

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST

CAPITAL GROUP



Mercado de Capitales

| | |
|----------------------------------|---|
| 1. Fideicomisos Financieros..... | 2 |
| 2. Acciones..... | 4 |
| 3. Bonos Soberanos..... | 5 |
| 4. Obligaciones Negociables..... | 6 |

Sistema Bancario

| | |
|------------------------------------|----|
| 1. BCRA - Pasivos Remunerados..... | 8 |
| 2. Tasas de interés..... | 9 |
| 3. Depósitos..... | 10 |
| 4. Préstamos..... | 12 |

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



Mercado de Capitales



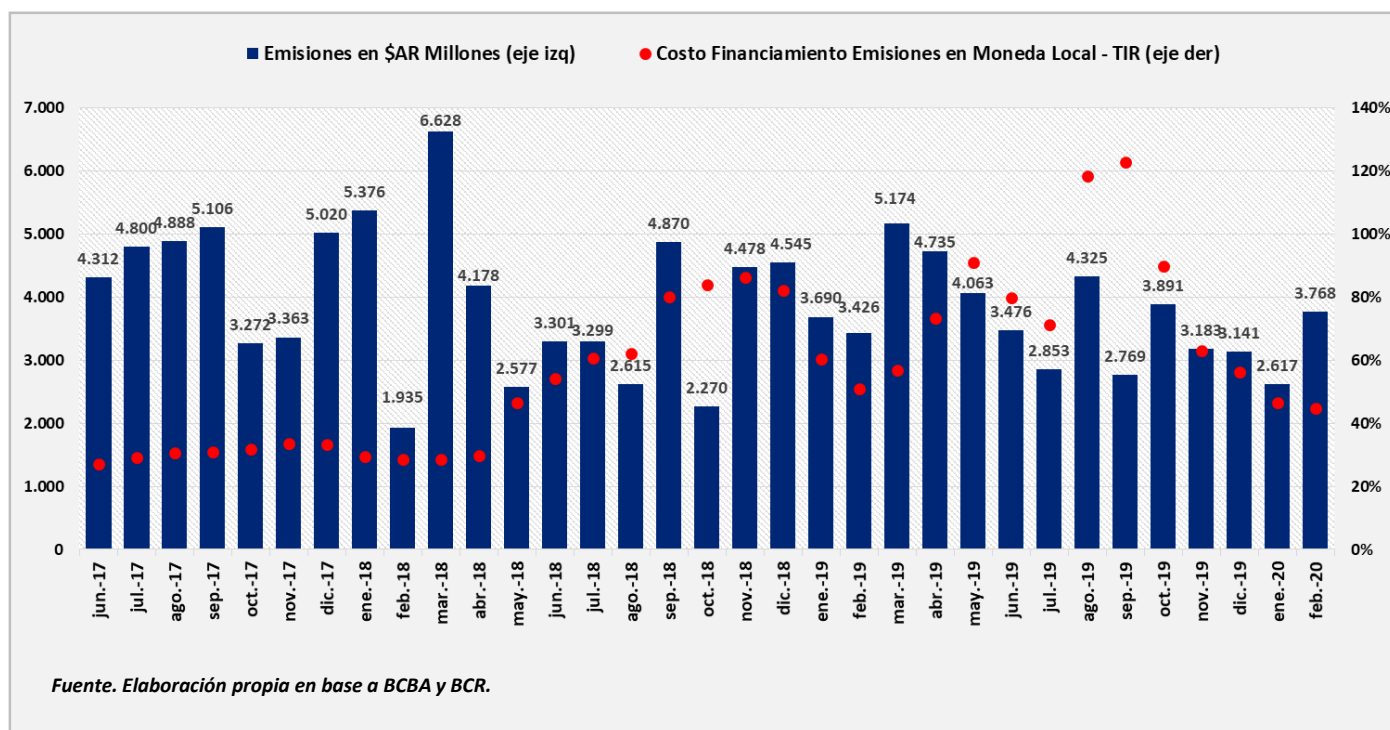


Figura I - Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Febrero de 2020

| 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 | Secubono | 196 | | Carsa S.A. | 234 | Leliq+3%(47%-62%) | 54,8% | 64,8% | A | 4,40 | |
| 2 | Garbarino | 157 | | Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A. | 492 | B+1%(37%-47%) | 49,9% | 49,9% | A1+ | 3,50 | |
| 3 | Consubond | 160 | | Frávega S.A.C.I. e I. | 737 | B+1%(35%-44%) | 41,2% | 41,5% | AAA | 5,00 | |
| 4 | Megabono Crédito | 220 | | CFN S.A. | 776 | B+1%(35%-45%) | 43,0% | 43,0% | AAA | 5,70 | |
| 5 | Comafi Leasing Pymes | 14 | | Banco Comafi S.A. | 618 | B+2%(33%-43%) | 36,8% | 40,1% | AAA | 7,20 | PyME |
| 6 | Secubono | 197 | | Carsa S.A. | 250 | Leliq+3%(47%-62%) | 50,5% | 52,6% | A | 4,90 | |
| 7 | Megabono | 221 | | Electrónica Megatone S.A. | 661 | B+1%(35%-45%) | 41,0% | 41,0% | AAA | 5,60 | |
| TOTAL | | | | | 3.768 | | | | | | |

* 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 baclar informada en el día de la colocación.
 Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Fideicomisos Financieros



La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 44,8%, lo que representa una disminución de 87 bps con respecto a Enero. El spread respecto a la Tasa Badlar (TNA) se ubicó en 1,4%.

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 44,7%, una disminución de 187 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue de 1,3%.

Durante febrero, no se registraron emisiones en dólares.

