

# Banking

Newsletter de novedades  
financieras



# FIRST

CAPITAL GROUP

## Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros  
Mercado de Capitales - Abril 2021

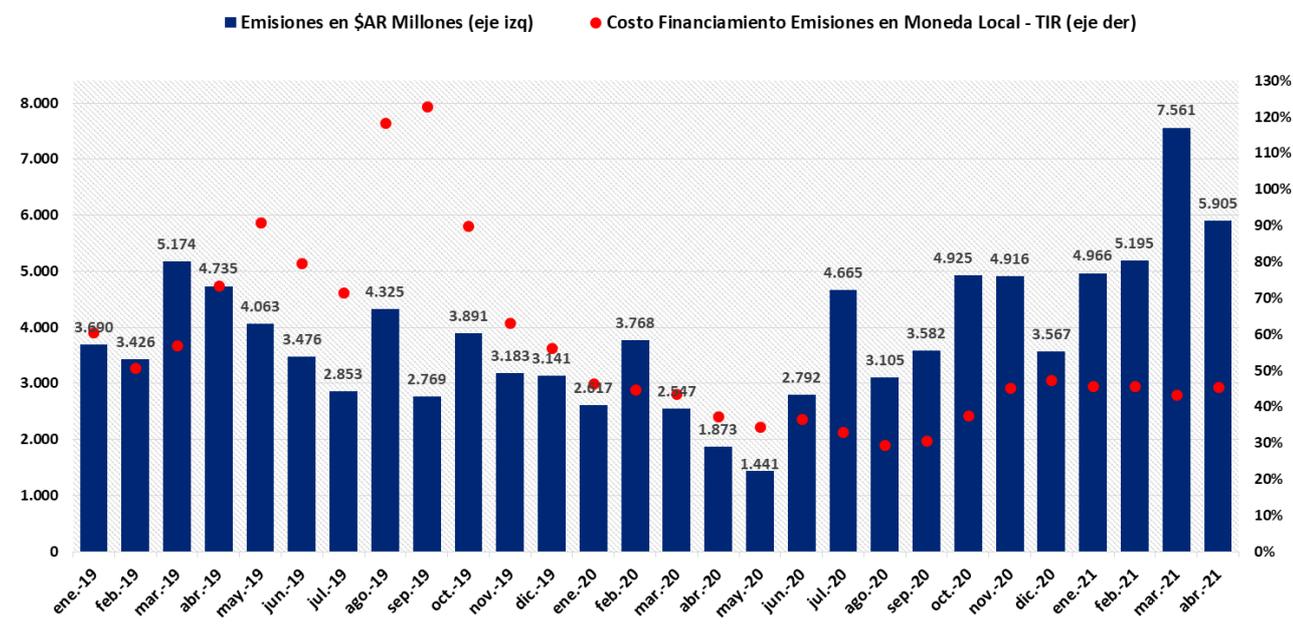
Emisiones en \$											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Título Senior					PyME
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	Energía Córdoba Adicionales	2		Gieco S.A. - SAPYC S.R.L.	84	B+5,5%	47,6%	47,2%	BBB-	1,60	PyME
2	Confibono	58	Z	Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	239	B+1%(34%-44%)	43,8%	45,1%	AAA	4,20	
3	Megabono Crédito	240	Z	CFN S.A.	962	B+1%(35%-45%)	43,7%	43,9%	AAA	5,60	
4	Secubono	205	Z	Carsa S.A.	372	B+1%(35%-45%)	48,0%	48,1%	A	4,20	
5	Megabono	245	Z	Electrónica Megatone S.A.	961	B+1%(35%-45%)	47,1%	47,4%	AAA	5,70	
6	Cuotas Cencosud	15	Z	Cencosud S.A.	897	40%	50,4%	50,3%	AAA	5,60	
7	Mercado Crédito Consumo	4		Mercadolibre S.R.L.	800	B+2%(30%-44%)	34,8%	44,6%	AAA	5,70	
<b>TOTAL</b>					<b>4.314</b>						

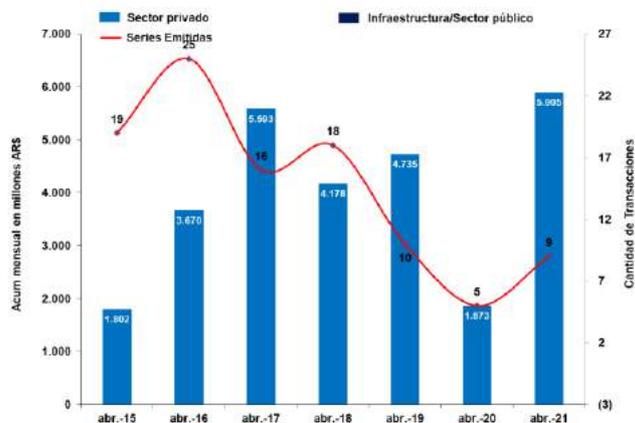
Emisiones en USD											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
9	Galileo Rental Oil & Gas	9		Galileo Rental S.A.	1.069	3%	6,5%	6,5%	A+	11,20	
<b>TOTAL</b>					<b>1.591</b>						

■ 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 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

