

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 - Diciembre 2023

dic-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	73	ZA	Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	1.466	B+1%(125%-175%)	236,9%	258,8%	AAA	2,70	
2	Mercado Crédito Consumo	27		Mercadolibre S.R.L	10.000	B+2%(100%-180%)	167,8%	241,0%	AAA	6,40	
3	Consubond	185	ZA	Frávega S.A.C.I. e I.	2.063	B+1%(115%-175%)	204,3%	241,0%	AAA	3,00	
4	Megabono	301	ZA	Electrónica Megatone S.A.	2.470	B+1%(125%-175%)	210,6%	225,8%	AAA	4,70	
5	Fiducar	20		Asociación Mutual 18 de Julio	799	B+1%(125%-175%)	237,2%	251,8%	AAA	3,90	
6	Megabono Crédito	292	ZA	CFN S.A.	2.148	B+1%(125%-175%)	170,9%	175,5%	AAA	3,90	
7	Cooperativa 2001	9		Cooperativa 2001 de Vivienda, Crédito y Consumo LTDA	291	B+1%(70%-170%)	81,0%	146,7%	AAA	4,90	PYME
TOTAL					19.237						

- 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

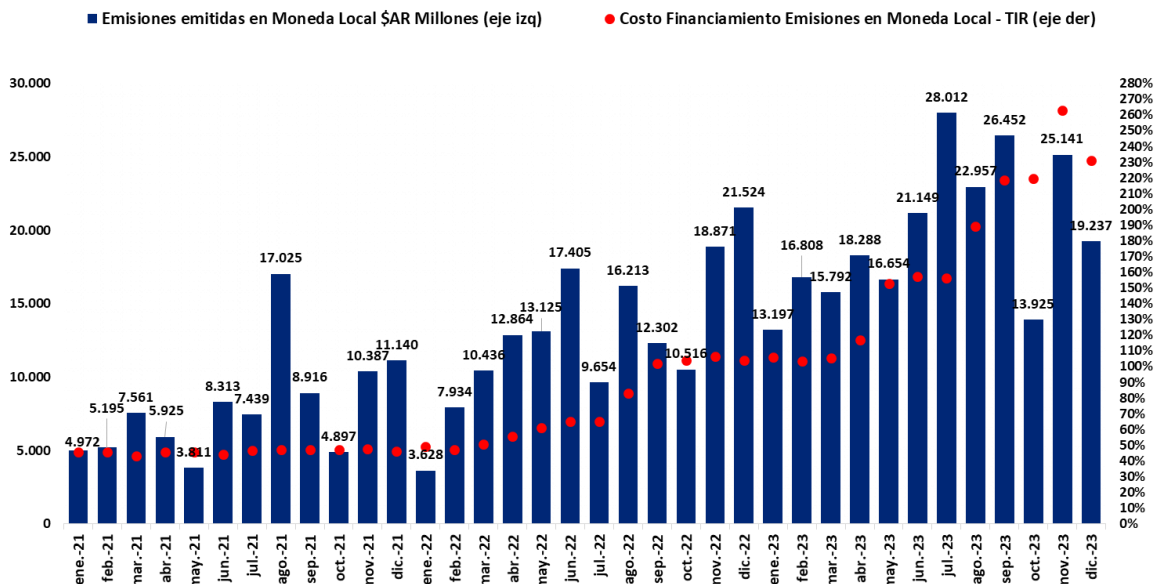


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros
Diciembre 2018 - 2023

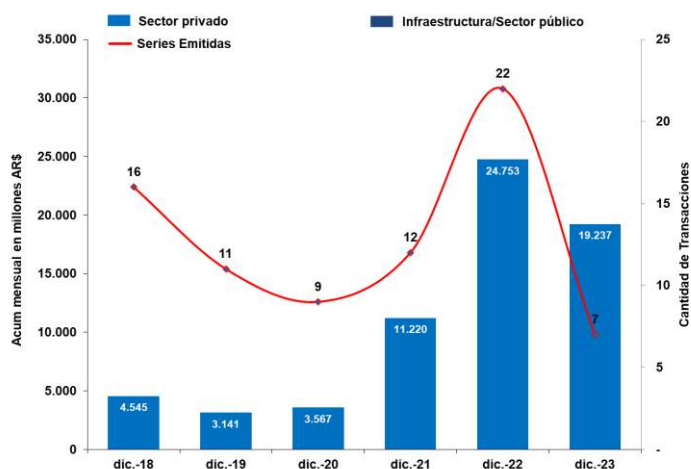
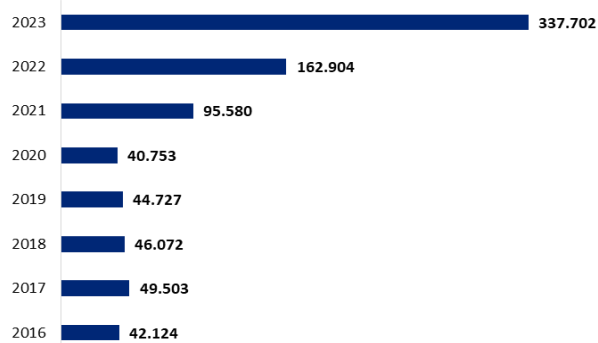
