

# Banking

Newsletter de novedades  
financieras



# FIRST

CAPITAL GROUP

Finanzas Corporativas  
Contactos

**Daniel Zubillaga**

daniel.zubillaga@firstcapital.group

**Marisa Vitali**

marisa.vitali@firstcapital.group

## Fideicomisos Financieros

**Micaela Batlle**

micaela.batlle@firstcapital.group

**Micaela Barraza**




micaela.barraza@firstcapital.group

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Agosto 2023

ago-23


Emissiones 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	Elebar	3	 ZA	Santa Mónica S.A.	563	B+1%(80%-120%)	130,0%	164,4%	A1+	4,50	
2	Mercado Crédito Consumo	23		Mercadolibre S.R.L.	8.000	B+2%(80%-120%)	129,8%	157,2%	AAA	7,00	
3	Red Surcos	31	 ZA	Red Surcos S.A.	468	B+1%(95%-115%)	158,6%	158,6%	A1+	6,90	PYME
4	Megabono	295	 ZA	Electrónica Megatone S.A.	5.426	B+1%(100%-140%)	190,0%	213,6%	AAA	5,10	
5	Mercado Crédito Consumo	24		Mercadolibre S.R.L.	8.500	B+2%(100%-140%)	181,0%	213,2%	AAA	6,80	
<b>TOTAL</b>					<b>22.957</b>						

Emissiones en USD

N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Tasa (*) Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
6	Insuagro	11		Insumos Agroquímicos S.A.	1.773	3%	0,0%	0,0%	AA	13,00	PYME
7	Renta Agrícola - Fondo de Inversión Directa	1		Titulares de los Valores Fiduciarios	787	5%	4,9%	5,0%	AA	0,00	
8	Metalcred	11		Metalfor S.A.	8.500	3%	-1,0%	-1,0%	AA	12,40	PYME
<b>TOTAL</b>					<b>11.061</b>						

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

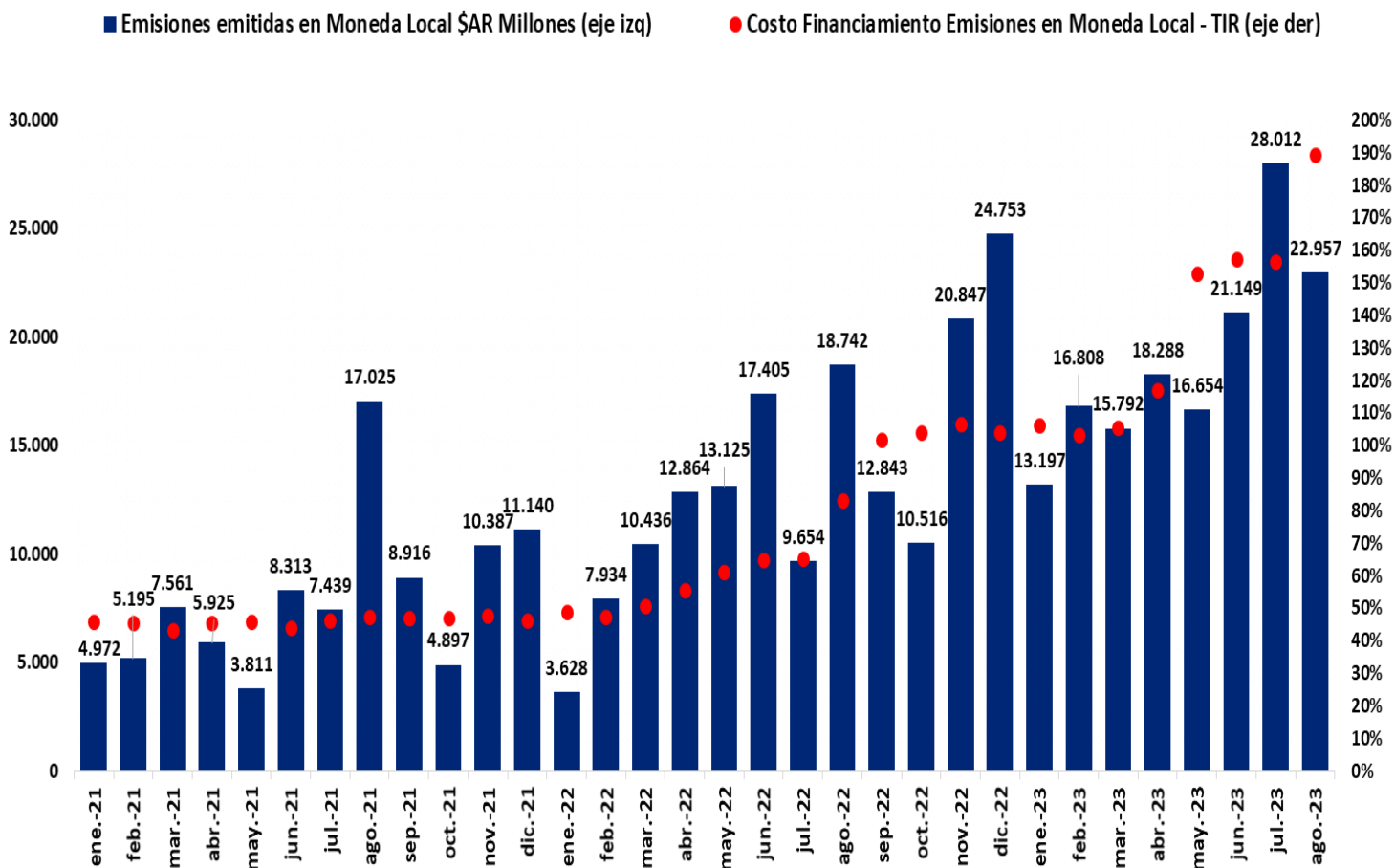
 Participación Zubillaga & Asociados S.A. como Agente de Control y Revisión.

