

# Banking

Newsletter de novedades  
financieras



# FIRST

CAPITAL GROUP

## Fideicomisos Financieros

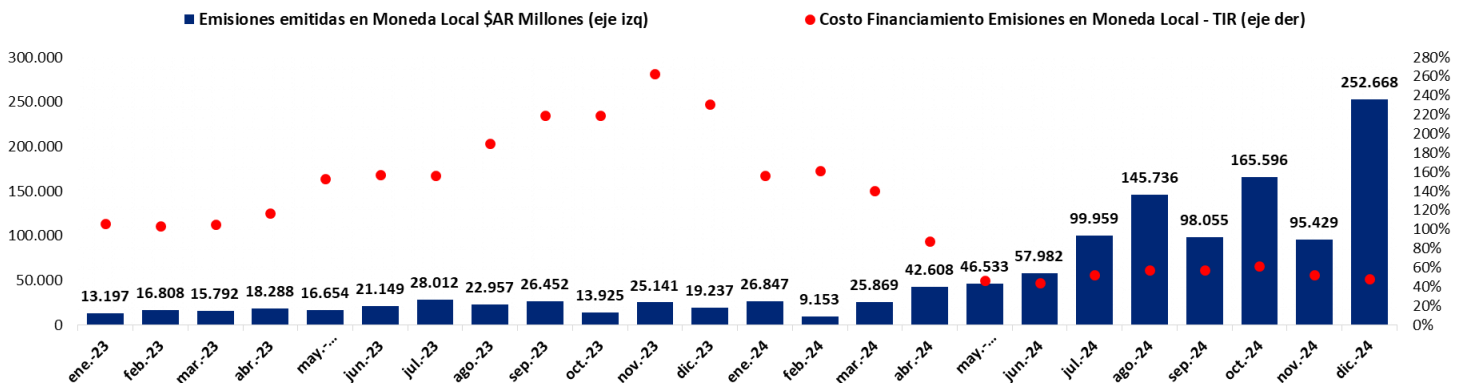
**Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros**  
Mercado de Capitales - Diciembre 2024

dic-24											
Emisiones en \$											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Título Senior			Dur	PyME
							Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif		
1	Mercado Crédito	30		Mercadolibre S.R.L.	55.003	B+2%(15%-60%)	26,0%	53,6%	AAA	8,40	
2	CFA Créditos	4		Compañía Financiera Argentina S.A.	9.500	B+7%(20%-65%)	21,3%	50,3%	AAA	3,80	
3	Waynimóvil	8		Waynicoin S.A.	2.055	Primer cupón 40,75%, luego B+1% (30% - 65%)	43,5%	51,1%	A1	4,60	
4	Megabono Crédito	310		CFN S.A.	18.696	B+1%(30%-60%)	36,5%	51,9%	AAA	4,40	
5	Megabono	319		Electrónica Megatone S.A.	15.485	B+1%(25%-55%)	27,5%	47,1%	AAA	5,30	
6	Consubond	191		Frávega S.A.C.I. e I.	16.968	B+1%(25%-55%)	35,5%	44,8%	AAA	3,30	
7	Total Assets	3		Crédito Directo S.A.	10.000	B+1%(30%-55%)	42,0%	47,1%	AAA	3,90	
8	Amfays	47		Asociación Mutual de las Fuerzas Armadas y de Seguridad	1.637	B+1%(30%-60%)	41,7%	46,5%	AAA	6,20	
9	Secubono	237		Carsa S.A.	4.945	B+1%(35%-65%)	43,3%	46,6%	AAA	3,60	PyME
10	Mercado Crédito	31		Mercadolibre S.R.L.	60.003	B+2%(15%-60%)	23,8%	46,7%	AAA	8,00	
11	Voii	4		Asociación Mutual Unión Solidaria	3.800	38,81% el primer periodo, luego B+3% (30% - 60%)	40,2%	46,0%	AAA	6,40	
12	Confibono	79		Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	5.733	B+1%(30%-55%)	42,0%	45,3%	AAA	5,90	
13	Elebar	8		Santa Mónica S.A.	2.221	B+1%(35%-55%)	48,5%	48,5%	A1+	3,90	
14	Metalcred	17		Metalfor S.A.	7.823	B+1%(25%-55%)	40,0%	50,3%	AA	10,10	PyME
15	Comafi Leasing Pymes	16		Banco Comafi S.A.	24.422	B+6%(20%-55%)	22,1%	45,9%	AAA	8,00	PyME
16	Creditech	1		Creditech S.A.	1.836	B+1%(35%-65%)	30,0%	48,0%	AAA	3,10	
17	Cuotas Cencosud	40		Cencosud S.A.	12.542	B+3%(20%-60%)	29,8%	44,7%	AAA	3,40	
<b>TOTAL</b>					<b>252.668</b>						

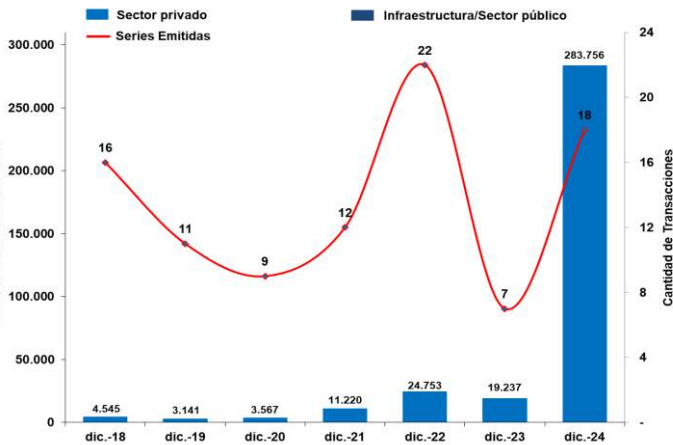
Emisiones en UVA											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
<b>TOTAL</b>					<b>31.088</b>						

