

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST

CAPITAL GROUP



Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Febrero 2025

feb-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	Waynimóvil	9		Waynicoin S.A.	2.437	B+1%(25%-55%)	37,6%	44,7%	A1	4,30	
2	Consubond	192	Z	Frávega S.A.C.I. e I.	17.339	B+1%(20%-40%)	29,6%	41,6%	AAA	3,60	
3	Cuotas Cencosud	41	Z	Cencosud S.A.	18.947	B+3%(20%-50%)	25,5%	40,4%	AAA	3,10	
4	Elebar	9	Z	Santa Mónica S.A.	2.624	B+1%(25%-45%)	38,5%	44,4%	A1+	4,20	
5	Mercado Crédito	33		Mercadolibre S.R.L	70.003	B+2%(15%-60%)	20,7%	41,5%	AAA	7,10	
6	Ames	26		Asociación Mutual de la Economía Solidaria	1.574	40%	41,7%	41,7%	AAA	6,50	
7	Confibono	80	Z	Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	7.841	B+1%(20%-40%)	31,6%	41,3%	AAA	4,60	
8	Megabono	323	Z	Electrónica Megatone S.A.	31.330	B+1%(20%-40%)	27,0%	40,3%	AAA	5,70	
9	Secubono	239	Z	Carsa S.A.	4.333	B+1%(25%-45%)	34,9%	40,1%	AAA	3,70	PYME
10	Payway Cobro Acelerado	5	Z	Payway S.A.U	14.701	B+1%(20%-40%)	29,1%	39,7%	AAA	4,70	
11	Total Assets	4		Crédito Directo S.A.	15.000	B+1%(25%-45%)	35,4%	41,5%	AAA	4,10	
12	Cuotas Cencosud	42	Z	Cencosud S.A.	19.611	B+3%(20%-40%)	27,5%	39,7%	AAA	3,60	
TOTAL					205.739						

Z Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.
 Z 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

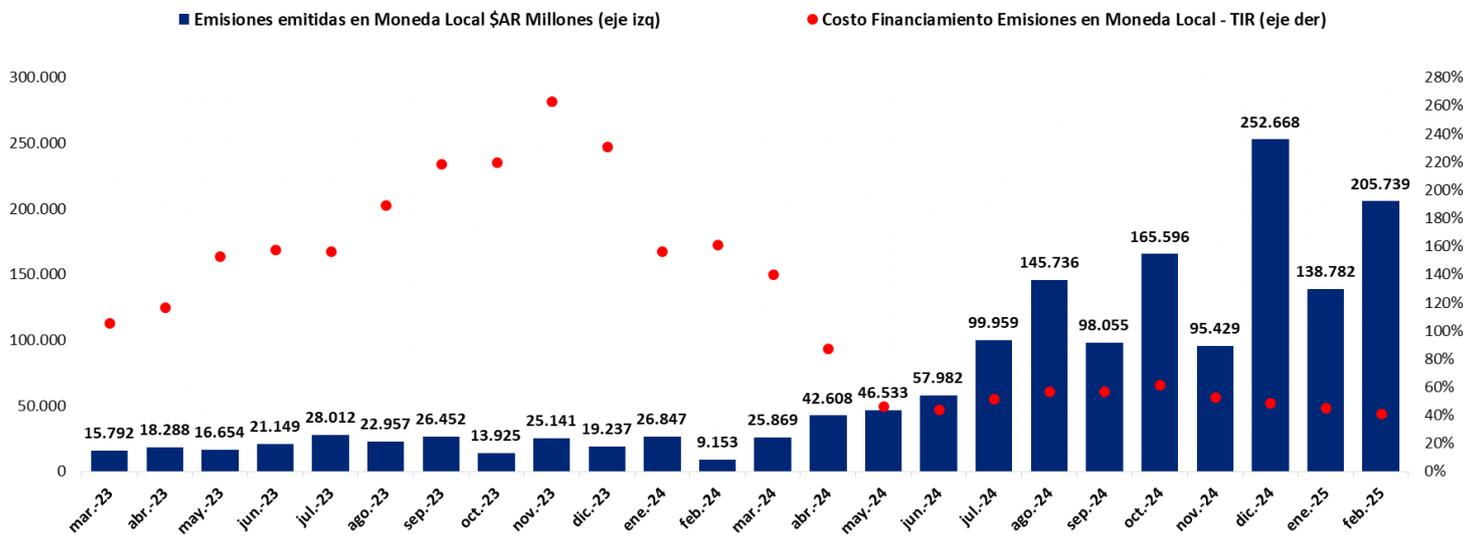
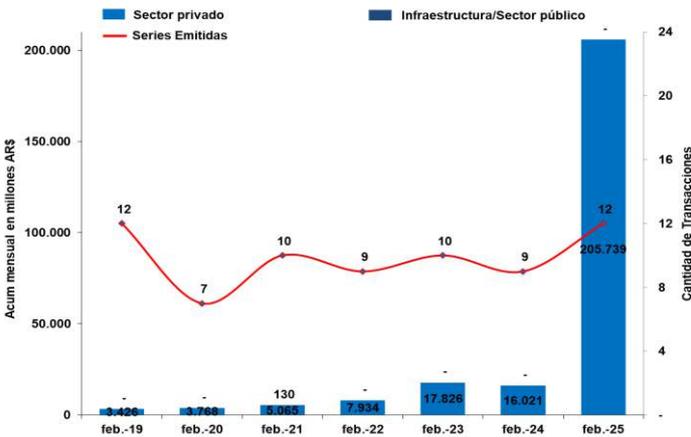
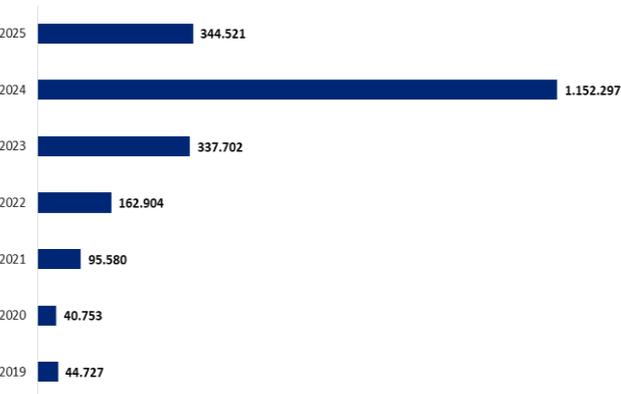


