

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST

CAPITAL GROUP



Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Octubre 2024

oct-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	Ames	25		Asociación Mutual de la Economía Solidaria	1.098	B+1%(35%-60%)	50,0%	61,8%	AAA	6,30	
2	Mercado Crédito	27		Mercadolibre S.R.L	42.985	B+2%(15%-60%)	26,9%	62,4%	AAA	8,20	
3	Megabono	315		Electrónica Megatone S.A.	11.306	B+1%(35%-65%)	49,0%	59,4%	AAA	5,10	
4	Amfays	46		Asociación Mutual de las Fuerzas Armadas y de Seguridad	1.535	B+1%(30%-60%)	48,7%	61,6%	AAA	6,80	
5	Consubond	190		Frávega S.A.C.I. e I.	9.767	B+1%(30%-65%)	42,6%	56,6%	AAA	2,90	
6	Voii	3		Banco Voii SA- Asociacion Mutual Union Solidaria	1.891	42,25% el primer periodo, luego Badlar +3% (Min 40% - Máx 65%)	54,7%	57,3%	AAA	3,80	
7	Confibono	78		Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	4.782	B+1%(35%-65%)	55,7%	63,6%	AAA	3,70	
8	Mercado Crédito	28		Mercadolibre S.R.L	41.996	B+2%(15%-60%)	29,3%	62,9%	AAA	8,70	
9	Waynimóvil	7		Waynicoin S.A.	2.319	Primer cupón 39,50%, luego Badlar + 1% (Min 30% - Máx 60%)	49,0%	66,2%	A1+	4,10	
10	Metalcred	16		Metalfor S.A.	6.390	B+1%(30%-60%)	43,7%	63,2%	AA	7,30	PYME
11	Cuotas Cencosud	38		Cencosud S.A.	9.863	B+3%(20%-60%)	34,8%	61,1%	AAA	3,20	
12	Megabono Crédito	308		CFN S.A.	19.952	B+1%(35%-65%)	49,8%	61,5%	AAA	3,80	
13	Boglich	5		Franklin Santiago Boglich S.R.L.	2.756	B+1%(30%-60%)	42,0%	60,6%	AAA	7,20	PYME
14	Agrofina	29		Agrofina S.A.	3.257	B+1%(30%-60%)	44,0%	61,9%	A1+	5,60	PYME
15	Secubono	236		Carsa S.A.	5.700	B+1%(35%-65%)	53,2%	65,0%	AAA	4,30	
TOTAL					165.596						

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
1	Individual Inmobiliario Udaondo Buenos Aires	1		Son los Inversores Calificados tenedores y titulares beneficiarios de los VRDF Públicos Tramo I con derecho de cobro.	7.006	2%	0,0%	2,0%	BBB-	84,00	
TOTAL					7.006						

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
1	Club River Plate	1		Club Atlético River Plate Asociación Civil	19.792	UVA+9%	9,1%	9,1%	A+	16,80	
TOTAL					19.792						

* 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

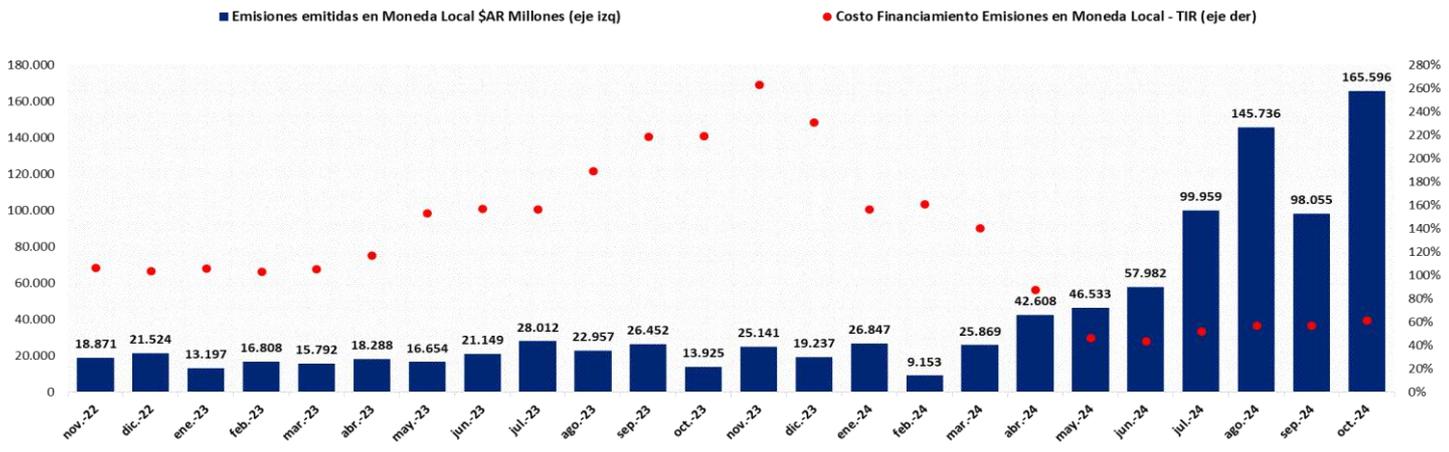
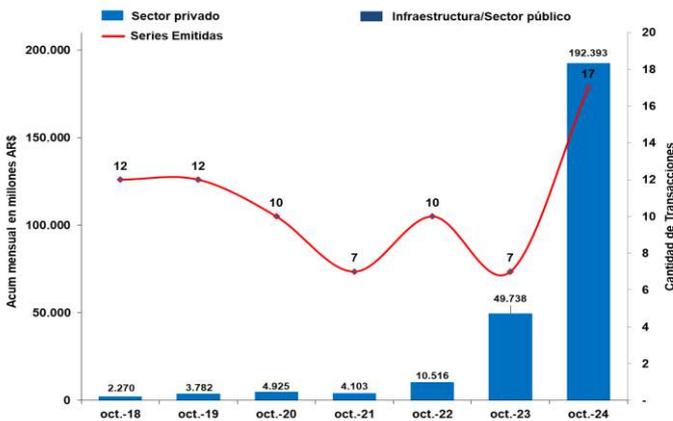
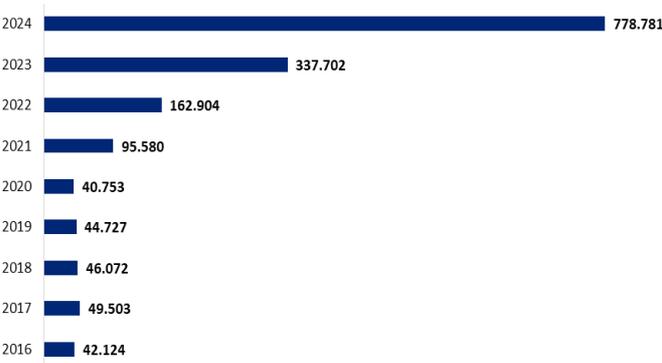


