



FIRST

CORPORATE FINANCE ADVISORS

Número 172, Noviembre 2018

> Banking

Newsletter de novedades
financieras





Mercado de Capitales

1. Fideicomisos Financieros.....	2
2. Acciones.....	4
3. Bonos Soberanos.....	5
4. Obligaciones Negociables.....	6
5. LEBAC y LETES.....	7

Sistema Bancario

1. Tasas de interés.....	9
2. Depósitos.....	10
3. Préstamos.....	12

Contactos.....	13
-----------------------	-----------



Mercado de Capitales





Figura 1

Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Noviembre de 2018

N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Emisiones en \$						PyME	Moneda
					Monto (ARS M)	Título Senior						
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur		
1	Cuotas Cencosud	2	ZA	Cencosud S.A.	476	B+1,5%(38%-46%)	67,68%	78,47%	Aaa	4,20	Pesos	
2	Consubond	148	ZA	Frávega S.A.C.I. e I.	262	B+1%(36%-46%)	64,60%	81,35%	AAA	4,00	Pesos	
3	Tarjeta Elebar	24	ZA	Santa Mónica S.A.	114	B+3%(36%-46%)	70,80%	88,80%	A1+	5,10	PyME Pesos	
4	Tarjeta Actual	27		Actual S.A.	106	B+3%(30%-38%)	70,48%	89,32%	AA+	6,40	PyMe Pesos	
5	Credinet	2		Asociación Mutual Net	140	B+2%(27%-37%)	79,50%	94,47%	AA	5,10	Pesos	
6	Ribeiro micicréditos	5		Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	326	B+2,5%(30%-45%)	57,50%	89,65%	AAA	2,60	Pesos	
7	Best Consumer Directo	3		Crédito Directo S.A.	200	B+3%(27%-39%)	74,91%	95,19%	AAA	3,90	Pesos	
8	Sucrédito	18	ZA	Valle Fértil S.A.	266	B+1%(36%-48%)	69,00%	87,83%	AAA	6,00	Pesos	
9	Crescere	5	ZA	Syngenta Agro S.A.	1.286	5%	5,11%	5,11%	AAA	1,00	Dólares	
10	Megabono Crédito	196	ZA	CFN S.A.	361	B+1%(46%-56%)	76,70%	88,47%	AAA	6,00	Pesos	
11	CMR Falabella	73		CMR Falabella S.A.	370	B+2%(30%-45%)	55,00%	87,44%	AAA	3,10	Pesos	
12	Mercado Crédito	2		Mercadolibre S.R.L	279	B+2%(30%-45%)	53,99%	78,89%	AAA	2,90	Pesos	
13	Multiplycard	1		Multiplycard S.A.	120	B+3%(33%-41%)	69,65%	84,71%	AA	5,70	Pesos	
14	Secubono	180	ZA	Carsa S.A.	153	B+1%(30%-40%)	74,06%	99,53%	AA	3,80	Pesos	
TOTAL					4.458							

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 badiar 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.

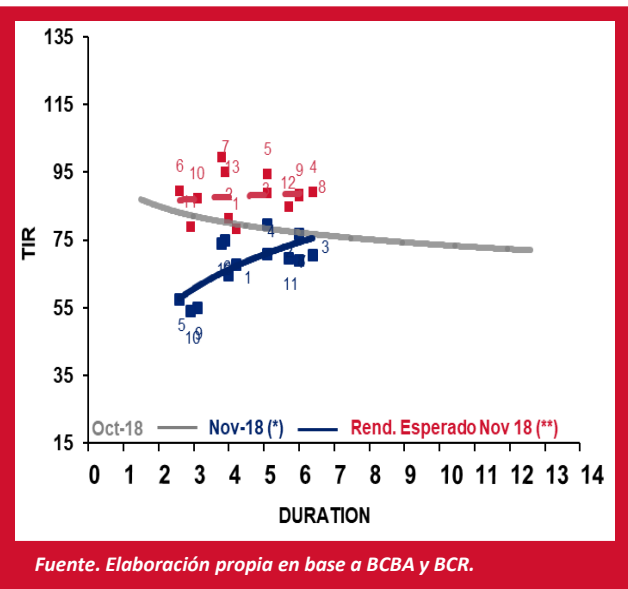


La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 65,8%, lo que significa una disminución de 525 bps en comparación con las colocaciones efectuadas en octubre. Asimismo, el spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 0,3%, lo cual implica una disminución mensual de 413 bps.

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 86,2%. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar se ubicó en 1243 bps, lo que representa un aumento mensual de 44 bps. Durante Noviembre, se registró sola una emisión en dólares con una tasa real de 5,1% de Crescere.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 54% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses y 46% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses.

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

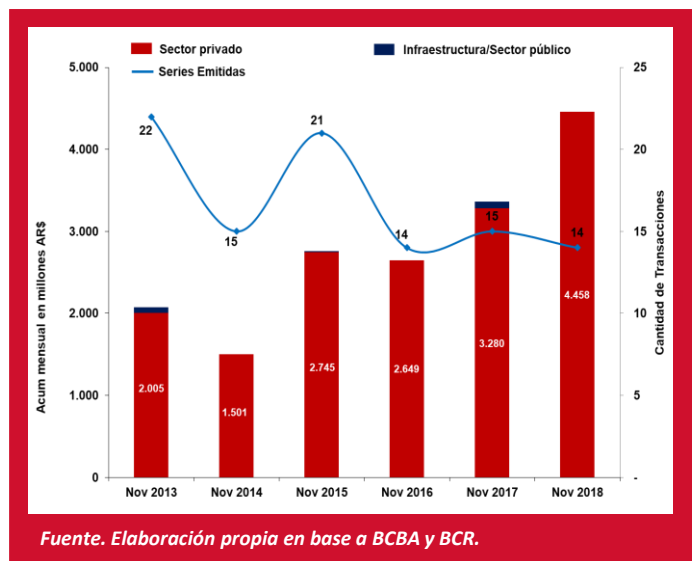


Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

La siguiente figura representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en noviembre en los últimos seis años. Veremos que en función al monto emitido, la evolución interanual de noviembre 2018 arroja un aumento de 32,6% versus el año 2017.

