

# Banking

Newsletter de novedades  
financieras



# FIRST

CAPITAL GROUP

## Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

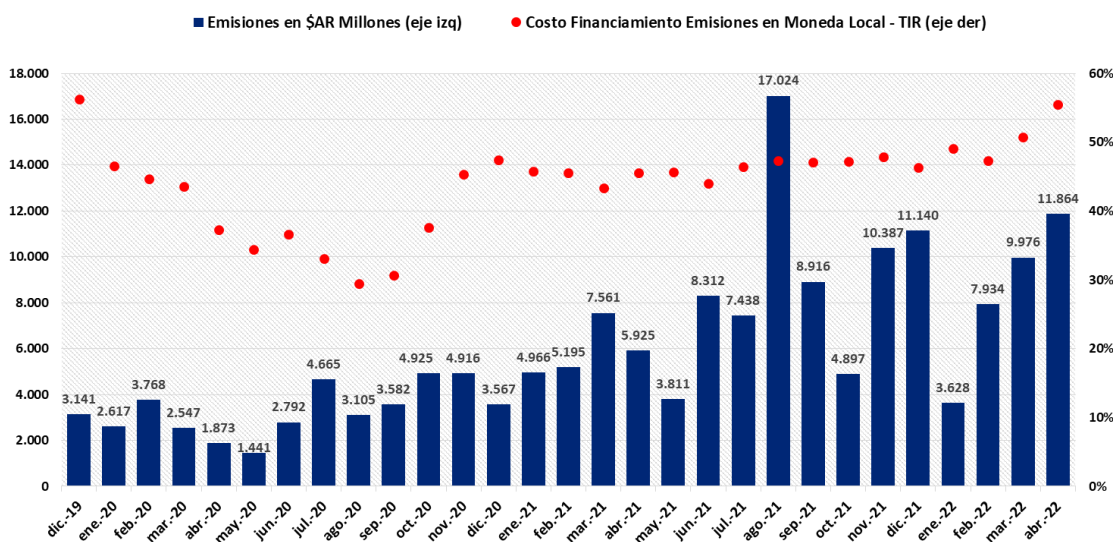
Mercado de Capitales - Abril 2022

N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Emisiones en \$				PyME	
						Cupón	Tasa Senior (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif		Dur
1	Collins S.A.	2		Collins S.A.	180	B+1%(37%-47%)	43,3%	51,8%	AAA	3,80	PyME
2	Consubond	175	ZΛ	Frávega S.A.C.I. e I.	664	B+1%(39%-49%)	47,2%	51,6%	AAA	3,40	
3	Secubono	215	ZΛ	Carsa S.A.	947	B+1%(39%-49%)	50,8%	56,3%	AA	2,90	
4	Multiplycard Créditos	1	ZΛ	Multiplycard S.A.	228	B+3%(30%-45%)	47,2%	79,7%	AA	3,20	
5	Megabono	265	ZΛ	Electrónica Megatone S.A.	1.885	B+1%(39%-49%)	47,5%	52,3%	AAA	5,80	
6	Megabono Crédito	260	ZΛ	CFN S.A.	2.627	B+1%(39%-49%)	48,8%	53,7%	AAA	5,00	
7	Confibono	63	ZΛ	Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	656	B+1%(39%-49%)	51,0%	55,8%	AAA	6,30	
8	Mercado Crédito	14		Mercadolibre S.R.L	2.875	B+2%(30%-48%)	31,7%	59,2%	AAA	6,70	
9	Tarjeta Fértil	18	ZΛ	Fértil Finanzas S.A.	154	B+2%(37%-47%)	46,0%	59,9%	AA	5,60	PyME
10	MIS	20	ZΛ	Mutual Integral de Servicios	313	B+1%(39%-49%)	50,0%	58,9%	AAA	5,80	
11	Agrofina	28	ZΛ	Agrofina S.A.	992	B+1%(42%-52%)	53,3%	58,0%	A1	4,60	PyME
12	Red Surcos	23	ZΛ	Red Surcos S.A.	342	B+1%(33%-51%)	41,1%	56,2%	A1+	7,30	PyME
<b>TOTAL</b>					<b>11.864</b>						

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

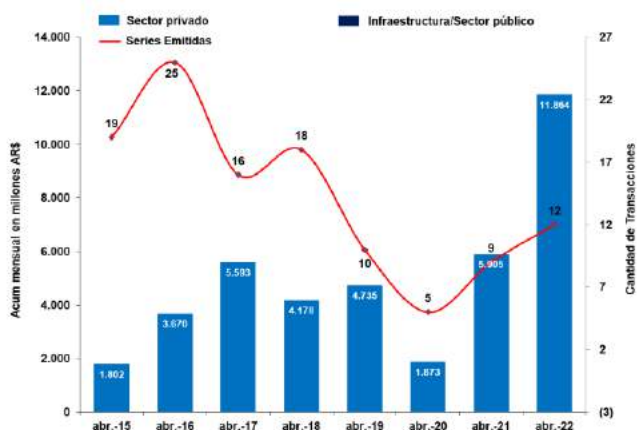
Gráfico 2 | Evolución Mensual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros

En \$ millones



**Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros**

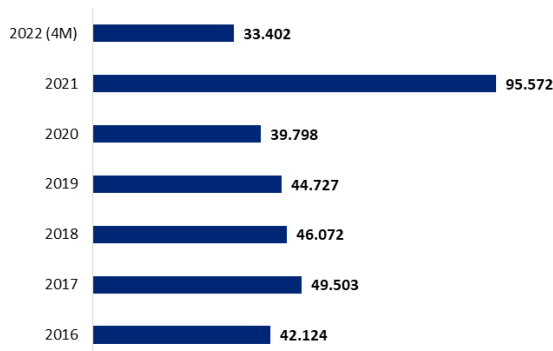
Abril 2015 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

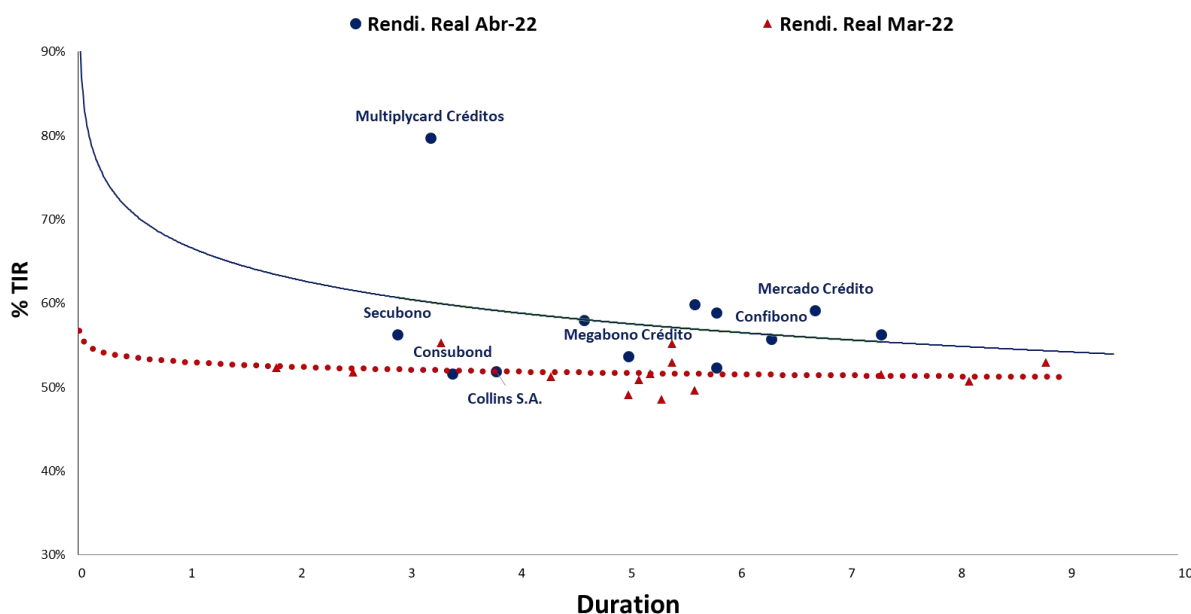
**Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros**

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En abril '22, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 44,2%, lo que representa una disminución de 35 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 55,5%, un aumento de 471 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 1,74%.

Durante abril, no se registraron emisiones en dólares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 56% registró una duration inferior a los 5 meses, 44% 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 Abril en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de abril 2022 arroja un aumento de 100,2% en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó 18,9% respecto al volumen de emisiones de marzo '22.

Veremos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para abril de 2022 disminuyó la duration promedio con un aumento de la tasa implícita.

**Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables**

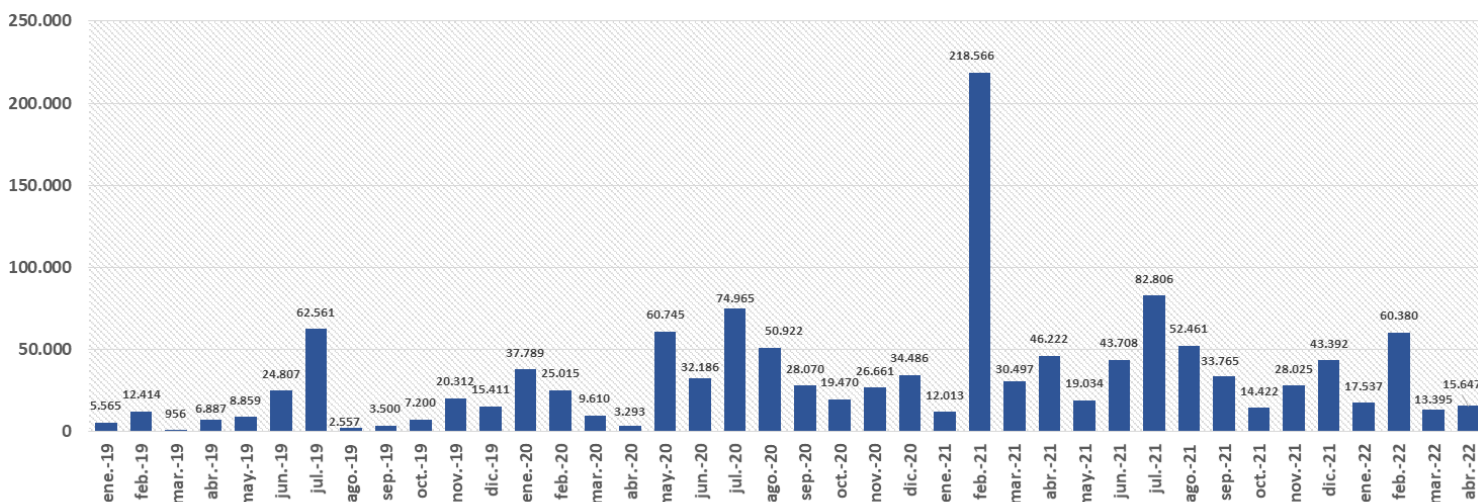
Mercado de Capitales – Abril 2022

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.
HÉCTOR A. BERTONE S.A.	Clase II	Desierta	AR	24 meses	-	-	-	Badlar + Mg	
	Clase III	2,3	USD Linked	24 meses	21	Fija	1,9%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA
CREDICUOTAS CONSUMO S.A.	Serie I	2.000,0	AR	18 meses	12	Margen	4,8%	Badlar + Mg	ON A-
TARJETA NARANJA S.A.	Clase LIII / Serie I	4.532,6	AR	12 meses	10	Margen	3,8%	Badlar + Mg	ON A1
	Clase LIII / Serie II	4.192,6	AR	24 meses	17	Margen	5,3%	Badlar + Mg	ON AA-
MORIXE HERMANOS S.A.C.I.	Clase 2	500,0	AR	12 meses	11	Margen	1,9%	Badlar + Mg	ON A1
PILISAR S.A.	Clase I	500,0	AR	18 meses	15	Margen	2,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA
AGROFIN AGROCOMMODITIES S.A.	Serie II	1,5	USD Linked	24 meses	21	Fija	0,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA
DULCOR S.A.	Serie II	70,0	AR	24 meses	12	Margen	3,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA
BUYATTI S.A.I.C.A.	Serie II	Desierta	AR	24 meses	-	-	-	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA
	Serie III	2,6	USD Linked	24 meses	18	Fija	0,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA
DESELSUR S.A.	Clase III	2,1	USD Linked	36 meses	26	Fija	0,0%	Fija	ON PyME CNV GARANTIZADA
	Clase IV	Desierta	AR	36 meses	-	-	-	Badlar + Mg	ON PyME CNV GARANTIZADA
MADECO ARGENTINA S.A.	Serie I	70,0	AR	24 meses	15	Margen	2,0%	Badlar + Mg	ON PyME CNV GARANTIZADA
ÁNGEL ESTRADA Y COMPAÑÍA S.A.	Clase 10	800,0	AR	12 meses	10	Margen	4,0%	Badlar + Mg	ON A2
BANCO MACRO S.A.	Clase E	17,0	USD	24 meses	24	Fija	1,5%	Fija	ON AAA
TRESNAL AGROPECUARIA S.A.	Serie II	65,0	AR	36 meses	16	Margen	5,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 12730 USD 25 UVA0</b>							

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA, BCR y CNV.

**Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables**

En \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base a BCBA, BCR y CNV

Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs  
29 Abril 2022

COTIZACIÓN ADRs AL 29/04					
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	
ETF MSCI Argentina	32,30	-1,18%	-1,04%	3,29%	
FRANCIS	\$ 3,01	-0,99%	-1,39%	-5,52%	
MACRO	\$ 14,82	-0,26%	-4,44%	3,99%	
CRECID	\$ 8,05	-2,07%	-3,48%	86,73%	
EDECOR	\$ 5,81	1,04%	-5,99%	7,59%	
GP FIN GALICIA	\$ 9,14	-1,56%	-1,39%	-5,21%	
PAMPA	\$ 21,65	-3,25%	-4,10%	3,69%	
GPO SUPERVIELLE	\$ 1,84	-0,27%	1,38%	-5,41%	
TELECOM	\$ 5,81	-5,32%	-5,00%	10,12%	
TRAN GAS DEL SUR	\$ 6,55	-2,96%	0,00%	-7,52%	
TENARS	\$ 36,46	1,94%	-1,20%	7,01%	
YPF	\$ 4,24	-2,00%	-6,62%	8,44%	
IRSA	\$ 4,64	-2,37%	-0,74%	7,33%	
CENTRAL PUERTO	\$ 3,62	-3,72%	-0,28%	13,48%	
TERNUM ARG	\$ 42,71	-3,08%	-2,18%	-5,49%	
CORP AMERICA	\$ 6,45	0,78%	-0,77%	12,37%	
DESPEGAR	\$ 11,16	-1,41%	0,96%	13,41%	
LOMA	\$ 5,64	-4,24%	-2,08%	-14,93%	
MERCADO LIBRE	\$ 986,75	-5,12%	0,71%	-27,25%	