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

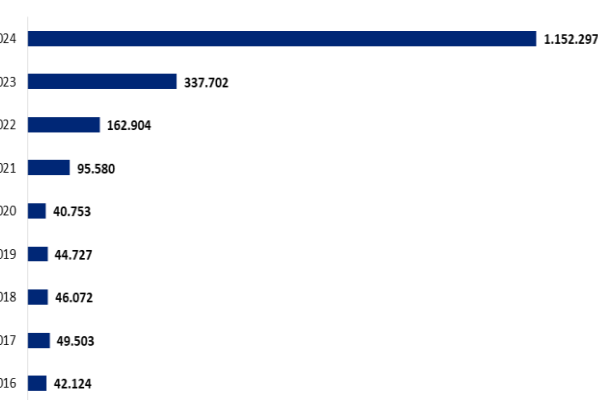


**Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros**  
Diciembre 2018 - 2024



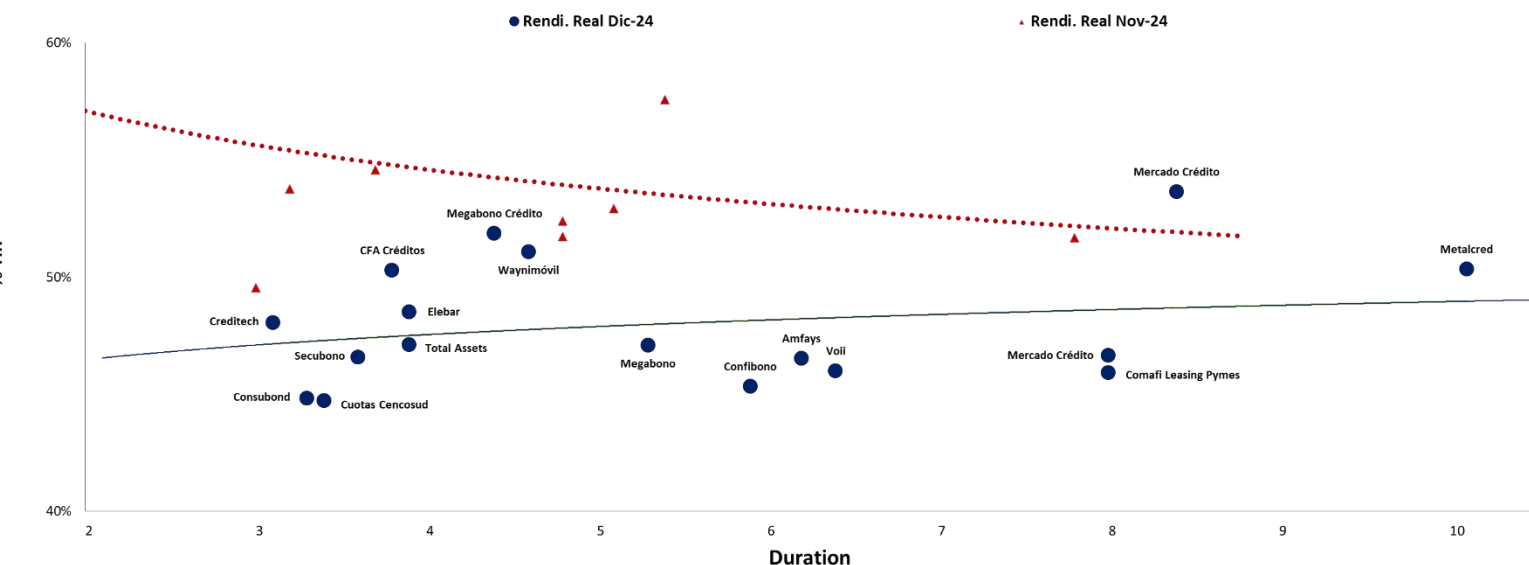
\*Total de Emisiones (AR\$ y US\$) valuados en Moneda Local  
Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

**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 Diciembre 2024**



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Diciembre'24, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 29,36%, lo que representa una disminución de 447 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 48,52%, una disminución de 416 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 7,34%.

Durante Diciembre se registró una emisión UVAs por 24 millones y no se registraron emisiones en dólares.

Respecto de las 17 emisiones de cupón variable en pesos, el 52,9% registró una duration de hasta 5 meses, el 41,2% registró una duration de hasta 10 meses y el 5,9% registró una duration mayor a 10 meses.

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

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Diciembre 2024 arroja un aumento del 1.375% en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó 197,35% respecto al monto de emisiones de Noviembre'24.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Diciembre de 2024 aumentó la duration promedio 0,88 meses, con una disminución de 639 bps de la tasa implícita promedio.

**Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables**  
Mercado de Capitales – Diciembre 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	XVIII	No	23.496,25	AR\$	4 meses	4,83	0,00%	3,00%	Fija	ON	A1+
	Clase	XIX	No	97,75	US\$	6 meses	5,95	0,00%	4,25%	Fija	ON	A1+
Transporte Peduzzi S.A.	Serie I / Clase	I	No	2.000,00	AR\$	24 meses	13,84	8,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I / Clase	II	No	Desierta	AR\$	12 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I / Clase	III	No	Desierta	AR\$	12 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A	Clase	33	No	20.000,00	AR\$	18 meses	12,30	5,99%	0,00%	Badlar + Margen	ON	AA+
Madero Harbour S.A.	Serie I / Clase	I	No	4.000,00	AR\$	24 meses	15,60	8,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I / Clase	II	No	Desierta	US\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Droguería Central S.A.S.	Serie	I	No	400,00	AR\$	24 meses	14,18	7,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Plaza Logística S.R.L.	Clase	15	No	9,59	US\$	42 meses	37,65	0,00%	7,00%	Fija	ON	AA
Vista Energy Argentina S.A.U	Clase	XXVII	No	600,00	US\$	132 meses	86,02	0,00%	7,63%	Fija	ON	BB- / Caa2
Latitud 45 Petróleo y Gas S.A.	Serie 2/ Clase	I	No	2.722,78	AR\$	24 meses	12,85	8,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie 2/ Clase	II	No	Desierta	US\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie 2/ Clase	III	No	0,65	UVA	24 meses	15,69	0,00%	8,19%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Sidersa S.A	Clase	1	Si	27,64	US\$	24 meses	22,89	0,00%	6,50%	Fija	ON	A+
Raghsa S.A.*	Clase	7	No	48,71	US\$	96 meses	71,59	0,00%	8,50%	Fija	ON	Caa2
Pampa Energía S.A	Clase	23	No	360,00	US\$	120 meses	85,29	0,00%	7,88%	Fija	ON	B / RR3
Banco BBVA Argentina S.A.	Clase	30	No	15.088,24	AR\$	9 meses	8,95	0,00%	2,75%	Fija	ON	A1+
	Clase	31	No	37.706,73	AR\$	12 meses	10,42	2,74%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+
MSU Energy S.A.*	Clase XII / Serie	A	No	223,35	US\$	72 meses	52,09	0,00%	9,75%	Fija	ON	CCC/ RR3
Mastellone Hermanos S.A.	Clase	1	No	20,00	US\$	6 meses	5,98	0,00%	4,50%	Fija	ON	A-1
Agro de Souza S.A	Serie II / Clase	1	No	Desierta	AR\$	12 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV	S/C
	Serie II / Clase	2	No	1.000,00	AR\$	24 meses	14,13	7,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV	S/C
	Serie II / Clase	3	No	Desierta	US\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV	S/C
Hijos de Salvador Muñoz S.A.	Clase III/ Serie	I	No	1,38	US\$	18 meses	17,34	0,00%	7,50%	Fija	ON	A
	Clase III/ Serie	II	No	7,93	US\$	36 meses	32,37	0,00%	9,00%	Fija	ON	A
Meranol S.A.C.I.	Clase	30	No	3.488,92	AR\$	12 meses	10,43	9,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV	A2
	Clase	31	No	0,10	US\$	18 meses	16,97	0,00%	9,50%	Fija	ON PYME CNV	A-
	Clase	32	No	0,18	US\$	24 meses	22,47	0,00%	9,50%	Fija	ON PYME CNV	A-
MSU Green Energy S.A.U	Clase	3	No	21,38	US\$	48 meses	41,71	0,00%	8,50%	Fija	ON	A/BV1

