

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST

CAPITAL GROUP

Fideicomisos Financieros

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

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Noviembre 2022

Emisiones en \$											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Título Senior			Dur	PyME
							Tasa (%)	Tasa Real (**)	Calif		
1	Amfays	40		AMFAYS	291	B+1%(70%-80%)	106,5%	106,7%	AAA	6,70	
2	Megabono Crédito	270	Z	CFN S.A.	2.270	B+1%(70%-82%)	106,5%	106,6%	AAA	5,30	
3	Mercado Crédito consumo	14		Mercadolibre S.R.L	3.500	B+2%(35%-80%)	38,8%	104,8%	AAA	6,20	
4	Clave Series	3	Z	TMF Trust Company (Argentina) S.A.	327	B+1%(70%-82%)	107,8%	107,8%	AA+	4,50	
5	Multiplycard Créditos	2	Z	Multiplycard S.A.	344	B+3%(60%-79%)	111,3%	136,6%	AA	4,00	
6	Red Mutual	65	Z	Asociación Mutual Unión Solidana	847	B+3%(65%-85%)	96,1%	115,8%	AAA	6,40	
7	Secubono	221	Z	Carsa S.A.	847	B+1%(70-80%)	110,5%	111,8%	AA	3,90	
8	Moni Mobile	6	Z	Moni Online S.A.	300	B+1%(70%-82%)	115,0%	116,5%	A1+	4,70	
9	Megabono	277	Z	Electrónica Megatone S.A.	2.502	B+1%(70%-82%)	107,0%	107,0%	AAA	5,00	
10	Mercado Crédito	17		Mercadolibre S.R.L	3.500	B+2%(35%-88%)	102,0%	102,0%	AAA	6,90	
11	Cuotas Cencosud	25	Z	Cencosud S.A.	2.471	B+4%(70%-79%)	97,0%	103,0%	AAA	2,70	
12	Sucrédito	23	Z	Valle Fértil S.A.	1.335	B+1%(70%-82%)	110,0%	110,0%	AAA	5,50	
13	Accicom Prestamos Personales	12	Z	Accicom S.A.	237	B+1%(65%-83%)	96,3%	106,7%	AAA	6,40	
14	Mis	22	Z	Mutual Integral de Servicios	384	B+1%(70%-85%)	106,9%	107,3%	AAA	4,50	
TOTAL					19.153						

Emisiones en USD											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (USD M)	Cupón	Tasa (%)	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
16	Metalcred	7		Metalfor S.A.	2,6	3%	-0,5%	-0,5%	AA	10,60	PyME
TOTAL					11						

* 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

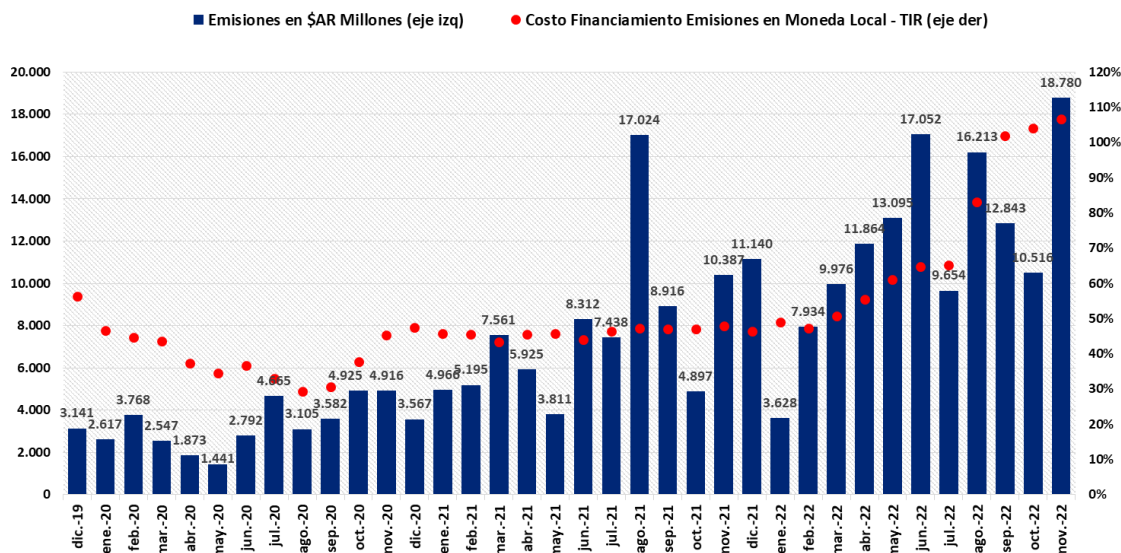
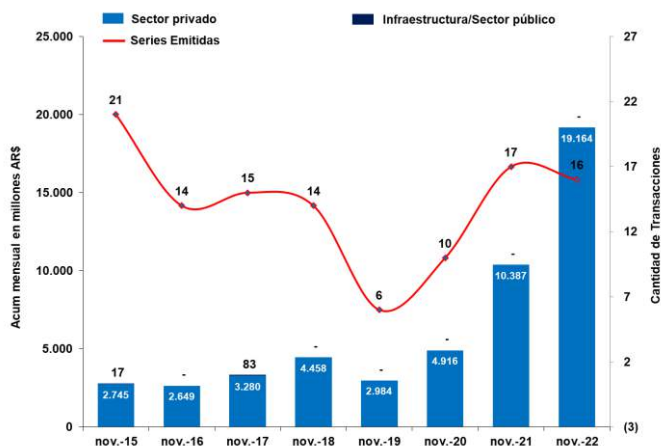