Cotización USD

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval  
29 Abril 2022

COTIZACIÓN Merval AL 29/04					
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	
MERVAL	89.405,37	-0,96%	-2,43%	7,17%	
ALUAR	\$ 92,80	-0,32%	-2,42%	-0,22%	
MACRO	\$ 307,60	0,73%	-4,78%	6,99%	
BYMA	\$ 1.222,00	-0,57%	-2,73%	17,67%	
CENTRAL PUERTO	\$ 76,90	-2,66%	-0,13%	15,04%	
COMER DEL PLATA	\$ 9,09	0,33%	12,36%	-41,31%	
CABLEVISION HOLD	\$ 707,00	0,30%	6,94%	17,74%	
EDECOR	\$ 51,10	0,16%	-2,94%	7,10%	
FRANCIS	\$ 205,00	-0,89%	-3,30%	-5,60%	
GP FIN GALICIA	\$ 188,75	-0,87%	-2,25%	-3,38%	
MIRGOR	\$ 3.330,00	0,51%	-4,20%	-14,23%	
PAMPA ENERGIA	\$ 180,95	-1,71%	-4,28%	8,87%	
GPO SUPERVIELLE	\$ 14,70	-0,40%	0,54%	-8,34%	
TRAN GAS NORTE C	\$ 99,80	-1,52%	-3,34%	6,17%	
TRAN GAS DEL SUR	\$ 259,00	-1,77%	-1,48%	-46,04%	
TRANSENER	\$ 90,30	0,50%	-2,68%	-6,91%	
TERNUM ARG	\$ 122,25	0,00%	0,62%	-2,09%	
GP FINAN VALORES	\$ 36,05	0,14%	0,50%	34,64%	
YPF SOCIEDAD	\$ 889,50	-2,13%	-7,59%	14,27%	

Cotización en ARS

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS  
29 Abril 2022

COTIZACIÓN CEDEARS AL 29/04					
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	
APPLE	\$ 3.310,00	-1,36%	-2,06%	-8,7%	
TESLA	\$ 12.254,00	1,52%	-12,68%	-15,6%	
PETROBRAS	\$ 2.867,50	2,43%	-1,32%	35,6%	
ALIBABA GROUP	\$ 2.270,00	0,08%	12,29%	-18,2%	
GENERAL ELECTRIC	\$ 15.680,00	-2,06%	-15,71%	-18,8%	
MICROSOFT CORP	\$ 5.843,50	-2,12%	1,61%	-15,0%	
BARRICK GOLD	\$ 4.670,00	-1,31%	-5,97%	23,6%	
VALE	\$ 1.767,50	0,74%	1,12%	26,7%	
BANCO ITAÚ	\$ 1.016,50	2,11%	-7,21%	34,2%	
AMAZON	\$ 3.537,50	-14,78%	-16,08%	-25,7%	
BANCO BRADESCO	\$ 757,00	0,80%	-8,24%	20,7%	
GOOGLE	\$ 8.267,50	-1,83%	-4,60%	-19,1%	
MC DONALD'S	\$ 6.511,50	-0,20%	-0,43%	-3,1%	
NETFLIX	\$ 2.900,00	-2,70%	-11,75%	-67,9%	
FACEBOOK	\$ 5.264,50	-0,76%	8,65%	-39,8%	
COCA COLA	\$ 2.695,00	-1,10%	-1,64%	3,5%	
BERKSHIRE HATHAWAY	\$ 3.059,50	-1,51%	-5,29%	10,8%	
BIOCERES SEMILLAS	\$ 5.965,00	21,56%	18,12%	6,1%	

Cotización en ARS

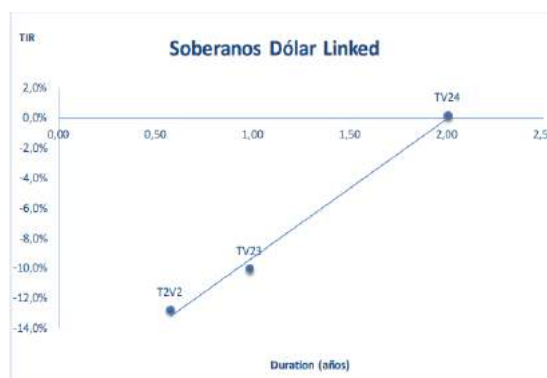


Gráfico 11 | Bonos Soberanos  
Datos Técnicos al 29 abril 2022

SOBERANOS EN DÓLARES									Información al 29-04	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Var % Semanal	Volumen nom		
AL29	9/7/2029	9/7/2021	33,10%	3,6	29,2	28,59%	3,9%	57.808		
AL30	9/7/2030	9/7/2021	31,73%	3,7	28,1	28,04%	4,2%	3.059.861		
AL35	9/7/2035	9/7/2021	21,76%	6,5	27,9	27,77%	3,0%	75.866		
AE38	9/1/2038	9/7/2021	22,69%	5,3	33,0	32,93%	-1,1%	170.241		
AL41	9/7/2041	9/7/2021	18,94%	6,3	32,8	32,74%	-1,1%	10.938		
GD29	9/7/2029	9/7/2021	30,12%	3,6	32,1	31,42%	4,2%	10.139		
GD30	9/7/2030	9/7/2021	27,93%	3,9	32,0	31,86%	2,9%	10.571.203		
GD35	9/7/2035	9/7/2021	20,96%	6,6	29,2	29,12%	3,6%	544		
GD38	9/1/2038	9/7/2021	20,40%	5,6	37,0	36,90%	-1,4%	10.000		
GD41	9/7/2041	9/7/2021	17,40%	6,6	36,0	35,89%	1,7%	158.219		
GD46	9/7/2046	9/7/2021	21,04%	5,6	30,4	30,36%	3,0%	3.689		



