

# Banking

Newsletter de novedades  
financieras



**FIRST**  
CAPITAL GROUP



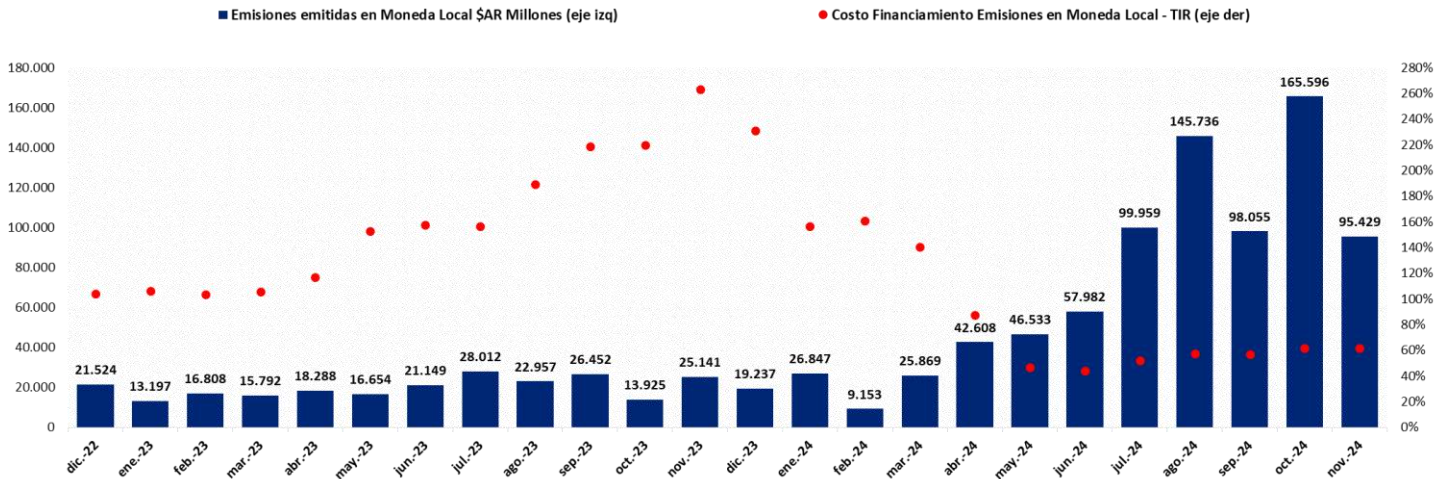
## Fideicomisos Financieros

**Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros**  
Mercado de Capitales - Noviembre 2024

nov-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	Megabono	317		Electrónica Megatone S.A.	12.908	B+1%(35%-65%)	46,0%	57,6%	AAA	5,40	
2	Fullcredit	2		Fullcredit S.A	972	B+3%(25%-50%)	23,0%	64,1%	AAA	3,10	
3	RDA	3		RDA Renting S.A.	1.200	B+1%(35%-65%)	51,0%	54,6%	AAA	3,70	PYME
4	Mercado Crédito	29		Mercadolibre S.R.L	43.002	B+2%(15%-60%)	23,2%	51,7%	AAA	7,80	
5	Pareto	7		Espacio Digital S.A.	2.559	B+1%(35%-55%)	51,7%	53,8%	A-1	3,20	
6	Payway Cobro Acelerado	4		Payway S.A.U	14.750	B+1%(30%-60%)	43,6%	51,8%	AAA	4,80	
7	Fiducar	24		Asociación Mutual 18 de Julio	4.652	B+1%(30%-60%)	42,9%	53,0%	AAA	5,10	
8	Moni Mobile	13		Moni Online S.A.	3.255	B+1%(35%-65%)	49,8%	52,4%	A1+	4,80	
9	Cuotas Cencosud	39		Cencosud S.A.	12.131	B+3%(20%-60%)	28,8%	49,6%	AAA	3,00	
<b>TOTAL</b>					<b>95.429</b>						

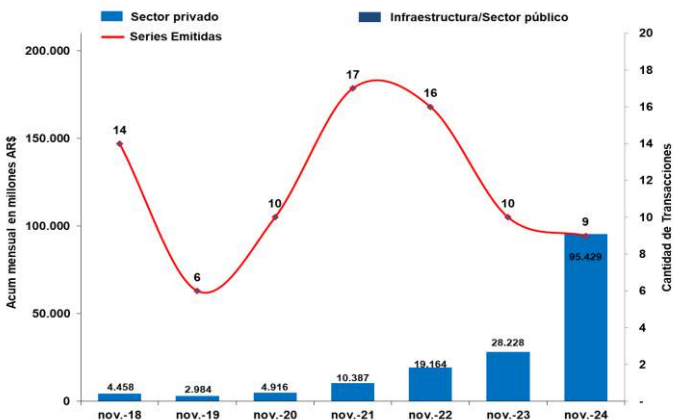
Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.  
 Participación Zubillaga & Asociados S.A. como Agente de Control y Revisión.  
 (\*) Tasa de Corte calculada con el cupón mínimo del título.  
 (\*\*) Rendimiento Real calculado con tasa badlar informada en el día de la colocación.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

