

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST

CAPITAL GROUP

Fideicomisos Financieros

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

| mar-25 | | | | | | | | | | |
|------------------|----------|---|---------------------------|----------------|-------------------|----------------------|----------------|-------|------|------|
| Emisiones en \$ | | | | | | | | | | |
| Fideicomiso | N° Serie | Participación FirstCFA / Z&A | Fiduciante | Monto (ARS M) | Cupón | Título Senior | | | | PyME |
| | | | | | | Tasa (*)/Mg de Corte | Tasa Real (**) | Calif | Dur | |
| Moni Mobile | 14 |   | Moni Online S.A. | 4.686 | B+1%(20%-45%) | 30,5% | 42,7% | A1+ | 4,60 | |
| Megabono Crédito | 316 |   | CFN S.R.L. | 18.288 | B+1%(20%-40%) | 26,5% | 40,7% | AAA | 4,50 | |
| Mercado Crédito | 34 | | Mercadolibre S.R.L. | 80.001 | B+2%(10%-50%) | 16,0% | 40,9% | AAA | 7,60 | |
| Pareto | 9 |   | Espacio Digital S.A. | 3.102 | B+1%(20%-40%) | 32,5% | 44,8% | A-1 | 3,60 | |
| Megabono | 325 |   | Electrónica Megatone S.A. | 23.256 | B+1%(20%-40%) | 26,5% | 44,6% | AAA | 5,70 | |
| Cuotas Cencosud | 43 |   | Cencosud S.A. | 20.212 | Tamar+3%(20%-40%) | 30,2% | 46,0% | AAA | 3,30 | |
| TOTAL | | | | 149.545 | | | | | | |

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

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

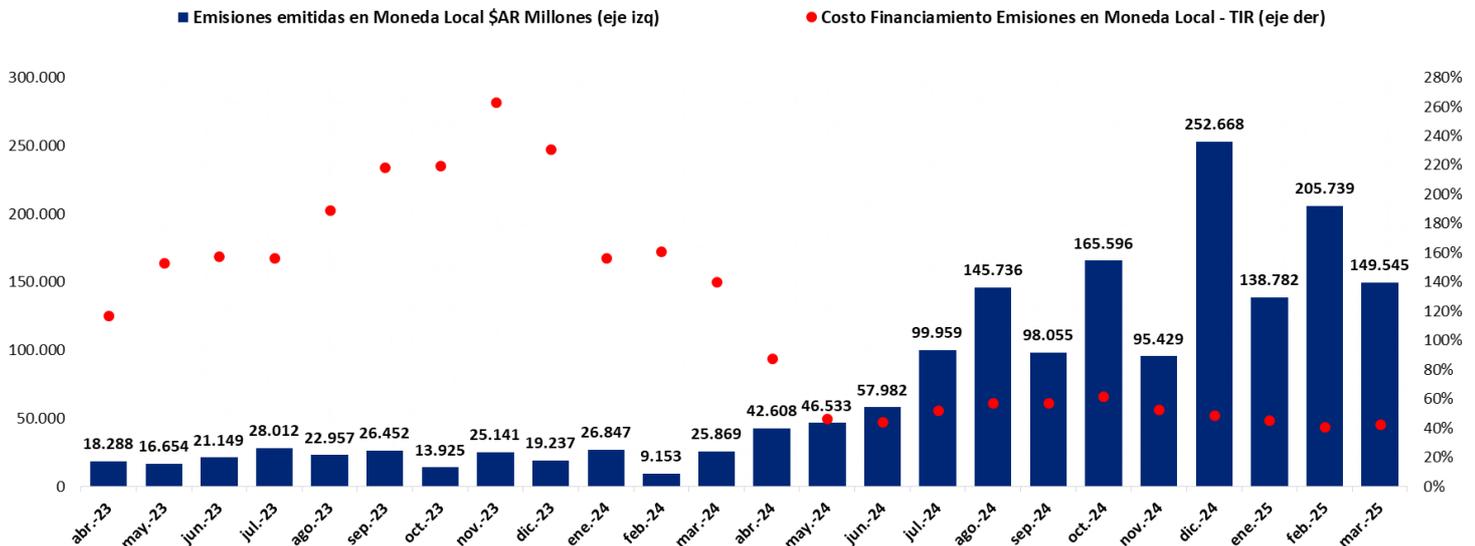
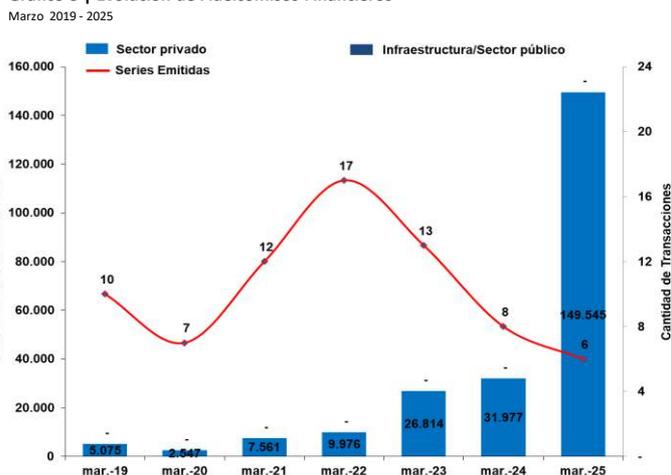
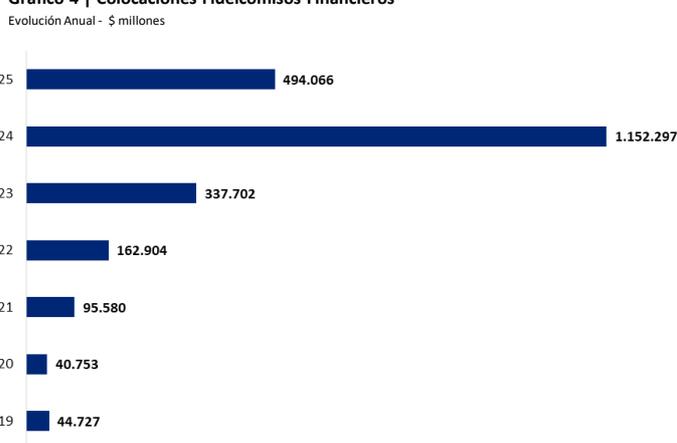