En términos mensuales, el aumento en el volumen de las financiaci3nes fue de 96,4% respecto a Octubre.

Gráfico 4
Evoluci3n de Fideicomisos Financieros en pesos y usd (excluyendo sintéticos) en Noviembre: 2013 - 2018



Fuente. Elaboraci3n propia en base a BCBA y BCR.


Figura 5
BCBA – Variaciones mensuales e interanuales

PANEL LÍDER Merval				PANEL LÍDER Merval																																																															
	Cotización	Var. % NOV-18	Var. % NOV-17 / NOV-18																																																																
Aluar	19,00	8,85%	63,03%	Mayor Alza de Acciones <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>NOV-18</th> <th>Var. % NOV-17/ NOV-18</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Grupo Financiero Galicia</td><td>22,40%</td><td>5,34%</td></tr> <tr><td>Edenor</td><td>18,89%</td><td>22,52%</td></tr> <tr><td>Banco Frances</td><td>13,56%</td><td>22,36%</td></tr> <tr><td>Grupo Supervielle S.A.</td><td>12,90%</td><td>-28,62%</td></tr> <tr><td>Pampa Holding</td><td>12,68%</td><td>20,11%</td></tr> <tr><td>Grupo Financiero Valores S.A.</td><td>11,66%</td><td>3,00%</td></tr> <tr><td>Transportadora de Gas del Sur</td><td>11,06%</td><td>61,81%</td></tr> <tr><td>Transener S.A.</td><td>8,90%</td><td>-0,56%</td></tr> <tr><td>Aluar</td><td>8,85%</td><td>63,03%</td></tr> </tbody> </table> Mayor Baja de Acciones <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>NOV-18</th> <th>Var. % NOV-17/ NOV-18</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Tenaris</td><td>-11,18%</td><td>90,00%</td></tr> <tr><td>Cablevisión Holding S.A.</td><td>-7,97%</td><td>-36,16%</td></tr> <tr><td>Petroleo Brasileiro</td><td>-7,29%</td><td>216,36%</td></tr> <tr><td>Metrogas S.A.</td><td>-6,81%</td><td>-23,78%</td></tr> <tr><td>Ternium S.A.</td><td>-4,81%</td><td>14,69%</td></tr> <tr><td>Mirgor</td><td>-3,04%</td><td>-37,92%</td></tr> <tr><td>Sociedad Comercial del Plata</td><td>-2,81%</td><td>-19,35%</td></tr> <tr><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> </tbody> </table>					NOV-18	Var. % NOV-17/ NOV-18	Grupo Financiero Galicia	22,40%	5,34%	Edenor	18,89%	22,52%	Banco Frances	13,56%	22,36%	Grupo Supervielle S.A.	12,90%	-28,62%	Pampa Holding	12,68%	20,11%	Grupo Financiero Valores S.A.	11,66%	3,00%	Transportadora de Gas del Sur	11,06%	61,81%	Transener S.A.	8,90%	-0,56%	Aluar	8,85%	63,03%		NOV-18	Var. % NOV-17/ NOV-18	Tenaris	-11,18%	90,00%	Cablevisión Holding S.A.	-7,97%	-36,16%	Petroleo Brasileiro	-7,29%	216,36%	Metrogas S.A.	-6,81%	-23,78%	Ternium S.A.	-4,81%	14,69%	Mirgor	-3,04%	-37,92%	Sociedad Comercial del Plata	-2,81%	-19,35%	-	-	-	-	-	-
	NOV-18	Var. % NOV-17/ NOV-18																																																																	
Grupo Financiero Galicia	22,40%	5,34%																																																																	
Edenor	18,89%	22,52%																																																																	
Banco Frances	13,56%	22,36%																																																																	
Grupo Supervielle S.A.	12,90%	-28,62%																																																																	
Pampa Holding	12,68%	20,11%																																																																	
Grupo Financiero Valores S.A.	11,66%	3,00%																																																																	
Transportadora de Gas del Sur	11,06%	61,81%																																																																	
Transener S.A.	8,90%	-0,56%																																																																	
Aluar	8,85%	63,03%																																																																	
	NOV-18	Var. % NOV-17/ NOV-18																																																																	
Tenaris	-11,18%	90,00%																																																																	
Cablevisión Holding S.A.	-7,97%	-36,16%																																																																	
Petroleo Brasileiro	-7,29%	216,36%																																																																	
Metrogas S.A.	-6,81%	-23,78%																																																																	
Ternium S.A.	-4,81%	14,69%																																																																	
Mirgor	-3,04%	-37,92%																																																																	
Sociedad Comercial del Plata	-2,81%	-19,35%																																																																	
-	-	-																																																																	
-	-	-																																																																	
Petroleo Brasileiro	268,70	-7,29%	216,36%																																																																
Banco Macro	169,85	6,59%	-2,95%																																																																
Bolsas y Mercados S.A.	360,15	7,09%	48,17%																																																																
Central Puerto S.A.	35,30	3,67%	21,09%																																																																
Sociedad Comercial del Plata	3,46	-2,81%	-19,35%																																																																
Cablevisión Holding S.A.	265,65	-7,97%	-36,16%																																																																
Edenor	48,15	18,89%	22,52%																																																																
Banco Frances	149,90	13,56%	22,36%																																																																
Grupo Financiero Galicia	101,90	22,40%	5,34%																																																																
Metrogas S.A.	28,05	-6,81%	-23,78%																																																																
Mirgor	306,40	-3,04%	-37,92%																																																																
Pampa Holding	53,75	12,68%	20,11%																																																																
Grupo Supervielle S.A.	66,50	12,90%	-28,62%																																																																
Transportadora de Gas del Norte	51,40	2,19%	-17,18%																																																																
Transportadora de Gas del Sur	115,45	11,06%	61,81%																																																																
Transener S.A.	44,05	8,90%	-0,56%																																																																
Tenaris	464,30	-11,18%	90,00%																																																																
Ternium S.A.	14,85	-4,81%	14,69%																																																																
Grupo Financiero Valores S.A.	5,65	11,66%	3,00%																																																																
YPF	567,15	4,67%	45,35%																																																																

