

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST

CAPITAL GROUP

Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Agosto 2021

Emisiones en \$												
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (AR \$ M)	Título Senior					PyME	
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur		
1	Secubono	208	⊕ Z	Carsa S.A.	326	B+1%(35%-45%)	48,2%	48,4%	AA	4,00		
2	Credipaz Consumo II	20	Z	Credi-Paz S.A.	292	B+1%(35%-45%)	48,9%	49,3%	A-1+	4,00		
3	MIS	18	⊕ Z	Mutual Integral de Servicios	268	B+1%(35%-45%)	47,0%	47,3%	AAA	5,00		
4	Bond Backed Securities 2023	1		Titulares de los Valores Representativos de Deuda	912	Badlar	45,8%	45,8%	AA	16,56		
5	FECOVITA Mercado Interno	1	Z	Federación de Cooperativas Vitivinícolas de Argentina	357	B+1%(35%-45%)	46,8%	47,1%	AA	5,30		
6	Moni Mobile	4	⊕ Z	Moni Online S.A.	152	B+1%(35%-45%)	48,1%	48,5%	A1+	3,00		
7	Red Surcos	17	Z	Red Surcos S.A.	318	B+1%(28%-50%)	38,2%	44,8%	A1+	9,00	PyME	
8	Megabono	251	⊕ Z	Electrónica Megatone S.A.	1.310	B+1%(35%-45%)	46,9%	47,1%	AAA	5,70		
9	Tarjeta Elebar	29	⊕ Z	Santa Mónica S.A.	311	B+3%(35%-45%)	46,5%	49,4%	A1+	4,90		
10	Mercado Crédito	11		Mercadolibre S.R.L.	1.257	B+2%(30%-46%)	36,9%	45,9%	AAA	7,50		
11	Confibono	59	⊕ Z	Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	407	B+1%(35%-45%)	48,2%	48,5%	AAA	3,50		
12	Cuotas Cencosud	17	⊕ Z	Cencosud S.A.	963	40%	48,0%	48,0%	AAA	4,80		
13	Consubond	169	Z	Frávega S.A.C.I. e I.	446	B+1%(35%-45%)	45,7%	46,2%	AAA	3,50		
14	Megabono Crédito	248	⊕ Z	CFN S.A.	1.146	B+1%(35%-45%)	47,5%	47,7%	AAA	5,70		
15	Red Surcos	18	Z	Red Surcos S.A.	321	B+1%(28%-50%)	38,5%	45,7%	A1+	8,80	PyME	
					TOTAL		8.787					

Emisiones en USD												
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (AR \$ M)	Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME	
												16
					TOTAL		8.237					

⊕ 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, BCR y CNV

Gráfico 2 | Evolución Mensual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros

En \$ millones

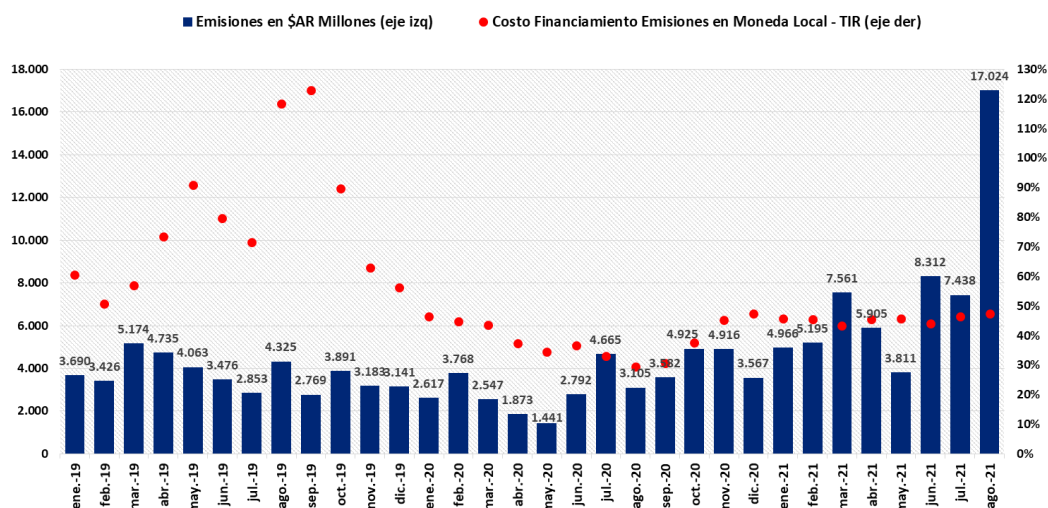
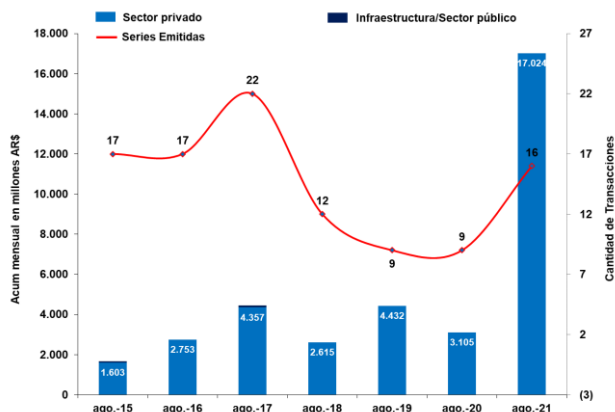