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

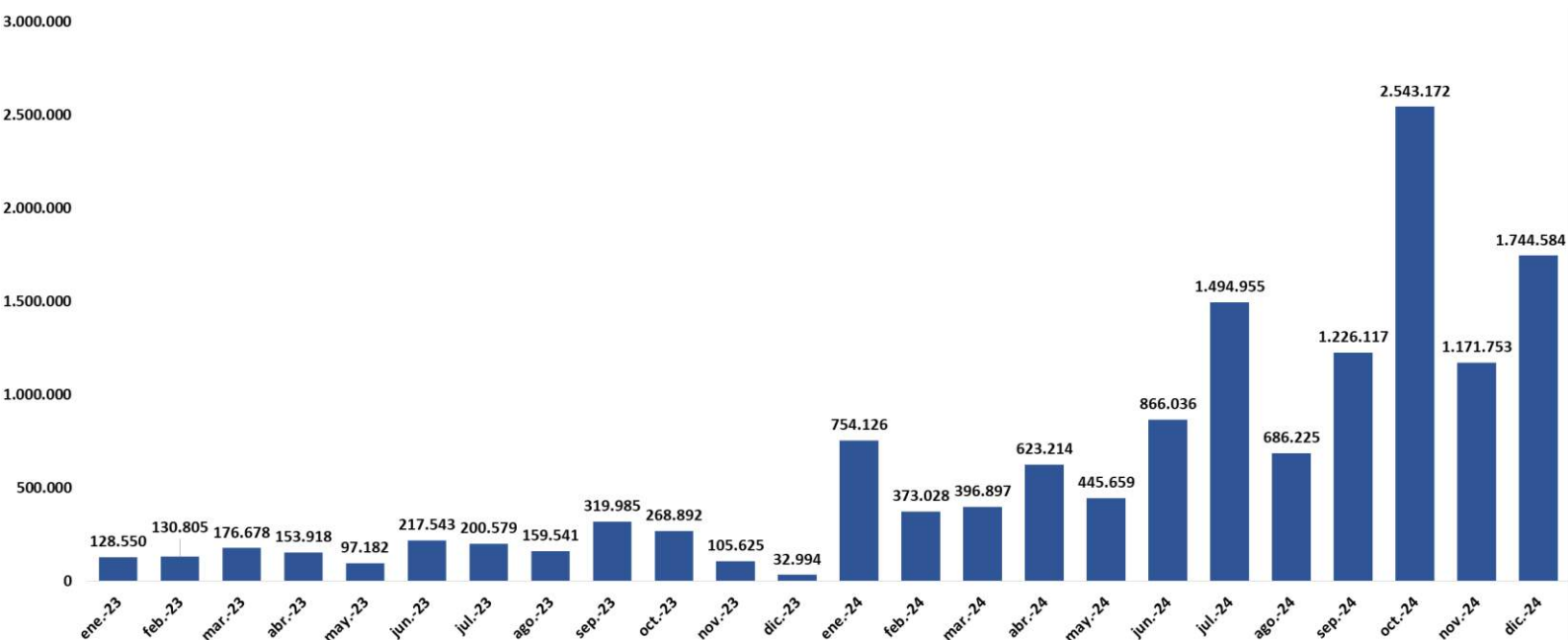
Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
Banco CMF S.A.	Clase	16.	No	20,00	US\$	6 meses	6,17	0,00%	4,40%	Fija	ON	A1
Ecosur Bahía S.A	Serie	I	No	400,00	AR\$	18 meses	13,92	7,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Banco Hipotecario S.A.	Clase	8	No	45.347,50	AR\$	12 meses	10,61	2,75%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+
Banco Comafi S.A	Clase	VII	No	18,22	US\$	3 meses	2,96	0,00%	2,00%	Fija	ON	A1+
Banco Comafi S.A	Clase	VIII	No	11,97	US\$	6 meses	5,92	0,00%	4,50%	Fija	ON	A1+
Asociación Civil Sumatoria para una Nueva Economía	Clase	VI	No	1.825,00	AR\$	24 meses	12,48	5,49%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Clase	11	No	28,76	US\$	24 meses	22,89	0,00%	5,50%	Fija	ON	AA+
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	Clase	29	No	11.655,56	AR\$	9 meses	9,01	0,00%	2,74%	Fija	ON	A1+
	Clase	30	No	8.344,44	AR\$	18 meses	12,56	3,25%	0,00%	Tamar + Margen	ON	AA
Crédito Directo S.A	Clase	XXIX	No	8.000,00	AR\$	12 meses	8,76	8,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A3
Galerent S.A	Serie	I	No	960,00	AR\$	18 meses	12,43	8,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Tresnal Agropecuaria S.A.	Serie III/ Clase	A	No	1.586,04	AR\$	24 meses	12,26	6,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Tresnal Agropecuaria S.A.	Serie III/ Clase	B	No	Desierta	US\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U	Clase	XX	No	35.088,75	AR\$	12 meses	10,50	2,70%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A-1
Milkynet S.A.	Serie	I	No	500,00	AR\$	24 meses	14,26	6,98%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
<b>TOTAL</b>				<b>\$ 223.610 US\$ 1.497 UVA 1</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 27/12						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
ETF MSCI Argentina	84,95	-0,15%	3,12%		65,11%	
FRANCES	\$ 19,73	0,87%	13,26%		326,12%	529.730
MACRO	\$ 100,69	-0,72%	3,32%		293,19%	108.119
CRESUD	\$ 12,91	-0,15%	1,25%		51,05%	113.677
EDENOR	\$ 44,12	-1,29%	2,95%		126,35%	102.111
GP FIN GALICIA	\$ 64,24	-0,74%	1,44%		298,84%	400.562
PAMPA	\$ 88,42	0,35%	3,23%		81,75%	110.917
GPO SUPERVIELLE	\$ 15,47	-0,32%	6,91%		232,36%	194.200
TELECOM	\$ 13,12	1,71%	5,98%		80,08%	262.264
TRAN GAS DEL SUR	\$ 29,70	2,52%	5,36%		99,20%	118.183
TENARIS	\$ 37,77	-0,32%	2,16%		7,95%	280.049
YPF	\$ 42,68	-0,88%	2,37%		150,91%	654.202
IRSA	\$ 15,61	0,06%	4,07%		113,76%	110.053
CENTRAL PUERTO	\$ 14,53	0,62%	5,14%		63,13%	44.335
TERNIUM ARG	\$ 29,11	0,24%	-0,61%		-31,76%	134.240
CORP AMERICA	\$ 19,04	0,11%	1,01%		17,75%	11.431
DESPEGAR	\$ 19,35	0,00%	27,72%		104,98%	158.662
LOMA	\$ 12,50	2,80%	5,22%		76,30%	42.401
MERCADO LIBRE	\$ 1.727,16	-0,32%	0,63%		9,20%	107.744

