

Banking






Newsletter de novedades
financieras



FIRST
CAPITAL GROUP

Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros
Mercado de Capitales - Enero 2022

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	Secubono	213	 	Carsa S.A.	453	B+1%(35%-45%)	48,2%	48,5%	AA	4,10	
2	Fiducar	15		Asociación Mutual 18 de Julio	413	B+1%(34%-44%)	44,9%	50,7%	AAA	7,60	
3	Megabono Crédito	256	 	CFN S.A.	1.720	B+1%(35%-45%)	45,0%	48,9%	AAA	5,50	
4	Red Sucros	21		Red Sucros S.A.	291	B+1%(31%-50%)	35,9%	47,2%	A1+	5,90	PyME
TOTAL					2.877						

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					751						



 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

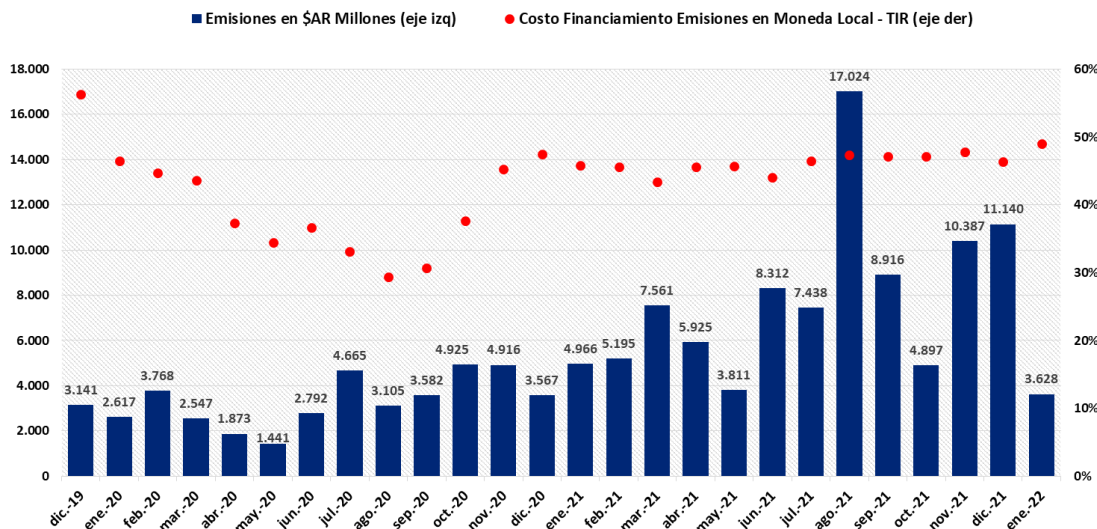
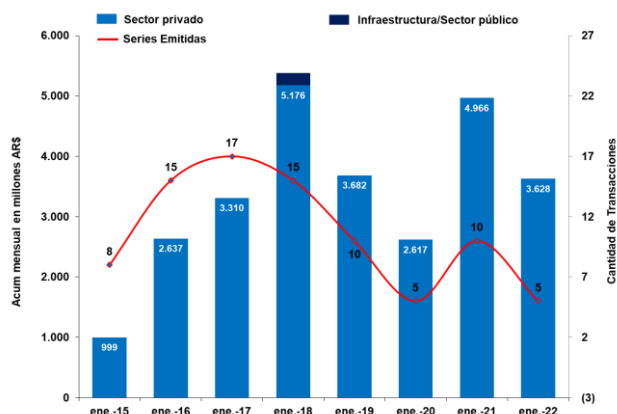


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

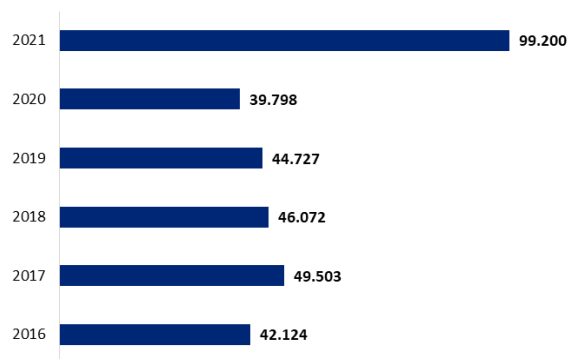
Enero 2015 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

