

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST

CAPITAL GROUP

Finanzas Corporativas
Contactos

Juan Ignacio Blanco
Buenos Aires

(+5411) 5235-9111
juanignacio.blanco@firstcapital.group

Juan Duperré
Buenos Aires

(+5411) 5256-5029
juan.duperre@firstcapital.group

Cristian Traut
Buenos Aires

(+5411) 5235-1032
cristian.traut@firstcapital.group

Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Agosto 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	Red Surcos	26	Z	Red Surcos S.A.	387	B+1%(40%-57%)	55,3%	77,6%	A1+	6,60	PyME
2	Megabono	271	Z	Electrónica Megatone S.A.	2.148	B(51%-61%)	67,0%	74,2%	AAA	6,00	
3	Ruralco	4		RURALCO SOLUCIONES S.A.	517	B+1%(47%-57%)	66,1%	79,1%	A1	5,90	PyME
4	MIS	21	Z	Mutual Integral de Servicios	368	B+1%(51%-61%)	99,0%	116,8%	AAA	5,80	
5	Mercado Crédito Consumo	11		Mercadolibre S.R.L	3.437	B+2%(35-63%)	39,5%	73,2%	AAA	6,50	
6	Red Mutual	64	Z	Asociación Mutual Unión Solidaria	809	54%	96,7%	130,7%	AAA	6,70	
7	CFA Créditos	2		Compañía Financiera Argentina S.A.	1.980	B+2%(45%-61%)	63,7%	90,4%	AAA	5,40	
8	Megabono Crédito	266	Z	CFN S.A.	2.316	B+1%(60%-70%)	83,2%	88,4%	AAA	5,40	
9	Mercado Crédito Consumo	12		Mercadolibre S.R.L	3.500	B+2%(35-70%)	36,2%	88,0%	AAA	6,70	
10	Secubono	219	Z	Carsa S.A.	751	B+1%(51-61%)	85,5%	93,4%	AA	4,00	
TOTAL					16.213						

● 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

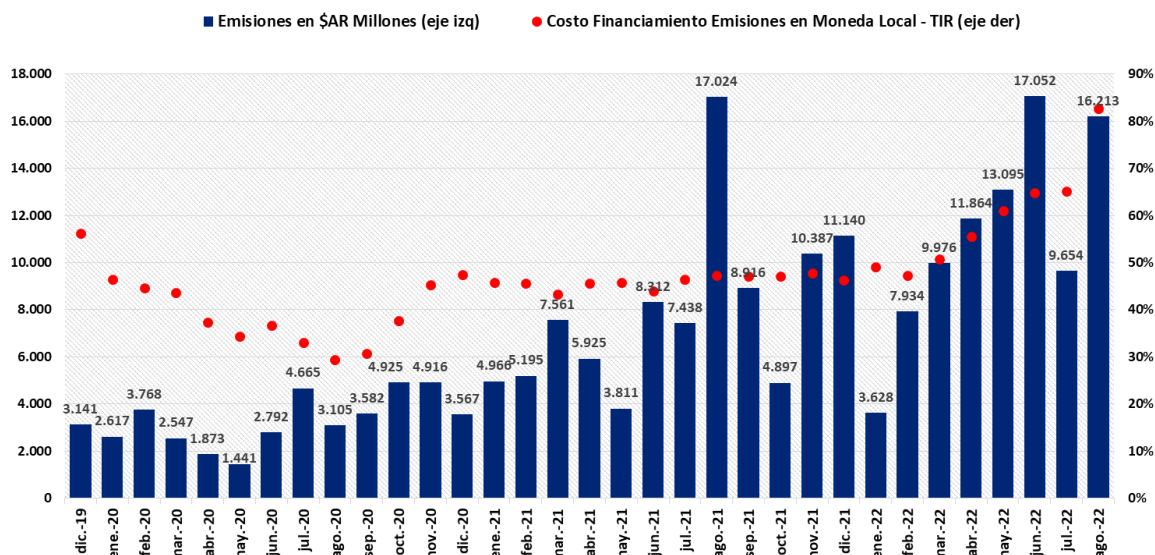
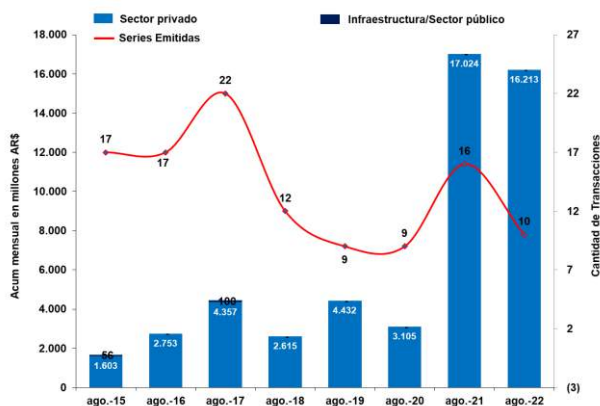


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

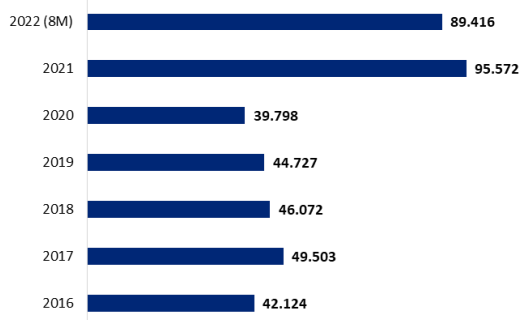
Agosto 2015 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