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros



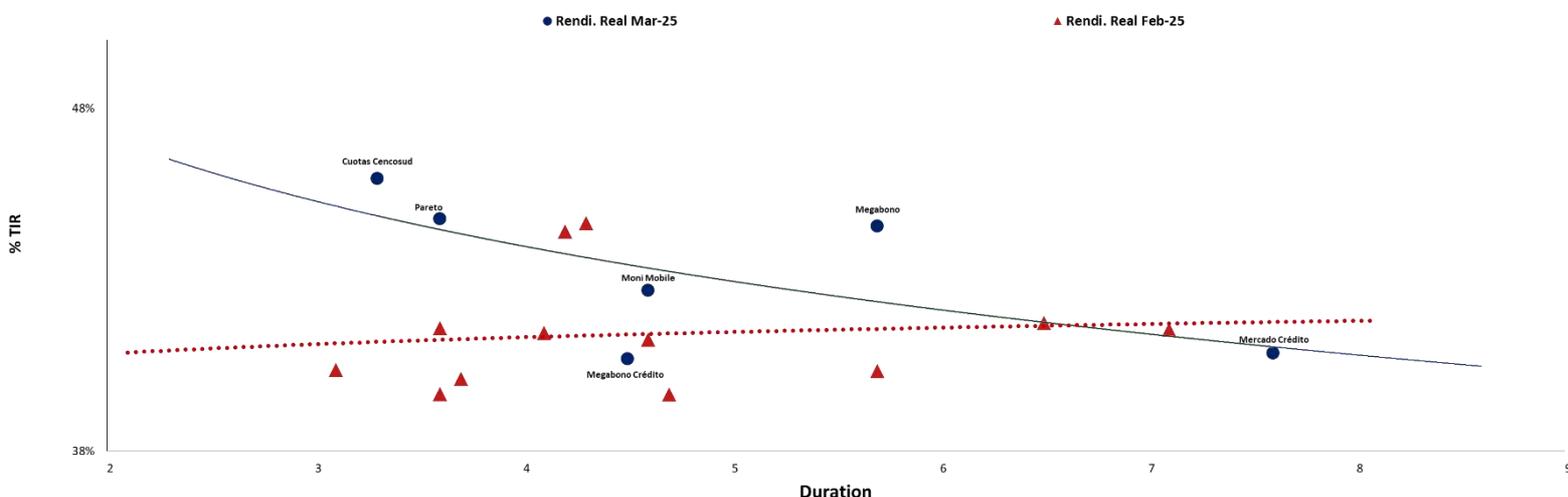
*Total de Emisiones (AR\$ y US\$) valuados en Moneda Local
Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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 Marzo 2025



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Marzo '25, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 22,11%, lo que representa una disminución de 434 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 42,32%, un aumento de 138 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 6,31%.

Durante Marzo no se registraron emisiones en UVAs y Dólares.

Respecto de las 6 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 Marzo en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Marzo 2025 arroja un aumento del 367,7% en términos nominales.

En términos mensuales, disminuyó 27,31% respecto al monto de emisiones de Febrero '25.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Marzo de 2025 aumentó la duration promedio 0,28 meses, con un aumento de 185 bps de la tasa implícita promedio.

