

# Banking

Newsletter de novedades  
financieras



**FIRST**  
CAPITAL GROUP



## **Mercado de Capitales**

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

## **Sistema Bancario**

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

## **Contactos.....13**



# Mercado de Capitales



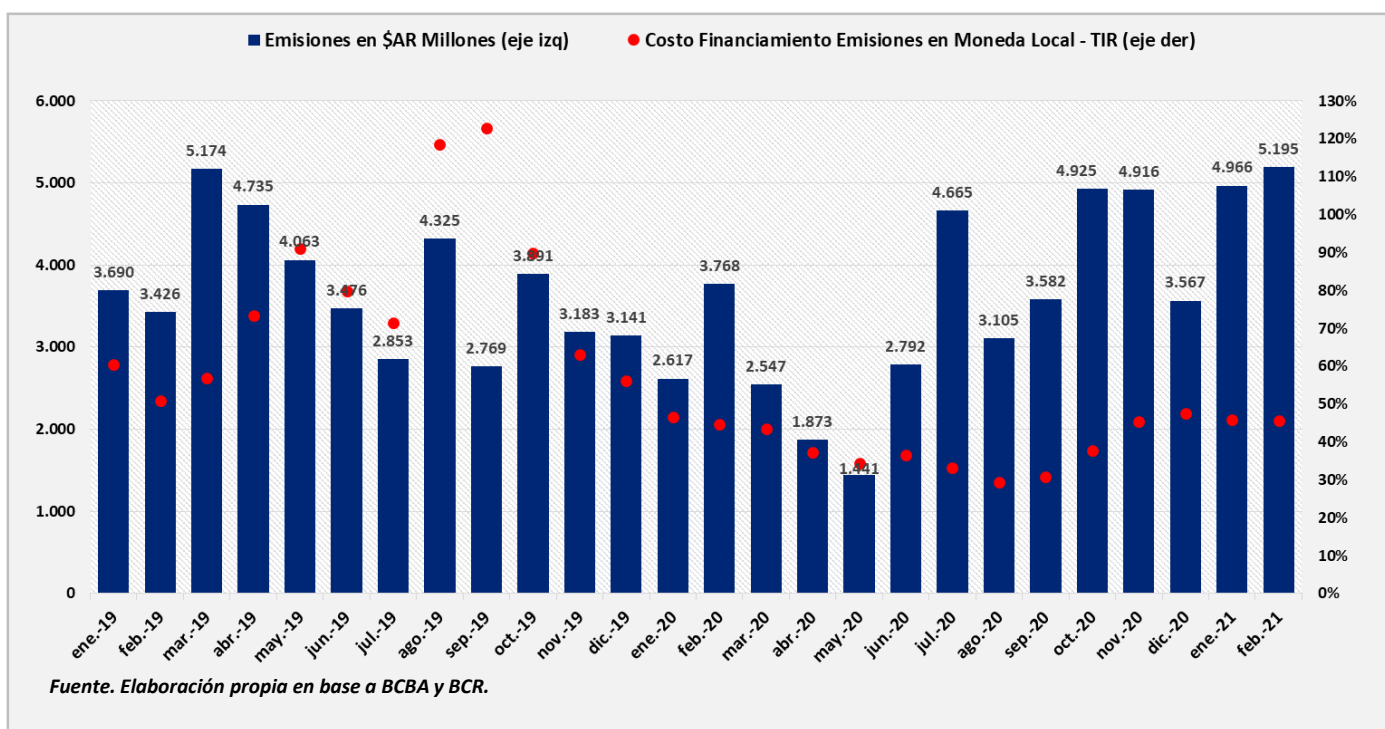


## Figura I - Colocaciones de Fideicomisos Financieros – Febrero de 2021

| N°           | Fideicomiso                     | N° Serie | Participación FirstCFA / Z&A | Fiduciante  | Monto (ARS M) | Emissiones en \$ |                      |                |       |       | PyME |
|--------------|---------------------------------|----------|------------------------------|---|---------------|------------------|----------------------|----------------|-------|-------|------|
|              |                                 |          |                              |   |               | Cupón            | Tasa (*)/Mg de Corte | Tasa Real (**) | Calif | Dur   |      |
| 1            | Speedagro                       | 3        |                              | Speedagro S.R.L.  | 177           | B+1%(32%-42%)    | 35,0%                | 38,9%          | AA+   | 8,90  | PyME |
| 2            | Megabono                        | 239      |                              | Electrónica Megatone S.A.                                     | 1.394         | B+1%(35%-45%)    | 44,3%                | 44,3%          | AAA   | 5,40  |      |
| 3            | Consubond                       | 166      |                              | Frávega S.A.C.I. e I.   | 562           | B+1%(35%-45%)    | 43,9%                | 44,1%          | AAA   | 3,50  |      |
| 4            | Confibono                       | 57       |                              | Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.                             | 236           | B+1%(34%-44%)    | 42,8%                | 44,4%          | AAA   | 3,80  |      |
| 5            | Secubono                        | 203      |                              | Carsa S.A.  | 480           | B+1%(32%-42%)    | 44,0%                | 48,6%          | A     | 4,40  |      |
| 6            | Cuotas Cencosud                 | 14       |                              | Cencosud S.A.   | 887           | 40%              | 47,5%                | 47,4%          | AAA   | 5,80  |      |
| 7            | FF de Infraestructura Eléctrica | 10       |                              | Servicios Energéticos del Chaco Empresa del Estado Provincial | 130           | B+4%(30%-45%)    | 38,8%                | 49,9%          | A     | 10,80 |      |
| 8            | Red Surcos                      | 13       |                              | Red Surcos S.A.   | 288           | B+1%(28%-52%)    | 32,5%                | 39,9%          | A1+   | 4,60  | PyME |
| 9            | CCF Créditos                    | 23       |                              | Cordial Compañía Financiera S.A.                              | 920           | B+Mg(35%-45%)    | 46,8%                | 46,8%          | AAA   | 3,40  |      |
| 10           | Tarjeta Fértil                  | 16       |                              | Fértil Finanzas S.A.  | 120           | B+3%(34%-44%)    | 37,0%                | 40,6%          | AA    | 5,00  | PyME |
| <b>TOTAL</b> |                                 |          |                              |   | <b>5.195</b>  |                  |                      |                |       |       |      |

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

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





# Fideicomisos Financieros



La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 44,5%, lo que representa un aumento de 180 bps respecto a Enero.

El rendimiento esperado del título (considerando la tasa de corte informada y la Tasa Badlar informada en el día de la colocación) para los bonos senior promedió 45,6%, una disminución de 24 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 4,1%.

Durante febrero, no se registraron emisiones en dólares.

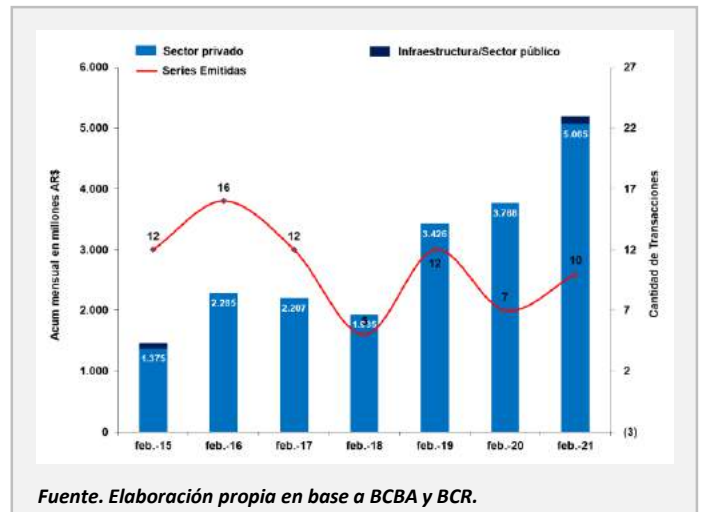
Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, 57% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses, 29% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses y 14% por encima de los 10 meses.