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

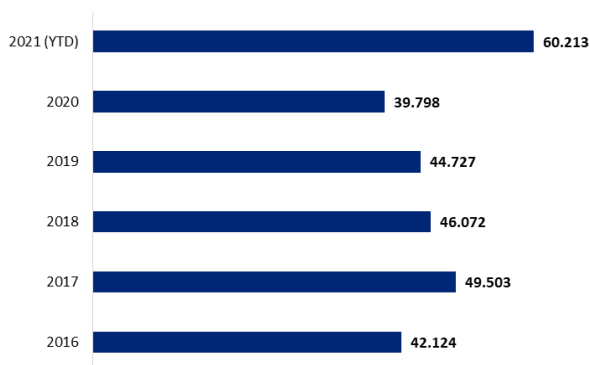
Agosto 2015 - 2021



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

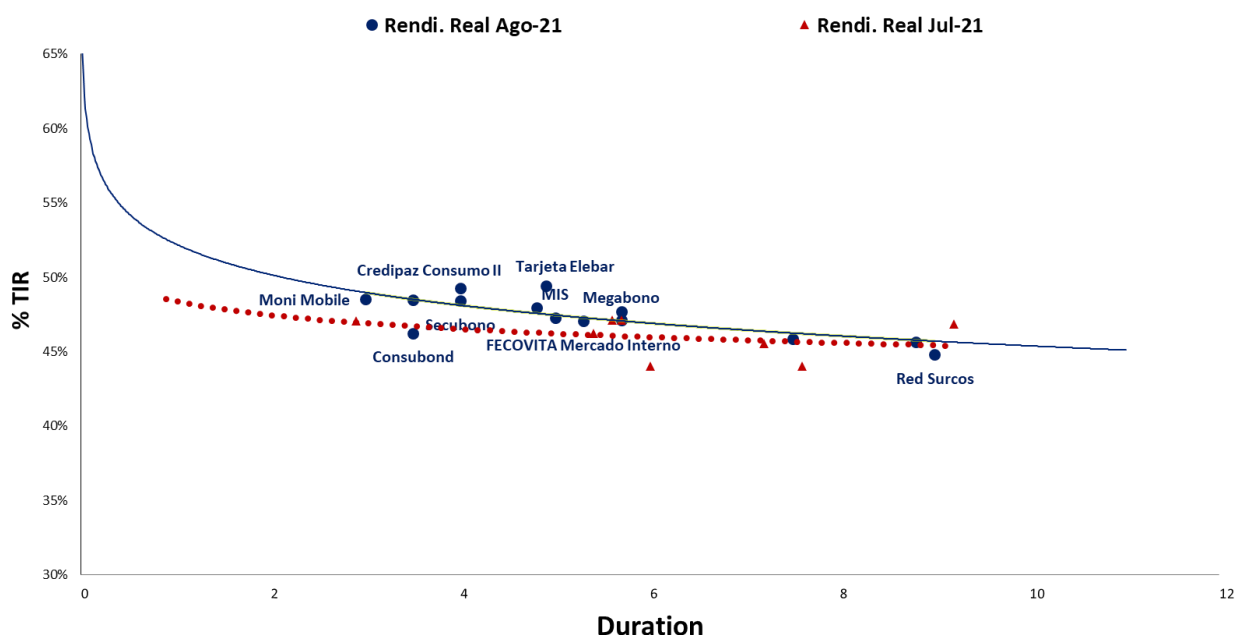
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En agosto '21, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 45,4%, lo que representa un aumento de 268 bps respecto al mes anterior.

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 47,3%, un aumento de 90 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 5,2%.

Durante agosto, se registró 1 emisión en dólares correspondiente al Proyecto Vida de Laboratorios Richmond por USD 85 millones.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 58% registró una duration inferior a los 5 meses, 33% 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 Agosto en los últimos siete años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de agosto 2021 arroja un aumento de 467,3% (+202% sin contar la emisión de Richmond) en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó 136,8% respecto al volumen de emisiones de julio '21 (+26% sin efecto Richmond).

