



FIRST

CORPORATE FINANCE ADVISORS

Número 173, Diciembre 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. LELIQ 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 – Diciembre de 2018

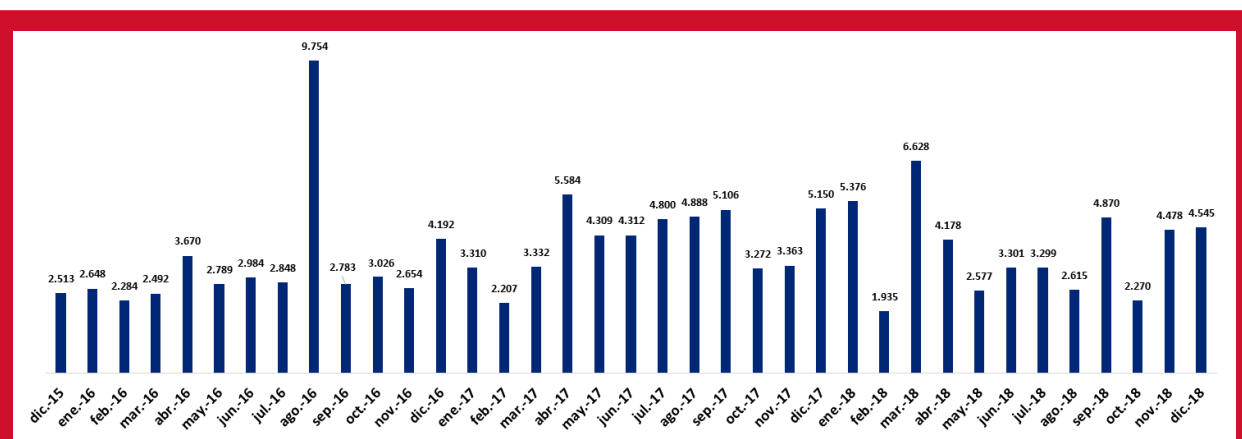
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Emisiones en \$					PyME	
						Título Senior						
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur		
1	Megabono	197	FC	ZI	Electrónica Megatone S.A.	344	B+1%(46%-56%)	73,40%	81,73%	AAA	6,20	
2	Ceibo Crédito	1		ZI	Ceibo Créditos S.A.	71	B+4%(30%-45%)	63,00%	89,68%	AA	2,90	
3	Confibono	49	FC	ZI	Bazar Avenida S.A.	107	B+1%(38%-50%)	67,50%	85,72%	AA	5,10	
4	Consubond	147		ZI	Banco Saenz S.A.	311	B+1%(45%-55%)	67,78%	76,59%	AAA	3,90	
5	Cuotas Cencosud	3	FC	ZI	Cencosud S.A.	482	B+1,5%(38%-46%)	72,36%	81,35%	Aaa	4,60	
6	Pvcred	38		ZI	PVCred S.A.	490	B+1%(35%-45%)	81,03%	81,03%	Aaa	2,60	
7	Secubono	184	FC	ZI	Carsa S.A.	270	B+1%(46%-56%)	91,00%	96,38%	AA	3,80	
8	CGM Leasing	34		ZI	CGM Leasing Argentina	168	B+6%(22%-42%)	78,41%	78,41%	AAA	4,00	PyMe
9	Agrofina	18	FC	ZI	Agrofina S.A.	141	B+1%(43%-57%)	75,00%	87,83%	A1	6,30	PyME
10	Garbarino	148	FC	ZI	Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A.	481	B+1%(44%-54%)	70,00%	78,76%	AAA	2,60	
11	Ribeiro	103			Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	188	B+2,5%(30%-45%)	57,50%	81,79%	AAA	4,40	
12	Megabono Crédito	198	FC	ZI	CFN S.A.	324	B+1%(46%-56%)	77,00%	81,97%	AAA	5,20	
13	Credicuotas Consumo	5		ZI	Credishopp S.A.	342	B+3%(40%-50%)	76,83%	89,95%	AA	5,50	
14	AMFAyS	31			AMFAyS	158	B+3%(33%-42%)	63,11%	78,12%	AAA	6,20	
15	Consubond	149		ZI	Frávega S.A.C.I. e I.	612	B+1%(45%-55%)	69,99%	76,32%	AAA	4,40	
16	Plena	3			Emco San Luis S.A.	56	B+4%(35%-43%)	75,00%	89,23%	A+	6,40	PyMe
					TOTAL	4.545						

- FC Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.
- ZI 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.

