

# Banking

Newsletter de novedades  
financieras



# FIRST

CAPITAL GROUP

## Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Julio 2021

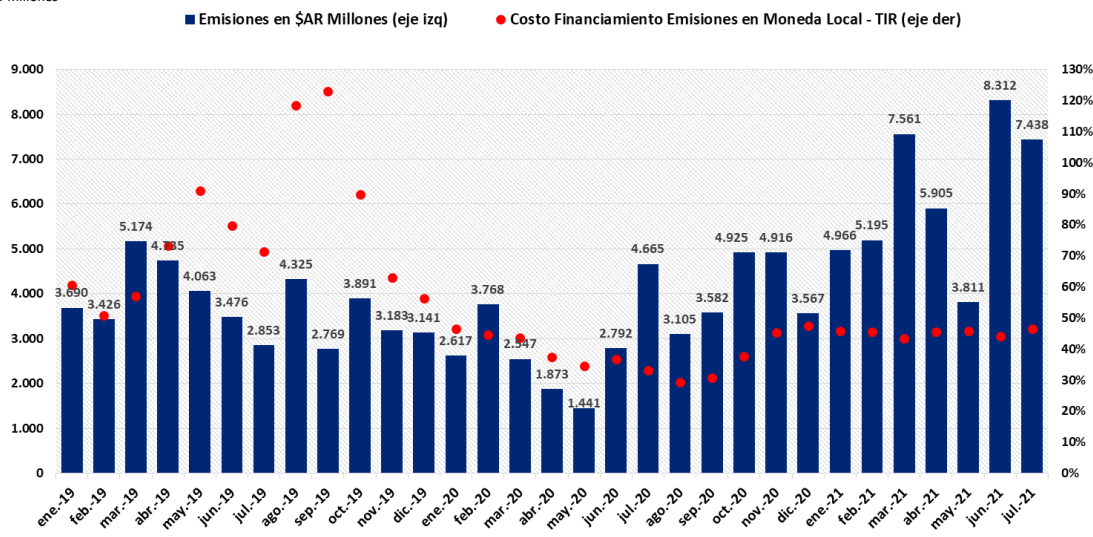
| N°           | Fideicomiso             | N° Serie | Participación FirstCFA / Z&A | Fiduciante   | Monto (ARS M) | Emisiones en \$ |                      |                |       |      | PyME |
|--------------|-------------------------|----------|------------------------------|--|---------------|-----------------|----------------------|----------------|-------|------|------|
|              |                         |          |                              |  |               | Cupón           | Tasa (*)/Mg de Corte | Tasa Real (**) | Calif | Dur  |      |
| 1            | Cooperativa 2001        | 4        |                              | Cooperativa 2001 de Vivienda, Crédito y Consumo LTDA | 70            | B+1.5%(35%-45%) | 43,1%                | 44,0%          | AAA   | 6,00 | PyME |
| 2            | Megabono                | 249      | • ZL                         | CFN S.A.   | 1.017         | B+1%(35%-45%)   | 46,9%                | 47,1%          | AAA   | 5,60 |      |
| 3            | Agrofina                | 24       | • ZL                         | Agrofina S.A.  | 564           | B+1%(35%-45%)   | 46,0%                | 46,2%          | A1    | 5,40 | PyME |
| 4            | Mercado Crédito Consumo | 5        |                              | Mercadolibre S.R.L                                   | 1.645         | B+2%(30%-46%)   | 36,8%                | 45,5%          | AAA   | 7,20 |      |
| 5            | Red Surcos              | 16       | ZL                           | Red Surcos S.A.                                      | 315           | B+1%(28%-50%)   | 37,3%                | 44,0%          | A1+   | 7,60 | PyME |
| 6            | Collins S.A.            | 1        |                              | Collins S.A.   | 155           | B+3%(35%-45%)   | 44,0%                | 47,0%          | AA    | 2,90 | PyME |
| 7            | Megabono Crédito        | 246      | • ZL                         | CFN S.A.   | 1.047         | B+1%(35%-45%)   | 47,0%                | 47,1%          | AAA   | 5,70 |      |
| 8            | Amauta Agro             | 2        |                              | Amauta Agro S.A.                                     | 499           | B+1%(34%-44%)   | 45,5%                | 46,9%          | A1    | 9,20 | PyME |
| <b>TOTAL</b> |                         |          |                              |  | <b>5.313</b>  |                 |                      |                |       |      |      |

| N°           | Fideicomiso | N° Serie | Participación FirstCFA / Z&A | Fiduciante              | Monto (ARS M) | Emisiones en USD |                      |                |       |       | PyME |
|--------------|-------------|----------|------------------------------|-------------------------|---------------|------------------|----------------------|----------------|-------|-------|------|
|              |             |          |                              |                         |               | Cupón            | Tasa (*)/Mg de Corte | Tasa Real (**) | Calif | Dur   |      |
| 9            | RG Albanesi | 12       | ZL                           | Rafael G. Albanesi S.A. | 2.125         | 5%               | 4,6%                 | 4,6%           | A-    | 11,90 |      |
| <b>TOTAL</b> |             |          |                              |                         | <b>2.125</b>  |                  |                      |                |       |       |      |

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

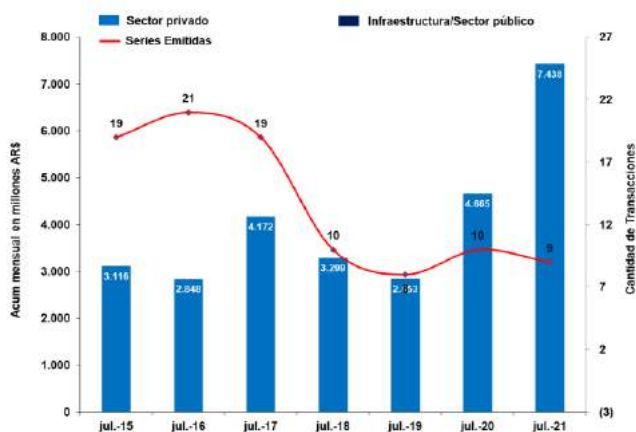
Gráfico 2 | Evolución Mensual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros

En \$ millones



**Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros**

Julio 2015 - 2021



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

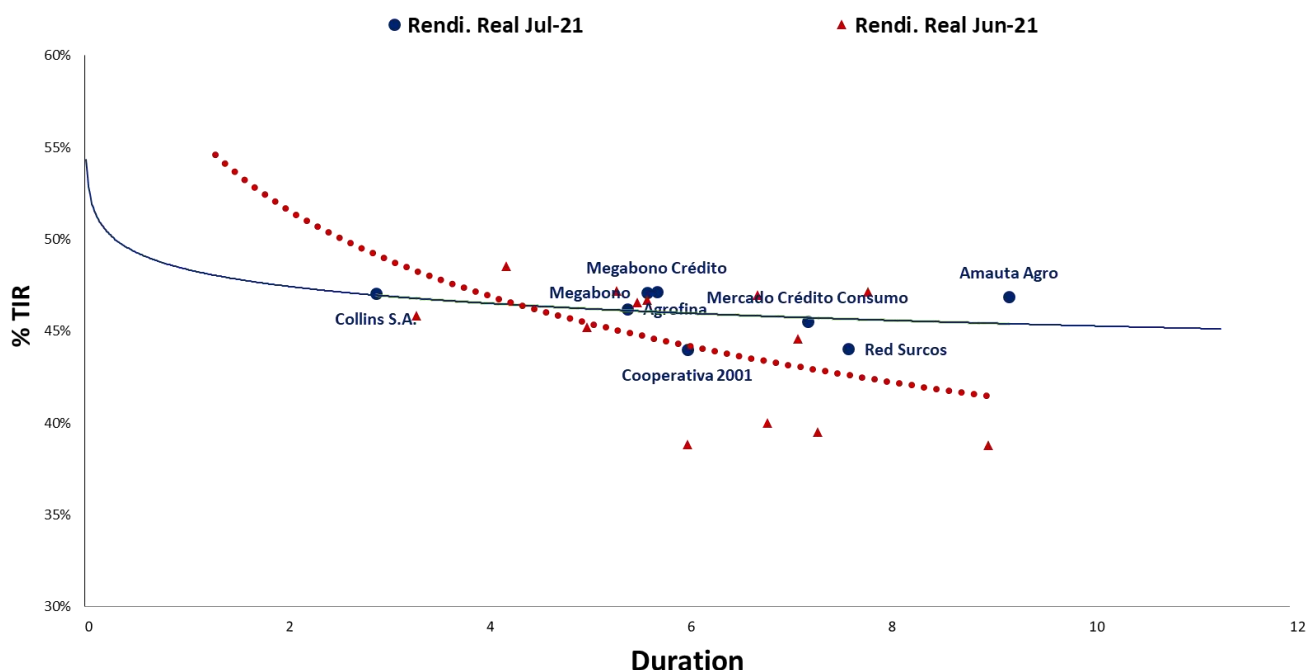
**Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros**

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

La tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 42,7%, lo que representa una disminución de 63 bps respecto a Junio.

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 46,4%, un aumento de 241 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 4,7%.

Durante julio, se registró 1 emisión en dólares de R.G. Albanesi por USD 22 millones con una tasa de corte de 4,6%.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, no se registraron emisiones con duration inferior a los 5 meses, 100% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses y por lo tanto 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 Julio en los últimos siete años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de julio 2021 arroja un aumento de 59,5% en términos nominales.

En términos mensuales, disminuyó 10,5% respecto al volumen de emisiones de junio '21.

