

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST

CAPITAL GROUP



Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros
Mercado de Capitales - Enero 2025

ene-25											
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 Crédito	312		CFN S.A.	18.013	B+1%(25%-50%)	29,0%	44,1%	AAA	4,60	
1	Chaye Hnos	1		CHAYE HNOS S.R.L.	2.161	B+1%(25%-55%)	32,5%	45,7%	AA	4,20	
1	Mercado crédito	32		Mercadolibre S.R.L.	65.000	B+2%(15%-60%)	23,4%	45,7%	AAA	7,90	
1	Pareto	8		Espacio Digital S.A.	2.863	B+1%(25%-45%)	39,8%	47,8%	A-1	3,00	
1	Secubono	238		Carsa S.A.	3.982	B+1%(25%-45%)	35,6%	45,9%	AAA	3,70	PYME
1	Megabono	321		Electrónica Megatone S.A.	22.052	B+1%(20%-40%)	22,5%	43,0%	AAA	5,10	
1	Megabono Crédito	314		CFN S.A.	19.721	B+1%(20%-40%)	26,4%	46,0%	AAA	4,50	
1	Fiduciar	25		Asociación Mutual 18 de Julio	4.991	B+1%(25%-50%)	36,0%	46,6%	AAA	5,70	
TOTAL					138.782						

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

Gráfico 2 | Evolución Mensual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros
En \$ millones

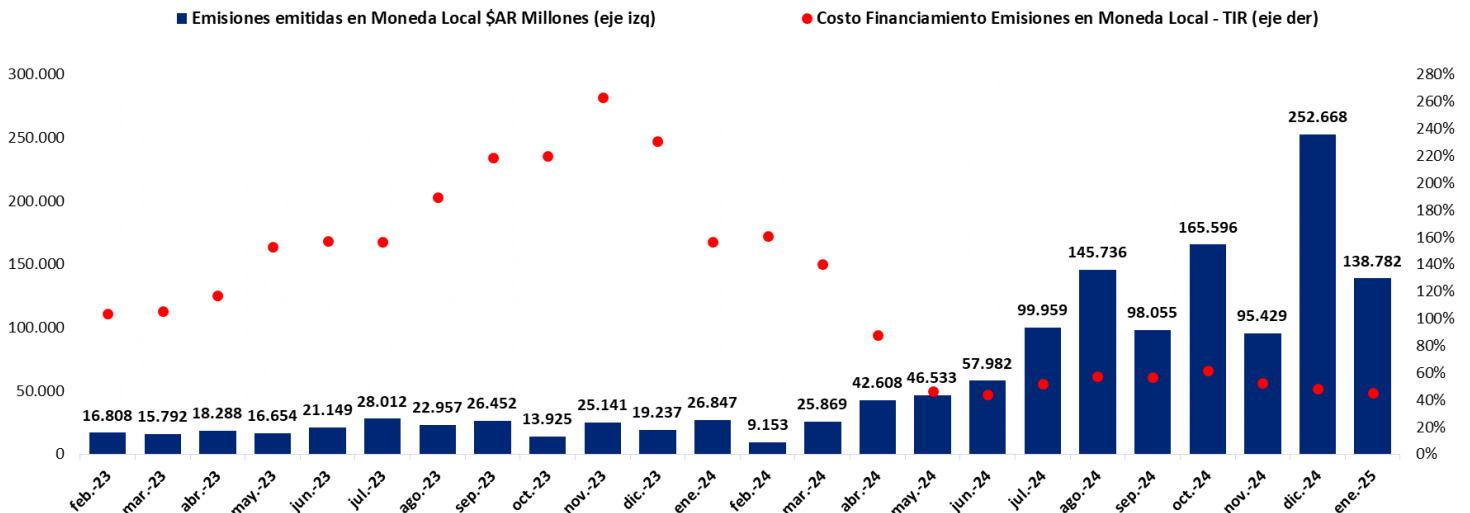
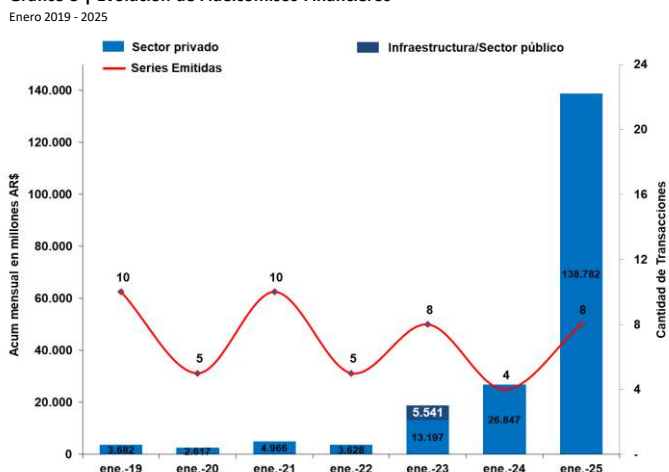
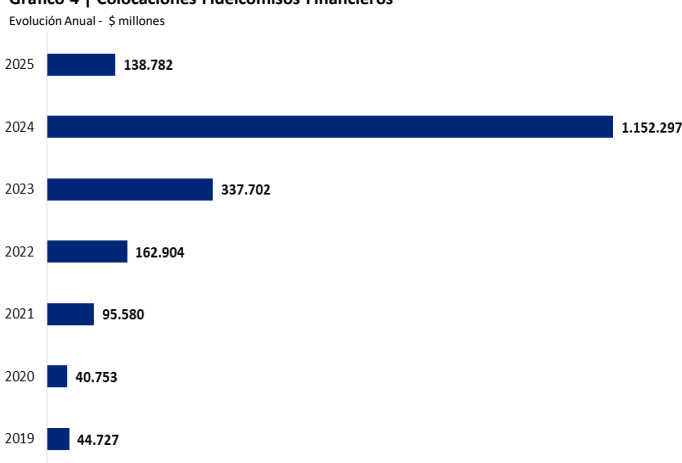