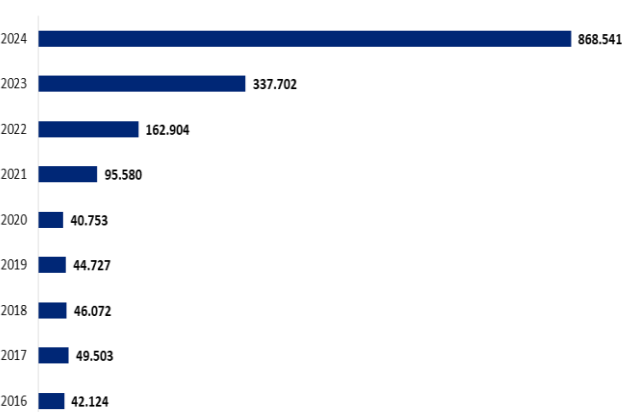
Noviembre 2018 - 2024



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

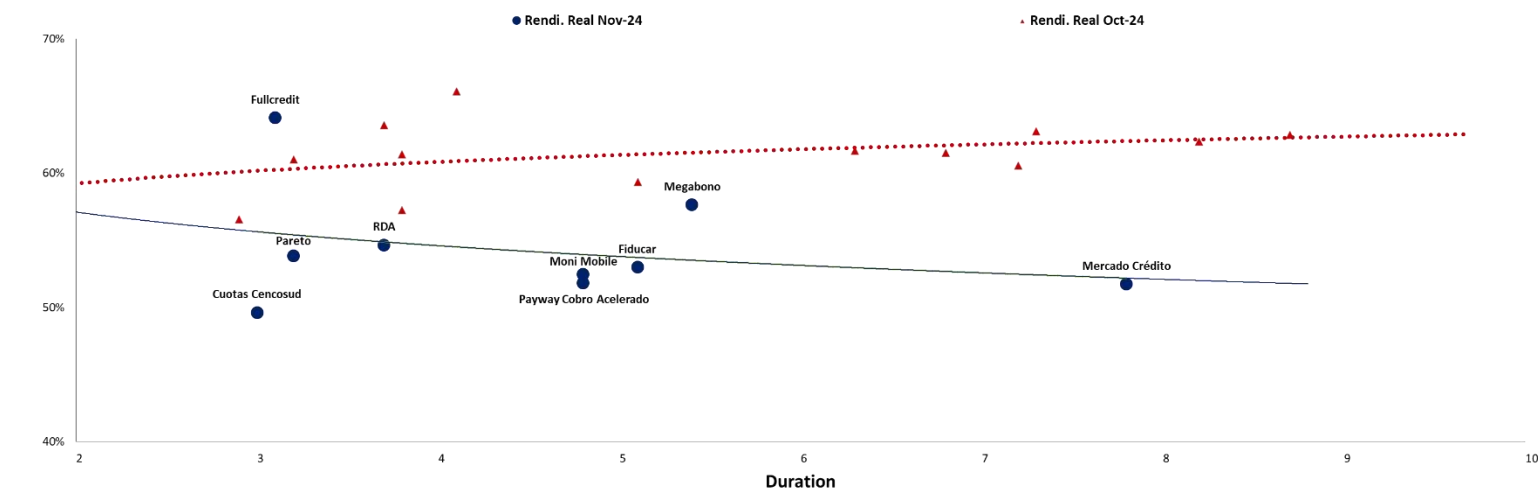
**Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros**

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Noviembre'24, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 33,83%, lo que representa una disminución de 310 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 52,67%, una disminución de 912 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 6,90%.

Durante Noviembre no se registraron emisiones en dólares y Uvas.

Respecto de las 9 emisiones de cupón variable en pesos, el 66,7% registró una duration de hasta 5 meses, el 33,3% 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 Noviembre en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Noviembre 2024 arroja un aumento del 238,1% en términos nominales.

En términos mensuales, disminuyó 48,9% respecto al monto de emisiones de Octubre'24.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Noviembre de 2024 disminuyó la duration promedio 0,86 meses, con una disminución de 738 bps de la tasa implícita promedio.

**Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables**  
Mercado de Capitales – Noviembre 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 de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Clase	XVII	No	83,48	US\$	6 meses	5,81	0,00%	2,00%	Fija	ON	A1+
Surcos S.A	Serie XIV/ Clase	A	No	15,19	US\$	24 meses	22,26	0,00%	9,00%	Fija	ON	A-
	Serie XIV/ Clase	B	No	1,58	US\$	30 meses	27,21	0,00%	9,00%	Fija	ON	A-
	Serie XIV/ Clase	C	No	3.078,40	AR\$	9 meses	8,12	0,00%	44,00%	Fija	ON	A2
	Sion S.A	Serie	XIV	No	3.000,00	AR\$	12 meses	10,31	7,97%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME
Albanesi Energía S.A. *	Clase	XIX	No	0,31	US\$	84 meses	49,05	0,00%	11,00%	Fija	ON	S/C
	Clase	XX	No	11,77	US\$	84 meses	49,05	0,00%	11,00%	Fija	ON	S/C
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A. *	Clase	XL	No	1,65	US\$	84 meses	49,05	0,00%	11,00%	Fija	ON	S/C
	Clase	XLI	No	15,44	US\$	84 meses	49,05	0,00%	11,00%	Fija	ON	S/C
Minera Exar S.A	Clase	I	No	50,00	US\$	36 meses	30,21	0,00%	8,00%	Fija	ON	AA/A A
	Clase	II	No	Desierta	US\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	AA/A A
Banco CMF S.A.	Clase	16	No	Desierta	US\$	3 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	A1
CNH Industrial Capital Argentina S.A	Clase	7	No	17,01	US\$	24 meses	22,97	0,00%	6,00%	Fija	ON	AA
	Clase	8	No	11,06	US\$	48 meses	42,37	0,00%	7,50%	Fija	ON	AA
Pan American Energy S.L	Clase	36	No	78,10	US\$	84 meses	67,35	0,00%	7,25%	Fija	ON	AAA/ AAA
	Clase	37	No	74,17	US\$	48 meses	43,23	0,00%	6,25%	Fija	ON	AAA/ AAA
GPAT Compañía Financiera S.A.U	Serie XXXVIII / Clase	A	No	8.955,22	AR\$	12 meses	10,43	6,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A-1
	Serie XXXVIII / Clase	B	No	937,50	AR\$	9 meses	8,18	4,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A-1
Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	Clase	XLVII	No	64,42	US\$	48 meses	42,71	0,00%	7,00%	Fija	ON	AA+
YPF Energía Eléctrica S.A	Clase	XIX	No	49,02	US\$	24 meses	22,97	0,00%	5,25%	Fija	ON	AAA
	Clase	XX	No	50,98	US\$	48 meses	42,49	0,00%	6,75%	Fija	ON	AAA
BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.	Clase	XVIII	No	20.000,00	AR\$	12 meses	10,40	5,98%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A1+
Tarjeta Naranja S.A.U	Clase	LXIII	No	179,16	US\$	12 meses	10,36	0,00%	6,25%	Fija	ON	A1+
	Clase	16	No	Desierta	US\$	12 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	a inform
Banco CMF S.A.	Clase	17	No	Desierta	US\$	12 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	a inform
S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F	Serie	XI adicionales	No	16,07	US\$	23 meses	20,98	0,00%	9,50%	Fija	ON	A-
CFN S.A.	Serie	VII	No	10.591,08	AR\$	12 meses	9,22	8,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A2
	Clase XII / Serie	B	No	176,65	US\$	72 meses	51,32	0,00%	9,75%	Fija	ON	CCC/ 'RR3