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

| Empresa | Serie/ Clase | Serie/ Clase | Particip. First CFA | Monto Colocado (M) | MDA | Plazo | Dur. | Margen de corte | Tasa de corte | Cupón | Tipo | Calif. |
|--|------------------|--------------|---------------------|----------------------------------|------|-----------|-------|-----------------|---------------|-----------------|-------------------------|---------|
| Compañía General de Combustibles S.A. | Clase | 37 | No | 27,63 | US\$ | 24 meses | 22,60 | 0,00% | 7,00% | Fija | ON | AA- |
| Vista Energy Argentina S.A.U. | Clase | XXVIII | No | 92,41 | US\$ | 60 meses | 51,15 | 0,00% | 7,50% | Fija | ON | AAA/AAA |
| Pecom Servicios Energia S.A.U | Clase | I | No | 29,89 | US\$ | 48 meses | 42,15 | 0,00% | 7,90% | Fija | ON | AA- |
| Pan American Energy S.L | Clase | 39 | No | 55.000,00 | AR\$ | 12 meses | 10,71 | 2,15% | 0,00% | Tamar + Margen | ON | A-1/A1+ |
| Banco Comafi S.A | Clase | XI | No | 22.175,00 | AR\$ | 12 meses | 10,72 | 2,85% | 0,00% | Tamar + Margen | ON | A1+ |
| | Clase | XII | No | 5.222,22 | AR\$ | 12 meses | 12,07 | 0,00% | 2,70% | Fija | ON | A1+ |
| Banco Supervielle S.A. | Clase | M | No | 30.580,00 | AR\$ | 12 meses | 10,72 | 2,75% | 0,00% | Tamar + Margen | ON | A-1 |
| Banco Columbia S.A | Clase | 3 | No | 11.877,78 | AR\$ | 12 meses | 10,64 | 4,99% | 0,00% | Tamar + Margen | ON | A3 |
| Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. | Clase | XXIII | No | 69,89 | US\$ | 8 meses | 8,65 | 4,75% | 0,00% | Fija | ON | A-1 |
| Sion S.A | Serie XV/ Clase | A | No | 2.200,00 | AR\$ | 12 meses | 16,63 | 6,00% | 0,00% | Tamar + Margen | ON PYME | A-2 |
| | Serie XV/ Clase | B | No | Desierta | AR\$ | 18 meses | - | 0,00% | 0,00% | Tamar + Margen | ON PYME | BBB+ |
| Banco de Valores S.A | Clase | I | No | 30,00 | US\$ | 24 meses | 22,73 | 0,00% | 7,50% | Fija | ON | AA+ |
| Banco Industrial S.A. | Clase | 1 | No | 37,26 | US\$ | 6 meses | 5,92 | 0,00% | 4,75% | Fija | ON | A-1 |
| Ruta 3 Automotores S.A. | Clase | III | No | 1.600,00 | AR\$ | 24 meses | 12,54 | 3,88% | 0,00% | Tamar + Margen | ON PYME CNV GARANTIZADA | S/C |
| Vitalcan S.A | Serie I/ Clase | A | No | 2,54 | US\$ | 18 meses | 14,35 | 0,00% | 9,50% | Fija | ON | A- |
| | Serie I/ Clase | B | No | 1,86 | US\$ | 18 meses | 14,24 | 0,00% | 11,00% | Fija | ON | A- |
| Biamaq S.R.L. | Serie I/ Clase | A | No | 150,00 | AR\$ | 24 meses | 14,46 | 8,00% | 0,00% | Badlar + Margen | ON PYME CNV GARANTIZADA | S/C |
| Biamaq S.R.L. | Serie I/ Clase | B | No | 150,00 | AR\$ | 60 meses | 24,67 | 9,00% | 0,00% | Badlar + Margen | ON PYME CNV GARANTIZADA | S/C |
| Credicuotas Consumo S.A. | Serie XII/ Clase | 1 | No | Suspendida | AR\$ | 12 meses | - | 0,00% | 0,00% | Tamar + Margen | ON | A1 |
| | Serie XII/ Clase | 2 | No | Suspendida | AR\$ | 6 meses | - | 0,00% | 0,00% | Fija | ON | A1 |
| Irsa Inversiones Y Representaciones S.A** | Clase | XXIV | No | 300,00 | US\$ | 120 meses | 78,39 | 0,00% | 8,00% | Fija | ON | AAA |
| Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Limitada | Serie | II | No | 5.350,00 | AR\$ | 12 meses | 8,17 | 8,00% | 0,00% | Tamar + Margen | VCP | A3 |
| TOTAL | | | | \$ 134.305 US\$ 591 UVA 0 | | | | | | | | |

Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables
En \$ millones

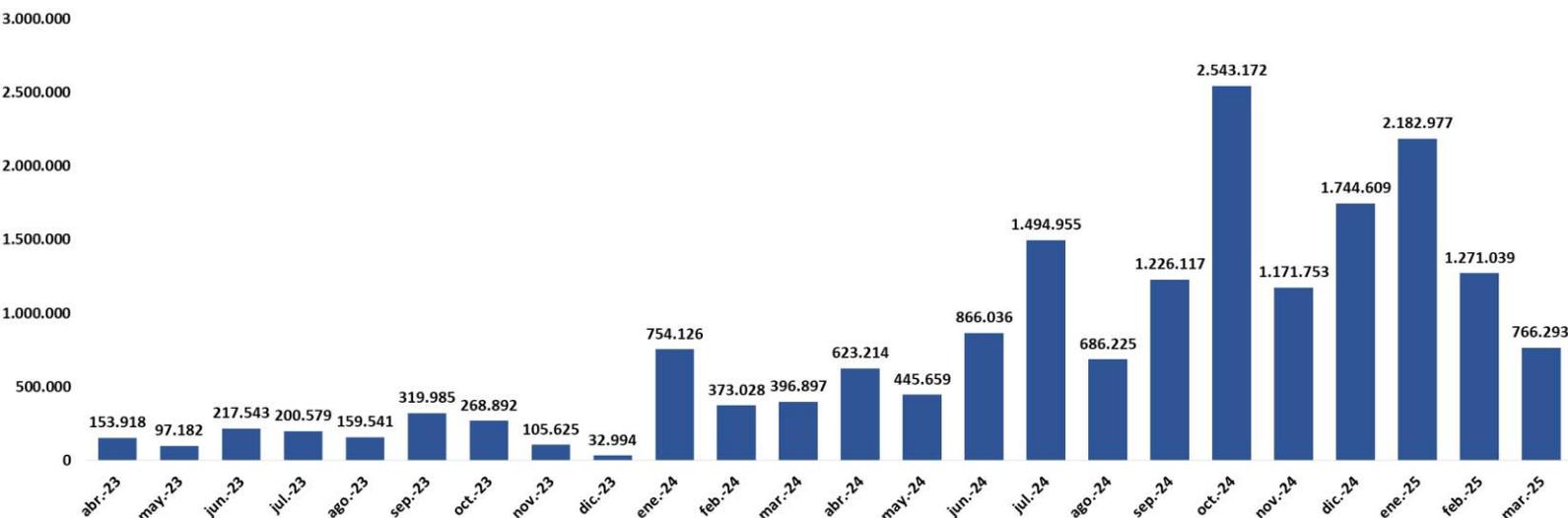


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

| COTIZACIÓN ADRs AL 28/03 | | | | | | |
|--------------------------|------------------|-------------|--------------|---------------|-----------|-----------|
| Ticker | Logo | Último | Var % Diaria | Var % Semanal | Var % YTD | Volamen |
| ETF MSCI Argentina | | 83,21 | -2,27% | -4,87% | 0,23% | |
| FRANCES | BBVA | \$ 18,73 | -2,14% | -13,96% | -1,68% | 412.137 |
| MACRO | MACRO | \$ 78,38 | -2,23% | -28,20% | -19,46% | 200.178 |
| CRESUD | CRESUD | \$ 11,43 | -1,04% | -14,57% | -9,72% | 210.693 |
| EDENOR | Edenor | \$ 31,36 | -2,37% | -33,28% | -27,19% | 60.897 |
| GP FIN GALICIA | Galicia | \$ 55,78 | -1,13% | -18,92% | -11,21% | 742.547 |
| PAMPA | Pampa Energía | \$ 79,45 | -1,67% | -14,62% | -9,47% | 114.370 |
| GPO SUPERVIELLE | SUPERVIELLE | \$ 13,66 | -2,98% | -18,06% | -9,72% | 108.142 |
| TELECOM | TELECOM | \$ 10,49 | -0,94% | -23,99% | -17,47% | 96.851 |
| TRAN GAS DEL SUR | tgs | \$ 27,27 | -2,47% | -15,83% | -7,78% | 165.457 |
| TENARIS | Tenaris | \$ 39,10 | -1,44% | 4,07% | 3,99% | 1.107.067 |
| YPF | YPF | \$ 36,00 | -3,67% | -19,28% | -15,03% | 1.356.806 |
| IRSA | IRSA | \$ 13,23 | -2,00% | -16,90% | -12,21% | 64.591 |
| CENTRAL PUERTO | Central Puerto | \$ 11,57 | -2,69% | -26,21% | -21,35% | 28.163 |
| TERNIUM ARG | Ternium | \$ 31,10 | -2,08% | 6,18% | 8,06% | 137.238 |
| CORP AMERICA | AMERICA AIRPORTS | \$ 18,22 | -3,14% | -5,40% | -2,98% | 22.996 |
| DESPEGAR | despegar | \$ 18,51 | -3,29% | -3,09% | -3,99% | 1.887.062 |
| LOMA | LOMA | \$ 10,87 | -2,51% | -13,46% | -9,87% | 50.693 |
| MERCADO LIBRE | MERCADO LIBRE | \$ 2.048,07 | -2,28% | 16,04% | 18,55% | 315.837 |

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

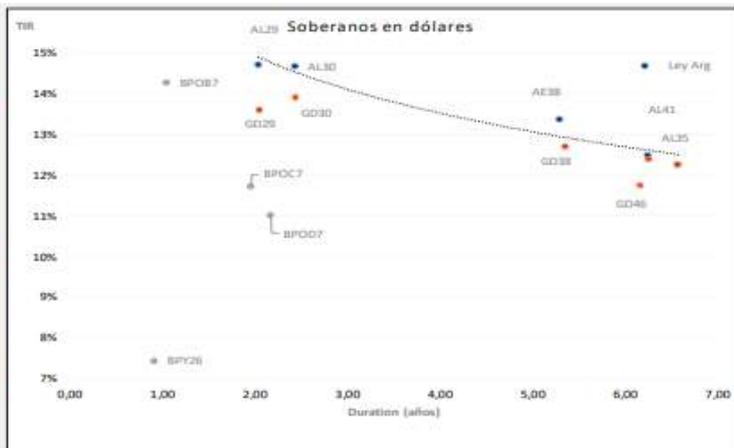
| COTIZACIÓN Merval AL 28/03 | | | | | | |
|----------------------------|------------------|--------------|--------------|---------------|-----------|-----------|
| Panel Líder Merval | Logo | Última | Var % Diaria | Var % Semanal | Var % YTD | Volumen |
| Índice Merval | | 2.378.562,84 | -1,39% | -11,76% | 6,12% | - |
| ALUAR | aluar | \$ 877,00 | 0,80% | -1,79% | 1,45% | 895.845 |
| MACRO | MACRO | \$ 10.200,00 | -2,16% | -20,62% | 0,92% | 332.992 |
| BYMA | BYMA | \$ 447,00 | 0,56% | -13,37% | 5,20% | 4.567.002 |
| CENTRAL PUERTO | Central Puerto | \$ 1.510,00 | -2,27% | -17,03% | -4,69% | 514.688 |
| COMER DEL PLATA | COMER DEL PLATA | \$ 184,75 | -2,25% | -29,08% | -5,65% | 1.498.633 |
| CABLEVISION HOLD | Cablevisión | \$ 6.720,00 | -1,90% | -8,45% | 5,22% | 37.230 |
| EDENOR | Edenor | \$ 2.055,00 | -0,96% | -25,68% | -9,09% | 431.559 |
| FRANCES | BBVA | \$ 8.150,00 | -1,09% | -4,90% | 7,89% | 177.345 |
| GP FIN GALICIA | Galicia | \$ 7.300,00 | -0,14% | -8,53% | 0,92% | 2.073.542 |
| MIRGOR | Mirgor | \$ 24.425,00 | -2,30% | -8,09% | 6,33% | 10.214 |
| PAMPA ENERGIA | Pampa Energía | \$ 4.145,00 | -0,96% | -5,47% | 0,48% | 775.146 |
| GPO SUPERVIELLE | SUPERVIELLE | \$ 3.550,00 | -2,74% | -9,32% | 0,70% | 559.144 |
| TRAN GAS NORTE C | TGN | \$ 3.520,00 | -2,09% | -16,19% | 0,89% | 153.836 |
| TRAN GAS DEL SUR | tgs | \$ 7.100,00 | -2,47% | -7,67% | 1,14% | 372.888 |
| TRANSENER | Transener | \$ 2.115,00 | -1,63% | -25,27% | -3,09% | 205.669 |
| TERNIUM ARG | Ternium | \$ 800,00 | 1,14% | -10,91% | 0,61% | 1.027.543 |
| GP FINAN VALORES | GP FINAN VALORES | \$ 319,50 | -1,99% | -29,24% | -8,36% | 1.780.587 |
| YPF SOCIEDAD | YPF | \$ 47.025,00 | -2,89% | -10,26% | 6,51% | 352.997 |