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros



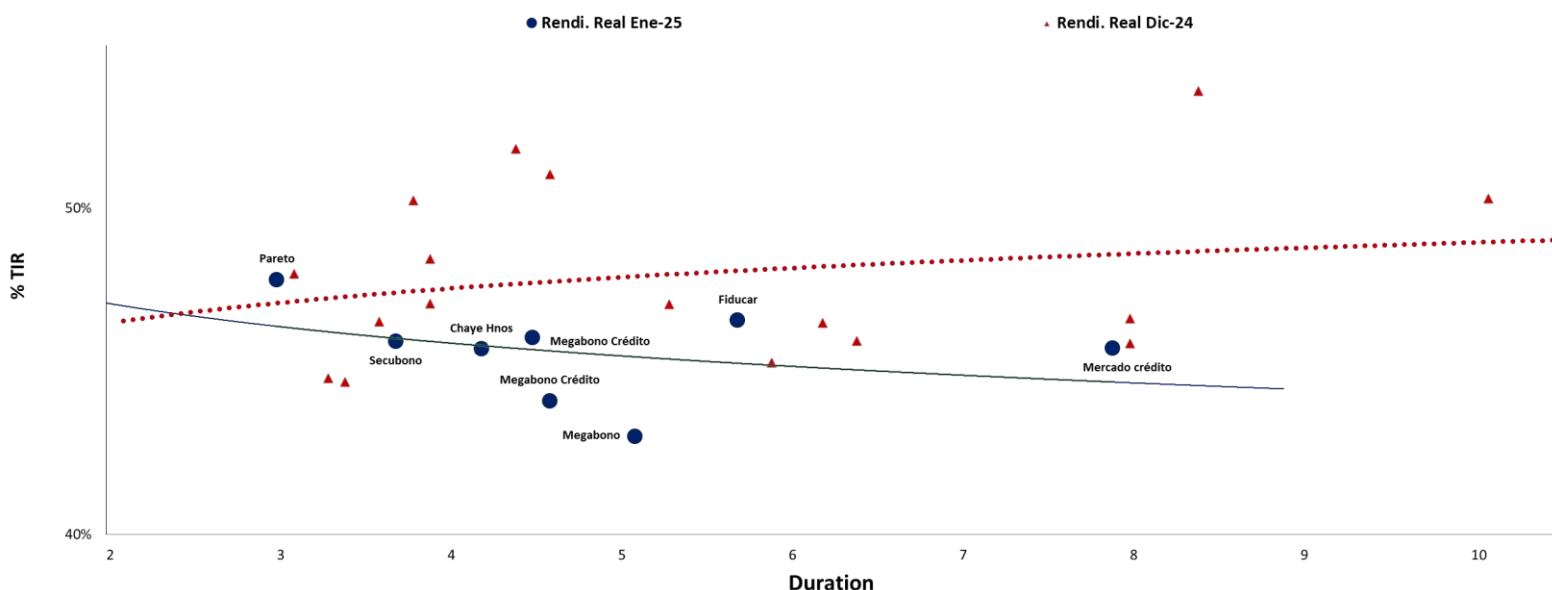
*Total de Emisiones (AR\$ y US\$) valuados en Moneda Local
Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

Gráfico 5 | Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Enero 2025



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Enero'25, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 25,46%, lo que representa una disminución de 390 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 45,17%, una disminución de 335 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 6,36%.

Durante Enero no se registraron emisiones en UVAs y Dólares.

Respecto de las 8 emisiones de cupón variable en pesos, el 62,5% registró una duration de hasta 5 meses, el 37,5% 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 Enero en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Enero 2025 arroja un aumento del 417% en términos nominales.

En términos mensuales, disminuyó 51,1% respecto al monto de emisiones de Diciembre'24.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Enero de 2025 disminuyó la duration promedio 0,59 meses, con una disminución de 230 bps de la tasa implícita promedio.

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables
Mercado de Capitales – Enero 2025

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
YPF S.A.	Clase	XXXIV	No	1.100,00	US\$	108 meses	72,26	0,00%	8,25%	Fija	ON	"CCC/RR4" / "CCC"
Banco Supervielle S.A.	Clase	J	No	50,00	US\$	6 meses	5,95	0,00%	4,18%	Fija	ON	A-1
John Deere Credit Compañía Financiera S.A.	Clase	XVI	No	50,00	US\$	36 meses	33,09	0,00%	7,00%	Fija	ON	AA
Collins S.A.	Serie	I	No	1.500,00	AR\$	24 meses	12,12	7,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Puente Hnos S:A	Clase	II	No	10,09	US\$	12 meses	11,84	0,00%	5,50%	Fija	ON	A1
	Clase	III	No	10,26	US\$	24 meses	22,95	0,00%	6,50%	Fija	ON	A+
Oiltanking Ebytem S.A	Serie 4/ Clase	1	No	28,31	US\$	36 meses	32,78	0,00%	7,00%	Fija	ON	AA
	Serie 4/ Clase	2	No	35,23	US\$	60 meses	50,06	0,00%	8,00%	Fija	ON	AA
Banco Mariva S.A	Serie	XII	No	9,50	US\$	3 meses	2,96	0,00%	3,50%	Fija	VCP	A-1
Credicuatras Consumo S.A.	Serie	XI	No	18,20	US\$	9 meses	8,82	0,00%	7,00%	Fija	ON	A1
Tecpetrol S.A	Clase	10	No	400,00	US\$	96 meses	66,40	0,00%	7,63%	Fija	ON	BB- / B3
Banco Santander Argentina S.A	Clase	XXVII	No	56.382,00	AR\$	12 meses	10,60	2,75%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+
PlusPetrol S.A	Clase	I	No	74,16	US\$	36 meses	33,53	0,00%	6,00%	Fija	ON	AAA
	Clase	II	No	123,02	US\$	60 meses	51,26	0,00%	7,50%	Fija	ON	AAA
Ricardo Almar e Hijos S.A	Clase	II	No	900,00	AR\$	24 meses	11,02	7,48%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV	S/C
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	Clase	XVII	No	29,24	US\$	36 meses	32,37	0,00%	9,00%	Fija	ON	A+
Rombo Compañía Financiera	Serie	59	No	15.843,75	AR\$	18 meses	13,58	3,99%	0,00%	Tamar + Margen	ON	AA
	Serie	60	No	6,01	UVA	24 meses	18,50	0,00%	7,50%	Fija	ON	AA
Ledesma S.A.A.I.	Clase	15	No	31,09	US\$	32 meses	29,54	0,00%	7,00%	Fija	ON	AA-
Banco Comafi S.A	Clase	IX	No	38,54	US\$	6 meses	5,92	0,00%	4,25%	Fija	ON	A1+
	Clase VII adicionales		No	11,46	US\$	2 Meses	1,55	0,00%	2,00%	Fija	ON	A+1
TOTAL				\$ 74.626 US\$ 2.019 UVA 6								

Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables
En \$ millones

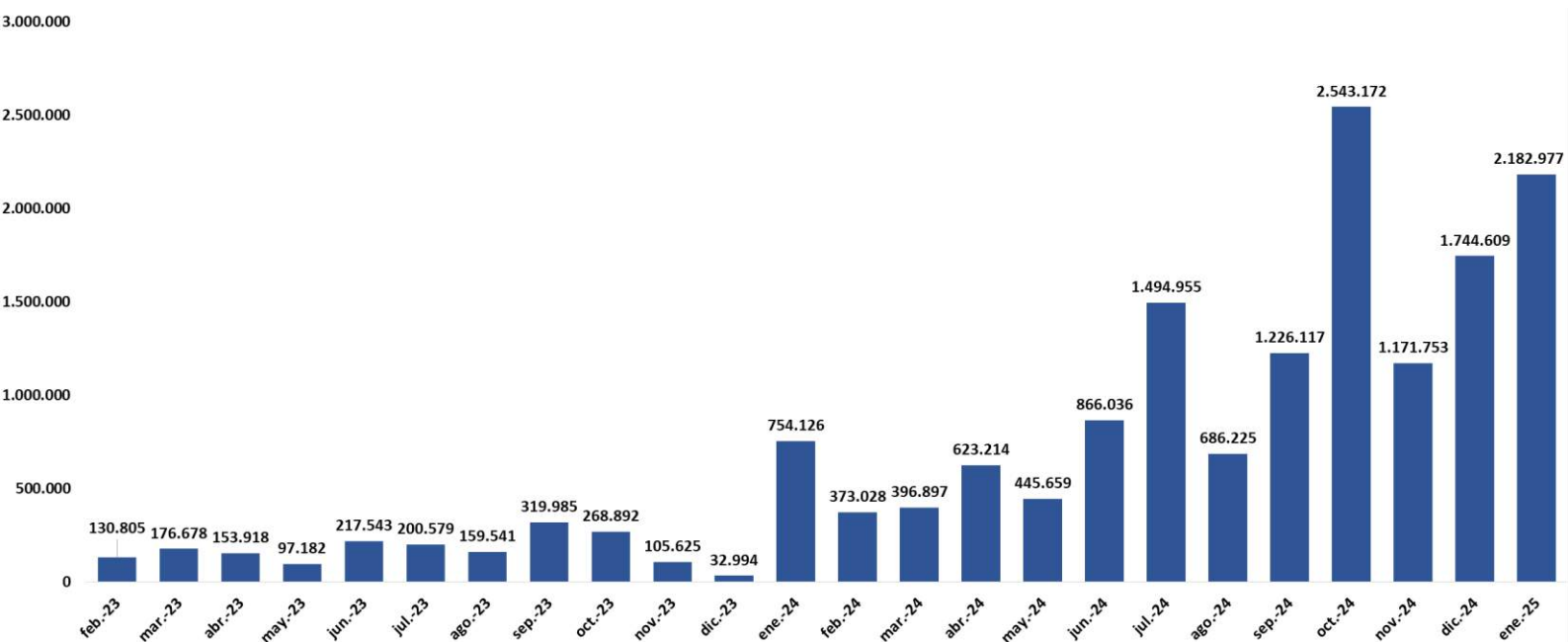


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

COTIZACIÓN ADRs AL 31/01						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
ETF MSCI Argentina	86,48	-1,83%	-1,13%	4,17%		
FRANCES	\$ 21,85	-3,32%	0,37%	14,70%	609.744	
MACRO	\$ 99,45	-2,13%	-8,90%	2,19%	226.851	
CRESUD	\$ 12,84	-2,65%	-4,04%	1,42%	134.610	
EDENOR	\$ 39,08	-0,59%	-16,85%	-9,26%	185.323	
GP FIN GALICIA	\$ 67,48	-2,83%	-1,92%	7,42%	1.016.045	
PAMPA	\$ 89,43	-0,36%	-3,90%	1,90%	179.833	
GPO SUPERVILLES	\$ 16,45	-2,95%	-1,32%	8,72%	137.709	
TELECOM	\$ 12,20	-5,21%	-11,59%	-4,01%	159.613	
TRAN GAS DEL SUR	\$ 28,24	-3,78%	-12,84%	-4,50%	218.161	
TENARIS	\$ 37,68	-1,23%	0,29%	0,21%	1.509.530	
YPF	\$ 39,47	-2,50%	-11,50%	-6,84%	1.176.178	
IRSA	\$ 14,79	-2,76%	-7,10%	-1,86%	98.402	
CENTRAL PUERTO	\$ 14,52	-0,48%	-7,40%	-1,29%	38.692	
TERNUM ARG	\$ 30,00	-1,12%	2,42%	4,24%	160.823	
CORP AMERICA	\$ 19,57	-1,90%	1,81%	4,21%	26.084	
DESPEGAR	\$ 19,22	0,21%	0,83%	-0,31%	255.728	
LOMA	\$ 12,10	-2,42%	-3,66%	0,33%	45.926	
MERCADO LIBRE	\$ 1.922,19	-1,29%	8,91%	11,84%	280.010	

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

COTIZACIÓN Merval AL 31/01						
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
Índice Merval	2.564.658,95	-1,33%	-4,86%	1,22%	-	
ALLIAR	\$ 860,00	0,23%	-3,70%	-3,36%	527.714	
MACRO	\$ 11.950,00	-1,24%	-7,00%	4,37%	259.374	
BYMA	\$ 495,00	-0,10%	-4,07%	4,98%	1.663.785	
CENTRAL PUERTO	\$ 1.715,00	-0,29%	-5,77%	-3,11%	535.906	
COMER DEL PLATA	\$ 235,00	-1,67%	-9,79%	-5,43%	1.323.071	
CABLEVISION HOLD	\$ 7.500,00	-2,34%	2,18%	5,78%	11.835	
EDENOR	\$ 2.310,00	-0,43%	-16,46%	-9,06%	598.543	
FRANCES	\$ 8.800,00	-1,68%	2,68%	16,40%	171.792	
GP FIN GALICIA	\$ 8.100,00	-1,34%	1,49%	9,94%	3.398.343	
MIRGOR	\$ 27.175,00	-0,55%	2,28%	4,22%	7.386	
PAMPA ENERGIA	\$ 4.230,00	-1,17%	-3,53%	1,56%	734.240	
GPO SUPERVILLES	\$ 3.970,00	-1,37%	1,40%	11,05%	631.949	
TRAN GAS NORTE C	\$ 3.925,00	-1,63%	-6,55%	-0,63%	115.531	
TRAN GAS DEL SUR	\$ 6.760,00	-3,43%	-12,09%	-3,70%	422.406	
TRANSENER	\$ 2.800,00	-0,71%	-1,06%	1,82%	226.359	
TERNUM ARG	\$ 848,00	1,19%	-5,57%	-5,25%	2.812.321	
GP FINAN VALORES	\$ 426,00	-2,29%	-5,65%	-4,48%	2.356.469	
YPF SOCIEDAD	\$ 47.275,00	-1,05%	-9,78%	-6,01%	255.479	