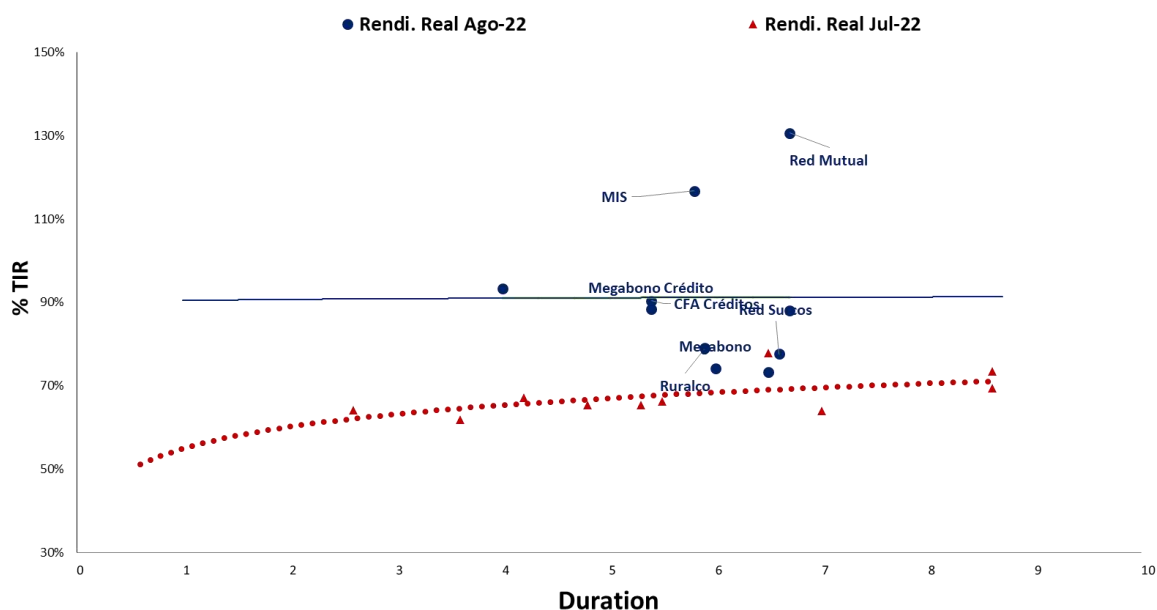
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Agosto '22, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 56,91%, lo que representa un aumento de 245 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 83,13%, un aumento de 1802 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 1,57%.

Durante Agosto no se registraron emisiones en dólares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 12,5% registró una duration inferior a los 5 meses, 87,5% 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 Agosto en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Agosto 2022 arroja una disminución del 4,8% en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó 68% respecto al monto de emisiones de julio '22.

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

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables

Mercado de Capitales – Agosto 2022

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen	Cupón	Tipo	Calif.
Banco Mariva S.A.	Serie XI	1.000	AR	12 meses	10	1,9%	Badlar + Margen	VCP	A1
CRÉDITO DIRECTO S.A.	Clase XVI	397	AR	12 meses	9	3,5%	Badlar + Margen	ON	A3
	Clase XVII	Desierta	AR	24 meses	Desierta	0,0%	Badlar + Margen	ON	BBB
DON AVELINO S.R.L	Clase I/ Serie I	38	AR	24 meses	13	0,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
	Clase I/ Serie II	1	USD Linked	24 meses	18	0,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
GESTIÓN INMOBILIARIA DEL NORTE S.A.	Serie I / Clase 1	93	AR	30 meses	14	0,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
	Serie I / Clase 2	3	USD Linked	30 meses	21	0,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
PAN AMERICAN ENERGY	Clase 22	4.981	AR	180 días	6	0,0%	Badlar + Margen	ON	A1+
	Clase 23	5.019	AR	24 meses	16	2,0%	Badlar + Margen	ON	AAA
VITALCAN S.A	Clase I	120	AR	18 Meses	12	0,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
PAMPA ENERGÍA S.A	Clase 11	8.964	AR	15 meses	13	0,0%	Badlar + Margen	ON	AA
TARJETA NARANJA S.A.U	Clase LV / Clase I	6.969	AR	9 meses	8	0,0%	Badlar + Margen	ON	A1+
	Clase LV / Clase II	10.141	AR	18 meses	14	3,0%	Badlar + Margen	ON	AA-/A1+
CELULOSA ARGENTINA S.A	Clase 17	9	USD Linked	36 meses	25	9,5%	Fija	ON	BB
CROWN POINT ENERGIA S.A	Clase III	15	USD Linked	36 meses	26	4,0%	Fija	ON	BBB+
COMERCIAL Y GANADERA NIRIHUAU S.A	Serie III	250	AR	24 meses	13	0,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
NEWSAN S.A.	Clase 13	2.070	AR	12 meses	10	2,0%	Badlar + Margen	ON	A-1
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 S.A	Clase 8	Desierta	AR	18 meses	Desierta	0,0%	Badlar + Margen	ON	AA
	Clase 9	30	USD Linked	48 meses	45	0,0%	Fija	ON	AA
GPAT COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.U	Serie XXXVII	1.000	AR	12 meses	10	0,0%	Badlar + Mg	ON	A-1
PISCINAS PREMIUM S.A	Serie I	120	AR	24 meses	13	0,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
TELECOM ARGENTINA S.A	Clase 12	75	USD Linked	55 meses	55	1,0%	Fija	ON	AA+
LIPSA S.R.L.	Clase II	5	USD Linked	24 meses	21	1,0%	Fija	ON	A-
	Clase III	10	USD Linked	36 meses	29	3,0%	Fija	ON	A-
ROMBO COMPAÑÍA FINANCIERA	Serie 55	682	AR	24 meses	14	2,4%	Badlar + Margen	ON	AA
	Serie 56	818	AR	36 meses	16	4,7%	Badlar + Margen	ON	AA
TIPCI	Serie I	150	AR	24 meses	8	2,5%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
CT BARRAGAN S.A	Clase 8	4.236	AR	18 meses	13	1,0%	Badlar + Margen	ON	A+
ALBANESI ENERGÍA S.A.	Clase V	17	USD Linked	24 meses	24	2,8%	Fija	ON	A-
	Clase VI	1.192	AR	12 meses	10	2,4%	Badlar + Margen	ON	a2

