

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST

CAPITAL GROUP














Fideicomisos Financieros



Micaela Batlle

micaela.batlle@firstcapital.group

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Julio 2024

| jul-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 | Metalcred | 14 | | Metalfor S.A. | 6.839 | B+1%(30%-60%) | 40,0% | 50,4% | AA | 6,40 | PYME |
| 2 | Mercado Crédito | 23 | | Mercadolibre S.R.L | 19.560 | B+2%(15%-60%) | 25,8% | 50,3% | AAA | 8,30 | |
| 3 | Megabono Crédito | 302 |   | CFN S.A. | 8.773 | B+1%(25%-55%) | 35,8% | 51,4% | AAA | 3,90 | |
| 4 | Cuotas Cencosud | 34 |   | Cencosud S.A. | 6.251 | B+3%(20%-60%) | 25,9% | 45,2% | AAA | 2,80 | |
| 5 | Mercado Crédito Consumo | 34 | | Mercadolibre S.R.L | 26.000 | B+2%(15%-60%) | 24,8% | 52,3% | AAA | 7,60 | |
| 6 | Payway Cobro Acelerado | 2 |  | Payway S.A.U | 4.951 | B+1%(25%-60%) | 38,1% | 49,7% | AAA | 5,40 | |
| 7 | Pareto | 5 |   | Espacio Digital S.A. | 1.128 | B+1%(35%-65%) | 54,3% | 58,8% | A-1 | 2,80 | |
| 8 | Megabono | 311 |   | Electrónica Megatone S.A. | 13.742 | B+1%(25%-55%) | 36,0% | 56,7% | AAA | 4,20 | |
| 9 | Secubono | 234 |   | Carsa S.A. | 3.578 | B+1%(25%-60%) | 36,0% | 59,6% | AA | 2,70 | PYME |
| 10 | Cuotas Cencosud | 35 |   | Cencosud S.A. | 9.138 | B+3%(20%-60%) | 29,3% | 51,8% | AAA | 3,30 | |
| TOTAL | | | | | 99.959 | | | | | | |

-  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

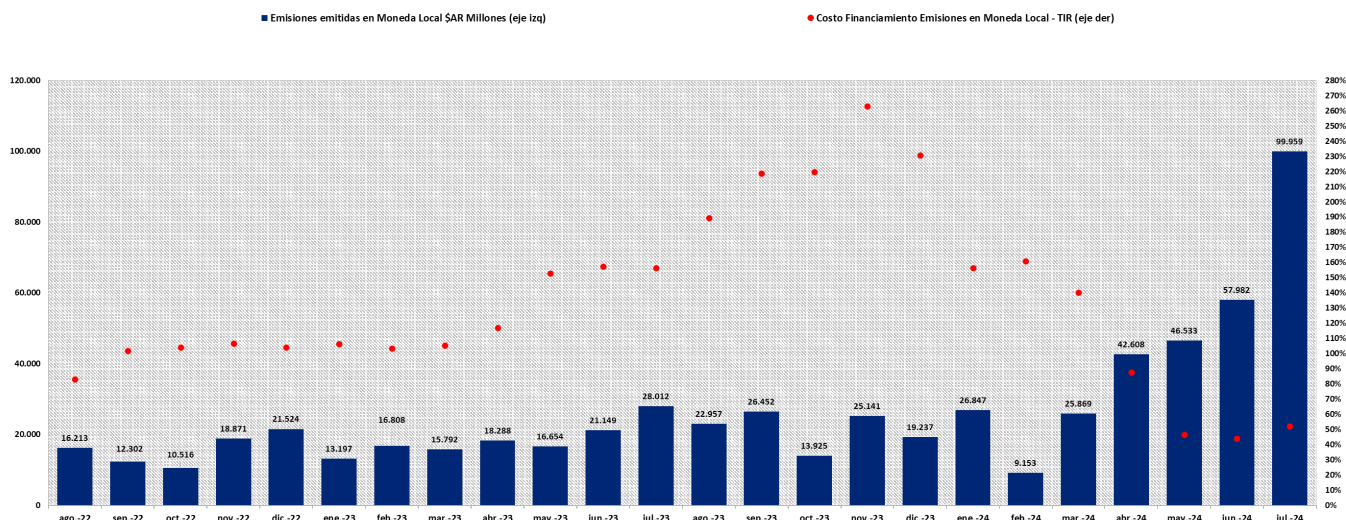
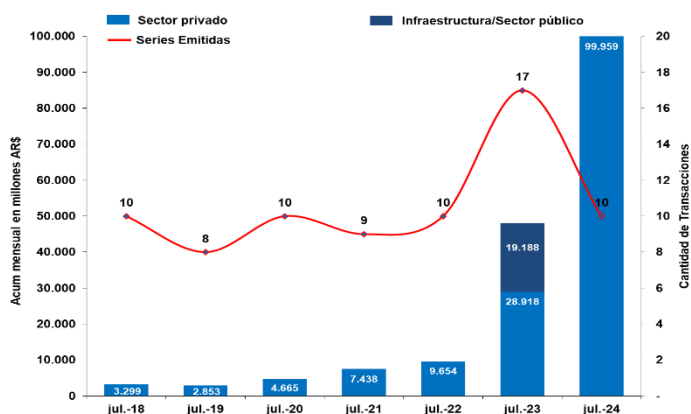


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

Julio 2018 - 2024



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

En Julio'24, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 29,81%, lo que representa un aumento de 642 bps respecto al mes anterior.

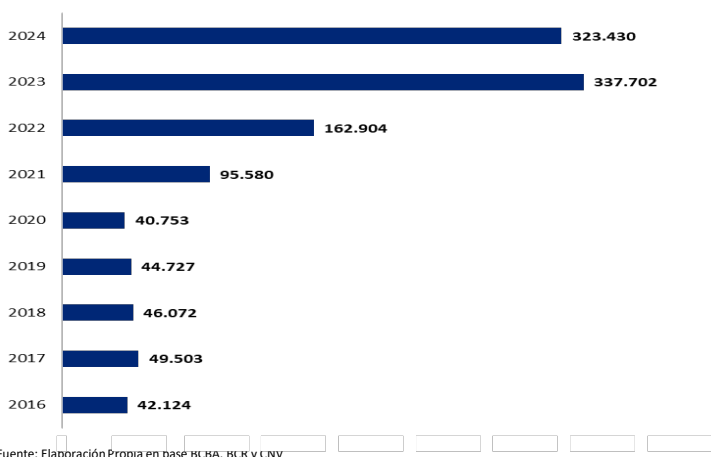
El rendimiento esperado del título (considerando la tasa de corte informada y la Tasa Badlar informada en el día de la colocación) para los bonos senior promedió 51,98%, un aumento de 803 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 5,69%.