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

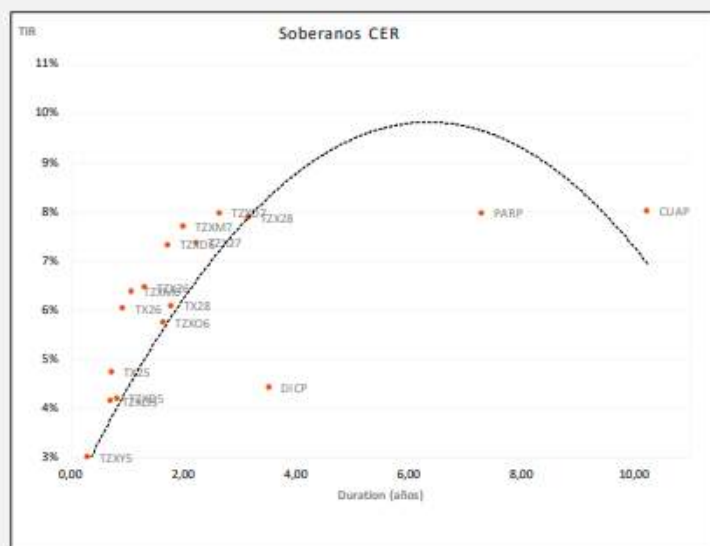
COTIZACIÓN CEDEARS AL 31/01						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
APPLE	\$ 13.825,00	-2,30%	-3,15%	-7,8%	121.350	
TESLA	\$ 32.075,00	0,71%	8,09%	-4,0%	324.207	
PETROBRAS	\$ 16.900,00	1,05%	8,68%	11,6%	87.483	
ALIBABA GROUP	\$ 13.000,00	-3,88%	17,38%	18,6%	115.036	
GENERAL ELECTRIC	\$ 30.050,00	-0,50%	21,41%	20,3%	2.187	
MICROSOFT CORP	\$ 16.425,00	0,46%	0,31%	-2,7%	74.757	
BARRICK GOLD	\$ 9.720,00	-0,41%	4,07%	5,8%	40.720	
VALE	\$ 5.520,00	-1,78%	5,34%	4,5%	279.964	
BANCO ITAÚ	\$ 6.900,00	0,58%	18,35%	18,0%	27.003	
AMAZON	\$ 1.955,00	1,82%	8,91%	7,1%	312.936	
BANCO BRADESCO	\$ 2.510,00	0,00%	11,35%	13,6%	743.830	
GOOGLE	\$ 4.150,00	1,97%	8,21%	5,5%	249.130	
MC DONALD'S	\$ 14.250,00	-0,35%	-0,70%	-0,7%	4.275	
NETFLIX	\$ 24.075,00	0,42%	11,07%	7,8%	2.547	
FACEBOOK	\$ 34.000,00	0,67%	16,44%	15,7%	15.595	
COCA COLA	\$ 15.050,00	-0,33%	3,44%	2,2%	98.079	
BERKSHIRE HATHAWAY	\$ 25.200,00	-0,69%	4,24%	2,8%	16.822	
BIOCERES SEMILLAS	\$ 8.110,00	-1,22%	2,92%	12,2%	8.084	

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES			Información al 31-01			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AL29	9/7/2029	9/7/2025	12,38%	2,2	70,4	0,1%
AL30	9/7/2030	9/7/2025	11,89%	2,6	66,5	0,8%
AL35	9/7/2035	9/7/2025	10,72%	6,5	69,0	1,7%
AE38	9/1/2038	9/7/2025	11,34%	5,6	71,0	0,4%
AL41	9/7/2041	9/7/2025	10,58%	7,0	64,4	1,7%
GD29	9/7/2029	9/7/2025	11,30%	2,2	71,9	1,0%
GD30	9/7/2030	9/7/2025	11,44%	2,7	67,2	0,9%
GD35	9/7/2035	9/7/2025	10,66%	6,5	69,3	1,3%
GD38	9/1/2038	9/7/2025	10,74%	5,7	73,2	0,8%
GD41	9/7/2041	9/7/2025	10,56%	7,0	64,5	0,4%
GD46	9/7/2046	9/7/2025	10,29%	6,7	66,9	1,6%



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER			Información al 31-01			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZK5	14/2/2025	14/2/2025	-0,6%	0,0	658,9	0,8%
TZXM5	31/3/2025	31/3/2025	-0,2%	0,2	145,0	1,1%
TZXY5	30/5/2025	30/5/2025	3,0%	0,3	108,1	0,8%
TZX25	30/6/2025	30/6/2025	2,0%	0,4	212,8	0,0%
TZX05	31/10/2025	31/10/2025	4,1%	0,7	105,9	1,4%
TX25	9/11/2025	9/5/2025	4,7%	0,7	1107,0	1,0%
TZXD5	15/12/2025	15/12/2025	4,2%	0,8	186,5	0,3%
TZXM6	31/3/2026	31/3/2026	6,4%	1,1	144,7	0,4%
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	6,5%	1,3	239,4	0,9%
TZX06	31/10/2026	31/10/2026	5,7%	1,6	99,0	1,1%
TX26	9/11/2026	9/5/2025	6,0%	0,9	1797,0	0,7%
TZXD6	15/12/2026	15/12/2026	7,3%	1,7	169,4	0,5%
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	7,7%	2,0	123,6	0,1%
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	7,4%	2,2	220,4	1,7%
TZX07	15/12/2027	15/12/2027	8,0%	2,7	155,2	0,6%
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	7,9%	3,2	201,9	0,4%
TX28	9/11/2028	9/5/2025	6,1%	1,8	1741,0	1,3%
DICP	30/12/2032	30/6/2025	4,4%	3,5	38500,0	0,6%
PARP	30/12/2038	30/3/2025	8,0%	7,3	23100,0	1,7%
CUAP	30/12/2045	30/6/2025	8,0%	10,2	29700,0	1,9%