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

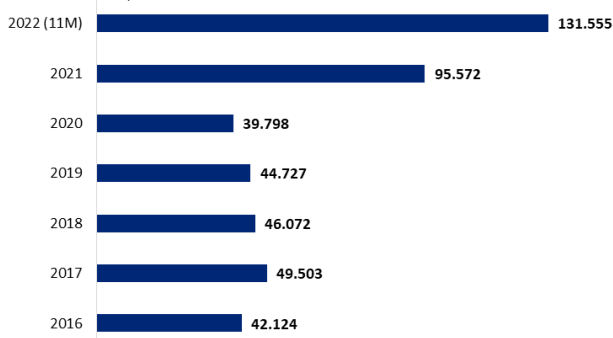
Noviembre 2015 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

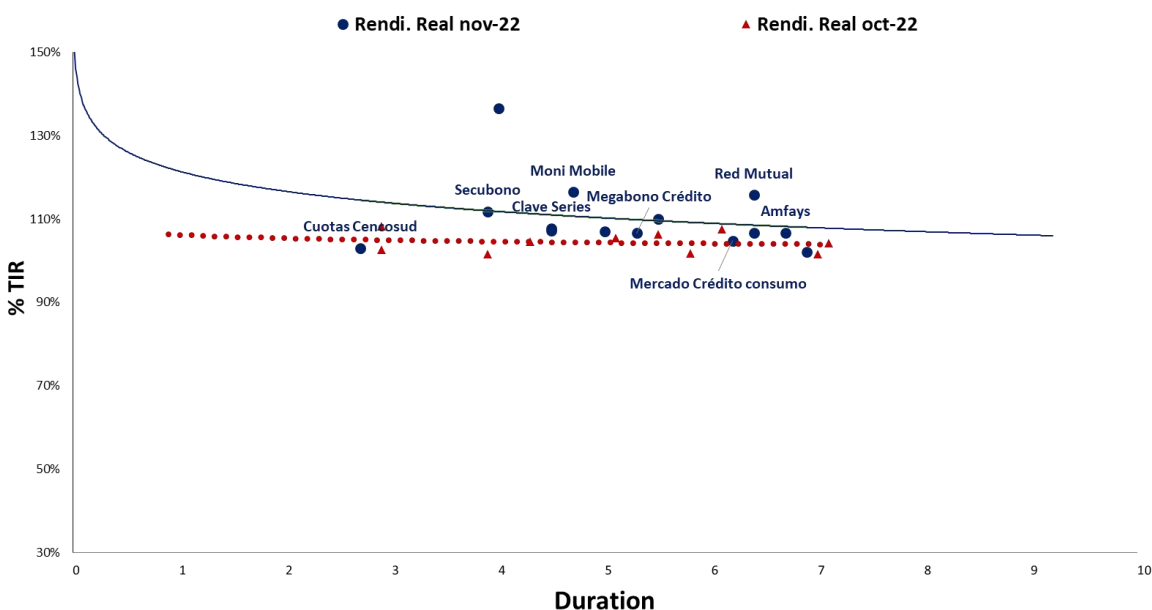
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Noviembre '22, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 92,45%, lo que representa un aumento de 1082 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 106,64%, un aumento de 261 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 5,64%.

Durante Noviembre se registraron dos emisiones en dólares por US\$ 11 millones con cupón fijo del 3% y una tasa de corte promedio negativa de -0,13%.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 50% registró una duration inferior a los 5 meses, 50% 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 Noviembre en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Noviembre 2022 arroja un aumento del 84,5% en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó 82% respecto al monto de emisiones de Octubre '22.

Veremos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Noviembre de 2022 aumentó la duration promedio con un aumento de 580 bps de la tasa implícita promedio.