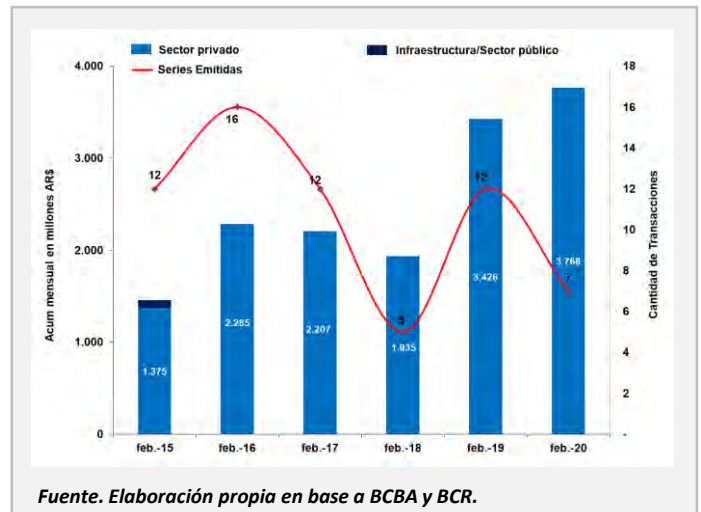
Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, 57% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses, 43% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses, no se registraron emisiones por encima de los 10 meses.

La **Figura IV** representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en Febrero en los últimos seis años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de febrero 2020 arroja un aumento de 10%.

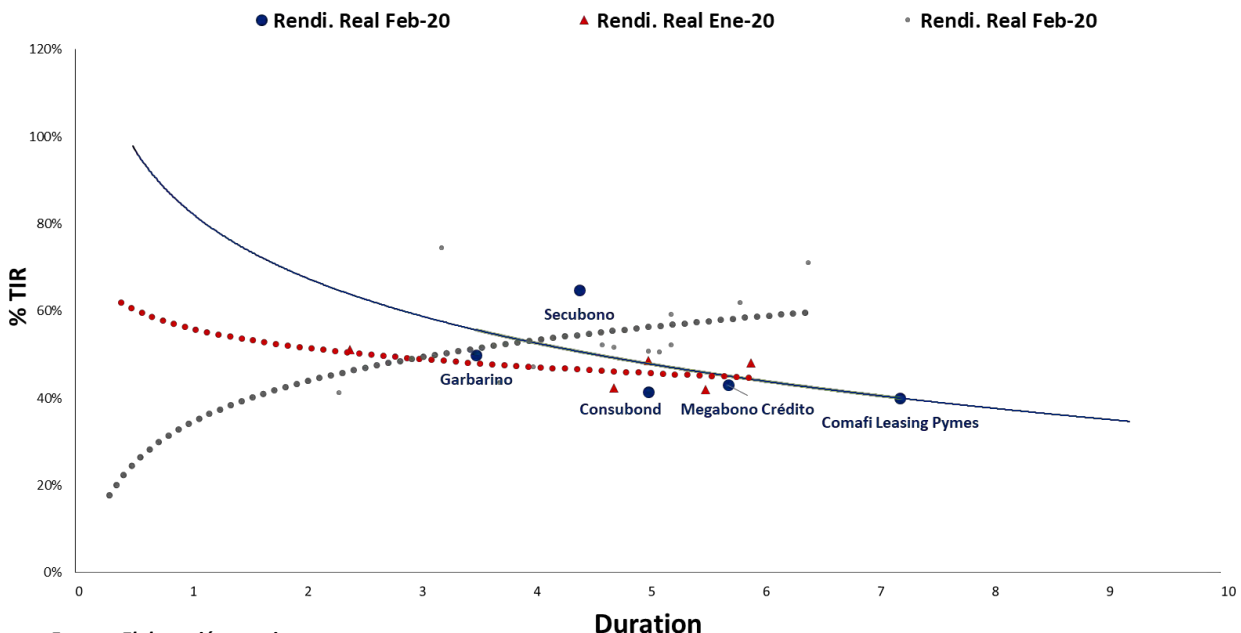
En términos mensuales, el aumento en el volumen de emisiones fue de 44% respecto a Enero '20.

Figura IV
Evolución de Fideicomisos Financieros en pesos y usd (excluyendo sintéticos) en Febrero: 2015 - 2020



Veremos en la **Figura III** (curva de rendimientos reales) que para Febrero de 2020 aumento la duration promedio con respecto al mes anterior, con una disminución en la tasa implícita requerida.

Figura III
Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Febrero 2020

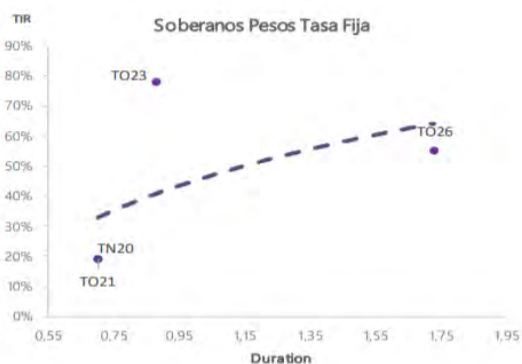
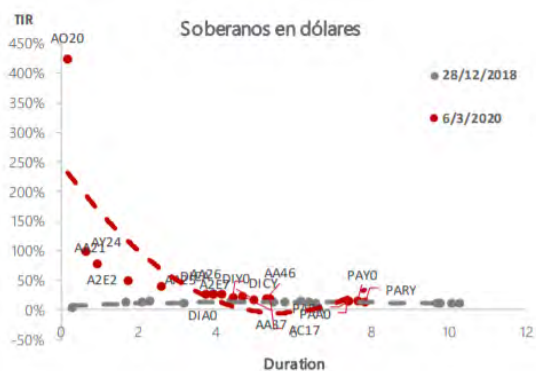


