

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST
CAPITAL GROUP

Finanzas Corporativas
Contactos

Micaela Batlle
Buenos Aires

micaela.batlle@firstcapital.group

Marisa Vitali
Buenos Aires

marisa.vitali@firstcapital.group

Micaela Barraza
Buenos Aires

micaela.barraza@firstcapital.group

Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Julio 2023









jul-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	Megabono	291	 ZΛ	Electrónica Megatone S.A.	3.360	B+1%(80%-120%)	122,5%	155,4%	AAA	4,40	
2	Mercado Crédito Consumo	22		Mercadolibre S.R.L	7.500	B+2%(80%-120%)	128,3%	159,6%	AAA	6,60	
3	Consubond	182	ZΛ	Frávega S.A.C.I. e I.	1.778	B+1%(75%-115%)	122,0%	154,9%	AAA	3,40	
4	Red Surcos	30	ZΛ	Red Surcos S.A.	566	B+1%(95%-105%)	157,6%	157,6%	A1+	6,70	PyME
5	Megabono Crédito	284	 ZΛ	CFN S.A.	3.042	B+1%(80%-120%)	123,0%	155,5%	AAA	4,30	
6	Cuotas Cencosud	30	 ZΛ	Cencosud S.A.	2.574	B+3%(75%-115%)	111,6%	151,5%	AAA	3,20	
7	FF de Infraestructura Eléctrica	13	 ZΛ	Servicios Energéticos del Chaco Empresa del Estado Provincial	400	B+4%(80%-120%)	132,4%	172,9%	A	9,00	
8	Trayectoria Leasing	1	 ZΛ	Trayectoria Leasing S.A.U.	345	B+1%(70%-115%)	89,5%	155,0%	S/C	2,50	
9	Confibono	71	 ZΛ	Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	1.735	B+1%(80%-120%)	126,0%	154,8%	AAA	3,60	
10	RDA	2	ZΛ	RDA Renting S.A.	500	B+1%(80%-115%)	109,2%	153,8%	AAA	1,60	PyME
11	Megabono	293	 ZΛ	Electrónica Megatone S.A.	3.289	B+1%(80%-120%)	125,7%	154,6%	AAA	5,30	
12	Secubono	227	 ZΛ	Carsa S.A.	919	B+1%(80-115%)	114,9%	156,0%	AA	2,90	
13	Red Mutual	69	ZΛ	Asociación Mutual Unión Solidaria	505	1° Cupón 95,50%, luego B+3% (80%-125%)	128,3%	156,6%	AAA	5,00	
14	Total Assets	2		Crédito Directo S.A.	1.000	B+1%(80%-120%)	92,6%	159,4%	AAA	2,70	
15	Amfays	42		Asociación Mutual de las Fuerzas Armadas y de Seguridad	497	B+1%(75%-120%)	98,5%	152,3%	AAA	3,90	
TOTAL					28.012						

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Julio 2023

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
16	Nasa	4		Nucleoelectrica Argentina S.A.	19.288	5%	6,2%	0,0%	A+	4,70	
17	Boglich	4		Franklin Santiago Boglich SRL	1.306	3%	-1,8%	-1,8%	AAA	11,90	PyME
TOTAL					20.595						

- Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.
- Z/A 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

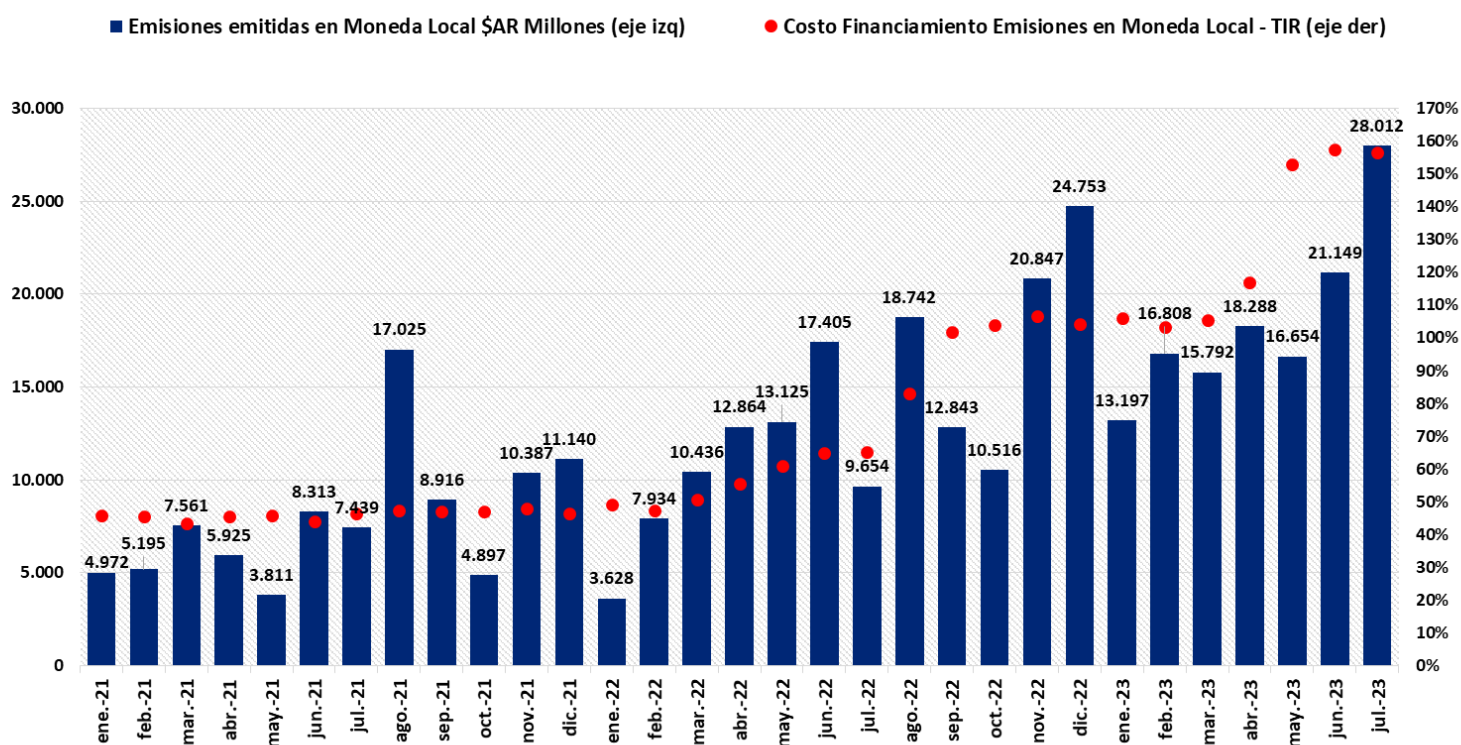
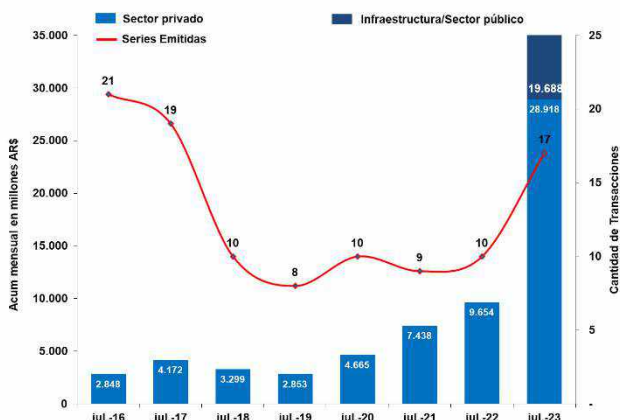