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

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables

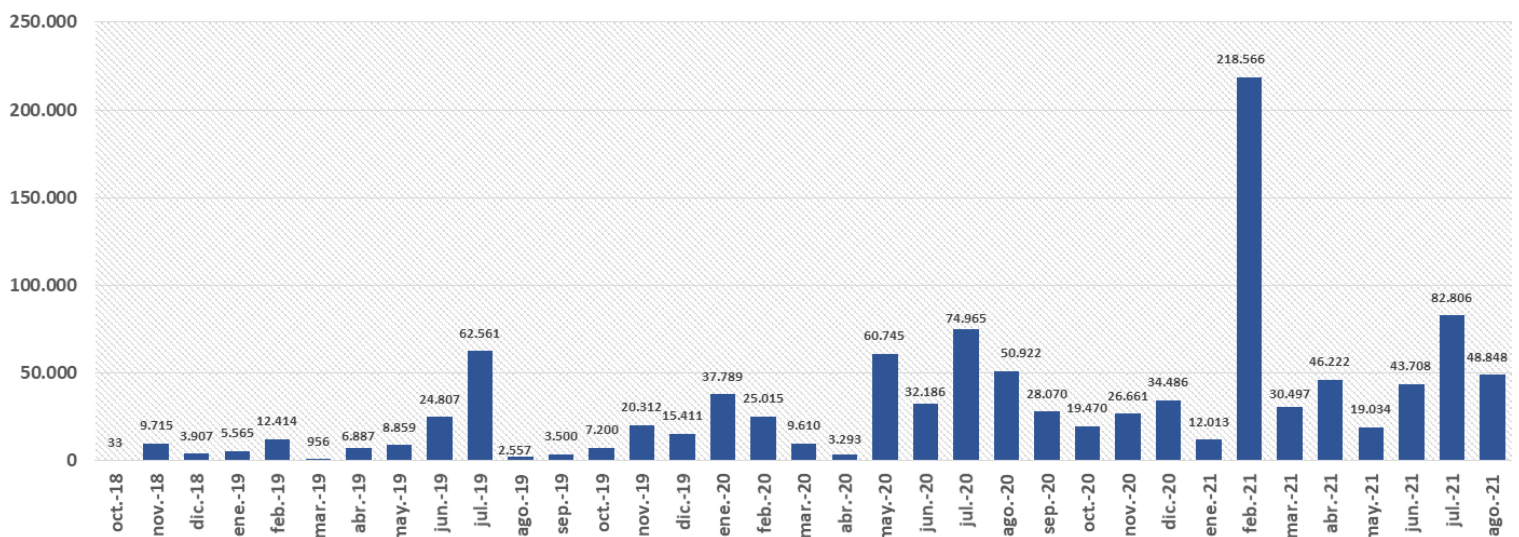
Mercado de Capitales – Agosto 2021

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte		Cupón	Tipo	Calif.	TIR
MSU ENERGY S.A.	Clase I	12,6	USD Linked	18 meses	17	Fija	5,5%	Fija	ON	A	5,6%
	Clase II	1.759,1	UVA	24 meses	23	Fija	5,5%	Fija	ON	A	5,6%
CELULOSA ARGENTINA S.A.	Clase 16	6,0	USD Linked	24 meses	18	Fija	9,5%	Fija	ON	BB	9,8%
FORTEHOUSE S.A.	Serie II	25,0	AR	18 meses	10	Margen	6,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA		48,5%
	Clase XXXII	49,0	USD Linked	24 meses	23	Fija	3,5%	Fija	ON	A+	3,5%
GENNEIA S.A.	Clase XXXIII	Desierta	UVAs	36 meses	-	-	-	Fija	ON	A+	-
	Clase XXXIV	15,6	USD	36 meses	26	Fija	6,0%	Fija	ON	A+	6,1%
Tarjeta Naranja S.A.	Clase XLIX/Serie I	2.712,0	AR	12 meses	10	Margen	5,5%	Badlar + Mg	ON	A1	46,1%
	Clase XLIX/Serie II	1.246,5	AR	24 meses	17	Margen	7,2%	Badlar + Mg	ON	AA-	48,4%
ITAU	Clase 30	1.351,5	AR	18 meses	14	Margen	3,5%	Fija	ON	AAA	
	Clase 30	1.001,2	UVA	48 meses	46	Fija	2,8%	Fija	ON	AAA	
	Clase 31	Desierta	AR	-	-	Fija	-	Fija	ON	AAA	
CLISA		325,3	USD	72 meses		Fija	4,5% / 7,5% / 10%	Fija	ON		
CT BARRAGAN S.A.	Clase 1 Adicionales	15,6	USD Linked	22 meses	22	Precio	4,0%	Fija	ON	A+	4,1%
	Clase 2 Adicionales	2.365,6	UVA	34 meses	33	Precio	4,0%	Fija	ON	A+	4,1%
Angel Estrada y Cia.	Clase 9	269,2	AR	12 meses	11	Margen	6,3%	Badlar + Mg	ON	A2	46,8%
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.U.	Clase IX	1.626,0	AR	12 meses	11	Margen	3,0%	Badlar + Mg	ON	A1+	42,7%
	Clase X	1.349,7	AR	9 meses	9	Fija	41,0%	Tasa Fija	ON	A1+	43,1%
MSU S.A.	Serie IX	15,0	USD Linked	23 meses	22	Fija	4,0%	Fija	ON	A-	4,1%
GRUPO ST S.A.	Clase 5	1.300,0	AR	12 meses	11	Margen	6,0%	Badlar + Mg	ON	S/C	44,1%
IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	Clase XIII	58,1	USD Linked	36 meses	30	Fija	3,9%	Fija	ON	AA	3,9%
NEWSAN S.A.	Clase 9	1.955,2	AR	12 meses	10	Margen	5,5%	Badlar + Mg	ON	A-1	46,0%
VISTA OIL & GAS ARGENTINA S.A.U.	Clase XI	9,2	USD Linked	48 meses	45	Fija	3,5%	Fija	ON	AA-	3,5%
	Clase XII	100,8	USD Linked	120 meses	70	Fija	5,9%	Fija	ON	AA-	5,9%
TERRAGENE S.A.	Clase II/ Serie 1	100,0	AR	24 meses	15	Margen	3,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA		42,7%
	Clase II/ Serie 2	4,2	USD Linked	24 meses	19	Fija	1,8%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA		1,8%
YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.	Clase VIII	36,9	USD Linked	12 meses	12	Fija	0,0%	Fija	ON	A1+	0,0%
	Clase IX	27,7	USD Linked	36 meses	32	Fija	3,5%	Fija	ON	AA	3,5%
TOTAL		\$ 11935 USD 676 UVAs126									

