

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST

CAPITAL GROUP

Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros
Mercado de Capitales - Octubre 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	Megabono Crédito	250	Z	CFN S.A.	1.203	B+1%(35%-45%)	47,0%	47,2%	AAA	5,60	
2	Confibono	60	Z	Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	332	B+1%(35%-45%)	48,4%	48,6%	AAA	5,10	
3	AMFAyS	37		AMFAYS	302	B+1%(35%-45%)	48,1%	48,3%	AAA	8,00	
4	Fiducar	14		MG - Group S.A.	330	B+1%(34%-44%)	47,5%	48,9%	AAA	7,50	
5	Megabono	255	Z	Electrónica Megatone S.A.	1.395	B+1%(35%-45%)	46,8%	46,9%	AAA	5,60	
6	Consubond	170	Z	Frávega S.A.C.I. e I.	446	B+1%(35%-45%)	44,7%	44,7%	AAA	3,10	
7	Ceibo Crédito	2	Z	Ceibo Créditos S.A.	95	B+3%(34%-44%)	45,0%	51,0%	A+	3,80	PyME
TOTAL					4.103						

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

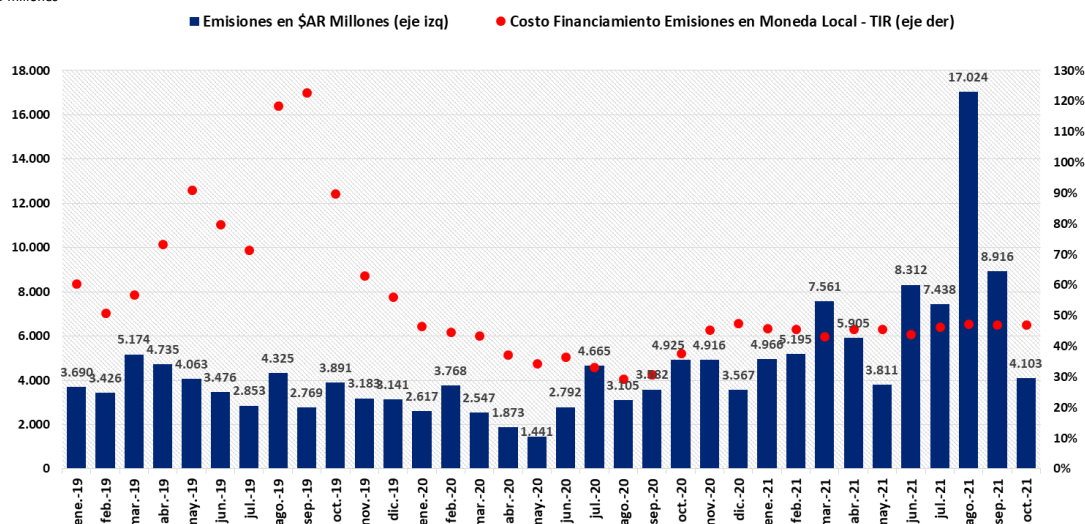
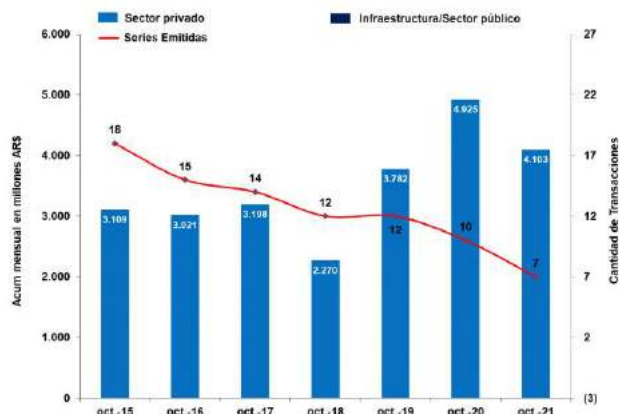


