

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 - Noviembre 2023

nov-23											
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	26		Mercadolibre S.R.L.	9.500	B+2%(100%-160%)	188,5%	264,5%	AAA	6,50	
2	Megabono Crédito	290	Ⓢ ZA	CFN S.A.	2.117	B+1%(125%-175%)	256,6%	266,5%	AAA	3,90	
3	Consubond	184	ZA	Frávega S.A.C.I. e I.	1.796	B+1%(115%-175%)	218,9%	258,2%	AAA	2,90	
4	Moni Mobile	9	Ⓢ ZA	Moni Online S.A.	762	B+1%(125%-185%)	256,3%	275,3%	A1+	3,30	
5	Megabono	299	Ⓢ ZA	Electrónica Megatone S.A.	3.662	B+1%(125%-175%)	248,0%	266,2%	AAA	4,40	
6	Secubono	230	Ⓢ ZA	Carsa S.A.	959	B+1%(125%-180%)	255,0%	273,6%	AA	3,50	PyME
7	Tarjeta Fértil	21	ZA	Fértil Finanzas S.A.	355	B+1%(125%-185%)	265,0%	279,1%	AA	4,70	
8	Mercado Crédito	20		Mercadolibre S.R.L.	5.991	B+2%(100%-170%)	181,0%	253,8%	AAA	7,10	
TOTAL					25.141						
Emisiones en USD											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
1	ALZ Agrocap	1	ZA	ALZ Semillas S.A.	1.533	3%	-3,6%	-3,6%	A	8,70	
2	Metalcred	12		Metalfor S.A.	1.554	3%	-3,6%	-3,6%	AA	9,60	PyME
TOTAL					3.087						