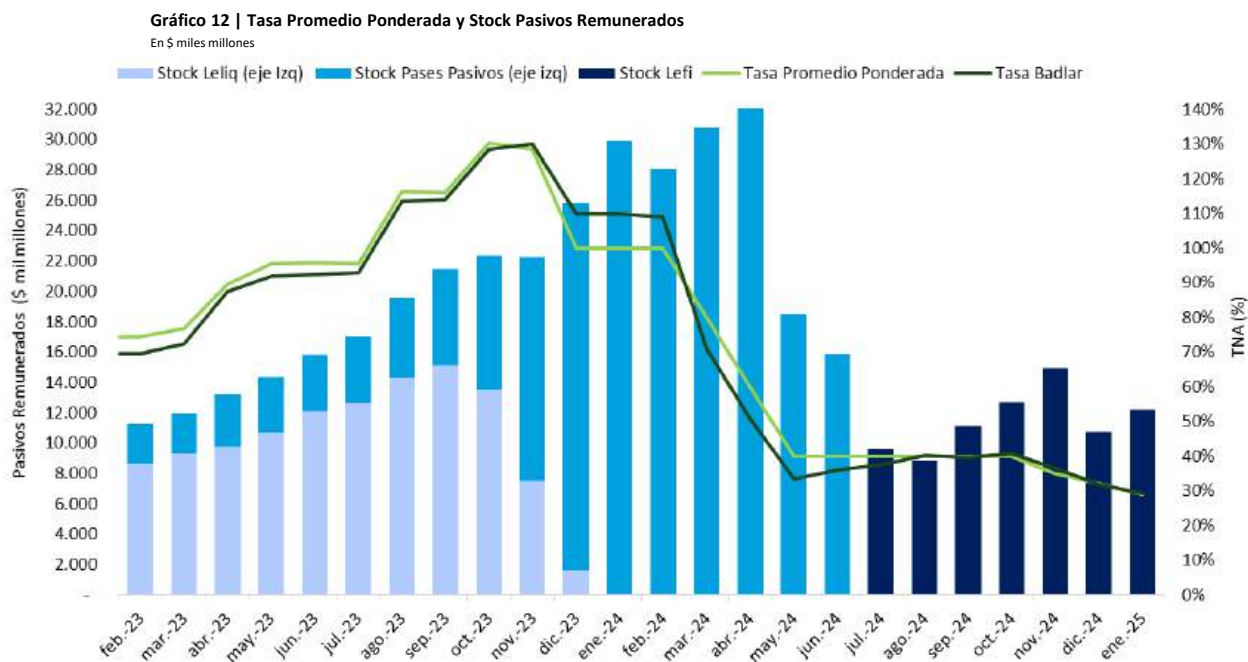


SOBERANOS DOLLAR LINKED			Información al 31-01			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TV25	31/3/2025	31/3/2025	7,54%	0,15	104200,00	1,3%
TZV25	30/6/2025	30/6/2025	2,79%	0,40	104000,00	0,0%
TZVD5	15/12/2025	15/12/2025	1,29%	0,86	104000,00	1,2%
TZV26	30/6/2026	30/6/2026	7,11%	1,40	95500,00	2,6%

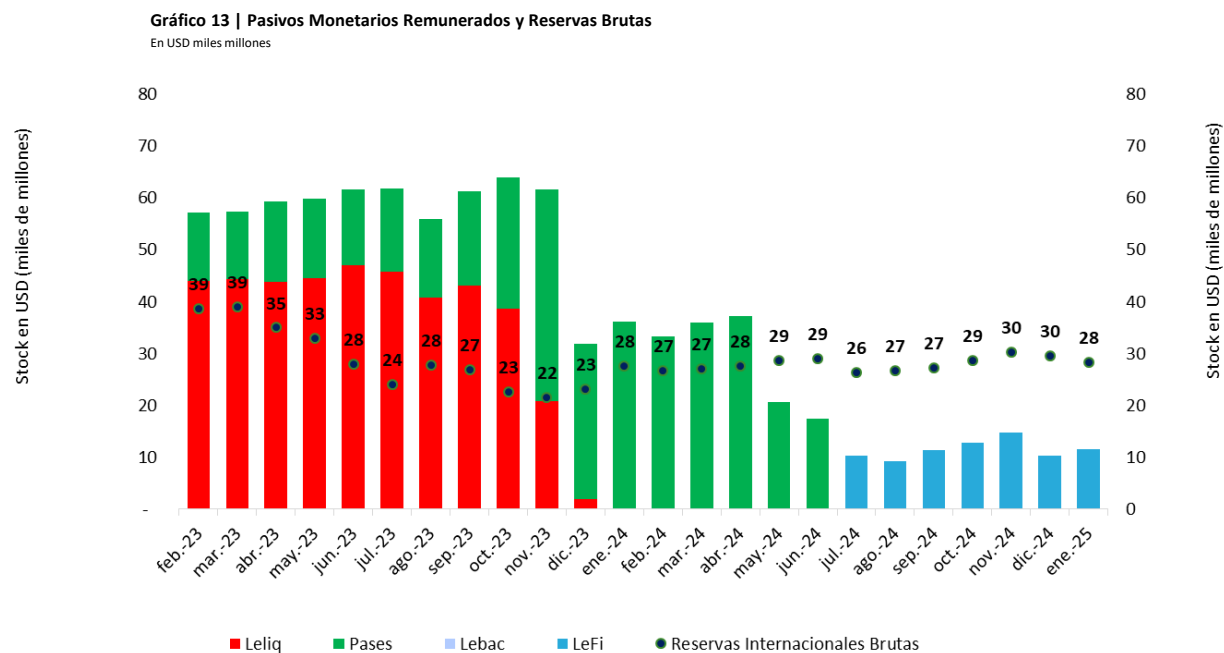
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FUA			Información al 31-01			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/4/2025	27,6%	1,5	90,9	-0,5%

La tasa de Política Monetaria finalizó el mes de Enero en 29%, disminuyendo un 9,4% con respecto al mes de Diciembre 24.

El stock de la Letra Fiscal de Liquidez aumentó 13,8% (\$ 1,5 billones) respecto al cierre de Diciembre 2024, finalizando el mes en \$ 12,2 billones.