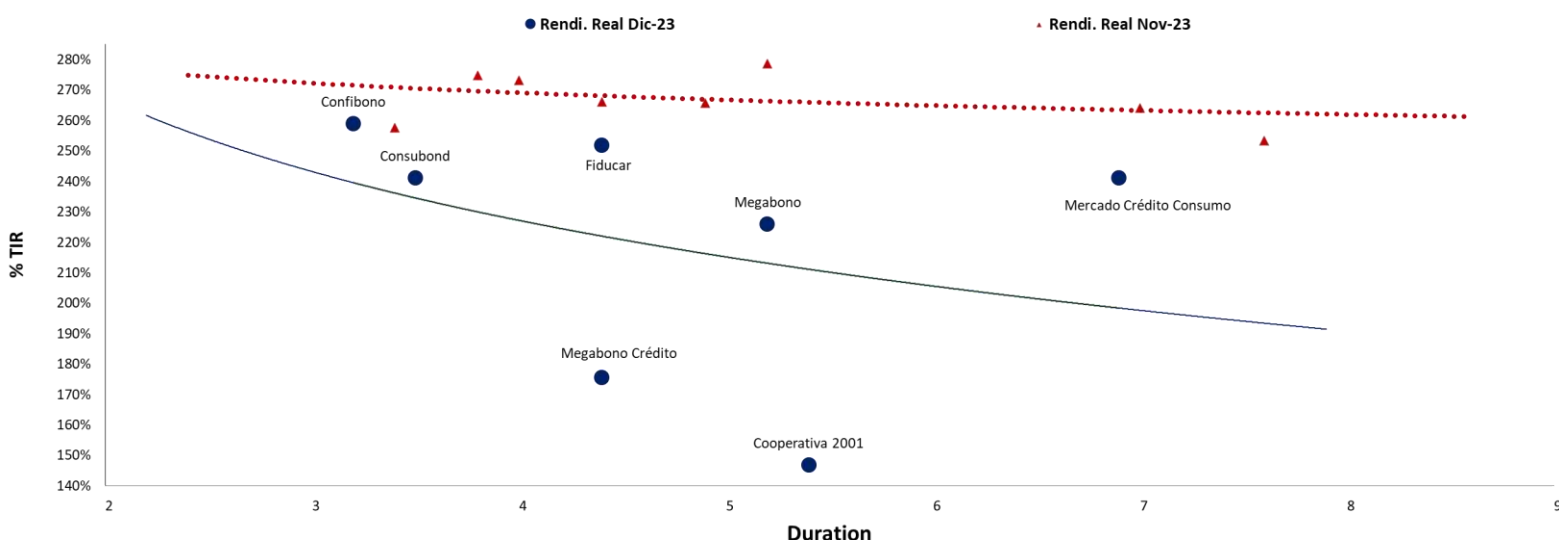


Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros
Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Diciembre '23, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 184,91%, lo que representa una disminución de 2.446 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 230,84%, una disminución de 3,215 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 4,64%.

Durante Diciembre no se registraron emisiones en dólares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 85,7% registró una duration de hasta 5 meses, 14,3% 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 Diciembre en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Diciembre 2023 arroja una disminución del 22,3% en términos nominales.

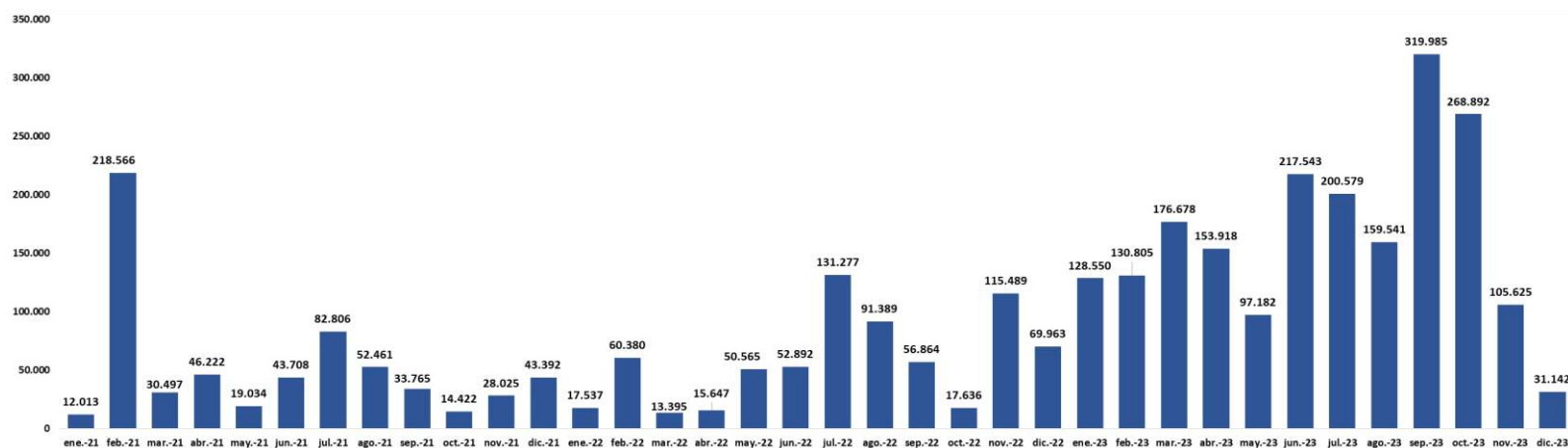
En términos mensuales, disminuyó 31,85% respecto al monto de emisiones de Noviembre '23.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Diciembre de 2023 disminuyó la duration promedio 0,3232 meses con una disminución también de 4.704 bps de la tasa implícita promedio.

