



FIRST

CORPORATE FINANCE ADVISORS

BANKING

Newsletter de Novedades Financieras
Número 169 - Agosto 2018

WEBSITE

www.firstcfa.com

CONTACTO

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.....	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 – Agosto de 2018

N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Emisiones en \$					PyME
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	Tarjeta Plata	7	ZA	Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A.	116	B+2%(30%-40%)	48,99%	58,23%	AAA	2,40	PyMe
2	MIS	9	ZA	Mutual Integral de Servicios	163	B+1,5%(28%-36%)	51,75%	65,50%	AAA	5,60	
3	Cetrogar	22		Cetrogar S.A. - Crediar S. A.	150	B+1%(27%-37%)	44,74%	60,58%	AAA	2,80	
4	Tarjeta Shopping	105	ZA	Tarshop S.A.	221	B+5%(29%-39%)	39,97%	63,11%	AAA	2,20	
5	Consubond	145		Frávega S.A.C.I. e I.	509	B+1%(27%-37%)	44,80%	59,94%	AAA	4,90	
6	CGM Leasing	33		CGM Leasing Argentina	174	B+6%(22%-42%)	31,41%	63,37%	AAA	4,00	PyMe
7	Carfacil	3		TMF Trust Company (Argentina) S. A.	67	B+2%(28%-38%)	43,00%	58,69%	AAA	2,90	
8	Inverlease	3		InverLease S.A.	33	B+3,5%(26%-34%)	53,00%	64,62%	AA	4,00	PyMe
9	Fiducar	9		Asociación Mutual 18 de Julio	263	B+1%(27%-37%)	40,99%	58,94%	AAA	5,00	
10	Credimas	33		Credimas S.A.	196	B+3Mg(29%-39%)	51,66%	65,58%	A-1+	6,00	
11	Garbarino	146	ZA	Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A.	518	B+1%(30%-40%)	50,00%	56,72%	AAA	3,60	
12	Red Mutual	51		Asociación Mutual Unión Solidaria	204	B+4(26%-37%)	61,15%	75,58%	AAA	9,90	
TOTAL					2.615						

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

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

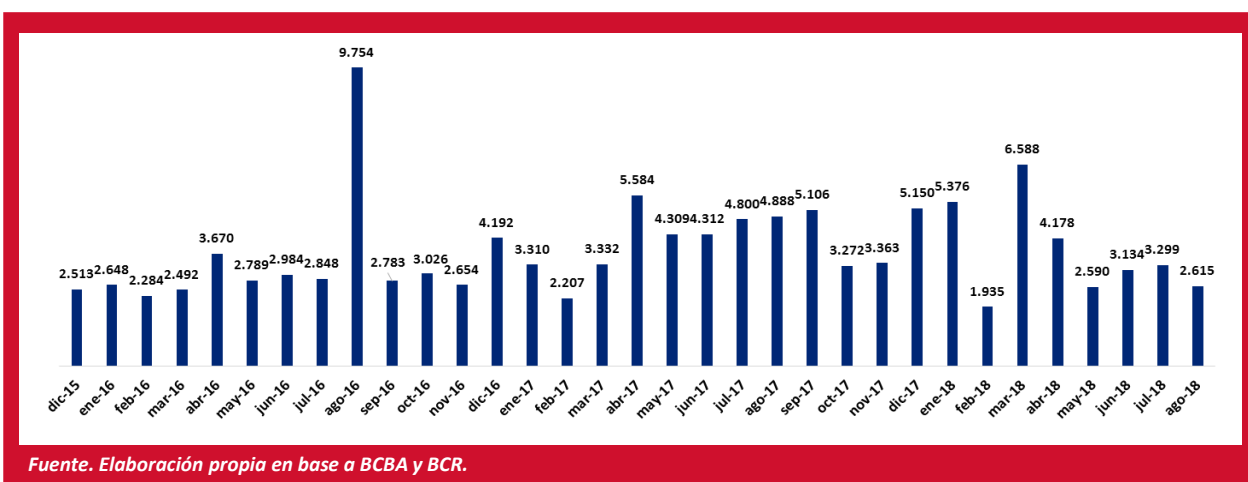
(*) Tasa de Corte calculada con el cupón mínimo del título.

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

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR

Gráfico 2

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.