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros
Febrero 2019 - 2025



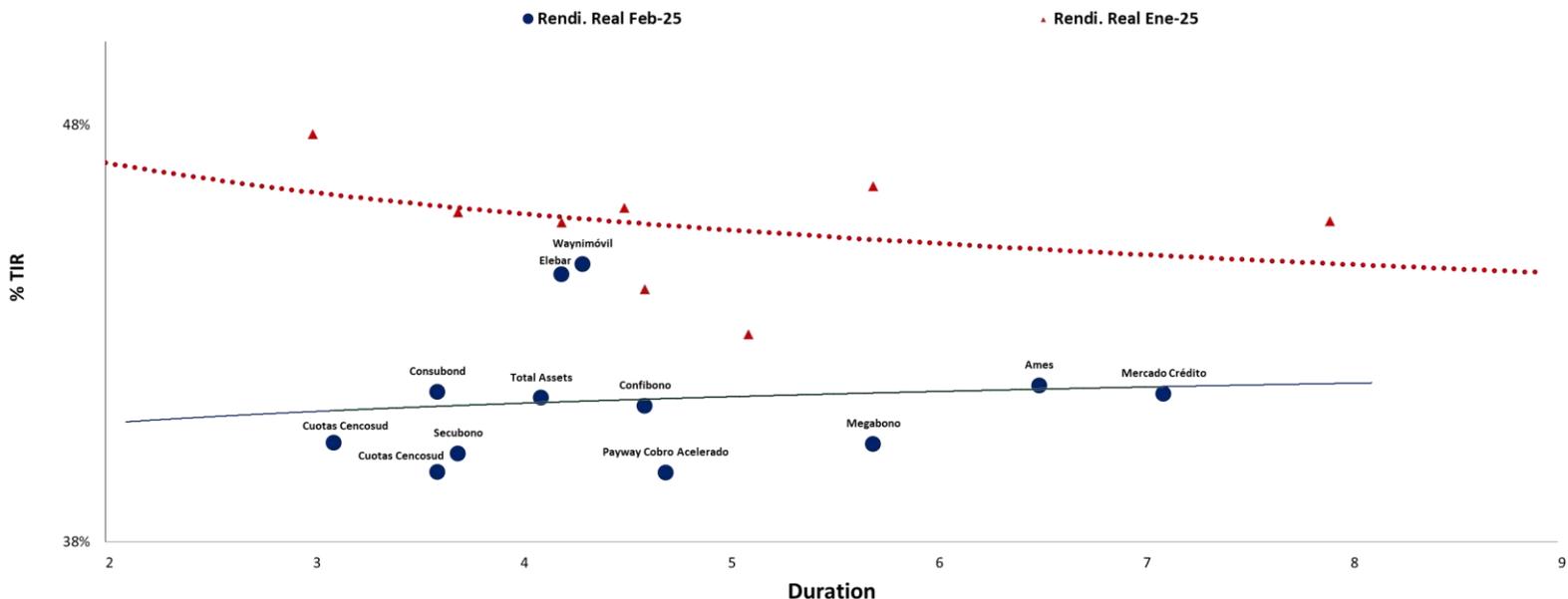
*Total de Emisiones (AR\$ y US\$) valuados en Moneda Local
Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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 Febrero 2025



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Febrero '25, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 26,45%, lo que representa un aumento de 99 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 40,94%, una disminución de 423 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 6,33%.

Durante Febrero no se registraron emisiones en UVAs y Dólares.

Respecto de las 11 emisiones de cupón variable en pesos, el 81,8% registró una duration de hasta 5 meses, el 18,2% 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 Febrero en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Febrero 2025 arroja un aumento del 1184% en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó 48,25% respecto al monto de emisiones de Enero '25.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Febrero de 2025 disminuyó la duration promedio 0,24 meses, con una disminución de 421 bps de la tasa implícita promedio.

Obligaciones Negociables

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

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
S.A. San Miguel A.G.I.C.I.Y.F	Serie	XII	No	16,27	US\$	24 meses	22,42	0,00%	9,50%	Fija	ON	A-
Balanz Capital Valores S.A.U	Serie	I adicionales	No	15,00	US\$	16 meses	15,56	0,00%	5,00%	Fija	ON	A
Banco CMF S.A.	Clase	17	No	19,38	US\$	6 meses	6,03	0,00%	4,50%	Fija	ON	A1
	Clase	18	No	10.250,00	AR\$	12 meses	10,81	3,25%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1
Banco de Servicios y Transacciones S.A	Clase	XXI	No	21,08	US\$	5 meses	5,92	0,00%	5,75%	Fija	ON	A1/A-1
Banco Supervielle S.A.	Clase	K	No	28,38	US\$	6 meses	5,95	0,00%	4,15%	Fija	ON	A-1
	Clase	L	No	50.974,09	AR\$	12 meses	10,69	2,75%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A-1
Fiplasto S.A	Clase	I	No	10,00	US\$	36 meses	33,21	0,00%	6,00%	Fija	ON	A
Pan American Energy S.L	Clase	38	No	120,00	US\$	30 meses	28,13	0,00%	6,50%	Fija	ON	AAA/AAA
Prochem Bio S.A.	Serie I/ Clase	A	No	2.109,42	AR\$	24 meses	12,69	6,40%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/ 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	XXI	No	79.786,90	AR\$	12 meses	10,68	2,75%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A-1
	Clase	XXII	No	73,82	US\$	6 meses	5,98	0,00%	4,15%	Fija	ON	A-1
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A	Clase	S	No	65,00	US\$	72 meses	58,58	0,00%	8,00%	Fija	ON	AA
Banco Comafi S.A	Clase	X	No	33,27	US\$	2 Meses	1,97	0,00%	0,25%	Fija	ON	A1+
Camuzzi Gas Pampeana S.A.	Clase	1	No	70,00	US\$	24 meses	22,66	0,00%	7,95%	Fija	ON	A+
Banco Santander Argentina S.A	Clase	XXVIII	No	70.092,00	AR\$	12 meses	10,75	2,75%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A-1
Banco Hipotecario S.A.	Clase	9	No	50.000,00	AR\$	12 meses	10,75	2,75%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+
EDESA (Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A.)	Clase	2	No	22,49	US\$	24 meses	22,57	0,00%	8,50%	Fija	ON	A-
Arcor S.A.I.C	Clase	25	No	60.000,00	AR\$	12 meses	10,71	2,40%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A-1
	Clase	30 adicionales	No	9.062,73	AR\$	6 meses	6,48	0,00%	2,75%	Fija	ON	A1+
Banco BBVA Argentina S.A.	Clase	32	No	16,51	US\$	12 meses	12,00	0,00%	3,50%	Fija	ON	A1+
	Clase	33	No	20,45	US\$	6 meses	5,95	0,00%	4,00%	Fija	ON	A1+
	Clase	34	No	57.002,87	AR\$	12 meses	10,77	2,75%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+
Centro de Rehabilitación Integral los Nogales S.R.L.	Serie I/ Clase	A	No	205,00	AR\$	24 meses	14,48	7,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/ Clase	B	No	205,00	AR\$	60 meses	25,12	9,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Clase	XLII	No	6.024,95	AR\$	12 meses	10,69	5,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	S/C
	Clase	XXXII adicionales	No	3,69	US\$	15 meses	14,32	0,00%	9,50%	Fija	ON	S/C
Club Atlético River Plate Asociación Civil	Serie	I	No	12.000,00	AR\$	24 meses	12,45	3,89%	0,00%	Tamar + Margen	ON	BS2+
YPF S.A.	Clase	XXXV	No	139,89	US\$	24 meses	22,75	0,00%	6,25%	Fija	ON	AAA/AAA
	Clase	XXXVI	No	58,97	US\$	6 meses	5,95	0,00%	3,50%	Fija	ON	A1+/A-1
Petróleos Sudamericanos S.A	Clase	II	No	9,16	US\$	30 meses	27,60	0,00%	8,75%	Fija	ON	A-
Maximia S.A.	Serie	I	No	700,00	AR\$	24 meses	12,44	4,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Genneia S.A	Clase	XLVIII	No	27,98	US\$	36 meses	33,31	0,00%	6,50%	Fija	ON	AA+
360 Energy Solar S.A	Clase	5	No	15,00	US\$	30 meses	27,76	0,00%	8,75%	Fija	ON	A
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	Serie	31	No	2,59	UVA	24 meses	19,77	0,00%	8,00%	Fija	ON	AA
	Serie	32	No	19.813,16	AR\$	12 meses	10,72	3,20%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+
	Serie	33	No	6.650,00	AR\$	6 meses	5,95	0,00%	2,50%	Fija	ON	A1+
TOTAL				\$ 434.876 US\$ 786 UVA 3								

Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables
En \$ millones

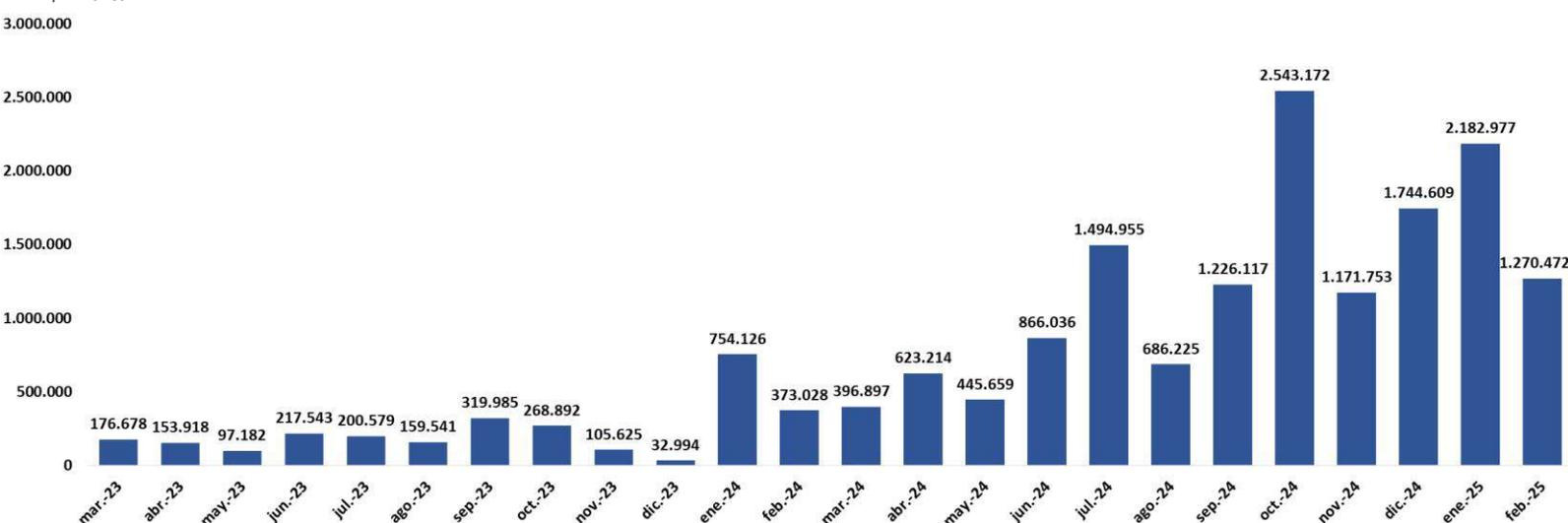


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

COTIZACIÓN ADRs AL 28/02						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
ETF MSCI Argentina	81,96	0,09%	-6,30%	-1,28%		
FRANCES	\$ 16,59	2,76%	-14,61%	-2,41%	475.531	
MACRO	\$ 82,43	2,65%	-24,49%	-15,30%	339.614	
CRESUD	\$ 10,52	0,19%	-21,38%	-16,90%	146.946	
EDENOR	\$ 33,86	-2,03%	-27,96%	-21,38%	58.666	
GP FIN GALICIA	\$ 96,66	2,09%	-17,65%	-8,81%	1.090.501	
PAMPA	\$ 76,53	4,21%	-17,76%	-12,80%	254.263	
GPO SUPERVIELLE	\$ 13,12	2,82%	-21,30%	-13,28%	213.713	
TELECOM	\$ 11,21	0,99%	-18,77%	-11,80%	156.043	
TRAN GAS DEL SUR	\$ 24,87	0,20%	-23,24%	-15,89%	246.142	
TENARIS	\$ 37,72	0,47%	0,39%	0,31%	707.801	
YPF	\$ 34,63	0,51%	-22,37%	-18,28%	1.732.130	
IRSA	\$ 13,12	0,92%	-17,59%	-12,94%	68.991	
CENTRAL PUERTO	\$ 11,57	-0,86%	-26,21%	-21,35%	49.611	
TERNIUM ARG	\$ 28,78	-1,10%	-1,74%	0,00%	295.718	
CORP AMERICA	\$ 18,21	1,22%	-5,45%	-3,04%	9.354	
DESPEGAR	\$ 19,18	-0,16%	0,42%	-0,52%	499.887	
LOMA	\$ 10,32	-0,86%	-17,83%	-14,43%	66.030	
MERCADO LIBRE	\$ 2.093,34	-1,71%	18,60%	21,58%	265.166	