Bonos Soberanos



Figura VI
BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 28 Feb 2020

| Ticker | Maturity | Próx. Vto | TIR | Duration | Precio | Paridad | Ley | Ticker | Maturity | Próx. Vto | TIR | Duration | Precio | Paridad | Ley |
|-----------------------------|------------|------------|---------|----------|--------|---------|------|--|------------|-----------|---------|----------|--------|---------|------|
| SOBERANOS EN DÓLARES | | | | | | | | SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA | | | | | | | |
| AO20 | 8/10/2020 | 8/10/2019 | 425,06% | 0,2 | 43,20 | 41,82% | Arg. | TN20 | 21/11/2020 | 21/5/2020 | 19,14% | 0,7 | 1,13 | 104,50% | Arg. |
| AA21 | 22/4/2021 | 22/10/2019 | 78,14% | 0,9 | 52,00 | 50,69% | Arg. | TO21 | 3/10/2021 | 3/4/2020 | 19,14% | 0,7 | 1,13 | 104,50% | Arg. |
| A2E2 | 26/7/2022 | 26/1/2020 | 48,53% | 1,7 | 47,50 | 47,20% | N.Y. | TO23 | 17/10/2023 | 17/4/2020 | 77,88% | 0,9 | 0,64 | 59,84% | Arg. |
| AY24 | 7/5/2024 | 7/11/2019 | 98,95% | 0,7 | 37,19 | 43,36% | Arg. | TO26 | 17/10/2026 | 17/4/2020 | 54,93% | 1,7 | 0,53 | 49,66% | Arg. |
| AA25 | 18/4/2025 | 18/10/2019 | 39,78% | 2,6 | 40,00 | 39,13% | Arg. | SOBERANOS AJUSTADOS POR CER | | | | | | | |
| AA26 | 22/4/2026 | 22/10/2019 | 25,95% | 3,7 | 49,80 | 48,44% | N.Y. | TC20 | 28/4/2020 | 28/4/2020 | 529,75% | 0,1 | 239,4 | 93,47% | Arg. |
| A2E7 | 26/1/2027 | 26/1/2020 | 25,87% | 4,1 | 43,70 | 43,37% | N.Y. | TC21 | 22/7/2021 | 22/7/2020 | 26,14% | 1,4 | 240,8 | 75,61% | Arg. |
| DIA0 | 31/12/2033 | 31/12/2019 | 26,74% | 3,9 | 62,00 | 43,56% | Arg. | TX21 | 5/8/2021 | 5/5/2020 | 18,31% | 1,4 | 81,6 | 80,20% | Arg. |
| DICA | 31/12/2033 | 31/12/2019 | 26,63% | 3,9 | 62,25 | 43,74% | Arg. | PR13 | 15/3/2024 | 15/3/2020 | 21,40% | 1,8 | 496,0 | 73,60% | Arg. |
| DICY | 31/12/2033 | 31/12/2019 | 21,35% | 4,4 | 76,00 | 53,40% | N.Y. | DICP | 31/12/2033 | 30/6/2020 | 6,29% | 7,0 | 1130,0 | 97,58% | Arg. |
| DIY0 | 31/12/2033 | 31/12/2019 | 17,48% | 5,0 | 88,00 | 61,83% | Arg. | PARP | 31/12/2038 | 31/3/2020 | 6,19% | 11,8 | 565,0 | 61,57% | Arg. |
| AA37 | 18/4/2037 | 18/10/2019 | 22,91% | 4,7 | 40,40 | 39,24% | Arg. | CUAP | 31/12/2045 | 30/6/2020 | 6,98% | 13,3 | 775,0 | 61,16% | Arg. |
| PAY0 | 31/12/2038 | 30/9/2019 | 14,65% | 7,7 | 40,80 | 40,80% | Arg. | SOBERANOS TASA DE REFERENCIA BADLAR | | | | | | | |
| PARA | 31/12/2038 | 30/9/2019 | 15,48% | 7,4 | 38,50 | 38,50% | Arg. | AA22 | 3/4/2022 | 3/4/2020 | 68,65% | 1,4 | 79,3 | 74,40% | Arg. |
| PARY | 31/12/2038 | 30/9/2019 | 13,95% | 7,9 | 42,95 | 42,95% | N.Y. | PR15 | 4/10/2022 | 4/4/2020 | 57,00% | 0,9 | 135,0 | 94,19% | Arg. |
| PAA0 | 31/12/2038 | 30/9/2019 | 15,67% | 7,4 | 38,00 | 38,00% | Arg. | TB21 | 5/8/2021 | 5/5/2020 | 14,77% | 1,4 | 82,4 | 80,15% | Arg. |
| AA46 | 22/4/2046 | 22/10/2019 | 19,14% | 5,3 | 45,00 | 43,75% | Arg. | SOBERANOS TASA DE REFERENCIA POLITICA MONETARIA | | | | | | | |
| AC17 | 28/6/2117 | 28/12/2019 | 18,66% | 5,4 | 41,25 | 40,70% | N.Y. | TJ20 | 21/6/2020 | 21/3/2020 | 372,08% | 0,2 | 86,7 | 77,69% | Arg. |
| SOBERANO BONO DUAL | | | | | | | | | | | | | | | |
| AF20 | 30/9/2020 | 30/9/2020 | 222,48% | 0,6 | 4070,0 | 58,29% | Arg. | | | | | | | | |