\* Monto adjudicado por Canje

\*\* Incluye monto adjudicado por canje + new money

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

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

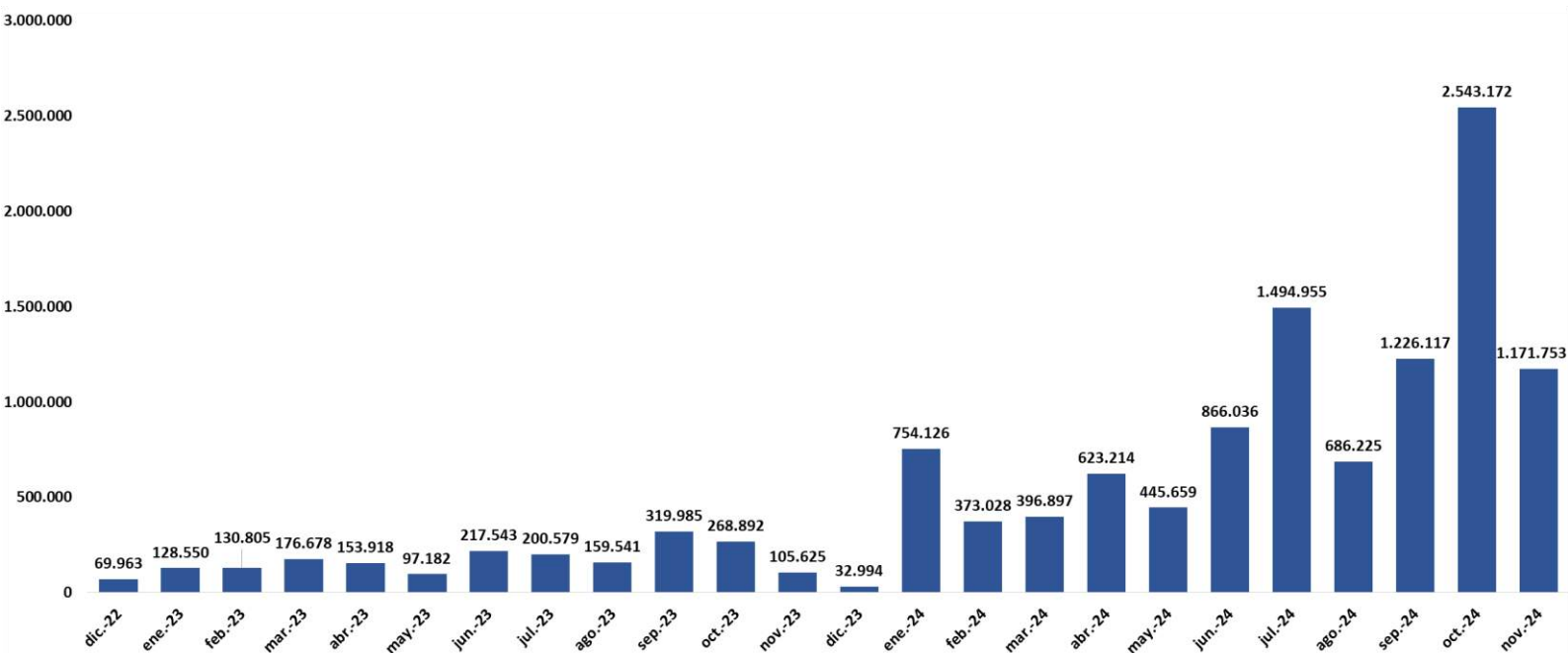
Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First GFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
Rizobacter Argentina S.A *	Serie X / Clase	A	No	2,25	US\$	24 meses	22,60	0,00%	7,00%	Fija	ON	A+
Rizobacter Argentina S.A.	Serie X / Clase	A	No	0,15	US\$	24 meses	22,60	0,00%	7,00%	Fija	ON	A+
Rizobacter Argentina S.A	Serie X / Clase	B	No	23,53	US\$	36 meses	32,36	0,00%	8,00%	Fija	ON	A+
Banco de Servicios Financieros S.A	Clase	25	No	14.055,00	AR\$	12 meses	10,37	7,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A2
Telecom Argentina S.A	Clase	23	No	75,25	US\$	48 meses	42,71	0,00%	7,00%	Fija	ON	AA+
Radiadores Prats S.A	Serie	II	No	2.800,00	AR\$	24 meses	15,70	7,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Credicuatras Consumo S.A.	Serie X / Clase	1	No	7.990,00	AR\$	12 meses	10,37	7,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A1
Credicuatras Consumo S.A.	Serie X / Clase	2	No	22.010,00	AR\$	6 meses	5,68	0,00%	41,00%	Fija	ON	A1
Banco Supervielle S.A.	Clase	I	No	30,00	US\$	6 meses	5,95	0,00%	4,70%	Fija	ON	A-1
Empresa Distribuidora De Electricidad De Mendoza S.A.	Clase	3	No	16,09	US\$	36 meses	32,71	0,00%	8,00%	Fija	ON	A
Empresa Distribuidora De Electricidad De Mendoza S.A.	Clase	4	No	17.045,54	AR\$	12 meses	10,37	7,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A2
FCA Compañía Financiera S.A.	Clase XX / Serie	I	No	6,54	UVA	30 meses	22,20	0,00%	8,84%	Fija	ON	AA
FCA Compañía Financiera S.A.	Clase XX / Serie	II	No	7.500,00	AR\$	15 meses	10,64	0,00%	33,60%	Fija	ON	AA
<b>TOTAL</b>				<b>\$ 117.963 US\$ 1.043 UVA 7</b>								

\* 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



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

Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

COTIZACIÓN ADRs AL 29/11						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
ETF MSCI Argentina	83,52	0,83%	2,48%	62,33%		
FRANCES	\$ 16,58	1,34%	-5,63%	257,70%	349.112	
MACRO	\$ 84,90	3,49%	3,79%	231,48%	462.248	
CRESUD	\$ 12,93	8,84%	12,63%	44,15%	318.961	
EDENOR	\$ 39,98	4,41%	9,12%	105,13%	139.110	
GP FIN GALICIA	\$ 56,44	0,59%	-2,12%	250,41%	480.132	
PAMPA	\$ 85,59	1,65%	4,52%	75,93%	289.011	
GPO SUPERVIELLE	\$ 11,93	4,74%	4,47%	115,32%	228.192	
TELECOM	\$ 13,56	4,86%	6,79%	87,53%	244.015	
TRAN GAS DEL SUR	\$ 29,72	1,82%	3,09%	99,33%	189.571	
TENARIS	\$ 38,33	0,63%	3,57%	9,58%	599.390	
YPF	\$ 40,30	1,49%	8,42%	136,92%	2.180.968	
IRSA	\$ 17,13	5,26%	15,96%	134,58%	191.964	
CENTRAL PUERTO	\$ 13,63	-1,02%	-0,51%	52,63%	49.311	
TERNIUM ARG	\$ 33,17	0,21%	-1,13%	-22,25%	93.248	
CORP AMERICA	\$ 18,90	2,05%	-2,58%	16,68%	25.799	
DESPEGAR	\$ 17,89	0,90%	1,02%	89,51%	174.150	
LOMA	\$ 11,87	3,94%	7,62%	67,42%	69.176	
MERCADO LIBRE	\$ 1.985,17	-2,91%	2,79%	25,52%	373.875	