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

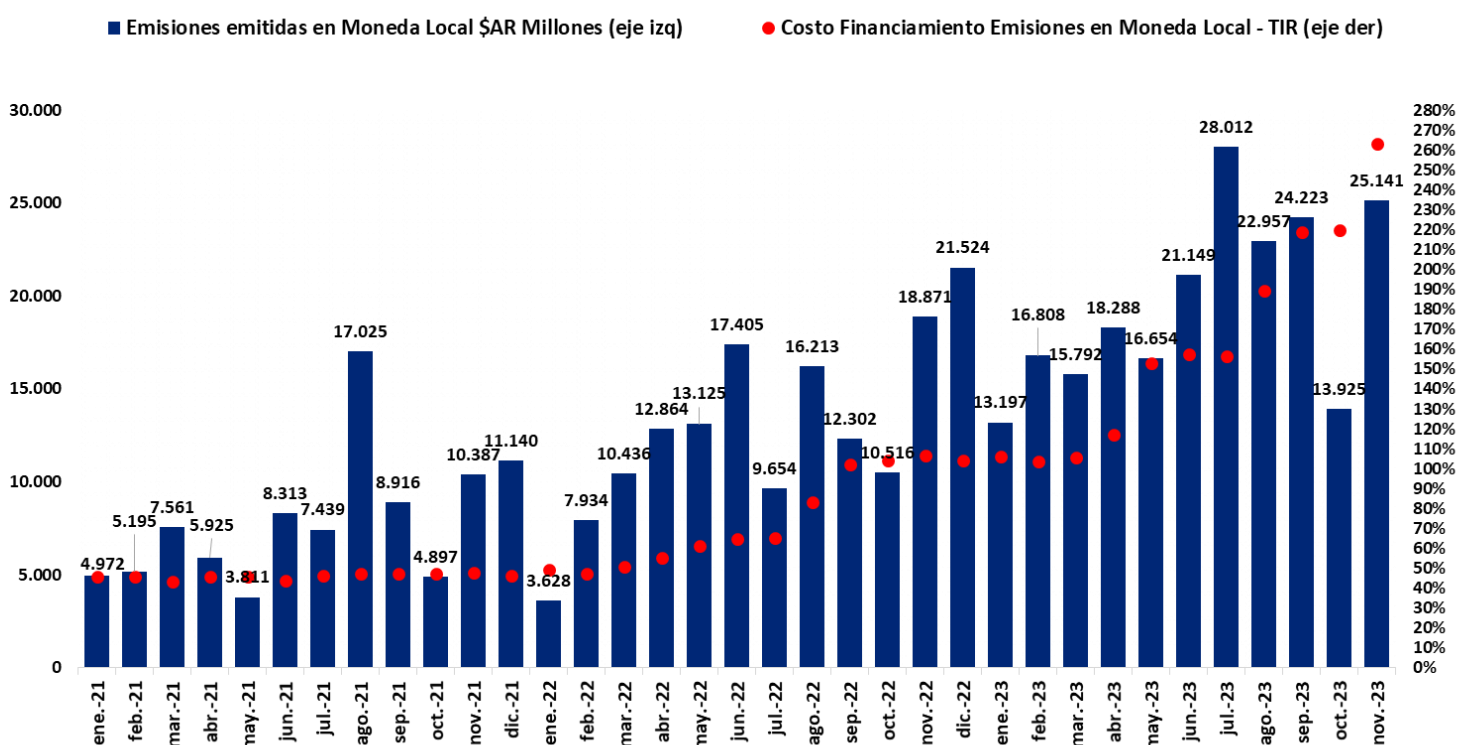


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

Noviembre 2018 - 2023

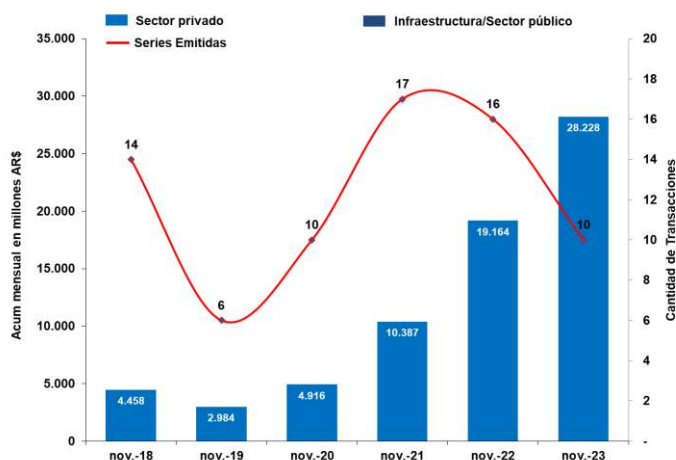
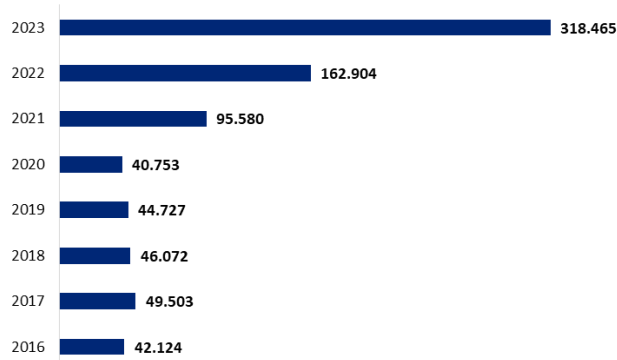


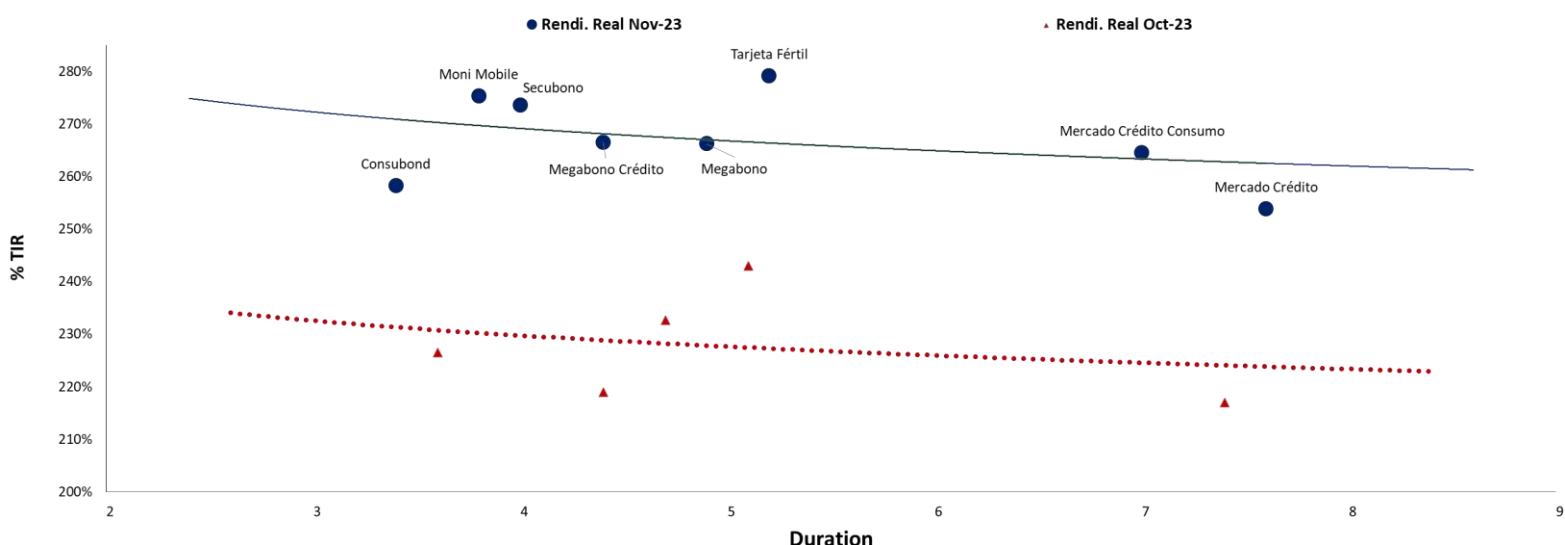
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

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 2023



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Noviembre '23, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 209,37%, lo que representa un aumento de 1645 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 262,99%, un aumento de 4.345 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 6,75%.

Durante Noviembre se registraron 2 emisiones en dólares por US\$ 8,7 millones con cupón fijo promedio del 3% y una tasa de corte promedio de -3,6%.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 75% registró una duration de hasta 5 meses, 25% 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 Noviembre en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Noviembre 2023 arroja un aumento del 47,3% en términos nominales.

