



FIRST

CORPORATE FINANCE ADVISORS

BANKING

Newsletter de Novedades Financieras

Número 166 - Mayo 2018

WEBSITE

www.firstcfa.com

CONTACTO

info@firstcfa.com

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

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



Mercado de Capitales





Figura 1

Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Mayo 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	Secubono	178		Carsa S.A.	253	B+2%(24%-32%)	40,00%	41,23%	AAA	4,50	
2	Unicred Factoring	10		Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Ltda.	183	B+Mg(22%-34%)	31,89%	49,65%	AA	6,10	PyMe
3	Megabono Crédito	186		CFN S.A.	447	32%	44,90%	44,90%	AAA	4,50	
4	MIS	8		Mutual Integral de Servicios	168	B+1,5%(23,5%-31,5%)	38,00%	47,72%	AAA	5,40	
5	Centrocard	25		Centro Card S.A.	157	B+2%(23%-29%)	36,00%	43,87%	AA	5,60	
6	Megabono	187		Electrónica Megatone S.A.	529	32%	42,47%	42,47%	AAA	6,20	
7	Tarjeta Grupar	16		Tarjeta Grupar S.A.	63	30%	40,00%	40,00%	A1	2,90	PyMe
8	Corebono	181		Credinea S.A.	129	B+1%(27%-37%)	40,38%	43,41%	AAA	4,00	
9	Ames	12		Asociación Mutual de la Economía Solidaria	67	B+3%(23%-31%)	29,98%	41,75%	Aaa	5,70	
10	Cartasur	14		Cartasur Cards S.A.	354	B+1%(27%-37%)	48,00%	52,59%	A1+	2,70	
TOTAL					2.349						

Emissiones en USD

N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
11	Agrocap	1		Alianza Semillas S.A.	241	6%	7,29%	7,29%	A1+	2,80	
TOTAL					241						

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

Z Participación Zubillaga & Asociados S.A. como Agente de Control y Revisión.

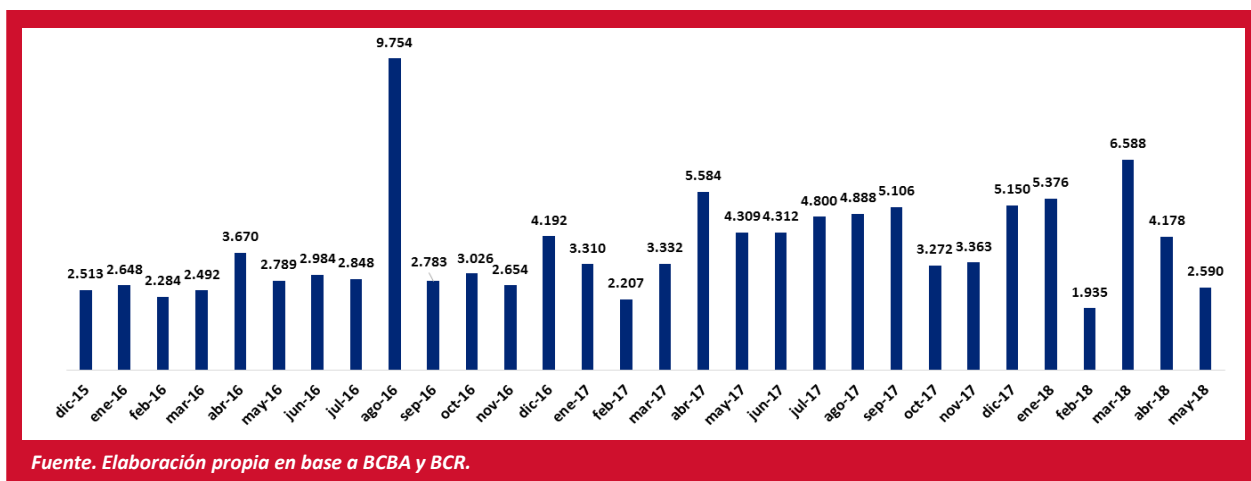
(*) Tasa de Corte calculada con el cupón mínimo del título.

(**) Rendimiento Real calculado con tasa badlar informada en el día de la colocación.

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR

Gráfico 2

Evolución Mensual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros (En Millones \$)



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

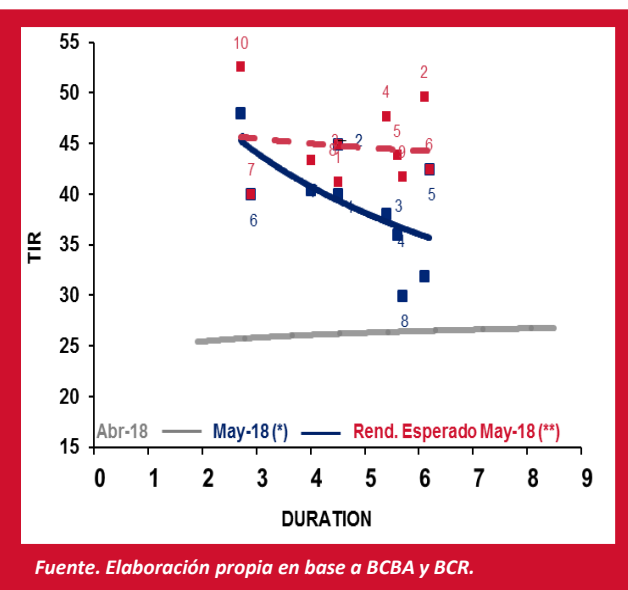


La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 40,78%, lo que significa una suba de 1492 bps en comparación con las colocaciones efectuadas en Abril. Asimismo, el spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 6,4%, lo cual implica un aumento mensual de 600 bps.