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

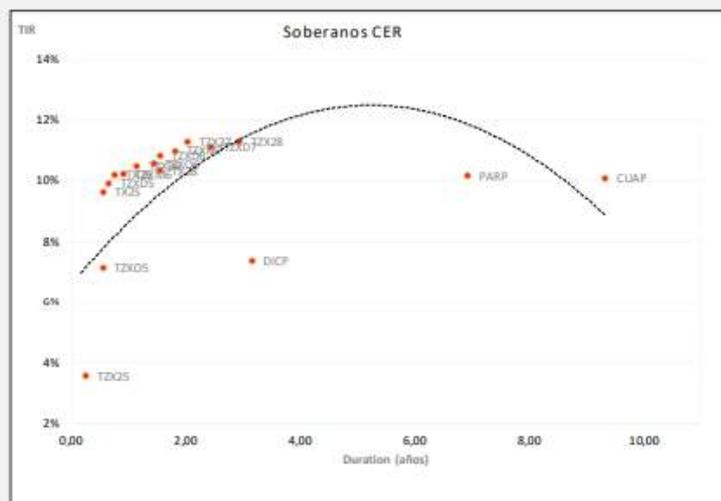
| COTIZACIÓN CEDEARS AL 28/03 | | | | | | |
|-----------------------------|--------------------|--------------|--------------|---------------|-----------|-----------|
| Ticker | Logo | Último | Var % Diaria | Var % Semanal | Var % YTD | Volumen |
| APPLE | Apple | \$ 14.200,00 | -2,24% | -0,43% | -5,2% | 63.575 |
| TESLA | Tesla | \$ 22.950,00 | -3,47% | -22,66% | -31,3% | 591.994 |
| PETROBRAS | PETROBRAS | \$ 18.725,00 | 9,40% | 20,42% | 23,6% | 37.178 |
| ALIBABA GROUP | ALIBABA GROUP | \$ 19.175,00 | -1,54% | 73,14% | 72,0% | 65.476 |
| GENERAL ELECTRIC | GENERAL ELECTRIC | \$ 32.575,00 | -2,54% | 31,83% | 36,6% | 704 |
| MICROSOFT CORP | MICROSOFT CORP | \$ 16.450,00 | -2,82% | 9,93% | -3,3% | 23.653 |
| BARICK GOLD | BARICK | \$ 12.450,00 | -1,78% | 34,05% | 36,2% | 54.129 |
| VALE | VALE | \$ 6.570,00 | -0,16% | 26,62% | 28,6% | 154.374 |
| BANCO ITALI | Itali | \$ 7.170,00 | -1,24% | 1368,59% | 1368,9% | 25.306 |
| AMAZON | amazon | \$ 1.755,00 | -3,31% | -2,23% | -3,8% | 1.076.404 |
| BANCO BRADESCO | bradesco | \$ 2.945,00 | -0,81% | 36,82% | 33,4% | 188.050 |
| GOOGLE | Google | \$ 3.485,00 | -4,13% | -9,04% | -11,3% | 873.839 |
| MC DONALD'S | McDonald's | \$ 16.675,00 | -1,33% | 16,79% | 16,8% | 4.827 |
| NETFLIX | NETFLIX | \$ 25.350,00 | -4,28% | 16,96% | -13,5% | 6.164 |
| FACEBOOK | FACEBOOK | \$ 31.300,00 | -3,69% | 7,45% | 6,8% | 41.236 |
| COCA COLA | Coca-Cola | \$ 18.350,00 | -0,14% | 26,93% | 25,4% | 158.586 |
| BERKSHIRE HATHAWAY | BERKSHIRE HATHAWAY | \$ 31.300,00 | -0,71% | 29,47% | 27,6% | 24.056 |
| BIOCERES SEMILLAS | BIOCERES SEMILLAS | \$ 6.380,00 | 1,99% | -19,04% | -11,8% | 76.420 |