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

Julio 2016 - 2023



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

En Julio '23, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 122,21%, lo que representa un aumento de 43 bps respecto al mes anterior.

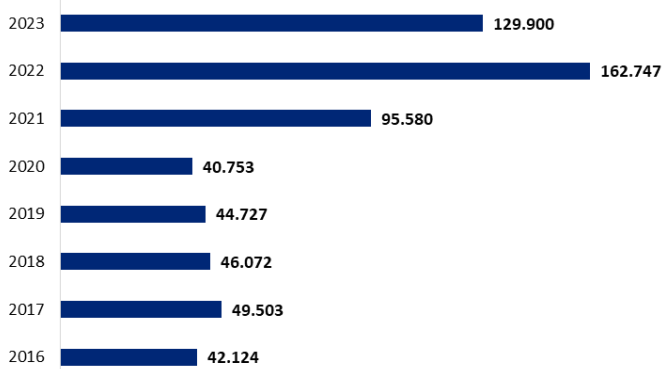
El rendimiento esperado del título (considerando la tasa de corte informada y la Tasa Badlar informada en el día de la colocación) para los bonos senior promedió 156,46%, una disminución de 93 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 5,37%.

Durante Julio se registraron dos emisiones en dólares por US\$ 75,8 millones con cupón fijo promedio del 4% y una tasa de corte promedio de 2,18%.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 73% registró una duration de hasta 5 meses, 27% 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

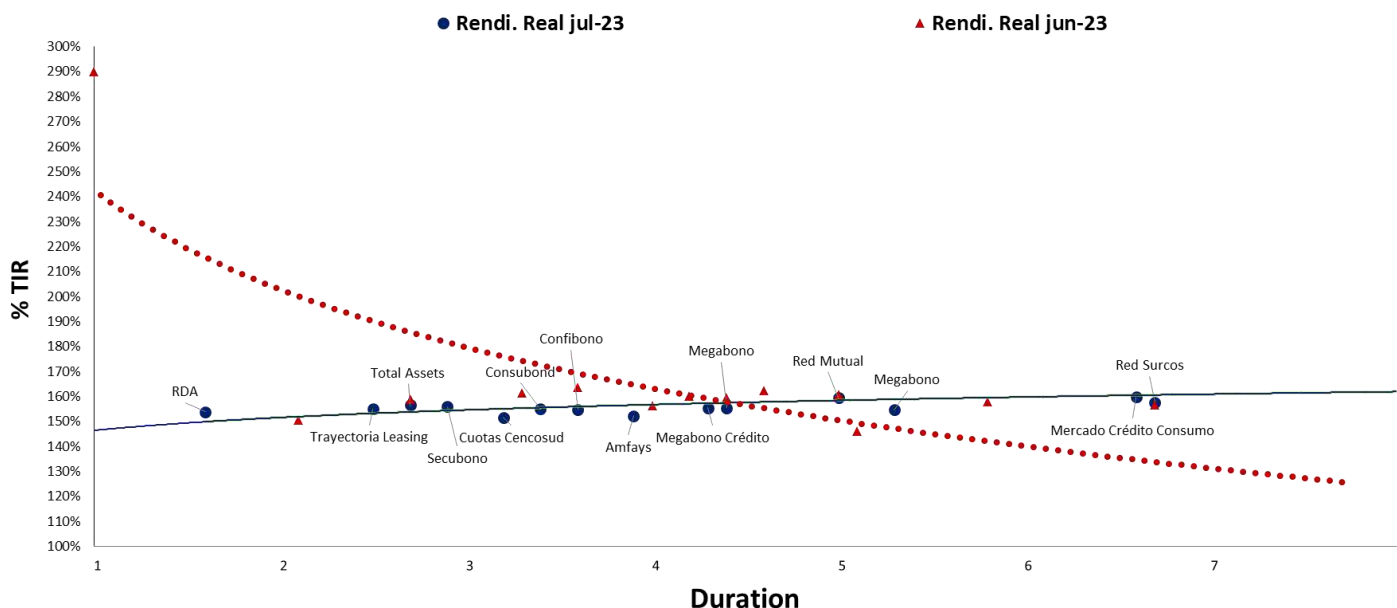
El gráfico 3 representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en Julio en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Julio 2023 arroja un aumento del 199,5% en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó 20,8% respecto al monto de emisiones de Junio '23.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Julio de 2023 aumento la duration promedio 0,30 con una disminución de 1135 bps de la tasa implícita promedio.