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 46,62%. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar se ubicó en 1060 bps, lo que representa un aumento mensual de 716 bps. Durante Mayo, se registró solamente una emisión en dólares de Agrocap.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 43% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses y 57% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses.

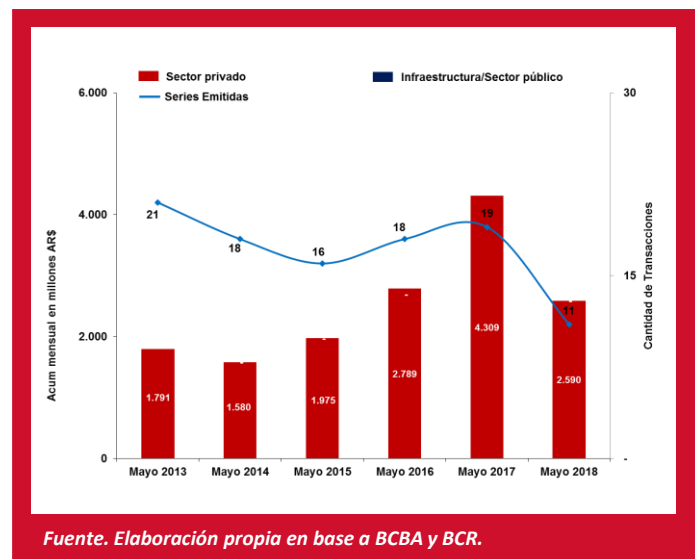
Gráfico 3
Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Mayo 2018



La siguiente figura representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en mayo en los últimos seis años. Veremos que en función al monto emitido, la evolución interanual de mayo 2018 arroja una disminución de 40% versus el año 2017.

En términos mensuales, la disminución del volumen de las financiaciones fue de 38% respecto a Abril.

Gráfico 4
Evolución de Fideicomisos Financieros en pesos y usd (excluyendo sintéticos) en Mayo: 2013 - 2018



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.



Figura 5

BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER MERVAL				PANEL LÍDER MERVAL			
	Cotización	Var. % MAY-18	Var. % MAY-17 / MAY-18	Mayor Alza de Acciones			
				Var. %			
				MAY-18	MAY-17/	MAY-18	
Agrometal S.A.	14,20	-9,27%	-53,29%	Tenaris	18,98%		88,43%
Aluar	16,45	9,30%	55,32%	Aluar	9,30%		55,32%
Petroleo Brasileiro	149,95		115,68%	Transportadora de Gas del Sur	8,01%		58,16%
Banco Macro	196,55	1,71%	41,97%	Central Puerto S.A.	7,55%		44,38%
Bolsas y Mercados S.A.	332,05	-11,44%	99,36%	Pampa Holding	6,09%		17,84%
Central Puerto S.A.	33,40	7,55%	44,38%	Transportadora de Gas del Norte	4,13%		80,33%
Sociedad Comercial del Plata	3,89	-3,47%	22,54%	Petroleo Brasileiro	3,42%		115,68%
Cresud S.A.	42,10	-0,47%	31,52%	Edenor	2,41%		113,71%
Cablevisión Holding S.A.	292,20	-28,61%	-30,97%	Mayor Baja de Acciones			
Distribuidora de Gas Cuyana SA	47,20	-6,44%	63,55%	Var. %			
Edenor	55,35	2,41%	113,71%	MAY-18	MAY-17/	MAY-18	
BBVA Francés	119,90	-19,30%	14,55%	Holcim (Argentina) S.A.	-35,06%		28,56%
Grupo Financiero Galicia	105,80	-16,99%	48,13%	Cablevisión Holding S.A.	-28,61%		-30,97%
Holcim (Argentina) S.A.	58,15	-35,06%	28,56%	Mirgor	-24,54%		29,51%
Loma Negra Compania Indstrl Arg SA	64,15	-23,99%	-15,09%	Loma Negra Compania Indstrl A	-23,99%		-15,09%
Metrogas S.A.	39,30	-12,76%	53,22%	Grupo Supervielle S.A.	-23,48%		48,67%
Mirgor	443,00	-24,54%	29,51%	BBVA Francés	-19,30%		14,55%
Pampa Holding	47,90	6,09%	17,84%	Grupo Financiero Galicia	-16,99%		48,13%
Phoenix Global Resources	7,33	0,27%	-41,12%				
Grupo Supervielle S.A.	86,40	-23,48%	48,67%				
Telecom Argentina S.A.	109,65	-10,85%	44,67%				
Transportadora de Gas del Norte	59,25	4,13%	80,33%				
Transportadora de Gas del Sur	84,30	8,01%	58,16%				
Transener S.A.	50,55	-3,99%	83,15%				
Tenaris	451,00	18,98%	88,43%				
Ternium S.A.	14,40	-2,37%	27,04%				
Grupo Financiero Valores S.A.	6,03	-16,48%	0,00%				
YPF	453,75	-0,61%	14,28%				

INDICES BURSATILES (en USD)

Internacional			Latam		
	Cierre MAY-18	Var. % MAY-18		Cierre MAY-18	Var. % MAY-18
Dow Jones	24.415,84	1,05%	Bovespa	20.613,40	-16,05%
S&P 500	2.705,27	2,16%	Merval	1.144,14	-21,72%
Nasdaq	7.442,12	5,32%	MEXBOL	2.242,83	-13,21%
FTSE	8.992,76	-0,86%	IPSA	8.6508	-7,09%
Nikkei	204,02	-0,72%	Colcap	0,5351	-3,44%

