

**Agosto negro para el sistema financiero: aceleración de retiros en los depósitos bancarios en dólares y fuerte caída del financiamiento en el mercado de capitales**

**A 17 días de las PASO, los depósitos en dólares acumulan retiros por USD 7.600 millones.**

Los depósitos privados en dólares cayeron 17% en el mes de Agosto, anunciando una salida de USD 5.500 millones. El stock de depósitos privados en moneda extranjera finalizó agosto en USD 26.700 millones versus los USD 32.240 millones del mes anterior, lo que significa una disminución mensual de 17% y una salida de depósitos por más de USD 5.500 millones.

El informe de **FIRST CAPITAL GROUP** con datos relevados del BCRA indica que desde las elecciones, se acumulan 17 días consecutivos de **retiro por parte de los ahorristas por un total de USD 7.600 millones**.

Al respecto, **Cristian Traut**, analista de **FIRST CAPITAL GROUP**, explicó que *“si bien los **depósitos en moneda extranjera se triplicaron en la gestión cambiemos impulsados principalmente por la ley de sinceramiento fiscal** y los bancos técnicamente están más sólidos sin descalce de monedas e indicadores estrictos de liquidez por encima del 50%, lo cierto es que, desde las elecciones, se acumulan 17 días consecutivos de **retiro por parte de los ahorristas por un total de USD 7.600 millones**”*.

Para encontrar una dinámica similar y magnitud en la disminución de los flujos diarios como se observa post Paso, hay que retrotraerse al último semestre del año 2001, cuando fue el punto de inflexión y se retiraron en esos últimos 6 meses del año más de USD 5.600 millones sobre un stock en aquel momento 50% mayor al nivel que tenían las entidades financieras previo a las Paso.

*“La variación de Agosto se explica principalmente por los retiros en las cajas de ahorro que en el mes superaron los USD 4.800 millones, de los cuales aproximadamente el 78% de los desarmes se dieron en valores menores al millón de dólares”*, aseguró **Traut**.

La disminución de las caja de ahorro en el segmento minorista ascendieron a USD 3.745 millones y USD 1.050 para el segmento mayorista, lo que representa una caída en los stocks del mes anterior en el orden del 19% y 25% respectivamente.

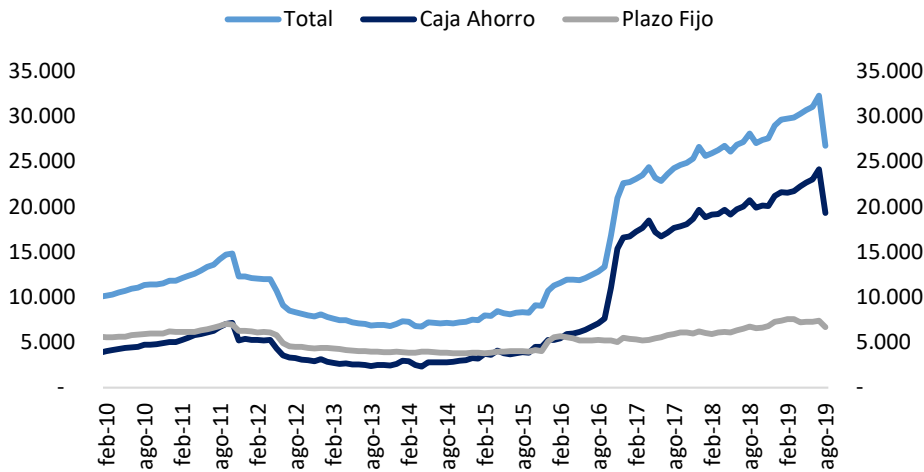
*“Los retiros récord vinieron acompañados en agosto por una fuerte pérdida de confianza reflejada en la caída del valor del mercado de valores en más de 50% en USD y dolarización del sector privado en el resto de los segmentos”*, explicó **Traut**. Los depósitos totales en moneda local dentro del sector privado cayeron en \$AR 36.380 millones en el mes de agosto y en el caso de los fondos comunes de inversión, la caída patrimonial en el mes asciende a \$AR 220.000 millones, liderados por los fondos de renta fija y los money markets.

Los desarmes de **posiciones de los inversores no fueron absorbidos por el mercado de capitales** que también sintió el impacto, principalmente, en las colocaciones de obligaciones negociables y fideicomisos financieros. Las emisiones en conjunto en el mes totalizaron \$AR 7.000 millones, el valor más bajo del año y con una suba de tasas exponencial.

En el caso de las **obligaciones negociables**, se pudieron **colocar apenas 4 series que totalizaron \$AR 2.550 millones**. Para los **fideicomisos**, el driver más relevante fue el brusco incremento en el costo de financiamiento para las empresas. En la comparación previo a las paso, el rendimiento esperado del título, es decir la tasa de corte de las emisiones considerando la badlar de la colocación, para los bonos senior pasó de un promedio de 72% a 113% y tasas máximas pagadas por empresas que previo a las Paso rondaban en 82% luego de las elecciones treparon a 150%.