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

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de febrero 2021 arroja un aumento de 37,9% en términos nominales.

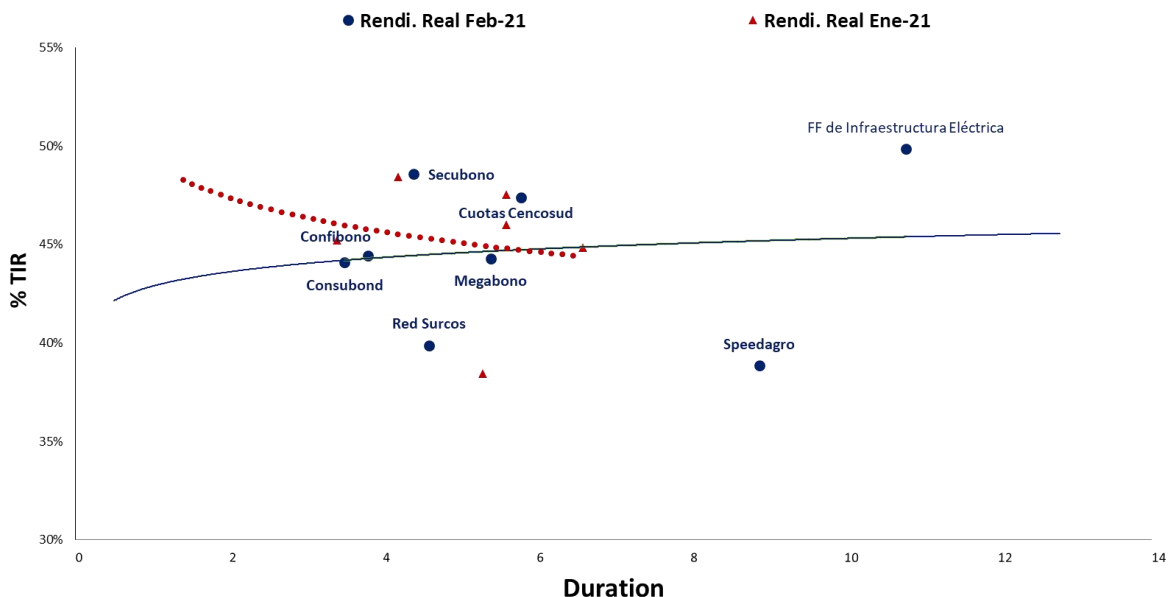
En términos mensuales, aumentó 4,6% respecto al volumen de emisiones de enero '21.

**Figura IV**  
Evolución de Fideicomisos Financieros en pesos y usd (excluyendo sintéticos) en Febrero: 2015 - 2021



Veremos en la **Figura III** (curva de rendimientos reales) que para Febrero de 2021 aumentó la duration promedio, con una disminución en la tasa implícita.

**Figura III**  
Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Febrero 2021



*Fuente. Elaboración propia.*

# Obligaciones Negociables

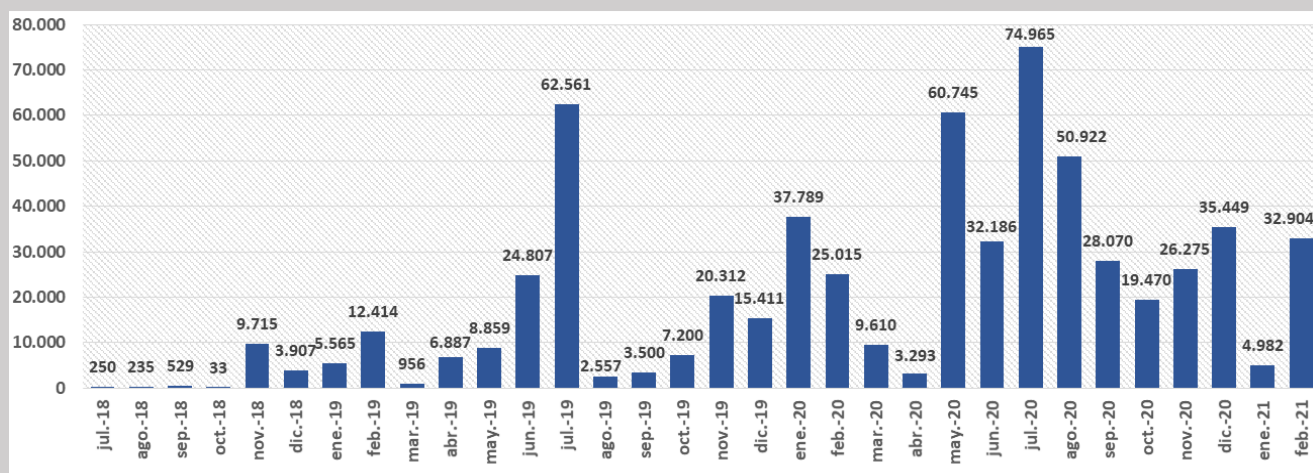


Figura V - Obligaciones Negociables colocadas en Febrero de 2021

| Empresa                         | Serie/ Clase          | Particip. First CFA | Monto (M)      | MDA            | Plazo          | Dur. | Tasa / Margen de Corte | Cupón           | Tipo        | Calif. | TIR   |
|---------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|------|------------------------|-----------------|-------------|--------|-------|
| MERANOL S.A.C.I.                | Clase 12              |                     | 45,0           | AR             | 18 meses       | 13   | Margen 5,9%            | Badlar + Margen | ON PyME CNV | BBB+   | 44,0% |
|                                 | Clase 13              |                     | 3,0            | USD            | 24 meses       | 23   | Fija 4,0%              | Fija            | ON PyME CNV | BBB+   | 4,0%  |
| TECPETROL S.A.                  | Clase 4               |                     | 6,5            | USD            | 24 meses       | 23   | Fija 4,0%              | Fija            | ON          | AAA    | 4,0%  |
| NEWSAN S.A.                     | Clase 7               |                     | 1.244,2        | AR             | 12 meses       | 11   | Margen 5,5%            | Badlar + Mg     | ON          | A2     | 46,0% |
| ROGIRO ACEROS S.A.              | Serie II.             |                     | 200,0          | AR             | 18 meses       | 11   | Margen 0,0%            | Badlar + Mg     | ON PyME CNV | BBB+   | 38,6% |
| S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. | Serie V/ Clase A      |                     | 15,0           | USD Linked     | 12 meses       | 12   | Fija 0,0%              | Fija            | ON          | A2     | 0,0%  |
|                                 | Serie V/ Clase B      |                     | 45,0           | USD Linked     | 36 meses       | 34   | Fija 5,0%              | Fija            | ON          | A      | 5,1%  |
| PAN AMERICAN ENERGY S.L.        | Clase 9               |                     | 30,0           | USD Linked     | 36 meses       | 36   | Fija 0,0%              | Fija            | ON          | AAA    | 0,0%  |
|                                 | Clase 7 Adicionales.  |                     | 30,0           | USD Linked     | 57 meses       | 52   | Fija 4,8%              | Fija            | ON          | A1+    | 4,8%  |
| TARJETA NARANJA S.A.            | Clase 8 Adicionales   |                     | 3.000,0        | AR             | 10 meses       | 9    | Margen 4,0%            | Badlar + Mg     | ON          | AAA    | 44,1% |
|                                 | Clase XLVI            |                     | 4.000,0        | AR             | 12 meses       | 11   | Margen 4,7%            | Badlar + Mg     | ON          | A1     | 45,1% |
| RED SURCOS S.A.                 | Serie V               |                     | 3,0            | USD Linked     | 21 meses       | 17   | Fija 7,5%              | Fija            | ON          | BBB+   | 7,7%  |
| PLAZA LOGÍSTICA S.R.L.          | Clase 6               |                     | 1.800,0        | UVA            | 42 meses       | 41   | Fija 2,5%              | Fija            | ON          | A+     | 2,5%  |
| YPF S.A.                        | Clase XIV Adicionales |                     | 75,6           | USD Linked     | 34 meses       | 32   | Fija 3,0%              | Fija            | ON          | A+     | 3,0%  |
|                                 | Clase XIX             |                     | 4.128,5        | UVA            | 42 meses       | 40   | Fija 3,5%              | Fija            | ON          | A+     | 3,5%  |
| <b>TOTAL</b>                    |                       |                     | <b>\$ 8489</b> | <b>USD 208</b> | <b>UVA5928</b> |      |                        |                 |             |        |       |