INDICES BURSATILES (en USD)

Internacional			Latam		
	Cierre NOV-18	Var. % NOV-18		Cierre NOV-18	Var. % NOV-18
Dow Jones	25.538,46	1,68%	Bovespa	23.146,19	-1,46%
S&P 500	2.760,16	1,79%	Merval	834,38	1,57%
Nasdaq	7.330,54	0,34%	MEXBOL	2.045,20	-5,33%
FTSE	7.899,54	-2,03%	IPSA	7.611,2	3,78%
Nikkei	196,98	1,49%	Colcap	0,4265	-1,37%

MONEDAS

Internacional				Latam			
	Cotización NOV-18	Var. % NOV-17 / NOV-18		Cotización NOV-18	Var. % NOV-17 / NOV-18		
Euro (EUR)	1,132	0,04%	Real (BRL)	3,867	3,89%		
Libra (GBP)	1,275	-0,11%	Argentina Peso (ARS)	37,732	5,10%		
Dólar Australiano (AUD)	1,330	1,07%	México Peso (MXN)	20,405	0,32%		
Yen (JPY)	113,470	0,47%	Chile Peso (CLP)	671,63	-3,50%		
Yuan (CNY)	6,961	-0,22%	Colombia Peso (COP)	3.234,00	0,45%		

COMMODITIES (en USD)

Mineros			Agricultura		
	Cierre NOV-18	Var. % NOV-18		Cierre NOV-18	Var. % NOV-18
Petróleo (WTI)	50,72	-22,34%	Soja	328,77	6,64%
Oro onza Troy	1.220,10	-0,33%	Maíz	144,29	0,90%
Plata	14,14	-1,22%	Trigo	189,51	3,04%

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

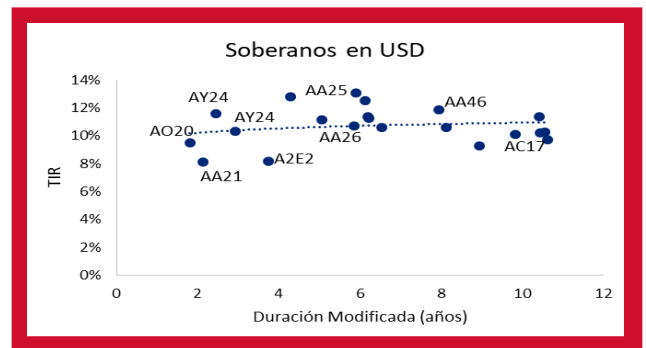
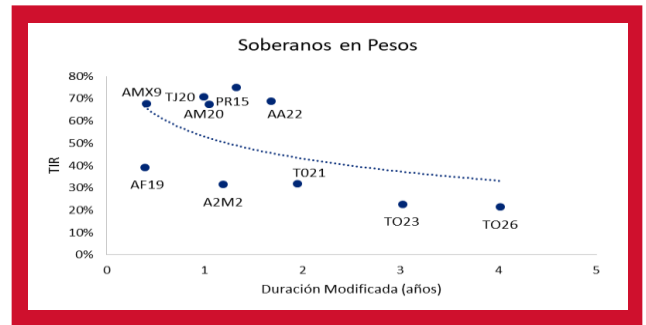
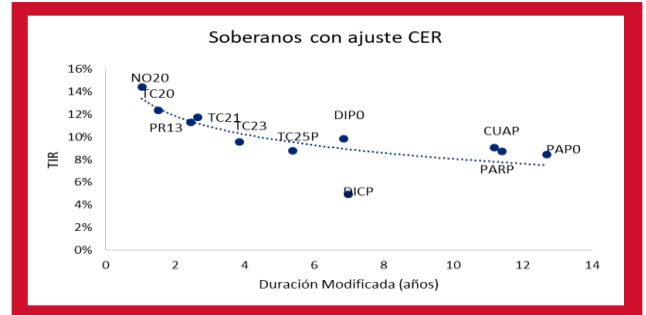
BCBA – Bonos Soberanos
Datos técnicos al 30-11-18

