

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST

CAPITAL GROUP

Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Noviembre 2021

Emisiones en \$												
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Título Senior			Dur	PyME	
							Tasa (*) Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif			
1	Agrofina	26		Agrofina S.A.	497	B+1%(35%-45%)	48,0%	48,0%	A1	6,80	PyME	
2	Secubono	211		Carsa S.A.	402	B+1%(35%-45%)	49,3%	49,6%	AA	4,00		
3	Megabono Crédito	252		CFN S.A.	1.564	B+1%(35%-45%)	48,3%	48,3%	AAA	5,60		
4	Mercado Crédito	12		Mercadolibre S.R.L.	1.303	B+2%(30%-46%)	36,5%	46,4%	AAA	7,30		
5	Waynimóvil	1		Waynicoin S.A.	120	B+2%(33%-43%)	43,4%	49,8%	A1	3,10		
6	FF de Infraestructura Eléctrica	11		Servicios Energéticos del Chaco Empresa del Estado Provincial	150	B+4%(35%-45%)	46,9%	51,5%	A	11,00		
7	Unicred Factoring	14		Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Ltda.	450	B+Mg(30%-45%)	34,4%	48,4%	AA	6,30	PyME	
8	Red Surcos	20		Red Surcos S.A.	285	B+1%(31%-50%)	44,9%	49,7%	A1+	7,30	PyME	
9	Cuotas Cencosud	19		Cencosud S.A.	1.384	40%	50,5%	50,5%	AAA	3,10		
10	Boglich	2		Franklin Santiago Boglich SRL	268	B+1%(35%-44%)	54,1%	54,3%	AA	8,60	PyME	
11	Cooperativa 2001	5		Cooperativa 2001 de Vivienda, Crédito y Consumo LTDA	97	B+1,5%(35%-44%)	50,0%	51,2%	AAA	7,00	PyME	
12	Megabono	257		Electrónica Megatone S.A.	1.786	B+1%(35%-45%)	46,2%	46,4%	AAA	5,70		
13	Centrocard Créditos	1		Centro Card S.A.	279	B+2%(35%-45%)	48,0%	49,8%	AA	5,30		
14	Bond Valores PyME	1			345	B+Mg(30%-45%)	34,5%	49,1%	AAA	10,20	PyME	
15	Secubono	212		Carsa S.A.	453	B+1%(35%-45%)	48,2%	48,4%	AA	4,10		
TOTAL					9.383							

Emisiones en USD												
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Tasa (*) Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME	
												16
17	HAB	1		Héctor A. Bertone S.A.	615	3%	3,0%	3,0%	A1	10,00	PyME	
TOTAL					1.004							

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

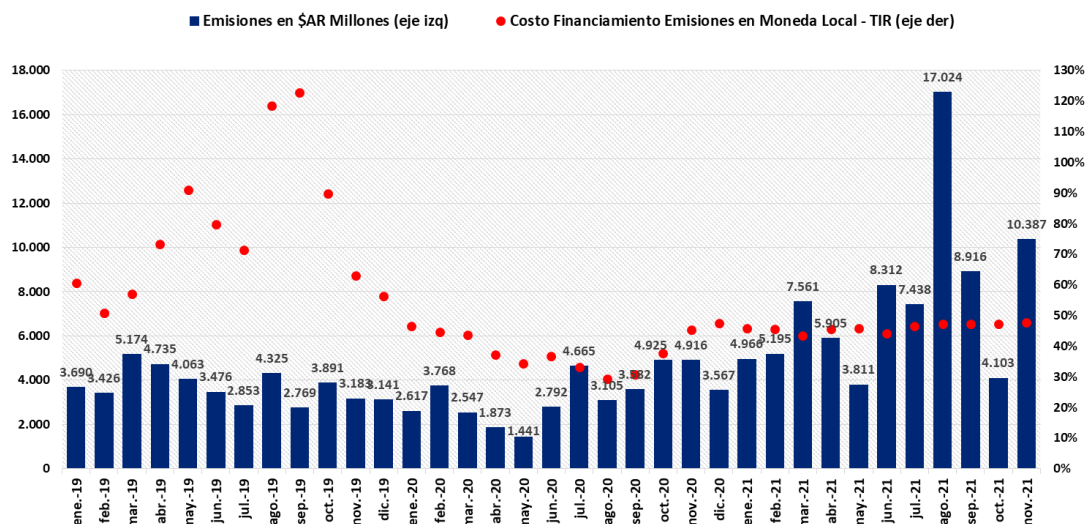
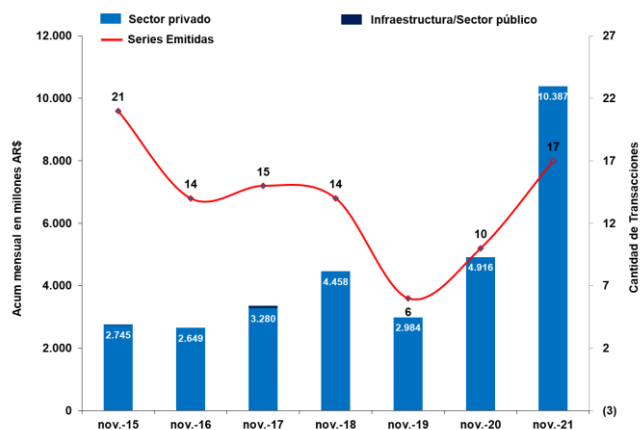