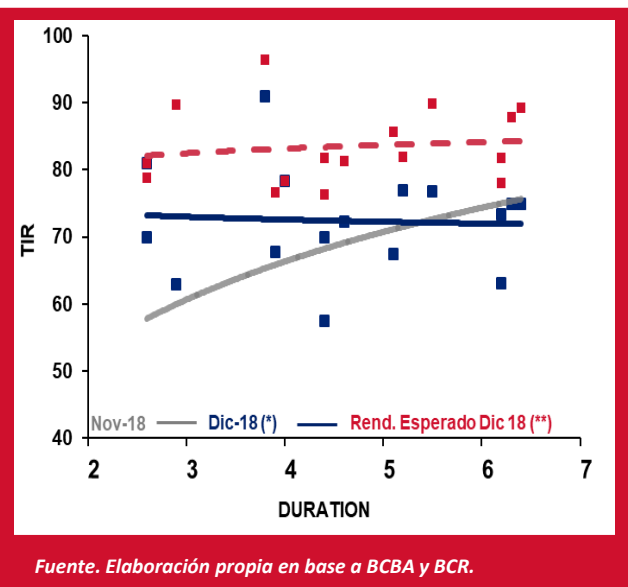


La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 73,2%. El spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 7,6%, lo cual implica un aumento mensual de 730 bps que se explica por el contexto de baja de tasas pasivas en diciembre.

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 82%, una disminución de 410 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar se ubicó en 1280 bps. Durante Diciembre, no se registraron emisiones en dólares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 56% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses y 44% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses.

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

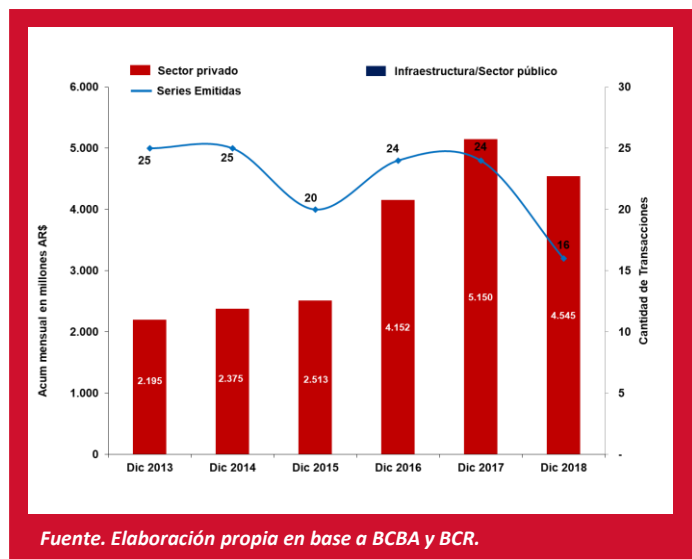


Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

La siguiente figura representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en diciembre en los últimos seis años. Veremos que en función al monto emitido, la evolución interanual de diciembre 2018 arroja una disminución de 11,7% versus el año 2017.

En términos mensuales, el aumento en el volumen de las financiaciones fue de 1,5% respecto a Noviembre.

Gráfico 4
Evolución de Fideicomisos Financieros en pesos y usd (excluyendo sintéticos) en Diciembre: 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. % DIC-18	Var. % DIC-17 / DIC-18	Mayor Alza de Acciones			
					Var. % DIC-18	DIC-17/ DIC-18	
Aluar	17,30	-8,95%	29,28%	Mirgor	16,02%		-28,69%
Petroleo Brasileiro	249,65	-6,89%	163,89%	Transportadora de Gas del Norte	10,02%		-23,38%
Banco Macro	163,95	-3,47%	-22,31%	Transener S.A.	9,97%		-1,04%
Bolsas y Mercados S.A.	378,40	5,07%	11,72%	Edenor	5,82%		11,37%
Central Puerto S.A.	33,30	-5,67%	7,23%	Bolsas y Mercados S.A.	5,07%		11,72%
Sociedad Comercial del Plata	3,34	-3,47%	-29,24%	Grupo Financiero Galicia	1,37%		-15,88%
Cablevisión Holding S.A.	238,45	-10,24%	-49,37%	-	-		-
Edenor	50,95	5,82%	11,37%	-	-		-
Banco Frances	140,75	-6,10%	-7,56%	-	-		-
Grupo Financiero Galicia	103,30	1,37%	-15,88%	-	-		-
Metrogas S.A.	26,50	-5,53%	-41,11%	Mayor Baja de Acciones			
Mirgor	355,50	16,02%	-28,69%		Var. % DIC-18	DIC-17/ DIC-18	
Pampa Holding	46,75	-13,02%	-6,31%	Pampa Holding	-13,02%		-6,31%
Grupo Supervielle S.A.	63,30	-4,81%	-43,39%	Tenaris	-11,57%		42,42%
Transportadora de Gas del Norte	56,55	10,02%	-23,38%	Ternium S.A.	-11,11%		-6,19%
Transportadora de Gas del Sur	109,65	-5,02%	38,69%	YPF	-10,91%		19,80%
Transener S.A.	45,05	9,97%	-1,04%	Cablevisión Holding S.A.	-10,24%		-49,37%
Tenaris	410,60	-11,57%	42,42%	Aluar	-8,95%		29,28%
Ternium S.A.	13,20	-11,11%	-6,19%	Petroleo Brasileiro	-6,89%		163,89%
Grupo Financiero Valores S.A.	5,27	-6,73%	-26,07%	Grupo Financiero Valores S.A.	-6,73%		-26,07%
YPF	502,15	-10,91%	19,80%	Banco Frances	-6,10%		-7,56%