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables
Mercado de Capitales – Diciembre 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
Centro Desarrollo Agrícola S.A	Serie I/ Clase	I	No	Desierta	AR\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Centro Desarrollo Agrícola S.A	Serie I/ Clase	II	No	0,75	US\$	24 meses	21,1	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Vista Energy Argentina S.A.U	Clase	XXII	No	14,67	US\$	30 meses	28,6	0,00%	5,00%	Fija	ON	AAA
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Clase	XXV adicionales	No	3,67	US\$	28 meses	26,1	0,00%	9,50%	Fija	ON	A
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Clase	XXVI adicionales	No	27,71	US\$	28 meses	26,4	0,00%	6,50%	Fija	ON	A
Ab Energía S.A	Serie I Clase	I	No	Desierta	AR\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Ab Energía S.A	Serie I Clase	II	No	0,53	US\$	24 meses	21,0	0,00%	1,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Ab Energía S.A	Serie I Clase	III	No	Desierta	US\$	36 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Crown Point Energía S.A	Clase	IV adicionales	No	6,00	US\$	19 meses	14,7	0,00%	5,00%	Fija	ON	BBB+
Telecom Argentina S.A	Clase	19 adicionales	No	30,91	US\$	35 meses	35,4	0,00%	0,00%	Fija	ON	AA+
Los Haroldos S.A	Serie II/ Clase	I	No	Desierta	US\$	36 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Los Haroldos S.A	Serie II/ Clase	II	No	325,00	AR\$	24 meses	10,5	(0,50%)	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Zafrá S.A	Serie I/ clase	A	No	207,65	AR\$	24 meses	10,6	2,99%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Zafrá S.A	Serie I/ clase	B	No	0,05	US\$	24 meses	14,8	0,00%	4,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
TOTAL				\$ 533 US\$ 84 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 29/12						
Ticker	Logo	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina		51,40	-0,10%	-1,63%		51,31%
FRANCES	BBVA	\$ 5,50	0,00%	2,80%		48,95%
MACRO	MACRO	\$ 28,82	0,42%	-1,27%		92,42%
CRESUD	CRESUD	\$ 9,37	-0,32%	-1,16%		64,92%
EDENOR	Edenor	\$ 19,60	0,56%	1,55%		145,31%
GP FIN GALICIA	Galicia	\$ 17,33	-0,17%	-1,03%		93,00%
PAMPA	Pampa Energía	\$ 49,35	1,44%	-1,46%		54,51%
GPO SUPERVIELLE	SUPERVIELLE	\$ 4,02	-2,90%	-2,66%		86,11%
TELECOM	TELECOM	\$ 7,20	-2,96%	-10,56%		38,84%
TRAN GAS DEL SUR	tgs	\$ 15,04	0,87%	0,67%		27,46%
TENARIS	Tenaris	\$ 34,76	-0,66%	0,55%		-1,14%
YPF	YPF	\$ 17,15	0,82%	-3,11%		86,62%
IRSA	IRSA	\$ 8,68	1,28%	-1,36%		84,10%
CENTRAL PUERTO	Central Puerto	\$ 9,15	-3,95%	5,47%		69,78%
TERNIUM ARG	Ternium	\$ 42,50	-0,38%	-0,38%		39,07%
CORP AMERICA	AMERICA AIRPORTS	\$ 16,16	-0,06%	2,02%		85,11%
DESPEGAR	despegar	\$ 9,52	0,85%	-0,31%		85,58%
LOMA	LOMA	\$ 7,12	0,42%	4,55%		10,88%
MERCADO LIBRE	MERCADO LIBRE	\$ 1.575,53	-0,38%	-1,37%		86,18%