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables

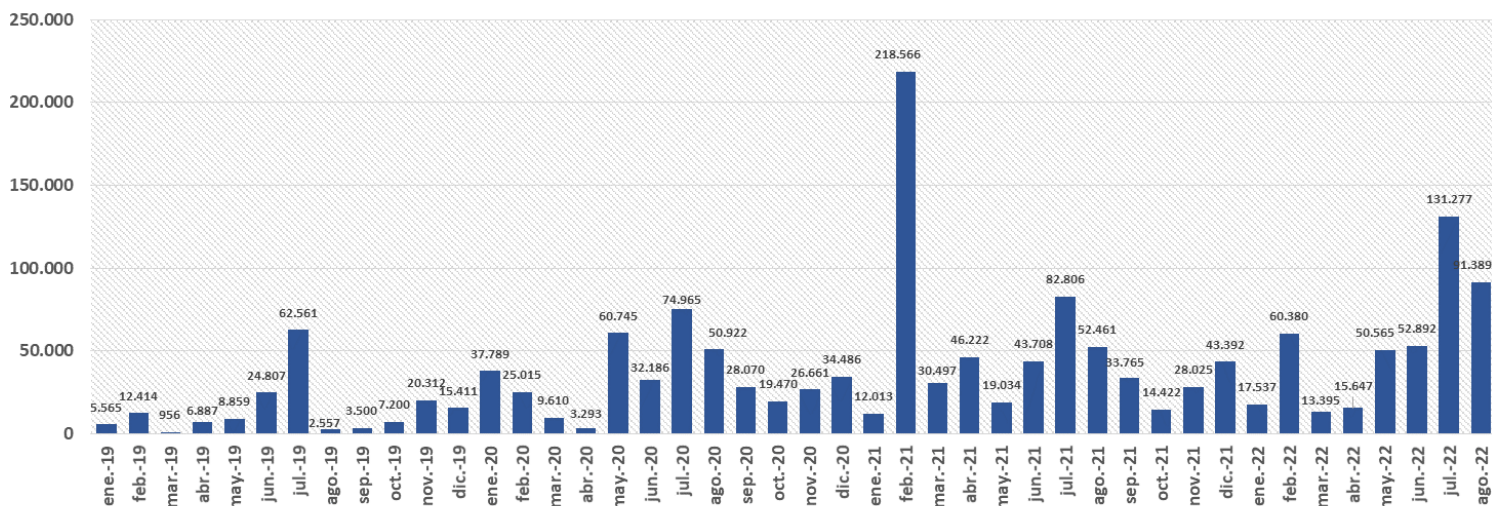
Mercado de Capitales – Agosto 2022

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte	Cupón	Tipo	Calif.
CRESUD	Clase XXXVIII	5.122	AR	18 meses	13	1,0%	Badlar + Margen	ON	A2
GRUPO ST S.A	Clase 7	1.200	AR	12 meses	10	4,0%	Badlar + Margen	ON	S/C
BANCO VOII	Clase VII	519	AR	9 meses	8	4,0%	Badlar + Margen	VCP	A2
IMPESA S.A.	Clase VIII	N/D	USD	172 Meses	N/D	1,5%	Fija	ON	S/C
PATAGONIAN FRUITS TRADE S.A	Serie II A	3	USD Linked	24 meses	18	0,0%	fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
	Serie II B	Desierta	AR	24 meses	-	0,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
YPF Energía Eléctrica S.A.	Clase XI	15	USD Linked	24 meses	24	0,0%	Fija	ON	AA+
	Clase XII	85	USD Linked	42 meses	42	0,0%	Fija	ON	AA+
Agronorte S.R.L.	Serie I	1	USD Linked	24 meses	15	0,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
TOTAL		\$ 55080 USD							267 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 (Cotización en USD)