En PESOS					
Cód.	Descripción	Cierre 30-11-18	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Pesos Indexados</i>					
NO20	Bogar 2020	232,9	89,8%	14,5%	1,05
TC20	BONCER 2020	155,0	87,8%	12,4%	1,52
TC21	BONCER 2021	152,0	80,3%	11,8%	2,66
PR13	Bocon 2024	415,0	80,6%	11,3%	2,46
DIP0	Discount Pesos 2010	790,0	76,5%	9,9%	6,86
TC23	BONCER 2023	109,0	81,7%	9,6%	3,84
CUAP	Cuasipar	528,0	47,3%	9,1%	11,19
TC25P	BONCER 2025	99,5	77,8%	8,8%	5,39
PARP	Par Pesos 2005	350,0	44,1%	8,7%	11,41
PAP0	Par Pesos 2010	360,0	45,3%	8,5%	12,68
DICP	Discount Pesos 2005	858,0	83,1%	4,9%	6,99
<i>Pesos</i>					
PR15	Bocon Cons. 8°	168,8	90,0%	74,9%	1,32
TJ20	BONTE 2020	116,4	73,0%	70,9%	0,99
AA22	BONAR 2022	105,0	96,5%	68,9%	1,68
AMX9	BONAR 2019	111,0	99,6%	67,8%	0,41
AM20	BONAR 2020	100,0	99,9%	67,4%	1,05
AF19	BONTE 2019	137,5	93,8%	39,3%	0,39
TO21	BONTE Oct-2021	82,0	79,6%	31,8%	1,95
A2M2	BONAR 2020	124,0	84,0%	31,6%	1,19
TO23	BONTE Oct-2023	85,7	84,0%	22,7%	3,02
TO26	BONTE Oct-2026	83,0	81,4%	21,5%	4,02

En DOLARES					
Cód.	Descripción	Cierre 30-11-18	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Dólares</i>					
DIA0	Discount USD AR 2010	4.210,0	76,5%	13,1%	5,91
AA25	BONAR 2025	2.850,0	74,7%	12,8%	4,30
DICA	Discount USD AR 2005	4.340,0	78,9%	12,5%	6,12
AA37	BONAR 2037	2.720,0	71,1%	11,9%	7,95
AY24	BONAR 2024	3.591,0	94,2%	11,6%	2,46
PAA0	Par USD AR 2010	1.845,0	48,5%	11,4%	10,41
DIY0	Discount USD NY 2010	4.625,0	84,1%	11,4%	6,20
DICY	Discount USD NY 2005	4.650,0	84,5%	11,3%	6,23
AA26	BONAR 2026	3.190,0	83,5%	11,1%	5,07
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875% 2027	3.155,0	81,3%	10,7%	5,86
A2E8	Rep. Arg. U\$S 5.875% 2028	2.900,0	74,8%	10,6%	6,53
AA46	BONAR 2046	2.900,0	75,9%	10,6%	8,13
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625% 2022	3.420,0	88,5%	10,3%	2,93
PAY0	Par USD NY 2010	2.040,5	53,6%	10,2%	10,55
PARA	Par USD AR 2005	2.050,0	53,9%	10,2%	10,44
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125% 2117	2.850,0	73,0%	10,1%	9,83
PARY	Par USD NY 2005	2.150,0	56,5%	9,7%	10,62
AO20	BONAR 2020	3.754,0	97,9%	9,5%	1,81
AE48	Rep. Arg. U\$S 6.875% 2048	3.050,0	78,4%	9,3%	8,94
A2E3	Rep. Arg. U\$S 4.625% 2023	3.420,0	88,6%	8,1%	3,74
AA21	BONAR 2021	3.730,0	97,7%	8,1%	2,14
AA19	BONAR 2019	3.940,0	103,2%	-2,2%	0,52

Gráfico 7

BCBA – Curva de rendimiento Bonos



Fuente: Elaboración propia en base a IAMC



Figura 7 Obligaciones Negociables colocadas en Noviembre de 2018

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
FCA COMPAÑIA FINANCIERA S.A.	Clase XVI / Serie I		205,4	UVA	24 meses	22	Tasa Fija 9,5%	Tasa Fija	ON	AA	9,8%
	Clase XVI / Serie II		488,0	AR	9 meses	8	Tasa Fija 59,0%	Tasa Fija	ON	A1+	73,4%
BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	Clase 25		784,3	UVA	24 meses	22	Fija 9,5%	Tasa Fija	ON	AAA	9,8%
EBUCAR S.A.	Serie V		8,0	AR	24 meses	11	Margen 13,0%	Badlar + Margen	ON PYME	A+	79,7%
Metalúrgica Strapazon S.R.L.	Serie II		0,2	USD	48 meses	30	Tasa Fija 10,0%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	10,4%
BCI Consulting S.R.L.	Serie I		4,0	AR	36 meses	17	Margen 8,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA	68,1%
CRESUD S.A.C.I.F.A.	Clase XXIV		73,6	USD	24 meses	22	Tasa Fija 9,0%	Tasa Fija	ON	AA-	9,3%
Metagro S.R.L.	Serie I		0,2	USD	36 meses	19	Fija 9,8%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA	10,1%
TARJETA NARANJA S.A.	Clase XLI / Serie I		854,1	AR	12 meses	10	Fija 54,0%	Tasa Fija	ON	A1	66,0%
	Clase XLI / Serie II		343,6	AR	18 meses	13	Margen 10,0%	Badlar + Margen	ON	AA-	76,4%
GENNEIA S.A.	Clase XXI		51,5	USD	24 meses	22	Fija 12,0%	Tasa Fija	ON	A-	12,6%
PLAZA LOGÍSTICA S.R.L.	Clase 2		69,0	UVA	24 meses	16	Fija 11,0%	Tasa Fija	ON	A	11,5%
	Clase 3		18,1	USD	12 meses	12	Fija 10,3%	Tasa Fija	ON	A1	10,7%
BACS BANCO DE CRÉDITO Y SECURITIZACIÓN S.A.	Clase 1		401,9	AR	12 meses	10	Margen 9,2%	Badlar + Margen	ON	A1+	76,9%
TOYOTA COMPAÑIA FINANCIERA DE ARGENTINA S.A.	Clase 25		246,4	AR	15 meses	10	Margen 9,0%	Badlar + Margen	ON	Aaa	78,1%
	Clase 26		722,1	AR	10 meses	10	Fija 56,0%	Tasa Fija	ON	Aaa	52,4%
	Clase 32		200,0	AR	9 meses	9	Fija 53,7%	Tasa Fija	ON	A1+	57,2%
MERCEDES BENZ COMPAÑIA FINANCIERA ARGENTINA S.A.	Clase 33		100,0	AR	18 meses	12	Margen 9,0%	Badlar + Margen	ON	AA	74,0%
	Serie I		2,0	AR	24 meses	12	Margen 7,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA-	63,7%
FÉRTIL TECNOLOGÍAS S.R.L.	Serie I		2,0	AR	24 meses	12	Margen 7,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA-	63,7%
TOTAL			\$ 4.429 USD								144