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

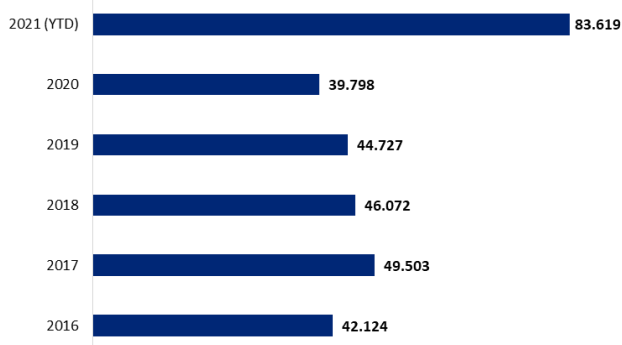
Noviembre 2015 - 2021



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

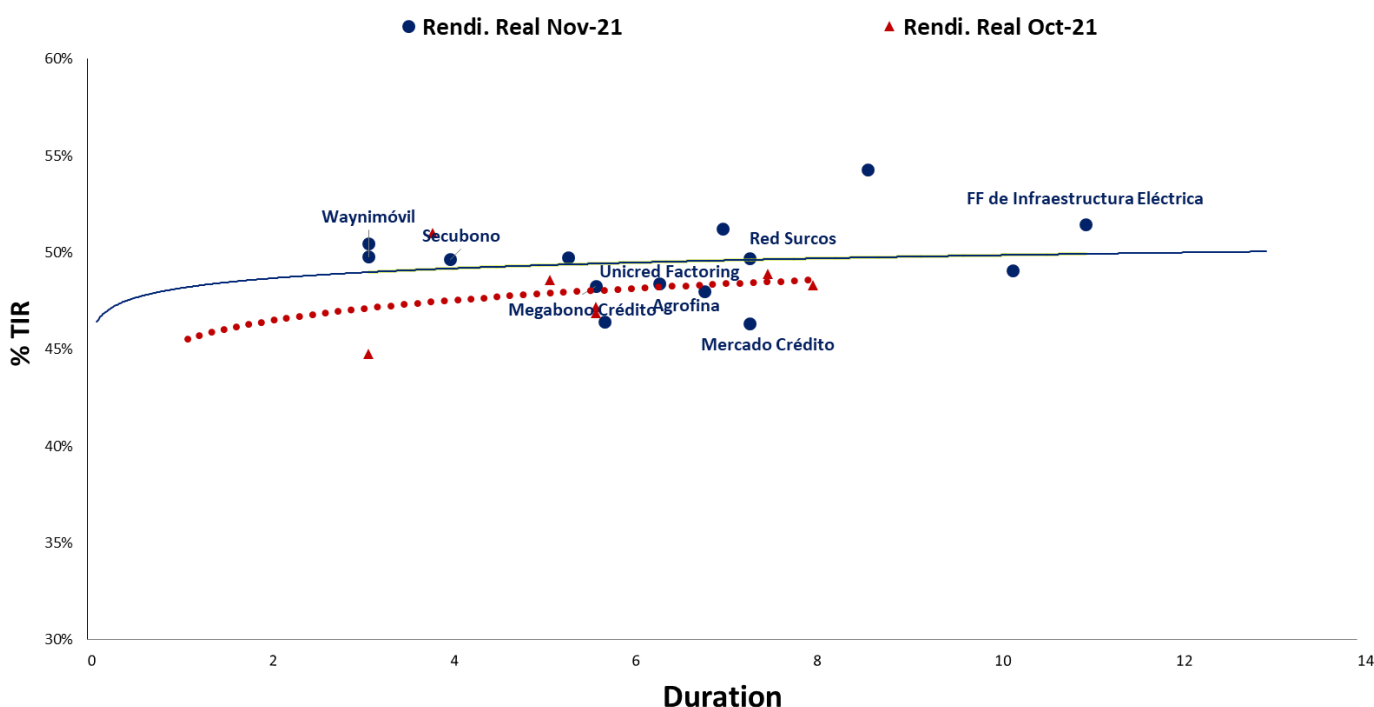
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En noviembre '21, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 44,9%, lo que representa una disminución de 189 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 47,8%, un aumento de 67 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 5,6%.

Durante noviembre, se registraron 2 emisiones en dólares de Insuagro y HAB totalizando US\$ 10 millones a una tasa promedio de 2,5%, 10 meses duration.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 27% registró una duration inferior a los 5 meses, 55% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses y 18% por encima de los 10 meses.

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

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de noviembre 2021 arroja un aumento de 111,3% en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó 153% respecto al volumen de emisiones de octubre '21.