MONEDAS

Internacional				Latam			
	Cotización	MAY-18	Var. % MAY-17 / MAY-18		Cotización	MAY-18	Var. % MAY-17 / MAY-18
Euro (EUR)	1,169	-3,20%	3,99%	Real (BRL)	3,724	6,17%	15,40%
Libra (GBP)	1,330	-3,43%	3,18%	Argentina Peso (ARS)	24,961	21,58%	55,10%
Dólar Australiano (AUD)	1,298	1,09%	-3,86%	México Peso (MXN)	19,914	6,41%	6,94%
Yen (JPY)	108,820	-0,47%	-1,77%	Chile Peso (CLP)	630,59	2,81%	-6,33%
Yuan (CNY)	6,410	1,22%	-5,87%	Colombia Peso (COP)	2.890,35	2,91%	-0,89%

COMMODITIES (en USD)

Mineros			Agricultura		
	Cierre MAY-18	Var. % MAY-18		Cierre MAY-18	Var. % MAY-18
Petróleo (WTI)	66,94	-2,38%	Soja	374,24	-1,86%
Oro onza Troy	1.303,70	-1,11%	Maíz	155,11	0,38%
Plata	16,43	0,70%	Trigo	193,37	2,68%

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 6

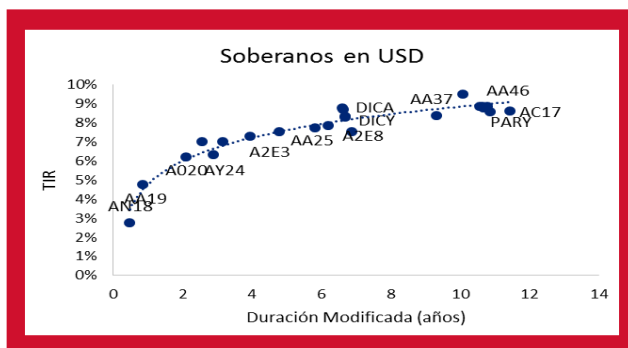
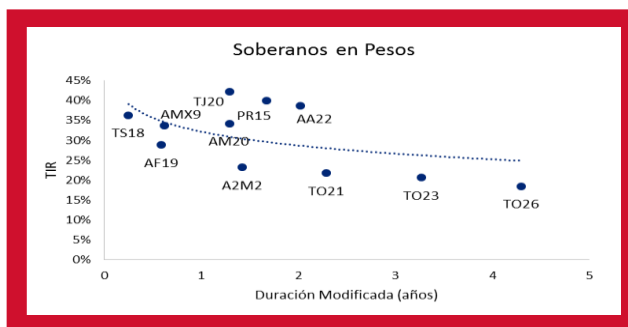
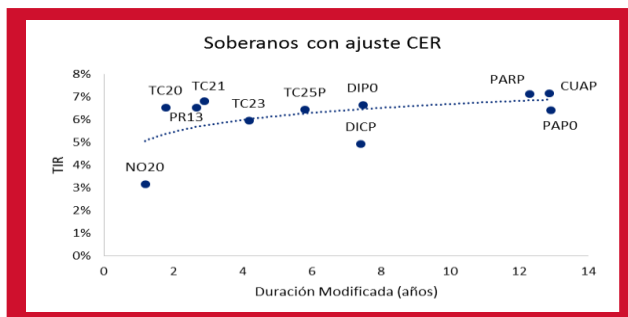
BCBA – Bonos Soberanos
Datos técnicos al 31-05-18

En PESOS					
Cód.	Descripción	Cierre 31-05-18	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Pesos Indexados</i>					
CUAP	Cuasipar	530,0	58,8%	7,2%	12,88
PARP	Par Pesos 2005	330,0	51,5%	7,1%	12,30
TC21	BONCER 2021	135,0	88,4%	6,8%	2,90
DIP0	Discount Pesos 2010	789,0	94,8%	6,6%	7,48
PR13	Bocon 2024	403,0	88,7%	6,5%	2,68
TC20	BONCER 2020	132,0	92,7%	6,5%	1,78
TC25P	BONCER 2025	92,0	87,1%	6,5%	5,81
PAP0	Par Pesos 2010	360,0	56,2%	6,4%	12,93
TC23	BONCER 2023	99,5	92,4%	6,0%	4,19
DICP	Discount Pesos 2005	774,0	93,0%	4,9%	7,43
NO20	Bogar 2020	260,0	98,7%	3,2%	1,19
<i>Pesos</i>					
TO26	BONTE Oct-2026	92,5	90,7%	18,5%	4,30
TO23	BONTE Oct-2023	90,0	88,2%	20,7%	3,27
TO21	BONTE Oct-2021	97,0	94,1%	21,8%	2,29
AA22	BONAR 2022	98,0	93,6%	38,6%	2,02
PR15	Bocon Cons. 8°	163,0	89,5%	40,0%	1,67
A2M2	BONAR 2020	101,4	96,5%	23,3%	1,42
TJ20	BONTE 2020	110,6	84,9%	42,2%	1,29
AM20	BONAR 2020	102,5	102,2%	34,2%	1,29
AMX9	BONAR 2019	104,0	98,0%	33,7%	0,62
AF19	BONTE 2019	103,0	96,1%	28,8%	0,59
TS18	BONTE Sep-2018	101,0	96,7%	36,3%	0,25