26 de Agosto 2022

COTIZACIÓN ADRs AL 26/08						
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina		30,75	-2,00%	1,04%	-1,68%	
FRANCES	BBVA	\$ 3,11	-0,80%	8,34%	1,80%	555.216
MACRO		\$ 14,09	1,73%	5,70%	2,58%	261.056
CRECID	CRECID	\$ 6,59	-5,72%	6,12%	-6,16%	179.583
EDENOR	Edenor	\$ 8,59	-3,00%	-4,22%	22,04%	19.456
GP FIN GALICIA	Galicia	\$ 8,76	0,46%	7,33%	-10,06%	663.441
PAMPA	Pampabienestar	\$ 26,09	-1,47%	-3,37%	24,98%	91.707
GPO SUPERVIELLE	supervielle	\$ 1,87	-3,11%	6,88%	-3,61%	24.023
TELECOM	TELECOM	\$ 4,90	0,00%	7,48%	2,94%	120.271
TRAN GAS DEL SUR	tgs	\$ 7,16	0,94%	9,59%	91,18%	81.796
TENARIS	Tenaris	\$ 27,90	-1,17%	3,68%	-4,65%	863.518
YPF	YPF	\$ 5,52	-1,10%	13,71%	41,65%	2.130.558
IRSA		\$ 4,16	-2,82%	2,49%	-1,67%	22.435
CENTRAL PUERTO	Central Puerto	\$ 4,43	-0,80%	12,72%	16,87%	59.095
TERNUM ARG	Ternium	\$ 32,39	-4,90%	-2,50%	-24,53%	162.470
CORP AMERICA	AMERICA AIRPORT	\$ 6,44	1,42%	14,10%	12,29%	33.396
DESPEJAR	despejar	\$ 7,86	-2,54%	-12,13%	-21,95%	33.662
LOMA	LOMA	\$ 8,74	-1,03%	-0,58%	1,66%	15.259
MERCADO LIBRE	Mercado Libre	\$ 884,65	-3,78%	-0,50%	-34,78%	315.754

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

26 de Agosto 2022

COTIZACIÓN Merval AL 26/08						
Panel Líder Merval		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
Indice Merval		141.336,74	-1,01%	7,49%	69,27%	-
ALLUAR	ALLUAR	\$ 147,00	1,23%	2,80%	51,58%	632.218
MACRO		\$ 432,50	0,62%	5,47%	60,09%	156.775
BYMA	BYMA	\$ 101,50	-0,66%	-4,96%	94,16%	268.120
CENTRAL PUERTO	Central Puerto	\$ 132,00	-2,15%	14,98%	94,33%	656.673
COMER DEL PLATA		\$ 16,40	-1,00%	1,32%	146,95%	1.444.890
CABLEVISION HOLD	Cablevision	\$ 774,00	-0,51%	8,46%	28,89%	17.231
EDENOR	Edenor	\$ 98,40	-1,59%	-1,85%	72,48%	121.655
FRANCES	BBVA	\$ 310,00	-0,10%	8,81%	48,26%	73.653
GP FIN GALICIA	Galicia	\$ 257,50	0,23%	7,61%	37,21%	1.404.990
MIRGOR	Mirgor	\$ 4.235,50	-2,13%	-1,40%	9,26%	1.577
PAMPA ENERGIA	Pampabienestar	\$ 309,00	-1,04%	3,95%	85,92%	301.930
GPO SUPERVIELLE	supervielle	\$ 112,70	-2,51%	5,38%	36,68%	132.648
TRAN GAS NORTE C	TGN	\$ 157,75	-0,79%	11,05%	67,62%	123.588
TRAN GAS DEL SUR	tgs	\$ 425,50	0,73%	10,45%	134,39%	136.657
TRANSENER	Transener	\$ 95,40	-1,76%	9,86%	76,24%	186.918
TERNUM ARG	Ternium	\$ 177,50	-0,42%	13,42%	49,87%	612.945
GP FINAN V ALORES	AMERICA AIRPORT	\$ 63,90	0,16%	6,50%	146,42%	162.577
YPF SOCIEDAD	YPF	\$ 1.621,00	-2,05%	14,30%	90,23%	259.289

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

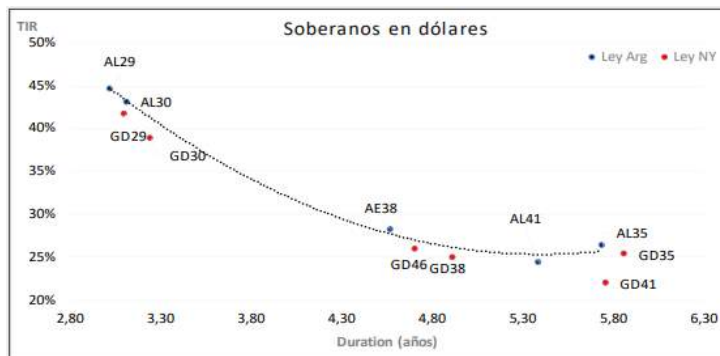
26 de Agosto 2022

COTIZACIÓN CEDEARS AL 26/08						
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
APPLE		\$ 4.848,50	-3,67%	-5,47%	34,0%	35.144
TESLA		\$ 5.687,00	-2,58%	-4,34%	17,4%	9.930
PETROBRAS		\$ 4.320,00	0,12%	3,14%	136,2%	8.956
ALIBABA GROUP		\$ 3.220,00	-2,06%	8,64%	16,0%	62.666
GENERAL ELECTRIC		\$ 22.274,00	-4,16%	-4,27%	15,4%	30
MICROSOFT CORP		\$ 7.969,50	-3,22%	-6,69%	16,0%	3.407
BARRICK GOLD		\$ 4.537,00	-6,39%	-6,05%	20,7%	12.483
VALE		\$ 1.997,00	-9,70%	3,83%	43,2%	9.524
BANCO ITAÚ		\$ 1.522,00	-0,80%	8,27%	160,3%	2.227
AMAZON		\$ 266,00	-5,00%	-7,80%	11,7%	151.982
BANCO BRADESCO		\$ 1.120,00	-0,53%	0,67%	79,9%	4.460
GOOGLE		\$ 563,00	-5,46%	-8,01%	10,2%	67.844
M C DONALD'S		\$ 0.496,00	-2,44%	-3,41%	41,4%	610
NETFLIX		\$ 4.131,00	-4,87%	-8,59%	-47,0%	1.052
FACEBOOK		\$ 5.994,50	-3,89%	-6,79%	-31,8%	6.340
COCA COLA		\$ 3.733,50	-2,46%	-2,81%	87,8%	29.950
BERKSHIRE HATHAWAY		\$ 3.580,00	-2,86%	-4,19%	41,2%	6.441
BIOCERES SEMILLAS		\$ 6.485,00	0,40%	16,80%	51,0%	2.235