(\*) Tasa de Corte calculada con el cupón mínimo del título.

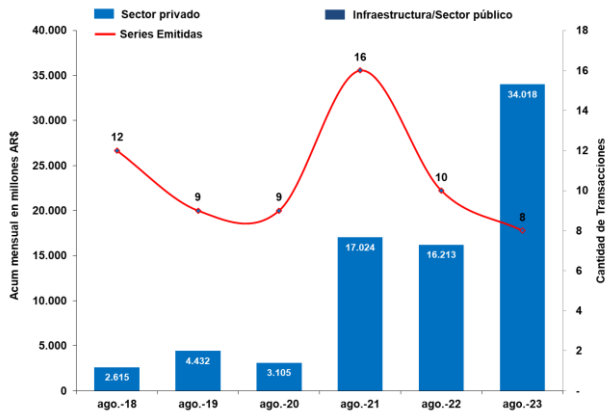
(\*\*) Rendimiento Real calculado con tasa badlar informada en el día de la colocación.

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA, BCR y CNV

**Gráfico 2 | Evolución Mensual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros**  
En \$ millones

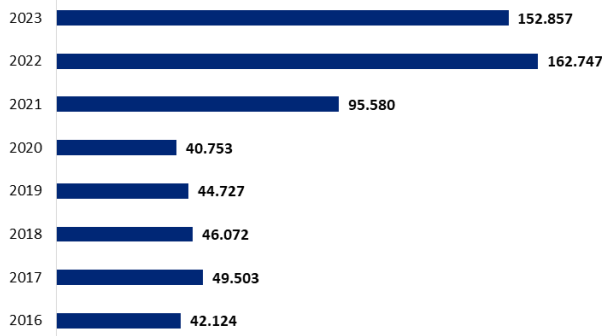


**Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros**  
Agosto 2018 - 2023



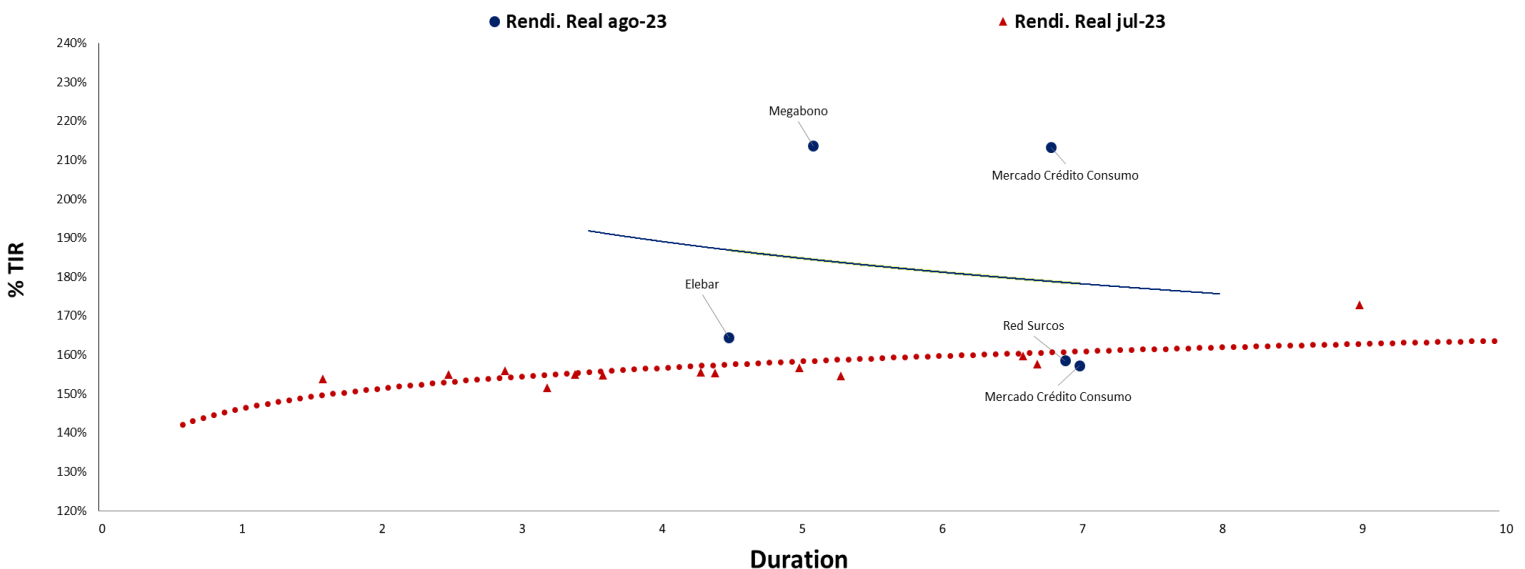
\*Total de Emisiones (ARS y US\$) valuados en Moneda Local  
Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

**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 2023**



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Agosto '23, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 161,26%, lo que representa un aumento de 3905 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 189,38%, un aumento de 3292 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 7,09%.

Durante Agosto se registraron tres emisiones en dólares por US\$ 14,7 millones con cupón fijo promedio del 4% y una tasa de corte promedio de 1,30%.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 20% registró una duration de hasta 5 meses, 80% se ubicó en el rango de duration de mayor a 5 meses y hasta 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 2023 arroja un aumento del 109,7% en términos nominales.