En DOLARES					
Cód.	Descripción	Cierre 31-05-18	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Dólares</i>					
AE48	Rep. Arg. U\$S 6.875%2048	1.960,0	76,3%	9,5%	10,09
PAA0	Par USD AR 2010	1.500,0	59,7%	8,9%	10,65
PAY0	Par USD NY 2010	1.500,0	59,7%	8,9%	10,79
AA46	BONAR 2046	2.250,0	89,1%	8,9%	10,56
PARA	Par USD AR 2005	1.510,0	60,1%	8,8%	10,68
DIA0	Discount USD AR 2010	3.550,0	97,7%	8,8%	6,61
DIY0	Discount USD NY 2010	3.575,0	98,4%	8,7%	6,64
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125%2117	2.190,0	84,9%	8,6%	11,44
PARY	Par USD NY 2005	1.540,0	61,3%	8,6%	10,86
AA37	BONAR 2037	2.384,0	94,4%	8,4%	9,32
DICA	Discount USD AR 2005	3.655,0	100,6%	8,3%	6,70
DICY	Discount USD NY 2005	3.660,0	100,8%	8,3%	6,70
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875%2027	2.430,0	94,8%	7,9%	6,19
AA26	BONAR 2026	2.506,0	99,3%	7,8%	5,81
AA25	BONAR 2025	2.325,0	92,3%	7,6%	4,79
A2E8	Rep. Arg. U\$S 5.875%2028	2.300,0	89,8%	7,5%	6,89
A2E3	Rep. Arg. U\$S 4.625%2023	2.300,0	90,3%	7,3%	3,95
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625%2022	2.450,0	96,0%	7,0%	3,16
AA21	BONAR 2021	2.520,0	99,9%	7,0%	2,56
AY24	BONAR 2024	2.704,0	107,4%	6,3%	2,90
AO20	BONAR 2020	2.634,0	104,0%	6,2%	2,10
AA19	BONAR 2019	2.553,0	101,3%	4,8%	0,85
AN18	BONAR 2018	2.580,0	103,0%	2,8%	0,48

Gráfico 7

BCBA – Curva de rendimiento Bonos



Fuente: Elaboración propia en base a IAMC



Figura 7 Obligaciones Negociables colocadas en Mayo de 2018

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
CREDISHOPP S.A.	Clase II		15,0	USD	12 meses	12	Fija 6,5%	Tasa Fija	VCP	A3	6,7%
BANCO ITAÚ S.A.	Clase 24		Suspendida	AR	12 meses	-	-	Tasa Fija	ON	A1+	-
	Clase 25		Suspendida	AR	24 meses	-	-	Badlar + Margen	ON	AAA	-
INTEK S.A.	Serie II		23,1	AR	24 meses	11	Margen 10,0%	Badlar + Margen	ON PYME	A	46,4%
PCR S.A.	Clase 1		Suspendida	USD	60 o 72 meses	-	-	Tasa Fija	ON	S/C	-
TOTAL			\$ 23 USD 15								

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Durante el mes de Mayo, 2 compañías emitieron deuda en el mercado de capitales.

En total se colocó 1 serie bajo régimen PyME y 1 Valor de Corto Plazo.

Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 23,1 M, mientras que se realizaron emisiones en dólares por USD 15 M.

Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 10%, lo que representa un aumento de 637 bps respecto al mes anterior.

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.

Teniendo en cuenta las emisiones en pesos registradas en el mes bajo análisis, el promedio de la tasa real de corte se ubicó en 46,3%, lo que significó un aumento de 1900 bps en comparación a Abril.

Gráfico 8

Emisiones de Obligaciones Negociables en Pesos (\$ millones)

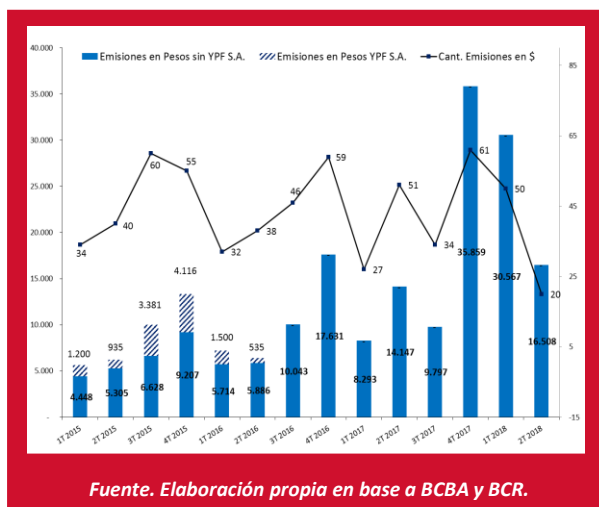
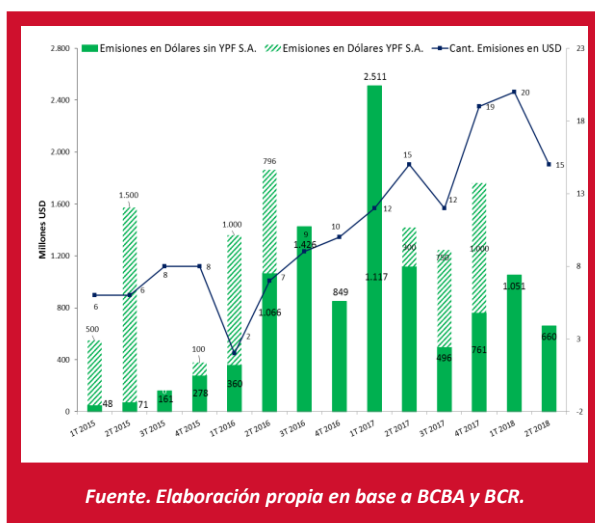


Gráfico 9

Emisiones de Obligaciones Negociables en Dólares (USD millones)