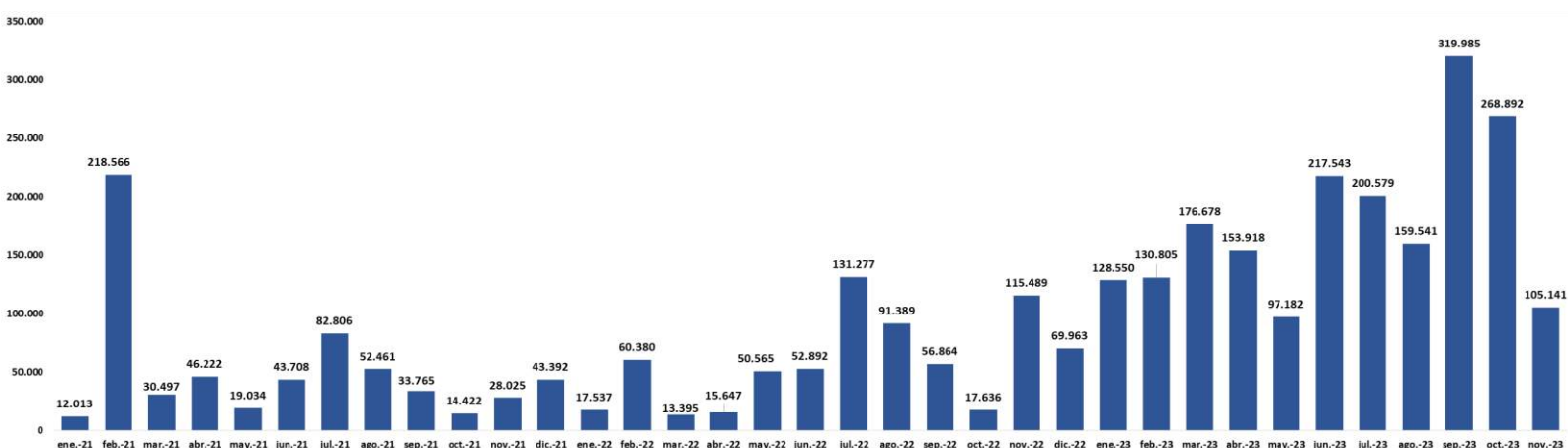
En términos mensuales, disminuyó 43,25% respecto al monto de emisiones de Octubre '23.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Noviembre de 2023 disminuyó la duration promedio 0,0025 meses con un aumento de 3.928 bps de la tasa implícita promedio.

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables
Mercado de Capitales – Noviembre 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.
Sion S.A	Serie	XII	No	4,00	UVA	36 meses	30,1	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME	A-
Loma Negra Compañía Industrial Argentina Sociedad Anónima	Clase	4	No	10,00	US\$	30 meses	28,3	0,00%	6,00%	Fija	ON	A1+
Tarjeta Naranja S.A.U	Clase	LX	No	27.381,32	AR\$	12 meses	8,2	5,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Nuevas Tierras S.A	Serie	I	No	1,00	AR\$	36 meses	24,0	0,00%	0,00%	Fija	ON	AAA/AA+
Pan American Energy S.L	Clase	29	No	20,00	US\$	27 meses	26,4	0,00%	2,99%	Fija	ON PYME	BBB+
Albanesi Energía S.A	Clase X adicionales/ Serie	A	No	4,17	US\$	22 meses	21,3	0,00%	5,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Clase X adicionales/ Serie	B	No	22,23	US\$	22 meses	21,3	0,00%	5,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Albanesi Energía S.A	Clase	XI adicionales	No	4,31	US\$	28 meses	25,9	0,00%	9,50%	Fija	ON	AAA
Genneia S.A	Clase	XLII	No	15,20	US\$	42 meses	39,1	0,00%	0,00%	Fija	ON	AAA
Caleras San Juan S.A	Serie I/ Clase	I	No	1,50	US\$	24 meses	21,1	0,00%	0,00%	Fija	ON	AAA
	Serie I/ Clase	II	No	Desierta	US\$	30 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	A
Jugos S.A	Serie I/ Clase	I	No	1,00	US\$	24 meses	21,1	0,00%	0,00%	Fija	ON	A
	Serie I/ Clase	II	No	Desierta	US\$	36 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	A
Banco de Servicios y Transacciones S.A	Clase	XIV	No	10,00	US\$	18 meses	18,0	0,00%	0,00%	Fija	ON	A1+
Telecom Argentina S.A	Clase	18	No	74,56	UVA	48 meses	47,3	0,00%	1,00%	Fija	ON	A-/BV1
	Clase	19	No	34,57	US\$	36 meses	36,0	0,00%	0,00%	Fija	ON	A-/BV1
Albanesi Energía S.A	Clase	IX adicionales	No	6,92	UVA	27 meses	25,9	0,00%	3,80%	Fija	ON	AA-
TOTAL				\$ 27.382 US\$ 123 UVA 85								

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 01/12						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
ETF MSCI Argentina	50,54	0,07%	6,70%	48,77%		
FRANCES	\$ 5,45	-2,50%	24,71%	47,60%	708.660	
MACRO	\$ 27,40	-3,99%	20,60%	82,94%	323.927	
CRESUD	\$ 8,88	-1,66%	-1,44%	42,83%	637.063	
EDENOR	\$ 16,41	2,18%	15,56%	106,38%	34.529	
GP FIN GALICIA	\$ 16,69	-2,85%	23,63%	88,87%	670.969	
PAMPA	\$ 45,80	-2,47%	8,07%	43,39%	196.544	
GPO SUPERVIELE	\$ 3,43	0,59%	42,92%	58,80%	101.047	
TELECOM	\$ 8,32	0,73%	12,58%	60,43%	62.758	
TRAN GAS DEL SUR	\$ 13,52	-3,19%	6,08%	14,53%	217.642	
TENARIS	\$ 34,93	0,74%	4,10%	-0,67%	1.575.633	
YPF	\$ 16,27	-2,08%	8,43%	76,99%	2.294.235	
IRSA	\$ 9,01	1,41%	18,33%	87,71%	119.761	
CENTRAL PUERTO	\$ 7,96	-5,13%	8,45%	42,06%	107.366	
TERNUM ARG	\$ 40,19	1,67%	3,82%	31,51%	165.829	
CORP AMERICA	\$ 14,88	0,95%	17,17%	70,45%	7.714	
DESPEGAR	\$ 8,20	2,76%	0,37%	59,84%	45.828	
LOMA	\$ 6,59	1,07%	3,13%	2,63%	37.936	
MERCADO LIBRE	\$ 1.650,14	1,83%	8,21%	95,08%	188.977	

