

# Banking

Newsletter de novedades  
financieras



**FIRST**  
CAPITAL GROUP

**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 - Marzo 2024

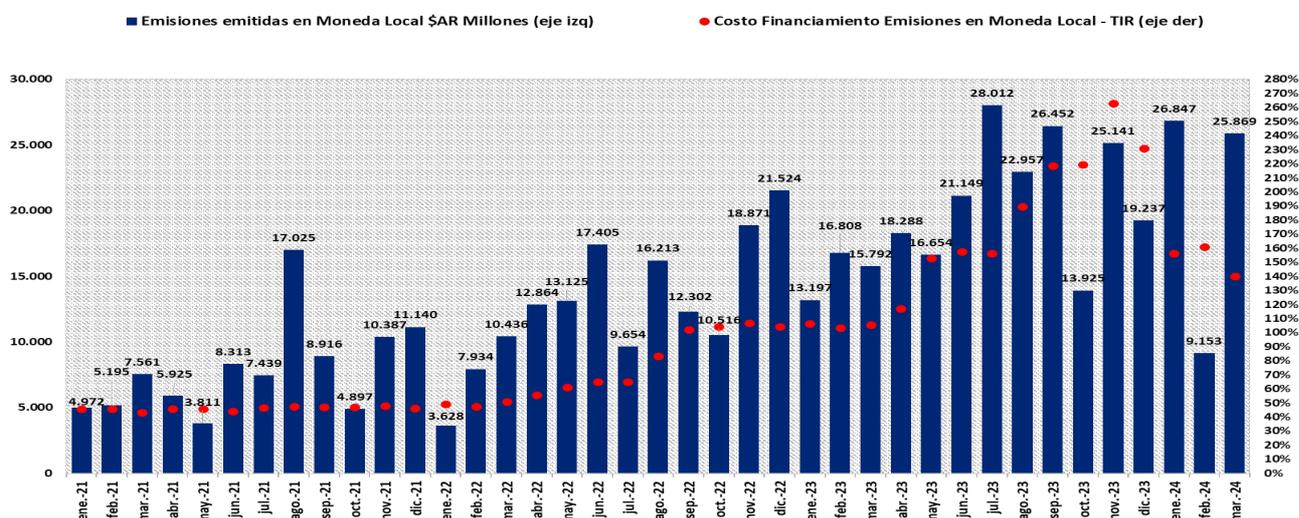
mar-24											
Emisiones en \$											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Título Senior			Dur	PyME
							Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif		
1	Moni Mobile	10	ZA	Moni Online S.A.	1.097	B+1%(100%-160%)	159,0%	184,0%	A1+	4,50	
2	Mercado Crédito Consumo	30		Mercadolibre S.R.L.	13.000	B+2%(75%-155%)	100,0%	165,9%	AAA	6,70	
3	Secubono	232	ZA	Carsa S.A.	2.179	B+1%(100%-160%)	116,0%	137,3%	AA	3,00	
4	Megabono	305	ZA	Electrónica Megatone S.A.	3.120	B+1%(85%-155%)	90,0%	111,4%	AAA	3,20	
5	Confibono	74	ZA	Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	1.226	B+1%(90%-155%)	108,0%	108,0%	AAA	2,80	
6	Pareto	3	ZA	Espacio Digital S.A.	521	B+1%(90%-150%)	108,3%	108,3%	A-1	2,50	
7	Megabono Crédito	296	ZA	CFN S.A.	4.726	B+1%(70%-135%)	75,0%	102,4%	AAA	2,80	
<b>TOTAL</b>					<b>25.869</b>						
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	Insuagro	12		Insumos Agroquímicos S.A.	5.930	3%	8,0%	8,0%	AA	11,80	PYME
<b>TOTAL</b>					<b>5.930</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

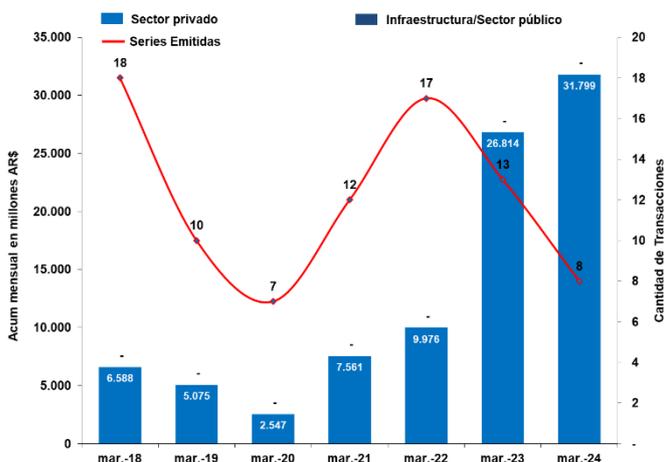
Gráfico 2 | Evolución Mensual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros

En \$ millones



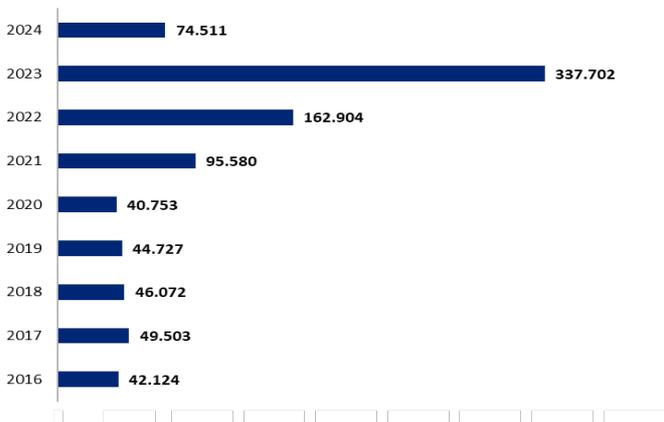
**Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros**