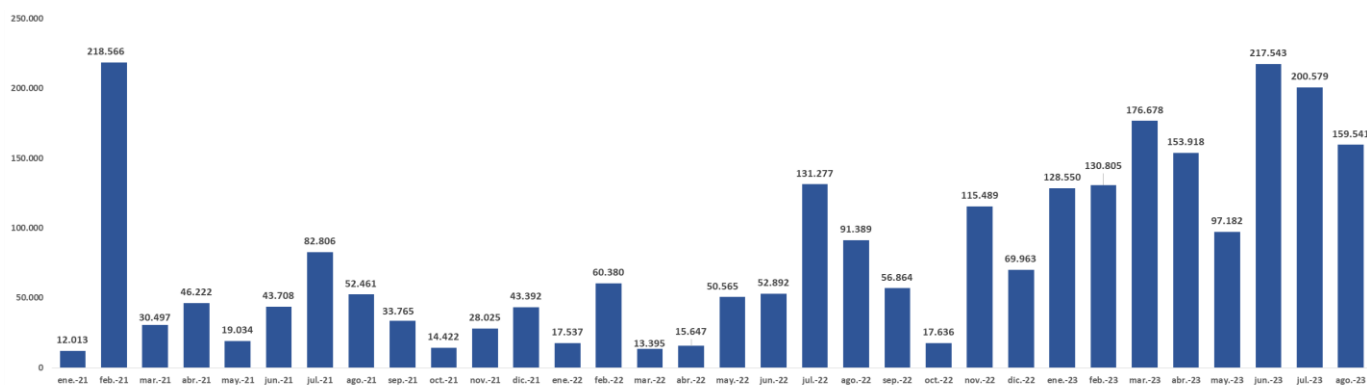
En términos mensuales, aumentó 17,5% respecto al monto de emisiones de Julio '23.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Agosto de 2023 aumento la duration promedio 1,72 meses con un aumento de 2475 bps de la tasa implícita promedio.

**Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables**  
Mercado de Capitales – Agosto 2023

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte de Corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
Ángel Estrada y Compañía S.A	Clase	13		1.000,00	AR\$	12 meses	8,9	5,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A2
Estancia El Azul S.A	Serie I/ Clase	I		Desierta	AR\$	30 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/ Clase	II		1,60	US\$	36 meses	34,4	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Nestor Gastaldi e Hijos SRL	Serie	II		50,00	AR\$	24 meses	9,6	10,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Latín América Postal S.A	Serie	II		200,00	AR\$	24 meses	11,0	0,99%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Pan American Energy S.L	Clase	18 adicionales		Desierta	US\$	66 meses	-	0,00%	1,25%	Fija	ON	AAA
	Clase	26		60,00	US\$	60 meses	59,2	0,00%	1,00%	Fija	ON	AAA
	Clase	27		3.625,39	AR\$	12 meses	9,0	2,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A1+
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A	Clase	32		3.000,00	AR\$	18 meses	10,1	2,74%	0,00%	Badlar + Margen	ON	AA+
1 de Abril S.A	Serie	I		0,45	US\$	24 meses	16,2	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
El Norte Córdoba S.R.L.	Serie III/ clase	A		Desierta	AR\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie III/ clase	B		2,50	US\$	24 meses	20,6	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Agroideas S.A	Serie	III		1,00	US\$	24 meses	16,6	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Vista Energy Argentina S.A.U	Clase	XXI		70,00	US\$	60 meses	58,7	0,00%	0,99%	Fija	ON	AAA
Meridiano Norte S.A	Serie	I		300,00	AR\$	24 meses	11,0	5,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Capex S.A	Clase	V		197,40	US\$	60 meses	34,2	0,00%	9,25%	Fija	ON	S/C
AES Argentina Generación S.A.	Clase	2		121,99	US\$	48 meses	34,5	0,00%	9,50%	Fija	ON	CCC-
San Bautista del Sur S.A	Serie	I		300,00	AR\$	24 meses	10,3	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Lange Agropecuaria S.A	Serie	I		3,00	US\$	24 meses	18,1	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
<b>TOTAL</b>				<b>\$ 8.475 US\$ 458 UVA 0</b>								

**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 01/09					
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina	47,58	0,27%	2,32%	40,06%	
FRANCES	\$ 5,55	-3,06%	8,61%	47,99%	433.611
MACRO	\$ 26,19	-1,73%	10,51%	11,70%	135.565
CRESUD	\$ 7,79	-2,60%	-4,98%	25,33%	85.737
EDENOR	\$ 13,70	-2,63%	-1,44%	11,46%	2.031
GP FIN GALICIA	\$ 17,70	-2,10%	8,01%	85,60%	297.073
PAMPA	\$ 45,81	0,55%	-3,17%	43,43%	55.137
GPO SUPERVIELLE	\$ 2,98	-2,93%	7,19%	37,96%	75.110
TELECOM	\$ 5,76	0,17%	3,04%	11,07%	10.634
TRAN GAS DEL SUR	\$ 12,57	0,64%	-5,35%	6,53%	42.968
TENARIS	\$ 32,38	1,39%	-1,48%	-7,92%	1.375.134
YPF	\$ 14,31	-0,90%	-4,79%	55,71%	898.101
IRSA	\$ 7,13	-0,97%	-3,65%	63,72%	21.934
CENTRAL PUERTO	\$ 7,04	-2,22%	1,00%	18,52%	45.577
TERNIUM ARG	\$ 42,30	1,24%	3,27%	38,42%	44.977
CORP AMERICA	\$ 14,06	-0,07%	-3,23%	61,05%	15.408
DESPEGAR	\$ 8,24	3,65%	0,86%	60,62%	34.011
LOMA	\$ 6,52	-2,25%	0,00%	1,54%	30.816
MERCADO LIBRE	\$ 1.412,04	2,89%	12,17%	66,86%	327.884