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables

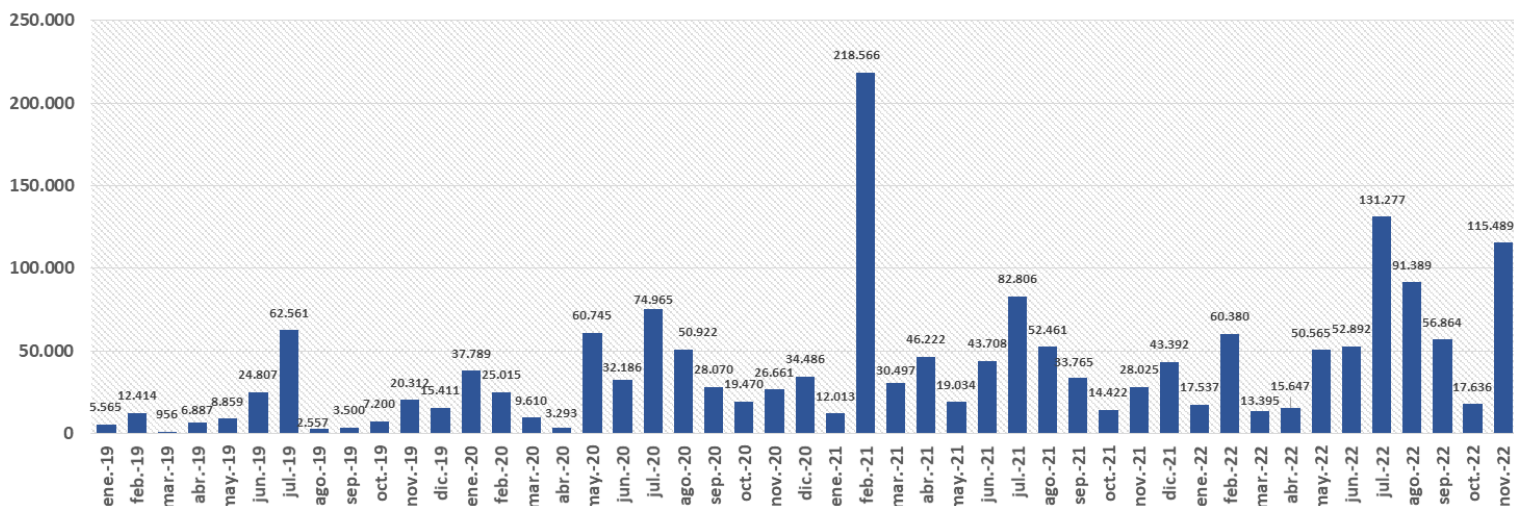
Mercado de Capitales – Noviembre 2022

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen	Cupón	Tipo	Calif.	
ARCOR S.A.I.C.	Clase 18	372,1	USD	48 meses	38,1	8,25%	Fija	ON	AAA	
TARJETA NARANJA S.A.U	Clase LVI	8.437,3	AR	12 meses	9,5	0,0%	Badlar + Margen	ON	S/C	
BUYATTI S.A.I.C.A.	Serie IV/ Clase I	57,8	AR	24 meses	13,6	0,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	
	Serie IV/ Clase II	1,1	USD Linked	24 meses	21,1	0,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A. Y CENTRAL TÉRMICA ROCA S.A	Clase XVII	11,5	USD	24 meses	22,5	9,5%	Fija	ON	A-	
	Clase XVIII	21,1	USD Linked	24 meses	23,3	3,75%	Fija	ON	A-	
	Clase XIX	2.014,1	UVA	36 meses	35,5	0,0%	Fija	ON	A-	
TECNORED S.A.	Serie I/Clase I	Desierta	AR	24 meses	Desierta	0,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	
	Serie I/Clase II	0,8	USD Linked	24 meses	15,0	0,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	
MERANOL S.A.C.I.	Clase 19	173,7	AR	12 meses	10,5	7,9%	Badlar + Margen	ON PYME CNV	A2	
	Clase 20	1,2	USD Linked	24 meses	23,5	2,5%	Fija	ON PYME CNV	A-	
VISTA ENERGY ARGENTINA S.A.	Clase XIV	50,0	USD	36 meses	33,2	6,25%	Fija	ON	AA+	
MSU S.A.	Serie XI	30,0	USD	48 meses	44,1	0,0%	Fija	ON	A+	
	Serie XII	60,8	USD	120 meses	75,3	4,9%	Fija	ON	A+	
BANCO SAENZ S.A.	Serie XIII	773,3	AR	12 meses	8,7	6,75%	Badlar + Margen	ON	A2	
GENNEIA S.A	Clase XXXV	20,9	USD Linked	25 meses	25,4	0,0%	Fija	ON	AA-	
	Clase XXXVII	29,9	USD Linked	48 meses	45,0	0,0%	Fija	ON	AA-	
GOSSIP S.A.U	Serie I	125,0	AR	24 meses	13,1	0,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	
LAS BLONDAS S.A.	Serie I	1.200,0	AR	24 meses	13,1	0,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	
DEMIBELL S.A.U.	Serie I	925,0	AR	24 meses	13,1	0,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	
PELAYO AGRONOMÍA S.A.	Serie II	3,0	USD	33 meses	21,2	(3,3%)	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	
UNTÁN S.A.I.C.A	Clase I	Desierta	AR	24 meses	Desierta	0,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	
	Clase II	1,8	USD Linked	24 meses	21,1	(4,5%)	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	
DISAL S.A.	Clase C	4,3	USD Linked	24 meses	18,1	0,0%	Tasa Fija	ON	A	
	Clase D	4,3	USD Linked	60 meses	46,8	5,5%	Tasa Fija	ON	A	
SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F	Serie VIII	37,8	USD Linked	24 meses	23,3	3,5%	Tasa Fija	ON	A	
DIAZ RIGANTI CEREALES	Serie B	2,4	USD Linked	24 meses	19,3	(3,9%)	Tasa Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	
PRODUSEM S.A	Serie I/ Clase I	Desierta	AR	24 meses	Desierta	0,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	
	Serie I/ Clase II	0,8	USD Linked	24 meses	21,0	0,0%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C	
TOTAL		\$ 11692 USD 654 UVA2014								

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)

