

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST
CAPITAL GROUP

Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Julio 2022

N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Emisiones en \$					PyME
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	Megabono Crédito	264	• Z	CFN S.A.	2.502	B+1%(50%-60%)	64,0%	66,3%	AAA	5,50	
2	Secubono	218	• Z	Carsa S.A.	668	B+1%(51-61%)	66,2%	67,2%	AA	4,20	
3	Concepción	4	Z	Prever Cooperativa de Vivienda, Crédito y Consumo Ltda.	188	B+1%(45-58%)	54,0%	65,4%	AA	4,80	PYME
4	Tecnovax	1		Tecnovax	246	B+1%(45-55%)	55,0%	64,1%	A-1	2,60	
5	Mercado Crédito Consumo	10		Mercadolibre S.R.L	2.989	B+2%(35-62%)	37,6%	64,0%	AAA	7,00	
6	Confibono	64	• Z	Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	1.273	B+1%(51%-61%)	64,2%	65,3%	AAA	5,30	
7	Metalcred	6		Metalfor S.A.	336	B+1%(43%-55%)	55,8%	69,4%	AA	8,60	PYME
8	Pelayo	1		Pelayo Agronomía S.A.	176	B+1%(34%-47%)	56,5%	77,9%	A-1	6,50	PYME
9	Consubond	177	Z	Frávega S.A.C.I. e I.	1.134	B+1%(50%-60%)	59,2%	61,9%	AAA	3,60	
10	Cooperativa 2001	7		Cooperativa 2001 de Vivienda, Crédito y Consumo LTDA.	141	B+1.5%(50%-59%)	70,0%	73,5%	AAA	8,60	PYME
					TOTAL	9.654					

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

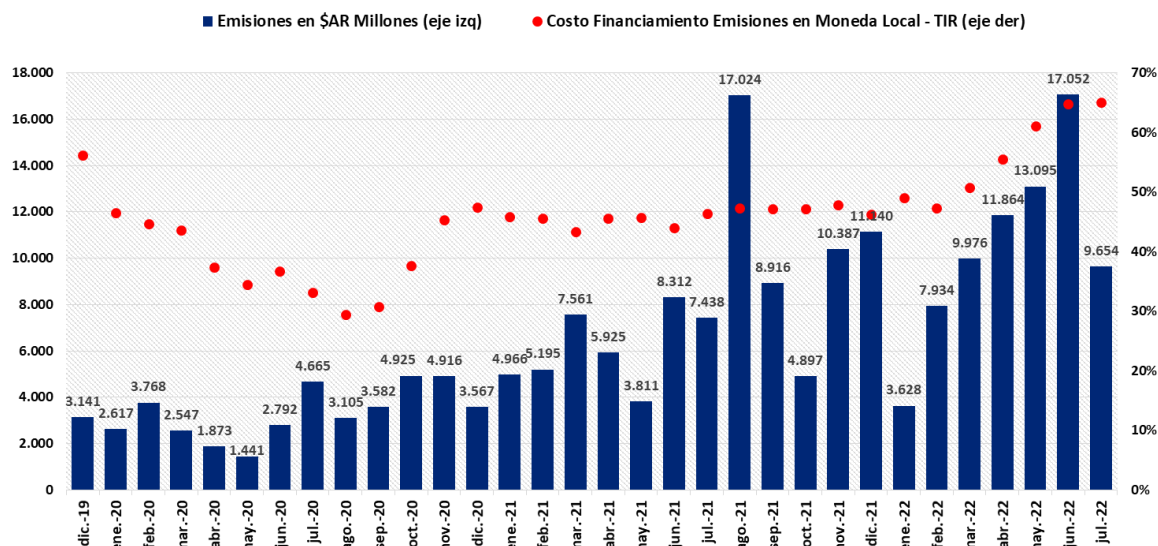
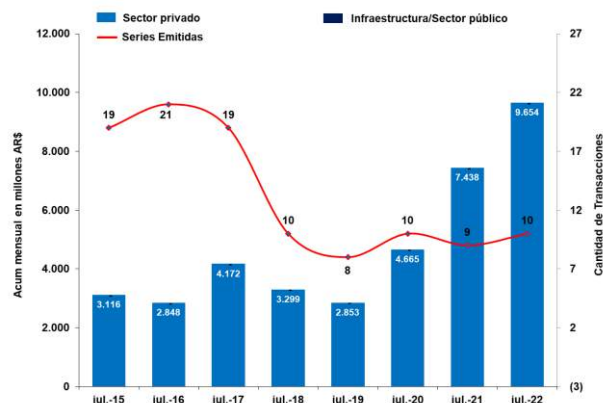


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

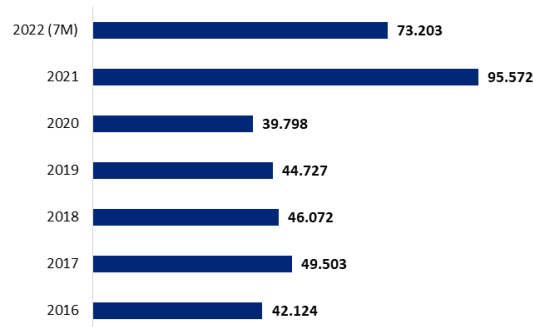
Julio 2015 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