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
3 Septiembre 2021

COTIZACIÓN ADRs AL 03/09					
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % Anual	Var % YTD
ETF MSCI Argentina	36,57	0,51%	2,72%	44,89%	19,08%
FRANCES	417	-0,71%	7,20%	23,74%	27,52%
MACRO	17,73	-1,23%	1,90%	-8,47%	11,93%
CRESUD	5,60	-1,75%	2,00%	68,17%	19,15%
EDENOR	7,26	-3,46%	27,82%	112,28%	75,36%
GP FIN GALICIA	10,31	-0,46%	1,90%	0,31%	16,13%
PAMPA	17,17	-0,41%	0,88%	44,16%	25,42%
GPO SUPERVIELLE	2,49	2,89%	7,79%	-2,73%	13,18%
TELECOM	5,19	-1,52%	1,47%	-12,06%	-16,27%
TRAN GAS DEL SUR	5,07	-2,87%	-1,74%	5,41%	-6,97%
TENARIS	20,18	-0,98%	2,13%	77,02%	25,42%
YPF	4,93	-2,48%	-1,50%	-10,78%	0,51%
IRSA	4,66	-3,26%	6,45%	42,03%	3,73%
CENTRAL PUERTO	2,73	0,00%	0,00%	10,08%	4,60%
TERNIUM ARG	53,88	-0,31%	-1,88%	192,83%	81,66%
CORP AMERICA	5,48	-1,08%	4,58%	124,59%	37,34%
DESPEGAR	11,30	-0,79%	-7,76%	26,40%	-9,82%
LOMA	7,61	-0,65%	-1,17%	54,99%	20,99%
MERCADO LIBRE	1943,00	0,60%	3,80%	78,73%	13,43%

MSCI Argentina DEL 27/08 AL 03/09	
MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	27/08 AL 03/09
EDENOR	27,82%
GPO SUPERVIELLE	7,79%
FRANCES	7,20%
PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	27/08 AL 03/09
DESPEGAR	-7,76%
TERNIUM ARG	-1,88%
TRAN GAS DEL SUR	-1,74%

Cotización USD

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval
3 Septiembre 2021

COTIZACIÓN Merval AL 03/09					
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % Anual	Var % YTD
Merval	74.692,79	-0,56%	3,73%	66,72%	45,81%
ALLAR	66,40	-0,15%	7,27%	39,35%	40,68%
MACRO	317,00	-0,27%	3,46%	33,03%	39,46%
BYMA	816,00	-1,21%	9,31%	56,12%	34,58%
CENTRAL PUERTO	47,40	-3,07%	1,28%	57,74%	32,03%
COMER DEL PLATA	5,13	5,34%	8,92%	78,86%	114,06%
CABLEVISION HOLD	427,00	0,59%	7,56%	26,33%	0,83%
EDENOR	63,70	-2,67%	30,13%	194,23%	122,73%
FRANCES	244,05	-0,61%	5,42%	76,85%	56,79%
GP FIN GALICIA	182,55	-0,46%	3,34%	48,18%	46,45%
METROGAS	33,00	1,23%	22,22%	81,82%	66,25%
MIRGOR	2.729,00	-1,46%	19,07%	127,36%	71,52%
PAMPA ENERGIA	122,10	-0,77%	1,16%	109,61%	57,24%
GPO SUPERVIELLE	85,60	1,90%	7,67%	35,40%	39,19%
TRAN GAS NORTE C	70,20	0,43%	1,59%	76,83%	67,74%
TRAN GAS DEL SUR	182,50	-2,14%	2,10%	49,10%	19,16%
TRANSENER	40,35	-2,42%	11,00%	70,25%	37,95%
TERNIUM ARG	95,20	3,03%	6,49%	151,19%	105,84%
GP FINAN VALORES	25,65	0,00%	2,19%	5,99%	-11,70%
YPF SOCIEDAD	869,00	-2,51%	-0,26%	28,38%	25,24%

Merval DEL 27/08 AL 03/09	
MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	27/08 AL 03/09
EDENOR	30,13%
METROGAS	22,22%
MIRGOR	19,07%
PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	27/08 AL 03/09
YPF SOCIEDAD	-0,26%
PAMPA ENERGIA	1,16%
CENTRAL PUERTO	1,28%

Cotización en ARS

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS
3 Septiembre 2021

COTIZACIÓN CEDEARs AL 03/09						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen VN diario	Origen
APPLE	2.744,00	0,48%	4,67%	42,93%	32128	USA
TENARIS	3.570,00	-1,39%	2,78%	56,18%	515	Argentina
PETROBRAS	1.859,00	-1,12%	-3,28%	22,58%	10431	Brasil
MERCADO LIBRE	5.739,00	0,58%	4,59%	40,39%	9259	Argentina
GENERAL ELECTRIC	18.575,00	-1,70%	0,42%	51,94%	636	USA
MICROSOFT CORP	5.360,00	0,22%	0,71%	68,79%	4241	USA
GERDAU	3.731,00	0,16%	-4,52%	42,61%	1082	Brasil
VALE	1.698,00	-0,09%	0,59%	44,51%	13484	Brasil
BANCO ITAÚ	1.000,00	-1,04%	-3,94%	13,86%	1837	Brasil
AMAZON	4.272,00	0,19%	5,53%	29,20%	12912	USA
BANCO BRADESCO	759,00	-1,24%	-4,41%	12,39%	34650	Brasil
GOOGLE	8.808,00	0,16%	1,63%	104,34%	2344	USA
DESPEGAR	2.007,00	-1,59%	-6,69%	12,75%	5466	Argentina
NETFLIX	6.551,00	0,00%	9,14%	39,37%	450	USA
FACEBOOK	8.368,00	0,36%	2,78%	69,75%	536	USA
COCA COLA	2.020,00	0,12%	1,99%	29,66%	24604	USA
NIKE	9.713,00	0,16%	-2,41%	43,39%	176	USA
ADECOAGRO	3.224,00	-1,35%	-0,49%	69,68%	471	Argentina

CEDEARs DEL 27/08 AL 03/09	
MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	27/08 AL 03/09
NETFLIX	9,14%
AMAZON	5,53%
APPLE	4,67%
PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA	27/08 AL 03/09
DESPEGAR	-6,69%
GERDAU	-4,52%
BANCO BRADESCO	-4,41%

