

# Banking

Newsletter de novedades  
financieras



# FIRST

CAPITAL GROUP



## Fideicomisos Financieros

**Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros**

Mercado de Capitales - Agosto 2024

N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Emisiones en \$		Título Senior				PyME
					Monto (ARS M)	Cupón	Tasa (*) / Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	Moni Mobile	11		Moni Online S.A.	1.780	B+1%(25%-55%)	36,7%	58,8%	A1+	4,10	
2	Mercado Crédito Consumo	35		Mercadolibre S.R.L.	30.000	B+2%(15%-60%)	26,1%	59,0%	AAA	7,90	
3	Waynimóvil	6		Waynicoin S.A.	1.460	B+1%(25%-55%)	36,2%	55,3%	A1	4,60	
4	Mercado Crédito	24		Mercadolibre S.R.L.	17.994	B+2%(15%-60%)	24,5%	54,2%	AAA	8,10	
5	Confibono	77		Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	2.327	B+1%(35%-65%)	49,5%	54,7%	AAA	5,30	
6	Amfays	45		Asociación Mutual de las Fuerzas Armadas y de Seguridad	1.674	B+1%(25%-50%)	33,5%	55,6%	AAA/AAA	5,30	
7	Megabono	313		Electrónica Megatone S.A.	20.017	B+1%(35%-65%)	49,0%	53,8%	AAA	5,40	
8	Cuotas Cencosud	36		Cencosud S.A.	9.224	B+3%(20%-60%)	31,7%	57,4%	AAA	3,30	
9	Consubond	189		Frávega S.A.C.I. e I.	8.147	B+1%(25%-65%)	33,0%	55,7%	AAA	2,90	
10	Megabono Crédito	304		CFN S.A.	13.113	B+1%(35%-65%)	48,5%	52,1%	AAA	4,30	
11	Mercado Crédito	25		Mercadolibre S.R.L.	40.001	B+2%(15%-60%)	26,8%	60,4%	AAA	8,10	
<b>TOTAL</b>					<b>145.736</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
12	Metalcred	15		Metalfor S.A.	4.458	3%	8,0%	8,0%	AA	13,00	PYME
<b>TOTAL</b>					<b>4.458</b>						

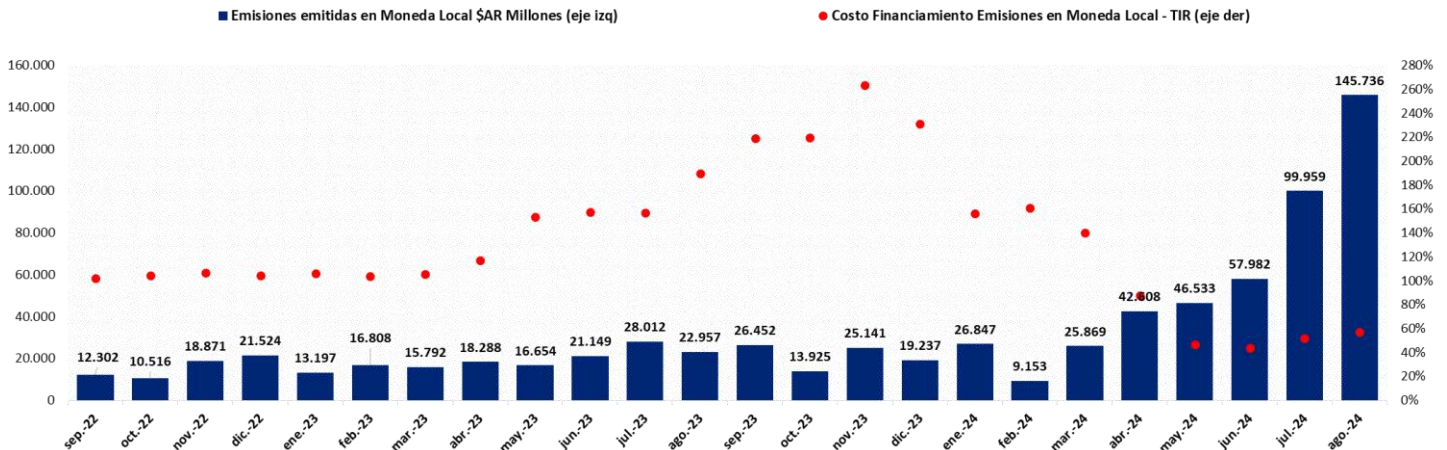
  

Emisiones en UVA											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Tasa (*) / Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
13	SION Conecta Infraestructura Privada	1		Sion S.A.	13.619	Cer+10%	0,0%	0,0%	A-1	22,70	PYME
<b>TOTAL</b>					<b>13.619</b>						

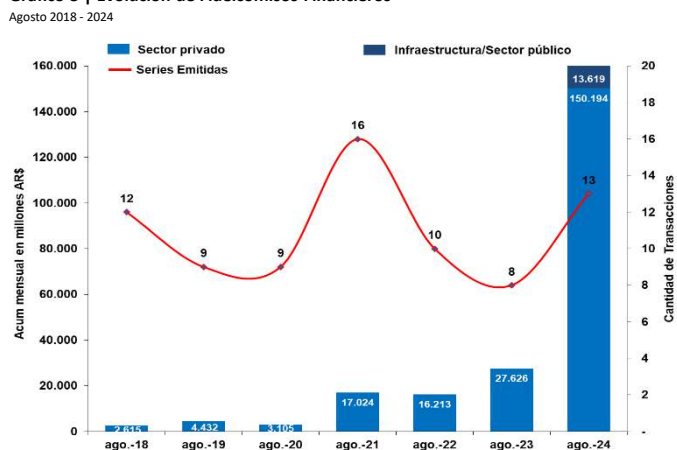
Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.  
 Participación Zubillaga & Asociados S.A. como Agente de Control y Revisión.  
 (\*) Tasa de Corte calculada con el cupón mínimo del título.  
 (\*\*) Rendimiento Real calculado con tasa badlar informada en el día de la colocación.  
 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**



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

En Agosto'24, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 31,97%, lo que representa un aumento de 216 bps respecto al mes anterior.