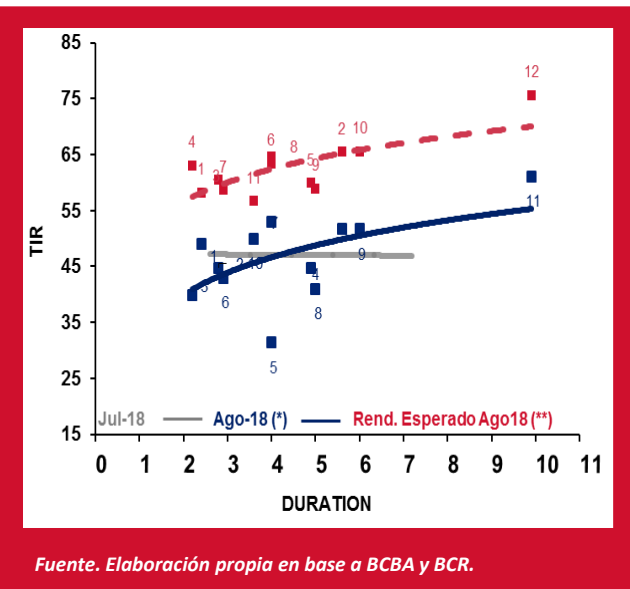
La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 47,4%, lo que significa una suba de 21 bps en comparación con las colocaciones efectuadas en Julio. Asimismo, el spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 4,2%, lo cual implica una disminución mensual de 50 bps.

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 62,1%. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar se ubicó en 1412 bps, lo que representa un aumento mensual de 21 bps. Durante Agosto, no se registraron emisiones en dólares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 75% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses y 25% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses.

Gráfico 3

Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Agosto 2018



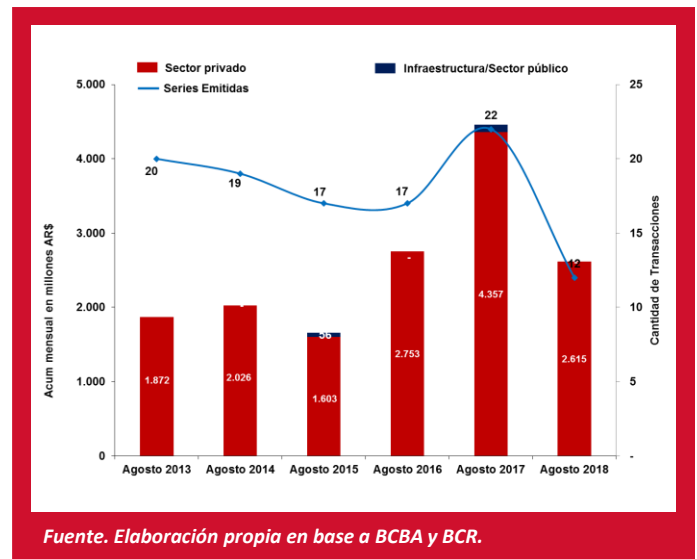
Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

La siguiente figura representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en agosto en los últimos seis años. Veremos que en función al monto emitido, la evolución interanual de agosto 2018 arroja una disminución de 47% versus el año 2017.

En términos mensuales, la disminución del volumen de las financiaciones fue de 21% respecto a Julio.

Gráfico 4

Evolución de Fideicomisos Financieros en pesos y usd (excluyendo sintéticos) en Agosto: 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. % AGO-18	Var. % AGO-17 / AGO-18	Mayor Alza de Acciones			
					Var. %		
				AGO-18	AGO-17/ AGO-18		
Aluar	23,00	16,75%	114,09%	Petroleo Brasileiro	28,13%		164,08%
Petroleo Brasileiro	204,35	28,13%	164,08%	YPF	25,63%		61,38%
Banco Macro	163,35	-12,76%	-8,22%	Tenaris	23,72%		176,26%
Bolsas y Mercados S.A.	370,30	-3,99%	167,43%	Cresud S.A.	18,30%		67,81%
Central Puerto S.A.	35,90	13,79%	43,04%	Aluar	16,75%		114,09%
Sociedad Comercial del Plata	4,22	3,94%	33,12%	Central Puerto S.A.	13,79%		43,04%
Cresud S.A.	54,95	18,30%	67,81%	Telecom Argentina S.A.	12,83%		31,55%
Cablevisión Holding S.A.	289,55	-16,07%	-32,96%	Transportadora de Gas del Sur	10,21%		65,69%
Distribuidora de Gas Cuyana SA	46,80	-6,40%	79,03%				
Edenor	45,40	-4,52%	48,85%	Mayor Baja de Acciones			
Grupo Financiero Galicia	86,10	-11,60%	8,76%				
Loma Negra Compania Indstrial Arg SA	56,45	-9,03%	-25,28%				
Metrogas S.A.	30,00	-18,70%	13,21%				
Mirgor	346,85	-12,39%	1,18%				
Pampa Holding	46,35	-0,22%	8,55%				
Grupo Supervielle S.A.	51,45	-30,94%	-30,86%				
Telecom Argentina S.A.	124,90	12,83%	31,55%				
Transportadora de Gas del Norte	49,05	-21,14%	9,26%				
Transportadora de Gas del Sur	98,40	10,21%	65,69%				
Transener S.A.	44,20	-15,65%	21,10%				
Tenaris	624,65	23,72%	176,26%				
Temium S.A.	13,80	-6,76%	21,74%				
Grupo Financiero Valores S.A.	5,32	-7,48%	41,22%				
YPF	566,70	25,63%	61,38%				