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Durante el mes de Noviembre, 14 compañías emitieron deuda en el mercado de capitales. Se colocaron 14 series bajo régimen general, se emitió 1 serie bajo régimen Pyme y 4 series bajo régimen PyME CNV garantizada.

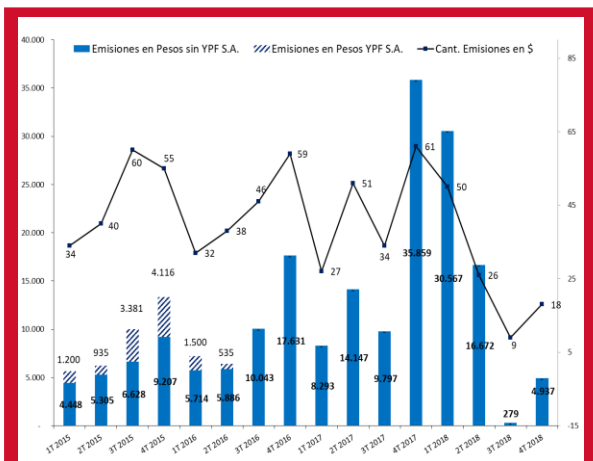
Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 4.429M, mientras que las emisiones en dólares sumaron USD 144M.

Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 9,4%, lo que representa un aumento de 152 bps respecto a Octubre.

Adicionalmente, se expone la evolución en las colocaciones, tanto en pesos como en dólares, desde el primer trimestre del 2015, diferenciando las emisiones de YPF S.A. de las del resto de las emisoras.

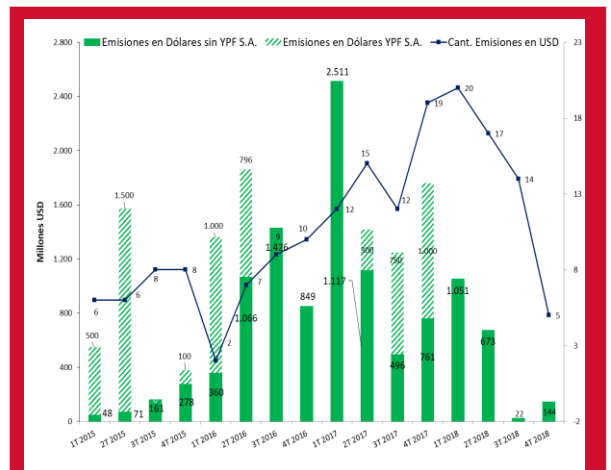
Teniendo en cuenta las emisiones en pesos registradas en el mes bajo análisis, la tasa real de corte en promedio se ubicó en 51% con una duración de 11 meses.

Gráfico 8 Emisiones de Obligaciones Negociables en Pesos (\$ millones)



Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Gráfico 9 Emisiones de Obligaciones Negociables en Dólares (USD millones)



Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

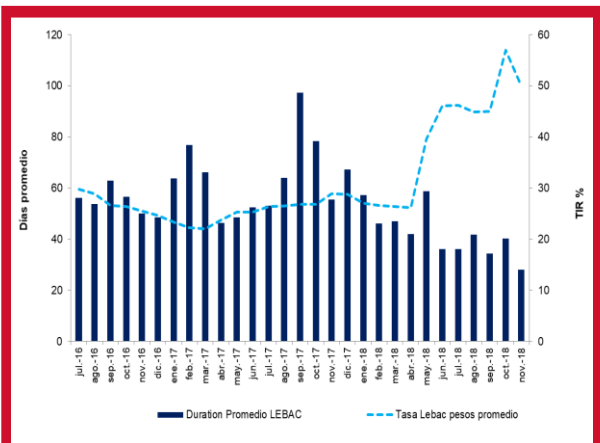


La tasa promedio de la última licitación de Lebacs en pesos para el mes de Noviembre fue de 50%, lo que indica que la tasa disminuyó 700 bps respecto del mes anterior.

En Diciembre finalizará la amortización total del stock de Lebacs, desplazándose a las Letras de Liquidez del Banco Central que al cierre de Noviembre totalizan \$718.710M.