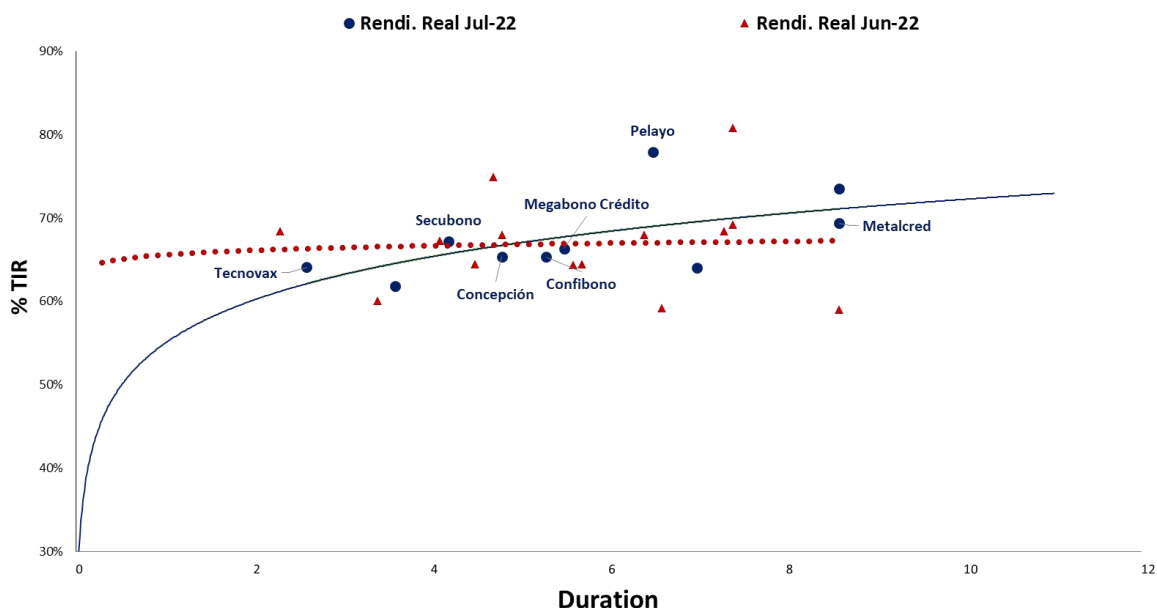
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En julio '22, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 54,5%, lo que representa un aumento de 699 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 65,11%, un aumento de 26 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 0,26%.

Durante julio no se registraron emisiones en dólares.

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

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Julio 2022 arroja un aumento de 30% en términos nominales.

En términos mensuales, disminuyó 43% respecto al volumen de emisiones de junio '22.

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

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables

Mercado de Capitales – Julio 2022

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.
CRESUD S.A.C.I.F. Y A.	Clase XXXVIII	71	USD	44 meses	39	- 8,0%	Fija	ON	AA
IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A.	Clase XIV	171	USD	72 Meses	43	- 8,8%	Fija	ON	AA
PAN AMERICAN ENERGY, S.L., SUCURSAL ARGENTINA	Clase 21	105	USD	36 Meses	33	- 7,3%	Fija	ON	A informar
FUNDICIÓN SAN CAYETANO S.A.	Clase V	3	USD Linked	24 Meses	18	- 1,0%	Fija	ON PYME	AA-
EL NORTE CORDOBÉS S.R.L.	Serie II Clase A	Desierta	AR	24 Meses	Desierta	- 0,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
	Serie II Clase B	2	USD Linked	24 Meses	19	- 0,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
ARG DE GRAFF S.A.	Serie II/ Clase I	Desierta	AR	24 meses	Desierta	- 0,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
	Serie II/ Clase II	4	USD Linked	24 meses	18	- 0,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
TARJETA NARANJA S.A.	Clase LIV / Serie I	3.220	AR	12 meses	10	- 2,9%	Badlar + Mg	ON	A1
	Clase LIV / Serie II	4.780	AR	24 meses	17	- 5,0%	Badlar + Mg	ON	AA-
	Clase LV	Desierta	USD	18 meses	Desierta	- 0,0%	Badlar + Mg	ON	A informar
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 S.A.	Clase 7	20	USD Linked	36 meses	36	- 0,0%	Fija	ON	AA
PARAMÉRICA S.A.	Serie I/ Clase I	Desierta	AR	30 meses	Desierta	- 0,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
	Serie I/Clase II	2	USD Linked	30 meses	25	- 0,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
DEL FABRO HNOS. Y CIA.	Serie II/Clase I	189	AR	36 meses	16	- 3,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
	Serie II/Clase II	Desierta	USD Linked	36 meses	Desierta	- 0,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
LEDESMA S.A.A.I.	Clase 11	1.440	AR	10 meses	8	- 1,8%	Badlar + Mg	ON	A1
	Clase 12	2.560	AR	18 meses	14	- 3,0%	Badlar + Mg	ON	A+
ALZ SEMILLAS S.A.	Serie I	2	USD Linked	24 meses	18	- 0,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
CLADAN S.A.	Clase/ Serie II I	Desierta	AR	18 meses	Desierta	- 0,0%	Badlar + Mg	ON PYME	BBB
	Clase/ Serie II II	1	USD Linked	18 meses	14	- 1,5%	Fija	ON PYME	BBB
PAMPA ENERGIA S.A.	Clase 9	293	USD	52 Meses	36	- 9,5%	Fija	ON	AA
	Clase 10	Desierta	AR	12 meses	Desierta	- 0,0%	Badlar + Mg	ON	AA
	Clase 11	12.691	AR	18 meses	14	- 0,0%	Badlar + Mg	ON	AA
	Clase 12	Desierta	AR	9 meses	Desierta	- 0,0%	Badlar + Mg	ON	A1+
GENERACIÓN MEDITERRANEA S.A. Y CENTRAL TÉRMICA ROCA S.A.	Clase XIV	6	USD	24 meses	23	- 9,5%	Fija	ON	A-
	Clase XV	28	USD Linked	36 meses	29	- 3,5%	Fija	ON	A-
	Clase XVI	16	UVA	36 meses	37	- 0,0%	Fija	ON	A-
AGROEMPRESA COLON S.A.	Serie VI/ Clase I	Desierta	AR	24 meses	Desierta	- 0,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
	Serie VI/ Clase II	4	USD Linked	24 meses	15	- 0,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	-

