

Banking

Newsletter de novedades financieras



FIRST

CAPITAL GROUP



Finanzas Corporativas
Contactos

Daniel Zubillaga

daniel.zubillaga@firstcapital.group

Marisa Vitali

marisa.vitali@firstcapital.group

Micaela Batlle

micaela.batlle@firstcapital.group

Micaela Barraza

micaela.barraza@firstcapital.group

Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Septiembre 2023

sep-23											
Emisiones en \$											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Título Senior			PyME	
							Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif		Dur
1	Confibono	72	ZA	Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	1.845	B+1%(100%-140%)	187,9%	224,3%	AAA	3,80	
1	Mis	25	ZA	Mutual Integral de Servicios	411	B+1%(100%-150%)	170,0%	216,7%	AAA	3,30	
1	Secubono	228	ZA	Carsa S.A.	989	B+1%(110%-155%)	203,0%	213,0%	AA	2,90	PYME
1	Megabono Crédito	286	ZA	CFN S.A.	2.424	B+1%(100%-150%)	194,0%	220,1%	AAA	4,20	
1	Moni Mobile	8	ZA	Moni Online S.A.	513	B+1%(110%-155%)	212,5%	229,2%	A1+	4,20	
1	Invernea Proteína	3		Titulares de los Certificados de Participación	3.000	0%	0,0%	0,0%	0	0,00	PYME
1	Mercado Crédito	19		Mercadolibre S.R.L	6.282	B+2%(100%-140%)	177,8%	220,1%	AAA	6,50	
1	Elebar	4	ZA	Santa Mónica S.A.	900	B+1%(110%-155%)	216,0%	233,9%	A1+	4,50	
1	Accicom Prestamos Personales	13	ZA	Accicom S.A.	150	B+1%(110%-155%)	208,8%	219,2%	AAA	4,50	
1	Red Mutual	70	ZA	Asociación Mutual Unión Solidaria	715	1° Cupón 116,6875%, luego B+3%(100%-155%)	168,3%	203,5%	AAA	4,50	
1	Fiducar	19		Asociación Mutual 18 de Julio	995	B+5%(110%-145%)	200,7%	222,1%	AAA	5,10	
1	Consubond	183	ZA	Frávega S.A.C.I. e I.	1.739	B+1%(100%-150%)	173,7%	213,7%	AAA	2,20	
1	Unicred Factoring	21	ZA	Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Ltda.	1.181	B+Mg(80%-160%)	116,9%	205,0%	AA	6,00	PYME
1	Megabono	297	ZA	Electrónica Megatone S.A.	4.018	B+1%(110%-160%)	206,0%	217,8%	AAA	4,90	
TOTAL					25.162						

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

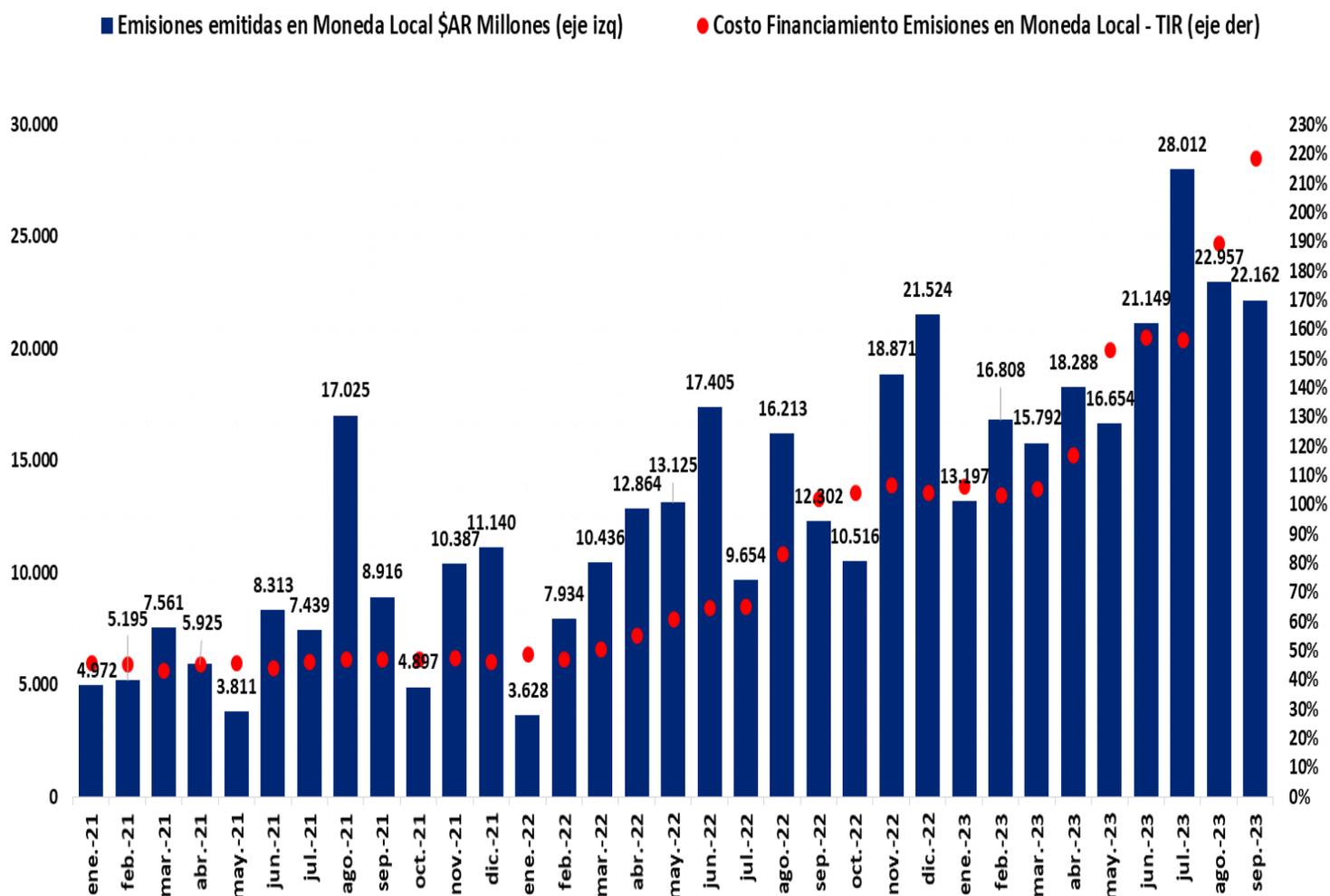
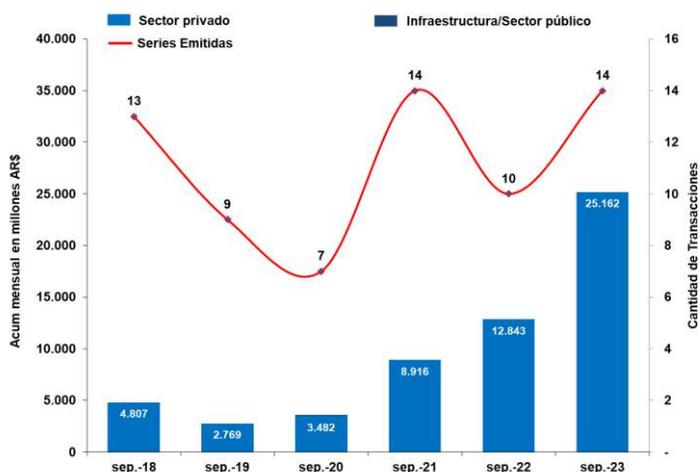