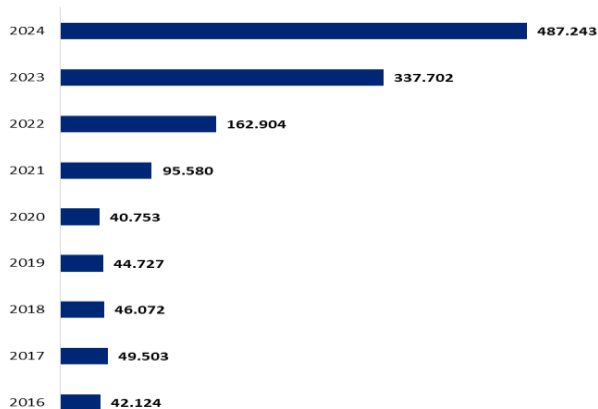
El rendimiento esperado del título (considerando la tasa de corte informada y la Tasa Badlar informada en el día de la colocación) para los bonos senior promedió 57,18%, un aumento de 520 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 7,24%.

Durante Agosto se registró una emisión en dólares por 5,8 M y una emisión en UVA por 12 M.

Respecto de las 11 emisiones de cupón variable en pesos, el 45,5% registró una duration de hasta 5 meses, el 54,5% 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

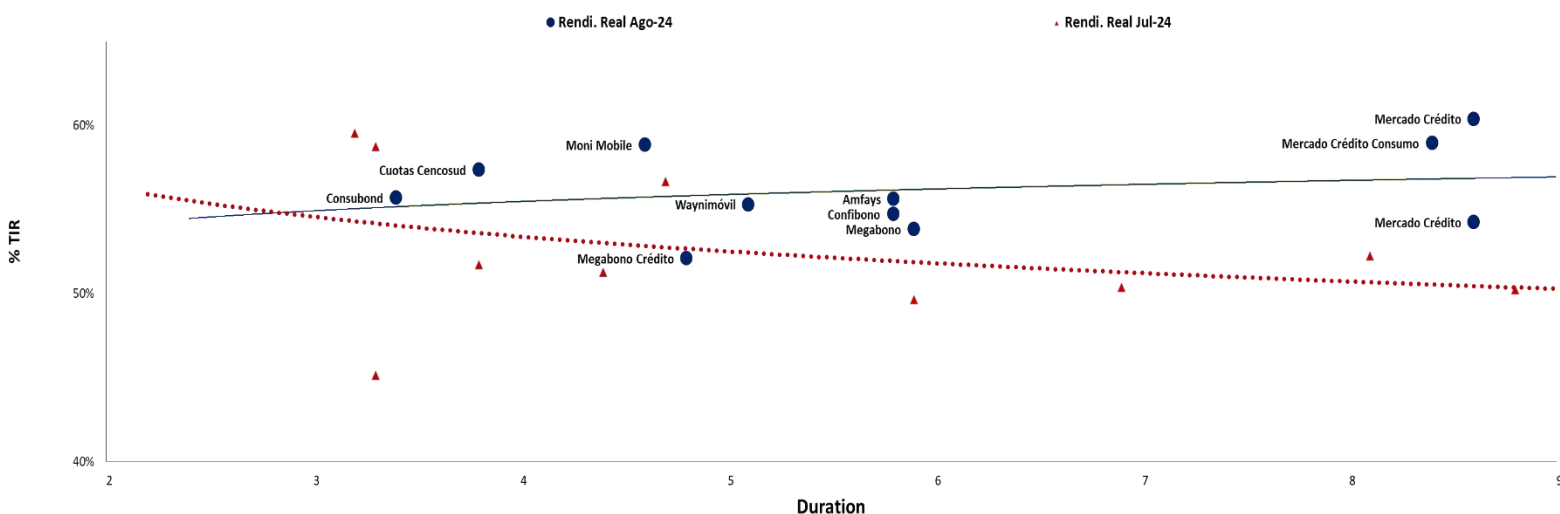
El gráfico 3 representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en Agosto en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Agosto 2024 arroja un aumento del 492,9% en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó 63,9% respecto al monto de emisiones de Julio'24.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Agosto de 2024 aumentó la duration promedio 0,65 meses con un aumento de 348 bps de la tasa implícita promedio.