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros
 Octubre 2018 - 2024



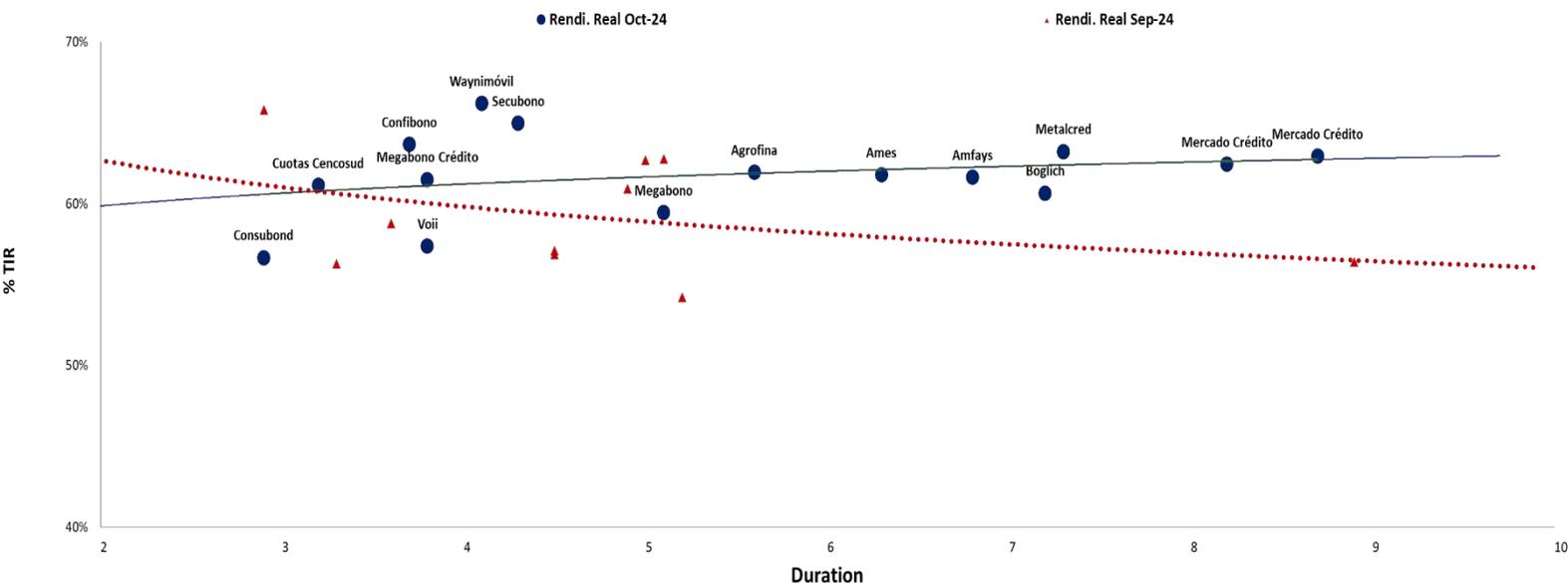
*Total de Emisiones (AR\$ y US\$) valuados en Moneda Local
 Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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 Octubre 2024



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Octubre '24, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 36,94%, lo que representa un aumento de 7,88 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 61,79%, un aumento de 476 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 8,58%.

Durante Octubre se registró una emisión en dólares por 7,3 M y una emisión en UVA por 16,6 M.

Respecto de las 14 emisiones de cupón variable en pesos, el 50% registró una duration de hasta 5 meses, el 50% 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 Octubre en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Octubre 2024 arroja un aumento del 286,8% en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó 96,2% respecto al monto de emisiones de Septiembre '24.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Octubre de 2024 aumentó la duration promedio 0,61 meses, con un aumento de 243 bps de la tasa implícita promedio.

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

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Califi.
Zafra S.A	Serie II/clase	A	No	614,00	AR\$	24 meses	10,79	8,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie II/clase	B	No	0,38	US\$	24 meses	14,56	0,00%	9,50%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Grupo ST S.A.	Clase	13	No	7,66	US\$	9 meses	8,82	0,00%	7,00%	Fija	ON	A1/ A-1
Pampa Energia S.A	Clase	22	No	83,98	US\$	48 meses	43,58	0,00%	5,75%	Fija	ON	AA+
Arcor S.A.I.C	Clase	24	No	40.000,00	AR\$	12 meses	10,31	4,99%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A1+
YPF S.A.	Clase	XXXI Adicionales	No	40,65	US\$	84 meses	61,16	0,00%	8,75%	Fija	ON	AAA
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Clase	XVI	No	325,00	US\$	48 meses	42,19	0,00%	7,75%	Fija	ON	Caa3/ CCC
Grupo Cohen S.A.	Clase	8	No	8,91	US\$	15 meses	14,66	0,00%	6,25%	Fija	ON	S/C
Inversora Juramento S.A	Clase	V	No	20,00	US\$	24 meses	22,79	0,00%	6,00%	Fija	ON	A-
YPF S.A.	Clase	XXXII	No	125,00	US\$	48 meses	42,84	0,00%	6,50%	Fija	ON	AAA
	Clase	XXXIII	No	25,00	US\$	48 meses	42,71	0,00%	7,00%	Fija	ON	AAA
Vista Energy Argentina S.A.U	Clase	XXVI	No	150,00	US\$	84 meses	58,96	0,00%	7,65%	Fija	ON	AAA/ AAA
Compañía General de Combustibles S.A	Clase	36	No	68,26	US\$	36 meses	33,28	0,00%	6,50%	Fija	ON	AA-
S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F	Serie	10 adicionales	No	28,21	US\$	21 meses	20,35	0,00%	7,00%	Fija	ON	A-
	Serie	11	No	18,04	US\$	24 meses	22,22	0,00%	9,50%	Fija	ON	A-
YPF Energía Eléctrica S.A	Clase	XVIII	No	420,00	US\$	96 meses	65,86	0,00%	7,88%	Fija	ON	Caa3/ CCC
Rolcar S.A	Serie	I	No	2.000,00	AR\$	24 meses	14,69	6,49%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Genneia S.A	Clase	XLVII	No	48,35	US\$	48 meses	43,41	0,00%	6,00%	Fija	ON	AA
John Deere Credit Compañía Financiera S.A	Clase	XIV	No	28,66	US\$	24 meses	23,14	0,00%	5,00%	Fija	ON	AA
	Clase	XV	No	16,41	US\$	48 meses	43,06	0,00%	6,50%	Fija	ON	AA
Gestión de Préstamos y Cobranzas S.A	Serie	II	No	400,00	AR\$	18 meses	12,01	9,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A	Clase	11	No	15.974,96	AR\$	12 meses	9,20	5,75%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A1+
Edenor S.A	Clase	7	No	135,00	US\$	72 meses	48,44	0,00%	9,75%	Fija	ON	CCC+ / CCC
Paramérica S.A	Serie II/ Clase	I	No	1.962,60	AR\$	24 meses	13,60	7,49%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie II/ Clase	II	No	Desierta	US\$	18 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie II/ Clase	III	No	Desierta	US\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A	Clase	R	No	46,02	US\$	48 meses	42,91	0,00%	6,75%	Fija	ON	AA
Irsa Inversiones Y Representaciones S.A	Clase	XXII	No	15,80	US\$	36 meses	33,58	0,00%	5,75%	Fija	ON	AA+
	Clase	XXIII	No	51,47	US\$	60 meses	51,41	0,00%	7,25%	Fija	ON	AA+
Com & Log S.A	Serie II/ Clase	A	No	749,00	AR\$	24 meses	15,34	7,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie II/ Clase	B	No	151,00	AR\$	12 meses	10,26	6,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie II/ Clase	C	No	Desierta	AR\$	12 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Tecpetrol S.A	Clase	8	No	67,43	US\$	36 meses	33,87	0,00%	5,00%	Fija	ON	AAA
	Clase	9	No	80,54	US\$	60 meses	51,88	0,00%	6,80%	Fija	ON	AAA
Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A. *	Clase XXXIX/ Serie	A	No	209,26	US\$	84 meses	49,23	0,00%	11,00%	Fija	ON	Caa3
Generación Litoral S.A	Clase	IV	No	14,95	US\$	54 meses	32,24	0,00%	Hasta la primera fecha de pago 4,00%, luego	Fija	ON	A+
Ferretera Central JT S.R.L	Serie	I	No	540,00	AR\$	18 meses	11,91	8,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Generación Mediterranea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Clase XXXIX/ Serie	B	No	141,00	US\$	84 meses	49,08	0,00%	11,00%	Fija	ON	Caa3