SOBERANOS DOLLAR LINKED								Información al 29-04	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Ley	Volumen nom		
T2V2	30/11/2022	30/5/2022	-12,73%	0,58	124,85	Arg.	5.220.215		
TV23	28/4/2023	28/4/2022	-10,03%	0,99	128,20	Arg.	4.699.155		
TV24	30/4/2024	30/10/2022	0,21%	2,01	0,00	Arg.	3.414.286		



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER									Información al 29-04	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley	Volumen Nom		
T2X2	20/9/2022	20/9/2022	-14,81%	0,0	225,7	114,12%	Arg.	106.201		
TC23	6/3/2023	6/9/2022	-6,10%	0,9	559,0	108,96%	Arg.	244		
T2X3	13/8/2023	13/8/2022	-3,30%	1,3	213,8	106,29%	Arg.	71.587		
TX23	25/3/2023	25/9/2022	-7,53%	0,9	239,9	108,57%	Arg.	159.247.895		
T2X4	26/7/2024	26/7/2022	3,68%	2,2	159,4	95,56%	Arg.	67.203		
TX24	25/3/2024	25/9/2022	-0,46%	1,9	217,1	103,75%	Arg.	2.054.030		
TX26	4/11/2026	9/5/2022	3,88%	1,1	187,6	94,05%	Arg.	3.019.949		
TX28	4/11/2028	9/5/2022	3,96%	4,0	187,0	93,62%	Arg.	520.116		
PR13	15/3/2024	15/5/2022	-4,20%	1,0	767,0	109,45%	Arg.	2.600		
DICP	31/12/2033	30/6/2022	5,64%	5,6	3995,0	101,45%	Arg.	62.169		
PARP	31/12/2038	30/9/2022	6,11%	10,4	2040,0	66,52%	Arg.	26.720		
CUAP	31/12/2045	30/6/2022	5,93%	13,0	3070,0	71,44%	Arg.	300		



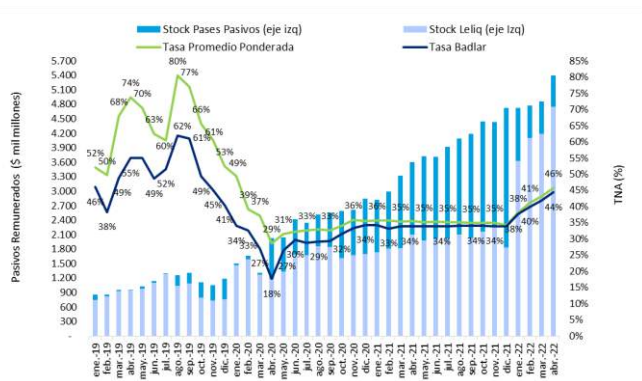
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA									Información al 29-04	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley	Volumen Nom		
TO23	17/10/2023	17/10/2022	60,12%	1,3	66,10	65,78%	Arg.	1.941.909		
TO26	17/10/2026	17/10/2022	60,45%	1,0	38,35	38,17%	Arg.	10.482.737		

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA BADLAR									Información al 29-04	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley	Volumen Nom		
PR15	4/10/2022	4/7/2022	56,26%	0,3	35,7	151,83%	Arg.	3.698.153		



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

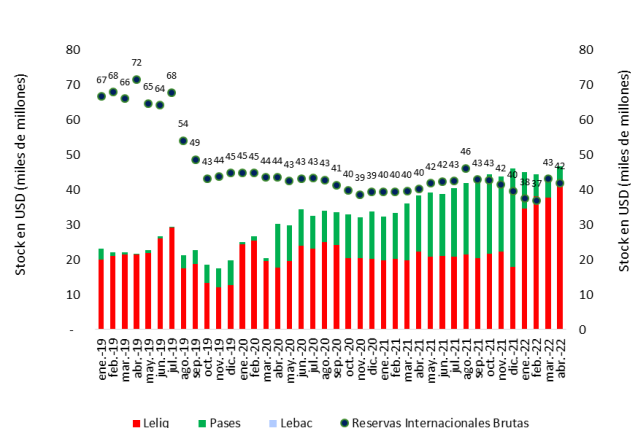
En \$ miles millones



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**

Abril 2022

Expansión / (Absorción) Monetaria - FLUJO							Circulación Monetaria						
Factores Variación Base Monetaria							Circulación Monetaria						
\$AR Millones	Compra / (Venta) Divisas BCRA	Operaciones con el Tesoro Nacional	(Absorción) / Expansión vía Pases / Leliq	Intereses Leliq / Pases y Remuneraciones 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-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%
<b>Subtotal 2021</b>	<b>539.956</b>	<b>1.678.900</b>	<b>-1.888.349</b>	<b>1.346.054</b>	<b>-492.784</b>	<b>1.183.777</b>	<b>786.775</b>	<b>6.800</b>	<b>390.201</b>	<b>1.183.776</b>			
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%
feb-22	-20.108	7.943	-43.868	118.000	-21.013	40.955	-19.075	62.197	-2.167	40.955	3.672.002	1,1%	0,5%
mar-22	2.307	-210.147	-84.514	147.769	-13.630	-158.216	-38.664	-24.451	-95.101	-158.216	3.513.786	-4,3%	-3,8%
abr-22	3.276	390.830	-513.397	123.949	-8.910	-4.252	35.136	-3.760	-35.628	-4.252	3.509.534	-0,1%	-4,0%
<b>Subtotal 2022</b>	<b>-172.548</b>	<b>127.524</b>	<b>-524.810</b>	<b>505.794</b>	<b>-80.462</b>	<b>-144.502</b>	<b>-23.989</b>	<b>9.768</b>	<b>-130.281</b>	<b>-144.502</b>			