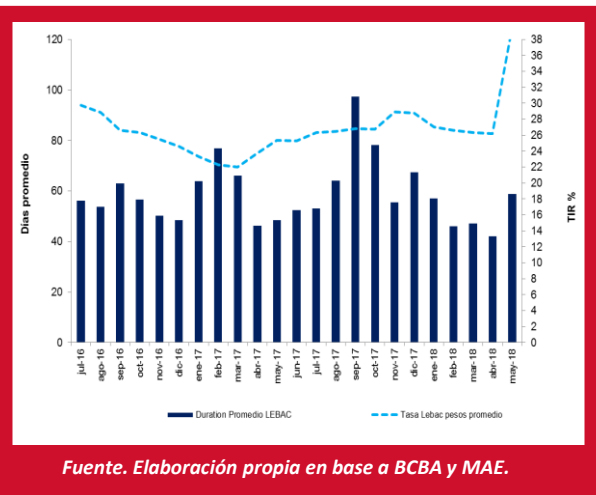


La tasa promedio de las licitaciones en pesos para el mes de Mayo fue de 39,58%, lo que significa una disminución de 1340 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo, los ahorristas se desplazaron levemente hacia plazos más largos (59 días en promedio).

Gráfico 10

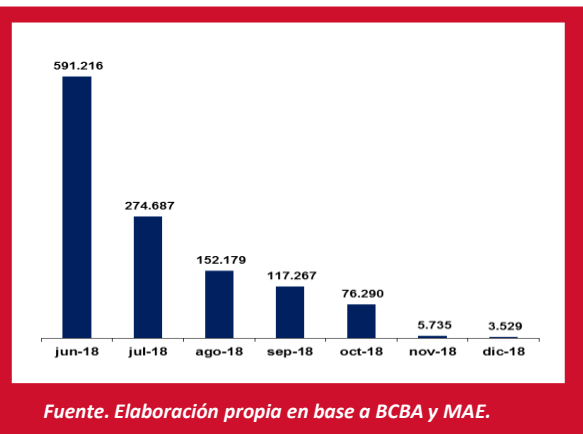
Días y tasas promedio de las licitaciones primarias Lebacs en pesos



Respecto de los vencimientos de las licitaciones primarias, en el mes de Mayo alcanzaron \$529.922M, mientras que las emisiones en Mayo ascendieron a \$620.930M.

Gráfico 11

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



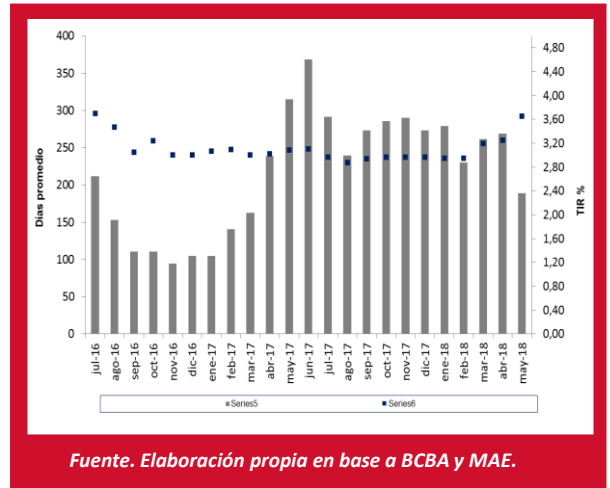
La tasa promedio de las licitaciones en dólares para el mes de Mayo fue de 3,66%, lo que representa un aumento de 40 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 189 días, con una disminución de 80 días respecto de la duración de abril.

El monto total emitido del mes fue de USD 1.101M.

Gráfico 12

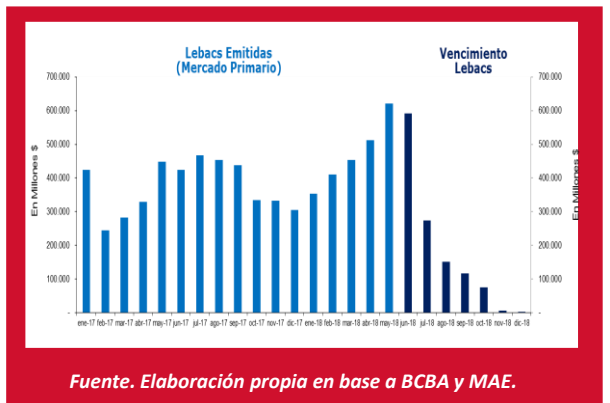
Días y tasas promedio de las licitaciones de Letes en dólares



El 83% de los vencimientos de Lebacs operan hasta 90 días, el resto lo hace entre Junio y Diciembre de 2018. El total del stock asciende a \$1.220.903 M.

Gráfico 13

Emisiones de Lebacs en licitaciones primarias y Stock de Vencimiento (en millones de pesos)





Cheques de Pago Diferido

En el mes de mayo se negociaron AR\$ 1.730 M en el mercado de cheques diferidos, lo cual representa un aumento de 3,1% en relación a abril y un aumento interanual de 20,8%.

Se negociaron CPD avalados y no hubo emisiones en el segmento patrocinado.

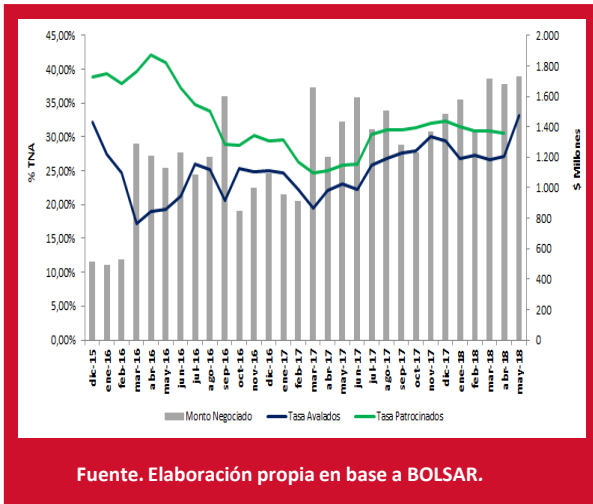
La tasa promedio para los CPD avalados fue 33,1% TNA.