Marzo 2018 - 2024



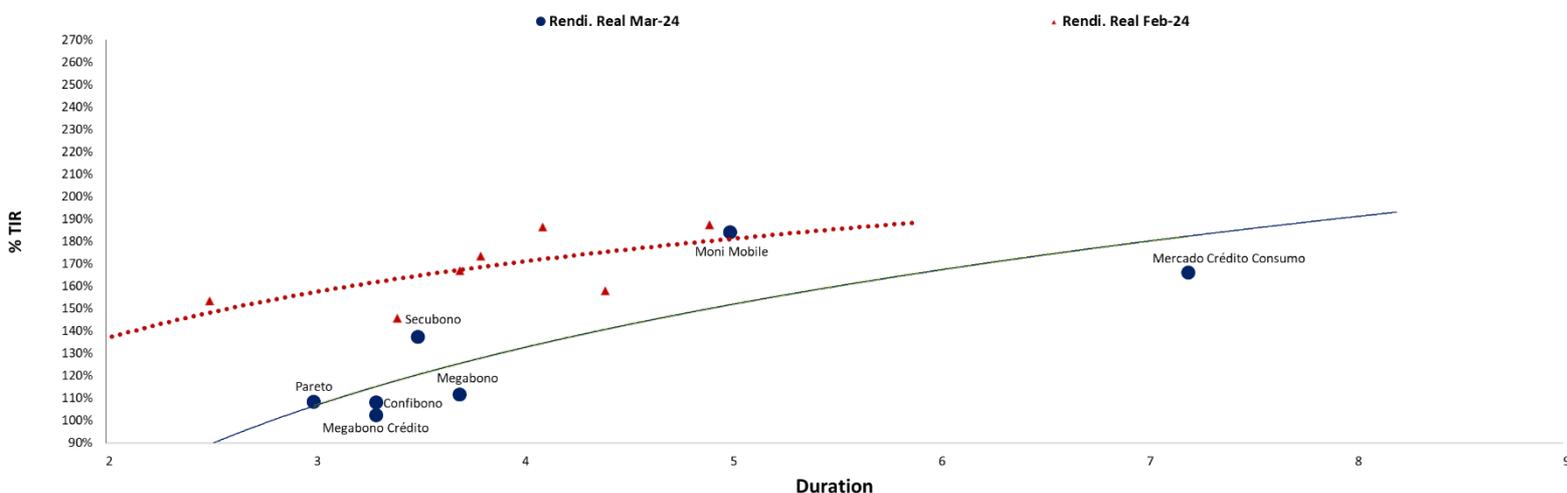
**Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros**

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

**Gráfico 5 | Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Marzo 2024**



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Marzo '24, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 97,71%, lo que representa una disminución de 2.638 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 140,24%, una disminución de 2.071 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 5,51%.

Durante Marzo se registró 1 emisión en dólares por US\$ 7,2 millones con cupón fijo promedio del 3% y una tasa de corte promedio de 8%.

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

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Marzo 2024 arroja un aumento del 18,6% en términos nominales.

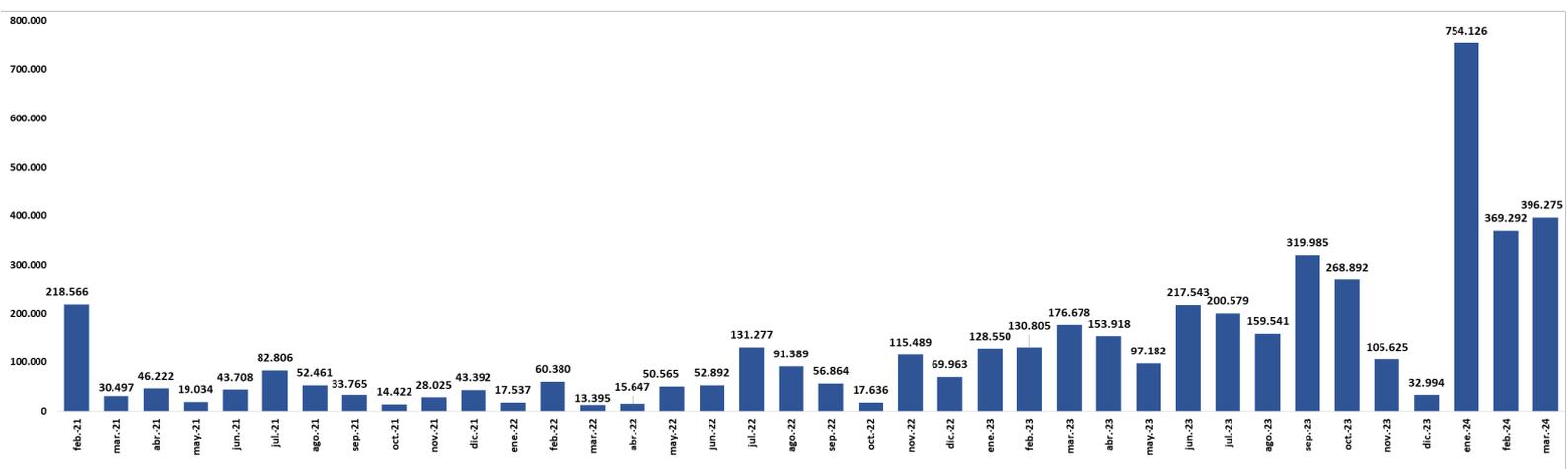
En términos mensuales, aumentó 100,44% respecto al monto de emisiones de Febrero '24.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Marzo de 2024 aumentó la duration promedio 0,31 meses con una disminución de 3.686 bps de la tasa implícita promedio.

**Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables**  
Mercado de Capitales – Marzo 2024

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.
Banco CMF S.A.	Clase	15	No	11.024,00	AR\$	6 meses	6,05	3,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A1
Vista Energy Argentina S.A.U	Clase	XXIII	No	60,00	US\$	36 meses	33,28	0,00%	6,50%	Fija	ON	AAA
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A	Clase	3	No	95,76	US\$	32 meses	29,36	0,00%	9,75%	Fija	ON	A / BBB+
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A	Clase	4	No	3.577,35	AR\$	12 meses	8,60	3,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A1 / BBB+
John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	Clase	X	No	26,49	US\$	24 meses	22,51	0,00%	7,50%	Fija	ON	AA
Plaza Logística S.R.L.	Clase	12	No	13,29	UVA	24 meses	24,00	0,00%	0,00%	Fija	ON	AA-
Gennea S.A	Clase	XLIII	No	20,70	US\$	36 meses	33,10	0,00%	6,25%	Fija	ON	AA
Gennea S.A	Clase	XLIV	No	12,50	US\$	24 meses	23,02	0,00%	5,00%	Fija	ON	AA
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Clase	XXVIII	No	5,55	US\$	24 meses	22,45	0,00%	9,50%	Fija	ON	A
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Clase	XXIX	No	1.696,42	AR\$	12 meses	8,61	5,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A2
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Clase	XXX	No	6,04	UVA	36 meses	36,00	0,00%	0,00%	Fija	ON	A
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Clase XXIV adicionales/ Serie	A	No	1,50	US\$	16 meses	15,95	0,00%	5,00%	Fija	ON	A
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Clase XXIV adicionales/ Serie	B	No	0,41	US\$	16 meses	15,95	0,00%	5,00%	Fija	ON	A
Laboratorios Richmond S.A Comercial, Industrial y Financiera	Serie	V	No	1,49	US\$	36 meses	31,98	0,00%	10,00%	Fija	ON	S/C
MSU Energy S.A	Clase	VIII	No	7.831,11	AR\$	10 meses	7,81	3,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A+
MSU Energy S.A	Clase	IX	No	Desierta	US\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	A+
MSU Energy S.A	Clase	X	No	13,99	US\$	24 meses	22,61	0,00%	8,25%	Fija	ON	A+
MSU Energy S.A	Clase	XI	No	Desierta	US\$	10 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	A+
Ángel Estrada y Compañía S.A	Clase	14	No	Desierta	AR\$	12 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A2/ A-1
Ángel Estrada y Compañía S.A	Clase	15	No	Desierta	AR\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A-/A
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	Serie	8	No	100,00	US\$	36 meses	29,35	0,00%	6,25%	Fija	ON Garantizada	AAA
Daruma Pagos S.A	Serie	I	No	500,00	AR\$	24 meses	10,40	3,00%	0,00%	Badlar + Margen	PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Pampa Energía S.A	Clase	20	No	55,17	US\$	24 meses	22,97	0,00%	6,00%	Fija	ON	AA+
Asociación Civil Sumatoria para una Nueva Economía	Clase	5	No	800,00	AR\$	24 meses	11,22	(1,55%)	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Liliana S.R.L	Serie II/ Clase	1	No	2.500,00	AR\$	24 meses	13,50	(1,00%)	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Liliana S.R.L	Serie II/ Clase	2	No	Desierta	UVA	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A	Clase	4 adicionales	No	20.820,94	AR\$	12 meses	8,69	3,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A1 / BBB+
<b>TOTAL</b>				<b>\$ 48.750 US\$ 394 UVA 19</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 27/03						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
ETF MSCI Argentina	53,98	1,01%	1,24%	5,14%		
FRANCES	BBVA \$ 8,50	2,16%	3,79%	58,62%	616.539	
MACRO	MACRO \$ 51,67	1,73%	7,20%	84,14%	354.596	
CRESUD	CRESUD \$ 8,56	-0,47%	1,42%	-9,70%	67.105	
EDENOR	Edenor \$ 17,92	0,67%	-2,34%	-7,49%	20.894	
GP FIN GALICIA	Galicia \$ 26,15	1,91%	3,20%	51,46%	466.449	
PAMPA	Pampa Energia \$ 43,50	2,23%	-0,37%	-12,16%	248.280	
GPO SUPERVIELE	Supervielle \$ 5,83	3,37%	2,82%	43,60%	172.737	
TELECOM	TELECOM \$ 7,72	-0,39%	-3,14%	7,97%	53.233	
TRAN GAS DEL SUR	tgs \$ 15,05	2,52%	4,95%	-0,27%	210.358	
TENARIS	Tenaris \$ 39,75	0,66%	1,35%	14,36%	1.722.046	
YPF	YPF \$ 20,12	1,62%	3,93%	17,04%	1.288.962	
IRSA	IRSA \$ 9,39	2,62%	7,56%	9,19%	158.315	
CENTRAL PUERTO	Central Puerto \$ 9,38	2,63%	0,97%	3,08%	29.479	
TERNUM ARG	Ternium \$ 41,89	1,38%	2,17%	-1,37%	150.409	
CORP AMERICA	AMERICA AIRPORTS \$ 16,19	0,94%	3,19%	0,81%	34.512	
DESPEGAR	despegar \$ 12,19	1,25%	3,31%	28,86%	284.669	
LOMA	LOMA \$ 6,82	-1,30%	-5,28%	-3,81%	228.450	
MERCADO LIBRE	Mercado Libre \$ 1.522,65	-0,96%	-0,40%	-3,11%	285.125	