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

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables

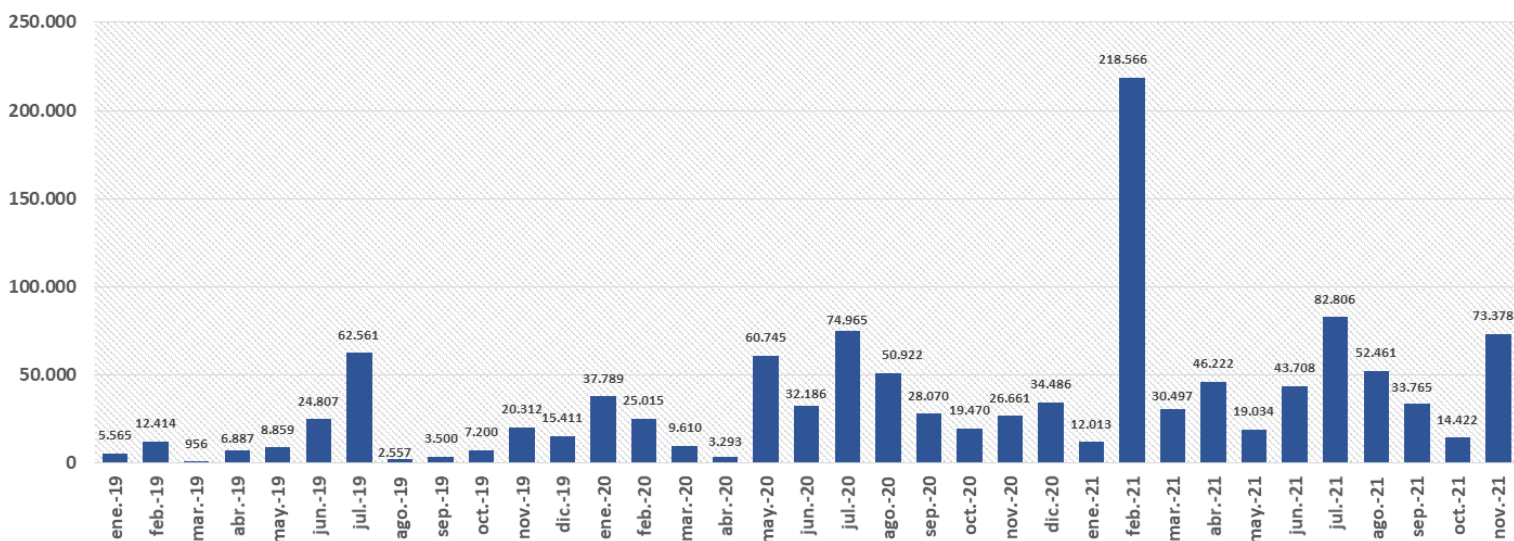
Mercado de Capitales – Noviembre 2021

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte		Cupón	Tipo	Calif.
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A. Y CENTRAL TÉRMICA ROCA S.A.	Clase X Canje	325,4	USD	72 meses	39	Fija	9,6%	Tasa Fija	ON	BBB+
SHORTON ARGENTINA S.R.L.	Clase I	100,0	AR	24 meses	14	Margen	7,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	
DISAL S.A.	Clase B	3,0	USD Linked	60 meses	47	Fija	5,0%	Tasa Fija	ON	A-
	Clase A	3,3	UVA	30 meses	25	Fija	3,3%	Tasa Fija	ON	A-
HIJOS DE SALVADOR MUÑOZ S.A.	Clase I	6,3	USD Linked	24 meses	21	Fija	3,0%	Tasa Fija	ON	A-
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 S.A.	Clase 4	62,0	USD	84 meses	55	Fija	9,5%	Tasa Fija	ON	S/C
	Clase 1 Serie 2021 Adicionales	64,0	USD	117 meses	68	Fija	8,5%	Tasa Fija	ON	S/C
FUHRMANN S.A.	Clase I	2,5	USD Linked	24 meses	23	Fija	3,0%	Tasa Fija	ON	A-
CIRUGÍA ALEMANA INSUMOS MÉDICOS S.A.	Clase I	300,0	AR	24 meses	15	Margen	5,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
TARJETA NARANJA S.A.	Clase XLIX/ Serie II	426,3	AR	24 meses	13	Margen	7,2%	Badlar + Mg	ON	AA-
	Clase L	4.050,0	AR	12 meses	10	Margen	5,0%	Badlar + Mg	ON	A1
TUX S.A.	Serie I	80,0	AR	24 meses	18	Margen	7,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	
CREDICUOTAS CONSUMO S.A.	Clase V	1.055,0	AR	12 meses	10	Margen	5,5%	Badlar + Mg	ON	A2
AUTOMOTORES PAMPEANOS S.A.	Clase I	70,0	AR	36 meses	22	Fija	6,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A. y CENTRAL TÉRMICA ROCA S.A.	Clase XI	38,8	USD Linked	36 meses	30	Fija	6,0%	Fija	ON	BBB+
	Clase XII	48,2	UVA	36 meses	30	Fija	3,8%	Fija	ON	BBB+
TOYOTA COMPAÑÍA FINANCIERA DE ARGENTINA S.A.	Clase 29	Desierta	AR	12 meses	-	-	-	Badlar + Mg	ON	A1+
	Clase 30	1.200,0	AR	21 meses	15	Margen	3,4%	Badlar + Mg	ON	AA+
PRESIDENT PETROLEUM S.A.	Serie I	9,0	USD Linked	24 meses	20	Fija	1,2%	Fija	PYME CNV	A-
ESQUINA 3 S.A.	Serie II	300,0	AR	30 meses	18	Margen	5,5%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	
Agroservicios S.R.L	Serie I	100,0	AR	24 meses	15	Margen	6,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	
CT BARRAGAN S.A.	Clase 4	96,0	USD Linked	36 meses	37	Fija	0,0%	Fija	ON	A+
	Clase 5	Desierta	UVA	36 meses	-	-	-	Fija	ON	A+
TOTAL		\$ 7681 USD 607 UVA51								

