

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST

CAPITAL GROUP

Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros
Mercado de Capitales - Abril 2024

abr-24											
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	Mercado Crédito Consumo	31		Mercadolibre S.R.L.	18.000	B+2%(45%-125%)	62,0%	102,8%	AAA	7,10	
2	Tarjeta Fértil	22	Z	Fértil Finanzas S.A.	630	B+1%(100%-155%)	109,9%	109,9%	AA	4,40	
3	Mercado Crédito	21		Mercadolibre S.R.L.	6.498	B+2%(45%-125%)	58,2%	100,2%	AAA	7,40	
4	Megabono	307	Z	Electrónica Megatone S.A.	3.865	B+1%(60%-110%)	69,9%	80,1%	AAA	3,50	
5	Cuotas Cencosud	32	Z	Cencosud S.A.	2.780	B+3%(60%-100%)	72,9%	76,9%	AAA	2,30	
6	Waynimóvil	5	Z	Waynico S.A.	477	B+1%(50%-125%)	67,4%	84,4%	A1	4,50	
7	Consubond	187	Z	Frávega S.A.C.I. e I.	3.473	B+1%(50%-100%)	52,0%	60,5%	AAA	2,70	
8	Megabono Credito	298	Z	CFN S.A.	6.886	B+1%(50%-100%)	54,0%	63,6%	AAA	3,40	
TOTAL					42.608						

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
TOTAL					1.501						

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

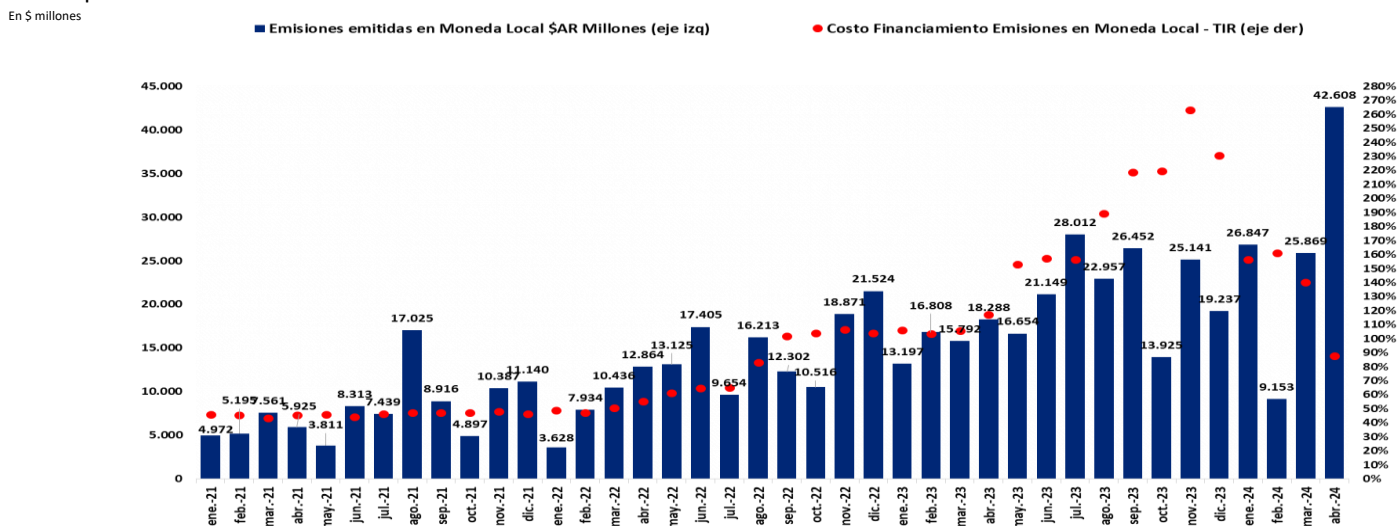
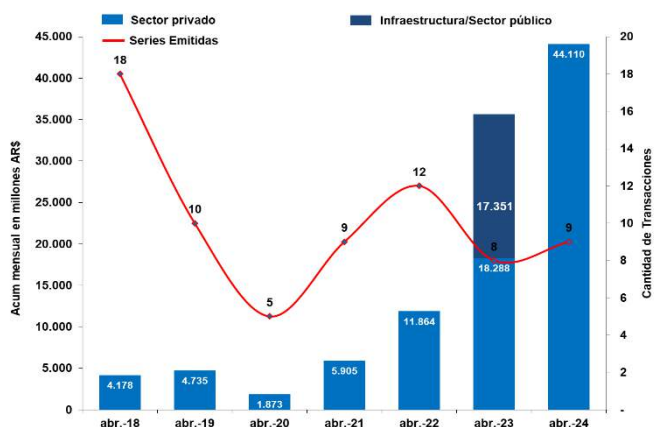