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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

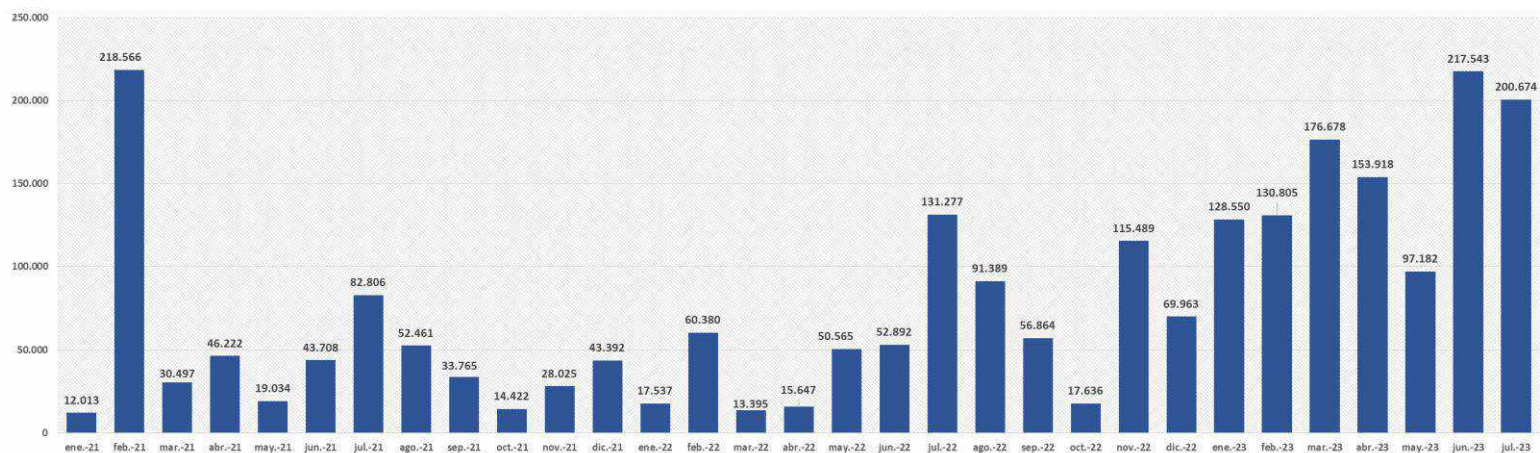
Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte de Corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
Aeropuertos Argentina 2000 S.A	Clase	9 Adicionales		2,71	US\$	48 meses	41,8	0,00%	0,00%	Fija	ON	AA
Aeropuertos Argentina 2000 S.A	Clase	10		25,06	US\$	24 meses	26,8	0,00%	0,00%	Fija	ON	AA
Vitalcan S.A	Clase II/ Serie	I		264,00	AR\$	24 meses	11,4	2,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Clase II/ Serie	II		2,39	US\$	36 meses	35,6	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Matesur S.A	Serie I/ Clase	I		Desierta	AR\$	36 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/ Clase	II		1,00	US\$	36 meses	34,1	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Oleoductos del Valle S.A	Clase	3		60,00	US\$	48 meses	45,8	0,00%	0,00%	Fija	ON	AAA
Tecnovax S.A	Serie 1/Clase	1		647,50	AR\$	18 meses	11,2	5,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME	A-
	Serie 1/Clase	2		3,09	US\$	36 meses	36,5	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME	A-
Tecpetrol S.A	Clase	6		21.137,88	AR\$	18 meses	11,2	3,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	AAA
Lipsa S.R.L	Clase	V		19,12	US\$	24 meses	21,0	0,00%	1,00%	Fija	ON	A
AES Argentina Generación S.A.	Clase	I		30,51	US\$	24 meses	22,7	0,00%	8,00%	Fija	ON	AA-
Genneia S.A	Clase	XXXIX		30,00	US\$	60 meses	57,7	0,00%	2,00%	Fija	ON	AA-
	Clase	XL		10,87	US\$	24 meses	23,9	0,00%	5,50%	Fija	ON	AA-
	Clase	XLI		30,00	US\$	36 meses	41,1	0,00%	0,00%	Fija	ON	AA-
Msu S.A.	Serie	XIII		25,00	US\$	36 meses	33,8	0,00%	6,50%	Fija	ON	A+
Banco de Servicios Financieros S.A	Clase	23		1.518,79	AR\$	12 meses	8,9	5,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A2
Riboldi S.A	Serie I/ Clase	I		Desierta	AR\$	36 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/ Clase	II		0,76	US\$	36 meses	30,3	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Sion S.A	Serie	XI		1.000,00	AR\$	12 meses	8,8	6,75%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME	A-
Red Surcos S.A	Serie	XI		11,29	US\$	24 meses	21,0	0,00%	1,00%	Fija	ON	A-
Crown Point Energía S.A	Clase	IV		7,48	US\$	24 meses	18,9	0,00%	5,00%	Fija	ON	BBB+
Newsan S.A	Clase	16		1.890,31	AR\$	12 meses	8,9	6,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A-1
	Clase	17		4.992,01	AR\$	12 meses	8,9	4,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A-1
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Clase	XXII		75,00	US\$	36 meses	22,0	0,00%	s 15, 16,5% ±	Fija Incremental	ON Garantizada	S/C
	Clase	XXIII		9,16	US\$	30 meses	27,5	0,00%	9,50%	Fija	ON	A
	Clase	XXIV		15,33	US\$	24 meses	23,1	0,00%	5,00%	Fija	ON	A
Del Fabro Hnos. y Cia	Serie III/clase	I		447,75	AR\$	24 meses	11,9	4,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie III/clase	II		Desierta	AR\$	36 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie III/clase	III		0,32	US\$	36 meses	24,7	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C

