	-8,62%	Colombia Peso (COP)	2.830,20	-5,17%	-3,22%

**COMMODITIES (en USD)**

Mineros	Cierre ENE-18	Var. % ENE-18	Agricultura	Cierre ENE-18	Var. % ENE-18
Petróleo (WTI)	64,73	7,13%	Soja	365,88	4,62%
Oro onza Troy	1.346,00	3,02%	Maíz	142,32	3,06%
Plata	17,28	1,68%	Trigo	165,99	5,79%

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

Fuente: Elaboración propia en base a IAMC y Reuters.



# Bonos Soberanos

**Figura 5**

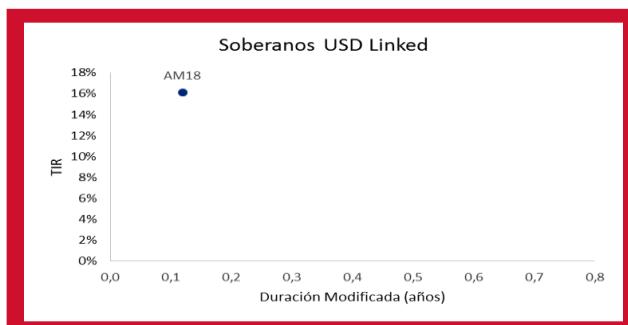
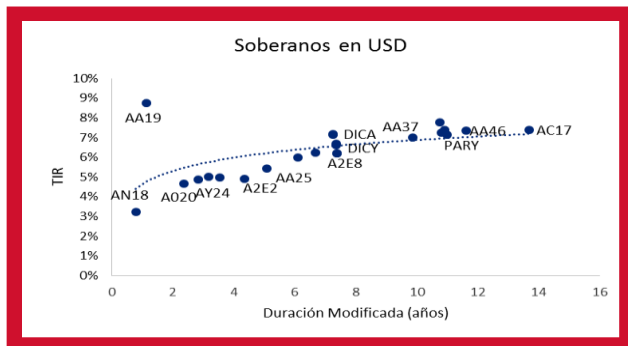
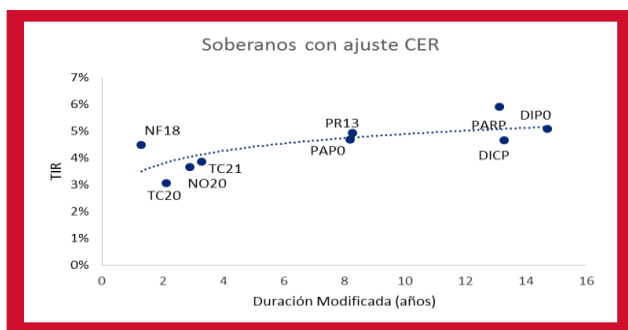
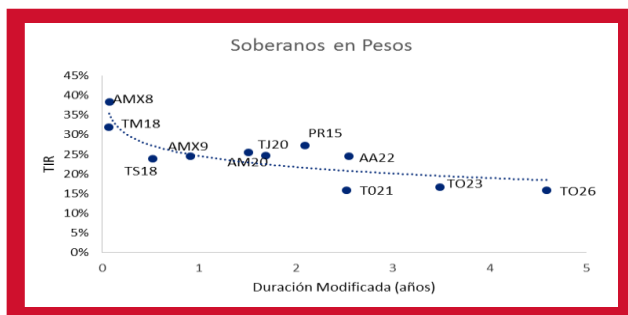
**BCBA – Bonos Soberanos  
Datos técnicos al 31-01-18**