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

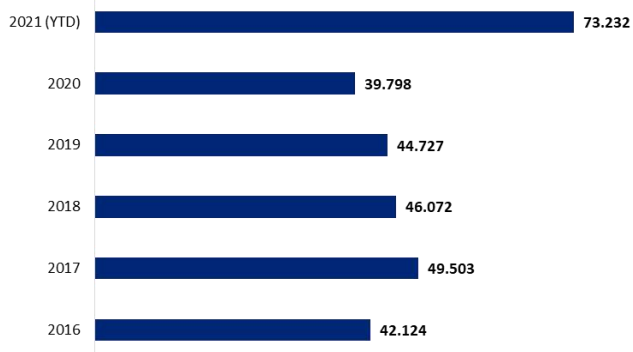
Octubre 2015 - 2021



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

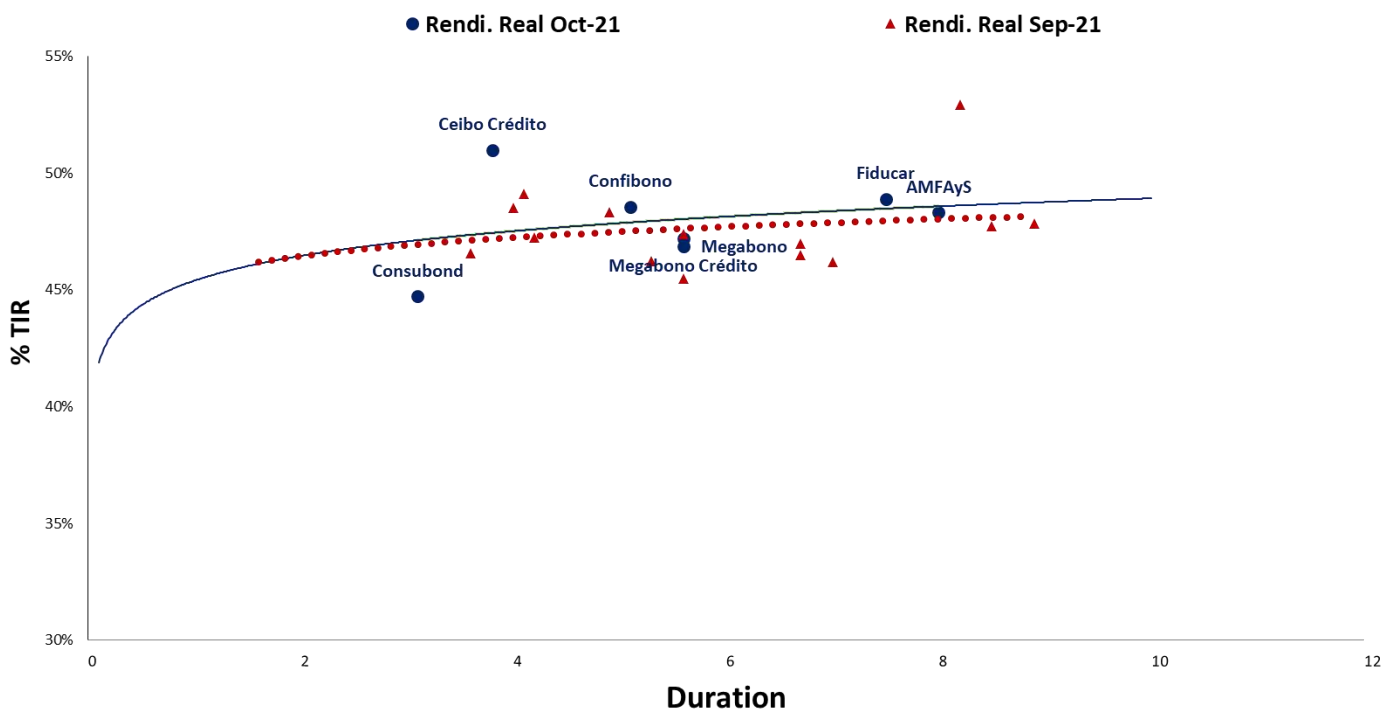
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En octubre '21, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 46,8%, lo que representa un aumento de 307 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 47,16%, un aumento de 2 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 5,1%.

Durante octubre, no se registraron emisiones en dólares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 33% registró una duration inferior a los 5 meses, 67% 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 Octubre en los últimos siete años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de octubre 2021 arroja una disminución de 16,7% en términos nominales.

En términos mensuales, disminuyó 54% respecto al volumen de emisiones de septiembre '21.