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

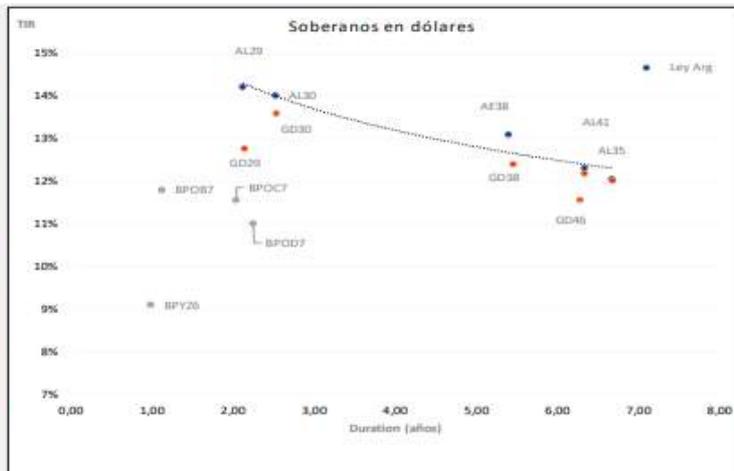
COTIZACIÓN MERVAL AL 28/02						
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
Indice MERVAL	2.205.800,50	0,55%	-18,17%	-12,94%	-	
ALUAR	\$ 768,00	-0,90%	-14,00%	-13,76%	905.218	
MACRO	\$ 10.125,00	1,86%	-21,21%	-13,52%	729.598	
BYMA	\$ 434,00	-1,36%	-15,89%	-7,66%	1.874.014	
CENTRAL PUERTO	\$ 1.415,00	-1,05%	-22,25%	-20,06%	1.240.535	
COMER DEL PLATA	\$ 169,00	-1,02%	-35,12%	-31,93%	4.918.879	
CABLEVISION HOLD	\$ 7.170,00	0,70%	-2,32%	1,13%	3.073	
EDENOR	\$ 2.095,00	-0,71%	-24,23%	-17,52%	277.557	
FRANCES	\$ 7.560,00	2,86%	-11,79%	0,00%	327.465	
GP FIN GALICIA	\$ 6.950,00	1,91%	-12,92%	-8,12%	3.174.327	
MIRGOR	\$ 23.900,00	-0,42%	-10,07%	-6,14%	1.699	
PAMPA ENERGIA	\$ 3.760,00	4,16%	-14,25%	-8,72%	1.600.317	
GPO SUPERVIELLE	\$ 3.220,00	1,26%	-17,75%	-9,83%	787.784	
TRAN GAS NORTE C	\$ 3.505,00	2,64%	-16,55%	-11,21%	305.530	
TRAN GAS DEL SUR	\$ 6.080,00	-0,82%	-20,94%	-13,19%	361.224	
TRANSENER	\$ 2.020,00	-2,42%	-28,62%	-26,38%	841.049	
TERNIUM ARG	\$ 723,00	-0,14%	-19,49%	-19,22%	1.370.987	
GP FINAN VALORES	\$ 353,00	1,29%	-21,82%	-20,82%	872.852	
YPF SOCIEDAD	\$ 42.175,00	-0,47%	-19,51%	-16,19%	705.997	

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

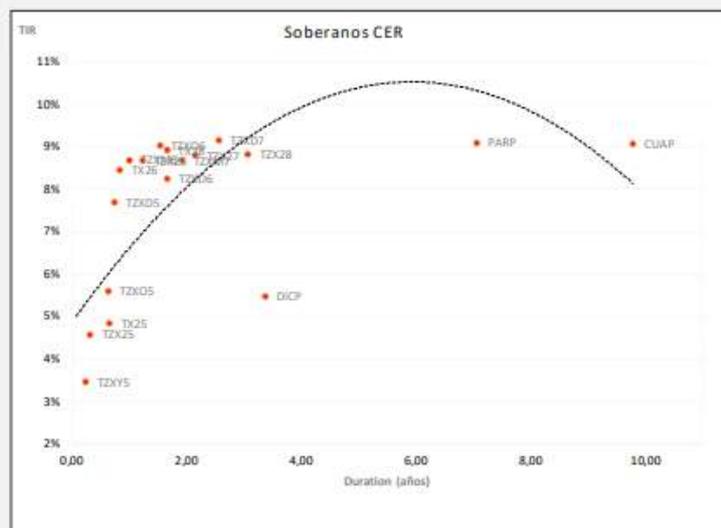
COTIZACIÓN CEDEARS AL 28/02						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
APPLE	\$ 14.600,00	0,24%	2,73%	-2,2%	76.580	
TESLA	\$ 23.750,00	2,37%	-15,87%	-28,9%	1.059.961	
PETROBRAS	\$ 16.390,00	-0,30%	5,14%	7,9%	41.348	
ALIBABA GROUP	\$ 16.000,00	-3,23%	62,83%	61,4%	217.893	
GENERAL ELECTRIC	\$ 31.600,00	2,19%	27,27%	26,1%	973	
MICROSOFT CORP	\$ 16.050,00	0,00%	-1,81%	-4,7%	62.445	
BARRICK GOLD	\$ 10.750,00	-0,82%	15,10%	17,0%	46.937	
VALE	\$ 6.730,00	-2,65%	9,35%	8,6%	101.922	
BANCO ITAU	\$ 6.600,00	-3,01%	18,94%	16,6%	4.782	
AMAZON	\$ 1.790,00	0,28%	-0,28%	-1,9%	272.859	
BANCO BRADESCO	\$ 2.365,00	-3,27%	5,05%	7,1%	409.846	
GOOGLE	\$ 3.875,00	0,00%	-6,78%	-9,1%	417.357	
MC DONALD'S	\$ 15.475,00	-0,87%	8,38%	8,4%	4.171	
NETFLIX	\$ 26.000,00	1,83%	16,34%	12,0%	3.202	
FACEBOOK	\$ 33.925,00	0,59%	16,16%	15,5%	18.650	
COCA COLA	\$ 17.425,00	0,43%	19,76%	18,3%	127.223	
BERKSHIRE HATHAWAY	\$ 28.450,00	2,19%	17,68%	16,0%	45.442	
BIOCERES SEMILLAS	\$ 5.010,00	-4,75%	-36,42%	-39,7%	126.309	

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES							Información al 28-02	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal		
AL29	9/7/2029	9/7/2025	14,23%	2,1	68,6	-1,5%		
AL30	9/7/2030	9/7/2025	14,01%	2,5	63,9	-1,1%		
AL35	9/7/2035	9/7/2025	12,32%	6,3	63,5	-1,9%		
AE38	9/1/2038	9/7/2025	13,10%	5,4	65,7	-2,7%		
AL41	9/7/2041	9/7/2025	12,06%	6,7	59,3	-3,1%		
GD29	9/7/2029	9/7/2025	12,77%	2,1	70,5	-0,8%		
GD30	9/7/2030	9/7/2025	13,60%	2,5	64,5	-1,6%		
GD35	9/7/2035	9/7/2025	12,20%	6,3	63,9	-2,6%		
GD38	9/1/2038	9/7/2025	12,42%	5,5	67,9	-1,9%		
GD41	9/7/2041	9/7/2025	12,03%	6,7	59,4	-3,2%		
GD46	9/7/2046	9/7/2025	11,57%	6,3	62,6	-2,0%		