INDICES BURSATILES (en USD)

Internacional			Latam		
	Cierre AGO-18	Var. % AGO-18		Cierre AGO-18	Var. % AGO-18
Dow Jones	25.964,82	2,15%	Bovespa	18.906,70	-10,35%
S&P 500	2.901,52	3,03%	Merval	793,86	-25,67%
Nasdaq	8.109,54	5,71%	MEXBOL	2.596,16	-2,59%
FTSE	8.622,35	-4,82%	IPSA	7,7322	-9,33%
Nikkei	205,92	2,15%	Colcap	0,5056	-4,27%

MONEDAS

Internacional				Latam			
	Cotización	AGO-18	Var. % AGO-17 / AGO-18		Cotización	Var. % AGO-18	Var. % AGO-17 / AGO-18
Euro (EUR)	1,160	-0,77%	-2,59%	Real (BRL)	4,056	7,97%	28,84%
Libra (GBP)	1,296	-1,25%	0,25%	Argentina Peso (ARS)	36,900	34,57%	112,84%
Dólar Australiano (AUD)	1,309	0,63%	4,86%	México Peso (MXN)	19,085	2,34%	6,70%
Yen (JPY)	111,040	-0,75%	0,97%	Chile Peso (CLP)	681,62	6,96%	9,02%
Yuan (CNY)	6,832	0,28%	3,67%	Colombia Peso (COP)	3.051,50	5,57%	3,39%

COMMODITIES (en USD)

Mineros			Agricultura		
	Cierre AGO-18	Var. % AGO-18		Cierre AGO-18	Var. % AGO-18
Petróleo (WTI)	69,90	1,66%	Soja	306,08	-7,83%
Oro onza Troy	1.201,80	-1,85%	Maíz	138,18	-5,71%
Plata	14,43	-6,93%	Trigo	190,52	-6,36%

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

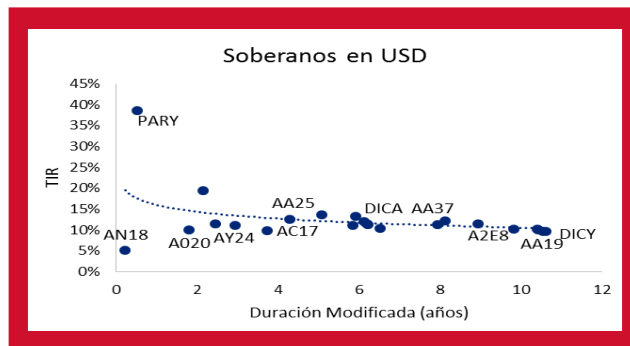
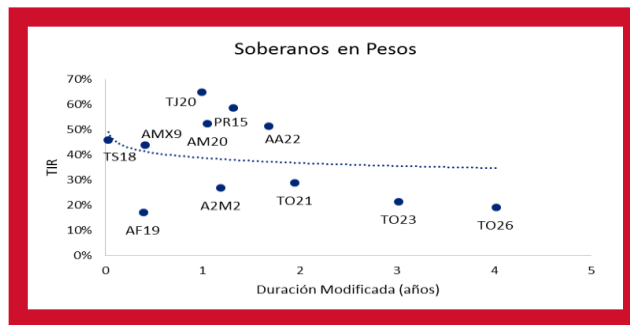
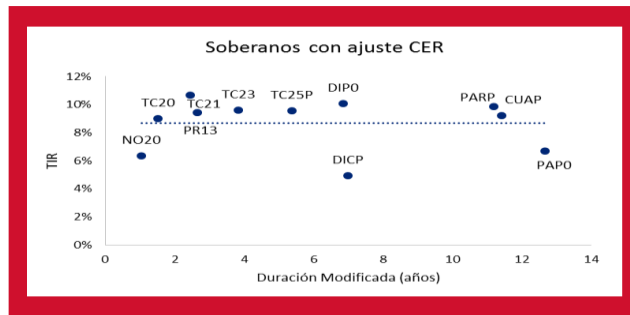
BCBA – Bonos Soberanos
Datos técnicos al 31-08-18