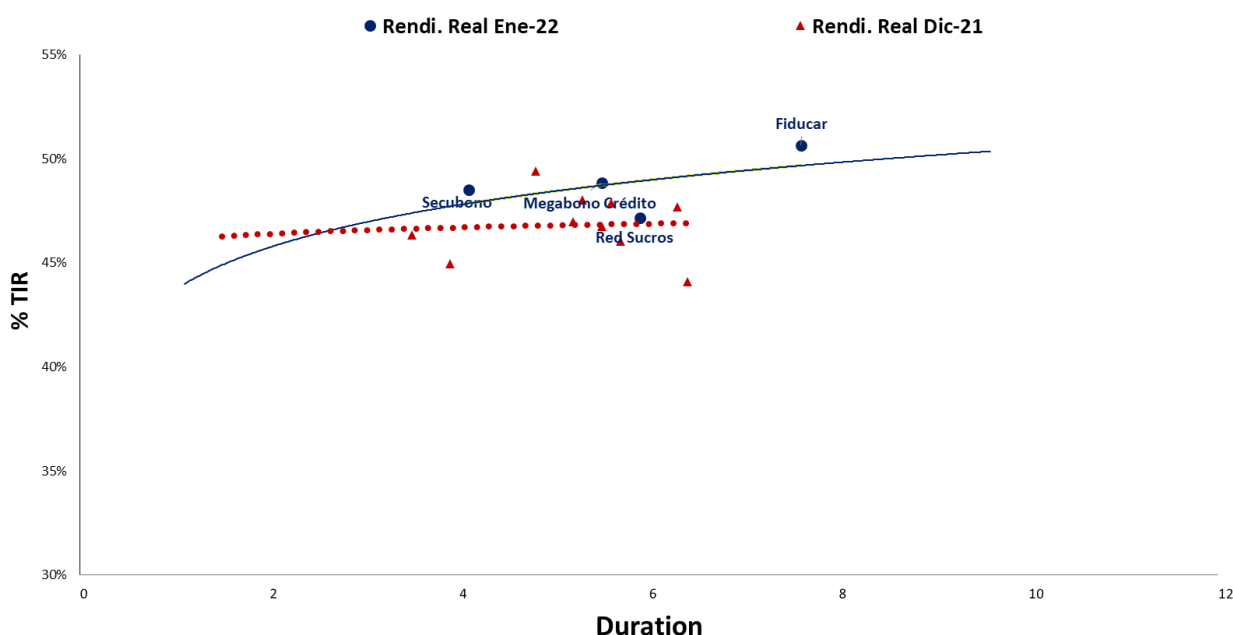
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

Gráfico 5 | Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Enero 2022



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En enero '22, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos promedió 45,4%, lo que representa un aumento de 173 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 49,0%, un aumento de 273 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 2,95%.

Durante enero, se registró 1 emisión en dólares de Agrofinca totalizando US\$ 7,2 millones a una tasa de 2,8%, 6 meses duration.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 33% registró una duration inferior a los 5 meses, 67% se ubicó en el rango de duration de 5 a 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 Enero en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de enero 2022 arroja una disminución de 26,9% en términos nominales.

En términos mensuales, disminuyó 67,4% respecto al volumen de emisiones de diciembre '21.

Veremos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para enero de 2022 aumentó la duration promedio y la tasa implícita.

