

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST

CAPITAL GROUP

Fideicomisos Financieros

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

N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Emisiones en \$						
					Monto (ARS M)	Cupón	Tasa (%) Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
1	Secubono	216	ZΛ	Carsa S.A.	433	B+1%(42%-52%)	54,0%	58,5%	AA	3,70	
2	Mercado Crédito Consumo	8		Mercadolibre S.R.L.	2.126	B+2%(30%-50%)	32,0%	58,2%	AAA	6,50	
3	Ceibo Crédito	3	ZΛ	Ceibo Créditos S.A.	268	B+3%(37%-49%)	46,8%	60,8%	A+	5,50	PyME
4	Red Mutual	62	ZΛ	Asociación Mutual Unión Solidaria	586	B+4%(35%-50%)	47,1%	63,5%	AA+	6,60	
5	Cuotas Cencosud	21	ZΛ	Cencosud S.A.	1.648	43%	55,8%	55,8%	AAA	4,30	
6	Agree	1		Agree Market S.A.	195	B(40%-46%)	52,5%	59,1%	A1+	2,50	PyME
7	Megabono	267	ZΛ	Electrónica Megatone S.A.	1.773	B+1%(45%-55%)	57,9%	61,1%	AAA	6,20	
8	Decreditos	17		Decréditos S.A.	490	B+1%(42%-52%)	53,9%	62,1%	AAA	4,40	
9	FF de Infraestructura Eléctrica	12	ZΛ	Servicios Energéticos del Chaco Empresa del Estado Provincial	400	B+4%(45%-59%)	61,5%	69,1%	A	11,70	
10	Secubono	217	ZΛ	Carsa S.A.	608	B+1%(45%-55%)	60,0%	63,1%	AA	4,20	
11	Clave Series	2	ZΛ	TMF Trust Company (Argentina) S.A.	335	B+1%(46%-56%)	54,5%	56,4%	AA+	5,70	
12	Waynimóvil	2	ZΛ	Waynicoin S.A.	153	B+1%(41%-51%)	52,5%	62,4%	A1	3,90	
13	Megabono Crédito	262	ZΛ	CFN S.A.	2.781	B+1%(45%-55%)	59,4%	62,2%	AAA	5,50	
14	Grupo Agroempresa	2		Agroempresa Colón S.A.	262	B+1%(33%-51%)	35,5%	57,8%	A1+	3,60	PyME
15	Red Surcos	24	ZΛ	Red Surcos S.A.	383	B+1%(35%-52%)	44,7%	57,6%	A1+	7,40	PyME
TOTAL					12.442						

N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Emisiones en USD						
					Monto (ARS M)	Cupón	Tasa (%) Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
16	Insuagro	9		Insuños Agroquímicos S.A.	653	3%	0,9%	0,9%	AA	12,70	PyME
TOTAL					653						

• 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

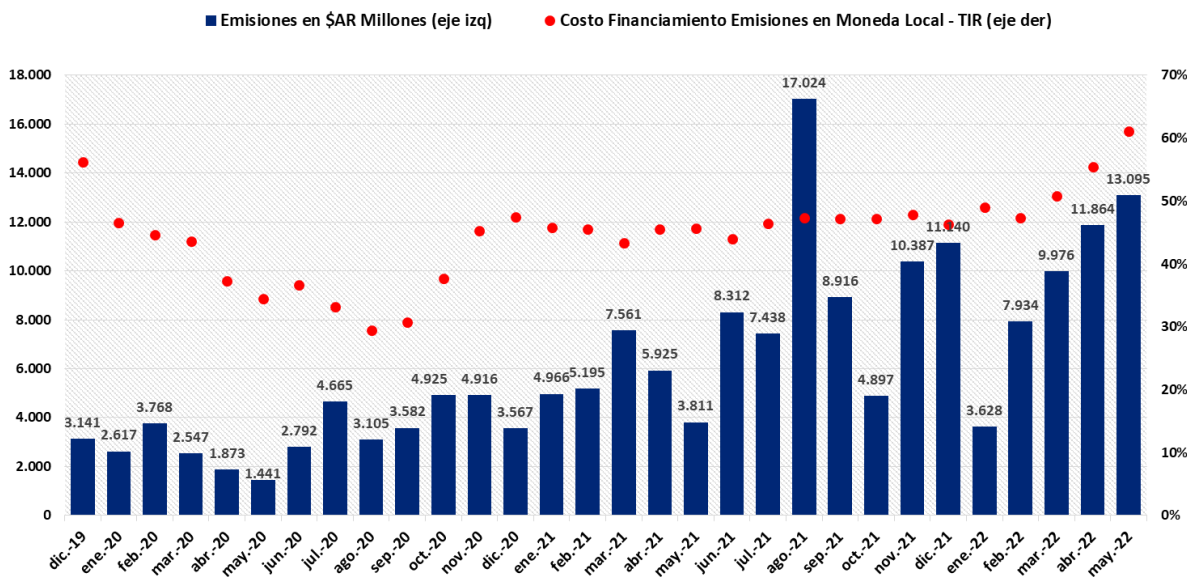
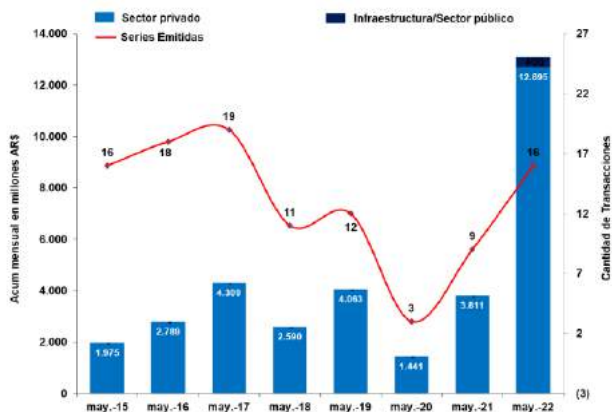


