

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST

CAPITAL GROUP

Finanzas Corporativas
Contactos

Alejandro Cagliolo
Buenos Aires
(+5411) 5235 9111
alejandro.cagliolo@firstcfa.com

Juan Duperré
Buenos Aires
(+5411) 5235 9111
juan.duperre@firstcfa.com

Cristian Traut
Buenos Aires
(+5411) 5235 9111
cristian.traut@firstcfa.com

Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros
Mercado de Capitales - Febrero 2022

Emisiones en \$											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Título Senior					PyME
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	Megabono	261	ZA	Electrónica Megatone S.A.	2.243	B+1%(37%-47%)	45,8%	47,7%	AAA	5,60	
2	Confibono	62	ZA	Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	440	B+1%(36%-46%)	44,6%	47,2%	AAA	5,80	
3	AMFAyS	38		AMFAyS	360	B+1%(35%-45%)	42,4%	47,9%	AAA	7,30	
4	Clave Series	1	ZA	TMF Trust Company (Argentina) S. A.	347	B+1%(37%-47%)	45,8%	48,5%	AA+	5,50	
5	Consubond	174	ZA	Frávega S.A.C.I. e I.	874	B+1%(37%-47%)	43,5%	46,4%	AAA	3,30	
6	Mercado Crédito	13		Mercadolibre S.R.L	2.001	B+2%(30%-46%)	30,5%	45,2%	AAA	6,60	
7	Ruralco	3		RURALCO SOLUCIONES S.A.	459	B+1%(36%-46%)	44,9%	48,4%	A1	5,00	PyME
8	Secubono	214	ZA	Carsa S.A.	603	B+1%(37%-47%)	49,3%	54,0%	AA	3,40	
TOTAL					7.327						

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
TOTAL					607						

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

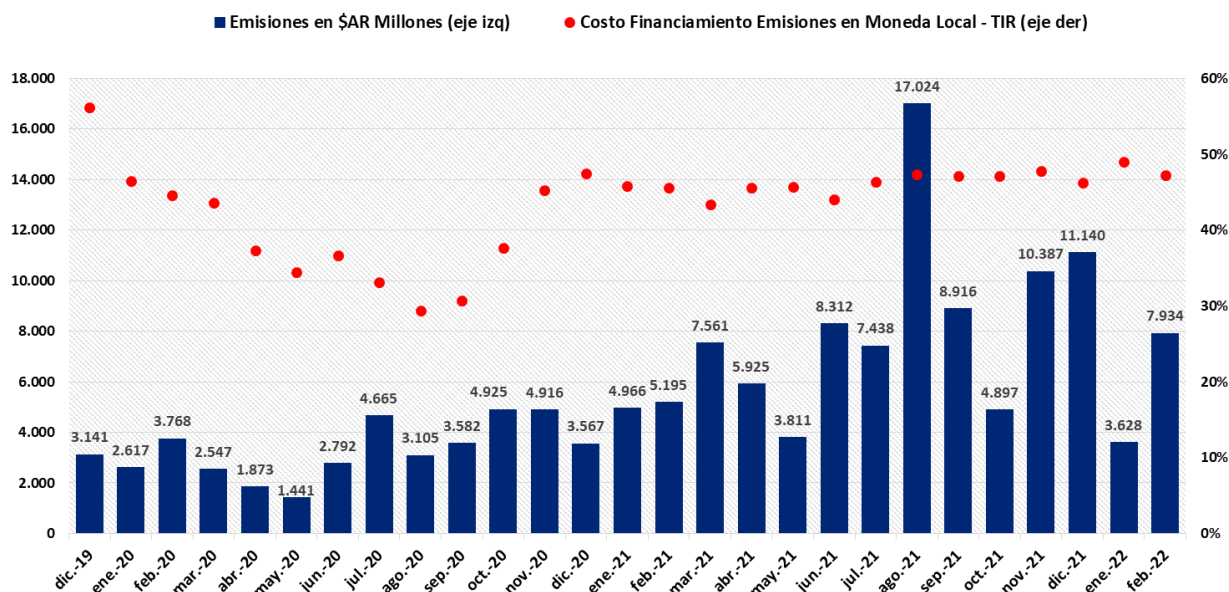
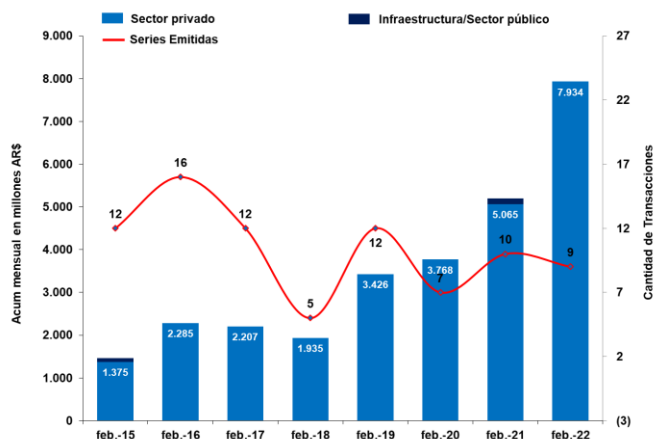