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

COTIZACIÓN MERVAL AL 27/12						
Panel Líder Merval	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
Índice MERVAL	2.577.545,67	-0,76%	2,24%		185,11%	-
ALUAR	\$ 904,00	-1,09%	-7,09%		3,91%	889.773
MACRO	\$ 12.025,00	-0,62%	2,12%		391,51%	196.164
BYMA	\$ 483,50	-2,62%	11,02%		196,44%	8.083.658
CENTRAL PUERTO	\$ 1.725,00	0,29%	4,55%		100,43%	1.389.405
COMER DEL PLATA	\$ 259,50	-1,33%	3,80%		258,43%	3.365.428
CABLEVISION HOLD	\$ 7.200,00	-0,69%	-3,36%		97,67%	29.795
EDENOR	\$ 2.620,00	-2,06%	2,54%		181,37%	632.757
FRANCES	\$ 7.780,00	0,00%	10,67%		343,76%	398.188
GP FIN GALICIA	\$ 7.610,00	-1,30%	0,13%		398,11%	1.198.702
MIRGOR	\$ 26.200,00	0,00%	-0,19%		155,51%	4.639
PAMPA ENERGIA	\$ 4.195,00	-0,47%	3,07%		125,05%	1.009.322
GPO SUPERVIELLE	\$ 3.675,00	-2,39%	5,45%		381,41%	935.550
TRAN GAS NORTE C	\$ 4.130,00	-2,25%	-1,08%		155,86%	273.323
TRAN GAS DEL SUR	\$ 7.100,00	2,16%	6,93%		148,34%	282.036
TRANSENER	\$ 2.885,00	-1,87%	-1,03%		140,42%	647.498
TERNIUM ARG	\$ 898,00	0,56%	-6,07%		-	973.938
GP FINAN VALORES	\$ 455,00	3,17%	7,95%		111,06%	1.417.418
YPF SOCIEDAD	\$ 50.500,00	-0,88%	0,50%		216,25%	316.212

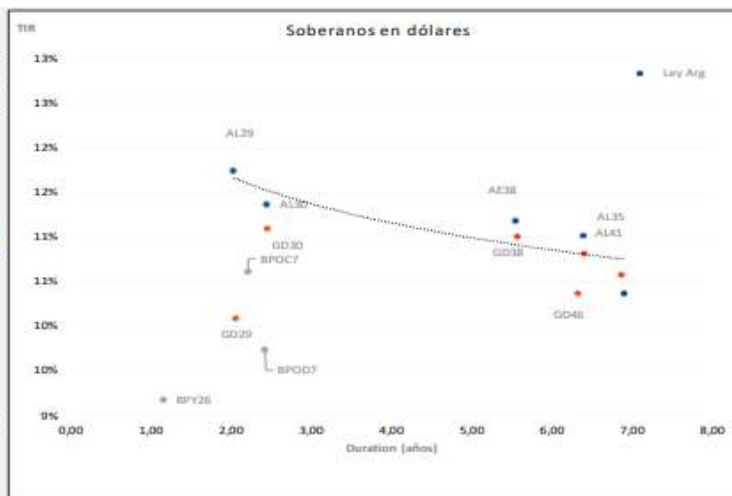
Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

COTIZACIÓN CEDEARS AL 27/12						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
APPLE	\$ 15.125,00	-1,63%	4,13%		66,5%	75.859
TESLA	\$ 34.050,00	-5,48%	-4,29%		-	113.985
PETROBRAS	\$ 14.950,00	-2,15%	3,51%		13,5%	48.498
ALIBABA GROUP	\$ 11.200,00	-1,75%	2,05%		40,0%	24.604
GENERAL ELECTRIC	\$ 25.100,00	-1,60%	6,58%		65,6%	3.068
MICROSOFT CORP	\$ 17.000,00	-2,16%	-1,31%		45,1%	66.044
BARRICK GOLD	\$ 9.260,00	-1,07%	2,21%		12,4%	41.534
VALE	\$ 5.290,00	-0,56%	3,93%		-	87.358
BANCO ITAÚ	\$ 5.930,00	-0,50%	3,31%		-	21.722
AMAZON	\$ 1.840,00	-2,13%	1,10%		83,4%	239.453
BANCO BRADESCO	\$ 2.260,00	-1,31%	4,15%		-	261.524
GOOGLE	\$ 3.915,00	-2,49%	2,49%		72,6%	298.405
MC DONALD'S	\$ 14.425,00	-1,03%	2,49%		-	2.932
NETFLIX	\$ 22.275,00	-2,62%	2,06%		130,7%	1.490
FACEBOOK	\$ 29.500,00	-1,50%	-0,25%		109,2%	7.747
COCA COLA	\$ 14.800,00	-0,50%	1,20%		36,6%	174.712
BERKSHIRE HATHAWAY	\$ 24.650,00	-0,40%	3,35%		60,5%	25.061
BIOCERES SEMILLAS	\$ 7.510,00	-0,13%	-0,66%		-71,0%	44.807

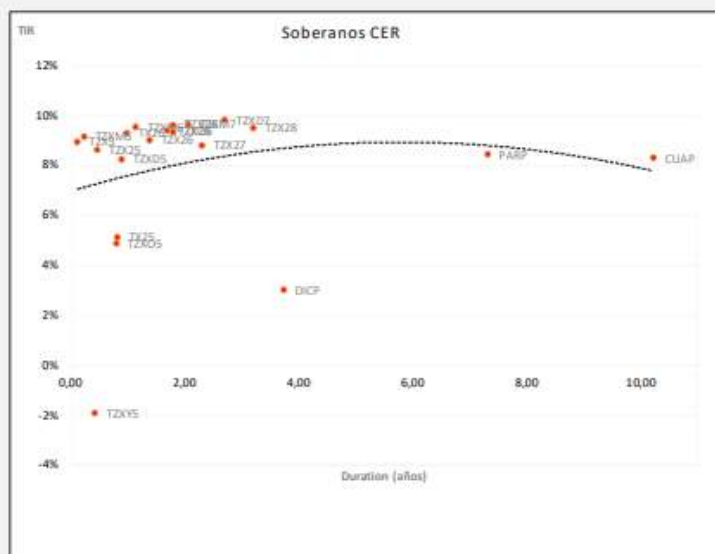


Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES							Información al 27-12	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal		
AL29	9/7/2029	9/1/2025	11,74%	2,0	81,0	0,0%		
AL30	9/7/2030	9/1/2025	11,37%	2,4	74,9	1,0%		
AL35	9/7/2035	9/1/2025	11,02%	6,4	69,2	2,2%		
AE38	9/1/2038	9/1/2025	11,18%	5,6	73,4	2,4%		
AL41	9/7/2041	9/1/2025	10,37%	6,9	66,4	3,3%		
GD29	9/7/2029	9/1/2025	10,09%	2,1	83,5	0,8%		
GD30	9/7/2030	9/1/2025	11,10%	2,5	75,4	0,7%		
GD35	9/7/2035	9/1/2025	10,82%	6,4	70,0	2,9%		
GD38	9/1/2038	9/1/2025	11,01%	5,6	74,0	2,3%		
GD41	9/7/2041	9/1/2025	10,58%	6,9	65,5	2,2%		
GD46	9/7/2046	9/1/2025	10,37%	6,3	70,3	1,7%		