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

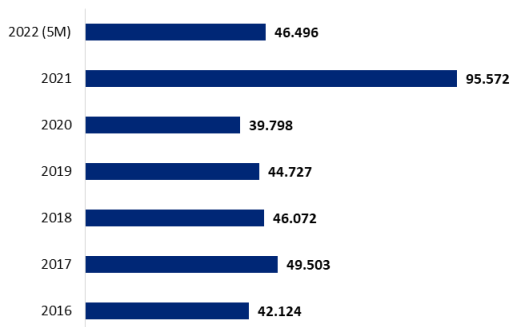
Mayo 2015 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

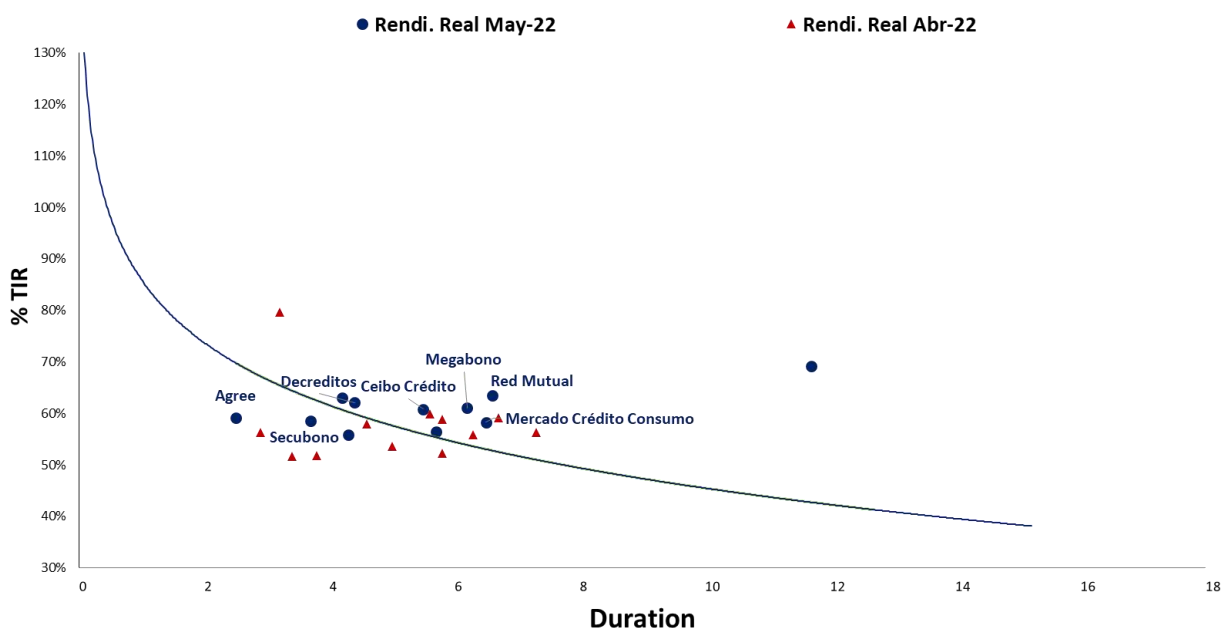
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En mayo '22, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 52,5%, lo que representa un aumento de 830 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 61,05%, un aumento de 559 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 3,1%.

Durante mayo, se registró una emisión en dólares de U\$S 5,7 millones con una duration de 12,7 meses y tasa de 0,9%.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 45% registró una duration inferior a los 5 meses, 45% se ubicó en el rango de duration de 5 a 10 meses y 9% de emisiones por encima de los 10 meses.

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

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de mayo 2022 arroja un aumento de 243,6% en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó 10,4% respecto al volumen de emisiones de abril '22.