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

Figura VI  
Emisiones de Obligaciones Negociables  
(\$ millones)



Fuente. Elaboración propia.



## Figura VII – Cotizaciones al 5 Marzo 2021

| COTIZACIÓN Merval AL 05/03 |                  |               |               |               |               |
|----------------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Panel Líder Merval         | Última           | Var % Diaria  | Var % Semanal | Var % Anual   | Var % YTD     |
| <b>MERVAL</b>              | <b>47.128,79</b> | <b>-1,42%</b> | <b>-5,00%</b> | <b>28,16%</b> | <b>-8,00%</b> |
| ALUAR                      | 43,50            | -2,79%        | -4,29%        | 68,28%        | -7,84%        |
| MACRO                      | 199,80           | -2,89%        | -6,42%        | -21,62%       | -12,10%       |
| BYMA                       | 635,00           | -1,63%        | 2,58%         | 126,46%       | 3,08%         |
| CENTRAL PUERTO             | 30,60            | 0,00%         | -5,56%        | 9,48%         | -14,76%       |
| COMER DEL PLATA            | 2,38             | -2,86%        | -7,39%        | 45,18%        | -4,42%        |
| CABLEVISION HOLD           | 293,00           | -0,34%        | -7,13%        | -14,24%       | -30,81%       |
| EDENOR                     | 26,05            | 0,58%         | -6,63%        | 30,25%        | -8,92%        |
| FRANCES                    | 132,50           | -2,21%        | -6,33%        | 9,41%         | -14,87%       |
| GP FIN GALICIA             | 109,80           | -3,22%        | -7,11%        | 2,30%         | -12,68%       |
| METROGAS                   | 18,70            | -1,32%        | -1,06%        | 14,37%        | -5,79%        |
| MIRSOR                     | 1.437,00         | 1,23%         | -5,24%        | 87,30%        | -9,81%        |
| PAMPA ENERGIA              | 81,75            | -0,30%        | -0,55%        | 78,88%        | 5,28%         |
| GPO SUPERVIELLE            | 54,70            | -0,27%        | -5,12%        | 21,85%        | -12,48%       |
| TRAN GAS NORTE C           | 38,55            | -3,38%        | -9,93%        | 4,47%         | -7,89%        |
| TRAN GAS DEL SUR           | 136,95           | 3,13%         | -4,96%        | 37,50%        | -10,58%       |
| TRANSENER                  | 23,45            | -3,10%        | -13,94%       | -8,04%        | -19,83%       |
| TERNIUM ARG                | 47,60            | 0,53%         | -10,02%       | 132,76%       | 2,92%         |
| GP FINAN VALORES           | 24,70            | -0,20%        | -4,82%        | 68,60%        | -14,97%       |
| YPF SOCIEDAD               | 638,95           | -1,11%        | 0,59%         | 0,17%         | -7,91%        |

| MERVAL DEL 26/02 AL 05/03               |  | -5,00%                |
|---|--|-----------------------|
| <b>MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA</b> |  | <b>26/02 AL 05/03</b> |
| BYMA                                    |  | 2,58%                 |
| YPF SOCIEDAD                            |  | 0,59%                 |
| PAMPA ENERGIA                           |  | -0,55%                |
| <b>PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA</b>  |  | <b>26/02 AL 05/03</b> |
| TRANSENER                               |  | -13,94%               |
| TERNIUM ARG                             |  | -10,02%               |
| TRAN GAS NORTE C                        |  | -9,93%                |

### Cotización en ARS

| COTIZACIÓN ADRs AL 05/03  |              |               |               |               |               |
|---------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Ticker                    | Último       | Var % Diaria  | Var % Semanal | Var % Anual   | Var % YTD     |
| <b>ETF MSCI Argentina</b> | <b>28,02</b> | <b>-1,06%</b> | <b>-8,94%</b> | <b>18,08%</b> | <b>-8,76%</b> |
| FRANCES                   | 2,64         | -2,94%        | -9,90%        | -40,00%       | -19,27%       |
| MACRO                     | 12,93        | -4,01%        | -11,07%       | -57,91%       | -18,37%       |
| CRESUD                    | 4,47         | -1,87%        | -16,85%       | -9,98%        | -5,00%        |
| EDENOR                    | 3,48         | -3,36%        | -11,44%       | -27,82%       | -15,97%       |
| GP FIN GALICIA            | 7,09         | -4,06%        | -13,11%       | -46,25%       | -20,16%       |
| PAMPA                     | 13,42        | -0,67%        | -6,48%        | -2,96%        | -1,97%        |
| GPO SUPERVIELLE           | 1,76         | -2,50%        | -10,91%       | -35,71%       | -20,23%       |
| TELECOM                   | 5,40         | -2,88%        | -11,76%       | -52,33%       | -20,00%       |
| TRAN GAS DEL SUR          | 4,43         | -0,67%        | -11,75%       | -27,26%       | -18,72%       |
| TENARIS                   | 23,22        | 3,85%         | 23,77%        | 32,76%        | 44,31%        |
| YPF                       | 4,21         | 0,48%         | -5,61%        | -45,68%       | -14,08%       |
| IRSA                      | 3,86         | -4,14%        | -9,10%        | -29,35%       | -14,05%       |
| CENTRAL PUERTO            | 2,11         | 0,00%         | -5,38%        | -37,20%       | -19,16%       |
| TERNIUM ARG               | 33,32        | 1,99%         | 1,93%         | 90,95%        | 12,34%        |
| CORP AMERICA              | 4,42         | -1,78%        | -6,75%        | 9,14%         | 10,78%        |
| DESPEGAR                  | 12,23        | -1,37%        | -10,92%       | 9,29%         | -2,39%        |
| LOMA                      | 5,21         | -3,16%        | -15,01%       | -11,99%       | -17,17%       |
| MERCADO LIBRE             | 1.446,15     | -0,86%        | -15,63%       | 130,32%       | -15,58%       |

| MSCI Argentina DEL 26/02 AL 05/03       |  | -8,94%                |
|---|--|-----------------------|
| <b>MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA</b> |  | <b>26/02 AL 05/03</b> |
| TENARIS                                 |  | 23,77%                |
| TERNIUM ARG                             |  | 1,93%                 |
| CENTRAL PUERTO                          |  | -5,38%                |
| <b>PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA</b>  |  | <b>26/02 AL 05/03</b> |
| CRESUD                                  |  | -16,85%               |
| MERCADO LIBRE                           |  | -15,63%               |
| LOMA                                    |  | -15,01%               |

