

# Banking

Newsletter de novedades  
financieras



# FIRST

CAPITAL GROUP

# Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Septiembre 2022

Emisiones en \$											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Título Senior			Calif	Dur	PyME
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)			
1	Confibono	65	ZI	Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	927	B+1%(60%-70%)	92,0%	101,4%	AAA	5,30	
2	Pareto	1	ZI	Espacio Digital S.A.	411	B+1%(55%-65%)	70,0%	97,7%	A-1	1,30	PyME
3	Megabono	273	ZI	Electrónica Megatone S.A.	2.703	B+1%(63%-75%)	94,5%	97,5%	AAA	5,60	
4	Ames	21		Asociación Mutual de la Economía Solidaria	153	B+1%(63%-72%)	100,0%	104,0%	AA-	5,20	
5	Unicred Factoring	17	ZI	Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Ltda.	542	B+Mg(62%-77%)	0,0%	91,9%	AA	5,60	PyME
6	Consubond	178	ZI	Frávega S.A.C.I. e I.	907	B+1%(65%-80%)	96,2%	104,1%	AAA	3,60	
7	Mercado Crédito Consumo	13		Mercadolibre S.R.L.	3.474	B+2%(35-74%)	38,5%	105,4%	AAA	6,70	
8	Secubono	220	ZI	Carsa S.A.	811	B+1%(65-80%)	97,9%	104,0%	AA	3,80	
9	Megabono Credito	268	ZI	CFN S.A.	2.374	B+3%(65%-80%)	93,7%	103,7%	AAA	5,20	
<b>TOTAL</b>					<b>12.302</b>						

Emisiones en USD											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Tasa (*) Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
10	Boglich	3		Franklin Santiago Boglich S.R.L.	541	3%	-0,6%	-0,6%	AAA	11,90	PyME
<b>TOTAL</b>					<b>541</b>						

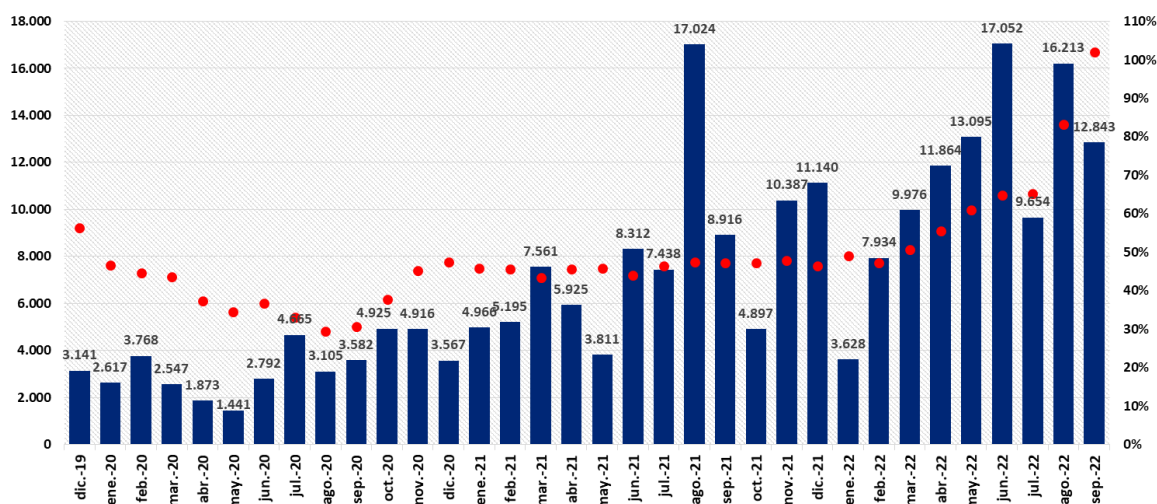
● Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.  
 ZI Participación Zubillaga & Asociados S.A. como Agente de Control y Revisión.  
 (\*) Tasa de Corte calculada con el cupón mínimo del título.  
 (\*\*) Rendimiento Real calculado con tasa badlar informada en el día de la colocación.  
 Fuente. Elaboración propia en base a BCBA, BCR y CNV

Gráfico 2 | Evolución Mensual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros

En \$ millones

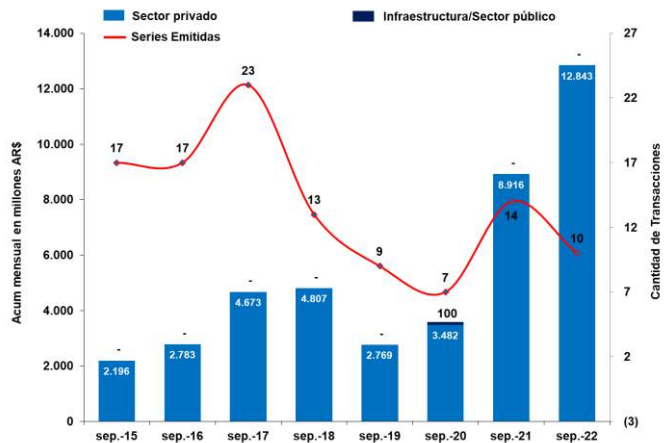
■ Emisiones en \$AR Millones (eje izq)