Durante Julio no se registraron emisiones en dólares.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 60% registró una duration de hasta 5 meses, el 40% registró una duration de 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

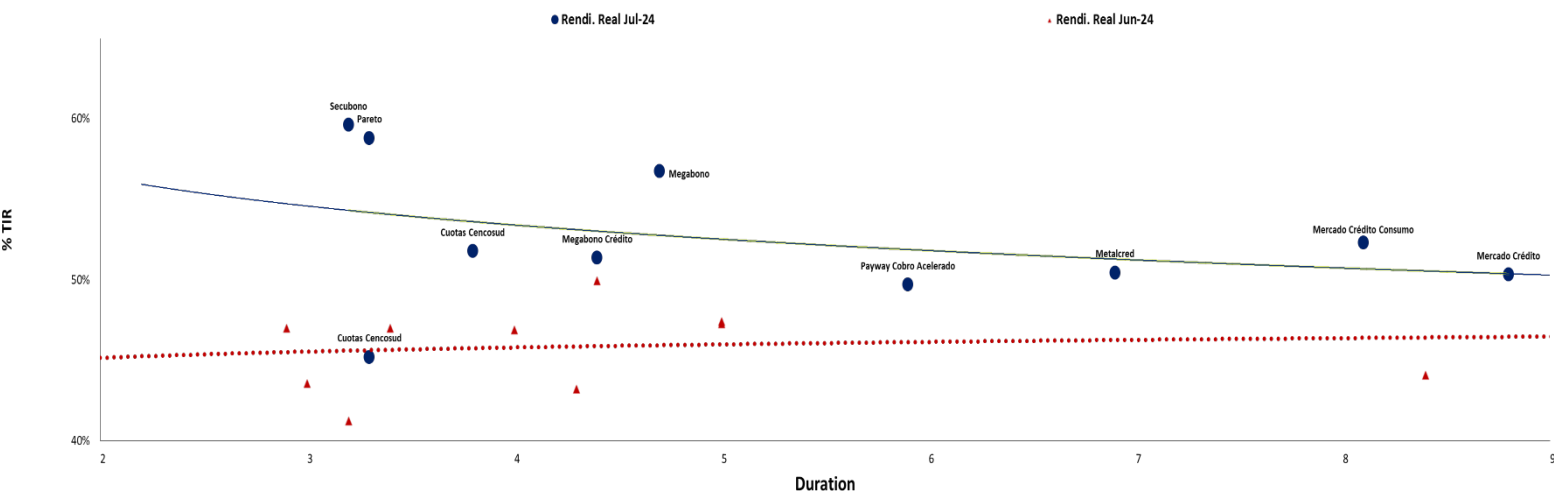
El gráfico 3 representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en Julio en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Julio 2024 arroja un aumento del 245,7% en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó 72,40% respecto al monto de emisiones de Junio'24.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Julio de 2024 aumentó la duration promedio 0,88 meses con un aumento de 681 bps de la tasa implícita promedio.