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

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
Petrólera Aconcagua Energía S.A	Clase	XV	No	30,62	US\$	48 meses	41,43	0,00%	9,00%	Fija	ON	A+
	Clase	XVI	No	18,16	US\$	48 meses	41,62	0,00%	8,00%	Fija	ON	A+
Telecom Argentina S.A	Clase	21 adicionales	No	115,26	US\$	84 meses	-	0,00%	9,50%	Fija	ON	B
Navarro S.A	Serie I/ Clase	1	No	0,29	US\$	24 meses	19,66	0,00%	9,50%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/ Clase	2	No	914,29	AR\$	24 meses	15,63	8,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Caimán S.A	Serie II/ Clase	A	No	603,30	AR\$	24 meses	12,61	8,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie II/ Clase	B	No	Desierta	US\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
360 Energy Solar S.A	Clase	4	No	22,28	US\$	36 meses	32,36	0,00%	8,00%	Fija	ON	BV1/A
Crown Point Energía S.A	Clase	VI	No	22,00	US\$	36 meses	27,32	0,00%	9,50%	Fija	ON	A+
Cloronor S.A	Serie I/ Clase	1	No	Desierta	AR\$	12 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/ Clase	2	No	250,00	AR\$	24 meses	13,51	8,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Banco Comafi S.A	Clase	V	No	16,63	US\$	3 meses	2,96	0,00%	0,00%	Fija	ON	A1+
	Clase	VI	No	87,54	US\$	3 meses	2,96	0,00%	0,50%	Fija	ON	A1+
Oiltanking Ebytem S.A	Serie	III	No	35,53	US\$	48 meses	42,49	0,00%	7,00%	Fija	ON	AA
Banco de Servicios y Transacciones S.A	Clase	XX	No	12,00	US\$	3 meses	2,89	0,00%	0,25%	Fija	ON	A-1
TOTAL				\$ 64.159 US\$ 2.536 UVA 0								