Cotización en ARS

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

Datos Técnicos al 3 septiembre 2021

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA							
TO23	17/10/2023	17/10/2021	52,83%	1,6	67,15	63,27%	Arg.
TO26	17/10/2026	17/10/2021	52,58%	1,3	46,69	44,07%	Arg.
SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
T2X2	20/9/2022	20/9/2021	4,23%	1,0	158,0	98,12%	Arg.
TX22	18/3/2022	18/9/2021	2,53%	0,5	167,7	99,23%	Arg.
TX23	25/3/2023	25/9/2021	4,34%	1,5	160,9	95,64%	Arg.
TX24	25/3/2024	25/9/2021	5,76%	2,5	151,7	90,16%	Arg.
TX26	4/11/2026	4/5/2021	-1,81%	5,3	123,5	121,05%	Arg.
TX28	4/11/2028	4/5/2021	-0,83%	5,9	123,5	120,75%	Arg.
PR13	15/3/2024	15/9/2021	-8,73%	1,3	727,0	115,58%	Arg.
DICP	31/12/2033	31/12/2021	8,96%	5,8	2501,0	84,72%	Arg.
PARP	31/12/2038	30/9/2021	10,41%	10,0	1015,0	43,33%	Arg.
CUAP	31/12/2045	31/12/2021	10,13%	11,3	1430,0	44,22%	Arg.

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
SOBERANOS EN DÓLARES							
AL29	9/7/2029	9/7/2021	21,48%	4,5	38,4	37,83%	Arg.
AL30	9/7/2030	9/7/2021	20,40%	4,7	37,4	37,36%	Arg.
AL35	9/7/2035	9/7/2021	16,51%	7,7	35,6	35,53%	Arg.
AE38	9/1/2038	9/7/2021	17,72%	6,4	39,3	39,23%	Arg.
AL41	9/7/2041	9/7/2021	15,08%	7,4	39,3	39,18%	Arg.
GD29	9/7/2029	9/7/2021	18,59%	4,6	43,3	42,64%	N.Y.
GD30	9/7/2030	9/7/2021	18,42%	4,8	40,9	40,77%	N.Y.
GD35	9/7/2035	9/7/2021	15,71%	7,8	37,7	37,63%	N.Y.
GD38	9/1/2038	9/7/2021	16,14%	6,6	43,3	43,17%	N.Y.
GD41	9/7/2041	9/7/2021	14,46%	7,6	41,0	40,92%	N.Y.
GD46	9/7/2046	9/7/2021	16,46%	6,9	36,0	35,93%	N.Y.
SOBERANOS DOLLAR LINKED							
T2V1	30/11/2021	30/5/2021	13,28%	0,2	95,14	86,54%	Arg.
TV22	29/4/2022	30/4/2021	-0,81%	0,1	98,45	89,55%	Arg.
T2V2	30/11/2022	3/9/2021	0,20%	0,51	101,2	82,94%	Arg.

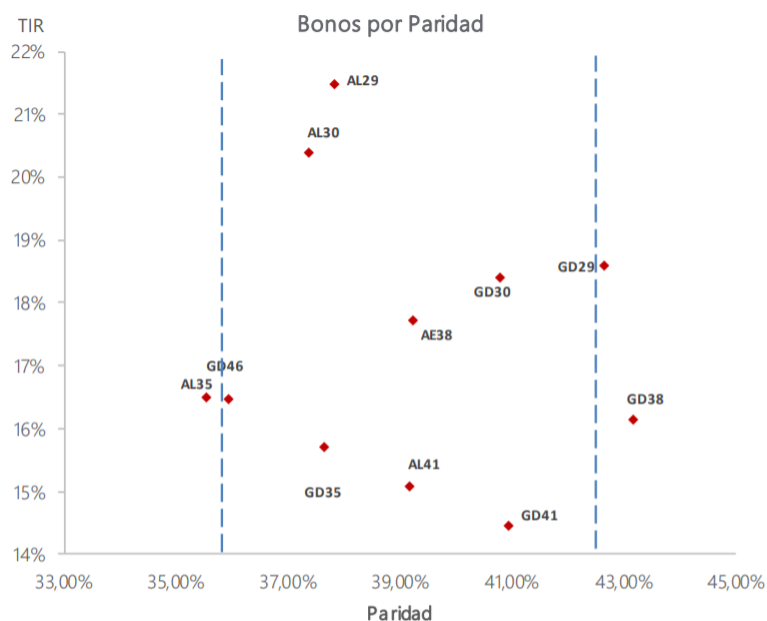
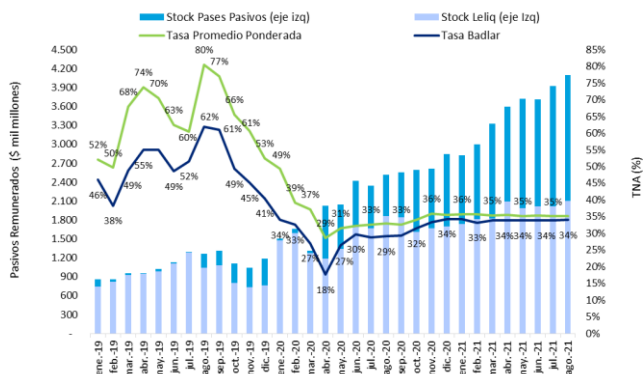


Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados

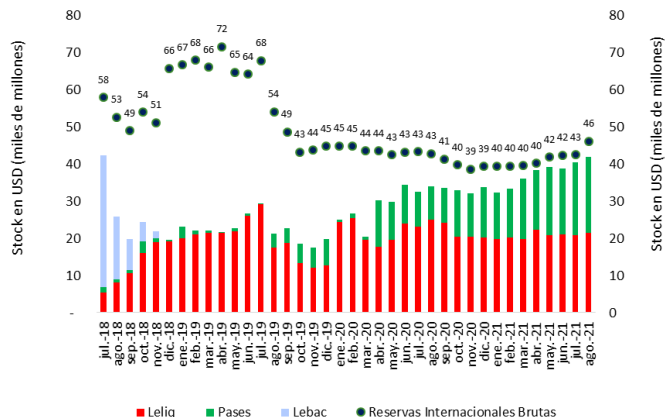
En \$ miles millones



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

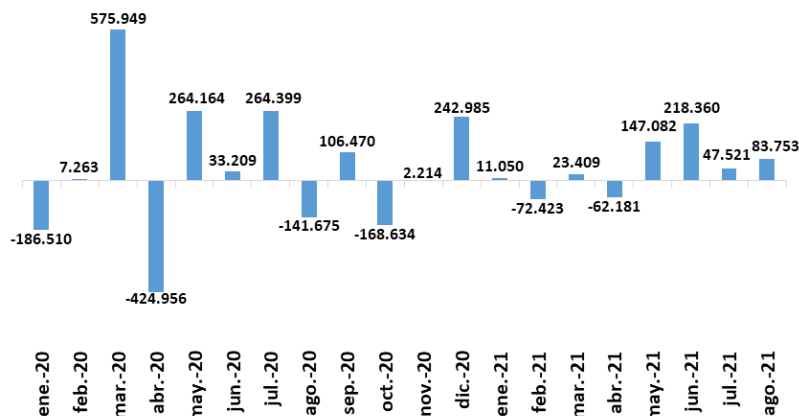
Agosto 2021

SAR Millones	Factores Variación Base Monetaria						Circulación Monetaria				Base Monetaria (Stock)	Var. Mensual BM (%)	Var. BM Acum. YTD (%)
	Compra / (Venta) Divisas BCRA	Operaciones con el Tesoro Nacional	(Absorción) / Expansión vía Pases / Leliq	Intereses Leliq / Pases y Remuneraciones Cta Cte BCRA		Total	Billetes y Monedas en Poder del Público	Billetes y Monedas en Entidades	Cuenta Corriente en el BCRA	Total			
				Otros	Total								
ene-20	45.024	16.464	-300.216	55.181	-2.962	-186.510	-10.510	-12.500	-163.499	-186.509	1.708.871	-9,8%	-9,8%
feb-20	-15.647	110.804	-125.270	36.007	1.369	7.263	6.876	10.773	-10.386	7.263	1.716.134	0,4%	-9,5%
mar-20	8.606	187.971	-127.108	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%
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%
ago-21	-52.084	236.799	-167.323	124.569	-58.207	83.753	30.256	-1.991	55.489	83.754	2.866.832	3,0%	16,1%
Acum YTD	377.434	710.416	-1.244.976	814.190	-260.491	396.572	279.567	-34.926	151.931	396.572			

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

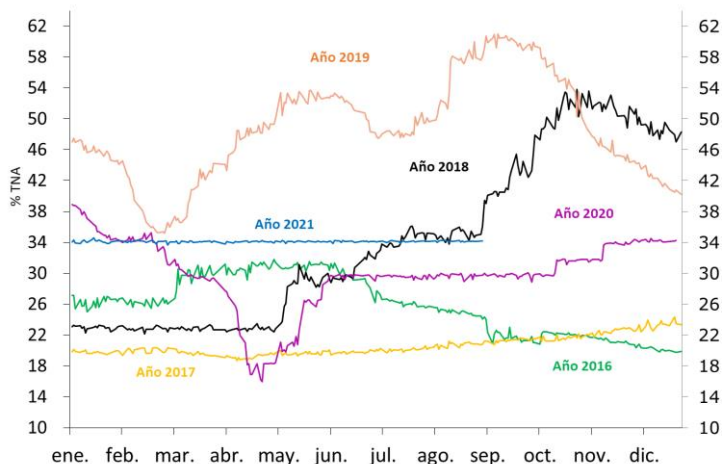
La tasa de política monetaria finalizó el mes de Agosto en 38%, sin cambios respecto al mes anterior. Al cierre de Agosto el stock de Leliq totalizó \$ 2.10B, lo que representa un aumento de 4,3% (\$87,7 mil millones) respecto al stock computado al 31 de julio 2021. El stock de pases pasivos aumentó 4,3% (\$82,2 mil millones) respecto al cierre de julio 2021, finalizando el mes en \$ 1.99B.

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



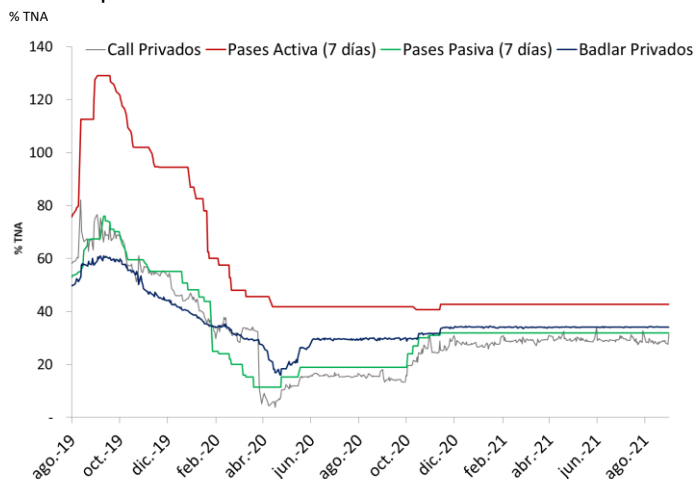
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar
2015 - 2021



