

# Banking

Newsletter de novedades  
financieras



# FIRST

CAPITAL GROUP

# Fideicomisos Financieros

**Juan Ignacio Blanco**  
Buenos Aires

(+5411) 5235-9111  
[juanignacio.blanco@firstcapital.group](mailto:juanignacio.blanco@firstcapital.group)

**Juan Duperré**  
Buenos Aires

(+5411) 5256-5029  
[juan.duperre@firstcapital.group](mailto:juan.duperre@firstcapital.group)

**Cristian Traut**  
Buenos Aires

(+5411) 5235-1032  
[cristian.traut@firstcapital.group](mailto:cristian.traut@firstcapital.group)

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Diciembre 2022

Emisiones en \$											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Título Senior				PyME	
						Cupón	Tasa (*) / Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif		Dur
1	Mercado Crédito Consumo	15		Mercadolibre S.R.L.	3.500	B+2%(35%-92%)	39,0%	99,1%	AAA	6,20	
2	Diesel Lange	1		Diesel Lange S.R.L.	112	B+1%(60%-82%)	85,3%	99,7%	AAA	6,00	
3	Megabono Crédito	272		CFN S.A.	2.751	B+4%(60%-85%)	86,4%	105,3%	AAA	4,70	
4	Confibono	67		Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	645	B+4%(70%-85%)	99,9%	107,0%	AAA	5,20	
5	Ceibo Créditos	4		Ceibo Créditos S.A.	376	B+2%(65%-82%)	91,0%	106,6%	A1	2,50	
6	Secubono	222		Carsa S.A.	698	B+1%(70%-85%)	110,7%	111,0%	AA	3,90	
7	VOII	1		Banco Voi SA- Asociacion Mutual Union Solidaria	1.701	B+0%(65%-90%)	100,3%	109,1%	AAA	4,50	
8	Megabono	279		Electrónica Megatone S.A.	2.979	B+2%(60%-85%)	91,7%	107,4%	AAA	5,70	
9	CFA Créditos	3		Compañía Financiera Argentina S.A.	1.050	B+2%(65%-92%)	91,3%	103,3%	AAA	3,70	
10	Mercado Crédito	18		Mercadolibre S.R.L.	5.000	B+2%(35%-92%)	35,9%	105,0%	AAA	6,60	
11	Consubond	179		Frávega S.A.C.I. e I.	1.387	B+1%(70%-85%)	101,0%	101,9%	AAA	2,60	
12	Wenance	2		Wenance S.A.	482	B+1%(72%-85%)	107,9%	107,9%	AA	3,30	
13	Collins S.A.	4		Collins S.A.	200	B+1%(70%-85%)	102,9%	103,6%	AAA	4,10	PyME
14	Cooperativa 2001	8		Cooperativa 2001 de Vivienda, Crédito y Consumo LTDA	183	B+1,5%(68%-87%)	101,0%	107,3%	AAA	6,30	PyME
15	Centrocard Créditos	3		Centro Card S.A.	445	B+1%(73%-85%)	105,1%	105,1%	AA+	5,00	
16	Cencosud	26		Cencosud S.A.	2.341	B+1%(70%-79%)	101,5%	102,0%	AAA	2,60	
17	Findo	1		Sift S.A.	101	B(61%-71%)	80,0%	112,4%	A1	1,70	
18	Unicred Factoring	18		Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Ltda.	783	B(68%-82%)	93,7%	99,8%	AA	5,40	PyME
<b>TOTAL</b>					<b>24.734</b>						

**Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros**

Mercado de Capitales - Diciembre 2022

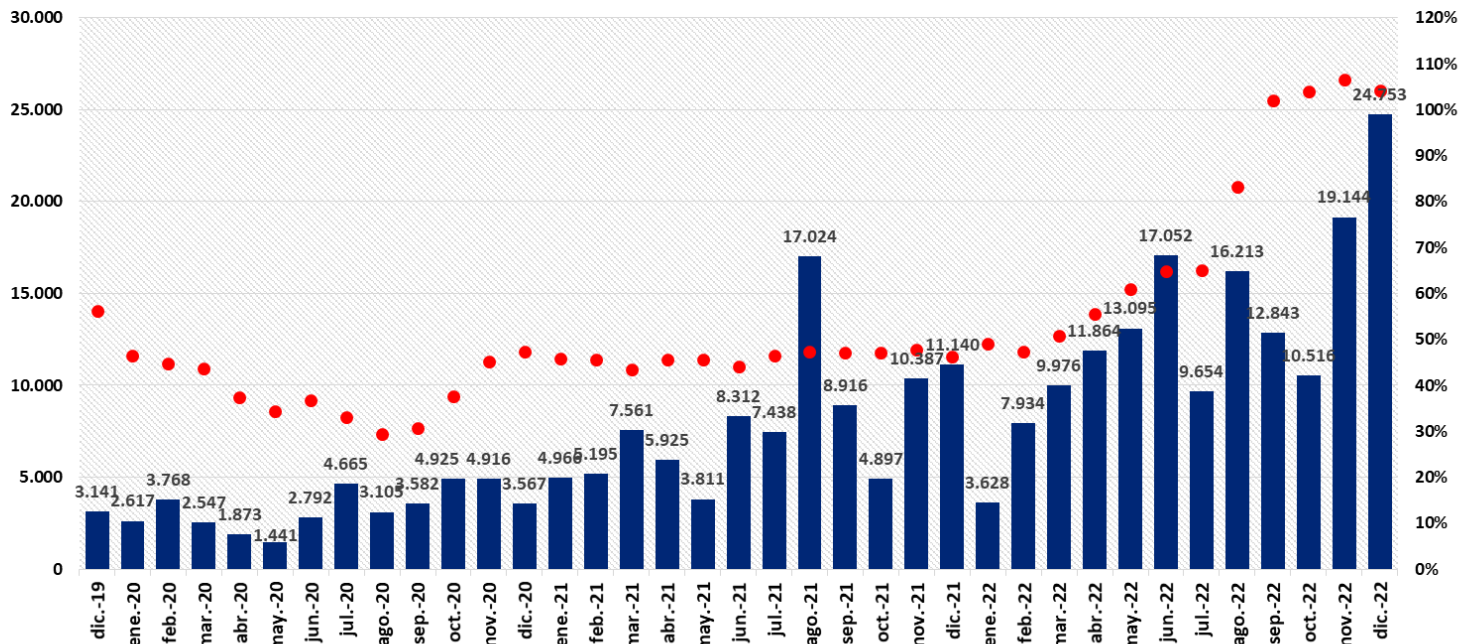
Emisiones en USD											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (USD M)	Cupón	Tasa (*) Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
19	Ruralco	5		RURALCO SOLUCIONES S.A.	5,4	3%	2,4%	2,4%	AA	12,40	PyME
20	Agro Solutions DVA	4	Z	AGM ARGENTINA S.A.	3,1	3%	2,0%	2,0%	A1	6,00	
21	Insuagro	10		Insumos Agroquímicos S.A.	6,4	3%	1,5%	1,5%	AA	12,20	PyME
22	Metalcred	8		Metalfor S.A.	3,4	3%	3,0%	3,0%	AA	8,20	PyME
<b>TOTAL</b>					<b>18,3</b>						