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							Información al 28-02	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal		
TZXM5	31/3/2025	31/3/2025	1,3%	0,1	148,3	0,7%		
TZXY5	30/5/2025	30/5/2025	3,5%	0,2	110,8	0,4%		
TZX25	30/6/2025	30/6/2025	4,6%	0,3	216,5	0,3%		
TZX05	31/10/2025	31/10/2025	5,6%	0,6	107,8	-0,2%		
TX25	9/11/2025	9/5/2025	4,8%	0,7	1137,0	0,7%		
TZX05	15/12/2025	15/12/2025	7,7%	0,7	186,7	0,1%		
TZXM6	31/3/2026	31/3/2026	8,7%	1,0	145,5	-0,2%		
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	8,7%	1,2	239,7	-0,2%		
TZX06	31/10/2026	31/10/2026	9,0%	1,5	96,8	-0,5%		
TX26	9/11/2026	9/5/2025	8,5%	0,8	1811,0	0,1%		
TZX06	15/12/2026	15/12/2026	8,3%	1,7	171,8	1,0%		
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	8,7%	1,9	124,9	0,0%		
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	8,8%	2,1	220,0	-0,5%		
TZX07	15/12/2027	15/12/2027	9,2%	2,6	155,0	0,2%		
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	8,8%	3,1	202,0	1,1%		
TX28	9/11/2028	9/5/2025	8,9%	1,6	1707,0	-1,3%		
DICP	30/12/2032	30/6/2025	5,5%	3,4	38140,0	-1,3%		
PARP	30/12/2038	30/3/2025	9,1%	7,0	21950,0	-1,6%		
CUAP	30/12/2045	30/6/2025	9,1%	9,8	27545,0	-3,2%		



SOBERANOS DOLLAR LINKED							Información al 28-02	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal		
TV25	31/3/2025	31/3/2025	14,22%	0,08	105320,00	0,3%		
TZV25	30/6/2025	30/6/2025	10,13%	0,33	102900,00	0,3%		
TZVD5	15/12/2025	15/12/2025	6,58%	0,79	101000,00	-1,9%		
TZV26	30/6/2026	30/6/2026	6,24%	1,33	98000,00	1,0%		

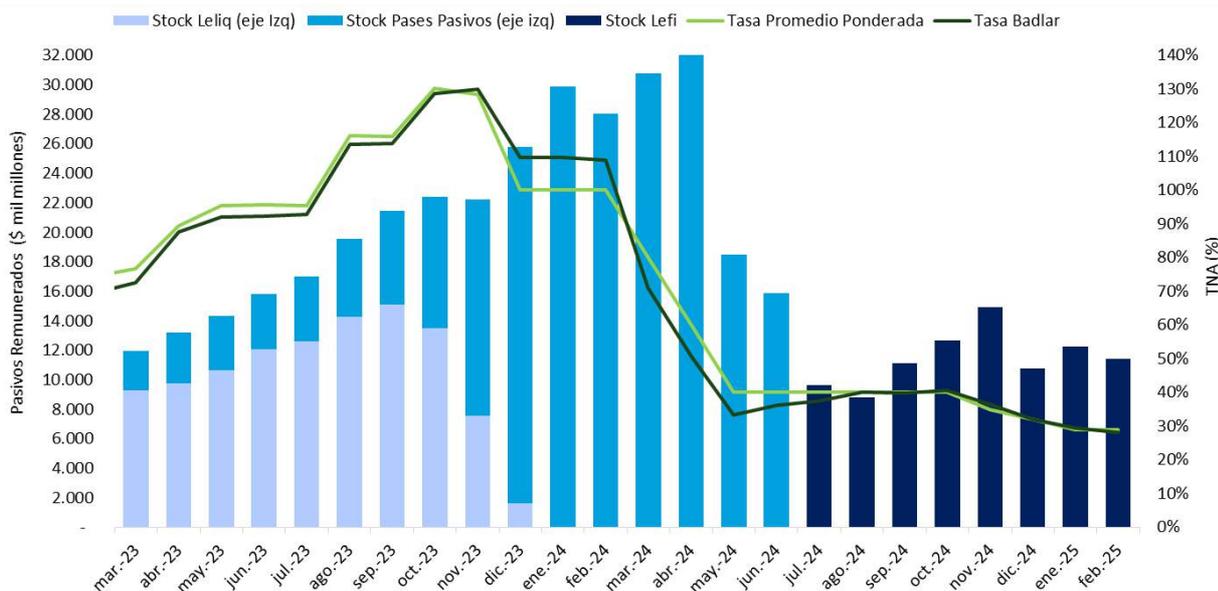
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA							Información al 28-02	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal		
TO26	17/10/2026	17/4/2025	31,0%	1,4	89,2	-1,2%		

La tasa de Política Monetaria finalizó el mes de Febrero en 29%, sin cambios con respecto al mes de Enero 25.

El stock de la Letra Fiscal de Liquidez disminuyó 6,6% (\$ 802 mil millones) respecto al cierre de Enero 2025, finalizando el mes en \$ 11,4 billones.

Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados

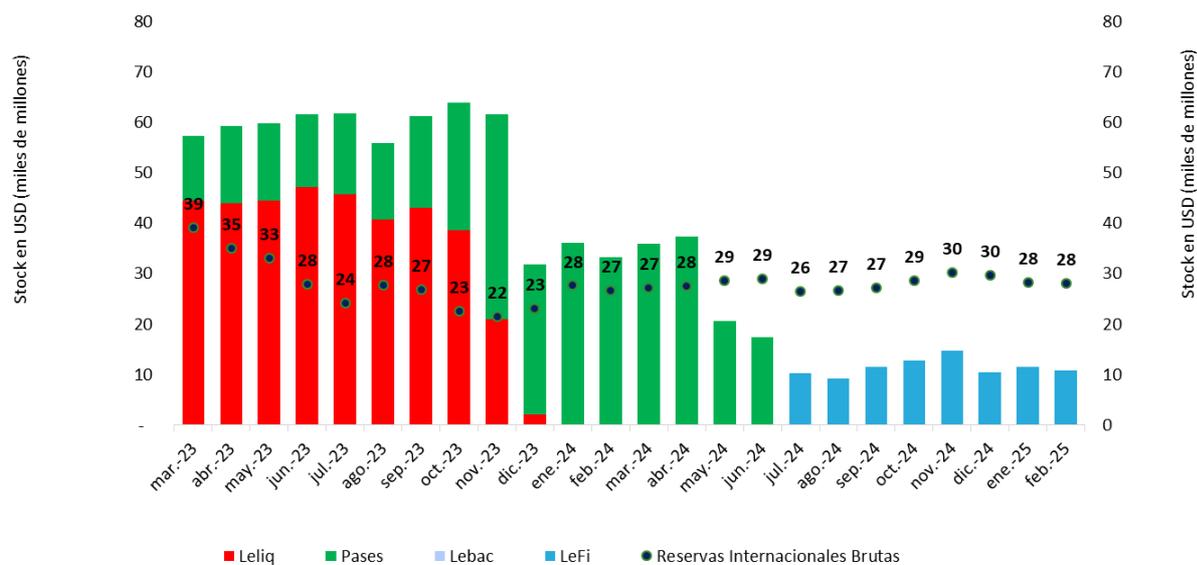
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

