

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST

CAPITAL GROUP



Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Septiembre 2024

sep-24											
Emisiones en \$											
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	Elebar	7		Santa Mónica S.A.	1.801	B+1%(35%-65%)	49,6%	56,9%	A1+	4,50	
2	Secubono	235		Carsa S.A.	4.398	B+1%(30%-65%)	44,0%	58,9%	AA+	3,60	PYME
3	Payway Cobro Acelerado	3		Payway S.A.U	9.862	B+1%(30%-65%)	42,8%	54,3%	AAA	5,20	
4	Tarjeta Fértil	23		Fértil Finanzas S.A.	2.132	B+1%(35%-65%)	52,7%	61,0%	AAA	4,90	
5	Mercado Crédito	26		Mercadolibre S.R.L	45.988	B+2%(15%-60%)	27,9%	56,5%	AAA	8,90	
6	Fiducar	23		Asociación Mutual 18 de Julio	2.826	B+1%(30%-60%)	48,7%	62,8%	AAA	5,10	
7	Pareto	6		Espacio Digital S.A.	1.494	B+1%(35%-65%)	55,7%	65,9%	A-1	2,90	
8	Megabono Crédito	306		CFN S.A.	17.529	B+1%(35%-65%)	49,0%	57,2%	AAA	4,50	
9	Cuotas Cencosud	37		Cencosud S.A.	8.888	B+3%(20%-60%)	31,0%	56,4%	AAA	3,30	
10	Moni Mobile	12		Moni Online S.A.	3.137	B+1%(35%-65%)	52,5%	62,8%	A1+	5,00	
TOTAL					98.055						

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

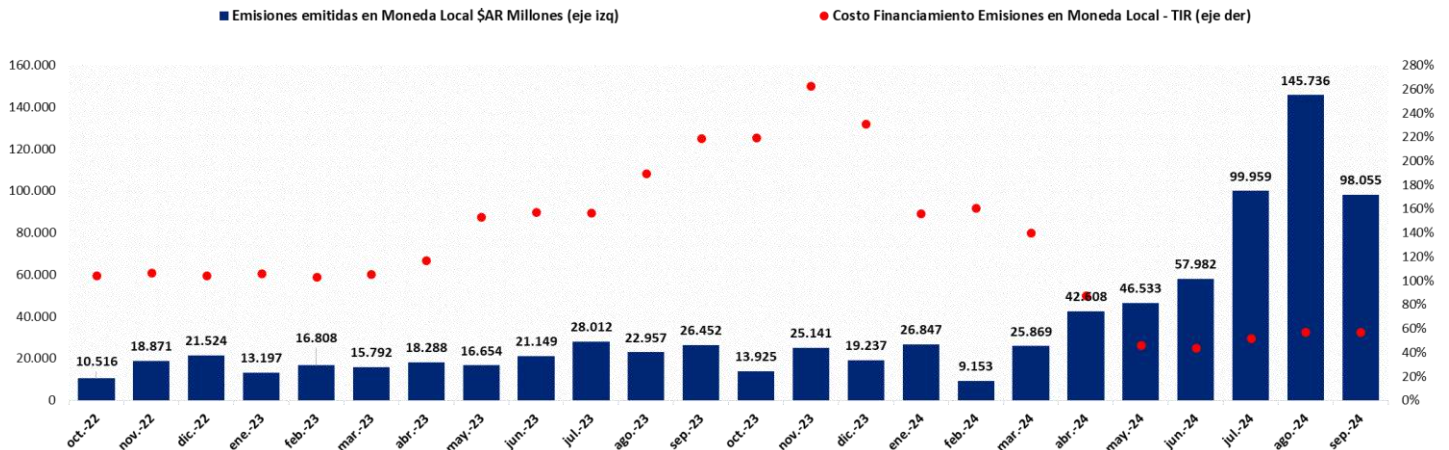
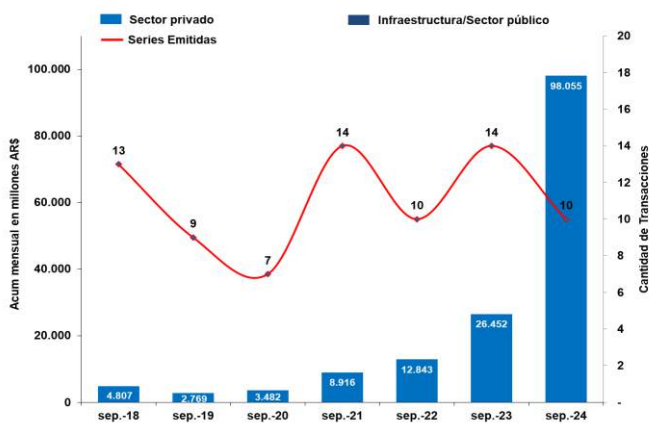