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

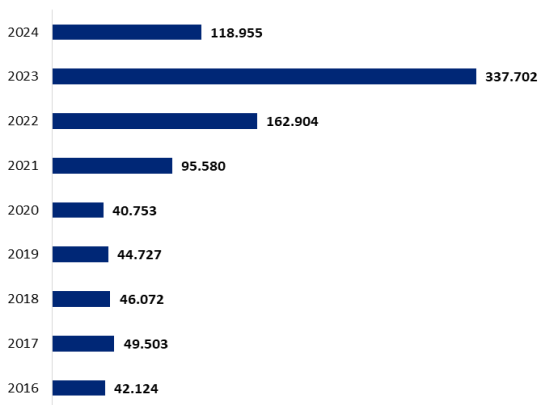
Abril 2018 - 2024



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

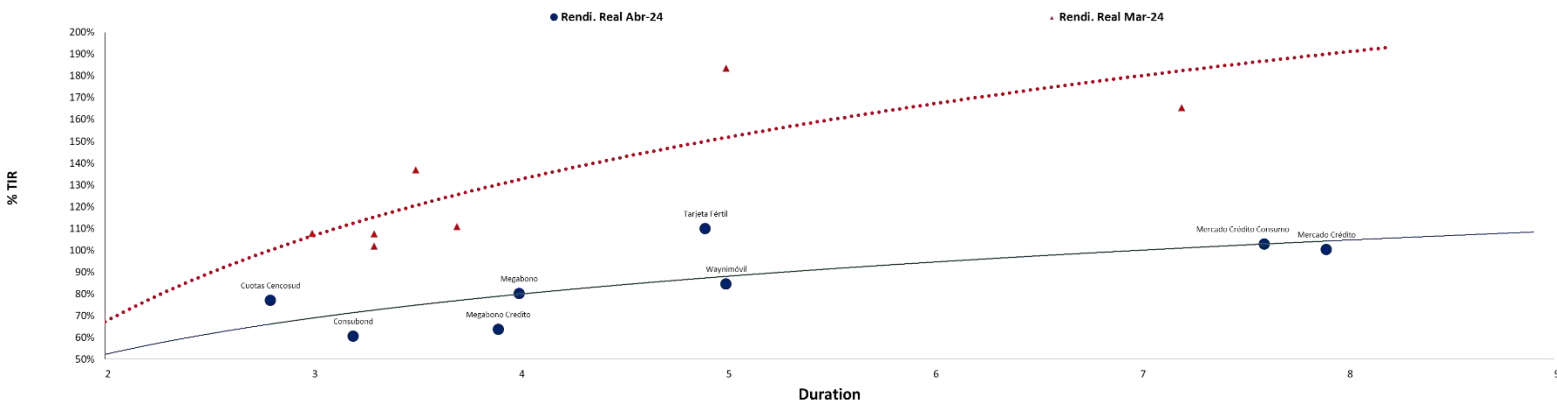
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Abril'24, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 61,29%, lo que representa una disminución de 3.642 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 87,57%, una disminución de 5.267 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 1,91%.

Durante Abril se registró 1 emisión en dólares por US\$ 1,7 millones con cupón fijo promedio del 3% y una tasa de corte promedio de 9,93%.

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

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Abril 2024 arroja un aumento del 141,2% en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó 37,9% respecto al monto de emisiones de Marzo '24.

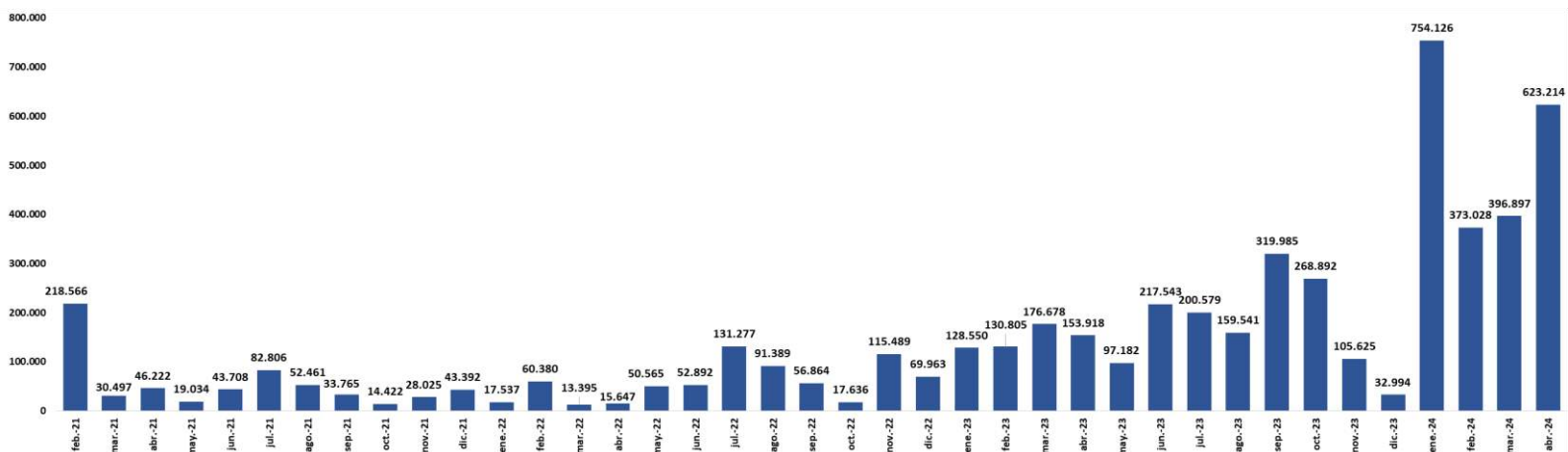
Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Abril de 2024 aumentó la duration promedio 0,77 meses con una disminución de 4.623 bps de la tasa implícita promedio.