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

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables
Mercado de Capitales – Julio 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.
Telecom Argentina S.A	Clase	16		180,42	US\$	24 meses	28,6	0,00%	0,00%	Fija	ON	AA+
Aspro Servicios Petroleros S.A	Serie I/Clase	I		Desierta	AR\$	36 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/Clase	II		2,24	US\$	36 meses	26,5	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Remonda Castro y Cía S.A.C	Serie I/Clase	I		Desierta	AR\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/Clase	II		1,00	US\$	36 meses	28,3	0,00%	1,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Tarjeta Naranja S.A.U	Clase	LIX		12.072,09	AR\$	12 meses	9,0	5,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A1
Plaza Logística S.R.L.	Clase	10		20,00	US\$	36 meses	36,0	0,00%	0,00%	Fija	ON	AA-
Ledesma S.A.A.I.	Clase	13		7.000,00	AR\$	18 meses	8,8	4,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	AA-
TOTAL				\$ 50.970 US\$ 563 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 04/08						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
ETF MSCI Argentina	46,18	1,88%	-2,02%	38,71%		
FRANCOS BBVA	\$ 6,26	2,60%	-12,77%	36,22%	170.331	
MACRO	\$ 24,43	3,23%	-4,98%	57,11%	61.267	
CRUSUD	\$ 7,25	-0,82%	-15,61%	17,28%	64.391	
EDENOR	\$ 14,95	0,00%	-7,45%	16,40%	18.258	
GP FIN GALICIA	\$ 16,35	4,27%	-7,04%	78,11%	661.626	
PAMPA	\$ 46,77	1,80%	-6,08%	27,65%	70.827	
GPO SUPERVIELLE	\$ 2,98	1,01%	-11,28%	38,43%	44.389	
TELECOM	\$ 5,98	-0,17%	-9,90%	11,84%	62.446	
TRAN GAS DEL SUR	\$ 11,81	3,26%	-15,03%	0,00%	66.017	
TENARIS	\$ 93,06	3,02%	-0,18%	-6,16%	2.250.482	
YPF	\$ 54,28	3,04%	-7,24%	55,44%	370.122	
IBSA	\$ 7,18	0,70%	-7,01%	-4,41%	122.701	
CENTRAL PUERTO	\$ 6,16	-0,81%	-14,31%	-3,70%	66.985	
TERMINUM ARG	\$ 41,56	0,61%	-7,48%	35,90%	61.126	
CORP AMERICA	\$ 13,76	-0,61%	-7,71%	67,60%	5.547	
DESPIGAR	\$ 8,33	6,04%	13,85%	42,30%	63.243	
LOMA	\$ 6,93	0,80%	-6,20%	1,61%	16.207	
MERCADO LIBRE	\$ 1.385,12	-1,51%	16,29%	53,96%	408.187	

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

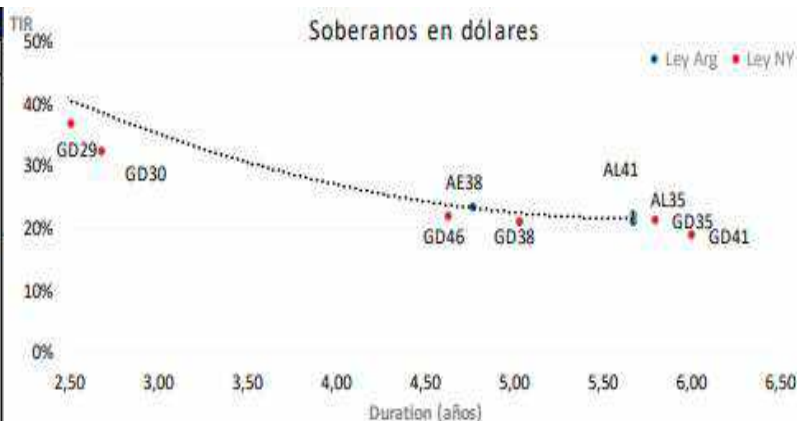
COTIZACIÓN MERVAL AL 04/08						
Panel Líder Merval	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
Índice MERVAL	453.136,93	3,00%	-3,80%	124,28%	-	
ALGAR	\$ 427,90	0,11%	-2,21%	47,81%	340.101	
MACRO	\$ 1.048,00	3,74%	-13,12%	75,64%	184.304	
BYMA	\$ 257,50	6,42%	-2,91%	68,29%	524.188	
CENTRAL PUERTO	\$ 335,65	0,44%	-6,12%	68,16%	667.318	
COMBI DEL PLATA	\$ 41,46	-1,00%	-0,21%	111,11%	2.224.024	
CABLEVISION HOLD	\$ 1.650,00	1,84%	-5,33%	96,89%	5.032	
EDENOR	\$ 428,46	0,24%	-1,08%	214,88%	267.186	
FRANCOS	\$ 1.096,00	4,13%	-6,00%	119,68%	70.073	
GP FIN GALICIA	\$ 347,50	5,52%	-0,01%	233,78%	1.316.645	
MINGOR	\$ 9.788,58	6,16%	-0,28%	65,68%	3.700	
PAMPA ENERGIA	\$ 349,00	2,71%	-0,15%	116,73%	586.093	
GPO SUPERVIELLE	\$ 346,85	1,96%	-5,19%	125,53%	230.620	
TRAN GAS NOROCC	\$ 666,00	2,07%	-2,20%	88,24%	112.562	
TRAN GAS DEL SUR	\$ 1.386,00	4,01%	-4,04%	76,15%	201.362	
TRANSENER	\$ 339,00	2,42%	-10,91%	83,74%	262.108	
TERMINUM ARG	\$ 415,00	1,08%	-6,95%	62,02%	274.832	
GP FINAN VALORES	\$ 166,58	0,45%	0,23%	63,24%	262.508	
YPF SOCIEDAD	\$ 8.337,00	3,46%	-0,01%	4,99%	175.504	