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

# Obligaciones Negociables

**Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables**  
Mercado de Capitales – Agosto 2024

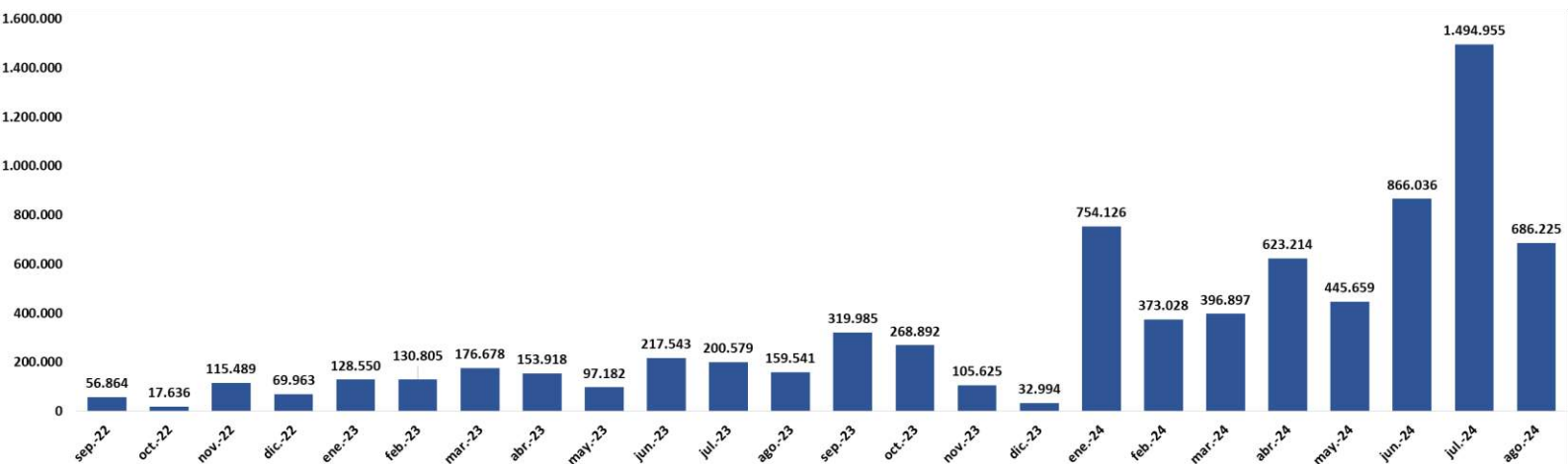
Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte S.A	Clase	5	No	81,92	US\$	48 meses	41,10	0,00%	9,50%	Fija	ON	A
	Clase	6	No	17.313,35	AR\$	12 meses	10,30	7,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A1
Telecom Argentina S.A	Clase	22	No	33,69	US\$	18 meses	17,83	0,00%	2,00%	Fija	ON	AA+
Celulosa Argentina S.A	Clase	20	No	3,70	US\$	18 meses	17,18	0,00%	8,00%	Fija	ON	BBB+
	Clase	21	No	11,30	US\$	18 meses	17,29	0,00%	7,00%	Fija	ON	BBB+
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Clase	XIV	No	35.384,00	AR\$	6 meses	5,76	4,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A1+
Rda Renting S.A	Serie IV/Clase	I	No	700,00	AR\$	24 meses	11,92	8,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie IV/Clase	II	No	Desierta	AR\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Labac S.A	Serie	I	No	200,00	AR\$	24 meses	15,36	5,99%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Crown Point Energía S.A	Clase	V	No	7,18	US\$	18 meses	17,21	0,00%	8,00%	Fija	ON	BBB+
Ecofactory SRL	Serie I/Clase	I	No	468,22	AR\$	12 meses	10,43	2,90%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/Clase	II	No	Desierta	AR\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Laboratorios Richmond S.A Comercial, Industrial y Financiera	Serie VI/Clase	A	No	5.050,00	AR\$	18 meses	12,19	7,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A
	Serie VI/Clase	B	No	3,96	US\$	24 meses	19,78	0,00%	8,00%	Fija	ON	A
	Serie VI/Clase	C	No	2,76	UVA	24 meses	19,80	0,00%	8,00%	Fija	ON	A
Telecom Argentina S.A *	Clase	21 adicionales.	No	1,95	US\$	84 meses	-	0,00%	9,50%	Fija	ON	B
Klonal S.R.L	Serie	I	No	400,00	AR\$	24 meses	13,95	5,99%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
C&C Medical's S.A	Serie	I	No	700,00	AR\$	24 meses	14,95	3,98%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Clase	I adicional	No	5,00	US\$	3 meses	3,32	0,00%	1,00%	Fija	ON	A1+
Banco Comafi S.A	Clase	III	No	28,39	US\$	6 meses	5,91	0,00%	1,00%	Fija	ON	A1+
	Clase	IV	No	15,45	US\$	12 meses	12,07	0,00%	0,00%	Fija	ON	A1+
Hidrotec S.A	Serie II/Clase	I	No	2.566,42	AR\$	18 meses	12,39	3,48%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie II/Clase	II	No	0,46	US\$	24 meses	20,59	0,00%	3,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Estación de Servicios 25 de Mayo S.R.L	Serie I/Clase	A	No	60,00	AR\$	24 meses	13,81	6,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/Clase	B	No	60,00	AR\$	36 meses	17,52	6,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Agrotecnología Sala S.A	Serie II/Clase	A	No	280,80	AR\$	24 meses	11,86	4,48%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie II/Clase	B	No	0,81	US\$	24 meses	14,69	0,00%	6,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Cedisur S.A	Serie	I	No	400,00	AR\$	24 meses	15,86	2,55%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Oiltanking Ebytem S.A	Serie	I adicionales	No	3,86	US\$	18,5 meses	18,35	0,00%	0,00%	Fija	ON	AA
	Serie	II adicionales	No	13,89	US\$	32 meses	29,52	0,00%	7,00%	Fija	ON	AA
Invap S.E	Clase VI/ Serie	I	No	12,72	US\$	24 meses	17,47	0,00%	5,00%	Fija	ON	A-
	Clase VI/ Serie	II	No	Desierta	US\$	36 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A-
Héctor A. Bertone S.A.	Serie II/Clase	I	Si	3.065,00	AR\$	12 meses	10,30	8,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV	A-
	Serie II/Clase	II	Si	Desierta	AR\$	12 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV	A-
	Serie II/Clase	III	Si	3,30	US\$	18 meses	14,49	0,00%	8,00%	Fija	ON PYME CNV	A-
Ricardo Venturino S.A	Serie IV/Clase	I	No	1.404,80	AR\$	12 meses	10,42	2,00%	0,00%	Badlar+ Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie IV/Clase	II	No	1,01	US\$	18 meses	14,64	0,00%	5,00%	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 – Agosto 2024

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
Tarjeta Naranja S.A.U	Clase	LXII	No	30.000,00	AR\$	9 meses	8,12	5,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A1+
Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A. **	Clase	XXXV	No	52,38	US\$	36 meses	32,12	0,00%	9,75%	Fija	ON	A
	Clase	XXXVI	No	65,12	US\$	36 meses	32,62	0,00%	6,75% los primeros 12 meses, luego 8,75%	Fija	ON	A
	Clase	XXXVII	No	71,34	US\$	48 meses	-	0,00%	6,75% los primeros 12 meses, luego 8,75%	Fija	ON	A
Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A. *	Clase	XXXVIII	No	21,77	UVA	36 meses	34,16	0,00%	4,00%	Fija	ON	A
Albanesi Energía S.A. *	Clase	XV	No	17,75	US\$	36 meses	-	0,00%	9,75%	Fija	ON	A
Albanesi Energía S.A. **	Clase	XVI	No	42,03	US\$	36 meses	32,62	0,00%	6,75% los primeros 12 meses, luego 8,75%	Fija	ON	A
	Clase	XVII	No	44,79	US\$	48 meses	32,53	0,00%	6,75% los primeros 12 meses, luego 8,75%	Fija	ON	A
Albanesi Energía S.A. *	Clase	XVIII	No	24,67	UVA	36 meses	-	0,00%	4,00%	Fija	ON	A
Industrial and Commercial Bank of China S.A.U	Clase	I	No	37.393,00	AR\$	12 meses	10,33	5,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A-1
Gualok S.R.L	Serie I/ Clase	A	No	60,00	AR\$	24 meses	13,81	5,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/ Clase	B	No	60,00	AR\$	60 meses	22,86	6,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Patagonian Fruits S.A	Serie III/ Clase	A	No	2,25	US\$	24 meses	20,24	0,00%	4,99%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie III/ Clase	B	No	242,00	AR\$	24 meses	15,79	4,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
<b>TOTAL</b>				<b>\$ 135.808 US\$ 524 UVA 49</b>								