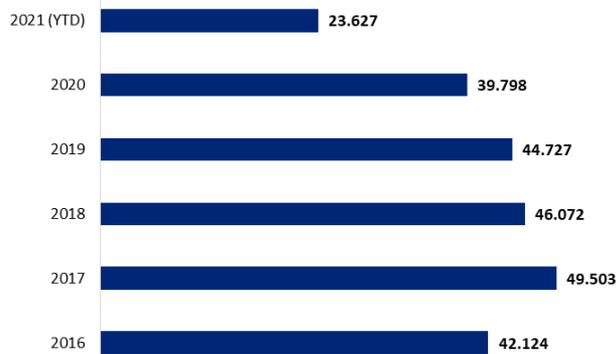


**Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros en Pesos y USD**  
Abril 2015 - 2021



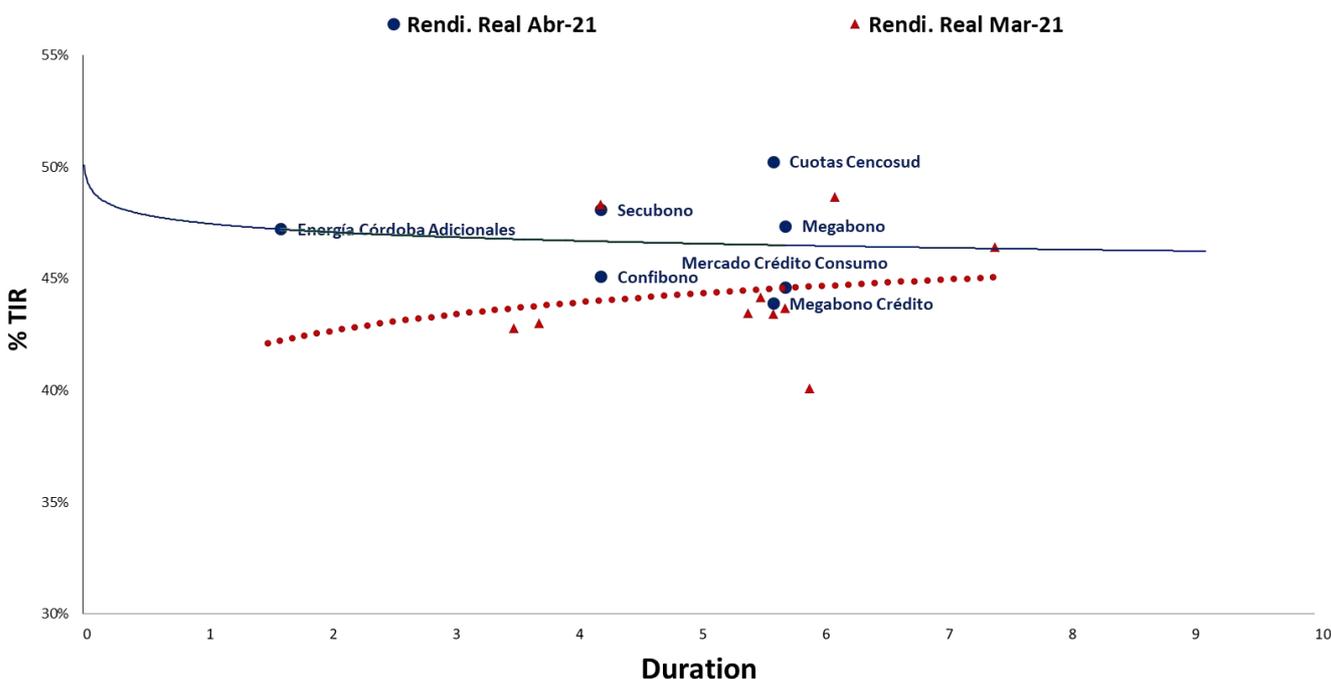
Fuente: Elaboración Propia en base BCBA y BCR

**Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros**  
Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA y BCR

**Gráfico 5 | Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Abril 2021**



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA y BCR

La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 42,9%, lo que representa un aumento de 138 bps respecto a Marzo.

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%, un aumento de 222 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 4%.

Durante abril, se registraron 2 emisiones en dólares de Galileo Rental por usd 11,7 millones y una tasa de corte de 6,5% y de Boglich por usd 5,7 millones y una tasa de corte de 7%.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, 50% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses, 50% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses y no se registraron emisiones por encima de los 10 meses.

El gráfico 3 representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en Abril en los últimos siete años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de abril 2021 arroja un aumento de 215,3% en términos nominales.

En términos mensuales, disminuyó 21,9% respecto al volumen de emisiones de marzo '21.

Veremos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para abril de 2021 disminuyó la duration promedio, con un aumento en la tasa implícita.

**Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables**

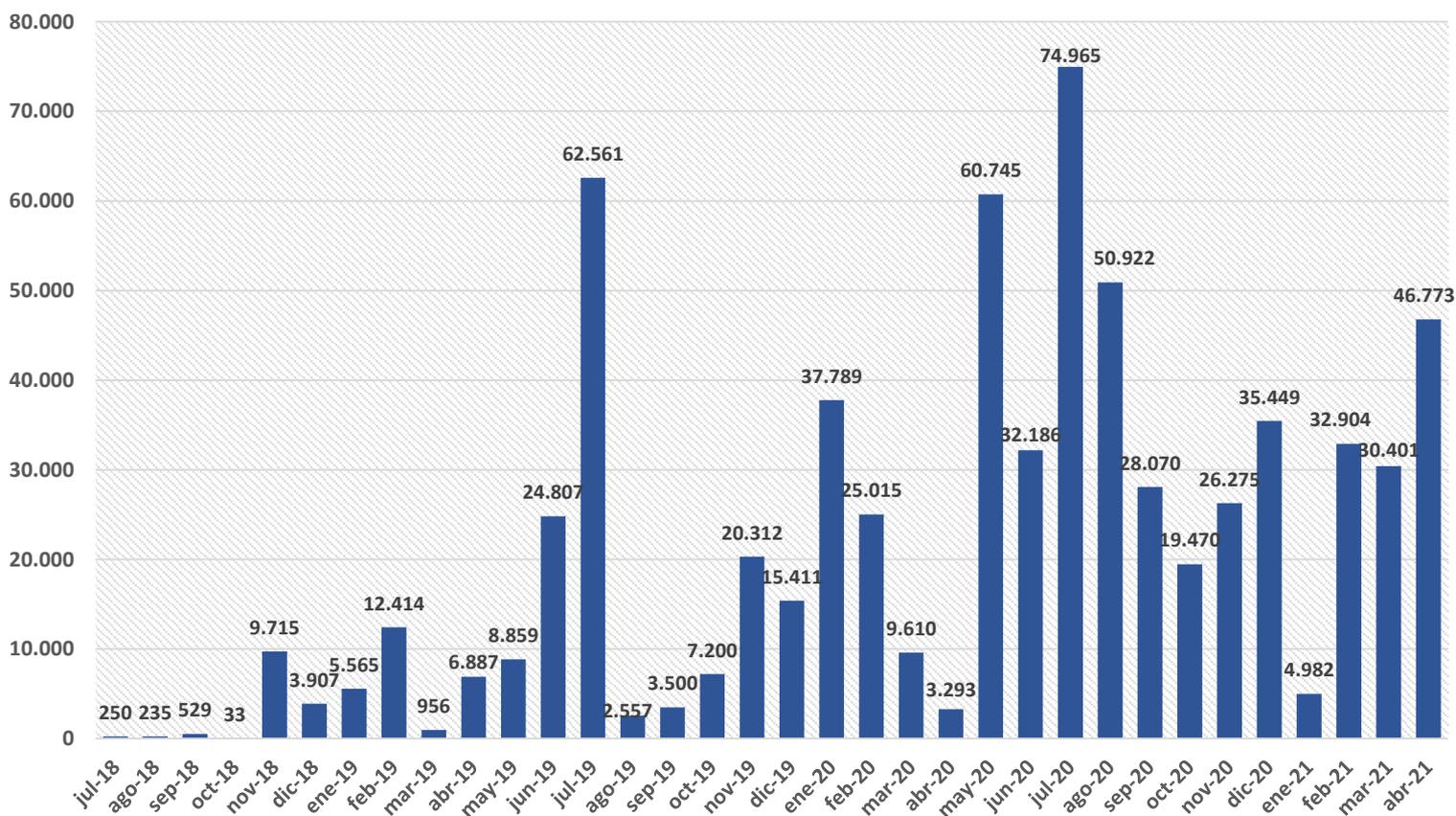
Mercado de Capitales – Abril 2021

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR	
DESELSUR S.A.	Clase II	3,3	USD	30 meses	24	Fija	2,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	2,0%	
YPF ENERGÍA ELECTRICA S.A.	Clase VI Canje	60,0	USD	24 meses	22	Fija	10,2%	Fija	ON	A/A+	10,6%
	Clase 5 Adicionales	20,9	USD Linked	41 meses	40	Fija	3,0%	Fija	ON	AAA	3,0%
PAN AMERICAN ENERGY S.L.	Clase 10	28,2	UVA	48 meses	45	Fija	3,5%	Fija	ON	AAA	3,5%
	Clase 11	2.500,0	AR	12 meses	11	Margen	3,5%	Badlar + Mg	ON	A1+	43,0%
METALFOR S.A.	Serie II	300,0	AR	24 meses	15	Margen	0,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	38,8%	
GENERACIÓN MEDITERRANEA S.A. Y CENTRAL TÉRMICA ROCA S.A.	Clase IX Canje	4,3	USD	36 meses	21	Fija	12,5%	Fija	ON	S/C	13,1%
PETROLERA ACONCAGUA ENERGÍA S.A.	Clase III	2,3	USD Linked	36 meses	24	Fija	6,0%	Fija	ON Pyme CNV	BBB	6,1%
	Clase IV	331,0	AR	36 meses	18	Margen	6,0%	Badlar + Mg	ON Pyme CNV	BBB	46,4%
DÍAZ RIGANTI CEREALES S.R.L	Serie I	90,0	AR	18 meses	11	Margen	0,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	38,7%	
PAN AMERICAN ENERGY S.L.	Clase 12	300,0	USD	72 meses	49	Fija	9,1%	Fija	ON	9,4%	
FINARES S.A.	Serie II	100,0	AR	12 meses	7	Margen	5,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV	A3	47,0%
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XLVIII	5.041,0	AR	12 meses	11	Margen	5,0%	Badlar + Mg	ON	A1	45,2%
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 8362 USD 391 UVA28</b>									

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA y BCR.

**Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables**

En \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base a BCBA y BCR

**Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs**  
7 Mayo 2021

COTIZACIÓN ADRs AL 07/05					
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % Anual	Var % YTD
ETF MSCI Argentina	30,12	2,63%	-1,57%	32,51%	-1,92%
FRANCES	2,74	3,99%	0,55%	-8,83%	-16,26%
MACRO	14,13	8,53%	2,10%	-21,37%	-10,80%
CRESUD	6,33	-4,63%	12,23%	116,04%	34,68%
EDECOR	3,59	-1,70%	1,70%	21,69%	-13,29%
GP FIN GAUCIA	7,84	5,09%	0,44%	0,00%	-11,71%
PAMPA	14,31	5,01%	5,07%	37,33%	-4,53%
GPO SUPERVIELLE	1,77	0,57%	-4,32%	-5,35%	-19,55%
TELECOM	4,68	3,66%	-0,95%	-30,35%	-30,74%
TRAN GAS DEL SUR	4,48	3,70%	-2,61%	-0,67%	-17,80%
TENARIS	23,81	1,73%	5,10%	79,93%	47,55%
YPF	3,97	5,17%	-0,88%	2,93%	-19,08%
IBSA	3,97	-1,79%	7,30%	36,87%	-11,68%
CENTRAL PUERTO	2,07	2,48%	-2,82%	-14,11%	-20,69%
TERNUM ARG	39,50	3,23%	-2,18%	188,32%	33,10%
CORP AMERICA	6,10	5,80%	3,57%	176,02%	32,88%
DESPEGAR	13,30	4,15%	-5,00%	152,85%	6,15%
LOMA	5,89	-1,90%	-1,51%	69,25%	-6,36%
MERCADO LIBRE	1475,40	2,01%	-9,04%	91,11%	-13,87%

**Gráfico 9 | Cotizaciones Merval**  
31 Marzo 2021

COTIZACIÓN Merval AL 07/05					
Panel Líder Merval	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % Anual	Var % YTD
MERVAL	\$1472,63	-4,22%	3,86%	43,34%	0,48%
ALUAR	47,00	3,18%	1,84%	48,24%	-0,42%
MACRO	224,00	8,76%	3,18%	-4,38%	-1,45%
BYMA	714,00	-4,18%	11,32%	148,88%	17,77%
CENTRAL PUERTO	32,40	2,86%	0,47%	16,74%	-9,75%
COMER DEL PLATA	2,57	1,88%	-4,05%	42,64%	3,21%
CABLEVISION HOLD	289,00	3,77%	1,76%	-27,75%	-31,76%
EDECOR	27,45	0,18%	-0,38%	33,84%	-4,02%
FRANCES	142,25	8,12%	2,63%	15,58%	-8,61%
GP FIN GAUCIA	123,80	5,41%	2,84%	34,14%	-0,68%
METROGAS	16,85	-0,59%	-0,88%	-2,60%	-15,11%
MIRGOR	1597,50	0,35%	-4,11%	132,25%	0,26%
PAMPA ENERGIA	90,65	5,33%	5,71%	82,74%	16,74%
GPO SUPERVIELLE	14,40	0,93%	-2,68%	30,17%	-12,96%
TRAN GAS NORTE C	36,70	1,80%	-0,68%	23,57%	-12,35%
TRAN GAS DEL SUR	193,50	2,35%	-2,11%	29,47%	-8,91%
TRANSENER	23,75	3,26%	-1,45%	-14,26%	-18,80%
TERNUM ARG	57,00	4,01%	3,45%	92,57%	23,24%
GP FINAN VALORES	24,20	3,86%	0,33%	55,13%	-16,70%
YPF SOCIEDAD	629,30	-4,18%	0,62%	33,54%	-10,63%

**Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS**  
31 Marzo 2021

COTIZACIÓN CEDEARs AL 07/05						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen VN diario	Origen
APPLE	2.065,00	0,81%	-1,83%	7,36%	20710	USA
TENARIS	3.778,00	2,90%	5,19%	64,12%	6074	Argentina
PETROBRAS	1.440,50	4,76%	4,42%	-7,82%	41856	Brasil
MERCADO LIBRE	3.919,00	2,43%	-7,68%	-4,13%	21396	Argentina
GENERAL ELECTRIC	2.102,50	1,13%	1,25%	37,52%	8727	USA
MICROSOFT CORP	4.020,00	1,71%	0,34%	26,43%	5159	USA
GERDAU	4.256,50	-1,36%	5,10%	60,07%	143	Brasil
VALE	1.749,00	0,98%	6,39%	47,23%	13836	Brasil
BANCO ITAU	823,00	1,79%	0,80%	-6,80%	10760	Brasil
AMAZON	3.635,00	-0,07%	-4,10%	9,93%	4535	USA
BANCO BRADDESCO	721,50	1,19%	2,02%	5,44%	15302	Brasil
GOOGLE	6.458,00	1,42%	1,07%	49,82%	1619	USA
DESPEGAR	2.120,00	4,54%	-3,15%	19,10%	3454	Argentina
NETFLIX	5.016,00	1,66%	0,58%	6,71%	1843	USA
FACEBOOK	6.345,00	0,08%	4,61%	28,71%	1390	USA
COCA COLA	1.733,00	0,20%	2,79%	10,76%	11618	USA
NIKE	7.150,00	1,59%	4,62%	5,34%	837	USA
ADECOAGRO	3.147,00	6,12%	4,90%	65,63%	3210	Argentina

<b>MSCI Argentina DEL 30/04 AL 07/05</b>	<b>-1,57%</b>
<b>MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA</b>	<b>30/04 AL 07/05</b>

CRESUD	12,23%
IRSA	7,30%
TENARIS	5,10%

<b>PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA</b>	<b>30/04 AL 07/05</b>
--	-----------------------

MERCADO LIBRE	-9,04%
DESPEGAR	-5,00%
GPO SUPERVIELLE	-4,32%

### Cotización USD

<b>MERVAL DEL 30/04 AL 07/05</b>	<b>2,86%</b>
----------------------------------	--------------

<b>MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA</b>	<b>30/04 AL 07/05</b>
---	-----------------------

BYMA	11,52%
PAMPA ENERGIA	5,71%
MIRGOR	4,11%

<b>PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA</b>	<b>30/04 AL 07/05</b>
--	-----------------------