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

**Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables**

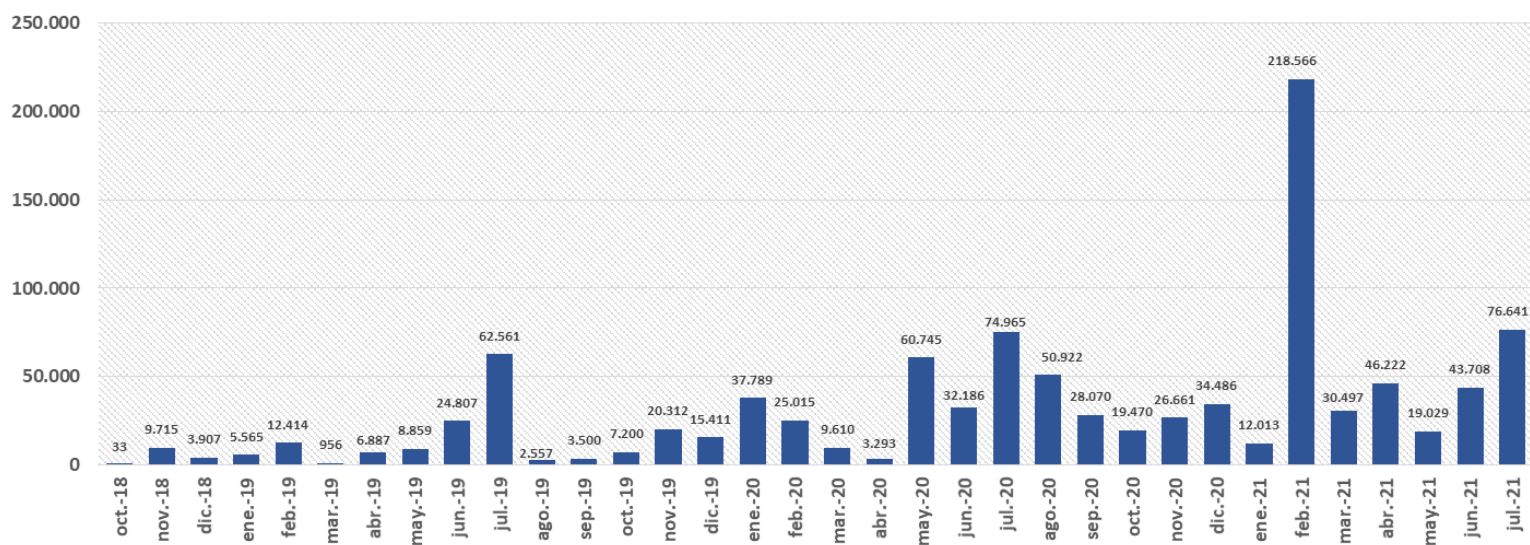
Mercado de Capitales – Julio 2021

| Empresa                        | Serie/ Clase | Monto (M)                               | MDA        | Plazo     | Dur. | Tasa / Margen de Corte   | Cupón       | Tipo                    | Calif. | TIR   |   |
|--------------------------------|--------------|---|------------|-----------|------|--------------------------|-------------|-------------------------|--------|-------|---|
| AGROFINA S.A.                  | Clase X      | 11,0                                    | USD        | 24 meses  | 21   | Fija 14,5%               | Fija        | ON                      | S/C    | 15,3% |   |
| ASOCIADOS DON MARIO S.A.       | Serie VI     | 7,8                                     | USD        | 18 meses  | 9    | Fija 6,2%                | Fija        | ON                      | A+     | 6,3%  |   |
| PAN AMERICAN ENERGY S.L.       | Clase 13     | 260,1                                   | USD Linked | 120 meses | 74   | Fija 5,0%                | Fija        | ON                      | AAA    | 5,1%  |   |
|                                | Clase 14     | 19,2                                    | USD Linked | 60 meses  | 45   | Fija 3,7%                | Fija        | ON                      | AAA    | 3,7%  |   |
| BANCO VOII S.A.                | Clase VI     | 350,0                                   | AR         | 12 meses  | 10   | Margen 7,0%              | Badlar + Mg | VCP                     | A2     | 48,0% |   |
|                                | Clase XIV    | Desierta                                | USD Linked | 60 meses  | -    | -                        | -           | Fija                    | ON     | A-    | - |
| GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A.   | Clase XV     | 2.997,1                                 | UVA        | 60 meses  | 41   | Fija 6,5%                | Fija        | ON                      | A-     | 6,6%  |   |
|                                | Clase XVI    | 98,8                                    | USD Linked | 97 meses  | 59   | Fija 7,8%                | Fija        | ON                      | A-     | 8,0%  |   |
| AGROEMPRESA COLON S.A.         | Serie V      | 227,8                                   | AR         | 24 meses  | 15   | Fija 1,0%                | Badlar + Mg | ON PYME CNV GARANTIZADA |        | 40,0% |   |
| CLISA S.A. 2027                |              | 307,6                                   | USD        | 71 meses  | 61   | Fija 4,5% / 7,5% / 10,5% | Fija        | ON                      |        | 8,1%  |   |
| HÉCTOR A. BERTONE S.A.         | Serie I      | 200,0                                   | AR         | 24 meses  | 16   | Margen 4,0%              | Badlar + Mg | ON PYME CNV GARANTIZADA |        | 39,2% |   |
| LEDESMA S.A.A.I.               | Clase 10     | 3.000,0                                 | AR         | 10 meses  | 9    | Margen 4,7%              | Badlar + Mg | ON                      | A1     | 44,6% |   |
| PETROAGRO S.A.                 | Clase III    | 5,2                                     | USD Linked | 27 meses  | 23   | Fija 6,3%                | Fija        | ON                      | BBB    | 6,4%  |   |
| YPF S.A.                       | Clase XX     | 384,2                                   | USD Linked | 132 meses | 73   | Fija 5,8%                | Fija        | ON                      | AA-    | 5,8%  |   |
| BUHL                           | Clase XX     | 150,0                                   | AR         | 18 meses  | 150  | Margen 4,3%              | Badlar + Mg | ON                      |        |       |   |
| ROMBO COMPAÑÍA FINANCIERA S.A. | Serie 50     | Desierta                                | AR         | 12 meses  | -    | -                        | -           | Badlar + Mg             | ON     | A1+   | - |
|                                | Serie 51     | 1.000,0                                 | AR         | 24 meses  | 17   | Margen 6,5%              | Badlar + Mg | ON                      | AA     | 47,3% |   |
| <b>TOTAL</b>                   |              | <b>\$ 4928<br/>USD 1094<br/>UVA2997</b> |            |           |      |                          |             |                         |        |       |   |

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, BCR y CNV

**Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs**  
6 Agosto 2021

| COTIZACIÓN ADRs AL 06/08 |         |              |               |             |           |
|--------------------------|---------|--------------|---------------|-------------|-----------|
| Ticker                   | Último  | Var % Diaria | Var % Semanal | Var % Anual | Var % YTD |
| ETF MSCI Argentina       | 32,84   | 0,22%        | 3,10%         | 17,43%      | 6,54%     |
| FRANCES                  | 3,10    | 0,63%        | -0,96%        | -26,71%     | -5,20%    |
| MACRO                    | 13,77   | -0,15%       | -2,20%        | -37,89%     | -13,07%   |
| CRESLD                   | 6,15    | -1,27%       | -2,83%        | 71,34%      | 10,87%    |
| EDENOR                   | 4,53    | -1,20%       | 3,79%         | -0,98%      | 3,30%     |
| GP FIN GALICIA           | 8,17    | 0,00%        | -1,15%        | -35,66%     | -8,05%    |
| PAMPA                    | 15,55   | 0,45%        | -6,61%        | 34,17%      | 13,19%    |
| GPO SUPERVELLE           | 1,96    | 0,08%        | -0,51%        | -33,56%     | -10,91%   |
| TELECOM                  | 5,21    | 1,96%        | 2,16%         | -37,84%     | -22,81%   |
| TRAN GAS DEL SUR         | 4,75    | 2,37%        | 6,61%         | -21,75%     | -12,84%   |
| TENARS                   | 20,54   | 1,94%        | -0,77%        | 68,78%      | 27,84%    |
| YFF                      | 4,41    | 0,46%        | 1,65%         | -32,15%     | -10,00%   |
| IRGA                     | 4,24    | -1,40%       | -7,63%        | 15,99%      | -5,68%    |
| CENTRAL PUERTO           | 2,48    | 0,81%        | -1,59%        | -9,49%      | -4,98%    |
| TERNUM ARG               | 51,43   | 1,04%        | 0,70%         | 207,41%     | 73,40%    |
| CORP AMERICA             | 1,38    | -2,36%       | -2,00%        | 89,44%      | 14,84%    |
| DESPEGAR                 | 12,84   | -0,31%       | 2,61%         | 51,52%      | 1,27%     |
| LOMA                     | 7,87    | 0,00%        | -1,50%        | 35,89%      | 25,12%    |
| MERCADO LIBRE            | 1753,80 | -1,81%       | 7,13%         | 43,76%      | 2,39%     |