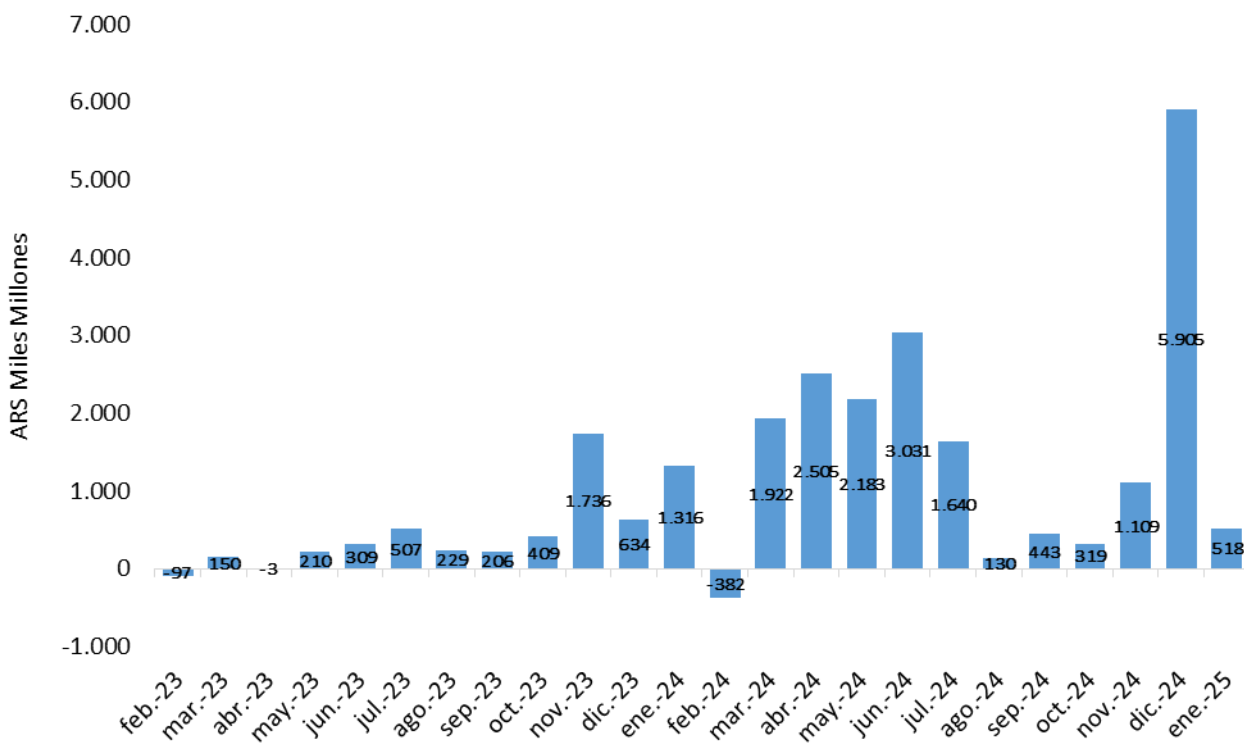


Fuente: Elaboración propia en base a BCRA



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

Enero 2025

\$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)
feb-23	-219.578	191.707	-684.513	590.549	0	25.069	-96.766	-41.604	50.584	-105.746	-96.766	5.219.956		
mar-23	-458.844	216.589	-637.975	807.010	0	222.746	149.526	22.001	-3.092	130.617	149.526	5.369.482		
abr-23	143.553	-1.836	-1.172.039	696.008	0	331.430	-2.884	150.452	-7.602	-145.734	-2.884	5.366.598		
may-23	241.296	148.007	-964.279	939.459	0	-154.667	209.817	32.795	63.160	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	349.006	40.640	117.315	506.961	6.392.700		
ago-23	436.468	-436.852	-2.291.705	1.613.478	0	907.843	229.231	11.657	79.153	138.421	229.231	6.621.931		
sep-23	183.009	-368.321	-1.757.117	1.650.576	0	498.131	206.278	305.564	-46.041	-53.245	206.278	6.828.209		
oct-23	-90.380	-504.519	-980.387	2.201.133	0	-216.672	409.176	270.700	127.629	10.847	409.176	7.237.385		
nov-23	-134.762	-417.729	-360.874	2.445.306	0	204.204	1.736.145	273.080	48.826	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		
Varicación 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	36.210	21.080	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	52.126	36.957	-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	-3.630.895	-3.110.974	15.880.749	333.612	-9.495.283	1.663.278	1.640.487	1.388.405	186.926	65.156	1.640.487	21.822.977		
ago-24	504.473	-1.188.471	0	-344	1.072.261	-257.887	130.031	301.991	92.118	-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	380.534	53.109	9.409	443.052	22.396.060		
oct-24	474.638	987.312	-114.046	-5.556	-1.171.681	148.573	319.240	512.759	215.592	-409.111	319.240	22.715.300		
nov-24	-1.204.933	3.570.999	212.745	-2.713	-1.877.467	409.980	1.108.612	850.188	-62.067	320.491	1.108.612	23.823.912		
dic-24	-827.722	2.336.545	243.723	-4.167	4.523.605	-367.321	5.904.663	3.221.167	446.914	2.236.582	5.904.663	29.728.575		
Varicación 2024	1.898.015	-12.125.707	26.143.875	11.052.368	-8.995.254	2.147.285	20.120.583	11.165.032	1.388.027	7.567.524	20.120.583			
ene-25	638.551	1.796.098	-196.289	-17.361	-1.180.175	-522.802	518.022	198.177	-67.945	387.790	518.022	30.246.597		
Varicación 2025	638.551	1.796.098	-196.289	-17.361	-1.180.175	-522.802	518.022	198.177	-67.945	387.790	518.022			

Evolución Tasas

En Enero, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 282 bps (promedió 35,7%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 137,8 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 31,5%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 29,3% TNA (-262,5 bps más respecto del cierre de Diciembre), mientras que el Call cerró en 32,21% (disminuyó 699 bps respecto al último día de Diciembre).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 128,7 bps respecto el mes anterior (promedió 28,6% TNA), cerrando el mes en 27% TNA.

A fin de Enero, la tasa promedio resultante de los pases activos se ubicó en 33%, significando una disminución del 8% comparado con el mes de Diciembre.

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 Enero promedió 33,60%, lo que resultó una disminución de 179 bps.

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar
2020 - 2025

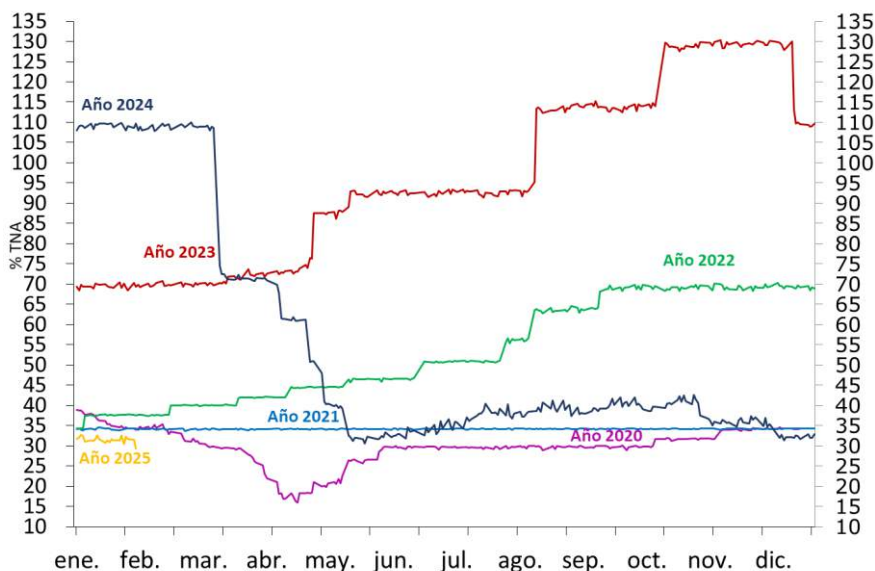
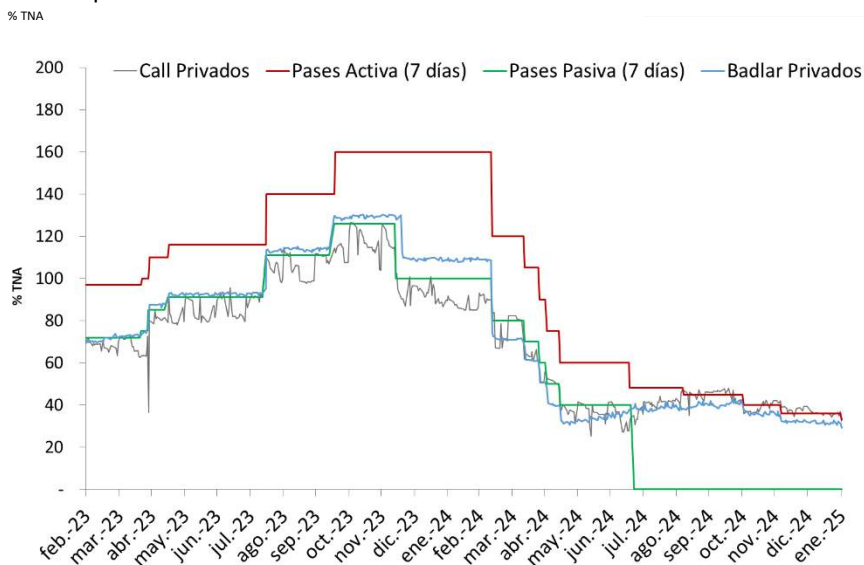


Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo



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 Enero en AR\$ 143,8 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 2,56%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 107,57%.