● Costo Financiamiento Emisiones en Moneda Local - TIR (eje der)



**Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros**

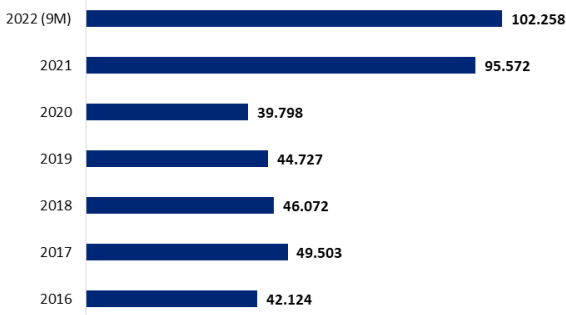
Septiembre 2015 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

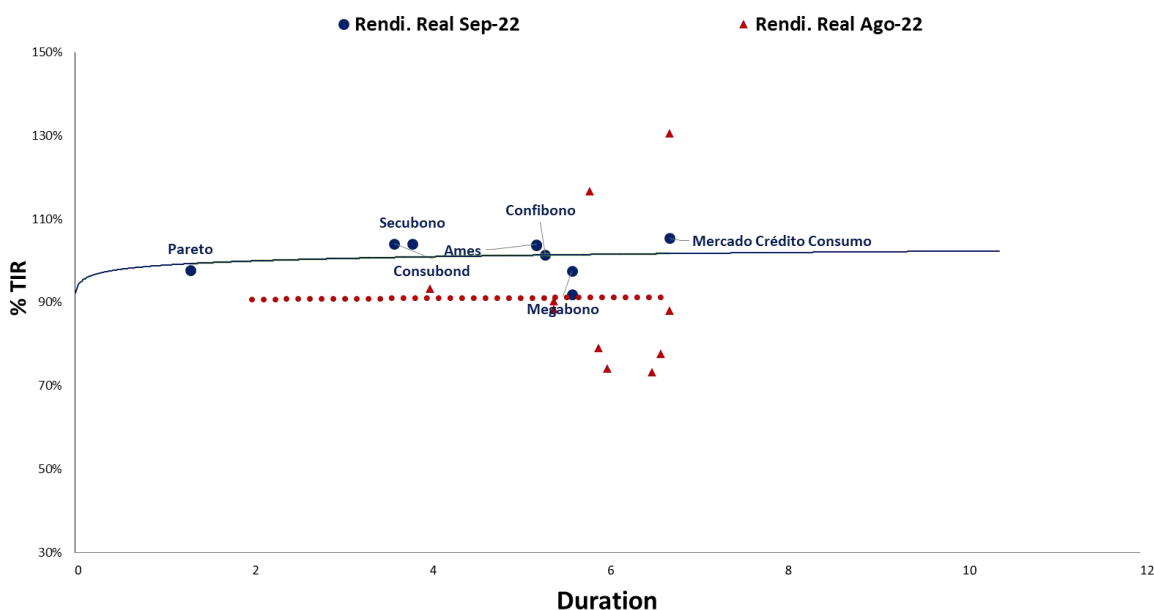
**Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros**

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Septiembre '22, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 73,91%, lo que representa un aumento de 1699 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 102,04%, un aumento de 1891 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 5,94%.

Durante Septiembre se registró una emisión en dólares de U\$S 3,74 millones, una tasa de corte negativa de -0,59% y 11,91 meses de duration.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 33,3% registró una duration inferior a los 5 meses, 66,7% 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 Septiembre en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Septiembre 2022 arroja un aumento del 44,1% en términos nominales.

En términos mensuales, disminuyó 20,8% respecto al monto de emisiones de Agosto '22.

Veremos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Septiembre de 2022 disminuyó la duration promedio con un aumento de 990 bps de la tasa implícita promedio.

**Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables**

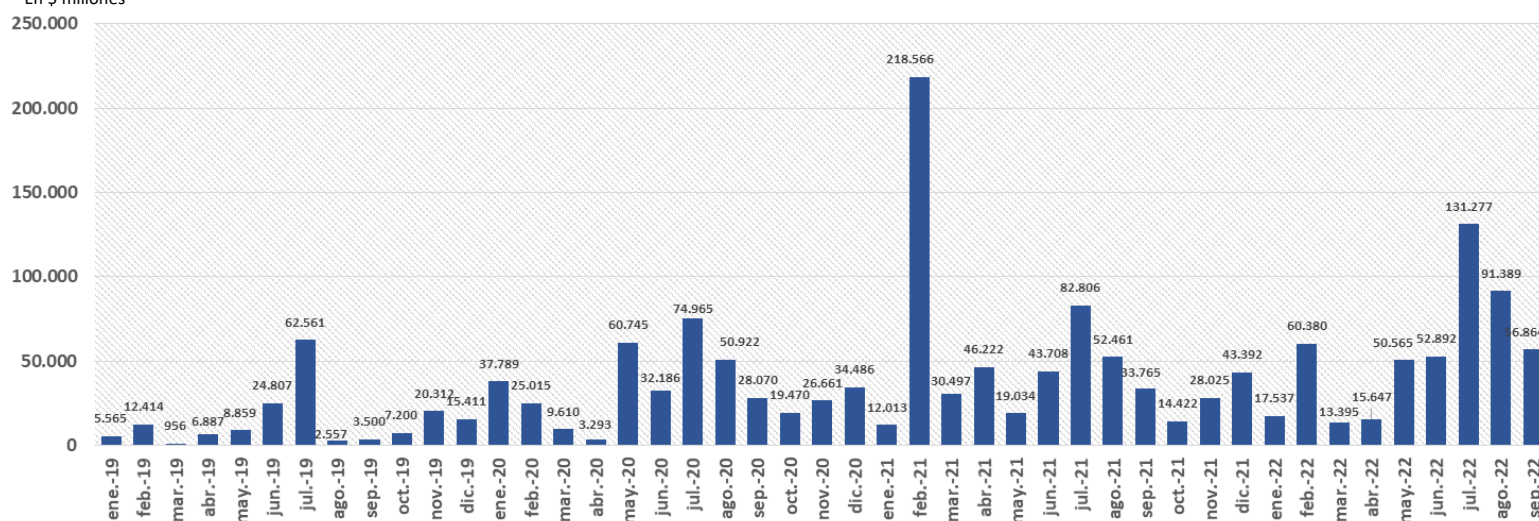
Mercado de Capitales – Septiembre 2022

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen	Cupón	Tipo	Calif.	TIR
ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C	Serie 4	58,54	USD Linked	36 meses	36	0,0%	Fija	ON	AA+	
S.A. MIGUEL CAMPODÓNICO LTDA	Clase I	150	AR	36 meses	15	0,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	-	
INVERSORA JURAMENTO S.A	Clase II	3.000	AR	18 meses	11	2,5%	Badlar + Mg	ON	A-	
COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.	Clase 28	80	USD Linked	48 meses	46	0,0%	fija	ON	AA-	
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES SOCIEDAD ANÓNIMA UNIPERSONAL	Clase XII	5.829	AR	6 meses	6	0,0%	Badlar + Mg	ON	A1+	
MSU S.A	Serie X	24,50	USD	24 meses	23	7,5%	Fija	ON	A	
BRUSTARK S.A	Serie I	200	AR	24 meses	15	0,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	-	
SES S.A.	Serie I	500	AR	24 meses	13	0,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	-	
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS S.A	Clase 21	1.800	AR	12 meses	10	3,0%	Badlar + Mg	ON	A2	
EMPRESA DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA NORTE S.A.	Clase 2	30	USD	26 meses	23	9,75%	Fija	ON	A-	
HIJOS DE SALVADOR MUÑOZ S.A	Serie I	10	USD Linked	24 meses	22	0,0%	Tasa Fija	ON	A-	
	Serie II	Desierta	AR	12 meses	Desierta	0,0%	tasa variable	ON	A-	
AGROEMPRESA COLÓN S.A.	Serie VII / Clase I	100	AR	36 meses	17	0,0%	Badlar + Mg	ON PYME CNV GARANTIZADA	-	
	Serie VII / Clase II	1,37	USD	36 meses	30	0,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	-	
RED SURCOS S.A	Serie IX	15	USD Linked	36 meses	31	1,4%	Fija	ON	A-	
LUZ DE TRES PICOS	Clase 4	80	USD Linked	48 meses	46	0,0%	Fija	ON	AA-	
BANCO CMF S.A	Clase 14	2.500	AR	12 meses	9	1,5%	Badlar + Margen	ON	A1	
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 14079 USD</b>								<b>299 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 (Cotización en USD)

30 de Septiembre 2022

COTIZACIÓN ADRs AL 30/09					
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina	29,03	1,22%	-4,19%	-7,16%	
FRANCES	3,04	0,17%	-6,90%	-0,49%	358.153
MACRO	14,35	-0,28%	-11,50%	0,73%	189.639
CRESID	5,50	0,92%	-4,68%	15,30%	153.022
EDENOR	6,68	0,30%	9,33%	23,70%	9.446
GP FIN GALICIA	7,54	1,41%	-13,89%	-22,64%	403.298
PAMPA	22,79	-1,26%	-7,55%	9,15%	48.121
GPO SUPERVIELLE	1,74	1,16%	-4,40%	-10,31%	28.056
TELECOM	4,03	0,50%	-8,41%	-15,33%	16.553
TRAN GAS DEL SUR	7,35	0,27%	-4,05%	65,54%	53.208
TENARIS	25,76	-1,45%	-2,83%	24,32%	2.085.852
YPF	6,22	0,00%	-10,12%	59,08%	1.146.091
IRSA	4,00	0,50%	3,09%	-5,44%	29.691
CENTRAL PUERTO	4,45	3,97%	1,14%	39,50%	31.918
TERNUM ARG	27,47	0,88%	-6,72%	-36,00%	120.554
CORP AMERICA	6,46	-0,77%	-6,38%	12,54%	9.418
DESPEGAR	5,80	1,93%	-8,66%	-41,06%	51.256
LOMA	6,23	0,48%	-2,50%	-6,03%	5.960
MERCADO LIBRE	842,97	1,60%	-0,83%	-37,86%	349.304