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

Septiembre 2018 - 2023



En Septiembre '23, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 190,36%, lo que representa un aumento de 2910 bps respecto al mes anterior.

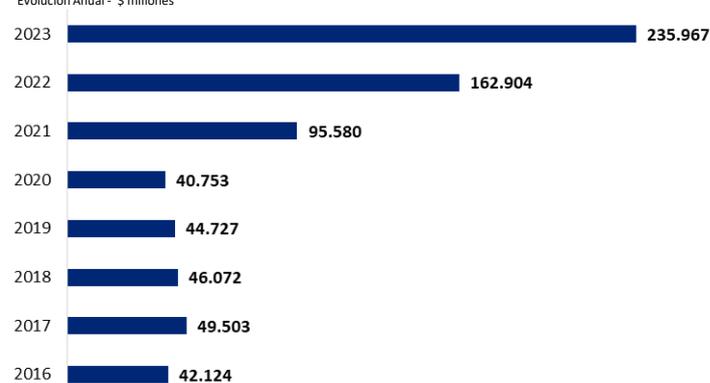
El rendimiento esperado del título (considerando la tasa de corte informada y la Tasa Badlar informada en el día de la colocación) para los bonos senior promedió 218,71%, un aumento de 2934 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 7,96%.

Durante Septiembre no se registraron emisiones en dólares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 76,9% registró una duration de hasta 5 meses, 23,1% 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.

Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

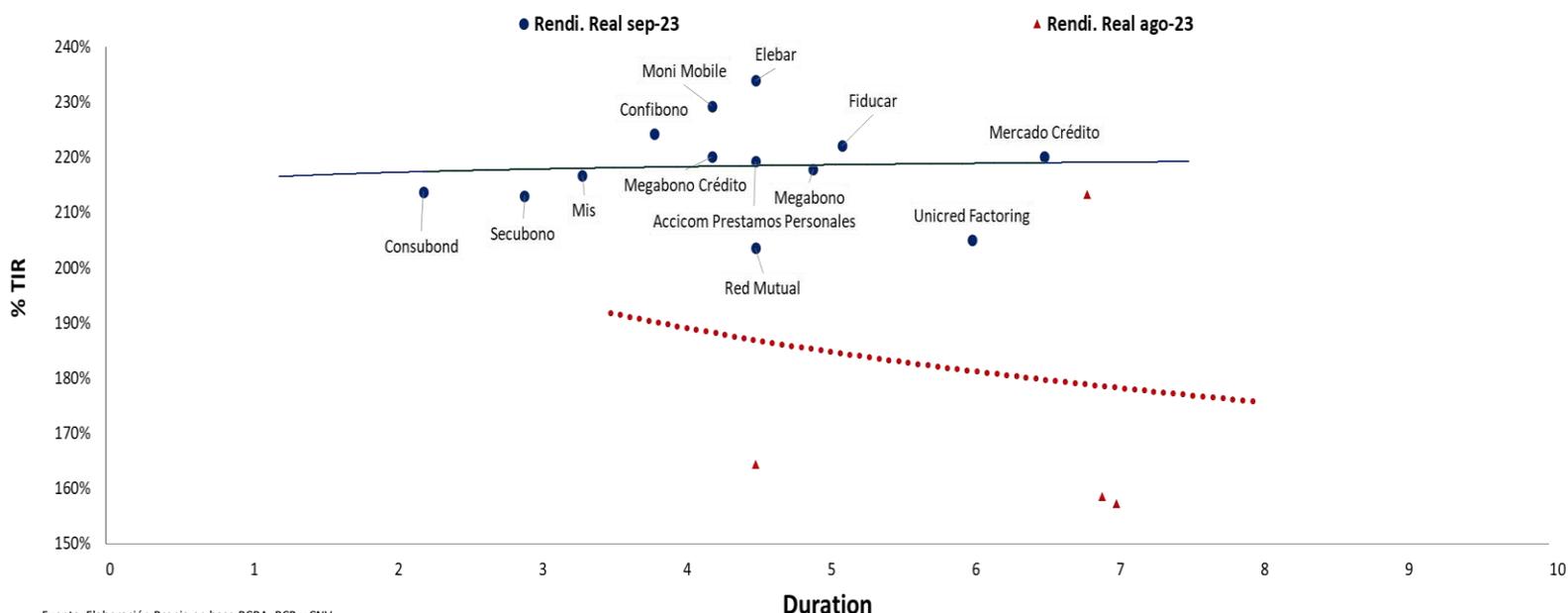
El gráfico 3 representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en Septiembre en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Septiembre 2023 arroja un aumento del 95,9% en términos nominales.

En términos mensuales, disminuyó 8,9% respecto al monto de emisiones de Agosto '23.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Septiembre de 2023 disminuyó la duration promedio 1,75 meses con un aumento de 3700 bps de la tasa implícita promedio.