COTIZACIÓN ADRs AL 02/12						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
ETF MSCI Argentina	33,39	0,74%	-	6,77%		
FRANCES	\$ 3,12	-2,19%	-	4,16%	471.328	
MACRO	\$ 14,21	-0,28%	-	0,36%	82.944	
CRESUD	\$ 5,92	-1,09%	-	24,11%	38.823	
EDENOR	\$ 7,21	1,12%	-	33,52%	6.139	
GP FIN GALICIA	\$ 8,17	0,49%	-	-16,12%	440.201	
PAMPA	\$ 28,95	-0,55%	-	38,65%	65.096	
GPO SUPERVIELLE	\$ 1,77	-2,21%	-	-8,76%	3.450	
TELECOM	\$ 4,62	4,29%	-	-2,94%	81.370	
TRAN GAS DEL SUR	\$ 9,97	0,00%	-	124,55%	76.507	
TENARIS	\$ 33,68	-0,71%	-	62,55%	836.808	
YPF	\$ 8,35	-0,41%	-	113,43%	636.529	
IRSA	\$ 4,38	2,34%	-	3,55%	40.746	
CENTRAL PUERTO	\$ 5,50	-2,31%	-	72,41%	17.602	
TERNUM ARG	\$ 31,47	2,08%	-	-26,68%	66.679	
CORP AMERICA	\$ 8,85	1,37%	-	54,18%	15.630	
DESPEGAR	\$ 5,17	-1,00%	-	-47,46%	66.652	
LOMA	\$ 6,48	-2,60%	-	-2,26%	22.011	
MERCADO LIBRE	\$ 945,12	0,44%	-	-30,32%	199.633	

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

COTIZACIÓN Merval AL 02/12						
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
Índice Merval	169.969,00	-0,37%	5,01%	103,56%	-	
ALUAR	\$ 168,00	-0,30%	11,07%	90,53%	495.121	
MACRO	\$ 458,15	-0,23%	3,36%	73,56%	121.043	
BYMA	\$ 204,50	-1,09%	6,51%	96,67%	45.042	
CENTRAL PUERTO	\$ 181,50	-2,66%	0,70%	80,96%	357.095	
COMER DEL PLATA	\$ 18,20	1,68%	-1,02%	11,86%	2.224.665	
CABLEVISION HOLD	\$ 812,00	2,07%	9,73%	35,22%	16.110	
EDENOR	\$ 118,00	-1,00%	1,72%	106,84%	65.207	
FRANCES	\$ 342,00	-2,34%	4,96%	67,33%	29.553	
GP FIN GALICIA	\$ 285,00	0,72%	7,07%	42,73%	1.947.285	
MIRGOR	\$ 4.050,00	1,39%	6,55%	4,57%	3.407	
PAMPA ENERGIA	\$ 379,00	-0,29%	9,35%	128,04%	284.802	
GPO SUPERVIELLE	\$ 119,00	-0,83%	5,08%	47,38%	111.691	
TRAN GAS NORTE C	\$ 270,00	1,31%	26,01%	87,23%	138.896	
TRAN GAS DEL SUR	\$ 656,05	0,59%	10,63%	262,26%	125.050	
TRANSENER	\$ 147,50	3,33%	22,15%	172,64%	823.274	
TERNUM ARG	\$ 184,25	-1,21%	-1,47%	55,57%	510.590	
GP FINAN VALORES	\$ 61,60	0,16%	6,02%	138,81%	90.895	
YPF SOCIEDAD	\$ 2.750,05	0,02%	7,07%	253,21%	138.433	

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

COTIZACIÓN CEDEARS AL 02/12						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
APPLE	\$ 4.787,50	-0,92%	-2,49%	32,3%	56.914	
TESLA	\$ 4.183,00	-0,54%	3,32%	-13,6%	12.462	
PETROBRAS	\$ 3.741,50	1,86%	10,27%	116,8%	19.544	
ALIBABA GROUP	\$ 3.278,00	5,49%	16,84%	18,1%	21.705	
GENERAL ELECTRIC	\$ 3.495,00	0,79%	-1,55%	45,0%	130	
MICROSOFT CORP	\$ 2.761,00	-0,22%	1,47%	20,6%	15.616	
BARRICK GOLD	\$ 5.524,00	-0,60%	3,94%	48,6%	8.788	
VALE	\$ 2.733,00	1,35%	10,63%	39,0%	3.393	
BANCO ITAÚ	\$ 1.655,50	2,89%	4,49%	120,3%	1.108	
AMAZON	\$ 214,50	-1,27%	-0,69%	-9,9%	261.597	
BANCO BRADESCO	\$ 973,00	1,26%	2,76%	56,6%	13.470	
GOOGLE	\$ 564,00	0,00%	0,18%	10,4%	41.820	
MC DONALD'S	\$ 3.712,00	0,51%	-2,03%	66,7%	353	
NETFLIX	\$ 6.490,00	0,74%	6,39%	-16,8%	1.870	
FACEBOOK	\$ 1.669,50	2,58%	9,76%	-42,7%	116.510	
COCA COLA	\$ 4.195,00	1,24%	4,19%	78,6%	84.247	
BERKSHIRE HATHAWAY	\$ 4.680,00	0,09%	-3,89%	69,4%	7.094	
BIOCERES SEMILLAS	\$ 8.742,00	-0,30%	-4,86%	55,6%	521	

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES			Información al 02-12					
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Var % Semanal	Volumen nom
AL29	9/7/2029	9/7/2021	46,03%	2,8	24,6	23,93%	5,1%	-
AL30	9/7/2030	9/7/2021	44,08%	2,9	23,7	23,65%	5,3%	44.897
AL35	9/7/2035	9/7/2021	25,66%	5,6	25,0	24,91%	6,8%	71.130
AE38	9/1/2038	9/7/2021	26,65%	4,5	30,6	30,49%	5,4%	637
AL41	9/7/2041	9/7/2021	23,30%	5,3	28,0	27,90%	6,1%	3.383.677
GD29	9/7/2029	9/7/2021	41,83%	2,9	27,2	26,46%	1,6%	141.583
GD30	9/7/2030	9/7/2021	37,79%	3,0	27,8	27,72%	7,4%	23.583
GD35	9/7/2035	9/7/2021	24,81%	5,7	26,1	26,01%	7,9%	2.308.985
GD38	9/1/2038	9/7/2021	24,32%	4,7	33,7	33,58%	2,1%	2.009
GD41	9/7/2041	9/7/2021	21,06%	5,7	31,3	31,19%	0,0%	14.871.188
GD46	9/7/2046	9/7/2021	26,49%	4,4	26,5	26,41%	11,0%	604.427