### Cotización en USD

| COTIZACIÓN CEDEARs AL 05/03 |          |              |               |           |
|-----------------------------|----------|--------------|---------------|-----------|
| Ticker                      | Último   | Var % Diaria | Var % Semanal | Var % YTD |
| APPLE                       | 1.855,00 | 1,39%        | 1,90%         | -3,55%    |
| TENARIS                     | 3.560,00 | 5,36%        | 30,00%        | 54,65%    |
| PETROBRAS                   | 1.190,00 | 2,10%        | -6,26%        | -25,46%   |
| MERCADO LIBRE               | 3.719,00 | 0,64%        | -11,42%       | -9,03%    |
| GENERAL ELECTRIC            | 2.051,00 | 0,86%        | 8,94%         | 34,16%    |
| MICROSOFT CORP              | 3.550,00 | 3,44%        | 3,95%         | 11,65%    |
| GERDAU                      | 2.910,00 | -1,52%       | 1,75%         | 9,13%     |
| VALE                        | 1.350,00 | 5,36%        | 5,67%         | 13,69%    |
| BANCO ITAÚ                  | 722,00   | 1,83%        | -0,33%        | -18,53%   |
| AMAZON                      | 3.161,00 | 0,37%        | -0,75%        | -4,40%    |
| BANCO BRADESCO              | 663,00   | 2,95%        | 2,68%         | -11,95%   |
| GOOGLE                      | 5.500,00 | 2,47%        | 5,02%         | 27,60%    |
| DESPEGAR                    | 1.915,00 | 2,52%        | -4,08%        | 7,58%     |
| NETFLIX                     | 4.926,00 | 1,82%        | -2,45%        | 4,80%     |
| FACEBOOK                    | 5.000,00 | 1,84%        | 3,10%         | 1,43%     |
| COCA COLA                   | 1.545,00 | 2,35%        | 4,46%         | -1,75%    |
| NIKE                        | 6.720,00 | -1,70%       | 2,46%         | -1,00%    |
| ADECOAGRO                   | 2.520,00 | 4,35%        | 3,92%         | 32,63%    |

| CEDEARs DEL 26/02 AL 05/03              |         |
|---|---------|
| <b>MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA</b> |         |
| TENARIS                                 | 30,00%  |
| GENERAL ELECTRIC                        | 8,94%   |
| VALE                                    | 5,67%   |
| <b>PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA</b>  |         |
| MERCADO LIBRE                           | -11,42% |
| PETROBRAS                               | -6,26%  |
| DESPEGAR                                | -4,08%  |

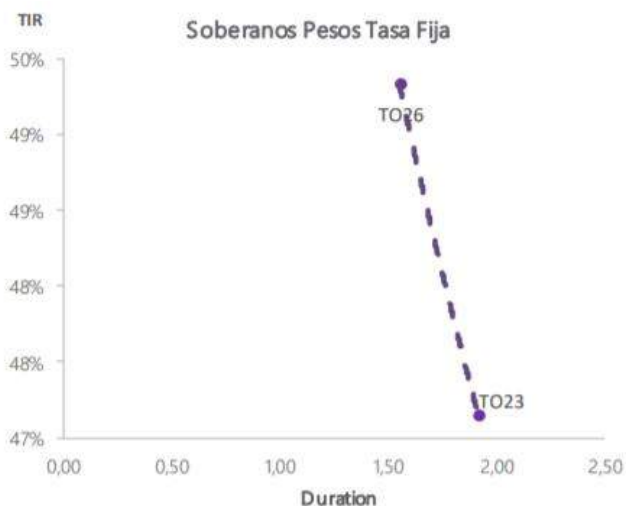
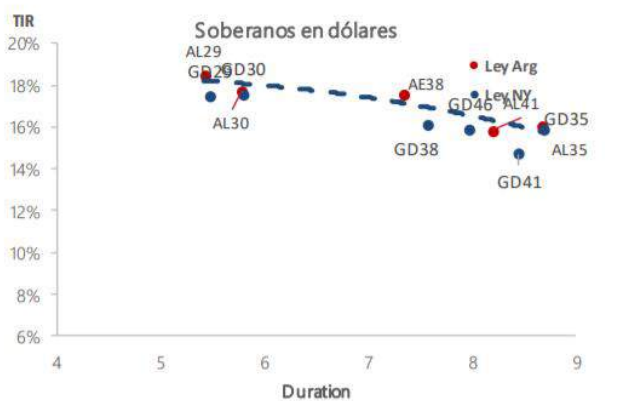
### Cotización en ARS



Figura VIII  
BCBA – Bonos Soberanos Datos técnicos al 5 Marzo 2021

| Ticker                                   | Maturity   | Próx. Vto | TIR     | Duration | Precio | Paridad | Ley  |
|--|------------|-----------|---------|----------|--------|---------|------|
| <b>SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA</b> |            |           |         |          |        |         |      |
| TO23                                     | 17/10/2023 | 17/4/2021 | 47,14%  | 1,9      | 66,50  | 62,63%  | Arg. |
| TO26                                     | 17/10/2026 | 17/4/2021 | 49,34%  | 1,6      | 47,70  | 45,01%  | Arg. |
| <b>SOBERANOS AJUSTADOS POR CER</b>       |            |           |         |          |        |         |      |
| TC21                                     | 22/7/2021  | 22/7/2021 | -9,36%  | 0,4      | 453,6  | 108,47% | Arg. |
| T2X1                                     | 17/4/2021  | 17/4/2021 | -16,19% | 0,1      | 135,3  | 118,78% | Arg. |
| TX21                                     | 5/8/2021   | 5/5/2021  | -3,26%  | 0,4      | 143,3  | 101,77% | Arg. |
| T2X2                                     | 20/9/2022  | 20/5/2021 | -0,58%  | 1,5      | 134,3  | 104,59% | Arg. |
| TX22                                     | 18/3/2022  | 18/3/2021 | -2,09%  | 1,0      | 140,2  | 103,33% | Arg. |
| TX23                                     | 25/3/2023  | 25/3/2021 | 0,54%   | 2,0      | 137,2  | 101,65% | Arg. |
| TX24                                     | 25/3/2024  | 25/3/2021 | 3,18%   | 3,0      | 128,5  | 95,16%  | Arg. |
| TX26                                     | 4/11/2026  | 4/5/2021  | 5,67%   | 5,1      | 104,7  | 83,46%  | Arg. |
| TX28                                     | 4/11/2028  | 4/5/2021  | 5,60%   | 5,6      | 104,7  | 84,07%  | Arg. |
| PR13                                     | 15/3/2024  | 15/3/2021 | -0,46%  | 1,5      | 740,0  | 106,46% | Arg. |
| DICP                                     | 31/12/2033 | 30/6/2021 | 7,95%   | 6,2      | 2179,0 | 88,82%  | Arg. |
| PARP                                     | 31/12/2038 | 31/3/2021 | 2,53%   | 11,8     | 867,0  | 94,48%  | Arg. |
| CUAP                                     | 31/12/2045 | 30/6/2021 | 3,90%   | 14,6     | 1170,0 | 92,35%  | Arg. |