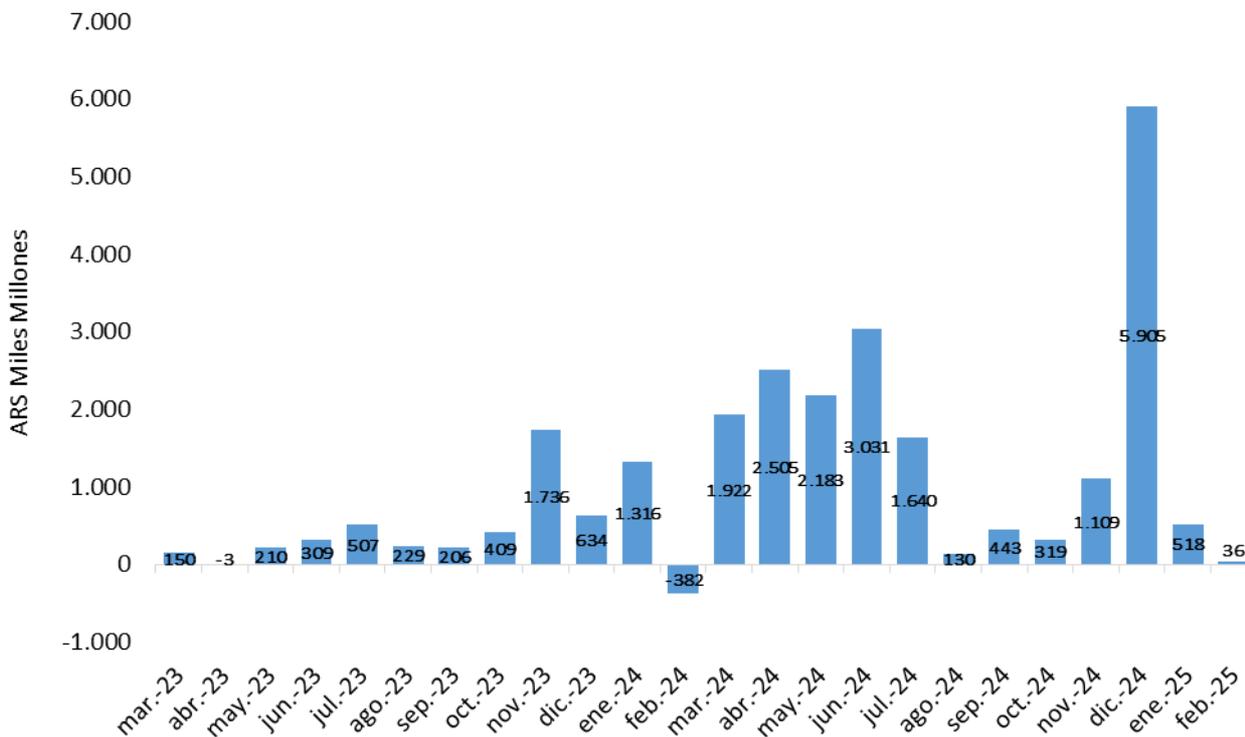
Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas

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
Febrero 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)
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
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	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	1.388.464	186.867	65.156	1.640.487	21.822.977
ago-24	504.473	-1.188.471	0	-344	1.072.261	-257.887	130.031	301.992	92.117	-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	380.657	52.986	9.409	443.052	22.396.060
oct-24	474.638	987.312	-114.046	-5.556	-1.171.681	148.573	319.240	512.576	215.775	-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	854.595	-66.474	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	3.218.182	449.899	2.236.582	5.904.663	29.728.575
Variación 2024	1.898.015	-12.125.707	26.143.875	11.052.368	-8.995.254	2.147.285	20.120.583	11.166.454	1.386.605	7.567.524	20.120.583	
ene-25	638.551	1.796.098	-196.289	-17.361	-1.180.175	-522.802	518.022	197.990	-67.758	387.790	518.022	30.246.597
feb-25	1.529.552	-2.027.758	-140.574	-3.759	1.082.348	-404.240	35.569	331.452	251.689	-547.572	35.569	30.282.166
Variación 2025	2.168.103	-231.659	-336.863	-21.120	-97.826	-927.042	553.591	529.442	183.931	-159.782	553.591	

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Febrero, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 264 bps (promedió 33%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 301,9 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 28,5%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 28,2% TNA (-112,5 bps más respecto del cierre de Enero), mientras que el Call cerró en 34,46% (aumentó 225 bps respecto al último día de Enero).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 292,3 bps respecto el mes anterior (promedió 25,7% TNA), cerrando el mes en 25,7% TNA.

A fin de Febrero, la tasa promedio resultante de los pases activos se ubicó en 33%, sin cambios con respecto al mes de Enero.

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 Febrero promedió 29,96%, lo que resultó una disminución de 363 bps.

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar
2020 - 2025

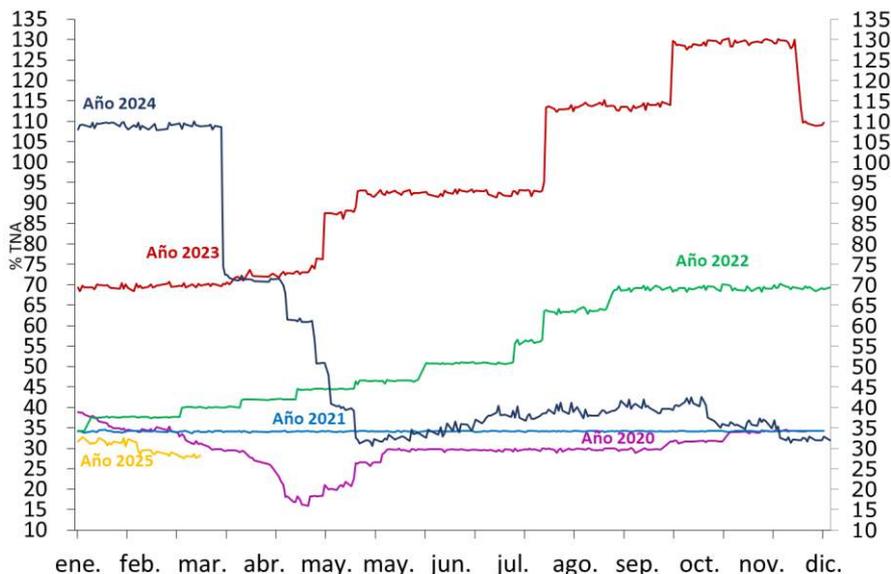
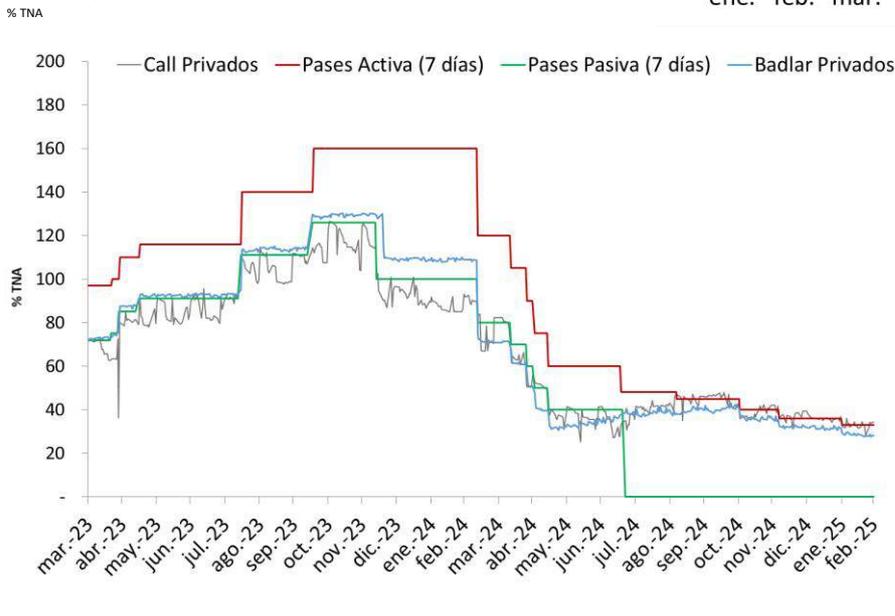


Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo



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 Febrero en AR\$ 144,4 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 0,34%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 97,09%.

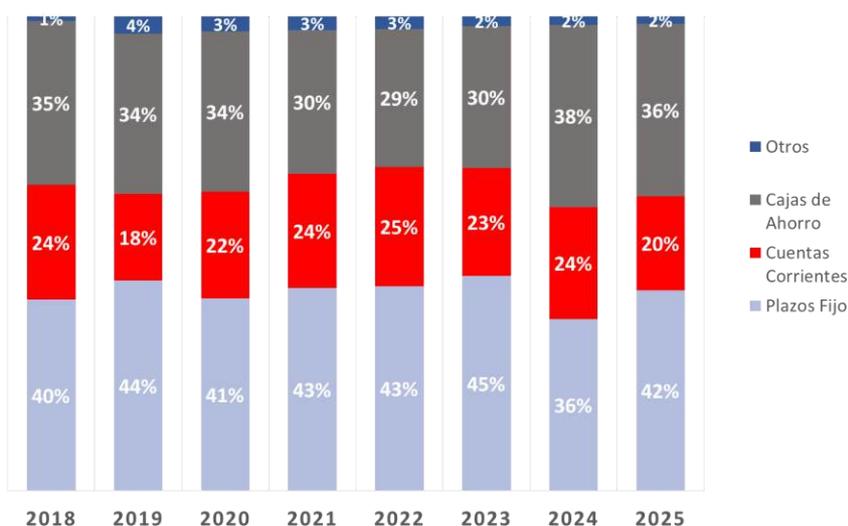
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 109,3 B, un aumento nominal de 1,4%.

En términos interanuales, la variación de Febrero 2025 asciende a 90,2% respecto del mismo mes de 2024.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 3,9% respecto del mes anterior, finalizando Febrero en USD 32.946 millones. La variación interanual fue de 75,8% positiva.

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

Variables a Febrero 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 841 millones (-2,7%), finalizando en USD \$30.389 millones. En términos interanuales el incremento es del 84,67%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares disminuyeron en Febrero un 2,3% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD \$ 4.005 millones, la variación interanual es del +53,7%, mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 2,9% respecto de Enero 2025 finalizando el mes en USD \$ 25.917 millones.

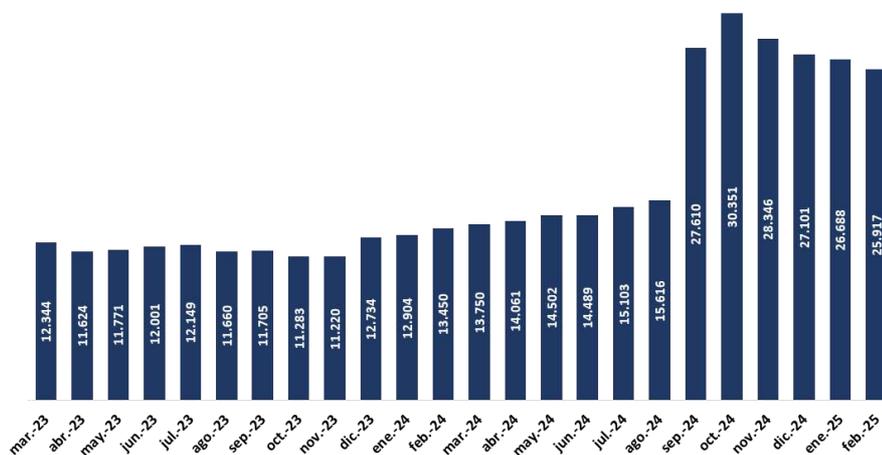
Gráfico 19 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado

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 2,7% en Febrero en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 82,2 B, lo que representa una evolución de 95,2% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 8,6% respecto al mes de Enero (\$ 3,4 billones), finalizando el mes en AR\$ 42,2 B. (+148,1% con respecto a Enero 2025 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 5,3 billones, variación mensual nominal de 18,6%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 19,4% (\$ 174 mil millones) en términos nominales respecto a Enero (-15,3% respecto a Febrero'24).

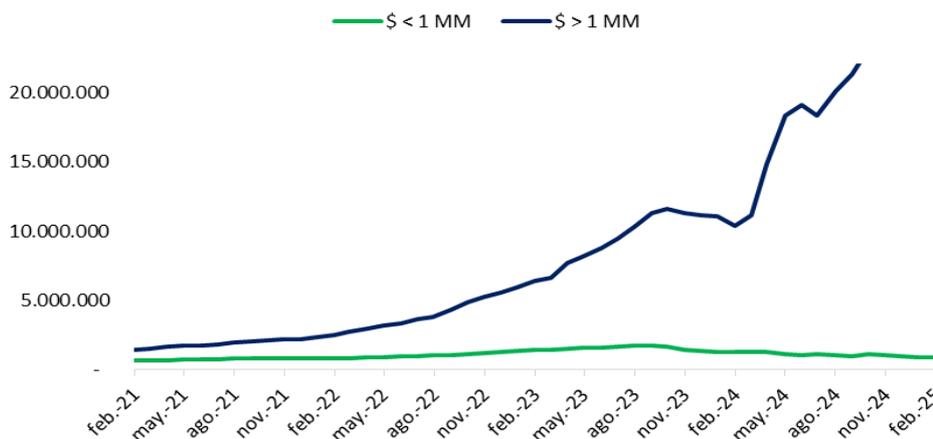
Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 6,9% en el mes (\$AR 11.314 millones) finalizando Febrero en \$ 151.901 millones.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron \$ 2,1 billones (-22,1% mensual y +60,7% i.a.) mientras que las cajas de ahorro disminuyeron en \$ 448 mil millones (-1,89% mensual y +66,4% i.a.) y las cuentas corrientes disminuyeron en \$ 633 mil millones (-3,9% mensual y +48,4% i.a.).