Gráfico 5 | Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Septiembre 2023



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

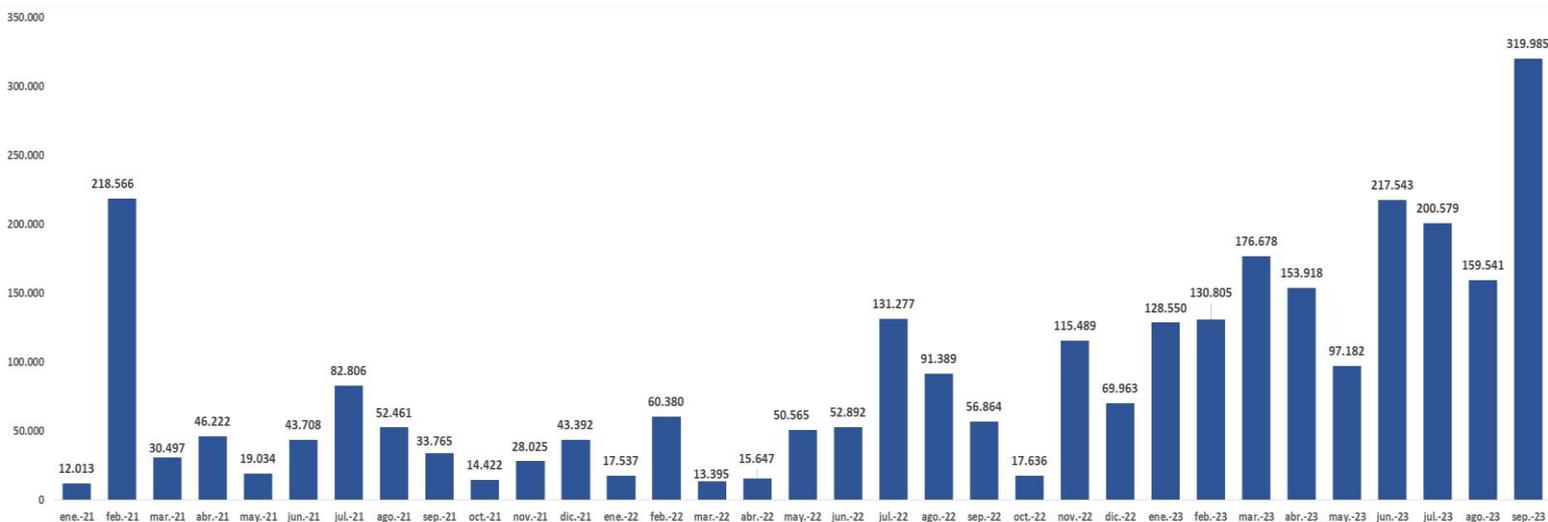
Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables
Mercado de Capitales – Septiembre 2023

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.
Gatto Hermanos S.R.L	Serie I/ clase	A		Desierta	AR\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Gatto Hermanos S.R.L	Serie I/ clase	B		2,10	US\$	24 meses	20,6	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Ricardo Venturino S.A	Serie III/ clase	I		1,05	US\$	24 meses	21,9	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie III/ clase	II		3,75	US\$	36 meses	30,0	0,00%	2,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Boldt S.A	Emisión Individual	-		5,00	US\$	30 meses	27,4	0,00%	10,00%	Fija	ON	A-
Pampa Energía S.A	Clase	18		72,08	US\$	24 meses	23,2	0,00%	5,00%	Fija	ON	AA+
Agriseed S.A	Serie	I		0,20	US\$	24 meses	15,9	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Terragene S.A	Clase V/ Serie	1		Desierta	AR\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Clase V/ Serie	2		1,56	US\$	24 meses	21,8	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Clase V/ Serie	3		0,94	US\$	36 meses	30,9	0,00%	2,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Capex S.A	Clase	VI		30,68	US\$	36 meses	42,6	0,00%	0,00%	Fija	ON	AA-
	Clase	VII		39,32	US\$	48 meses	48,7	0,00%	0,00%	Fija	ON	AA-
Crédito Directo S.A	Clase	XXVI		1.000,00	AR\$	9 meses	7,1	8,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A3
Ruta 3 Automotores S.A.	Clase	II		300,00	AR\$	24 meses	9,1	2,10%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Agrotecnología Sala S.A	Serie I/ clase	I		1,43	US\$	24 meses	20,5	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/ clase	II		Desierta	US\$	36 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Loma Negra Compañía Industrial Argentina Sociedad Anónima	Clase	3		55,00	US\$	30 meses	28,2	0,00%	7,49%	Fija	ON	AAA
YPF S.A.	Clase	XXVI		400,00	US\$	60 meses	60,6	0,00%	0,00%	Fija	ON	AAA/AA+
	Clase	XXI adicional		Desierta	US\$	27 meses	-	0,00%	1,00%	Fija	ON	AAA/AA+
Silo Chico S.A	Serie	I		3,00	US\$	48 meses	29,4	0,00%	2,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Termoelectrica S.A	Serie II/ clase	I		350,00	AR\$	18 meses	8,1	5,00%	0,00%	Badlar + Margen	PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie II/ clase	II		Desierta	US\$	18 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Pro Mujer Servicios Financieros S.A	Serie	II		370,00	AR\$	12 meses	7,3	2,50%	0,00%	Badlar + Margen	PYME CNV GARANTIZADA	BS2
Oleoductos del Valle S.A	Clase	3 adicionales		50,00	US\$	46 meses	50,4	0,00%	0,00%	Fija	ON	AAA
Compañía Inversora Industrial S.A	Clase III/ Serie	I		Desierta	AR\$	30 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	S/C
	Clase III/ Serie	II		8,00	US\$	30 meses	20,8	0,00%	2,00%	Fija	ON	S/C
Asociación Civil Sumatoria para una Nueva Economía	Clase IV/ Serie	I		Desierta	AR\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Clase IV/ Serie	II		200,00	AR\$	24 meses	10,0	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Central Puerto S.A	Clase	A		37,23	US\$	30 meses	28,1	0,00%	7,00%	Fija	ON	AA-
Petrolera Aconcagua Energía S.A	Clase	VI		10,11	US\$	36 meses	30,2	0,00%	0,00%	Fija	ON	A
	Clase	VII		19,89	US\$	48 meses	37,5	0,00%	3,40%	Fija	ON	A