| Ticker                         | Maturity   | Próx. Vto | TIR    | Duration | Precio | Paridad | Ley  |
|--------------------------------|------------|-----------|--------|----------|--------|---------|------|
| <b>SOBERANOS EN DÓLARES</b>    |            |           |        |          |        |         |      |
| AL29                           | 9/7/2029   | 9/7/2021  | 18,43% | 5,4      | 37,5   | 37,14%  | Arg. |
| AL30                           | 9/7/2030   | 9/7/2021  | 17,72% | 5,8      | 35,9   | 35,83%  | Arg. |
| AL35                           | 9/7/2035   | 9/7/2021  | 16,03% | 8,7      | 31,9   | 31,81%  | Arg. |
| AE38                           | 9/1/2038   | 9/7/2021  | 17,57% | 7,3      | 33,8   | 33,76%  | Arg. |
| AL41                           | 9/7/2041   | 9/7/2021  | 15,83% | 8,2      | 32,3   | 32,22%  | Arg. |
| GD29                           | 9/7/2029   | 9/7/2021  | 17,41% | 5,5      | 39,5   | 39,10%  | N.Y. |
| GD30                           | 9/7/2030   | 9/7/2021  | 17,52% | 5,8      | 36,3   | 36,21%  | N.Y. |
| GD35                           | 9/7/2035   | 9/7/2021  | 15,83% | 8,7      | 32,4   | 32,31%  | N.Y. |
| GD38                           | 9/1/2038   | 9/7/2021  | 16,07% | 7,6      | 37,5   | 37,45%  | N.Y. |
| GD41                           | 9/7/2041   | 9/7/2021  | 14,71% | 8,4      | 35,2   | 35,16%  | N.Y. |
| GD46                           | 9/7/2046   | 9/7/2021  | 15,82% | 8,0      | 32,5   | 32,46%  | N.Y. |
| <b>SOBERANOS DOLLAR LINKED</b> |            |           |        |          |        |         |      |
| T2V1                           | 30/11/2021 | 30/5/2021 | 3,30%  | 1,1      | 87,20  | 85,93%  | Arg. |
| TV22                           | 29/4/2022  | 30/4/2021 | 1,08%  | 1,5      | 89,05  | 87,75%  | Arg. |







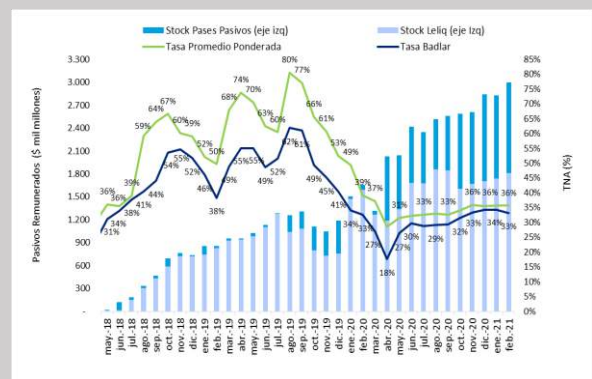
# Sistema Bancario





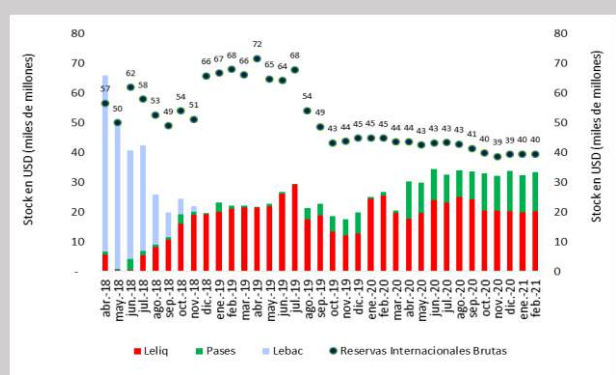
La tasa de política monetaria finalizó el mes de Febrero en 38%, sin cambios respecto al mes anterior. Al cierre de Febrero el stock de Leliqs totalizó \$ 1.81B, lo que representa un aumento de 4,2% (\$72,9 mil millones) respecto al stock computado al 31 de Enero 2021. El stock de pasivos pasivos aumentó 9,3% (\$101,2 mil millones) respecto al cierre de enero 2021, finalizando el mes en \$ 1.19B.

**Figura IX**  
**Evolución Tasa Promedio Ponderada y stock de Pasivos Remunerados (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)**

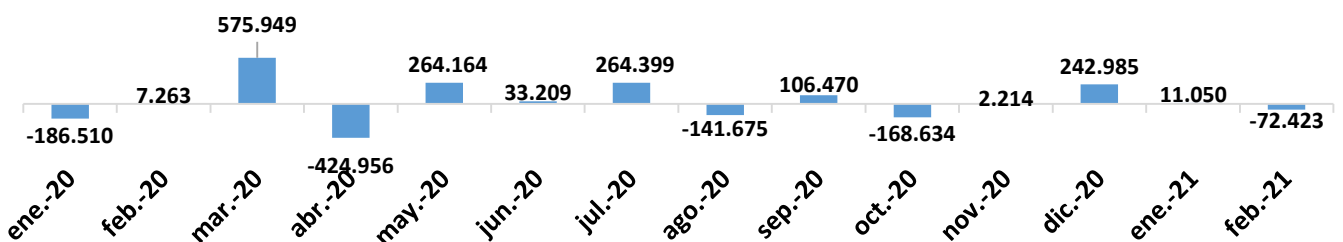


Fuente. Elaboración propia en base a BCRA.

**Figura XI**  
**Evolución Base Monetaria – Febrero '21**

| SAR Millones  | Factores Variación Base Monetaria |                                    |   |   |         | Circulación Monetaria |   |                                 |                             | Base Monetaria (Stock) | Var. Mensual BM (%) | Var. BM Acum. YTD (%) |       |
|---------------|-----------------------------------|------------------------------------|---|---|---------|-----------------------|---|---------------------------------|-----------------------------|------------------------|---------------------|-----------------------|-------|
|               | Compra / (Venta) Divisas BCRA     | Operaciones con el Tesoro Nacional | (Absorción) / Expansión vía Pasivos / Leliq | Intereses Leliq / Pasivos y Remuneraciones Cta Cte BCRA | Otros   | Total                 | Billetes y Monedas en Poder del Público | Billetes y Monedas en Entidades | Cuenta Corriente en el BCRA |                        |                     |                       | Total |
| ene-20        | 45.024                            | 16.464                             | -300.216                                    | 55.181  | -2.962  | -186.510              | -10.510                                 | -12.500                         | -163.499                    | -186.509               | 1.708.871           | -9,8%                 | -9,8% |
| feb-20        | -15.647                           | 110.804                            | -125.270                                    | 36.007  | 1.369   | 7.263                 | 6.876                                   | 10.773                          | -10.386                     | 7.263                  | 1.716.134           | 0,4%                  | -9,5% |
| mar-20        | 8.606                             | 187.971                            | 327.108                                     | 52.972  | -707    | 575.949               | 44.569                                  | 40.710                          | 490.671                     | 575.950                | 2.292.083           | 33,6%                 | 20,9% |
| abr-20        | -36.631                           | 271.853                            | -716.026                                    | 55.623  | 226     | -424.956              | 135.629                                 | 5.252                           | -565.836                    | -424.955               | 1.867.128           | -18,5%                | -1,5% |
| may-20        | -46.076                           | 279.170                            | -11.312                                     | 41.918  | 465     | 264.164               | 88.198                                  | 5.507                           | 170.459                     | 264.164                | 2.131.292           | 14,1%                 | 12,4% |
| jun-20        | 34.302                            | 304.697                            | -369.231                                    | 59.170  | 4.272   | 33.209                | 115.276                                 | -8.004                          | -74.063                     | 33.209                 | 2.164.501           | 1,6%                  | 14,2% |
| jul-20        | -40.535                           | 171.236                            | 73.915                                      | 62.314  | -2.530  | 264.399               | 69.937                                  | 11.165                          | 183.297                     | 264.399                | 2.428.900           | 12,2%                 | 28,1% |
| ago-20        | -134.656                          | 101.119                            | -164.515                                    | 58.225  | -1.848  | -141.675              | 16.921                                  | -6.035                          | -152.561                    | -141.675               | 2.287.225           | -5,8%                 | 20,7% |
| sep-20        | -146.839                          | 231.797                            | -42.432                                     | 74.265  | -10.322 | 106.470               | 13.033                                  | -2.647                          | 96.084                      | 106.470                | 2.393.695           | 4,7%                  | 26,3% |
| oct-20        | -99.521                           | -101.540                           | -39.626                                     | 75.948  | -3.895  | -168.634              | -22.624                                 | 30.073                          | -176.083                    | -168.634               | 2.225.061           | -7,0%                 | 17,4% |
| nov-20        | -71.273                           | 63.741                             | -18.899                                     | 67.077  | -38.432 | 2.214                 | 884                                     | 19.282                          | -17.952                     | 2.214                  | 2.227.275           | 0,1%                  | 17,5% |
| dic-20        | 30.061                            | 367.998                            | -230.608                                    | 89.088  | -13.554 | 242.985               | 174.575                                 | 18.080                          | 50.330                      | 242.985                | 2.470.260           | 10,9%                 | 30,3% |
| Subtotal 2020 | -473.186                          | 2.005.309                          | -1.617.113                                  | 727.788   | -67.920 | 574.879               | 632.764                                 | 111.656                         | -169.540                    | 574.880                |                     |                       |       |
| ene-21        | 12.975                            | -52.923                            | 14.765                                      | 83.115  | -46.881 | 11.050                | -55.494                                 | -11.260                         | 77.804                      | 11.050                 | 2.481.310           | 0,4%                  | 0,4%  |
| feb-21        | 16.045                            | 26.387                             | -172.588                                    | 75.893  | -18.161 | -72.423               | -19.265                                 | 7.696                           | -60.855                     | -72.424                | 2.408.886           | -2,9%                 | -2,5% |
| Acum YTD      | 29.020                            | -26.537                            | -157.822                                    | 159.008   | -65.042 | -61.373               | -74.759                                 | -3.564                          | 16.949                      | -61.374                |                     |                       |       |