En PESOS					
Cód.	Descripción	Cierre 31-08-18	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Pesos Indexados</i>					
PR13	Bocon 2024	384,0	80,9%	10,7%	2,46
DIP0	Discount Pesos 2010	670,0	74,8%	10,1%	6,86
CUAP	Cuasipar	418,0	42,9%	9,9%	11,19
TC23	BONCER 2023	96,0	80,9%	9,6%	3,84
TC25P	BONCER 2025	84,5	74,4%	9,6%	5,39
TC21	BONCER 2021	138,0	83,4%	9,4%	2,66
PARP	Par Pesos 2005	290,0	41,3%	9,2%	11,41
TC20	BONCER 2020	141,0	90,2%	9,0%	1,52
PAP0	Par Pesos 2010	385,0	54,9%	6,7%	12,68
NO20	Bogar 2020	245,4	95,7%	6,3%	1,05
DICP	Discount Pesos 2005	704,0	78,6%	4,9%	6,99
<i>Pesos</i>					
TJ20	BONTE 2020	115,5	71,6%	64,9%	0,99
PR15	Bocon Cons. 8°	150,8	81,8%	58,5%	1,32
AM20	BONAR 2020	93,8	93,7%	52,2%	1,05
AA22	BONAR 2022	94,5	88,9%	51,3%	1,68
TS18	BONTE Sep-2018	108,9	99,3%	45,8%	0,03
AMX9	BONAR 2019	108,0	99,7%	43,8%	0,41
TO21	BONTE Oct-2021	90,0	83,6%	28,7%	1,95
A2M2	BONAR 2020	105,0	83,4%	26,8%	1,19
TO23	BONTE Oct-2023	93,0	87,7%	21,2%	3,02
TO26	BONTE Oct-2026	94,5	89,2%	19,1%	4,02
AF19	BONTE 2019	117,5	94,3%	17,0%	0,39

En DOLARES					
Cód.	Descripción	Cierre 31-08-18	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Dólares</i>					
AA19	BONAR 2019	3.235,0	85,0%	38,6%	0,52
AA21	BONAR 2021	2.941,0	77,1%	19,4%	2,14
AA26	BONAR 2026	2.825,0	73,9%	13,6%	5,07
DIA0	Discount USD AR 2010	3.975,0	75,1%	13,2%	5,91
AA25	BONAR 2025	2.850,0	75,0%	12,6%	4,30
AA46	BONAR 2046	2.545,0	66,6%	12,2%	8,13
DICA	Discount USD AR 2005	4.280,0	80,9%	11,9%	6,12
AY24	BONAR 2024	3.600,0	94,1%	11,5%	2,46
AE48	Rep. Arg. U\$S 6.875%2048	2.390,0	63,6%	11,5%	8,94
DIY0	Discount USD NY 2010	4.400,0	83,1%	11,4%	6,20
AA37	BONAR 2037	2.850,0	74,5%	11,3%	7,95
DICY	Discount USD NY 2005	4.445,0	84,0%	11,3%	6,23
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625%2022	3.200,0	85,5%	11,2%	2,93
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875%2027	2.954,5	78,9%	11,1%	5,86
A2E8	Rep. Arg. U\$S 5.875%2028	2.800,0	74,6%	10,4%	6,53
PAA0	Par USD AR 2010	2.000,0	53,2%	10,3%	10,41
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125%2117	2.700,0	71,6%	10,2%	9,83
PARA	Par USD AR 2005	2.038,0	54,2%	10,0%	10,44
AO20	BONAR 2020	3.720,0	96,9%	10,0%	1,81
A2E3	Rep. Arg. U\$S 4.625%2023	3.100,0	82,8%	9,8%	3,74
PAY0	Par USD NY 2010	2.100,0	55,9%	9,7%	10,55
PARY	Par USD NY 2005	2.100,5	55,9%	9,7%	10,62
AN18	BONAR 2018	3.842,5	100,9%	5,1%	0,23

Gráfico 7

BCBA – Curva de rendimiento Bonos



Fuente: Elaboración propia en base a IAMC



Figura 7 Obligaciones Negociables colocadas en Agosto de 2018

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
Tradimex	Serie I		10,0	AR	24 meses	13	Margen 9,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	49,1%
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A.	Serie IX		Suspendida	USD	18 meses	-	0,0%	Tasa Fija	ON	A	0,0%
Saesa	Serie I		0,6	USD	24 meses	14	Tasa Fija 9,5%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	9,8%
Ghiggeri Motos S.R.L.	Serie I		4,0	AR	36 meses	15	Margen 12,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA	43,8%
Ei Calden S.R.L.	Serie I		0,1	USD	24 meses	15	Tasa Fija 8,3%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA	8,5%
CARTASUR CARDS S.A.	Clase III		54,8	AR	12 meses	9	Margen 20,0%	Badlar + Margen	ON	A3	72,0%
RDA RENTING S.A.	Serie II		43,5	AR	24 meses	10	Margen 10,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	54,4%
PAREDES CONSTRUCCIONES S.R.L.	Serie I		5,0	AR	36 meses	15	Margen 10,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA-	41,8%
TISER S.R.L.	Serie I		9,3	AR	36 meses	16	Margen 10,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	BBB+	46,4%
COES SUDAMERICANA S.A.	Serie I		19,0	AR	36 meses	14	Margen 10,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA	43,8%
FARLOWIN S.A.	Serie I		0,4	USD	24 meses	22	Tasa Fija 9,5%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	A	9,8%
EURO S.A.	Clase III		1,9	USD	37 meses	17	Tasa Fija 14,0%	Tasa Fija	ON PYME	A-	14,8%
NEW ARRECIFE S.A.	Serie I		0,6	USD	24 meses	22	Tasa Fija 9,3%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	A	9,6%
TOTAL			\$ 146 USD								