**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 30/08						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
ETF MSCI Argentina	64,99	2,35%	3,44%	26,32%		
FRANCES	\$ 10,27	2,70%	2,19%	121,57%	1.235.374	
MACRO	\$ 58,66	5,24%	4,71%	129,03%	597.535	
CRESUD	\$ 8,06	2,02%	3,19%	-10,15%	107.897	
EDENOR	\$ 19,34	4,01%	6,29%	-0,80%	103.769	
GP FIN GALICIA	\$ 39,43	4,64%	10,42%	144,80%	2.586.900	
PAMPA	\$ 54,58	2,98%	5,80%	12,19%	281.943	
GPO SUPERVIELLE	\$ 7,36	0,82%	3,23%	82,19%	310.906	
TELECOM	\$ 7,02	0,30%	-4,56%	-5,46%	198.240	
TRAN GAS DEL SUR	\$ 19,36	-3,37%	2,60%	29,85%	211.755	
TENARIS	\$ 29,55	0,99%	5,39%	-15,55%	5.352.111	
YPF	\$ 23,58	5,08%	11,65%	38,62%	3.638.859	
IRSA	\$ 10,14	1,00%	-0,29%	25,38%	189.908	
CENTRAL PUERTO	\$ 9,21	4,42%	0,11%	3,14%	74.807	
TERNIUM ARG	\$ 33,51	-1,18%	-3,54%	-21,45%	86.555	
CORP AMERICA	\$ 15,08	-1,24%	-4,44%	-6,74%	32.700	
DESPEGAR	\$ 12,36	1,10%	9,82%	30,88%	43.728	
LOMA	\$ 7,08	1,14%	0,85%	-0,14%	67.654	
MERCADO LIBRE	\$ 2.053,00	1,85%	2,27%	29,81%	230.266	

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

COTIZACIÓN MERVAL AL 30/08						
Panel Líder Merval	Último	Var % Diario	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
Índice MERVAL	1.717.032,03	3,43%	5,92%	89,92%	-	
ALUAR	\$ 902,00	-0,66%	1,81%	3,68%	1.661.997	
MACRO	\$ 7.550,00	5,45%	4,14%	208,60%	504.281	
BYMA	\$ 317,00	6,73%	2,26%	94,36%	3.522.616	
CENTRAL PUERTO	\$ 1.195,00	6,22%	1,27%	38,47%	1.909.012	
COMER DEL PLATA	\$ 282,00	1,44%	15,81%	289,50%	3.717.467	
CABLEVISION HOLD	\$ 4.860,00	0,83%	-2,02%	33,42%	4.041	
EDENOR	\$ 1.260,00	5,44%	7,23%	35,32%	568.563	
FRANCES	\$ 4.390,00	2,81%	1,62%	150,40%	481.214	
GP FIN GALICIA	\$ 5.040,00	3,81%	14,94%	230,56%	4.052.625	
MIRGOR	\$ 19.625,00	2,08%	1,16%	91,39%	9.903	
PAMPA ENERGIA	\$ 2.835,00	3,66%	6,58%	52,09%	1.672.953	
GPO SUPERVIELLE	\$ 1.890,00	0,53%	2,44%	147,58%	1.608.034	
TRAN GAS NORTE C	\$ 3.025,00	3,24%	5,40%	76,33%	307.219	
TRAN GAS DEL SUR	\$ 5.030,00	4,68%	2,97%	75,94%	460.761	
TRANSENER	\$ 1.735,00	6,44%	7,76%	44,58%	1.808.904	
TERNIUM ARG	\$ 832,00	-2,46%	-4,26%	-	2.755.307	
GP FINAN VALORES	\$ 328,00	2,82%	-2,81%	52,15%	1.612.080	
YPF SOCIEDAD	\$ 30.500,00	5,28%	11,52%	91,00%	384.054	

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

COTIZACIÓN CEDEARS AL 30/08						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
APPLE	\$ 14.875,00	0,51%	2,06%	63,6%	50.151	
TESLA	\$ 18.375,00	3,67%	-4,17%	-	60.407	
PETROBRAS	\$ 19.675,00	0,13%	2,34%	39,7%	13.486	
ALIBABA GROUP	\$ 12.000,00	3,67%	0,63%	50,0%	51.655	
GENERAL ELECTRIC	\$ 28.200,00	0,98%	2,08%	85,9%	1.935	
MICROSOFT CORP	\$ 17.900,00	0,99%	-1,65%	52,5%	20.909	
BARRICK GOLD	\$ 13.075,00	0,49%	-1,52%	57,9%	14.666	
VALE	\$ 6.830,00	0,29%	-0,58%	-	30.489	
BANCO ITAU	\$ 8.450,00	0,00%	-3,76%	-	1.395	
AMAZON	\$ 1.610,00	4,55%	-0,62%	60,5%	254.964	
BANCO BRADESCO	\$ 3.615,00	0,42%	-2,56%	-	31.704	
GOOGLE	\$ 3.650,00	1,39%	-1,22%	60,6%	138.192	
MC DONALD'S	\$ 15.600,00	0,97%	0,32%	-	5.918	
NETFLIX	\$ 18.800,00	0,94%	0,40%	94,7%	2.667	
FACEBOOK	\$ 28.100,00	0,99%	-2,26%	99,0%	10.149	
COCA COLA	\$ 18.775,00	1,08%	4,89%	1,2%	71.001	
BERKSHIRE HATHAWAY	\$ 28.025,00	1,91%	7,17%	83,4%	24.612	
BIOCERES SEMILLAS	\$ 14.025,00	-1,75%	7,88%	-45,9%	9.069	