INDICES BURSATILES (en USD)

Internacional			Latam		
	Cierre DIC-18	Var. % DIC-18		Cierre DIC-18	Var. % DIC-18
Dow Jones	23.327,46	-8,66%	Bovespa	22.643,77	-2,17%
S&P 500	2.506,85	-9,18%	Merval	804,52	-3,58%
Nasdaq	6.635,28	-9,48%	MEXBOL	2.119,33	3,62%
FTSE	7.681,51	-2,76%	IPSA	7.3565	-3,35%
Nikkei	182,65	-7,27%	Colcap	0,4083	-4,26%

MONEDAS

Internacional				Latam			
	Cotización	DIC-18	Var. % DIC-17 / DIC-18		Cotización	Var. % DIC-18	Var. % DIC-17 / DIC-18
Euro (EUR)	1,142	0,88%	-4,84%	Real (BRL)	3,881	0,37%	17,17%
Libra (GBP)	1,276	0,05%	0,00%	Argentina Peso (ARS)	37,653	-0,21%	102,28%
Dólar Australiano (AUD)	1,364	2,57%	8,42%	México Peso (MXN)	19,648	-3,71%	-0,03%
Yen (JPY)	109,580	-3,43%	-2,76%	Chile Peso (CLP)	694,00	3,33%	12,77%
Yuan (CNY)	6,879	-1,18%	5,72%	Colombia Peso (COP)	3.247,50	0,42%	8,81%

COMMODITIES (en USD)

Mineros			Agricultura		
	Cierre DIC-18	Var. % DIC-18		Cierre DIC-18	Var. % DIC-18
Petróleo (WTI)	45,33	-10,63%	Soja	324,14	-1,41%
Oro onza Troy	1.279,70	4,88%	Maíz	147,60	2,29%
Plata	15,52	9,76%	Trigo	187,26	-1,19%

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

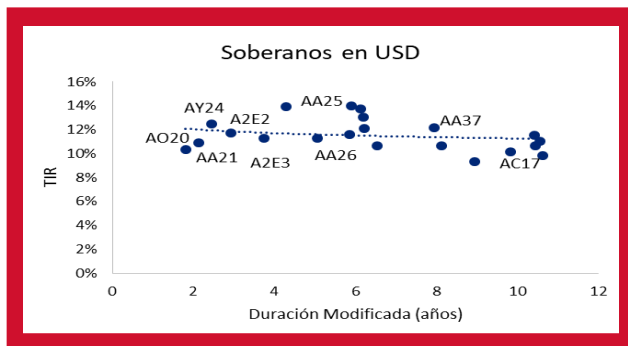
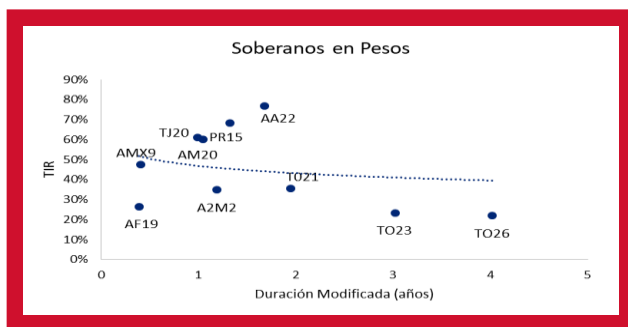
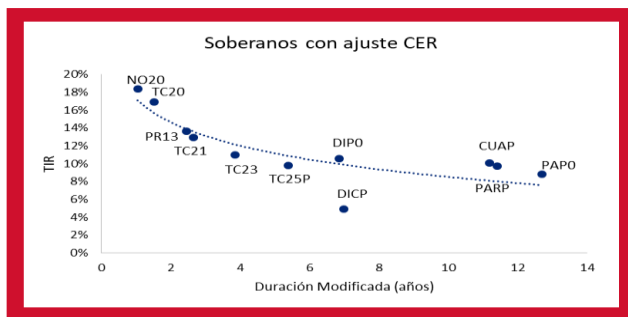
BCBA – Bonos Soberanos
Datos técnicos al 31-12-18

En PESOS					
Cód.	Descripción	Cierre 31-12-18	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Pesos Indexados</i>					
NO20	Bogar 2020	232,9	88,1%	18,4%	1,05
TC20	BONCER 2020	155,0	84,0%	16,9%	1,52
PR13	Bocon 2024	415,0	77,0%	13,6%	2,46
TC21	BONCER 2021	152,0	78,8%	12,9%	2,66
TC23	BONCER 2023	109,0	78,3%	11,0%	3,84
DIP0	Discount Pesos 2010	790,0	72,8%	10,6%	6,86
CUAP	Cuasipar	528,0	41,9%	10,0%	11,19
TC25P	BONCER 2025	99,5	74,2%	9,8%	5,39
PARP	Par Pesos 2005	350,0	39,7%	9,7%	11,41
PAP0	Par Pesos 2010	360,0	43,7%	8,8%	12,68
DICP	Discount Pesos 2005	858,0	82,7%	4,9%	6,99
<i>Pesos</i>					
AA22	BONAR 2022	105,0	85,1%	76,9%	1,68
PR15	Bocon Cons. 8°	168,8	93,1%	68,1%	1,32
TJ20	BONTE 2020	116,4	71,9%	61,1%	0,99
AM20	BONAR 2020	100,0	100,3%	60,0%	1,05
AMX9	BONAR 2019	111,0	101,4%	47,6%	0,41
TO21	BONTE Oct-2021	82,0	75,6%	35,5%	1,95
A2M2	BONAR 2020	124,0	83,3%	34,9%	1,19
AF19	BONTE 2019	137,5	96,9%	26,4%	0,39
TO23	BONTE Oct-2023	85,7	82,9%	23,3%	3,02
TO26	BONTE Oct-2026	83,0	80,4%	21,9%	4,02