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

| SOBERANOS EN DÓLARES | | | | | | |
|----------------------|----------|-----------|--------|----------|--------|-------------|
| Información al 28-03 | | | | | | |
| Ticker | Maturity | Próx. Vto | TIR | Duration | Precio | Var.semanal |
| AL29 | 9/7/2029 | 9/7/2025 | 14,70% | 2,0 | 68,7 | -0,9% |
| AL30 | 9/7/2030 | 9/7/2025 | 14,67% | 2,4 | 63,7 | -0,6% |
| AL35 | 9/7/2035 | 9/7/2025 | 12,50% | 6,2 | 63,4 | -2,0% |
| AE38 | 9/1/2038 | 9/7/2025 | 13,37% | 5,3 | 65,5 | -2,4% |
| AL41 | 9/7/2041 | 9/7/2025 | 12,26% | 6,6 | 59,1 | -2,9% |
| GD29 | 9/7/2029 | 9/7/2025 | 13,61% | 2,0 | 70,1 | -1,5% |
| GD30 | 9/7/2030 | 9/7/2025 | 13,90% | 2,4 | 64,7 | -0,5% |
| GD35 | 9/7/2035 | 9/7/2025 | 12,40% | 6,3 | 63,8 | -2,7% |
| GD38 | 9/1/2038 | 9/7/2025 | 12,70% | 5,4 | 67,6 | -2,0% |
| GD41 | 9/7/2041 | 9/7/2025 | 12,26% | 6,6 | 59,1 | -2,3% |
| GD46 | 9/7/2046 | 9/7/2025 | 11,75% | 6,2 | 62,5 | -0,8% |



| SOBERANOS AJUSTADOS POR CER | | | | | | |
|-----------------------------|------------|------------|-------|----------|---------|-------------|
| Información al 28-03 | | | | | | |
| Ticker | Maturity | Próx. Vto | TIR | Duration | Precio | Var.semanal |
| TZXYS | 30/5/2025 | 30/5/2025 | 1,4% | 0,2 | 113,9 | 1,2% |
| TZX25 | 30/6/2025 | 30/6/2025 | 3,6% | 0,2 | 222,5 | 1,0% |
| TZX05 | 31/10/2025 | 31/10/2025 | 7,1% | 0,5 | 109,7 | 0,7% |
| TX25 | 9/11/2025 | 9/5/2025 | 9,6% | 0,6 | 1135,0 | -1,1% |
| TZX05 | 15/12/2025 | 15/12/2025 | 9,9% | 0,6 | 189,1 | 0,3% |
| TZX06 | 31/3/2026 | 31/3/2026 | 10,2% | 0,9 | 147,6 | 0,4% |
| TZX26 | 30/6/2026 | 30/6/2026 | 10,5% | 1,1 | 241,5 | -0,2% |
| TZX06 | 31/10/2026 | 31/10/2026 | 10,6% | 1,4 | 97,4 | -0,7% |
| TX26 | 9/11/2026 | 9/5/2025 | 10,2% | 0,7 | 1838,0 | 0,3% |
| TZX06 | 15/12/2026 | 15/12/2026 | 10,8% | 1,5 | 169,7 | 0,3% |
| TZX07 | 31/3/2027 | 31/3/2027 | 11,0% | 1,8 | 123,2 | -0,5% |
| TZX27 | 30/6/2027 | 30/6/2027 | 11,3% | 2,0 | 215,0 | -0,3% |
| TZX07 | 15/12/2027 | 15/12/2027 | 11,1% | 2,4 | 152,0 | -0,2% |
| TZX28 | 30/6/2028 | 30/6/2028 | 11,3% | 2,9 | 193,2 | -0,7% |
| TX28 | 9/11/2028 | 9/5/2025 | 10,3% | 1,5 | 1717,5 | 0,6% |
| DICP | 30/12/2032 | 30/6/2025 | 7,4% | 3,2 | 36830,0 | -0,4% |
| PARP | 30/12/2038 | 30/3/2025 | 10,2% | 6,9 | 20635,0 | 0,7% |
| CUAP | 30/12/2045 | 30/6/2025 | 10,1% | 9,3 | 25700,0 | -2,2% |



| SOBERANOS DOLLAR LINKED | | | | | | |
|-------------------------|------------|------------|--------|----------|-----------|-------------|
| Información al 28-03 | | | | | | |
| Ticker | Maturity | Próx. Vto | TIR | Duration | Precio | Var.semanal |
| TZV25 | 30/6/2025 | 30/6/2025 | -7,12% | 0,25 | 109200,00 | 1,3% |
| TZV05 | 15/12/2025 | 15/12/2025 | -2,31% | 0,71 | 109000,00 | 1,4% |
| D16E6 | 16/1/2026 | 16/1/2026 | -2,06% | 0,80 | 109000,00 | 6,6% |
| TZV26 | 30/6/2026 | 30/6/2026 | 1,84% | 1,25 | 104800,00 | 2,2% |