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							Información al 27-12	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal		
TZXS	14/2/2025	14/2/2025	8,9%	0,1	634,2	0,6%		
TZXM5	31/3/2025	31/3/2025	9,2%	0,2	138,0	-0,3%		
TZXY5	30/5/2025	30/5/2025	-1,9%	0,4	107,0	4,9%		
TZX25	30/6/2025	30/6/2025	8,6%	0,5	200,3	0,4%		
TZX05	31/10/2025	31/10/2025	4,9%	0,8	102,0	1,3%		
TX25	9/11/2025	9/5/2025	5,1%	0,8	1069,0	0,0%		
TZX05	15/12/2025	15/12/2025	8,3%	0,9	174,3	1,1%		
TZXM6	31/3/2026	31/3/2026	9,5%	1,1	135,0	0,2%		
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	9,0%	1,4	223,5	0,9%		
TZX06	31/10/2026	31/10/2026	9,4%	1,7	90,0	0,6%		
TX26	9/11/2026	9/5/2025	9,3%	1,0	1683,0	0,4%		
TZX06	15/12/2026	15/12/2026	9,6%	1,8	157,1	0,3%		
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	9,7%	2,1	114,7	-0,5%		
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	8,8%	2,3	206,0	2,1%		
TZX07	15/12/2027	15/12/2027	9,8%	2,7	142,6	-0,3%		
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	9,5%	3,2	185,0	0,0%		
TX28	9/11/2028	9/5/2025	9,3%	1,8	1586,0	1,1%		
DICP	30/12/2032	30/12/2024	3,0%	3,7	39250,0	1,9%		
PARP	30/12/2038	30/3/2025	8,4%	7,3	21540,0	1,5%		
CUAP	30/12/2045	30/12/2024	8,3%	10,2	27895,0	4,5%		

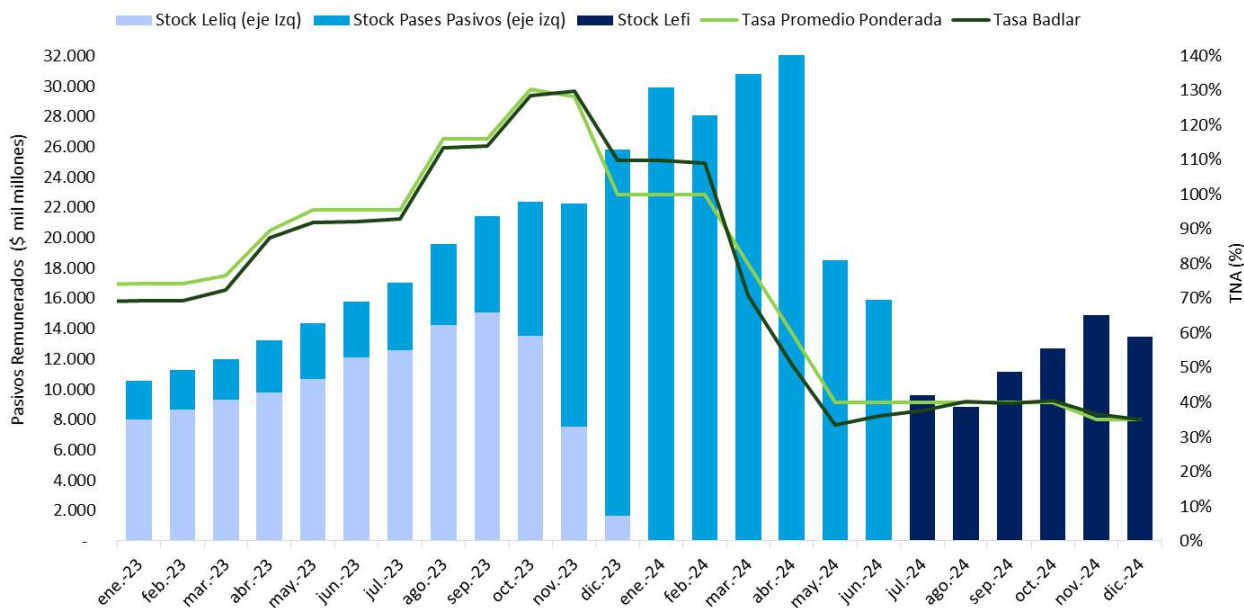


La tasa de Política Monetaria finalizó el mes de Diciembre en 32%, disminuyendo un 8,6% con respecto al mes de Noviembre.

El stock de la Letra Fiscal de Liquidez disminuyó 28% (\$ 4,2 billones ) respecto al cierre de Noviembre 2024, finalizando el mes en \$ 10,7 billones.

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

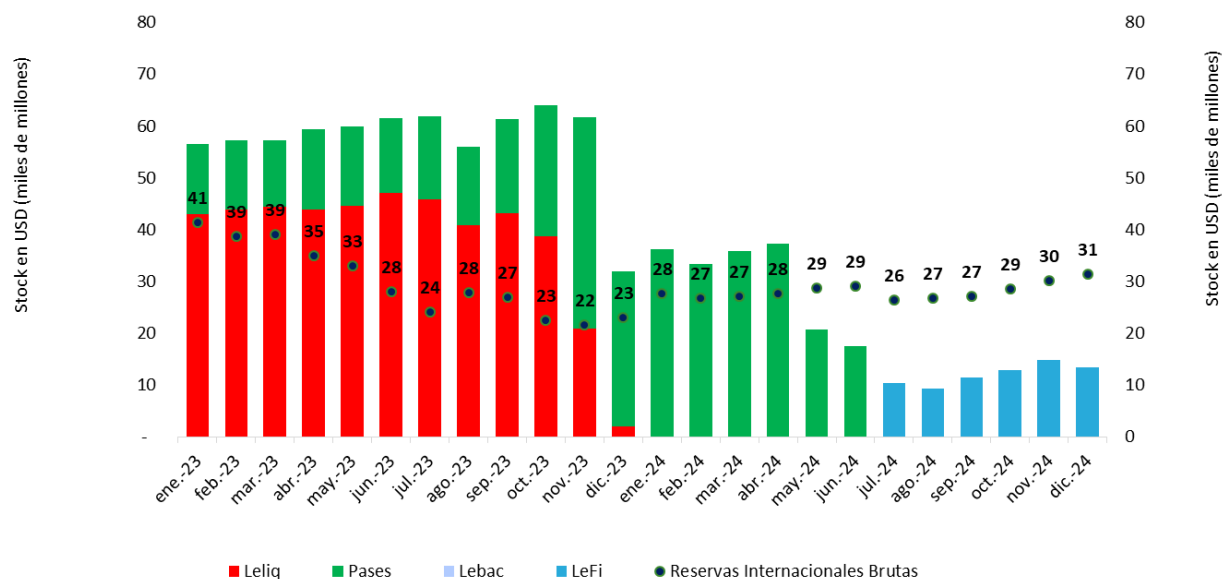
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