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

COTIZACIÓN CEDEARS AL 04/08						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
APPLE	\$ 16.740,00	-2,81%	1,87%	141,8%	71.333	
TELTA	\$ 9.985,00	-8,03%	4,89%	265,2%	17.227	
PETROBRAS	\$ 7.334,00	-2,39%	9,62%	124,0%	21.946	
ALIBABA GROUP	\$ 6.343,00	1,28%	9,37%	89,9%	24.066	
GENERAL ELECTRIC	\$ 8.347,50	1,71%	6,15%	134,0%	1.945	
MICROSOFT CORP	\$ 6.439,50	2,16%	9,20%	136,1%	22.555	
BARRICK GOLD	\$ 5.624,00	2,19%	2,82%	64,3%	13.237	
VALE	\$ 4.983,00	3,16%	-0,61%	42,8%	24.240	
BANCO ITAÚ	\$ 3.363,00	2,92%	3,27%	124,2%	500	
AMAZON	\$ 574,60	10,70%	16,84%	188,4%	1.354.154	
BANCO BRADESCO	\$ 1.888,00	-3,54%	-1,89%	96,8%	45.718	
GOOGLE	\$ 1.360,00	1,48%	7,48%	148,0%	157.469	
MC DONALD'S	\$ 7.018,50	6,11%	6,48%	96,8%	6.218	
NETFLIX	\$ 15.820,00	1,20%	16,61%	149,2%	2.261	
FACEBOOK	\$ 7.585,00	8,62%	12,34%	243,1%	11.000	
COCA COLA	\$ 7.126,00	6,26%	4,09%	64,1%	102.289	
BERKSHIRE HATHAWAY	\$ 3.368,00	6,71%	6,54%	93,7%	14.034	
BROGERS BOMILLAS	\$ 14.540,00	6,88%	6,81%	75,4%	708	

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES									
Información al 04-08									
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Var % Semanal	Volumen som	
AL29	4/7/2019	9/7/2021	42,21%	2,4	33,0	31,90%	2,2%	121.695	
AL30	4/7/2030	9/7/2021	41,25%	2,4	31,5	31,41%	7%	3.983	
AL35	4/7/2035	9/7/2021	22,24%	5,7	32,6	32,46%	1,9%	6.842.721	
AE38	4/7/2038	9/7/2021	23,26%	4,8	36,5	36,29%	6,0%	98.746	
AL41	4/7/2041	9/7/2021	20,97%	5,7	32,0	31,86%	2,8%	735.765	
GD29	9/7/2019	9/7/2021	36,78%	2,5	37,0	35,76%	1,8%	145.690	
GD30	9/7/2030	9/7/2021	32,20%	2,7	38,5	38,37%	6%	1.603.881	
GD35	9/7/2035	9/7/2021	21,16%	5,8	34,5	34,35%	1,5%	22.603	
GD38	9/7/2038	9/7/2021	20,79%	5,0	40,7	40,52%	1,7%	40.696.588	
GD41	9/7/2041	9/7/2021	18,77%	6,0	36,0	35,84%	2,9%	2.670.993	
GD46	9/7/2046	9/7/2021	21,73%	4,5	35,4	35,25%	3,4%	359.614	



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
Información al 04-08							
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Volumen Nom
T2X4	26/7/2024	26/1/2024	-40,66%	1,2	400,0	167,89%	229.222
TX24	25/3/2024	25/9/2023	-57,93%	0,9	551,6	173,34%	906.510
TX26	4/11/2026	9/11/2023	-16,05%	0,6	441,9	155,20%	849.017
TX28	4/11/2028	9/11/2023	-10,33%	3,4	424,0	148,85%	119.277
DICP	31/12/2033	31/12/2023	-3,24%	5,5	8810,0	158,19%	31.966
PARP	31/12/2038	30/9/2023	1,08%	10,0	4890,0	110,45%	360
CUAP	31/12/2045	31/12/2023	3,17%	13,6	6250,0	102,22%	38.105



LETRAS AJUSTABLES POR CER					
Información al 04-08					
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio
X18S3	41	18/9/2023	31,14%	0,11	188,25
X18O3	81	28/10/2023	14,18%	0,22	119,65
X23N3	107	23/11/2023	3,61%	0,29	118,20