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables

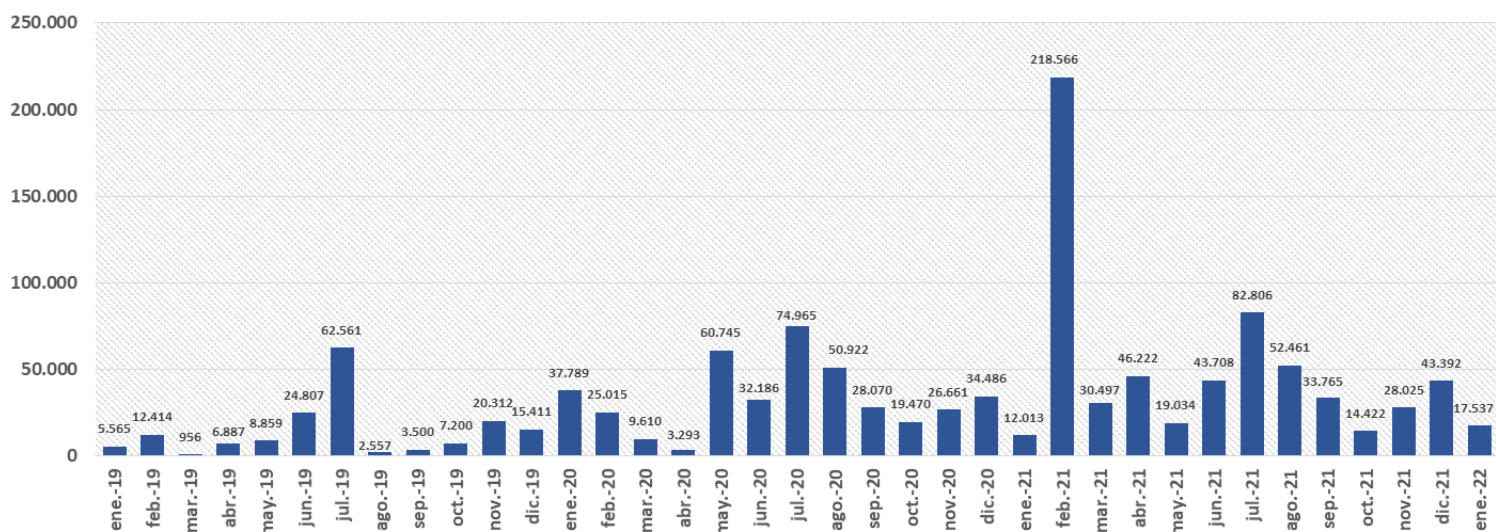
Mercado de Capitales – Enero 2022

Empresa	Serie/ Clase	Monto (M)	MDA	Plazo	Dur.	Tasa / Margen de Corte		Cupón	Tipo	Calif.
GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A. y CENTRAL TÉRMICA ROCA S.A.	Clase XIII	14,1	USD	24 meses	23	Fija	7,5%	Fija	ON	A-
S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F.	Serie VII	50,0	USD Linked	24 meses	24	Fija	3,0%	Fija	ON	A
PAMPA ENERGIA S.A.	Clase 8	3.107,3	AR	18 meses	13	Margen	2,0%	Badlar + Mg	ON	AA
LIPSA S.R.L.	Clase I	15,6	USD Linked	18 meses	18	Fija	4,5%	Fija	ON	A-
AGRONEGOCIOS JEWELL S.A.	Clase I	100,0	AR	24 meses	15	Margen	1,8%	Badlar + Mg	ON PyME CNV Garantizada	
	Clase II	Desierta	USD	24 meses	-	-	-	Fija	ON PyME CNV Garantizada	
JOSE LLENES S.A.C.I.F.	Serie II	30,0	AR	24 meses	13	Precio	6,0%	Badlar + Mg	ON PyME CNV Garantizada	
CAMPO DE AVANZADA S.A.	Serie I	25,0	AR	36 meses	17	Margen	5,0%	Badlar + Mg	ON PyME CNV Garantizada	
TARJETA NARANJA S.A.	Clase LI / Serie I	2.715,1	AR	12 meses	10	Margen	4,0%	Badlar + Mg	ON	A1
	Clase LI / Serie II	3.284,9	AR	24 meses	15	Margen	6,0%	Badlar + Mg	ON	AA-
TOTAL		\$ 9262	USD 80	UVA0						

Fuente: Elaboración propia en base a BCBA, BCR y CNV.

Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables

En \$ millones



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

Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs
31 Enero 2022

COTIZACIÓN ADRs AL 31/01					
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % Anual	Var % YTD
ETF MSCI Argentina	25,49	-1,85%	-0,43%	-8,80%	-4,75%
FRANCES	4,70	-0,63%	2,17%	-65,31%	-16,67%
MACRO	30,93	-2,31%	2,11%	-46,55%	-14,72%
CRESUD	5,54	-3,32%	-8,73%	-57,81%	-22,95%
EDENOR	5,22	-3,33%	-3,69%	-81,86%	-17,80%
GP FIN GALICIA	14,35	-3,30%	2,57%	-60,70%	-11,91%
PAMPA	13,36	-2,20%	1,21%	-62,52%	-20,43%
GPO SUPERVIELLE	2,96	-1,33%	-0,67%	-71,78%	-20,64%
TELECOM	11,23	-1,01%	-1,36%	-31,93%	-1,54%
TRAN GAS DEL SUR	6,20	-1,74%	1,14%	-61,74%	-14,36%
TENARIS	20,65	-3,26%	-8,65%	-17,32%	-8,73%
YPF	9,31	-3,12%	-3,62%	-43,06%	-19,46%
IRSA	5,35	-2,73%	-11,13%	-64,59%	-22,35%
CENTRAL PUERTO	3,68	-3,41%	-0,54%	-64,95%	-24,59%
TERNIUM ARG	20,90	-2,82%	-8,08%	-31,29%	-5,37%
CORP AMERICA	5,26	-4,54%	-4,19%	-34,74%	-12,33%
DESPEGAR	14,75	-1,73%	15,51%	-1,80%	9,91%
LOMA	6,89	-2,96%	-2,96%	-46,84%	-13,33%
MERCADO LIBRE	662,65	-1,26%	0,31%	82,05%	13,50%

MSCI Argentina DEL 24/01 AL 31/01 -0,43%

MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 24/01 AL 31/01

DESPEGAR	15,51%
GP FIN GALICIA	2,57%
FRANCES	2,17%

PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 24/01 AL 31/01

IRSA	-11,13%
CRESUD	-8,73%
TENARIS	-8,65%

Cotización USD

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval
31 Enero 2022

COTIZACIÓN MERVAL AL 31/01					
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % Anual	Var % YTD
MERVAL	40.275,13	-0,30%	0,90%	10,87%	-3,55%
ALUAR	32,50	-0,15%	-1,66%	80,45%	0,31%
MACRO	266,00	0,89%	5,51%	30,02%	-2,78%
BYMA	264,50	-3,99%	-9,73%	-29,67%	-17,73%
CENTRAL PUERTO	31,30	-2,80%	2,12%	-16,56%	-12,32%
COMER DEL PLATA	2,37	-0,42%	-2,87%	20,05%	7,73%
CABLEVISION HOLD	367,00	-0,27%	-2,00%	33,94%	20,33%
EDENOR	22,35	-0,89%	0,90%	-58,22%	-7,07%
FRANCES	133,20	0,91%	2,03%	-18,14%	-5,20%
GP FIN GALICIA	123,00	-0,97%	4,90%	-7,94%	1,15%
METROGAS	18,05	0,56%	1,98%	-41,11%	11,42%
MIRGOR	829,00	-1,89%	0,55%	116,25%	13,56%
PAMPA ENERGIA	45,55	-0,33%	1,22%	-14,46%	-8,53%
GPO SUPERVIELLE	51,20	0,59%	0,49%	-33,19%	-9,38%
TRAN GAS NORTE C	39,70	-0,87%	-2,34%	-38,67%	-1,24%
TRAN GAS DEL SUR	105,10	2,24%	1,55%	-4,80%	-3,27%
TRANSENER	29,20	1,57%	1,92%	-39,16%	12,31%
TERNIUM ARG	23,40	1,74%	-2,09%	61,86%	-8,77%
GP FINAN VALORES	14,50	-1,36%	1,40%	161,26%	8,21%
YPF SOCIEDAD	794,05	-1,49%	-0,30%	31,97%	-7,37%