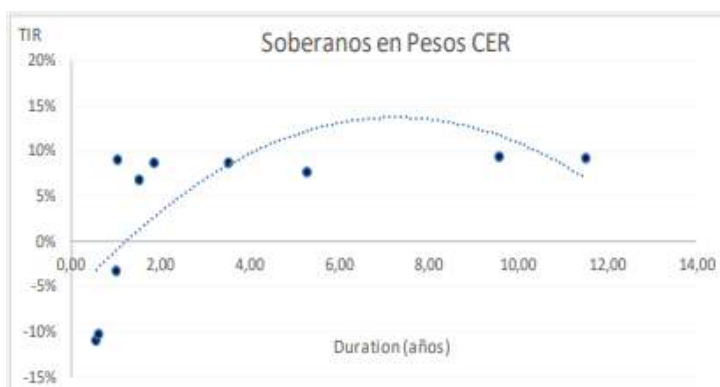
Gráfico 11 | Bonos Soberanos

Datos Técnicos al 26 de Agosto 2022

SOBERANOS EN DÓLARES								
Información al 26-08								
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Var % Semanal	Volumen nom
AL29	9/7/2029	9/7/2021	44,67%	3,0	23,0	22,44%	3,6%	44.799
AL30	9/7/2030	9/7/2021	43,08%	3,1	22,1	22,02%	3,4%	1.548
AL35	9/7/2035	9/7/2021	26,29%	5,7	22,8	22,68%	4,8%	3.864.777
AE38	9/1/2038	9/7/2021	28,14%	4,6	27,0	26,92%	3,8%	15.830
AL41	9/7/2041	9/7/2021	24,34%	5,4	25,2	25,07%	2,7%	122.169
GD29	9/7/2029	9/7/2021	41,63%	3,1	24,9	24,28%	5,2%	96.681
GD30	9/7/2030	9/7/2021	38,82%	3,2	24,8	24,72%	3,0%	4.579
GD35	9/7/2035	9/7/2021	25,27%	5,9	24,0	23,92%	2,2%	17.756.244
GD38	9/1/2038	9/7/2021	24,89%	4,9	31,0	30,90%	2,3%	157.513
GD41	9/7/2041	9/7/2021	21,86%	5,8	28,5	28,41%	0,0%	634.395
GD46	9/7/2046	9/7/2021	25,90%	4,7	25,5	25,42%	-1,7%	378.278



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER								
Información al 26-08								
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Volumen Nom	
TC23	6/3/2023	6/9/2022	-11,00%	0,5	662,5	108,26%	8.773	
T2X3	13/8/2023	13/2/2023	-3,18%	1,0	247,0	104,57%	1.675.983	
TX23	25/3/2023	25/9/2022	-10,27%	0,6	280,1	107,16%	8.773	
T2X4	26/7/2024	26/1/2023	8,85%	1,8	171,9	87,78%	1.630.191	
TX24	25/3/2024	25/9/2022	6,90%	1,5	241,0	92,17%	584.889	
TX26	4/11/2026	9/11/2022	9,09%	1,0	190,5	81,41%	325.775	
TX28	4/11/2028	9/11/2022	8,79%	3,5	186,5	79,64%	309.169	
DICP	31/12/2033	31/12/2022	7,81%	5,3	4180,0	91,10%	1.060	
PARP	31/12/2038	30/9/2022	9,40%	9,6	1820,5	50,01%	2.200	
CUAP	31/12/2045	31/12/2022	9,27%	11,5	2480,0	49,31%	2.000	



SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA								
Información al 26-08								
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Volumen Nom	
TO23	17/10/2023	17/10/2022	93,55%	1,0	64,00	60,50%	3.194.642.413	
TO26	17/10/2026	17/10/2022	93,55%	0,7	30,60	28,98%	302.400	

SOBERANOS DOLLAR LINKED								
Información al 26-08								
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Volumen nom		
T2V2	30/11/2022	30/5/2022	-24,14%	0,25	147,45	4.014.328		
TV23	28/4/2023	28/4/2022	-4,95%	0,66	142,50	5.404.658		
TV24	30/4/2024	30/10/2022	5,90%	1,68	0,00	2.532.398		



LETRAS AJUSTABLES POR CER						
Información al 26-08						
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio	
X2102	56	21/10/2022	-16,05%	0,15	148,41	
X20E3	147	20/1/2023	-1,25%	0,40	142,15	
X17F3	175	17/2/2023	-1,45%	0,48	137,10	
X21A3	238	21/4/2023	-0,23%	0,65	131,05	
X19Y3	266	19/5/2023	-0,16%	0,73	125,50	

LEDES EN PESOS					
Información al 26-08					
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio
S30S2	35	30/9/2022	76,26%	0,10	0,953
S3102	66	31/10/2022	81,74%	0,18	0,904
S30N2	96	30/11/2022	89,67%	0,26	0,851

