

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST

CAPITAL GROUP

Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Mayo 2021

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	Agrofina	23	ZΛ	Agrofina S.A.	493	B+1%(35%-45%)	42,6%	42,7%	A1	4,10	PyME
2	Red Surcos	14	ZΛ	Red Surcos S.A.	256	B+1%(28%-50%)	29,3%	36,9%	A1+	5,90	PyME
3	Metalcred	4		Metalfor S.A.	271	B+1%(34%-44%)	34,0%	35,4%	AA	8,50	PyME
4	Tarjeta Elebar	28	ZΛ	Santa Mónica S.A.	274	B+3%(35%-45%)	47,2%	50,6%	A1+	4,20	
5	Ames	18		Asociación Mutual de la Economía Solidaria	114	B+1%(35%-44%)	47,8%	48,1%	AAA	7,70	
6	Megabono Crédito	242	ZΛ	CFN S.A.	1.028	B+1%(35%-45%)	46,9%	47,0%	AAA	5,60	
7	Red Mutual	58	ZΛ	Asociación Mutual Unión Solidaria	350	B+4%(30%-45%)	38,7%	48,0%	AA+	3,80	
8	Secubono	206	ZΛ	Carsa S.A.	326	B+1%(35%-45%)	48,0%	48,1%	A	4,20	
9	CCF Créditos	24		Cordial Compañía Financiera S.A.	699	B+Mg(35%-45%)	41,2%	45,6%	AAA	4,40	
TOTAL					3.811						

* Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.
 ZΛ 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, BCR y CNV

Gráfico 2 | Evolución Mensual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros

En \$ millones

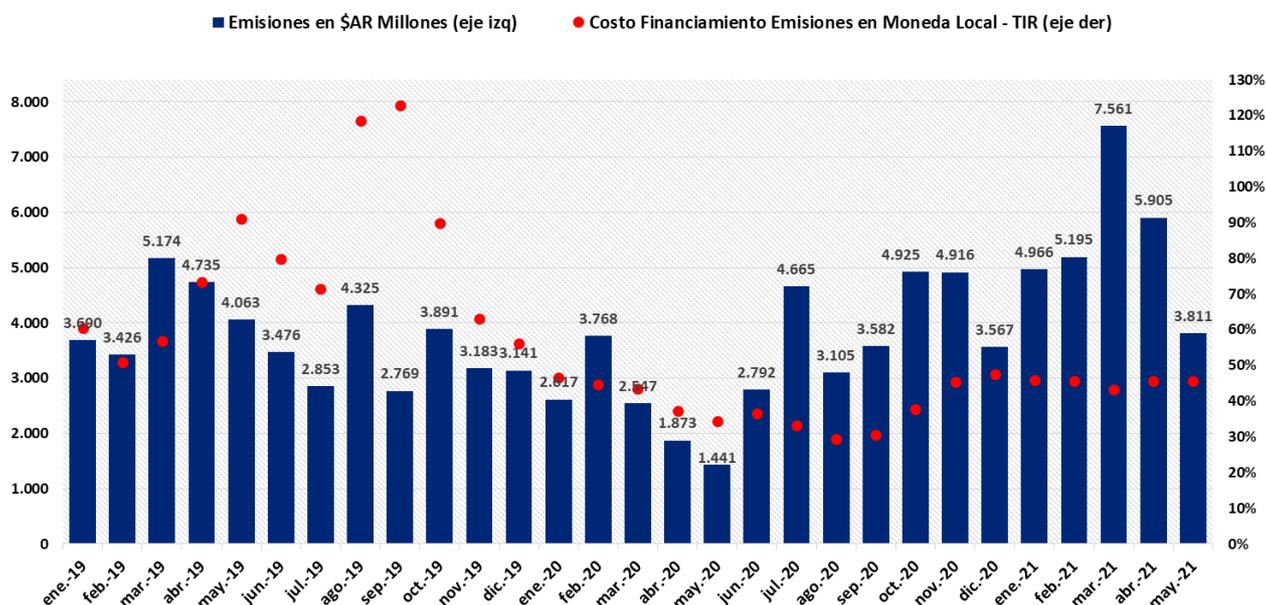
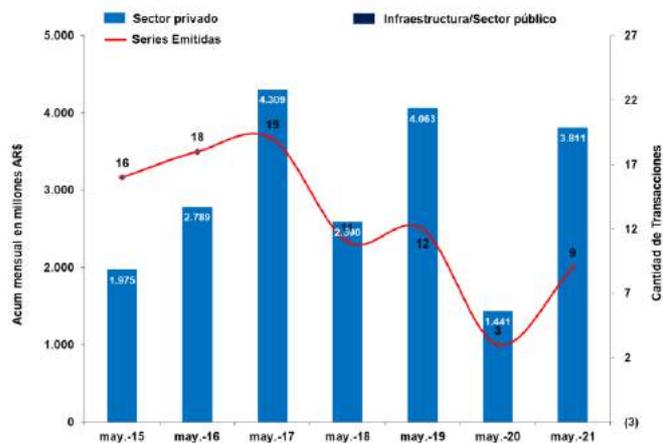
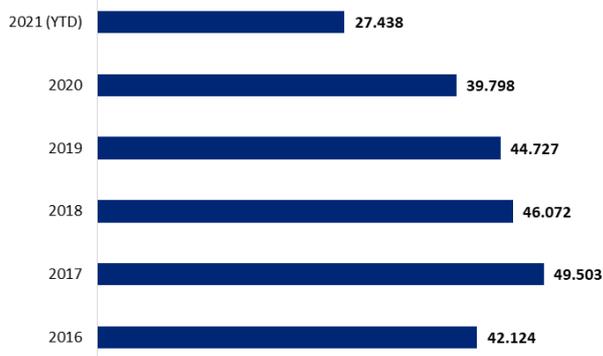