\* 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

■ Emisiones en \$AR Millones (eje izq)      ● Costo Financiamiento Emisiones en Moneda Local - TIR (eje der)





**Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables**

Mercado de Capitales – Diciembre 2022

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen	Cupón	Tipo	Calif.
Conci S.A.	Serie I	0,9	USD Linked	36 meses	29,0	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Refi Pampa S.A	Serie III/ Clase B	15,6	USD Linked	36 meses	32,0	3,00%	Fija	ON	BBB+
Alfredo José S.A	Serie I/ Clase II	0,7	USD Linked	24 meses	21,1	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Vista Energy Argentina S.A.U	Clase 15	13,5	USD Linked	24 meses	24,6	4,00%	Fija	ON	AAA
	Clase 16	63,5	USD Linked	42 meses	42,1	0,00%	Fija	ON	AAA
	Clase 17	39,1	USD Linked	48 meses	48,0	0,00%	Fija	ON	AAA
Syntex S.A	Serie I/ Clase II	1,2	USD Linked	24 meses	21,4	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Asociación Civil Sumatoria	Clase III/ Serie II	120,0	AR\$	24 meses	11,0	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Agrofina S.A	Clase XI	12,6	USD Linked	36 meses	28,1	3,00%	Fija	ON	A-
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A	Clase K	60,0	USD Linked	48 meses	44,6	0,50%	Fija	ON	AA-
CT Barragán S.A	Clase 6	58,6	USD Linked	29 meses	29,5	(0,21%)	Fija	ON	A+
Prodeman S.A	Serie II/ Clase II	5,3	USD Linked	36 meses	33,5	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Ángel Estrada y Compañía S.A	Clase 11	767,4	AR\$	12 meses	10,0	4,49%	Badlar + Margen	ON	A2
	Clase 12	80,0	AR\$	60 meses	20,1	7,00%	Badlar + Margen	ON	BBB+
Eskabe S.A	Serie I	350,0	AR\$	24 meses	13,5	1,49%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
SION S.A	Serie IX/ Clase A	200,0	AR\$	36 meses	13,5	4,75%	Badlar + Margen	PYME CNV	A-
LIPSA S.R.L	Clase IV	5,8	USD Linked	24 meses	20,8	3,00%	Fija	ON	A
Crédito Directo S.A	Clase XX	605,6	AR\$	12 meses	8,0	5,50%	Badlar + Margen	ON	A3
Petróleos Sudamericanos S.A.	Clase 1	2,8	USD Linked	24 meses	20,6	2,10%	Fija	ON	A-
SICOM S.A.	Serie 1	50,0	AR\$	24 meses	13,5	6,40%	Badlar + Margen	ON	AA
Pampa Energía S.A.	Clase 13	49,8	USD Linked	60 meses	60,0	0,00%	Fija	ON	AA
Cresud S.A.C.I.F. Y A.	Clase 40	38,2	USD Linked	48 meses	42,1	0,00%	Fija	ON	AA
Agroempresa Colón S.A	Serie VIII/ Clase I	97,5	AR\$	36 meses	17,0	2,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie VIII/ Clase II	2,0	USD Linked	36 meses	30,8	(0,49%)	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Sierras de Mazán S.A	Serie I	2,9	USD Linked	36 meses	30,8	(0,79%)	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Laboratorios Richmond S.A.C.I.F.	Serie 4	1.005,0	AR\$	15 meses	9,4	5,00%	Badlar + Margen	ON	A
Domaine Bousquet S.A.	Serie I/ Clase II	1,4	USD Linked	36 meses	30,9	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Ozog Vial SRL	Serie I/ Clase A	57,5	AR\$	36 meses	13,2	6,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/ Clase B	57,5	AR\$	60 meses	17,0	7,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C