En DOLARES					
Cód.	Descripción	Cierre 31-12-18	Paridad	TIR Anual	MD
<i>Dólares</i>					
DIA0	Discount USD AR 2010	4.210,0	72,1%	14,0%	5,91
AA25	BONAR 2025	2.850,0	71,9%	13,9%	4,30
DICA	Discount USD AR 2005	4.340,0	73,1%	13,7%	6,12
DIY0	Discount USD NY 2010	4.625,0	76,0%	13,0%	6,20
AY24	BONAR 2024	3.591,0	92,6%	12,5%	2,46
AA37	BONAR 2037	2.720,0	69,9%	12,2%	7,95
DICY	Discount USD NY 2005	4.650,0	80,2%	12,1%	6,23
A2E2	Rep. Arg. U\$S 5.625% 2022	3.420,0	85,8%	11,7%	2,93
A2E7	Rep. Arg. U\$S 6.875% 2027	3.155,0	77,6%	11,6%	5,86
PAA0	Par USD AR 2010	1.845,0	48,1%	11,5%	10,41
A2E3	Rep. Arg. U\$S 4.625% 2023	3.420,0	80,3%	11,3%	3,74
AA26	BONAR 2026	3.190,0	83,2%	11,3%	5,07
PAY0	Par USD NY 2010	2.040,5	50,2%	11,1%	10,55
AA21	BONAR 2021	3.730,0	92,6%	10,9%	2,14
A2E8	Rep. Arg. U\$S 5.875% 2028	2.900,0	74,6%	10,7%	6,53
PARA	Par USD AR 2005	2.050,0	52,1%	10,6%	10,44
AA46	BONAR 2046	2.900,0	75,6%	10,6%	8,13
AO20	BONAR 2020	3.754,0	96,7%	10,3%	1,81
AC17	Rep. Arg. U\$S 7.125% 2117	2.850,0	71,9%	10,2%	9,83
PARY	Par USD NY 2005	2.150,0	56,0%	9,8%	10,62
AE48	Rep. Arg. U\$S 6.875% 2048	3.050,0	78,0%	9,3%	8,94
AA19	BONAR 2019	3.940,0	103,1%	3,7%	0,52