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

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables

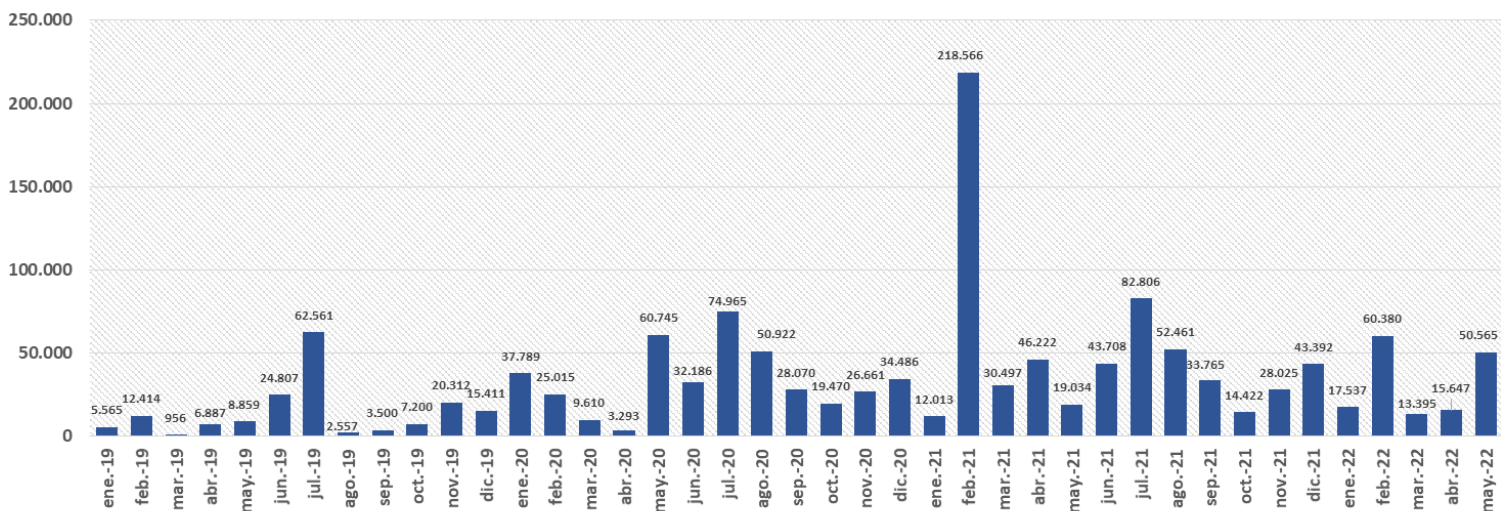
Mercado de Capitales – Mayo 2022

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.
BANCO HIPOTECARIO S.A.	Clase 6	16	USD	24 meses	24	Fija	0,0%	Fija	ON A+
REFI PAMPA S.A.	Clase II/ Serie A	Desierta	AR	18 meses	-	-	-	Badlar + Mg	ON BBB+
	Clase II/ Serie B	9	UVA	36 meses	32	Fija	0,0%	Fija	ON BBB+
LUZ DE TRES PICOS	Clase 2	15	USD Linked	36 meses	37	Fija	0,0%	Fija	ON AA-
	Clase 3	63	USD Linked	120 meses	69	Fija	5,1%	Fija	ON AA-
LISMAR SUR S.A.	Serie I	200	AR	24 meses	14	Margen	3,0%	Badlar + Margen	ON PyME CNV
PAN AMERICAN ENERGY S.L.	Clase 19	5.326	AR	90 días	3	Margen	0,5%	Badlar + Margen	ON A1+
	Clase 20	2.658	AR	180 días	6	Margen	1,5%	Badlar + Margen	ON A1+
CT BARRAGAN S.A.	Clase 6	25	USD Linked	36 meses	37	Fija	0,0%	Fija	ON A+
	Clase 7	1.754	AR	18 meses	14	Margen	3,0%	Badlar + Margen	ON A+
MSU ENERGY S.A	Clase IV	15	USD	24 meses	23	-	7,5%	Fija	ON A
	Clase XVII	24	USD Linked	60 meses	44	Fija	3,5%	Fija	ON A
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A.	Clase XVIII	15	UVA	60 meses	47	Fija	0,0%	Fija	ON A
	Clase XIX	86	USD Linked	120 meses	72	Fija	6,5%	Fija	ON A
ROMBO COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	Serie 54	2.000	AR	24 meses	15	Margen	3,6%	Badlar + Margen	ON A+
ASOCIACIÓN CIVIL SUMATORIA PARA UNA NUEVA ECONOMÍA	Clase II/ Serie I	5	AR	15 meses	11	Fija	40,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA
	Clase II/ Serie II	55	AR	15 meses	11	Margen	0,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA
PRODEMAN S.A.	Clase 1	Desierta	AR	24 meses	-	-	-	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA
	Clase 2	5	USD Linked	24 meses	22	Fija	0,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA
CAMPO FÉRTIL S.R.L.	Serie I	25	AR	24 meses	13	Margen	3,5%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA
EMPRESA DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA S.A.	Clase I	53	USD	24 meses	24	Fija	0,0%	Fija	ON A-
MERANOL S.A.C.I.	Clase 16	1	USD Linked	12 meses	12	Fija	1,8%	Badlar + Margen	ON PYME CNV A-
PELAYO AGRONOMÍA S.A.	Serie 1	3	USD Linked	18 meses	12	Fija	0,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA
GEVAL S.A.	Serie 1	90	AR	24 meses	14	Margen	2,7%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA
ESTRUCTURAS S.A.C.I.C.I.Y.F.	Serie 1	50	AR	30 meses	14	Margen	4,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA
CRÉDITO DIRECTO S.A.	Clase XIV	426	AR	12 meses	9	-	5,0%	Badlar + Margen	ON A3
	Clase XV	74	AR	24 meses	13	-	7,0%	Badlar + Margen	ON BBB
TOTAL		\$ 12662 USD 305 UVA24							