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

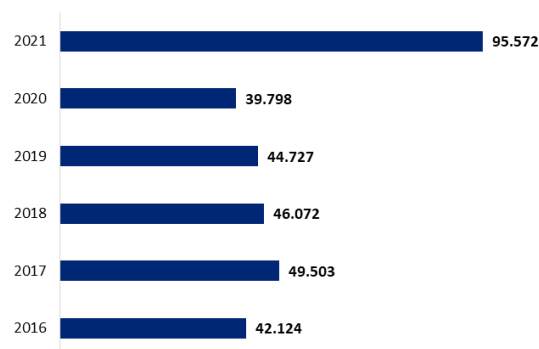
Febrero 2015 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

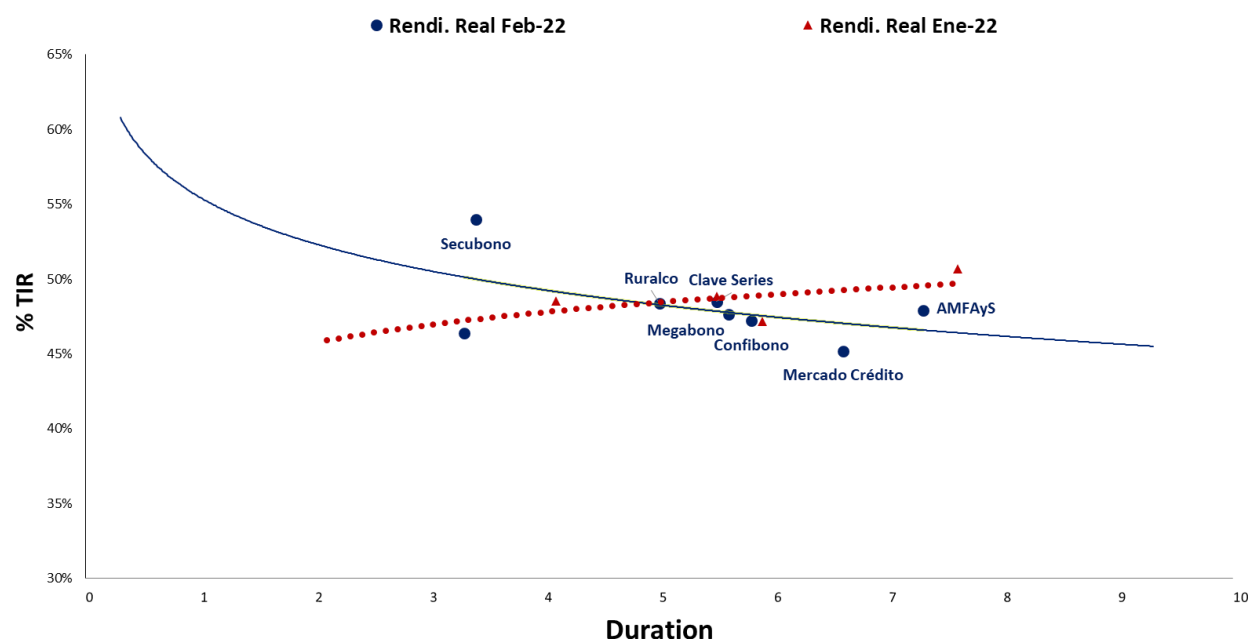
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

Gráfico 5 | Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Febrero 2022



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En febrero '22, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 40,6%, lo que representa una disminución de 482 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%, una disminución de 176 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 1,14%.

Durante febrero, se registró 1 emisión en dólares de Rotam totalizando US\$ 5,7 millones a una tasa de 3,5%, 7,9 meses duration.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 43% registró una duration inferior a los 5 meses, 57% 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 Febrero en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de febrero 2022 arroja un aumento de 52,7% en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó 118,7% respecto al volumen de emisiones de enero '22.

Veremos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para febrero de 2022 disminuyó la duration promedio y la tasa implícita.