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

COTIZACIÓN MERVAL AL 01/12						
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
Índice MERVAL	857.171,52	5,38%	2,21%	324,16%	-	
ALLIAR	\$ 1.052,00	10,39%	-2,50%	496,87%	2.152.819	
MACRO	\$ 2.474,50	3,82%	19,38%	841,01%	97.691	
BYMA	\$ 711,00	5,26%	-4,31%	234,90%	305.205	
CENTRAL PUERTO	\$ 746,00	0,21%	1,71%	252,72%	1.570.929	
COMER DEL PLATA	\$ 63,60	2,52%	2,60%	229,35%	2.315.607	
CABLEVISION HOLD	\$ 3.550,00	10,73%	26,79%	256,47%	12.274	
EDENOR	\$ 767,00	7,94%	8,23%	462,11%	287.404	
FRANCES	\$ 1.630,00	2,54%	18,22%	298,08%	89.782	
GP FIN GALICIA	\$ 1.565,00	4,22%	19,25%	420,12%	2.167.678	
MIRGOR	\$ 11.199,00	5,03%	3,61%	102,36%	10.193	
PAMPA ENERGIA	\$ 1.702,00	4,20%	0,84%	286,91%	764.547	
GPO SUPERVIELE	\$ 632,00	3,80%	34,64%	312,13%	148.552	
TRAN GAS NORTE	\$ 1.183,00	3,23%	7,84%	229,07%	113.988	
TRAN GAS DEL SUR	\$ 2.513,00	4,45%	-2,66%	209,85%	206.358	
TRANSENER	\$ 827,00	3,70%	10,34%	348,24%	328.723	
TERNUM ARG	\$ 935,00	12,92%	-7,56%	311,89%	1.254.956	
GP FINAN VALORES	\$ 166,50	2,46%	15,03%	155,25%	336.862	
YPF SOCIEDAD	\$ 15.075,75	5,09%	1,04%	379,00%	286.004	

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

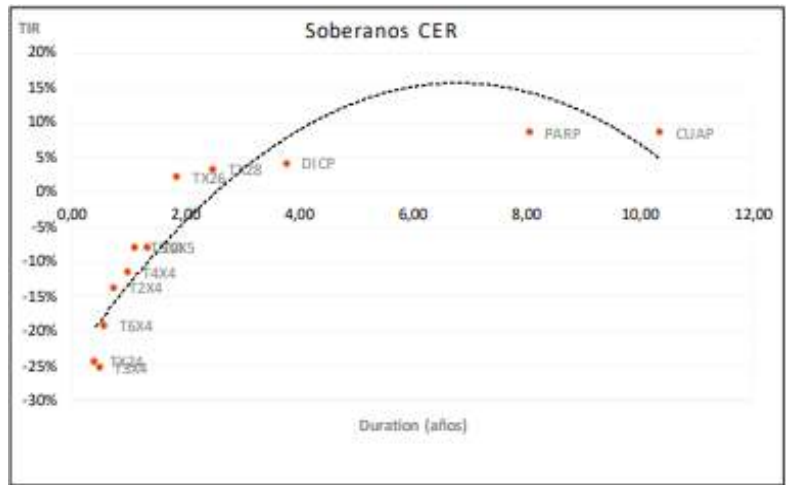
COTIZACIÓN CEDEARS AL 01/12						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
APPLE	\$ 17.241,00	9,33%	-3,97%	288,1%	35.147	
TESLA	\$ 14.300,00	6,70%	-1,80%	408,3%	26.856	
PETROBRAS	\$ 13.885,00	8,86%	-1,46%	323,6%	27.057	
ALIBABA GROUP	\$ 7.800,00	7,29%	-6,60%	133,5%	33.495	
GENERAL ELECTRIC	\$ 13.979,00	10,10%	3,43%	298,0%	1.292	
MICROSOFT CORP	\$ 11.223,00	7,04%	-3,96%	312,3%	20.041	
BARRICK GOLD	\$ 15.934,00	8,30%	5,96%	172,7%	15.868	
VALE	\$ 6.960,00	10,66%	-1,33%	149,7%	29.573	
BANCO ITAÚ	\$ 5.701,00	6,67%	0,56%	264,7%	335	
AMAZON	\$ 918,00	8,96%	-2,44%	361,3%	235.945	
BANCO BRADESCO	\$ 3.035,00	9,02%	1,35%	216,8%	117.255	
GOOGLE	\$ 2.050,00	7,64%	-7,80%	292,3%	214.327	
MCDONALD'S	\$ 10.827,50	11,02%	-0,04%	189,3%	9.609	
NETFLIX	\$ 26.256,00	6,96%	-4,37%	313,7%	646	
FACEBOOK	\$ 12.150,00	7,51%	-7,79%	608,9%	12.697	
COCA COLA	\$ 10.600,00	8,69%	-3,90%	145,7%	140.135	
BERKSHIRE HATHAWAY	\$ 14.619,00	6,56%	-7,70%	202,7%	14.824	
BIOCERES SEMILLAS	\$ 22.499,00	10,70%	-0,61%	171,4%	1.947	