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

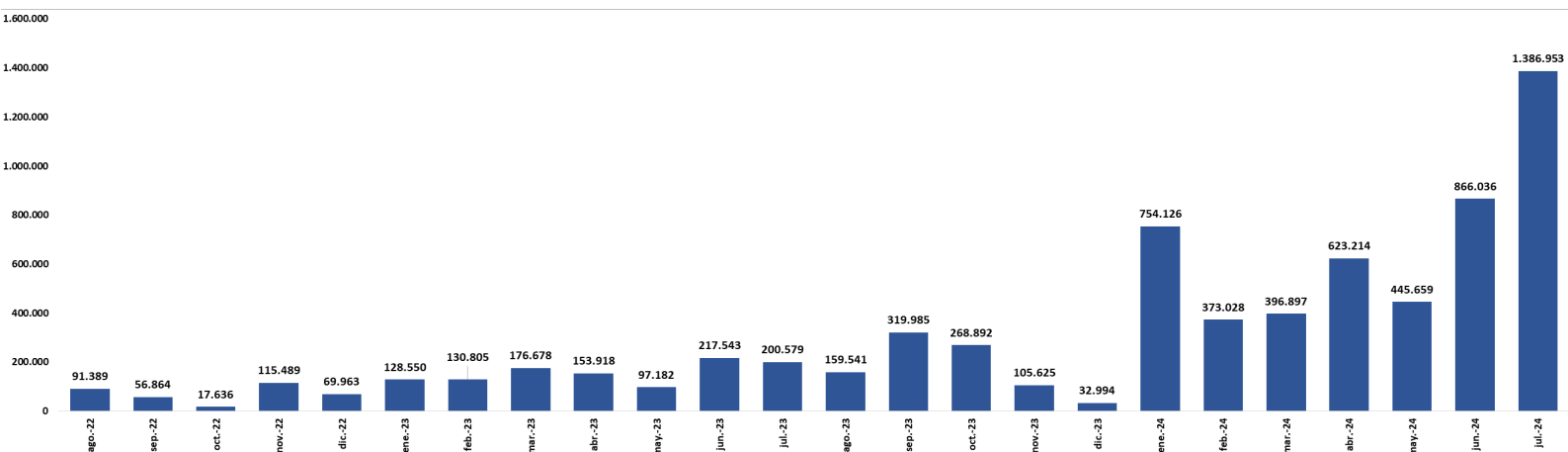


Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables
Mercado de Capitales – Julio 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. |
|---|----------------|----------------|---------------------|-----------------------------------|------|----------|-------|--------------------------|---------------|-----------------|-------------------------|-------------|
| John Deere Credit Compañía Financiera S.A | Clase | XIII | No | 30,00 | US\$ | 18 meses | 18,05 | 0,00% | 0,00% | Fija | ON | AA |
| Pan American Energy S.L | Clase | 32 | No | Desierta | US\$ | 24 meses | - | 0,00% | 0,00% | Fija | ON | AAA |
| Pan American Energy S.L | Clase | 33 | No | 75,00 | US\$ | 36 meses | 35,80 | 0,00% | 0,00% | Fija | ON | AAA |
| Capex S.A | Clase | IX | No | Desierta | US\$ | 24 meses | - | 0,00% | 0,00% | Fija | ON | AA |
| Capex S.A | Clase | X | No | 55,60 | US\$ | 36 meses | 36,00 | 0,00% | 0,00% | Fija | ON | AA |
| Vista Energy Argentina S.A.U | Clase | XXV | No | 53,20 | US\$ | 48 meses | 45,44 | 0,00% | 3,00% | Fija | ON | AAA |
| Compañía General de Combustibles S.A | Clase | 35 adicionales | No | 25,41 | US\$ | 19 meses | 19,21 | 0,00% | 3,00% | Fija | ON | AA- |
| Telecom Argentina S.A | Clase | 21 | No | 500,00 | US\$ | 85 meses | 53,64 | 0,00% | 9,50% | Fija | ON | AA+ |
| Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A | Clase | Q | No | 34,98 | US\$ | 36 meses | 35,27 | 0,00% | 1,50% | Fija | ON | AA |
| Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria | Clase | XLVI | No | 28,55 | US\$ | 36 meses | 35,37 | 0,00% | 1,50% | Fija | ON | AA+ |
| Zuamar S.A. | Serie | II | No | 0,54 | US\$ | 36 meses | 23,67 | 0,00% | 2,49% | Fija | ON PYME CNV GARANTIZADA | BV2- |
| Petrolera Aconcagua Energía S.A | Clase | XII | No | 25,02 | US\$ | 24 meses | 23,64 | 0,00% | 2,00% | Fija | ON | A+/A |
| Petrolera Aconcagua Energía S.A | Clase | XIII | No | Desierta | US\$ | 36 meses | - | 0,00% | 0,00% | Fija | ON | A+/A |
| Transportadora de Gas del Sur S.A. | Clase | 3 | No | 490,00 | US\$ | 85 meses | 64,87 | 0,00% | 8,50% | Fija | ON | By RR3/ CCC |
| Msu S.A. | Serie | XIV | No | 33,50 | US\$ | 36 meses | 32,90 | 0,00% | 7,50% | Fija | ON | A+ |
| Ledesma S.A.A.I. | Clase | 14 | No | 35.000,00 | AR\$ | 9 meses | 8,15 | 5,50% | 0,00% | Badlar + Margen | ON | A1+ |
| S.A. San Miguel A.G.I.C.I.Y F | Serie X/ Clase | A | No | 24,73 | US\$ | 24 meses | 22,60 | 0,00% | 7,00% | Fija | ON | A- |
| S.A. San Miguel A.G.I.C.I.Y F | Serie X/ Clase | B | No | 7,30 | US\$ | 24 meses | 22,31 | 0,00% | 9,00% | Fija | ON | A- |
| Mirgor S.A.C.I.F.I.A. | Clase | I | Si | 11.045,00 | AR\$ | 12 meses | 10,32 | 6,30% | 0,00% | Badlar + Margen | ON | A-1 |
| Mirgor S.A.C.I.F.I.A. | Clase | II | Si | 37,83 | US\$ | 18 meses | 14,77 | 0,00% | 3,75% | Fija | ON | A+ |
| Rowing S.A. | Serie | I | No | 9.300,00 | AR\$ | 12 meses | 10,39 | 3,90% | 0,00% | Badlar + Margen | ON PYME CNV GARANTIZADA | S/C |
| Banco Supervielle S.A. | Clase | H | No | 20.877,78 | AR\$ | 12 meses | 10,34 | 5,25% | 0,00% | Badlar + Margen | ON | A1 |
| TOTAL | | | | \$ 76.223 US\$ 1.422 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 02/08 | | | | | | |
|--------------------------|-------------|--------------|---------------|-----------|-----------|--|
| Ticker | Último | Var % Diaria | Var % Semanal | Var % YTD | Volumen | |
| ETF MSCI Argentina | 55,03 | -0,74% | -3,03% | 6,96% | | |
| FRANCES | \$ 7,95 | -6,60% | -4,48% | 71,41% | 545.021 | |
| MACRO | \$ 47,82 | -7,39% | -8,33% | 81,03% | 158.008 | |
| CRESUD | \$ 7,37 | -2,51% | -4,16% | -17,84% | 235.641 | |
| EDENOR | \$ 15,55 | -3,24% | -5,01% | -20,22% | 26.259 | |
| GP FIN GALICIA | \$ 27,18 | -4,21% | -3,00% | 60,24% | 543.704 | |
| PAMPA | \$ 43,46 | -4,02% | -7,28% | -10,67% | 201.676 | |
| GPO SUPERVIELLE | \$ 5,75 | -5,12% | -7,56% | 42,34% | 156.740 | |
| TELECOM | \$ 5,99 | -3,07% | -7,85% | -19,27% | 127.520 | |
| TRAN GAS DEL SUR | \$ 16,21 | -4,98% | -8,37% | 8,72% | 90.624 | |
| TENARIS | \$ 28,19 | -2,07% | -9,17% | -19,45% | 2.550.516 | |
| YPF | \$ 18,44 | -4,80% | -6,35% | 8,41% | 1.525.342 | |
| IRSA | \$ 9,16 | -2,99% | -2,16% | 13,24% | 90.221 | |
| CENTRAL PUERTO | \$ 7,85 | -5,99% | -8,40% | -12,09% | 26.853 | |
| TERNIUM ARG | \$ 33,03 | -1,73% | -6,77% | -22,57% | 224.320 | |
| CORP AMERICA | \$ 15,11 | -5,21% | -10,27% | -6,56% | 20.051 | |
| DESPEGAR | \$ 9,99 | -6,90% | -18,18% | 5,83% | 150.990 | |
| LOMA | \$ 6,20 | -1,74% | -6,06% | -12,55% | 75.869 | |
| MERCADO LIBRE | \$ 1.763,03 | 9,77% | 7,33% | 11,47% | 644.240 | |

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

| COTIZACIÓN Merval AL 02/08 | | | | | | |
|----------------------------|--------------|--------------|---------------|-----------|-----------|--|
| Panel Líder Merval | Última | Var % Diaria | Var % Semanal | Var % YTD | Volumen | |
| Índice Merval | 1.443.332,30 | -3,79% | -8,77% | 59,65% | - | |
| ALUAR | \$ 950,00 | -3,16% | -8,65% | 9,20% | 241.260 | |
| MACRO | \$ 6.110,00 | -5,42% | -8,81% | 149,74% | 119.381 | |
| BYMA | \$ 296,50 | -4,35% | -8,35% | -63,64% | 658.687 | |
| CENTRAL PUERTO | \$ 1.035,00 | -5,05% | -10,39% | 19,93% | 507.116 | |
| COMER DEL PLATA | \$ 219,00 | -2,88% | -6,71% | 202,49% | 1.695.593 | |
| CABLEVISION HOLD | \$ 4.700,00 | -1,36% | -7,84% | 29,03% | 1.216 | |
| EDENOR | \$ 1.025,00 | -2,38% | -7,24% | 10,08% | 138.490 | |
| FRANCES | \$ 3.500,00 | -5,02% | -5,02% | 99,63% | 170.714 | |
| GP FIN GALICIA | \$ 3.575,00 | -3,64% | -6,78% | 34,47% | 1.479.877 | |
| MIRGOR | \$ 18.175,00 | -2,02% | -8,44% | 77,25% | 1.326 | |
| PAMPA ENERGIA | \$ 2.280,00 | -3,18% | -9,16% | 22,31% | 753.134 | |
| GPO SUPERVIELLE | \$ 1.510,00 | -5,03% | -8,48% | 97,80% | 724.405 | |
| TRAN GAS NORTE C | \$ 2.795,00 | -2,61% | -9,98% | 62,93% | 78.094 | |
| TRAN GAS DEL SUR | \$ 4.285,00 | -3,82% | -10,07% | 49,88% | 146.015 | |
| TRANSENER | \$ 1.575,00 | 0,00% | -0,32% | 31,25% | 292.305 | |
| TERNIUM ARG | \$ 888,00 | -4,31% | -16,23% | - | 698.163 | |
| GP FINAN VALORES | \$ 342,00 | -1,44% | 3,34% | - | 1.026.278 | |
| YPF SOCIEDAD | \$ 24.375,00 | -4,04% | -7,67% | 52,64% | 325.162 | |