Gráfico 7

BCBA – Curva de rendimiento Bonos



Fuente: Elaboración propia en base a IAMC



Figura 8 Obligaciones Negociables colocadas en Diciembre de 2018

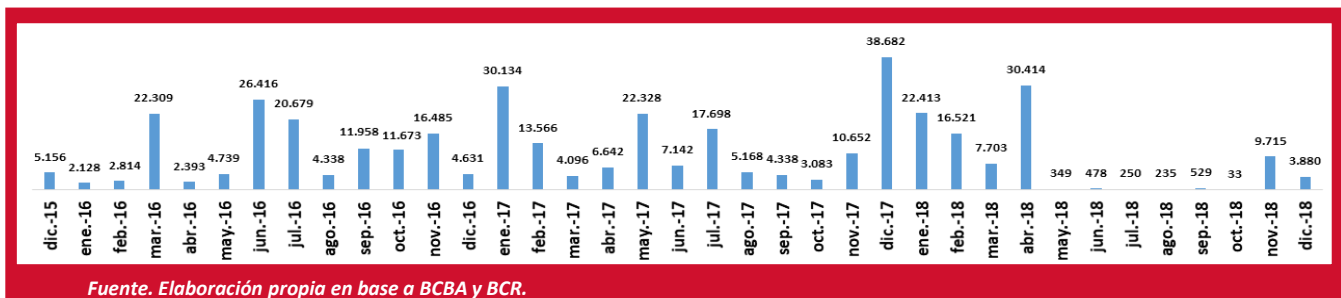
Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
GELVEZ S.R.L.	Serie I		Suspendida	AR	36 meses	-	-	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA-	-
QSN S.A.	Serie I		3,0	AR	24 meses	10	Margen 8,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A2	70,8%
EMPRENDIMIENTO INDUSTRIAL MEDITERRANEO S.A.	Serie III		10,0	AR	36 meses	14	Margen 7,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	76,5%
AZLEPI S.R.L.	Serie I		3,0	AR	36 meses	16	Margen 7,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	AAA	72,3%
PUBLICIDAD SARMIENTO S.A.	Serie I		0,9	USD	48 meses	29	Tasa Fija 10,5%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	A-	10,8%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES COMPAÑIA FINANCIERA S.A.	Clase 1		564,7	AR	9 meses	9	Tasa Fija 54,0%	Tasa Fija	ON	A1+	57,3%
	Clase 2		173,3	AR	18 meses	13	Margen 9,0%	Badlar + Margen	ON	AA	72,3%
	Clase 3		Desierta	UVA	24 meses	-	-	Tasa Fija	ON	AA	-
TANTAL ARGENTINA S.R.L.	Serie I		0,2	USD	24 meses	13	Tasa Fija 9,8%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA-	10,1%
FORTECAR S.A.	Serie I		0,9	USD	24 meses	17	Tasa Fija 10,5%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	A	10,9%
CATAJUY S.R.L.	Serie I		0,5	USD	24 meses	17	Tasa Fija 11,0%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	A-	11,3%
METROGAS S.A.	Clase 1		Desierta	UVA	24 meses	-	-	Tasa Fija	ON	Aa3	-
	Clase 2		512,4	AR	12 meses	10	Margen 10,0%	Badlar + Margen	ON	Aa3	73,7%
ELECTROINGENIERIA S.A.	Clase II		314,5	AR	17 meses	8	Margen 10,0%	Badlar + Margen	ON	CC	76,3%
Angel Estrada y Cia.	Clase VII		63,9	AR	6 meses	6	Fija 60,0%	Tasa Fija	VCP	A2	69,0%
	Clase VIII		2,1	USD	6 meses	6	Fija 7,0%	Tasa Fija	VCP	A2	7,1%
TARJETA NARANJA S.A.	Clase XLII		1.266,3	AR	9 meses	9	Fija 58,0%	Tasa Fija	ON	A1	54,7%
ROMBO COMPAÑIA FINANCIERA S.A.	Serie 43		316,9	AR	12 meses	10	Fija 56,0%	Tasa Fija	ON	A1+	60,6%
	Serie 44		90,0	AR	18 meses	13	Margen 12,0%	Badlar + Margen	ON	AA	75,0%
ROCH S.A.	Clase 4		5,2	USD	18 meses	17	Fija 9,7%	Tasa Fija	ON	BBB	10,0%
MOLINOS SYTARI S.R.L.	Serie II		0,2	USD	24 meses	13	Fija 9,0%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA	9,3%
LUSTRAMAX S.R.L.	Serie I		20,0	AR	36 meses	12	Margen 10,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	75,9%
AUTOMOTORES PAMPEANOS S.A.	Serie I		0,8	USD	24 meses	17	Fija 11,2%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	A	11,7%
MARCELO ROSSINI S.A.	Serie I		40,0	AR	24 meses	11	Margen 9,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA-	71,2%
JOSA S.A.	Serie I		0,2	USD	36 meses	20	Fija 9,9%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA	10,1%
MERANOL S.A.C.I.	Clase 3		42,2	AR	18 meses	12	Margen 12,0%	Badlar + Margen	ON	A-	69,8%
	Clase 4		0,5	USD	24 meses	22	Margen 12,0%	Tasa Fija	ON	A-	12,4%
GRANVILLE S.A.	Serie I		0,5	USD	24 meses	15	Margen 11,2%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	A	11,8%
Agro Ganadera Vidoret S.A.	Serie II		7,2	AR	24 meses	13	Margen 10,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	Aa3	66,4%
TOTAL			\$ 3427 USD 12								

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Durante el mes de Diciembre, 23 compañías emitieron deuda en el mercado de capitales. Se colocaron 10 series bajo régimen general, no se emitieron series bajo régimen Pyme, 14 series bajo régimen PyME CNV garantizada y 2 VCP.

Las emisiones totales en pesos alcanzaron un volumen de AR\$ 3.427M, mientras que las emisiones en dólares sumaron USD 12M.

Gráfico 9 Emisiones de Obligaciones Negociables (\$ millones)



Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Por otro lado, el spread promedio sobre Tasa Badlar (considerando los títulos que licitaron margen) se situó en 9,4%, valor similar al presentado en noviembre.

Adicionalmente, se expone la evolución en las colocaciones desde diciembre 2015. Teniendo en cuenta las emisiones en pesos registradas en el mes bajo análisis, la tasa real de corte en promedio se ubicó en 63% con una duración de 11 meses.



La tasa de política monetaria finalizó el mes de Diciembre en 59,3%, lo que indica que la tasa disminuyó 224 bps respecto del mes anterior.

Al 31 de Diciembre el stock de Leliqs totalizan \$722.449M, lo que representa un aumento de 0,5% respecto al stock computado al 30 de noviembre.

La tasa promedio de las licitaciones de Letes en dólares para el mes de Diciembre fue de 4,75%, manteniendo el mismo nivel respecto al mes de noviembre.

En cuanto al plazo el promedio del mes fue de 196 días, aumentando 21 días en relación a la duration de Noviembre.

El monto total emitido del mes fue de USD 850M.