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

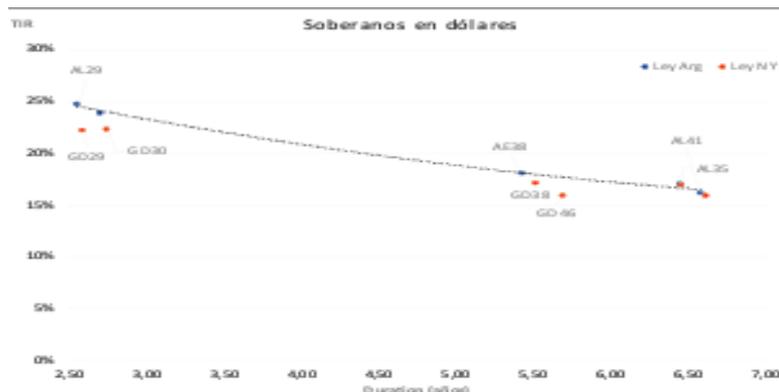
COTIZACIÓN MERVAL AL 27/03						
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
Índice MERVAL	1.213.484,60	-0,10%	2,39%	30,52%	-	
ALUAR	aluar \$ 893,00	-3,77%	-0,39%	-2,99%	871.851	
MACRO	MACRO \$ 5.612,00	0,55%	6,36%	110,19%	208.780	
BYMA	BYMA \$ 1.364,00	2,83%	5,08%	61,71%	703.932	
CENTRAL PUERTO	Central Puerto \$ 1.020,00	1,10%	0,52%	13,84%	658.525	
COMER DEL PLATA	SCP \$ 105,00	-0,85%	-0,43%	43,05%	862.003	
CABLEVISION HOLD	Cablevisión \$ 4.400,00	2,79%	6,19%	21,77%	28.475	
EDENOR	Edenor \$ 978,40	-0,17%	-2,97%	3,86%	188.472	
FRANCES	BBVA \$ 3.068,65	0,83%	2,40%	72,86%	145.771	
GP FIN GALICIA	Galicia \$ 2.829,00	0,19%	1,75%	68,69%	989.381	
MIRGOR	Mirgor \$ 13.400,00	0,81%	-3,49%	28,96%	3.862	
PAMPA ENERGIA	Pampa Energia \$ 1.895,55	1,12%	-1,37%	-1,87%	1.792.200	
GPO SUPERVIELE	Supervielle \$ 1.274,00	2,36%	2,57%	63,45%	241.430	
TRAN GAS NORTE C	TGN \$ 2.071,00	0,51%	5,18%	14,80%	338.011	
TRAN GAS DEL SUR	tgs \$ 3.282,00	1,04%	4,82%	11,02%	195.771	
TRANSNER	Transener \$ 1.315,00	1,58%	11,68%	8,68%	201.197	
TERNUM ARG	Ternium \$ 892,00	-2,03%	8,78%	5,06%	874.896	
GP FINAN VALORES	FINAN VALORES \$ 254,00	0,20%	1,20%	12,76%	302.164	
YPF SOCIEDAD	YPF \$ 21.928,00	0,73%	3,27%	31,40%	170.902	

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

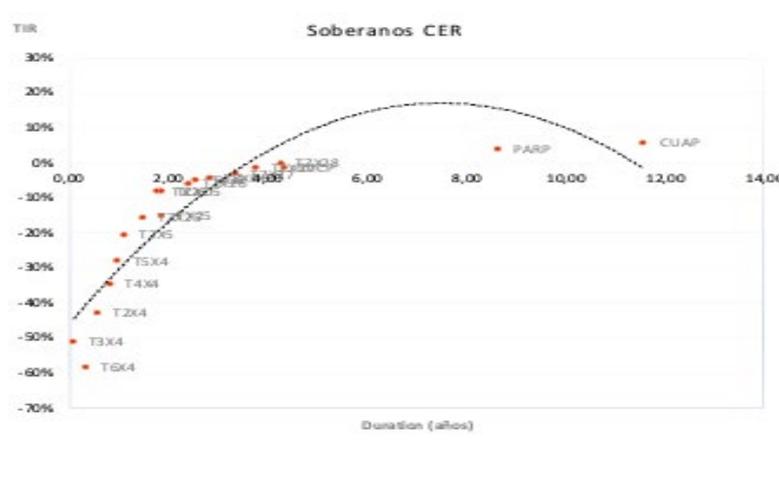
COTIZACIÓN CEDEARS AL 27/03						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
APPLE	APPLE \$ 9.390,00	0,88%	-4,16%	0,2%	85.894	
TESLA	TESLA \$ 12.992,00	-0,32%	1,04%	-20,2%	47.155	
PETROBRAS	PETROBRAS \$ 16.222,50	0,02%	-1,35%	4,1%	22.952	
ALIBABA GROUP	ALIBABA \$ 8.649,00	-1,05%	-4,42%	3,1%	26.062	
GENERAL ELECTRIC	GE \$ 24.436,00	2,05%	2,20%	57,0%	4.575	
MICROSOFT CORP	MICROSOFT \$ 15.261,00	-1,40%	-1,72%	25,0%	16.748	
BARRICK GOLD	BARRICK \$ 8.770,00	2,81%	1,62%	0,0%	49.930	
VALE	VALE \$ 6.622,00	-0,39%	-2,89%	-10,8%	19.922	
BANCO ITAU	ITAU \$ 7.550,00	-1,07%	-1,41%	15,6%	126	
AMAZON	AMAZON \$ 1.352,50	-0,62%	-0,29%	31,2%	156.880	
BANCO BRADESCO	BRDESCO \$ 3.168,50	1,16%	0,25%	-6,8%	30.270	
GOOGLE	GOOGLE \$ 2.825,00	-1,22%	0,36%	20,3%	140.981	
MC DONALD'S	MC DONALD'S \$ 12.801,50	0,33%	-1,83%	6,8%	3.273	
NETFLIX	NETFLIX \$ 13.820,00	-4,14%	-3,90%	0,8%	1.767	
FACEBOOK	FACEBOOK \$ 22.312,50	-1,78%	-3,52%	55,6%	6.731	
COCA COLA	COCA COLA \$ 13.252,00	-0,66%	-0,65%	16,3%	114.888	
BERKSHIRE HATHAWAY	BERKSHIRE \$ 20.600,00	0,04%	-0,97%	30,4%	8.701	
BIOCERES SEMILLAS	BIOCERES \$ 13.783,50	0,30%	-3,02%	2,6%	1.062	