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

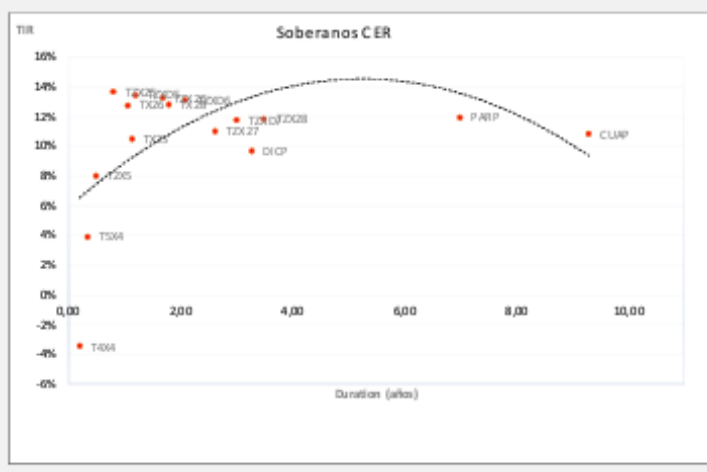
| COTIZACIÓN CEDEARS AL 02/08 | | | | | | |
|-----------------------------|--------------|--------------|---------------|-----------|-----------|--|
| Ticker | Último | Var % Diaria | Var % Semanal | Var % YTD | Volumen | |
| APPLE | \$ 14.750,00 | 3,87% | 1,20% | 52,0% | 97.689 | |
| TESLA | \$ 18.300,00 | -2,92% | -5,43% | - | 138.803 | |
| PETROBRAS | \$ 17.950,00 | -1,24% | -7,47% | 27,6% | 12.884 | |
| ALIBABA GROUP | \$ 11.300,00 | -0,22% | 0,44% | 41,3% | 20.892 | |
| GENERAL ELECTRIC | \$ 26.400,00 | -4,00% | -2,85% | 73,9% | 2.108 | |
| MICROSOFT CORP | \$ 17.825,00 | -1,10% | -6,40% | 52,5% | 47.207 | |
| BARRICK GOLD | \$ 11.725,00 | -1,68% | -5,06% | 41,1% | 17.452 | |
| VALE | \$ 6.870,00 | 0,29% | -4,05% | - | 60.921 | |
| BANCO ITAU | \$ 7.590,00 | -0,21% | -6,26% | - | 2.979 | |
| AMAZON | \$ 1.535,00 | -8,08% | -8,63% | 53,0% | 2.320.197 | |
| BANCO BRADESCO | \$ 2.910,00 | 0,69% | -2,35% | - | 27.522 | |
| GOOGLE | \$ 3.765,00 | -1,57% | -5,64% | 5,6% | 322.960 | |
| MC DONALD'S | \$ 15.125,00 | 4,13% | 6,70% | - | 55.727 | |
| NETFLIX | \$ 16.900,00 | -0,29% | -4,52% | 70,0% | 1.506 | |
| FACEBOOK | \$ 26.775,00 | -0,83% | 3,98% | 89,6% | 17.714 | |
| COCA COLA | \$ 18.100,00 | 2,26% | 2,99% | 5,1% | 196.289 | |
| BERKSHIRE HATHAWAY | \$ 25.650,00 | 0,39% | -2,29% | 47,0% | 13.269 | |
| BIOCERES SEMILLAS | \$ 13.025,00 | -7,30% | -11,24% | -49,8% | 9.957 | |

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

| SOBERANOS EN DÓLARES | | | | | | | Información al 02-08 | |
|----------------------|----------|-----------|--------|----------|--------|-------------|----------------------|--|
| Ticker | Maturity | Próx. Vto | TIR | Duration | Precio | Var.semanal | | |
| AL29 | 9/7/2029 | 9/1/2025 | 31,42% | 2,1 | 53,6 | 0,6% | | |
| AL30 | 9/7/2030 | 9/1/2025 | 30,11% | 2,4 | 47,7 | 0,5% | | |
| AL35 | 9/7/2035 | 9/1/2025 | 19,72% | 6,1 | 40,7 | 1,0% | | |
| AE38 | 9/1/2038 | 9/1/2025 | 22,08% | 5,0 | 42,2 | 0,7% | | |
| AI41 | 9/7/2041 | 9/1/2025 | 19,25% | 6,1 | 38,0 | 0,8% | | |
| GD29 | 9/7/2029 | 9/1/2025 | 28,01% | 2,2 | 56,7 | 0,0% | | |
| GD30 | 9/7/2030 | 9/1/2025 | 27,18% | 2,5 | 50,4 | 0,4% | | |
| GD35 | 9/7/2035 | 9/1/2025 | 19,58% | 6,1 | 41,0 | 0,0% | | |
| GD38 | 9/1/2038 | 9/1/2025 | 20,03% | 5,1 | 46,0 | 1,1% | | |
| GD41 | 9/7/2041 | 9/1/2025 | 18,76% | 6,2 | 39,0 | 1,3% | | |
| GD46 | 9/7/2046 | 9/1/2025 | 18,91% | 5,0 | 43,8 | 0,5% | | |



| SOBERANOS AJUSTADOS POR CER | | | | | | | Información al 02-08 | |
|-----------------------------|------------|------------|-------|----------|---------|-------------|----------------------|--|
| Ticker | Maturity | Próx. Vto | TIR | Duration | Precio | Var.semanal | | |
| T4X4 | 14/10/2024 | 14/10/2024 | -3,4% | 0,2 | 534,5 | 1,4% | | |
| T5X4 | 13/12/2024 | 13/12/2024 | 3,9% | 0,3 | 425,5 | 1,8% | | |
| T2X5 | 14/2/2025 | 14/2/2025 | 8,0% | 0,5 | 515,6 | -0,3% | | |
| TZX25 | 30/6/2025 | 30/6/2025 | 13,6% | 0,8 | 157,4 | -2,3% | | |
| TX25 | 9/11/2025 | 9/11/2024 | 10,5% | 1,1 | 835,1 | -0,6% | | |
| TZX05 | 15/12/2025 | 15/12/2025 | 13,4% | 1,2 | 134,0 | -3,5% | | |
| TZX06 | 30/6/2026 | 30/6/2026 | 13,3% | 1,7 | 169,9 | -2,9% | | |
| TX26 | 9/11/2026 | 9/11/2024 | 12,8% | 1,1 | 9684,5 | -1,5% | | |
| TZX06 | 15/12/2026 | 15/12/2026 | 13,1% | 2,1 | 119,0 | -6,0% | | |
| TZX27 | 30/6/2027 | 30/6/2027 | 11,0% | 2,6 | 159,1 | -3,2% | | |
| TZX07 | 15/12/2027 | 15/12/2027 | 11,8% | 3,0 | 109,5 | -3,0% | | |
| TZX28 | 30/6/2028 | 30/6/2028 | 11,8% | 3,5 | 139,0 | -6,1% | | |
| TX28 | 9/11/2028 | 9/11/2024 | 12,8% | 1,8 | 1394,0 | -3,4% | | |
| DICP | 30/12/2032 | 30/12/2024 | 9,7% | 3,3 | 27800,0 | -7,7% | | |
| PARP | 30/12/2038 | 30/9/2024 | 12,0% | 7,0 | 13720,0 | -6,7% | | |
| CUAP | 30/12/2045 | 30/12/2024 | 10,8% | 9,3 | 18155,0 | -7,9% | | |