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

COTIZACIÓN MERVAL AL 29/11						
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
Índice MERVAL	2.258.294,88	1,23%	5,23%	149,79%	-	
ALUAR	\$ 950,00	0,64%	10,98%	9,20%	806.518	
MACRO	\$ 9.300,00	0,98%	3,33%	280,13%	712.954	
BYMA	\$ 363,00	1,26%	2,54%	122,56%	6.251.851	
CENTRAL PUERTO	\$ 1.515,00	0,00%	-1,94%	76,03%	1.420.566	
COMER DEL PLATA	\$ 243,50	-1,02%	-2,11%	336,33%	5.474.549	
CABLEVISION HOLD	\$ 7.080,00	2,16%	11,32%	94,37%	26.736	
EDENOR	\$ 2.160,00	2,61%	6,40%	131,97%	356.375	
FRANCES	\$ 6.170,00	1,65%	-4,04%	237,93%	193.475	
GP FIN GALICIA	\$ 6.290,00	1,45%	-0,47%	312,54%	1.390.868	
MIRGOR	\$ 27.200,00	0,93%	11,93%	165,26%	5.392	
PAMPA ENERGIA	\$ 3.850,00	1,99%	6,21%	106,54%	1.195.659	
GPO SUPERVIELLE	\$ 2.700,00	6,93%	6,72%	253,69%	695.137	
TRAN GAS NORTE C	\$ 4.155,00	0,00%	8,34%	157,41%	309.545	
TRAN GAS DEL SUR	\$ 6.600,00	-0,30%	4,93%	130,85%	324.648	
TRANSENER	\$ 2.215,00	-0,45%	0,23%	84,58%	316.717	
TERNIUM ARG	\$ 956,00	1,16%	15,74%	-	1.419.052	
GP FINAN VALORES	\$ 386,00	-0,39%	-1,28%	79,05%	865.115	
YPF SOCIEDAD	\$ 45.175,00	1,12%	10,52%	182,90%	370.549	

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

COTIZACIÓN CEDEARS AL 29/11						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
APPLE	\$ 13.200,00	1,54%	4,76%	45,3%	180.771	
TESLA	\$ 25.525,00	4,29%	1,59%	-	172.750	
PETROBRAS	\$ 15.800,00	-2,17%	0,00%	12,2%	76.229	
ALIBABA GROUP	\$ 10.800,00	0,47%	0,93%	35,0%	111.612	
GENERAL ELECTRIC	\$ 25.125,00	0,00%	1,72%	65,7%	1.097	
MICROSOFT CORP	\$ 15.675,00	0,80%	2,64%	33,8%	58.341	
BARRICK GOLD	\$ 9.560,00	-0,36%	-3,80%	16,1%	59.535	
VALE	\$ 5.440,00	-1,63%	-2,68%	-	223.586	
BANCO ITAÚ	\$ 5.980,00	-7,14%	-9,67%	-	19.121	
AMAZON	\$ 1.610,00	0,31%	3,87%	60,5%	405.570	
BANCO BRADESCO	\$ 2.400,00	-4,57%	-10,45%	-	1.305.363	
GOOGLE	\$ 3.240,00	-0,61%	-2,99%	42,7%	370.296	
MC DONALD'S	\$ 13.725,00	1,10%	2,43%	-	3.950	
NETFLIX	\$ 20.000,00	-3,61%	-1,11%	107,1%	1.573	
FACEBOOK	\$ 26.875,00	1,03%	3,56%	90,4%	78.213	
COCA COLA	\$ 14.225,00	0,40%	2,31%	31,3%	195.461	
BERKSHIRE HATHAWAY	\$ 24.600,00	-0,40%	4,02%	60,1%	16.893	
BIOCERES SEMILLAS	\$ 8.070,00	2,02%	12,55%	-68,9%	17.551	





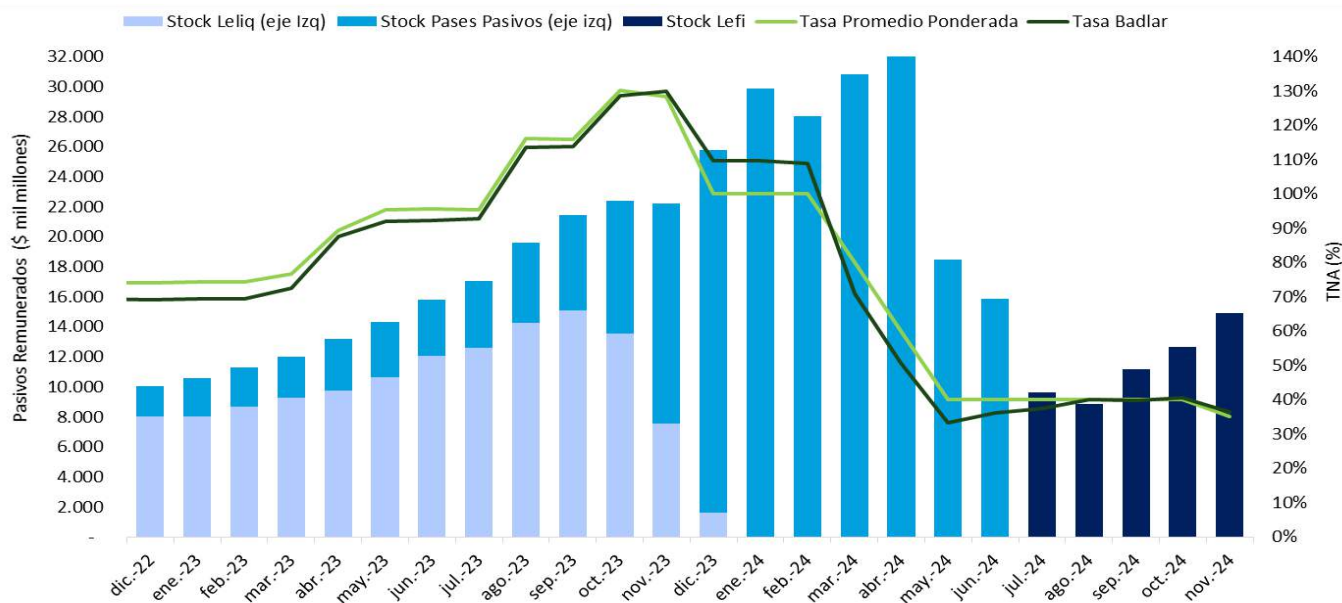
La tasa de Política Monetaria finalizó el mes de Noviembre en 35%, disminuyendo un 12,5% con respecto al mes de Octubre.