Gráfico 10

Evolución Tasa de política monetaria y stock de Leliq (en miles millones de pesos)

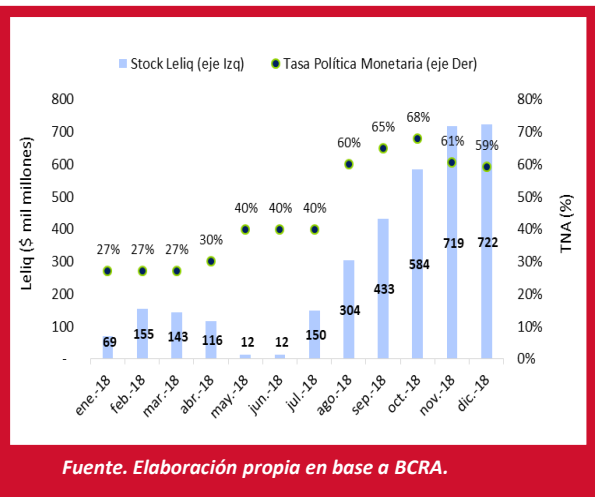


Gráfico 11

Días y tasas promedio de las licitaciones de Letes en dólares

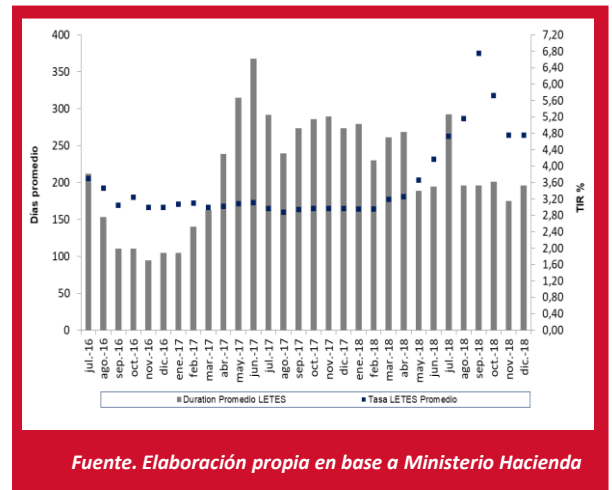
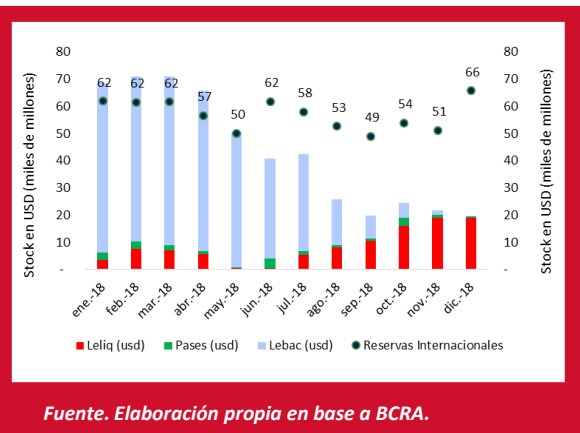


Gráfico 12

Evolución Pasivos Monetarios y Reservas Internacionales (en miles millones de usd)





Sistema Bancario





En diciembre, la tasa de interés Call promedio de mercado bajó 348 bps (55,5%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados bajó 273 bps en diciembre (48,6%).

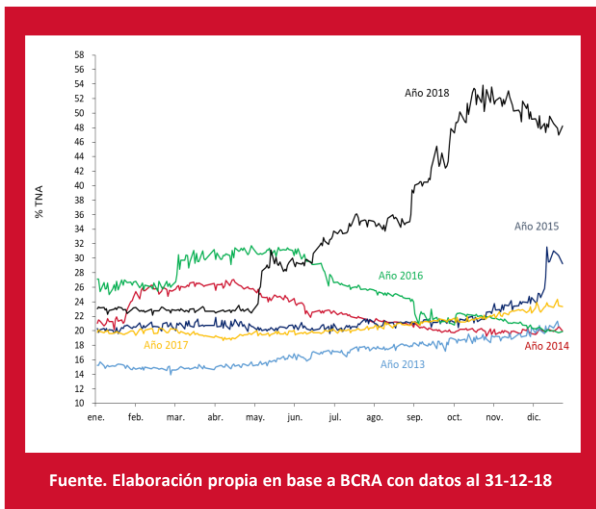
Si se mide a cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 49,5% TNA (caída de 175 bps respecto a noviembre), mientras que el Call cerró en 60,3% (caída de 564 bps).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó una caída mensual de 171 bps (42,9% TNA) respecto a noviembre, cerrando el mes en 42,7% TNA.

A fin de diciembre, la tasa promedio resultante de los pasivos activos y pasivos se ubicó en 74,9% y 46,5% respectivamente frente a los registros de 77,5% y 48% que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de noviembre.