En PESOS					
Cód.	Descripción	Cierre 31-01-18	Paridad	TIR Anual	MD
<b>Pesos Indexados</b>					
PAP0	Par Pesos 2010	345,0	59,0%	5,9%	13,14
CUAP	Cuasipar	625,0	77,1%	5,1%	14,72
DICP	Discount Pesos 2005	842,0	113,2%	4,9%	8,27
DIP0	Discount Pesos 2010	820,0	110,3%	4,7%	8,21
PARP	Par Pesos 2005	405,0	69,3%	4,7%	13,28
NO20	Bogar 2020	273,7	97,0%	4,5%	1,30
TC21	BONCER 2021	132,0	95,8%	3,9%	3,28
PR13	Bocon 2024	417,0	95,4%	3,7%	2,91
TC20	BONCER 2020	128,0	98,3%	3,1%	2,12
<b>Pesos</b>					
TM18	BONTE Mar-2018	108,4	99,1%	38,3%	0,08
AMX8	BONAR 2018	104,2	99,8%	31,9%	0,07
PR15	Bocon Cons. 8°	171,9	96,2%	27,2%	2,09
AM20	BONAR 2020	109,2	104,4%	25,5%	1,51
TJ20	BONTE 2020	113,5	98,3%	24,7%	1,69
AA22	BONAR 2022	108,5	106,3%	24,5%	2,55
AMX9	BONAR 2019	106,5	102,7%	24,5%	0,91
TS18	BONTE Sep-2018	107,0	99,2%	23,9%	0,52
TO23	BONTE Oct-2023	104,5	99,8%	16,7%	3,49
TO21	BONTE Oct-2021	114,0	107,5%	15,8%	2,52
TO26	BONTE Oct-2026	106,0	101,2%	15,8%	4,59

En DOLARES					
Cód.	Descripción	Cierre 31-01-18	Paridad	TIR Anual	MD
<b>Dólares</b>					
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125%2117	1.946,0	98,3%	7,4%	13,69
AA46	BONAR 2046	2.100,0	104,6%	7,4%	11,62
PARY	Par USD NY 2005	1.397,0	70,5%	7,1%	10,99
PAY0	Par USD NY 2010	1.364,5	68,8%	7,4%	10,92
PARA	Par USD AR 2005	1.382,0	69,7%	7,3%	10,81
PAA0	Par USD AR 2010	1.310,0	66,0%	7,8%	10,77
AA37	BONAR 2037	2.160,0	107,5%	7,0%	9,87
A2E8	Rep. Arg. U\$S 5.875%2028	1.940,0	98,3%	6,2%	7,39
AE48	Rep. Arg. U\$S 6.875%2048	1.940,0	98,2%	6,2%	7,39
DICY	Discount USD NY 2005	3.150,0	113,4%	6,6%	7,36
DICA	Discount USD AR 2005	3.140,0	113,0%	6,7%	7,35
DIY0	Discount USD NY 2010	3.040,0	109,4%	7,1%	7,26
DIA0	Discount USD AR 2010	3.030,0	109,1%	7,2%	7,25
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875%2027	2.070,0	105,1%	6,2%	6,69
AA26	BONAR 2026	2.210,0	110,1%	6,0%	6,09
AA25	BONAR 2025	2.040,0	102,0%	5,4%	5,09
A2E3	Rep. Arg. U\$S 4.625%2023	1.955,0	99,1%	4,9%	4,35
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625%2022	2.020,0	102,6%	5,0%	3,54
AY24	BONAR 2024	2.257,0	112,4%	5,0%	3,17
AA21	BONAR 2021	2.125,0	106,0%	4,9%	2,83
AO20	BONAR 2020	2.184,0	108,3%	4,7%	2,37
AA19	BONAR 2019	1.950,0	97,4%	8,8%	1,13
AN18	BONAR 2018	2.090,0	104,6%	3,2%	0,79
<b>Dólares Linked</b>					
AM18	BONAD 2018	1.955,0	98,5%	16,2%	0,1