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables

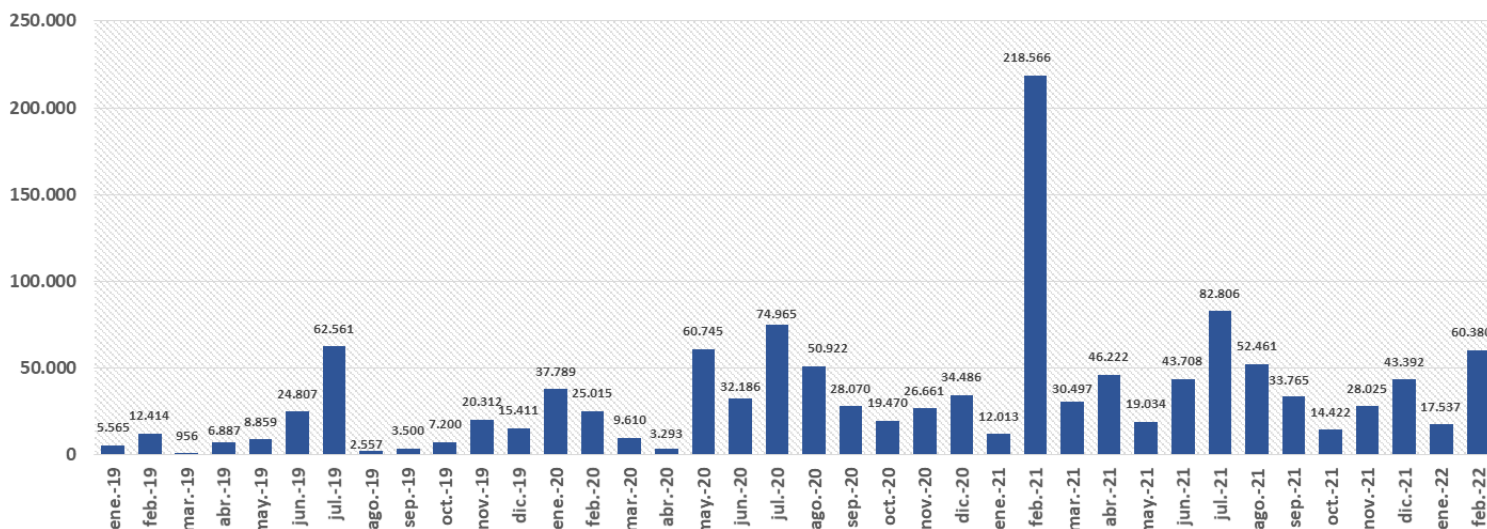
Mercado de Capitales – Febrero 2022

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.
YPF ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.	Clase X	63,9	USD Linked	120 meses	78	Fija	5,0%	Fija	ON AA
	Clase IX	10,9	USD Linked	30 meses	26	Fija	(0,3%)	Fija	ON AA
PAN AMERICAN ENERGY S.L.	Clase 17	80,0	USD Linked	120 meses	75	Fija	4,3%	Fija	ON AAA
	Clase 18	25,1	USD Linked	60 meses	58	Fija	1,3%	Fija	ON AAA
BACS BANCO DE CRÉDITO Y SECURITIZACIÓN S.A.	Clase 7	1.500,0	AR	12 meses	10	Margen	4,0%	Badlar + Mg	ON A1
SPECIAL GRAINS S.A. y PETROAGRO S.A.	Clase I	8,4	USD Linked	24 meses	20	Fija	4,5%	Fija	ON BBB
GRUPO ST S.A.	Clase 6	300,0	AR	12 meses	11	Margen	5,0%	Badlar + Mg	ON
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.U.	Clase XI	4.487,2	AR	6 meses	6	Margen	1,5%	Badlar + Mg	ON A1+
CRESUD S.A.C.I.F. Y A.	Clase XXXVI	40,6	USD Linked	36 meses	35	Fija	2,0%	Fija	ON AA
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 S.A	Clase 5	138,0	USD Linked	120 meses	75	Fija	5,5%	Fija	ON AA-
	Clase 6	36,0	USD Linked	36 meses	35	Fija	2,0%	Fija	ON AA-
RUTA 3 AUTOMOTORES S.A.	Clase 1	100,0	AR	24 meses	11	Margen	2,5%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA
NEWSAN S.A.	Clase 11	2.517,6	AR	12 meses	11	Margen	4,7%	Badlar + Mg	ON A-1
TRADIMEX S.A.I. y C.	Serie IV	50,0	AR	24 meses	17	Margen	5,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA
COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.	Clase 24	54,0	USD Linked	30 meses	30	Fija	1,4%	Fija	ON AA-
	Clase 25	11,3	USD	24 meses	23	Fija	3,3%	Fija	ON AA-
EL NORTE CORDOBÉS S.R.L.	Serie I clase A	72,5	AR	24 meses	14	Margen	3,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA
	Serie I clase B	0,7	USD Linked	24 meses	18	Fija	1,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA
ARG DE GRAAF S.A.	Serie I clase A	110,7	AR	24 meses	15	Margen	1,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA
	Serie I clase B	0,4	USD Linked	24 meses	18	Fija	0,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA
Creaurban S.A.	Clase 8	1.417,0	AR	12 meses	10	Margen	4,5%	Badlar + Margen	ON A2
TOTAL		\$ 10555 USD 469 UVA0							

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
25 Febrero 2022

COTIZACIÓN ADRs AL 25/02					
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	
ETF MSCI Argentina	32,69	2,60%	4,57%	4,54%	
FRANCES	\$ 3,46	1,62%	2,22%	7,30%	
MACRO	\$ 15,20	1,33%	8,19%	6,15%	
CRISUD	\$ 6,41	5,60%	9,57%	14,33%	
EDENOR	\$ 6,87	0,74%	12,08%	27,33%	
GP FIN GALICIA	\$ 10,09	1,20%	7,00%	3,59%	
PAMPA	\$ 21,56	2,72%	4,76%	3,26%	
GPO SUPERVIELLE	\$ 1,97	2,07%	5,91%	1,55%	
TELECOM	\$ 5,44	1,30%	-0,37%	6,88%	
TRAN GAS DEL SUR	\$ 5,78	0,52%	11,58%	30,11%	
TENARIS	\$ 25,20	3,94%	-3,95%	-1,60%	
YPF	\$ 4,35	0,88%	0,65%	11,20%	
IRSA	\$ 4,72	2,38%	3,28%	11,58%	
CENTRAL PUERTO	\$ 3,76	-0,53%	3,87%	17,87%	
TERNIUM ARG	\$ 39,76	7,17%	8,19%	-7,36%	
CORP AMERICA	\$ 5,60	-1,06%	-2,95%	-2,44%	
DESPEGAR	\$ 11,83	1,02%	-4,83%	10,22%	
LOMA	\$ 6,05	0,67%	-6,35%	-8,75%	
MERCADOLIBRE	\$ 1.113,53	7,73%	9,06%	-17,91%	