SOBERANOS AJUSTADOS POR CER			Información al 02-12				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Volumen Nom
TC23	6/3/2023	6/3/2023	-22,67%	0,3	795,0	121,42%	19.770
T2X3	13/8/2023	13/2/2023	-3,41%	0,7	298,8	122,02%	9.968.352
TX23	25/3/2023	25/3/2023	-18,96%	0,3	339,4	115,22%	327.707
T2X4	26/7/2024	26/1/2023	8,11%	1,6	216,5	90,40%	3.000
TX24	25/3/2024	25/3/2023	5,89%	1,3	300,5	94,66%	4.822.320
TX26	4/11/2026	9/5/2023	13,36%	0,9	210,8	74,30%	2.710.442
TX28	4/11/2028	9/5/2023	12,02%	3,2	207,8	73,21%	122.597
DICP	31/12/2033	31/12/2022	12,08%	4,6	4320,0	76,10%	16.417
PARP	31/12/2038	31/3/2023	10,59%	9,3	2020,0	45,82%	7.798
CUAP	31/12/2045	31/12/2022	11,10%	10,5	2575,0	41,66%	151

LETRAS AJUSTABLES POR CER			Información al 02-12		
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio
X20E3	49	20/1/2023	0,37%	0,13	173,70
X17F3	77	17/2/2023	-0,50%	0,21	167,45
X21A3	140	21/4/2023	1,29%	0,38	160,00
X19Y3	168	19/5/2023	3,34%	0,46	151,75

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA			Información al 02-12				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Volumen Nom
TO23	17/10/2023	17/4/2023	132,29%	0,8	58,35	57,18%	4.189
TO26	17/10/2026	17/4/2023	109,49%	0,5	24,00	23,53%	2.881

SOBERANOS DOLLAR LINKED			Información al 02-12			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Volumen nom
TV23	28/4/2023	28/4/2022	-4,51%	0,39	171,00	1.714.684
TV24	30/4/2024	30/10/2022	10,63%	1,43	141,60	4.014.328

LEDES EN PESOS			Información al 02-12		
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio
S16D2	14	16/12/2022	113,06%	0,04	0,979
S31E3	60	31/1/2023	100,16%	0,16	0,899
S28F3	88	28/2/2023	102,73%	0,24	0,850
S28A3	147	28/4/2023	120,19%	0,40	0,734

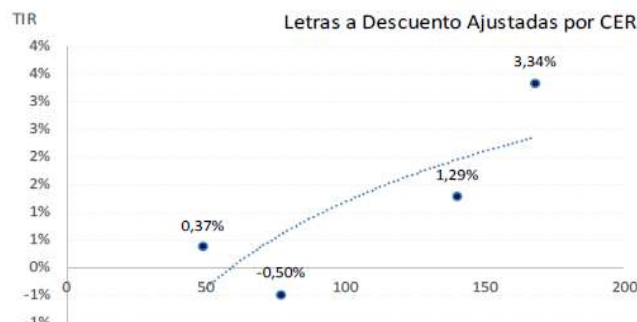
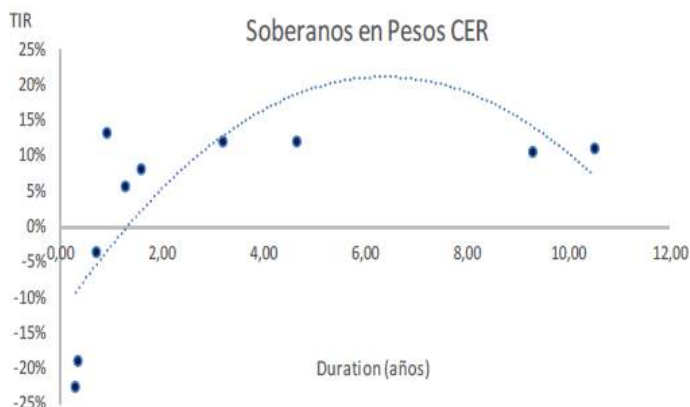
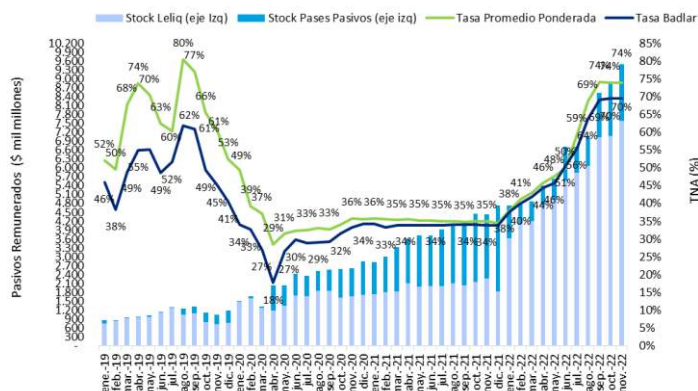


Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados

En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

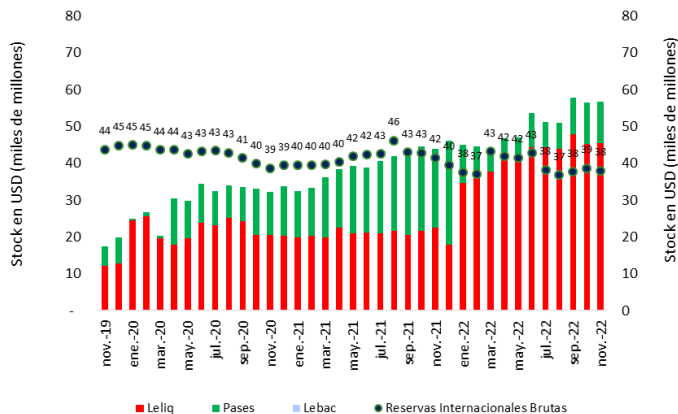
La tasa de política monetaria finalizó el mes de Noviembre en 75%, sin cambios respecto al mes anterior.

Al cierre de Noviembre el stock de Leliq totalizó \$ 7.6B, lo que representa un aumento de 7% (\$494 mil millones) respecto al stock computado a fin de Octubre 2022.

El stock de pases pasivos aumentó 8,3% (\$147 mil millones) respecto al cierre de Octubre 2022, finalizando el mes en \$ 1.908.666 millones.

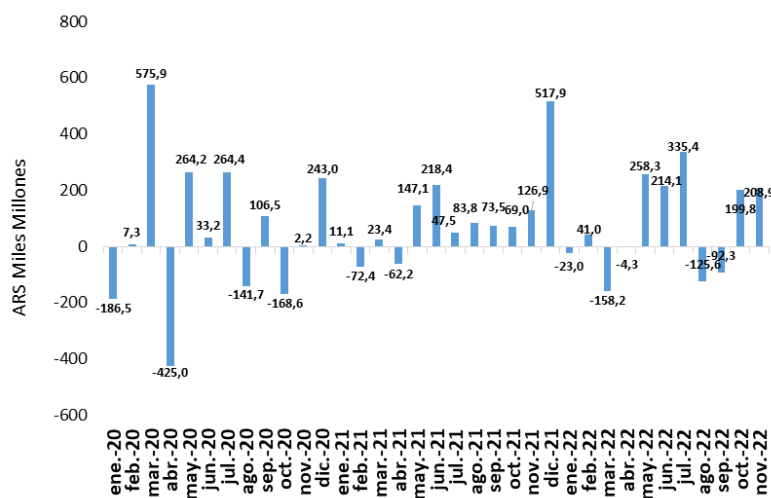
Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas

En USD miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

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



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

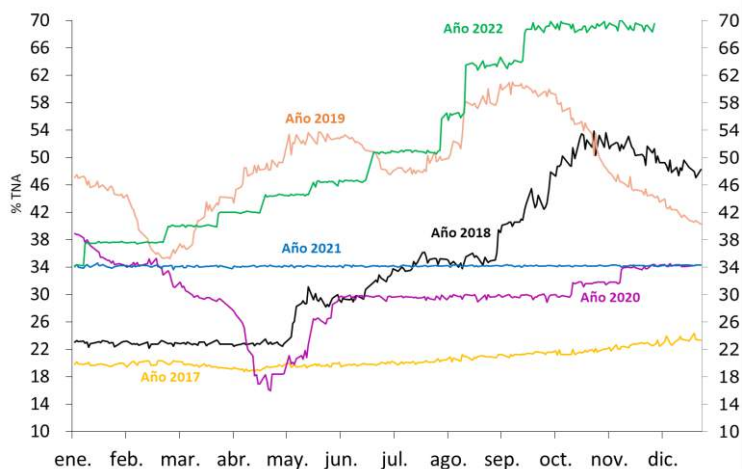
Gráfico 15 | Factores de Variación de la Base Monetaria

Noviembre 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	83.754	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	117.769	-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%
oct-22	-282.199	170.749	-311.008	438.964	183.335	199.840	75.934	-19.131	143.037	199.840	4.298.889	4,9%	17,6%
nov-22	-68.559	216.181	-611.743	510.023	162.955	208.857	117.669	59.353	31.835	208.857	4.507.746	4,9%	23,4%
Subtotal 2022	554.939	533.419	-4.463.383	2.823.428	1.405.612	854.014	647.749	89.690	116.271	853.710			

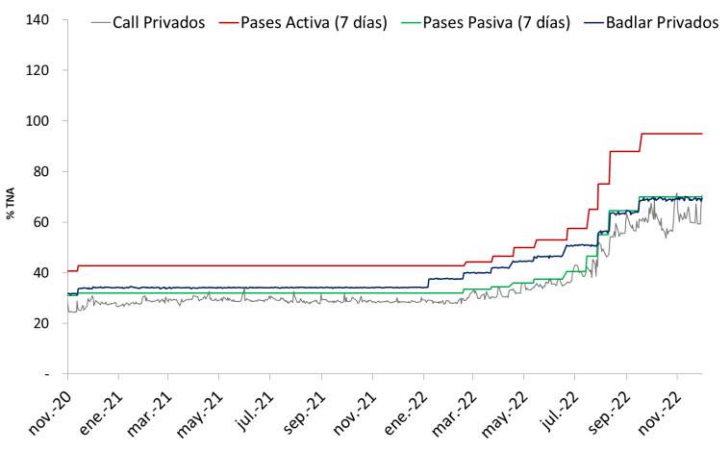
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar
2015 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