**Gráfico 6**

**BCBA – Curva de rendimiento Bonos**



Fuente: Elaboración propia en base a IAMC



## Figura 7 Obligaciones Negociables colocadas en Enero de 2018

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.	Clase 10		100	USD	42 meses	37	Fija 9,7%	Fija	ON	S/C	9,9%
SISTEMAS UNIFICADOS DE CRÉDITO DIRIGIDO S.A.	Clase I		47	AR	18 meses	13	Margen 7,2%	Badlar + Margen	ON PYME	BBB-	34,0%
AGROEMPRESA COLON S.A.	Serie III		0	USD	36 meses	28	Fija 7,5%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	A	7,6%
DESARROLLOS NAZARENO S.R.L.	Serie I		1	USD	36 meses	27	Fija 6,1%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	A-	6,2%
CREDITO DIRECTO S.A.	Clase XII		125	AR	12 meses	9	Fija 29,3%	Fija	VCP	A3	32,6%
BANCO DE INVERSIÓN Y COMERCIO EXTERIOR S.A.	Clase 7		817	AR	18 meses	15	Margen 2,5%	TM20 + Margen	PYME	AAA	28,7%
	Clase 8		783	AR	36 meses	26	Margen 3,1%	TM20 + Margen	PYME	AAA	29,3%
CELULOSA ARGENTINA S.A.	Clase 10 (Adicionales)		9	USD	22 meses	21	Fija 9,5%	Fija	ON	BBB+	10,1%
COOPERATIVA DE CRÉDITO, CONSUMO Y SERVICIOS SOCIALES LA PLATA LTDA.	Clase I		75	AR	18 meses	12	Margen 6,8%	Badlar + Margen	PYME	BBB-	33,3%
	Clase II		37	AR	36 meses	21	Margen 4,2%	Badlar + Margen	PYME	A	30,0%
BF ARGENTINA S.A.	Clase III		23	AR	60 meses	26	Margen 4,5%	Badlar + Margen	PYME	A	30,3%
	Clase XX		808	AR	24 meses	19	Margen 2,7%	TM20 + Margen	ON	Aaa	28,9%
BANCO SANTANDER RÍO S.A.	Clase XXI		1.960	AR	48 meses	31	Margen 3,1%	TM20 + Margen	ON	Aaa	29,4%
	Clase XX (Adicionales)		150	USD	48 meses	46	Fija 8,8%	Fija	ON	S/C	6,3%
GENNEIA S.A.			600	USD	84 meses	68	Fija 6,9%	Fija	ON	BBB+	7,1%
MSU ENERGY S.A.			600	USD	84 meses	68	Fija 6,9%	Fija	ON	BBB+	7,1%
SANTIAGO SAENZ S.A.	Clase II		78	AR	12 meses	11	Margen 7,3%	Badlar + Margen	ON	BBB-	34,0%
ROMBO COMPAÑIA FINANCIERA S.A.	Serie 41		418	AR	36 meses	24	Margen 3,7%	Badlar + Margen	ON	Aa1 / AA	29,4%
	Serie 42		83	AR	48 meses	29	Margen 3,6%	Badlar + Margen	ON	Aa1 / AA	29,3%
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	Serie 25		221	AR	12 meses	11	Fija 25,0%	Fija	ON	Aa1	27,8%
	Serie 26		277	AR	24 meses	18	Margen 2,8%	TM20 + Margen	ON	Aa1	28,5%
EURO S.A.	Serie I		0	USD	24 meses	17	Fija 7,3%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C / BBB	7,4%
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 5751 USD</b>	<b>860</b>							

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.





Durante el mes de Enero, 16 compañías emitieron deuda en el mercado de capitales.

En total se colocaron 11 series bajo régimen general, 6 bajo régimen PyME, 3 con el nuevo régimen CNV Garantizada y 1 Valor de Corto Plazo.

Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 5.751M, mientras que se realizaron emisiones en dólares por USD 860 M.

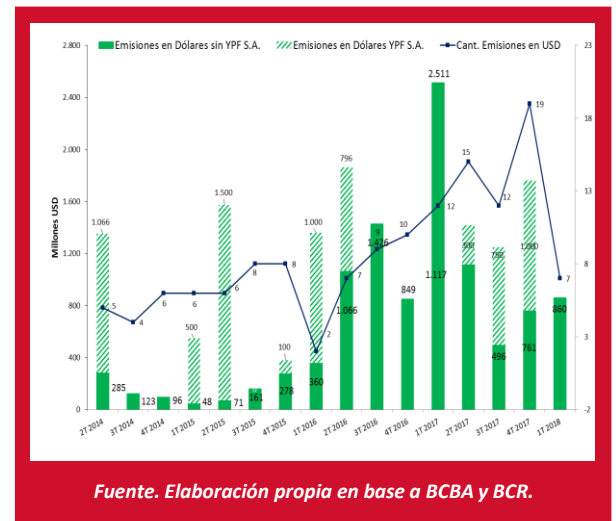
Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 3,15%, lo que representa una disminución de 78 bps respecto al mes anterior.

Teniendo en cuenta las emisiones en pesos registradas en el mes bajo análisis, el promedio de la tasa real de corte se ubicó en 29,34% (TNA 26%), lo que significó una disminución de 115 bps en comparación a Diciembre.