**Variación Base Monetaria (\$ Millones)**



# Tasa de Interés



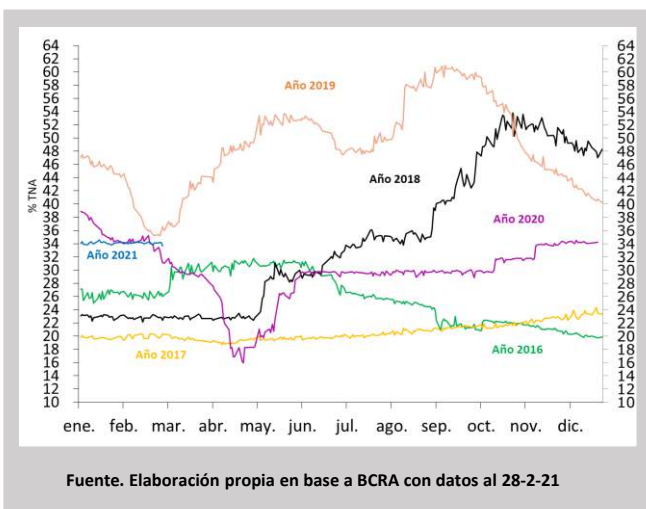
En Febrero, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 149 bps (promedió 29,05%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 2 bps (promedió 34,1%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 33,6% TNA (56 bps por debajo del cierre de enero), mientras que el Call cerró en 30,3% (disminuyó 7 bps respecto a enero).

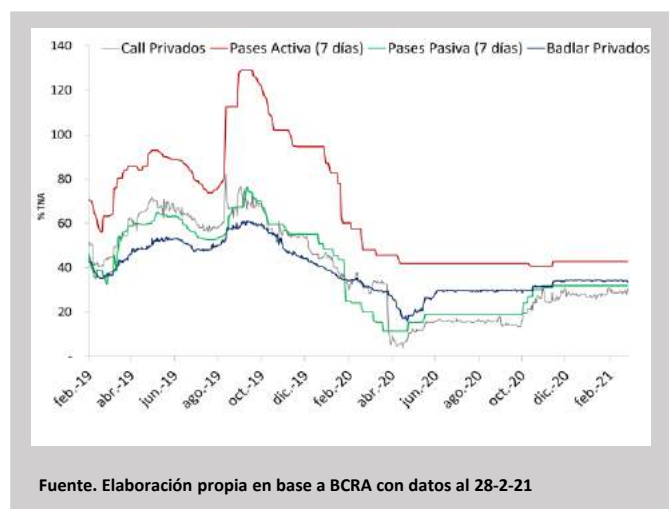
A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 1 bps en el mes (promedió 36,5% TNA), cerrando el mes en 36,3% TNA.

A fin de Febrero, la tasa promedio resultante de los pasivos activos y pasivos se ubicó en 42,7% y 32% sin cambios frente a los registros que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de Enero.

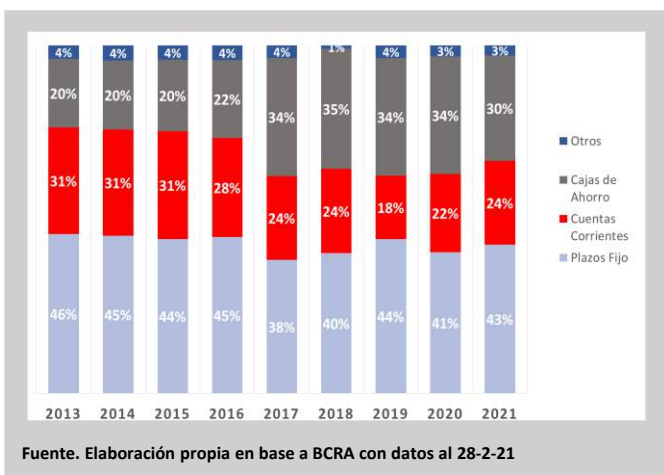
**Figura XII**  
**Evolución diaria tasa Badlar 2015-2020**



**Figura XIII**  
**Evolución Tasas de Corto Plazo**



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



## Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Febrero en AR\$ 8,64B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 2,6%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 59%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$7,0B, un aumento nominal de 2,5%. En términos interanuales, la variación de Febrero 2021 asciende a 69,6% respecto del mismo mes de 2020.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos se mantuvieron en el mismo nivel respecto al mes anterior, finalizando Febrero en USD 18.342 millones (-13% interanual).





## Sector Privado

Medidos a cierre de mes, los depósitos en moneda nacional en el sector privado aumentaron 2,6% en febrero (+136,6 mil millones), cerrando el mes en AR\$ 5.39B, lo que representa una evolución de 70% en términos interanuales.

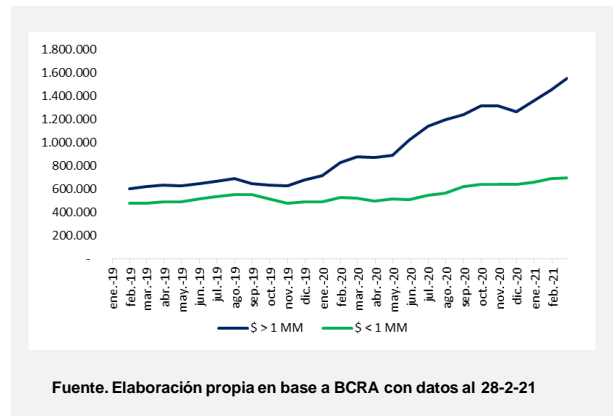
Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron 5,9% respecto a enero (145,2 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 2.59B. (+74,3% respecto a febrero 2020 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista (mayores a un millón de pesos) en \$102.795 millones, un aumento nominal de 7,1% en enero (+60% vs febrero '20), mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron solamente 0,7% (\$4,7 mil millones) en términos nominales respecto a enero (+33% respecto a Feb '20).

Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 23,5% en el mes (\$AR 12.377 millones) finalizando Febrero en \$64.953 millones.

Figura XV

**Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado en millones de pesos. Evolución mayoristas vs minoristas (Ene-19 a Feb-21)**



El incremento mensual de \$136,6 mil millones de los depósitos en moneda nacional estuvo impulsado por el crecimiento de los depósitos a plazo fijo tradicionales en \$107,5 mil millones (+5,0% mensual y 60% i.a.), los depósitos con opción de cancelación anticipada en \$37,7 mil millones (+12,7% mensual y +318% i.a.), las cuentas corrientes en \$3,6 mil millones (+0,3% mensual y 73% i.a.) y las cajas de ahorro en \$1,5 mil millones (0,1% mensual y +63% i.a.).

Figura XVI

**Variación mensual de Depósitos del Sector Privado (cierre de mes)**

|             | Sector Privado |               |             |       |                |             |       |       |              |            |               |           |  |  |
|-------------|----------------|---------------|-------------|-------|----------------|-------------|-------|-------|--------------|------------|---------------|-----------|--|--|
|             | Pesos          |               |             |       | Var. Mensuales |             |       |       | Var. Anuales |            |               | Total USD |  |  |
|             | Total          | % 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. |           |  |  |
| <b>2019</b> |                |               |             |       |                |             |       |       |              |            |               |           |  |  |
| Ene         | 2.091.538      | 65,6%         | -5,3%       | 11,9% | 1,9%           | 24,9%       | 75,0% | 45,8% | 29.666       | 1,8%       | 34,4%         |           |  |  |
| Feb         | 2.140.531      | 64,9%         | 1,6%        | 2,5%  | 2,3%           | 24,0%       | 77,9% | 46,6% | 29.759       | 0,3%       | 35,1%         |           |  |  |
| Mar         | 2.193.485      | 62,9%         | 3,2%        | 1,8%  | 2,5%           | 28,6%       | 73,5% | 47,7% | 29.903       | 0,5%       | 37,1%         |           |  |  |
| Abr         | 2.232.099      | 62,7%         | 3,5%        | -0,3% | 1,8%           | 32,9%       | 68,5% | 48,3% | 30.284       | 1,3%       | 37,3%         |           |  |  |
| May         | 2.291.060      | 62,5%         | 1,9%        | 4,0%  | 2,6%           | 41,9%       | 70,8% | 53,8% | 30.658       | 1,2%       | 37,5%         |           |  |  |
| Jun         | 2.414.023      | 64,7%         | 8,4%        | 2,6%  | 5,4%           | 31,3%       | 75,8% | 49,2% | 31.007       | 1,1%       | 35,3%         |           |  |  |
| Jul         | 2.426.805      | 63,2%         | -3,4%       | 4,0%  | 0,5%           | 33,1%       | 75,6% | 51,1% | 32.252       | 4,0%       | 36,8%         |           |  |  |
| Ago         | 2.410.076      | 60,5%         | 3,8%        | -4,5% | -0,7%          | 32,5%       | 62,0% | 44,6% | 26.706       | -17,2%     | 39,5%         |           |  |  |
| Sep         | 2.446.375      | 66,5%         | 6,0%        | -2,8% | 1,5%           | 36,7%       | 50,7% | 41,6% | 21.399       | -19,9%     | 33,5%         |           |  |  |
| Oct         | 2.402.990      | 67,8%         | 0,1%        | -3,3% | -1,8%          | 41,9%       | 25,2% | 31,9% | 19.144       | -10,5%     | 32,2%         |           |  |  |
| Nov         | 2.550.808      | 69,8%         | 6,5%        | 5,7%  | 6,2%           | 45,0%       | 26,2% | 34,0% | 18.462       | -3,6%      | 30,2%         |           |  |  |
| Dic         | 2.772.026      | 70,4%         | 14,1%       | 3,2%  | 8,7%           | 46,8%       | 26,2% | 35,1% | 19.483       | 5,5%       | 29,6%         |           |  |  |
| <b>2020</b> |                |               |             |       |                |             |       |       |              |            |               |           |  |  |
| Ene         | 3.054.699      | 73,0%         | 8,0%        | 13,7% | 10,2%          | 67,4%       | 28,4% | 46,1% | 18.769       | -3,7%      | 27,0%         |           |  |  |
| Feb         | 3.174.992      | 73,3%         | 3,5%        | 4,2%  | 3,9%           | 70,5%       | 30,4% | 48,3% | 18.567       | -1,1%      | 26,7%         |           |  |  |
| Mar         | 3.463.991      | 74,8%         | 15,8%       | -1,5% | 9,1%           | 91,4%       | 26,3% | 57,9% | 18.142       | -2,3%      | 25,2%         |           |  |  |
| Abr         | 3.742.902      | 75,9%         | 12,6%       | 3,8%  | 8,1%           | 108,3%      | 31,5% | 67,7% | 17.757       | -2,1%      | 24,1%         |           |  |  |
| May         | 3.946.918      | 77,4%         | 4,4%        | 9,1%  | 5,5%           | 113,3%      | 38,0% | 72,3% | 16.851       | -5,1%      | 22,6%         |           |  |  |
| Jun         | 4.336.294      | 78,6%         | 9,3%        | 11,2% | 9,9%           | 115,2%      | 49,6% | 79,6% | 16.782       | -0,4%      | 21,4%         |           |  |  |
| Jul         | 4.503.680      | 78,6%         | 1,9%        | 7,0%  | 3,9%           | 126,9%      | 54,0% | 85,6% | 16.980       | 1,2%       | 21,4%         |           |  |  |
| Ago         | 4.534.391      | 78,1%         | -4,0%       | 6,4%  | 0,7%           | 109,8%      | 71,6% | 88,1% | 17.160       | 1,1%       | 21,9%         |           |  |  |
| Sep         | 4.629.817      | 79,0%         | -0,9%       | 5,8%  | 2,1%           | 96,0%       | 86,8% | 89,3% | 16.147       | -5,9%      | 21,0%         |           |  |  |
| Oct         | 4.672.671      | 80,3%         | 6,7%        | -5,0% | 0,9%           | 108,8%      | 83,4% | 94,5% | 14.663       | -9,2%      | 19,7%         |           |  |  |
| Nov         | 4.759.851      | 79,9%         | 2,4%        | 0,8%  | 1,9%           | 100,9%      | 75,1% | 86,6% | 14.685       | 0,2%       | 20,1%         |           |  |  |
| Dic         | 5.111.375      | 79,2%         | 8,2%        | 6,9%  | 7,4%           | 90,6%       | 81,3% | 84,4% | 15.956       | 8,7%       | 20,8%         |           |  |  |
| <b>2021</b> |                |               |             |       |                |             |       |       |              |            |               |           |  |  |
| Ene         | 5.252.718      | 79,4%         | -1,8%       | 7,5%  | 2,8%           | 73,4%       | 71,4% | 72,0% | 15.644       | -2,0%      | 20,6%         |           |  |  |
| Feb         | 5.389.326      | 79,3%         | 0,2%        | 5,9%  | 2,6%           | 67,8%       | 74,3% | 69,7% | 15.664       | 0,1%       | 20,7%         |           |  |  |

Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-2-21





## Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 3,9% en promedio, manteniendo el nivel del mes previo.

## Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado mantuvieron el nivel del mes anterior, finalizando en USD 15.664 millones.

En términos interanuales la disminución es del 15,6%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares disminuyeron 1,5% en Febrero (USD 57 millones en el mes) mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 0,7% (USD 76 millones).

Figura XVII

## Depósitos a Plazo Sector Privado en millones de USD

Evolución mayoristas vs Minoristas (Feb-09 a Feb-21)

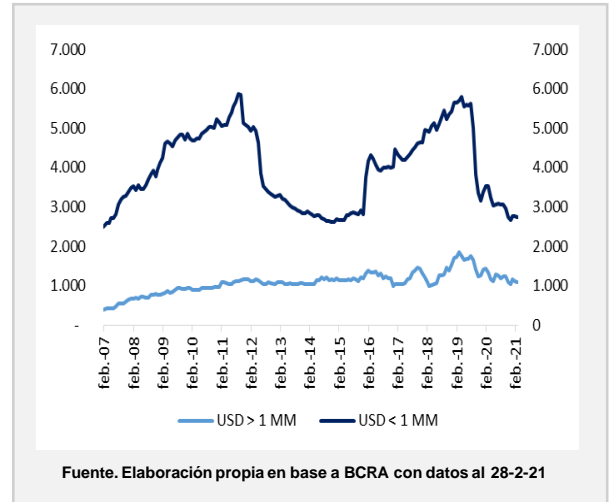


Figura XVIII

## Evolución Tasa Promedio Leliq, Badlar

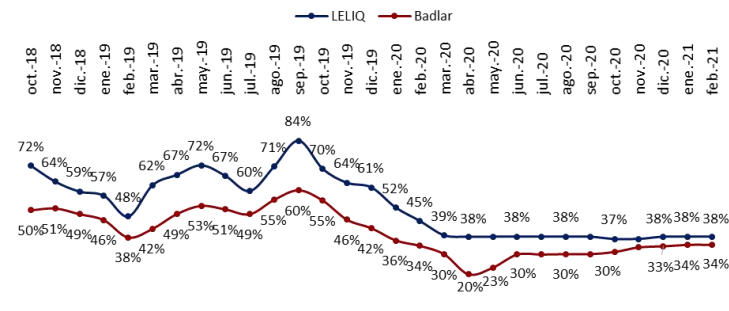
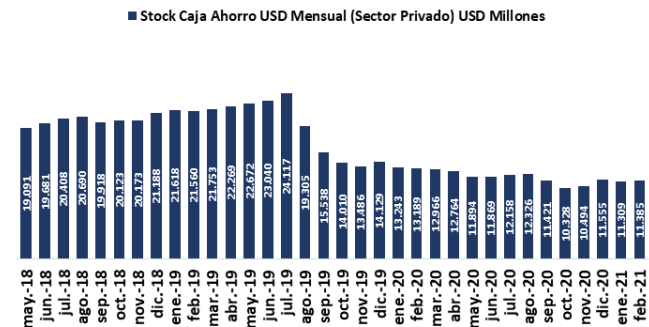


Figura XIX

## Evolución Stock de Caja de Ahorro en Dólares



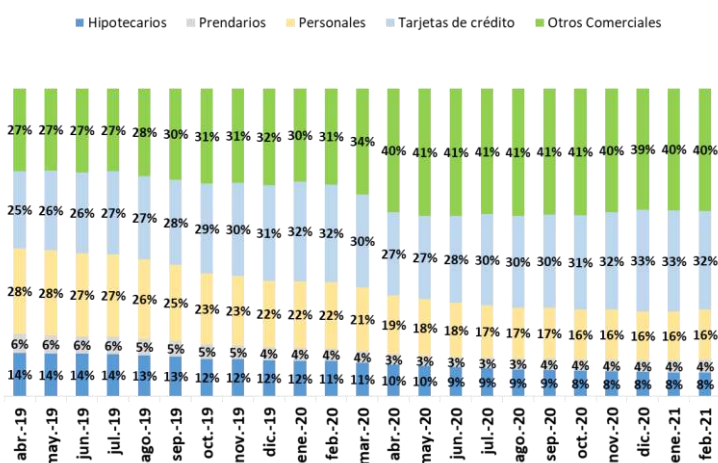


En Febrero, la banca totalizaba AR\$ 3.32B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 1,1%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 35% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$2.87B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 0,9% en el mes.

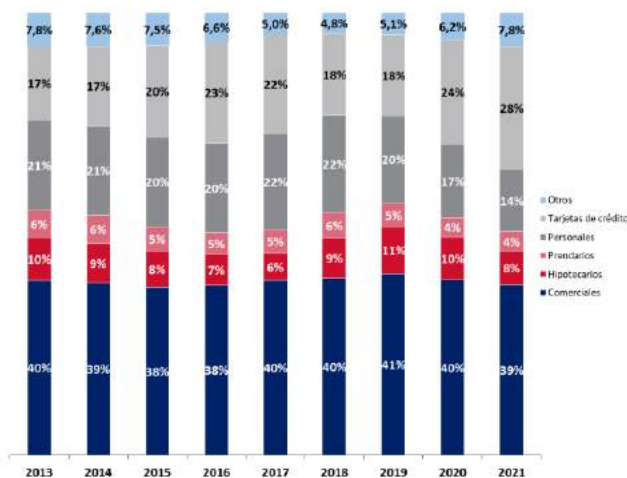
En Febrero, los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 1,1%. Los documentos comerciales se mantuvieron en el nivel del mes anterior, los préstamos a titulares de tarjetas de crédito disminuyeron 1,1% (+\$10,6 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 4,2% (+4,6 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente aumentaron 3,2% (\$34,3 mil millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 3,2% mensual (\$14,3 mil millones).

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 5.070 millones, una caída mensual de 0,2% respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 46,8%, debido a la caída de los documentos comerciales.



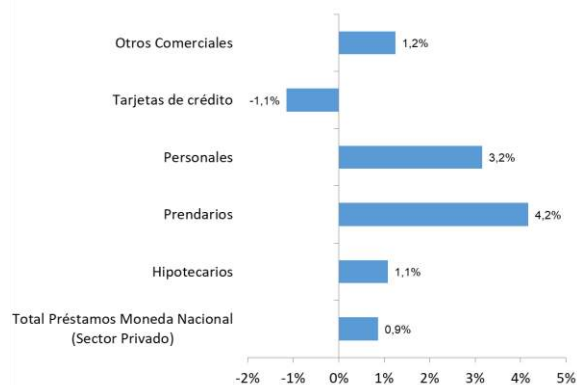
Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-2-21

**Figura XX**  
Composición de los Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera (Febrero 13 – Febrero 21)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-2-21

**Figura XXI**  
Variación mensual de préstamos al Sector Privado en pesos (Febrero 2021)



Fuente. Elaboración propia en base a BCRA con datos al 28-2-21

**Figura XXII**  
Evolución composición Stock préstamos al Sector Privado en Moneda Nacional



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](mailto:alejandro.cagliolo@firstcfa.com)

(54-11) 5235-9111

- **Cristian Traut**

Asesor Técnico

[cristian.traut@firstcfa.com](mailto:cristian.traut@firstcfa.com)

(54-11) 5235-9111

- **Christian Torrado**

Asesor Técnico

[christian.torrado@firstcfa.com](mailto:christian.torrado@firstcfa.com)

(54-11) 5129-2083

- **Miguel Angel Arrigoni**

Editor responsable

[miguel.arrigoni@firstcfa.com](mailto:miguel.arrigoni@firstcfa.com)

(54-11) 5235-9111