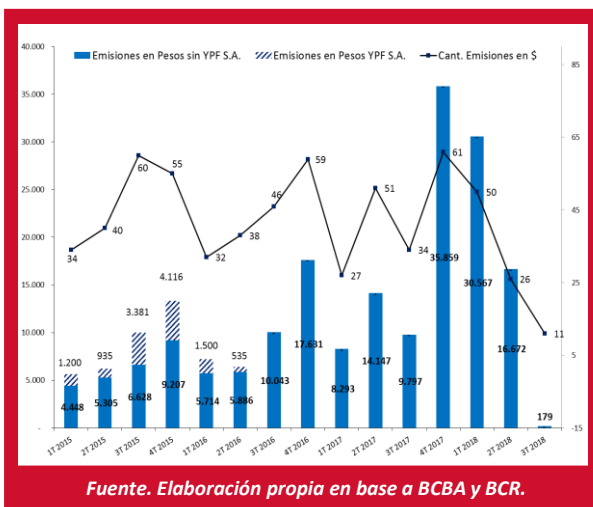
Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Durante el mes de Agosto, 13 compañías emitieron deuda en el mercado de capitales. Se colocaron 2 series bajo régimen general, 1 bajo régimen Pyme y se emitieron 10 bajo régimen PyME CNV garantizada.

Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 146M, mientras que se realizaron emisiones en dólares por USD 4M.

Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 14%, lo que representa una disminución de 325 bps respecto a Julio.

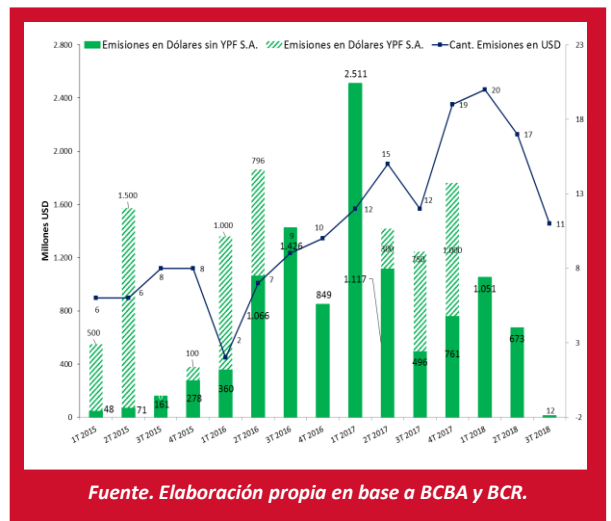
Gráfico 8 Emisiones de Obligaciones Negociables en Pesos (\$ millones)



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 se ubicó en 58% con una duración de 13 meses.

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



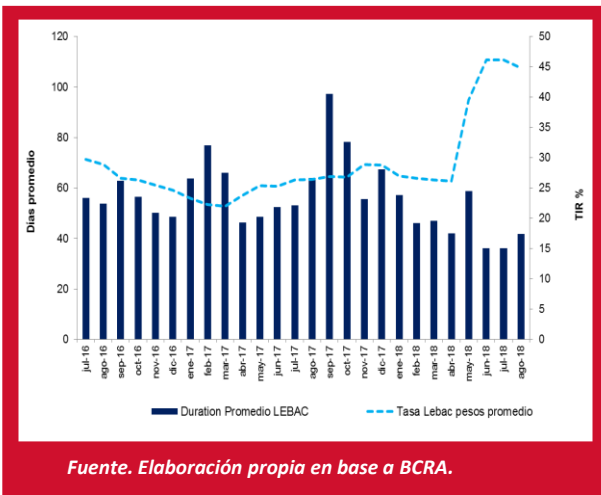


La tasa promedio de las licitaciones en pesos para el mes de Agosto fue de 44,85%, lo que indica que la tasa disminuyó 130 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo, los ahorristas se desplazaron hacia plazos más largos (42 días en promedio).