GPO SUPERVIELLE	-2,68%
TRAN GAS DEL SUR	-2,11%
TRANSENER	-1,45%

### Cotización en ARS

<b>CEDEARs DEL 30/04 AL 07/05</b>
-----------------------------------

<b>MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA</b>	<b>30/04 AL 07/05</b>
---	-----------------------

VALE	6,39%
TENARIS	5,19%
GERDAU	5,10%

<b>PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA</b>	<b>30/04 AL 07/05</b>
--	-----------------------

MERCADO LIBRE	-7,68%
AMAZON	-4,10%
DESPEGAR	-3,15%

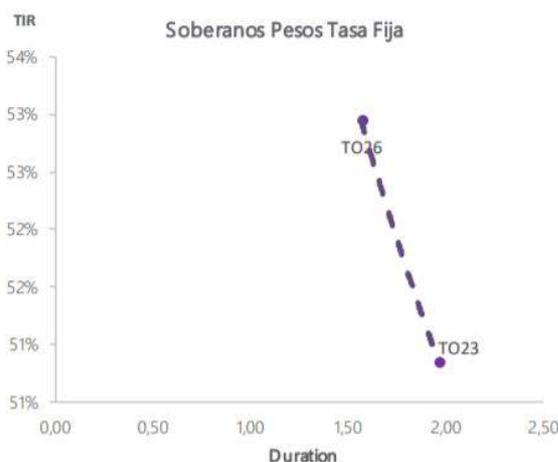
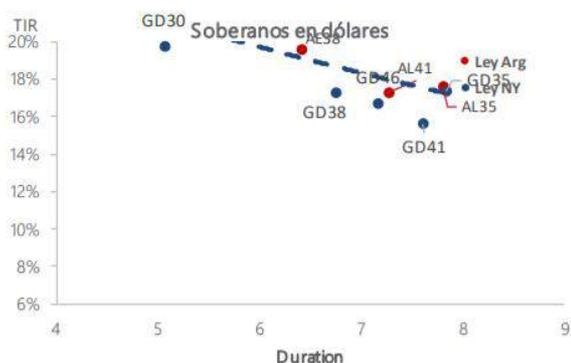
### Cotización en ARS

**Gráfico 11 | Bonos Soberanos**

Datos Técnicos al 7 mayo 2021

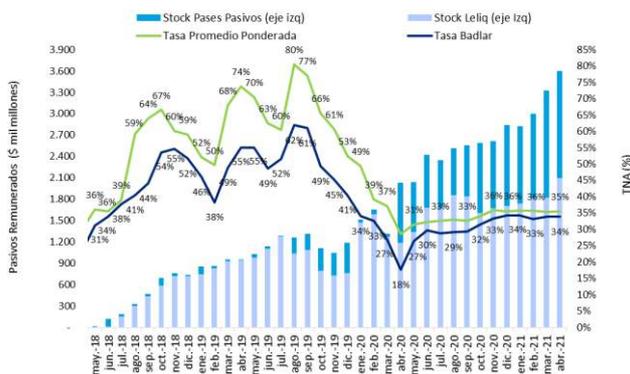
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
<b>SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA</b>							
TO23	17/10/2023	17/10/2021	50,84%	2,0	60,00	59,50%	Arg.
TO26	17/10/2026	17/10/2021	52,96%	1,6	40,40	40,07%	Arg.
<b>SOBERANOS AJUSTADOS POR CER</b>							
TC21	22/7/2021	22/7/2021	-17,55%	0,2	492,5	117,26%	Arg.
TX21	5/8/2021	5/8/2021	-9,12%	0,2	156,5	102,85%	Arg.
TX22	20/9/2022	20/5/2021	3,21%	1,3	138,3	99,05%	Arg.
TX22	18/3/2023	18/9/2021	0,55%	0,9	147,4	100,54%	Arg.
TX23	25/3/2023	25/9/2021	2,90%	1,8	141,9	97,32%	Arg.
TX24	25/3/2024	25/9/2021	4,93%	2,8	132,8	91,07%	Arg.
TX26	4/11/2026	4/5/2021	0,94%	5,2	107,0	105,56%	Arg.
TX28	4/11/2028	4/5/2021	1,54%	5,8	107,0	105,39%	Arg.
PR13	15/3/2024	15/5/2021	0,55%	1,5	723,9	102,09%	Arg.
DICP	31/12/2033	30/6/2021	9,38%	5,9	2142,0	82,48%	Arg.
PARP	31/12/2038	30/9/2021	11,40%	10,2	782,0	38,65%	Arg.
CUAP	31/12/2045	30/6/2021	10,44%	11,3	1190,0	42,01%	Arg.

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
<b>SOBERANOS EN DÓLARES</b>							
AL29	9/7/2029	9/7/2021	21,87%	4,6	36,3	35,83%	Arg.
AL30	9/7/2030	9/7/2021	21,01%	5,0	34,4	34,31%	Arg.
AL35	9/7/2035	9/7/2021	17,62%	7,8	31,3	31,28%	Arg.
AE38	9/1/2038	9/7/2021	19,63%	6,4	33,3	33,25%	Arg.
AL41	9/7/2041	9/7/2021	17,30%	7,3	32,2	32,15%	Arg.
GD29	9/7/2029	9/7/2021	20,28%	4,7	38,8	38,35%	N.Y.
GD30	9/7/2030	9/7/2021	19,74%	5,1	36,4	36,39%	N.Y.
GD35	9/7/2035	9/7/2021	17,33%	7,8	32,0	31,95%	N.Y.
GD38	9/1/2038	9/7/2021	17,30%	6,8	38,4	38,29%	N.Y.
GD41	9/7/2041	9/7/2021	15,63%	7,6	36,2	36,10%	N.Y.
GD46	9/7/2046	9/7/2021	16,66%	7,2	33,9	33,85%	N.Y.
<b>SOBERANOS DOLLAR LINKED</b>							
T2V1	30/11/2021	30/5/2021	3,48%	1,1	90,38	85,75%	Arg.
TV22	29/4/2022	30/4/2021	0,05%	1,5	93,90	89,08%	Arg.



**Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados**

En \$ miles millones



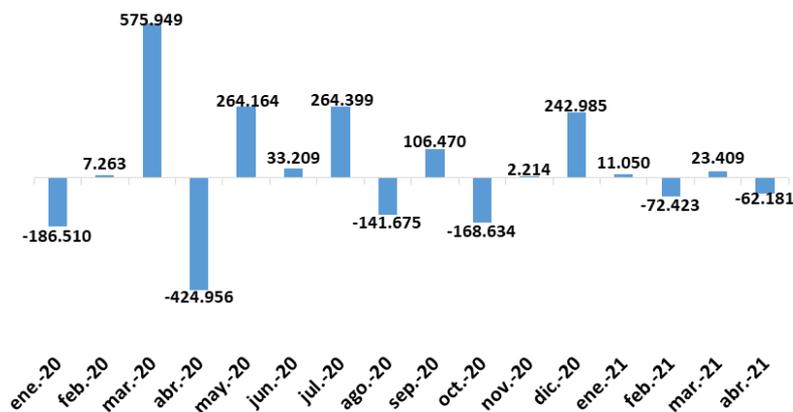
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

La tasa de política monetaria finalizó el mes de Abril en 38%, sin cambios respecto al mes anterior.

Al cierre de Abril el stock de Leliq totalizó \$ 2.10B, lo que representa un aumento de 15,1% (\$275,5 mil millones) respecto al stock computado al 31 de marzo 2021.

El stock de pases pasivos disminuyó 0,1% (\$1,1 mil millones) respecto al cierre de marzo 2021, finalizando el mes en \$ 1.50B.

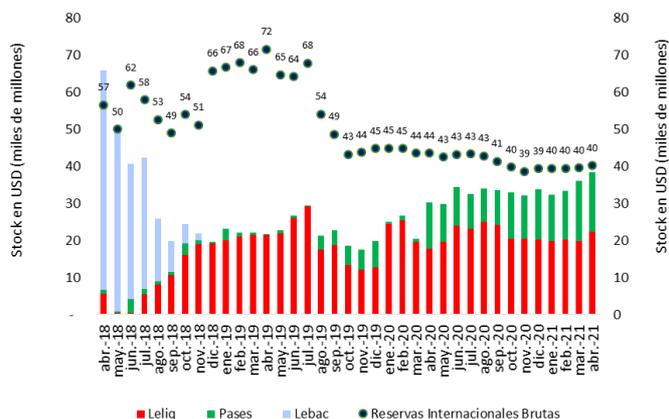
**Gráfico 14 | Variación Mensual Base Monetaria (\$ millones)**



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

**Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas**

En USD miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

**Gráfico 15 | Factores de Variación de la Base Monetaria**

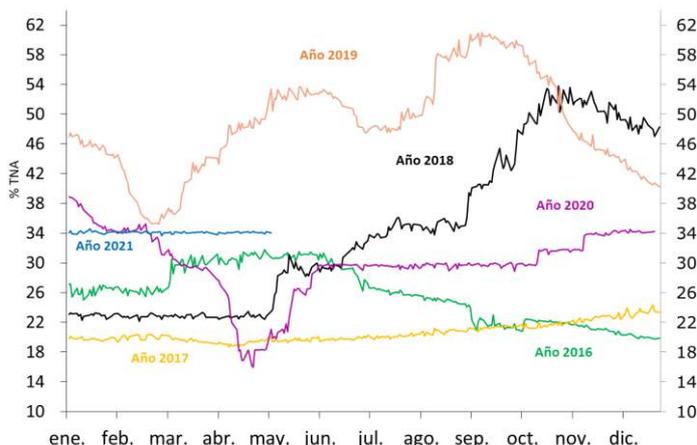
Abril 2021

\$AR Millones	Compra / (Venta) Divisas BCRA	Operaciones con el Tesoro Nacional	(Absorción) / Expansión vía Pases / Leliq	Intereses Leliq / Pases y Remuneraciones Cte BCRA	Otros	Total	Billetes y Monedas en Poder del Público	Billetes y Monedas en Entidades	Cuenta Corriente en el BCRA	Total	Base Monetaria (Stock)	Var. Mensual BM (%)	Var. BM Acum. YTD (%)
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%
<b>Subtotal 2020</b>	<b>-473.186</b>	<b>2.005.309</b>	<b>-1.617.113</b>	<b>727.788</b>	<b>-67.920</b>	<b>574.879</b>	<b>632.764</b>	<b>111.656</b>	<b>-169.540</b>	<b>574.880</b>			
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%
mar-21	100.754	158.888	-326.130	102.056	-12.159	23.409	-5.355	13.841	14.923	23.409	2.432.295	1,0%	-1,5%
abr-21	113.221	4.617	-266.500	94.797	-8.316	-62.181	14.510	-46.749	-29.941	-62.180	2.370.115	-2,6%	-4,1%
<b>Acum YTD</b>	<b>242.995</b>	<b>136.968</b>	<b>-750.453</b>	<b>355.861</b>	<b>-85.516</b>	<b>-100.145</b>	<b>-65.604</b>	<b>-36.472</b>	<b>1.931</b>	<b>-100.145</b>			