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

30 de Septiembre 2022

COTIZACIÓN Merval AL 30/09					
Panel Líder Merval	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
Índice Merval	136.938,70	0,68%	-7,05%	66,30%	-
ALUAR	136,00	1,68%	0,83%	49,48%	294.422
MACRO	436,50	-0,76%	-14,10%	63,52%	77.165
BYMA	173,00	-0,20%	-9,78%	66,37%	72.949
CENTRAL PUERTO	139,00	4,63%	-1,52%	115,17%	470.197
COMER DEL PLATA	14,05	2,18%	-7,57%	128,31%	1.206.563
CABLEVISION HOLD	717,00	3,17%	-6,46%	19,40%	3.789
EDENOR	184,50	1,90%	8,23%	83,17%	105.280
FRANCES	318,00	2,05%	-8,01%	53,02%	47.543
GP FIN GALICIA	233,75	1,12%	-13,39%	25,90%	1.442.413
MIRGOR	3.823,00	2,29%	-5,45%	-1,20%	3.558
PAMPA ENERGIA	282,90	-0,70%	-9,25%	70,22%	267.100
GPO SUPERVIELLE	106,30	0,78%	-6,38%	31,55%	55.803
TRAN GAS NOROCC	184,00	0,69%	-7,23%	63,83%	34.273
TRAN GAS DEL SUR	450,10	0,70%	-6,44%	151,35%	27.690
TRANSENER	93,30	0,43%	-6,42%	72,46%	93.878
TERNUM ARG	164,25	-0,90%	0,92%	38,68%	109.424
GP FINAN VALORES	61,40	-0,80%	-4,21%	132,11%	95.475
YPF SOCIEDAD	1.936,00	0,39%	-11,20%	448,79%	107.088

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

30 de Septiembre 2022

COTIZACIÓN CEDEARS AL 30/09					
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
APPLE	4.319,50	-1,13%	-10,11%	19,3%	53.684
TESLA	5.522,00	0,64%	-8,71%	14,0%	5.709
PETROBRAS	3.830,00	2,45%	-11,90%	109,2%	16.673
ALIBABA GROUP	2.762,00	2,45%	-2,26%	-0,5%	2.319
GENERAL ELECTRIC	19.276,00	1,64%	-5,87%	0,0%	58
MICROSOFT CORP	7.280,00	-0,23%	-3,89%	6,0%	3.169
BARRICK GOLD	4.783,00	3,81%	1,18%	28,1%	8.606
VALE	2.070,00	6,69%	-3,19%	48,4%	64.285
BANCO ITAÚ	1.600,00	0,63%	-8,81%	112,7%	3.365
AMAZON	244,00	-0,41%	-4,69%	2,5%	78.384
BANCO BRADESCO	1.140,00	1,56%	-8,80%	63,2%	16.702
GOOGLE	512,00	-0,19%	-6,23%	0,2%	43.701
MCDONALD'S	8.932,00	-0,45%	-8,24%	33,3%	609
NETFLIX	4.620,50	0,51%	-0,99%	-40,7%	3.028
FACEBOOK	5.297,00	1,53%	-5,68%	-39,4%	3.356
COCA COLA	3.486,00	0,66%	-6,57%	47,9%	56.610
BERKSHIRE HATHAWAY	3.787,50	0,53%	-1,59%	37,1%	4.953
BIOCERES SEMILLAS	8.060,00	3,33%	-0,68%	43,4%	682



Gráfico 11 | Bonos Soberanos

Datos Técnicos al 30 de Septiembre 2022

SOBERANOS EN DÓLARES								Información al 30-09	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Var % Semanal	Volumen nom.	
AL29	9/7/2029	9/7/2021	54,03%	2,7	19,1	18,61%	-0,8%	44.834	
AL30	9/7/2030	9/7/2021	52,24%	2,8	18,3	18,22%	-0,7%	7.989	
AL35	9/7/2035	9/7/2021	30,80%	5,1	18,8	18,69%	-0,0%	5.500.314	
AE38	9/1/2038	9/7/2021	32,56%	4,1	23,4	23,32%	-5,1%	137.708	
AL41	9/7/2041	9/7/2021	28,73%	4,7	21,1	21,03%	-0,3%	273.611	
GD29	9/7/2029	9/7/2021	51,13%	2,8	20,4	19,88%	-1,1%	877.322	
GD30	9/7/2030	9/7/2021	46,95%	2,9	20,7	20,67%	-0,7%	49.035	
GD35	9/7/2035	9/7/2021	30,05%	5,2	19,4	19,34%	-0,2%	23.143.686	
GD38	9/1/2038	9/7/2021	29,71%	4,3	26,0	25,92%	-0,1%	803.101	
GD41	9/7/2041	9/7/2021	25,51%	5,1	24,3	24,22%	0,0%	36.763	
GD46	9/7/2046	9/7/2021	31,02%	4,1	21,4	21,33%	-0,8%	12.481	