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

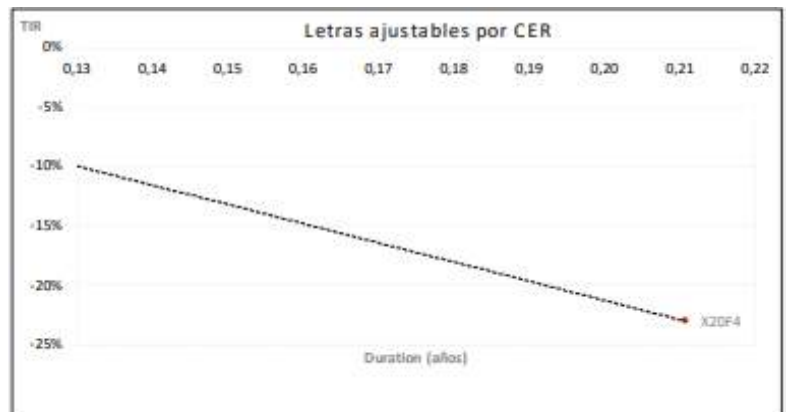
SOBERANOS EN DÓLARES			Información al 01-12			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AL29	9/7/2029	9/1/2024	44,59%	2,6	35,4	5,0%
AL30	9/7/2030	9/1/2024	42,17%	2,6	34,6	3,5%
AL35	9/7/2035	9/1/2024	23,61%	5,9	32,6	-0,5%
AE38	9/1/2038	9/1/2024	24,92%	4,9	36,5	1,3%
AL41	9/7/2041	9/1/2024	21,84%	5,8	32,6	-1,8%
GD29	9/7/2029	9/1/2024	40,78%	2,6	37,9	2,1%
GD30	9/7/2030	9/1/2024	37,27%	2,7	38,0	3,5%
GD35	9/7/2035	9/1/2024	22,38%	6,0	34,5	0,8%
GD38	9/1/2038	9/1/2024	21,47%	5,2	42,0	1,2%
GD41	9/7/2041	9/1/2024	21,28%	5,9	33,5	-6,2%
GD46	9/7/2046	9/1/2024	23,68%	4,6	35,0	1,5%



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER			Información al 01-12			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TX24	25/3/2024	25/3/2024	-24,5%	0,4	886,5	3,7%
T3X4	14/4/2024	14/4/2024	-25,3%	0,5	225,0	5,4%
T6X4	20/5/2024	20/5/2024	-19,4%	0,6	156,8	0,0%
T2X4	26/7/2024	26/7/2024	-13,9%	0,7	679,0	6,1%
T4X4	14/10/2024	14/4/2024	-11,7%	1,0	227,8	13,8%
T5X4	13/12/2024	13/12/2023	-8,1%	1,1	183,1	8,3%
T2X5	14/2/2025	14/2/2024	-8,1%	1,3	233,0	15,0%
TX26	9/11/2026	9/5/2024	2,0%	1,9	724,5	9,1%
TX28	9/11/2028	9/5/2024	3,1%	2,5	709,2	7,9%
DICP	30/12/2032	30/12/2023	4,0%	3,8	14750,0	14,3%
PARP	30/12/2038	30/3/2024	8,5%	8,1	6475,0	16,7%
CUAP	30/12/2045	30/12/2023	8,4%	10,4	8700,0	11,6%



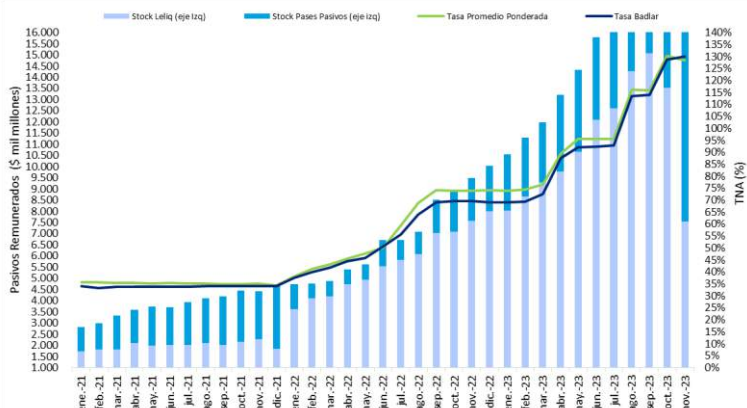
LETRAS AJUSTABLES POR CER			Información al 01-12			
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
X18E4	44	18/1/2024	-8,42%	0,12	142,50	0,4%
X20F4	77	20/2/2024	-23,06%	0,21	135,50	0,4%



SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA			Información al 01-12			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/4/2024	126,4%	1,8	25,2	1,0%

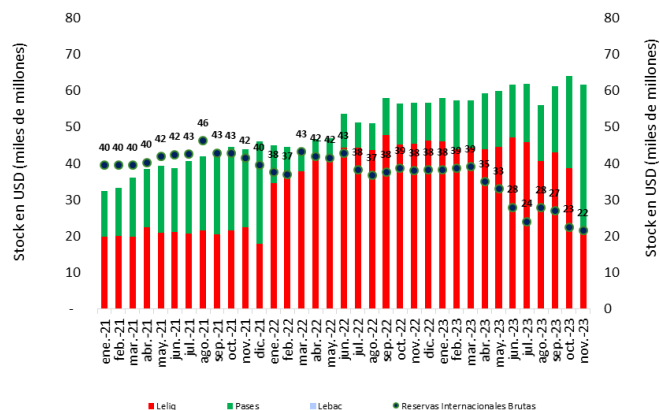
SOBERANOS DOLLAR LINKED			Información al 01-12			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TV24	30/4/2024	30/4/2024	-69,49%	0,40	58500,00	6,4%
T2V4	30/9/2024	30/3/2024	-47,54%	0,82	61399,50	6,0%

Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas
En USD miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 15 | Factores de Variación de la Base Monetaria

Noviembre 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)
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	9.670	81.140	138.421	229.231	6.621.931
sep-23	183.009	-368.321	-1.757.117	1.650.576	498.131	206.278	307.588	-48.065	-53.245	206.278	6.828.209
oct-23	-90.380	-504.532	-980.387	2.201.173	-216.659	409.176	270.289	128.040	10.847	409.176	7.237.385
nov-23	-134.762	-417.729	-360.874	2.445.306	204.204	1.736.145	276.065	45.841	1.414.239	1.736.145	8.973.530
Subtotal 2023	-1.417.503	411.177	-11.881.608	13.938.814	2.718.899	3.769.778	1.696.977	351.839	1.720.962	3.769.778	

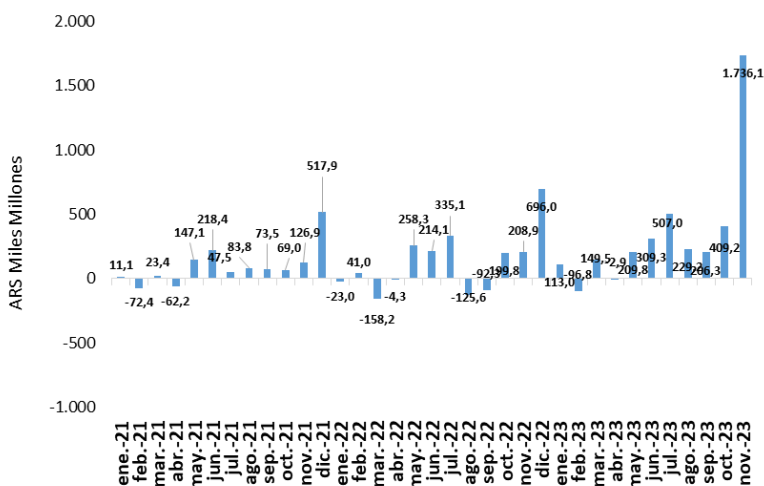
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

La tasa de política monetaria finalizó el mes de Noviembre en 133%, sin cambios con respecto al mes de Octubre.

Al cierre de Noviembre el stock de Leliq totalizó \$ 7,5 B, lo que representa una disminución de 44,3% (\$ 6 B) respecto al stock computado a fin de Octubre 2023.

El stock de pases pasivos aumentó 65,8% (\$ 5,8 B) respecto al cierre de Octubre 2023, finalizando el mes en \$ 14,7 billones.

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



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar
2017 - 2023

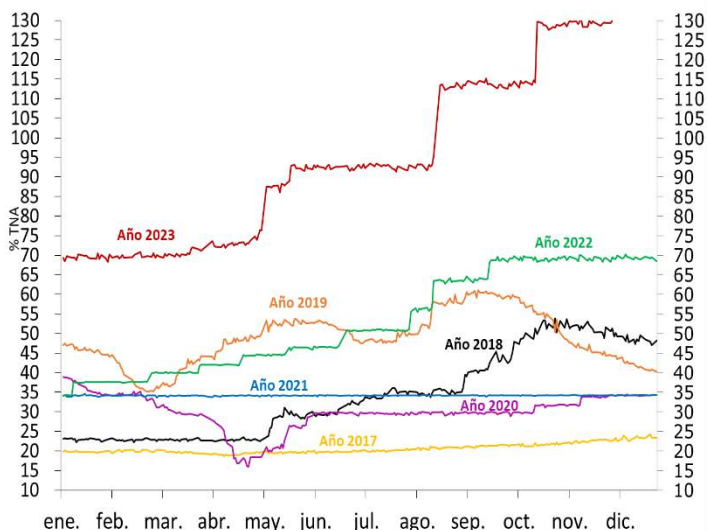
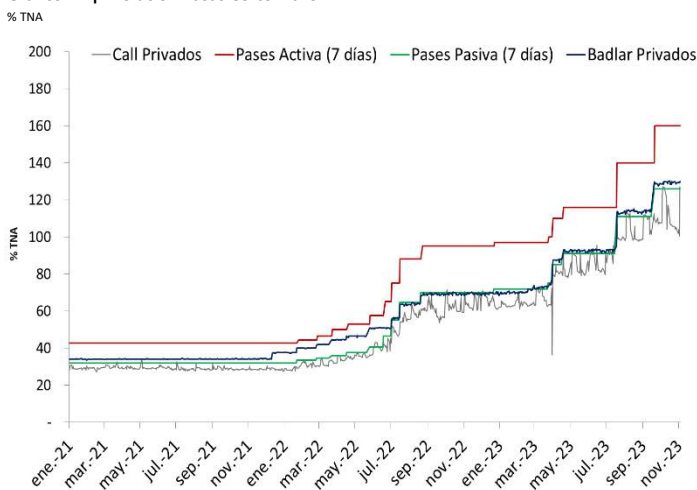