Obligaciones Negociables

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables
Mercado de Capitales – Abril 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.
Raghsa S.A	Clase	6	No	10,00	US\$	24 meses	17,49	0,00%	5,98%	Fija	ON	AA-
Compañía TSB S.A	Serie	I	No	1.900,00	AR\$	24 meses	9,00	(0,25%)	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Autotransportes Andesmar S.A	Serie I/ Clase	I	No	600,00	AR\$	24 meses	14,98	(2,50%)	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Autotransportes Andesmar S.A	Serie I/ Clase	II	No	Desierta	AR\$	36 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Tecpetrol S.A	Clase	7	No	120,00	US\$	24 meses	1,91	0,00%	5,98%	Fija	ON	AAA
Meridiano Norte S.A	Serie	II	No	700,00	AR\$	24 meses	12,79	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Grúas San Blas S.A	Serie II/ Clase	I	No	3.000,00	AR\$	24 meses	12,69	0,99%	0,00%	Badlar + Margen	ON	0,00%
Grúas San Blas S.A	Serie II/ Clase	II	No	Desierta	US\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	0,00%
Grúas San Blas S.A	Serie II/ Clase	III	No	Desierta	US\$	36 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	0,00%
Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	Serie 29/ Clase	XLV	No	10,20	US\$	28 meses	2,30	0,00%	6,00%	Fija	ON	AA+
Segufer S.A	Serie	III	No	212,00	AR\$	24 meses	11,64	2,60%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Oiltanking Ebytem S.A	Serie	II	No	32,95	US\$	36 meses	33,12	0,00%	7,00%	Fija	ON	AA
Credicuotas Consumo S.A.	Serie	VII	No	Desierta	AR\$	12 meses	9,69	5,00%	0,00%	Badlar + Margen a licitar	ON	0,00%
Promedon S.A.	Serie II/Clase	I	No	2.272,21	AR\$	24 meses	14,23	(0,10%)	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Promedon S.A.	Serie II/Clase	II	No	0,26	US\$	24 meses	21,17	0,00%	1,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Promedon S.A.	Serie II/Clase	III	No	Desierta	US\$	36 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Capex S.A	Clase	VIII	No	47,35	US\$	26 meses	24,50	0,00%	5,95%	Fija	ON	AA
Produsem S.A	Clase	I	No	Desierta	AR\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Produsem S.A	Clase	II	No	1,20	US\$	24 meses	20,49	0,00%	5,43%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Pan American Energy S.L	Clase	31	No	400,00	US\$	96 meses	60,55	0,00%	8,50%	Fija	ON	Caa1
Surcos S.A	Serie	XIII	No	2.693,75	AR\$	12 meses	9,75	7,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A-
Vista Energy Argentina S.A.U	Clase	XXIII adicionales	No	32,20	US\$	34 meses	31,67	0,00%	6,50%	Fija	ON	AAA
Vista Energy Argentina S.A.U	Clase	XXIV	No	46,56	US\$	60 meses	44,16	0,00%	8,00%	Fija	ON	AAA
TOTAL				\$ 11.378 US\$ 701 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 03/05						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
ETF MSCI Argentina	61,12	4,36%	12,08%	19,04%		
FRANCES	BBVA \$ 10,32	7,50%	16,61%	92,58%	1.130.049	
MACRO	Macro \$ 59,47	5,99%	21,42%	111,93%	457.036	
CRESUD	CRESUD \$ 9,68	1,89%	5,91%	2,11%	190.496	
EDENOR	Edenor \$ 18,36	5,86%	11,39%	-5,23%	111.619	
GP FIN GALICIA	Galicia \$ 33,80	5,99%	16,27%	36,7%	1.101.100	
PAMPA	Pampa Energía \$ 48,39	3,92%	11,05%	-2,29%	314.696	
GPO SUPERVIELLE	Supervielle \$ 6,78	4,07%	18,44%	66,87%	320.089	
TELECOM	Telecom \$ 8,42	6,45%	10,50%	17,76%	355.085	
TRAN GAS DEL SUR	tgs \$ 18,93	2,32%	18,61%	25,45%	230.917	
TENARIS	Tenaris \$ 33,68	0,52%	-9,77%	-3,12%	2.262.416	
YPF	YPF \$ 23,24	3,91%	15,25%	35,17%	2.355.591	
IRSA	IRSA \$ 9,80	3,27%	3,92%	13,95%	153.159	
CENTRAL PUERTO	Central Puerto \$ 10,79	3,35%	8,99%	18,57%	66.266	
TERNIUM ARG	Ternium \$ 40,46	-0,12%	-4,01%	-4,73%	222.628	
CORP AMERICA	AMERICA AIRPORTS \$ 17,39	1,40%	4,70%	8,28%	12.969	
DESPEGAR	despegar \$ 12,41	0,20%	-1,47%	31,13%	59.311	
LOMA	LOMA \$ 7,46	3,04%	6,27%	5,22%	240.040	
MERCADO LIBRE	Mercado Libre \$ 1.638,11	8,77%	19,57%	4,24%	1.100.198	