| MSCI Argentina DEL 30/07 AL 06/08       |                | 3,30%  |
|---|----------------|--------|
| <b>MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA</b> |                |        |
| MERCADO LIBRE                           | 30/07 AL 06/08 | 7,13%  |
| TERNUM ARG                              | 30/07 AL 06/08 | 6,70%  |
| TRAN GAS DEL SUR                        | 30/07 AL 06/08 | 6,61%  |
| <b>PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA</b>  |                |        |
| IRGA                                    | 30/07 AL 06/08 | -7,63% |
| PAMPA                                   | 30/07 AL 06/08 | -6,61% |
| CRESLD                                  | 30/07 AL 06/08 | -2,83% |

## Cotización USD

**Gráfico 9 | Cotizaciones Merval**  
6 Agosto 2021

| COTIZACIÓN Merval AL 06/08 |           |              |               |             |           |
|----------------------------|-----------|--------------|---------------|-------------|-----------|
| Panel Líder Merval         | Última    | Var % Diaria | Var % Semanal | Var % Anual | Var % YTD |
| Merval                     | 65.935,54 | -0,30%       | -0,93%        | 29,07%      | 28,71%    |
| ALLAR                      | 60,90     | -0,16%       | 2,53%         | 30,41%      | 29,03%    |
| MACRO                      | 2.465,00  | -0,44%       | -2,19%        | -10,65%     | 6,58%     |
| BYMA                       | 801,00    | 0,19%        | 2,62%         | 54,56%      | 32,11%    |
| CENTRAL PUERTO             | 43,65     | 1,51%        | -1,47%        | 28,38%      | 21,59%    |
| COMER DEL PLATA            | 4,89      | 1,88%        | 8,43%         | 99,75%      | 104,01%   |
| CABLEVISION HOLD           | 3.320,00  | 0,00%        | -2,06%        | -26,71%     | -21,61%   |
| EDENOR                     | 40,50     | 1,25%        | 4,11%         | 46,74%      | 41,61%    |
| FRANCES                    | 187,70    | 0,37%        | -2,16%        | 6,80%       | 20,59%    |
| GP FIN GALICIA             | 145,40    | -0,24%       | -2,45%        | -5,26%      | 16,61%    |
| METROGAS                   | 26,20     | 0,38%        | -4,73%        | 31,00%      | 31,99%    |
| MIRGOR                     | 2.122,00  | 0,23%        | 6,82%         | 89,73%      | 33,17%    |
| PAMPA ENERGIA              | 111,45    | 1,32%        | -6,74%        | 93,89%      | 43,33%    |
| GPO SUPERVELLE             | 69,60     | 0,51%        | -1,14%        | -4,99%      | 11,17%    |
| TRAN GAS NORTE C           | 53,50     | 0,56%        | 1,33%         | 28,92%      | 27,84%    |
| TRAN GAS DEL SUR           | 179,50    | 2,99%        | 5,77%         | 11,91%      | 11,33%    |
| TRANSENER                  | 32,65     | 0,15%        | -0,91%        | 17,45%      | 11,82%    |
| TERNUM ARG                 | 81,00     | -2,89%       | -3,11%        | 107,69%     | 75,14%    |
| GP FINAN VALORES           | 23,60     | -1,05%       | -6,16%        | -21,88%     | -18,76%   |
| YFF SOCIEDAD               | 767,15    | -0,31%       | 1,45%         | -1,27%      | 13,45%    |

| Merval DEL 30/07 AL 06/08               |                | -0,93% |
|---|----------------|--------|
| <b>MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA</b> |                |        |
| COMER DEL PLATA                         | 30/07 AL 06/08 | 8,43%  |
| MIRGOR                                  | 30/07 AL 06/08 | 6,82%  |
| TRAN GAS DEL SUR                        | 30/07 AL 06/08 | 5,77%  |
| <b>PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA</b>  |                |        |
| PAMPA ENERGIA                           | 30/07 AL 06/08 | -6,74% |
| GP FINAN VALORES                        | 30/07 AL 06/08 | -6,16% |
| METROGAS                                | 30/07 AL 06/08 | -4,73% |

## Cotización en ARS

**Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS**  
6 Agosto 2021

| COTIZACIÓN CEDEARS AL 06/08 |           |              |               |           |                   |           |
|-----------------------------|-----------|--------------|---------------|-----------|-------------------|-----------|
| Ticker                      | Último    | Var % Diaria | Var % Semanal | Var % YTD | Volumen VN diario | Origen    |
| APPLE                       | 2.594,00  | -1,29%       | -1,44%        | 35,11%    | 33208             | USA       |
| TENARS                      | 3.673,00  | 2,01%        | -2,20%        | 60,68%    | 9443              | Argentina |
| PETROBRAS                   | 1.965,00  | -2,19%       | -2,02%        | 25,74%    | 18433             | Brasil    |
| MERCADO LIBRE               | 5.185,00  | -2,93%       | 5,33%         | 26,83%    | 20643             | Argentina |
| GENERAL ELECTRIC            | 18.620,00 | 0,90%        | -2,37%        | 52,31%    | 933               | USA       |
| MICROSOFT CORP              | 5.136,50  | -0,64%       | -2,18%        | 61,76%    | 2352              | USA       |
| GERDAU                      | 4.260,00  | 1,18%        | -1,31%        | 61,30%    | 154               | Brasil    |
| VALE                        | 1.865,50  | -0,59%       | -9,77%        | 58,77%    | 8535              | Brasil    |
| BANCO ITAÚ                  | 1.044,00  | 2,65%        | -3,75%        | 18,63%    | 1214              | Brasil    |
| AMAZON                      | 4.125,00  | -1,79%       | -9,51%        | 24,75%    | 16302             | USA       |
| BANCO BRADESCO              | 810,00    | 1,69%        | -7,81%        | 19,89%    | 18980             | Brasil    |
| GOOGLE                      | 8.347,00  | -0,47%       | -1,28%        | 93,64%    | 3297              | USA       |
| DESPEGAR                    | 2.310,00  | -0,19%       | 0,59%         | 29,78%    | 1540              | Argentina |
| NETLIX                      | 5.766,00  | -1,90%       | -1,85%        | 22,67%    | 719               | USA       |
| FACEBOOK                    | 8.098,00  | -0,48%       | -4,28%        | 64,28%    | 880               | USA       |
| COCA COLA                   | 2.023,00  | -0,37%       | -1,68%        | 29,85%    | 37250             | USA       |
| NIKE                        | 10.279,50 | -0,87%       | 2,81%         | 51,62%    | 214               | USA       |
| ADECOAGRO                   | 3.454,50  | 2,31%        | 1,69%         | 81,82%    | 1763              | Argentina |