Gráfico 10

Días y tasas promedio de las licitaciones primarias Lebacs en pesos

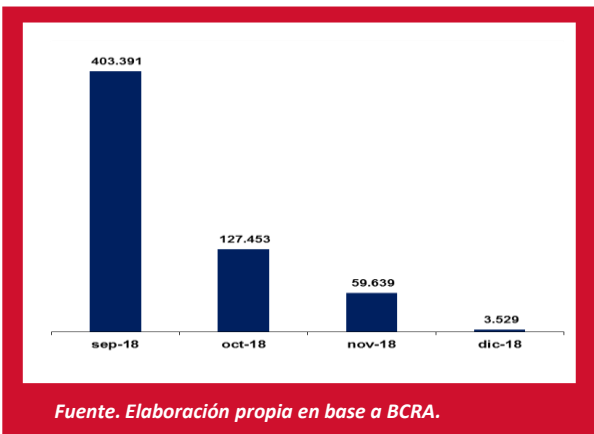


Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

Respecto de los vencimientos de las licitaciones primarias, en el mes de Agosto alcanzaron \$464.178M, mientras que las emisiones en Agosto ascendieron a \$201.701M.

Gráfico 11

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

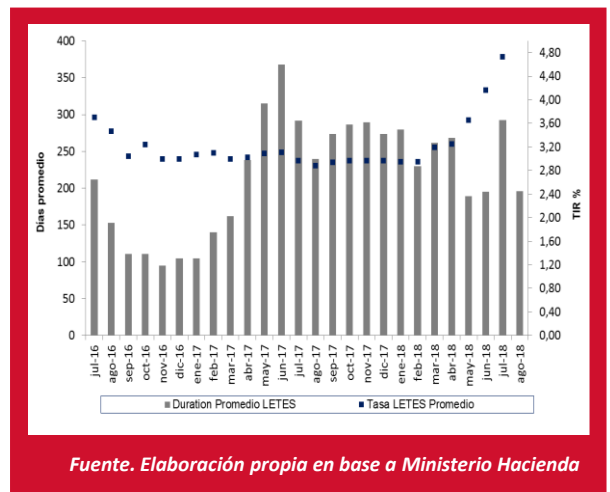
La tasa promedio de las licitaciones en dólares para el mes de Agosto fue de 5,17%, lo que representa un aumento de 44 bps respecto del mes anterior.

En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 196 días, con una disminución de 97 días respecto de la duración de julio.

El monto total emitido del mes fue de USD 1.343M.

Gráfico 12

Días y tasas promedio de las licitaciones de Letes en dólares

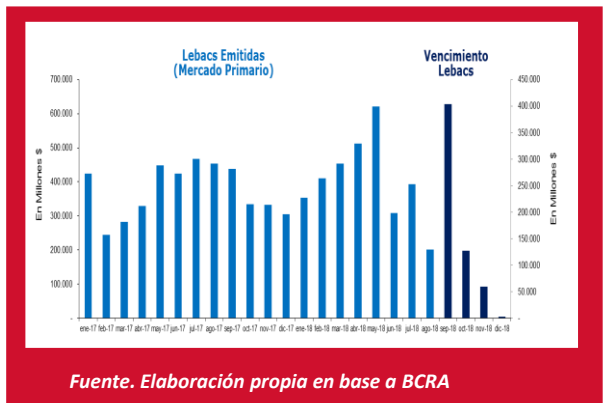


Fuente. Elaboración propia en base a Ministerio Hacienda

El 99% de los vencimientos de Lebacs operan hasta 90 días, el resto lo hace en Diciembre de 2018. El total del stock asciende a \$594.012 M.

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



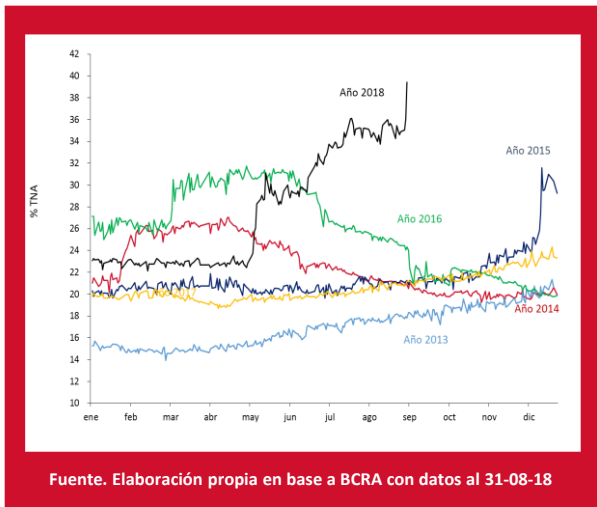


En agosto, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 281 bps (43,62%) mientras que la Badlar de Bancos Privados aumentó 65 bps en agosto (35,17%).

Al cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) fue de 39,44% TNA (aumento de 425 bps), mientras que el Call cerró en 57,26% (aumento de 1733 bps).

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 74 bps (31,62% TNA), cerrando el mes en 34,81% TNA.