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

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.
Comercial y Ganadera del Niriuhau S.A	Serie V/ Clase	I		550,00	AR\$	18 meses	12,1	2,50%	0,00%	ídlar + Margen a licit	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie V/ Clase	II		Desierta	US\$	36 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Albanesi Energía S.A	Clase	X		36,84	US\$	24 meses	23,1	0,00%	5,00%	Fija	ON	A
	Clase	XI		6,73	US\$	30 meses	27,5	0,00%	9,50%	Fija	ON	A
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A.	Clase	O		60,00	US\$	48 meses	48,4	0,00%	0,00%	Fija	ON	AA-
Compañía de Insumos y Granos S.A	Serie I/ Clase	I		Desierta	AR\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	ídlar + Margen a licit	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/ Clase	II		6,00	US\$	24 meses	23,1	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Com & Log S.A	Serie I/ Clase	I		300,00	AR\$	24 meses	10,6	0,00%	0,00%	ídlar + Margen a licit	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Los Haroldos S.A	Serie I/ Clase	I		Desierta	AR\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	ídlar + Margen a licit	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/ Clase	II		3,61	US\$	24 meses	21,4	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/ Clase	III		1,24	US\$	36 meses	27,3	0,00%	2,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Cascia S.R.L	Serie I/ Clase	A		70,00	AR\$	24 meses	10,0	7,00%	0,00%	ídlar + Margen a licit	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/ Clase	B		70,00	AR\$	60 meses	12,3	8,00%	0,00%	ídlar + Margen a licit	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Creducotas Consumo S.A.	Serie	VI		2.000,00	AR\$	12 meses	8,5	7,00%	0,00%	ídlar + Margen a licit	ON	A2
S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F	Serie	IX adicionales		33,60	US\$	21 meses	20,5	0,00%	5,00%	Fija	ON	A-
Alz Semillas S.A.	Serie	VII		10,00	US\$	24 meses	20,7	0,00%	2,00%	Fija	ON PYME	A-
TOTAL				\$ 5.210 US\$ 899 UVA 0								

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 29/09						
Ticker	Logo	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina		41,28	-1,50%	-6,65%	21,52%	
FRANCES	BBVA	\$ 4,14	-6,33%	-14,44%	12,12%	478.357
MACRO	MACRO	\$ 19,74	-5,19%	-12,69%	31,80%	167.956
CRESUD	CRESUD	\$ 6,66	-3,06%	-5,53%	7,12%	67.298
EDENOR	Edenor	\$ 11,70	-6,47%	-8,95%	46,43%	62.562
GP FIN GALICIA	Galicia	\$ 13,12	-5,41%	-13,64%	46,11%	574.717
PAMPA	Pampa Energía	\$ 37,24	-3,95%	-7,66%	16,59%	84.627
GPO SUPERVIELLE	SUPERVIELLE	\$ 2,24	-1,97%	-9,51%	3,47%	72.109
TELECOM	TELECOM	\$ 4,79	-4,01%	-11,30%	-7,64%	36.357
TRAN GAS DEL SUR	tgs	\$ 10,17	-3,97%	-9,52%	-13,81%	86.666
TENARIS	Tenaris	\$ 31,63	-1,37%	-0,72%	-10,04%	1.248.891
YPF	YPF	\$ 12,27	-2,81%	-4,10%	33,46%	1.746.290
IRSA	IRSA	\$ 5,89	-3,92%	-8,40%	5,25%	38.822
CENTRAL PUERTO	Central Puerto	\$ 5,85	-3,15%	-4,72%	-1,52%	22.530
TERNIUM ARG	Ternium	\$ 40,00	0,00%	0,78%	30,89%	134.280
CORP AMERICA	AMERICA AIRPORTS	\$ 13,20	-3,86%	-8,46%	51,20%	13.700
DESPEGAR	despegar	\$ 7,20	1,55%	-1,10%	40,35%	20.796
LOMA	LOMA	\$ 6,04	-2,97%	-0,90%	-6,02%	59.378
MERCADO LIBRE	MERCADO LIBRE	\$ 1.270,54	-0,28%	-4,21%	50,14%	223.783

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

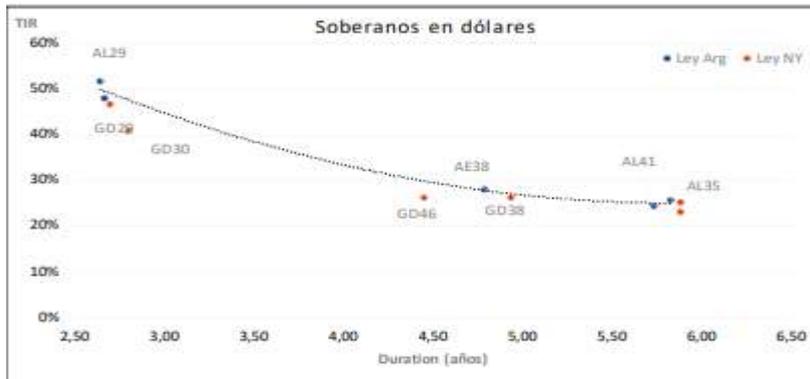
COTIZACIÓN Merval AL 29/09						
Panel Líder Merval	Logo	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
Índice Merval		565.150,23	-2,81%	0,55%	179,66%	-
ALUAR	aluar	\$ 660,00	0,00%	5,01%	273,83%	525.477
MACRO	MACRO	\$ 1.470,00	-6,21%	-12,46%	161,99%	325.463
BYMA	BYMA	\$ 488,00	-0,71%	-7,58%	129,86%	220.716
CENTRAL PUERTO	Central Puerto	\$ 481,00	-2,53%	6,01%	127,42%	914.860
COMER DEL PLATA	SCP	\$ 42,65	-1,73%	-5,64%	117,49%	3.572.295
CABLEVISION HOLD	Cablevision	\$ 1.860,00	-1,56%	-1,56%	86,77%	6.363
EDENOR	Edenor	\$ 480,00	-4,88%	1,82%	251,71%	795.474
FRANCES	BBVA	\$ 1.030,00	-6,15%	-12,55%	126,27%	139.318
GP FIN GALICIA	Galicia	\$ 1.069,00	-5,23%	-4,92%	256,28%	1.815.437
MIRGOR	Mirgor	\$ 8.348,50	-1,07%	-2,68%	50,85%	5.878
PAMPA ENERGIA	Pampa Energía	\$ 1.228,00	-4,22%	2,32%	179,15%	987.838
GPO SUPERVIELLE	SUPERVIELLE	\$ 359,65	-1,91%	-0,72%	134,53%	385.755
TRAN GAS NORTE C	TGN	\$ 767,50	-1,48%	2,27%	113,49%	212.572
TRAN GAS DEL SUR	tgs	\$ 1.675,00	-4,24%	-0,21%	106,52%	220.793
TRANSENER	Transener	\$ 444,00	0,11%	4,72%	140,65%	451.367
TERNIUM ARG	Ternium	\$ 619,00	-0,56%	2,74%	172,69%	870.017
GP FINAN VALORES	ANEXO DE VALORES	\$ 121,00	-0,62%	-3,59%	84,49%	333.747
YPF SOCIEDAD	YPF	\$ 10.028,00	-2,30%	5,45%	218,62%	180.806