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

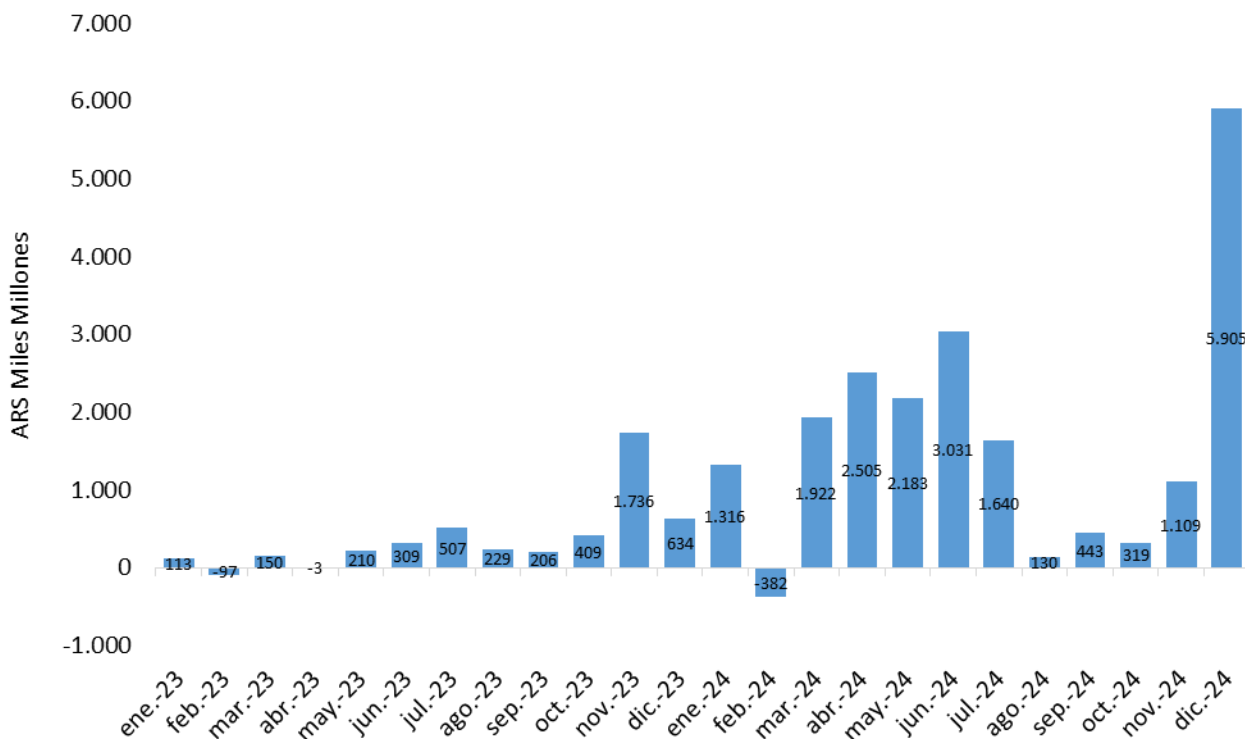
En USD miles millones



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

Diciembre 2024

\$AR Millones	Compra / (Venta) Divisas BCRA	Operaciones con el Tesoro Nacional	(Absorción) / Expansión vía Pases / Leliq		Intereses Leliq / Pases y Remuneraciones		Operaciones con LEFI	Otros	Total	Billetes y Monedas en Poder del Público			Total	Base Monetaria (Stock)
					Billetes y Monedas en Entidades	Cuenta Corriente en el BCRA								
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>	<b>5.316.722</b>
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>	<b>5.219.956</b>
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>	<b>5.369.482</b>
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>	<b>5.366.598</b>
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>	<b>5.576.415</b>
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>	<b>5.885.739</b>
jul-23	-352.859	477.441	-1.181.395	1.153.861	0	409.914			<b>506.961</b>	349.006	40.640	117.315	<b>506.961</b>	<b>6.392.700</b>
ago-23	436.468	-436.852	-2.291.705	1.613.478	0	907.843			<b>229.231</b>	11.657	79.153	138.421	<b>229.231</b>	<b>6.621.931</b>
sep-23	183.009	-368.321	-1.757.117	1.650.576	0	498.131			<b>206.278</b>	305.564	-46.041	-53.245	<b>206.278</b>	<b>6.828.209</b>
oct-23	-90.380	-504.519	-980.387	2.201.133	0	-216.672			<b>409.176</b>	270.700	127.629	10.847	<b>409.176</b>	<b>7.237.385</b>
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>	<b>8.973.530</b>
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>	<b>9.607.992</b>
<b>Varicación 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>	<b>10.923.532</b>
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>	<b>10.541.474</b>
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>	<b>12.463.695</b>
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>	<b>14.969.070</b>
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>	<b>17.151.691</b>
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>	<b>20.182.490</b>
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>	<b>21.822.977</b>
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>	<b>21.953.008</b>
sep-24	-1.446.355	3.781.744	164.436	-1.359	-2.046.689	-8.724			<b>443.052</b>	380.597	53.046	9.409	<b>443.052</b>	<b>22.396.060</b>
oct-24	474.638	987.312	-114.046	-5.556	-1.171.681	148.573			<b>319.240</b>	512.760	215.591	-409.111	<b>319.240</b>	<b>22.715.300</b>
nov-24	-1.204.933	3.570.999	212.745	-2.713	-1.877.467	409.980			<b>1.108.612</b>	850.174	-62.053	320.491	<b>1.108.612</b>	<b>23.823.912</b>
dic-24	-827.722	2.336.545	243.723	-4.167	4.523.605	-367.321			<b>5.904.663</b>	3.168.576	499.505	2.236.582	<b>5.904.663</b>	<b>29.728.575</b>
<b>Varicación 2024</b>	<b>1.898.015</b>	<b>-12.125.707</b>	<b>26.143.875</b>	<b>11.052.368</b>	<b>-8.995.254</b>	<b>2.147.285</b>			<b>20.120.583</b>	<b>11.112.428</b>	<b>1.440.631</b>	<b>7.567.524</b>	<b>20.120.583</b>	

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

## Evolución Tasas

En Diciembre, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 6,9 bps (promedió 38,6%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 329,6 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 32,9%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 31,9% TNA (-456,3 bps más respecto del cierre de Noviembre), mientras que el Call cerró en 39,20% (disminuyó 273 bps respecto al último día de Noviembre).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 232,1 bps respecto el mes anterior (promedió 29,9% TNA), cerrando el mes en 29% TNA.

A fin de Diciembre, la tasa promedio resultante de los pases activos se ubicó en 36%, significando una disminución del 10% comparado con el mes de Noviembre.

A partir del 02/12/24 el BCRA comenzó a publicar diariamente la Tasa Mayorista de Argentina (TAMAR), calculada en base a los depósitos concertados a plazo fijo de 1.000 millones de pesos o más, con vencimiento de 30 a 35 días. A diferencia de la tasa BADLAR y la TM20, en la TAMAR el monto mínimo de los depósitos elegibles para su cómputo se irá actualizando anualmente. Incluirá únicamente operaciones en pesos y se publicará en seis series diarias, con información histórica a partir del 01/10/2024. En el mes de Diciembre promedió 35,28%.