| SOBERANOS DOLLAR LINKED | | | | | | | Información al 02-08 | |
|-------------------------|-----------|-----------|---------|----------|-----------|-------------|----------------------|--|
| Ticker | Maturity | Próx. Vto | TIR | Duration | Precio | Var.semanal | | |
| TZV4 | 30/9/2024 | 30/9/2024 | -7,27% | 0,15 | 94480,00 | 0,5% | | |
| TV25 | 31/3/2025 | 30/9/2024 | -12,38% | 0,65 | 102030,00 | 0,7% | | |
| TZV25 | 30/6/2025 | 30/6/2025 | -13,22% | 0,90 | 105990,00 | 2,8% | | |

| SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FUJA | | | | | | | Información al 02-08 | |
|-----------------------------------|------------|------------|-------|----------|--------|-------------|----------------------|--|
| Ticker | Maturity | Próx. Vto | TIR | Duration | Precio | Var.semanal | | |
| TO26 | 17/10/2026 | 17/10/2024 | 48,3% | 1,8 | 67,1 | 2,5% | | |

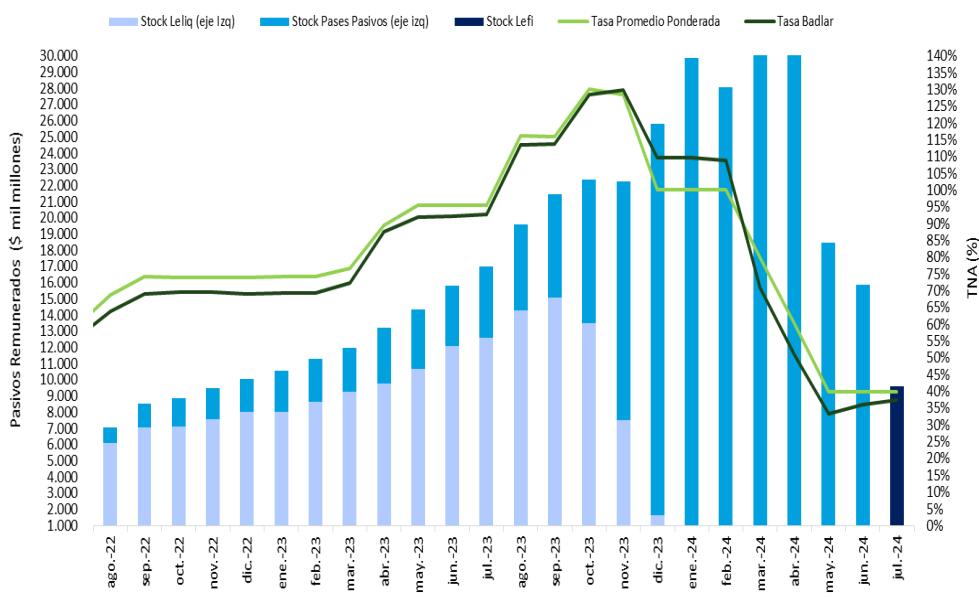
La tasa de Política Monetaria finalizó el mes de Julio en 40%, sin cambios con respecto al mes de Junio.

A partir del 22 de julio de 2024, se suspendió la operatoria de pases pasivos. La instrumentación del traspaso de los pasivos remunerados se realizará a través de la LeFi, emitida por el Tesoro Nacional.

El stock de la Letra Fiscal de Liquidez disminuyó 39,5% (\$ 6,2 B) respecto al cierre de Junio 2024, finalizando el mes en \$ 9,6 billones.

Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados

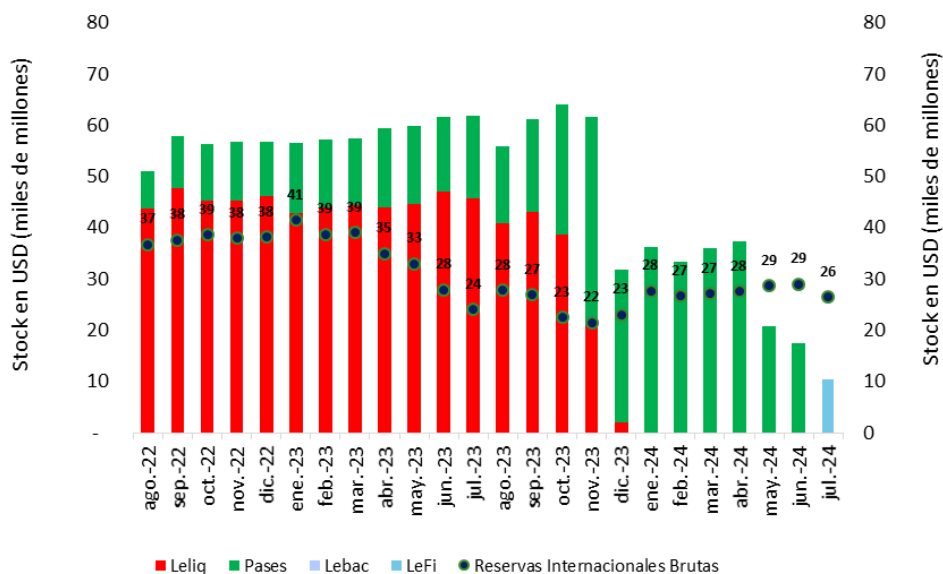
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

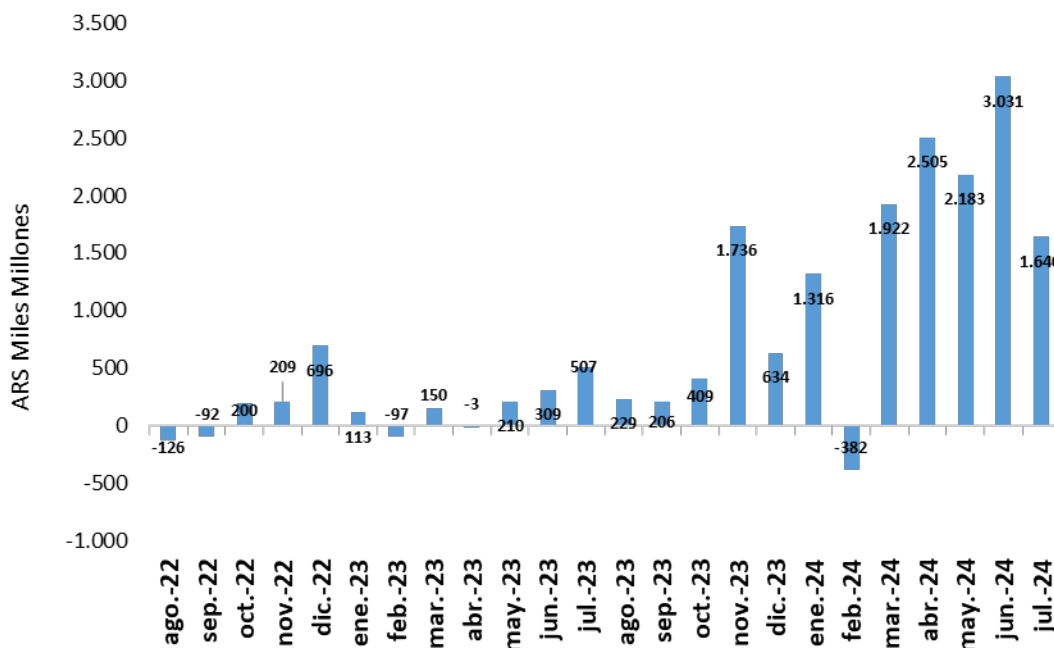
Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas

En USD miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

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



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

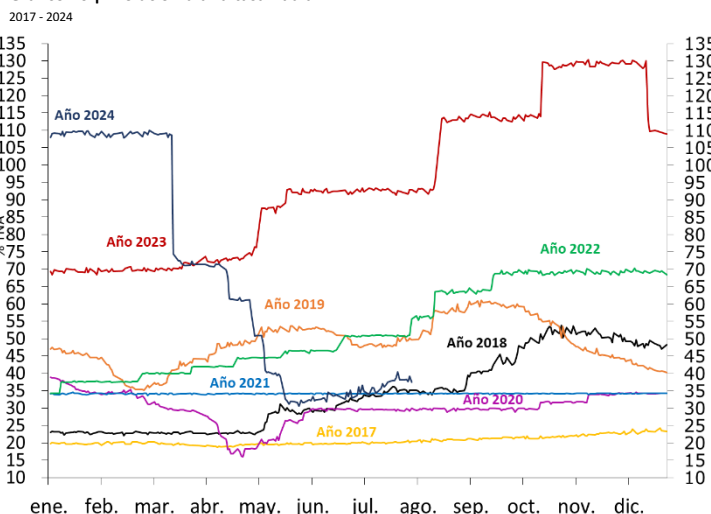
Gráfico 15 | Factores de Variación de la Base Monetaria

Julio 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 | Operaciones con LEFI | Otros | Total | Billetes y Monedas en Poder del Público | Billetes y Monedas en Entidades | Cuenta Corriente en el BCRA | Total | Base Monetaria (Stock) |
|-----------------------|-------------------------------|------------------------------------|---|---|----------------------|------------------|-------------------|---|---------------------------------|-----------------------------|-------------------|------------------------|
| ago-22 | -98.434 | -35.745 | -291.865 | 344.540 | 0 | -44.130 | -125.634 | -83.884 | 20.173 | -61.904 | -125.615 | 4.191.384 |
| sep-22 | 996.138 | -39.622 | -1.389.472 | 408.764 | 0 | -68.148 | -92.341 | 38.865 | -14.612 | -116.588 | -92.335 | 4.099.049 |
| oct-22 | -282.199 | 170.749 | -311.008 | 438.964 | 0 | 183.332 | 199.837 | 76.696 | -19.893 | 143.037 | 199.840 | 4.298.889 |
| nov-22 | -68.559 | 216.181 | -611.743 | 510.023 | 0 | 162.957 | 208.859 | 111.468 | 65.554 | 31.835 | 208.857 | 4.507.746 |
| dic-22 | 689.213 | -286.020 | -511.660 | 562.822 | 0 | 241.651 | 696.006 | 667.646 | -1.890 | 30.250 | 696.006 | 5.203.752 |
| Variación 2022 | 1.244.152 | 247.399 | -4.975.043 | 3.386.249 | 0 | 1.648.119 | 1.550.875 | 1.304.865 | 98.330 | 146.521 | 1.549.716 | |
| ene-23 | -207.335 | -44.980 | -493.374 | 701.237 | 0 | 157.421 | 112.970 | -58.374 | 27.136 | 144.208 | 112.970 | 5.316.722 |
| feb-23 | -219.578 | 191.707 | -684.513 | 590.549 | 0 | 25.069 | -96.766 | -41.465 | 50.445 | -105.746 | -96.766 | 5.219.956 |
| mar-23 | -458.844 | 216.589 | -637.975 | 807.010 | 0 | 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 | 0 | 331.430 | -2.884 | 150.675 | -7.825 | -145.734 | -2.884 | 5.366.598 |
| may-23 | 241.296 | 148.007 | -964.279 | 939.459 | 0 | -154.667 | 209.817 | 32.629 | 63.326 | 113.862 | 209.817 | 5.576.415 |
| jun-23 | -958.073 | 1.151.684 | -1.357.950 | 1.140.197 | 0 | 333.466 | 309.324 | 378.861 | -25.715 | -43.822 | 309.324 | 5.885.739 |
| jul-23 | -352.859 | 477.441 | -1.181.395 | 1.153.861 | 0 | 409.914 | 506.961 | 349.422 | 40.224 | 117.315 | 506.961 | 6.392.700 |
| ago-23 | 436.468 | -436.852 | -2.291.705 | 1.613.478 | 0 | 907.843 | 229.231 | 11.241 | 79.569 | 138.421 | 229.231 | 6.621.931 |
| sep-23 | 183.009 | -368.321 | -1.757.117 | 1.650.576 | 0 | 498.131 | 206.278 | 305.444 | -45.921 | -53.245 | 206.278 | 6.828.209 |
| oct-23 | -90.380 | -504.519 | -980.387 | 2.201.133 | 0 | -216.672 | 409.176 | 270.804 | 127.525 | 10.847 | 409.176 | 7.237.385 |
| nov-23 | -134.762 | -417.729 | -360.874 | 2.445.306 | 0 | 204.204 | 1.736.145 | 273.096 | 48.810 | 1.414.239 | 1.736.145 | 8.973.530 |
| dic-23 | 1.898.873 | -1.992.885 | -4.102.547 | 2.388.644 | 0 | 2.442.376 | 634.462 | 1.214.822 | 76.983 | -657.343 | 634.462 | 9.607.992 |
| Variación 2023 | 481.370 | -1.581.694 | -15.984.155 | 16.327.458 | 0 | 5.161.261 | 4.404.240 | 2.908.960 | 431.661 | 1.063.619 | 4.404.240 | |
| ene-24 | 2.311.182 | -852.454 | -4.243.133 | 2.568.758 | 0 | 1.531.186 | 1.315.540 | 34.769 | 22.521 | 1.258.250 | 1.315.540 | 10.923.532 |
| feb-24 | 1.118.577 | -3.625.070 | 1.830.823 | 2.245.492 | 0 | -1.951.880 | -382.058 | 53.567 | 35.516 | -471.141 | -382.058 | 10.541.474 |
| mar-24 | 2.045.551 | -258.222 | -2.742.515 | 1.976.743 | 0 | 900.664 | 1.922.221 | 656.577 | 183.170 | 1.082.474 | 1.922.221 | 12.463.695 |
| abr-24 | 879.446 | -432.742 | -1.920.988 | 2.198.306 | 0 | 1.781.354 | 2.505.375 | 626.550 | -109.771 | 1.988.596 | 2.505.375 | 14.969.070 |
| may-24 | 1.909.186 | -13.519.570 | 14.223.583 | 1.190.732 | 0 | -1.621.310 | 2.182.621 | 1.155.562 | 154.306 | 872.753 | 2.182.621 | 17.151.691 |
| jun-24 | -235.132 | 185.195 | 2.608.500 | 552.866 | 0 | -80.629 | 3.030.799 | 1.982.949 | 169.707 | 878.143 | 3.030.799 | 20.182.490 |
| jul-24 | -3.631.049 | -3.110.974 | 15.880.653 | 333.886 | -9.495.283 | 1.663.254 | 1.640.487 | 1.366.232 | 209.099 | 65.156 | 1.640.487 | 21.822.977 |
| Variación 2024 | 4.397.760 | -21.613.836 | 25.636.923 | 11.066.783 | -9.495.283 | 2.222.639 | 12.214.985 | 5.876.206 | 664.548 | 5.674.231 | 12.214.985 | |