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros en Pesos y USD
Mayo 2015 - 2021



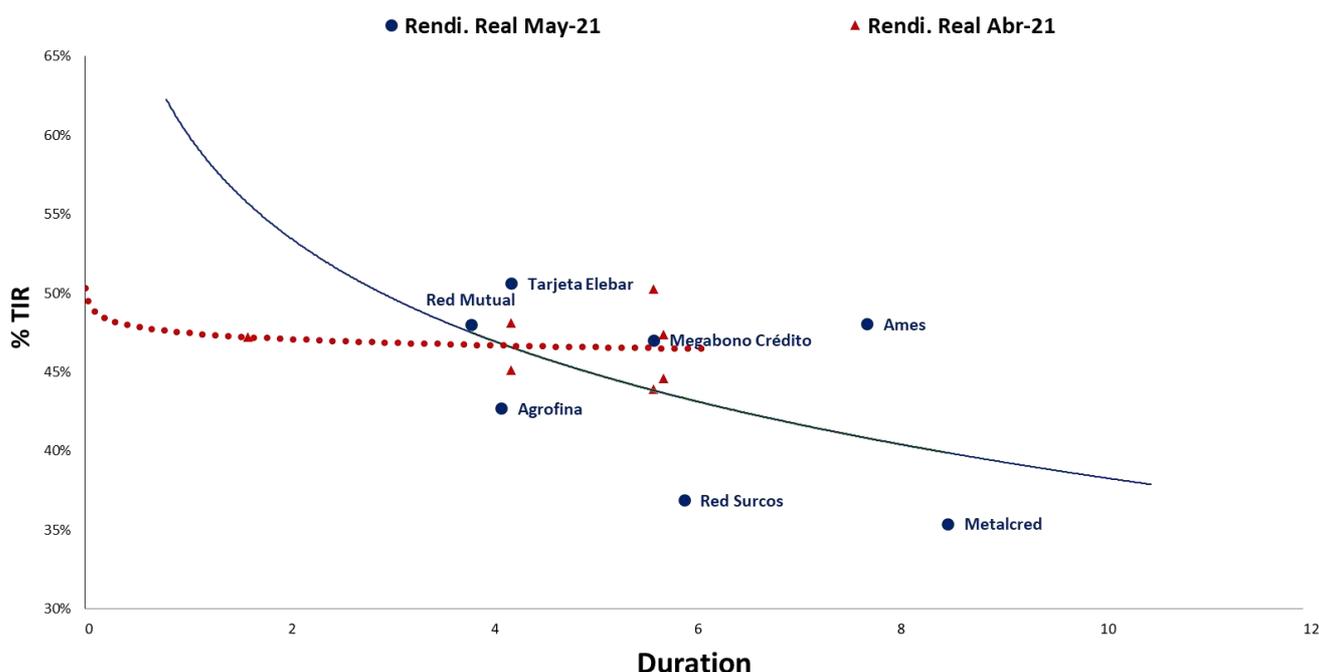
Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 44,6%, lo que representa un aumento de 169 bps respecto a Abril.

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 45,7%, un aumento de 15 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 4,2%.

Durante mayo, no se registraron emisiones en dólares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, 63% de las emisiones tuvieron una duration inferior a los 5 meses, 38% 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 Mayo en los últimos siete años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de mayo 2021 arroja un aumento de 164,5% en términos nominales.

En términos mensuales, disminuyó 35,5% respecto al volumen de emisiones de abril '21.