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES			Información al 29-03			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AL29	9/7/2029	9/7/2024	24,77%	2,5	55,9	6,6%
AL30	9/7/2030	9/7/2024	23,84%	2,7	54,1	7,4%
AL35	9/7/2035	9/7/2024	17,01%	6,5	46,2	9,6%
AE38	9/1/2038	9/7/2024	18,07%	5,4	49,3	8,4%
AL41	9/7/2041	9/7/2024	16,13%	6,6	44,3	12,4%
GD29	9/7/2029	9/7/2024	22,21%	2,6	59,0	8,2%
GD30	9/7/2030	9/7/2024	22,26%	2,7	56,0	6,6%
GD35	9/7/2035	9/7/2024	16,95%	6,5	46,3	8,4%
GD38	9/1/2038	9/7/2024	17,13%	5,5	51,5	6,2%
GD41	9/7/2041	9/7/2024	15,89%	6,6	44,9	6,9%
GD46	9/7/2046	9/7/2024	15,83%	5,7	49,5	5,8%



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER			Información al 29-03			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
T3X4	14/4/2024	14/4/2024	-5,2%	0,1	380,5	2,0%
T6X4	20/5/2024	20/5/2024	-8,5%	0,3	293,0	0,0%
T2X4	26/7/2024	26/7/2024	-4,2%	0,6	1338,0	2,1%
T4X4	14/10/2024	14/4/2024	-3,4%	0,8	469,0	4,3%
T5X4	13/12/2024	13/6/2024	-2,2%	1,0	382,5	1,5%
T2X5	14/2/2025	14/2/2025	-20,7%	1,1	457,0	0,7%
TZX25	30/6/2025	30/6/2025	-15,7%	1,5	152,0	3,2%
TX25	9/11/2025	9/5/2024	-15,1%	1,9	859,9	6,8%
TZXD5	15/12/2025	15/12/2025	-8,1%	1,9	127,8	-2,5%
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	-6,0%	2,4	172,0	0,5%
TX26	9/11/2026	9/5/2024	-8,1%	1,8	1569,0	0,4%
TZXD6	15/12/2026	15/12/2026	-4,4%	2,8	125,0	-1,2%
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	-3,3%	3,4	166,9	5,6%
TZXD7	15/12/2027	15/12/2027	-1,3%	3,8	116,0	1,3%
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	-0,2%	4,3	151,0	6,6%
TX28	9/11/2028	9/5/2024	-5,0%	2,6	1579,5	3,6%
DICP	30/12/2032	30/6/2024	-1,4%	4,4	31350,0	9,0%
PARP	30/12/2038	30/3/2024	4,0%	8,6	17500,0	4,5%
CUAP	30/12/2045	30/6/2024	5,7%	11,6	21295,0	10,6%



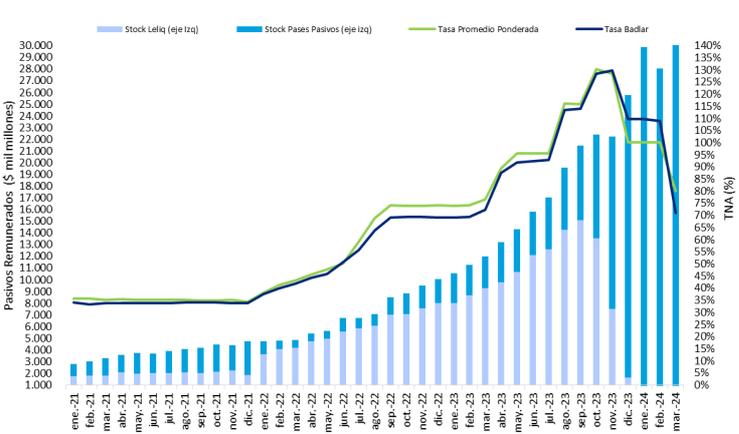
LETRAS AJUSTABLES POR CER			Información al 29-03			
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
X20Y4	52	20/5/2024	-57,69%	0,14	177,90	2,3%

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA			Información al 29-03			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/4/2024	5,8,8%	1,8	58,2	7,8%

SOBERANOS DOLLAR LINKED			Información al 29-03			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TV24	30/4/2024	30/4/2024	42,58%	0,09	83550,00	0,5%
T2V4	30/9/2024	30/3/2024	-11,56%	0,51	91400,00	2,7%
TV25	31/3/2025	30/4/2024	-3,62%	1,00	89450,00	5,2%