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

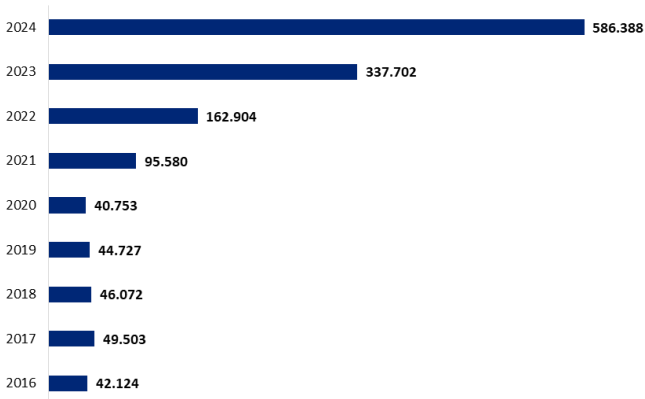
Septiembre 2018 - 2024



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

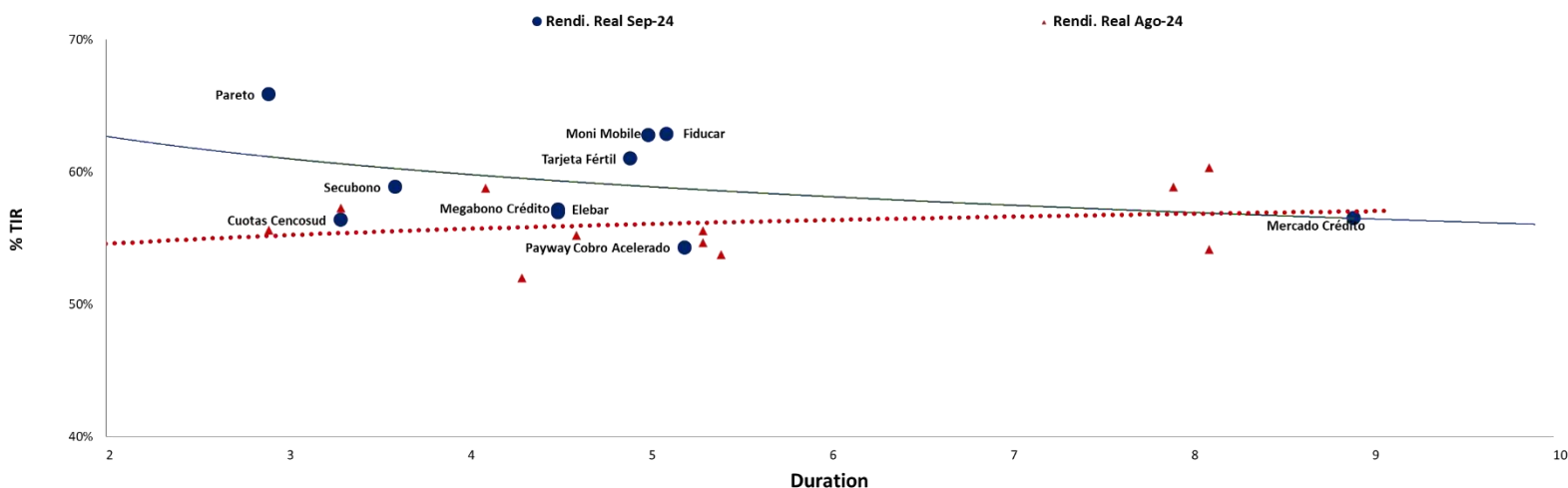
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Septiembre '24, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 36,86%, lo que representa un aumento de 488 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 57,03%, una disminución de 15 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 6,61%.

Durante Septiembre no se registraron emisiones en Dólares y UVAs.

Respecto de las 10 emisiones de cupón variable en pesos, el 70% registró una duration de hasta 5 meses, el 30% registró una duration de hasta 10 meses y no se registraron emisiones por encima de los 10 meses.

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

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Septiembre 2024 arroja un aumento del 289,7% en términos nominales.

En términos mensuales, disminuyó 40,5% respecto al monto de emisiones de Agosto '24.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Septiembre de 2024 disminuyó la duration promedio 0,60 meses, con un aumento de 315 bps de la tasa implícita promedio.

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables
Mercado de Capitales – Septiembre 2024

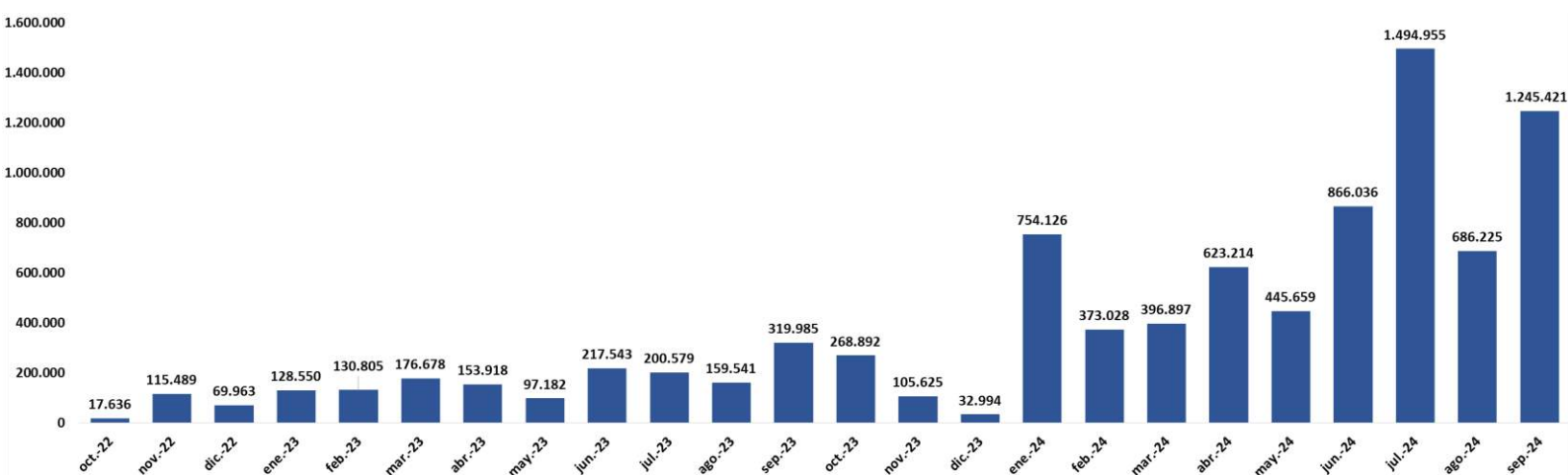
Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
Petrolera Aconcagua Energía S.A	Clase	XIV	No	19.313,59	AR\$	12 meses	10,22	8,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A1
Garro Fabril S.A	Serie II/ Clase	A	No	202,94	AR\$	24 meses	11,74	5,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie II/ Clase	B	No	0,09	US\$	24 meses	14,61	0,00%	4,50%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Prodeman S.A	Serie III/ Clase	1	No	32.560,00	AR\$	24 meses	15,59	5,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie III/ Clase	2	No	1,57	US\$	18 meses	14,60	0,00%	4,89%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
YPF S.A.	Clase	XXXI	No	500,00	US\$	84 meses	61,16	0,00%	8,75%	Fija	ON	AAA
Hatrack Energy S.A.S	Serie I/ Clase	1	No	3,00	US\$	24 meses	14,56	0,00%	5,50%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/ Clase	2	No	Desierta	US\$	36 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Bisordi-Kremar S.R.L	Serie I/ Clase	A	No	90,00	AR\$	24 meses	14,16	5,75%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/ Clase	B	No	90,00	AR\$	60 meses	22,56	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Pampa Energía S.A	Clase	21	No	410,00	US\$	84 meses	66,85	0,00%	7,95%	Fija	ON	B/ CCC
Talleres Metalúrgicos Crucianelli S.A.	Serie II/ Clase	1	No	4.304,57	AR\$	24 meses	13,77	6,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie II/ Clase	2	No	Desierta	AR\$	36 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie II/ Clase	3	No	2,49	US\$	24 meses	17,30	0,00%	6,25%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie II/ Clase	4	No	Desierta	US\$	36 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Pallets Jauregui S.A	Serie	I	No	806,25	AR\$	24 meses	15,62	6,40%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Gastaldi Hnos S.A.I	Serie II/ Clase	I	No	Desierta	US\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie II/ Clase	II	No	4.679,00	AR\$	24 meses	15,54	7,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Meranol S.A.C.I.	Clase	27	No	1.719,41	AR\$	12 meses	10,20	9,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV	A2
	Clase	28	No	1,73	US\$	18 meses	17,04	0,00%	8,50%	Fija	ON PYME CNV	A-
	Clase	29	No	0,12	US\$	24 meses	22,96	0,00%	9,50%	Fija	ON PYME CNV	A-
Banco de Servicios y Transacciones S.A	Clase	XVII	No	Desierta	AR\$	6 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	A-1
	Clase	XVIII	No	12.040,00	AR\$	9 meses	8,09	6,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A-1
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Clase	XIX	No	Desierta	US\$	12 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	A-1
	Clase	14 adicionales	No	9.256,96	AR\$	4 meses	4,50	4,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A1+
Compañía TSB S.A	Clase	15	No	42.106,85	AR\$	6 meses	6,29	0,00%	3,95%	Fija	ON	A1+
	Serie II/ Clase	I	No	3,64	US\$	24 meses	14,32	0,00%	8,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie II/ Clase	II	No	Desierta	AR\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	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 – Septiembre 2024