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

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables

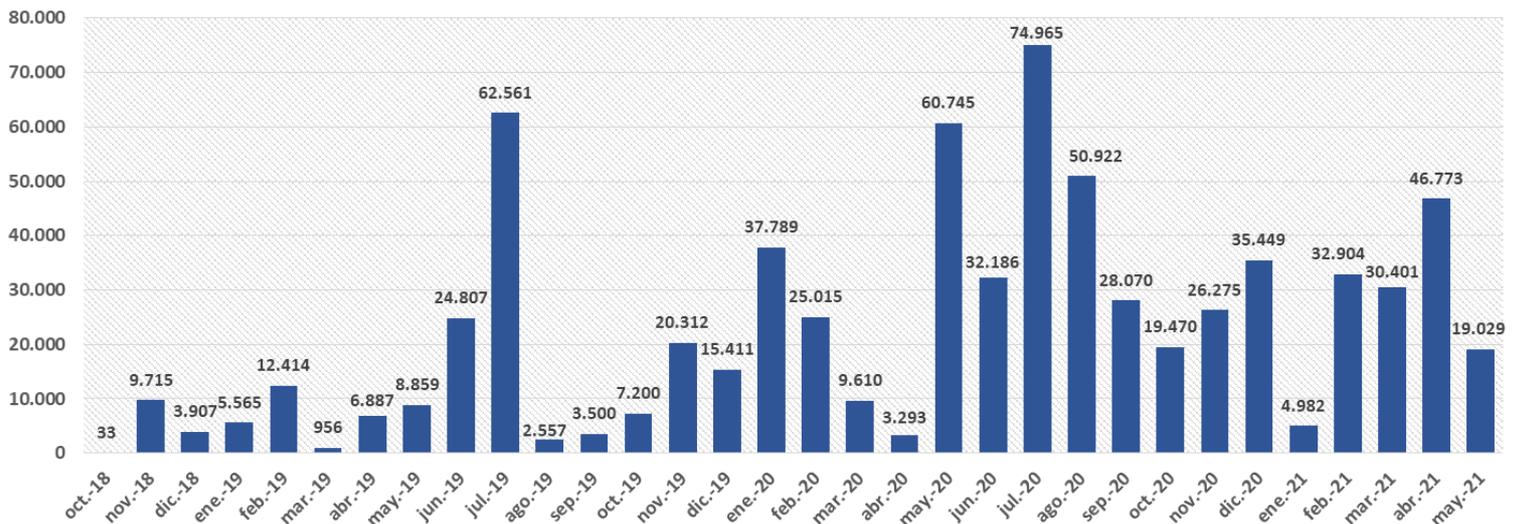
Mercado de Capitales – Mayo 2021

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte		Cupón	Tipo	Calif.	TIR
SAVANT PHARM S.A.	Clase N	150,0	AR	18 meses	12	Margen	6,5%	Badlar + Mg	ON	A-	47,3%
	Clase O	261,5	UVA	30 meses	20	Fija	5,0%	Fija	ON	A-	5,1%
	Clase P	Desierta	USD Linked	36 meses	-	-	-	Fija	ON	A-	-
ALBANESI ENERGIA S.A.	Clase I	5,9	USD Linked	30 meses	23	Fija	6,0%	Fija + Factor Premio	ON	BBB+	6,1%
	Clase II	3.193,6	UVA	30 meses	23	Fija	6,0%	Fija	ON	BBB+	6,1%
INVERSORA JURAMENTO S.A.	Clase 9	1.500,0	AR	12 meses	11	Margen	4,7%	Badlar + Mg	ON	A2	44,8%
INSUGA CHACO S.A.	Clase A	13,5	AR	18 meses	12	Margen	2,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA		41,3%
	Clase B	13,5	AR	48 meses	21	Margen	6,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA		46,6%
GRUAS SAN BLAS S.A.	Serie I	100,0	AR	18 meses	13		0,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA		38,8%
MOLINOS AGRO S.A.	Clase I	28,5	USD Linked	24 meses	24	Fija	1,5%	Fija	ON	AA-	1,5%
	Clase II	25,4	USD Linked	36 meses	35	Fija	2,5%	Fija	ON	AA-	2,5%
PATAGONIAN FRUITS TRADE S.A.	Clase A	144,2	AR	30 meses	16	Margen	1,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA		40,1%
	Clase B	61,8	AR	48 meses	21	Margen	6,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA		46,7%
CUEROS Y CUERINAS S.R.L.	Clase A	7,5	AR	18 meses	12	Margen	2,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA		41,2%
	Clase B	7,5	AR	48 meses	21	Margen	6,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA		46,5%
YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.	Clase IV (reapertura)	16,9	USD Linked	17 meses	17	Fija	0,0%	Fija	ON	A+	
	Clase V (reapertura)	Desierta	USD Linked	29 meses	-	-	-	Fija	ON	A+	-
	Clase VII	1.755,0	AR	12 meses	10	Margen	4,5%	Badlar + Mg	ON	A1	44,7%
INVAP S.E.	Clase IV/ Serie I	269,0	AR	24 meses	15	Margen	5,0%	Badlar + Mg	ON	A-	45,4%
	Clase IV/ Serie II	4,1	USD Linked	36 meses	30	Fija	4,3%	Fija	ON	A-	4,3%
	Clase IV/ Serie III	3,2	USD Linked	60 meses	37	Fija	5,0%	Fija	ON	A-	5,1%
BACS BANCO DE CRÉDITO Y SECURITIZACIÓN S.A.	Clase 6	1.250,0	AR	12 meses	10	Margen	4,8%	Badlar + Mg	ON	A1	45,0%
PETROQUÍMICA COMODORO RIVADAVIA S.A.	Clase E (adicionales)	19,3	USD Linked	33,5 meses	31	Fija	4,8%	Fija	ON	AA-	4,8%
	Clase G	579,4	AR	12 meses	11	Margen	4,5%	Badlar + Mg	ON	A1+	44,5%
TOTAL		§ 8851 USD 103 UVA3455									

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA, BCR y CNV.

Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables

En \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base a BCBA y BCR

Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs
4 Junio 2021

COTIZACIÓN ADRs AL 04/06					
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % Anual	Var % YTD
ETF MSCI Argentina	31,02	0,59%	3,29%	21,05%	1,01%
FRANCES	3,78	1,12%	25,23%	-4,74%	15,65%
MACRO	17,37	0,55%	14,39%	-19,46%	9,63%
CRESLI	6,78	-2,49%	6,06%	72,89%	44,20%
EDEHOR	4,26	2,40%	15,14%	5,97%	2,50%
GP FIN GAUCIA	9,82	-4,85%	10,23%	-3,49%	10,64%
PAMPA	16,75	0,06%	14,65%	49,96%	22,33%
GPO SUPERVIELLE	2,28	-4,58%	23,91%	-7,69%	3,64%
TELECOM	5,73	3,42%	12,09%	-38,09%	-14,81%
TRAN GAS DEL SUR	5,39	1,41%	22,71%	-8,26%	-1,19%
TENARIS	23,56	0,15%	4,69%	59,59%	46,40%
YPF	5,29	2,72%	17,04%	-8,48%	7,96%
IRSA	3,97	-5,02%	9,97%	14,44%	-11,68%
CENTRAL PUERTO	2,64	6,45%	32,64%	-4,35%	1,15%
TERNUM ARG	37,30	0,12%	1,40%	113,60%	25,74%
CORP AMERICA	5,65	0,89%	0,53%	73,31%	41,60%
DESPEGAR	13,94	1,38%	-1,62%	65,76%	11,25%
LOMA	6,96	1,61%	6,73%	40,61%	10,65%
MERCADO LIBRE	1325,80	0,12%	-4,31%	57,84%	-22,60%

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval
4 Junio 2021

COTIZACIÓN Merval AL 04/06					
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % Anual	Var % YTD
Merval	65.956,27	2,57%	16,53%	51,01%	28,75%
ALLUR	56,50	3,67%	17,46%	47,33%	19,70%
MACRO	292,30	1,48%	17,08%	16,34%	28,46%
BIMA	756,00	0,87%	6,11%	94,95%	24,69%
CENTRAL PUERTO	43,25	4,59%	27,82%	36,01%	20,47%
COMER DEL PLATA	3,16	0,12%	10,10%	68,49%	31,86%
CABLEVISION HOLD	338,00	0,30%	6,12%	-17,56%	-20,19%
EDEHOR	35,85	3,91%	19,70%	54,19%	25,35%
FRANCES	209,50	1,45%	24,67%	35,84%	34,60%
GP FIN GAUCIA	164,10	4,52%	19,47%	42,56%	31,55%
METROGAS	20,85	7,47%	16,81%	10,63%	-3,04%
MIRCOR	1938,00	2,03%	15,05%	140,44%	21,80%
PAMPA ENERGIA	113,45	0,22%	-16,78%	121,37%	-46,10%
GPO SUPERVIELLE	74,20	4,77%	25,55%	26,95%	21,47%
TRAN GAS NORTE C	49,60	5,31%	33,33%	40,11%	18,52%
TRAN GAS DEL SUR	178,30	1,11%	22,37%	33,31%	16,42%
TRANSENER	29,55	4,05%	18,80%	8,24%	1,01%
TERNUM ARG	69,00	4,23%	16,16%	90,81%	49,19%
GP FINAN VALORES	26,20	1,99%	4,64%	28,77%	-2,93%
YPF SOCIEDAD	883,00	3,77%	19,29%	32,04%	27,26%

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS
4 Junio 2021

COTIZACIÓN CEDEARs AL 04/06						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen VN diario	Origen
APPLE	2.098,00	1,77%	0,21%	9,19%	32986	USA
TENARIS	3.930,00	-0,01%	5,39%	70,72%	1146	Argentina
PETROBRAS	1.920,00	2,29%	22,88%	22,86%	19713	Brasil
MERCADO LIBRE	3.680,00	-0,11%	-3,21%	-9,98%	26375	Argentina
GENERAL ELECTRIC	2.332,00	-1,00%	5,69%	52,54%	2366	USA
MICROSOFT CORP	4.174,00	1,74%	0,86%	31,44%	4261	USA
GERDAU	4.322,00	0,75%	6,64%	63,65%	86	Brasil
VALE	1.865,00	0,05%	9,06%	57,00%	7590	Brasil
BANCO ITAÚ	1.064,00	3,70%	17,34%	20,57%	4731	Brasil
AMAZON	3.720,00	0,65%	0,00%	12,51%	3740	USA
BANCO BRADESCO	921,00	2,68%	14,88%	34,72%	13444	Brasil
GOOGLE	6.900,00	1,81%	1,99%	60,07%	1961	USA
DESPEGAR	2.331,50	0,97%	0,73%	30,98%	1495	Argentina
NETFLIX	5.181,00	1,62%	0,19%	10,22%	2100	USA
FACEBOOK	6.882,00	1,19%	2,15%	39,61%	712	USA
COCA COLA	1.885,00	1,40%	3,80%	20,47%	16016	USA
NIKE	7.463,00	-0,23%	-0,91%	10,08%	162	USA
ADECOAGRO	3.799,50	1,43%	8,82%	99,97%	1441	Argentina

MSCI Argentina DEL 28/05 AL 04/06 3,29%

MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	28/05 AL 04/06
CENTRAL PUERTO	32,66%
FRANCES	25,23%
GPO SUPERVIELLE	23,91%

PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	28/05 AL 04/06
MERCADO LIBRE	-4,31%
DESPEGAR	-1,62%
CORP AMERICA	0,53%