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables

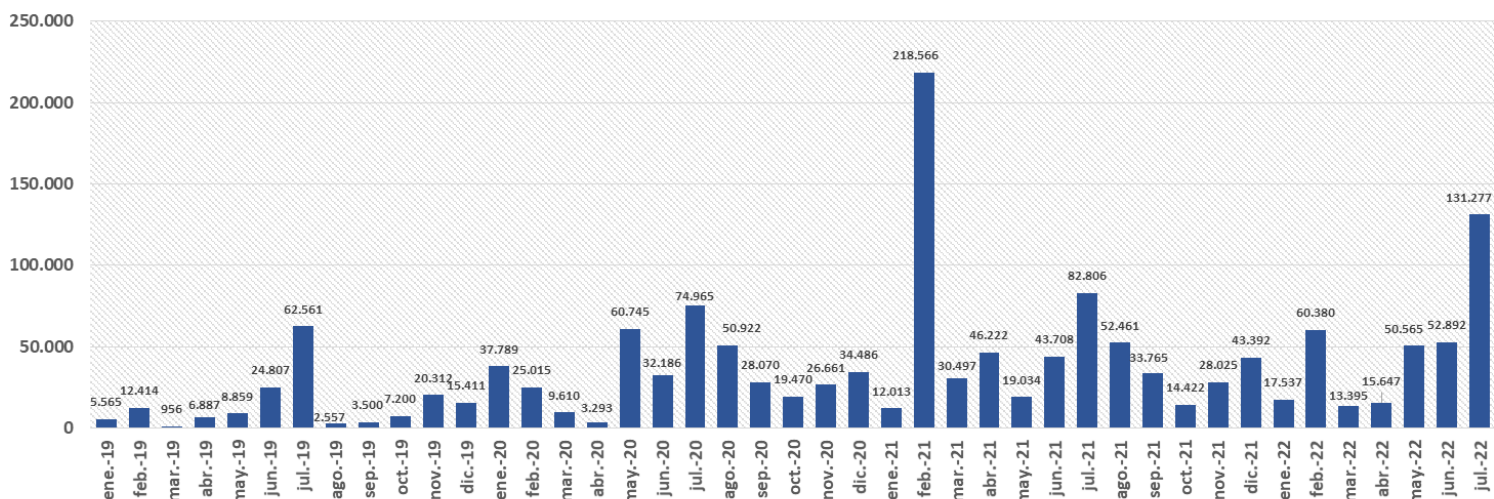
Mercado de Capitales – Julio 2022

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.	
PETROQUÍMICA COMODORO RIVADAVIA S.A	Clase I	1.705	AR	12 meses	11	-	0,0%	Badlar + Mg	ON	A1+
	Clase J	4.295	AR	18 meses	14	-	0,0%	Badlar + Mg	ON	AA-
MSU ENERGY S.A	Clase V	15	USD	24 meses	23	-	8,0%	Fija	ON	A
GASTALDI HNOS	Serie I/ Clase I	Desierta	AR	30 meses	Desierta	-	0,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
	Serie I/ Clase II	3	USD Linked	30 meses	27	-	0,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
RUSTICANA S.A.C.I.F.I	Serie I/ Clase I	Desierta	AR	36 meses	Desierta	-	0,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
	Serie I/ Clase II	2	USD Linked	36 meses	27	-	0,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A	Serie II	15	USD Linked	36 meses	36	-	0,0%	Fija	ON	AA-
LATIN AMÉRICA POSTAL S.A	Serie I	100	AR	24 meses	14	-	0,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
CREDICUOTAS CONSUMO S.A	Serie II/ Clase I	2.470	AR	12 meses	9	-	2,0%	Badlar + Mg	ON	A2
	Serie II/ Clase II	530	AR	18 meses	12	-	2,5%	Badlar + Mg	ON	A-
INVAP S.E	Clase V/ Serie I	643	AR	24 meses	15	-	0,0%	Badlar + Mg	ON	A-
	Clase V/ Serie II	569	AR	36 meses	20	-	2,0%	Badlar + Mg	ON	A-
TOTAL		\$ 35192 USD 746 UVA16								

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 (Cotización en USD)

29 de Julio 2022

COTIZACIÓN ADRs AL 29/07						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
ETF MSCI Argentina	27,81	2,20%	11,78%	-11,06%		
FRANCES	\$ 2,68	5,51%	30,99%	-12,13%	1.448.088	
MACRO	\$ 12,96	4,35%	29,60%	-9,50%	785.816	
CRESUD	\$ 5,83	1,75%	27,85%	22,22%	389.981	
EDENOR	\$ 6,06	8,27%	44,83%	12,22%	31.463	
GP FIN GALICIA	\$ 7,80	5,55%	31,53%	-19,92%	1.700.004	
PAMPA	\$ 23,95	1,27%	18,98%	4,70%	210.875	
GPO SUPERVIELLE	\$ 1,72	2,99%	37,60%	-11,34%	101.065	
TELECOM	\$ 4,45	3,25%	16,49%	-6,51%	371.818	
TRAN GAS DEL SUR	\$ 5,98	1,53%	28,05%	34,68%	184.745	
TENARIS	\$ 28,06	4,12%	9,82%	35,42%	2.375.155	
YPF	\$ 3,71	6,61%	27,49%	-5,12%	3.768.839	
IRSA	\$ 4,14	4,55%	27,78%	-2,13%	51.140	
CENTRAL PUERTO	\$ 3,89	1,57%	34,60%	21,94%	24.511	
TERNIUM ARG	\$ 35,43	1,23%	5,79%	-17,45%	398.551	
CORP AMERICA	\$ 5,28	0,19%	0,38%	-8,01%	15.702	
DESPEGAR	\$ 7,40	-0,40%	2,21%	-24,80%	42.007	
LOMA	\$ 5,90	6,50%	24,21%	-11,01%	56.678	
MERCADO LIBRE	\$ 813,71	1,24%	3,11%	-40,01%	667.005	