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

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables

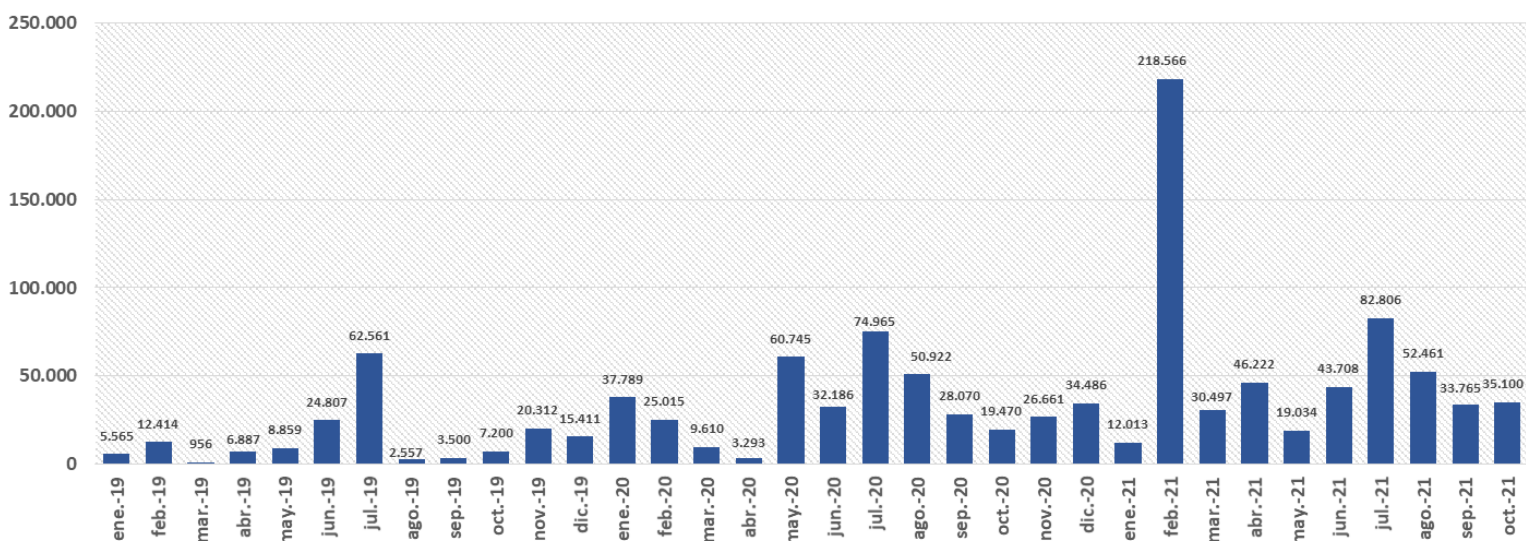
Mercado de Capitales – Octubre 2021

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.	Clase 17	8,1	USD	42 meses	27	Fija 9,5%	Fija	ON	S/C	9,7%
GRUPO COHEN S.A.	Clase 7	2,2	USD Linked	12 meses	9	Fija 4,0%	Tasa Fija	ON	S/C	4,1%
John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	Clase VIII	13,1	USD	24 meses	23	Fija 5,5%	Tasa Fija	ON	AA	5,5%
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 S.A	Clase I	208,9	USD	120 meses	65	Fija 8,5%	Fija	ON	S/C	8,8%
RED SURCOS S.A.	Serie VII	10,0	USD Linked	24 meses	20	Fija 4,5%	Fija	ON	A-	4,6%
COMERCIAL Y GANADERA DEL NIRIHUAU S.A.	Serie II	150,0	AR	18 meses	13	Margen 5,3%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	45,6%
BUYATTI S.A.I.C.A.	Serie I	120,0	AR	24 meses	14	Margen 6,4%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	49,0%
VILLA NUEVA S.A.	Serie II	10,0	AR	24 meses	14	Margen 6,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A	44,1%
BANCO HIPOTECARIO S.A.	Clase 5	10,0	USD Linked	18 meses	18	Fija 0,0%	Fija	ON	A+	
Compañía Inversora Industrial S.A.	Clase 1	50,6	AR	30 meses	16	Margen 5,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	45,3%
	Clase 2	4,5	USD Linked	30 meses	21	Fija 2,5%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	2,5%
ARCOR S.A.I.C.	Clase 16	1.500,0	AR	18 meses	13	Margen 3,0%	Badlar + Mg	ON	AAA	42,7%
	Clase 17	27,9	UVA	48 meses	48	Fija 1,0%	Tasa Fija	ON	AAA	1,0%
FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A.	Serie I	12,3	USD Linked	24 meses	24	Fija 0,0%	Tasa Fija	ON	AA-	0,0%
CREDITO DIRECTO S.A.	Clase VIII	308,2	AR	12 meses	9	Margen 6,0%	Badlar + Mg	ON	A3	46,6%
	Clase IX	-	AR	24 meses	-	-	Badlar + Mg	ON	BBB-	-
AGROIDEAS S.A.	Serie I	29,0	AR	30 meses	16	Margen 6,5%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	44,8%
UN TECHO PARA ARGENTINA ASOCIACIÓN CIVIL	Clase I	18,0	AR	48 meses	20	Margen 0,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA (bono social)	S/C	38,7%
AGRÍCOLA NOROESTE S.R.L	Clase I	39,3	AR	30 meses	13	Margen 5,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	45,4%
	Clase II	0,6	USD Linked	30 meses	17	Fija 0,5%	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	0,5%
LUZ DE TRES PICOS	Clase I	30,0	USD Linked	36 meses	37	Fija 0,0%	Tasa Fija	ON	AA-	0,0%
ROMBO COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Serie 52	561,1	AR	12 meses	9	Margen 3,9%	Badlar + Mg	ON	A1+	43,8%
	Serie 53	938,9	AR	24 meses	17	Margen 4,5%	Badlar + Mg	ON	AA	44,6%
NEA TEX S.A.	Serie III	100,0	AR	30 meses	16	Margen 4,9%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	45,1%
TOTAL		\$ 3825 USD 300 UVA28								

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
5 Noviembre 2021

COTIZACIÓN ADRs AL 05/11					
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % Anual	Var % YTD
ETF MSCI Argentina	34.93	2.00%	3.87%	30.3%	13.32%
FRANCIS	3.77	-2.33%	-6.88%	32.7%	15.25%
MACRO	10.05	-6.86%	-3.03%	14.7%	1.38%
CREAD	5.28	2.52%	-4.38%	44.3%	12.34%
EDENOR	6.45	-3.71%	-12.50%	87.8%	55.88%
GF FIN GALICIA	11.42	0.71%	3.72%	51.9%	28.60%
PAMPA	18.28	3.70%	-4.24%	44.6%	33.57%
GPO SUPERVIELE	2.21	-1.78%	-5.18%	18.8%	0.42%
TELECOM	4.97	-1.68%	-4.42%	-15.4%	-19.82%
TRAN GAS DEL SUR	5.25	3.11%	-8.09%	1.1%	-3.70%
TENARIS	24.74	3.11%	16.28%	106.6%	53.73%
YPF	4.14	0.73%	-7.80%	10.7%	-15.51%
USA	4.85	0.62%	-2.02%	29.6%	7.90%
CENTRAL PUERTO	3.76	1.90%	-2.08%	67.3%	44.08%
TERNUM ARG	38.58	-6.64%	-12.80%	82.2%	30.07%
CORP AMERICA	5.70	-6.87%	-4.18%	380.0%	42.88%
DESPEGAR	12.11	4.85%	0.13%	53.3%	-3.39%
LOVA	7.05	2.92%	4.14%	54.0%	12.08%
MERCADO LIBRE	1.63597	3.11%	9.08%	13.8%	-4.49%