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

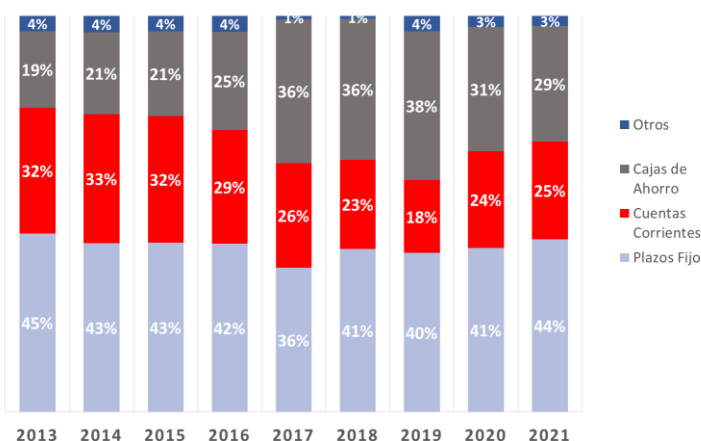
Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

Variables a Agosto de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Agosto, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 100 bps (promedió 28,6%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 3 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 34,2%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 34,2% TNA (aumentó 6 bps respecto del cierre de julio), mientras que el Call cerró en 31,4% (disminuyó 17 bps respecto a julio).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 2 bps respecto el mes anterior (promedió 36,4% TNA), cerrando el mes en 36,3% TNA.

A fin de Agosto, 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 Julio.

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Agosto en AR\$ 10,72B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 3,2%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 46,7%.

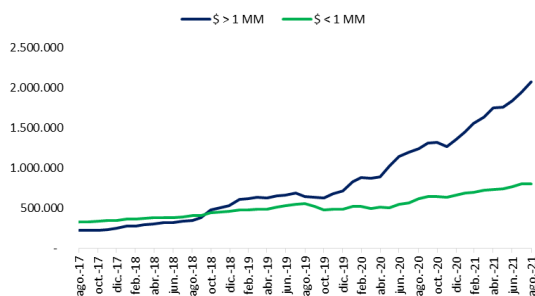
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$8,86B, un aumento nominal de 3,5%.

En términos interanuales, la variación de Agosto 2021 asciende a 51% respecto del mismo mes de 2020.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 0,6% respecto del mes anterior, finalizando Agosto en USD 19.037 millones (-2,1% interanual).

Gráfico 19 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado

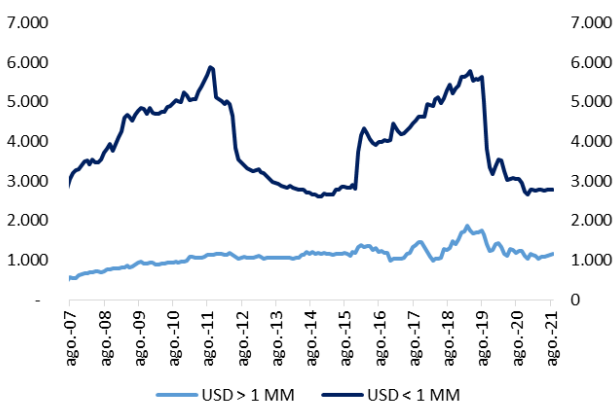
En \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

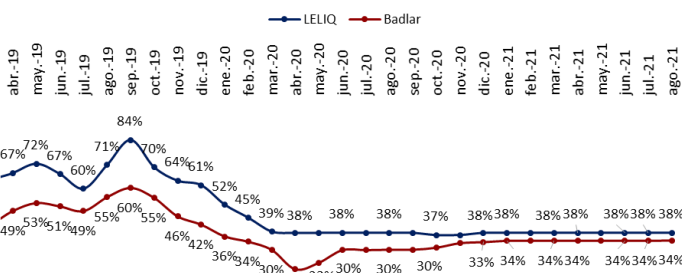
Gráfico 20 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado

En USD millones



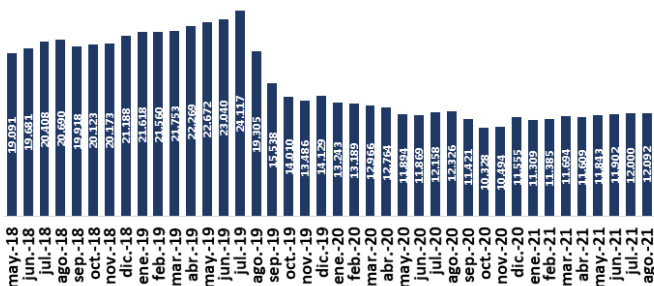
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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 4% en agosto (+260,0 mil millones), cerrando el mes en AR\$ 6.78B, lo que representa una evolución de 49,5% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron 4,4% respecto al mes de julio (137,6 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 3.25B. (+55% respecto a agosto 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 \$131.607 millones, un aumento mensual nominal de 6,8% (+67% vs agosto '20), mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron apenas 0,4% (\$3,2 mil millones) en términos nominales respecto a julio (+29,5% respecto a agosto '20).

Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 4,0% en el mes (\$AR 4.832 millones) finalizando Agosto en \$116.625 millones.