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Evolución Tasas

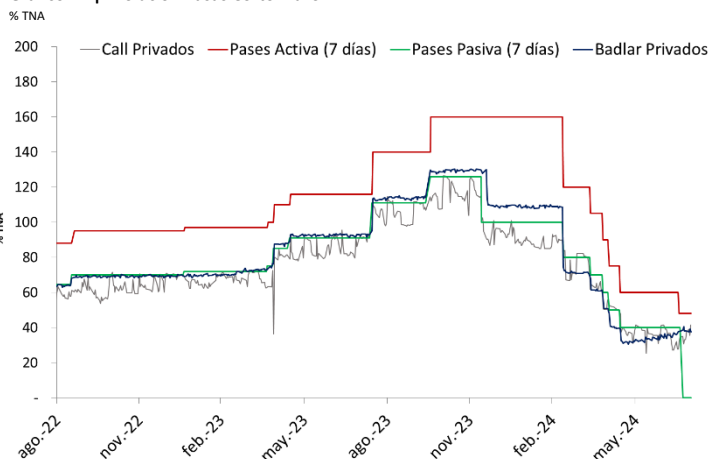
En Julio, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 206 bps (promedió 34,4%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 348 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 36,9%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 37,5% TNA (+143,8 bps más respecto del cierre de Junio), mientras que el Call cerró en 41,5% (Aumentó 28 bps respecto al último día de Junio).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 157,5 bps respecto el mes anterior (promedió 32,9% TNA), cerrando el mes en 34,5% TNA.

A fin de Julio, la tasa promedio resultante de los pases activos se ubicó en 48%, con una variación negativa del 20% comparado con Junio.

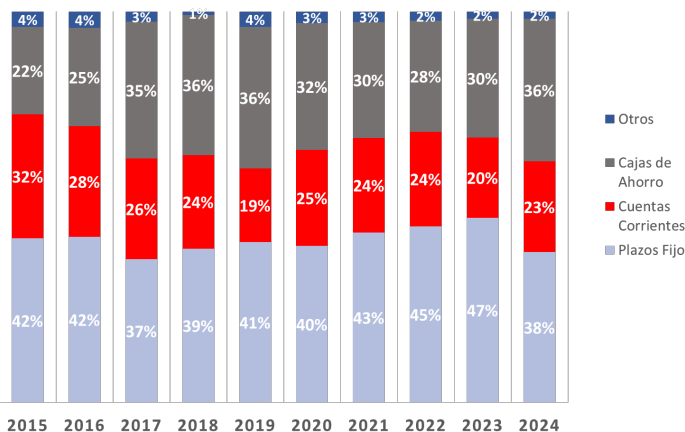
Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo



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

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Julio en AR\$ 100,4 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 3,40%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 175,38%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$80,7 B, un aumento nominal de 2,3%.

En términos interanuales, la variación de Julio 2024 asciende a 156,7% respecto del mismo mes de 2023.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 5,8% respecto del mes anterior, finalizando Julio en USD 21.131 millones. La variación interanual fue de 15,9% positiva.

Gráfico 19 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado

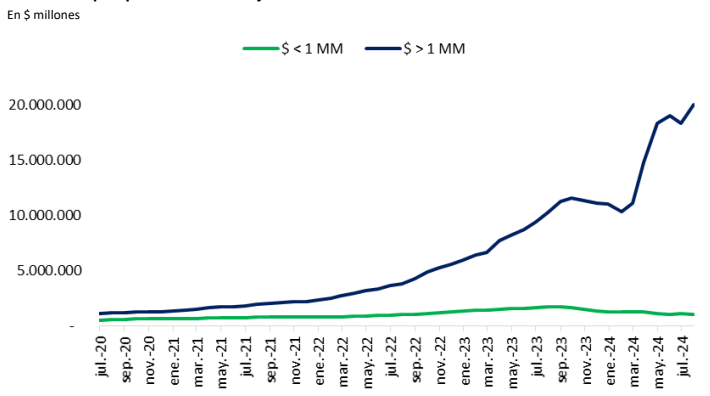
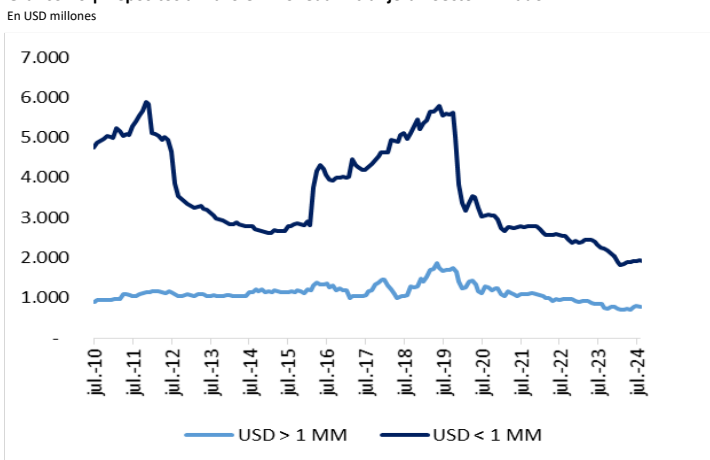
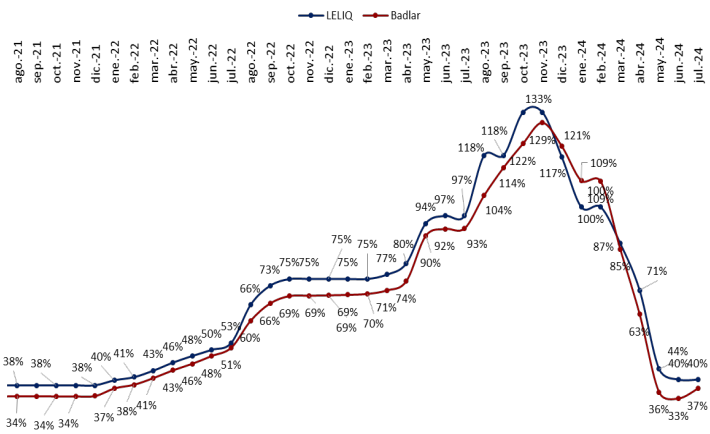