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

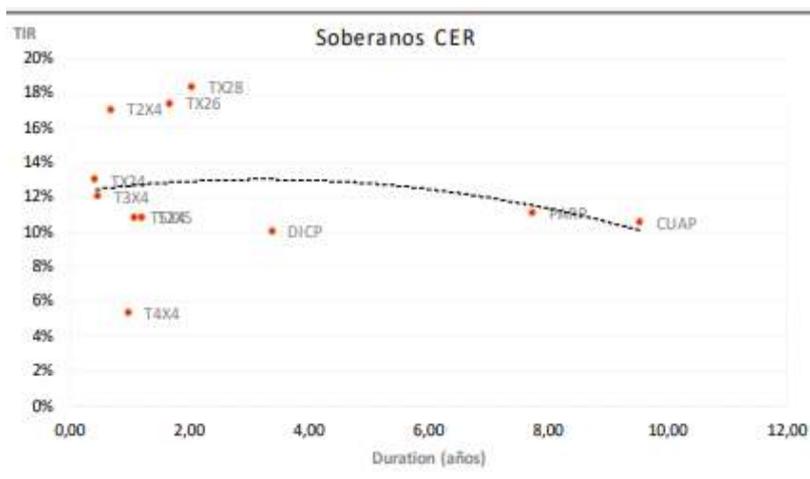
COTIZACIÓN CEDEARS AL 29/09						
Ticker	Logo	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
APPLE	Apple	\$ 14.110,00	0,96%	8,30%	217,4%	67.147
TESLA	TESLA	\$ 13.737,50	2,38%	5,23%	388,3%	60.124
PETROBRAS	PETROBRAS	\$ 12.386,50	1,75%	9,00%	272,7%	17.276
ALIBABA GROUP	ALIBABA GROUP	\$ 7.913,50	1,87%	12,07%	136,9%	16.320
GENERAL ELECTRIC	GENERAL ELECTRIC	\$ 11.432,00	-0,66%	6,45%	225,4%	5.698
MICROSOFT CORP	MICROSOFT CORP	\$ 8.700,00	1,49%	9,39%	219,4%	65.214
BARRICK GOLD	BARRICK	\$ 11.970,00	0,63%	-1,72%	104,9%	27.404
VALE	VALE	\$ 5.526,00	2,28%	4,66%	96,0%	19.259
BANCO ITAÚ	Itaú	\$ 4.427,50	0,29%	6,32%	183,0%	4.247
AMAZON	amazon	\$ 731,00	1,67%	4,58%	267,3%	414.146
BANCO BRADESCO	bradesco	\$ 2.340,00	1,36%	3,47%	144,1%	26.835
GOOGLE	Google	\$ 1.860,50	-0,56%	8,74%	256,1%	211.975
MC DONALD'S	McDonald's	\$ 9.039,50	-0,23%	5,25%	140,9%	8.648
NETFLIX	NETFLIX	\$ 19.359,00	0,52%	7,92%	205,0%	5.285
FACEBOOK	FACEBOOK	\$ 10.287,50	-0,84%	11,04%	500,2%	23.891
COCA COLA	Coca-Cola	\$ 9.221,00	0,83%	6,21%	113,0%	324.182
BERKSHIRE HATHAWAY	BERKSHIRE HATHAWAY	\$ 13.140,00	-1,18%	6,13%	172,1%	46.891
BIOCERES SEMILLAS	BIOCERES SEMILLAS	\$ 18.400,00	-2,47%	11,90%	122,0%	1.161

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

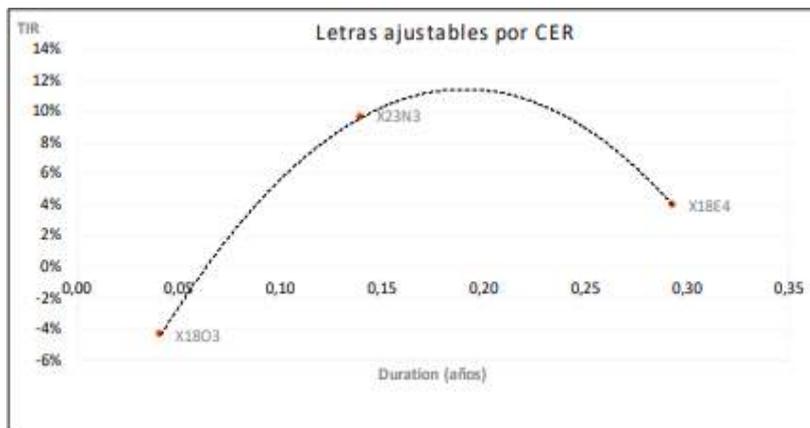
SOBERANOS EN DÓLARES			Información al 29-09			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Volumen nom
AL29	9/7/2029	9/1/2024	51,52%	2,6	29,3	21.349
AL30	9/7/2030	9/1/2024	47,97%	2,7	29,2	20.568
AL35	9/7/2035	9/1/2024	25,63%	5,8	28,5	20.490
AE38	9/1/2038	9/1/2024	27,98%	4,8	31,2	22.100
AL41	9/7/2041	9/1/2024	24,13%	5,7	28,3	20.600
GD29	9/7/2029	9/1/2024	46,60%	2,7	32,0	23.301
GD30	9/7/2030	9/1/2024	40,77%	2,8	33,5	23.539
GD35	9/7/2035	9/1/2024	25,04%	5,9	29,3	21.110
GD38	9/1/2038	9/1/2024	26,10%	4,9	33,5	24.900
GD41	9/7/2041	9/1/2024	22,85%	5,9	30,0	22.000
GD46	9/7/2046	9/1/2024	26,16%	4,5	30,8	21.690