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
Banco BBVA Argentina S.A.	Clase	29	No	24.500,00	AR\$	9 meses	8,12	5,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A1+
Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Limitada	Serie	I	No	3.918,75	AR\$	12 meses	7,97	8,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A3
Creative PMO Internacional S.A	Serie	I	No	200,00	AR\$	24 meses	13,67	7,51%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV SVS GARANTIZADA	S/C
Pan American Energy S.L	Clase	34	No	23,06	US\$	36 meses	33,89	0,00%	4,97%	Fija	ON	AAA
	Clase	35	No	176,94	US\$	60 meses	51,67	0,00%	7,00%	Fija	ON	AAA
Credicuoatas Consumo S.A.	Serie	IX	No	11.371,20	AR\$	12 meses	10,20	8,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A1
Recard S.A	Serie	II	No	800,00	AR\$	24 meses	11,99	8,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Reba Compañía Financiera S.A	Serie	I	No	2.000,00	AR\$	9 meses	8,00	8,90%	0,00%	Badlar + Margen	ON	S/C
Termoelectrica S.A	Serie III/clase	I	No	1,03	US\$	36 meses	24,89	0,00%	8,00%	Fija	PYME CNV GARANTIZADA	BV2+
	Serie III/clase	II	No	Desierta	AR\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	PYME CNV GARANTIZADA	BV2+
TOTAL				\$ 169.960 US\$ 1.124 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 04/10						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volúmenes	
ETF MSCI Argentina	67,13	0,09%	-1,29%	30,48%		
FRANCES	11,19	0,86%	2,52%	141,31%	550.465	
MACRO	68,00	1,15%	1,89%	165,50%	217.557	
CRESUD	8,95	-0,22%	-1,43%	-0,22%	93.302	
EDENOR	22,30	0,09%	-4,25%	14,42%	80.307	
GP FIN GALICIA	43,44	0,06%	0,71%	169,67%	502.163	
PAMPA	62,92	1,29%	5,93%	29,33%	212.022	
GPO SUPERVIELLE	7,32	-0,88%	-3,62%	81,08%	100.178	
TELECOM	7,91	0,64%	-1,49%	6,60%	36.503	
TRAN GAS DEL SUR	19,56	1,27%	-4,42%	31,15%	110.270	
TENARIS	32,45	0,00%	5,56%	-7,26%	1.032.158	
YPF	22,23	-0,56%	-0,54%	30,69%	1.000.604	
IRSA	12,06	4,24%	6,44%	49,13%	142.368	
CENTRAL PUERTO	9,94	-1,97%	0,71%	11,31%	45.908	
TERNIUM ARG	36,73	0,36%	2,26%	-13,90%	74.716	
CORP AMERICA	17,77	2,54%	0,91%	9,89%	6.770	
DESPEGAR	13,49	7,40%	8,97%	42,90%	130.041	
LOMA	8,18	-0,85%	-4,88%	15,37%	48.373	
MERCADO LIBRE	1.949,54	-0,49%	-8,53%	23,26%	225.830	

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

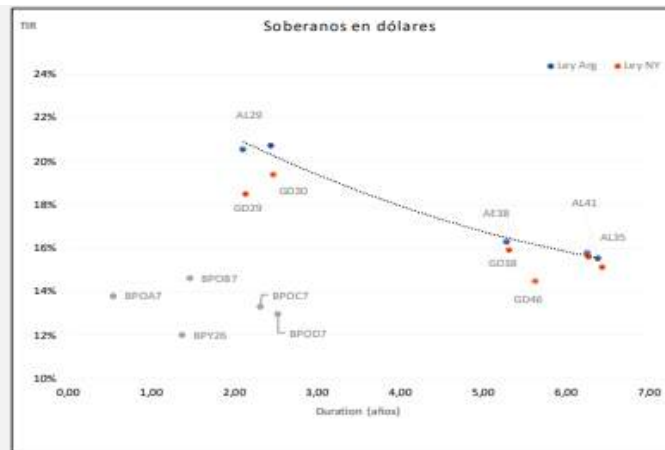
COTIZACIÓN MERVAL AL 04/10						
Panel Líder Merval	Última	Var % Bursil	Var % Semanal	Var % YTD	Volúmenes	
Índice MERVAL	1.756.514,50	0,09%	0,71%	94,29%	-	
ALUAR	878,00	-0,23%	-2,23%	0,92%	239.220	
MACRO	8.360,00	0,84%	1,58%	241,71%	116.768	
BYMA	322,00	3,87%	2,71%	97,42%	1.996.205	
CENTRAL PUERTO	1.225,00	-2,78%	0,00%	41,95%	1.097.917	
COMER DEL PLATA	269,00	0,37%	3,26%	271,55%	2.251.296	
CABLEVISION HOLD	5.150,00	0,78%	2,39%	41,39%	3.524	
EDENOR	1.380,00	0,36%	-2,82%	48,20%	248.077	
FRANCES	4.585,00	0,77%	2,69%	161,52%	228.575	
GP FIN GALICIA	5.320,00	-0,37%	0,19%	248,92%	1.527.971	
MIRGOR	20.875,00	0,00%	1,33%	103,58%	3.543	
PAMPA ENERGIA	3.100,00	1,47%	5,98%	66,30%	747.877	
GPO SUPERVIELLE	1.810,00	-1,09%	-2,95%	137,10%	442.783	
TRAN GAS NORTE C	3.120,00	-0,79%	-0,57%	93,29%	178.007	
TRAN GAS DEL SUR	4.815,00	1,58%	-4,08%	68,42%	297.429	
TRANSENER	1.905,00	0,79%	8,86%	58,75%	223.848	
TERNIUM ARG	845,00	-0,71%	-0,35%	-	372.405	
GP FINAN VALORES	305,50	0,16%	-2,08%	41,71%	2.012.441	
YPF SOCIEDAD	27.350,00	-0,91%	-0,64%	71,27%	262.160	