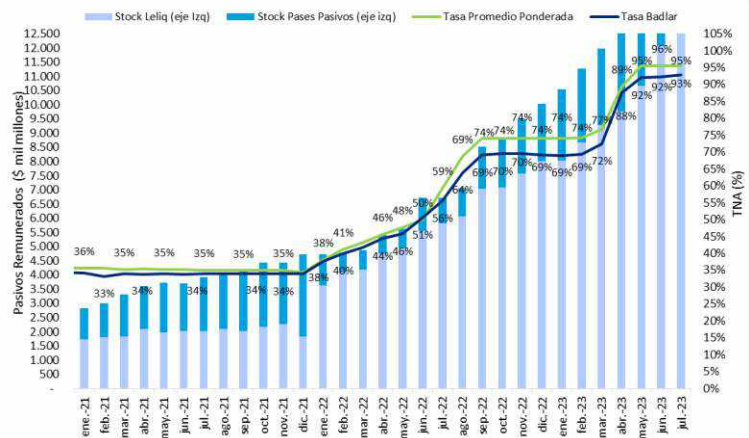


SOBERANOS TASA DE REFERENCIA PIBA							
Información al 04-08							
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Volumen Nom
TO23	17/10/2023	17/10/2023	152,54%	0,2	90,88	86,72%	2.670.903
TO26	17/10/2026	17/10/2023	114,41%	0,1	28,50	27,23%	40.696.588

SOBERANOS DOLLAR LINKED							
Información al 04-08							
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Volumen nom	
T2V3	31/7/2023	31/7/2023	-10,45%	0,00	231,90	7.267.734	
TV24	30/4/2024	30/10/2022	-3,42%	0,00	234,90	1.609.772	

Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados

En \$ mil millones



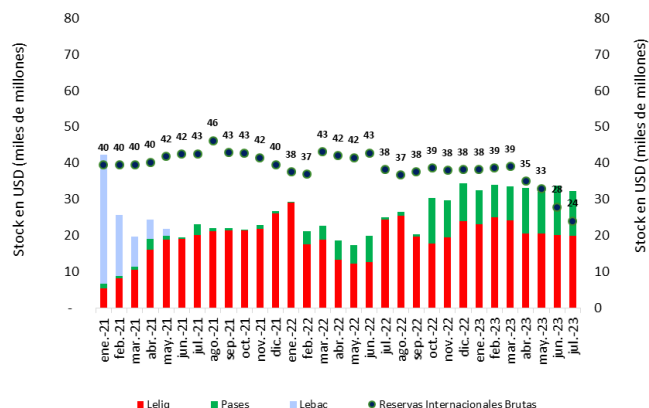
La tasa de política monetaria finalizó el mes de Julio en 97%, sin cambios respecto al mes anterior.

Al cierre de Julio el stock de Leliq totalizó \$ 12,6 B, lo que representa un aumento de 4,3% (\$517 mil millones) respecto al stock computado a fin de Junio 2023.

El stock de pases pasivos aumentó 18,9% (\$704 mil millones) respecto al cierre de Junio 2023, finalizando el mes en \$ 4.420.311 millones.

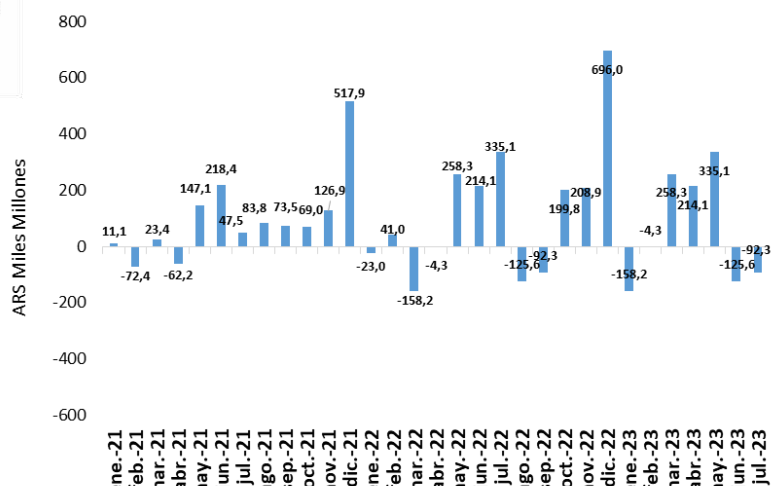
Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas

En USD miles de millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

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



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

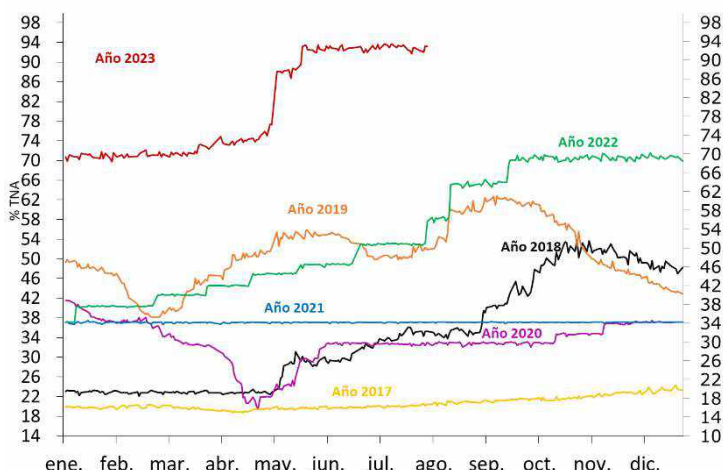
Gráfico 15 | Factores de Variación de la Base Monetaria