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

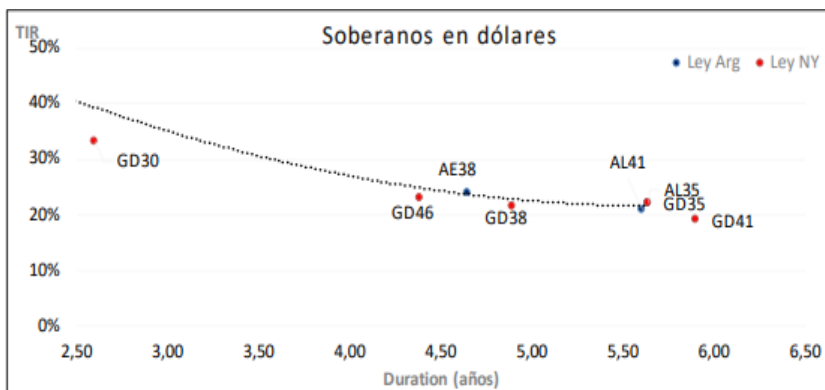
COTIZACIÓN Merval AL 01/09					
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
Índice Merval	634.039,92	-2,99%	3,01%	213,75%	-
ALUAR	\$ 603,50	-3,05%	-7,01%	241,83%	455.731
MACRO	\$ 2.037,00	-4,55%	12,68%	23,04%	279.476
BYMA	\$ 520,00	-3,70%	5,48%	144,93%	158.987
CENTRAL PUERTO	\$ 547,55	-2,48%	3,55%	156,89%	405.007
COMER DEL PLATA	\$ 52,70	0,57%	6,68%	168,74%	1.490.429
CABLEVISION HOLD	\$ 2.017,00	-4,61%	-3,72%	102,54%	3.207
EDENOR	\$ 529,50	-0,09%	1,81%	288,05%	49.597
FRANCES	\$ 1.411,20	-5,33%	8,48%	210,02%	48.778
GP FIN GALICIA	\$ 1.352,00	-4,29%	11,82%	346,31%	1.152.498
MIRGOR	\$ 9.675,00	-0,73%	7,23%	74,82%	4.002
PAMPA ENERGIA	\$ 1.410,75	-1,28%	-1,10%	220,70%	437.432
GPO SUPERVIELLE	\$ 467,00	-3,11%	10,90%	204,53%	368.312
TRAN GAS NORTE C	\$ 843,00	-2,82%	0,42%	134,49%	119.172
TRAN GAS DEL SUR	\$ 1.940,00	-1,88%	-3,08%	139,20%	59.705
TRANSENER	\$ 457,00	-1,40%	2,81%	147,70%	257.622
TERNIUM ARG	\$ 605,00	-1,63%	2,80%	166,52%	348.952
GP FINAN VALORES	\$ 144,75	-0,17%	16,97%	119,28%	329.568
YPF SOCIEDAD	\$ 10.934,95	-3,71%	-3,07%	247,43%	195.539

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

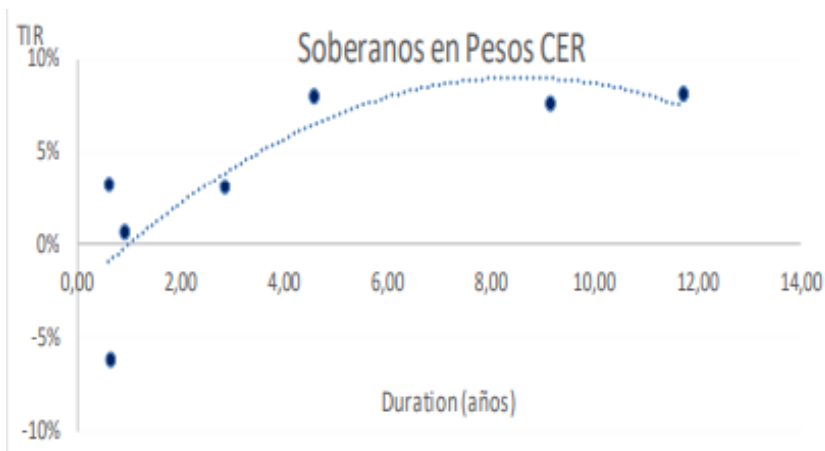
COTIZACIÓN CEDEARS AL 01/09					
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
APPLE	\$ 14.473,50	-1,29%	6,71%	225,6%	44.412
TESLA	\$ 12.500,00	-6,94%	5,61%	44,3%	47.298
PETROBRAS	\$ 11.060,00	1,36%	1,76%	232,7%	11.019
ALIBABA GROUP	\$ 8.123,00	1,03%	8,76%	143,1%	17.485
GENERAL ELECTRIC	\$ 10.900,00	-2,47%	2,61%	210,3%	579
MICROSOFT CORP	\$ 8.368,00	-1,76%	2,44%	207,2%	19.554
BARRICK GOLD	\$ 12.446,00	-1,27%	3,60%	113,0%	7.707
VALE	\$ 5.319,50	3,47%	9,31%	88,8%	29.405
BANCO ITAÚ	\$ 4.272,00	-1,16%	-0,06%	183,1%	322
AMAZON	\$ 733,00	-1,94%	4,19%	268,3%	288.835
BANCO BRADESCO	\$ 2.337,50	-0,06%	-0,95%	143,7%	12.598
GOOGLE	\$ 1.790,00	-2,32%	4,50%	242,6%	119.111
MC DONALD'S	\$ 8.943,00	-1,94%	2,18%	138,3%	2.843
NETFLIX	\$ 21.150,00	0,02%	5,66%	233,2%	941
FACEBOOK	\$ 9.471,00	-1,79%	3,05%	452,6%	6.999
COCA COLA	\$ 9.065,00	-2,57%	0,71%	108,6%	177.420
BERKSHIRE HATHAWAY	\$ 12.602,50	-1,16%	4,53%	161,0%	11.885
BIOCERES SEMILLAS	\$ 18.400,00	-1,62%	8,78%	122,0%	1.239