MSCI Argentina DEL 29/10 AL 05/11		3.87%
MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 29/10 AL 05/11		
TENARIS	10.28%	
MERCADO LIBRE	9.08%	
DESPEGAR	8.19%	
PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 29/10 AL 05/11		
TERNUM ARG	-12.85%	
EDENOR	-12.55%	
TRAN GAS DEL SUR	-8.09%	

Cotización USD

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval
5 Noviembre 2021

COTIZACIÓN Merval AL 05/11					
Panel Líder Merval	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % Anual	Var % YTD
MERVAL	92.423,67	1.28%	6.26%	96.6%	91.4%
ALLIAR	96.90	5.28%	29.13%	96.6%	106.6%
MACRO	348.50	-7.73%	2.70%	64.6%	53.3%
EYMA	828.00	-3.24%	2.54%	51.2%	36.8%
CENTRAL PUERTO	82.76	1.68%	3.22%	124.1%	135.4%
COMER DEL PLATA	5.43	1.12%	2.26%	116.2%	126.6%
CABLEVISION HOLD	510.00	-9.97%	12.31%	24.6%	20.4%
EDENOR	70.56	-2.78%	-3.69%	156.8%	146.5%
FRANCIS	271.90	-1.38%	1.53%	89.0%	74.7%
GF FIN GALICIA	248.90	8.89%	13.37%	116.6%	98.1%
METROGAS	40.16	-6.39%	-10.89%	114.4%	102.0%
MIRGOR	3.810,00	-3.29%	-3.02%	203.6%	136.6%
PAMPA ENERGIA	157.60	3.67%	2.30%	107.6%	103.0%
GPO SUPERVIELE	94.90	-2.72%	-6.58%	66.0%	54.3%
TRAN GAS NOROCC	99.90	-1.82%	-1.30%	127.8%	138.7%
TRAN GAS DEL SUR	228.50	2.41%	0.89%	46.7%	49.9%
TRANSER	65.40	1.08%	-0.78%	128.1%	123.6%
TERNUM ARG	133.25	3.70%	29.08%	41.0%	198.1%
GF FINAN VALORES	25.00	8.20%	-0.46%	-18.7%	-13.9%
YPF SOCIEDAD	906.00	0.01%	-1.87%	58.1%	30.9%

Merval DEL 29/10 AL 05/11		8.26%
MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 29/10 AL 05/11		
ALLIAR	29.13%	
TERNUM ARG	29.06%	
CABLEVISION HOLD	12.21%	
PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 29/10 AL 05/11		
METROGAS	-10.89%	
EDENOR	-3.03%	
MIRGOR	-3.02%	

Cotización en ARS

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS
5 Noviembre 2021

COTIZACIÓN CEDEARS AL 05/11						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen VN diario	Origen
APPLE	3.248,50	-0,53%	8,07%	69,3%	73452	USA
TENARIS	5.346,00	3,11%	18,00%	133,9%	4991	Argentina
PETROBRAS	2.098,00	1,23%	-1,04%	38,3%	12396	Brasil
MERCADO LIBRE	5.881,00	4,89%	16,18%	43,9%	58110	Argentina
GENERAL ELECTRIC	23.571,50	3,85%	12,14%	92,9%	1693	USA
MICROSOFT CORP	7.259,50	-0,27%	10,92%	121,6%	24765	USA
GERDAU	3.805,00	-2,44%	-3,89%	46,6%	355	Brasil
VALE	1.267,00	-0,98%	-6,70%	13,2%	88767	Brasil
BANCO ITAU	889,00	0,62%	4,01%	11,3%	4106	Brasil
AMAZON	5.321,00	1,89%	11,66%	60,9%	22677	USA
BANCO BRADESCO	781,00	5,28%	5,28%	15,7%	62106	Brasil
GOOGLE	11.130,00	0,68%	8,73%	158,2%	14675	USA
DESPEGAR	2.820,00	4,53%	16,11%	47,2%	8858	Argentina
NETFLIX	8.776,00	-3,05%	5,03%	86,7%	1658	USA
FACEBOOK	9.252,00	1,84%	16,84%	87,7%	7556	USA
COCA COLA	2.456,00	0,14%	9,50%	58,3%	63142	USA
NIKE	12.842,50	1,78%	17,54%	89,6%	354	USA
ADECOAGRO	3.924,00	1,83%	7,02%	106,5%	6748	Argentina