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 17,6% (\$ 2,2 billones ) respecto al cierre de Octubre 2024, finalizando el mes en \$ 15 billones.

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

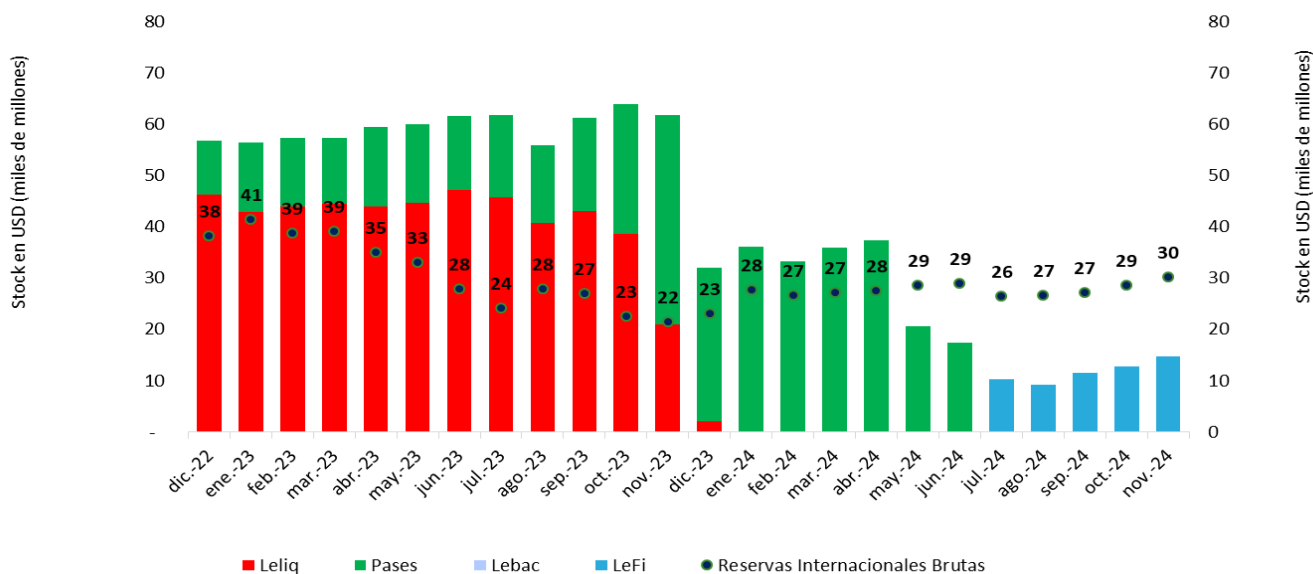
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