Fuente: Elaboración Propia en base a BCBA, BCR y CNV

**Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables**

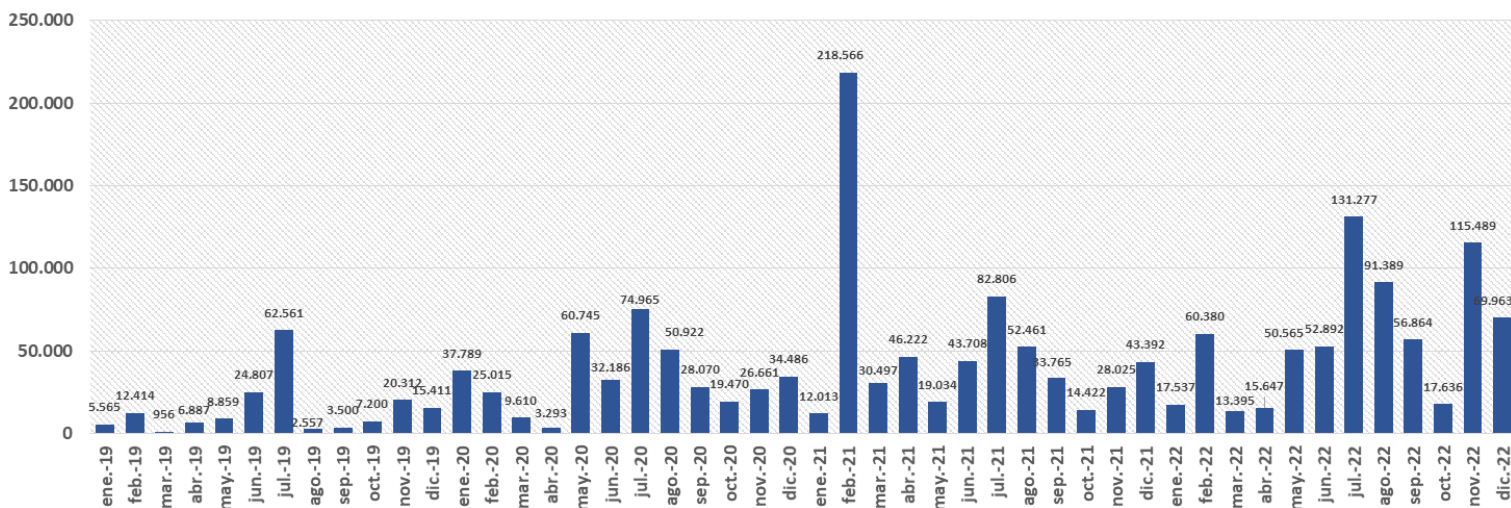
Mercado de Capitales – Diciembre 2022

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen	Cupón	Tipo	Calif.
Tigonbu S.A	Serie I/ Clase 2	2,5	USD Linked	36 meses	33,0	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Agroideas S.A	Serie II	40,0	AR\$	24 meses	11,7	3,50%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Cueros y Cuerinas SRL	Serie 2	60,0	AR\$	24 meses	12,0	3,74%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Terragene S.A	Clase IV/ Serie 2	1,5	USD Linked	24 meses	21,8	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Frigorífico Entrerriano de Productores Avícolas S.A	Serie I/ Clase I	185,0	AR\$	24 meses	13,4	2,90%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/ Clase II	0,1	USD Linked	24 meses	21,1	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
President Petroleum S.A	Serie III	10,8	USD Linked	36 meses	27,3	4,00%	Fija	PYME CNV	A-
Win S.A.S	Serie I/ Clase A	22,5	AR\$	24 meses	12,1	4,50%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/ Clase B	22,5	AR\$	60 meses	16,8	7,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 3721 US\$ 389 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)

COTIZACIÓN ADRs AL 30/12						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
ETF MSCI Argentina	33,82	-0,44%	-1,38%		8,15%	
FRANCES	BBVA \$ 3,87	1,84%	13,34%		29,79%	360.581
MACRO	MACRO \$ 16,42	0,74%	8,38%		15,97%	148.471
CRESUD	CRESUD \$ 6,78	0,97%	10,70%		42,03%	46.638
EDENOR	Edenor \$ 7,88	0,64%	2,20%		45,93%	143.334
GP FIN GALICIA	GP Galicia \$ 9,74	1,35%	9,32%		0,00%	267.682
PAMPA	Pampa Energía \$ 31,70	1,80%	9,84%		51,82%	43.914
GPO SUPERVIELLE	Supervielle \$ 2,18	0,93%	13,64%		12,37%	81.645
TELECOM	TELECOM \$ 5,42	3,24%	18,88%		13,87%	75.523
TRAN GAS DEL SUR	tgs \$ 11,83	0,72%	15,93%		165,33%	196.406
TENARIS	Tenaris \$ 34,82	-1,37%	0,07%		68,03%	584.424
YPF	YPF \$ 9,17	1,27%	6,59%		134,40%	891.718
IRSA	IRSA \$ 4,66	-3,92%	-2,10%		10,17%	65.909
CENTRAL PUERTO	Central Puerto \$ 5,86	0,43%	6,55%		83,70%	23.235
TERNIUM ARG	Ternium \$ 30,52	-1,28%	-0,20%		-28,89%	75.487
CORP AMERICA	AMERICA AIRSPORTS \$ 8,75	1,88%	9,38%		52,44%	11.850
DESPEGAR	despegar \$ 4,95	-0,60%	-2,76%		-49,70%	33.653
LOMA	Loma \$ 6,94	2,36%	7,10%		4,68%	9.239
MERCADO LIBRE	Mercado Libre \$ 831,89	-3,07%	-7,58%		-38,67%	181.231