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER			Información al 29-09		
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio
TX24	25/3/2024	25/3/2024	12,96%	0,4	606,0
T3X4	14/4/2024	14/10/2023	12,04%	0,5	152,0
T2X4	26/7/2024	26/1/2024	17,01%	0,7	429,0
T4X4	14/10/2024	14/10/2023	5,30%	1,0	154,8
T5X4	13/12/2024	13/12/2023	10,78%	1,1	117,6
T2X5	14/2/2025	14/2/2024	10,78%	1,2	137,0
TX26	9/11/2026	9/11/2023	17,36%	1,7	434,0
TX28	9/11/2028	9/11/2023	18,35%	2,1	395,0
DICP	30/12/2032	30/12/2023	9,99%	3,4	9300,0
PARP	30/12/2038	30/9/2023	11,04%	7,8	4114,0
CUAP	30/12/2045	30/12/2023	10,52%	9,5	5530,0



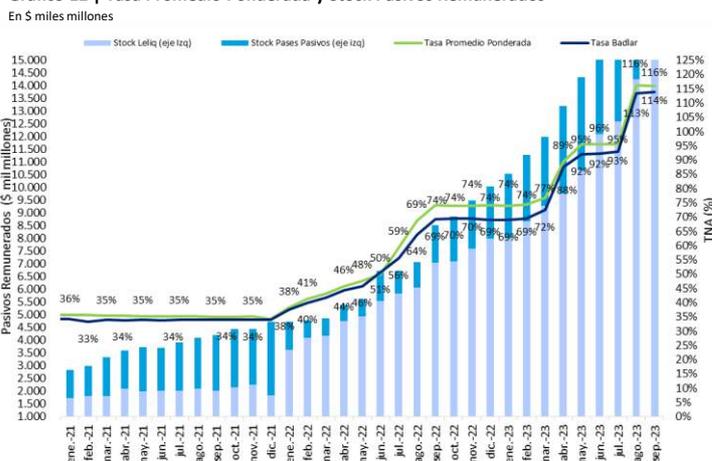
LETRAS AJUSTABLES POR CER			Información al 29-09		
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio
X1803	15	18/10/2023	-4,38%	0,04	137,00
X23N3	51	23/11/2023	9,66%	0,14	131,00
X18E4	107	18/1/2024	3,98%	0,29	110,00



SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA			Información al 29-09		
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio
TO23	17/10/2023	17/10/2023	290,68%	0,0	102,50
TO26	17/10/2026	17/10/2023	154,84%	1,3	25,05

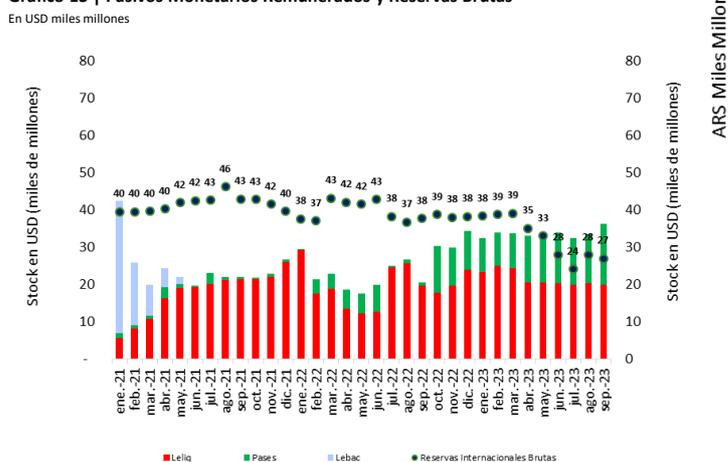
SOBERANOS DOLLAR LINKED			Información al 29-09		
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio
TV24	30/4/2024	30/10/2023	2,17%	0,57	34850,00
T2V4	30/9/2024	30/9/2023	3,16%	0,99	34021,50

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

Gráfico 15 | Factores de Variación de la Base Monetaria

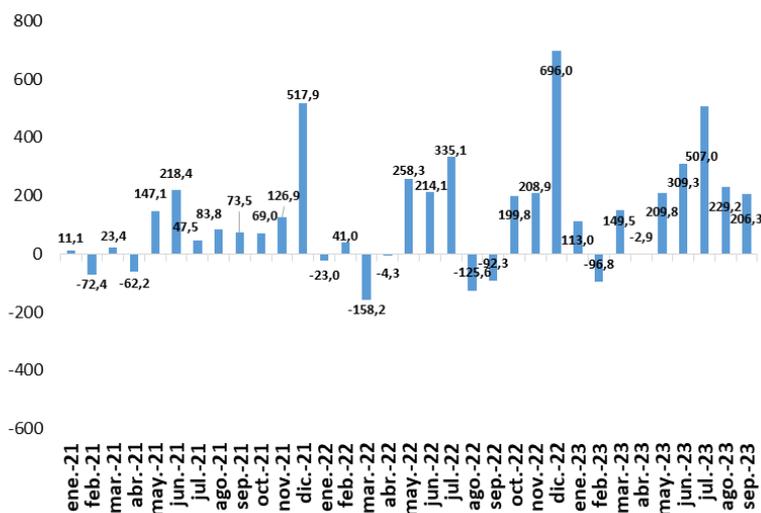
Septiembre 2023

\$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)
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
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
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
Subtotal 2022	1.244.152	247.399	-4.975.043	3.386.249	1.646.959	1.549.716	1.310.913	92.282	146.521	1.549.716	
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	21.879	-2.970	130.617	149.526	5.369.482
abr-23	143.553	-1.836	-1.172.039	696.008	331.430	-2.884	150.654	-7.804	-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	378.932	-25.786	-43.822	309.324	5.885.739
jul-23	-352.859	477.441	-1.181.395	1.153.861	409.914	506.961	349.192	40.454	117.315	506.961	6.392.700
ago-23	436.468	-436.852	-2.291.705	1.613.478	907.843	229.231	9.320	81.490	138.421	229.231	6.621.931
sep-23	183.009	-368.321	-1.757.117	1.650.576	498.131	206.278	303.968	-44.445	-53.245	206.278	6.828.209
Subtotal 2023	-1.192.362	1.333.438	-10.540.347	9.292.375	2.731.353	1.624.457	1.146.653	181.928	295.876	1.624.457	