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

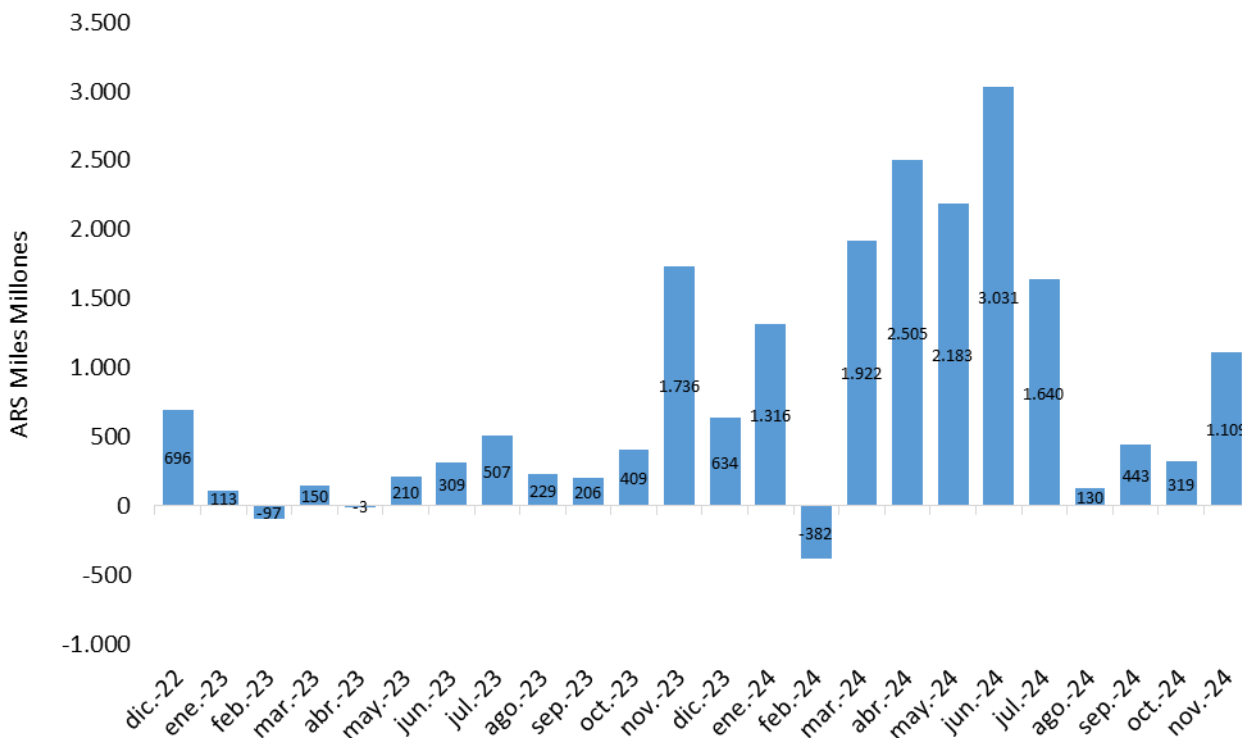
En USD miles millones



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

Noviembre 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)
dic-22	689.213	-286.020	-511.660	562.822	0	241.651	<b>696.006</b>	667.646	-1.890	30.250	<b>696.006</b>	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	<b>112.970</b>	-58.374	27.136	144.208	<b>112.970</b>	5.316.722
feb-23	-219.578	191.707	-684.513	590.549	0	25.069	<b>-96.766</b>	-41.604	50.584	-105.746	<b>-96.766</b>	5.219.956
mar-23	-458.844	216.589	-637.975	807.010	0	222.746	<b>149.526</b>	22.001	-3.092	130.617	<b>149.526</b>	5.369.482
abr-23	143.553	-1.836	-1.172.039	696.008	0	331.430	<b>-2.884</b>	150.452	-7.602	-145.734	<b>-2.884</b>	5.366.598
may-23	241.296	148.007	-964.279	939.459	0	-154.667	<b>209.817</b>	32.795	63.160	113.862	<b>209.817</b>	5.576.415
jun-23	-958.073	1.151.684	-1.357.950	1.140.197	0	333.466	<b>309.324</b>	378.861	-25.715	-43.822	<b>309.324</b>	5.885.739
jul-23	-352.859	477.441	-1.181.395	1.153.861	0	409.914	<b>506.961</b>	349.422	40.224	117.315	<b>506.961</b>	6.392.700
ago-23	436.468	-436.852	-2.291.705	1.613.478	0	907.843	<b>229.231</b>	11.241	79.569	138.421	<b>229.231</b>	6.621.931
sep-23	183.009	-368.321	-1.757.117	1.650.576	0	498.131	<b>206.278</b>	305.444	-45.921	-53.245	<b>206.278</b>	6.828.209
oct-23	-90.380	-504.519	-980.387	2.201.133	0	-216.672	<b>409.176</b>	270.820	127.509	10.847	<b>409.176</b>	7.237.385
nov-23	-134.762	-417.729	-360.874	2.445.306	0	204.204	<b>1.736.145</b>	273.080	48.826	1.414.239	<b>1.736.145</b>	8.973.530
dic-23	1.898.873	-1.992.885	-4.102.547	2.388.644	0	2.442.376	<b>634.462</b>	1.214.822	76.983	-657.343	<b>634.462</b>	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	<b>1.315.540</b>	36.210	21.080	1.258.250	<b>1.315.540</b>	10.923.532
feb-24	1.118.577	-3.625.070	1.830.823	2.245.492	0	-1.951.880	<b>-382.058</b>	52.126	36.957	-471.141	<b>-382.058</b>	10.541.474
mar-24	2.045.551	-258.222	-2.742.515	1.976.743	0	900.664	<b>1.922.221</b>	656.577	183.170	1.082.474	<b>1.922.221</b>	12.463.695
abr-24	879.446	-432.742	-1.920.988	2.198.306	0	1.781.354	<b>2.505.375</b>	626.550	-109.771	1.988.596	<b>2.505.375</b>	14.969.070
may-24	1.909.186	-13.519.570	14.223.583	1.190.732	0	-1.621.310	<b>2.182.621</b>	1.155.564	154.304	872.753	<b>2.182.621</b>	17.151.691
jun-24	-235.132	185.195	2.608.500	552.866	0	-80.629	<b>3.030.799</b>	1.982.961	169.695	878.143	<b>3.030.799</b>	20.182.490
jul-24	-3.630.895	-3.110.974	15.880.749	333.612	-9.495.283	1.663.278	<b>1.640.487</b>	1.388.405	186.926	65.156	<b>1.640.487</b>	21.822.977
ago-24	504.473	-1.188.471	0	-344	1.072.261	-257.887	<b>130.031</b>	301.928	92.181	-264.078	<b>130.031</b>	21.953.008
sep-24	-1.446.355	3.781.744	164.436	-1.359	-2.046.689	-8.724	<b>443.052</b>	379.860	53.783	9.409	<b>443.052</b>	22.396.060
oct-24	474.638	987.312	-114.046	-5.556	-1.171.681	148.573	<b>319.240</b>	513.100	215.251	-409.111	<b>319.240</b>	22.715.300
nov-24	-1.204.933	3.570.999	212.745	-2.713	-1.877.467	409.980	<b>1.108.612</b>	850.156	-62.035	320.491	<b>1.108.612</b>	23.823.912
<b>Variación 2024</b>	<b>2.725.738</b>	<b>-14.462.252</b>	<b>25.900.152</b>	<b>11.056.535</b>	<b>-13.518.859</b>	<b>2.514.606</b>	<b>14.215.920</b>	<b>7.943.437</b>	<b>941.541</b>	<b>5.330.942</b>	<b>14.215.920</b>	

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

## Evolución Tasas

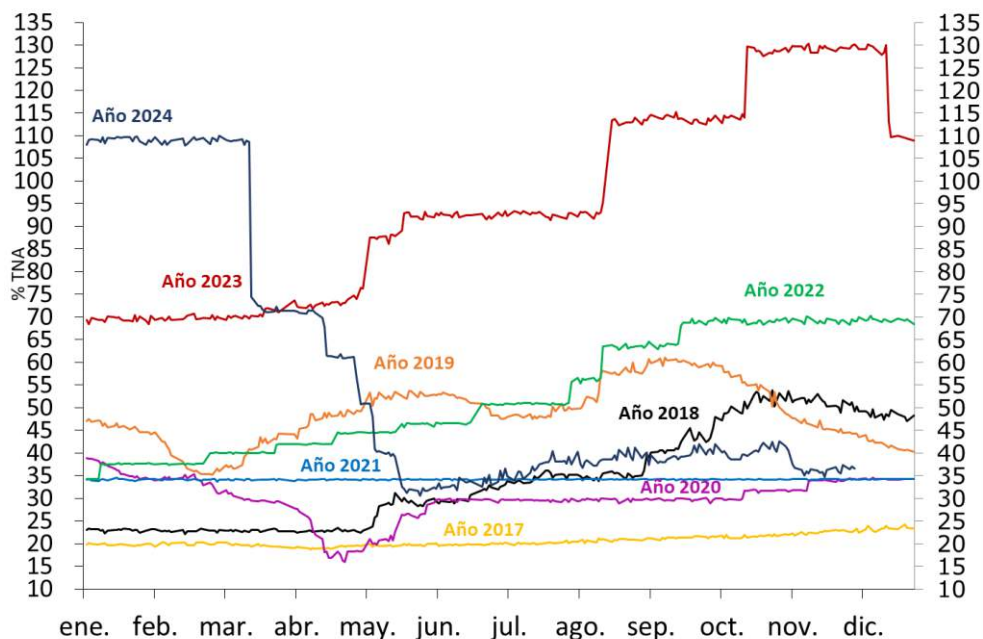
En Noviembre, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 632,6 bps (promedió 38,6%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 433,7 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 36,2%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 36,5% TNA (-406,3 bps más respecto del cierre de Octubre), mientras que el Call cerró en 41,93% (disminuyó 94 bps respecto al último día de Octubre).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 372,7 bps respecto el mes anterior (promedió 32,2% TNA), cerrando el mes en 32% TNA.