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

29 de Julio 2022

COTIZACIÓN Merval AL 29/07						
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
Indice Merval	122.528,27	-3,82%	9,98%	46,74%	-	
ALUAR	\$ 141,25	-2,11%	8,98%	55,26%	937.784	
MACRO	\$ 380,00	-2,37%	13,49%	40,65%	446.826	
BYMA	\$ 211,00	-3,43%	15,14%	102,92%	296.595	
CENTRAL PUERTO	\$ 114,30	-6,31%	20,70%	76,93%	393.918	
COMER DEL PLATA	\$ 15,75	-3,08%	0,64%	192,57%	2.677.571	
CABLEVISION HOLD	\$ 680,00	-4,36%	1,64%	13,24%	33.401	
EDENOR	\$ 90,70	4,19%	24,50%	58,98%	696.161	
FRANCES	\$ 263,00	-3,10%	11,02%	24,91%	485.791	
GP FIN GALICIA	\$ 227,00	-1,48%	13,87%	20,96%	2.040.438	
MIRGOR	\$ 3.999,00	-2,77%	5,78%	3,26%	5.559	
PAMPA ENERGIA	\$ 277,80	-7,01%	2,68%	67,15%	880.442	
GPO SUPERVIELLE	\$ 101,95	-5,86%	21,37%	26,27%	321.503	
TRAN GAS NORTE C	\$ 113,00	-3,83%	12,44%	20,21%	496.171	
TRAN GAS DEL SUR	\$ 347,80	-6,27%	10,47%	92,05%	198.641	
TRANSENER	\$ 75,00	-2,72%	8,23%	38,63%	398.420	
TERNIUM ARG	\$ 167,00	-5,38%	4,87%	33,87%	565.581	
GP FINAN VALORES	\$ 56,20	0,00%	14,23%	16,32%	846.490	
YPF SOCIEDAD	\$ 1.090,00	-1,84%	9,37%	40,02%	329.479	

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

29 de Julio 2022

COTIZACIÓN CEDEARS AL 29/07						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
APPLE	\$ 4.700,00	-4,77%	-9,38%	29,8%	54.325	
TESLA	\$ 17.100,00	-2,90%	-5,99%	17,7%	6.929	
PETROBRAS	\$ 4.149,00	-1,69%	8,39%	106,8%	17.714	
ALIBABA GROUP	\$ 2.870,00	-18,27%	-26,28%	3,4%	86.288	
GENERAL ELECTRIC	\$ 21.205,00	-7,16%	-6,68%	9,9%	159	
MICROSOFT CORP	\$ 8.091,00	-6,87%	-8,65%	17,6%	10.204	
BARRICK GOLD	\$ 4.536,00	-7,43%	-12,47%	20,7%	27.436	
VALE	\$ 1.945,00	-9,30%	-6,98%	39,5%	34.785	
BANCO ITAÚ	\$ 1.294,00	-8,62%	-8,87%	71,0%	717	
AMAZON	\$ 265,00	-0,78%	-7,83%	11,3%	721.780	
BANCO BRADESCO	\$ 959,00	-7,67%	-8,27%	53,9%	39.019	
GOOGLE	\$ 584,00	-5,88%	-11,72%	14,3%	363.620	
MC DONALD'S	\$ 9.468,00	-8,75%	-10,60%	40,9%	1.960	
NETFLIX	\$ 4.060,00	-8,33%	-13,19%	-47,9%	3.523	
FACEBOOK	\$ 5.815,00	-7,58%	-23,98%	-33,5%	37.306	
COCA COLA	\$ 3.700,00	-8,20%	-9,63%	56,4%	117.670	
BERKSHIRE HATHAWAY	\$ 3.962,00	-5,54%	-9,06%	43,4%	15.135	
BIOCERES SEMILLAS	\$ 6.040,00	-4,78%	-8,86%	7,5%	2.622	

Gráfico 11 | Bonos Soberanos
 Datos Técnicos al 29 de julio 2022

SOBERANOS EN DÓLARES								Información al 29-07	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Var % Semanal	Volumen nom	
AL29	9/7/2029	9/7/2021	41,90%	3,2	24,1	23,49%	32,7%	79.798	
AL30	9/7/2030	9/7/2021	40,62%	3,2	23,0	22,92%	31,2%	6.156.359	
AL35	9/7/2035	9/7/2021	25,75%	5,9	23,0	22,92%	29,2%	27.727	
AE38	9/1/2038	9/7/2021	26,83%	4,8	28,0	27,91%	24,0%	158.631	
AL41	9/7/2041	9/7/2021	23,72%	5,5	25,5	25,42%	23,2%	132.164	
GD29	9/7/2029	9/7/2021	43,28%	3,1	23,2	22,64%	20,8%	110.993	
GD30	9/7/2030	9/7/2021	37,80%	3,3	24,9	24,82%	26,2%	15.121.730	
GD35	9/7/2035	9/7/2021	25,50%	5,9	23,3	23,23%	28,7%	550.585	
GD38	9/1/2038	9/7/2021	23,81%	5,1	32,0	31,90%	30,1%	37.608	
GD41	9/7/2041	9/7/2021	21,56%	5,9	28,5	28,43%	18,8%	7.934	
GD46	9/7/2046	9/7/2021	26,45%	4,7	24,5	24,41%	28,2%	23.201	