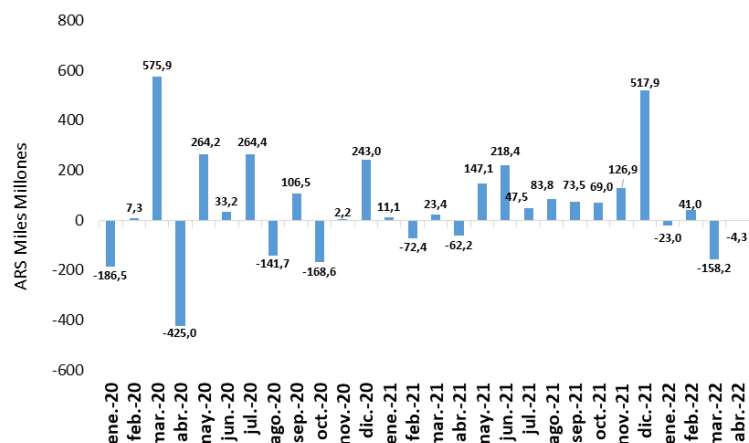
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

La tasa de política monetaria finalizó el mes de Abril en 47%, un aumento de 250 bps respecto al mes anterior.

Al cierre de Abril el stock de Leliq totalizó \$ 4.74B, lo que representa un aumento de 13,3% (\$556.343 millones) respecto al stock computado al 31 de marzo 2022.

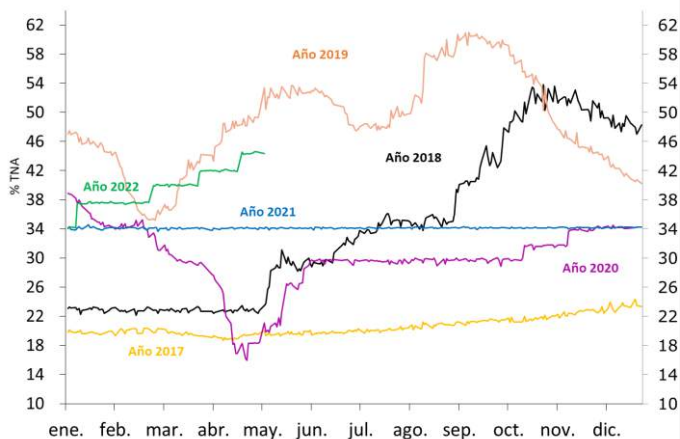
El stock de pases pasivos disminuyó 3,5% (\$23.661 millones) respecto al cierre de marzo 2022, finalizando el mes en \$ 0.65B.

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



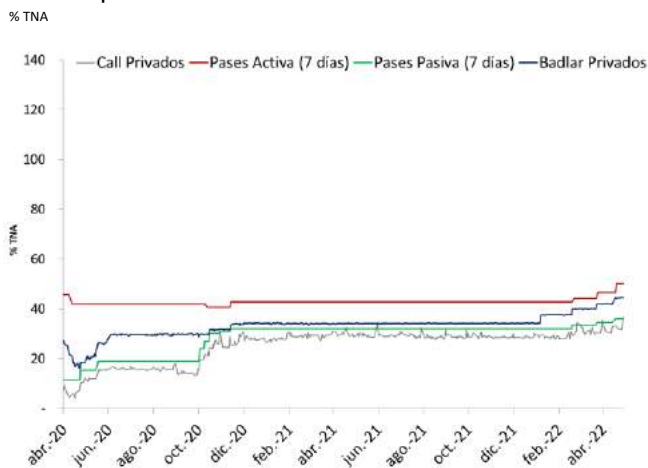
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

**Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar**  
2015 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

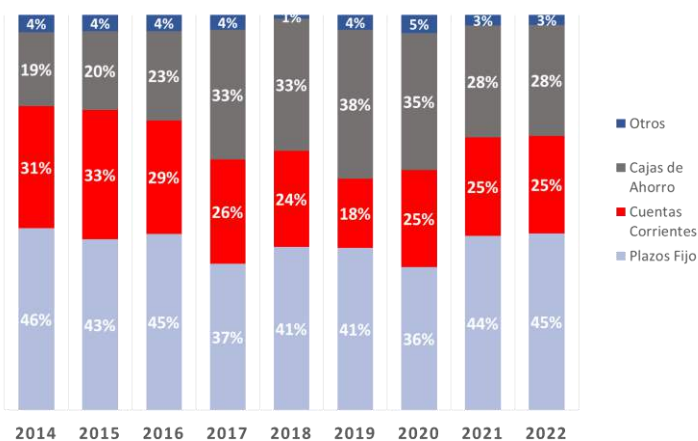
**Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo**



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

Variables a abril de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

## Evolución Tasas

En Abril, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 108 bps (promedió 32,3%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 273 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 43,3%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 44,4% TNA (aumentó 256 bps respecto del cierre de marzo), mientras que el Call cerró en 36,6% (aumentó 122 bps respecto a marzo).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 270 bps respecto el mes anterior (promedió 44,5% TNA), cerrando el mes en 45,7% TNA.