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

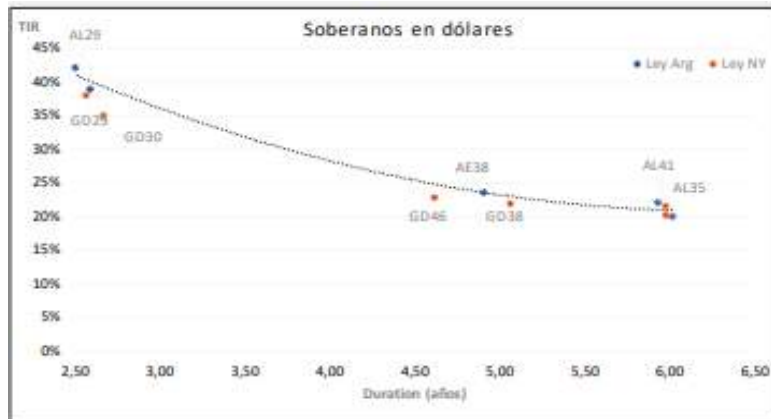
COTIZACIÓN MERVAL AL 29/12						
Panel Líder Merval	Logo	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
Índice MERVAL		924.905,91	2,30%	0,54%		357,68%
ALUAR	aluar	\$ 916,00	5,29%	-3,81%		418,93%
MACRO	MACRO	\$ 2.715,50	-0,64%	3,21%		383,96%
BYMA	BYMA	\$ 834,00	2,27%	-0,18%		292,83%
CENTRAL PUERTO	Central Puerto	\$ 887,00	2,26%	3,78%		325,94%
COMER DEL PLATA	SCP	\$ 73,60	1,66%	9,93%		281,13%
CABLEVISION HOLD	Cablevisión	\$ 3.649,00	0,18%	-2,43%		266,41%
EDENOR	Edenor	\$ 946,00	1,99%	-0,60%		593,29%
FRANCES	BBVA	\$ 1.781,50	1,61%	1,78%		291,37%
GP FIN GALICIA	Galicia	\$ 1.676,00	0,68%	0,06%		457,01%
MIRGOR	Mirgor	\$ 10.351,50	0,95%	-6,79%		87,04%
PAMPA ENERGIA	Pampa Energía	\$ 1.900,00	1,93%	-0,64%		331,92%
GPO SUPERVIELLE	SUPERVIELLE	\$ 775,50	-2,12%	-1,05%		405,71%
TRAN GAS NORTE C	TGN	\$ 1.805,00	5,22%	4,27%		402,09%
TRAN GAS DEL SUR	tgs	\$ 2.939,95	2,83%	2,30%		262,49%
TRANSENER	Transener	\$ 1.212,00	1,00%	10,89%		538,91%
TERNIUM ARG	Ternium	\$ 847,00	3,74%	2,67%		273,13%
GP FINAN VALORES	MERVAL VALORES	\$ 226,00	0,67%	3,67%		246,46%
YPF SOCIEDAD	YPF	\$ 16.555,00	3,67%	-1,39%		426,00%

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

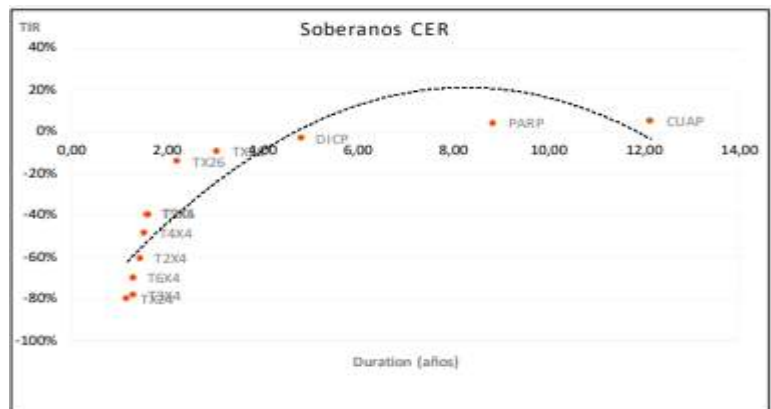
COTIZACIÓN CEDEARS AL 29/12						
Ticker	Logo	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
APPLE	Apple	\$ 18.629,00	2,13%	1,08%		319,3%
TESLA	Tesla	\$ 16.190,00	1,54%	3,29%		475,4%
PETROBRAS	PETROBRAS	\$ 15.480,00	2,31%	5,59%		372,2%
ALIBABA GROUP	Alibaba	\$ 8.360,00	3,00%	-10,11%		150,2%
GENERAL ELECTRIC	GE	\$ 15.361,00	0,95%	5,44%		337,5%
MICROSOFT CORP	Microsoft	\$ 12.173,00	3,28%	4,22%		347,2%
BARRICK GOLD	BARRICK	\$ 17.451,50	1,77%	3,51%		198,7%
VALE	VALE	\$ 7.666,00	2,37%	6,55%		175,1%
BANCO ITAÚ	Itaú	\$ 6.725,00	2,07%	6,62%		331,8%
AMAZON	amazon	\$ 1.025,50	2,24%	2,86%		415,3%
BANCO BRADESCO	bradesco	\$ 3.383,00	2,13%	4,82%		265,5%
GOOGLE	Google	\$ 2.334,00	2,59%	3,39%		346,7%
MC DONALD'S	McDonald's	\$ 11.940,00	2,90%	5,30%		219,0%
NETFLIX	NETFLIX	\$ 29.400,00	1,48%	1,91%		363,2%
FACEBOOK	Facebook	\$ 14.300,00	1,17%	4,40%		734,3%
COCA COLA	Coca-Cola	\$ 11.410,00	2,83%	4,61%		164,5%
BERKSHIRE HATHAWAY	BERKSHIRE HATHAWAY	\$ 15.700,00	2,20%	2,51%		225,1%
BIOCERES SEMILLAS	BIOCERES SEMILLAS	\$ 26.750,00	3,14%	3,89%		222,7%