Obligaciones Negociables

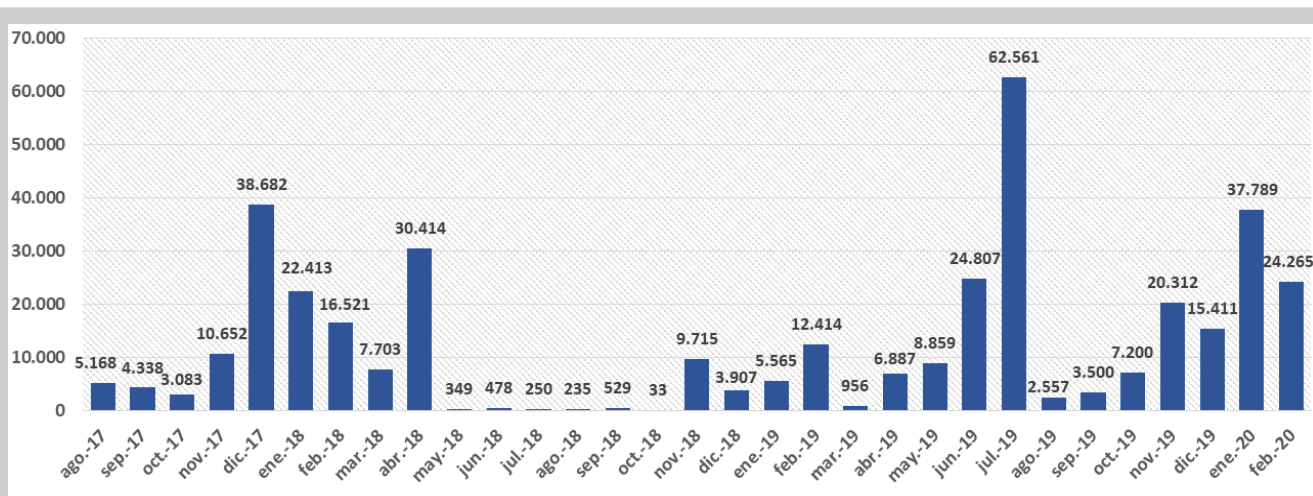


Figura VII - Obligaciones Negociables colocadas en Febrero de 2020

| Empresa | Serie/ Clase | Particip. First CFA | Monto (M) | MDA | Plazo | Dur. | Tasa / Margen de Corte | Cupón | Tipo | Calif. | TIR |
|--|---------------------|---------------------|-----------------|-----|----------|------|------------------------|-------------|---------|--------|-------|
| VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES COMPAÑIA FINANCIERA S.A. | Clase 7 | | 750,0 | AR | 9 meses | 8 | Margen 5,2% | Badlar + Mg | ON | A1+ | 45,7% |
| TGLT S.A. | Clase XVI | | 20,5 | USD | 36 meses | 29 | Fija 8,0% | Fija | ON | BBB- | |
| | Clase XVII | | 2,3 | USD | 36 meses | 19 | Fija 8,0% | Fija | ON | - | |
| MERANOL S.A.C.I. | Clase 7 Adicionales | | 81,6 | AR | 18 meses | 15 | Margen 11,5% | Badlar + Mg | ON PYME | A- | 51,3% |
| | Clase 8 Adicionales | | Desierta | USD | 22 meses | - | Fija 9,9% | Fija | ON PYME | A- | - |
| BANCO HIPOTECARIO S.A. | Clase 2 | | 390,6 | AR | 18 meses | 14 | Margen 6,8% | Badlar + Mg | ON | AA- | 47,8% |
| | Clase 3 | | 60,3 | UVA | 24 meses | 23 | Fija 5,0% | Fija | ON | AA- | 5,1% |
| PETROQUIMICA COMODORO RIVADAVIA S.A. | Clase 2 | | 37,0 | USD | 12 meses | 12 | Fija 9,0% | Fija | ON | A1 | 9,3% |
| | Clase 3 | | 11,2 | USD | 12 meses | 12 | Fija 8,1% | Fija | ON | A1 | 8,3% |
| | Clase 4 | | 500,8 | AR | 12 meses | 11 | Margen 6,5% | Badlar + Mg | ON | A1 | 48,7% |
| AES ARGENTINA GENERACION S.A. | Clase B | | 22,2 | USD | 9 meses | 9 | Fija 8,0% | Fija | ON | A1+ | 8,2% |
| | Clase C | | 18,6 | USD | 9 meses | 9 | Fija 7,5% | Fija | ON | A1+ | 7,7% |
| | Clase D | | 468,9 | AR | 9 meses | 8 | Margen 6,5% | Badlar + Mg | ON | A1+ | 48,7% |
| INVERSORA JURAMENTO S.A. | Clase 7 | | 523,3 | AR | 9 meses | 8 | Margen 7,0% | Badlar + Mg | ON | A2 | 46,7% |
| RIZOBACTER ARGENTINA S.A. | Serie II/ Clase A | | 3,3 | USD | 18 meses | 17 | Fija 10,5% | Fija | ON | BBB+ | 10,9% |
| | Serie II/ Clase B | | 4,3 | USD | 12 meses | 12 | Fija 9,5% | Fija | ON | A3 | 9,8% |
| S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. | Serie III/ Clase A | | 653,1 | AR | 10 meses | 9 | Margen 6,5% | Badlar + Mg | ON | A1 | 47,3% |
| | Serie III/ Clase B | | 11,1 | USD | 10 meses | 10 | Fija 8,5% | Fija | ON | A1 | 8,5% |
| | Serie III/ Clase C | | 17,8 | USD | 10 meses | 10 | Fija 8,5% | Fija | ON | A1 | 8,5% |
| TECPETROL S.A. | Clase 2 | | 10,8 | USD | 12 meses | 12 | Fija 4,0% | Fija | ON | A1+ | 4,1% |
| | Clase 3 | | 2.414,1 | AR | 12 meses | 11 | Margen 4,5% | Badlar + Mg | ON | A1+ | 44,5% |
| VISTA OIL & GAS ARGENTINA S.A.U. | Clase III | | 50,0 | USD | 48 meses | 46 | Fija 3,5% | Fija | ON | A+ | 3,5% |
| PAN AMERICAN ENERGY, S.L | Clase XI | | 4.000,0 | AR | 12 meses | 11 | Margen 4,5% | Badlar + Mg | ON | A1+ | 43,0% |
| JOHN DEERE CREDIT COMPAÑIA FINANCIERA S.A. | Clase III | | 21,2 | USD | 20 meses | 20 | Fija 9,8% | Fija | ON | Baa3 | 10,1% |
| | Clase IV | | 4,1 | USD | 18 meses | 17 | Fija 9,0% | Fija | ON | Baa3 | 9,3% |
| TOYOTA COMPAÑIA FINANCIERA DE ARGENTINA S.A. | Clase 27 | | 750,0 | AR | 12 meses | 9 | Margen 4,5% | Badlar + Mg | ON | A1+ | 41,6% |
| TOTAL | | | \$ 10593 | | | | | | | | |
| | | | USD 235 | | | | | | | | |