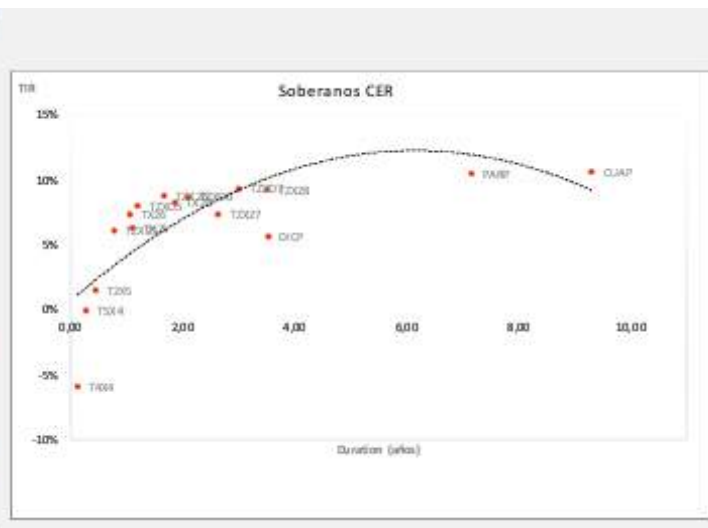


Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES		Información al 30-08				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AL29	9/7/2029	9/1/2025	24,48%	2,1	61,3	7,9%
AL30	9/7/2030	9/1/2025	24,21%	2,5	54,4	8,2%
AL35	9/7/2035	9/1/2025	17,94%	6,2	45,2	5,6%
AE38	9/1/2038	9/1/2025	19,21%	5,1	48,3	6,7%
AL41	9/7/2041	9/1/2025	18,04%	6,2	41,0	3,6%
GD29	9/7/2029	9/1/2025	22,95%	2,2	63,0	8,3%
GD30	9/7/2030	9/1/2025	23,35%	2,5	55,3	5,7%
GD35	9/7/2035	9/1/2025	17,62%	6,2	46,0	4,7%
GD38	9/1/2038	9/1/2025	18,24%	5,2	50,4	3,4%
GD41	9/7/2041	9/1/2025	16,93%	6,3	43,5	4,4%
GD46	9/7/2046	9/1/2025	17,00%	5,3	48,2	5,9%



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER		Información al 30-08				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
T4X4	14/10/2024	14/10/2024	-5,9%	0,1	556,4	0,4%
T5X4	13/12/2024	13/12/2024	-0,1%	0,3	449,0	0,6%
T2X5	14/2/2025	14/2/2025	1,5%	0,4	549,2	1,3%
TZX25	30/6/2025	30/6/2025	6,1%	0,8	175,0	1,8%
TXZ5	9/11/2025	9/11/2024	6,3%	1,1	916,0	0,2%
TZXD5	15/12/2025	15/12/2025	8,0%	1,2	150,0	1,7%
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	8,8%	1,7	192,1	1,1%
TXZ6	9/11/2026	9/11/2024	7,4%	1,1	3870,0	1,4%
TZXD6	15/12/2026	15/12/2026	8,7%	2,1	136,9	2,5%
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	7,3%	2,6	183,4	5,6%
TZXD7	15/12/2027	15/12/2027	9,3%	3,0	123,5	2,6%
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	9,3%	3,5	159,5	2,5%
TXZ8	9/11/2028	9/11/2024	8,3%	1,9	1588,0	-0,1%
DICP	30/12/2032	30/12/2024	5,6%	3,5	33400,0	5,7%
PARP	30/12/2038	30/9/2024	10,5%	7,2	15960,0	2,4%
CUAP	30/12/2045	30/12/2024	10,7%	9,3	19310,0	-0,7%



SOBERANOS DOLLAR LINKED		Información al 30-08				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZV4	30/9/2024	30/9/2024	-5,62%	0,08	95550,00	0,8%
TVZ5	31/9/2025	30/9/2024	-13,07%	0,57	103350,00	0,8%
TZV25	30/6/2025	30/6/2025	-7,45%	0,82	101270,00	-1,8%
TZVD5	15/12/2025	15/12/2025	-6,45%	1,28	103500,00	-1,4%
TZV26	30/6/2026	30/6/2026	3,01%	1,82	90000,00	2,3%

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA		Información al 30-08				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/10/2024	46,2%	1,7	70,9	-2,9%

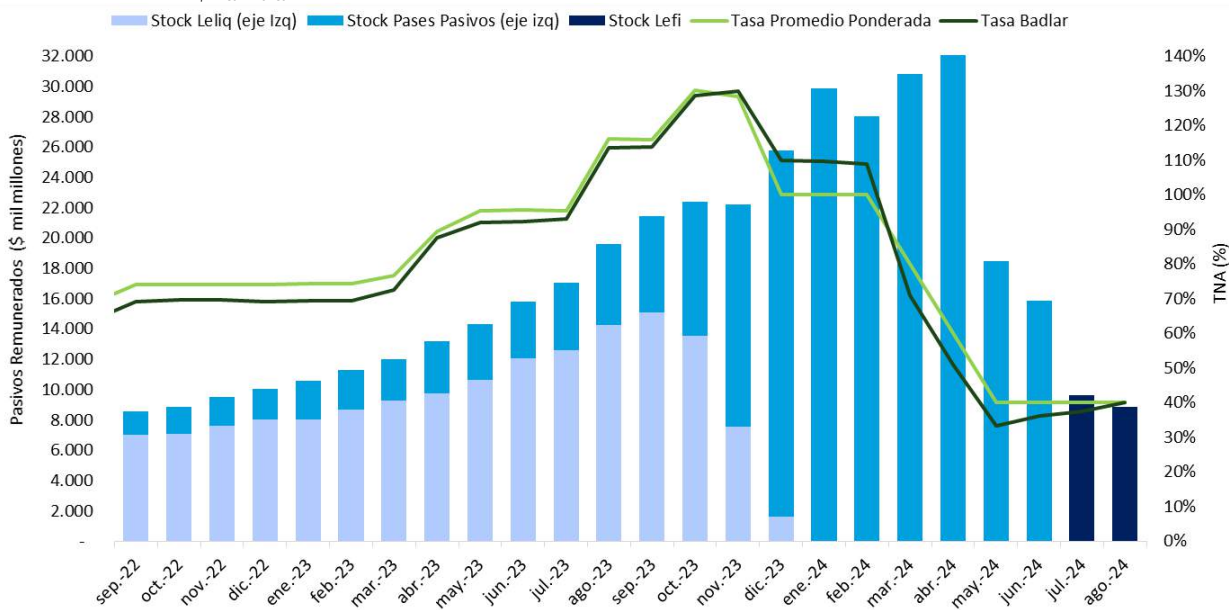
La tasa de Política Monetaria finalizó el mes de Agosto en 40%, sin cambios con respecto al mes de Julio.

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 8,1% (\$ 777 mil millones) respecto al cierre de Julio 2024, finalizando el mes en \$ 8,8 billones.

**Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados**

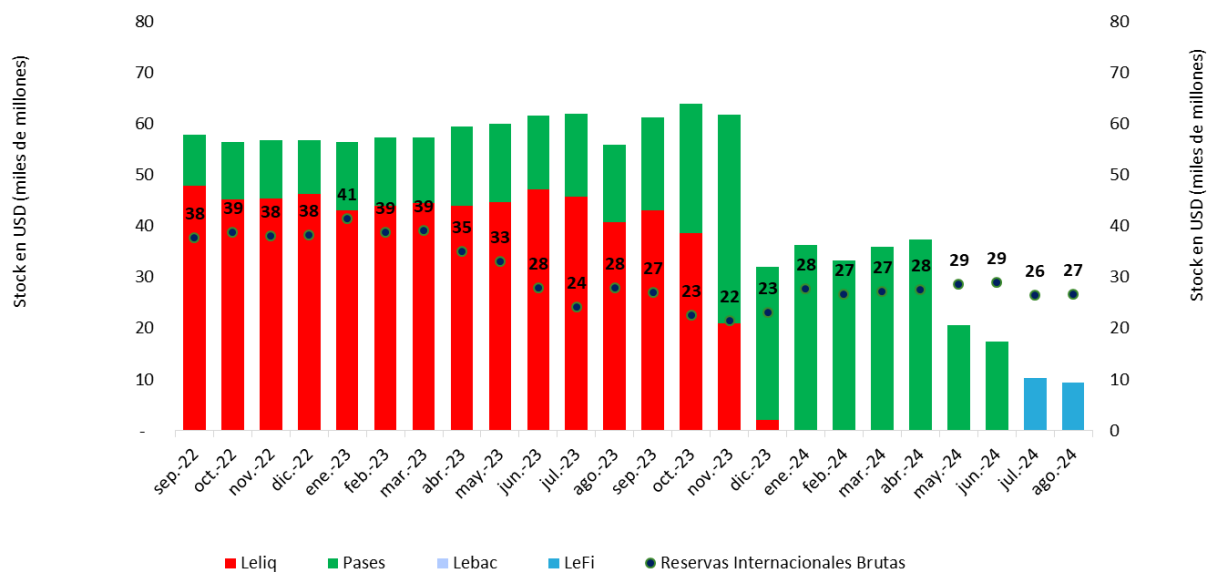
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

**Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas**

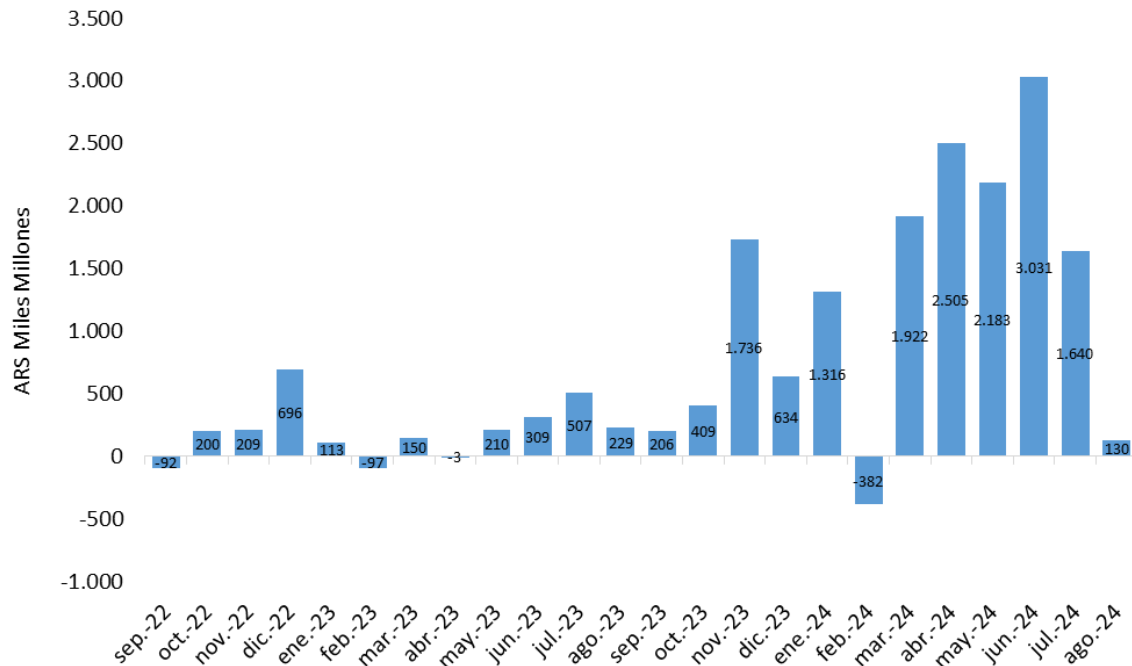
En USD miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA



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



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

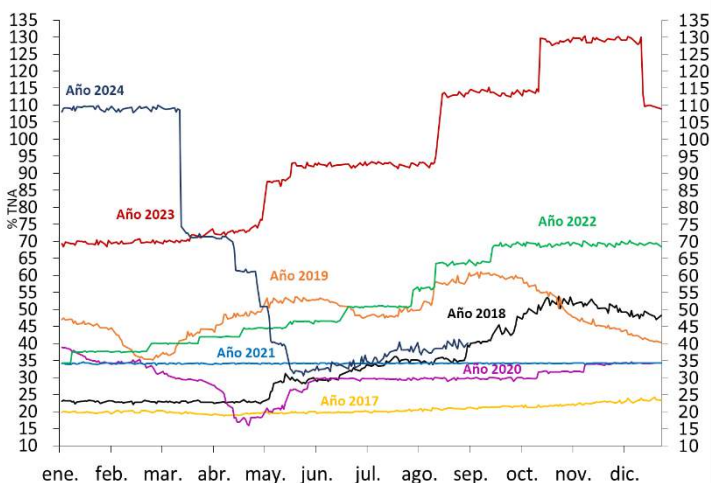
Gráfico 15 | Factores de Variación de la Base Monetaria

Agosto 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			Cuenta Corriente en el BCRA	Total	Base Monetaria (Stock)
					Billetes y Monedas en Entidades										
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			
<b>Variación 2022</b>	<b>1.244.152</b>	<b>247.399</b>	<b>-4.975.043</b>	<b>3.386.249</b>	<b>0</b>	<b>1.648.119</b>	<b>1.550.875</b>	<b>1.304.865</b>	<b>98.330</b>	<b>146.521</b>	<b>1.549.716</b>				
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			
<b>Variación 2023</b>	<b>481.370</b>	<b>-1.581.694</b>	<b>-15.984.155</b>	<b>16.327.458</b>	<b>0</b>	<b>5.161.261</b>	<b>4.404.240</b>	<b>2.908.960</b>	<b>431.661</b>	<b>1.063.619</b>	<b>4.404.240</b>				
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	1.155.564	154.304	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	1.982.963	169.693	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	1.388.389	186.942	65.156	1.640.487	21.822.977			
ago-24	504.473	-1.188.471	0	-344	1.072.261	-257.887	130.031	290.967	103.142	-264.078	130.031	21.953.008			
<b>Variación 2024</b>	<b>4.902.233</b>	<b>-22.802.307</b>	<b>25.636.923</b>	<b>11.066.438</b>	<b>-8.423.023</b>	<b>1.964.752</b>	<b>12.345.016</b>	<b>6.189.346</b>	<b>745.517</b>	<b>5.410.153</b>	<b>12.345.016</b>				