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

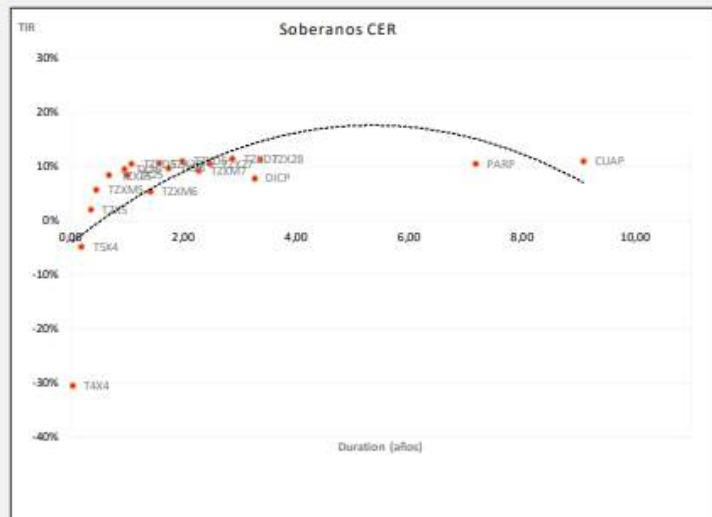
COTIZACIÓN CEDEARS AL 04/10						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volúmenes	
APPLE	13.900,00	0,36%	0,36%	52,8%	86.716	
TESLA	20.425,00	3,58%	-2,85%	-	52.842	
PETROBRAS	18.650,00	-0,13%	2,47%	32,4%	37.806	
ALIBABA GROUP	15.625,00	1,30%	20,19%	95,4%	45.802	
GENERAL ELECTRIC	28.700,00	1,32%	-1,34%	89,3%	1.915	
MICROSOFT CORP	17.050,00	-0,29%	-3,54%	45,2%	20.885	
BARRICK GOLD	12.300,00	1,03%	-3,15%	48,6%	30.219	
VALE	7.020,00	-0,43%	3,08%	-	96.644	
BANCO ITAÚ	7.900,00	0,38%	-2,43%	-	479	
AMAZON	1.990,00	2,58%	-3,05%	58,5%	253.384	
BANCO BRADESCO	3.375,00	0,45%	6,68%	-	16.146	
GOOGLE	3.530,00	0,14%	3,07%	55,4%	587.231	
MC DONALD'S	15.450,00	-0,80%	0,65%	-	4.253	
NETFLIX	18.450,00	2,07%	0,00%	91,1%	2.874	
FACEBOOK	30.400,00	1,76%	4,38%	115,4%	6.801	
COCA COLA	17.200,00	-1,01%	-1,99%	57,7%	166.987	
BERKSHIRE HATHAWAY	25.750,00	1,58%	1,98%	67,6%	15.120	
BIOCERES SEMILLAS	9.570,00	0,31%	-0,21%	-63,1%	8.044	

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES							Información al 04-10	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal		
AL29	9/7/2029	9/1/2025	20,56%	2,1	66,9	4,5%		
AL30	9/7/2030	9/1/2025	20,72%	2,4	59,5	3,3%		
AL35	9/7/2035	9/1/2025	15,77%	6,3	51,5	3,7%		
AE38	9/1/2038	9/1/2025	16,31%	5,3	55,8	6,4%		
AL41	9/7/2041	9/1/2025	15,55%	6,4	47,6	4,2%		
GD29	9/7/2029	9/1/2025	18,49%	2,1	69,4	4,2%		
GD30	9/7/2030	9/1/2025	19,39%	2,5	61,1	3,2%		
GD35	9/7/2035	9/1/2025	15,63%	6,3	52,0	3,6%		
GD38	9/1/2038	9/1/2025	15,93%	5,3	56,8	3,5%		
GD41	9/7/2041	9/1/2025	15,15%	6,4	48,7	3,5%		
GD46	9/7/2046	9/1/2025	14,47%	5,6	55,0	3,8%		



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							Información al 04-10	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal		
TAX4	14/10/2024	14/10/2024	-30,6%	0,0	582,1	0,8%		
TSX4	13/12/2024	13/12/2024	-4,8%	0,2	473,9	1,1%		
TX5	14/2/2025	14/2/2025	2,1%	0,3	574,2	1,1%		
TZXM5	31/3/2025	31/3/2025	5,8%	0,5	126,5	1,6%		
TZX25	30/6/2025	30/6/2025	8,5%	0,7	181,2	1,3%		
TX25	9/11/2025	9/11/2024	8,5%	1,0	942,9	0,0%		
TZXD5	15/12/2025	15/12/2025	10,5%	1,1	153,8	1,6%		
TZXM6	31/3/2026	31/3/2026	5,4%	1,4	120,2	1,5%		
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	10,6%	1,6	196,7	1,4%		
TX26	9/11/2026	9/11/2024	9,5%	0,9	1929,0	1,6%		
TZXD6	15/12/2026	15/12/2026	11,1%	2,0	137,7	1,6%		
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	9,2%	2,3	104,5	1,0%		
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	10,6%	2,5	178,0	1,7%		
TZXD7	15/12/2027	15/12/2027	11,4%	2,9	122,8	1,9%		
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	11,3%	3,4	157,0	2,6%		
TX28	9/11/2028	9/11/2024	9,8%	1,7	1630,0	4,2%		
DICP	30/12/2032	30/12/2024	7,9%	3,3	32600,0	0,7%		
PARP	30/12/2038	30/3/2025	10,6%	7,2	16470,0	5,6%		
CUAP	30/12/2045	30/12/2024	11,0%	9,1	19700,0	0,9%		



SOBERANOS DOLLAR LINKED							Información al 04-10	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal		
TV25	31/3/2025	31/3/2025	-8,30%	0,48	101500,00	4,4%		
TZV25	30/6/2025	30/6/2025	-2,01%	0,73	98620,00	1,4%		
TZVD5	15/12/2025	15/12/2025	-2,13%	1,19	99700,00	-0,2%		
TZV26	30/6/2026	30/6/2026	3,87%	1,73	91000,00	1,7%		

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA							Información al 04-10	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal		
TO26	17/10/2026	17/10/2024	44,0%	1,6	75,3	1,2%		

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

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 aumentó 26,2% (\$ 2,3 billones) respecto al cierre de Agosto 2024, finalizando el mes en \$ 11,1 billones.

Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados

En \$ miles millones

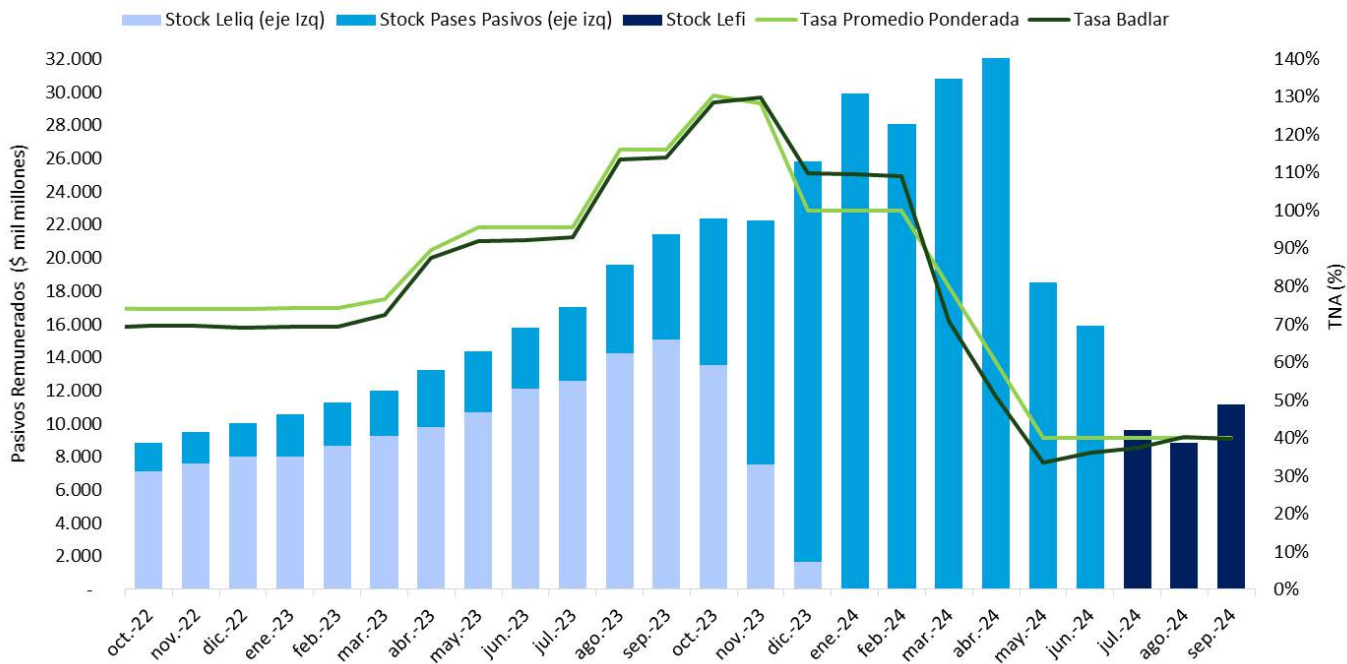


Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas

En USD miles millones

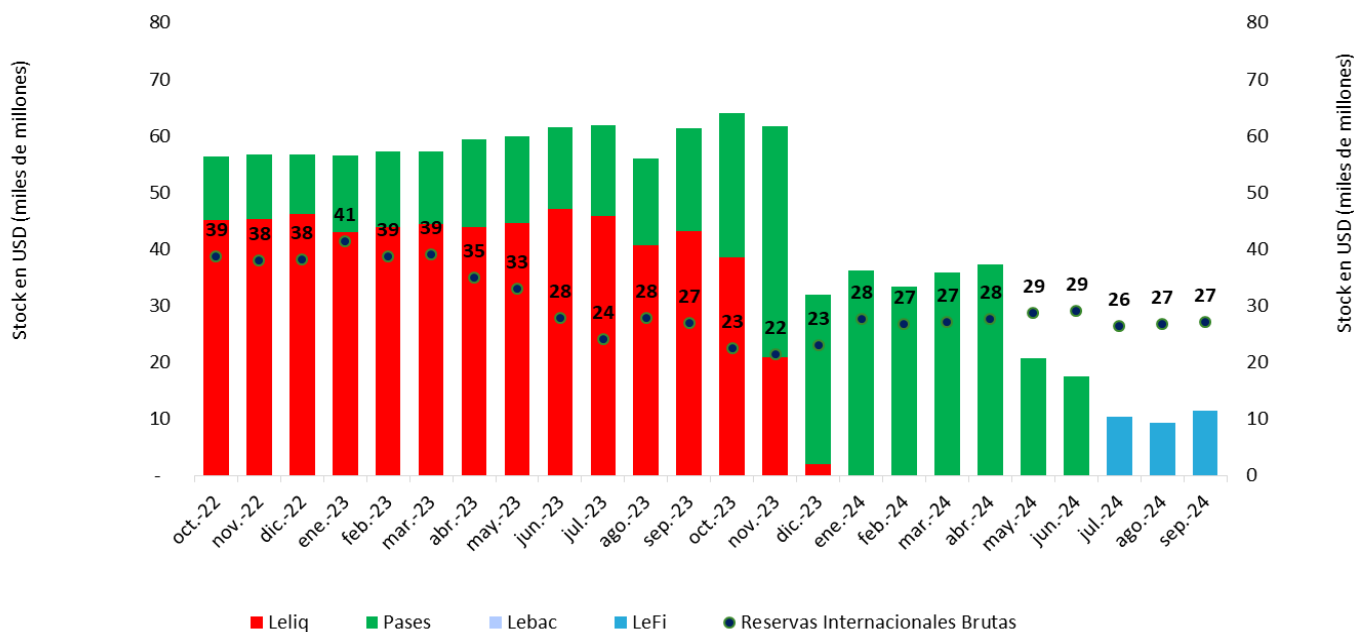
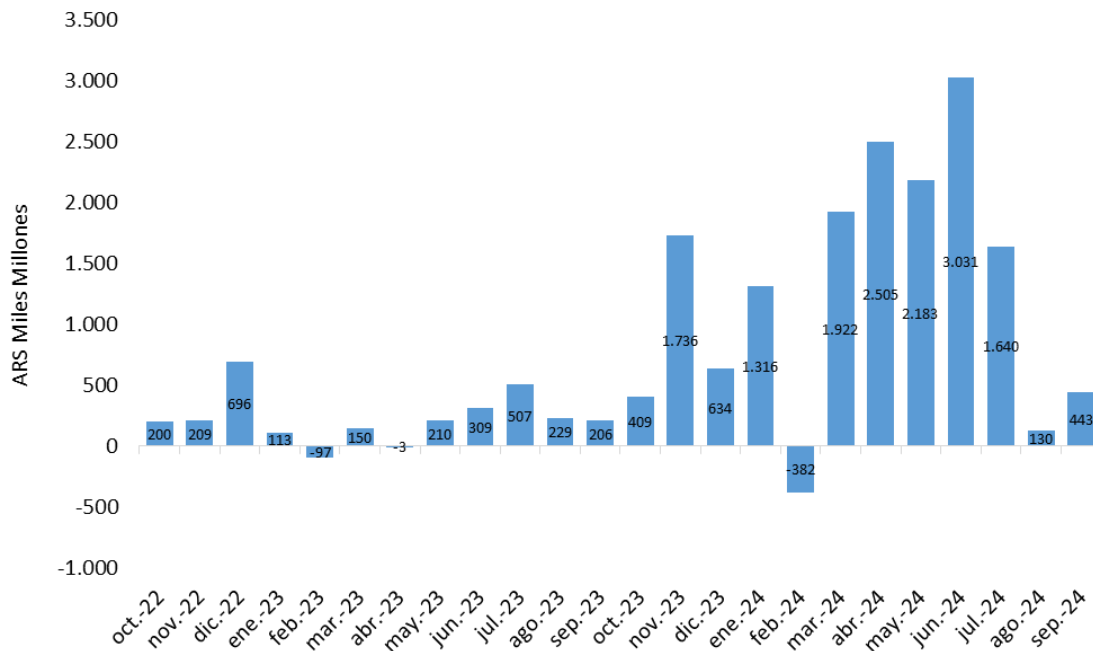