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Figura VIII
Emisiones de Obligaciones Negociables
(\$ millones)



Fuente. Elaboración propia.



Sistema Bancario





La tasa de política monetaria finalizó el mes de Febrero en 40%, lo que indica que la tasa disminuyó 1000 bps respecto del mes anterior.

Al 28 de Febrero el stock de Leliqs totalizó \$ 1.589.614 M, lo que representa un aumento de 7,9% respecto al stock computado al 31 de Enero 2020.

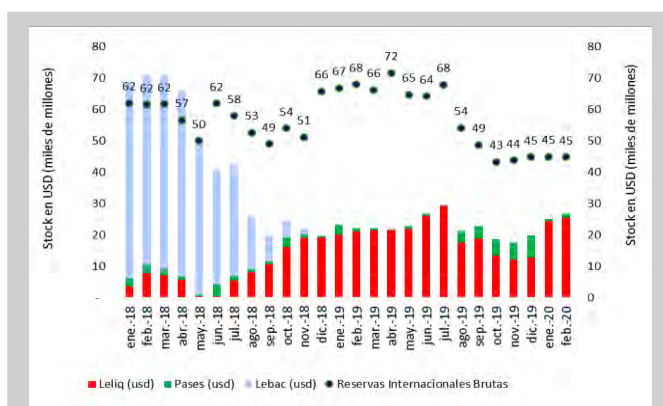
El stock de pases pasivos aumentó 86,2% en el mes, finalizando en \$ 67.202 millones.

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

Figura X
Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas Internacionales (en miles millones de usd)



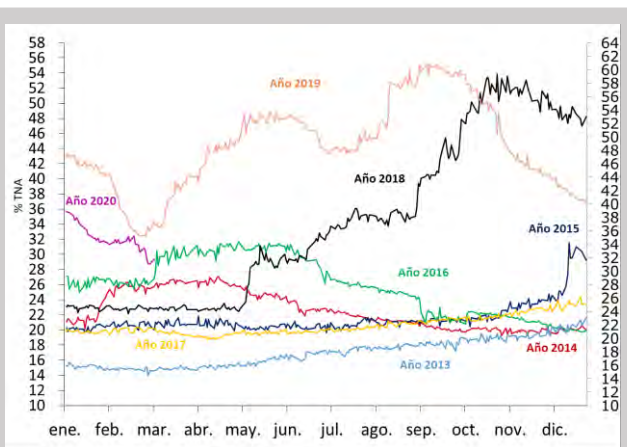
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.



En Febrero, la tasa de interés Call promedio de mercado bajó 498 bps (33,6%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 256 bps durante el último mes (33,6%).

Si se mide a cierre de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 31,8% TNA (219 bps por debajo del cierre de Enero), mientras que el Call cerró en 28,8% (disminuyó 100 bps).

Figura XI
Evolución diaria tasa Badlar 2013-2020

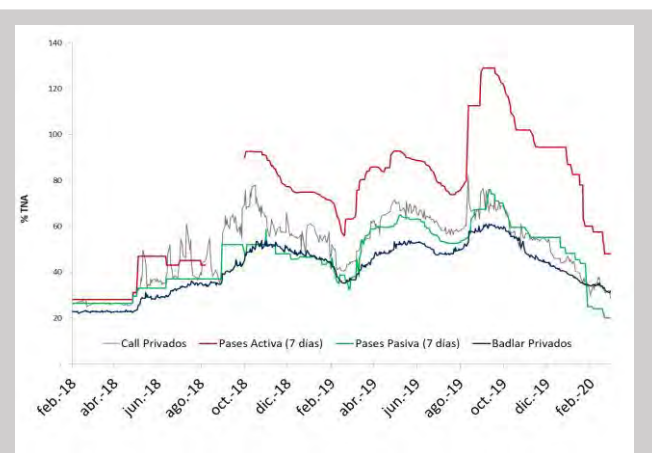


Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-20

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio, presentó una disminución mensual de 278 bps (promedió 31,5% TNA) respecto a Enero, cerrando el mes en 29,3% TNA.