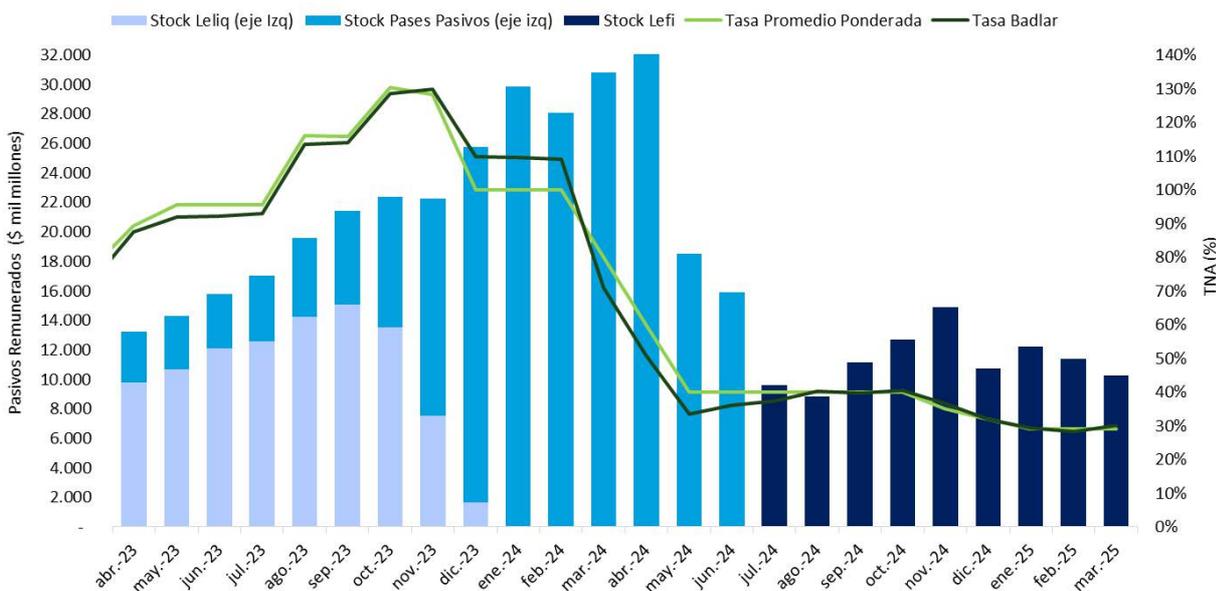
| SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA | | | | | | |
|-----------------------------------|------------|-----------|-------|----------|--------|-------------|
| Información al 28-03 | | | | | | |
| Ticker | Maturity | Próx. Vto | TIR | Duration | Precio | Var.semanal |
| TO26 | 17/10/2026 | 17/4/2025 | 38,5% | 1,3 | 84,7 | -2,2% |

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

El stock de la Letra Fiscal de Liquidez disminuyó 10,2% (\$ 1,2 billones) respecto al cierre de Febrero 2025, finalizando el mes en \$ 10,3 billones.

Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados

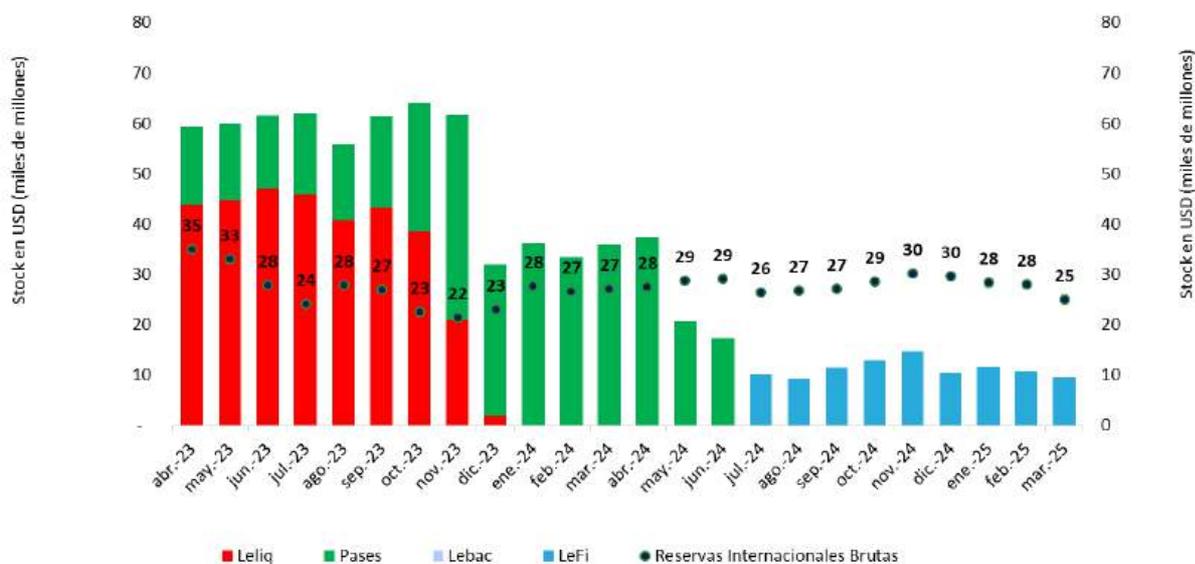
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