Cotización USD

Merval DEL 28/05 AL 04/06 16,53%

MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	28/05 AL 04/06
TRAN GAS NORTE C	33,33%
CENTRAL PUERTO	27,02%
GPO SUPERVIELLE	25,55%

PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	28/05 AL 04/06
GP FINAN VALORES	4,64%
BYMA	6,11%
CABLEVISION HOLD	6,12%

Cotización en ARS

CEDEARs DEL 28/05 AL 04/06

MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	28/05 AL 04/06
PETROBRAS	22,88%
BANCO ITAÚ	17,34%
BANCO BRADESCO	14,88%

PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	28/05 AL 04/06
MERCADO LIBRE	-3,21%
NIKE	-0,91%
AMAZON	0,00%

Cotización en ARS

Gráfico 11 | Bonos Soberanos
 Datos Técnicos al 4 junio 2021

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA							
TO23	17/10/2023	17/10/2021	49,79%	1,9	62,75	61,47%	Arg.
TO26	17/10/2026	17/10/2021	50,68%	1,5	43,50	42,64%	Arg.
SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
TC21	22/7/2021	22/7/2021	-22,85%	0,1	510,0	121,19%	Arg.
TX21	5/8/2021	5/8/2021	-9,37%	0,2	162,1	106,45%	Arg.
TX22	20/9/2022	20/9/2021	2,62%	1,3	145,0	99,51%	Arg.
TX23	25/3/2023	25/9/2021	2,31%	1,8	149,8	98,40%	Arg.
TX24	25/3/2024	25/9/2021	3,96%	2,7	142,5	93,61%	Arg.
TX26	4/11/2026	4/5/2021	-0,57%	5,3	115,7	113,97%	Arg.
TX28	4/11/2028	4/5/2021	0,24%	5,9	115,7	113,76%	Arg.
PR13	15/3/2024	15/6/2021	-3,04%	1,4	740,0	107,41%	Arg.
DICP	31/12/2033	30/6/2021	8,00%	5,9	2422,0	89,01%	Arg.
PARP	31/12/2038	30/9/2021	10,65%	10,2	880,0	41,62%	Arg.
CUAP	31/12/2045	30/6/2021	9,92%	11,5	1318,0	44,50%	Arg.

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
SOBERANOS EN DÓLARES							
AL29	9/7/2029	9/7/2021	21,14%	4,6	38,0	37,48%	Arg.
AL30	9/7/2030	9/7/2021	20,38%	5,0	35,9	35,82%	Arg.
AL35	9/7/2035	9/7/2021	16,94%	7,8	33,3	33,25%	Arg.
AE38	9/1/2038	9/7/2021	18,08%	6,6	37,0	36,96%	Arg.
AL41	9/7/2041	9/7/2021	16,25%	7,4	35,0	34,94%	Arg.
GD29	9/7/2029	9/7/2021	19,17%	4,7	41,3	40,75%	N.Y.
GD30	9/7/2030	9/7/2021	18,50%	5,0	39,1	39,05%	N.Y.
GD35	9/7/2035	9/7/2021	16,45%	7,9	34,5	34,47%	N.Y.
GD38	9/1/2038	9/7/2021	16,42%	6,8	41,0	40,97%	N.Y.
GD41	9/7/2041	9/7/2021	15,08%	7,7	38,0	37,94%	N.Y.
GD46	9/7/2046	9/7/2021	16,32%	7,2	35,1	35,04%	N.Y.
SOBERANOS DOLLAR LINKED							
T2V1	30/11/2021	30/5/2021	4,19%	1,1	90,65	85,08%	Arg.
TV22	29/4/2022	30/4/2021	0,38%	1,5	94,45	88,65%	Arg.

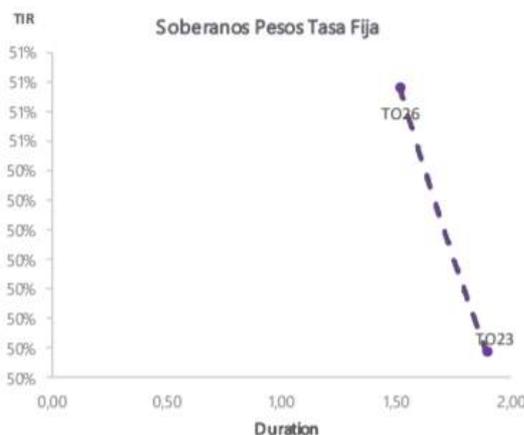
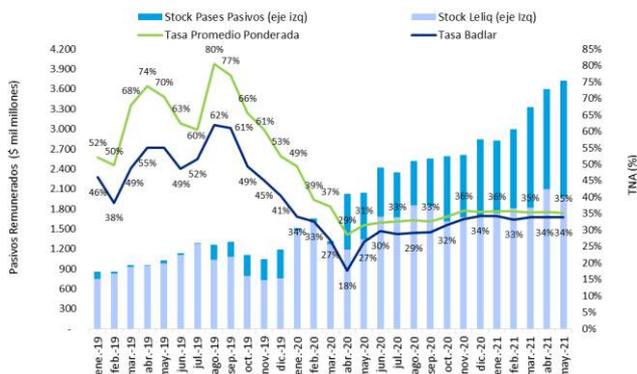


Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados

En \$ miles millones



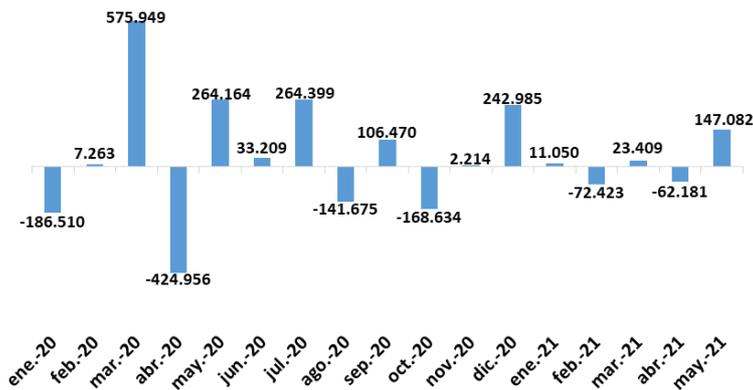
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

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

Al cierre de Mayo el stock de Leliqs totalizó \$ 1.98B, lo que representa una disminución de 5,4% (\$112,6 mil millones) respecto al stock computado al 30 de abril 2021.

El stock de pases pasivos aumentó 15,8% (\$237,1 mil millones) respecto al cierre de abril 2021, finalizando el mes en \$ 1.74B.

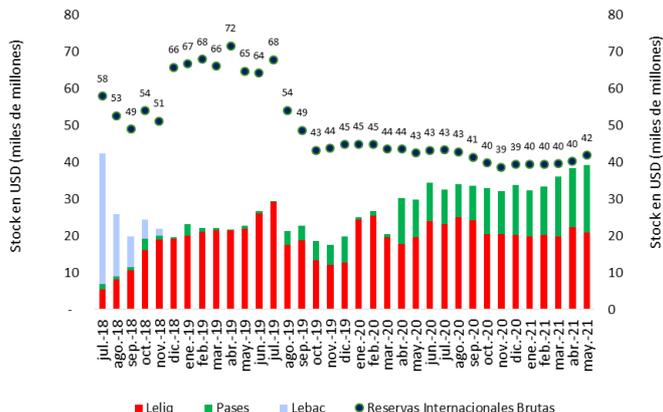
Gráfico 14 | Variación Mensual Base Monetaria (\$ millones)



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

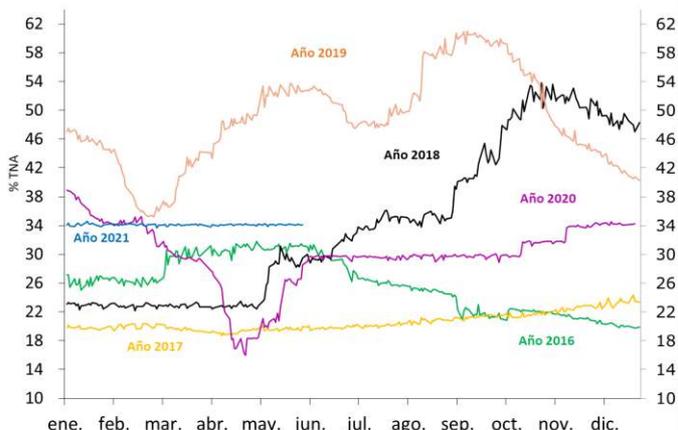
Gráfico 15 | Factores de Variación de la Base Monetaria

Mayo 2021

Factores Variación Base Monetaria							Circulación Monetaria						
\$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	7.263	-186.510	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%
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%
may-21	149.898	42.882	-128.182	104.520	-22.036	147.082	69.208	-3.585	81.459	147.082	2.517.197	6,2%	1,9%
Acum YTD	392.893	179.850	-878.634	460.381	-107.553	46.938	3.604	-40.057	83.390	46.937			

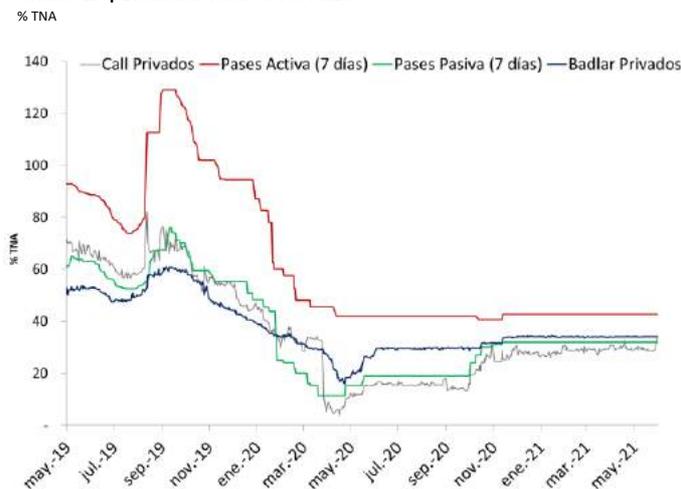
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar
2015 - 2021