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 Diciembre 2021

COTIZACIÓN ADRs AL 03/12						MSCI Argentina DEL 26/11 AL 03/12	
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % Anual	Var % YTD		
ETF MSCI Argentina	28,96	-2,39%	-5,61%	0,1%	-5,70%	MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 26/11 AL 03/12	
FRANCES	3,08	-8,33%	4,77%	-7,5%	-5,81%	IRSA	13,35%
MACRO	14,20	-2,87%	2,97%	-12,9%	-10,35%	GPO SUPERVIELLE	6,32%
CRESUD	4,54	-3,61%	-1,09%	12,4%	-3,40%	YPF	5,89%
EDENOR	5,40	-6,74%	-2,70%	55,2%	30,43%	PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 26/11 AL 03/12	
GP FIN GALICIA	9,22	-3,25%	0,88%	4,1%	3,83%	DESPEGAR	-29,96%
PAMPA	18,40	-1,84%	5,48%	30,0%	34,37%	MERCADO LIBRE	-17,68%
GPO SUPERVIELLE	2,02	-2,88%	6,32%	6,9%	-8,18%	CORP AMERICA	-7,45%
TELECOM	4,97	-0,40%	-0,80%	-35,6%	-19,82%		
TRAN GAS DEL SUR	4,46	-2,83%	-1,98%	-19,9%	-18,17%		
TENARIS	20,08	-1,40%	-8,80%	27,0%	24,77%		
YPF	3,87	-2,40%	5,89%	-26,7%	-21,12%		
IRSA	4,67	0,21%	13,35%	7,4%	3,89%		
CENTRAL PUERTO	3,19	-4,78%	0,95%	19,0%	22,22%		
TERNIUM ARG	40,54	1,02%	5,57%	42,7%	36,68%		
CORP AMERICA	5,59	-5,41%	-7,45%	24,5%	40,10%		
DESPEGAR	8,16	-5,12%	-29,96%	-28,2%	-34,88%		
LOMA	6,10	-1,77%	1,33%	5,7%	-3,02%		
MERCADO LIBRE	1.047,97	-7,20%	-17,68%	-31,1%	-38,82%		

Cotización USD

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval
3 Diciembre 2021

COTIZACIÓN Merval AL 03/12						Merval DEL 26/11 AL 03/12	
Panel Líder Merval	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % Anual	Var % YTD		
Merval	86.602,95	-0,97%	3,74%	57,7%	60,1%	MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 26/11 AL 03/12	
ALUAR	99,70	1,94%	10,17%	91,2%	113,8%	BYMA	19,29%
MACRO	315,00	-1,79%	3,11%	28,3%	38,6%	METROGAS	17,86%
BYMA	1.048,00	-4,34%	19,29%	76,0%	72,8%	ALLIAR	10,17%
CENTRAL PUERTO	71,65	-4,08%	1,70%	85,4%	99,6%	PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 26/11 AL 03/12	
COMER DEL PLATA	5,67	-1,22%	1,98%	122,3%	136,6%	CABLEVISION HOLD	-3,73%
CABLEVISION HOLD	542,00	-0,64%	-3,73%	29,2%	28,0%	TRAN GAS DEL SUR	-1,75%
EDENOR	61,30	-3,08%	-0,33%	126,2%	114,3%	EDENOR	-0,33%
FRANCES	231,25	-2,80%	4,95%	35,7%	48,6%		
GP FIN GALICIA	204,95	-1,30%	1,97%	56,5%	64,4%		
METROGAS	39,60	7,32%	17,86%	108,4%	99,5%		
MIRGOR	3.914,50	-0,24%	1,23%	194,0%	148,3%		
PAMPA ENERGIA	162,20	-1,19%	7,20%	93,1%	108,0%		
GPO SUPERVIELLE	91,25	-1,30%	7,73%	54,0%	48,4%		
TRAN GAS NORTE C	96,30	-0,72%	10,66%	109,1%	130,1%		
TRAN GAS DEL SUR	199,50	-0,47%	-1,75%	18,9%	30,3%		
TRANSSNER	60,00	0,00%	5,26%	91,7%	105,1%		
TERNIUM ARG	125,50	2,24%	0,80%	29,0%	171,4%		
GP FINAN VALORES	24,80	-0,80%	1,02%	-17,1%	-14,6%		
YPF SOCIEDAD	862,00	-2,58%	6,33%	9,3%	24,2%		

Cotización en ARS

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS
3 Diciembre 2021

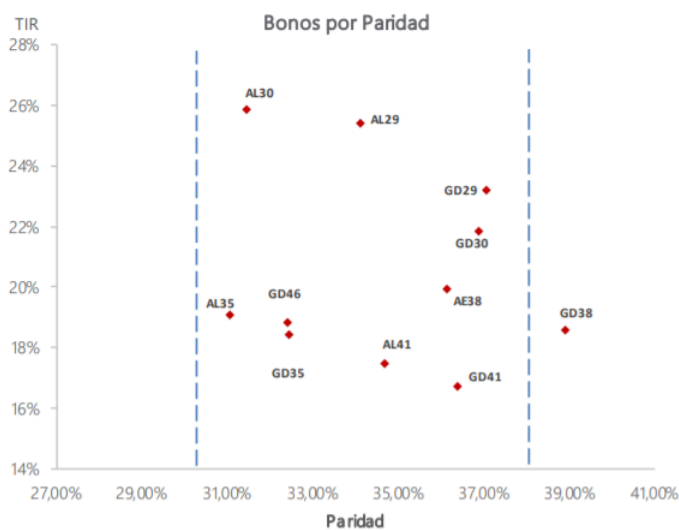
COTIZACIÓN CEDEARS AL 03/12							CEDEARS DEL 26/11 AL 03/12	
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen VN diario	Origen		
APPLE	3.509,00	-1,46%	0,69%	82,9%	50864	USA	MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 26/11 AL 03/12	
TENARIS	4.406,00	-1,33%	-5,24%	93,8%	2112	Argentina	PETROBRAS	9,09%
PETROBRAS	2.330,00	2,96%	9,09%	61,8%	25966	Brasil	GERDAU	8,05%
MERCADO LIBRE	3.870,00	-8,34%	-15,80%	-5,3%	74671	Argentina	VALE	1,57%
GENERAL ELECTRIC	20.324,00	-2,77%	-8,04%	66,3%	1825	USA	PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 26/11 AL 03/12	
MICROSOFT CORP	7.010,50	-3,05%	-3,97%	121,0%	5259	USA	DESPEGAR	-28,47%
GERDAU	4.300,00	1,84%	8,05%	70,7%	498	Brasil	MERCADO LIBRE	-15,80%
VALE	1.390,00	-1,91%	1,57%	24,2%	43575	Brasil	FACEBOOK	-9,55%
BANCO ITAÚ	877,50	-0,17%	-0,02%	10,5%	4113	Brasil		
AMAZON	5.137,00	-1,42%	-4,37%	55,4%	8128	USA		
BANCO BRADESCO	803,50	1,58%	-0,33%	19,1%	29648	Brasil		
GOOGLE	10.682,00	-1,09%	-2,04%	147,8%	3224	USA		
DESPEGAR	1.805,00	-2,56%	-28,47%	1,4%	12379	Argentina		
NETFLIX	8.257,00	-2,09%	-7,33%	75,7%	267	USA		
FACEBOOK	8.359,00	-1,47%	-9,55%	69,6%	4073	USA		
COCA COLA	2.341,00	0,39%	-1,89%	51,4%	37690	USA		
NIKE	12.310,00	-1,00%	-0,49%	81,9%	516	USA		
ADECOAGRO	3.485,50	-0,46%	-2,64%	83,4%	17754	Argentina		