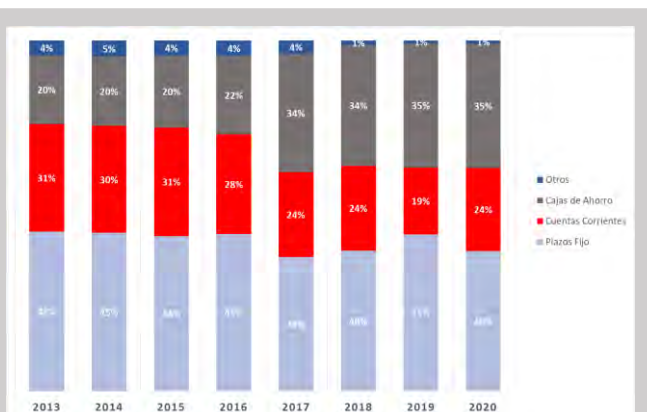
A fin de Febrero, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 48% y 20% respectivamente frente a los registros de 60% y 25% que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de Enero.

Figura XII
Evolución Tasas de Corto Plazo



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-20

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



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-2-20

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Febrero en AR\$ 5.437.434 millones, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 3,6%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 28,2%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$3.177.916 millones, lo que significa un aumento nominal de 3,9%.

En términos interanuales, la variación de Febrero asciende a 49% respecto del mismo mes de 2019.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 1,2% respecto al mes previo, finalizando Febrero en USD 21.077 millones (-36% interanual).



Sector Privado

En relación al mes anterior, los depósitos totales en el sector privado aumentaron 3,4% en Febrero, cerrando el mes en AR\$ 4.334.363 M, lo que representa una evolución de 31,3% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos realizados en Plazo Fijo en moneda nacional, aumentaron 3,4% respecto a Enero que medidos a último día del mes el stock finalizó en AR\$ 1.403.363.

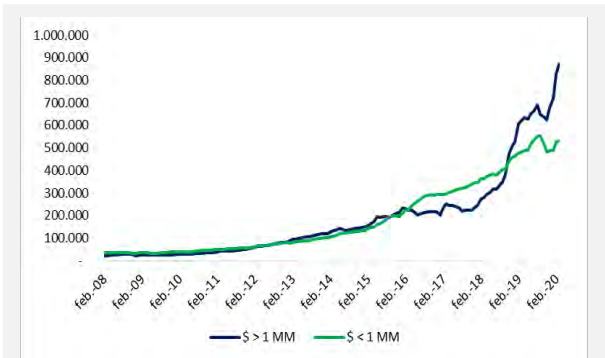
Se observa un aumento en las colocaciones mayoristas en pesos (mayores a un millón de pesos), los cuales aumentaron \$41.607 millones, un aumento nominal de 5% en Febrero, mientras que los depósitos minoristas aumentaron 1% (\$5.039 millones) en términos nominales respecto a Enero.

Se produjo la suba de depósitos en un contexto de baja de tasas de interés pasivas (TM20, BADLAR y Encuesta de depósitos a plazo minorista) en el mes.

En tanto que los depósitos en el sector privado en dólares del mes disminuyeron 1% (USD 179 millones).

Figura XIV

Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de pesos.
Evolución mayoristas vs minoristas (Feb-07 a Feb-20)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-20

Medidos a cierre de mes, las **Cajas de Ahorro en USD en el sector privado** cerraron con una baja de USD 67 millones (0,5%).