* Monto adjudicado por Canje

** Incluye monto adjudicado por canje + new money

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

Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables

En \$ millones

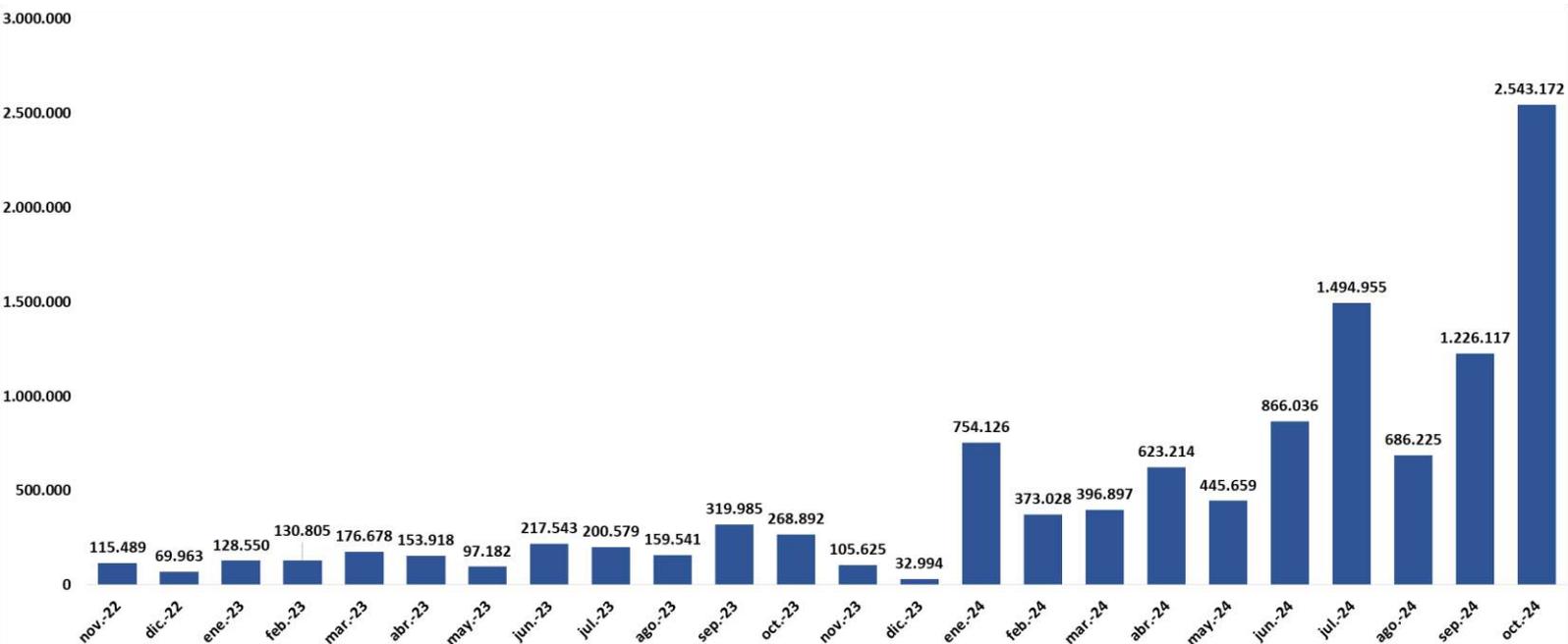


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

COTIZACIÓN ADRs AL 01/11						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
ETF MSCI Argentina	72,90	-0,01%	3,00%		41,69%	
FRANCES	\$ 13,78	0,07%	21,62%		197,39%	872.847
MACRO	\$ 75,65	-3,30%	6,62%		195,17%	294.007
CRESUD	\$ 9,01	-5,06%	1,81%		0,45%	310.632
EDENOR	\$ 31,12	6,94%	29,24%		59,67%	619.764
GP FIN GALICIA	\$ 51,93	-1,50%	4,34%		222,41%	881.434
PAMPA	\$ 66,02	-1,36%	-0,81%		35,70%	189.537
GPO SUPERVIELLE	\$ 8,91	-2,09%	14,52%		120,56%	191.893
TELECOM	\$ 9,28	0,00%	19,43%		25,07%	240.659
TRAN GAS DEL SUR	\$ 22,42	0,09%	7,38%		50,37%	164.357
TENARIS	\$ 33,22	1,03%	4,89%		-5,06%	1.536.111
YPF	\$ 25,37	3,51%	4,40%		49,15%	2.000.145
IRSA	\$ 13,19	1,46%	7,24%		63,10%	165.567
CENTRAL PUERTO	\$ 11,21	-1,15%	6,30%		25,53%	66.644
TERNIUM ARG	\$ 34,23	0,35%	-1,10%		-19,76%	232.419
CORP AMERICA	\$ 16,38	-2,70%	5,03%		13,67%	31.934
DESPEGAR	\$ 14,56	0,83%	2,68%		54,24%	186.077
LOMA	\$ 9,08	-0,87%	9,00%		28,07%	62.937
MERCADO LIBRE	\$ 2.054,90	0,87%	0,79%		29,93%	268.550

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

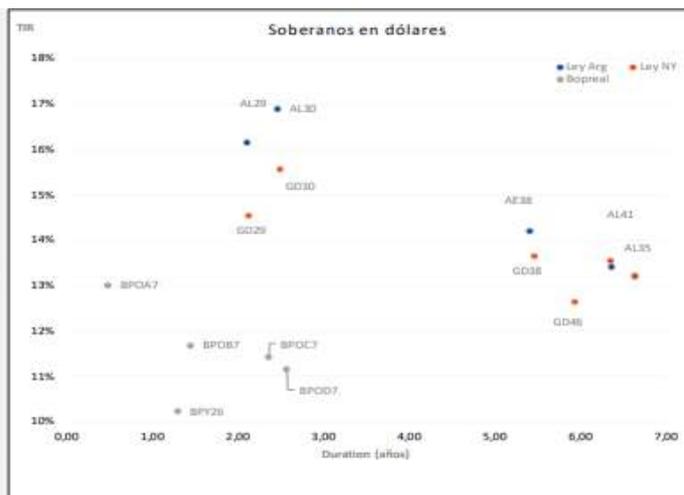
COTIZACIÓN Merval AL 01/11						
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
Índice Merval	1.879.876,59	1,68%	5,95%		107,94%	-
ALUAR	\$ 866,00	2,73%	10,32%		-0,46%	809.285
MACRO	\$ 8.920,00	-1,55%	5,69%		264,90%	244.956
BYMA	\$ 316,50	1,93%	3,60%		94,05%	2.125.782
CENTRAL PUERTO	\$ 1.325,00	1,53%	6,43%		53,54%	1.826.272
COMER DEL PLATA	\$ 248,00	3,01%	5,08%		242,54%	2.613.060
CABLEVISION HOLD	\$ 5.030,00	2,03%	6,91%		38,09%	12.972
EDENOR	\$ 1.825,00	9,61%	27,18%		95,99%	2.752.204
FRANCES	\$ 5.390,00	2,08%	19,64%		207,44%	169.616
GP FIN GALICIA	\$ 6.110,00	0,16%	3,56%		300,73%	1.727.236
MIRGOR	\$ 23.525,00	1,18%	8,29%		129,42%	7.315
PAMPA ENERGIA	\$ 3.115,00	0,32%	-1,58%		67,11%	998.971
GPO SUPERVIELLE	\$ 2.105,00	-0,71%	13,17%		175,75%	710.547
TRAN GAS NORTE C	\$ 3.275,00	1,55%	10,64%		102,89%	208.125
TRAN GAS DEL SUR	\$ 5.310,00	2,12%	6,63%		85,73%	153.030
TRANSENER	\$ 2.120,00	3,92%	14,91%		76,67%	206.001
TERNIUM ARG	\$ 815,00	2,52%	7,10%		-	1.247.994
GP FINAN VALORES	\$ 337,00	1,66%	3,85%		56,32%	1.555.642
YPF SOCIEDAD	\$ 29.825,00	5,20%	3,56%		86,77%	293.918

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

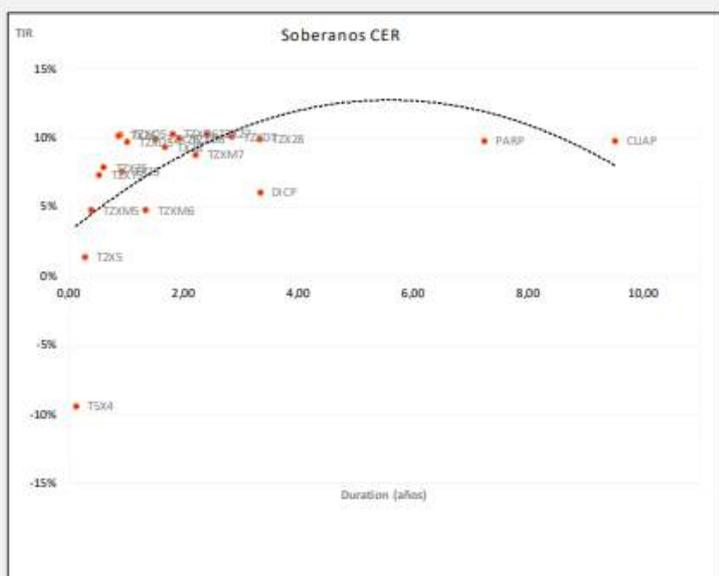
COTIZACIÓN CEDEARS AL 01/11						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
APPLE	\$ 13.125,00	0,19%	-4,02%		44,3%	36.421
TESLA	\$ 19.525,00	1,43%	15,19%		-	65.517
PETROBRAS	\$ 15.450,00	-0,64%	-4,92%		9,7%	33.577
ALIBABA GROUP	\$ 12.750,00	1,69%	-1,54%		59,4%	15.530
GENERAL ELECTRIC	\$ 25.275,00	1,71%	-6,30%		66,7%	986
MICROSOFT CORP	\$ 16.125,00	2,54%	-4,16%		37,4%	94.376
BARRICK GOLD	\$ 11.250,00	0,90%	-8,72%		35,9%	47.846
VALE	\$ 6.240,00	0,97%	0,81%		-	95.096
BANCO ITAÚ	\$ 6.990,00	0,14%	-5,80%		-	385
AMAZON	\$ 1.610,00	7,33%	5,57%		60,5%	2.811.180
BANCO BRADESCO	\$ 2.845,00	-0,70%	-8,25%		-	72.933
GOOGLE	\$ 3.460,00	1,17%	3,90%		52,4%	209.401
MC DONALD'S	\$ 14.400,00	1,77%	-2,54%		-	4.756
NETFLIX	\$ 18.600,00	2,34%	0,54%		92,6%	1.601
FACEBOOK	\$ 27.825,00	1,83%	-0,27%		97,2%	14.116
COCA COLA	\$ 15.300,00	1,16%	-4,97%		40,3%	142.961
BERKSHIRE HATHAWAY	\$ 24.225,00	2,22%	-2,71%		57,7%	15.295
BIOCERES SEMILLAS	\$ 7.680,00	-0,78%	-11,01%		-70,4%	9.848