Dentro de los cheques avalados, el 35% de las transacciones se concentraron en plazos de hasta 90 días, el 33% entre 90 y 180 días y el 32% restante, en plazos mayores a los 180 días.

La tasa de interés promedio ponderada de los cheques de pago diferido totales de mayo registró un aumento mensual de 21,8%, alcanzando un valor de 33,10% TNA.

Gráfico 14

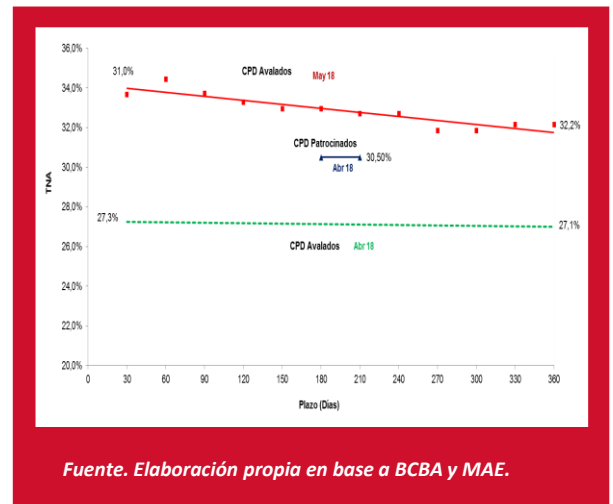
Negociación Bursátil de Cheques de Pago Diferido



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



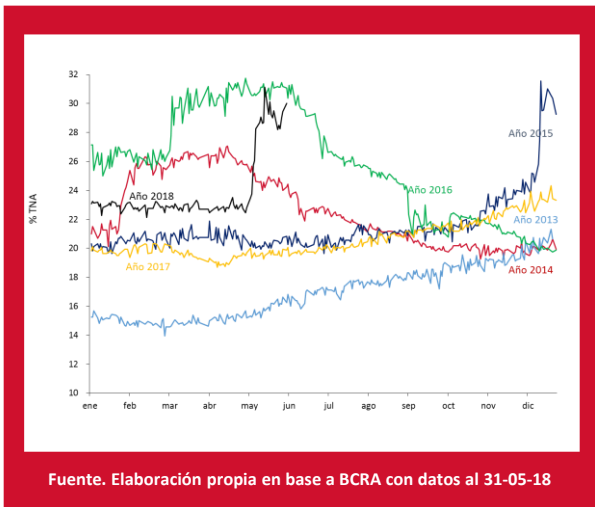


En mayo, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 1039 bps (36,80%) mientras que la Badlar de Bancos Privados aumentó 547 bps en mayo (28,29%).

Al cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) fue de 30% TNA, mientras que el Call cerró en 37,18%.

Gráfico 16

Evolución diaria tasa Badlar 2013-2018



A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó un aumento mensual de 403 bps (24,88% TNA), cerrando el mes en 26,07% TNA.

El Consejo de Política Monetaria del BCRA resolvió en abril aumentar la tasa de política monetaria, habitualmente el centro del corredor de pases a 7 días, en 300 puntos básicos a 30,25%. Adicionalmente en Mayo resolvió aumentar otros 975 puntos básicos llevando la tasa al 40%.

Gráfico 17

Evolución Tasas de Corto Plazo

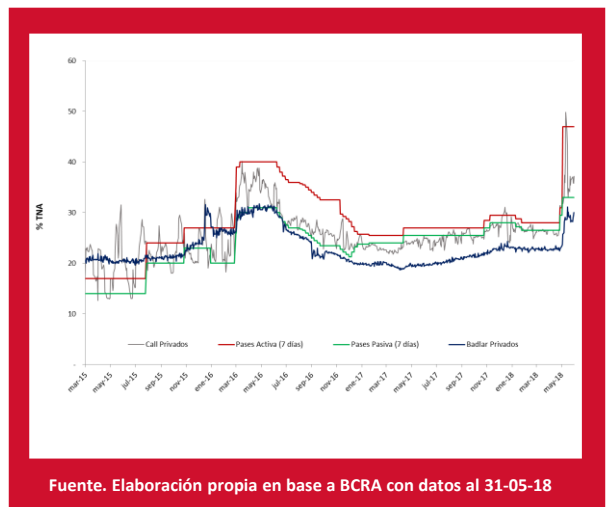
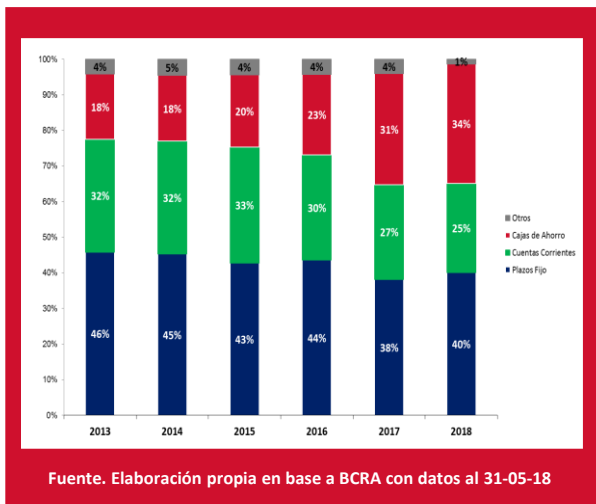


Gráfico 18

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



Depósitos

Los depósitos promedio del sistema financiero finalizaron el mes de Mayo en AR\$ 2.984.757 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 6,16%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 41,45%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes con un aumento nominal de 3,56% respecto a Abril, alcanzando AR\$ 2.266.221 M.