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

COTIZACIÓN MERVAL AL 30/12						
Panel Líder Merval	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
Índice MERVAL	201.535,53	1,09%	12,00%		141,36%	-
ALUAR	aluar \$ 181,75	-1,78%	2,28%		106,20%	226.408
MACRO	MACRO \$ 561,40	0,28%	11,91%		112,68%	87.990
BYMA	BYMA \$ 220,50	0,88%	7,56%		112,05%	73.622
CENTRAL PUERTO	Central Puerto \$ 212,40	2,93%	16,41%		233,37%	242.086
COMER DEL PLATA	BCP \$ 20,00	1,01%	-4,15%		238,17%	1.551.088
CABLEVISION HOLD	Cablevisión \$ 1.040,00	1,66%	20,51%		73,19%	7.286
EDENOR	Edenor \$ 136,85	1,33%	6,80%		139,53%	1.657.420
FRANCES	BBVA \$ 446,00	1,17%	16,30%		118,22%	28.576
GP FIN GALICIA	GP Galicia \$ 329,90	0,95%	11,87%		77,69%	799.619
MIRGOR	Mirgor \$ 5.500,00	1,58%	11,55%		42,01%	1.569
PAMPA ENERGIA	Pampa Energía \$ 434,00	1,87%	12,45%		161,13%	96.024
GPO SUPERVIELLE	Supervielle \$ 153,00	0,56%	15,34%		89,49%	449.020
TRAN GAS NORTE C	TGN \$ 349,50	1,16%	13,29%		278,81%	93.552
TRAN GAS DEL SUR	tgs \$ 809,00	1,19%	16,65%		365,71%	56.168
TRANSENER	Transener \$ 180,00	3,60%	7,78%		232,72%	220.555
TERNIUM ARG	Ternium \$ 228,00	0,60%	19,37%		92,51%	307.293
GP FINAN VALORES	GP VALORES \$ 67,40	-0,44%	9,71%		161,74%	174.169
YPF SOCIEDAD	YPF \$ 3.112,00	0,76%	7,84%		299,77%	48.693

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

COTIZACIÓN CEDEARS AL 30/12						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
APPLE	APPLE \$ 4.362,00	-1,55%	-3,11%		20,5%	30.185
TESLA	TESLA \$ 2.746,50	-0,36%	-10,32%		-43,3%	61.191
PETROBRAS	PETROBRAS \$ 3.605,50	-0,93%	5,22%		108,8%	4.303
ALIBABA GROUP	ALIBABA \$ 3.310,50	-1,44%	1,97%		19,3%	2.306
GENERAL ELECTRIC	GE \$ 3.550,00	0,49%	2,45%		47,4%	70
MICROSOFT CORP	MICROSOFT \$ 2.691,00	-1,70%	-0,85%		17,6%	4.370
BARRICK GOLD	BARRICK \$ 5.797,00	-1,40%	-0,57%		56,0%	1.681
VALE	VALE \$ 2.876,00	-0,16%	4,36%		196,6%	1.244
BANCO ITAÚ	ITAÚ \$ 1.590,00	-1,24%	-0,03%		113,2%	41
AMAZON	AMAZON \$ 196,75	-1,87%	-2,60%		-17,4%	148.979
BANCO BRADESCO	BRDESCO \$ 970,50	-1,62%	2,54%		56,2%	7.755
GOOGLE	GOOGLE \$ 509,50	-2,58%	-1,26%		-0,3%	52.514
MC DONALD'S	MC DONALD'S \$ 3.710,00	-2,10%	-0,35%		66,6%	2.294
NETFLIX	NETFLIX \$ 6.186,50	1,25%	-0,18%		-20,7%	915
FACEBOOK	FACEBOOK \$ 1.685,00	-1,52%	1,14%		-42,2%	8.272
COCA COLA	COCA COLA \$ 4.305,00	-2,71%	1,33%		8,3%	59.501
BERKSHIRE HATHAWAY	BERKSHIRE HATHAWAY \$ 4.745,00	-1,10%	1,80%		71,8%	3.835
BIOCERES SEMILLAS	BIOCERES \$ 8.130,00	-2,20%	3,58%		44,7%	897

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES								
Información al 30-12								
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Var % Semanal	Volumen nom
AL29	9/7/2029	9/7/2021	45,22%	2,7	25,8	25,08%	-2,9%	46.233
AL30	9/7/2030	9/7/2021	44,71%	2,8	24,1	23,96%	-0,9%	3.312
AL35	9/7/2035	9/7/2021	25,03%	5,6	26,3	26,16%	-3,1%	3.877.412
AE38	9/1/2038	9/7/2021	24,51%	4,7	34,0	33,88%	0,4%	8.745
AL41	9/7/2041	9/7/2021	21,54%	5,5	31,0	30,89%	-1,3%	62.580
GD29	9/7/2029	9/7/2021	43,41%	2,8	26,9	26,16%	-7,2%	18.066
GD30	9/7/2030	9/7/2021	38,36%	3,0	28,1	28,00%	-9,0%	1.104.052
GD35	9/7/2035	9/7/2021	24,66%	5,6	26,8	26,65%	-2,7%	25.790
GD38	9/1/2038	9/7/2021	23,31%	4,8	35,8	35,66%	-1,9%	26.119.892
GD41	9/7/2041	9/7/2021	21,87%	5,5	30,5	30,39%	0,0%	31.263
GD46	9/7/2046	9/7/2021	24,70%	4,5	29,0	28,88%	0,0%	36.000