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

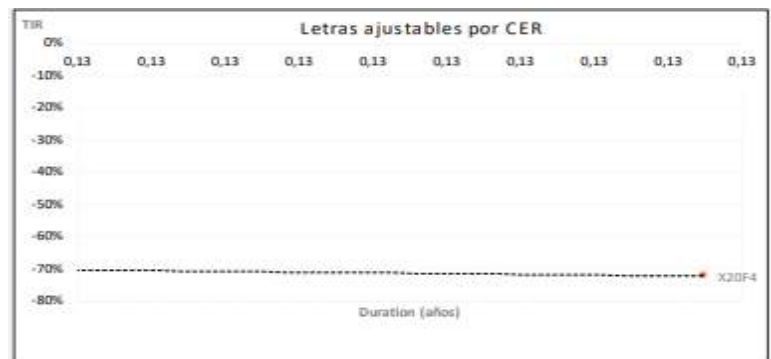
SOBERANOS EN DÓLARES		Información al 29-12				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AL29	9/7/2029	9/1/2024	42,14%	2,5	38,0	-2,2%
AL30	9/7/2030	9/1/2024	38,89%	2,6	37,8	-2,4%
AL35	9/7/2035	9/1/2024	22,07%	5,9	35,6	0,6%
AE38	9/1/2038	9/1/2024	23,58%	4,9	39,1	-1,0%
AL41	9/7/2041	9/1/2024	19,93%	6,0	36,3	0,4%
GD29	9/7/2029	9/1/2024	37,95%	2,6	41,0	0,2%
GD30	9/7/2030	9/1/2024	35,01%	2,7	40,7	-0,5%
GD35	9/7/2035	9/1/2024	21,53%	6,0	36,6	-1,2%
GD38	9/1/2038	9/1/2024	21,82%	5,1	42,0	-3,4%
GD41	9/7/2041	9/1/2024	20,20%	6,0	35,9	-3,1%
GD46	9/7/2046	9/1/2024	22,69%	4,6	36,9	-2,9%



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER		Información al 29-12				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TX24	25/3/2024	25/3/2024	-80,2%	1,1	1273,0	4,0%
T3X4	14/4/2024	14/4/2024	-78,2%	1,3	337,0	4,2%
T6X4	20/5/2024	20/5/2024	-70,2%	1,3	244,0	0,0%
T2X4	26/7/2024	26/1/2024	-60,6%	1,4	1128,0	3,3%
T4X4	14/10/2024	14/4/2024	-48,7%	1,5	373,0	3,3%
T5X4	13/12/2024	13/6/2024	-39,6%	1,6	290,0	3,2%
T2X5	14/2/2025	14/2/2024	-39,6%	1,6	332,0	3,3%
TX26	9/11/2026	9/5/2024	-14,2%	2,2	1084,0	6,7%
TX28	9/11/2028	9/5/2024	-9,5%	3,1	1085,0	1,4%
DICP	30/12/2032	30/12/2023	-3,4%	4,8	20589,0	1,3%
PARP	30/12/2038	30/3/2024	4,0%	8,9	10296,0	-2,4%
CUAP	30/12/2045	30/12/2023	4,7%	12,2	14200,0	-8,1%



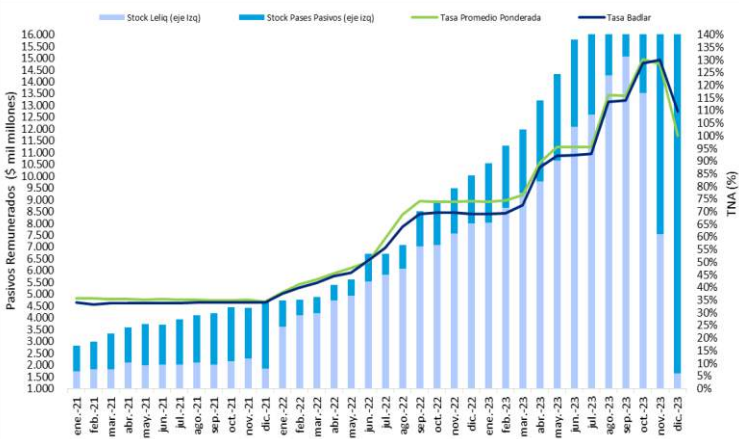
LETRAS AJUSTABLES POR CER		Información al 29-12				
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
X18E4	16	18/1/2024	-30,71%	0,04	155,11	2,9%
X20F4	49	20/2/2024	-72,42%	0,13	165,00	6,2%



SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA		Información al 29-12				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/4/2024	105,0%	1,8	31,9	-4,9%

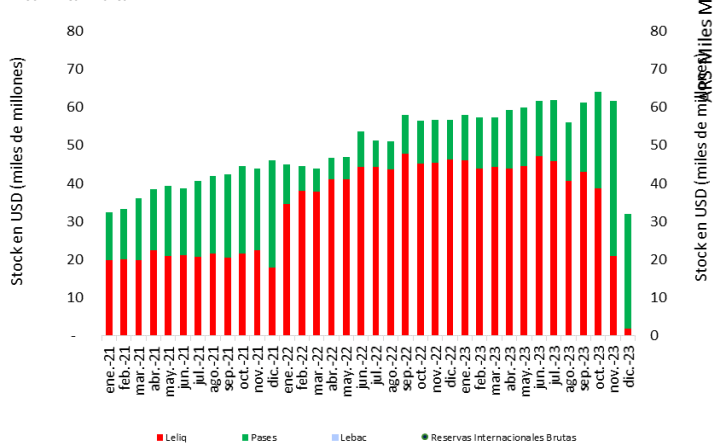
SOBERANOS DOLLAR LINKED		Información al 29-12				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TV24	30/4/2024	30/4/2024	15,28%	0,33	77600,00	6,8%
T2V4	30/9/2024	30/3/2024	1,68%	0,75	80000,00	10,5%