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar  
2017 - 2024

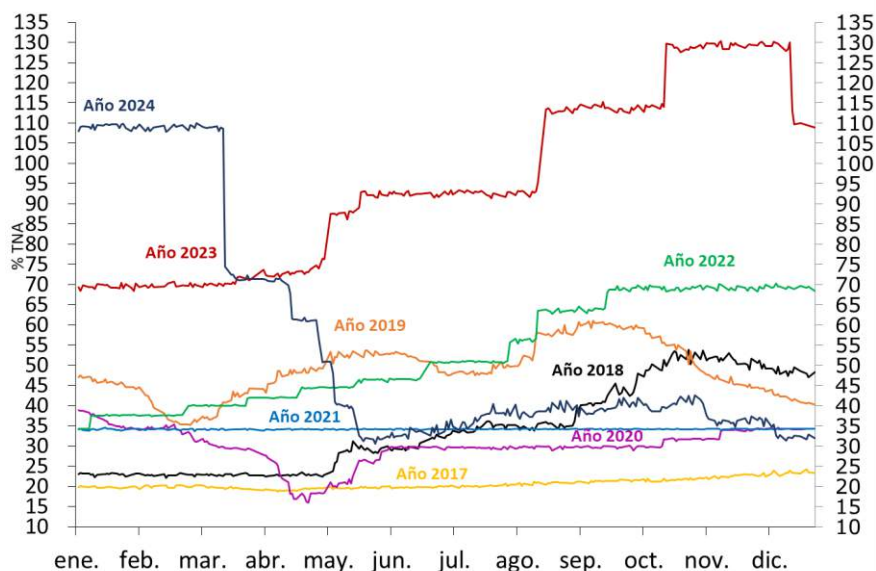
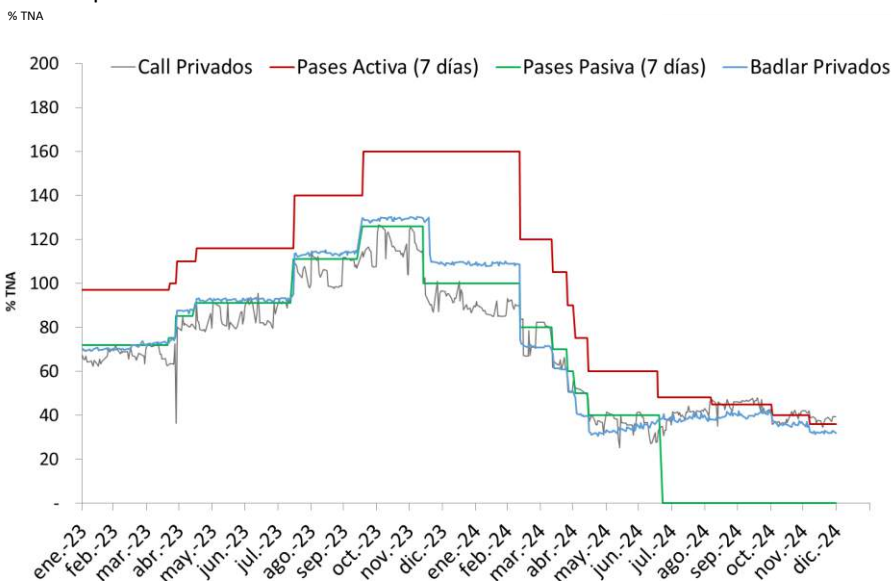


Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

## Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Diciembre en AR\$ 140,2 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 2,17%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 121,39%.

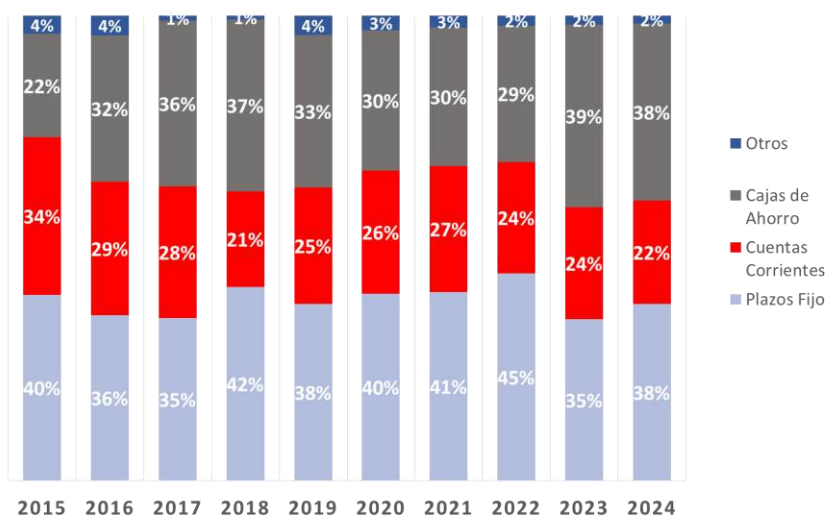
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 105,2 B, un aumento nominal de 3,3%.

En términos interanuales, la variación de Diciembre 2024 asciende a 116,8% respecto del mismo mes de 2023.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 3,1% respecto del mes anterior, finalizando Diciembre en USD 33.920 millones. La variación interanual fue de 85,1% positiva.

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

VARIABLES A DICIEMBRE DE CADA AÑO



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

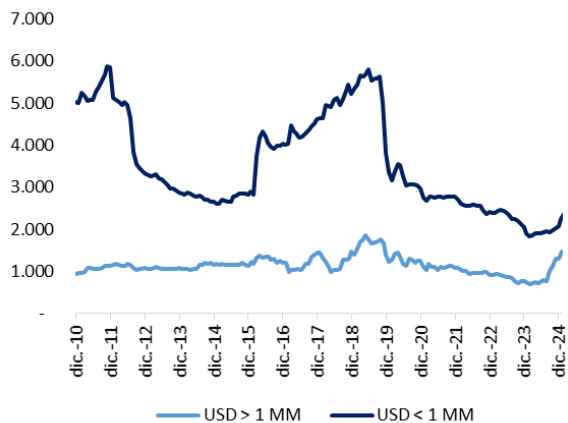
## Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado disminuyeron USD 1.284 millones (-3,9%), finalizando en USD \$ 31.340 millones. En términos interanuales el incremento es del 99,2%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron en Diciembre un 0,8% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD \$ 3.792 millones, la variación interanual es del +48,3%, mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 4,4% respecto de Noviembre 2024 finalizando el mes en USD \$ 27.101 millones.

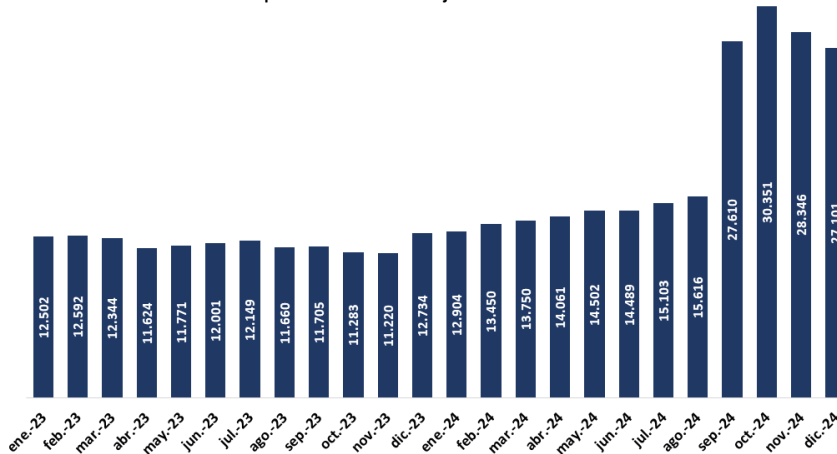
**Gráfico 19 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado**

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 8,1% en Diciembre en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 78,7 B, lo que representa una evolución de 104,2% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 2,9% respecto al mes de Noviembre (\$ 1 billón), finalizando el mes en AR\$ 36,9 B. (+173,7% con respecto a Diciembre 2023 - medición cierre de mes).