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

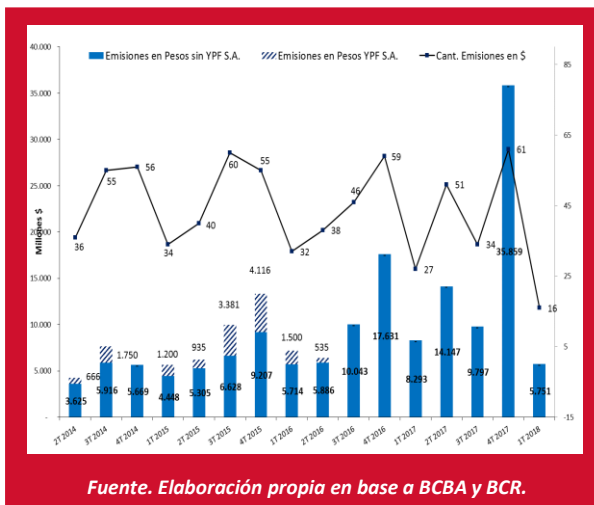
Emisiones de Obligaciones Negociables en Dolares



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

## Gráfico 8

Emisiones de Obligaciones Negociables en Pesos



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

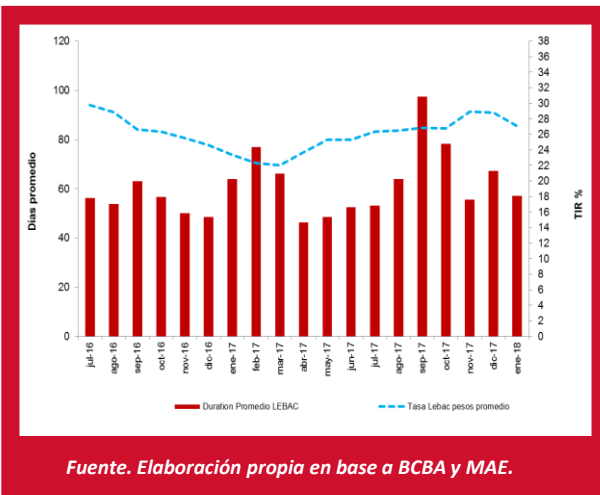


La tasa promedio de las licitaciones en pesos para el mes de Enero fue de 27,02%, lo que significa una disminución de 174 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo, los ahorristas se desplazaron levemente hacia plazos más cortos (57 días en promedio), de acuerdo a la disminución en 10 días en el plazo de las licitaciones.

## Gráfico 10

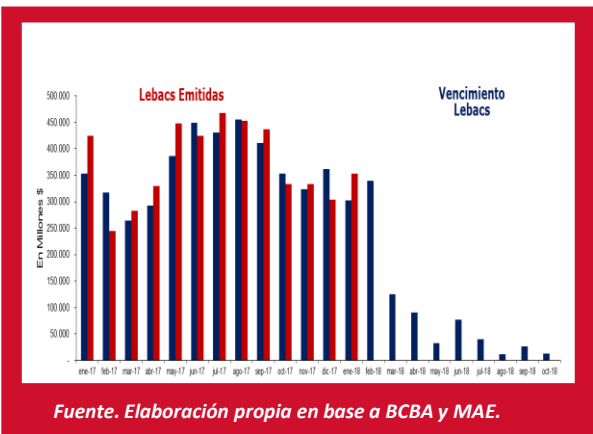
Días y tasas promedio de las licitaciones primarias Lebacs en pesos



Respecto de los vencimientos de las licitaciones primarias, en el mes de Enero alcanzaron \$302.795M, mientras que las emisiones en Enero ascendieron a \$352.804M.

## Gráfico 12

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



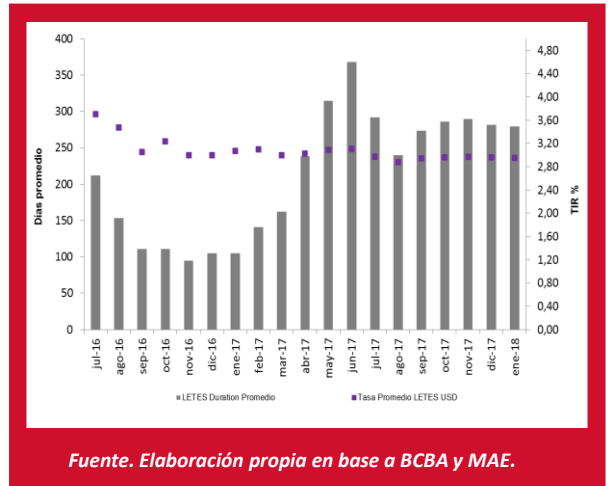
La tasa promedio de las licitaciones en dólares para el mes de Enero fue de 2,95%, lo que representa una disminución de 1 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 279 días, con una disminución de 2 días respecto de diciembre.