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 Junio 2022

COTIZACIÓN ADRs AL 03/06					
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	
ETF MSCI Argentina	31,19	-1,12%	0,12%	-0,27%	
FRANCES	3,01	0,07%	-4,14%	-6,52%	
MACRO	15,23	-0,80%	-7,08%	6,38%	
CRISUD	6,94	-1,21%	-6,88%	-4,38%	
EDENOR	6,00	-4,00%	3,45%	11,11%	
GP FIN GALICIA	9,12	-0,78%	-2,79%	-6,38%	
PAMPA	23,69	1,27%	-1,52%	13,00%	
GPO SUPERVIELLE	1,83	-1,08%	-3,17%	-5,67%	
TELECOM	5,34	0,38%	-3,44%	4,91%	
TRAN GAS DEL SUR	6,60	0,30%	-1,35%	-4,15%	
TENARIS	34,10	0,50%	-1,04%	14,65%	
YPF	4,47	2,17%	-4,18%	14,19%	
IRSA	4,25	0,47%	-6,39%	0,47%	
CENTRAL PUERTO	3,88	-0,26%	-0,77%	21,62%	
TERMINUM ARG	43,55	-1,11%	-2,73%	1,47%	
CORP AMERICA	6,30	0,00%	-1,87%	3,76%	
DESPEGAR	9,31	-2,21%	-0,21%	-6,39%	
LOMA	6,06	0,33%	2,54%	-8,60%	
MERCADO LIBRE	791,55	-5,95%	-2,40%	-41,82%	

Cotización USD

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval
3 Junio 2022

COTIZACIÓN MERVAL AL 03/06					
Panel Líder Merval	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	
MERVAL	91.869,29	0,45%	-1,06%	10,01%	
ALUAR	91,00	0,22%	-1,41%	-2,18%	
MACRO	319,90	0,14%	-4,45%	16,61%	
BYMA	1.267,00	0,60%	0,64%	29,88%	
CENTRAL PUERTO	82,00	-1,44%	0,24%	26,93%	
COMER DEL PLATA	9,69	-2,32%	0,31%	18,38%	
CABLEVISION HOLD	692,50	0,99%	0,07%	15,32%	
EDENOR	62,90	-0,32%	3,11%	10,25%	
FRANCES	209,65	1,95%	-5,75%	-6,53%	
GP FIN GALICIA	190,45	-0,63%	-3,98%	1,49%	
MIRGOR	3.562,50	0,49%	12,15%	-9,71%	
PAMPA ENERGIA	197,50	1,41%	-2,16%	18,83%	
GPO SUPERVIELLE	75,80	0,13%	-4,65%	-6,12%	
TRAN GAS NORTE C	101,50	3,47%	1,28%	7,98%	
TRAN GAS DEL SUR	276,00	-0,79%	-2,34%	16,88%	
TRANSENER	59,80	4,36%	6,41%	10,54%	
TERMINUM ARG	116,50	0,00%	0,00%	-6,61%	
GP FINAN VALORES	36,30	1,10%	1,93%	19,25%	
YPF SOCIEDAD	922,00	2,15%	-5,68%	18,44%	

Cotización en ARS

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS
3 Junio 2022

COTIZACIÓN CEDEARS AL 03/06					
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	
APPLE	\$ 3.040,00	-3,69%	-4,10%	-16,1%	
TESLA	\$ 9.878,00	-8,91%	-7,91%	-32,0%	
PETROBRAS	\$ 2.973,00	3,87%	-1,96%	46,8%	
ALIBABA GROUP	\$ 2.173,50	-4,17%	-1,28%	-21,7%	
GENERAL ELECTRIC	\$ 16.120,00	-1,06%	-3,47%	-16,8%	
MICROSOFT CORP	\$ 5.660,50	-1,50%	-2,39%	-17,7%	
BARRICK GOLD	\$ 4.330,00	-1,50%	-0,70%	16,2%	
VALE	\$ 1.938,00	-1,32%	0,83%	39,0%	
BANCO ITAÚ	\$ 1.110,00	-1,20%	-4,66%	46,6%	
AMAZON	\$ 3.960,00	-2,37%	-4,89%	-26,2%	
BANCO BRADESCO	\$ 856,00	-0,87%	-5,68%	38,8%	
GOOGLE	\$ 8.266,00	-2,70%	0,73%	-19,1%	
MC DONALD'S	\$ 6.490,00	-0,60%	-2,89%	-3,4%	
NETFLIX	\$ 2.605,50	-2,74%	0,54%	-66,6%	
FACEBOOK	\$ 4.983,00	-4,17%	-3,94%	-43,0%	
COCA COLA	\$ 2.640,00	-1,03%	-3,77%	11,2%	
BERKSHIRE HATHAWAY	\$ 2.960,00	-1,06%	-3,96%	7,2%	
BIOCERES SEMILLAS	\$ 6.240,00	3,64%	0,73%	11,0%	