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

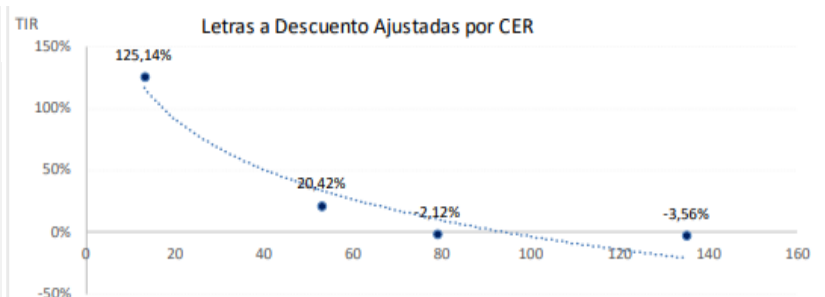
SOBERANOS EN DÓLARES						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Volumen nom
AL29	9/7/2029	9/7/2021	43,95%	2,3	32,8	121.695
AL30	9/7/2030	9/7/2021	40,31%	2,4	33,0	3.983
AL35	9/7/2035	9/7/2021	22,01%	5,6	33,5	6.842.721
AE38	9/1/2038	9/7/2021	23,87%	4,7	36,1	98.746
AL41	9/7/2041	9/7/2021	21,02%	5,6	32,4	735.765
GD29	9/7/2029	9/7/2021	38,98%	2,4	36,2	145.690
GD30	9/7/2030	9/7/2021	33,06%	2,6	38,6	1.603.881
GD35	9/7/2035	9/7/2021	22,01%	5,6	33,5	22.603
GD38	9/1/2038	9/7/2021	21,50%	4,9	40,0	40.696.588
GD41	9/7/2041	9/7/2021	19,02%	5,9	36,0	2.670.901
GD46	9/7/2046	9/7/2021	23,09%	4,4	34,0	359.614



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER					
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio
T2X4	26/7/2024	26/1/2024	0,77%	0,9	457,0
TX24	25/3/2024	25/9/2023	-6,19%	0,6	618,5
TX26	4/11/2026	9/11/2023	3,31%	0,6	529,7
TX28	4/11/2028	9/11/2023	3,16%	2,8	515,0
DICP	31/12/2033	31/12/2023	8,03%	4,6	10380,0
PARP	31/12/2038	30/9/2023	7,65%	9,1	5111,0
CUAP	31/12/2045	31/12/2023	8,15%	11,7	6751,0



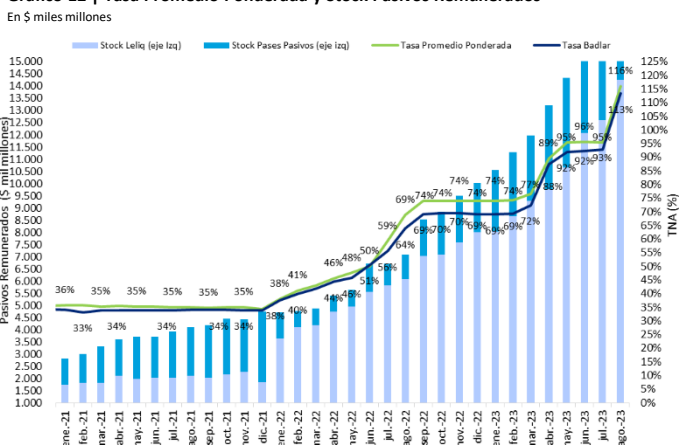
LETRAS AJUSTABLES POR CER						Información al 01-09
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio	
X18S3	13	18/9/2023	125,14%	0,04	200,42	
X18O3	53	28/10/2023	20,42%	0,15	127,50	
X23N3	79	23/11/2023	-2,12%	0,22	127,55	
X18E4	135	18/1/2024	-3,56%	0,37	108,75	



SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA					
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio
TO23	17/10/2023	17/10/2023	180,16%	0,1	96,47
TO26	17/10/2026	17/10/2023	155,13%	0,1	23,40

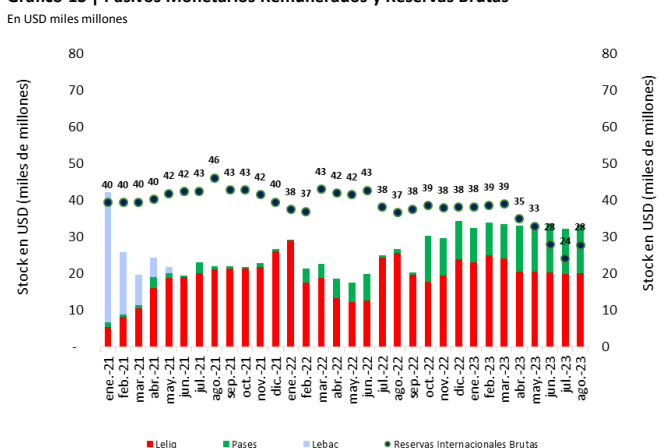
SOBERANOS DOLLAR LINKED					Información al 01-09
Ticker	Maturity	TIR	Duration	Precio	
TV24	30/4/2024	-16,66%	0,67	39850,00	
T2V4	30/9/2024	-7,77%	1,09	38600,00	

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



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

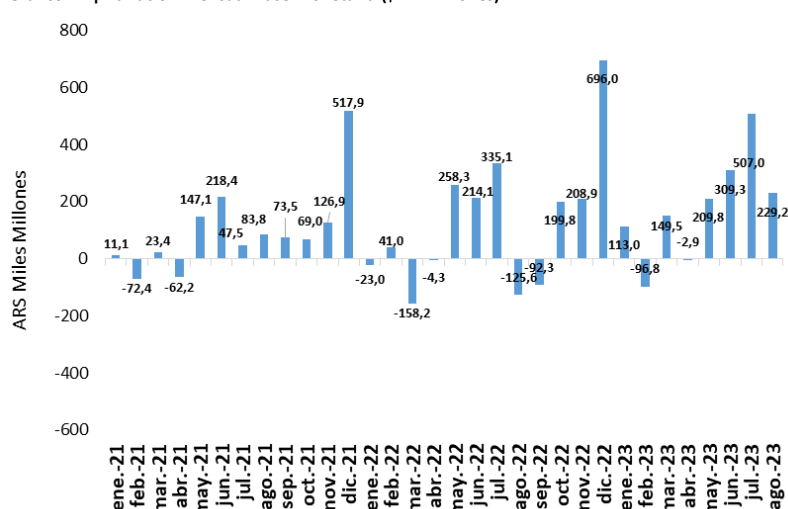
**Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas**