El Consejo de Política Monetaria del BCRA resolvió en agosto definir la tasa de Letras de Liquidez (LELIQ) a 7 días como la nueva tasa de política monetaria y fijarla en 40%. Fuera del cronograma establecido, el 13 y 30 de Agosto aumentó la tasa en 45% y 60% respectivamente.

Gráfico 17

Evolución Tasas de Corto Plazo

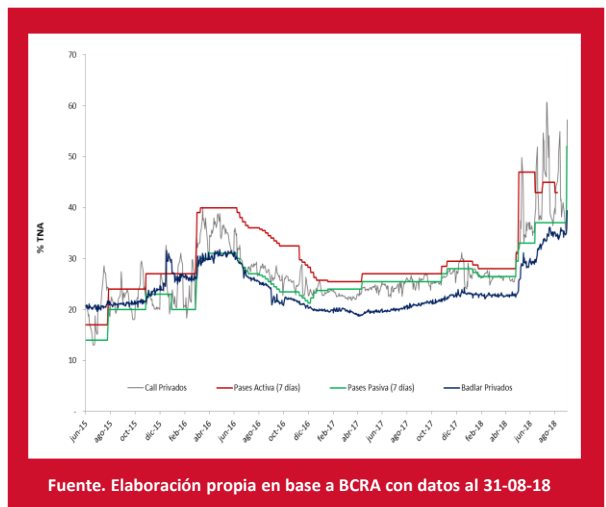
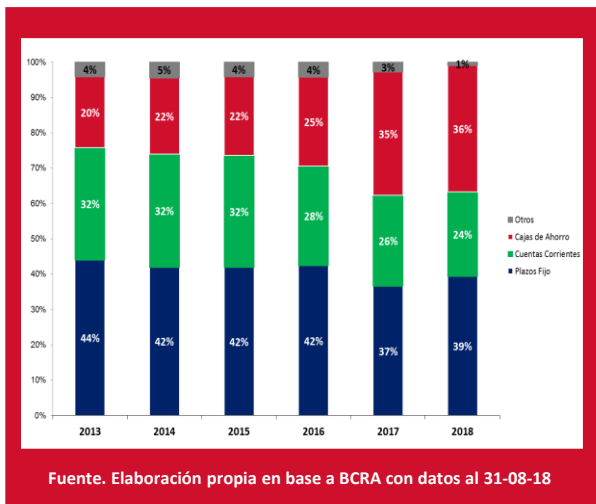


Gráfico 18

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



Depósitos

Los depósitos promedio del sistema financiero finalizaron el mes de Agosto en AR\$ 3.494.581 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 6,7%. Medidos a cierre de mes, la suba nominal mensual asciende a 13,7%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos promedio fue de 55%.

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 Julio, alcanzando AR\$ 2.533.438 M. Medidos a fin de mes, la variación mensual anotó una suba nominal de 5,2%. En términos interanuales, la variación promedio de Agosto asciende a 48% respecto del mismo mes de 2017.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos promedio crecieron nominalmente 2,3% respecto al mes previo, promediando Agosto en USD 31.784 millones (+1,6 % interanual).

Medidos a fin de mes, crecieron 2%, una suba de USD 610 millones entre sector privado y público.



Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos en el sector privado aumentaron 14,7% en Agosto, alcanzando AR\$ 2.711.645 M, lo que representa una evolución de 61,5% en términos interanuales.

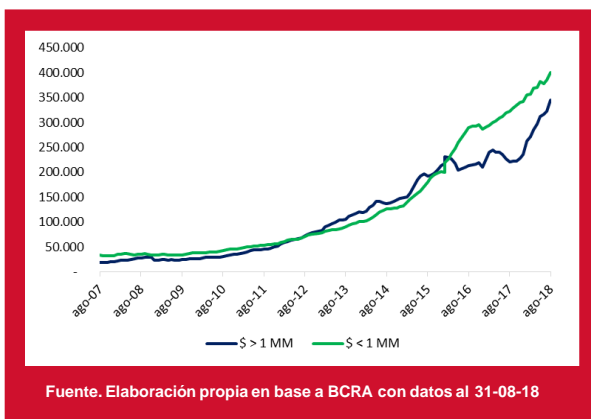
Dentro de este sector, los depósitos promedio realizados en Plazo Fijo en moneda nacional, aumentaron 5% respecto a Julio, pero si se miden a fin de mes, el aumento fue de \$25.425 millones (+3,5%).

Se observa un aumento en las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos) que se elevaron en \$21.372 millones, una evolución nominal de 6,6% en Agosto, superando el aumento de depósitos minoristas que subieron 3,6%, (+\$13.730 millones) 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 promedio a plazo fijo en dólares en el sector privado tuvieron un aumento de 3,7% mensual en términos nominales.