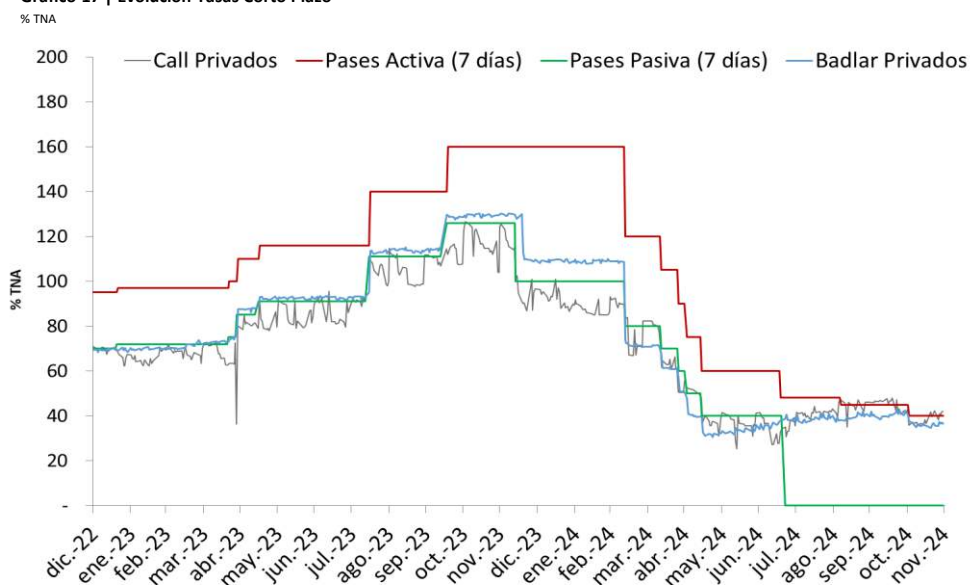
A fin de Noviembre, la tasa promedio resultante de los pases activos se ubicó en 40%, significando una disminución del 11% comparado con el mes de Octubre.

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

## Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Noviembre en AR\$ 136,8 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 3,53%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 211,56%.

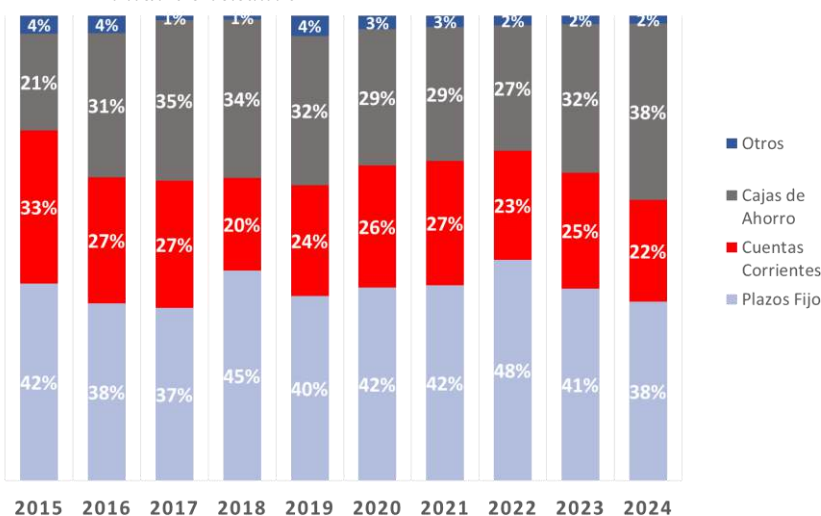
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 101,4 B, un aumento nominal de 6,1%.

En términos interanuales, la variación de Noviembre 2024 asciende a 167,7% respecto del mismo mes de 2023.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 5,3% respecto del mes anterior, finalizando Noviembre en USD 34.991 millones. La variación interanual fue de 109% positiva.

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

Variables a Noviembre de cada año



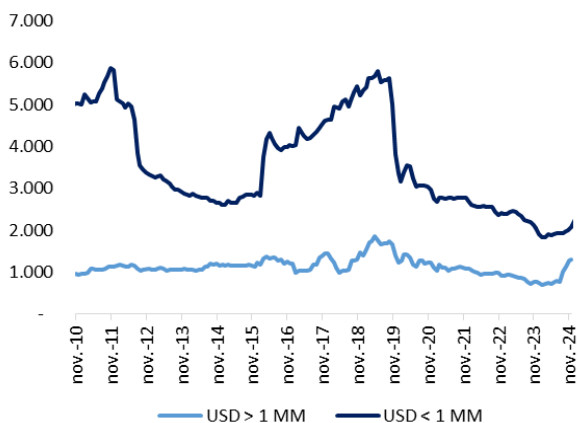
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

## Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado disminuyeron USD 1.986 millones (-5,7%), finalizando en USD \$ 32.610 millones. En términos interanuales el incremento es del 130,7%.

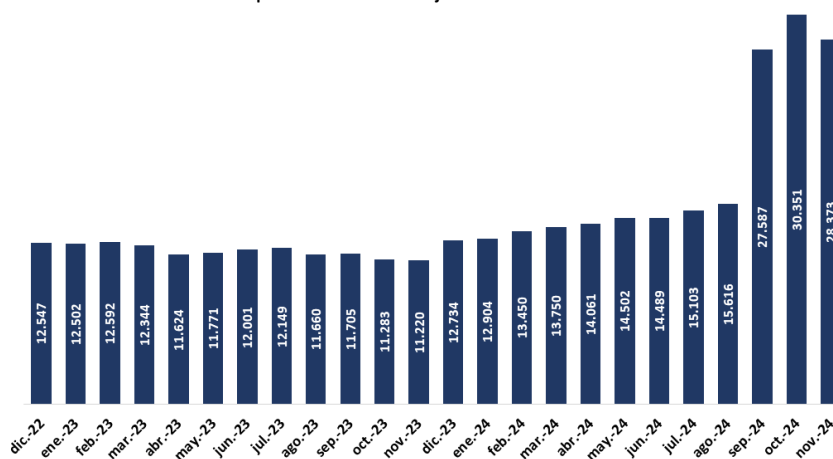
Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron en Noviembre un 1,6% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD \$ 3.760 millones, la variación interanual es del +48,6%, mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 6,5% respecto de Octubre 2024 finalizando el mes en USD \$ 28.373 millones.

**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 4,0% en Noviembre en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 72,2 B, lo que representa una evolución de 151,4% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 7,2% respecto al mes de Octubre (\$ 2,3 billones), finalizando el mes en AR\$ 35,5 B. (+169,4% con respecto a Noviembre 2023 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 2,5 billones, variación mensual nominal de 9,7%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos disminuyeron 11% (\$117 mil millones) en términos nominales respecto a Octubre (-32,3% respecto a Noviembre '23).