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
Diciembre 2023

SAR 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)
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	-3.127.91	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	2.201.133	-216.659	409.176	270.289	128.040	10.847	409.176	7.237.385
nov-23	-134.762	-41.7729	-360.874	2.445.306	204.204	1.736.145	272.473	49.433	1.414.239	1.736.145	8.973.530
dic-23	1.898.873	-1.992.885	-4.102.547	2.392.836	2.438.184	634.462	1.189.800	102.005	-657.343	634.462	9.607.992
Subtotal 2023	481.370	-1.581.708	-15.984.155	16.331.650	5.157.083	4.404.240	2.883.185	457.436	1.063.619	4.404.240	

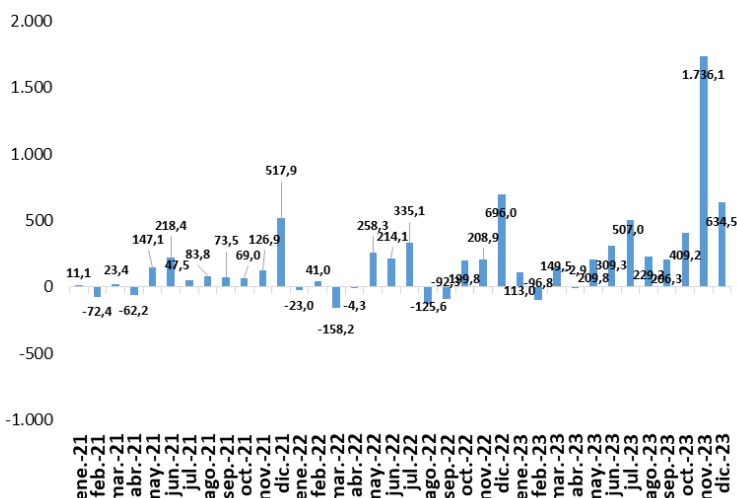
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

La tasa de política monetaria finalizó el mes de Diciembre en 100%, con una disminución del 24,8% con respecto al mes de Noviembre.

Al cierre de Diciembre el stock de Leliqs totalizó \$ 1,6 B, lo que representa una disminución de 78,3% (\$ 5,8 B) respecto al stock computado a fin de Noviembre 2023.

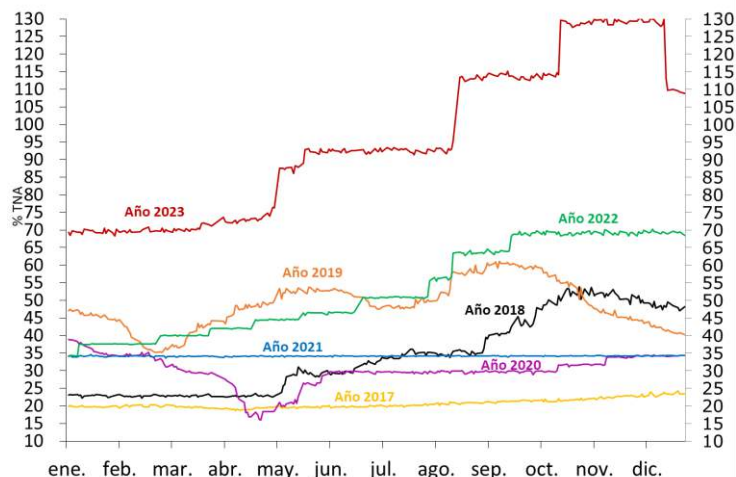
El stock de pases pasivos aumentó 64,3% (\$ 9,4 B) respecto al cierre de Noviembre 2023, finalizando el mes en \$ 24,1 billones.

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



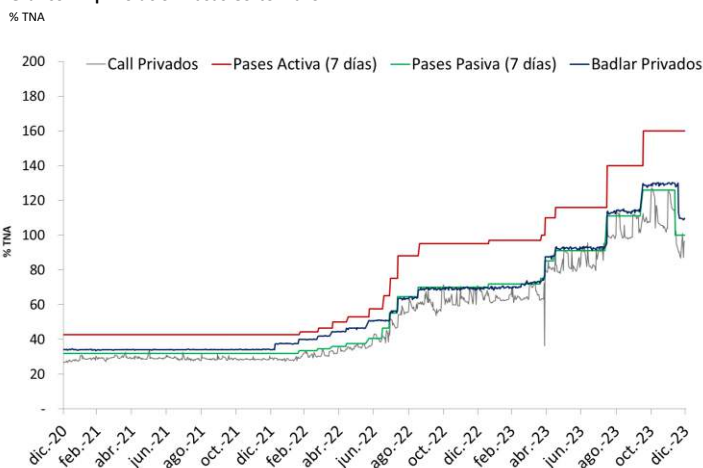
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar
2017 - 2023