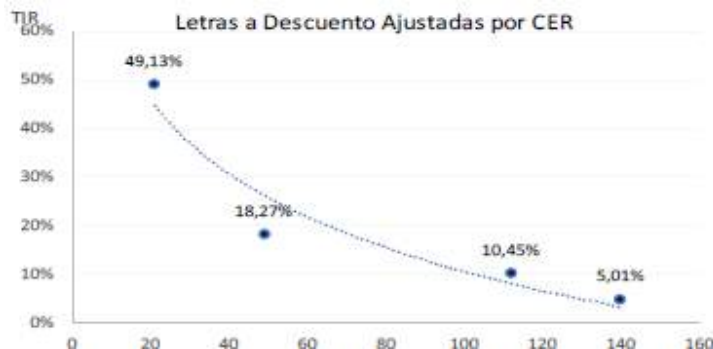
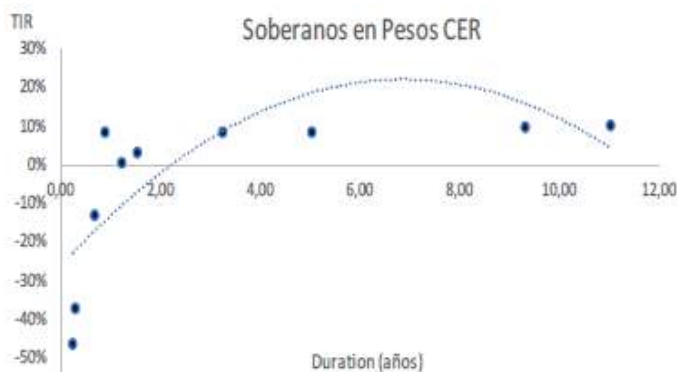
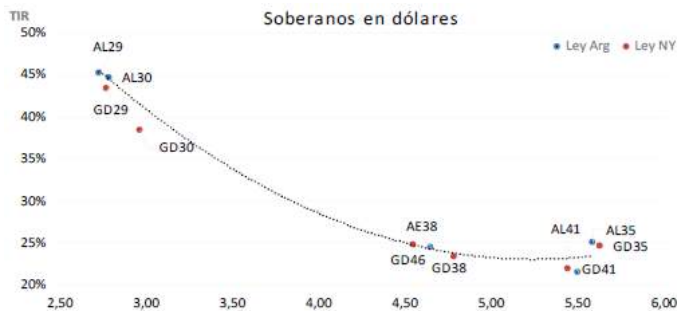
SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
Información al 30-12							
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Volumen Nom
TC23	6/3/2023	6/3/2023	-46,57%	0,2	830,0	126,38%	9.612
T2X3	13/8/2023	13/2/2023	-12,90%	0,7	317,2	129,41%	15.984.668
TX23	25/3/2023	25/3/2023	-37,23%	0,3	353,4	119,86%	6.673
T2X4	26/7/2024	26/1/2023	3,50%	1,5	232,9	97,13%	400.274
TX24	25/3/2024	25/3/2023	0,76%	1,2	320,5	100,86%	1.778.997
TX26	4/11/2026	9/5/2023	8,47%	0,9	240,0	84,46%	3.520.208
TX28	4/11/2028	9/5/2023	8,41%	3,2	233,4	82,10%	89.939
DICP	31/12/2033	30/6/2023	8,40%	5,0	4930,0	88,99%	34.852
PARP	31/12/2038	31/3/2023	9,99%	9,3	2140,0	48,45%	2.777
CUAP	31/12/2045	30/6/2023	10,41%	11,0	2690,0	44,13%	2.990

LETRAS AJUSTABLES POR CER					
Información al 30-12					
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio
X20E3	21	20/1/2023	49,13%	0,06	181,60
X17F3	49	17/2/2023	18,27%	0,13	174,45
X21A3	112	21/4/2023	10,45%	0,31	166,20
X19Y3	140	19/5/2023	5,01%	0,38	161,00

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA							
Información al 30-12							
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Volumen Nom
TO23	17/10/2023	17/4/2023	110,05%	0,7	67,00	64,87%	31.263
TO26	17/10/2026	17/4/2023	99,14%	0,5	27,90	27,04%	26.119.892

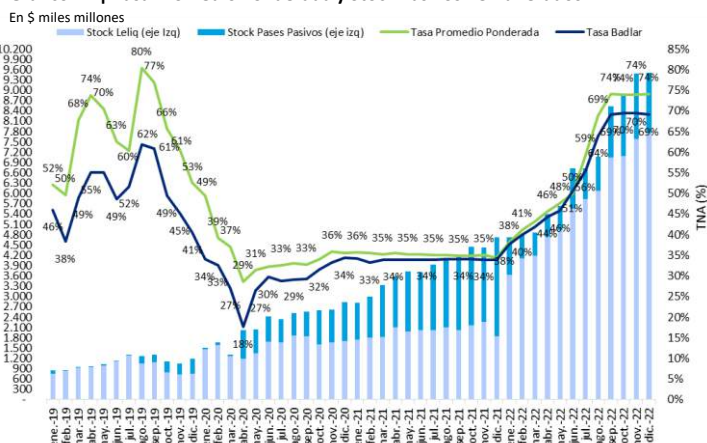
SOBERANOS DOLLAR LINKED							
Información al 30-12							
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Volumen nom	
TV23	28/4/2023	28/4/2022	-15,03%	0,32	178,70	1.932.277	
T2V3	31/7/2023	31/7/2023	-0,88%	0,58	178,00	7.267.734	
TV24	30/4/2024	30/10/2022	12,09%	1,33	153,25	181.927	