Cotización en ARS

Gráfico 11 | Bonos Soberanos
 Datos Técnicos al 3 diciembre 2021

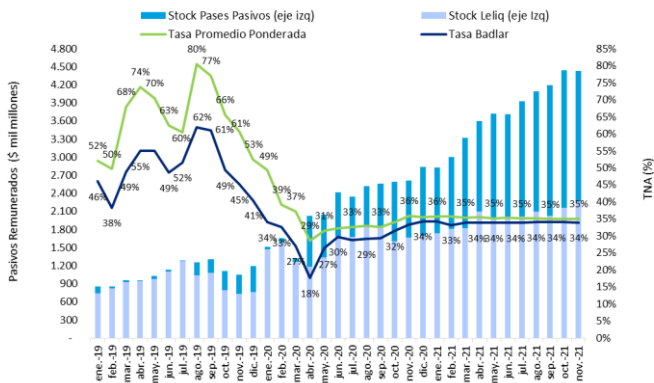
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA							
TQ23	17/10/2023	17/4/2022	55,35%	1,6	64,45	63,13%	Arg.
TQ26	17/10/2026	17/4/2022	56,86%	1,2	40,55	39,75%	Arg.
SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
TX2	20/9/2022	20/1/2022	4,67%	0,8	178,3	98,02%	Arg.
TX22	18/3/2022	18/3/2022	-3,68%	0,3	187,3	109,04%	Arg.
TX23	25/3/2023	25/3/2022	0,15%	1,3	186,9	101,59%	Arg.
TX24	25/3/2024	25/3/2022	2,23%	2,3	181,0	98,37%	Arg.
TX26	4/11/2026	4/5/2021	5,00%	5,1	146,5	84,43%	Arg.
TX28	4/11/2028	4/5/2021	5,01%	5,7	146,5	84,89%	Arg.
PR13	15/3/2024	15/12/2021	0,63%	1,2	750,0	103,71%	Arg.
DICP	31/12/2033	31/12/2021	7,20%	5,7	3070,0	93,37%	Arg.
PARP	31/12/2038	31/3/2022	9,54%	10,1	1210,0	47,35%	Arg.
CUAP	31/12/2045	31/12/2021	9,45%	11,4	1716,0	47,94%	Arg.

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
SOBERANOS EN DÓLARES							
AL29	9/7/2029	9/7/2021	25,45%	4,1	34,7	34,10%	Arg.
AL30	9/7/2030	9/7/2021	25,89%	4,3	31,5	31,44%	Arg.
AL35	9/7/2035	9/7/2021	19,09%	7,1	31,1	31,03%	Arg.
AE38	9/1/2038	9/7/2021	19,94%	5,9	36,2	36,12%	Arg.
AL41	9/7/2041	9/7/2021	17,50%	6,7	34,8	34,67%	Arg.
GD29	9/7/2029	9/7/2021	23,23%	4,2	37,7	37,04%	N.Y.
GD30	9/7/2030	9/7/2021	21,85%	4,5	37,0	36,87%	N.Y.
GD35	9/7/2035	9/7/2021	18,42%	7,2	32,5	32,43%	N.Y.
GD38	9/1/2038	9/7/2021	18,58%	6,1	39,0	38,91%	N.Y.
GD41	9/7/2041	9/7/2021	16,74%	6,9	36,5	36,37%	N.Y.
GD46	9/7/2046	9/7/2021	18,82%	6,2	32,5	32,41%	N.Y.
SOBERANOS DOLLAR LINKED							
TV22	29/4/2022	30/4/2021	-12,75%	0,4	106,76	93,91%	Arg.
T2V2	30/11/2022	3/12/2021	0,20%	0,51	107,9	85,51%	Arg.