Julio 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)
ago-21	-52.084	236.799	-167.323	124.569	-58.207	83.753	30.256	-1.991	55.489	83.754	2.866.832
sep-21	301.730	-194.466	-101.288	130.135	-62.606	73.505	30.303	9.646	33.556	73.505	2.940.337
oct-21	-617	260.275	-245.802	118.032	-62.936	68.952	49.222	-9.616	29.346	68.952	3.009.289
nov-21	-90.267	134.162	16.508	138.778	-72.328	126.853	76.206	28.580	22.067	126.853	3.136.142
dic-21	-48.324	768.513	-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	37.908	-13.655	-116.588	-92.335	4.099.049
oct-22	-282.199	170.749	-311.008	438.964	183.335	199.840	75.934	-19.131	143.037	199.840	4.298.889
nov-22	-68.559	216.181	-61.1743	510.023	162.955	208.857	117.669	59.353	31.835	208.857	4.507.746
dic-22	689.213	-286.020	-511.660	562.822	241.651	696.006	660.502	5.254	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	1.308.251	94.944	146.521	1.549.716	
ene-23	-207.335	-44.980	-493.374	701.237	157.421	112.970	-58.369	27.131	144.208	112.970	5.316.722
feb-23	-219.578	191.707	-684.513	590.549	25.069	-96.766	-41.230	50.210	-105.746	-96.766	5.219.956
mar-23	-458.844	216.589	-637.975	807.010	222.746	149.526	18.589	320	130.617	149.526	5.369.482
abr-23	143.553	-1.836	-1.172.039	696.007	331.431	-2.884	153.647	-10.797	-145.734	-2.884	5.366.598
may-23	241.296	148.007	-964.279	939.459	-154.667	209.817	32.704	63.251	113.862	209.817	5.576.415
jun-23	-958.073	1.151.684	-1.357.950	1.140.197	333.466	309.324	377.714	-24.568	-43.822	309.324	5.885.739
jul-23	-68.559	216.181	-611.743	510.021	162.957	208.857	111.468	65.554	31.835	208.857	5.885.739
Subtotal 2023	-1.527.539	1.877.352	-5.921.873	5.384.481	1.078.423	890.844	594.523	171.101	125.220	890.844	

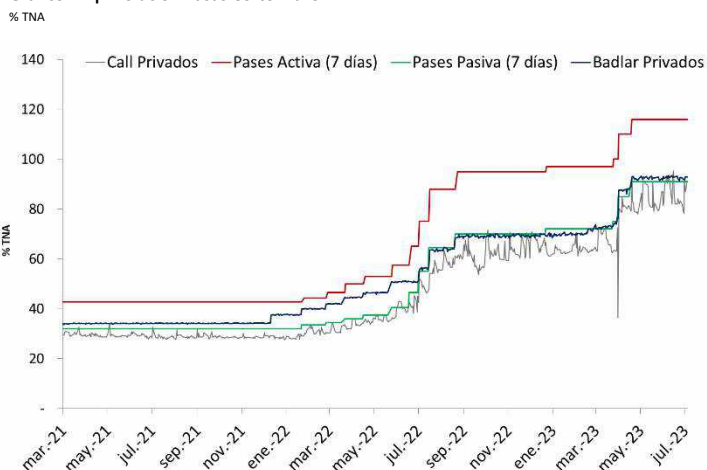
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

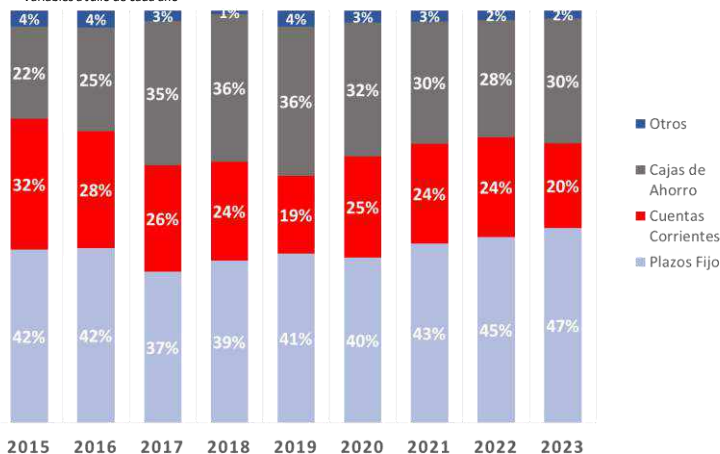
Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

Variables a Julio de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Julio, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 183 bps (promedió 86,7%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 15 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 92,6%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 92,9% TNA (63 bps mayor respecto del cierre de Junio), mientras que el Call cerró en 91,3% (Aumentó 152 bps respecto al último día de Junio).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 2 bps respecto el mes anterior (promedió 96,7% TNA), cerrando el mes en 96,8% TNA.

A fin de Julio, la tasa promedio resultante de los pases activos y pasivos se ubicó en 116% y 91% respectivamente, sin cambios respecto de los niveles de tasas de las operaciones activas y pasivas a fines de junio.

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Julio en AR\$ 36,4 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 7,4%.

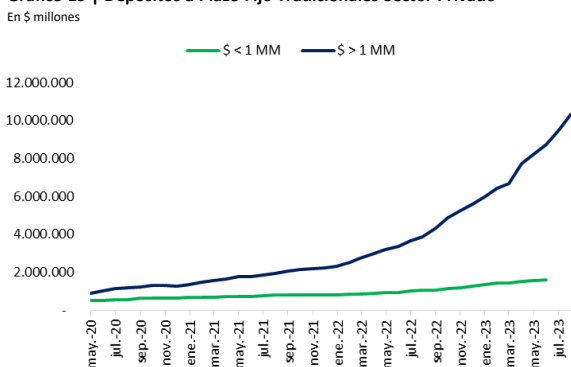
En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 111,8%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$31,39 B, un aumento nominal de 7,0%.

En términos interanuales, la variación de Julio 2023 asciende a 111,7% respecto del mismo mes de 2022.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 2,3% respecto del mes anterior, finalizando Julio en USD 18.223 millones. La variación interanual fue de 1,5%.