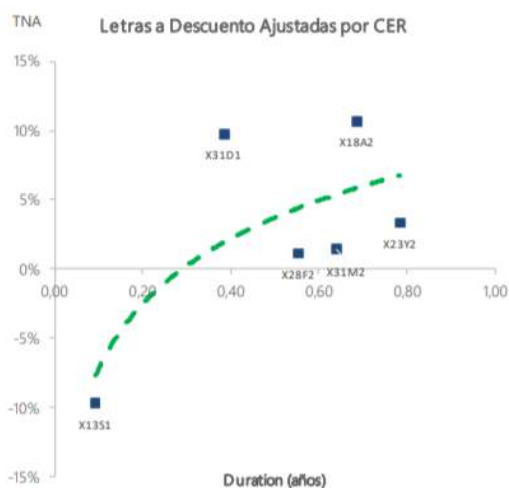
| CEDEARS DEL 30/07 AL 06/08              |                |        |
|---|----------------|--------|
| <b>MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA</b> |                |        |
| MERCADO LIBRE                           | 30/07 AL 06/08 | 5,33%  |
| NIKE                                    | 30/07 AL 06/08 | 2,81%  |
| ADECOAGRO                               | 30/07 AL 06/08 | 1,69%  |
| <b>PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA</b>  |                |        |
| VALE                                    | 30/07 AL 06/08 | -9,77% |
| AMAZON                                  | 30/07 AL 06/08 | -9,51% |
| BANCO BRADESCO                          | 30/07 AL 06/08 | -7,81% |



**Gráfico 11 | Bonos Soberanos**  
 Datos Técnicos al 6 agosto 2021

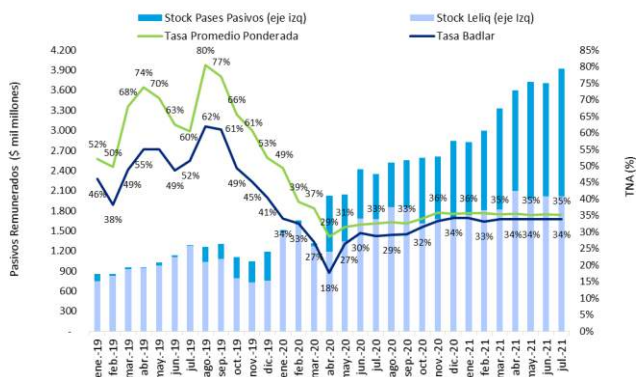
| Ticker                                   | Maturity   | Próx. Vto  | TIR    | Duration | Precio | Paridad | Ley  |
|--|------------|------------|--------|----------|--------|---------|------|
| <b>SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA</b> |            |            |        |          |        |         |      |
| TO23                                     | 17/10/2023 | 17/10/2021 | 48,36% | 1,7      | 68,40  | 65,21%  | Arg. |
| TO26                                     | 17/10/2026 | 17/10/2021 | 49,28% | 1,4      | 47,85  | 45,69%  | Arg. |
| <b>SOBERANOS AJUSTADOS POR CER</b>       |            |            |        |          |        |         |      |
| T2X2                                     | 20/9/2022  | 20/9/2021  | 2,51%  | 1,1      | 156,7  | 99,75%  | Arg. |
| TX22                                     | 18/3/2022  | 18/9/2021  | 1,01%  | 0,6      | 165,0  | 100,04% | Arg. |
| TX23                                     | 25/3/2023  | 25/9/2021  | 3,03%  | 1,6      | 159,9  | 97,40%  | Arg. |
| TX24                                     | 25/3/2024  | 25/9/2021  | 4,09%  | 2,6      | 153,8  | 93,65%  | Arg. |
| TX26                                     | 4/11/2026  | 4/5/2021   | -2,17% | 5,3      | 125,9  | 123,54% | Arg. |
| TX28                                     | 4/11/2028  | 4/5/2021   | -1,14% | 6,0      | 125,9  | 123,26% | Arg. |
| PR13                                     | 15/3/2024  | 15/8/2021  | -7,73% | 1,4      | 742,0  | 114,32% | Arg. |
| DICP                                     | 31/12/2033 | 31/12/2021 | 8,07%  | 6,0      | 2546,0 | 88,68%  | Arg. |
| PARP                                     | 31/12/2038 | 30/9/2021  | 10,08% | 10,2     | 1014,0 | 44,39%  | Arg. |
| CUAP                                     | 31/12/2045 | 31/12/2021 | 9,49%  | 11,7     | 1482,0 | 47,03%  | Arg. |