Sistema Bancario – Pasivos Monetarios

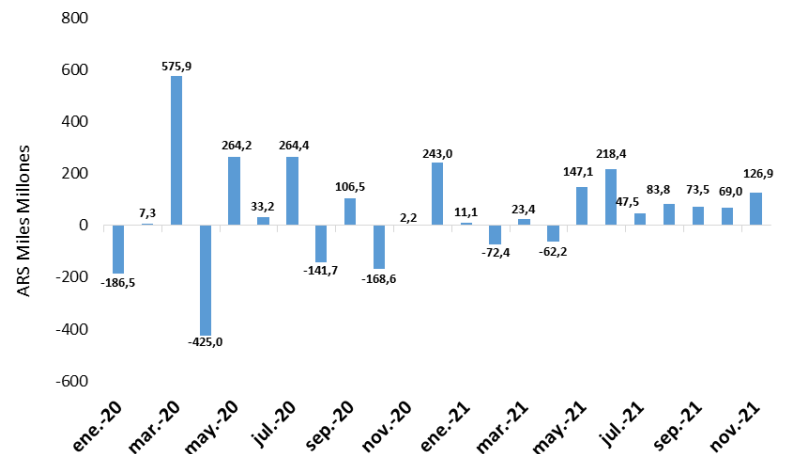
Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados
En \$ mil millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

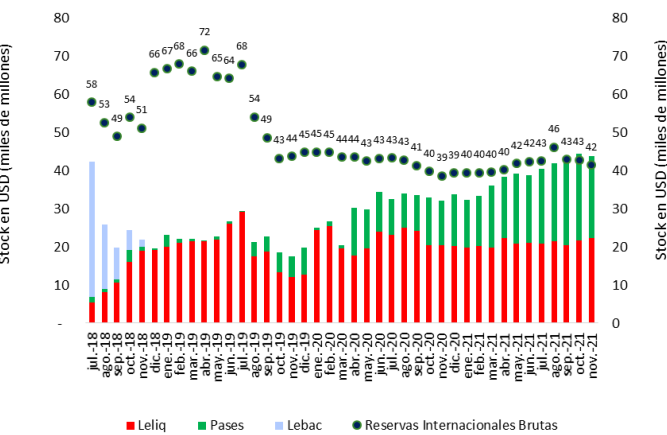
La tasa de política monetaria finalizó el mes de Noviembre en 38%, sin cambios respecto al mes anterior. Al cierre de Noviembre el stock de Leliq totalizó \$ 2.23B, lo que representa un aumento de 4,8% (\$103,8 mil millones) respecto al stock computado al 31 de octubre 2021. El stock de pasivos pasivos disminuyó 5,1% (\$117,4 mil millones) respecto al cierre de octubre 2021, finalizando el mes en \$ 2.2B.

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



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas
En USD miles millones



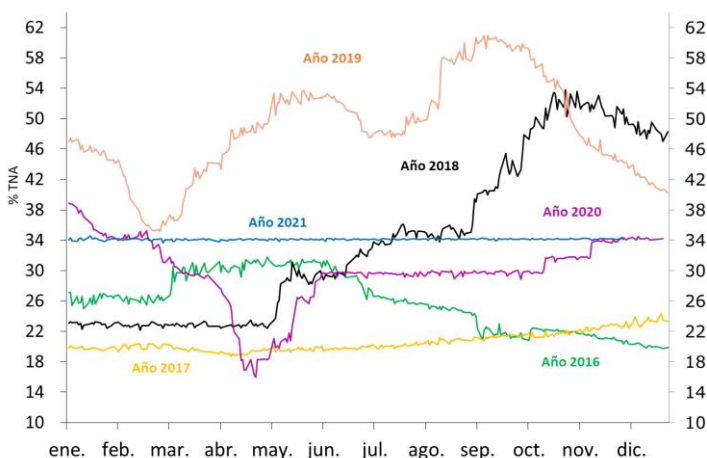
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 15 | Factores de Variación de la Base Monetaria
Noviembre 2021

SAR Millones	Expansión / (Absorción) Monetaria - FLUJO						Circulación Monetaria						
	Factores Variación Base Monetaria						Circulación Monetaria						
	Compra / (Venta) Divisas BCRA	Operaciones con el Tesoro Nacional	(Absorción) / Expansión vía Pasos / Leliq	Intereses Leliq / Pasos 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	-62.181	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%
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%
nov-21	-90.267	134.162	16.508	138.778	-72.328	126.853	76.206	28.580	22.067	126.853	3.136.142	4,2%	27,0%
Acum YTD	588.281	910.386	-1.575.558	1.201.134	-458.360	665.883	435.298	-6.316	236.900	665.882			

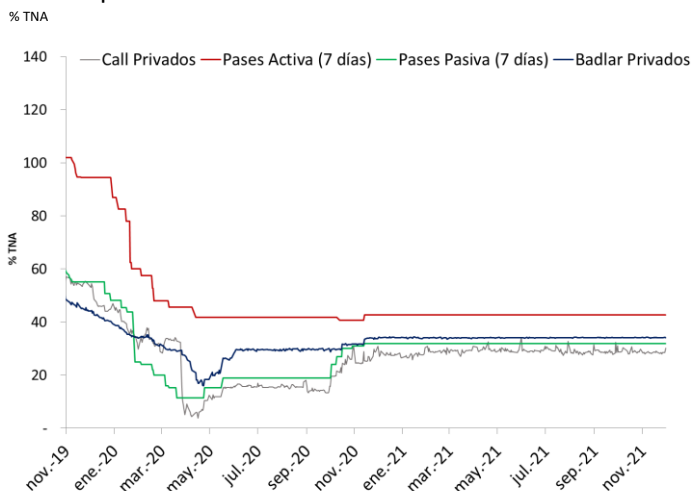
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar
2015 - 2021