Gráfico 10

Días y tasas promedio de las licitaciones primarias Lebacs en pesos

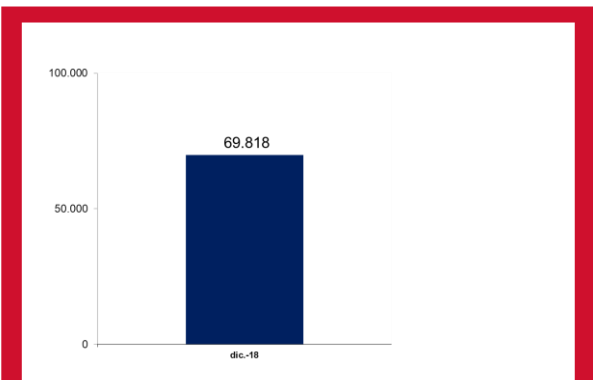


Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

Respecto de los vencimientos de las licitaciones primarias, en el mes de Noviembre alcanzaron \$130.183 millones, mientras que las emisiones en Noviembre ascendieron a \$39.754 millones.

Gráfico 11

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

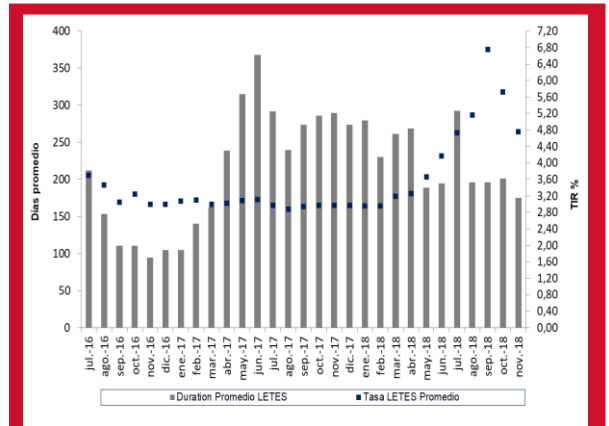
La tasa promedio de las licitaciones en dólares para el mes de Noviembre fue de 4,75%, lo que representa una disminución de 97 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 175 días, disminuyendo 25 días en relación a la duración de Octubre.

El monto total emitido del mes fue de USD 1.350M.

Gráfico 12

Días y tasas promedio de las licitaciones de Letes en dólares

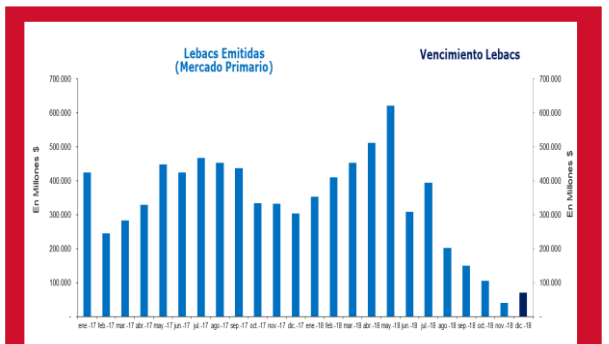


Fuente. Elaboración propia en base a Ministerio Hacienda

Los vencimientos de Lebacs operan el 19 de diciembre. El total del stock asciende a \$69.818 millones. El stock de Leliq se ubica en \$718.710 y la tasa a fin de mes en 60,75%.

Gráfico 13

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA



Sistema Bancario





Tasas de Interés

En noviembre, la tasa de interés Call promedio de mercado bajó más de 1000 bps (59%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 87 bps en noviembre (51,4%).

Sin embargo, si se mide a cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 51,2% TNA (caída de 25 bps respecto a octubre), mientras que el Call cerró en 66,3% (aumento de 174 bps) producto de una suba en el último día hábil del mes de 900 puntos básicos.

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó un aumento mensual de 55 bps (44,5% TNA) respecto a octubre, sin embargo se desaceleró en la última semana cerrando el mes en 43,6% TNA.

A fin de noviembre, la tasa promedio resultante de la colocación de las LELIQ (tasa de política monetaria) se ubicó en 64%, frente al 72% que había sido fijado a fines de octubre.