Cotización en ARS

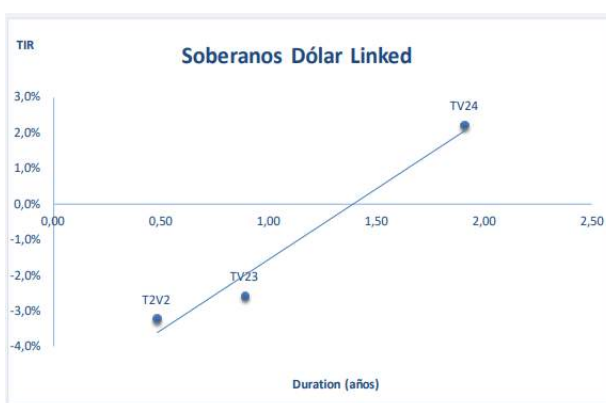
Gráfico 11 | Bonos Soberanos

Datos Técnicos al 3 junio 2022

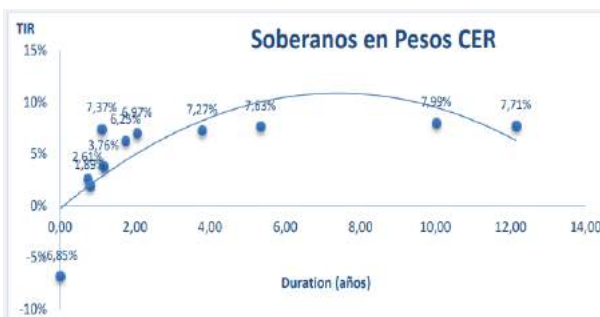
SOBERANOS EN DÓLARES								
Información al 03-06								
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Var % Semanal	Volumen nom
AL29	9/7/2029	9/7/2021	36,41%	3,4	27,2	26,59%	-0,2%	56.529
AL30	9/7/2030	9/7/2021	35,07%	3,5	26,0	25,93%	-1,2%	4.927.177
AL35	9/7/2035	9/7/2021	23,05%	6,2	26,4	26,28%	-1,2%	24.168
AE38	9/1/2038	9/7/2021	23,61%	5,1	32,3	32,16%	-0,2%	621.744
AL41	9/7/2041	9/7/2021	19,41%	6,1	32,5	32,41%	-1,2%	101.361
GD29	9/7/2029	9/7/2021	32,47%	3,5	30,6	29,92%	0,3%	9.596
GD30	9/7/2030	9/7/2021	30,64%	3,7	29,9	29,82%	-1,2%	13.564.992
GD35	9/7/2035	9/7/2021	21,78%	6,4	28,4	28,27%	-1,2%	345.922
GD38	9/1/2038	9/7/2021	20,75%	5,5	37,0	36,90%	0,0%	2.739
GD41	9/7/2041	9/7/2021	18,37%	6,3	34,5	34,40%	-2,2%	29.427
GD46	9/7/2046	9/7/2021	22,40%	5,3	29,0	28,92%	1,5%	651



SOBERANOS DOLLAR LINKED							
Información al 03-06							
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Ley	Volumen nom
T2V2	30/11/2022	30/5/2022	-3,21%	0,48	122,50	Arg.	129.495
TV23	28/4/2023	28/4/2022	-2,56%	0,89	123,65	Arg.	857.500
TV24	30/4/2024	30/10/2022	2,23%	1,91	0,00	Arg.	298.686



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER								
Información al 03-06								
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley	Volumen Nom
T2X2	20/9/2022	20/9/2022	-6,85%	0,0	233,0	117,69%	Arg.	8.445.798
TC23	6/3/2023	6/9/2022	2,61%	0,7	560,0	101,07%	Arg.	10.930
T2X3	13/8/2023	13/8/2022	3,76%	1,2	211,1	97,41%	Arg.	1.551.548
TX23	25/3/2023	25/9/2022	1,89%	0,8	237,2	99,64%	Arg.	5.079.504
T2X4	26/7/2024	26/7/2022	6,97%	2,1	161,2	89,69%	Arg.	55.155
TX24	25/3/2024	25/9/2022	6,25%	1,7	220,2	92,13%	Arg.	1.414.012
TX26	4/11/2026	9/11/2022	7,37%	1,1	179,8	84,46%	Arg.	353.809
TX28	4/11/2028	9/11/2022	7,27%	3,8	176,5	82,92%	Arg.	331.082
DICP	31/12/2033	30/6/2022	7,63%	5,3	3910,0	91,78%	Arg.	28.641
PARP	31/12/2038	30/9/2022	7,99%	10,0	1850,0	55,94%	Arg.	10.818
CUAP	31/12/2045	30/6/2022	7,71%	12,1	2701,0	58,24%	Arg.	3.500



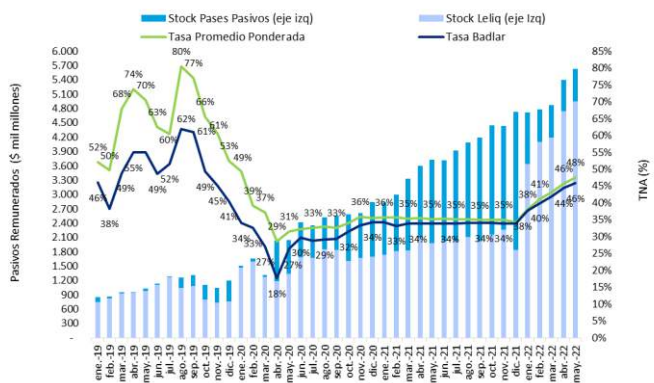
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA								
Información al 03-06								
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley	Volumen Nom
TO23	17/10/2023	17/10/2022	62,05%	1,2	68,15	66,78%	Arg.	11.997.928
TO26	17/10/2026	17/10/2022	66,15%	0,9	36,84	36,12%	Arg.	2.325.837

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA BADLAR								
Información al 03-06								
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley	Volumen Nom
PR15	4/10/2022	4/7/2022	62,89%	0,2	37,0	151,76%	Arg.	383.905



Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados

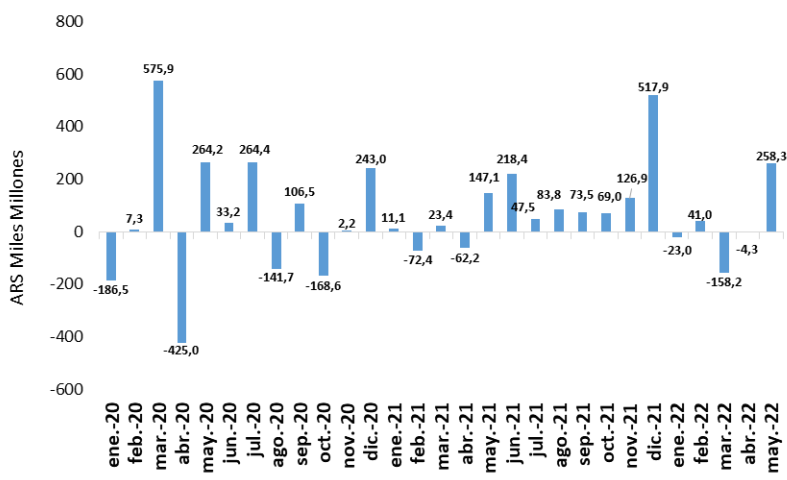
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

La tasa de política monetaria finalizó el mes de Mayo en 49%, un aumento de 200 bps respecto al mes anterior. Al cierre de Mayo el stock de Leliq totalizó \$ 4.95B, lo que representa un aumento de 4,2% (\$200.630 millones) respecto al stock computado al 30 de abril 2022. El stock de pases pasivos disminuyó 5,5% (\$36.242 millones) respecto al cierre de abril 2022, finalizando el mes en \$ 0.69B.

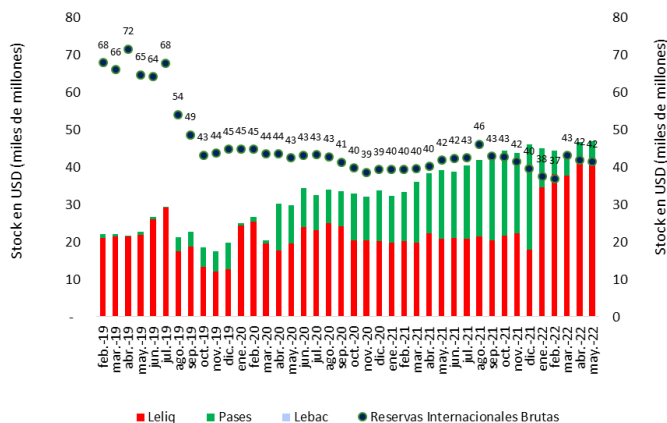
Gráfico 14 | Variación Mensual Base Monetaria (\$ mil millones)



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

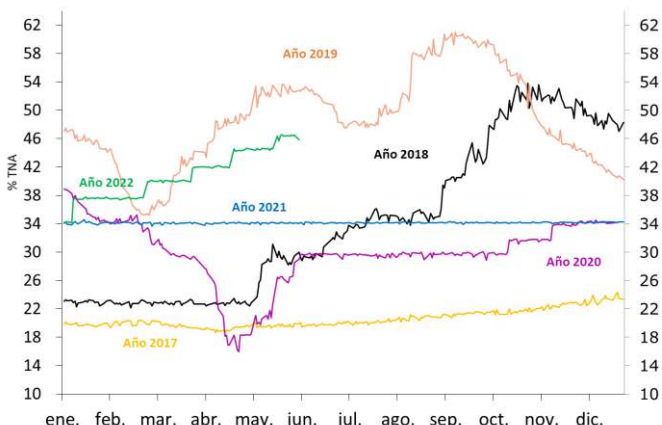
Gráfico 15 | Factores de Variación de la Base Monetaria

Mayo 2022

\$AR Millones	Expansión / (Absorción) Monetaria - FLUJO						Circulación Monetaria			Base Monetaria (Stock)	Var. Mensual BM (%)	Var. BM Acum. YTD (%)	
	Factores Variación Base Monetaria						Billetes y Monedas en Poder del Público	Billetes y Monedas en Entidades	Cuenta Corriente en el BCRA				
	Compra / (Venta) Divisas BCRA	Operaciones con el Tesoro Nacional	(Absorción) / Expansión vía Pases / Leliq	Intereses Leliq / Pases y Remuneraciones Cta	Otros	Total							
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%
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%
may-22	384.704	-58.481	-229.000	168.634	-7.583	258.274	115.194	11.331	131.749	258.274	3.767.808	7,4%	3,1%
Subtotal 2022	212.156	69.043	-753.810	674.428	-88.044	113.772	91.205	21.099	1.468	113.772			

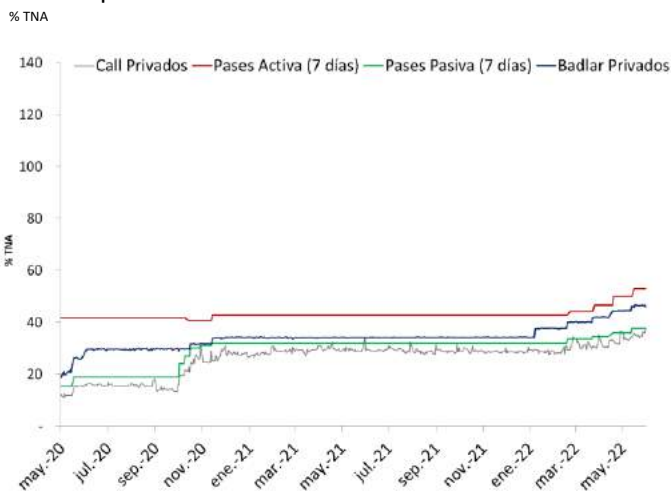
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar
2015 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