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

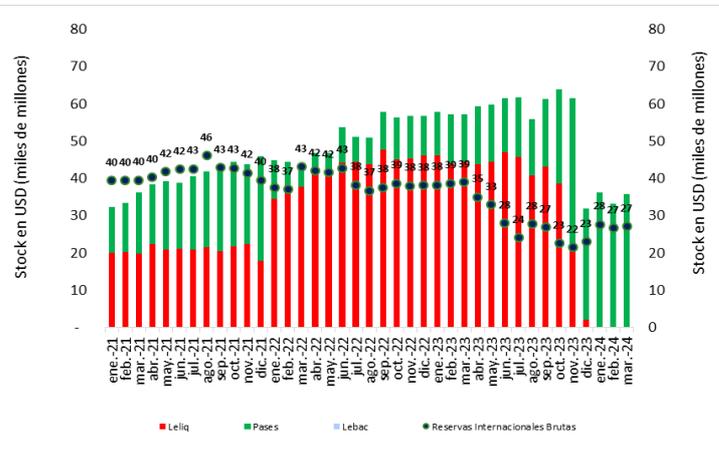
En \$ miles millones



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**

Marzo 2024

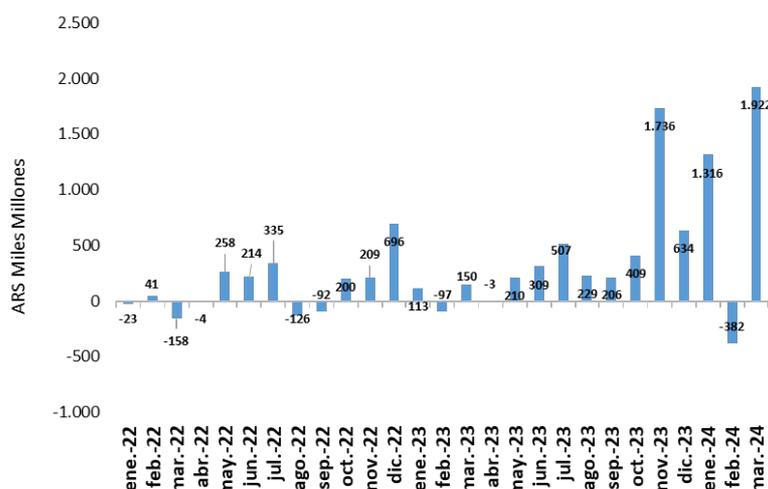
\$AR Millones	Compra / (Venta) Divisas BCRA	Operaciones con el Tesoro Nacional	(Absorción) / Expansión vía Pases / Leliq	Intereses Leliq / Pases y Remuneraciones Cta Cte BCRA	Otros	Total	Billetes y Monedas en Poder del Público	Billetes y Monedas en Entidades	Cuenta Corriente en el BCRA	Total	Base Monetaria (Stock)
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	-58.554	27.316	144.208	112.970	5.316.722
feb-23	-219.578	191.707	-684.513	590.549	25.069	-96.766	-41.286	50.266	-105.746	-96.766	5.219.956
mar-23	-458.844	216.589	-637.975	807.010	222.746	149.526	21.805	-2.896	130.617	149.526	5.369.482
abr-23	143.553	-1.836	-1.172.039	696.008	331.430	-2.884	150.676	-7.826	-145.734	-2.884	5.366.598
may-23	241.296	148.007	-964.279	939.459	-154.667	209.817	32.602	63.353	113.862	209.817	5.576.415
jun-23	-958.073	1.151.684	-1.357.950	1.140.197	333.466	309.324	378.888	-25.742	-43.822	309.324	5.885.739
jul-23	-352.859	477.441	-1.181.395	1.153.861	409.914	506.961	349.096	40.550	117.315	506.961	6.392.700
ago-23	436.468	-436.852	-2.291.705	1.613.478	907.843	229.231	9.933	80.877	138.421	229.231	6.621.931
sep-23	183.009	-368.321	-1.757.117	1.650.576	498.131	206.278	306.829	-47.306	-53.245	206.278	6.828.209
oct-23	-90.380	-504.519	-980.387	2.201.133	-216.672	409.176	271.053	127.276	10.847	409.176	7.237.385
nov-23	-134.762	-41.729	-360.874	2.445.306	204.204	1.736.145	272.975	48.931	1.414.239	1.736.145	8.973.530
dic-23	1.898.873	-1.992.885	-4.102.547	2.388.644	2.442.376	634.462	1.214.574	77.231	-657.343	634.462	9.607.992
<b>Subtotal 2023</b>	<b>481.370</b>	<b>-1.581.694</b>	<b>-15.984.155</b>	<b>16.327.458</b>	<b>5.161.261</b>	<b>4.404.240</b>	<b>2.908.591</b>	<b>432.030</b>	<b>1.063.619</b>	<b>4.404.240</b>	

La tasa de política monetaria finalizó el mes de Marzo en 80%, sin cambios con respecto al mes de Febrero.

Marzo finalizó sin stock de Leliqs.

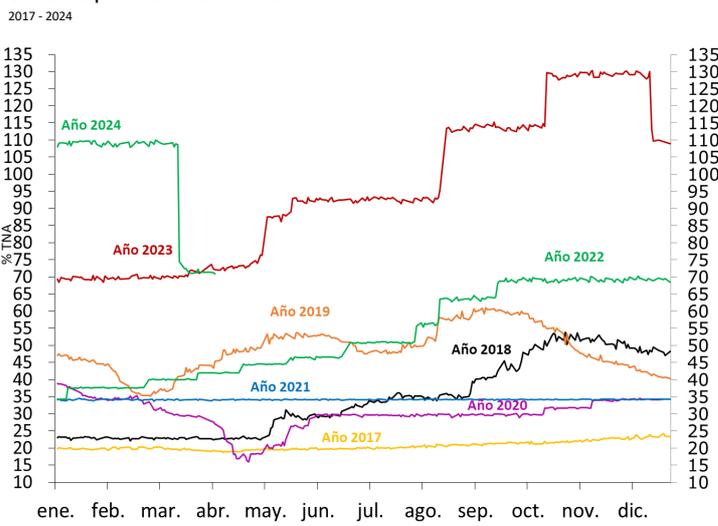
El stock de pases pasivos aumentó 9,8% (\$ 2,7 B) respecto al cierre de Febrero 2024, finalizando el mes en \$ 30,7 billones.