SOBERANOS DOLLAR LINKED							Información al 29-07	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Volumen nom		
T2V2	30/11/2022	30/5/2022	-25,62%	0,33	143,00	3.150.172		
TV23	28/4/2023	28/4/2022	-12,31%	0,74	143,20	4.860.355		
TV24	30/4/2024	30/10/2022	1,75%	1,76	0,00	10.577.933		

SOBERANOS AJUSTADOS POR CER								Información al 29-07	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Volumen Nom		
T2X2	20/9/2022	20/9/2022	-23,33%	0,0	258,9	130,51%	2.750.893		
TC23	6/3/2023	6/9/2022	-2,81%	0,6	635,0	104,08%	802		
T2X3	13/8/2023	13/8/2022	1,23%	1,0	238,3	100,24%	176.945		
TX23	25/3/2023	25/9/2022	-2,64%	0,7	268,0	102,66%	676.420		
T2X4	26/7/2024	26/1/2023	10,46%	1,9	165,9	84,84%	27.056.296		
TX24	25/3/2024	25/9/2022	9,90%	1,6	229,3	87,78%	1.019.667		
TX26	4/11/2026	9/11/2022	10,57%	1,1	181,5	77,66%	622.976		
TX28	4/11/2028	9/11/2022	10,33%	3,5	176,0	75,29%	149.294		
DICP	31/12/2033	31/12/2022	8,76%	5,3	3970,0	86,92%	13.210		
PARP	31/12/2038	30/9/2022	9,34%	9,7	1818,0	50,04%	6.944		
CUAP	31/12/2045	31/12/2022	8,94%	11,7	2550,0	50,83%	615.337		

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA								Información al 29-07	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Volumen Nom		
TO23	17/10/2023	17/10/2022	87,07%	1,0	63,05	60,32%	2.218.208		
TO26	17/10/2026	17/10/2022	75,12%	0,7	35,51	34,02%	1.218.196		

LEDES EN PESOS						Información al 29-07	
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio		
S31G2	33	31/8/2022	64,99%	29	0,961		
S30S2	63	30/9/2022	67,50%	59	0,920		
S31O2	94	31/10/2022	90,56%	90	0,853		

LETRAS AJUSTABLES POR CER						Información al 29-07	
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio		
X16G2	49	16/9/2022	-1,22%	0,13	143,40		
X21O2	84	21/10/2022	-11,80%	0,23	142,25		
X20E3	175	20/1/2023	0,92%	0,48	134,65		
X17F3	203	17/2/2023	-0,10%	0,56	130,25		
X21A3	266	21/4/2023	1,24%	0,73	124,00		
X19Y3	294	19/5/2023	0,89%	0,81	119,00		

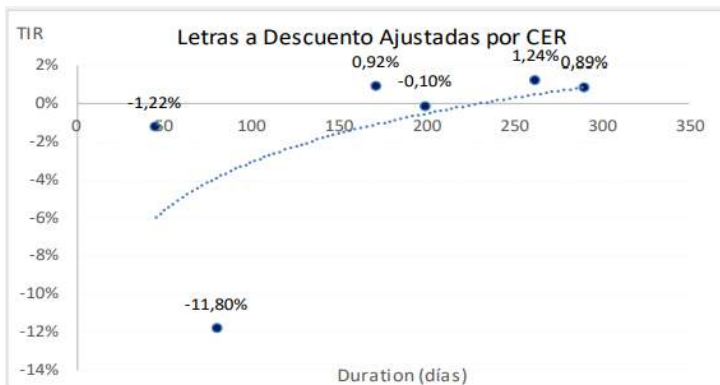
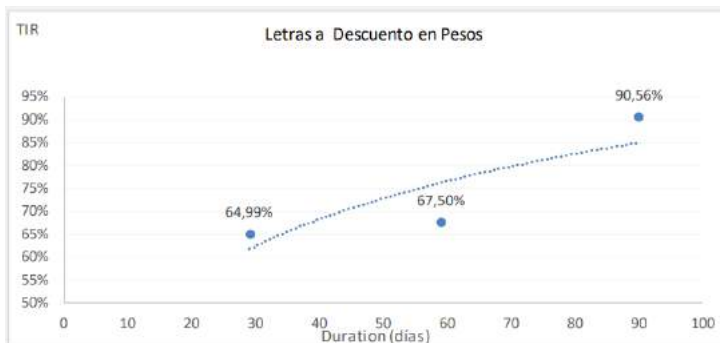
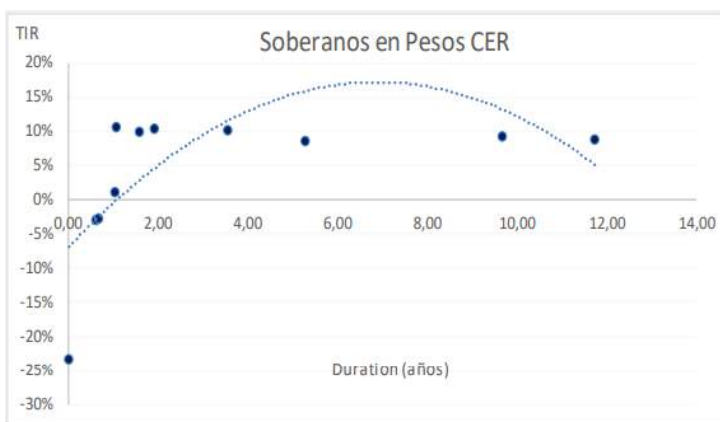
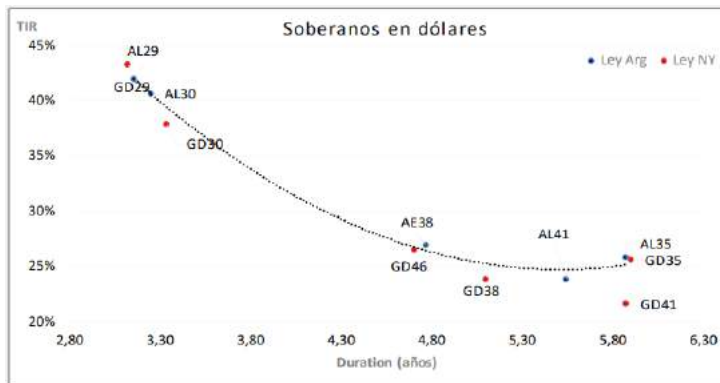
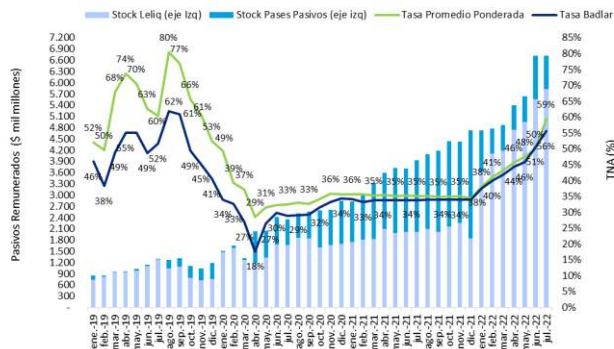


Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados

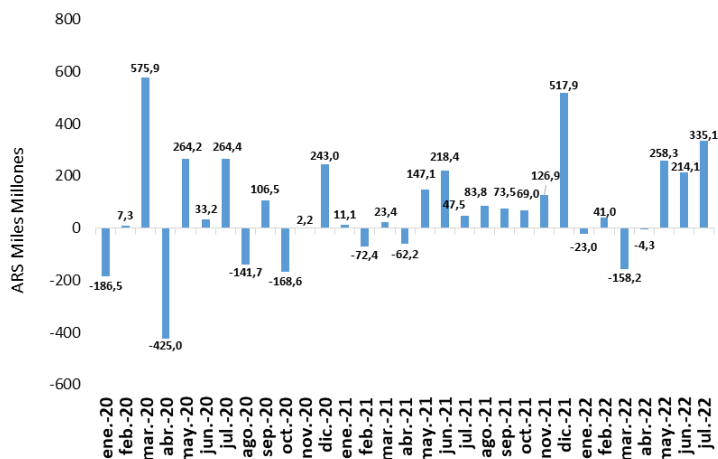
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

La tasa de política monetaria finalizó el mes de Julio en 60%, un aumento de 800 bps respecto al mes anterior. Al cierre de Julio el stock de Leliq totalizó \$ 5.83B, lo que representa un aumento de 5% (\$280.079 millones) respecto al stock computado al 30 de junio 2022. El stock de pases pasivos disminuyó 24% (\$279.293 millones) respecto al cierre de junio 2022, finalizando el mes en \$ 891.566 millones.

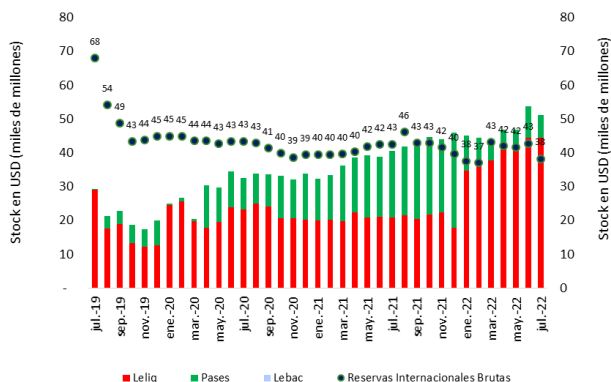
Gráfico 14 | Variación Mensual Base Monetaria (\$ mil millones)



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

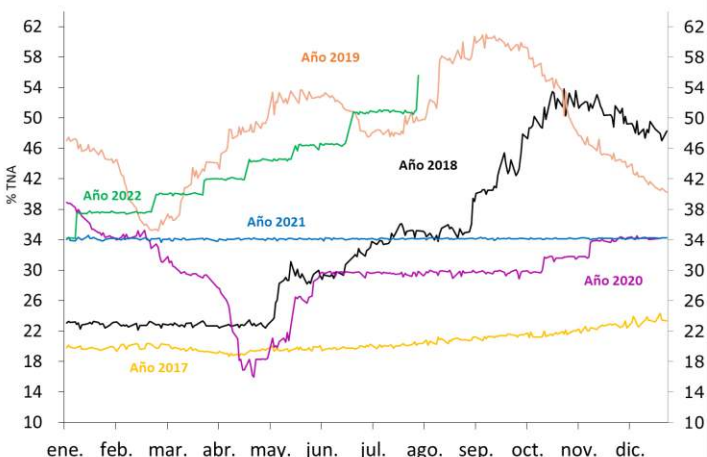
Gráfico 15 | Factores de Variación de la Base Monetaria

Julio 2022

\$AR Millones	Compra / (Venta) Divisas BCRA		(Absorción) / Expansión vía Pases / Leliq		Intereses Leliq / Pases y Remuneraciones Cta Cte BCRA	Otros	Total	Billetes y Monedas en Poder del Público			Cuenta Corriente en el BCRA	Total	Base Monetaria (Stock)	Var. Mensual BM (%)	Var. BM Acum. YTD (%)
	Operaciones con el Tesoro Nacional							Billetes y Monedas en Entidades							
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%		
jun-22	88.533	349.751	-1.058.378	183.590	650.618	214.113	266.438	1.145	-53.470	214.113	3.981.921	5,7%	9,0%		
jul-22	-292.695	-196.938	-47.107	263.119	608.698	335.078	139.544	23.641	171.893	335.078	4.316.999	8,4%	18,1%		
Subtotal 2022	7.994	221.856	-1.859.295	1.121.136	1.171.272	662.963	497.187	45.885	119.891	662.963					