El monto total emitido del mes fue de USD 1.800M.

## Gráfico 11

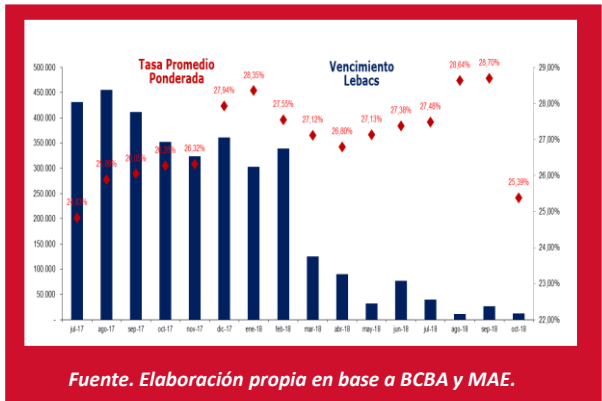
Días y tasas promedio de las licitaciones de Letes en dólares



El 74% de los vencimientos de Lebacs operan hasta 90 días, el resto lo hace entre Mayo y Octubre de 2018. El total del stock asciende a \$1,229,385 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 enero se negociaron AR\$ 1.595 M en el mercado de cheques diferidos, lo cual representa un aumento de 10,3% en relación a diciembre y un aumento del 85% respecto al mismo mes de 2017.

En total se negociaron 10 mil unidades, lo que representa un aumento mensual de 15,3%. Asimismo, la proporción de CPD avalados fue de 99,4 % y el plazo promedio del total negociado aumentó a 160 días.

La tasa promedio para los CPD avalados fue 25,80% (TNA 30 días), mientras que para los

patrocinados fue 29,93%.

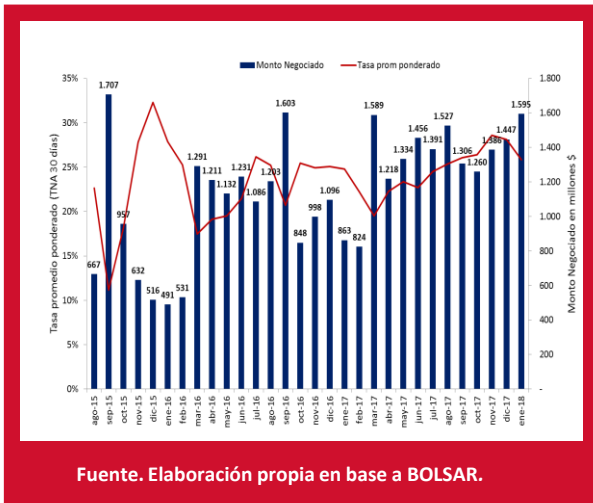
Dentro de los cheques avalados, el 25% de las transacciones se concentraron en plazos de hasta 90 días, el 38% entre 90 y 180 días y el 37% restante, en plazos mayores a los 180 días.

En cuanto a los patrocinados, las operaciones con plazos entre 120 y 180 días abarcaron el 100% de las operaciones.

La tasa de interés promedio ponderada de los cheques de pago diferido totales de enero registró una disminución mensual del 8,1%, alcanzando un valor de 25,82% (TNA 30 días).

## Gráfico 14

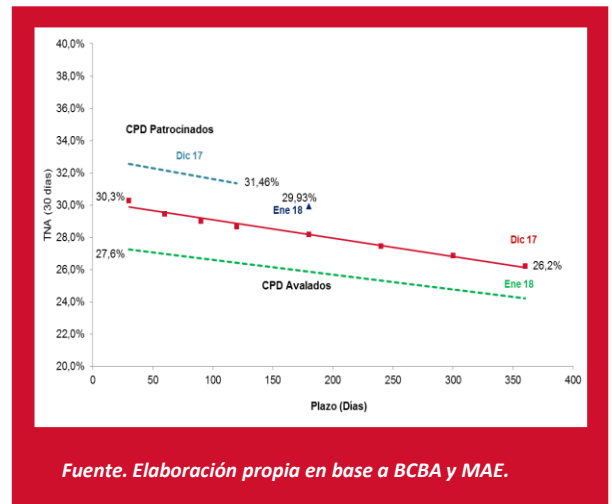
Negociación Bursátil de Cheques de Pago Diferido



Fuente. Elaboración propia en base a BOLSAR.

## Gráfico 15

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y MAE.