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES							Información al 01-11	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal		
AL29	9/7/2029	9/1/2025	16,16%	2,1	73,3	0,5%		
AL30	9/7/2030	9/1/2025	16,89%	2,5	65,2	-0,7%		
AL35	9/7/2035	9/1/2025	13,42%	6,4	59,3	1,6%		
AE38	9/1/2038	9/1/2025	14,20%	5,4	62,2	0,8%		
AL41	9/7/2041	9/1/2025	13,21%	6,6	54,9	2,5%		
GD29	9/7/2029	9/1/2025	14,55%	2,1	75,5	0,0%		
GD30	9/7/2030	9/1/2025	15,57%	2,5	67,1	-0,7%		
GD35	9/7/2035	9/1/2025	13,54%	6,4	58,9	0,8%		
GD38	9/1/2038	9/1/2025	13,65%	5,5	63,8	1,2%		
GD41	9/7/2041	9/1/2025	13,21%	6,6	55,0	2,1%		
GD46	9/7/2046	9/1/2025	12,65%	5,9	61,0	1,7%		



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							Información al 01-11	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal		
TSX4	13/12/2024	13/12/2024	-9,4%	0,1	492,4	1,3%		
TZXS	14/2/2025	14/2/2025	1,4%	0,3	597,8	2,6%		
TZXMS	31/3/2025	31/3/2025	4,8%	0,4	131,0	3,1%		
TZKY5	30/5/2025	30/5/2025	7,3%	0,5	96,5	0,0%		
TZXZ5	30/6/2025	30/6/2025	7,9%	0,6	188,0	3,6%		
TZXO5	31/10/2025	31/10/2025	10,3%	0,9	91,2	0,0%		
TXZ5	9/11/2025	9/11/2024	7,6%	0,9	993,0	5,7%		
TZXD5	15/12/2025	15/12/2025	9,7%	1,0	160,5	4,5%		
TZXM6	31/3/2026	31/3/2026	4,8%	1,3	125,0	5,0%		
TZXZ6	30/6/2026	30/6/2026	9,9%	1,5	205,9	5,7%		
TZXO6	31/10/2026	31/10/2026	10,3%	1,8	82,7	0,0%		
TXZ6	9/11/2026	9/11/2024	10,2%	0,9	2004,5	3,7%		
TZXD6	15/12/2026	15/12/2026	10,0%	1,9	145,6	6,7%		
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	8,8%	2,2	109,0	7,4%		
TZXZ7	30/6/2027	30/6/2027	10,3%	2,4	185,5	6,8%		
TZXD7	15/12/2027	15/12/2027	10,1%	2,8	132,0	8,7%		
TZXZ8	30/6/2028	30/6/2028	9,9%	3,3	170,5	9,7%		
TXZ8	9/11/2028	9/11/2024	9,3%	1,7	1716,0	7,0%		
DICP	30/12/2032	30/12/2024	6,1%	3,3	36100,0	10,9%		
PARP	30/12/2038	30/3/2025	9,8%	7,2	18250,0	13,9%		
CUAP	30/12/2045	30/12/2024	9,8%	9,5	23075,0	18,2%		



SOBERANOS DOLLAR LINKED							Información al 01-11	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal		
TVZ5	31/3/2025	31/3/2025	2,61%	0,40	98200,00	1,9%		
TZVZ5	30/6/2025	30/6/2025	8,30%	0,65	94010,00	-0,7%		
TZVD5	15/12/2025	15/12/2025	6,84%	1,11	92000,00	2,2%		
TZVZ6	30/6/2026	30/6/2026	9,69%	1,65	85000,00	-1,2%		

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA							Información al 01-11	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal		
TOZ6	17/10/2026	17/4/2025	33,1%	1,7	79,5	12,0%		

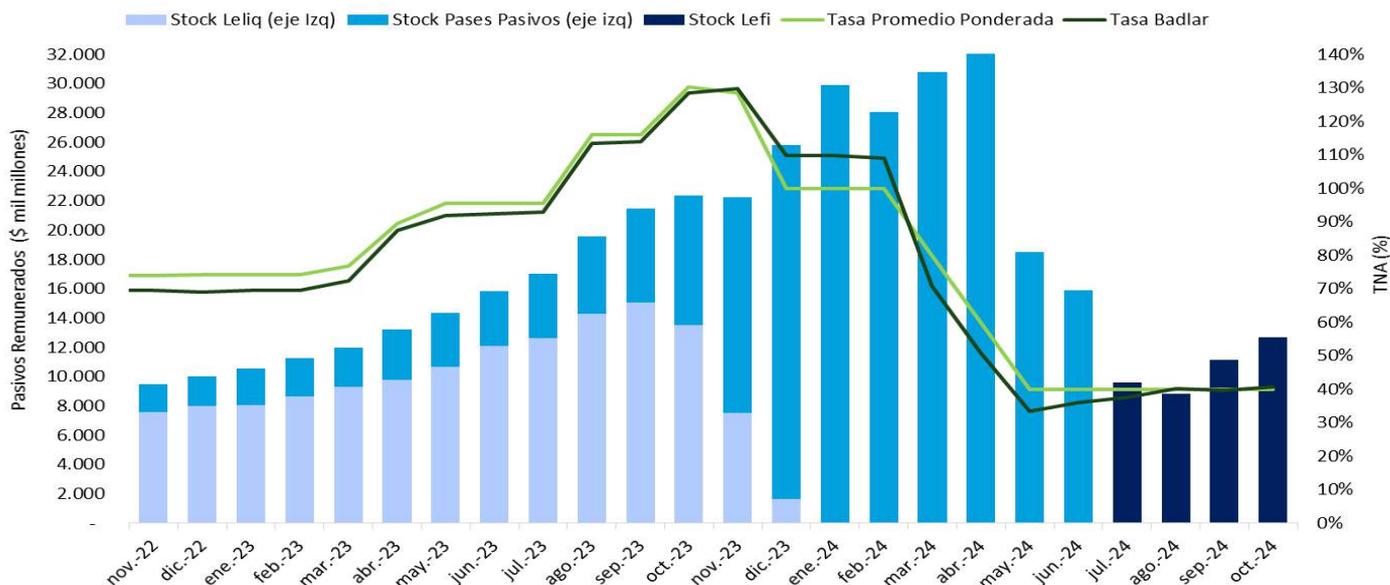
La tasa de Política Monetaria finalizó el mes de Octubre en 40%, sin cambios con respecto al mes de Septiembre.