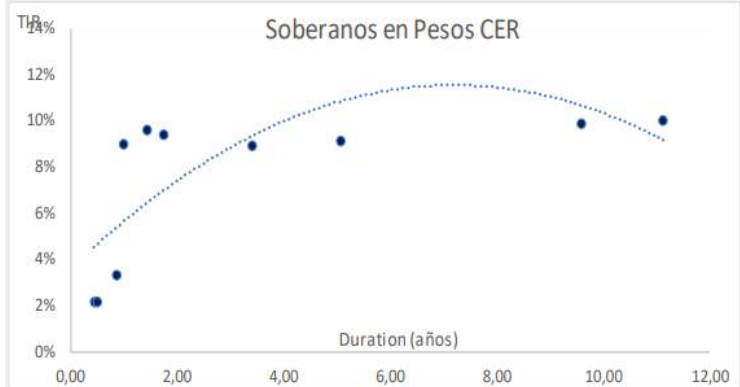
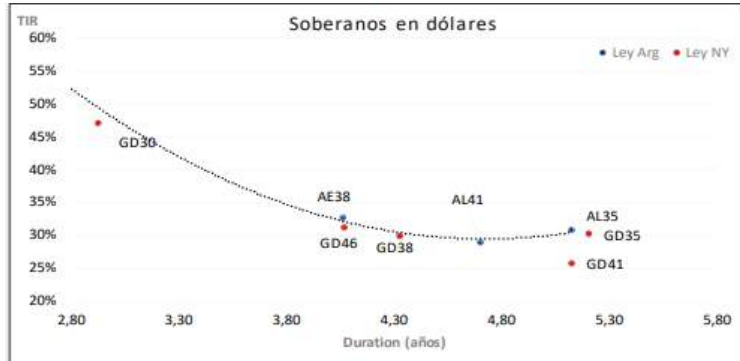
SOBERANOS AJUSTADOS POR CER								Información al 30-09	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Volumen Nom		
TC23	6/3/2023	6/3/2023	2,15%	0,4	699,0	107,50%	127.250		
T2X3	13/8/2023	13/2/2023	3,36%	0,9	268,1	109,78%	2.610.571		
TX23	25/3/2023	25/3/2023	2,13%	0,5	298,3	101,51%	127.250		
T2X4	26/7/2024	26/1/2023	9,45%	1,7	197,5	87,49%	675.000		
TX24	25/3/2024	25/3/2023	9,61%	1,4	268,7	89,39%	111.749		
TX26	4/11/2026	9/11/2022	8,99%	1,0	221,8	82,17%	456.034		
TX28	4/11/2028	9/11/2022	8,95%	3,4	215,4	79,72%	818.750		
DICP	31/12/2033	31/12/2022	9,15%	5,1	4555,0	85,74%	43.631		
PARP	31/12/2038	31/3/2023	9,92%	9,6	1987,0	47,89%	4.315		
CUAP	31/12/2045	31/12/2022	10,05%	11,1	2651,0	45,64%	9.445		

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA								Información al 30-09	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Volumen Nom		
TO23	17/10/2023	17/10/2022	108,10%	0,9	64,02	59,65%	140.945.470		
TO26	17/10/2026	17/10/2022	104,47%	0,6	29,80	27,82%	5.000		

SOBERANOS DOLLAR LINKED								Información al 30-09	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Volumen nom			
T2V2	30/11/2022	30/5/2022	-28,33%	0,16	155,10	4.014.328			
TV23	28/4/2023	28/4/2022	-13,18%	0,56	159,76	3.863.771			
TV24	30/4/2024	30/10/2022	1,09%	1,58	146,00	2.830.744			

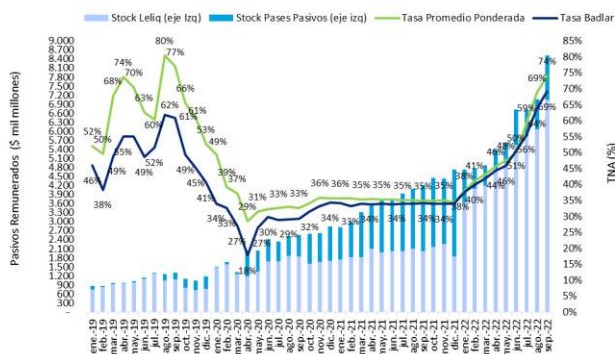
LETRAS AJUSTABLES POR CER							Información al 30-09	
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio			
X2102	21	21/10/2022	-1,69%	0,06	156,98			
X20E3	112	20/1/2023	0,63%	0,31	152,99			
X17F3	140	17/2/2023	0,54%	0,38	147,25			
X21A3	203	21/4/2023	0,78%	0,56	141,20			
X19Y3	231	19/5/2023	1,11%	0,63	134,90			

LEDES EN PESOS						Información al 30-09	
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio		
S3102	31	31/10/2022	117,94%	0,08	0,944		
S30N2	61	30/11/2022	114,70%	0,17	0,888		
S16D2	77	16/12/2022	112,57%	0,21	0,860		
S31E3	123	31/1/2023	114,27%	0,34	0,780		