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

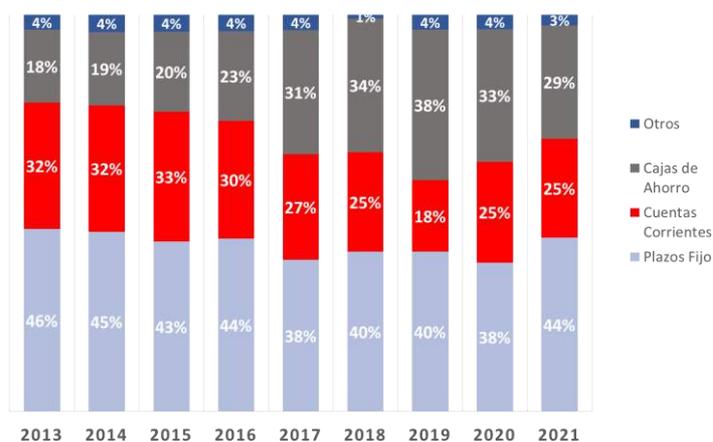
Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

Variables a mayo de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Mayo, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 16 bps (promedió 29,58%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 2 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 abril), mientras que el Call cerró en 34,2% (aumentó 524 bps respecto a abril).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio se mantuvo en el mismo nivel que el mes anterior (promedió 36,4% TNA), cerrando el mes en 36,43% TNA.

A fin de Mayo, 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 Abril.

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Mayo en AR\$ 9,74B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 3,3%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 50,5%.

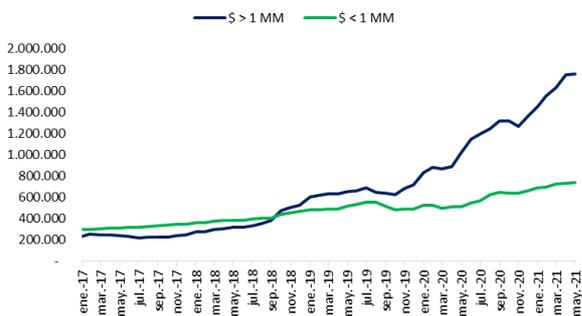
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$7,96B, un aumento nominal de 3,5%.

En términos interanuales, la variación de Mayo 2021 asciende a 54,4% respecto del mismo mes de 2020.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 1,3%, finalizando Mayo en USD 18.807 millones (-2,1% interanual).

Gráfico 19 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado

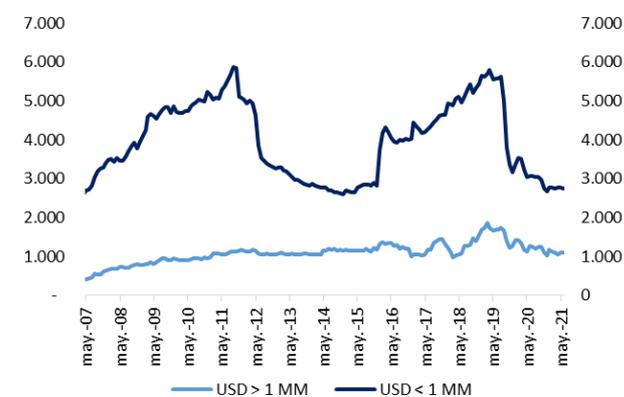
En \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

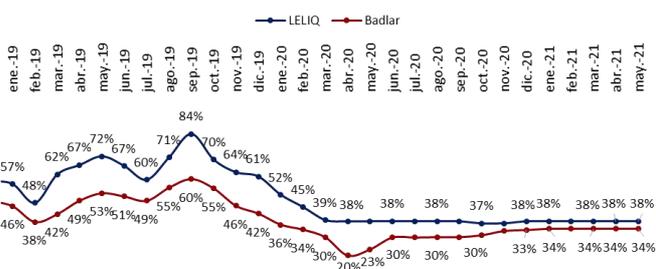
Gráfico 20 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado

En USD millones



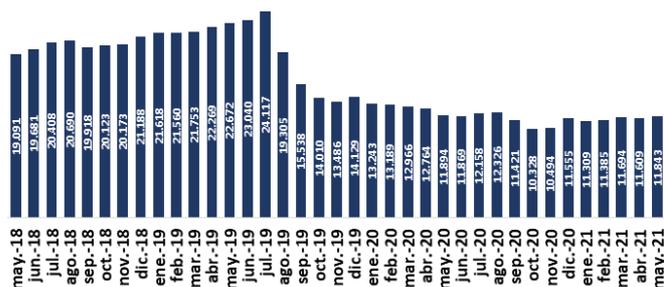
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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 2,9% en mayo (+168,8 mil millones), cerrando el mes en AR\$ 5.92B, lo que representa una evolución de 50% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron 0,3% respecto al mes de abril (9,6 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 2.86B. (+72,7% respecto a mayo 2020 - medición cierre de mes).

Se observa un aumento en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista (mayores a un millón de pesos) en \$10.763 millones, un aumento mensual nominal de 0,6% (+72,9% vs mayo '20), mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 0,7% (\$5,5 mil millones) en términos nominales respecto a abril (+45,9% respecto a mayo '20).

Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 13,7% en el mes (\$AR 12.319 millones) finalizando Mayo en \$102.486 millones.