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



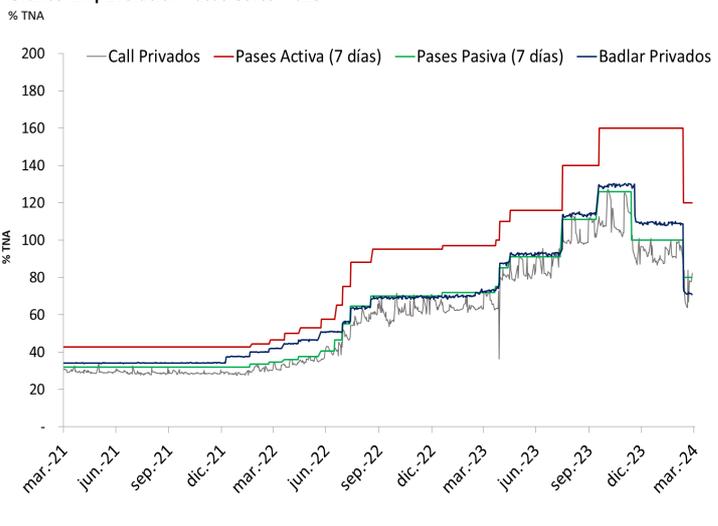
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

**Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar**



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

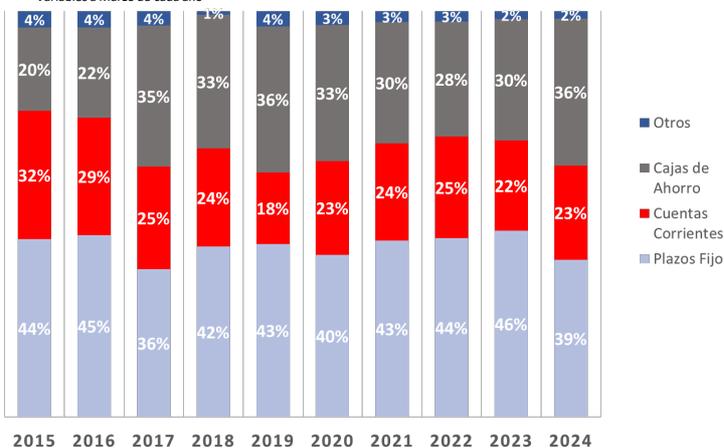
**Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo**



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

Variables a Marzo de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

## Evolución Tasas

En Marzo, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 915,7 bps (promedió 82,7%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 2.348 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 85,4%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 70,9% TNA (-3.806 bps menos respecto del cierre de Febrero), mientras que el Call cerró en 82,2% (Disminuyó 1.681 bps respecto al último día de Febrero).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 2.451 bps respecto el mes anterior (promedió 85,1% TNA), cerrando el mes en 70,1% TNA.

A fin de Marzo, la tasa promedio resultante de los pases activos se ubicó en 120% y de los pases pasivos en 80%, disminuyendo 25% y 20% respectivamente, comparado con Febrero.

## Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Marzo en AR\$ 78,9 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 7,58%.

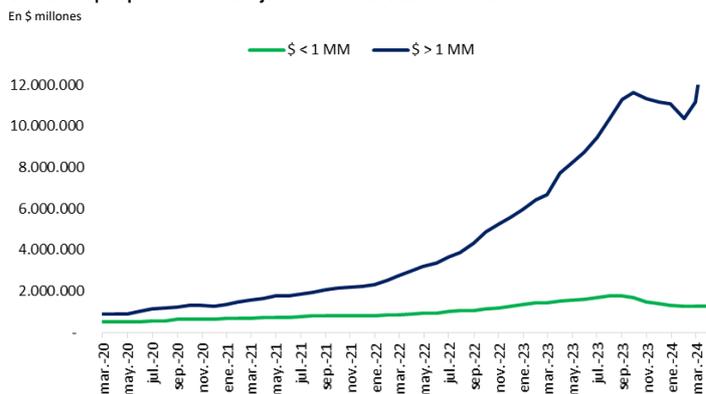
En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 189,67%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$62,5 B, un aumento nominal de 8,5%.

En términos interanuales, la variación de Marzo 2024 asciende a 168,7% respecto del mismo mes de 2023.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 2,3% respecto del mes anterior, finalizando Febrero en USD 19.165 millones. La variación interanual fue de 0,4% positiva.

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

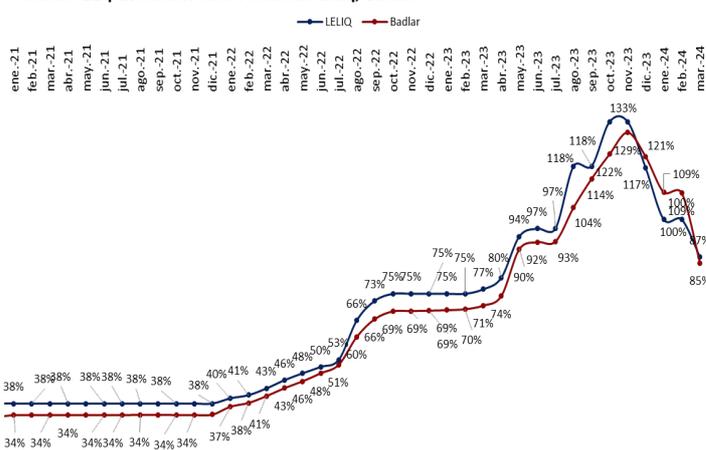


**Gráfico 20 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado**



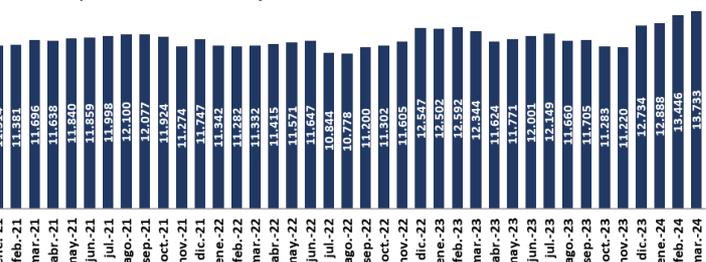
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

**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 aumentaron 7,7% en Marzo en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 45,3 B, lo que representa una evolución de 142,4% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 19,5% respecto al mes de Febrero ( \$3,3 B), finalizando el mes en AR\$ 20,3 B. (+108,6% respecto a Marzo 2023 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 3,6 billones, variación mensual nominal de 32,7%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 1,2% (\$15,6 mil millones) en términos nominales respecto a Febrero (-14,6% respecto a Marzo'23).

Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 35,1% en el mes (\$AR 68,6 mil millones) finalizando Marzo en \$ 126,8 mil millones.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron \$344,5 mil millones (-7,5% mensual y +744% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$ 337 mil millones (+2,4% mensual y +179,6% i.a.) y las cuentas corrientes disminuyeron en \$ 433 mil millones (-4,1% mensual y +183,4% i.a.).

## Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 2,0% en promedio, aumentando 1.085 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 455 millones (+2,8%), finalizando en USD 16.904 millones.

En términos interanuales el incremento es del 5,35%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron en Marzo un 3,0% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD \$ 2.681 millones, la variación interanual es del -17,8%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 2,1% respecto de Febrero 2024 finalizando el mes en USD \$ \$ 13.733 millones.

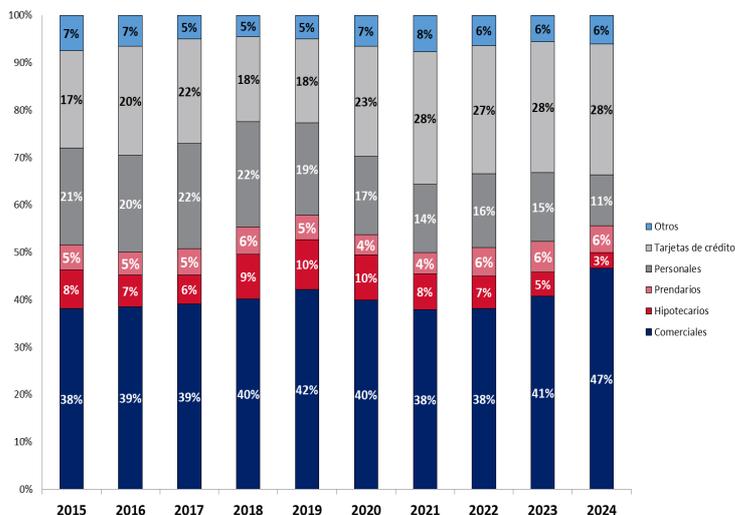
## Préstamos

En Marzo, la banca totalizaba AR\$ 23,9 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 11,4%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 171,6% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$19,7 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 7,5% en el mes.

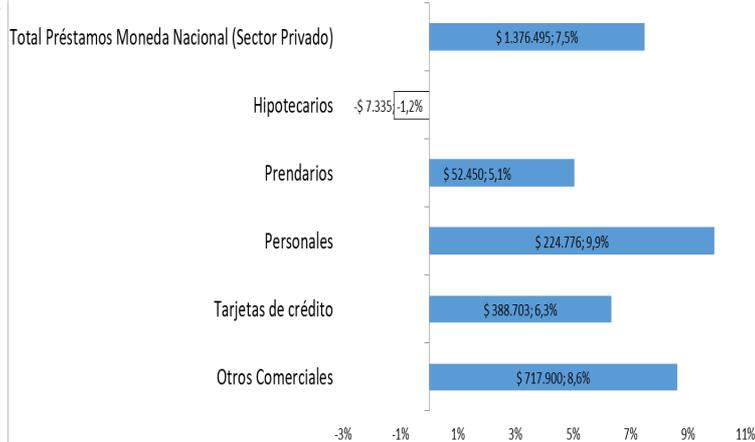
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 4.929 millones, un aumento de USD 1.197 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 30,7%.

**Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera**  
Marzo 2015 - 2024



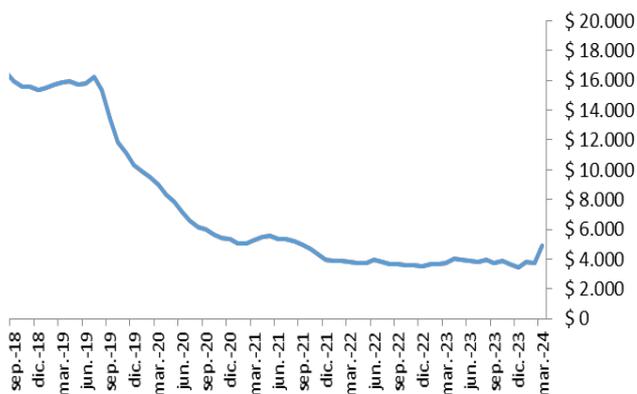
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado**  
Moneda Nacional (Marzo 2024)



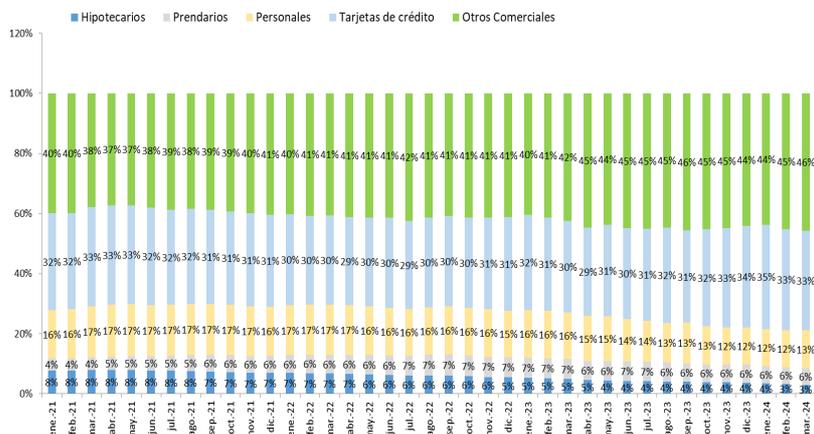
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**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.