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

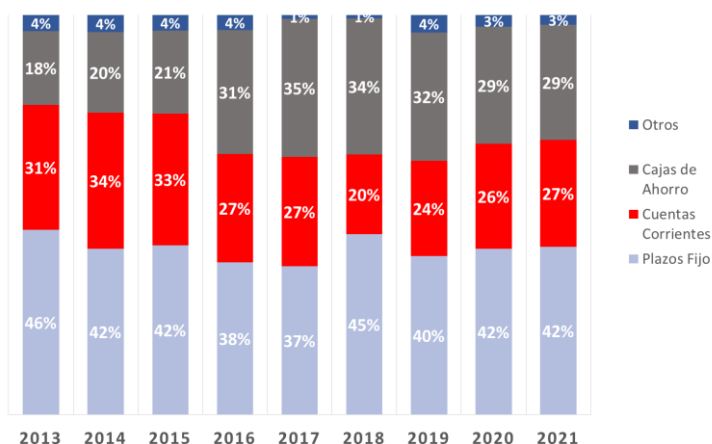
Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

Variables a noviembre de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Noviembre, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 46 bps (promedió 28,5%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados se mantuvo 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 34,1% TNA (se mantuvo respecto del cierre de octubre), mientras que el Call cerró en 30,1% (aumentó 26 bps respecto a octubre).

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

A fin de Noviembre, 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 Octubre.

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Noviembre en AR\$ 11,90B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 2,9%.

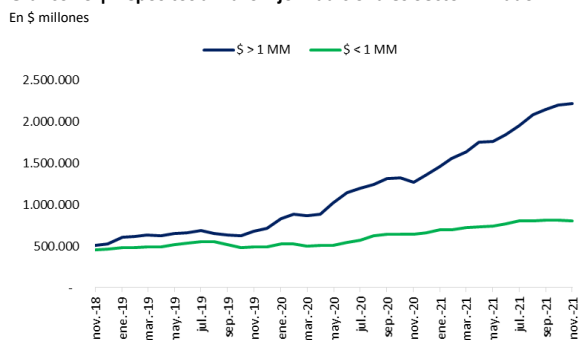
En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 56,1%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$10,06B, un aumento nominal de 4,0%.

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

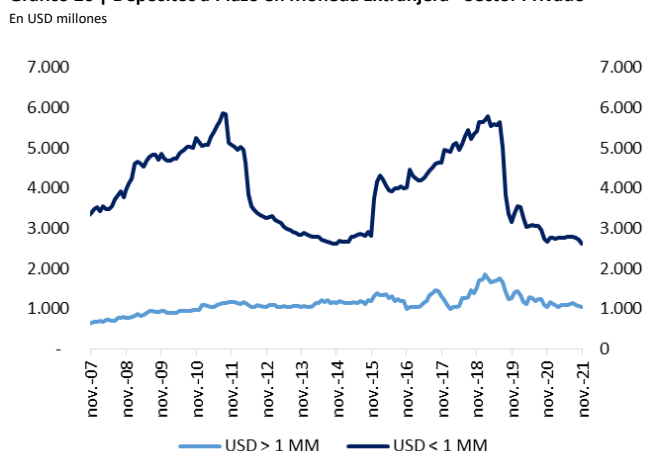
En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 3,8% respecto del mes anterior, finalizando noviembre en USD 18.202 millones. (+6,9% interanual).

Gráfico 19 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado



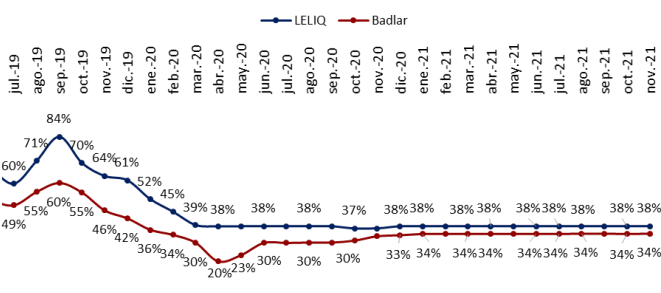
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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



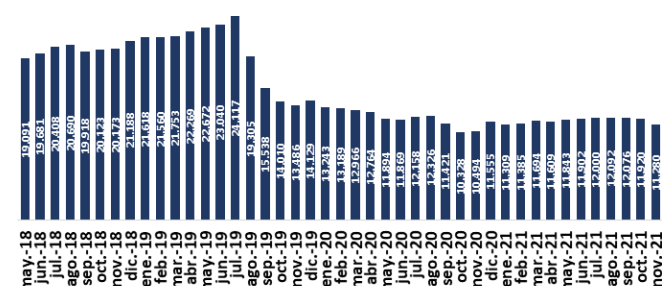
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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 2,6% en noviembre en términos nominales (caída en términos reales), cerrando el mes en AR\$ 7.54B, lo que representa una evolución de 58,4% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente apenas 1,2% respecto al mes de octubre (41,8 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 3.43B. (+61,4% respecto a noviembre 2020 - medición cierre de mes).

Se observa una variación en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista (mayores a un millón de pesos) de \$17.936 millones, variación mensual nominal de 0,8% (caída en términos reales), mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos disminuyeron 1,2% (\$9,9 mil millones) en términos nominales respecto a octubre (+25,3% respecto a noviembre '20).

Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 1,1% en el mes (\$AR 1.116 millones) finalizando Noviembre en \$100.478 millones.