El incremento mensual de \$168,8 mil millones de los depósitos en moneda nacional estuvo impulsado por el crecimiento de Las cuentas corrientes en 96,4 mil millones (+7,1% mensual y 44% i.a.), las cajas de ahorro que aumentaron en \$41,3 mil millones (2,9% mensual y +26% i.a.). Los depósitos a plazo fijo tradicionales aumentaron \$16,2 mil millones (+0,7% mensual y 64% i.a.), mientras que los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron \$6,6 mil millones (-1,8% mensual y +176% 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)

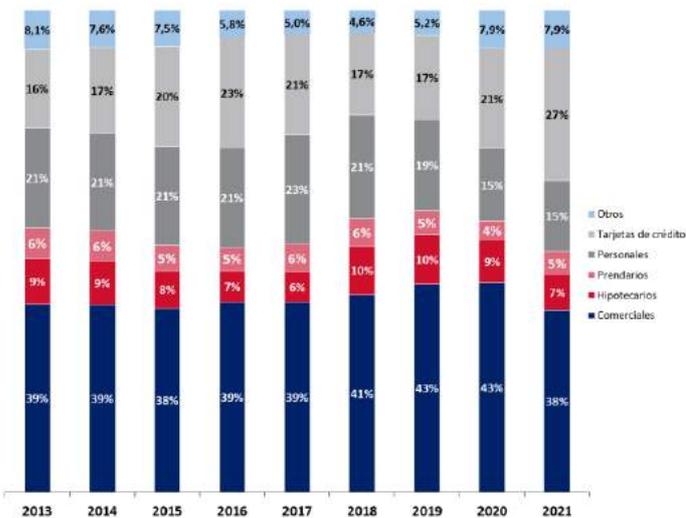
Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 218 millones (+1,4%), finalizando en USD 16.145 millones.

En términos interanuales la disminución es del 4,2%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares disminuyeron 0,7% en Mayo (USD 26 millones en el mes) mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 2% (USD 234 millones).

Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera

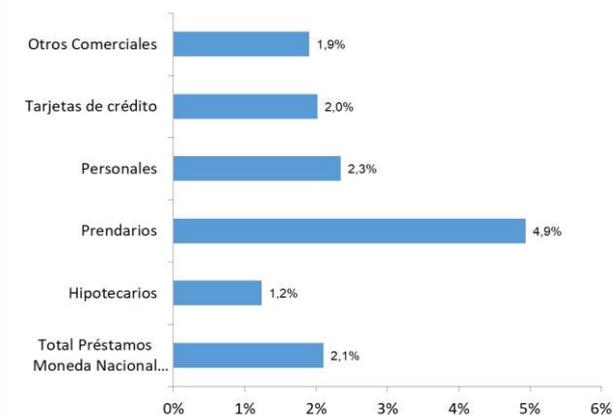
Mayo 2013 - 2021



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado

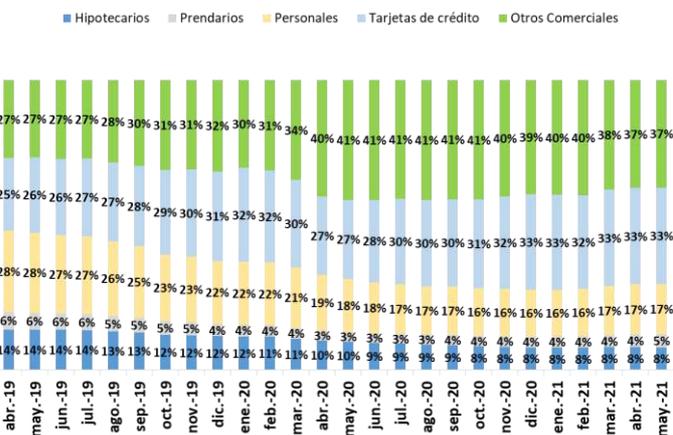
Moneda Nacional (Mayo 2021)



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 Mayo, la banca totalizaba AR\$ 3.52B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 2,2%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 30% versus el mismo mes del año anterior.

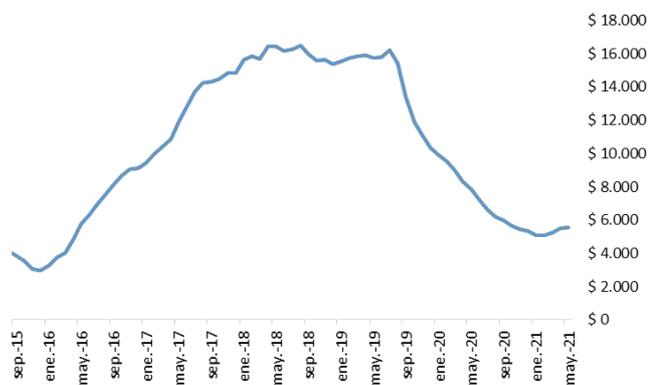
En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$3.0B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 2,1% en el mes.

En Mayo, los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 1,2% (+2,8 mil millones). Los documentos comerciales aumentaron 0,1% (+0,5 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito aumentaron 2,0% (+\$19,8 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 5% (+6,5 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente aumentaron 5,1% (\$12,4 mil millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 2,3% mensual (\$11,9 mil millones).

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 5.574 millones, un aumento mensual de 1,5% (+85 millones) respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 28,7%, 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



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.