# Sistema Bancario





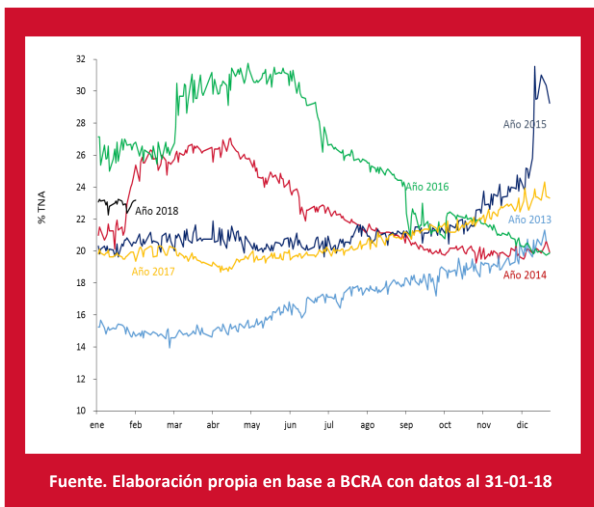


Al 31 de enero, tanto la tasa de interés Call de mercado como la Badlar de Bancos Privados tuvieron una disminución con respecto a la del mes de diciembre.

El cierre de enero de la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) fue de 23,19% TNA, disminuyendo 6 bps respecto al mes anterior.

## Gráfico 16

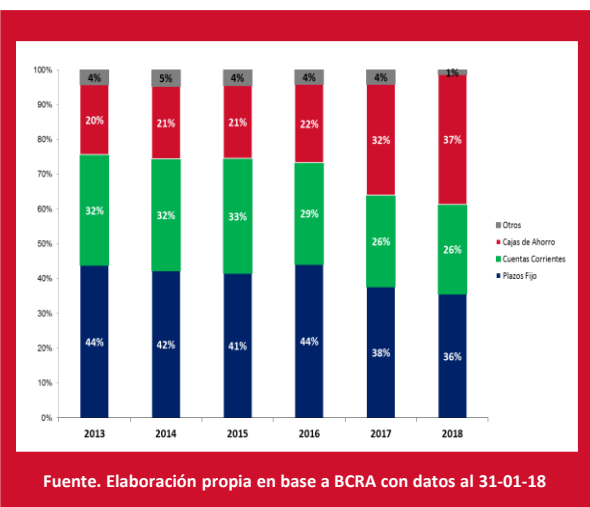
Evolución diaria tasa Badlar 2013-2018



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-01-18

## Gráfico 18

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-01-18

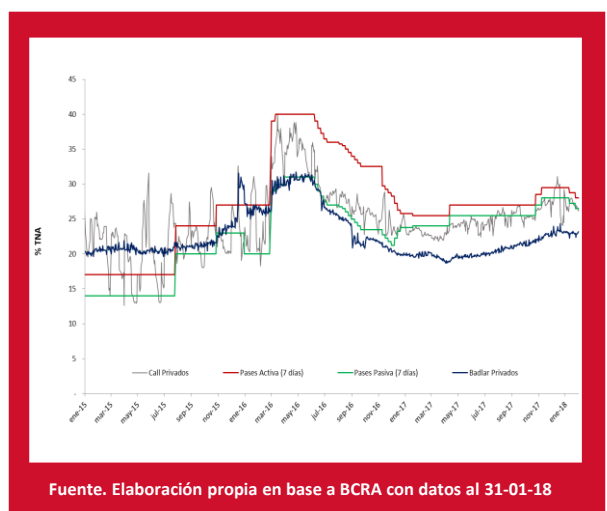
A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó una disminución mensual de 2 bps, cerrando en 20,72% TNA.

En el mercado interbancario, la tasa Call en promedio disminuyó 106 bps en relación al mes anterior cerrando Enero en 26,28% TNA.

El BCRA disminuyó la tasa de interés de referencia del mercado en 150 bps llevándola a 27,25%.

## Gráfico 17

Evolución Tasas de Corto Plazo



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-01-18

## Depósitos

Los depósitos promedio del sistema financiero finalizaron el mes de Enero en AR\$ 1.903.729 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento de 3,38%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos totales, comienza a recuperarse lentamente ya que en Septiembre del año anterior oscilaba en el orden del 40%, fue descendiendo a fin de año hasta llegar a 24% en diciembre y actualmente se ubica en 33%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes con un aumento de 3,7% respecto a Diciembre, es decir, evolucionaron por encima de la inflación proyectada para el período, alcanzando AR\$ 1.977.366 M.