A partir del 22 de julio de 2024, se suspendió la operatoria de pasivos 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 13,8% (\$ 1,5 billones) respecto al cierre de Septiembre 2024, finalizando el mes en \$ 12,7 billones.

Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados

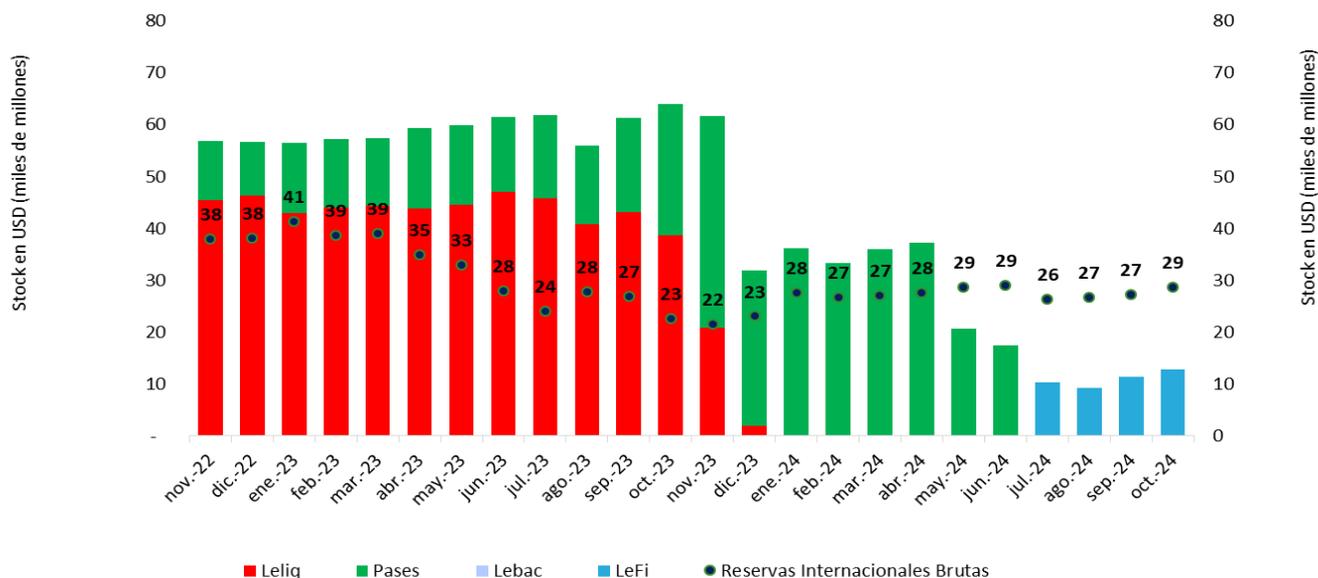
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

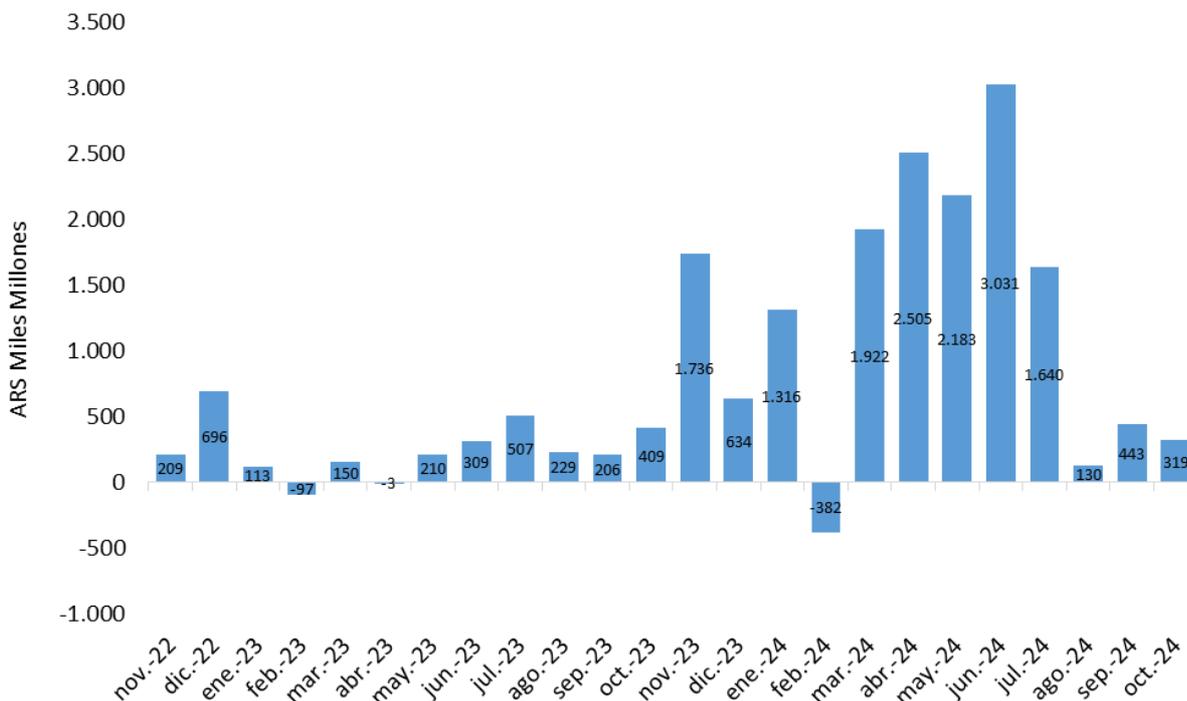
Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas

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

Octubre 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)
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	35.844	21.446	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	52.492	36.591	-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	15.880.749	333.612	-9.495.283	1.663.432	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	298.658	95.451	-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	368.507	65.136	9.409	443.052	22.396.060		
oct-24	474.638	987.312	-114.046	-5.556	-1.171.681	148.573	319.240	507.281	221.070	-409.111	319.240	22.715.300		
Variación 2024	3.930.517	-18.033.251	25.687.407	11.059.248	-11.641.392	2.104.780	13.107.308	7.072.841	1.024.016	5.010.451	13.107.308			

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Octubre, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 106,2 bps (promedió 45,2%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 112,8 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 40,5%).