Gráfico 20 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado



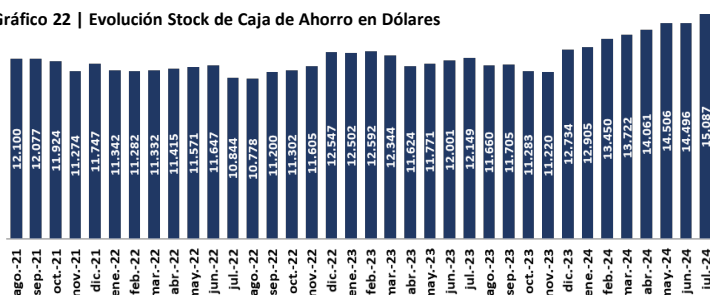
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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 4,1% en Julio en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 59,3 B, lo que representa una evolución de 136,7% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 9,8% respecto al mes de Junio (\$2,3 billones), finalizando el mes en AR\$ 25,8 B. (+102,8% respecto a Julio 2023 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 1,7 billones, variación mensual nominal de 9,5%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos disminuyeron 6,3% (\$70 mil millones) en términos nominales respecto a Junio (-40,5% respecto a Julio '23).

Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 8,1% en el mes (\$AR 8.440 millones) finalizando Julio en \$ 112,3 mil millones.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron \$618,6 mil millones (+15,3% mensual y +636,1% i.a.) mientras que las cajas de ahorro disminuyeron en \$ 6,6 mil millones (-0,03% mensual y +178,8% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en \$ 20 mil millones (+0,2% mensual y +163,1% i.a.).

Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 3,1% en promedio, disminuyó 348 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 724 millones (+4,1%), finalizando en USD 18.585 millones.

En términos interanuales el incremento es del 19,8%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron en Julio un 5,7% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD \$ 3.106 millones, la variación interanual es del +6,6%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 4,1% respecto de Junio 2024 finalizando el mes en USD \$15.087 millones.

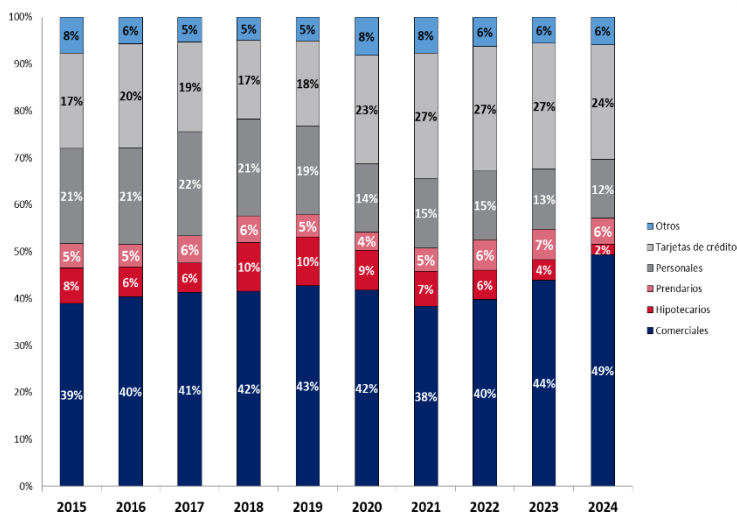
Préstamos

En Julio, la banca totalizaba AR\$ 39,4 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 14,7%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 235,7% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$33,2 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 16,5% en el mes.

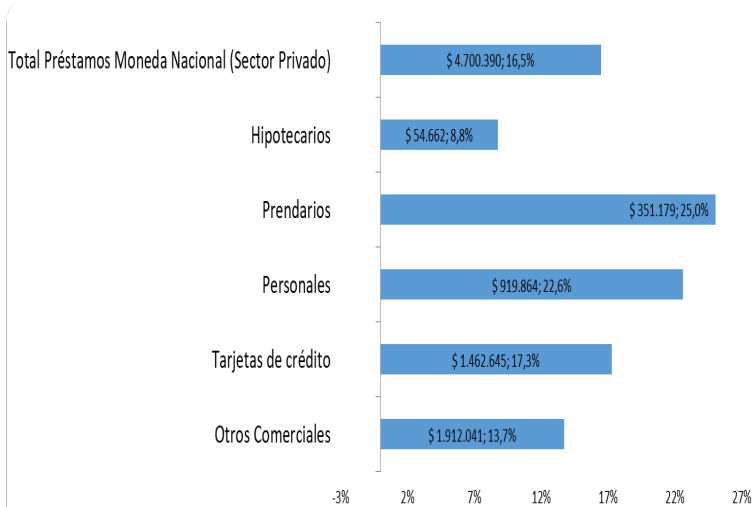
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 6.667 millones, un aumento de USD 215 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 73,9%.

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



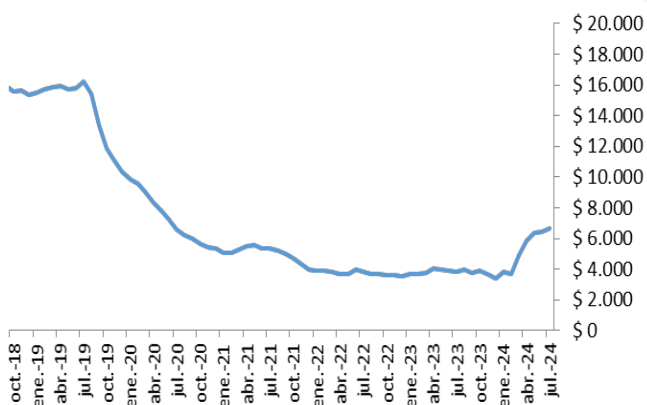
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



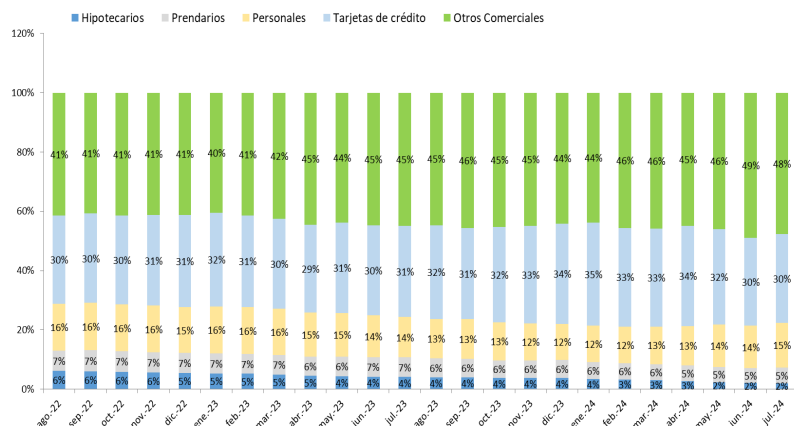
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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
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.