MERVAL DEL 24/01 AL 31/01 0,90%

MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 24/01 AL 31/01

MACRO	5,51%
GP FIN GALICIA	4,90%
CENTRAL PUERTO	2,12%

PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 24/01 AL 31/01

BYMA	-9,73%
COMER DEL PLATA	-2,87%
TRAN GAS NORTE C	-2,34%

Cotización en ARS

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS
31 Enero 2022

COTIZACIÓN CEDEARS AL 31/01						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen VN diario	Origen
APPLE	2.670,50	-1,26%	0,07%	24,07%	4650	USA
TENARIS	1.774,00	-0,39%	-4,60%	5,16%	1291	Argentina
PETROBRAS	1.201,50	0,25%	-1,84%	1,05%	6505	Brasil
MERCADO LIBRE	28.400,00	0,60%	4,02%	31,17%	94	Argentina
GENERAL ELECTRIC	1.061,00	-1,16%	9,44%	31,23%	1043	USA
MICROSOFT CORP	2.930,00	0,98%	6,45%	25,21%	1690	USA
GERDAU	1.585,00	-0,13%	-7,63%	-	7	Brasil
VALE	498,00	-0,10%	-6,92%	2,36%	7452	Brasil
BANCO ITAÚ	650,50	-0,08%	-3,63%	-4,66%	46	Brasil
AMAZON	2.400,00	8,84%	10,70%	28,93%	7920	USA
BANCO BRADESCO	651,50	-0,23%	-4,05%	-0,99%	2409	Brasil
GOOGLE	4.268,00	0,84%	1,50%	24,56%	841	USA
DESPEGAR	1.255,00	-1,53%	17,84%	28,39%	637	Argentina
NETFLIX	1.837,50	-0,33%	0,08%	-	80	USA
FACEBOOK	2.180,00	-2,24%	-4,76%	14,47%	1640	USA
COCA COLA	999,50	0,91%	3,68%	22,79%	6575	USA
NIKE	2.782,00	1,68%	-2,63%	10,90%	57	USA
ADECOAGRO	1.288,50	1,58%	4,21%	-	70	Argentina

CEDEARS DEL 24/01 AL 31/01

MEJORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 24/01 AL 31/01

DESPEGAR	17,84%
AMAZON	10,70%
GENERAL ELECTRIC	9,44%

PEORES PERFORMANCE DE LA SEMANA 24/01 AL 31/01

GERDAU	-7,63%
VALE	-6,92%
FACEBOOK	-4,76%

Cotización en ARS

Gráfico 11 | Bonos Soberanos
Datos Técnicos al 31 enero 2022

Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley	Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Paridad	Ley
SOBERANOS EN DÓLARES								SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA							
AO20	8/10/2020	8/10/2019	286,69%	0,3	44,80	43,69%	Arg.	TN20	21/11/2020	21/5/2020	30,36%	0,8	1,04	98,45%	Arg.
AA21	22/4/2021	22/10/2019	78,14%	0,9	52,00	51,03%	Arg.	TO21	3/10/2021	3/4/2020	30,36%	0,8	1,04	98,45%	Arg.
A2E2	26/7/2022	26/1/2020	43,43%	1,9	49,50	49,46%	N.Y.	TO23	17/10/2023	17/4/2020	90,62%	0,9	0,56	52,59%	Arg.
AY24	7/5/2024	7/11/2019	88,79%	0,8	36,88	43,36%	Arg.	TO26	17/10/2026	17/4/2020	67,08%	1,6	0,43	40,84%	Arg.
AA25	18/4/2025	18/10/2019	39,48%	2,7	39,00	38,36%	Arg.	SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							
AA26	22/4/2026	22/10/2019	24,20%	3,9	51,50	50,45%	N.Y.	A2M2	6/3/2020	6/3/2020	4856,31%	0,0	148,1	-	Arg.
A2E7	26/1/2027	26/1/2020	23,75%	4,4	46,40	46,36%	N.Y.	TC20	28/4/2020	28/4/2020	123,49%	0,3	239,2	93,59%	Arg.
DIA0	31/12/2033	31/12/2019	26,56%	4,0	61,00	43,20%	Arg.	TC21	22/7/2021	22/7/2020	23,37%	1,5	231,0	75,15%	Arg.
DICA	31/12/2033	31/12/2019	25,15%	4,2	64,25	45,50%	Arg.	PR13	15/3/2024	15/2/2020	21,49%	1,8	479,0	72,19%	Arg.
DICY	31/12/2033	31/12/2019	19,70%	4,7	80,00	56,66%	N.Y.	DICP	31/12/2033	30/6/2020	5,35%	7,2	1195,0	103,78%	Arg.
DIY0	31/12/2033	31/12/2019	17,48%	5,0	88,00	62,32%	Arg.	PARP	31/12/2038	31/3/2020	6,54%	11,8	540,0	58,98%	Arg.
AA37	18/4/2037	18/10/2019	21,96%	5,0	41,30	40,41%	Arg.	CUAP	31/12/2045	30/6/2020	6,97%	13,4	770,0	60,96%	Arg.
PAY0	31/12/2038	30/9/2019	14,20%	7,9	41,50	41,50%	Arg.	SOBERANOS TASA DE REFERENCIA BADLAR							
PARA	31/12/2038	30/9/2019	15,14%	7,6	38,90	38,90%	Arg.	AM20	1/3/2020	1/6/2019	58,61%	0,8	103,9	71,77%	Arg.
PARY	31/12/2038	30/9/2019	13,49%	8,1	43,90	43,90%	N.Y.	AA22	3/4/2022	3/4/2019	106,19%	1,2	70,0	47,39%	Arg.
PA00	31/12/2038	30/9/2019	15,93%	7,4	36,80	36,80%	Arg.	PR15	4/10/2022	4/4/2019	161,21%	0,8	111,2	41,53%	Arg.
AA46	22/4/2046	22/10/2019	17,40%	6,0	48,00	47,00%	Arg.	SOBERANOS TASA DE REFERENCIA POLITICA MONETARIA							
AC17	28/6/2117	28/12/2019	16,65%	6,1	45,20	44,91%	N.Y.	TJ20	21/6/2020	21/3/2019	177,32%	0,8	78,4	48,77%	Arg.
SOBERANO BONO DUAL															
AF20	13/2/2020	13/2/2020	147598,81%	0,0	5405,0	83,47%	Arg.								