Gráfico 14 | Variación Mensual Base Monetaria (\$ mil millones)



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 15 | Factores de Variación de la Base Monetaria

Septiembre 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)
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	1.155.564	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	1.982.961	169.695	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	1.388.407	186.924	65.156	1.640.487	21.822.977
ago-24	504.473	-1.188.471	0	-344	1.072.261	-257.887	130.031	298.504	95.605	-264.078	130.031	21.953.008
sep-24	-1.446.355	3.781.744	164.436	-1.359	-2.046.689	-8.724	443.052	380.936	52.707	9.409	443.052	22.396.060
Variación 2024	3.455.878	-19.020.563	25.801.358	11.065.079	-10.469.712	1.956.028	12.788.068	6.577.835	790.671	5.419.562	12.788.068	

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Septiembre, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 281,8 bps (promedió 44,2%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 53,7 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 39,4%).

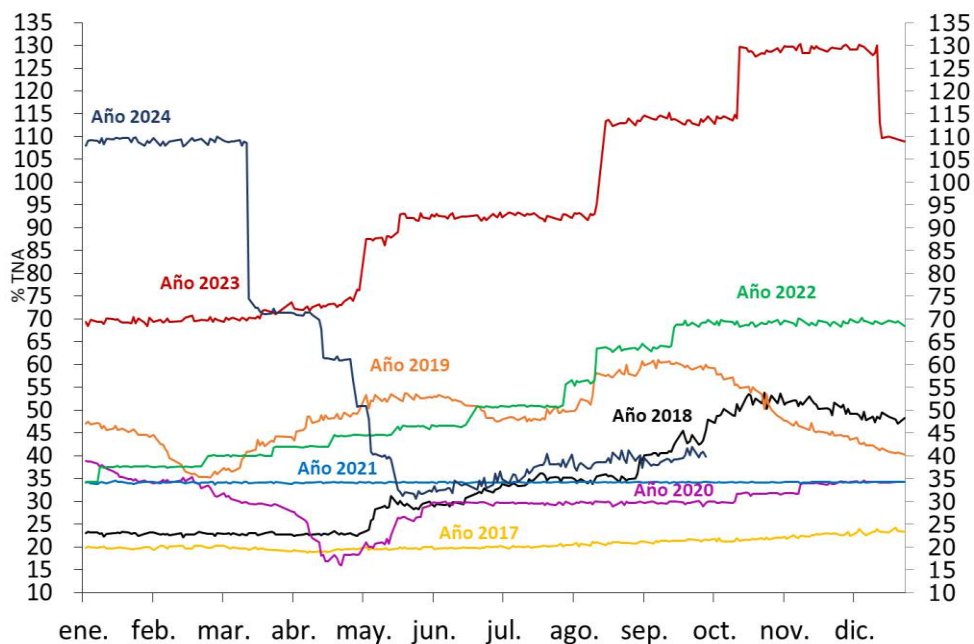
Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 39,8% TNA (-37,5 bps más respecto del cierre de Agosto), mientras que el Call cerró en 46,0% (Aumentó 291,0 bps respecto al último día de Agosto).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 72,7 bps respecto el mes anterior (promedió 35,4% TNA), cerrando el mes en 36% TNA.

A fin de Septiembre, la tasa promedio resultante de los pases activos se ubicó en 45%, disminuyendo un 6% comparado con el mes de Agosto.

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar

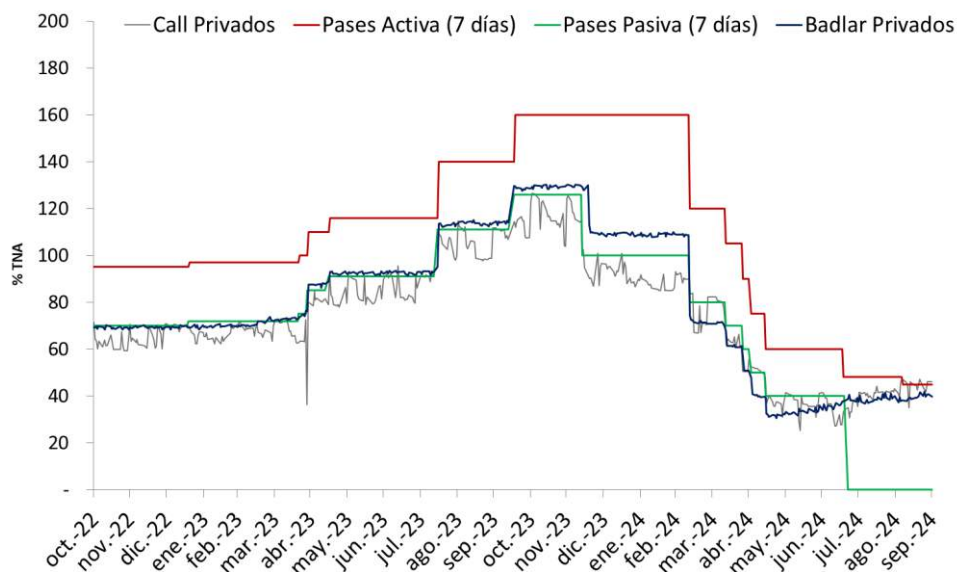
2017 - 2024



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo

% TNA



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Septiembre en AR\$ 122,3 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 16,22%.
En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 182%.