La variación mensual de \$188,9 mil millones de los depósitos en moneda nacional estuvo impulsado por las cuentas corrientes en 73,4 mil millones (+3,9% mensual y 57% i.a.), las cajas de ahorro que aumentaron en \$61,9 mil millones (3,2% mensual y +56% i.a.). Los depósitos a plazo fijo tradicionales que subieron apenas \$8,1 mil millones (+0,3% mensual y 58% i.a.), mientras que los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron \$33,7 mil millones (8,8% mensual y +89% 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)

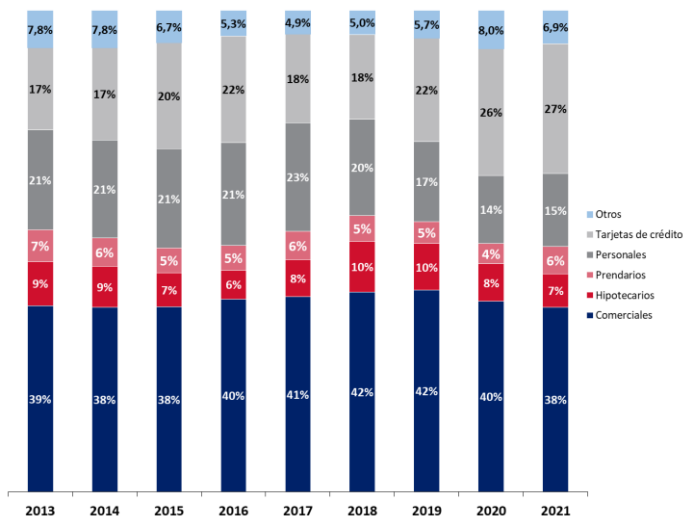
Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado disminuyeron USD 753 millones (-4,7%), finalizando en USD 15.363 millones.

En términos interanuales el aumento es del 4,6%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares disminuyeron 3,3% en Noviembre (USD 123 millones en el mes) mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 5,4% (USD 640 millones).

Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera

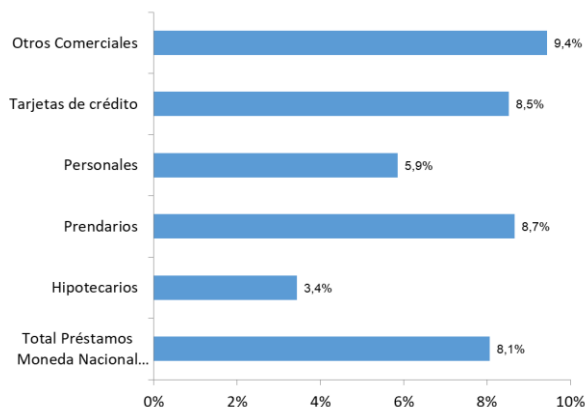
Noviembre 2013 - 2021



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado

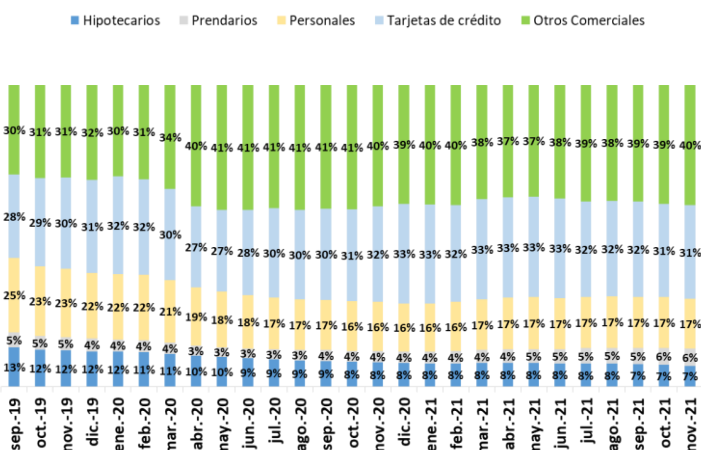
Moneda Nacional (Noviembre 2021)



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 Noviembre, la banca totalizaba AR\$ 4.38B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 6,3%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 40,4% versus el mismo mes del año anterior.

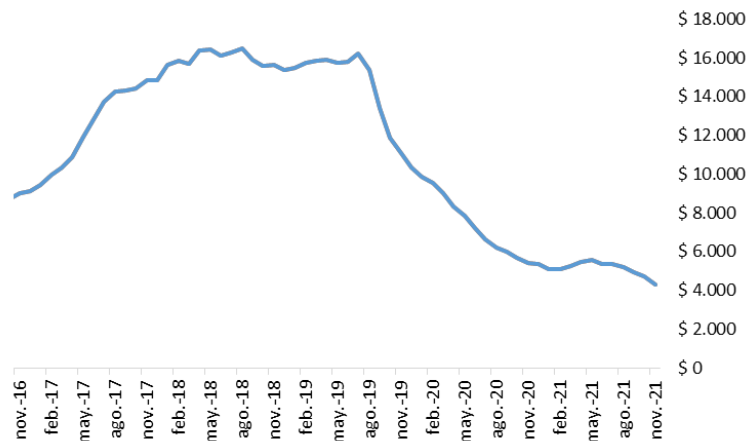
En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$3.95B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 8,1% en el mes.

En Noviembre, los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 3,4% (+9,1 mil millones). Los documentos comerciales aumentaron 9,5% (+84,1 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito aumentaron 8,5% (+\$96,2 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 8,7% (+17,7 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente aumentaron 8,5% (\$30,2 mil millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 5,9% mensual (\$36,1 mil millones).

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 4.300 millones, una disminución mensual de 8,5% (398 millones) respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 20%, 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.