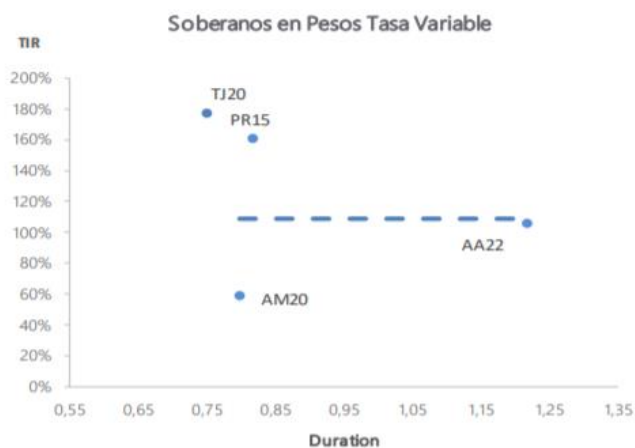
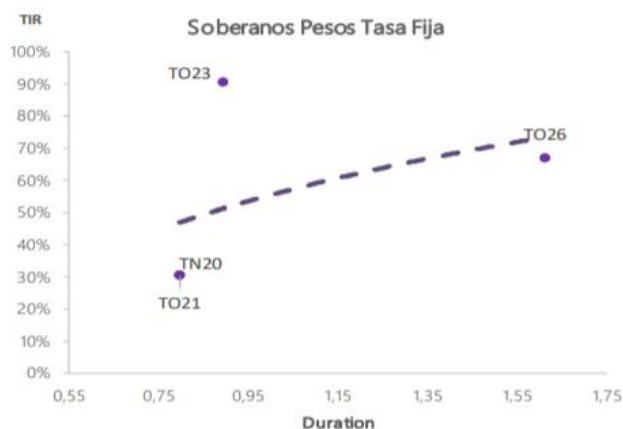
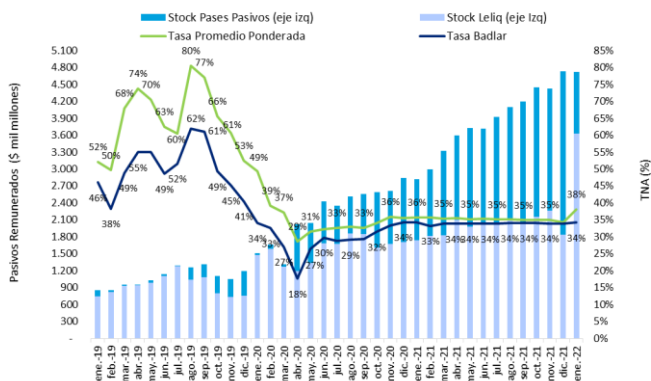


Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados

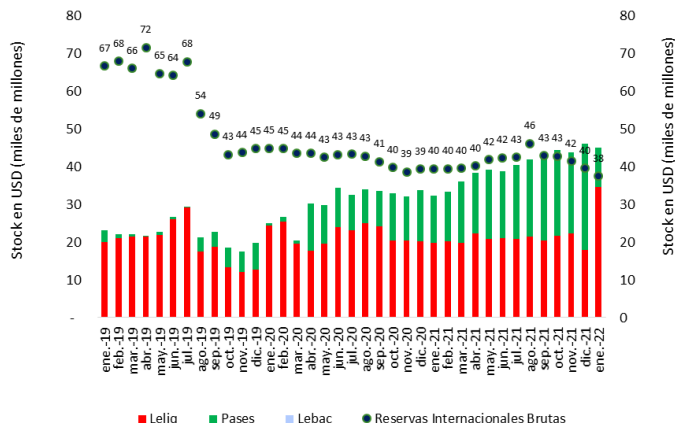
En \$ miles millones



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

Enero 2022

Factor	Expansión / (Absorción) Monetaria - FLUJO						Circulación Monetaria			Base Monetaria (Stock)	Var. Mensual BM (%)	Var. BM Acum. YTD (%)	
	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				
ene-21	12.975	-52.923	14.765	83.115	-46.881	11.050	-55.494	-11.260	77.804	11.050	2.481.310	0,4%	0,4%
feb-21	16.045	26.387	-172.588	75.893	-18.161	-72.423	-19.265	7.696	-60.855	-72.424	2.408.886	-2,9%	-2,5%
mar-21	100.754	158.888	-326.130	102.056	-12.159	23.409	-5.355	13.841	14.923	23.409	2.432.295	1,0%	-1,5%
abr-21	113.221	4.617	-266.500	94.797	-8.316	-62.181	14.510	-46.749	-29.941	-62.180	2.370.115	-2,6%	-4,1%
may-21	149.898	42.882	-128.182	104.520	-22.036	147.082	69.208	-3.585	81.459	147.082	2.517.197	6,2%	1,9%
jun-21	49.258	68.661	14.456	111.921	-25.937	218.360	152.122	3.124	63.114	218.360	2.735.557	8,7%	10,7%
jul-21	-12.634	225.105	-213.475	117.319	-68.794	47.521	93.585	3.998	-50.062	47.521	2.783.078	1,7%	12,7%
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	3,0%	16,1%
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	2,6%	19,0%
oct-21	-617	260.275	-245.802	118.032	-62.936	68.952	49.222	-9.616	29.346	68.952	3.009.289	2,3%	21,8%
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	4,2%	27,0%
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	16,5%	47,9%
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	-0,6%	-0,6%