Spread Tasas Pasivas

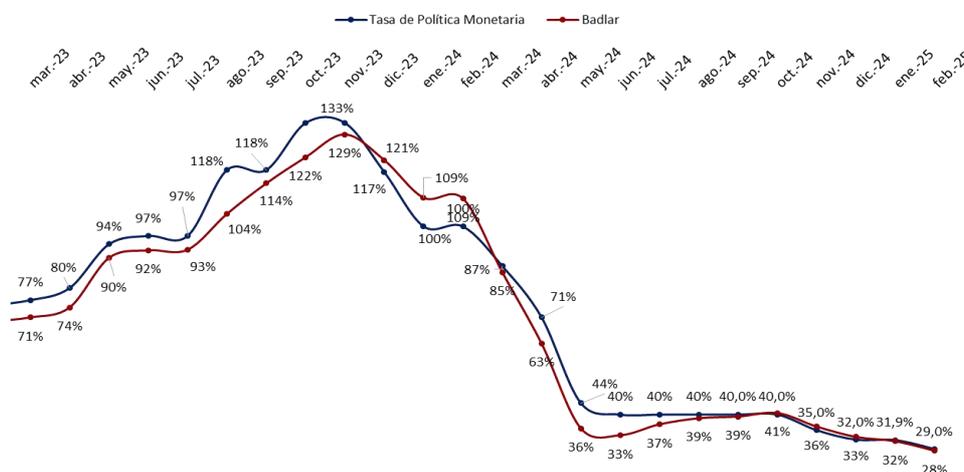
El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en +0,5% en promedio, aumentó 16 bps respecto al mes previo.

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

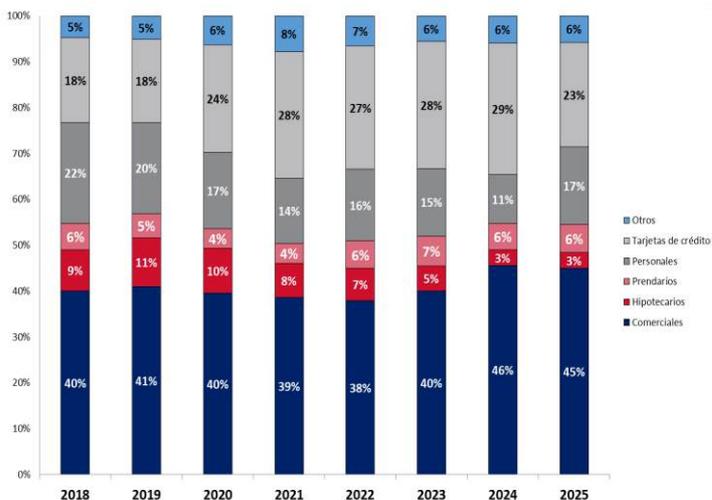
Préstamos

En Febrero, la banca totalizaba AR\$ 74,6 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 6,6%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 243,9% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 59,7 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 5,6% en el mes.

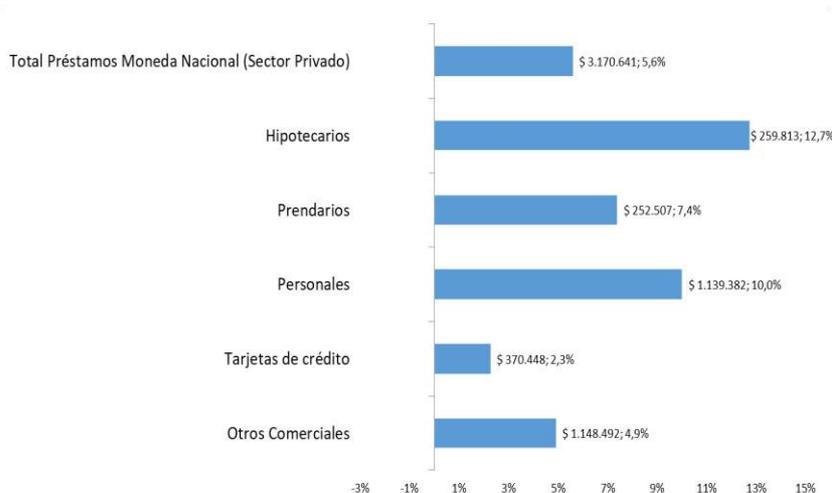
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 13.966 millones, un aumento de USD 1.236 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 276,5%.

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



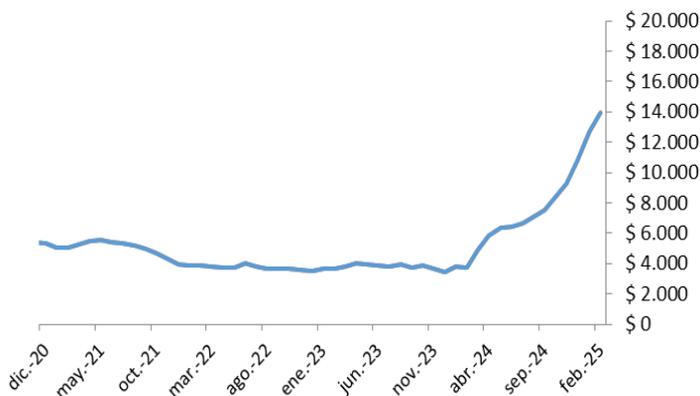
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



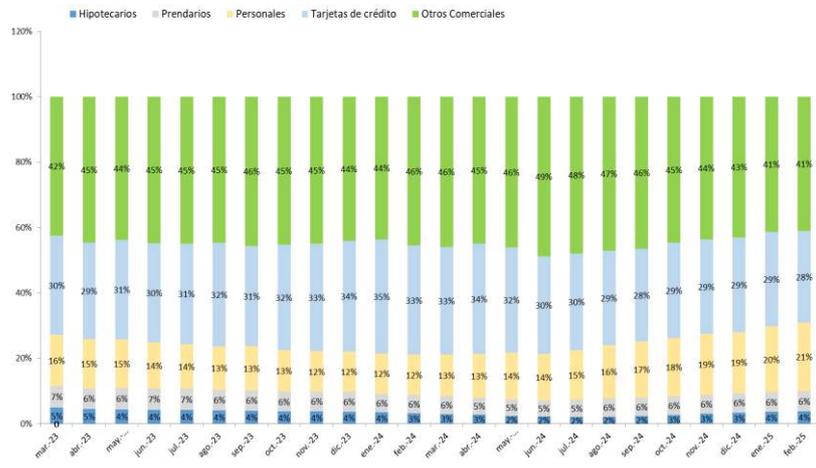
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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.