En términos interanuales, se observa la misma tendencia de recuperación que los depósitos totales, la variación de enero supera a las observadas en el año anterior, ascendiendo a 30,8% respecto del mismo mes de 2017.



En cuanto a los nominados en dólares, los mismos presentaron un aumento de 7,9% respecto al mes previo, impulsados por los depósitos en el sector público, cerrando Enero en USD 33.174 millones (+30,82% interanual).

## Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos en el sector privado crecieron 3,4% en Enero, alcanzando AR\$ 1.903.729 M, lo que representa una evolución del 27,5% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos realizados en Plazo Fijo en moneda nacional, presentaron un aumento mensual de 6,8% y 19,3% en términos interanuales, mientras que en dólares tuvieron un aumento de 1,5% mensual y una evolución de 11 % en términos interanuales.

Las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos), aumentaron 11% en relación a Diciembre, mientras que los nominados en dólares disminuyeron 13% en el mes.

## Gráfico 20

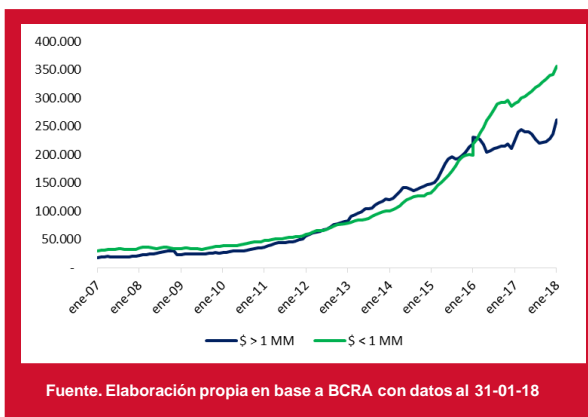
### Variación mensual de Depósitos Sector Privado

	Sector Privado											
	Total	% s/ Dep.Tot.	Var. Mensuales			Var. Anuales				Total USD		
			C.C. + C.A.	P.F.	Total	C.C. + C.A.	P.F.	Total	Tot. en USD	Var. Mens.	% s/ Dep Tot.	
<b>2016</b>												
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%	
<b>2017</b>												
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	1.663.628	73,1%	0,8%	0,7%	0,9%	63,6%	10,9%	37,8%	24.454	1,6%	25,5%	
Oct	1.698.878	75,6%	2,0%	1,7%	2,1%	56,0%	12,7%	35,8%	24.741	1,2%	25,7%	
Nov	1.740.380	75,0%	2,5%	1,8%	2,4%	39,0%	13,2%	28,6%	25.141	1,6%	25,7%	
Dic	1.841.488	74,9%	8,4%	1,6%	5,8%	31,8%	18,4%	27,8%	25.922	3,1%	25,4%	
<b>2018</b>												
Ene	1.903.729	72,8%	1,7%	7,1%	3,4%	31,2%	21,3%	28,5%	25.986	0,2%	26,3%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-01-18

## Gráfico 19

### Depósitos a Plazo en millones de pesos Evolución Mayoristas vs Minoristas (Ene-07 a Ene-18)



Con respecto a los plazos de colocación de los depósitos totales del sistema (mayorista y minorista) dentro del sector privado, los mismos se elevaron a un promedio de 85 días.

## Sector Público

En términos del sector público, los depósitos promedio aumentaron 15,5% de forma mensual y 47% en relación al año anterior, alcanzando AR\$ 712.619 M.





## Depósitos a Plazo

Los depósitos realizados en Plazo Fijo en pesos aumentaron 8,65% mientras que los nominados en dólares se mantuvieron en el nivel de Diciembre (+0,7%).

En términos interanuales, se observa una leve recuperación en los depósitos en pesos, ya que en el primer semestre del año promediaban un crecimiento en el orden del 22%, luego en la segunda parte del año crecían a una tasa por debajo del 13% y actualmente proyectan 20%.