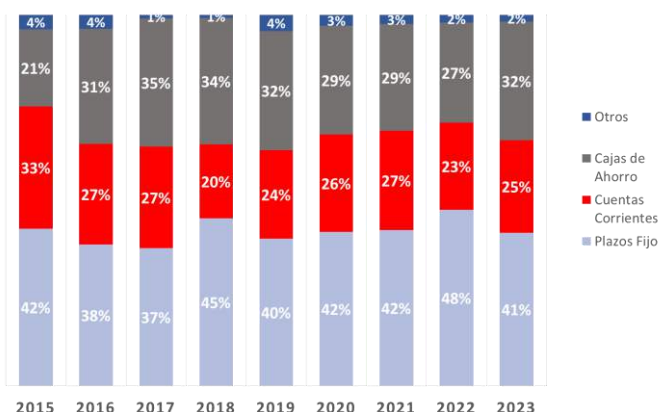
Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

Variables a Noviembre de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Noviembre, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 219 bps (promedió 111,23%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 727 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 129,35%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 129,9% TNA (131 bps mayor respecto del cierre de Octubre), mientras que el Call cerró en 127% (Aumentó 433 bps respecto al último día de Octubre).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 679 bps respecto el mes anterior (promedió 132,6% TNA), cerrando el mes en 132,8% TNA.

A fin de Noviembre, la tasa promedio resultante de los pases activos se ubicó en 160% y de los pases pasivos en 126%, sin cambios con respecto a Octubre.

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Noviembre en AR\$ 43,6 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan una disminución nominal de 2,7%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 99,6%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$37,6 B, una disminución nominal de 3,3%.

En términos interanuales, la variación de Noviembre 2023 asciende a 100,4% respecto del mismo mes de 2022.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 1,4% respecto del mes anterior, finalizando Noviembre en USD \$ 16.747 millones. La variación interanual fue de 9,8% negativa.

Gráfico 19 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado

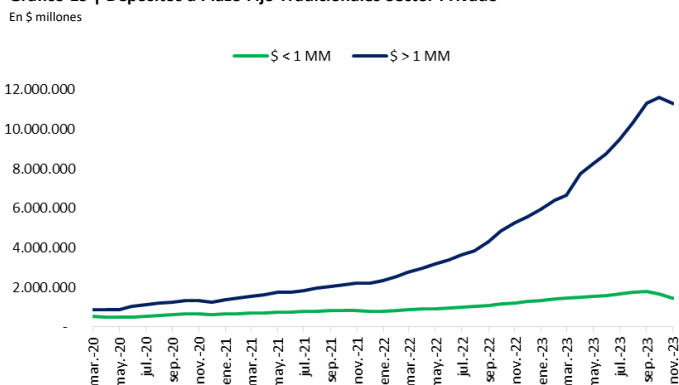
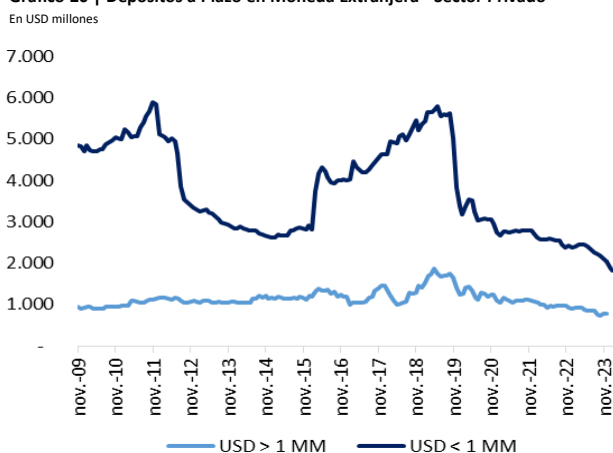
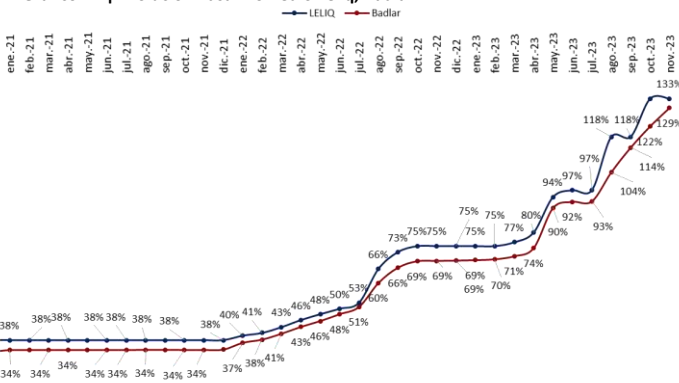


Gráfico 20 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado



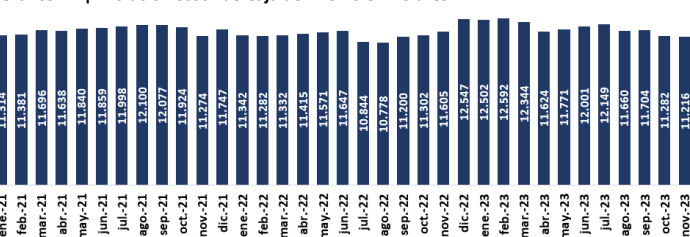
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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 disminuyeron 6,2% en Noviembre en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 28,6 B, lo que representa una evolución de 95,5% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) disminuyeron nominalmente 2,6% respecto al mes de Octubre (\$347 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 13,1 B. (+77,3% respecto a Noviembre 2022 - medición cierre de mes).

Se observa una variación negativa en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 165 mil millones, variación mensual nominal de -1,5%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos también disminuyeron 6,3% (\$93 mil millones) en términos nominales respecto a Octubre (+7,8% respecto a Noviembre '22).

Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 7,2% en el mes (\$AR 8.990 millones) finalizando Noviembre en \$ 115 mil millones.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron \$89 mil millones (-12,6% mensual y +10,5% i.a.) mientras que las cajas de ahorro disminuyeron en \$ 1 B (-11,7% mensual y +131,7% i.a.) y las cuentas corrientes disminuyeron en \$427 mil millones (-6,3% mensual y 94,6% i.a.).

Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 3,7% en promedio, disminuyendo 727 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 182 millones (-1,27%), finalizando en USD \$ 14.133 millones.

En términos interanuales la disminución es del 7,95%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares disminuyeron en Noviembre un 3,7% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD \$ 2.531 millones, la variación interanual es del -24,1%, mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 0,6% respecto de Octubre 2023 finalizando el mes en USD \$ 11.216 millones.

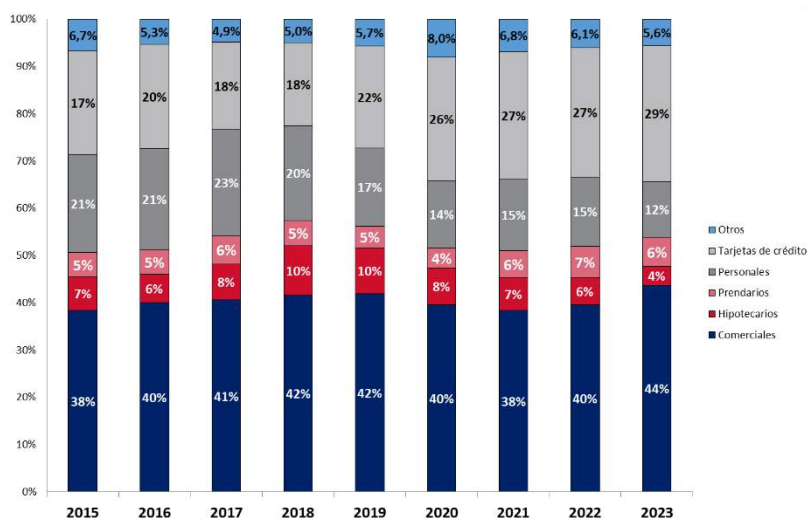
Préstamos

En Noviembre, la banca totalizaba AR\$ 16,7 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 6,5%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 132,6% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$15,3 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 7,0% en el mes.

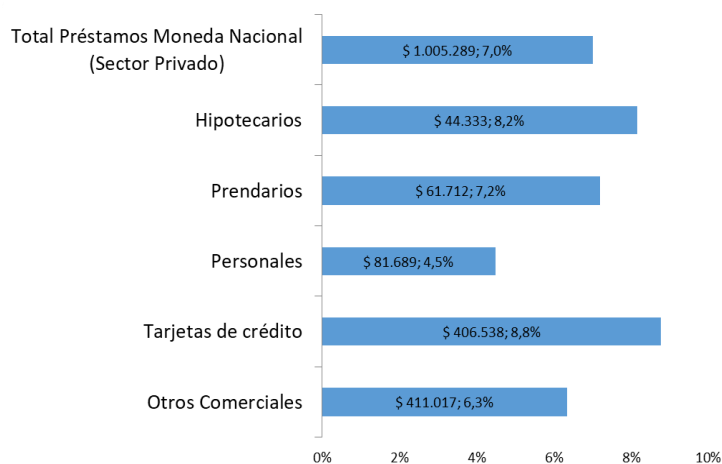
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 3.777 millones, una disminución de USD 92 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 5,7%.

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



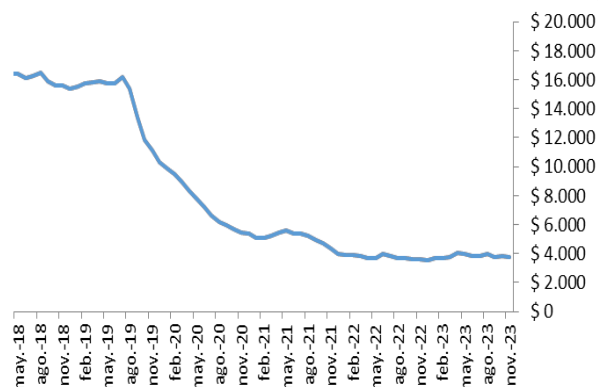
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



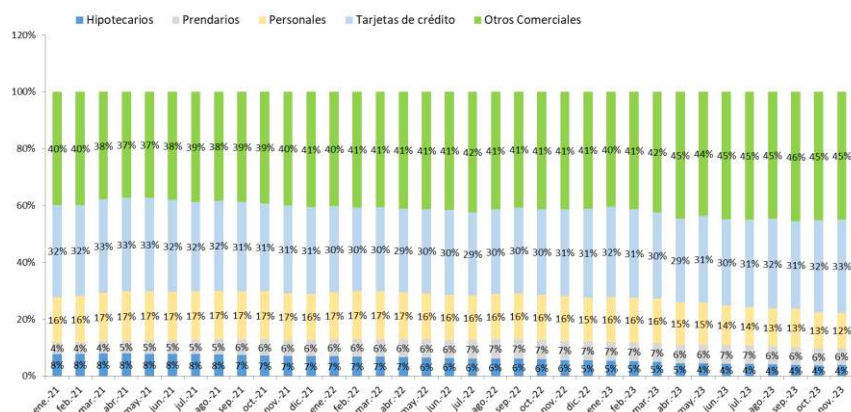
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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.