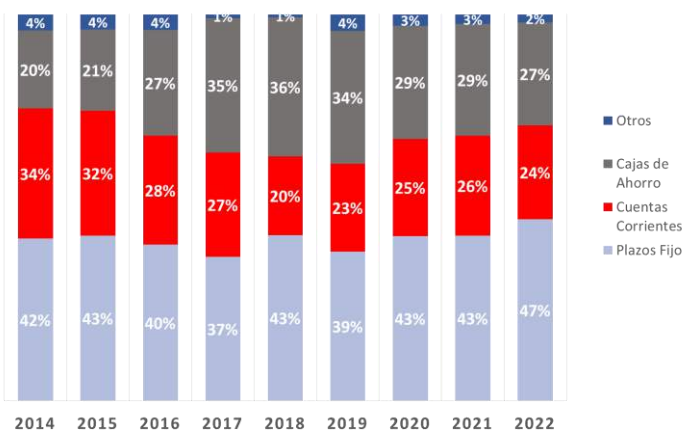
Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo
% TNA



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

Variables a Noviembre de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Noviembre, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 257 bps (promedió 62,5%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 12 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 69,18%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 69,5% TNA (Sin cambios respecto del cierre de Octubre), mientras que el Call cerró en 70,6% (disminuyó 100 bps respecto al último día de Octubre).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 3 bps respecto el mes anterior (promedió 74,55% TNA), cerrando el mes en 74,55% TNA.

A fin de Noviembre, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 95% y 70%, sin cambios respecto de los niveles de tasas de las operaciones activas y pasivas a fines de octubre.

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Noviembre en AR\$ 21,87 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 6,3%.

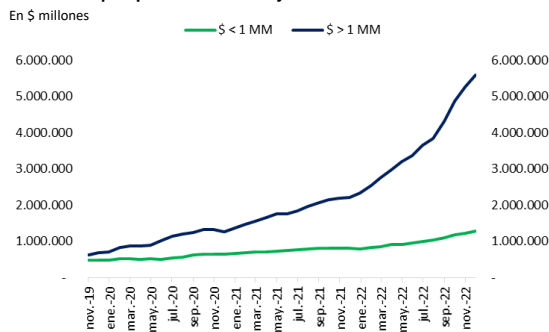
En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 82%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$18,77 B, un aumento nominal de 5,6%.

En términos interanuales, la variación de Noviembre 2022 asciende a 84,6% respecto del mismo mes de 2021.

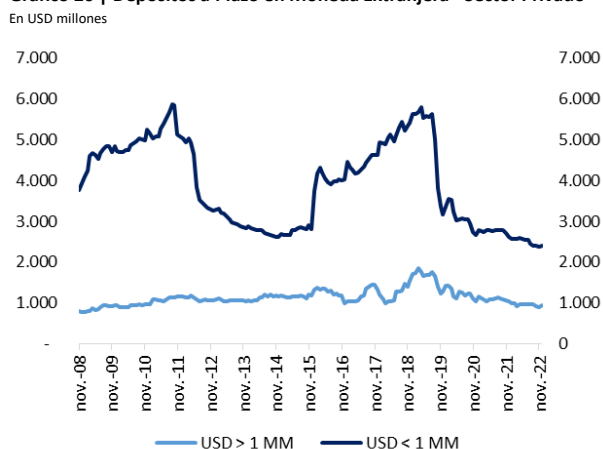
En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 4% respecto del mes anterior, finalizando Noviembre en USD 18.549 millones. La variación interanual fue de 0,5%.

Gráfico 19 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado



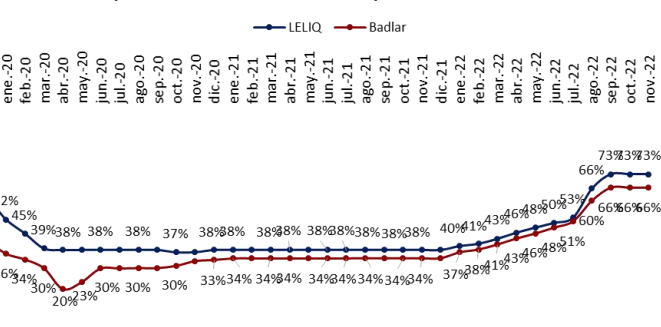
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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



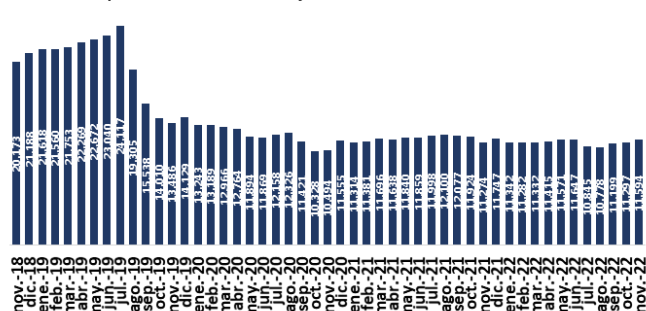
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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 6,4% en Noviembre en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 14,65 B, lo que representa una evolución de 94% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 4,9% respecto al mes de Octubre (345 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 7,4 B. (+116% respecto a Noviembre 2021 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$328.821 millones, variación mensual nominal de 6%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 4,3% (\$52,7 mil millones) en términos nominales respecto a Octubre (+59,4% respecto a Noviembre '21).

Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 6% en el mes (\$AR 10.190 millones) finalizando Noviembre en \$162.162 millones.

La variación mensual de \$884 mil millones de los depósitos en moneda nacional del sector privado estuvo impulsado por los depósitos a plazo fijo tradicionales que subieron \$344 mil millones (+4,9% mensual y 116% i.a.), los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron 36 mil millones (-6% mensual y +33% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$313 mil millones (9% mensual y +87% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en 212 mil millones (+7% mensual y 65% i.a.).

Spread Tasas Pasivas

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

Depósitos en USD (Sector Privado)

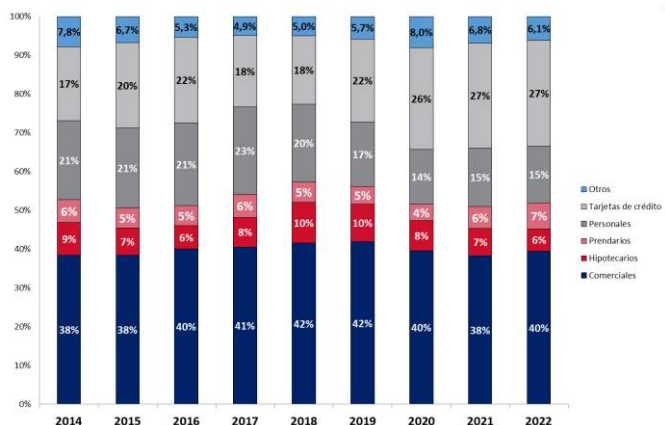
Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 341 millones (2,27%), finalizando en USD 15.342 millones.

En términos interanuales la disminución es del 0,11%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron en Noviembre un 1,2% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD 3.333 millones, la variación interanual es del -8,88%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 2,6% respecto de Octubre 2022 finalizando el mes en USD 11.594 millones.

Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera

Noviembre 2014 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Préstamos

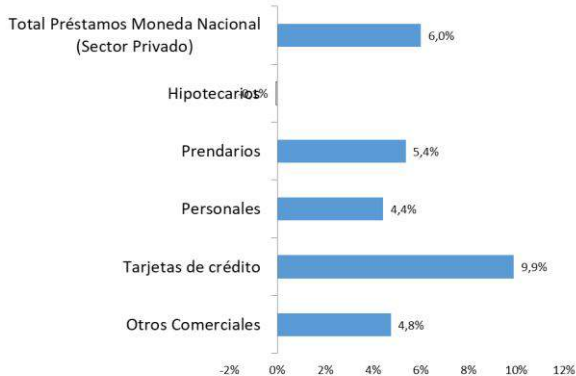
En Noviembre, la banca totalizaba AR\$ 7.22 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 6%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 65% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$6.63 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 6% en el mes.

En Noviembre, los créditos hipotecarios en moneda local disminuyeron 0,1% (-206 millones). Los documentos comerciales aumentaron 4,88% (+77 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito aumentaron 9,9% (+\$186 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 5,4% (+23 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente aumentaron 6% (\$42 mil millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 4,4% mensual (\$43,8 mil millones).

Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado

Moneda Nacional (Noviembre 2022)

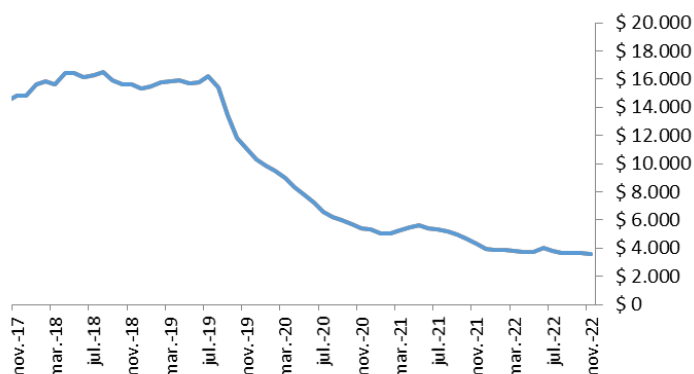


Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 3.579 millones, una disminución de USD 40 millones respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 17%, debido a la variación de los documentos comerciales.

Gráfico 25 | Saldo Préstamos en Moneda Extranjera

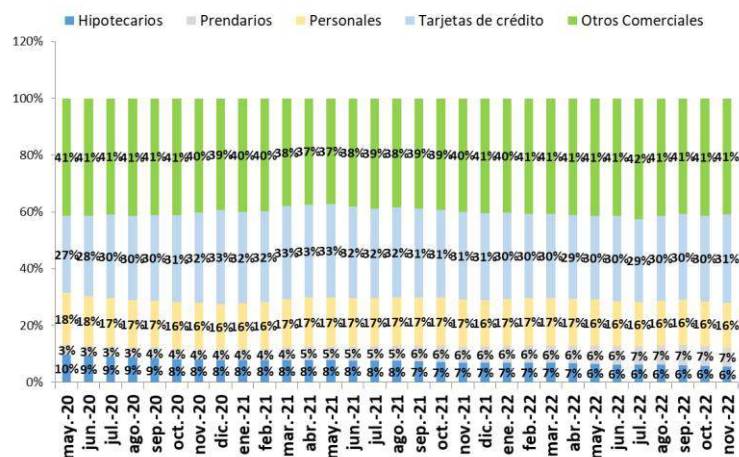
En USD millones



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 26 | Composición Stock préstamos al Sector Privado

En Moneda Nacional





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.