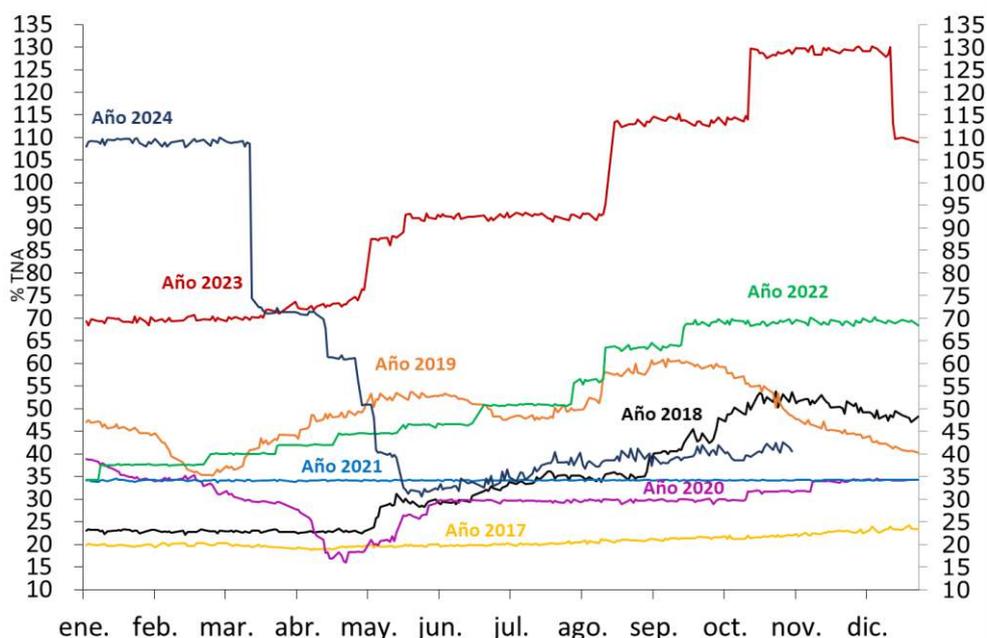
Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 40,6% TNA (+81,3 bps más respecto del cierre de Septiembre), mientras que el Call cerró en 48,7% (Aumentó 272 bps respecto al último día de Septiembre).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 60,4 bps respecto el mes anterior (promedió 36% TNA), cerrando el mes en 36,4% TNA.

A fin de Octubre, la tasa promedio resultante de los pases activos se ubicó en 45%, sin cambios comparado con el mes de Septiembre.

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar

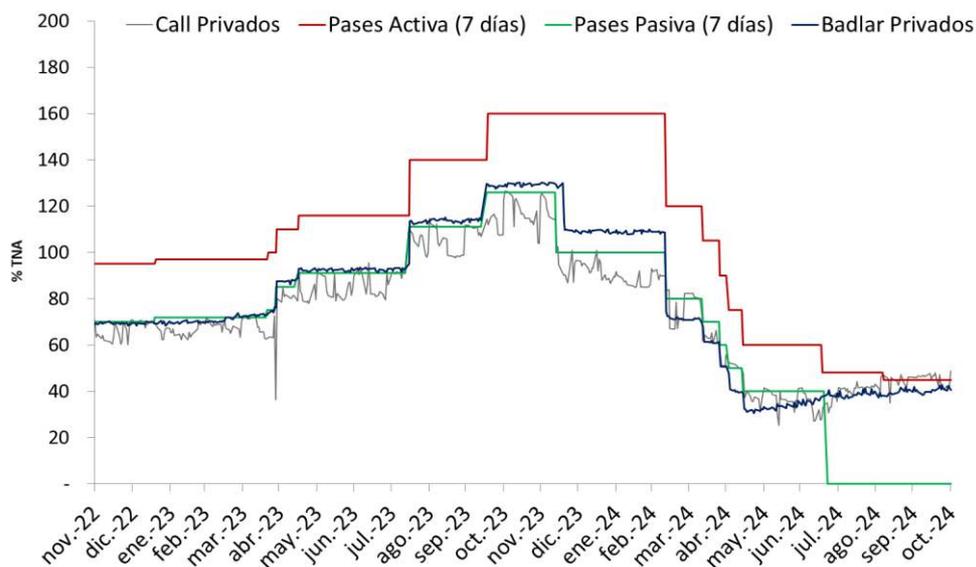
2017 - 2024



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 Octubre en AR\$ 132,6 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 8,31%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 195,8%.

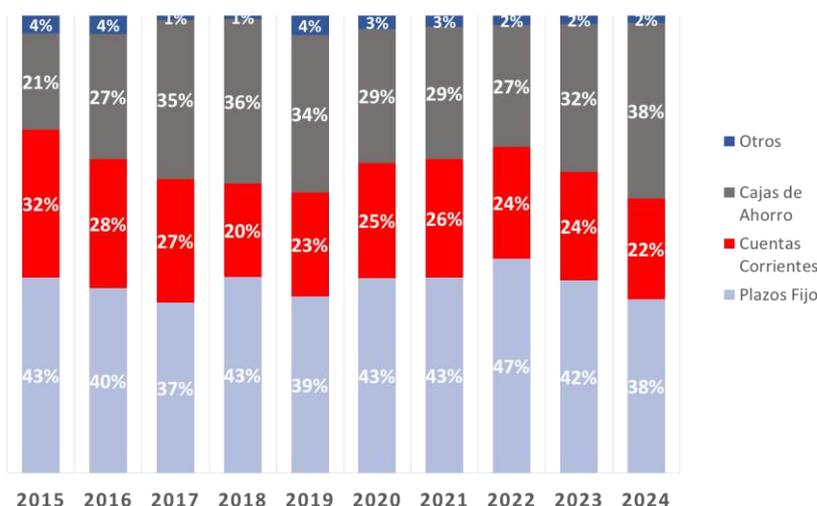
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 96,1 B, un aumento nominal de 7%.

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

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 9,7% respecto del mes anterior, finalizando Octubre en USD 36.924 millones. La variación interanual fue de 117,4% positiva.

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

Variables a Octubre 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 3.171 millones (+10,1%), finalizando en USD \$ 34.578 millones. En términos interanuales el incremento es del 141,5%.

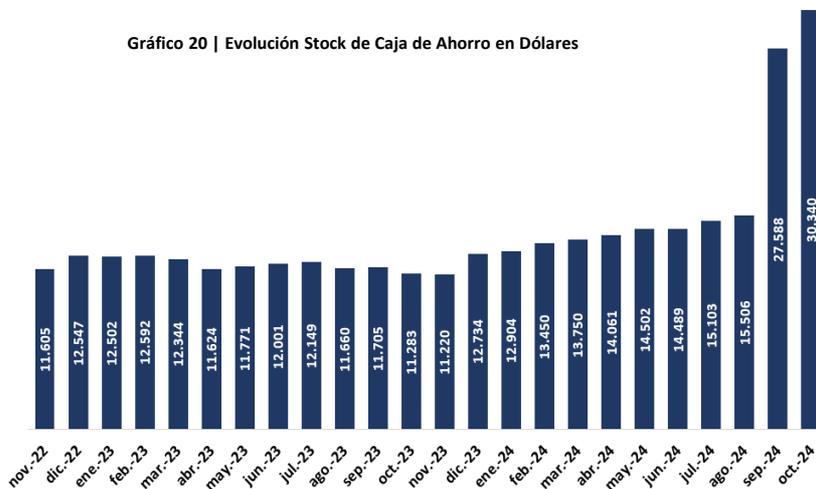
Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron en Octubre un 9,1% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD \$ 3.700 millones, la variación interanual es del +40,6%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 10% respecto de Septiembre 2024 finalizando el mes en USD \$ 30.340 millones.