Gráfico 19 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado



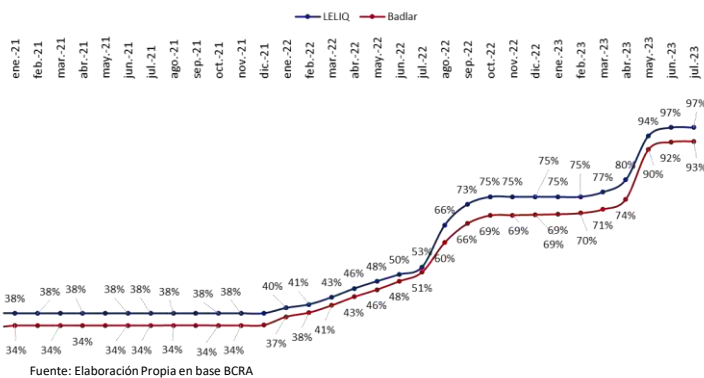
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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



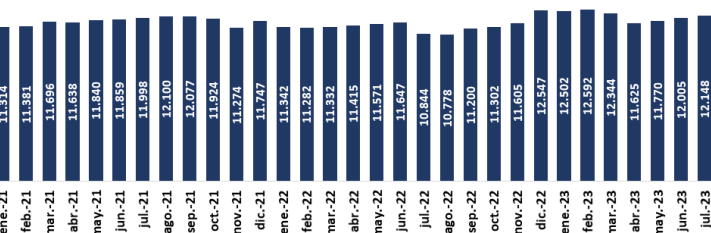
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

Gráfico 21 | Evolución Tasa Promedio Leliq, Badlar



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

Gráfico 22 | Evolución Stock de Caja de Ahorro en Dólares



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

Sector Privado

Medidos a cierre de mes, los depósitos en moneda nacional en el sector privado aumentaron 7,3% en Julio en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 24,97 B, lo que representa una evolución de 116,9% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 8,1% respecto al mes de Junio (949 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 12,68 B. (+125% respecto a Julio 2022 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 849.733 millones, variación mensual nominal de 9%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 4,9% (\$81,5 mil millones) en términos nominales respecto a Junio (+66% respecto a Julio'22).

Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 4,3% en el mes (\$AR 6.056 millones) finalizando Julio en \$ 133.697 millones.

La variación mensual de \$1.706 mil millones de los depósitos en moneda nacional del sector privado estuvo impulsado por los depósitos a plazo fijo tradicionales que subieron \$949 mil millones (+8,1% mensual y 125% i.a.), los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron \$17,8 mil millones (+2,9% mensual y -14,4% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$340 mil millones (5% mensual y +132% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en 391 mil millones (+9% mensual y 83,8% i.a.).

Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 4,4 % en promedio, disminuyendo 20 bps respecto al mes previo.

Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 68 millones (0,44%), finalizando en USD \$ 15.492 millones.

En términos interanuales el aumento es del 5,7%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares disminuyeron en Julio un 3% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD \$ 2.901 millones, la variación interanual es del -15,1%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 1,2% respecto de Junio 2023 finalizando el mes en USD \$ 12.148 millones.

Préstamos

En Julio, la banca totalizaba AR\$ 11,68 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 89,9% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$10,65 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 5,8% en el mes.

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 3.755 millones, una disminución de USD 108 millones respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 2%.

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

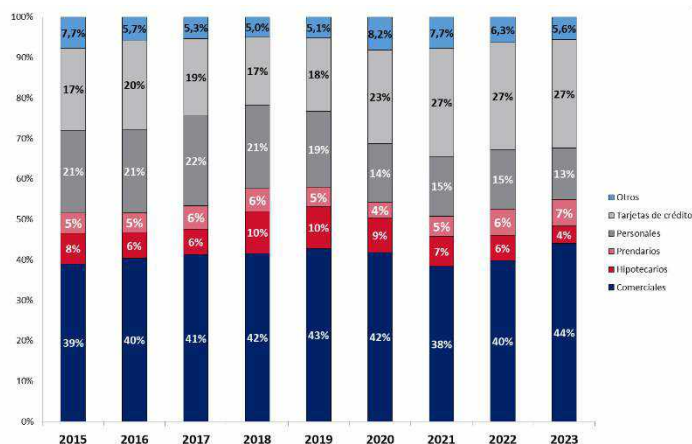


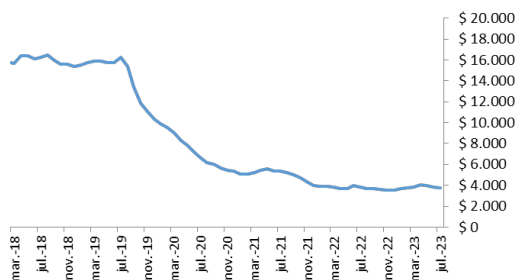
Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado
Moneda Nacional (Julio 2023)



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

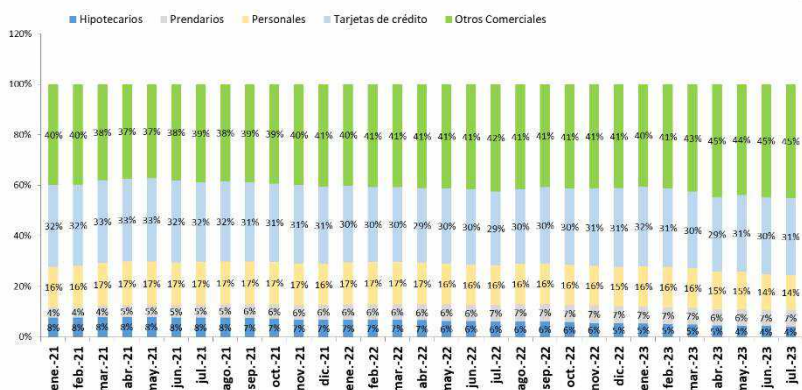
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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.