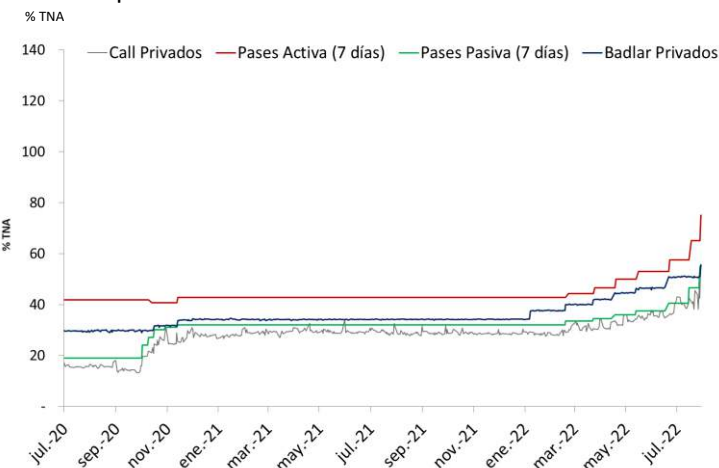
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar
2015 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

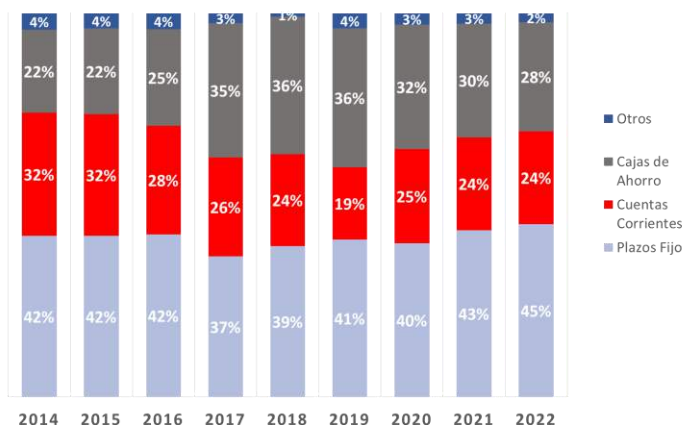
Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

Variables a julio de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Julio, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 500 bps (promedió 41,9%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 290 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 51,1%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 55,6% TNA (aumentó 500 bps respecto del cierre de junio), mientras que el Call cerró en 54,9% (aumentó 1260 bps respecto a junio).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 333 bps respecto el mes anterior (promedió 53% TNA), cerrando el mes en 60,4% TNA.

A fin de Julio, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 75% y 55%, un aumento de 1750 bps y 1450 respectivamente de las operaciones activas y pasivas a fines de junio.

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de julio en AR\$ 17,01 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 3,4%.

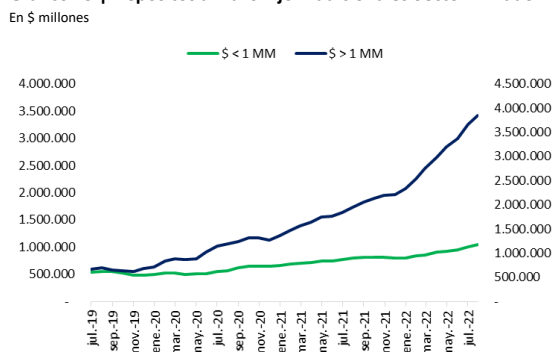
En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 63,7%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$14,69 B, un aumento nominal de 3,9%.

En términos interanuales, la variación de Julio 2022 asciende a 71,5% respecto del mismo mes de 2021.

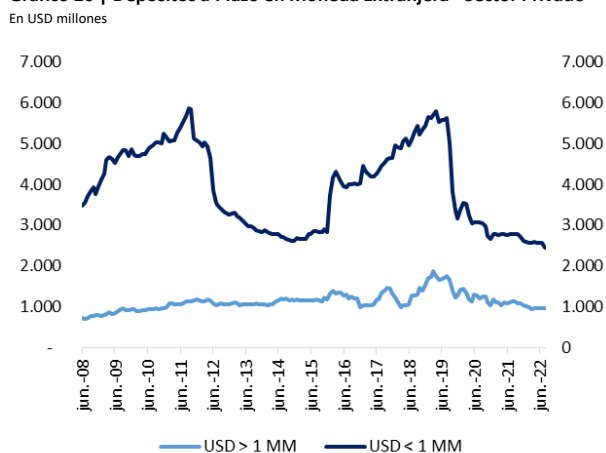
En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 4,4% respecto del mes anterior, finalizando julio en USD 17.693 millones. (-6,45% interanual).

Gráfico 19 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado



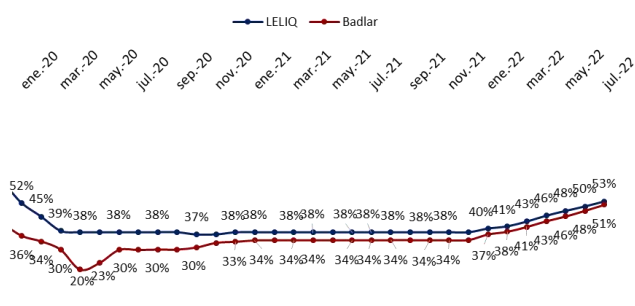
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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



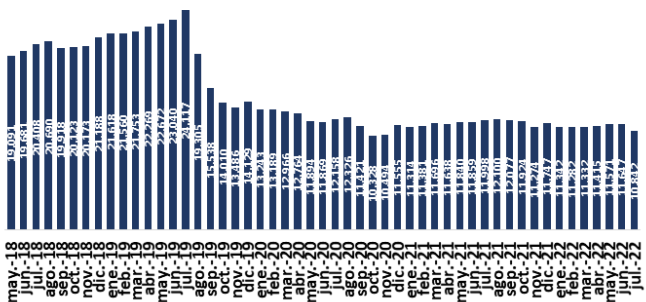
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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 3,4% en julio en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 11.5 B, lo que representa una evolución de 76,3% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 5,9% respecto al mes de junio (313,9 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 5.62 B. (+80,2% respecto a julio 2021 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$184.578 millones, variación mensual nominal de 5%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 4,3% (\$42,8 mil millones) en términos nominales respecto a junio (+30,9% respecto a julio '21).

Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 7,1% en el mes (\$AR 13.848 millones) finalizando julio en \$208.840 millones.

La variación mensual de \$377 mil millones de los depósitos en moneda nacional estuvo impulsado por los depósitos a plazo fijo tradicionales que subieron \$227,4 mil millones (+4,88% mensual y 77,52% i.a.), los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron 86,6 mil millones (13,4% mensual y +100,4% i.a.) mientras que las cajas de ahorro disminuyeron en \$39,4 mil millones (-1,3% mensual y +79% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en 97,72 mil millones (+3,9% mensual y 66,6% i.a.).

Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 1,7 % en promedio, disminuyendo 47 bps respecto al mes previo.

Depósitos en USD (Sector Privado)

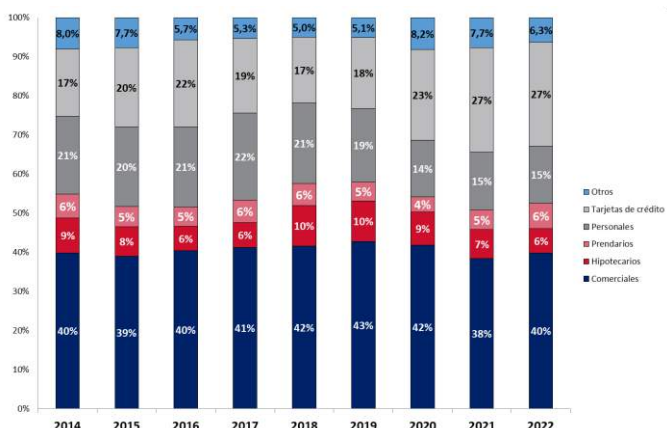
Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado disminuyeron USD 896 millones (-5,76%), finalizando en USD 14.647 millones.

En términos interanuales la disminución es del 10,31%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares disminuyeron en Julio un 3% respecto del mes anterior (USD 3.416 millones), la variación interanual es del -12,8%, mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 6,9% respecto de junio 2022 (USD 805 millones).

Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera

Julio 2014 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Préstamos

En julio, la banca totalizaba AR\$ 6.16B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 5,1%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 67,7% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$5.65 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 5,4% en el mes.

En Julio, los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 2% (+7,1 mil millones). Los documentos comerciales aumentaron 8,6 % (+117,76 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito aumentaron 2,8% (+\$45,25 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 9% (+31 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente aumentaron 11,9% (\$67,7 mil millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 3,8% mensual (\$32,45 mil millones).

Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado

Moneda Nacional (Julio 2022)



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 3.872 millones, una disminución de USD 127 millones respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 27,5%, debido a la variación de los documentos comerciales.

Gráfico 25 | Saldo Préstamos en Moneda Extranjera

En USD millones

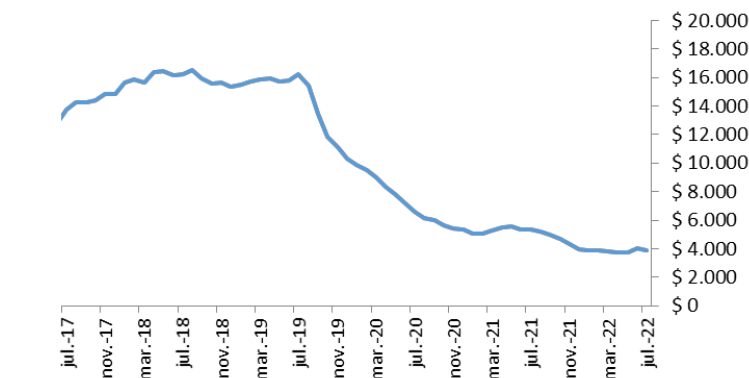
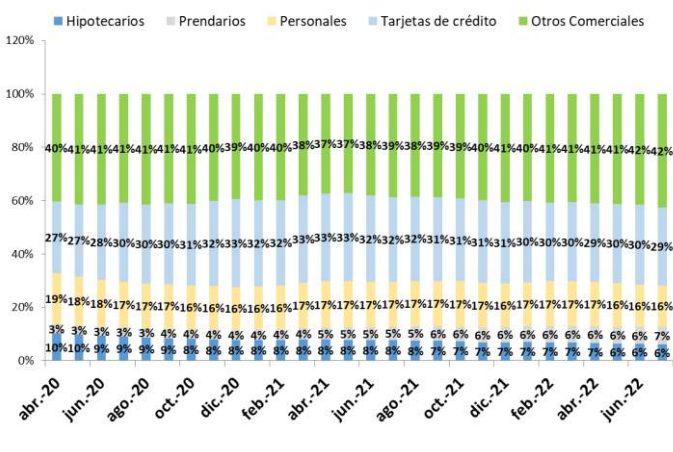


Gráfico 26 | Composición Stock préstamos al Sector Privado

En Moneda Nacional



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA



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.