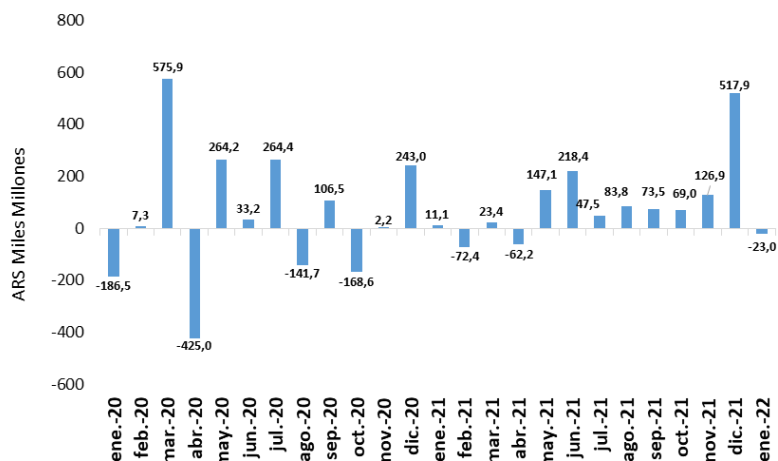
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

La tasa de política monetaria finalizó el mes de Enero en 40%, un aumento de 200 bps respecto al mes anterior.

Al cierre de Enero el stock de Leliq totalizó \$ 3.63B, lo que representa un aumento de 98% (\$1.798 millones) respecto al stock computado al 31 de diciembre 2021.

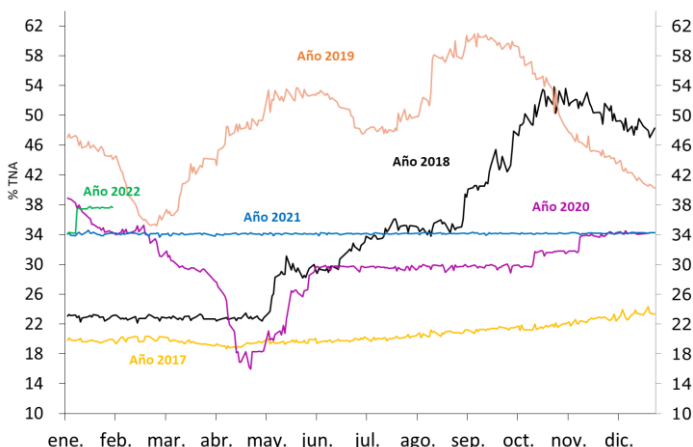
El stock de pases pasivos disminuyó 62% (\$1.804 millones) respecto al cierre de diciembre 2021, finalizando el mes en \$ 1.1B.

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



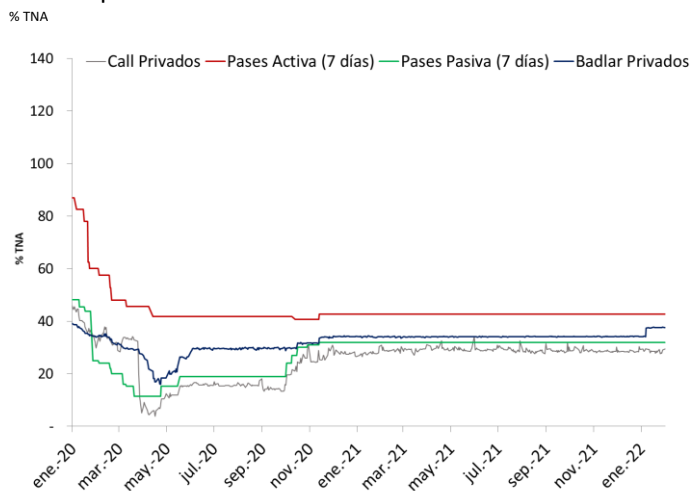
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar
2015 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

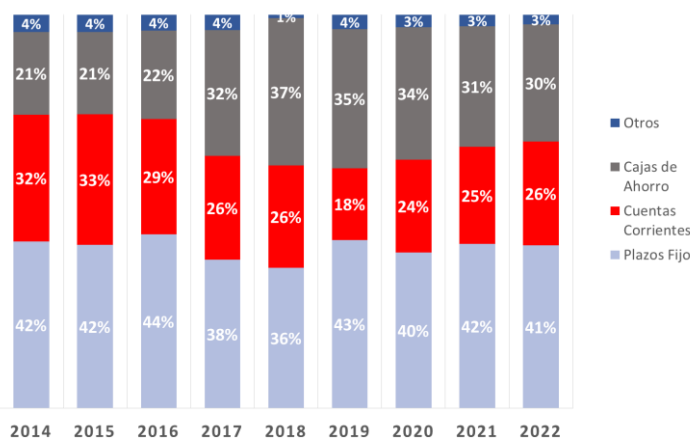
Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

Variables a enero de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Enero, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 9 bps (promedió 28,7%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 273 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 36,9%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 37,6% TNA (aumentó 350 bps respecto del cierre de diciembre), mientras que el Call cerró en 29,5% (aumentó 31 bps respecto a diciembre).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 197 bps respecto el mes anterior (promedió 38,3% TNA), cerrando el mes en 38,8% TNA.