Cotización USD

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval
25 Febrero 2022

COTIZACIÓN Merval AL 25/02					
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	
Merval	88.950,04	0,26%	-1,14%	6,53%	
ALUAR	\$ 95,40	0,42%	-3,73%	2,58%	
MACRO	\$ 306,00	0,39%	2,34%	6,40%	
BYMA	\$ 1.170,00	3,08%	-2,62%	12,50%	
CENTRAL PUERTO	\$ 74,20	-2,37%	0,54%	14,86%	
COMER DEL PLATA	\$ 7,05	3,07%	6,82%	9,98%	
CABLEVISION HOLD	\$ 715,00	4,84%	-6,84%	15,07%	
EDENOR	\$ 69,20	-1,63%	6,38%	21,30%	
FRANCES	\$ 233,90	0,30%	-1,12%	4,28%	
GP FIN GALICIA	\$ 202,65	-1,00%	1,27%	3,74%	
MIRGOR	\$ 3.360,00	0,55%	-3,85%	-13,46%	
PAMPA ENERGIA	\$ 172,00	1,78%	-0,95%	3,49%	
GPO SUPERVIELLE	\$ 80,60	-0,12%	-0,92%	-1,10%	
TRAN GAS NORTE C	\$ 109,75	-0,23%	3,29%	16,76%	
TRAN GAS DEL SUR	\$ 233,40	-1,44%	6,04%	28,88%	
TRANSENER	\$ 63,20	0,16%	3,95%	16,82%	
TERNIUM ARG	\$ 126,00	0,60%	-0,20%	1,00%	
GP FINAN VALORES	\$ 36,65	0,41%	2,66%	36,30%	
YPF SOCIEDAD	\$ 883,00	-0,49%	-4,10%	13,43%	

Cotización en ARS

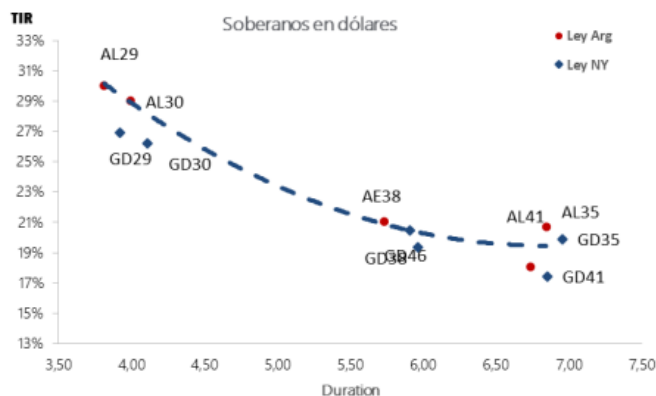
Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS
4 Marzo 2022

COTIZACIÓN CEDEARS AL 25/02					
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	
APPLE	\$ 3.287,50	0,74%	-7,49%	-9,3%	
TESLA	\$ 10.688,00	1,26%	-13,46%	-26,4%	
PETROBRAS	\$ 2.820,00	-0,72%	-3,70%	27,2%	
ALIBABA GROUP	\$ 2.369,50	-2,03%	-18,92%	-14,6%	
GENERAL ELECTRIC	\$ 19.292,50	4,51%	-7,08%	-0,1%	
MICROSOFT CORP	\$ 5.903,00	0,35%	-3,96%	-14,2%	
BARRICK GOLD	\$ 4.498,00	-0,66%	-8,15%	19,1%	
VALE	\$ 1.738,00	2,15%	-0,09%	22,4%	
BANCO ITAÚ	\$ 969,00	-0,87%	-7,65%	-27,8%	
AMAZON	\$ 4.239,50	0,63%	-6,82%	-11,0%	
BANCO BRADESCO	\$ 769,50	-3,21%	-9,52%	11,4%	
GOOGLE	\$ 9.234,00	0,35%	-4,86%	-9,6%	
MC DONALD'S	\$ 6.187,00	0,54%	-5,75%	-7,9%	
NETFLIX	\$ 4.838,00	-1,15%	-5,24%	-38,0%	
FACEBOOK	\$ 5.186,00	-0,07%	-6,42%	-40,7%	
COCA COLA	\$ 2.505,50	3,30%	-4,22%	5,1%	
BERKSHIRE HATHAWAY	\$ 2.913,00	3,59%	-3,11%	5,5%	
BIOCERES SEMILLAS	\$ 4.589,00	5,08%	-14,15%	-18,3%	