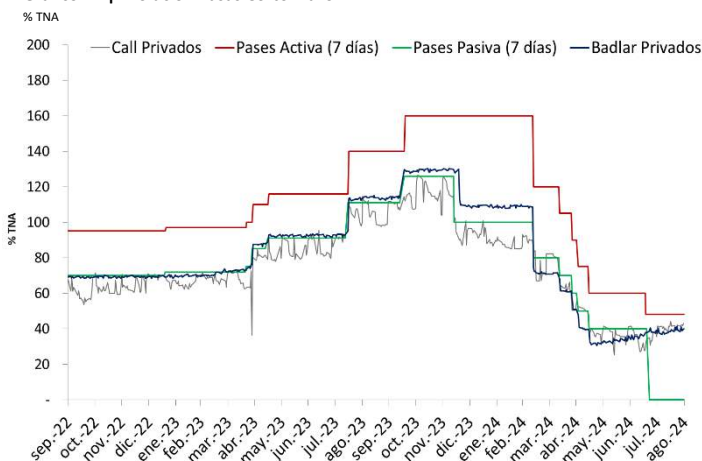
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

**Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar**  
2017 - 2024



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

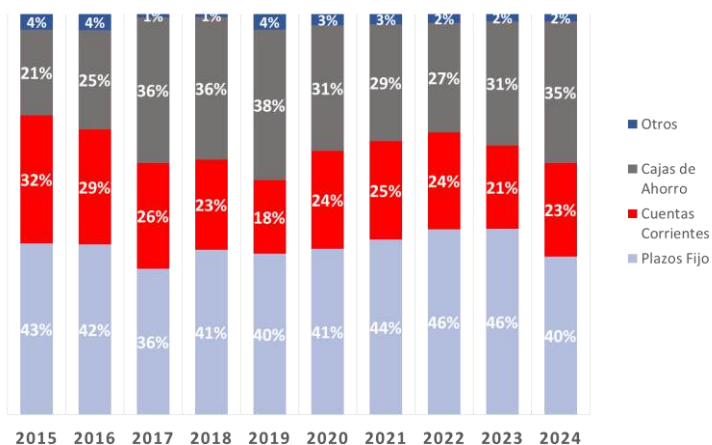
**Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo**



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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

Variables a Agosto de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

## Evolución Tasas

En Agosto, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 691,3 bps (promedió 41,3%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 193,8 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 38,8%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 40,1% TNA (+262,5 bps más respecto del cierre de Julio), mientras que el Call cerró en 43,1% (Aumentó 152 bps respecto al último día de Julio).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 169 bps respecto el mes anterior (promedió 34,6% TNA), cerrando el mes en 34,9% TNA.

A fin de Agosto, la tasa promedio resultante de los pases activos se ubicó en 48%, sin cambios comparado con el mes de Julio.

## Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Agosto en AR\$ 104,7 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 4,8%.

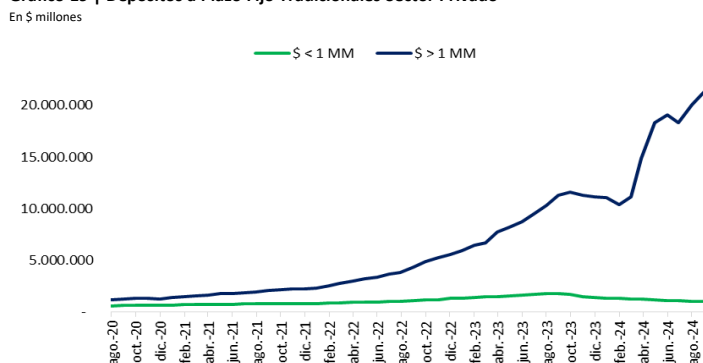
En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 161,7%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$84,6 B, un aumento nominal de 4,7%.

En términos interanuales, la variación de Agosto 2024 asciende a 147,1% respecto del mismo mes de 2023.

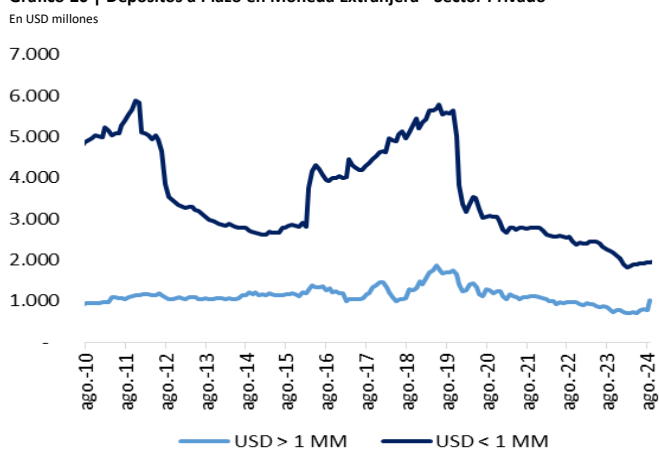
En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 2,5% respecto del mes anterior, finalizando Agosto en USD 21.683 millones. La variación interanual fue de 25,2% positiva.

**Gráfico 19 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado**



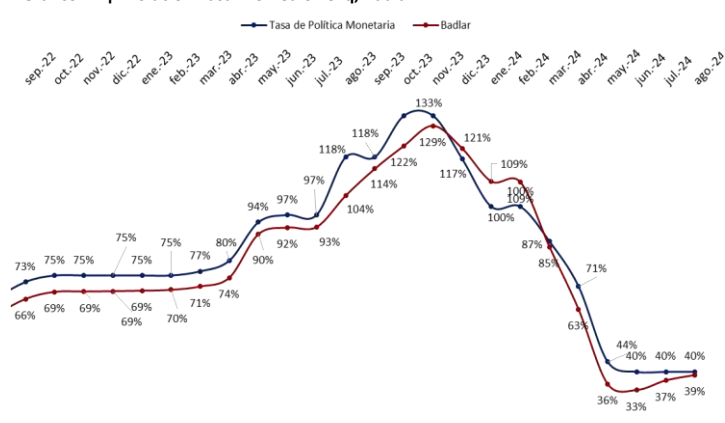
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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