| Ticker                         | Maturity   | Próx. Vto | TIR    | Duration | Precio | Paridad | Ley  |
|--------------------------------|------------|-----------|--------|----------|--------|---------|------|
| <b>SOBERANOS EN DÓLARES</b>    |            |           |        |          |        |         |      |
| AL29                           | 9/7/2029   | 9/7/2021  | 22,52% | 4,5      | 36,3   | 35,74%  | Arg. |
| AL30                           | 9/7/2030   | 9/7/2021  | 21,68% | 4,8      | 34,9   | 34,84%  | Arg. |
| AL35                           | 9/7/2035   | 9/7/2021  | 17,49% | 7,6      | 32,8   | 32,74%  | Arg. |
| AE38                           | 9/1/2038   | 9/7/2021  | 18,34% | 6,4      | 37,4   | 37,33%  | Arg. |
| AL41                           | 9/7/2041   | 9/7/2021  | 15,77% | 7,4      | 37,0   | 36,93%  | Arg. |
| GD29                           | 9/7/2029   | 9/7/2021  | 20,08% | 4,6      | 40,1   | 39,53%  | N.Y. |
| GD30                           | 9/7/2030   | 9/7/2021  | 19,48% | 4,9      | 38,5   | 38,38%  | N.Y. |
| GD35                           | 9/7/2035   | 9/7/2021  | 16,79% | 7,7      | 34,5   | 34,42%  | N.Y. |
| GD38                           | 9/1/2038   | 9/7/2021  | 16,50% | 6,7      | 41,8   | 41,72%  | N.Y. |
| GD41                           | 9/7/2041   | 9/7/2021  | 14,75% | 7,6      | 39,8   | 39,68%  | N.Y. |
| GD46                           | 9/7/2046   | 9/7/2021  | 16,94% | 6,9      | 34,5   | 34,44%  | N.Y. |
| <b>SOBERANOS DOLLAR LINKED</b> |            |           |        |          |        |         |      |
| T2V1                           | 30/11/2021 | 30/5/2021 | 7,58%  | 0,3      | 94,80  | 87,09%  | Arg. |
| TV22                           | 29/4/2022  | 30/4/2021 | -0,53% | 0,2      | 97,35  | 89,43%  | Arg. |
| T2V2                           | 30/11/2022 | 6/8/2021  | 0,20%  | 0,51     | 97,6   | 80,79%  | Arg. |



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

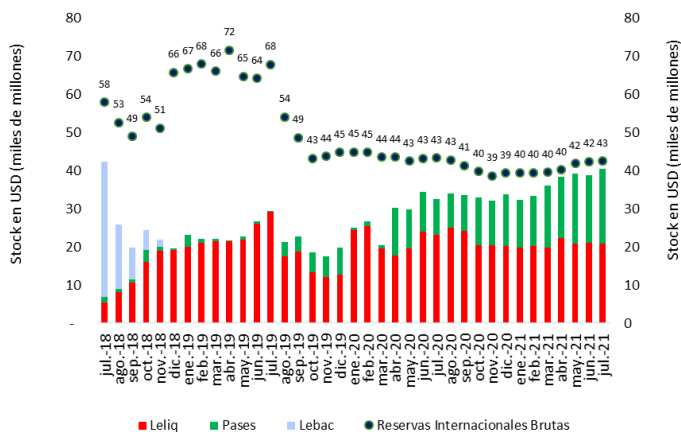
En \$ miles millones



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**

Julio 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 Cta 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%                 |
| 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%                  |
| jun-21                            |                       | 49.258                        | 68.661                             | 14.456                                    | 111.921   | -25.937         | 218.360        | 152.122                                 | 3.124                           | 63.114                      | 218.360        | 2.735.557              | 8,7%                | 10,7%                 |
| jul-21                            |                       | -12.634                       | 225.105                            | -213.475                                  | 117.319   | -68.794         | 47.521         | 93.585                                  | 3.998                           | -50.062                     | 47.521         | 2.783.078              | 1,7%                | 12,7%                 |
| <b>Acum YTD</b>                   |                       | <b>429.518</b>                | <b>473.616</b>                     | <b>-1.077.653</b>                         | <b>689.621</b>  | <b>-202.283</b> | <b>312.819</b> | <b>249.311</b>                          | <b>-32.935</b>                  | <b>96.442</b>               | <b>312.818</b> |                        |                     |                       |

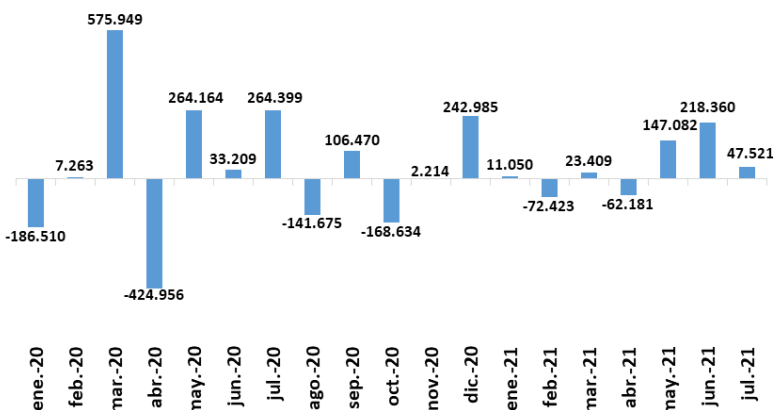
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

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

Al cierre de Julio el stock de Leliqs totalizó \$ 2.015B, lo que representa una disminución de 0,2% (\$4,0 mil millones) respecto al stock computado al 30 de junio 2021.

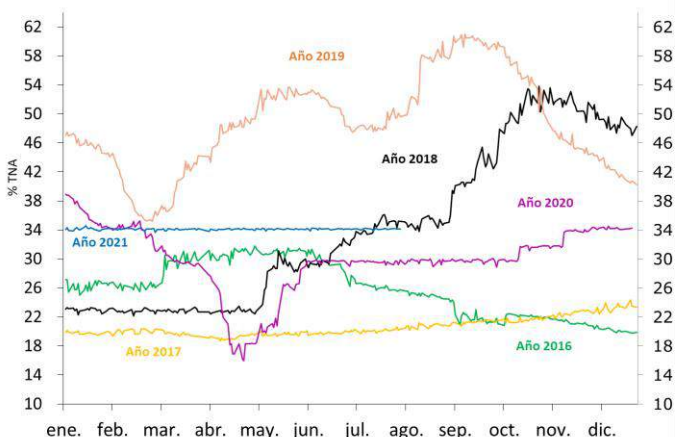
El stock de pases pasivos aumentó 12,8% (\$217,3 mil millones) respecto al cierre de junio 2021, finalizando el mes en \$ 1.91B.