Se observa una variación negativa en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 278 mil millones, variación mensual nominal de -1%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos disminuyeron 2,9% (\$ 29 mil millones) en términos nominales respecto a Noviembre (-27,7% respecto a Diciembre '23).

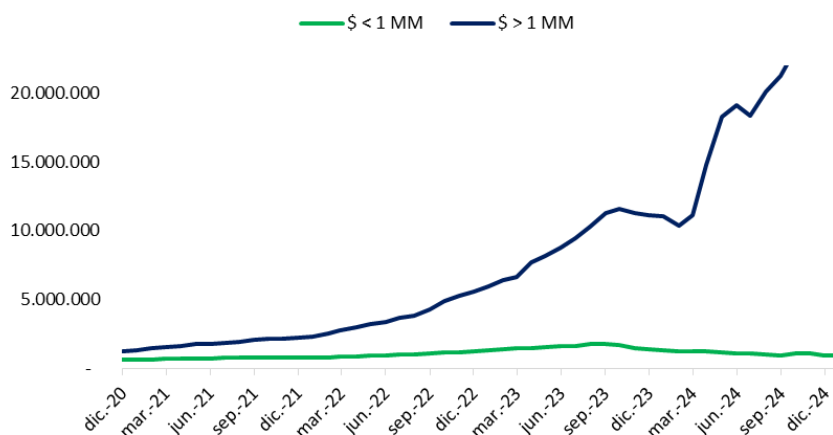
Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 17,5% en el mes (\$AR 40.786 millones) finalizando Diciembre en \$ 192.798 mil millones.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron \$ 1,3 billones (+21,9% mensual y +582,8% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$ 3 billones (+14,72% mensual y +54,3% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en \$ 1,5 billones (+10% mensual y +82,4% i.a.).

## Spread Tasas Pasivas

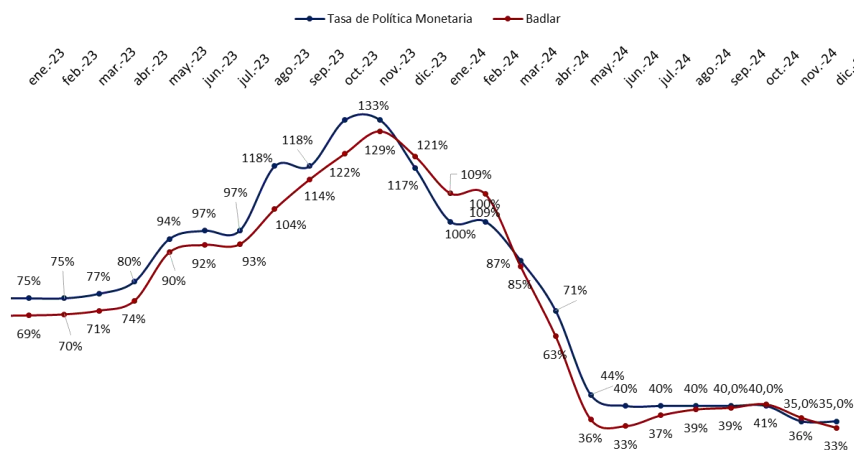
El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en -0,9% en promedio, aumentó 29 bps respecto al mes previo.

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

**Gráfico 22 | Evolución Tasa Promedio Política Monetaria, Badlar**



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

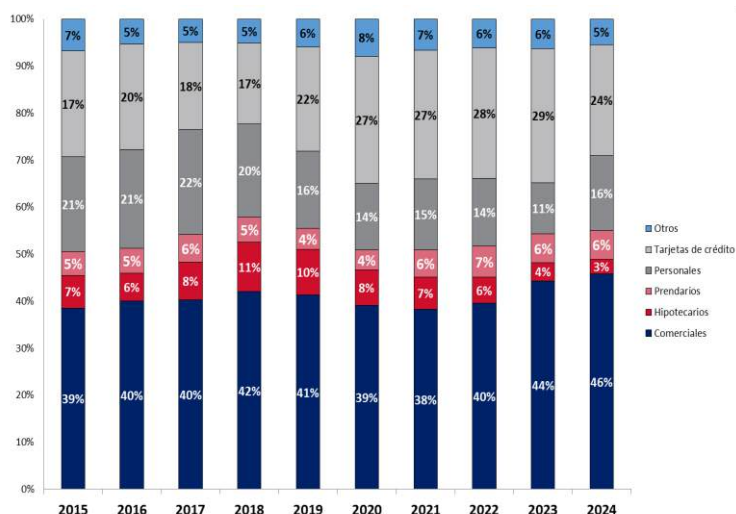
## Préstamos

En Diciembre, la banca totalizaba AR\$ 65 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 11,1%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 247% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 53,8 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 9,5% en el mes.

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 10.813 millones, un aumento de USD 1.559 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 216,1%.

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



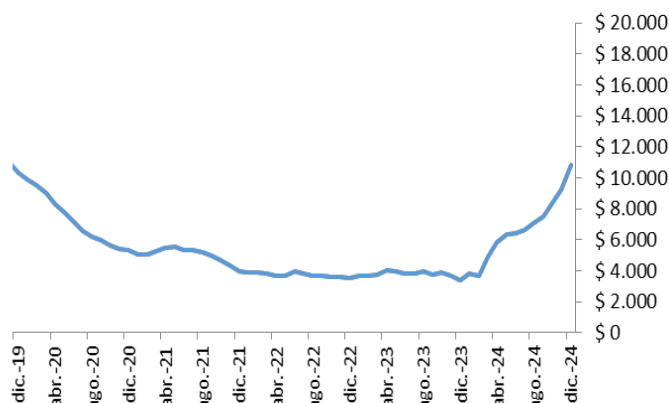
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



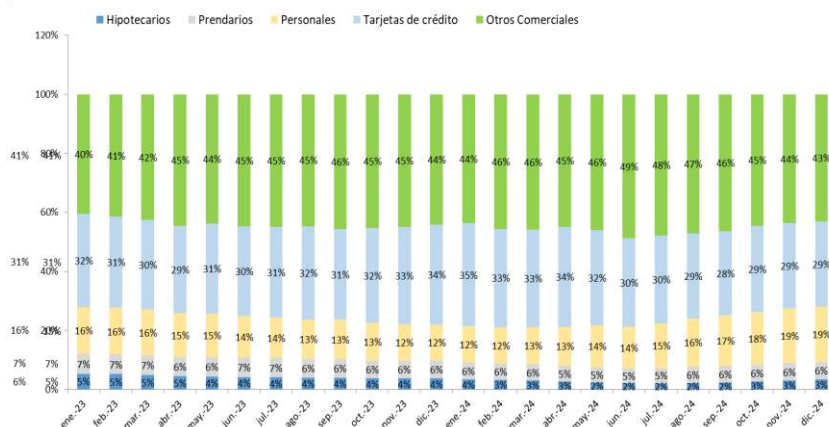
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**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.