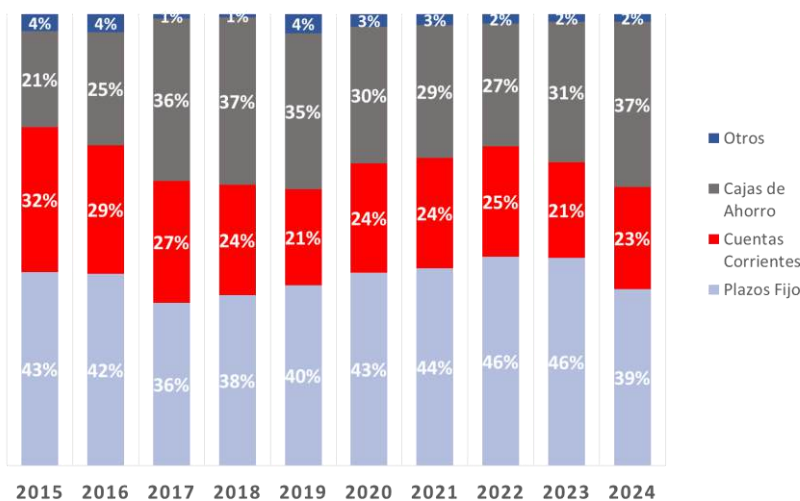
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$89,6 B, un aumento nominal de 5,8%.

En términos interanuales, la variación de Septiembre 2024 asciende a 140,1% respecto del mismo mes de 2023.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 56,3% respecto del mes anterior, finalizando Septiembre en USD 33.699 millones. La variación interanual fue de 94,8% positiva.

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

Variables a Septiembre de cada año



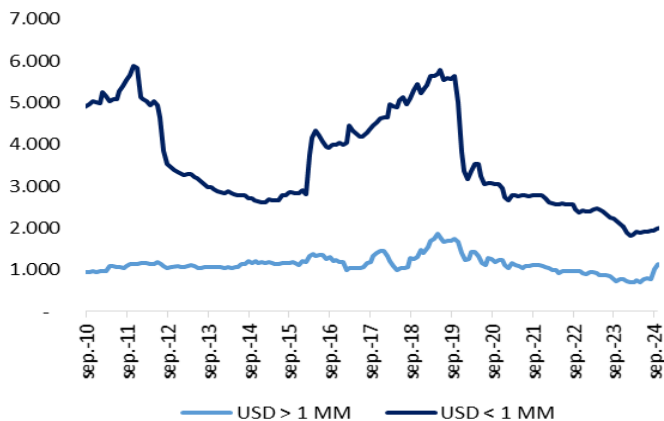
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 12.241 millones (+63,7%), finalizando en USD \$ 31.459 millones. En términos interanuales el incremento es del 110,5%.

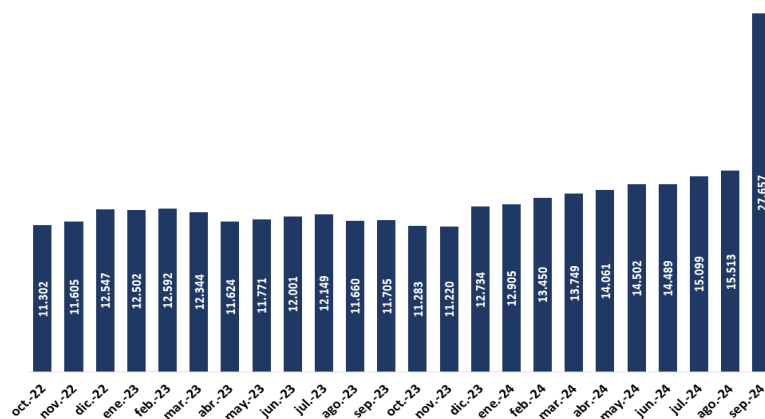
Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron en Septiembre un 2,2% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD \$ 3.373 millones, la variación interanual es del +19,7%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 78,3% respecto de Agosto 2024 finalizando el mes en USD \$ 27.657 millones.

Gráfico 19 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado
En USD millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

Gráfico 20 | 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 3,5% en Septiembre en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 64,5 B, lo que representa una evolución de 121,1% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 6% respecto al mes de Agosto (\$ 1,6 billones), finalizando el mes en AR\$ 29,6 B. (+111,4% con respecto a Septiembre 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 8,0%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos disminuyeron 0,5% (\$5,4 mil millones) en términos nominales respecto a Agosto (-40,8% respecto a Septiembre '23).

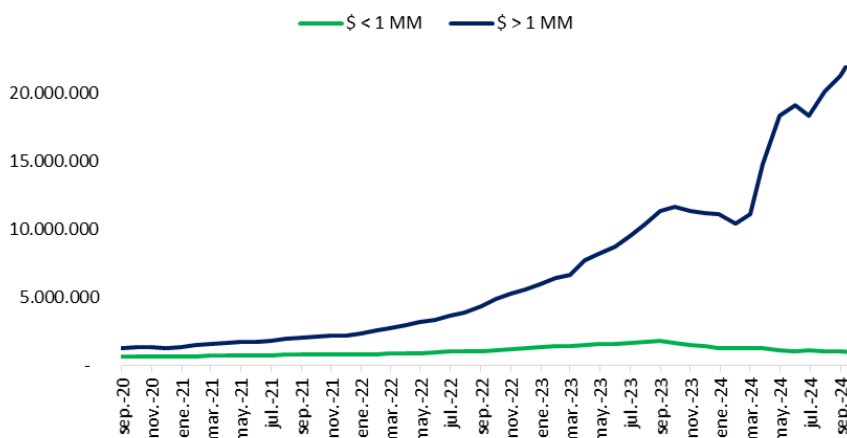
Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 15,6% en el mes (\$AR 39.845 millones) finalizando Septiembre en \$ 295,8 mil millones.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron \$ 28,8 mil millones (-0,5% mensual y +682,1% i.a.) mientras que las cajas de ahorro disminuyeron en \$ 688 mil millones (-3,33% mensual y +120,5% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en \$ 1 billón (+7,9% mensual y +144,9% i.a.).

Spread Tasas Pasivas

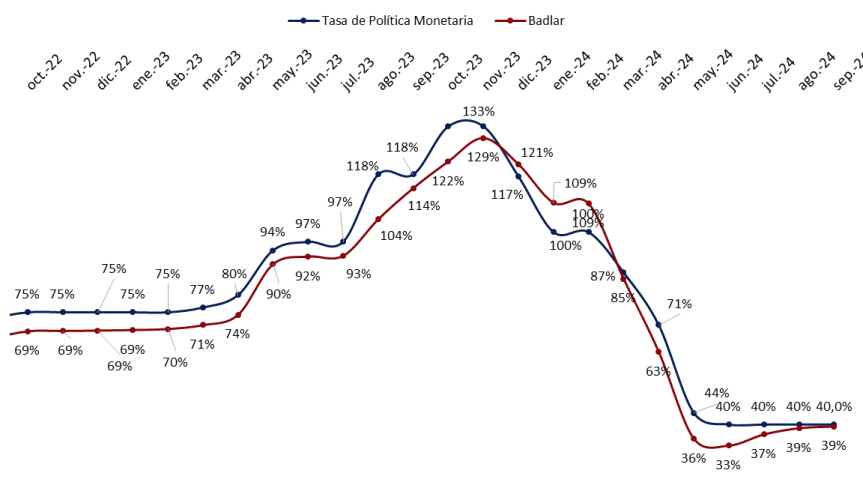
El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 0,6% en promedio, disminuyó 54 bps respecto al mes previo.