A fin de Abril, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 50,0% y 36,0%, un aumento de 350 bps y 150 respectivamente de las operaciones activas y pasivas a fines de Marzo.

## Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de abril en AR\$ 14,18B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 5,1%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 50,2%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$12,05B, un aumento nominal de 5,2%.

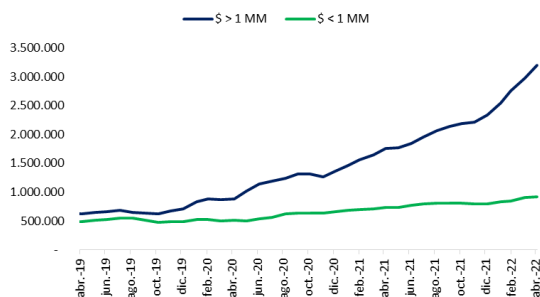
En términos interanuales, la variación de Abril 2022 asciende a 56,4% respecto del mismo mes de 2021.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 0,4% respecto del mes anterior, finalizando abril en USD 18.467 millones. (-0,65% interanual).



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

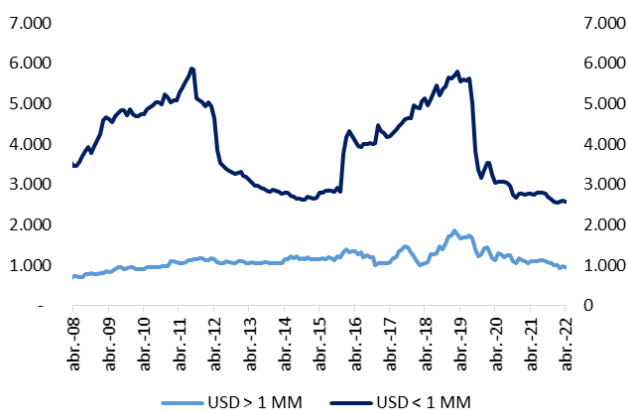
En \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

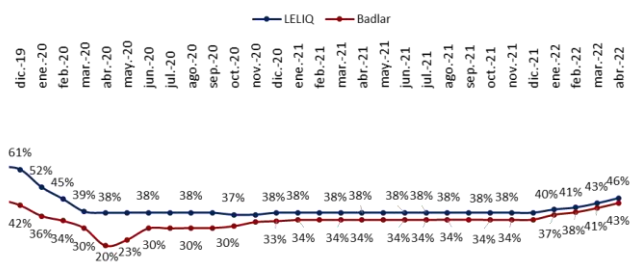
**Gráfico 20 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado**

En USD millones



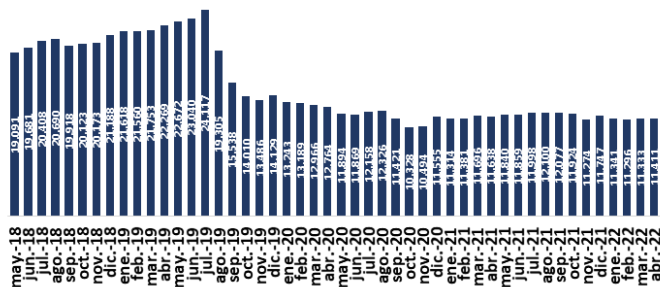
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

**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 5,0% en abril en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 12.05B, lo que representa una evolución de 56,4% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 5,1% respecto al mes de marzo (220,0 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 4.57B. (+60,0% respecto a abril 2021 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$219.976 millones, variación mensual nominal de 7,4%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 1,7% (\$15,7 mil millones) en términos nominales respecto a marzo (+25,1% respecto a abril '21).

Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 13,1% en el mes (\$AR 18.655 millones) finalizando abril en \$160.977 millones.

La variación mensual de \$449,7 mil millones de los depósitos en moneda nacional estuvo impulsado por los depósitos a plazo fijo tradicionales que subieron 235,7 mil millones (+6,1% mensual y 65% i.a.), los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron 15,7 mil millones (3,4% mensual y +24% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$126,4 mil millones (5,4% mensual y +71% i.a.) y las cuentas corrientes en 99,4 mil millones (+4,7% mensual y 62% i.a.).

## Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 2,7% en promedio, disminuyendo 8 bps respecto al mes previo.

## Depósitos en USD (Sector Privado)

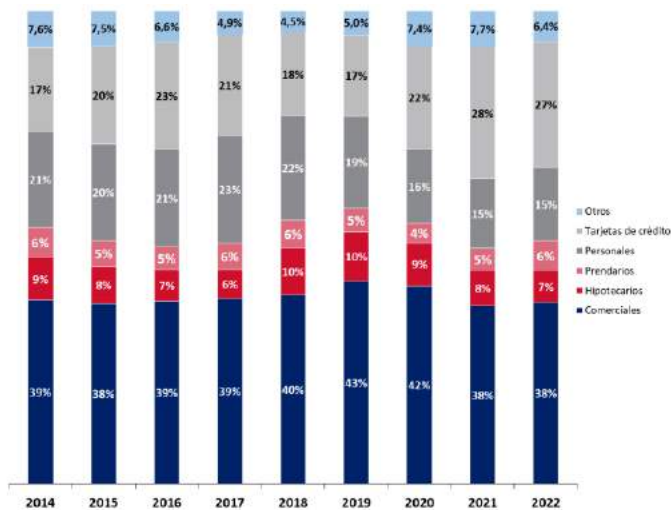
Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 70 millones (0,5%), finalizando en USD 15.330 millones.