Gráfico 16

Evolución diaria tasa Badlar 2013-2018

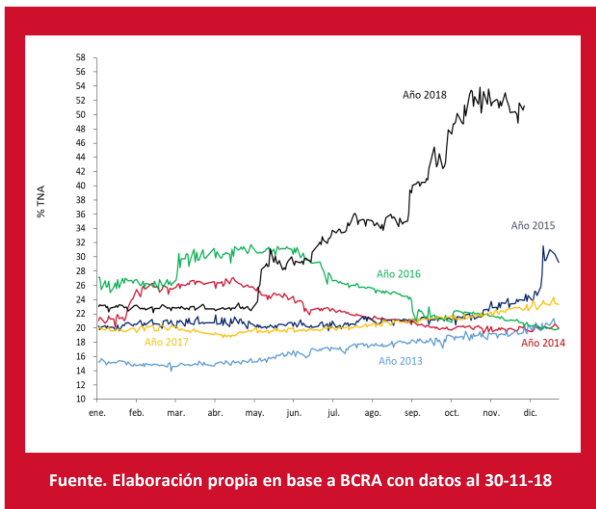


Gráfico 17

Evolución Tasas de Corto Plazo

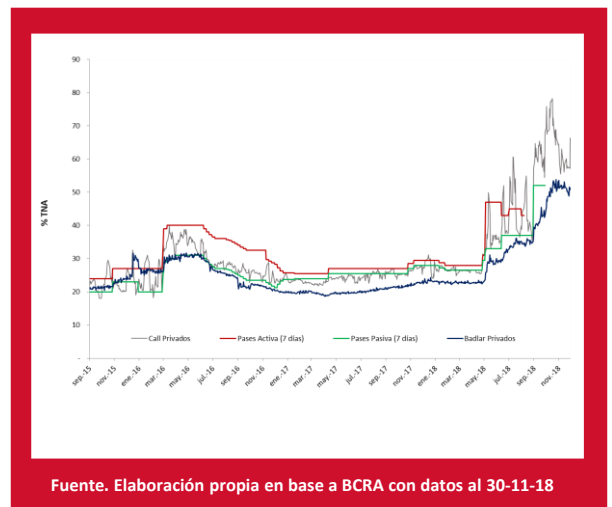
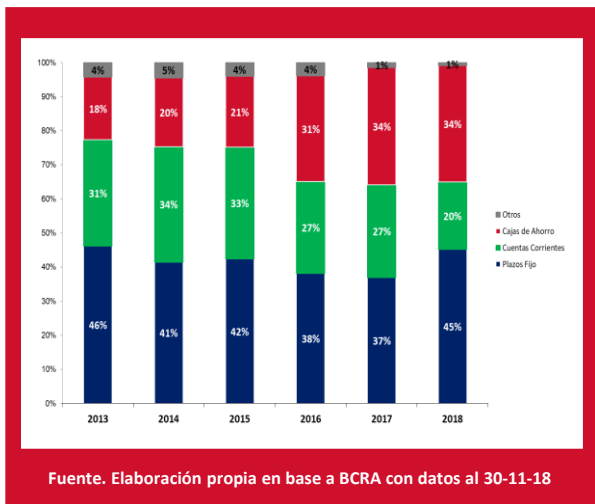


Gráfico 18

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



Depósitos

Los depósitos promedio del sistema financiero finalizaron el mes de Noviembre en AR\$ 3.959.473 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 3,4%. Medidos a cierre de mes, el aumento nominal mensual fue de 6%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos promedio fue de 70%.

Si se desagregan los depósitos promedio por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes con un aumento nominal de 5% respecto a Octubre, alcanzando AR\$ 2.823.714 M. Medidos a fin de mes, la variación mensual anotó una suba nominal de 5%. En términos interanuales, la variación promedio de Noviembre asciende a 58% respecto del mismo mes de 2017.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos promedio aumentaron 0,7% respecto al mes previo, promediando Octubre en USD 31.095 millones (+4,4 % interanual).

Medidos a fin de mes, aumentaron nominalmente 3,8% respecto al nivel del mes de Octubre.



Depósitos

Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos totales en el sector privado aumentaron 5% en Noviembre, alcanzando AR\$ 2.963.049 M, lo que representa una evolución de 65% en términos interanuales.

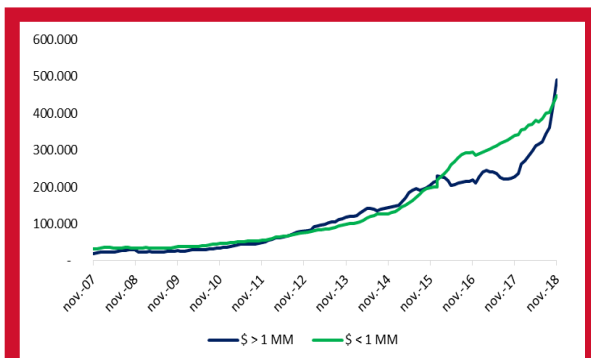
Dentro de este sector, los depósitos promedio realizados en Plazo Fijo en moneda nacional, aumentaron 10% respecto a Octubre, pero si se miden a fin de mes, el aumento fue de \$44.386 millones (+5%).

Se observa un aumento en las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos) que se elevaron en \$30.880 millones, una evolución nominal de 6% en Noviembre, superando el aumento de depósitos minoristas que subieron 3%, (+\$13.500 millones) a pesar del contexto de baja de las tasas de interés pasivas (TM20, BADLAR y Encuesta de depósitos a plazo minorista) en el mes.

En tanto que los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron en promedio 2,8% respecto al nivel del mes anterior.

Gráfico 19

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-11-18

Medidos a cierre de mes, los depósitos a plazo en USD cerraron con un aumento de USD 220 millones (+3%) impulsados por el segmento mayorista que aumentó 10% mensual respecto a Octubre (USD 140 millones). Los depósitos minoristas en moneda extranjera aumentaron 1,5% en el mes, finalizando en USD 5.426 millones.

Gráfico 20

Variación mensual de Depósitos Promedio del Sector Privado

	Sector Privado										
	Total	Var. Mensuales			Var. Anuales			Total USD			
		% 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.
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	1.663.628	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%
2018											
Ene	1.903.729	72,8%	1,7%	7,1%	3,4%	31,2%	21,3%	28,5%	25.986	0,2%	26,3%
Feb	1.934.878	70,5%	1,2%	1,5%	1,6%	34,2%	20,5%	30,0%	25.710	-1,1%	26,7%
Mar	1.966.154	70,5%	0,3%	4,0%	1,6%	32,9%	23,8%	30,6%	26.133	1,6%	27,2%
Abr	1.951.397	70,8%	0,2%	1,9%	1,3%	31,1%	26,8%	31,1%	26.423	1,1%	27,2%
May	2.114.549	70,8%	7,0%	6,1%	6,2%	39,5%	32,4%	37,9%	26.378	-0,2%	29,7%
Jun	2.218.063	71,3%	6,6%	2,4%	4,9%	44,7%	34,8%	41,9%	26.397	0,1%	31,5%
Jul	2.324.846	71,0%	6,6%	3,3%	4,8%	45,4%	37,7%	42,6%	27.407	3,8%	32,7%
Ago	2.458.005	70,3%	5,4%	6,6%	5,7%	51,5%	46,1%	49,1%	28.123	2,6%	34,6%
Sep	2.699.132	71,2%	11,1%	8,1%	9,8%	67,0%	56,8%	62,2%	27.211	-3,2%	39,0%
Oct	2.746.926	71,8%	-1,8%	7,6%	1,8%	60,7%	65,8%	61,7%	27.320	0,4%	37,0%
Nov	2.829.347	71,5%	-0,9%	8,5%	3,0%	55,4%	76,8%	62,6%	27.716	1,5%	35,8%

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-11-18



Depósitos a Plazo Fijo

Los depósitos nominados en pesos aumentaron en \$32.100 millones (2% en términos mensuales), que se explica por el aumento en el sector privado (+5% mensual) por desarme de LEBACS. En el sector público, la disminución en noviembre fue de \$13.140 millones (-3%).