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

La tasa de política monetaria finalizó el mes de Agosto en 118%, con un aumento del 21,6% respecto al mes anterior. Al cierre de Agosto el stock de Leliqs totalizó \$ 14,3 B, lo que representa un aumento de 13,2% (\$1,7 B) respecto al stock computado a fin de Julio 2023. El stock de pasos pasivos aumentó 20,0% (\$885 mil millones) respecto al cierre de Julio 2023, finalizando el mes en \$ 5.305 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**

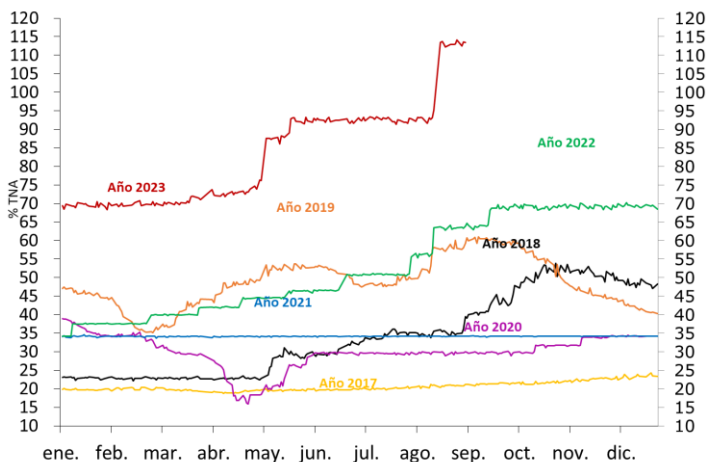
Agosto 2023

\$AR Millones	Compra / (Venta) Divisas BCRA	Operaciones con el Tesoro Nacional	(Absorción) / Expansión vía Pasos / Leliq	Intereses Leliq / Pasos 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)
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	-3.12.791	1.44.920	-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>1.188.777</b>	<b>786.775</b>	<b>6.800</b>	<b>390.201</b>	<b>1.188.776</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	-210.147	-84.514	147.769	-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	38.865	-14.612	-116.588	-92.335	4.099.049
oct-22	-282.199	170.749	-311.008	438.964	183.335	199.840	76.696	-19.893	143.037	199.840	4.298.889
nov-22	-68.559	216.181	-611.743	510.023	162.955	208.857	111.468	65.554	31.835	208.857	4.507.746
dic-22	689.213	-286.020	-511.660	562.822	241.651	696.006	667.646	-1.890	30.250	696.006	5.203.752
<b>Subtotal 2022</b>	<b>1.244.152</b>	<b>247.399</b>	<b>-4.975.043</b>	<b>3.386.249</b>	<b>1.646.959</b>	<b>1.549.716</b>	<b>1.310.913</b>	<b>92.282</b>	<b>146.521</b>	<b>1.549.716</b>	
ene-23	-207.335	-44.980	-493.374	701.237	157.421	112.970	-58.578	27.340	144.208	112.970	5.316.722
feb-23	-219.578	191.707	-684.513	590.549	25.069	-96.766	-41.232	50.212	-105.746	-96.766	5.219.956
mar-23	-458.844	216.589	-637.975	807.010	222.746	149.526	18.825	84	130.617	149.526	5.369.482
abr-23	143.553	-1.836	-1.172.039	696.008	331.430	-2.884	153.708	-10.858	-145.734	-2.884	5.366.598
may-23	241.296	148.007	-964.279	939.459	-154.667	209.817	32.518	63.437	113.862	209.817	5.576.415
jun-23	-958.073	1.151.684	-1.357.950	1.140.197	333.466	309.324	379.118	-25.972	-43.822	309.324	5.885.739
jul-23	-352.859	477.441	-1.181.395	1.153.861	409.914	506.961	349.028	40.618	117.315	506.961	6.392.700
ago-23	436.468	-436.852	-2.291.705	1.613.478	907.843	229.231	11.513	79.297	138.421	229.231	6.621.931
<b>Subtotal 2023</b>	<b>-1.375.371</b>	<b>1.701.759</b>	<b>-8.783.230</b>	<b>7.641.799</b>	<b>2.233.222</b>	<b>1.418.179</b>	<b>844.900</b>	<b>224.158</b>	<b>349.121</b>	<b>1.418.179</b>	