Cotización en ARS

Gráfico 11 | Bonos Soberanos
Datos Técnicos al 25 febrero 2022

Ticker	Maturity	TIR	Duration	Precio	Paridad	Var % Semanal	Volumen nom
SOBERANOS EN DÓLARES							
AL29	9/7/2029	29,57%	3,8	31,3	30,64%	-2,6%	17.035
AL30	9/7/2030	28,53%	4,0	30,0	29,90%	-2,6%	1.884.878
AL35	9/7/2035	20,22%	6,8	29,6	29,53%	0,0%	3.884
AE38	9/1/2038	20,58%	5,7	35,5	35,41%	0,9%	48.031
AL41	9/7/2041	17,54%	6,7	34,7	34,61%	-3,2%	2.975
GD29	9/7/2029	26,43%	3,9	34,8	34,13%	-0,4%	4.897
GD30	9/7/2030	25,73%	4,1	33,2	33,08%	-1,2%	7.610.132
GD35	9/7/2035	19,39%	7,0	31,2	31,11%	-0,7%	586.978
GD38	9/1/2038	18,82%	6,0	39,0	38,90%	-1,3%	390.583
GD41	9/7/2041	16,93%	6,9	36,1	35,96%	-1,4%	4.748
GD46	9/7/2046	19,99%	5,9	31,2	31,07%	-1,5%	8.196
Ticker	Maturity	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley	Volumen nom
SOBERANOS DOLLAR LINKED							
TV22	29/4/2022	#¡VALOR!	0,3	107,90	90,42%	Arg.	88.611
T2V2	30/11/2022	#¡VALOR!	0,83	110,00	#¡VALOR!	Arg.	625.292
TV23	28/4/2023	#¡VALOR!	#¡VALOR!	108,00	#¡VALOR!	Arg.	402.027



Ticker	Maturity	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley	Volumen Nom
SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
T2X2	20/9/2022	-6,83%	0,6	202,9	109,77%	Arg.	112.820
TX22	18/3/2022	-4,92%	0,0	203,7	118,05%	Arg.	79.838
TX23	25/3/2023	-1,36%	1,1	207,2	102,88%	Arg.	273.147
TX24	25/3/2024	0,82%	2,1	205,0	101,28%	Arg.	1.978.728
TX26	4/11/2026	2,83%	3,8	178,0	98,23%	Arg.	1.978.728
TX28	4/11/2028	3,39%	4,4	178,0	98,16%	Arg.	1.812.823
PR13	15/3/2024	-0,93%	1,1	736,0	104,89%	Arg.	307.719
DICP	31/12/2033	5,40%	5,8	3655,0	102,86%	Arg.	12.307
PARP	31/12/2038	6,70%	10,3	1762,0	62,52%	Arg.	9.688
CUAP	31/12/2045	6,49%	12,9	2595,0	66,65%	Arg.	13.765



Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio
LETRAS AJUSTABLES POR CER					
Información al 25-02					
X31M2	30	31/3/2022	-4,92%	0,07	144,72
X18A2	48	18/4/2022	-9,35%	0,12	142,70
X23Y2	83	23/5/2022	-6,84%	0,22	136,75
X30J2	121	30/6/2022	-4,67%	0,32	129,70
X29L2	150	29/7/2022	-4,37%	0,40	124,98

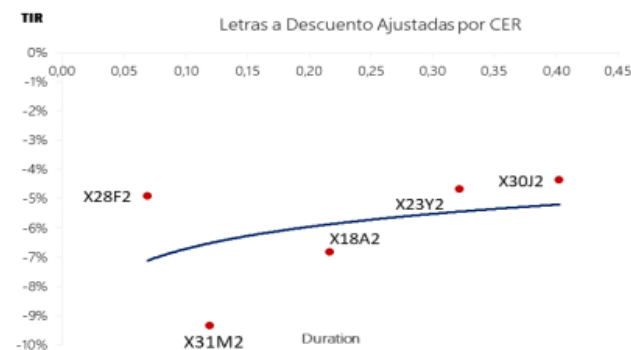
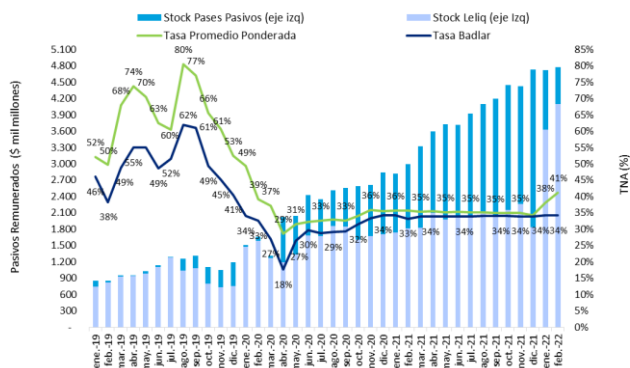


Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados

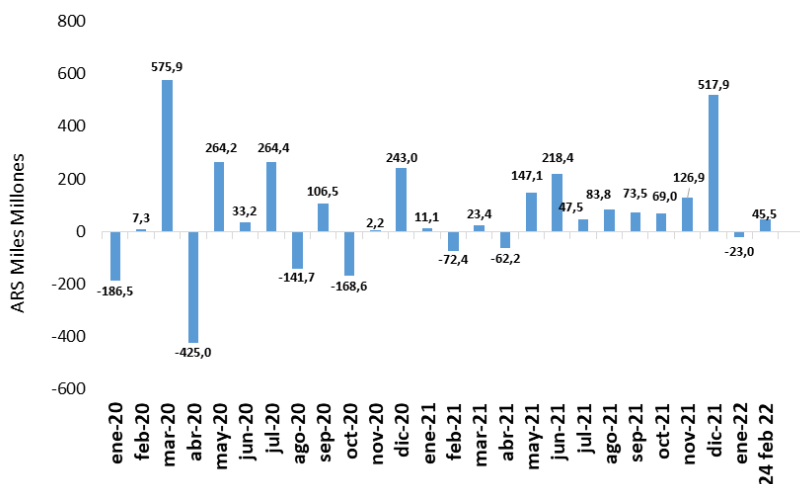
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

La tasa de política monetaria finalizó el mes de Febrero en 42,5%, un aumento de 250 bps respecto al mes anterior. Al cierre de Febrero el stock de Leliq totalizó \$ 4.10B, lo que representa un aumento de 12% (\$465.552 millones) respecto al stock computado al 31 de enero 2022. El stock de pases pasivos disminuyó 38% (\$411.186 millones) respecto al cierre de enero 2022, finalizando el mes en \$ 0.7B.

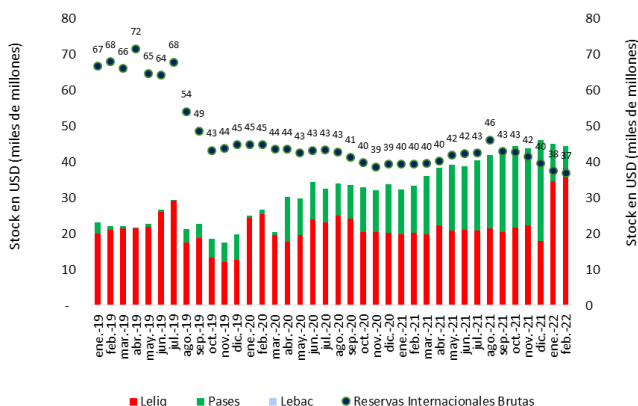
Gráfico 14 | Variación Mensual Base Monetaria (\$ mil millones)



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

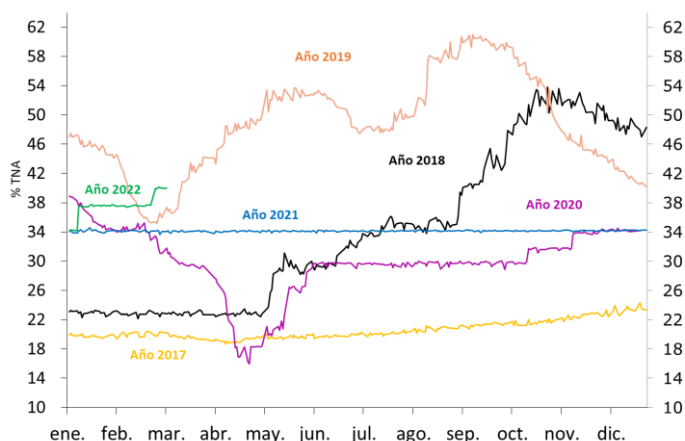
Febrero 2022

Factores Variación Base Monetaria	Expansión / (Absorción) Monetaria - FLUJO			Circulación Monetaria									
	Factores Variación Base Monetaria			Circulación Monetaria									
	Compra / (Venta) Divisas BCRA	Operaciones con el Tesoro Nacional	(Absorción) / Expansión vía Pases / Leliq	Intereses Leliq / Pases y Remuneraciones Cta	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-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%
dic-21	-48.324	768.513	-312.791	144.920	-34.424	517.894	351.477	13.116	153.301	517.894	3.654.036	16,5%	47,9%
Subtotal 2021	539.956	1.678.900	-1.888.349	1.346.054	-492.784	1.183.777	786.775	6.800	390.201	1.183.776			
ene-22	-158.023	-61.102	116.968	116.077	-36.909	-22.989	-1.386	-24.218	2.615	-22.989	3.631.047	-0,6%	-0,6%
24 feb 22	-9.462	-32.378	-11.460	117.405	-18.645	45.460	-16.767	55.759	6.468	45.460	3.676.507	1,3%	0,6%
Subtotal 2022	-167.486	-93.480	105.508	233.482	-55.553	22.471	-18.153	31.541	9.083	22.471			

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar

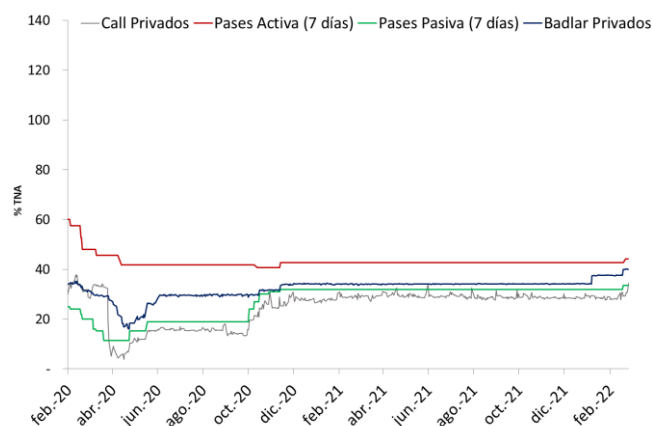
2015 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo

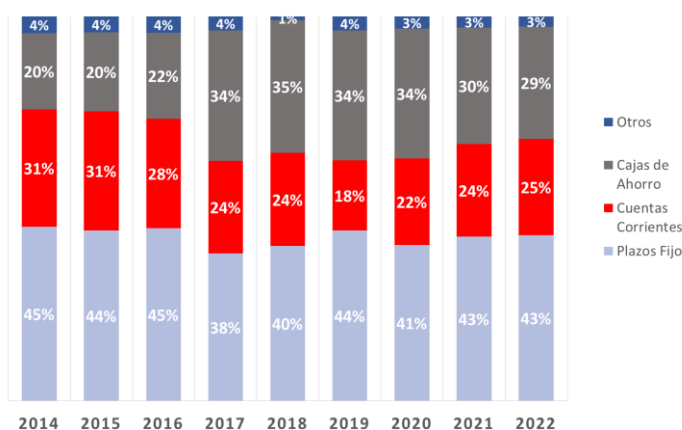
% TNA



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

Variables a febrero de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Febrero, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 73 bps (promedió 29,4%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 139 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 38,3%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 40,0% TNA (aumentó 231 bps respecto del cierre de enero), mientras que el Call cerró en 34,4% (aumentó 558 bps respecto a enero).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 126 bps respecto el mes anterior (promedió 40,0% TNA), cerrando el mes en 41,1% TNA.

A fin de Febrero, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 44,2% y 33,5%, un aumento de 150 bps respecto de las operaciones activas y pasivas a fines de Enero.

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de febrero en AR\$ 12,99B, 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 50,3%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$11,0B, un aumento nominal de 3,2%.

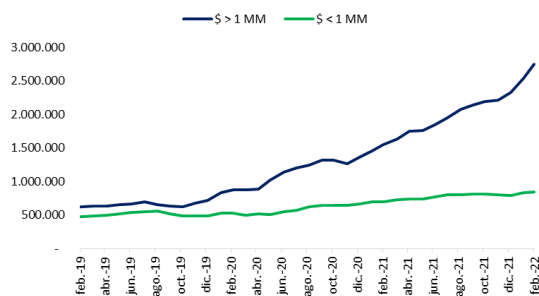
En términos interanuales, la variación de Febrero 2022 asciende a 57,5% respecto del mismo mes de 2021.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 1,0% respecto del mes anterior, finalizando febrero en USD 18.356 millones.

(+0,1% interanual).

Gráfico 19 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado

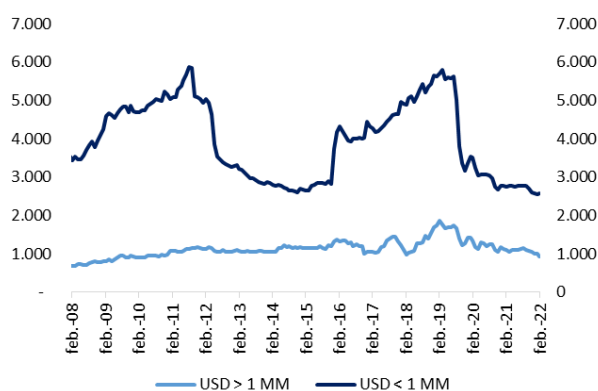
En \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

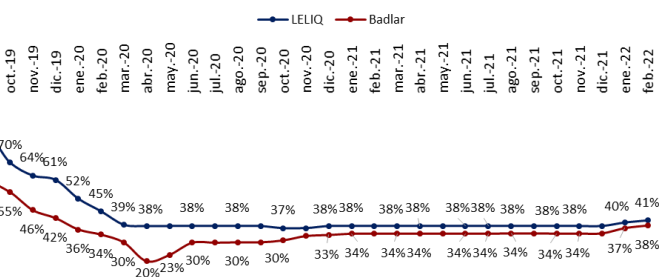
Gráfico 20 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado

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 3,4% en febrero en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 8.53B, lo que representa una evolución de 58,3% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 6,3% respecto al mes de enero (240,0 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 4.03B. (+56,0% respecto a febrero 2021 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$209.451 millones, variación mensual nominal de 8,2%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 2,4% (\$19,6 mil millones) en términos nominales respecto a enero (+21,8% respecto a febrero '21).

Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 11,4% en el mes (\$AR 12.615 millones) finalizando febrero en \$123.177 millones.

La variación mensual de \$10,9 mil millones de los depósitos en moneda nacional estuvo impulsado por los depósitos a plazo fijo tradicionales que subieron 204,0 mil millones (+6,1% mensual y 59% i.a.), los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron \$8,1 mil millones (1,9% mensual y +30% i.a.) mientras que las cajas de ahorro disminuyeron en \$162,9 mil millones (7,3% mensual y +45% i.a.) y las cuentas corrientes en 26,1 mil millones (+1,3% mensual y 61% i.a.).

Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 2,6% en promedio, disminuyendo 19 bps respecto al mes previo.

Depósitos en USD (Sector Privado)

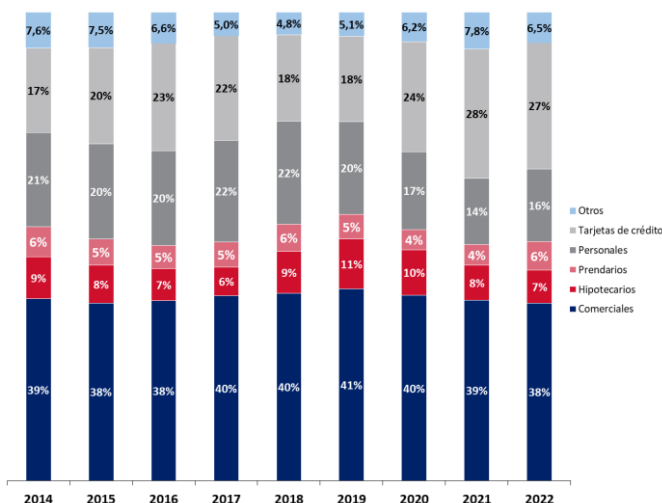
Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado disminuyeron USD 126 millones (0,8%), finalizando en USD 15.174 millones.

En términos interanuales la disminución es del 3,1%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares disminuyeron 1,9% en Febrero (USD 66 millones en el mes) mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 0,4% (USD 45 millones).

Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera

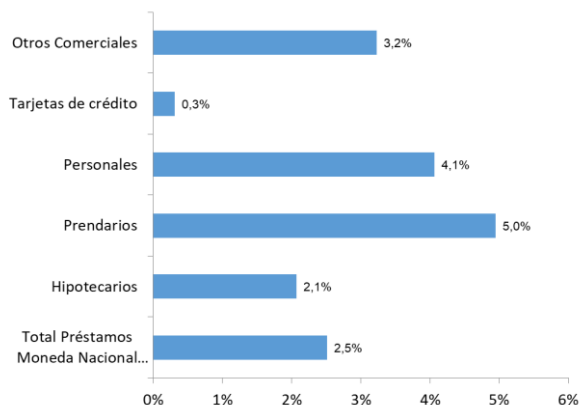
Febrero 2013 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado

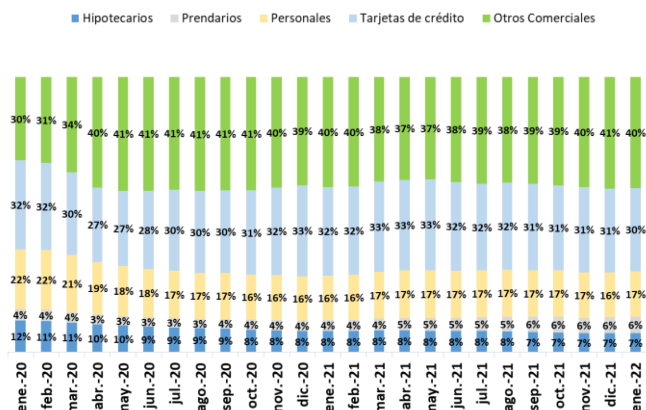
Moneda Nacional (Febrero 2022)



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 febrero, la banca totalizaba AR\$ 4.72B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 2,5%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 42,6% versus el mismo mes del año anterior.

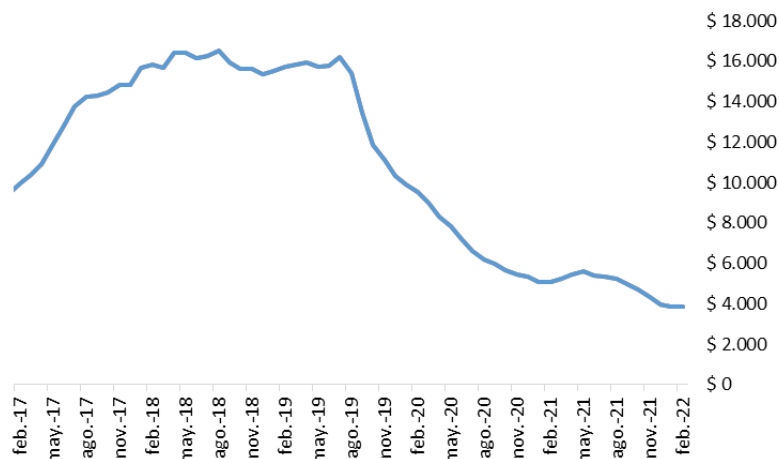
En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$4.31B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 2,5% en el mes.

En Febrero, los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 2,1% (+6,1 mil millones). Los documentos comerciales aumentaron 3,4% (+35,3 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito aumentaron 0,3% (+\$4,1 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 5,0% (+12,3 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente aumentaron 3,1% (\$14,8 mil millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 4,1% mensual (\$28,3 mil millones).

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 3.865 millones, sin cambios respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 23,8%, 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.