Figura XV

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. | | | | | | | | | | |
| 2018 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ene | 1.903.729 | 72,8% | 1,7% | 7,1% | 3,4% | 31,2% | 21,3% | 28,5% | 25.986 | 0,2% | 26,0% | | | | | | | | | | |
| Feb | 1.934.878 | 70,5% | 1,2% | 1,5% | 1,6% | 34,2% | 20,5% | 30,0% | 25.710 | -1,1% | 26,4% | | | | | | | | | | |
| Mar | 1.966.154 | 70,5% | 0,3% | 4,0% | 1,6% | 32,9% | 23,8% | 30,6% | 26.133 | 1,6% | 26,9% | | | | | | | | | | |
| Abr | 1.991.397 | 70,8% | 0,2% | 1,9% | 1,3% | 31,1% | 26,8% | 31,1% | 26.423 | 1,1% | 26,8% | | | | | | | | | | |
| May | 2.114.549 | 70,8% | 7,0% | 6,1% | 6,2% | 39,5% | 32,4% | 37,9% | 26.378 | -0,2% | 29,4% | | | | | | | | | | |
| Jun | 2.218.063 | 71,3% | 6,6% | 2,4% | 4,9% | 44,7% | 34,8% | 41,9% | 26.397 | 0,1% | 31,6% | | | | | | | | | | |
| Jul | 2.324.846 | 71,0% | 6,6% | 3,3% | 4,8% | 45,4% | 37,7% | 42,6% | 27.407 | 3,8% | 32,6% | | | | | | | | | | |
| Ago | 2.458.005 | 70,3% | 5,4% | 6,6% | 5,7% | 51,5% | 46,1% | 49,1% | 28.123 | 2,6% | 34,5% | | | | | | | | | | |
| Sep | 2.699.132 | 71,2% | 11,1% | 8,1% | 9,8% | 67,0% | 56,8% | 62,2% | 27.211 | -3,2% | 38,9% | | | | | | | | | | |
| Oct | 2.746.926 | 71,8% | -1,8% | 7,6% | 1,8% | 60,7% | 65,8% | 61,7% | 27.320 | 0,4% | 36,9% | | | | | | | | | | |
| Nov | 2.829.347 | 71,5% | -0,9% | 8,5% | 3,0% | 55,4% | 76,8% | 62,6% | 27.716 | 1,5% | 35,7% | | | | | | | | | | |
| Dic | 3.037.589 | 73,6% | 10,7% | 3,2% | 7,4% | 58,7% | 79,6% | 65,0% | 28.615 | 3,2% | 35,7% | | | | | | | | | | |
| 2019 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ene | 3.108.424 | 75,3% | -0,3% | 6,1% | 2,3% | 55,6% | 77,9% | 63,3% | 29.582 | 3,4% | 35,6% | | | | | | | | | | |
| Feb | 3.212.685 | 76,7% | 1,1% | 5,7% | 3,4% | 55,4% | 85,3% | 66,0% | 29.772 | 0,6% | 35,6% | | | | | | | | | | |
| Mar | 3.349.215 | 77,2% | 5,3% | 2,6% | 4,2% | 63,2% | 82,7% | 70,3% | 29.965 | 0,6% | 37,0% | | | | | | | | | | |
| Abr | 3.461.751 | 78,1% | 4,0% | 2,3% | 3,4% | 69,5% | 83,3% | 73,8% | 30.022 | 0,2% | 37,5% | | | | | | | | | | |
| May | 3.591.775 | 78,0% | 5,2% | 1,8% | 3,8% | 66,7% | 75,9% | 69,9% | 30.603 | 1,9% | 38,3% | | | | | | | | | | |
| Jun | 3.642.864 | 78,7% | 1,1% | 1,3% | 1,4% | 58,1% | 74,1% | 64,2% | 30.759 | 0,5% | 37,0% | | | | | | | | | | |
| Jul | 3.717.042 | 79,6% | 1,5% | 2,8% | 2,0% | 50,7% | 73,2% | 59,9% | 31.726 | 3,1% | 36,3% | | | | | | | | | | |
| Ago | 4.000.225 | 79,6% | 10,4% | 4,8% | 7,6% | 57,8% | 70,3% | 62,7% | 30.716 | -3,2% | 40,3% | | | | | | | | | | |
| Sep | 3.670.168 | 78,6% | -9,0% | -7,0% | -8,3% | 29,2% | 46,4% | 36,0% | 22.625 | -26,3% | 34,8% | | | | | | | | | | |
| Oct | 3.600.061 | 78,2% | 0,3% | -5,8% | -1,9% | 31,9% | 28,2% | 31,1% | 20.613 | -8,9% | 33,5% | | | | | | | | | | |
| Nov | 3.533.411 | 77,7% | -3,9% | 0,5% | -1,9% | 27,9% | 18,7% | 24,9% | 18.670 | -9,4% | 31,6% | | | | | | | | | | |
| Dic | 3.716.079 | 78,2% | 7,2% | 2,6% | 5,2% | 23,8% | 18,0% | 22,3% | 18.336 | -1,8% | 29,5% | | | | | | | | | | |
| 2020 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ene | 3.998.125 | 78,9% | 5,8% | 9,8% | 7,6% | 31,4% | 22,1% | 28,6% | 19.067 | 4,0% | 28,6% | | | | | | | | | | |
| Feb. | 4.184.875 | 79,4% | 3,7% | 5,3% | 4,7% | 34,8% | 21,6% | 30,3% | 18.658 | -2,1% | 27,4% | | | | | | | | | | |

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-20



Depósitos a Plazo Fijo en Pesos (Públicos y Privados)

Los depósitos a plazo totales en pesos (sector público y privado) aumentaron en \$75.850 millones (4,9% en términos mensuales), impulsados por el sector privado.

Los plazo fijos en dólares (Públicos + Privados) disminuyeron 2,3% en Febrero (USD 135 millones en el mes) explicada por una evolución desfavorable en el sector privado de 2,1% (104 USD millones) y disminución de 4% (31 USD millones) para el sector público.

Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 11,8% en promedio, una disminución de 378 bps.

Figura XVI

Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de USD

Evolución mayoristas vs Minoristas (Feb-07 a Feb-20)

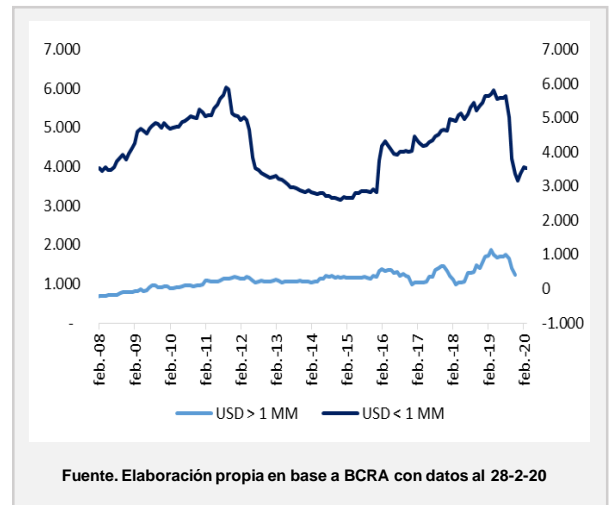
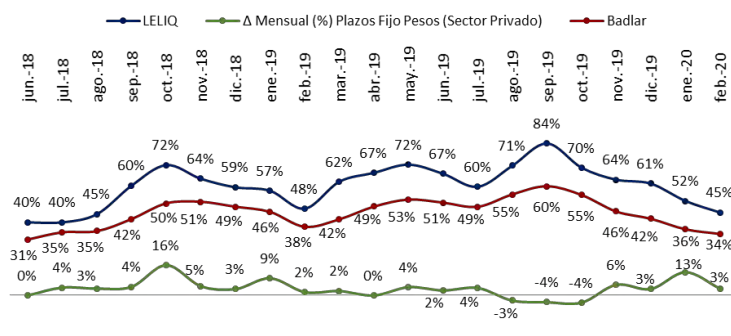


Figura XVII

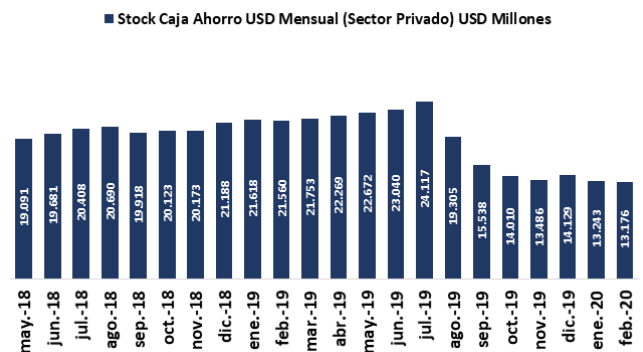
Evolución Tasa Promedio Leliq, Badlar, y Variación Mensual de Plazos Fijo



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-20

Figura XVIII

Evolución Stock Promedio de Caja de Ahorro en Dólares



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-20



En Febrero, la banca totalizaba AR\$ 2.488.845 millones destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 0,6%. En términos interanuales, los préstamos aumentaron 15% versus el mismo mes del año anterior en términos nominales.