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

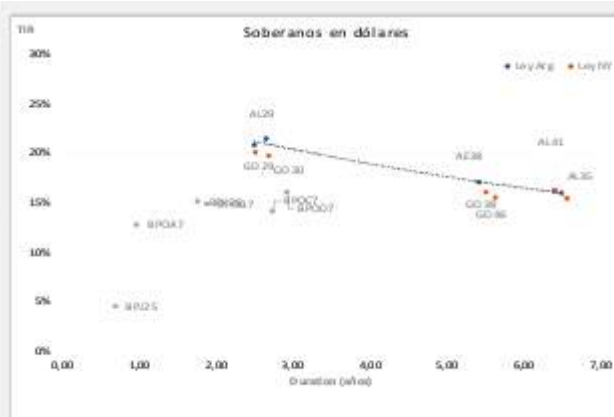
COTIZACIÓN MERVAL AL 03/05						
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
Índice MERVAL	1.432.144,70	4,56%	19,08%	54,04%	-	
ALUAR	aluar \$ 899,00	4,17%	9,23%	-2,34%	1.136.876	
MACRO	Macro \$ 6.679,75	6,38%	29,18%	150,18%	353.653	
BYMA	BYMA \$ 1.612,00	5,12%	16,22%	92,21%	490.819	
CENTRAL PUERTO	Central Puerto \$ 1.204,00	3,41%	15,43%	34,37%	1.254.106	
COMER DEL PLATA	SCP \$ 115,50	1,76%	11,06%	57,36%	2.824.059	
CABLEVISION HOLD	Cablevisión \$ 4.704,50	5,25%	13,69%	30,19%	14.956	
EDENOR	Edenor \$ 1.036,00	6,26%	18,16%	9,98%	738.399	
FRANCES	BBVA \$ 3.868,75	7,16%	23,65%	111,93%	572.755	
GP FIN GALICIA	Galicia \$ 3.780,00	6,01%	22,89%	128,40%	2.887.664	
MIRGOR	Mirgor \$ 14.820,00	1,19%	7,01%	42,63%	6.770	
PAMPA ENERGIA	Pampa Energía \$ 2.174,20	3,97%	18,20%	12,56%	3.386.720	
GPO SUPERVIELLE	Supervielle \$ 1.524,80	3,52%	31,19%	103,05%	1.060.461	
TRAN GAS NORTE C	TGN \$ 2.640,50	5,33%	25,71%	46,37%	337.021	
TRAN GAS DEL SUR	tgs \$ 4.207,30	1,11%	25,91%	42,32%	427.067	
TRANSENER	Transener \$ 1.477,50	4,94%	26,12%	22,11%	262.723	
TERNIUM ARG	Ternium \$ 905,00	4,26%	11,11%	6,60%	1.473.033	
GP FINAN VALORES	AMERICA AIRPORTS \$ 263,00	2,73%	1,74%	16,76%	1.470.897	
YPF SOCIEDAD	YPF \$ 26.040,00	3,66%	21,36%	56,04%	286.144	

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

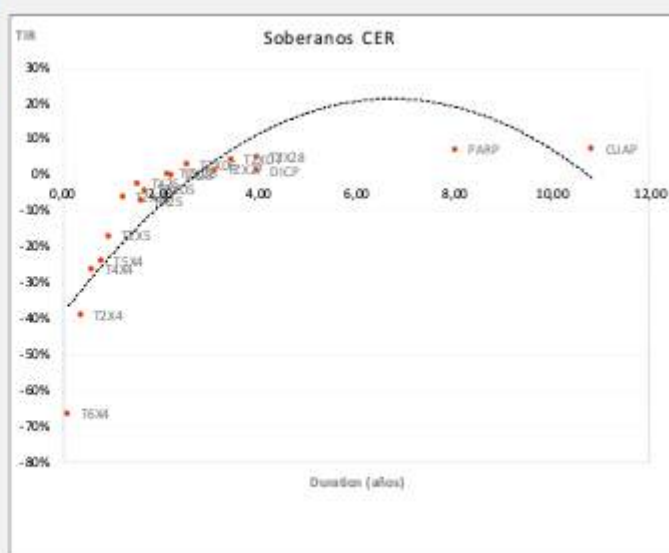
COTIZACIÓN CEDEARS AL 03/05						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
APPLE	Apple \$ 10.279,50	6,08%	15,34%	9,7%	154.404	
TESLA	Tesla \$ 13.518,00	0,26%	18,69%	-17,0%	48.035	
PETROBRAS	PETROBRAS \$ 18.519,00	-0,85%	9,73%	25,2%	27.526	
ALIBABA GROUP	Alibaba \$ 10.115,00	0,12%	14,91%	20,5%	98.550	
GENERAL ELECTRIC	GE \$ 22.935,00	0,59%	8,86%	47,8%	1.077	
MICROSOFT CORP	Microsoft \$ 15.149,50	1,98%	5,32%	24,1%	37.804	
BARRICK GOLD	Barrick \$ 9.110,00	-1,63%	4,72%	3,9%	34.278	
VALE	Vale \$ 7.051,00	0,28%	7,62%	-5,1%	45.206	
BANCO ITAÚ	Itaú \$ 7.057,50	1,11%	8,09%	8,1%	1.225	
AMAZON	Amazon \$ 1.446,00	1,15%	11,53%	40,3%	561.065	
BANCO BRADESCO	bradesco \$ 3.035,00	-0,36%	8,78%	-10,7%	54.024	
GOOGLE	Google \$ 3.210,00	0,03%	10,71%	36,7%	182.634	
MC DONALD'S	McDonald's \$ 12.560,50	-1,44%	3,45%	4,8%	7.609	
NETFLIX	Netflix \$ 13.467,50	2,43%	10,06%	31,2%	3.494	
FACEBOOK	Facebook \$ 21.047,00	2,15%	-3,36%	46,7%	20.942	
COCA COLA	Coca-Cola \$ 13.884,00	-0,05%	7,01%	21,8%	119.685	
BERKSHIRE HATHAWAY	Berkshire Hathaway \$ 20.398,50	0,08%	4,77%	29,1%	21.147	
BIOCERES SEMILLAS	Bioceres \$ 13.573,50	2,51%	7,91%	1,1%	1.885	