A fin de Enero, la tasa promedio resultante de los pasivos activos y pasivos se ubicó en 42,7% y 32% sin cambios frente a los registros que se observaron para las operaciones activas y pasivas a fines de Diciembre.

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de enero en AR\$ 12,62B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan una disminución nominal de 1,2%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 49,8%.

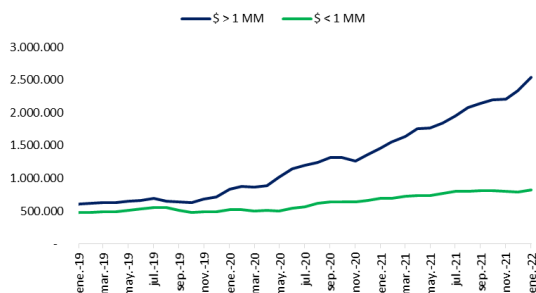
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$10,68B, una disminución nominal de 1,5%.

En términos interanuales, la variación de Enero 2022 asciende a 56,5% respecto del mismo mes de 2021.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 2,0% respecto del mes anterior, finalizando enero en USD 18.536 millones. (+1,0% interanual).

Gráfico 19 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado

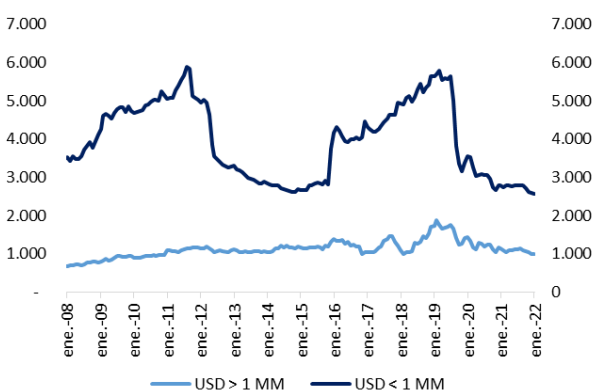
En \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

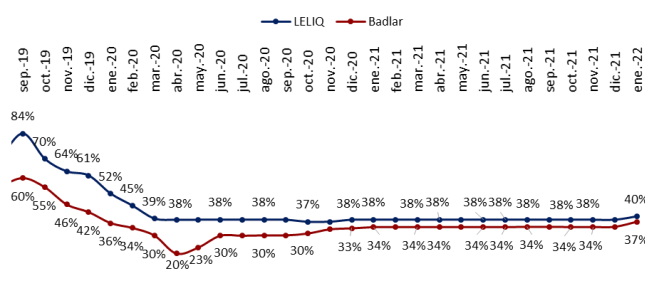
Gráfico 20 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado

En USD millones



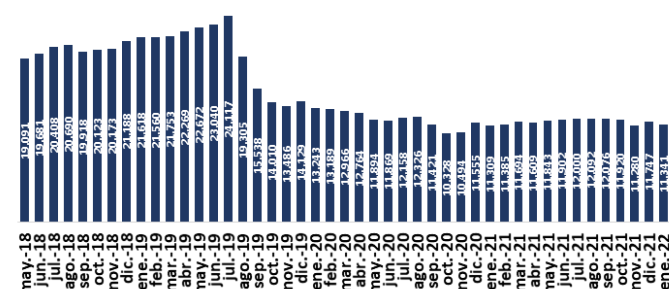
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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 1,2% en enero en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 8.25B, lo que representa una evolución de 57,1% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 7,1% respecto al mes de diciembre (250,4 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 3.79B. (+55,4% respecto a enero 2021 - medición cierre de mes).

Se observa una variación en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$207.923 millones, variación mensual nominal de 8,9%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 4,2% (\$33,6 mil millones) en términos nominales respecto a diciembre (+19,8% respecto a enero '21).

Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 5,6% en el mes (\$AR 5.894 millones) finalizando enero en \$110.562 millones.

La variación mensual de \$99,8 mil millones de los depósitos en moneda nacional estuvo impulsado por los depósitos a plazo fijo tradicionales que subieron 241,6 mil millones (+7,7% mensual y 57% i.a.), los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron \$8,8 mil millones (2,1% mensual y +44% i.a.) mientras que las cajas de ahorro disminuyeron en \$150,9 mil millones (6,3% mensual y +56% i.a.) y las cuentas corrientes en 18,7 mil millones (+0,9% mensual y 63% i.a.).

Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 2,8% en promedio, disminuyendo 93 bps respecto al mes previo.