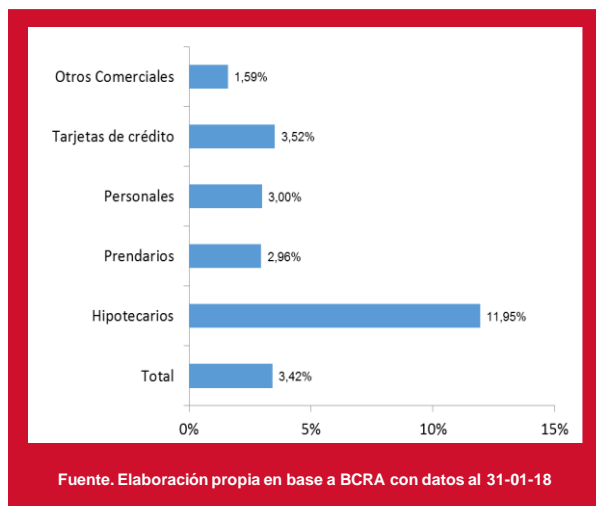
## Depósitos UVA

Los depósitos bajo esta modalidad finalizaron el mes en \$7.222M, lo que significa un crecimiento de \$4.387 millones en el mes (+155%) impulsados por el sector privado.

La demanda minorista bajo esta modalidad sigue sin mostrar reacción, ya que a comienzo de mes 53% de los depósitos UVA pertenecían al segmento mayorista y actualmente esta cifra ya trepa al 72%.

## Gráfico 21

Variación mensual de préstamos al Sector Privado en pesos (Enero 2018)



## 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.
<b>2016</b>											
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%
<b>2017</b>											
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%
Oct	548.919	24,4%	-15,4%	1,2%	-10,4%	8,3%	30,0%	17,3%	4.449	-38,9%	14,1%
Nov	580.467	25,0%	5,6%	8,6%	5,7%	3,4%	28,6%	11,5%	4.654	4,6%	14,0%
Dic	617.190	25,1%	11,5%	-9,2%	6,3%	23,1%	24,8%	14,2%	4.832	3,8%	13,8%
<b>2018</b>											
Ene	712.619	27,2%	14,6%	15,9%	15,5%	71,7%	34,8%	46,8%	7.187	48,7%	19,3%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-01-18



Al 31 de enero de 2018, la banca totalizaba una suma promedio de AR\$ 1.641.304 M destinados a préstamos al sector privado, registrando así un incremento mensual de 4,6%. En términos interanuales, los préstamos tuvieron un crecimiento del 53,3%.

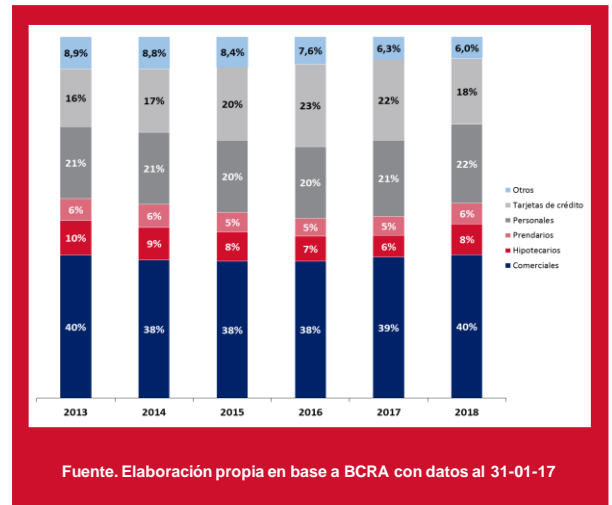
Todas las líneas de préstamos registraron una suba en términos reales.

Los créditos hipotecarios en moneda local continúan mostrando tasas de crecimiento mensual récord, en Enero crecieron 12%. Lo siguieron las tarjetas de crédito que tuvieron una variación positiva de 3,5% y los préstamos prendarios que anotaron una suba con 3%.

En términos interanuales, los préstamos en pesos aumentaron 46,3%, con un crecimiento significativo en las líneas de créditos hipotecarios (+118,4%) , créditos prendarios (+58,3%) y personales (+58,7%).

## Gráfico 23

### Composición de los Préstamos al Sector Privado (Ene 13 – Ene 18)





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](mailto:cristian.traut@firstcfa.com)

(54-11) 5235-9111

## **Christian Torrado**

Asesor Técnico

[christian.torrado@firstcfa.com](mailto:christian.torrado@firstcfa.com)

(54-11) 5129-2083

## **Juan Tripier**

Asesor Técnico

[juan.tripier@firstcfa.com](mailto:juan.tripier@firstcfa.com)

(54-11) 5129-2038

## **Miguel Angel Arrigoni**

Editor responsable

[miguel.arrigoni@firstcfa.com](mailto:miguel.arrigoni@firstcfa.com)

(54-11) 5235-9111