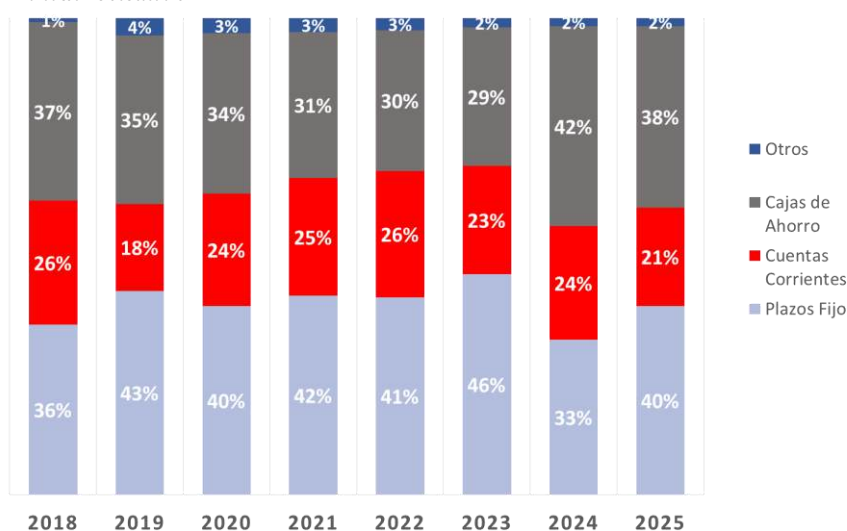
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 107,6 B, un aumento nominal de 2,3%.

En términos interanuales, la variación de Enero 2025 asciende a 100,3% respecto del mismo mes de 2024.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 1,2% respecto del mes anterior, finalizando Enero en USD 34.317 millones. La variación interanual fue de 82,6% positiva.

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

Variables a Enero de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

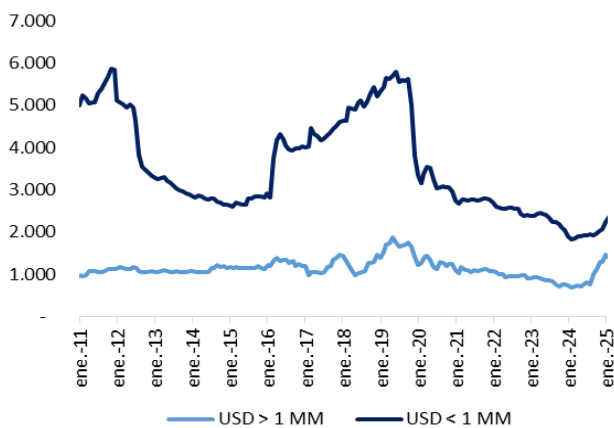
Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado disminuyeron USD 93 millones (-0,3%), finalizando en USD \$31.247 millones. En términos interanuales el incremento es del 95,8%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron en Enero un 8,1% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD \$ 4.100 millones, la variación interanual es del +55,1%, mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 1,5% respecto de Diciembre 2024 finalizando el mes en USD \$ 26.705 millones.

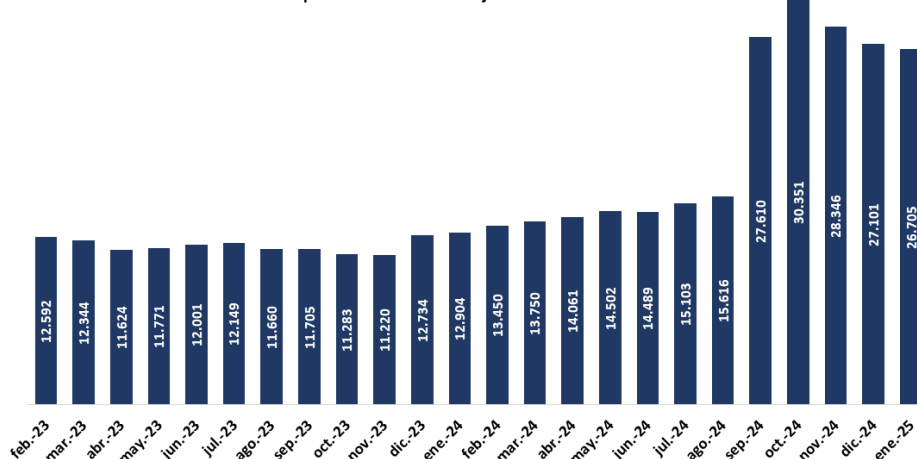
Gráfico 19 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado

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 1,7% en Enero en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 80 B, lo que representa una evolución de 96,1% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 5,4% respecto al mes de Diciembre (\$ 1,9 billones), finalizando el mes en AR\$ 38,9 B. (+163,1% con respecto a Enero 2024 - medición cierre de mes).

Se observa una variación negativa en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 8.599 millones, variación mensual nominal de 0%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos disminuyeron 5,9% (\$ 56 mil millones) en términos nominales respecto a Diciembre (-31,3% respecto a Enero '24).

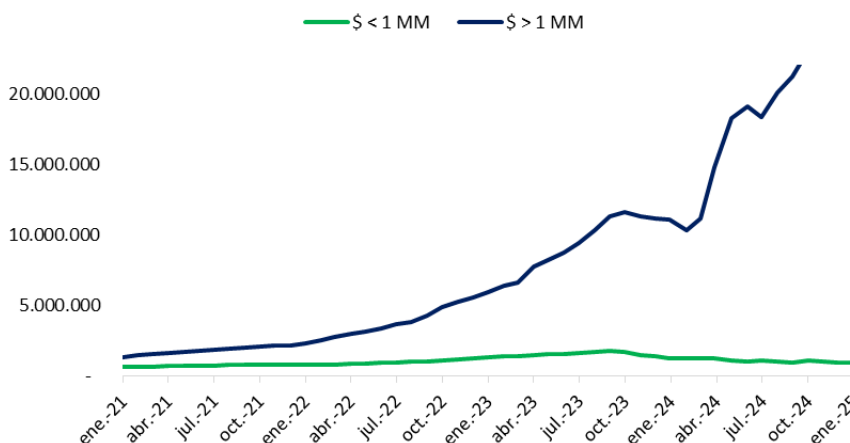
Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 22,4% en el mes (\$AR 43.253 millones) finalizando Enero en \$ 149.544 mil millones.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron \$ 2 billones (+27,3% mensual y +207,3% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$ 40.294 millones (+0,17% mensual y +63,9% i.a.) y las cuentas corrientes disminuyeron en \$ 596.179 millones (-3,5% mensual y +47,1% i.a.).