CEDEARS DEL 29/10 AL 05/11	
MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 29/10 AL 05/11	
TENARIS	18,00%
NIKE	17,54%
FACEBOOK	16,84%
PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 29/10 AL 05/11	
VALE	-6,70%
GERDAU	-3,89%
PETROBRAS	-1,04%

Cotización en ARS

Gráfico 11 | Bonos Soberanos
 Datos Técnicos al 5 noviembre 2021

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA							
TO23	17/10/2023	17/4/2022	57,36%	1,6	61,00	60,49%	Arg.
TO26	17/10/2026	17/4/2022	57,80%	1,3	38,55	38,24%	Arg.
SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
T2X2	20/9/2022	20/1/2022	4,88%	0,8	171,5	97,71%	Arg.
TX22	18/3/2022	18/3/2022	8,19%	0,3	179,6	104,68%	Arg.
TX23	25/3/2023	25/3/2022	1,79%	1,4	177,2	99,48%	Arg.
TX24	25/3/2024	25/3/2022	2,99%	2,3	172,2	96,66%	Arg.
TX26	4/11/2026	4/5/2021	5,99%	5,1	135,0	80,62%	Arg.
TX28	4/11/2028	4/5/2021	5,87%	5,6	135,0	81,07%	Arg.
PR13	15/3/2024	15/11/2021	3,86%	1,2	725,0	100,23%	Arg.
DICP	31/12/2033	31/12/2021	8,43%	5,7	2775,0	87,46%	Arg.
PARP	31/12/2038	31/3/2022	10,07%	10,1	1110,0	44,90%	Arg.
CUAP	31/12/2045	31/12/2021	9,88%	11,3	1581,0	45,73%	Arg.

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
SOBERANOS EN DÓLARES							
AL29	9/7/2029	9/7/2021	22,67%	4,3	37,9	37,27%	Arg.
AL30	9/7/2030	9/7/2021	22,25%	4,5	35,8	35,72%	Arg.
AL35	9/7/2035	9/7/2021	17,36%	7,4	34,5	34,38%	Arg.
AE38	9/1/2038	9/7/2021	18,69%	6,1	38,3	38,17%	Arg.
AL41	9/7/2041	9/7/2021	16,37%	7,0	36,9	36,83%	Arg.
GD29	9/7/2029	9/7/2021	23,02%	4,3	37,4	36,78%	N.Y.
GD30	9/7/2030	9/7/2021	21,78%	4,5	36,5	36,42%	N.Y.
GD35	9/7/2035	9/7/2021	17,95%	7,3	33,1	33,03%	N.Y.
GD38	9/1/2038	9/7/2021	18,53%	6,1	38,6	38,52%	N.Y.
GD41	9/7/2041	9/7/2021	16,12%	7,1	37,5	37,42%	N.Y.
GD46	9/7/2046	9/7/2021	18,33%	6,4	33,0	32,93%	N.Y.
SOBERANOS DOLLAR LINKED							
T2V1	30/11/2021	30/5/2021	-3,58%	0,1	100,20	89,23%	Arg.
TV22	29/4/2022	30/4/2021	-13,83%	0,5	107,20	95,46%	Arg.
T2V2	30/11/2022	5/11/2021	0,20%	0,51	108,45	87,00%	Arg.

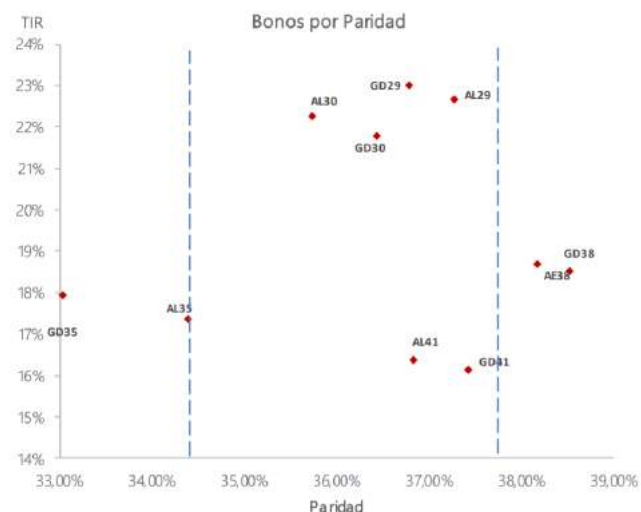
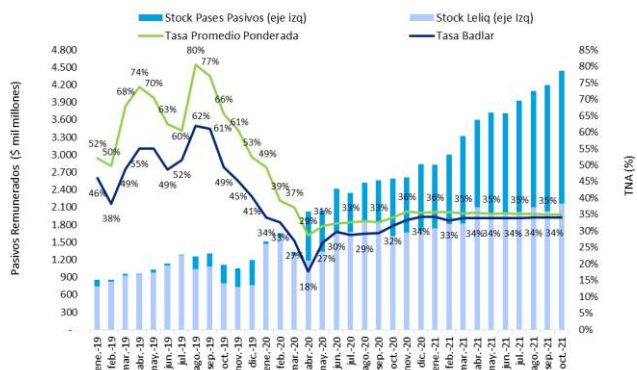


Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados

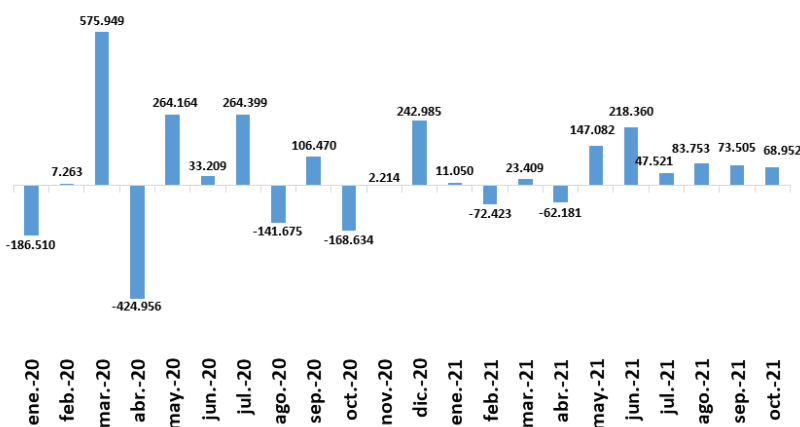
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

La tasa de política monetaria finalizó el mes de Octubre en 38%, sin cambios respecto al mes anterior. Al cierre de Octubre el stock de Leliqs totalizó \$ 2.2B, lo que representa un aumento de 6,7% (\$136,0 mil millones) respecto al stock computado al 30 de septiembre 2021. El stock de pases pasivos aumentó 5,2% (\$113,7 mil millones) respecto al cierre de septiembre 2021, finalizando el mes en \$ 2.3B.

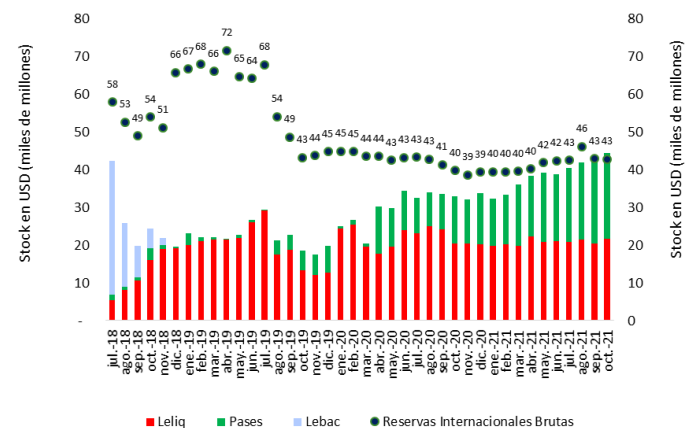
Gráfico 14 | Variación Mensual Base Monetaria (\$ millones)



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

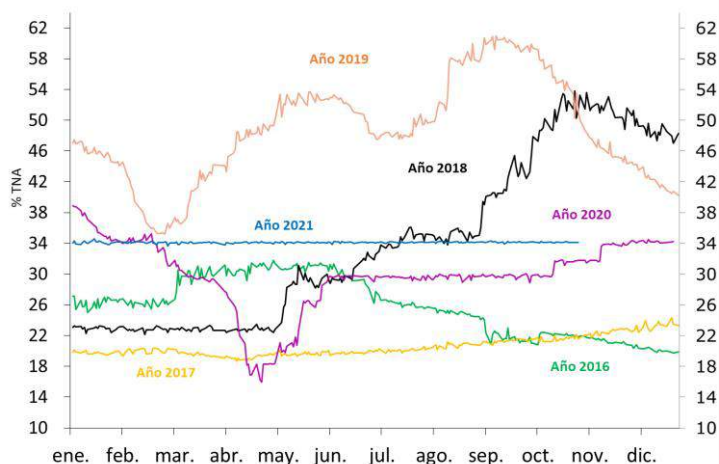
Octubre 2021

\$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%
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	-62.180	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%
sep-21	301.730	-194.466	-101.288	130.135	-62.606	73.505	30.303	9.646	33.556	73.505	2.940.337	2,6%	19,0%
oct-21	-617	260.275	-245.802	118.032	-62.936	68.952	49.222	-9.616	29.346	68.952	3.009.289	2,3%	21,8%
Acum YTD	678.547	776.224	-1.592.066	1.062.357	-386.032	539.030	359.092	-34.896	214.833	539.029			