Gráfico 13

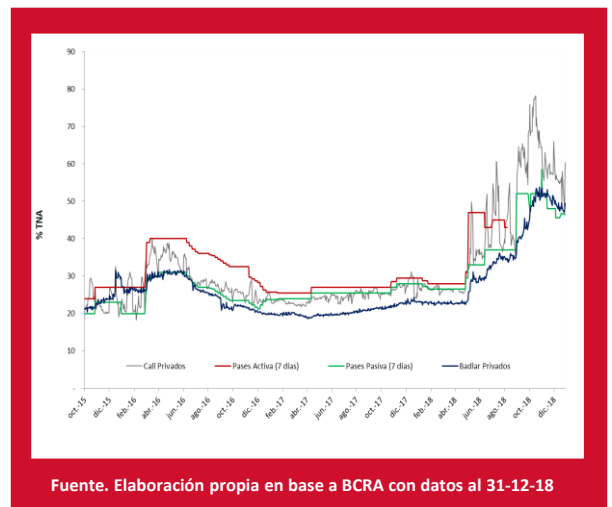
Evolución diaria tasa Badlar 2013-2018



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-12-18

Gráfico 14

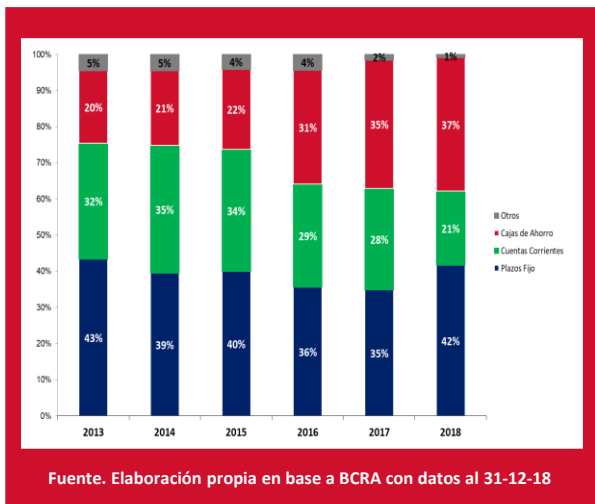
Evolución Tasas de Corto Plazo



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-12-18

Gráfico 15

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-12-18

Depósitos

Los depósitos promedio del sistema financiero finalizaron el mes de Diciembre en AR\$ 4.127.440 M, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 4,2%. Medidos a cierre de mes, el aumento nominal mensual fue de 0,8%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos promedio fue de 68%.

Si se desagregan los depósitos promedio por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes con un aumento nominal de 2% respecto a Noviembre, alcanzando AR\$ 2.879.642 M. Medidos a fin de mes, la variación mensual anotó una baja nominal de 0,2%. En términos interanuales, la variación promedio de Diciembre asciende a 51% respecto del mismo mes de 2017.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos promedio aumentaron 5,7% respecto al mes previo, promediando Diciembre en USD 32.875 millones (+6,9% interanual).

Medidos a fin de mes, aumentaron nominalmente 3,7% respecto al nivel del mes de Noviembre.



Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos totales en el sector privado aumentaron 6,5% en Diciembre, alcanzando AR\$ 3.156.389 M, lo que representa una evolución de 61% en términos interanuales.

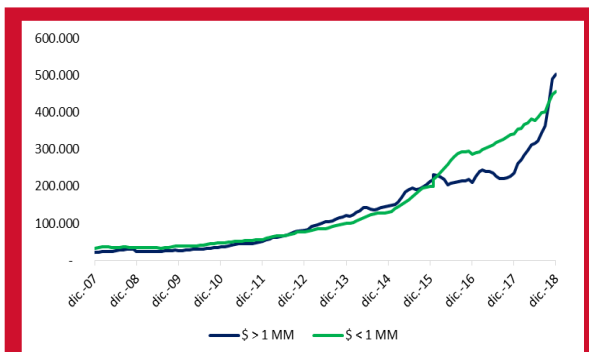
Dentro de este sector, los depósitos promedio realizados en Plazo Fijo en moneda nacional, aumentaron 2,2% respecto a Noviembre, pero si se miden a fin de mes, el aumento fue de \$43.495 millones (+3,5%).

Se observa un aumento en las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos) que se elevaron en \$27.167 millones, una evolución nominal de 5% en Diciembre, superando el aumento de depósitos minoristas que subieron 2,5%, (+\$16.328 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 2,9% respecto al nivel del mes anterior.

Gráfico 16

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-12-18

Medidos a cierre de mes, los depósitos a plazo en USD en el sector privado cerraron con un aumento de USD 380 millones (+5,5%) impulsados por el segmento mayorista que aumentó 10% mensual respecto a Noviembre (USD 163 millones). Los depósitos minoristas en moneda extranjera aumentaron 4% en el mes, finalizando en USD 5.426 millones.

Gráfico 17

Variación mensual de Depósitos Promedio del Sector Privado

	Sector Privado													
	Total	% s/ Dep.Tot.	Var. Mensuales			Total	Var. Anuales			Total	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%	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	1.991.397	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%			
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%			
Dic	3.037.589	73,6%	10,7%	3,2%	7,4%	58,7%	79,6%	65,0%	28.615	3,2%	35,8%			

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-12-18



Depósitos a Plazo Fijo

Los depósitos nominados en pesos disminuyeron en \$130.790 millones (10% en términos mensuales), parcialmente compensada por un aumento en el sector privado (+3% mensual) pero con disminución en el sector público en \$161.370 millones (-40%).