Gráfico 19

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



Medidos a cierre de mes, los depósitos a plazo en USD cerraron con una suba de USD 185 millones (+2,8%) impulsados por el segmento minorista que creció 3% mensual respecto a Julio (+USD 154 millones). Los depósitos mayoristas en moneda extranjera crecieron 2% en el mes, finalizando en USD 1.300 millones.

Gráfico 20

Variación mensual de Depósitos Promedio del 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%	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%	24,2%	
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	1.991.397	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%	31,8%	
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%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-08-18



Depósitos a Plazo Fijo

Los depósitos nominados en pesos disminuyeron en \$59.850 millones (5% en términos mensuales), que se explica por la disminución en el sector público (-20% mensual) por la integración de encajes. En el sector privado, el aumento en el mes de Agosto fue de \$25 mil millones (+3,5%).

Los plazos fijos en dólares mostraron una evolución favorable de 4% en Agosto (+USD 317 millones en el mes) explicada por la evolución en el sector privado.

Depósitos UVA

Los depósitos bajo esta modalidad finalizaron el mes en \$13.863M, lo que significa un aumento mensual de \$150 millones en el mes (1,1%) impulsado por el segmento privado mayorista que aumentó en \$ 90 millones (1,1% mensual) en depósitos bajo esta modalidad, seguidos por un aumento en \$23 millones (+0,6%) en el segmento privado minorista, representando ahora el 31% del total de depósitos UVA.

Gráfico 21

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

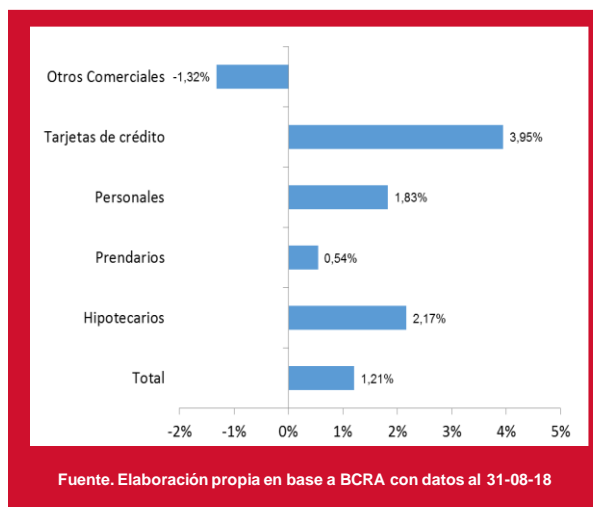


Gráfico 22

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%	-0,2%	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	949.603	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%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-08-18



Al 31 de agosto de 2018, la banca totalizaba un promedio de AR\$ 2.063.104 M destinados a préstamos al sector privado, registrando así un aumento nominal mensual de 3,1%. En términos interanuales, los préstamos tuvieron un crecimiento del 55,1%.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, se observa una desaceleración en el crecimiento que venían mostrando en los últimos meses, aumentando en Agosto solo 1,2% en términos nominales.

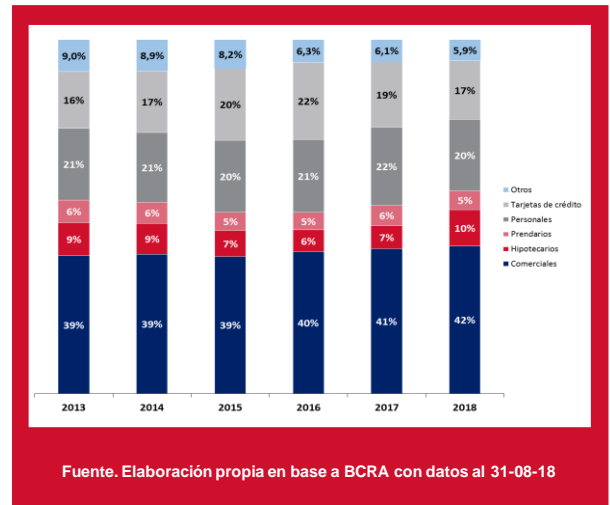
Todas las modalidades de créditos crecieron por debajo de la inflación.

En Agosto, los créditos hipotecarios en moneda local crecieron 2,2% nominal, las tarjetas de crédito crecieron 3,9% en el mes, los préstamos personales aumentaron 1,8% y los prendarios 0,5%. Los adelantos en cuenta corriente fueron los que sufrieron las variaciones más desfavorables con una caída de 3,4% nominal mensual.

En términos interanuales, los préstamos promedio en pesos aumentaron 44%, con un crecimiento en las líneas de créditos hipotecarios de 141%, adelantos en cuenta de 50%, créditos prendarios 37%, tarjetas de crédito 39% y personales de 42%.

Gráfico 23

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