El incremento mensual de \$260,0 mil millones de los depósitos en moneda nacional estuvo impulsado por el crecimiento de los depósitos a plazo fijo tradicionales que aumentaron \$134,8 mil millones (+4,9% mensual y 55% i.a.), las cuentas corrientes en 56,1 mil millones (+3,6% mensual y 45% i.a.), mientras que los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron \$2,8 mil millones (0,8% mensual y +58% i.a.). Las cajas de ahorro aumentaron en \$60,0 mil millones (3,5% mensual y +46% i.a.).

Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 3,8% en promedio, disminuyendo 9 bps respecto el nivel del mes previo.

Depósitos en USD (Sector Privado)

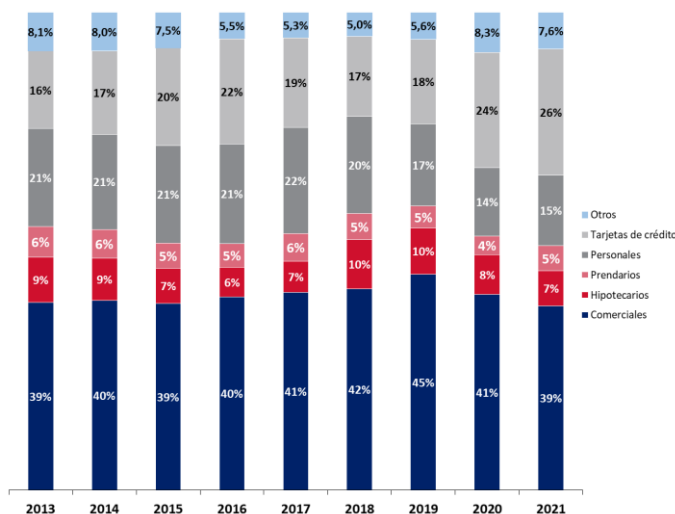
Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 109 millones (+0,7%), finalizando en USD 16.443 millones.

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

Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron 0,6% en Agosto (USD 23 millones en el mes) mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 0,8% (USD 92 millones).

Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera

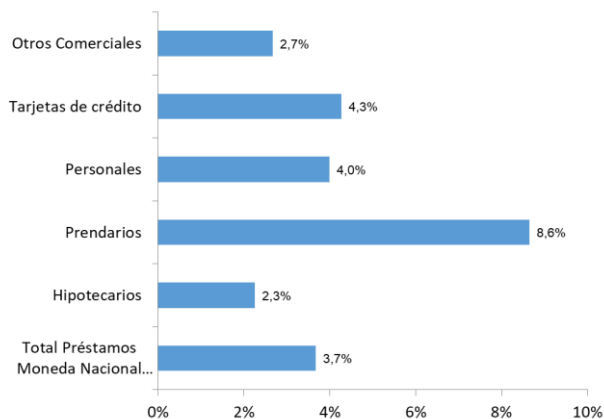
Agosto 2013 - 2021



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado

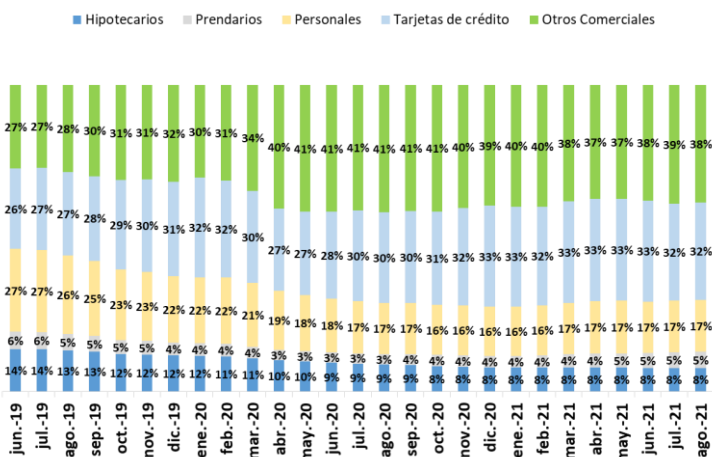
Moneda Nacional (Agosto 2021)



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 Agosto, la banca totalizaba AR\$ 3.79B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 2,9%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 30,9% versus el mismo mes del año anterior.

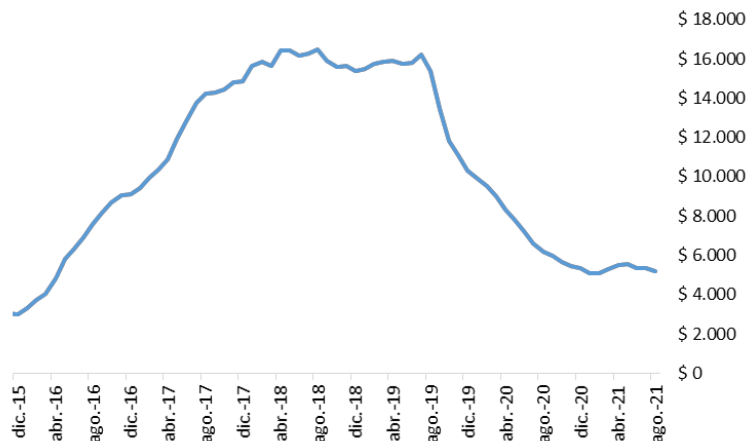
En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$3.3B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 3,7% en el mes.

En Agosto, los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 2,3% (+5,5 mil millones). Los documentos comerciales aumentaron 5,6% (+39,5 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito aumentaron 4,3% (+\$42,7 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 8,6% (+13,9 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente disminuyeron 2,6% (\$8,0 mil millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 4,0% mensual (\$21,4 mil millones).

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 5.202 millones, una disminución mensual de 2,7% (142 millones) respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 15,9%, 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.