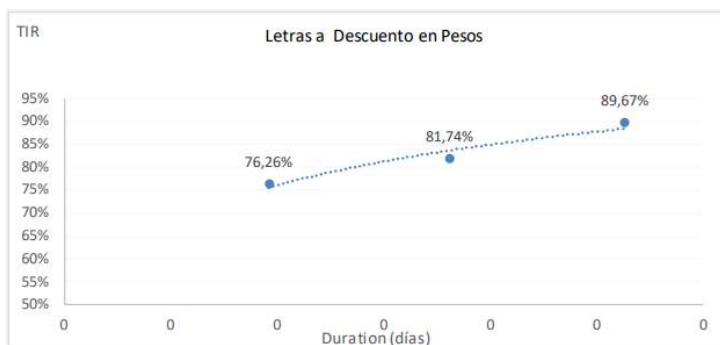
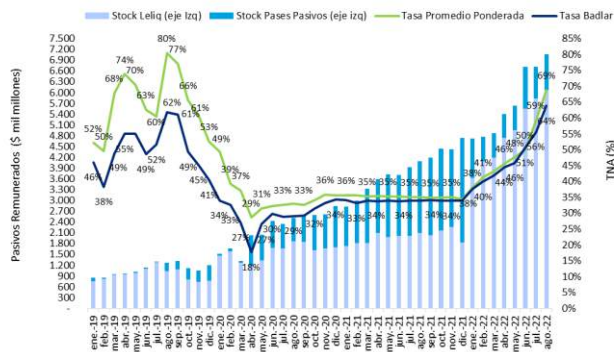


Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados

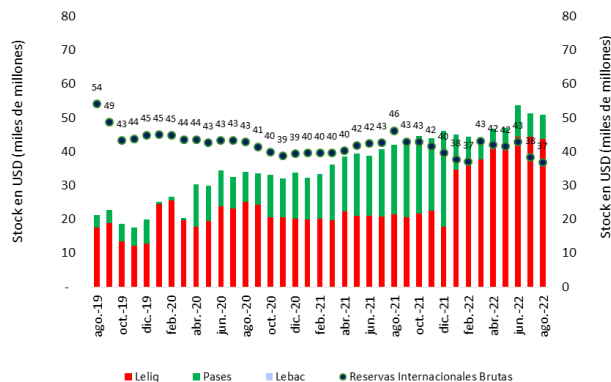
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas

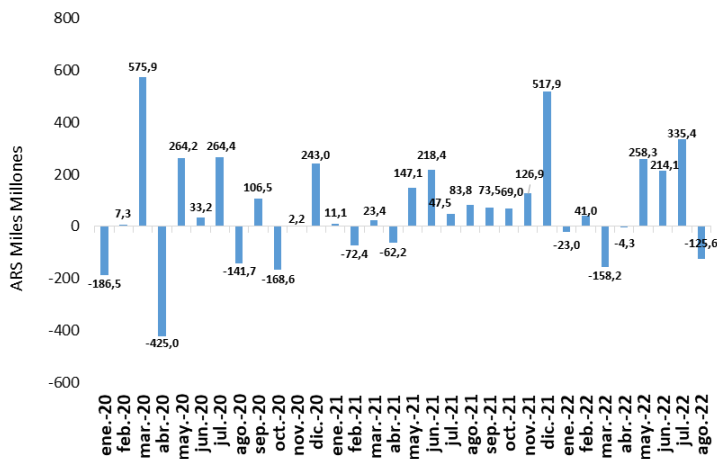
En USD miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

La tasa de política monetaria finalizó el mes de Agosto en 69,5%, un aumento de 950 bps respecto al mes anterior. Al cierre de Agosto el stock de Leliq totalizó \$ 6.07B, lo que representa un aumento de 4% (\$244.291 millones) respecto al stock computado al 29 de julio 2022. El stock de pases pasivos aumentó 11,6% (\$103.281 millones) respecto al cierre de julio 2022, finalizando el mes en \$ 995.387 millones.

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



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

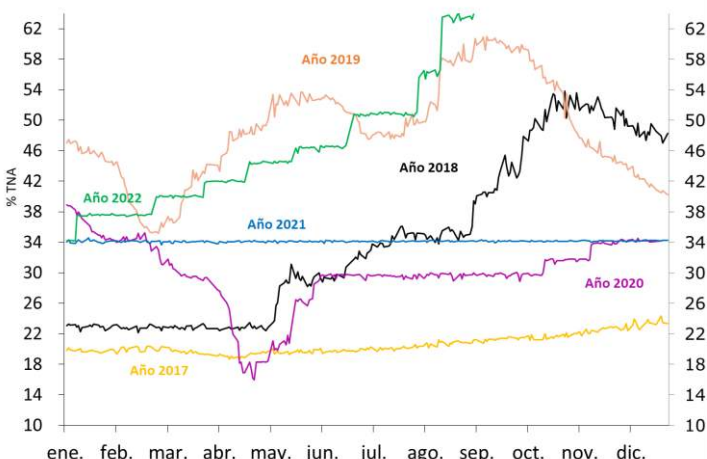
Gráfico 15 | Factores de Variación de la Base Monetaria

Agosto 2022

\$AR Millones	Factores de Variación						Billetes y Monedas en Poder del Público			Base Monetaria (Stock)			
	Compra / (Venta) Divisas BCRA	Operaciones con el Tesoro Nacional	(Absorción) / Expansión vía Pases / Leliq	Intereses Leliq / Pases y Remuneraciones Cta Cte BCRA	Otros	Total	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	76.206	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	609.002	335.382	141.819	21.366	171.893	335.078	4.316.999	8,4%	18,1%
ago-22	-98.434	-35.745	-291.865	344.540	-44.111	-125.615	-83.224	19.513	-61.904	-125.615	4.191.384	-2,9%	14,7%
Subtotal 2022	-90.441	186.112	-2.151.160	1.465.676	1.127.464	537.652	416.238	63.123	57.987	537.348			