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar

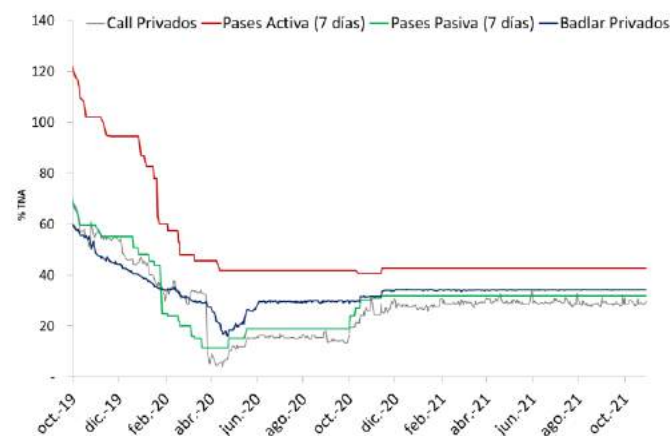
2015 - 2021



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo

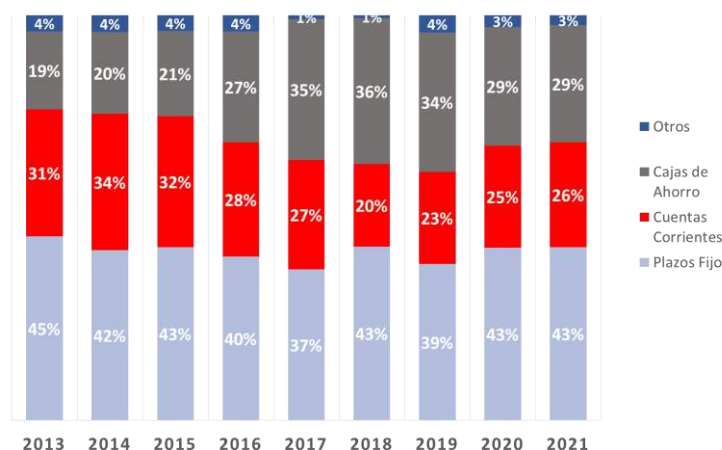
% TNA



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

Variables a octubre de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Octubre, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 4 bps (promedió 29,0%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados se mantuvo respecto al nivel del mes anterior (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 (se mantuvo respecto del cierre de septiembre), mientras que el Call cerró en 29,9% (disminuyó 122 bps respecto a septiembre).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 1 bps respecto el mes anterior (promedió 36,4% TNA), cerrando el mes en 36,3% TNA.

A fin de Octubre, 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 Septiembre.

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Octubre en AR\$ 11,56B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 4,6%.

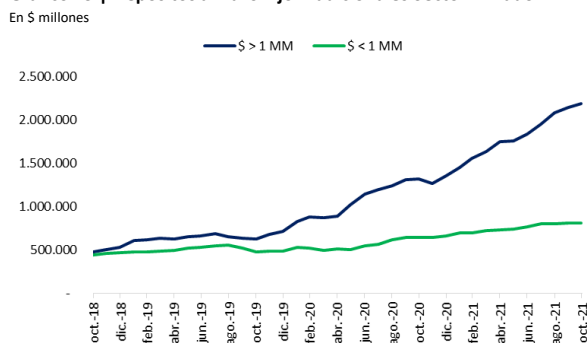
En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 54,0%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$9,68B, un aumento nominal de 5,5%.

En términos interanuales, la variación de Octubre 2021 asciende a 57% respecto del mismo mes de 2020.

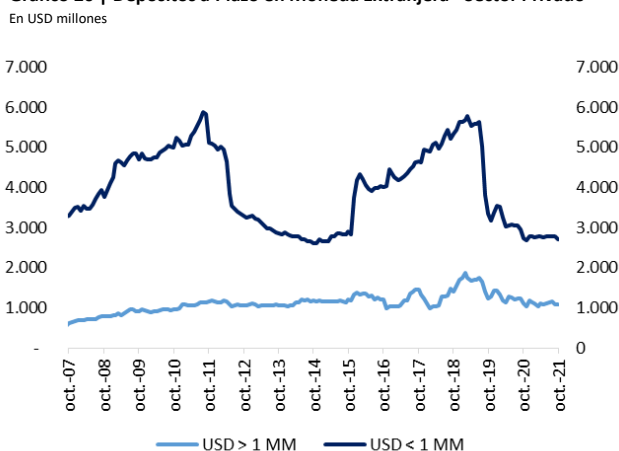
En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 0,8% respecto del mes anterior, finalizando octubre en USD 18.925 millones (+11,3% interanual).

Gráfico 19 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado



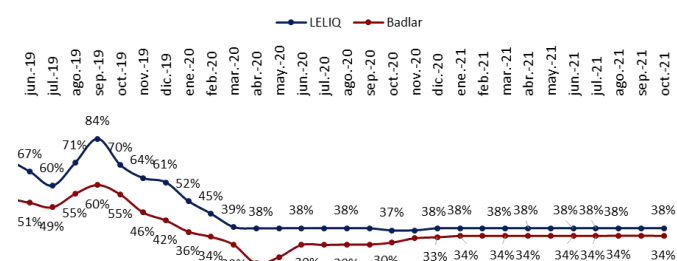
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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



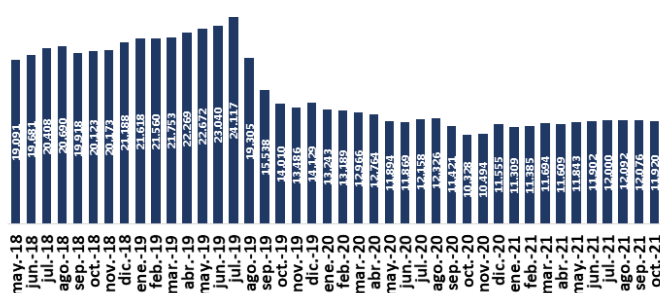
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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 5,7% en octubre (+396,4 mil millones), cerrando el mes en AR\$ 7.35B, lo que representa una evolución de 57,3% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron 1,6% respecto al mes de septiembre (52,1 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 3.39B. (+60,8% respecto a octubre 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 \$51.733 millones, un aumento mensual nominal de 2,4% (+66% vs octubre '20), mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos disminuyeron 0,1% (\$485 millones) en términos nominales respecto a septiembre (+26,6% respecto a octubre '20).

Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 5,8% en el mes (\$AR 6.202 millones) finalizando Octubre en \$101.594 millones.

El incremento mensual de \$396,4 mil millones de los depósitos en moneda nacional estuvo impulsado por el crecimiento de las cuentas corrientes en 250,9 mil millones (+15,3% mensual y 57% i.a.), las cajas de ahorro que aumentaron en \$89,4 mil millones (4,8% mensual y +54% i.a.). Los depósitos a plazo fijo tradicionales que aumentaron \$51,2 mil millones (+1,7% mensual y 53% i.a.), mientras que los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron \$845 millones (0,2% mensual y +162% i.a.).

Spread Tasas Pasivas

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

Depósitos en USD (Sector Privado)

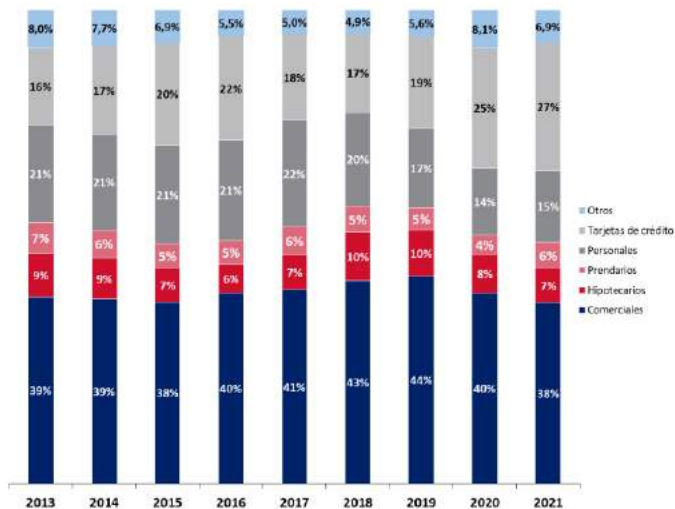
Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado disminuyeron USD 233 millones (-1,4%), finalizando en USD 16.116 millones.

En términos interanuales la disminución es del 1,4%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares disminuyeron 2,3% en Octubre (USD 89 millones en el mes) mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 1,3% (USD 156 millones).

Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera

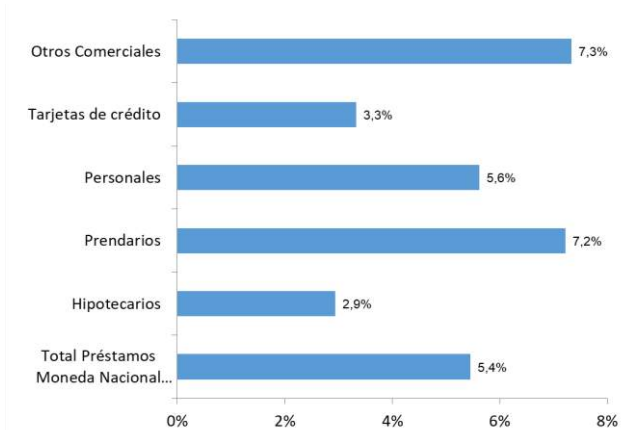
Octubre 2013 - 2021



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado

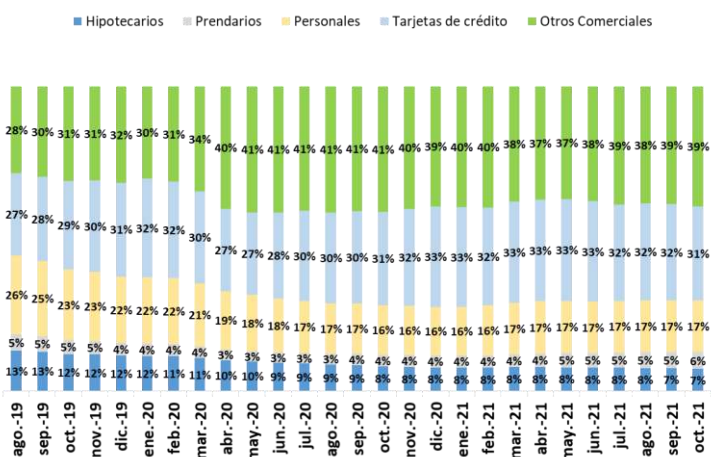
Moneda Nacional (Octubre 2021)



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 Octubre, la banca totalizaba AR\$ 4.12B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 4,4%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 33,6% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$3.6B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 5,4% en el mes.

En Octubre, los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 2,9% (+7,5 mil millones). Los documentos comerciales aumentaron 8,2%(+66,5 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito aumentaron 3,3% (+\$36,4 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 7,2% (+13,7 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente disminuyeron 11,6% (\$37,1 mil millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 5,6% mensual (\$32,8 mil millones).

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 4.698 millones, una disminución mensual de 4,4% (215 millones) respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 17%, 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.