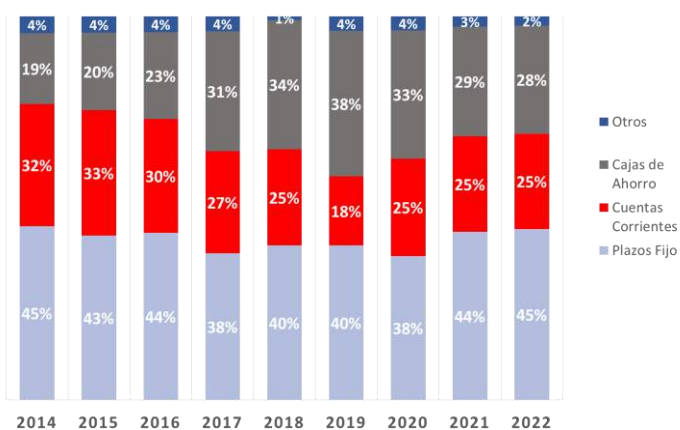
Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

Variables a mayo de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Mayo, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 240 bps (promedió 34,7%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 225 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 45,5%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 45,8% TNA (aumentó 144 bps respecto del cierre de abril), mientras que el Call cerró en 37,8% (aumentó 118 bps respecto a abril).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 270 bps respecto el mes anterior (promedió 46,8% TNA), cerrando el mes en 47,7% TNA.

A fin de Mayo, la tasa promedio resultante de los pasivos activos y pasivos se ubicó en 53,0% y 37,5%, un aumento de 300 bps y 150 respectivamente de las operaciones activas y pasivas a fines de Abril.

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de mayo en AR\$ 15,06B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 6,2%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 54,5%.

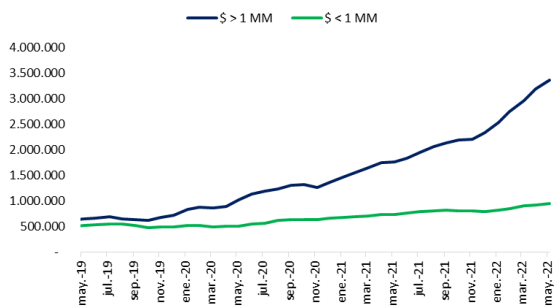
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$12,84B, un aumento nominal de 6,5%.

En términos interanuales, la variación de Mayo 2022 asciende a 61,3% respecto del mismo mes de 2021.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 0,2% respecto del mes anterior, finalizando mayo en USD 18.435 millones. (+0,3% interanual).

Gráfico 19 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado

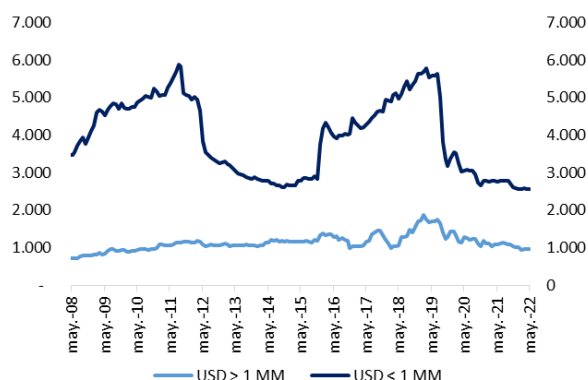
En \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

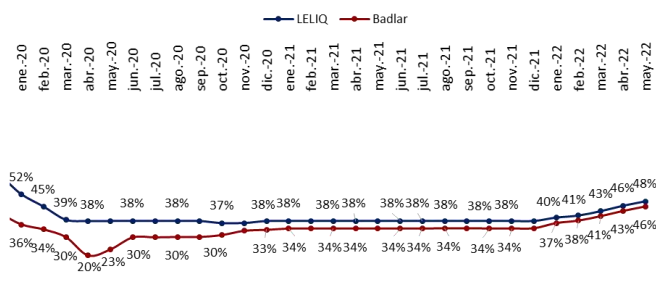
Gráfico 20 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado

En USD millones



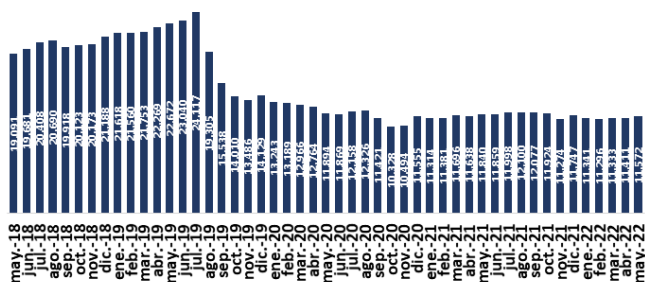
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

Gráfico 21 | Evolución Tasa Promedio Leliq, Badlar



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

Gráfico 22 | Evolución Stock de Caja de Ahorro en Dólares



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

Sector Privado

Medidos a cierre de mes, los depósitos en moneda nacional en el sector privado aumentaron 4,6% en mayo en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 9.83B, lo que representa una evolución de 66,0% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 5,5% respecto al mes de abril (253,4 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 4.82B. (+68,2% respecto a mayo 2021 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$177.057 millones, variación mensual nominal de 5,5%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 3,2% (\$29,1 mil millones) en términos nominales respecto a abril (+28,2% respecto a mayo '21).

Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 9,2% en el mes (\$AR 14.810 millones) finalizando mayo en \$175.787 millones.