En términos interanuales la disminución es del 3,9%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares disminuyeron 0,8% en Abril (USD 28 millones en el mes) mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 0,7% (USD 78 millones).

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

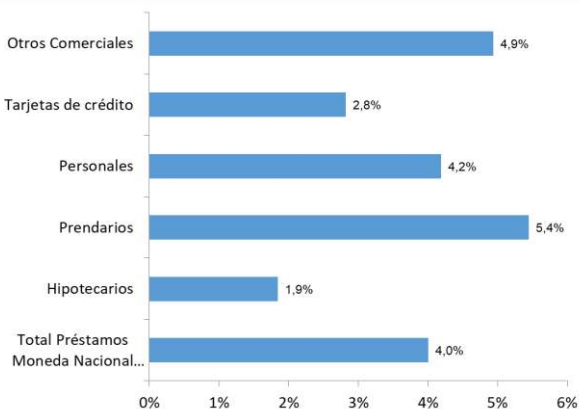
Abril 2013 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

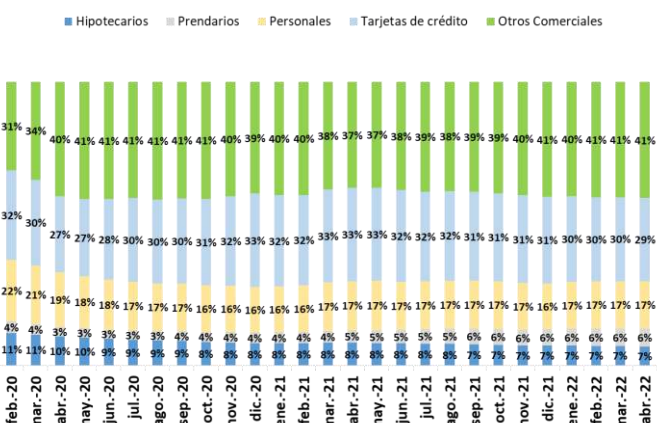
Moneda Nacional (Abril 2022)



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 abril, la banca totalizaba AR\$ 5.15B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 3,8%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 50,4% versus el mismo mes del año anterior.

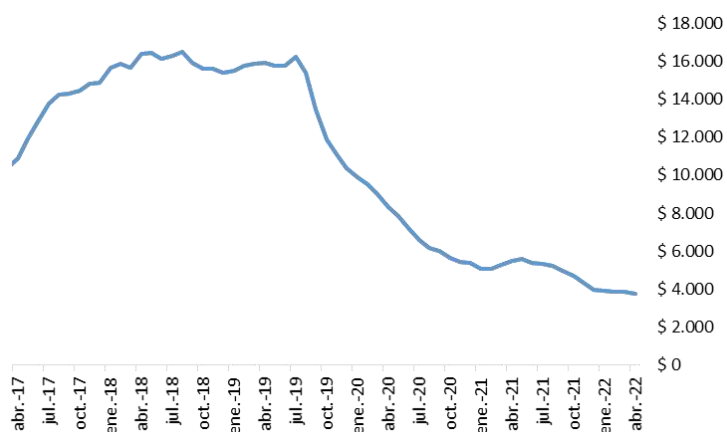
En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$4.71B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 4,0% en el mes.

En Abril, los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 1,9% (+5,7 mil millones). Los documentos comerciales aumentaron 4,4%(+50,8 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito aumentaron 2,8% (+\$37,9 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 5,4% (+15,2 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente aumentaron 14% (\$59,9 mil millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 4,2% mensual (\$31,9 mil millones).

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 3.756 millones, una disminución de USD 87 millones respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 31,3%, 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](mailto:info@firstcfa.com)



### FIRST CORPORATE FINANCE ADVISORS S.A.

#### BUENOS AIRES

25 de Mayo 596 - Piso 20  
C1002ABL Ciudad de Buenos Aires  
(+54 11) 5256 5029

#### BUENOS AIRES

Ortiz de Ocampo 3302 - Módulo 1 -  
PB - Oficina 2  
C1425DSV Ciudad de Buenos Aires  
(+54 11) 5235 1032

#### ROSARIO

Madres de Pza. 25 de Mayo 3020 - P.3  
S2013SWJ Rosario  
(+54 341) 527 3375

### FIRST CAPITAL MARKETS S.A.

Ortiz de Ocampo 3302 - Módulo 1 -  
P2 - Oficina 15  
C1425DSV Ciudad de Buenos Aires  
(+54 11) 5239 1032

(\*) FIRST Capital Markets S.A.

Agente de Negociación registrado bajo el N° 532 de la CNV.

Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión registrado bajo el N° 49 de la CNV.