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

**Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar**

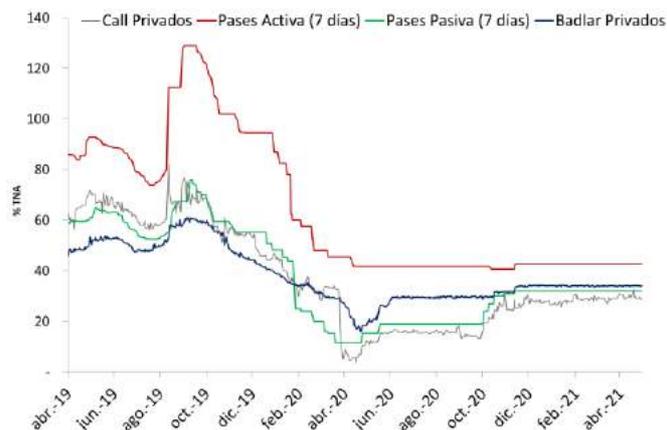
2015 - 2021



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo**

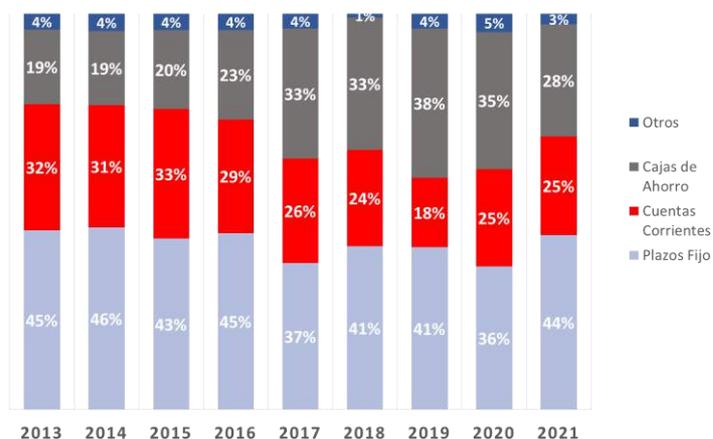
% TNA



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**Gráfico 18 | Evolución de la composición de los Depósitos Totales del Sistema Financiero**

VARIABLES a abril de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

## Evolución Tasas

En Abril, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 59 bps (promedió 29,74%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 3 bps (promedió 34,1%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 34,1% TNA (sin variaciones respecto del cierre de marzo), mientras que el Call cerró en 29,0% (disminuyó 200 bps respecto a marzo).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 1 bps en el mes (promedió 36,4% TNA), cerrando el mes en 36,4% TNA.

A fin de Abril, la tasa promedio resultante de los pases 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 Marzo.

## Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Abril en AR\$ 9,43B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 4,2%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 54,5%.

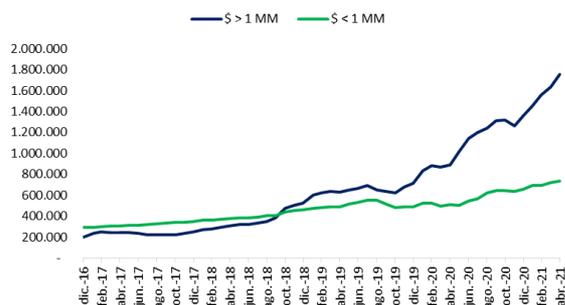
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$7,69B, un aumento nominal de 4,7%.

En términos interanuales, la variación de Abril 2021 asciende a 61,8% respecto del mismo mes de 2020.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 0,3%, finalizando Abril en USD 18.564 millones (-8% interanual).

**Gráfico 19 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado**

En \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

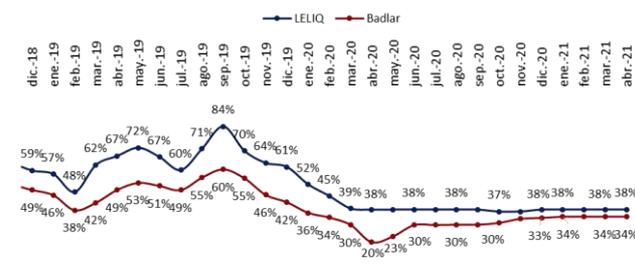
**Gráfico 20 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado**

En USD millones



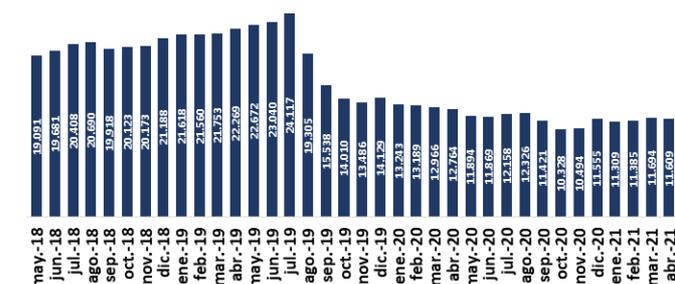
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

**Gráfico 21 | Evolución Tasa Promedio Leliq, Badlar**



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

**Gráfico 22 | Evolución Stock de Caja de Ahorro en Dólares**



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

## Sector Privado

Medidos a cierre de mes, los depósitos en moneda nacional en el sector privado aumentaron 2,0% en abril (+114,8 mil millones), cerrando el mes en AR\$ 5.75B, lo que representa una evolución de 53,7% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron 5,0% respecto al mes de marzo (134,9 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 2.85B. (+87,8% respecto a abril 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 \$119.117 millones, un aumento mensual nominal de 7,3% (+97,3% vs abril '20), mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 1,5% (\$10,7 mil millones) en términos nominales respecto a marzo (+43% respecto a abril '20).

Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 14% en el mes (\$AR 11.067 millones) finalizando Abril en \$90.166 millones.

El incremento mensual de \$114,8 mil millones de los depósitos en moneda nacional estuvo impulsado por el crecimiento de los depósitos a plazo fijo tradicionales en \$129,8 mil millones (+5,5% mensual y 82% i.a.), los depósitos con opción de cancelación anticipada en \$5,1 mil millones (+1,4% mensual y +288% i.a.), las cajas de ahorro que aumentaron en \$2,3 mil millones (0,2% mensual y +41% i.a.). Las cuentas corrientes disminuyeron 9,4 mil millones (-0,7% mensual y 61% i.a.).

## 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)

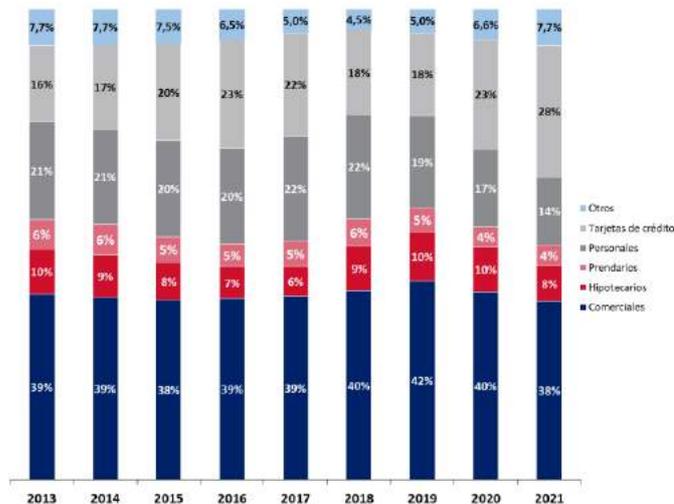
Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado se mantuvieron en el nivel de marzo, finalizando en USD 15.927 millones.

En términos interanuales la disminución es del 10,3%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron 1,4% en Abril (USD 55 millones en el mes) mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 0,7% (USD 85 millones).

**Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera**

Abril 2013 - 2021



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado**

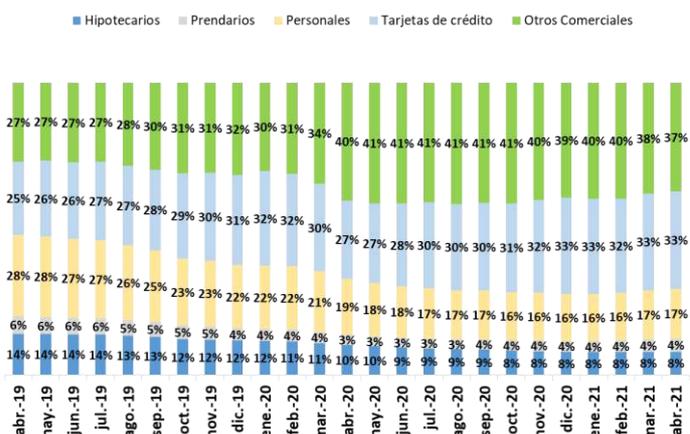
Moneda Nacional (Abril 2021)



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**Gráfico 26 | Composición Stock préstamos al Sector Privado**

En Moneda Nacional



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

## Préstamos

En Abril, la banca totalizaba AR\$ 3.45B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 1,7%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 30% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$2.93B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 1% en el mes.

En Abril, los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 1,2% (+2,7 mil millones). Los documentos comerciales disminuyeron 0,2% (+1,1 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito aumentaron 1,3% (+\$12,2 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 5% (+6,3 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente disminuyeron 4,8% (\$12,2 mil millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 3,6% mensual (\$17,4 mil millones).

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 5.489 millones, un aumento mensual de 4,2% respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 34,0%, debido a la variación de los documentos comerciales.

**Gráfico 25 | Saldo Préstamos en Moneda Extranjera**

En USD millones





## DISCLAIMER

El presente informe se basa en información pública que First considera confiable pero no necesariamente exenta de posibles errores y/u omisiones. First no asume responsabilidad alguna por el uso del contenido en el presente reporte por parte de terceros.

Está prohibida la distribución de este informe sin el consentimiento de First.

Para consultas o sugerencias por favor contactarse a [info@firstcfa.com](mailto:info@firstcfa.com)



### FIRST CORPORATE FINANCE ADVISORS S.A.

#### BUENOS AIRES

25 de Mayo 596 - Piso 20  
C1002ABL Ciudad de Buenos Aires  
(+54 11) 5256 5029

#### BUENOS AIRES

Ortiz de Ocampo 3302 - Módulo 1 -  
PB - Oficina 2  
C1425DSV Ciudad de Buenos Aires  
(+54 11) 5235 1032

#### ROSARIO

Madres de Pza. 25 de Mayo 3020 - P.3  
S2013SWJ Rosario  
(+54 341) 527 3375

### FIRST CAPITAL MARKETS S.A.

Ortiz de Ocampo 3302 - Módulo 1 -  
P2 - Oficina 15  
C1425DSV Ciudad de Buenos Aires  
(+54 11) 5239 1032

(\*) FIRST Capital Markets S.A.

Agente de Negociación registrado bajo el N° 532 de la CNV.

Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión registrado bajo el N° 49 de la CNV.