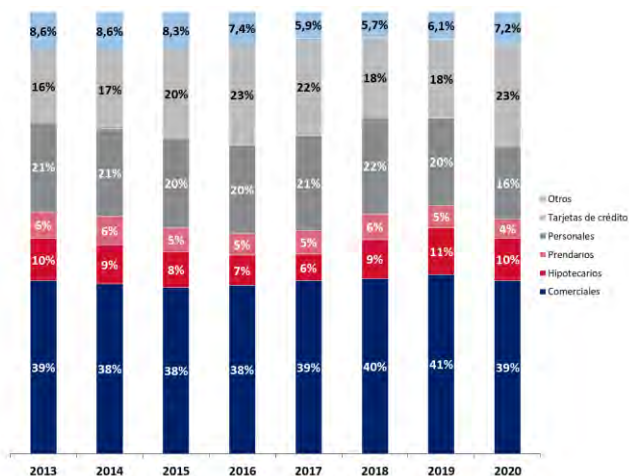
En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$1.892.332 millones. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 0,7% en el mes.

Varias de las modalidades de créditos se movieron por debajo de la inflación, excepto los adelantos en cuenta corriente y los documentos descontados.

En Febrero, en términos nominales los créditos hipotecarios en moneda local disminuyeron 0,3%. Las tarjetas de crédito disminuyeron 1,4% mensual, mientras que los préstamos personales aumentaron 0,9%. Los préstamos prendarios disminuyeron 3% en el mes, mientras que la mayor caída se dio en los documentos comprados y otros adelantos que sufrieron una disminución de 7,2% y 11,7% respectivamente.

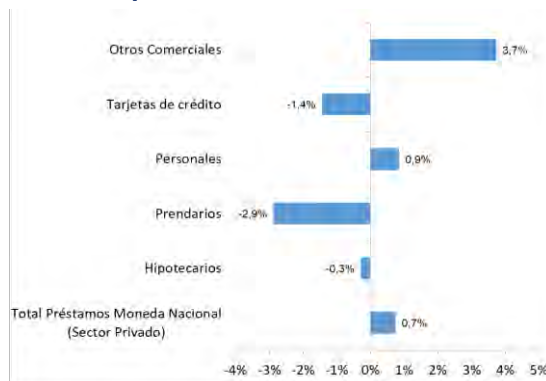
En términos interanuales, la variación de los préstamos fue de 22%, la variación en las líneas de créditos hipotecarios fue de 1%, créditos prendarios cayó -22%, tarjetas de crédito +52% y Personales -4%.

Figura XIX
Composición de los Préstamos al Sector Privado
(Febrero 13 – Febrero 20)

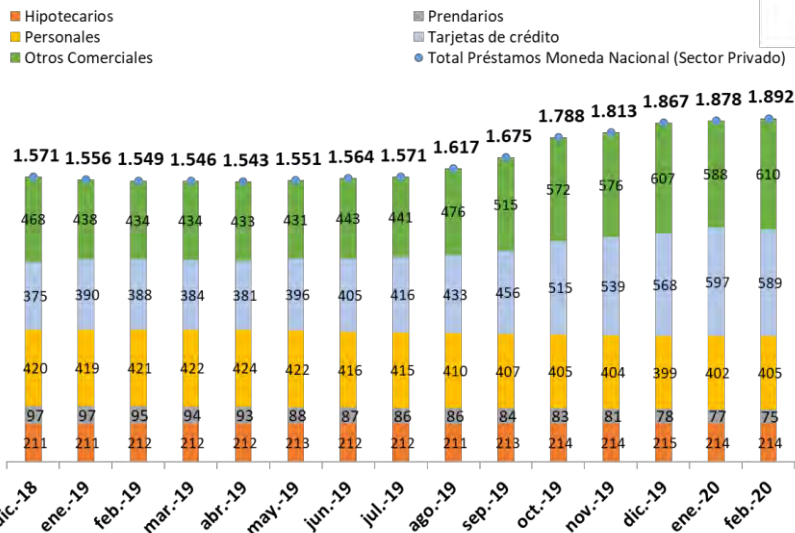


Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-20

Figura XX
Variación mensual de préstamos al Sector Privado en pesos (Febrero 2020)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-20



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-02-20

Figura XXI
Evolución Stock préstamos al Sector Privado en pesos



Para mayor información sobre Newsletter o sobre cómo First Capital Group puede asesorar a su empresa, por favor contáctenos:

- **Alejandro Cagliolo**

Redactor

alejandro.cagliolo@firstcfa.com

(54-11) 5235-9111

- **Cristian Traut**

Asesor Técnico

cristian.traut@firstcfa.com

(54-11) 5235-9111

- **Christian Torrado**

Asesor Técnico

christian.torrado@firstcfa.com

(54-11) 5129-2083

- **Miguel Angel Arrigoni**

Editor responsable

miguel.arrigoni@firstcfa.com

(54-11) 5235-9111