Los plazos fijos en dólares mostraron una evolución favorable de 2% en noviembre (+USD 195 millones en el mes) explicada por la evolución en el sector privado.

Depósitos UVA

Los depósitos bajo esta modalidad finalizaron el mes en \$36.330 millones, lo que significa un aumento mensual de \$2.356 millones en el mes (+7%) impulsado por el sector privado mayorista que aumentó en \$2.260 millones (13% mensual) en depósitos bajo esta modalidad, el sector público mayorista se mantuvo en la misma línea que el mes de octubre.

Gráfico 21

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

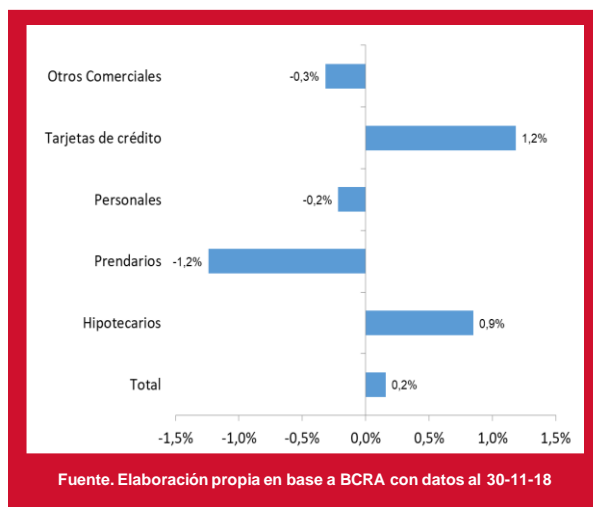


Gráfico 22

Variación mensual de Depósitos Promedio 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%	
Jun	894.562	28,7%	19,0%	-24,0%	2,8%	65,8%	55,3%	65,9%	3.854	0,0%	11,4%	
Jul	948.603	29,0%	-9,3%	48,4%	6,2%	39,5%	141,6%	65,5%	3.676	-4,6%	10,7%	
Ago	1.036.576	29,7%	-0,9%	24,4%	9,2%	26,1%	211,6%	70,1%	3.661	-0,4%	10,7%	
Sep	1.091.479	28,8%	24,3%	-19,6%	5,3%	53,4%	159,1%	78,1%	3.546	-3,1%	12,5%	
Oct	1.080.306	28,2%	-22,8%	33,6%	-1,0%	40,0%	242,1%	96,8%	3.553	0,2%	12,2%	
Nov	1.130.126	28,5%	-1,2%	9,2%	4,6%	31,0%	244,0%	94,7%	3.379	-4,9%	10,9%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 30-11-18



Al 30 de noviembre de 2018, la banca totalizaba un promedio de AR\$ 2.138.624 millones destinados a préstamos al sector privado, registrando así una disminución nominal mensual de 1%. En términos interanuales, los préstamos continuaron desacelerando el ritmo de crecimiento, la evolución versus el mismo mes del año anterior asciende a 42,4% en términos nominales.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, en noviembre continuaron disminuyendo en términos reales. La evolución mensual en términos nominales fue de apenas 0,2% respecto al stock de préstamos en octubre.

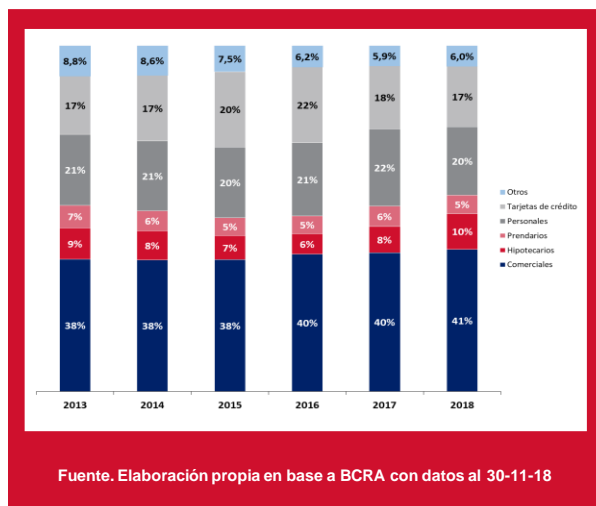
Al igual que lo ocurrido en el mes anterior, todas las modalidades de créditos crecieron por debajo de la inflación.

En noviembre, en términos nominales los créditos hipotecarios en moneda local crecieron 0,9%, las tarjetas de crédito subieron 1,2%, los préstamos personales disminuyeron 0,2% y los prendarios cayeron 1,2%. Los documentos a sola firma fueron los que sufrieron las variaciones más desfavorables con una caída de 4% nominal mensual.

En términos interanuales, la variación de los préstamos promedio fue de 26%, la variación en las líneas de créditos hipotecarios fue de 90%, créditos prendarios 17%, tarjetas de crédito 38% y personales 26%.

Gráfico 23

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