En términos interanuales, la variación de mayo asciende a 39% respecto del mismo mes de 2017.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos presentaron una leve disminución de 0,89% respecto al mes previo, promediando Mayo en USD 30.230 millones (+9,9% interanual).

Medidos a fin de mes, la caída fue de 3% respecto al cierre del mes anterior, una disminución de USD 935 millones entre sector privado y público.



Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos promedio en el sector privado crecieron nominalmente 6,2% en Mayo, alcanzando AR\$ 2.114.549 M, lo que representa una evolución de 37,9% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos realizados en Plazo Fijo en moneda nacional, presentaron un aumento mensual nominal de 4%.

Este aumento estuvo impulsado por las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos) que aumentaron nominalmente 5,4% en Mayo, mientras que los depósitos minoristas anotaron una suba de 3%, en un contexto de suba de las tasas de interés pasivas (TM20, BADLAR y Encuesta de depósitos a plazo minorista) en el mes.

En tanto que los depósitos en dólares promedio en el sector privado tuvieron un leve aumento de 0,6% mensual en términos nominales. Medidos a cierre de mes, los depósitos cerraron con una caída de USD 130 millones (2,2%) impulsados por el segmento minorista en un contexto de mucha volatilidad cambiaria.

Gráfico 20

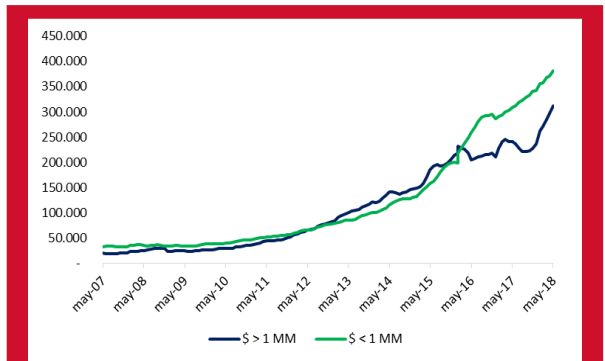
Variación mensual de Depósitos Sector Privado

	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.
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%	11.429	3,1%	15,9%	
Mar	1.086.622	74,6%	2,1%	1,7%	1,8%	38,8%	54,2%	11.893	4,1%	16,4%	
Abr	1.083.155	74,6%	-0,2%	-0,8%	-0,3%	37,3%	44,7%	11.928	0,3%	15,9%	
May	1.083.468	73,3%	1,2%	-1,0%	0,0%	34,4%	38,3%	11.874	-0,5%	15,6%	
Jun	1.114.835	72,7%	3,5%	2,1%	2,9%	33,6%	36,4%	11.953	0,7%	15,2%	
Jul	1.171.636	73,5%	7,2%	3,2%	5,1%	35,9%	38,8%	12.340	3,2%	15,8%	
Ago	1.182.113	73,7%	-0,1%	1,8%	0,9%	36,2%	37,4%	12.679	2,7%	16,0%	
Sep	1.207.442	74,3%	2,9%	1,4%	2,1%	37,2%	35,9%	13.090	3,2%	16,4%	
Oct	1.251.041	72,8%	7,0%	0,1%	3,6%	42,2%	33,0%	14.757	12,7%	18,0%	
Nov	1.352.969	72,2%	15,0%	1,3%	8,1%	59,2%	31,2%	19.194	30,1%	21,8%	
Dic	1.440.925	72,7%	14,3%	-2,8%	6,5%	64,7%	23,9%	21.650	12,8%	23,9%	
2017											
Ene	1.481.825	75,3%	2,2%	4,6%	2,8%	72,7%	15,5%	22.760	5,1%	24,5%	
Feb	1.487.918	69,7%	-1,0%	2,2%	0,4%	67,5%	14,5%	22.960	0,9%	24,1%	
Mar	1.505.984	68,4%	1,3%	1,2%	1,2%	66,1%	13,9%	23.430	2,0%	24,2%	
Abr	1.519.295	70,6%	1,6%	-0,5%	0,9%	68,9%	14,3%	24.215	3,4%	24,6%	
May	1.533.332	72,7%	0,5%	1,6%	0,9%	67,7%	17,2%	23.785	-1,8%	24,4%	
Jun	1.563.577	74,4%	2,8%	0,6%	2,0%	66,6%	15,5%	23.088	-2,9%	23,9%	
Jul	1.630.518	74,0%	6,0%	1,1%	4,3%	64,9%	13,2%	23.350	1,1%	24,7%	
Ago	1.648.845	73,0%	1,1%	0,5%	1,1%	66,9%	11,7%	24.073	3,1%	25,6%	
Sep	1.663.628	73,1%	0,8%	0,7%	0,9%	63,6%	10,9%	24.454	1,6%	25,5%	
Oct	1.698.878	75,6%	2,0%	1,7%	2,1%	56,0%	12,7%	24.741	1,2%	25,7%	
Nov	1.740.380	75,0%	2,5%	1,8%	2,4%	39,0%	13,2%	25.141	1,6%	25,7%	
Dic	1.841.488	74,9%	8,4%	1,6%	5,8%	31,8%	18,4%	25.922	3,1%	25,4%	
2018											
Ene	1.903.729	72,8%	1,7%	7,1%	3,4%	31,2%	21,3%	25.986	0,2%	26,3%	
Feb	1.934.878	70,5%	1,2%	1,5%	1,6%	34,2%	20,5%	25.710	-1,1%	26,7%	
Mar	1.966.154	70,5%	0,3%	4,0%	1,6%	32,9%	23,8%	26.133	1,6%	27,2%	
Abr	1.991.397	70,8%	0,2%	1,9%	1,3%	31,1%	26,8%	26.423	1,1%	27,2%	
May	2.114.549	70,8%	7,0%	6,1%	6,2%	39,5%	32,4%	26.378	-0,2%	29,7%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-05-18

Gráfico 19

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-05-18

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 87 días.