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

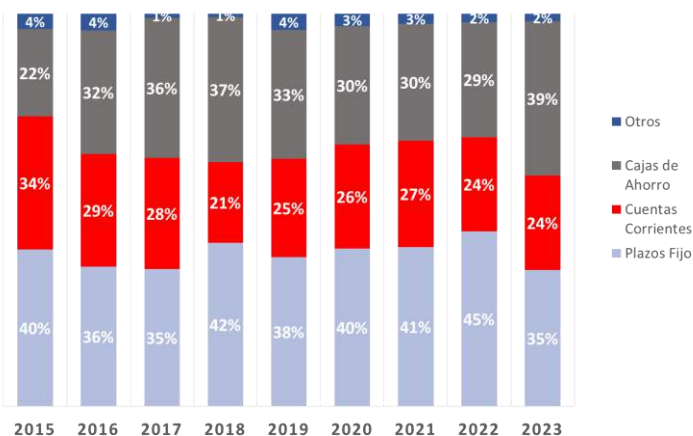
Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

Variables a Diciembre de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Diciembre, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 841 bps (promedió 102,9%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 818 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 121,2%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 109,8% TNA (2.012 bps mayor respecto del cierre de Noviembre), mientras que el Call cerró en 96,7% (Disminuyó 2.786 bps respecto al último día de Noviembre).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 962 bps respecto el mes anterior (promedió 123% TNA), cerrando el mes en 109,8% TNA.

A fin de Diciembre, la tasa promedio resultante de los pases activos se ubicó en 160% y de los pases pasivos en 100%, con cambios del 0% y 21% respectivamente con respecto a Noviembre.

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Diciembre en AR\$ 63,3 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 44,2%.

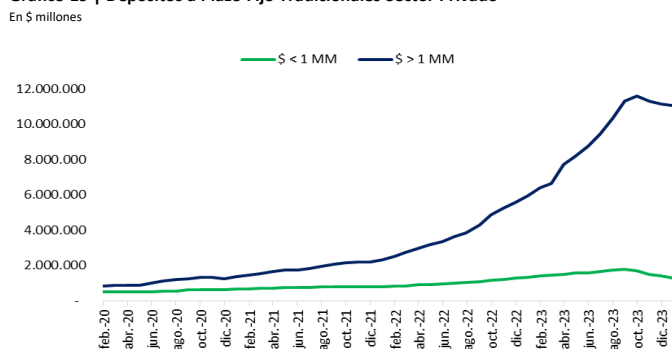
En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 166%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$48,5 B, un aumento nominal de 28,1%.

En términos interanuales, la variación de Diciembre 2023 asciende a 138,8% respecto del mismo mes de 2022.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 9,4% respecto del mes anterior, finalizando Diciembre en USD \$ \$ 18.322 millones. La variación interanual fue de 7,0% negativa.

Gráfico 19 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado

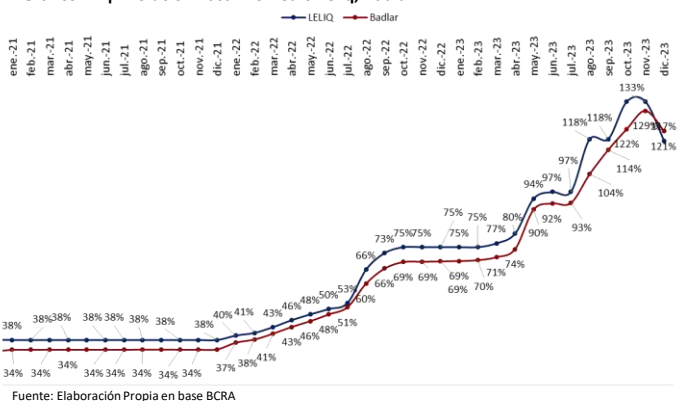


Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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

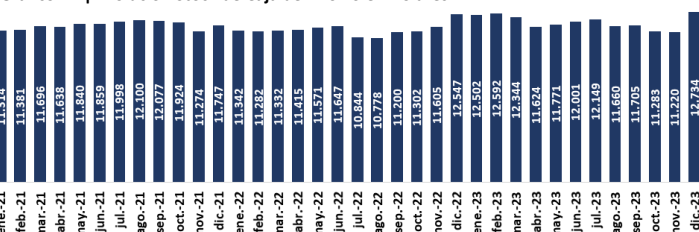


Gráfico 21 | Evolución Tasa Promedio Leliq, Badlar



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 34,1% en Diciembre en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 38,5 B, lo que representa una evolución de 141,1% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 2,2% respecto al mes de Noviembre (\$295 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 13,4 B. (+69,3% respecto a Diciembre 2022 - medición cierre de mes).

Se observa una variación negativa en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 89,8 mil millones, variación mensual nominal de -0,8%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos también disminuyeron 6,6% (\$93 mil millones) en términos nominales respecto a Noviembre (-3,2% respecto a Diciembre '22).

Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 48,3% en el mes (\$AR 55.748 millones) finalizando Diciembre en \$ 171 mil millones.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron \$477 mil millones (+77,2% mensual y +69,3% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$ 6,4 B (+73,8% mensual y +245% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en \$ 2,9 B (+47,2% mensual y 174,3% i.a.).

Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en -3,8% en promedio, disminuyendo 745 bps respecto al mes previo.

Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 1.599 millones (+11,31%), finalizando en USD \$ \$ 15.736 millones.

En términos interanuales la disminución es del 3,6%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron en Diciembre un 1,0% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD \$ \$ 2.557 millones, la variación interanual es del -24,2%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 13,5% respecto de Noviembre 2023 finalizando el mes en USD \$ \$ 12.734 millones.

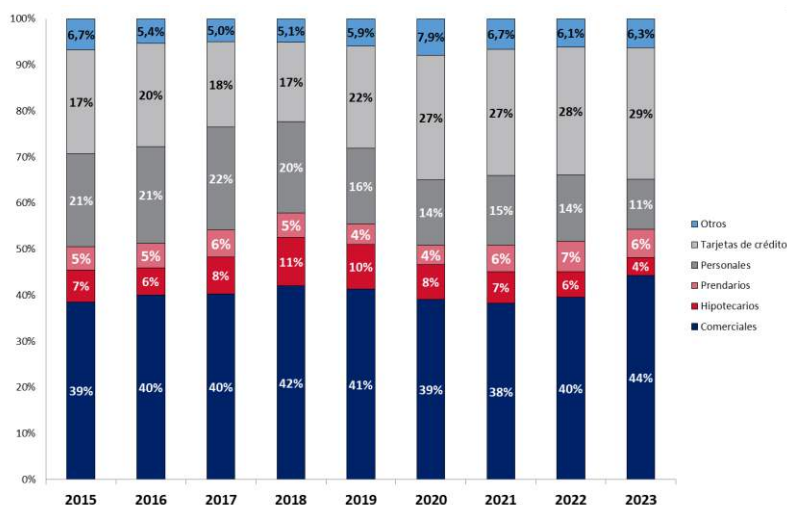
Préstamos

En Diciembre, la banca totalizaba AR\$ 18,7 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 11,8%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 148,9% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$15,9 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 3,5% en el mes.

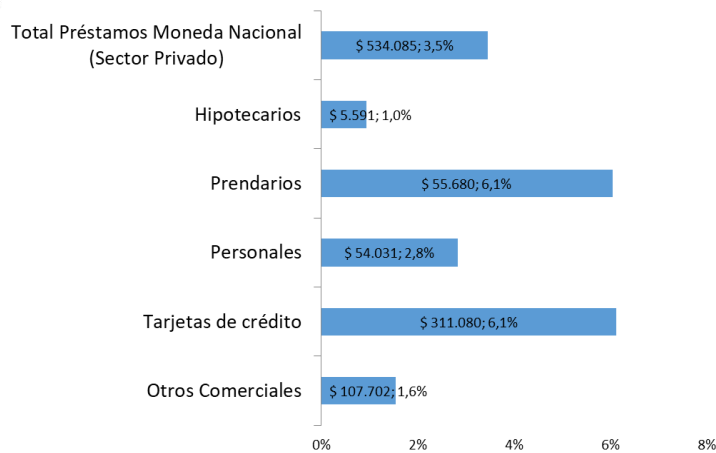
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 3.421 millones, una disminución de USD 253 millones respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 2,5%.

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



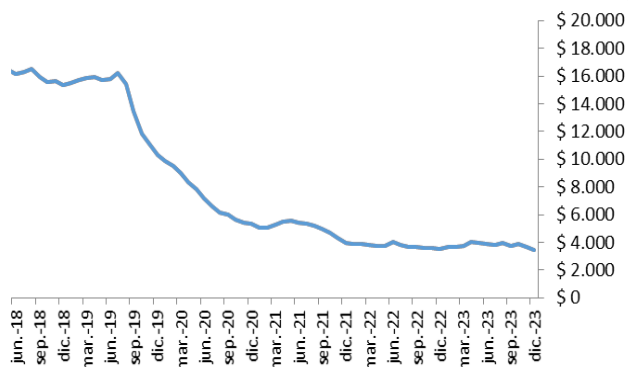
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



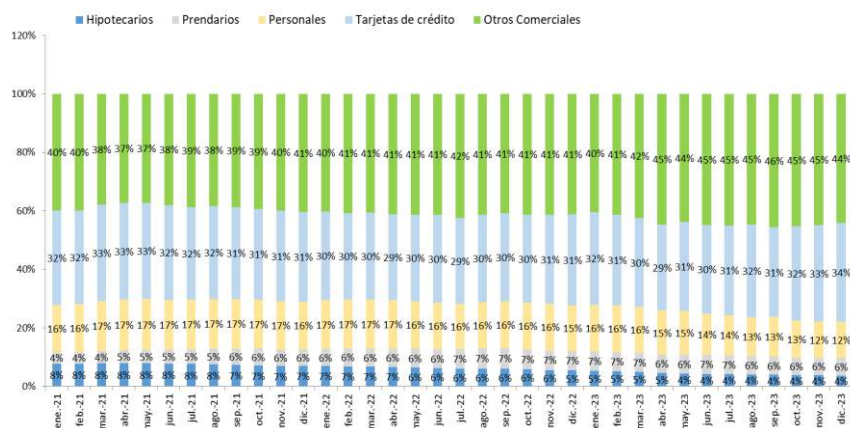
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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.