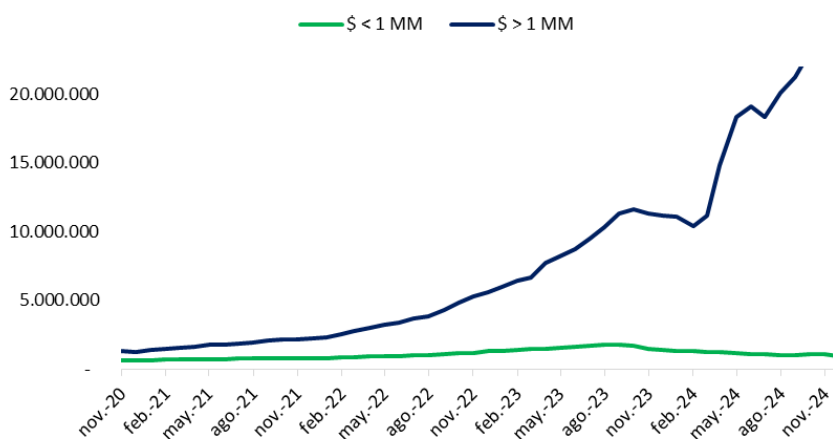
Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 29,8% en el mes (\$AR 101.391 millones) finalizando Noviembre en \$ 238.674 mil millones.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron \$ 8,6 mil millones (-0,1% mensual y +892,4% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$ 222,7 mil millones (+1,11% mensual y +132,4% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en \$ 192,6 mil millones (+1,3% mensual y +142,4% i.a.).

## Spread Tasas Pasivas

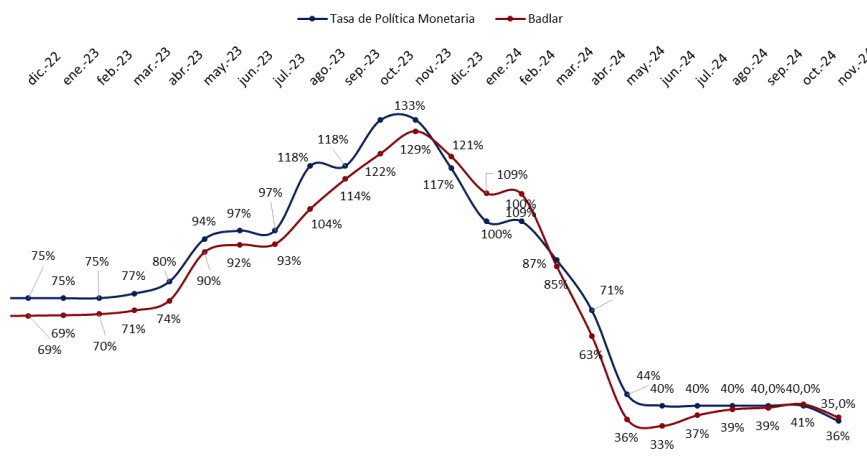
El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en -1,2% en promedio, disminuyó 66 bps respecto al mes previo.

**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

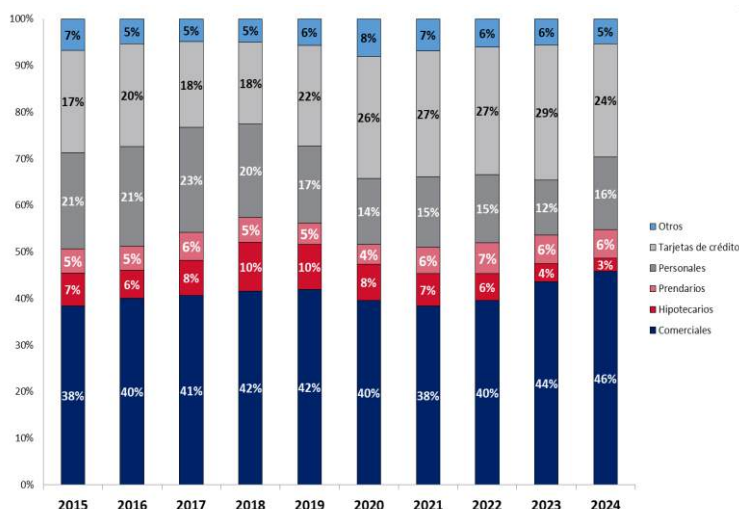
## Préstamos

En Noviembre, la banca totalizaba AR\$ 58,5 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 8,1%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 249,6% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 49,1 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 7,3% en el mes.

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 9.267 millones, un aumento de USD 858 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 152,2%.

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



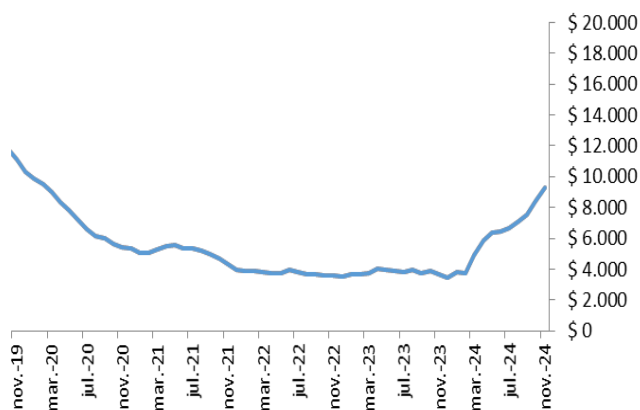
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



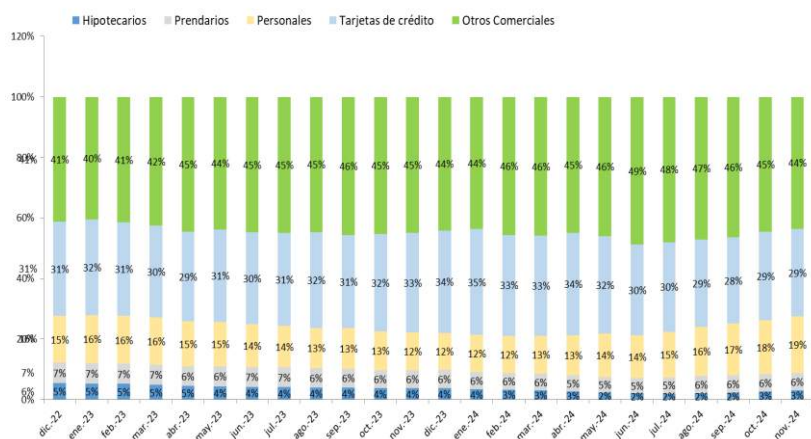
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**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](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.