Sector Público

En términos del sector público, los depósitos promedio aumentaron 6,1% de forma mensual y un aumento de 50,9% en relación al año anterior, alcanzando AR\$ 870.208 M.



Depósitos a Plazo

Los depósitos realizados en Plazo Fijo en pesos aumentaron 1,8% en términos mensuales mientras que los nominados en dólares aumentaron 1,7%. En términos interanuales, se observa aumento de 42,4% y 16,7% respectivamente.

Depósitos UVA

Los depósitos bajo esta modalidad finalizaron el mes en \$13.390M, lo que significa un crecimiento de \$2.115 millones en el mes (+18,8%) impulsados tanto por el sector privado mayorista (mayores a \$1 millón) y minorista.

En un contexto de volatilidad cambiaria y de precios, la demanda minorista bajo esta modalidad aumentó \$1.114 millones en el mes y este segmento representa ahora el 20% del total de depósitos UVA.

Gráfico 21

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

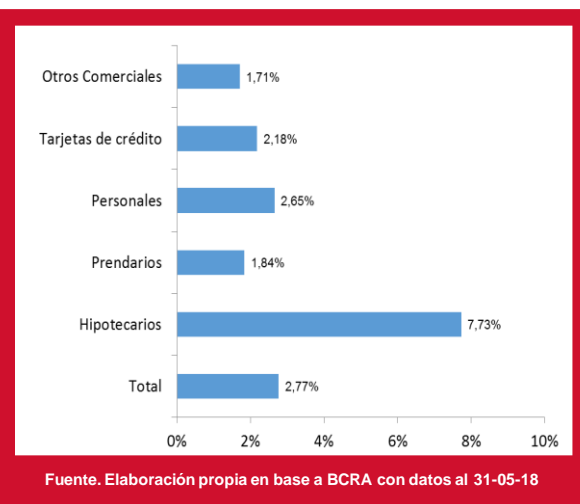


Gráfico 22

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.	
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%	
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%	
2018												
Ene	712.619	27,2%	14,6%	15,9%	15,5%	71,7%	34,8%	46,8%	7.187	48,7%	19,3%	
Feb	808.954	29,5%	-10,6%	97,3%	13,5%	13,7%	73,2%	24,8%	5.721	-20,4%	14,0%	
Mar	824.374	29,5%	-4,3%	11,2%	1,9%	-8,1%	120,4%	18,4%	3.898	-31,9%	9,6%	
Abr	820.084	29,2%	5,7%	-8,2%	-0,5%	12,3%	106,4%	29,9%	4.078	4,6%	10,1%	
May	870.208	29,2%	11,7%	-1,4%	6,1%	45,7%	104,2%	50,9%	3.853	-5,5%	10,4%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-05-18



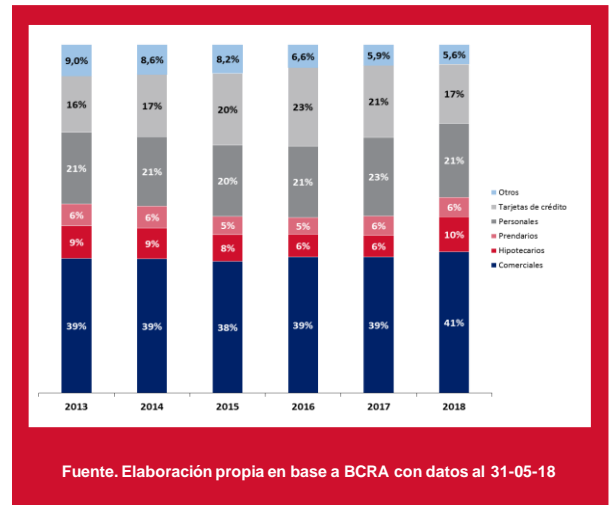
Al 31 de mayo de 2018, la banca totalizaba una suma promedio de AR\$ 1.890.079 M destinados a préstamos al sector privado, registrando así un incremento nominal mensual de 5,8%. En términos interanuales, los préstamos tuvieron un crecimiento del 61,3%.

Los créditos hipotecarios en moneda local crecieron 7,7% nominal mensual en Mayo. Con la excepción de las tarjetas de crédito que crecieron 2,1%, en el mes se desaceleró el crecimiento de todas las líneas de créditos. Los préstamos personales crecieron 2,6%, mientras que los créditos prendarios crecieron 1,8%.

En términos interanuales, los préstamos en pesos aumentaron 51,3%, con un crecimiento significativo en las líneas de créditos hipotecarios (+160,9%), créditos prendarios (+55,1%) y personales (+51,6%). El aumento interanual de los créditos comerciales asciende a 41%, marcando una fuerte recuperación desde el segundo semestre del año 2017.

Gráfico 23

Composición de los Préstamos al Sector Privado (May 13 – May 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

(54-11) 5235-9111

Christian Torrado

Asesor Técnico

christian.torrado@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