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

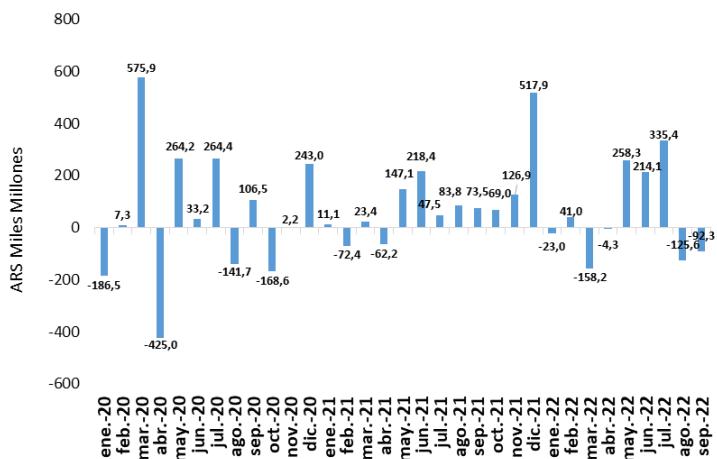
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

La tasa de política monetaria finalizó el mes de Septiembre en 75%, un aumento de 791 bps respecto al mes anterior. Al cierre de Septiembre el stock de Leliq totalizó \$ 7.04B, lo que representa un aumento de 15,9% (\$963.118 millones) respecto al stock computado a fin de Agosto 2022. El stock de pases pasivos aumentó 49,6% (\$493.662 millones) respecto al cierre de Agosto 2022, finalizando el mes en \$ 1.489.049 millones.

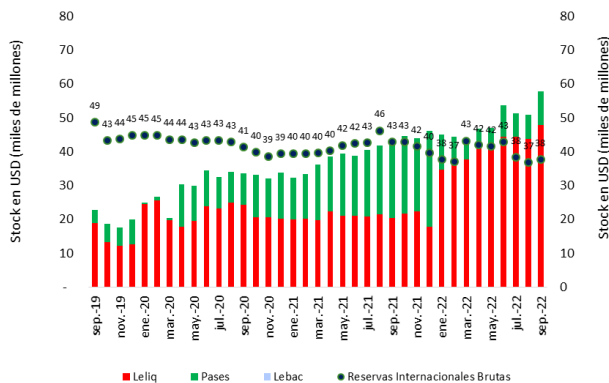
**Gráfico 14 | Variación Mensual Base Monetaria (\$ mil millones)**



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

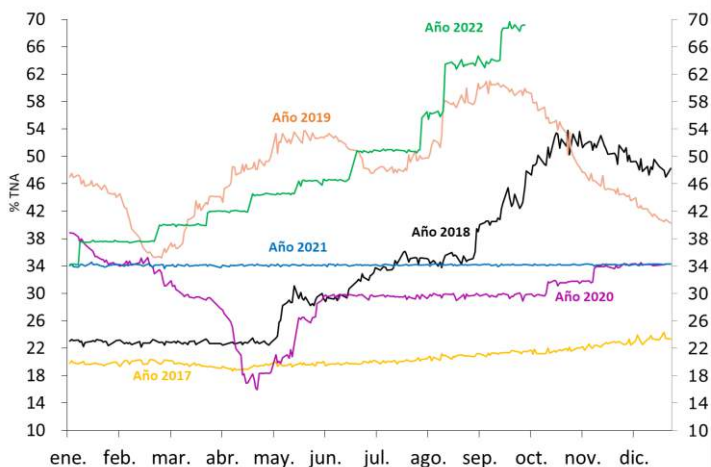
**Gráfico 15 | Factores de Variación de la Base Monetaria**

Septiembre 2022

\$AR Millones	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 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	83.753	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	-72.328	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%
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%
sep-22	996.138	-39.622	-1.389.472	408.764	-68.143	-92.335	37.908	-13.655	-116.588	-92.335	4.099.049	-2,2%	12,2%
<b>Subtotal 2022</b>	<b>905.697</b>	<b>146.489</b>	<b>-3.540.632</b>	<b>1.874.440</b>	<b>1.059.321</b>	<b>445.317</b>	<b>454.146</b>	<b>49.468</b>	<b>-58.601</b>	<b>445.013</b>			

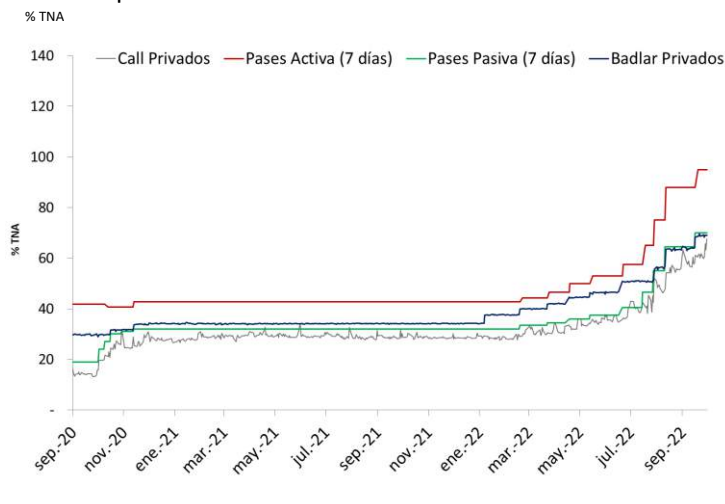
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