LEDES EN PESOS					
Información al 30-12					
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio
S31E3	32	31/1/2023	109,06%	0,09	0,945
S28F3	60	28/2/2023	98,72%	0,16	0,900
S28A3	119	28/4/2023	109,62%	0,33	0,792





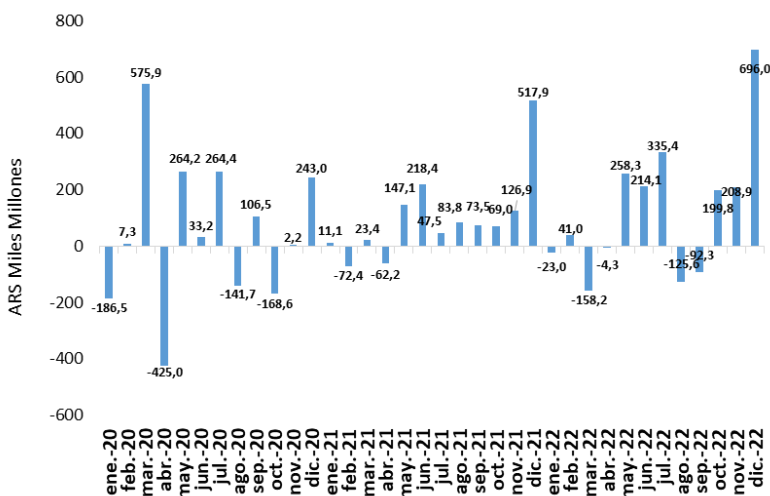
**Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados**



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

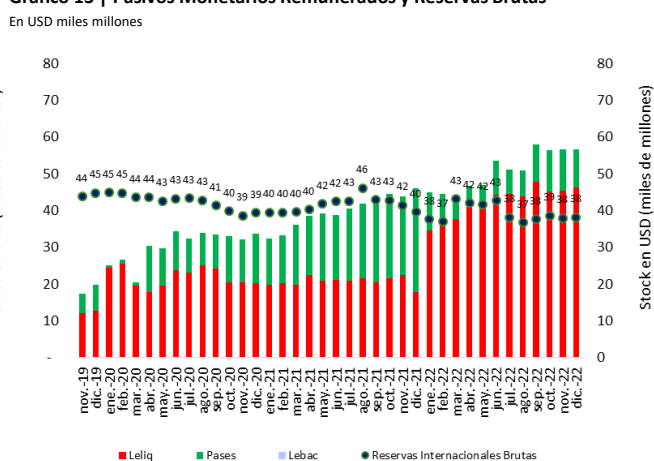
La tasa de política monetaria finalizó el mes de Diciembre en 75%, sin cambios respecto al mes anterior. Al cierre de Diciembre el stock de Leliq totalizó \$ 8 B, lo que representa un aumento de 5,5% (\$419 mil millones) respecto al stock computado a fin de Noviembre 2022. El stock de pases pasivos aumentó 6,4% (\$122 mil millones) respecto al cierre de Noviembre 2022, finalizando el mes en \$ 2.031.279 millones.

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



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

**Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas**



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

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

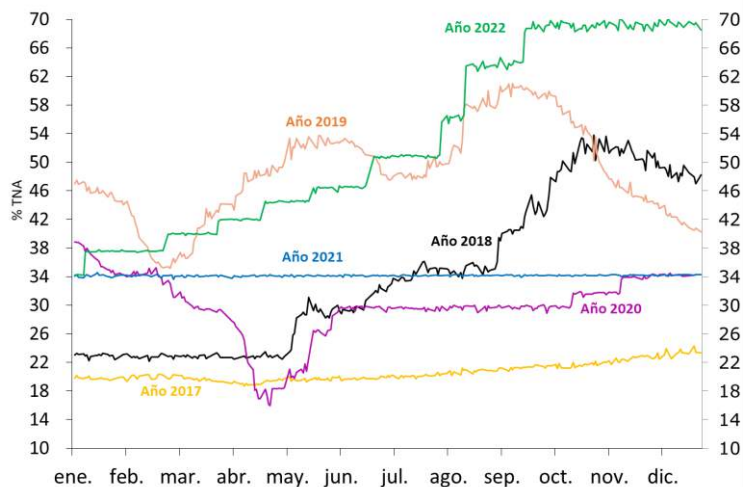
Diciembre 2022

Millones de \$AR	Compra / (Venta) Divisas BCRA	Operaciones con el Tesoro Nacional	(Absorción) / Expansión via 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)
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
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
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
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
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
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
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
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
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
oct-21	-617	260.275	-245.802	118.032	-62.936	68.952	49.222	-9.616	29.346	68.952	3.009.289
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
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
<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
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
mar-22	2.307	120.147	-84.514	117.769	-13.630	-158.216	-38.664	-24.451	-95.101	-158.216	3.513.786
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
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
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
jul-22	-292.695	-196.938	-47.107	263.119	608.698	335.078	141.819	21.366	171.893	335.078	4.316.999
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
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
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
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
dic-22	689.213	-285.546	-511.660	562.863	241.137	696.006	660.502	5.254	30.250	696.006	5.203.752
<b>Subtotal 2022</b>	<b>1.244.152</b>	<b>247.872</b>	<b>-4.975.043</b>	<b>3.386.290</b>	<b>1.646.445</b>	<b>1.549.716</b>	<b>1.308.251</b>	<b>94.944</b>	<b>146.521</b>	<b>1.549.716</b>	