Gráfico 21 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado
En \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

Gráfico 22 | Evolución Tasa Promedio Leliq, Badlar



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

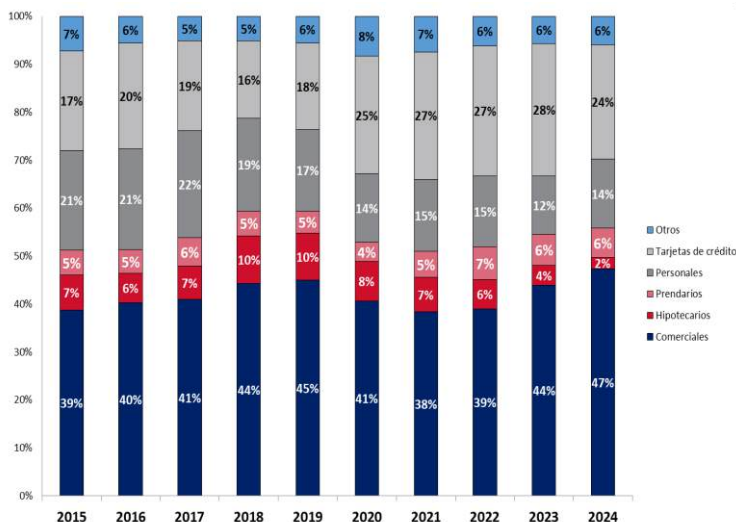
Préstamos

En Septiembre, la banca totalizaba AR\$ 48,5 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 10,7%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 250,3% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 41,2 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 11,3% en el mes.

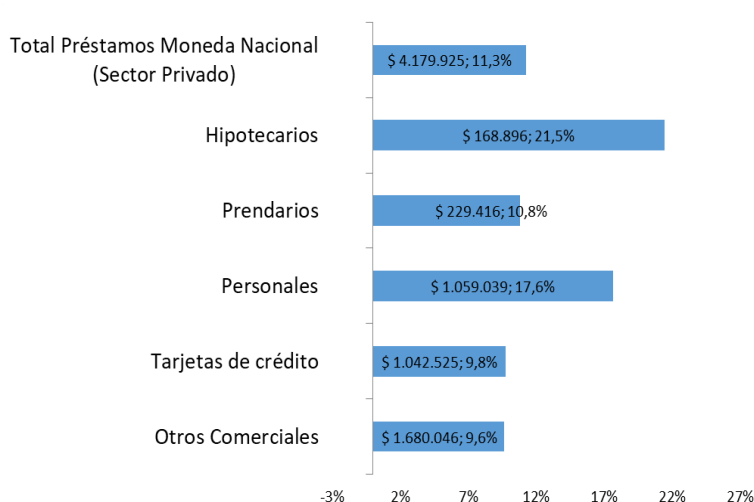
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 7.512 millones, un aumento de USD 404 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 100%.

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



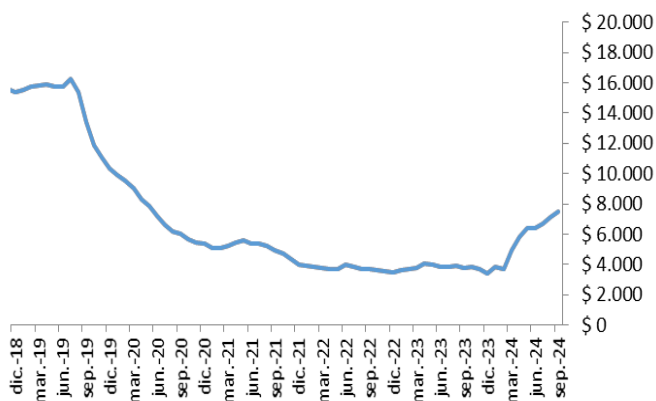
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



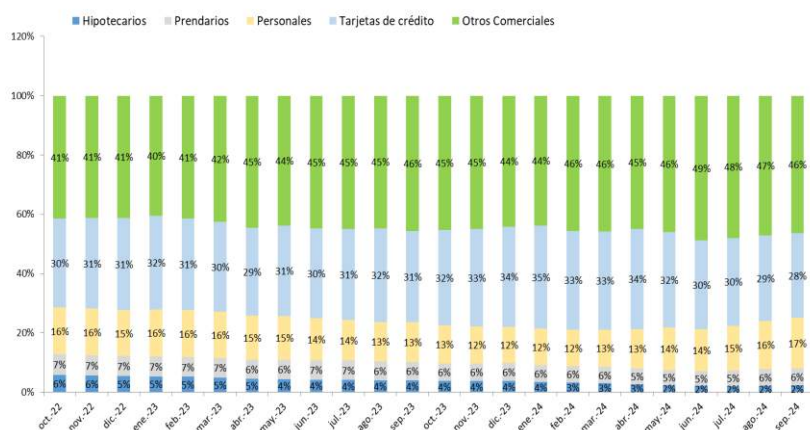
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 25 | Saldo Préstamos en Moneda Extranjera
En USD millones



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 26 | Composición Stock préstamos al Sector Privado
En Moneda Nacional



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA



DISCLAIMER

El presente informe se basa en información pública que First Capital Group considera confiable pero no necesariamente exenta de posibles errores y/u omisiones. First Capital Group no asume responsabilidad alguna por el uso del contenido en el presente reporte por parte de terceros.

Está prohibida la distribución de este informe sin el consentimiento de First Capital Group.

Para consultas o sugerencias por favor contactarse a info@firstcapital.group



FIRST CORPORATE FINANCE ADVISORS S.A.

BUENOS AIRES

25 de Mayo 596 - Piso 20
C1002ABL Ciudad de Buenos Aires
(+54 11) 5256 5029

BUENOS AIRES

Ortiz de Ocampo 3302 - Módulo 1
- Piso PB - Oficina 2
C1425DSV Ciudad de Buenos Aires
(+54 11) 5235 1032

ROSARIO

Madres de Pza. 25 de Mayo 3020 - P.3
52013SWJ Rosario
(+54 341) 527 1288

FIRST CAPITAL MARKETS S.A.

25 de Mayo 596
P19 - Oficina A
C1002ABL Ciudad de Buenos Aires
(+54 11) 5256 5029

(*) FIRST Capital Markets S.A.

Agente de Negociación registrado bajo el N° 532 de la CNV.

Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión registrado bajo el N° 49 de la CNV.