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES						
Información al 03-05						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AL29	9/7/2029	9/7/2024	20,82%	2,5	62,0	2,2%
AL30	9/7/2030	9/7/2024	21,46%	2,7	58,2	1,2%
AL35	9/7/2035	9/7/2024	16,23%	6,4	49,0	0,8%
AE38	9/1/2038	9/7/2024	17,09%	5,4	52,5	0,7%
AL41	9/7/2041	9/7/2024	15,98%	6,5	45,4	1,3%
GD29	9/7/2029	9/7/2024	20,06%	2,5	63,0	2,4%
GD30	9/7/2030	9/7/2024	19,72%	2,7	60,5	0,0%
GD35	9/7/2035	9/7/2024	16,19%	6,4	49,1	0,4%
GD38	9/1/2038	9/7/2024	16,09%	5,5	55,0	0,7%
GD41	9/7/2041	9/7/2024	15,44%	6,6	46,8	2,4%
GD46	9/7/2046	9/7/2024	15,51%	5,6	51,1	2,2%



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER						
Información al 03-05						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
T6X4	20/5/2024	20/5/2024	-66,4%	0,1	312,8	0,0%
T2X4	26/7/2024	26/7/2024	-39,1%	0,4	1446,5	1,7%
T4X4	14/10/2024	14/10/2024	-26,3%	0,6	491,0	-0,2%
T5X4	13/12/2024	13/6/2024	-24,0%	0,8	415,5	-1,1%
T2X5	14/2/2025	14/2/2025	-17,0%	0,9	501,4	-0,5%
TZX25	30/6/2025	30/6/2025	-6,0%	1,2	153,3	-2,4%
TX 25	9/11/2025	9/5/2024	-7,2%	1,6	863,0	-1,1%
TZXD5	15/12/2025	15/12/2025	-4,3%	1,7	138,0	-8,6%
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	0,4%	2,1	172,5	-5,0%
TX 26	9/11/2026	9/5/2024	-2,4%	1,5	1652,0	-0,7%
TZXD6	15/12/2026	15/12/2026	2,9%	2,5	119,5	-6,7%
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	1,4%	3,1	166,8	-9,1%
TZXD7	15/12/2027	15/12/2027	4,4%	3,5	110,0	-5,2%
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	5,0%	4,0	142,0	-4,4%
TX 28	9/11/2028	9/5/2024	0,1%	2,2	-1624,5	-11,7%
DICP	30/12/2032	30/6/2024	1,2%	4,0	32815,0	-3,5%
PARP	30/12/2038	30/9/2024	7,2%	8,0	15545,0	-15,9%
CUAP	30/12/2045	30/6/2024	7,3%	10,8	20805,0	-6,2%

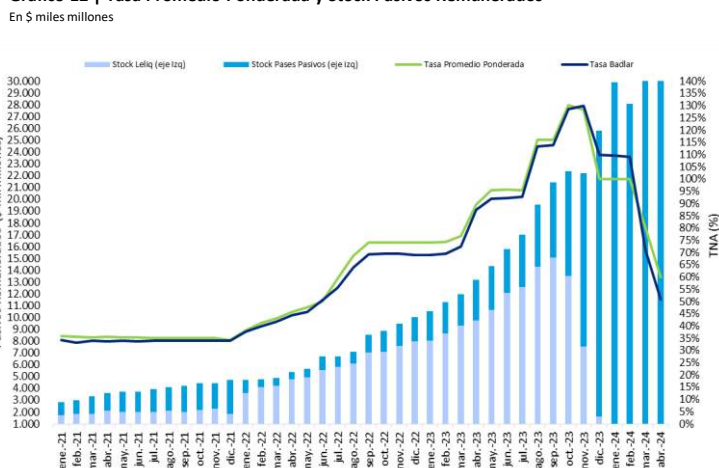


LETRAS AJUSTABLES POR CER						
Información al 03-05						
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
X20Y4	13	20/5/2024	-69,59%	0,04	189,60	1,6%

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA						
Información al 03-05						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/10/2024	42,5%	2,0	66,0	3,5%

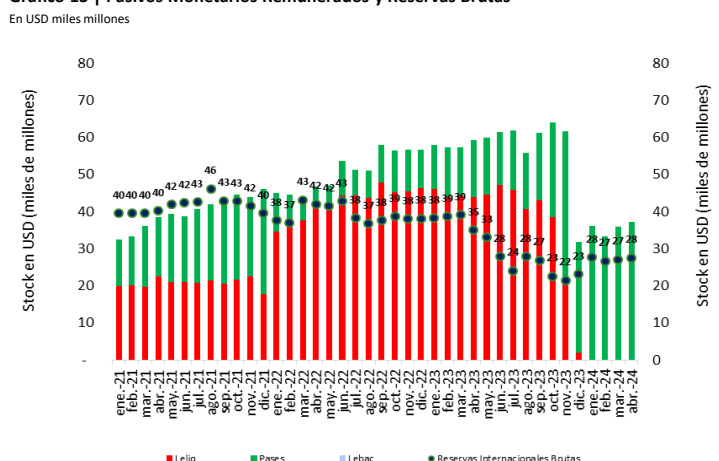
SOBERANOS DOLLAR LINKED						
Información al 03-05						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
T2V4	30/9/2024	30/9/2024	-22,05%	0,40	97150,00	5,5%
TV25	31/3/2025	30/9/2024	-12,35%	0,90	99220,00	6,0%

Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 15 | Factores de Variación de la Base Monetaria

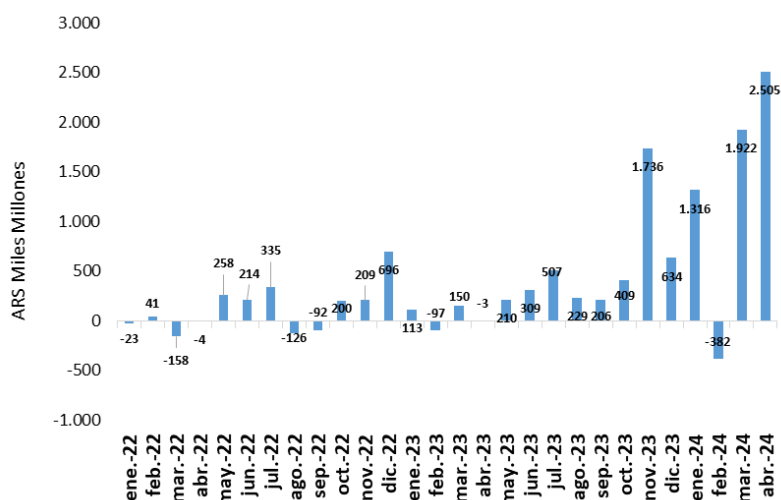
Abril 2024

\$/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)
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	19.516	-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	-58.554	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	21.590	-2.681	130.617	149.526	5.369.482
abr-23	143.553	-1.836	-1.172.039	696.008	331.430	-2.884	150.891	-8.041	-145.734	-2.884	5.366.598
may-23	241.296	148.007	-964.279	939.459	-154.667	209.817	32.550	63.405	113.862	209.817	5.576.415
jun-23	-958.073	1.151.684	-1.357.950	1.140.197	333.466	309.324	378.940	-25.794	-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	9.930	80.880	138.421	229.231	6.621.931
sep-23	183.009	-368.321	-1.757.117	1.650.576	498.131	206.278	306.832	-47.309	-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	-417.729	-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
Subtotal 2023	481.370	-1.581.694	-15.984.155	16.327.458	5.161.261	4.404.240	2.908.591	432.030	1.063.619	4.404.240	

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

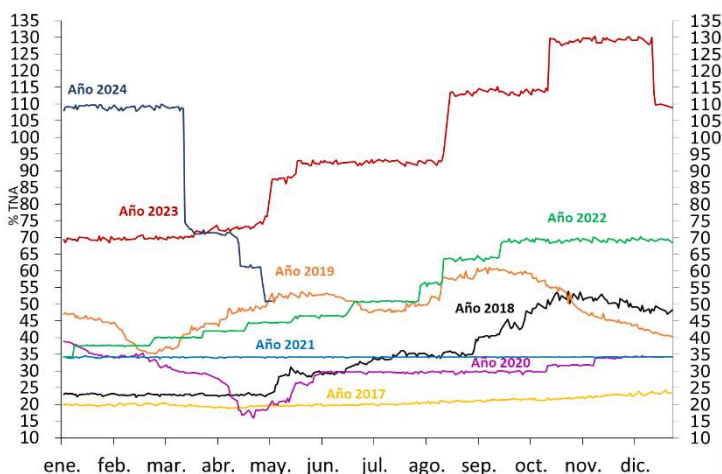
La tasa de política monetaria finalizó el mes de Abril en 60%, disminuyendo 25% con respecto al mes de Marzo. Al cierre de Abril el stock de Leliq totalizó \$ 0, sin cambios con respecto al stock computado a fin de Marzo de 2024. El stock de pases pasivos aumentó 6,2% (\$ 1,9 B) respecto al cierre de Marzo 2024, finalizando el mes en \$ 32,7 billones.

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



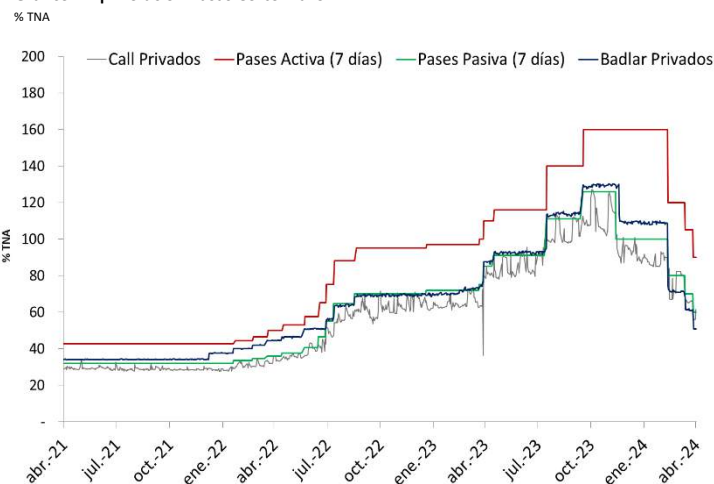
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar
2017 - 2024