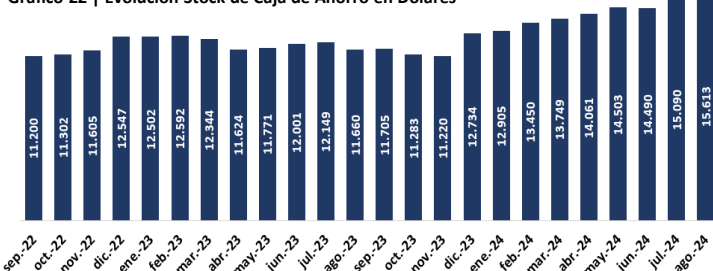
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

**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 5,1% en Agosto en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 62,3 B, lo que representa una evolución de 130% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 8,4% respecto al mes de Julio (\$2,2 billones), finalizando el mes en AR\$ 27,9 B. (+102,6% respecto a Agosto 2023 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 1,2 billones, variación mensual nominal de 5,9%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos disminuyeron 5,5% (\$57 mil millones) en términos nominales respecto a Julio (-44,7% respecto a Agosto '23).

Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 48,7% en el mes (\$AR 71.965 millones) finalizando Agosto en \$ 219,6 mil millones.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron \$1 billón (+22,2% mensual y +707,8% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$ 631 mil millones (+3,15% mensual y +166,4% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en \$ 207 mil millones (+1,6% mensual y +147,7% i.a.).

## Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 1,2% en promedio, disminuyó 194 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 748 millones (+4,0%), finalizando en USD 19.335 millones.

En términos interanuales el incremento es del 29,1%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron en Agosto un 6,6% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD \$ 3.312 millones, la variación interanual es del +14,6%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 3,5% respecto de Julio 2024 finalizando el mes en USD \$15.613 millones.

## Préstamos

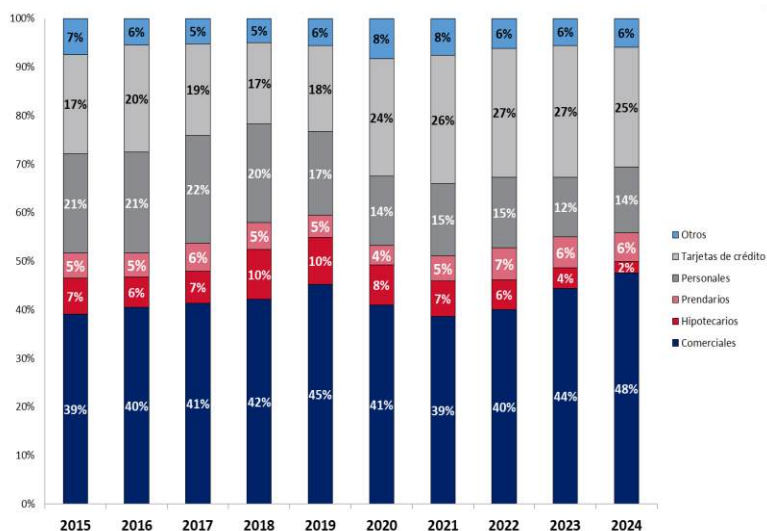
En Agosto, la banca totalizaba AR\$ 43,8 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 11,7%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 235,4% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 37 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 12,1% en el mes.

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 7.122 millones, un aumento de USD 473 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 80,5%.

**Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera**

Agosto 2015 - 2024

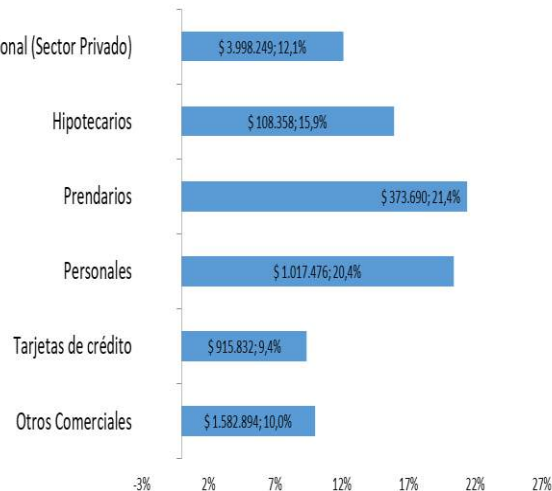


Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado**

Moneda Nacional (Agosto 2024)

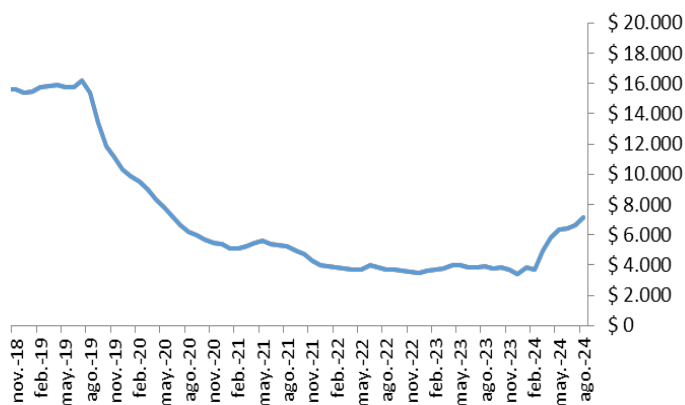
Total Préstamos Moneda Nacional (Sector Privado)



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**Gráfico 25 | Saldo Préstamos en Moneda Extranjera**

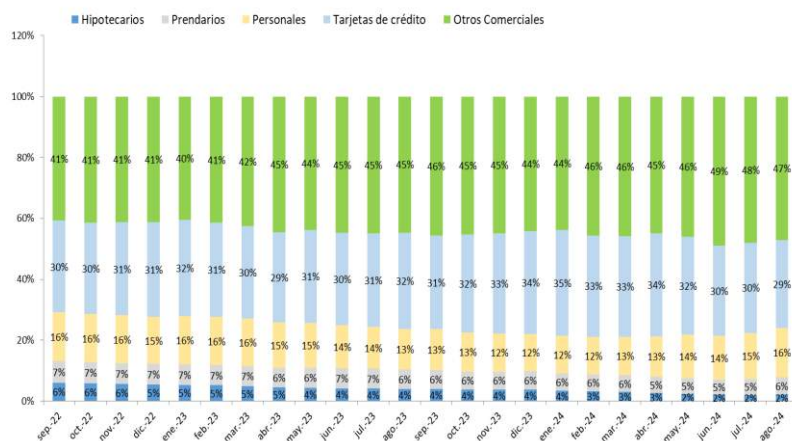
En USD millones



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](mailto: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.