Spread Tasas Pasivas

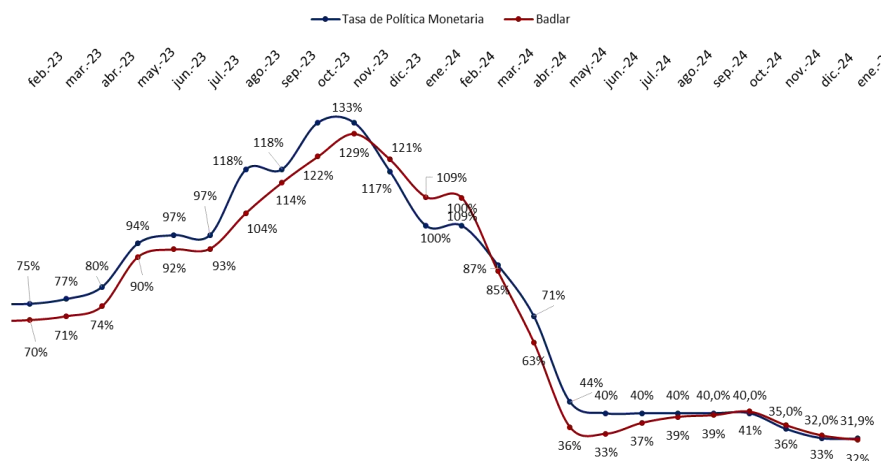
El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en +0,4% en promedio, aumentó 124 bps respecto al mes previo.

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

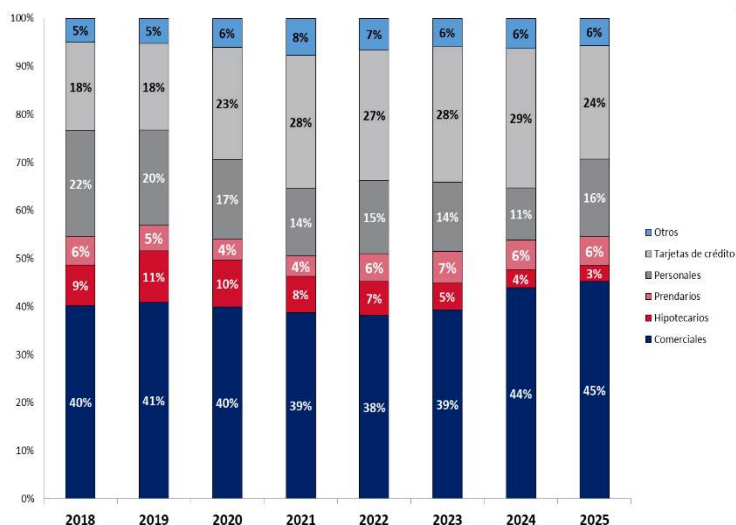
Préstamos

En Enero, la banca totalizaba AR\$ 70,1 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 8,0%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 247,9% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 56,7 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 5,4% en el mes.

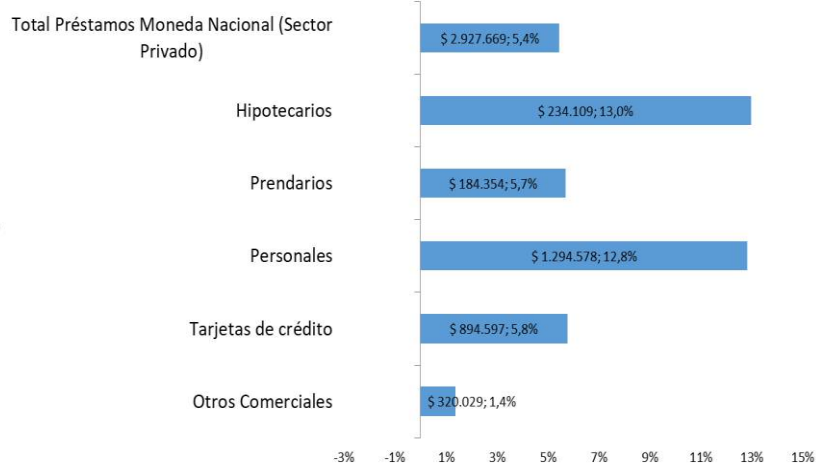
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 12.740 millones, un aumento de USD 1.927 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 233,1%.

Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera
Enero 2018 - 2025



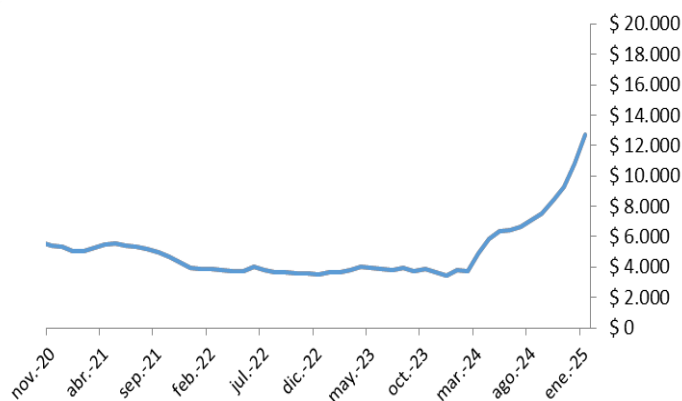
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado
Moneda Nacional (Enero 2025)



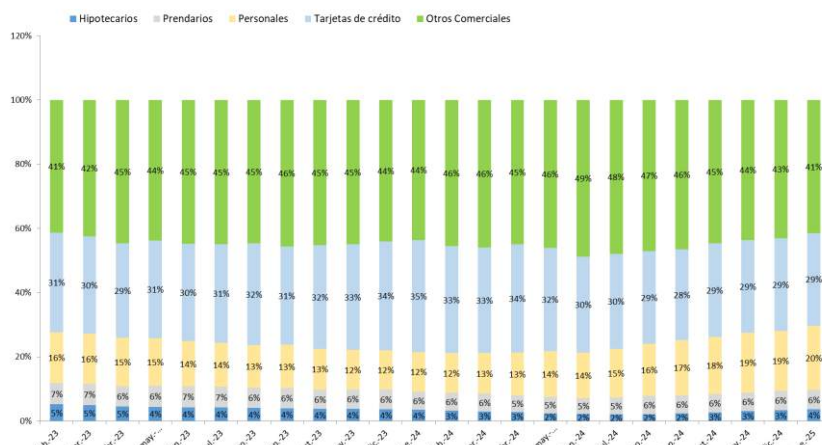
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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.