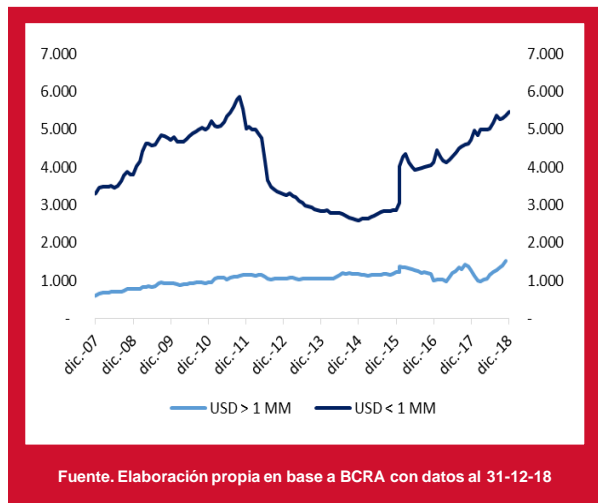
Los plazos fijos en dólares mostraron una evolución favorable de 2,7% en diciembre (+USD 235 millones en el mes) explicada por la evolución en el sector privado.

Depósitos UVA

Los depósitos bajo esta modalidad finalizaron el mes en \$31.680 millones, lo que significa una disminución mensual de \$4.654 millones en el mes (-13%) impulsado por el sector privado mayorista que disminuyó en \$4.255 millones (21% mensual) en depósitos bajo esta modalidad, el sector público mayorista disminuyó 2% respecto al mes anterior.

Gráfico 18

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-12-18

Gráfico 19

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	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%	
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%	
Dic	1.089.851	26,4%	5,7%	-24,4%	-3,6%	24,2%	186,2%	76,6%	4.261	26,1%	14,8%	

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 31-12-18



En diciembre, la banca totalizaba un promedio de AR\$ 2.150.831 millones destinados a préstamos al sector privado, registrando así un aumento nominal mensual de 0,6%. En términos interanuales, los préstamos continuaron desacelerando el ritmo de crecimiento, la evolución versus el mismo mes del año anterior asciende a 37,1% en términos nominales.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, en diciembre continuaron disminuyendo en términos reales. La disminución mensual nominal fue de 0,6% respecto al stock de préstamos en noviembre.

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

En diciembre, en términos nominales los créditos hipotecarios en moneda local crecieron 0,6%, las tarjetas de crédito mantuvieron el nivel de noviembre, los préstamos personales disminuyeron 0,5% y los prendarios cayeron 1,1%. Los adelantos en cuenta corriente fueron los que sufrieron las variaciones más desfavorables con una caída de 10% nominal mensual.

En términos interanuales, la variación de los préstamos promedio fue de 20%, la variación en las líneas de créditos hipotecarios fue de 75%, créditos prendarios 12%, tarjetas de crédito 29% y personales 21%.

Gráfico 20

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

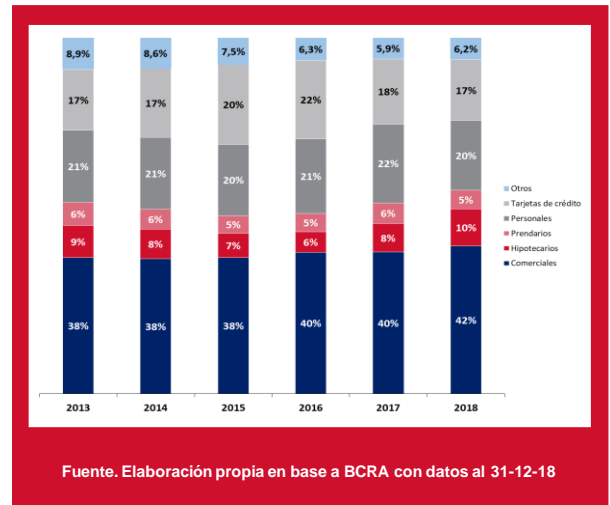
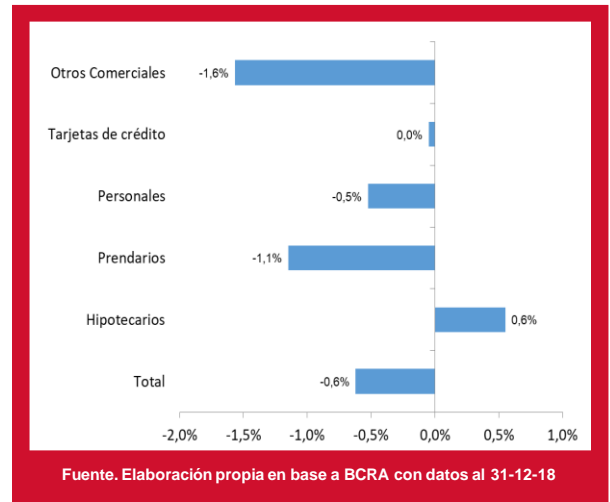


Gráfico 21

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





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