Depósitos en USD (Sector Privado)

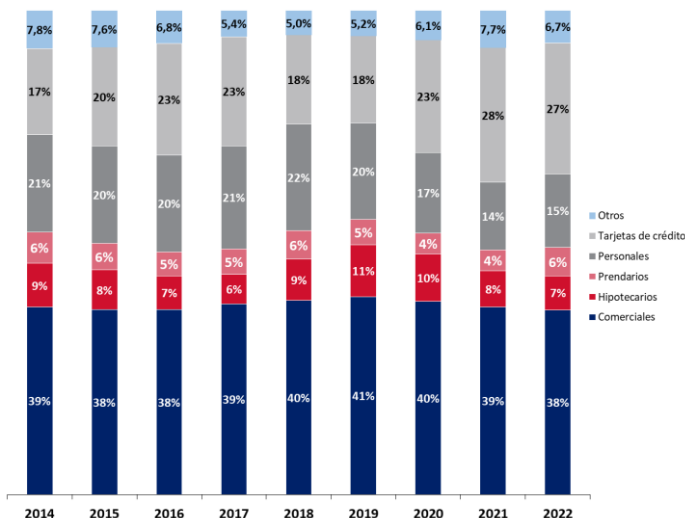
Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado disminuyeron USD 452 millones (2,9%), finalizando en USD 15.300 millones.

En términos interanuales la disminución es del 2,2%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares disminuyeron 0,7% en Enero (USD 25 millones en el mes) mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 3,5% (USD 406 millones).

Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera

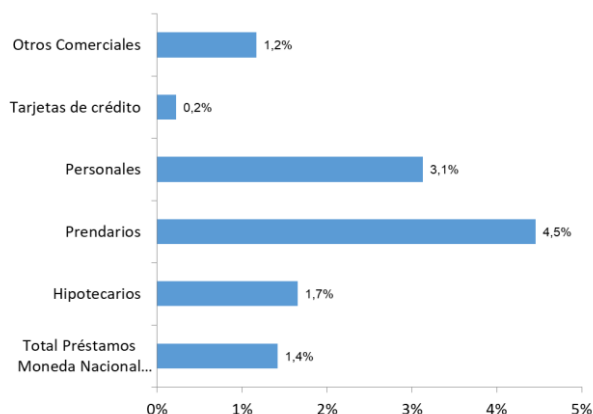
Enero 2013 - 2022



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado

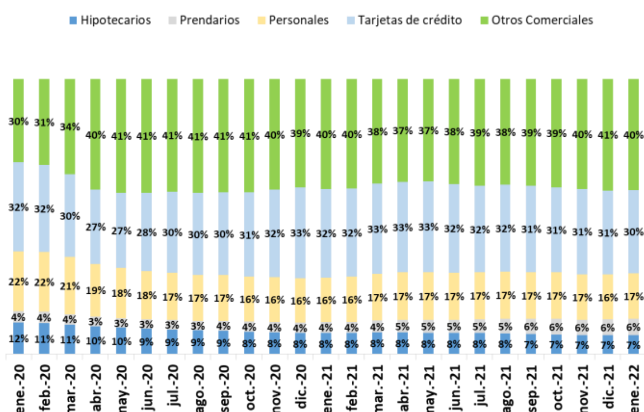
Moneda Nacional (Enero 2022)



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

Préstamos

En enero, la banca totalizaba AR\$ 4.61B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 1,2%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 41,1% versus el mismo mes del año anterior.

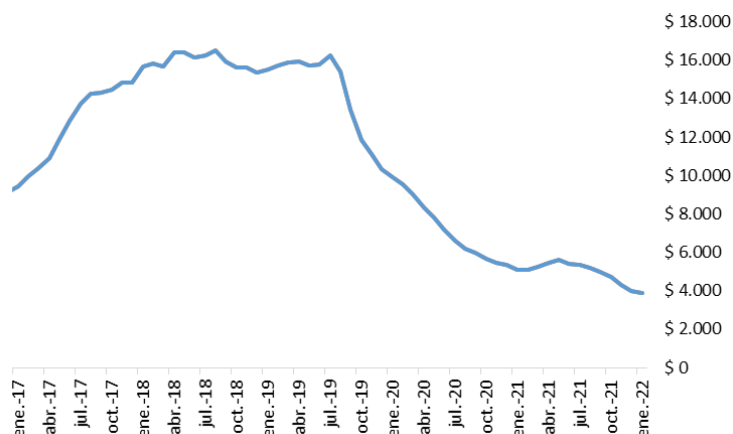
En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$4.20B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 1,4% en el mes.

En Enero, los créditos hipotecarios en moneda local aumentaron 1,7% (+4,8 mil millones). Los documentos comerciales disminuyeron 1,3% (+13,5 mil millones), los préstamos a titulares de tarjetas de crédito aumentaron 0,2% (+\$2,9 mil millones) y los créditos prendarios aumentaron 4,5% (+10,6 mil millones). Los adelantos en cuenta corriente aumentaron 9,5% (\$36,5 mil millones) mientras que los préstamos personales aumentaron 3,1% mensual (\$21,1 mil millones).

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD 3.865 millones, una disminución mensual de 2,9% (115 millones) respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 23,8%, debido a la variación de los documentos comerciales.

Gráfico 25 | Saldo Préstamos en Moneda Extranjera

En USD millones





DISCLAIMER

El presente informe se basa en información pública que First considera confiable pero no necesariamente exenta de posibles errores y/u omisiones. First 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.

Para consultas o sugerencias por favor contactarse a info@firstcfa.com



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 -
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 3375

FIRST CAPITAL MARKETS S.A.

Ortiz de Ocampo 3302 - Módulo 1 -
P2 - Oficina 15
C1425DSV Ciudad de Buenos Aires
(+54 11) 5239 1032

(*) 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.