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

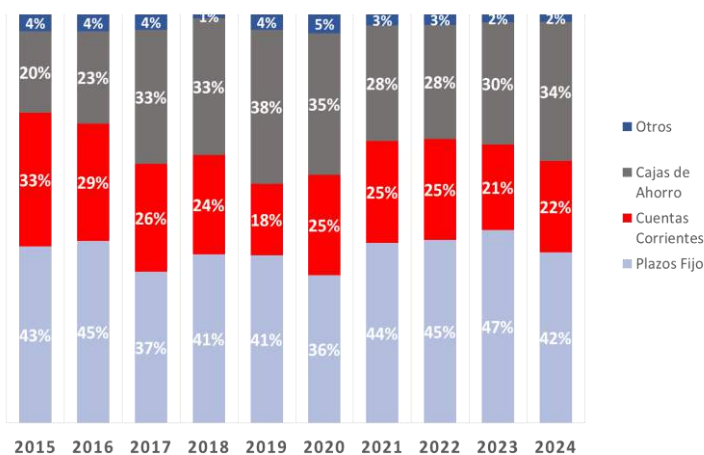
Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

Variables a Abril de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Abril, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 1.218 bps (promedió 68%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 2.275 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 62,7%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 50,8% TNA (-2.006 bps menos respecto del cierre de Marzo), mientras que el Call cerró en 61,6% (Disminuyó 2.061 bps respecto al último día de Marzo).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 2.354 bps respecto el mes anterior (promedió 61,6% TNA), cerrando el mes en 49,8% TNA.

A fin de Abril, la tasa promedio resultante de los pases activos se ubicó en 90% y de los pases pasivos en 60%, disminuyendo 25% y 25% respectivamente, comparado con Marzo.

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Abril en AR\$ 84,8 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 7,40%.

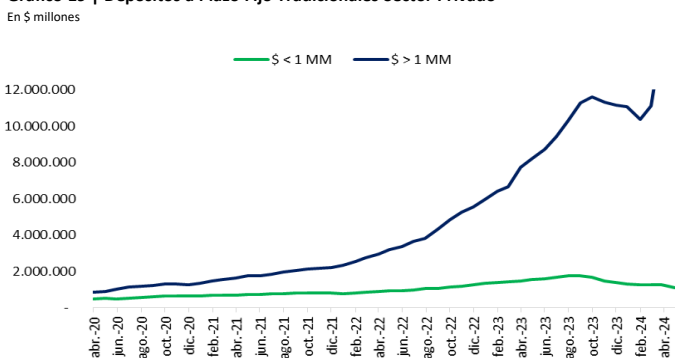
En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 190,3%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$67,8 B, un aumento nominal de 8,4%.

En términos interanuales, la variación de Abril 2024 asciende a 169,2% respecto del mismo mes de 2023.

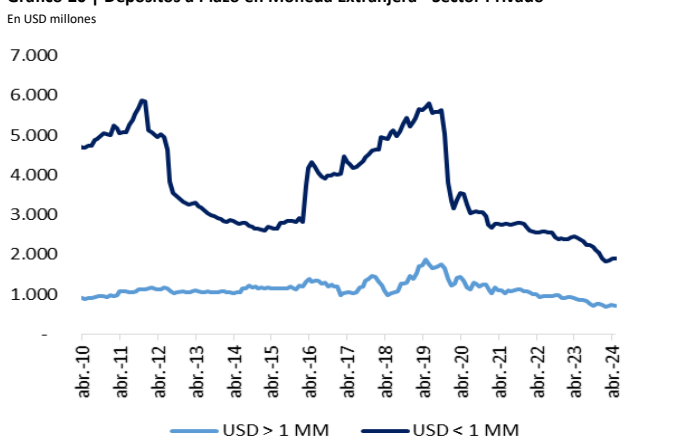
En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 1,5% respecto del mes anterior, finalizando Abril en USD 19.450 millones. La variación interanual fue de 7,2% positiva.

Gráfico 19 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado



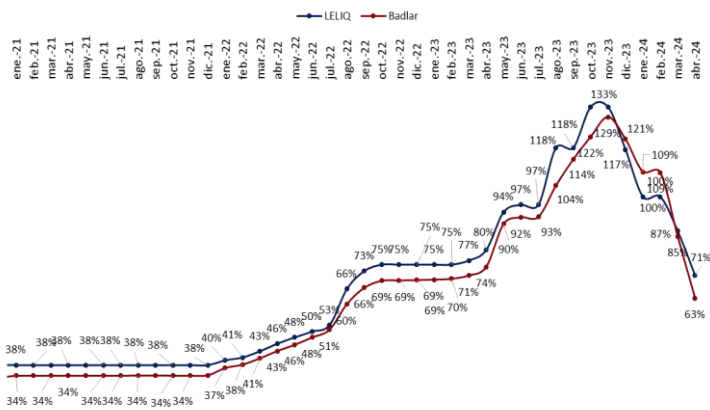
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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



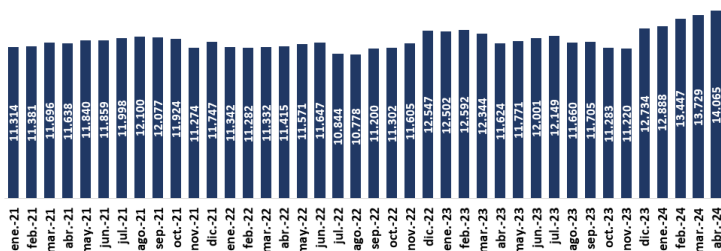
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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 8,1% en Abril en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 48,9 B, lo que representa una evolución de 141,4% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 12,4% respecto al mes de Marzo (\$ 2,5 B), finalizando el mes en AR\$ 22,9 B. (+121,9% respecto a Abril 2023 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 3,5 billones, variación mensual nominal de 23,5%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos disminuyeron 11,8% (\$150,5 mil millones) en términos nominales respecto a Marzo (-28% respecto a Abril'23).

Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 20,5% en el mes (\$AR 31,9 mil millones) finalizando Abril en \$ 123,8 mil millones.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron \$804,5 mil millones (-18,9% mensual y +518% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$ 225 mil millones (+1,6% mensual y +147,5% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en \$ 757 mil millones (+7,6% mensual y +182,4% i.a.).

Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 8,3% en promedio, aumentando 637 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 379 millones (+2,2%), finalizando en USD 17.286 millones.

En términos interanuales el incremento es del 13,04%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron en Abril un 31,3% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD \$ 2.724 millones, la variación interanual es del -14,8%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 2,4% respecto de Marzo 2024 finalizando el mes en USD \$14.065 millones.

Préstamos

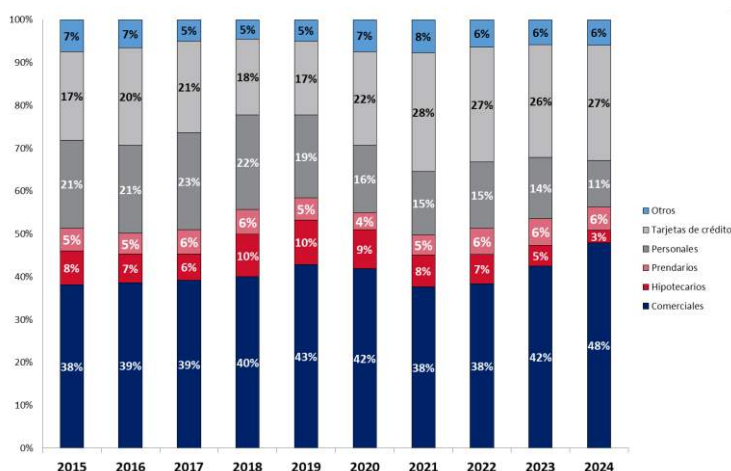
En Abril, la banca totalizaba AR\$ 26,4 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 10,2%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 170,6% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$21,2 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 7,9% en el mes.

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 5.839 millones, un aumento de USD 912 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 45,1%.

Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera

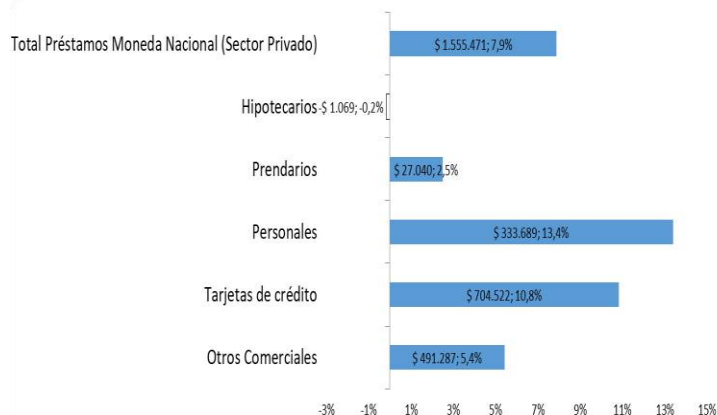
Abril 2015 - 2024



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado

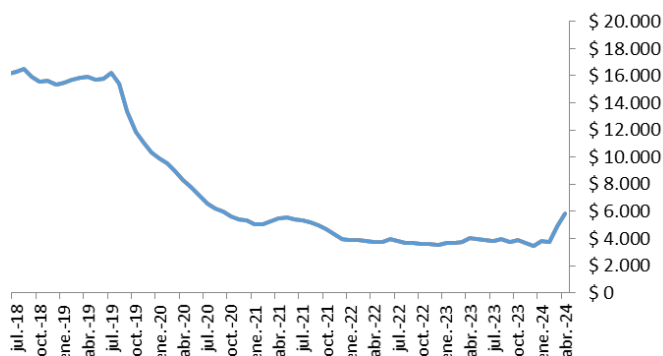
Moneda Nacional (Abril 2024)



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 25 | Saldo Préstamos en Moneda Extranjera

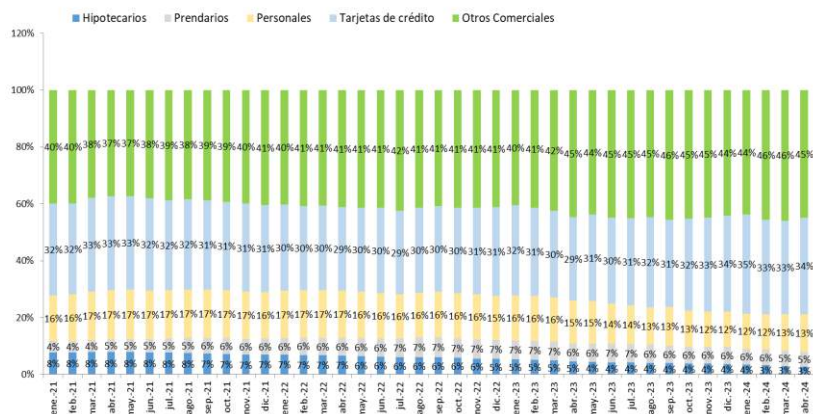
En USD millones



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



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
52013SWJ 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.