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

**Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar**

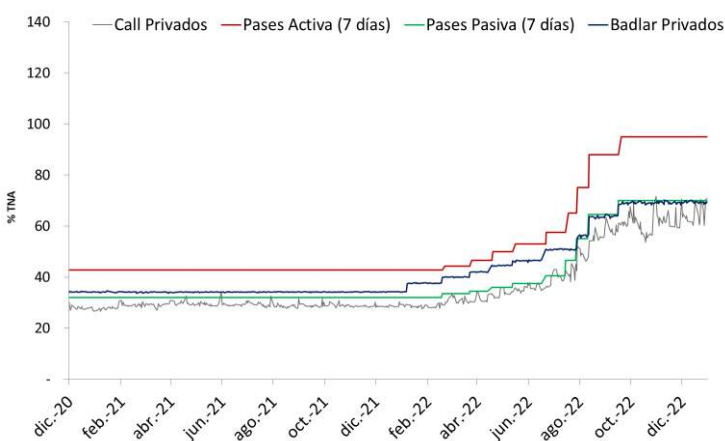
2015 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo**

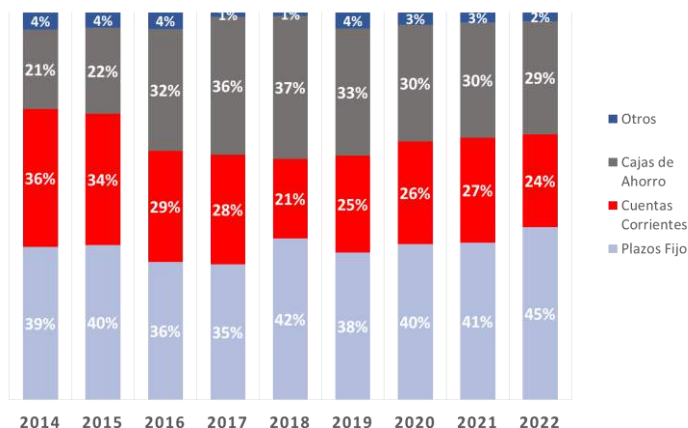
% TNA



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

Variables a Diciembre de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

## Evolución Tasas

En Diciembre, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 207 bps (promedió 64,5%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 12 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 69,30%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 69,4% TNA (12 bps menor respecto del cierre de Noviembre), mientras que el Call cerró en 70,9% (Aumentó 3 bps respecto al último día de Noviembre).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 7 bps respecto el mes anterior (promedió 74,61% TNA), cerrando el mes en 74,71% TNA.

A fin de Diciembre, 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 noviembre.

## Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Diciembre en AR\$ 23,80 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 8,8%.

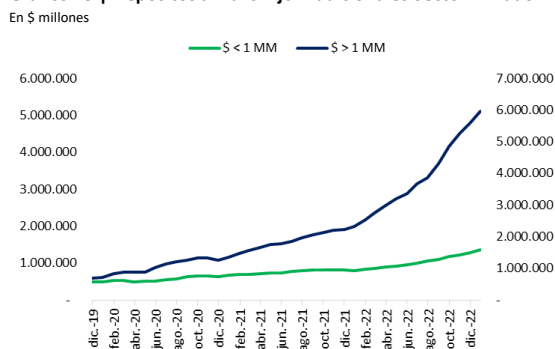
En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 84,7%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$20,32 B, un aumento nominal de 8,2%.

En términos interanuales, la variación de Diciembre 2022 asciende a 86,1% respecto del mismo mes de 2021.

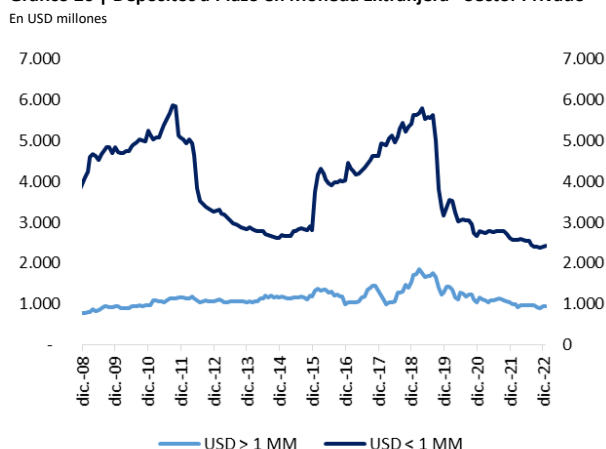
En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 6,2% respecto del mes anterior, finalizando Diciembre en USD 19.697 millones. La variación interanual fue de 2,8%.