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 7,9% en Octubre en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 69,9 B, lo que representa una evolución de 128,7% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 10,8% respecto al mes de Septiembre (\$ 3,2 billones), finalizando el mes en AR\$ 33 B. (+144,8% con respecto a Octubre 2023 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 2,8 billones, variación mensual nominal de 12,3%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos disminuyeron 8,9% (\$100 mil millones) en términos nominales respecto a Septiembre (-31% respecto a Octubre '23).

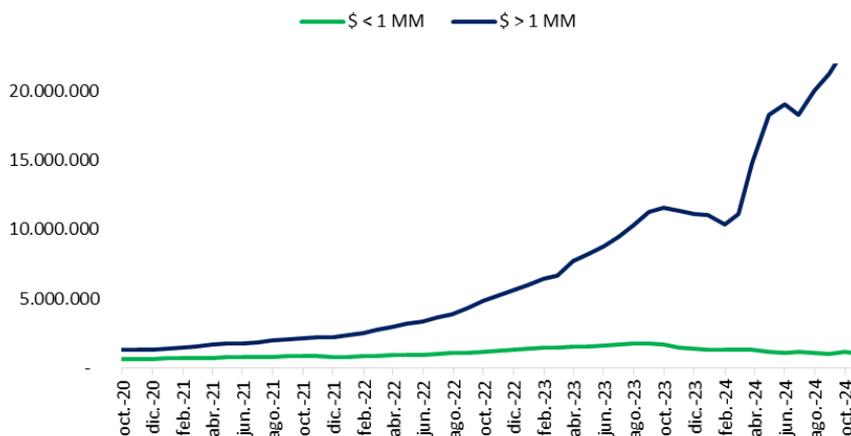
Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 4,9% en el mes (\$AR 14.440 millones) finalizando Octubre en \$ 310.221 mil millones.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron \$ 476 mil millones (+8,4% mensual y +768,8% i.a.) mientras que las cajas de ahorro disminuyeron en \$ 24 mil millones (-0,12% mensual y +102,9% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en \$ 1,8 billones (+13,3% mensual y +134,2% i.a.).

Spread Tasas Pasivas

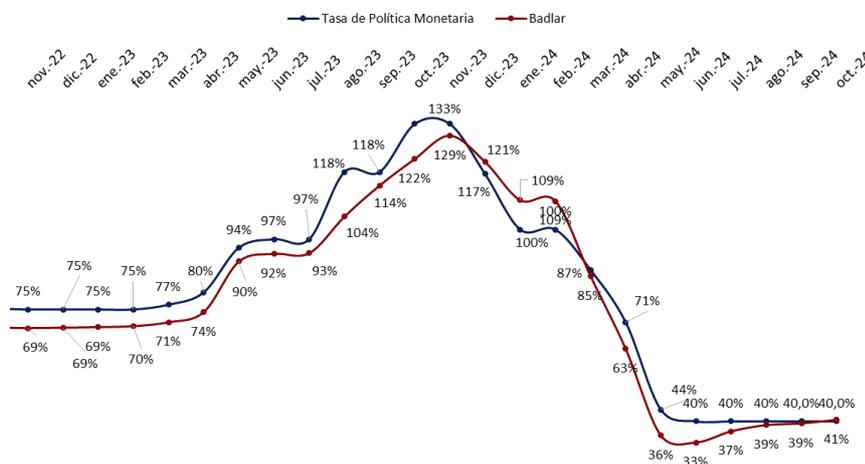
El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en -0,5% en promedio, disminuyó 113 bps respecto al mes previo.

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

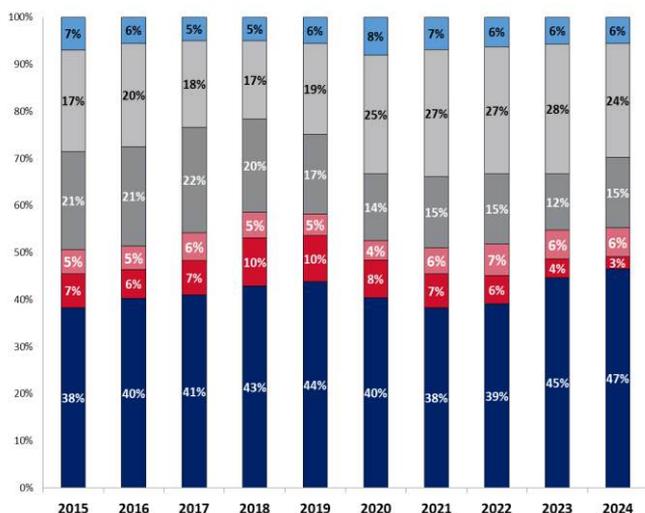
Préstamos

En Octubre, la banca totalizaba AR\$ 54.2 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 11,5%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 245,7% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 45,8 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 10,9% en el mes.

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ \$ 8.483 millones, un aumento de USD 946 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 119,1%.

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



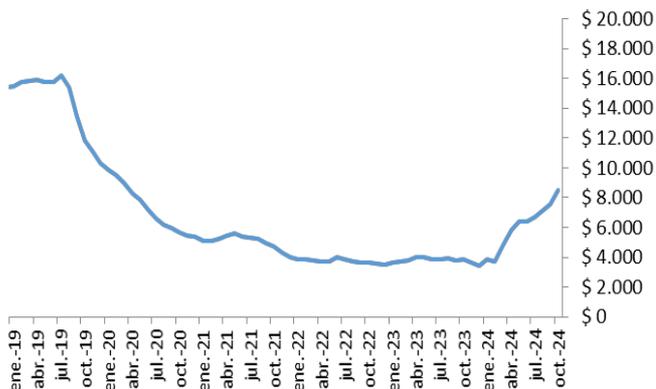
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



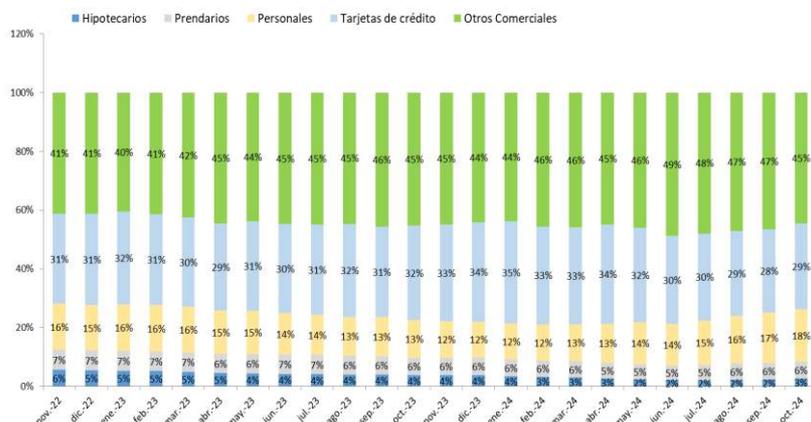
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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.