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

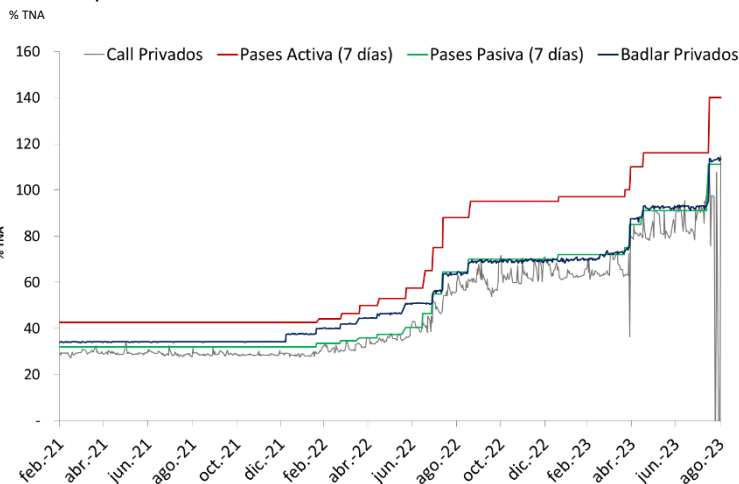


**Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar**  
2017 - 2023



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

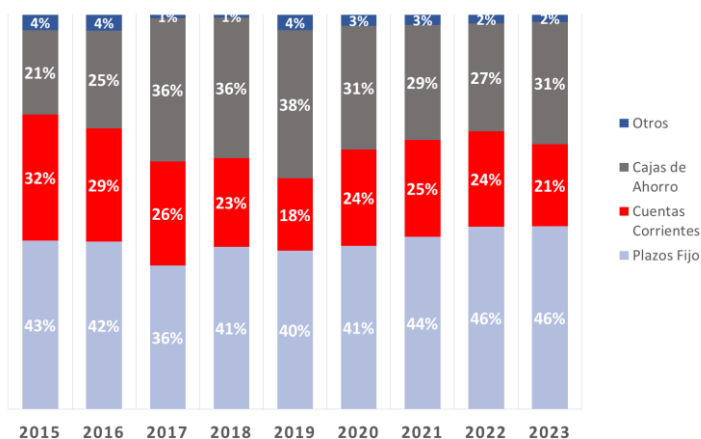
**Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo**



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 disminuyó 1.182 bps (promedió 74,4%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 1.142 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 104,02%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 113,4% TNA (2056 bps mayor respecto del cierre de Julio), mientras que el Call cerró en 114,9% (Aumentó 2356 bps respecto al último día de Julio).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 1.141 bps respecto el mes anterior (promedió 108,1% TNA), cerrando el mes en 117,7% TNA.

A fin de Agosto, la tasa promedio resultante de los pases activos se ubicó en 129,09% y de los pases pasivos en 102,82%, aumentando 22% y 21% respectivamente con respecto de las operaciones a fines de Julio.

## Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Agosto en AR\$ 40,3 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 10,1%.

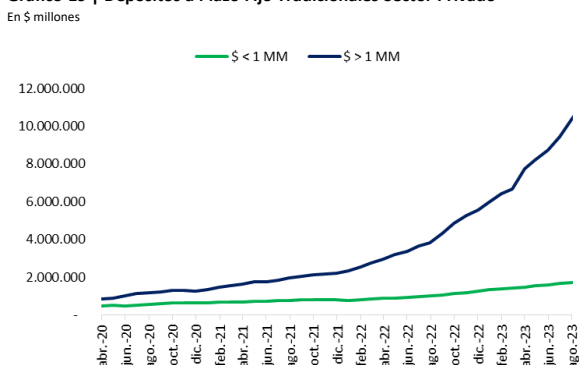
En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 125,2%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$34,2 B, un aumento nominal de 8,4%.

En términos interanuales, la variación de Agosto 2023 asciende a 121,6% respecto del mismo mes de 2022.

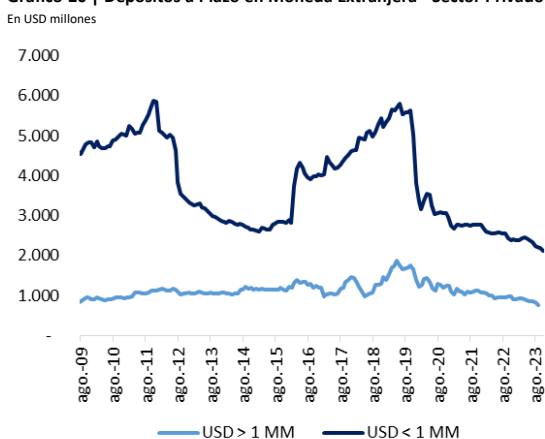
En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 4,9% respecto del mes anterior, finalizando Agosto en USD \$ 17.342 millones. La variación interanual fue de 1,9% negativa.

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



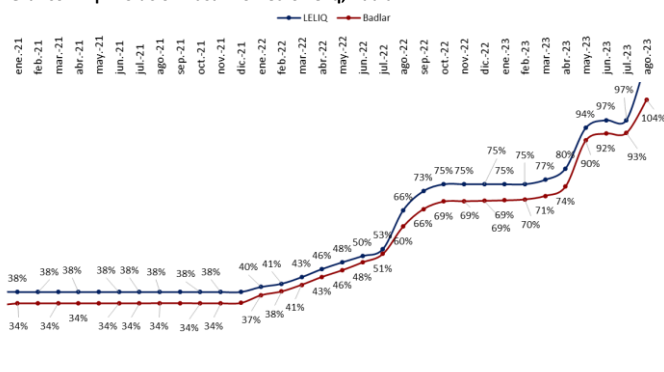
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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



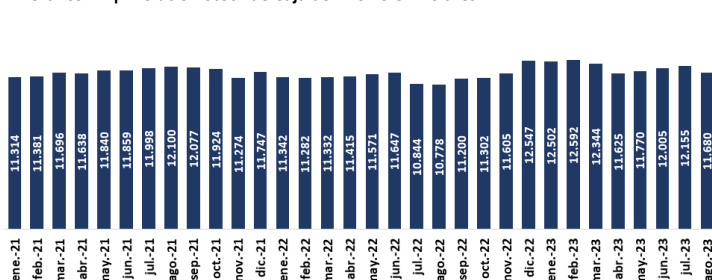
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

**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 7,7% en Agosto en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 27,05 B, lo que representa una evolución de 127,3% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 8,2% respecto al mes de Julio ( \$1,043 B), finalizando el mes en AR\$ 13,75 B. (+129,3% respecto a Agosto 2022 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 967.391 millones, variación mensual nominal de 9,4%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 0,2% (\$3,9 mil millones) en términos nominales respecto a Julio (+62,2% respecto a Agosto '22).

Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 0,7% en el mes (\$AR 697 millones) finalizando Agosto en \$ 132.163 millones.

La variación mensual de \$ 1.923 mil millones de los depósitos en moneda nacional del sector privado estuvo impulsado por los depósitos a plazo fijo tradicionales que subieron \$1,043 mil millones (+8,2% mensual y 129,3% i.a.), los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron \$72 mil millones (+11,4% mensual y -16,6% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$506 mil millones (7% mensual y +151,9% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en \$375,5 mil millones (+7,7% mensual y 98% i.a.).

## Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 4,4 % en promedio, disminuyendo 20 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 518 mil millones (-3,34%), finalizando en USD \$ 14.988 millones.

En términos interanuales el aumento es del 3,1%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares disminuyeron en Agosto un 0,8% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD \$ 2.885 millones, la variación interanual es del -14,0%, mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 3,9% respecto de Julio 2023 finalizando el mes en USD \$ 11.680 millones.

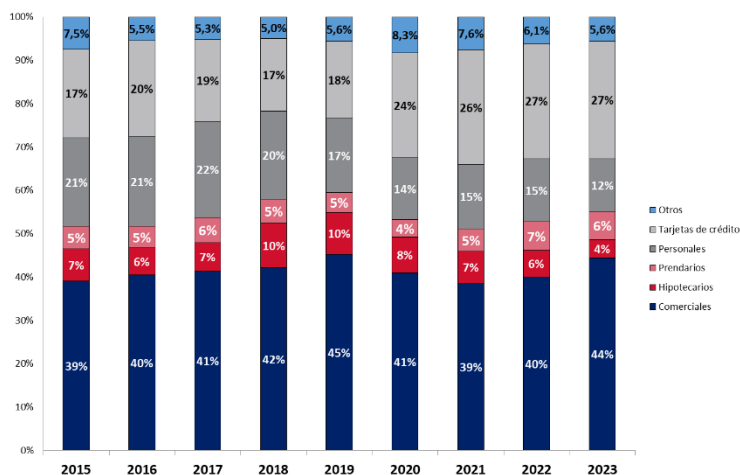
## Préstamos

En Agosto, la banca totalizaba AR\$ 12,99 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 11,3%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 106,2% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$11,66 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 9,6% en el mes.

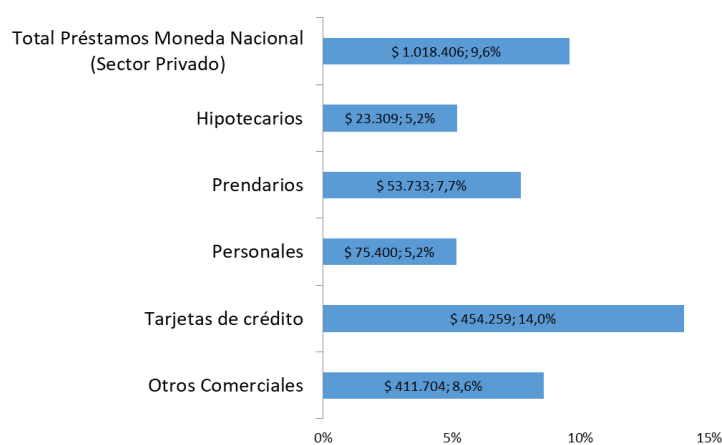
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 3.806 millones, un aumento de USD 54 millones respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 3,3%.

**Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera**  
Agosto 2015 - 2023



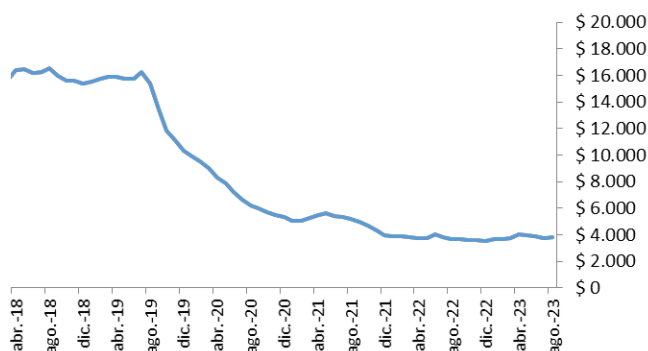
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado**  
Moneda Nacional (Agosto 2023)



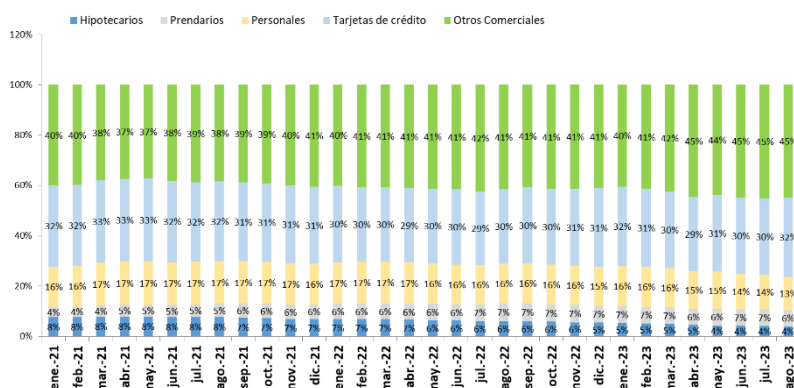
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**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 Capital Group considera confiable pero no necesariamente exenta de posibles errores y/u omisiones. First Capital Group 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 Capital Group.

Para consultas o sugerencias por favor contactarse a [info@firstcapital.group](mailto:info@firstcapital.group)



### 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  
- Piso 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 1288

### FIRST CAPITAL MARKETS S.A.

25 de Mayo 596  
P19 - Oficina A  
C1002ABL Ciudad de Buenos Aires  
(+54 11) 5256 5029

(\*) 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.