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

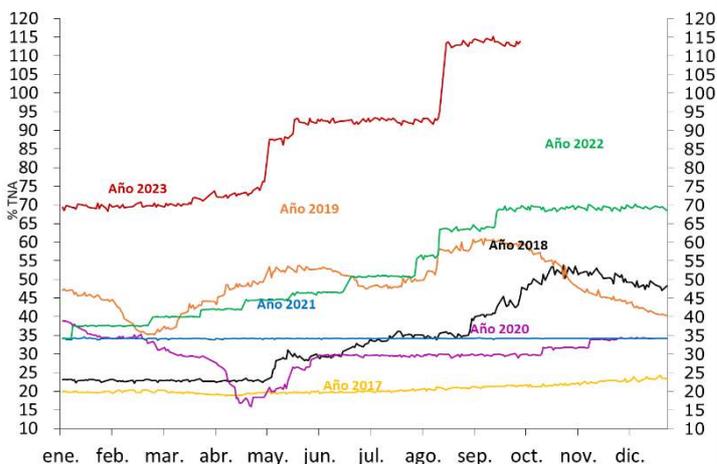
La tasa de política monetaria finalizó el mes de Septiembre en 118%, sin cambios con respecto al mes anterior. Al cierre de Septiembre el stock de Leliq totalizó \$ 15 B, lo que representa un aumento de 5,8% (\$820 mil millones) respecto al stock computado a fin de Agosto 2023. El stock de pases pasivos aumentó 19,8% (\$1,05 B) respecto al cierre de Agosto 2023, finalizando el mes en \$ 6,35 billones.

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



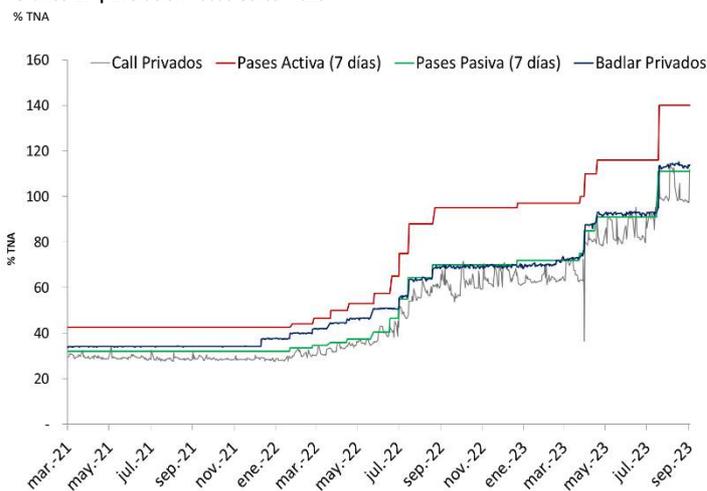
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar
2017 - 2023



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

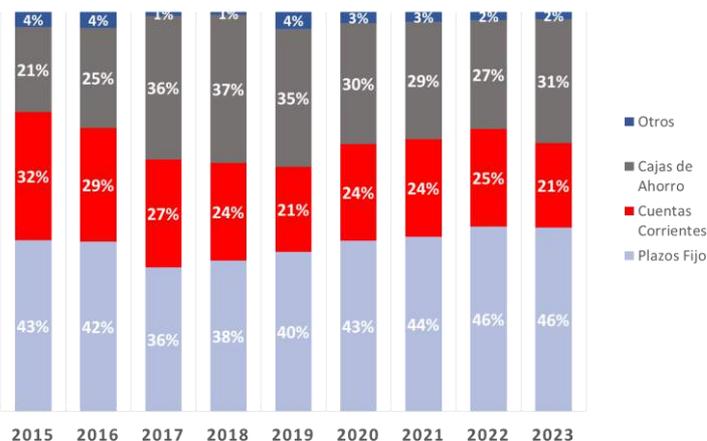
Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

Variables a Septiembre de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Septiembre, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 474 bps (promedió 102,4%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 972 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 113,74%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 113,9% TNA (43,8 bps mayor respecto del cierre de Agosto), mientras que el Call cerró en 111,8% (Disminuyó 289 bps respecto al último día de Agosto).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 949 bps respecto el mes anterior (promedió 117,6% TNA), cerrando el mes en 117,6% TNA.

A fin de Septiembre, la tasa promedio resultante de los pases activos se ubicó en 140% y de los pases pasivos en 111%, sin cambios con respecto de las operaciones a fines de Agosto.

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Septiembre en AR\$ 43,4 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 7,8%.

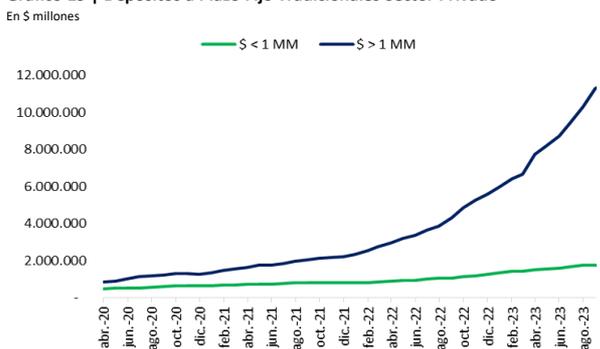
En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 120,4%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$37,4 B, un aumento nominal de 9,2%.

En términos interanuales, la variación de Septiembre 2023 asciende a 118,7% respecto del mismo mes de 2022.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 0,2% respecto del mes anterior, finalizando Septiembre en USD \$ 17.293 millones. La variación interanual fue de 2,5% negativa.

Gráfico 19 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado



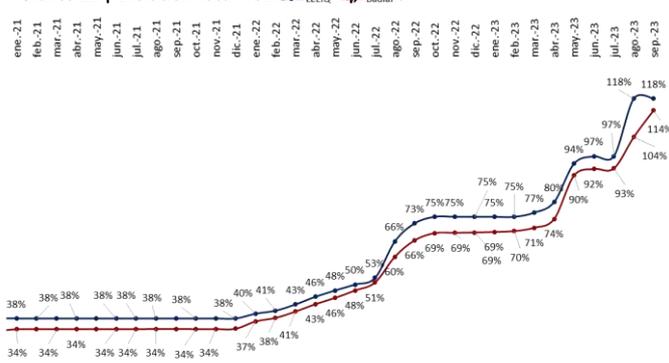
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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



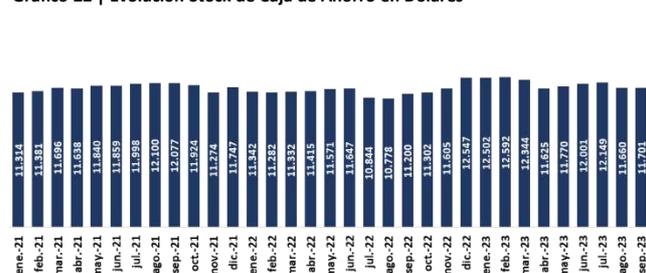
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

Gráfico 21 | Evolución Tasa Promedio Lelin, 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 7,8% en Septiembre en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 29,16 B, lo que representa una evolución de 123,3% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 1,7% respecto al mes de Agosto (\$232,47 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 14,02 B. (+111,6% respecto a Septiembre 2022 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 304.745 millones, variación mensual nominal de 2,7%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos disminuyeron 5,1% (\$91,5 mil millones) en términos nominales respecto a Agosto (+46,2% respecto a Septiembre '22).

Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 0,5% en el mes (\$AR 722 millones) finalizando Septiembre en \$ 132.730 mil millones.

La variación mensual de \$ 2.099 mil millones de los depósitos en moneda nacional del sector privado estuvo impulsado por los depósitos a plazo fijo tradicionales que subieron \$232,47 mil millones (+1,7% mensual y 111,6% i.a.), los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron \$19,2 mil millones (+2,7% mensual y +19,5% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$1.325 mil millones (17,1% mensual y +167,9% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en \$504 mil millones (+9,7% mensual y 100% i.a.).

Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 4,3 % en promedio, disminuyendo 972 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 35 mil millones (-0,23%), finalizando en USD \$ 14.936 millones.

En términos interanuales el aumento es del 0,03%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares disminuyeron en Septiembre un 2,6% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD \$ 2.814 millones, la variación interanual es del -15,6%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 0,4% respecto de Agosto 2023 finalizando el mes en USD \$ 11.701 millones.

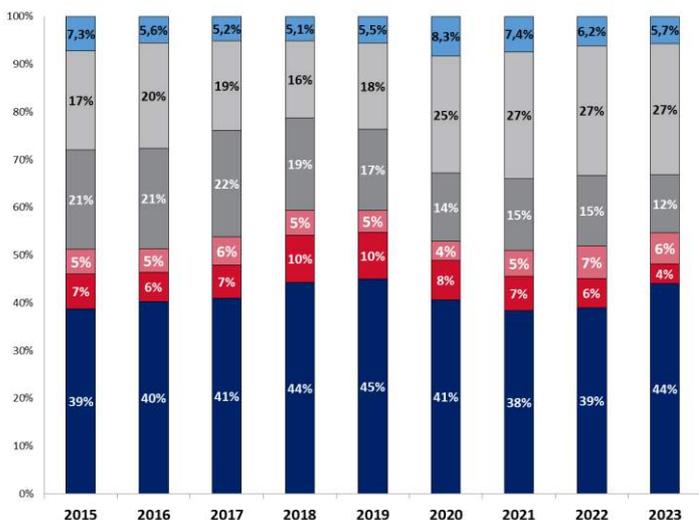
Préstamos

En Septiembre, la banca totalizaba AR\$ 13,80 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 5,7%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 112,1% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$12,51 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 7,2% en el mes.

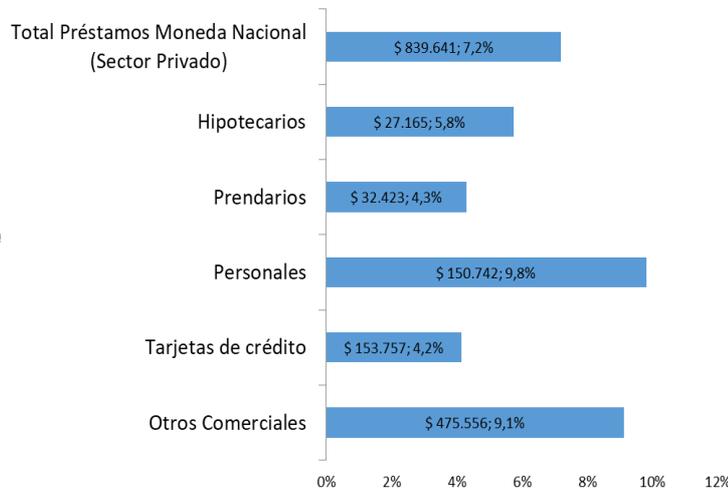
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 3.683 millones, una disminución de USD 262 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 0,5%.

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



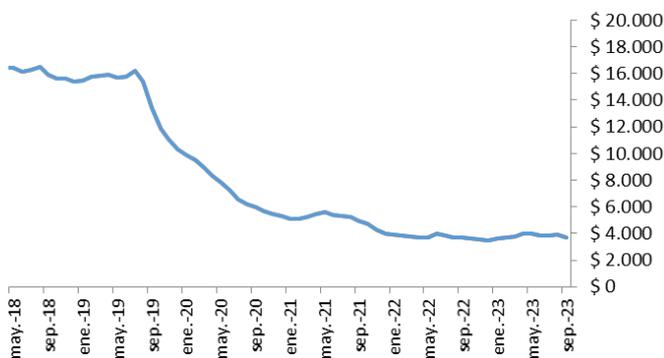
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



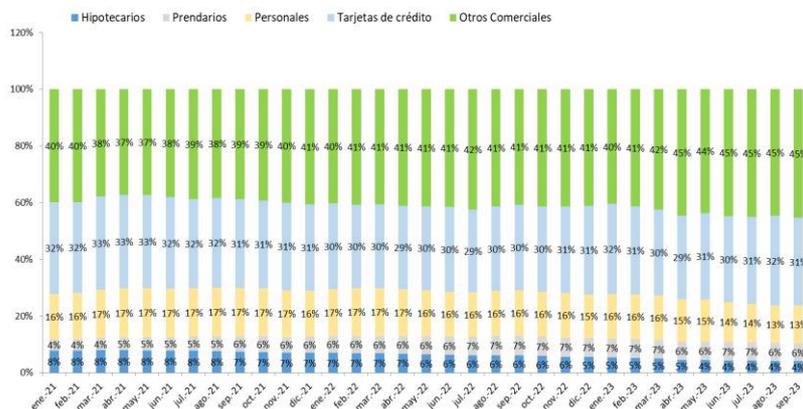
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



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.