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



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

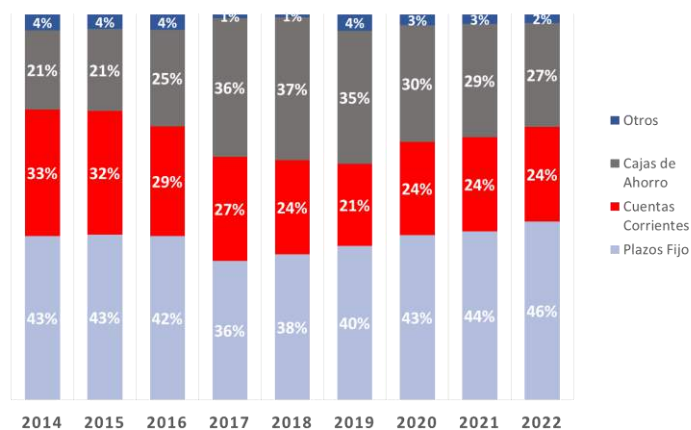
**Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo**



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

Variables a Septiembre de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

## Evolución Tasas

En Septiembre, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 782 bps (promedió 60,5%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 600 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 66,5%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 69% TNA (aumentó 525 bps respecto del cierre de Agosto), mientras que el Call cerró en 67,7% (aumentó 770 bps respecto al último día de agosto).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 640 bps respecto el mes anterior (promedió 71,8% TNA), cerrando el mes en 74,8% TNA.

A fin de Septiembre, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 90% y 70%, un aumento de 700 bps y 550 respectivamente de las operaciones activas y pasivas a fines de Agosto.

## Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Septiembre en AR\$ 19,7 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 10%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 76%.

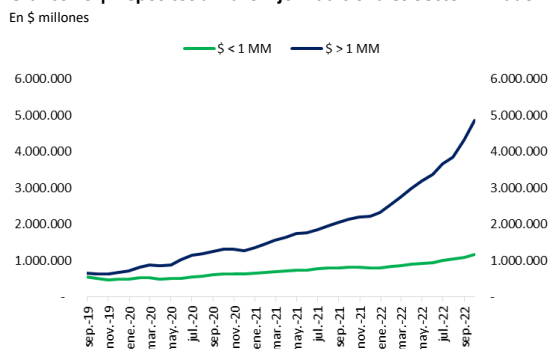
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$17,09 B, un aumento nominal de 10,6%.

En términos interanuales, la variación de Septiembre 2022 asciende a 84% respecto del mismo mes de 2021.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 0,3% respecto del mes anterior, finalizando Septiembre en USD 17.725 millones. La variación interanual fue de -8,4%.

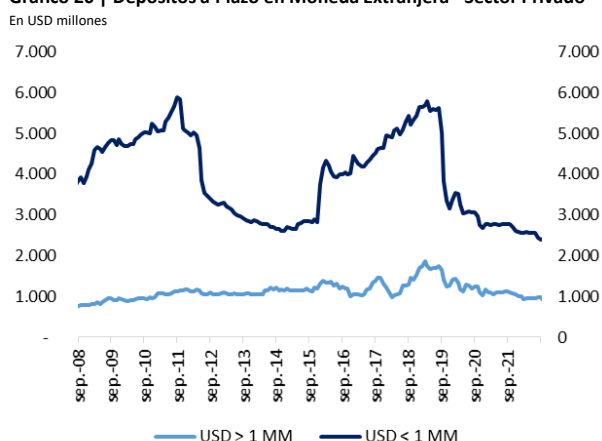


**Gráfico 19 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado**



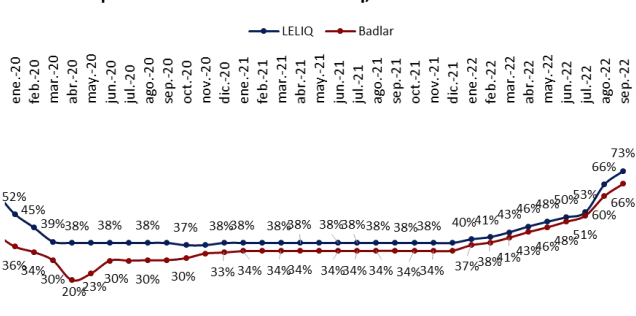
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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



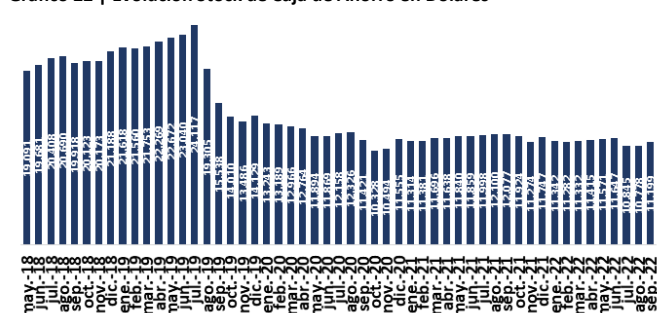
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

**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 9,5% en Septiembre en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 13 B, lo que representa una evolución de 87% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 10% respecto al mes de Agosto (623 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 6,63 B. (+98,7% respecto a Septiembre 2021 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$547.761 millones, variación mensual nominal de 12,7%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 7,3% (\$80,34 mil millones) en términos nominales respecto a Agosto (+44% respecto a Septiembre '21).

Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 4,7% en el mes (\$AR 9.444 millones) finalizando Septiembre en \$190.299 millones.

La variación mensual de \$1.129 mil millones de los depósitos en moneda nacional del sector privado estuvo impulsado por los depósitos a plazo fijo tradicionales que subieron \$623,3 mil millones (+10,4% mensual y 98,7% i.a.), los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron 4,8 mil millones (-0,8% mensual y +56% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$331 mil millones (10,8% mensual y +81% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en 162,4 mil millones (+6,1% mensual y 72% i.a.).

## Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 6 % en promedio, aumentando 59 bps respecto al mes previo.

## Depósitos en USD (Sector Privado)

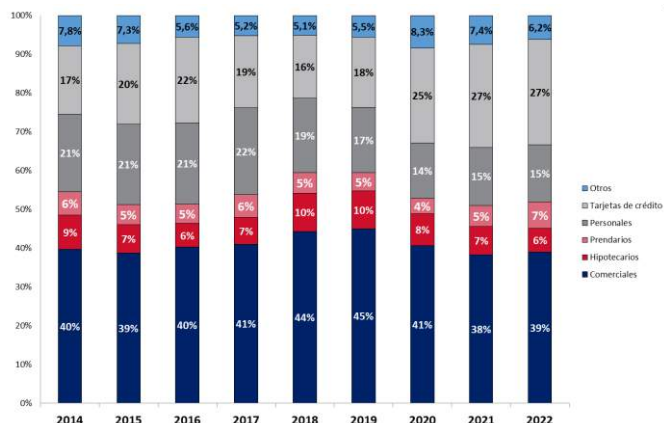
Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 392 millones (2,7%), finalizando en USD 14.928 millones.

En términos interanuales la disminución es del 8,69%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares disminuyeron en Septiembre un 1,3% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD 3.333 millones, la variación interanual es del -13,85%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentar 3,9% respecto de Agosto 2022 finalizando el mes en USD 11.199 millones.

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

Septiembre 2014 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

## Préstamos

En Septiembre, la banca totalizaba AR\$ 6.5B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 3%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 64,6% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$5.96 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 2,8% en el mes.

En Septiembre, los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 1,5% (+5,38 mil millones). Los documentos comerciales aumentaron 2,3 % (+35,21 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito aumentaron 4,3% (+\$73,4 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 5% (+21,3 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente disminuyeron 3,2% (\$19,3 mil millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 4,1% mensual (\$37,97 mil millones).

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

Moneda Nacional (Septiembre 2022)

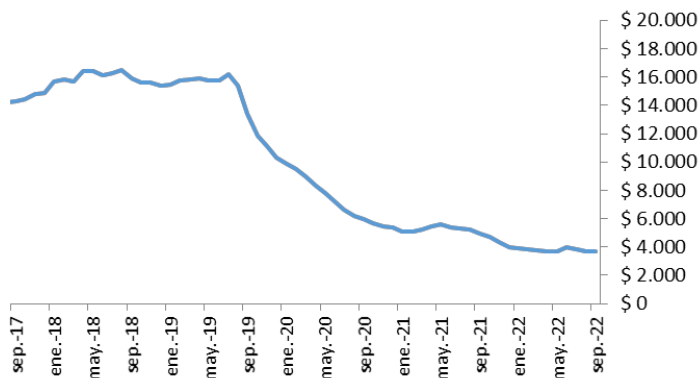


Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 3.672 millones, una disminución de USD 20 millones respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 26%, debido a la variación de los documentos comerciales.

**Gráfico 25 | Saldo Préstamos en Moneda Extranjera**

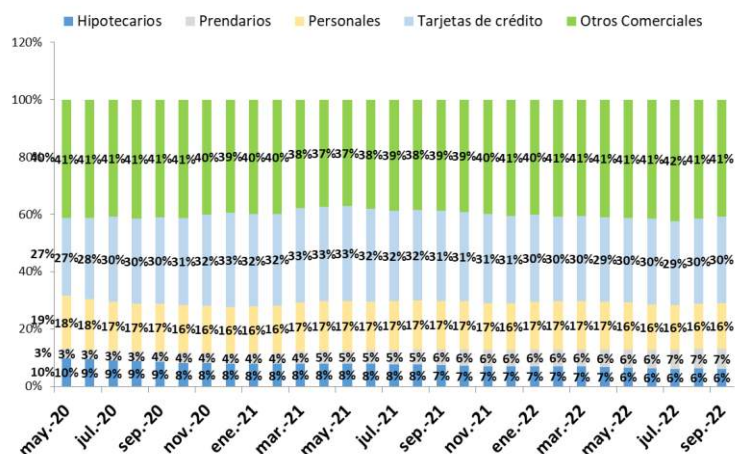
En USD millones



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



## 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.