La variación mensual de \$430,8 mil millones de los depósitos en moneda nacional estuvo impulsado por los depósitos a plazo fijo tradicionales que subieron 206,2 mil millones (+5,0% mensual y 183% i.a.), los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron 47,2 mil millones (10,5% mensual y +286% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$19,5 mil millones (0,8% mensual y +111% i.a.) y las cuentas corrientes en 138,6 mil millones (+6,3% mensual y 132% i.a.).

Spread Tasas Pasivas

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

Depósitos en USD (Sector Privado)

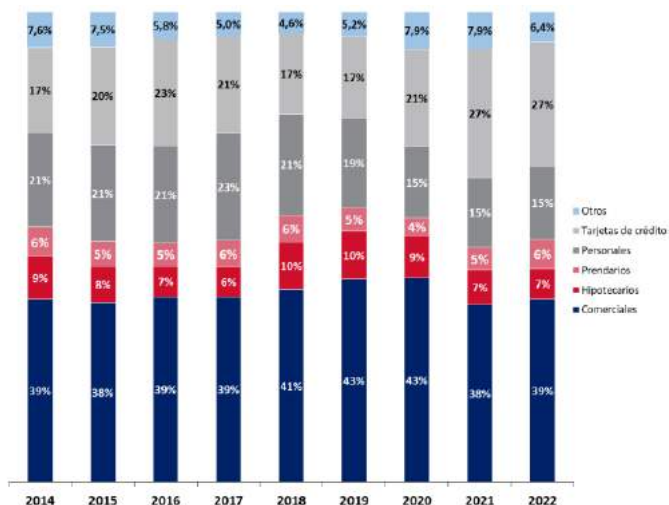
Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 156 millones (1,0%), finalizando en USD 15.486 millones.

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

Los depósitos a plazo fijo en dólares se mantuvieron en Abril en el mismo nivel del mes anterior, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 1,4% (USD 161 millones).

Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera

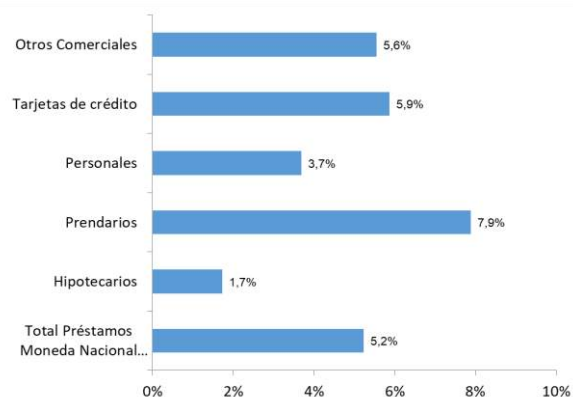
Mayo 2013 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado

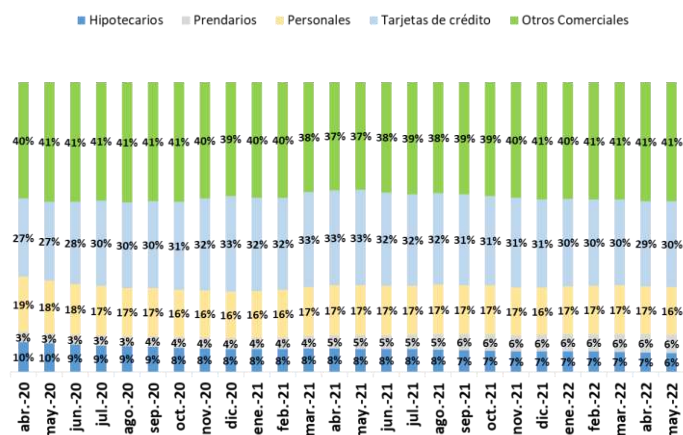
Moneda Nacional (Mayo 2022)



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 mayo, la banca totalizaba AR\$ 5.47B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 5,2%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 56,2% versus el mismo mes del año anterior.

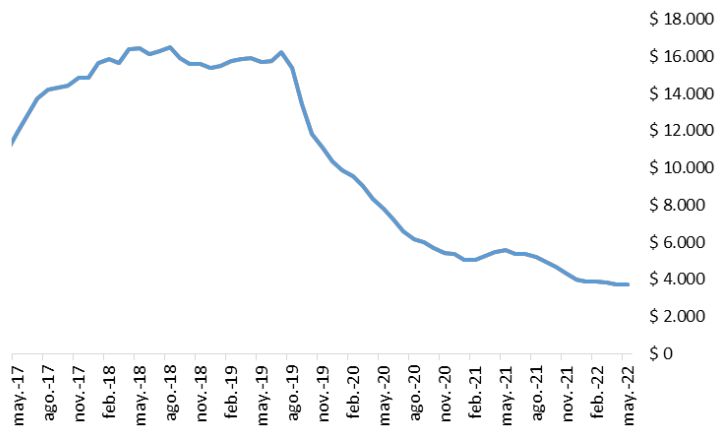
En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$5.02B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 5,2% en el mes.

En Mayo, los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 1,7% (+5,5 mil millones). Los documentos comerciales aumentaron 3,8% (+45,9 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito aumentaron 5,9% (+\$82,5 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 7,9% (+23,6 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente aumentaron 9,9% (\$48,4 mil millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 3,7% mensual (\$29,2 mil millones).

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 3.743 millones, un aumento de USD 14 millones respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 33,0%, 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.