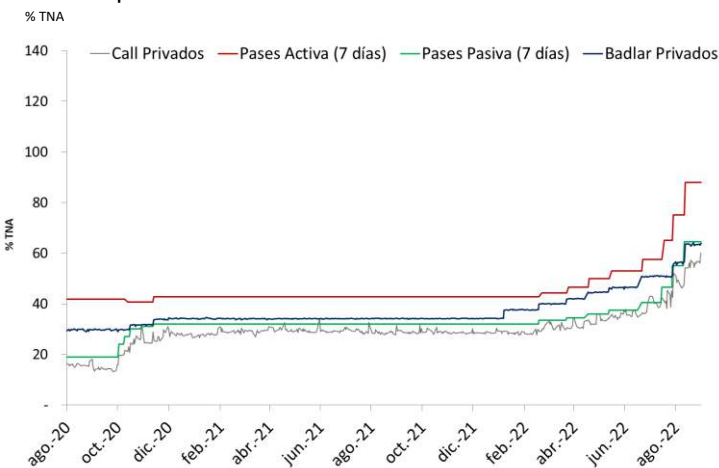
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar
2015 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

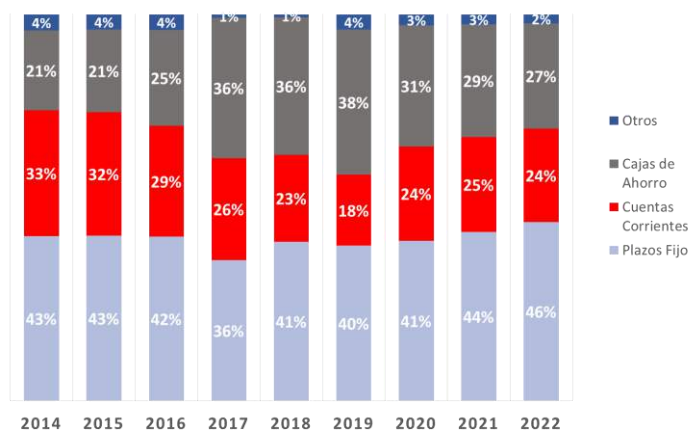
Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

Variables a Agosto de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Agosto, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 1114 bps (promedió 53%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 942 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 60,5%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 63,9% TNA (aumentó 825 bps respecto del cierre de julio), mientras que el Call cerró en 60% (aumentó 792 bps respecto a julio).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 1245 bps respecto el mes anterior (promedió 65,45% TNA), cerrando el mes en 68,9% TNA.

A fin de Agosto, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 88% y 64,5%, un aumento de 1300 bps y 950 respectivamente de las operaciones activas y pasivas a fines de julio.

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Agosto en AR\$ 17,75 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 4,25%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 65%.

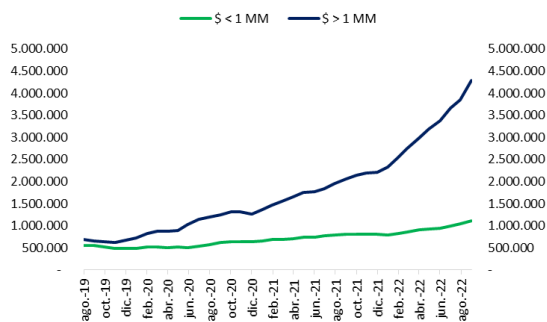
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$15,3 B, un aumento nominal de 4,29%.

En términos interanuales, la variación de Agosto 2022 asciende a 73% respecto del mismo mes de 2021.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 1,6% respecto del mes anterior, finalizando Agosto en USD 17.416 millones. (-8,5% interanual).

Gráfico 19 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado

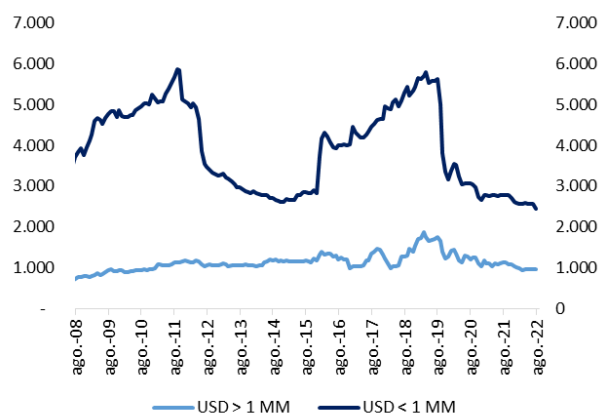
En \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

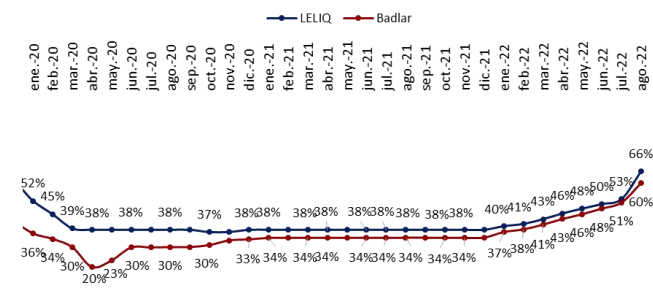
Gráfico 20 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado

En USD millones



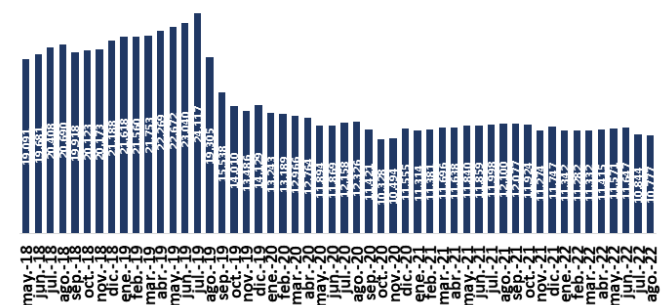
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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 3,6% en Agosto en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 11.9 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 6,7% respecto al mes de julio (378,56 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 6,01 B. (+85,8% respecto a agosto 2021 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$440,924 millones, variación mensual nominal de 11,5%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 7% (\$73,65 mil millones) en términos nominales respecto a julio (+38% respecto a Agosto '21).

Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 4,4% en el mes (\$AR 9.097 millones) finalizando Agosto en \$199.743 millones.

La variación mensual de \$414 mil millones de los depósitos en moneda nacional del sector privado estuvo impulsado por los depósitos a plazo fijo tradicionales que subieron \$514,57 mil millones (+10,52% mensual y 88,3% i.a.), los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron 136 mil millones (-18,4% mensual y +161% i.a.) mientras que las cajas de ahorro disminuyeron en \$42,5 mil millones (-1,4% mensual y +71% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en 80,4 mil millones (+3,1% mensual y 65,5% 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.

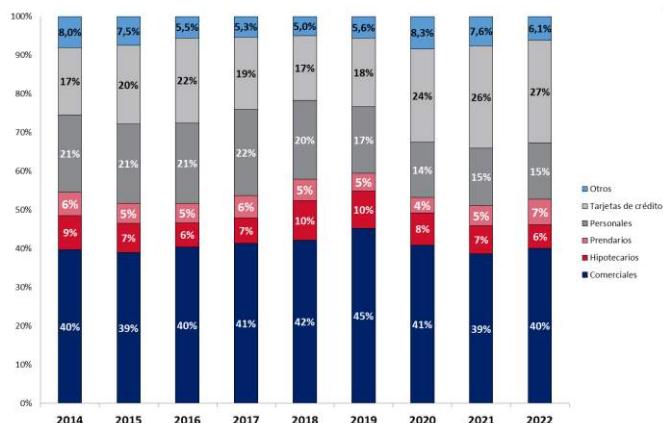
Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado disminuyeron USD 115 millones (-0,78%), finalizando en USD 14.535 millones.

En términos interanuales la disminución es del 11,48%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares disminuyeron en Agosto un 1,1% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD 3.378 millones, la variación interanual es del -13,5%, mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 0,6% respecto de julio 2022 finalizando el mes en USD 10.777 millones.

Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera
Agosto 2014 - 2022



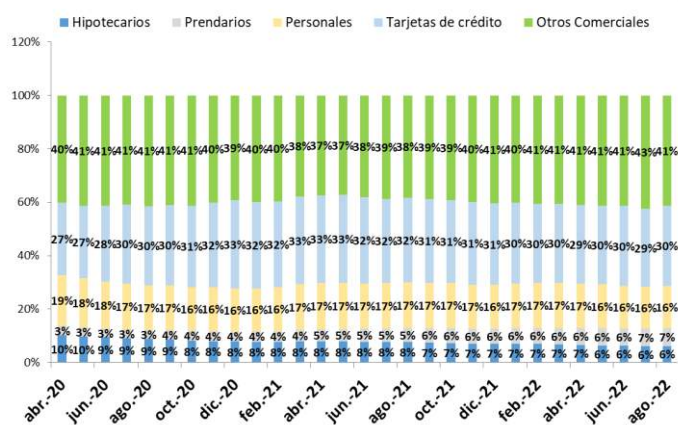
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado
Moneda Nacional (Agosto 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

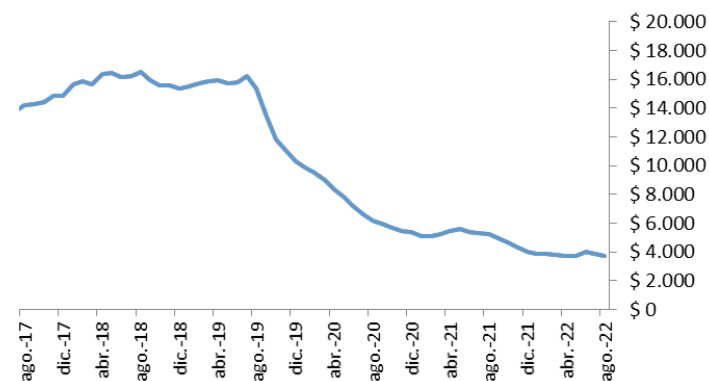
En Agosto, la banca totalizaba AR\$ 6.35B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 3,2%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 67,8% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$5.83 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 3,3% en el mes.

En Agosto, los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 3,7% (+12,85 mil millones). Los documentos comerciales aumentaron 1,2 %(+18,14 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito aumentaron 6,6% (+\$107,99 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 6,5% (+24 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente disminuyeron 4,5% (\$25,55 mil millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 4,2% mensual (\$36,93 mil millones).

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 3.692 millones, una disminución de USD 143 millones respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 29,2%, 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.