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



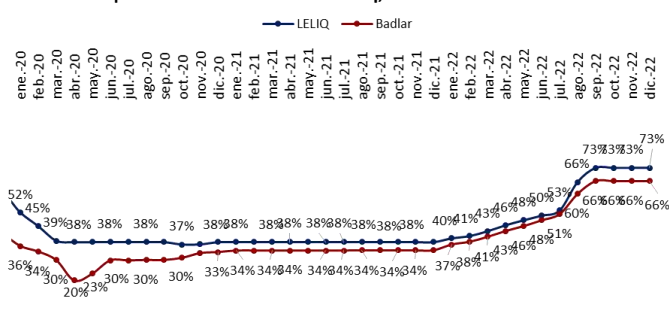
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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



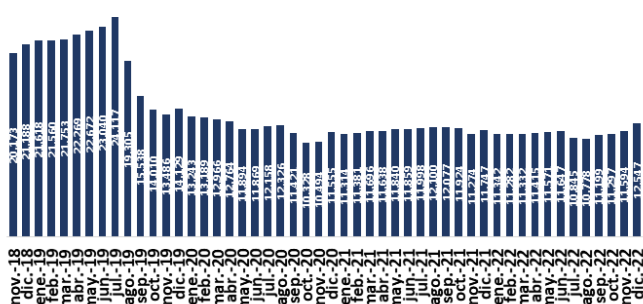
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

**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% en Diciembre en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 15,98 B, lo que representa una evolución de 96% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 7,3% respecto al mes de Noviembre (543 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 7,96 B. (+125% respecto a Diciembre 2021 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$382.723 millones, variación mensual nominal de 7%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 5,5% (\$69,9 mil millones) en términos nominales respecto a Noviembre (+69,7% respecto a Diciembre '21).

Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 7% en el mes (\$AR 11.490 millones) finalizando Diciembre en \$150.672 millones.

La variación mensual de \$1.325 mil millones de los depósitos en moneda nacional del sector privado estuvo impulsado por los depósitos a plazo fijo tradicionales que subieron \$542 mil millones (+7,3% mensual y 125% i.a.), los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron 90 mil millones (16,2% mensual y +55% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$655 mil millones (17,4% mensual y +85% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en 152 mil millones (+4,7% mensual y 64% 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.

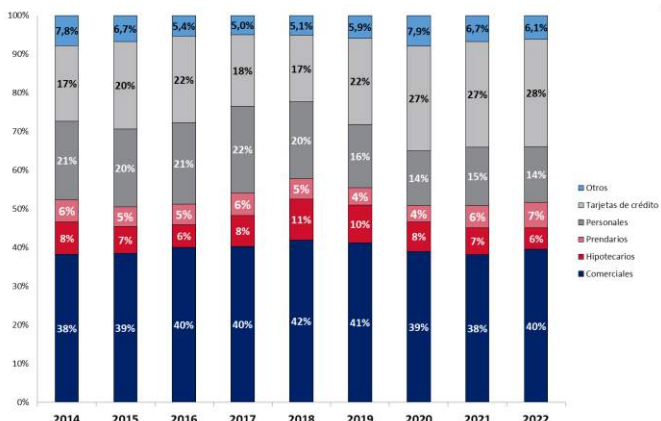
## Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 984 millones (6,41%), finalizando en USD 16.326 millones.

En términos interanuales el aumento es del 3,64%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron en Diciembre un 1,2% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD 3.374 millones, la variación interanual es del -5,8%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 8,22% respecto de Noviembre 2022 finalizando el mes en USD 12.547 millones.

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



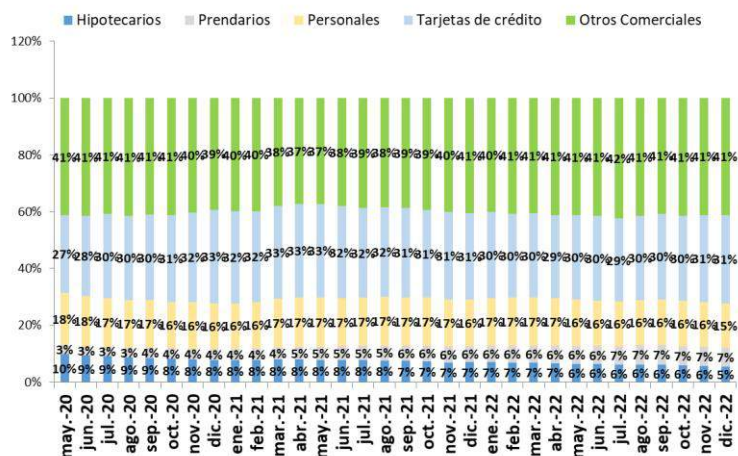
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

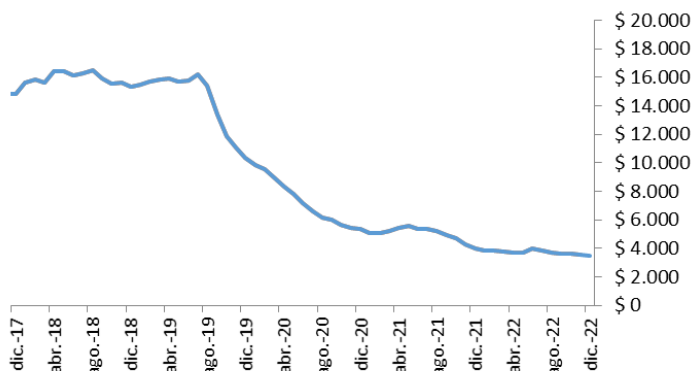
En Diciembre, la banca totalizaba AR\$ 7.52 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 4,7%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 65% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$6.89 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 4,8% en el mes.

En Diciembre, los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 2,7% (9.860 millones). Los documentos comerciales aumentaron 7,9% (+131 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito aumentaron 14,7% (+\$143 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 8,5% (+14 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente disminuyeron 4% (\$25 mil millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 7,2% mensual (\$26,9 mil millones).

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 3.508 millones, una disminución de USD 67 millones respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 12%, 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





## 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.