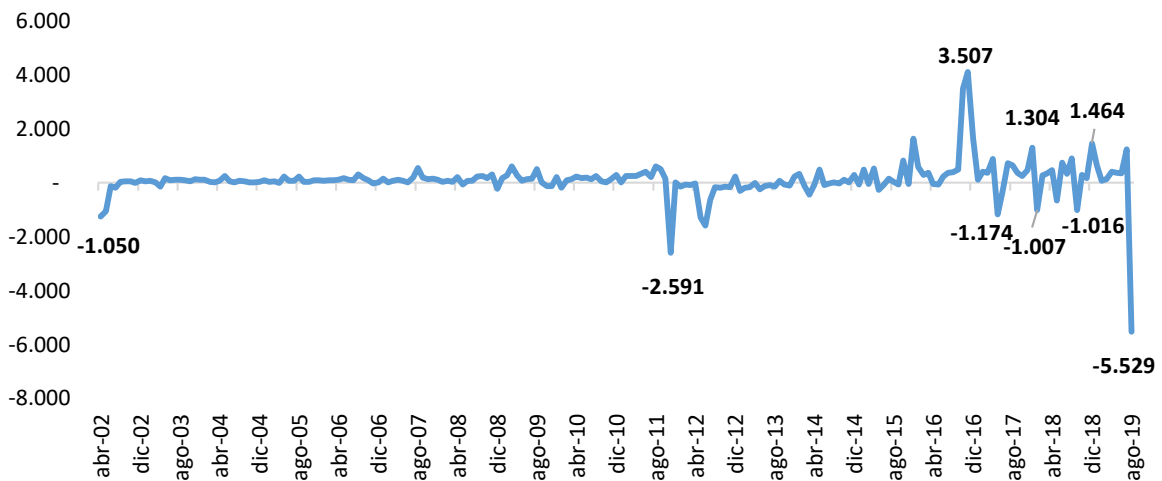
**Evolución Depósitos en USD**

Depósitos USD (Sector Privado)



**Evolución Flujo Mensual**

Suscripción (Rescate) de Depósitos USD Mensuales



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	Ribeiro	106	ZΛ	Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I.	194	B+2,5%(41%-56%)	61,1%	77,0%	AAA	4,60	
2	Red mutual	54	ZΛ	Asociación Mutual Unión Solidaria	191	B+4%(40%-59%)	59,6%	84,5%	AAA	6,80	PyME
3	Garbarino	153	⊕ ZΛ	Garbarino S.A.I.C. e I. - Compumundo S.A.	555	B+1%(47%-56%)	115,3%	138,4%	AAA	2,30	
4	Tarjeta Plata	11	⊕ ZΛ	Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A.	57	B+2%(48%-58%)	132,0%	149,0%	A1+	3,60	PyMe
5	Secubono	191	⊕ ZΛ	Carsa S.A.	172	Leliq+3%(48%-68%)	75,0%	112,9%	A	4,50	
6	Megabono	211	⊕ ZΛ	Electrónica Megatone S.A.	389	B+1%(48%-58%)	129,0%	147,2%	AAA	5,30	
7	Energía Córdoba Ampliación	2	ZΛ	Gieco S.A. - SAPYC S.R.L.	87	B+5,5%	77,6%	81,5%	AA+	12,60	
<b>TOTAL</b>					<b>1.644</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
8	Red Surcos	5	ZΛ	Red Surcos S.A.	399	8%	7,3%	7,2%	A1+	2,10	PyMe
9	Creocere	8	ZΛ	Syngenta Agro S.A.	2.369	20%	21,8%	21,8%	AAA	1,80	
<b>TOTAL</b>					<b>2.768</b>						

⊕ Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.  
 ZΛ 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 y BCR

Empresa	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte		Cupón	Tipo	Calif.	TIR
ESTA POR VENIR S.R.L.	Serie I		15,0	AR	24 meses	12	Margen	8,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A+	66,6%
VISTA OIL & GAS ARGENTINA S.A.U.	Clase II		50,0	USD	36 meses	32	Fija	8,5%	Tasa Fija	ON	A+	8,8%
PETROAGRO S.A.	Clase II		6,2	USD	18 meses	16	Fija	10,5%	Tasa Fija	ON	BBB-	10,9%
COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.	Clase 11		Desierta	USD	-	-	-	-	Fija	ON	-	-
BERTOTTO BOGLIONE S.A.	Serie I		21,6	AR	24 meses	14	Margen	8,0%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	(1) A+ (2) AA	66,3%
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 37 USD</b>	<b>56</b>								

Para mayor información comunicarse con:

Cristian Traut  
 Analista FIRST CAPITAL GROUP  
[cristian.traut@firstcfa.com](mailto:cristian.traut@firstcfa.com)

#### Acerca de FIRST CAPITAL GROUP

**FIRST CAPITAL GROUP** es un equipo de profesionales, especialistas en finanzas con más de 30 años de experiencia en brindar soluciones de negocios y financieras. El grupo está integrado por tres compañías:

**FIRST CORPORATE FINANCE**, orientada a la prestación de servicios de financiamiento, valuación, asesoramiento en fusiones y adquisiciones y reestructuración.

**FIRST CAPITAL MARKETS** es el brazo ligado a la actividad bursátil, autorizado por la CNV como Agente de Negociación bajo el N° 532 y como Agente de administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión bajo el N°49.

**ZUBILLAGA Y ASOCIADOS** es líder en el mercado de fideicomisos financieros como agente de revisión y control (master servicer) con una amplia experiencia en la evaluación de cartera de créditos de consumo

En los últimos 20 años, FIRST CAPITAL GROUP ha estructurado más de 1400 operaciones securitizadas por más de \$ 100.000 millones; ha realizado más de 500 valuaciones en todo Latinoamérica; y participado en la creación y el desarrollo de sistemas de créditos para consumo por más de \$10.000 millones.