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



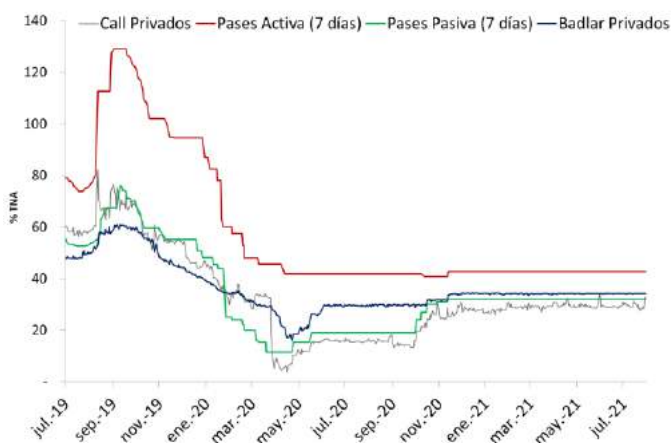
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

**Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar**  
2015 - 2021



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

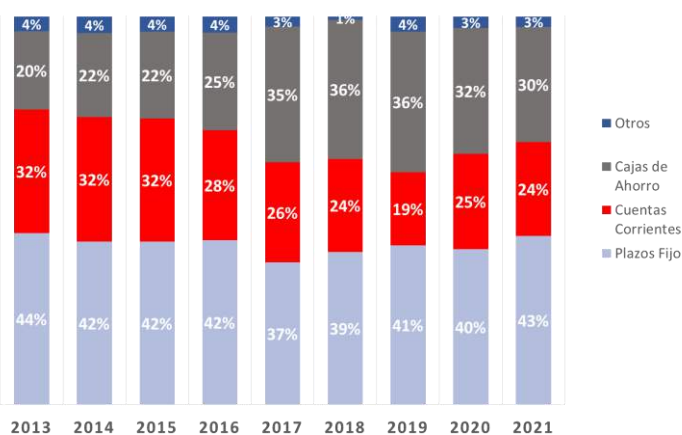
**Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo**  
% TNA



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

Variables a julio de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

## Evolución Tasas

En Julio, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 42 bps (promedió 29,6%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados se mantuvo en el mismo nivel del mes anterior (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 junio), mientras que el Call cerró en 31,8% (aumentó 96 bps respecto a junio).

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 36,3% TNA.

A fin de Julio, 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 Junio.

## Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Julio en AR\$ 10,39B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 2,4%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 45,6%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$8,56B, un aumento nominal de 2,7%.

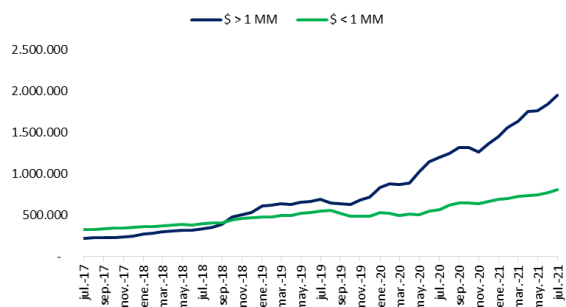
En términos interanuales, la variación de Julio 2021 asciende a 49,1% respecto del mismo mes de 2020.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 0,5% respecto del mes anterior, finalizando Julio en USD 18.916 millones (-1,9% interanual).



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

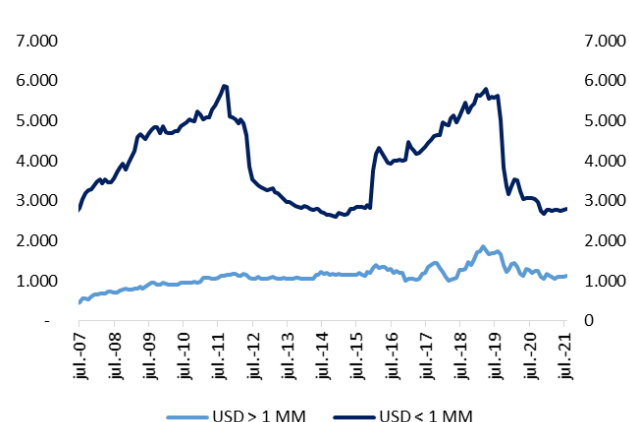
En \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

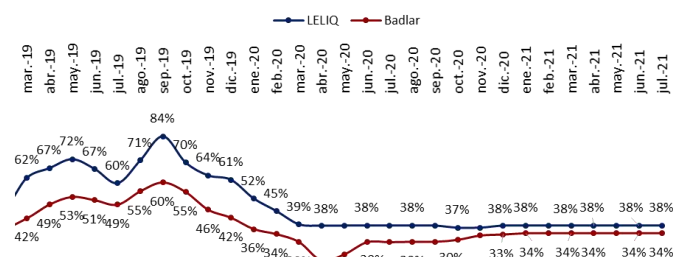
**Gráfico 20 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado**

En USD millones



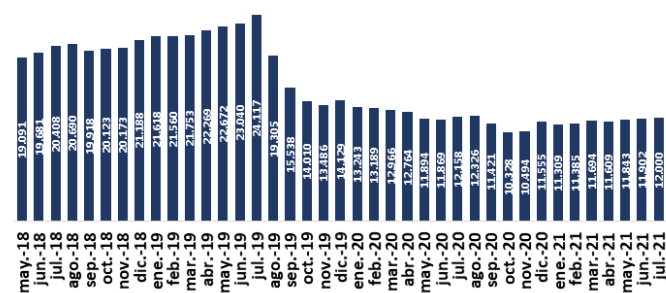
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

**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 2,8% en julio (+179,2 mil millones), cerrando el mes en AR\$ 6.52B, lo que representa una evolución de 44,7% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron 5,1% respecto al mes de junio (149,9 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 3.11B. (+58% respecto a julio 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 \$107.458 millones, un aumento mensual nominal de 5,8% (+63% vs julio '20), mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 4,3% (\$33,3 mil millones) en términos nominales respecto a junio (+41,1% respecto a julio '20).

Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 5,9% en el mes (\$AR 6.749 millones) finalizando Julio en \$121.457 millones.

El incremento mensual de \$179,2 mil millones de los depósitos en moneda nacional estuvo impulsado por el crecimiento de los depósitos a plazo fijo tradicionales que aumentaron \$140,8 mil millones (+5,4% mensual y 56% i.a.), las cuentas corrientes en 57,5 mil millones (+3,8% mensual y 42% i.a.), mientras que los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron \$9,1 mil millones (2,6% mensual y +77% i.a.). Las cajas de ahorro disminuyeron en \$17,8 mil millones (-1% mensual y +29% 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)

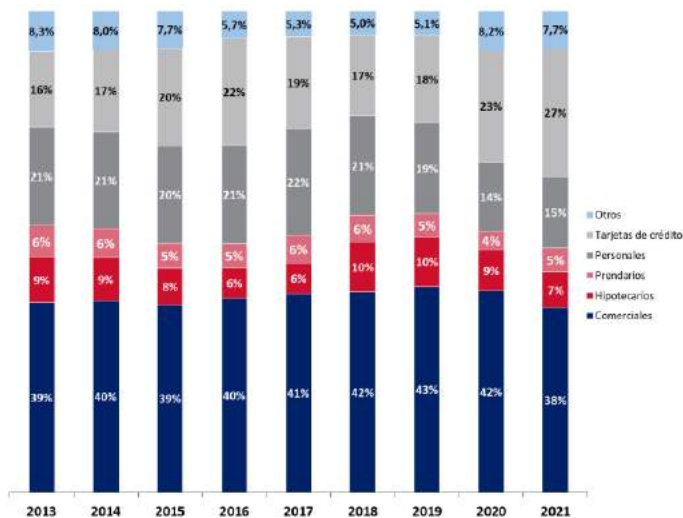
Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 120 millones (+0,7%), finalizando en USD 16.334 millones.

En términos interanuales la disminución es del 3,8%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron 0,7% en Julio (USD 26 millones en el mes) mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 0,8% (USD 98 millones).

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

Julio 2013 - 2021



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

## Préstamos

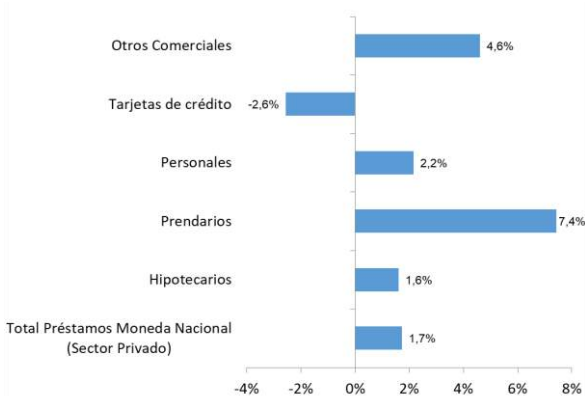
En Julio, la banca totalizaba AR\$ 3.68B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 1,6%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 30,4% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$3.2B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 1,7% en el mes.

En Julio, los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 1,6% (+3,8 mil millones). Los documentos comerciales aumentaron 1,6% (+11,0 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito disminuyeron 2,6% (-\$26,3 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 7,4% (+11,1 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente aumentaron 12,6% (\$35,0 mil millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 2,2% mensual (\$11,4 mil millones).

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

Moneda Nacional (Julio 2021)

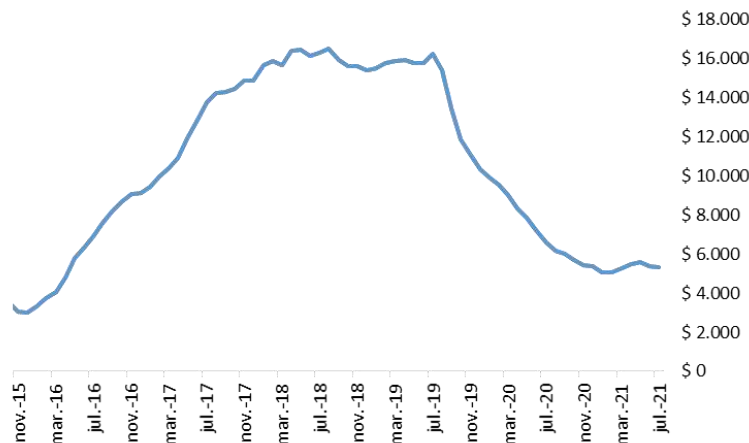


Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 5.344 millones, una disminución mensual de 0,4% (23 millones) respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 19,1%, debido a la variación de los documentos comerciales.

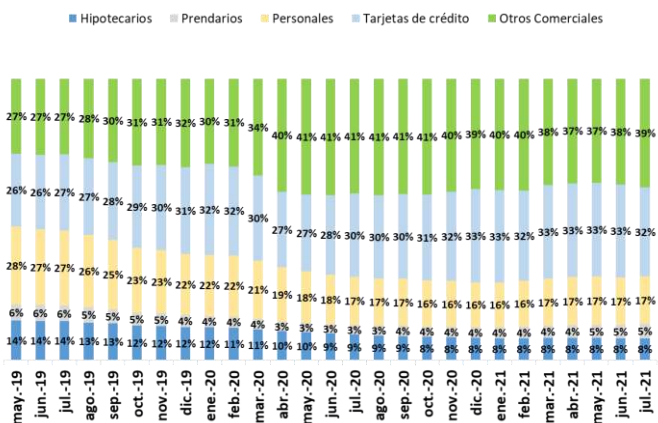
**Gráfico 25 | Saldo Préstamos en Moneda Extranjera**

En USD millones



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

En Moneda Nacional



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA



## 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.