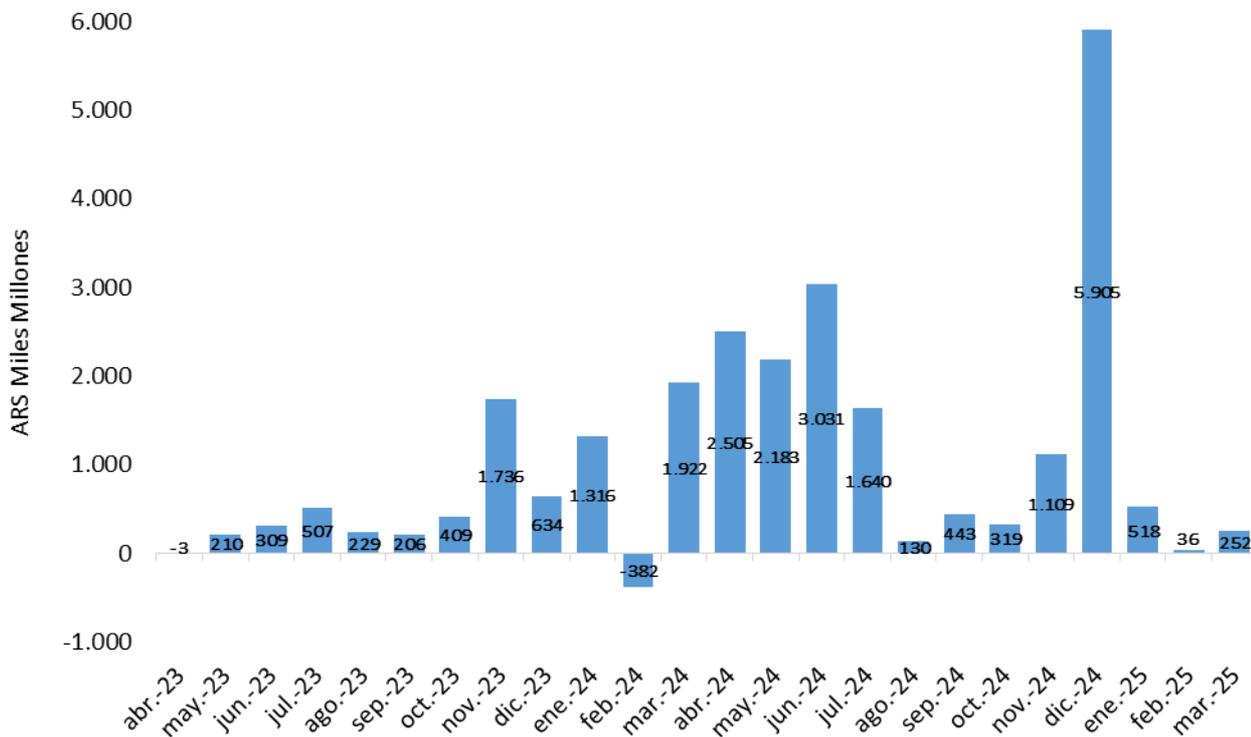
Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas

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

Marzo 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) |
|-----------------------|-------------------------------|------------------------------------|---|---|----------------------|-------------------|-------------------|---|---------------------------------|-----------------------------|-------------------|------------------------|
| | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 512.558 | 215.793 | -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 | 854.268 | -66.147 | 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 | 3.218.527 | 449.554 | 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 | 207.170 | -76.938 | 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 | 340.921 | 242.220 | -547.572 | 35.569 | 30.282.166 |
| mar-25 | -1.457.239 | 623.320 | 263.387 | -6.911 | 1.437.554 | -608.097 | 252.014 | 691.533 | -207.414 | -232.105 | 252.014 | 30.534.180 |
| Variación 2025 | 710.864 | 391.661 | -73.476 | -28.031 | 1.339.727 | -1.535.139 | 805.605 | 1.239.624 | -42.132 | -391.887 | 805.605 | |

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Marzo, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 94,3 bps (promedió 32%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 102,9 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 29,5%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 30,2% TNA (+200 bps más respecto del cierre de Febrero), mientras que el Call cerró en 32,79% (disminuyó 167 bps respecto al último día de Febrero).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 98,1 bps respecto el mes anterior (promedió 26,7% TNA), cerrando el mes en 27,7% TNA.

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

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 Marzo promedió 30,84%, lo que resultó un aumento de 88 bps.

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar
2020 - 2025

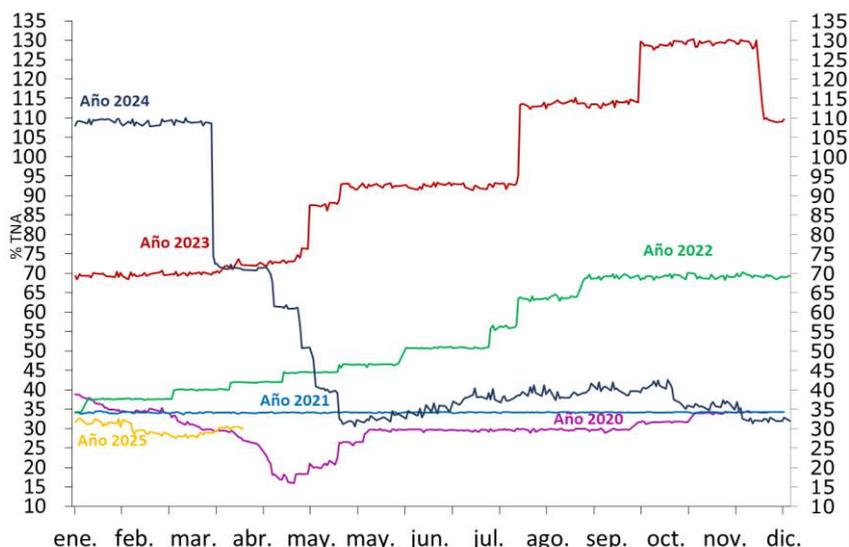
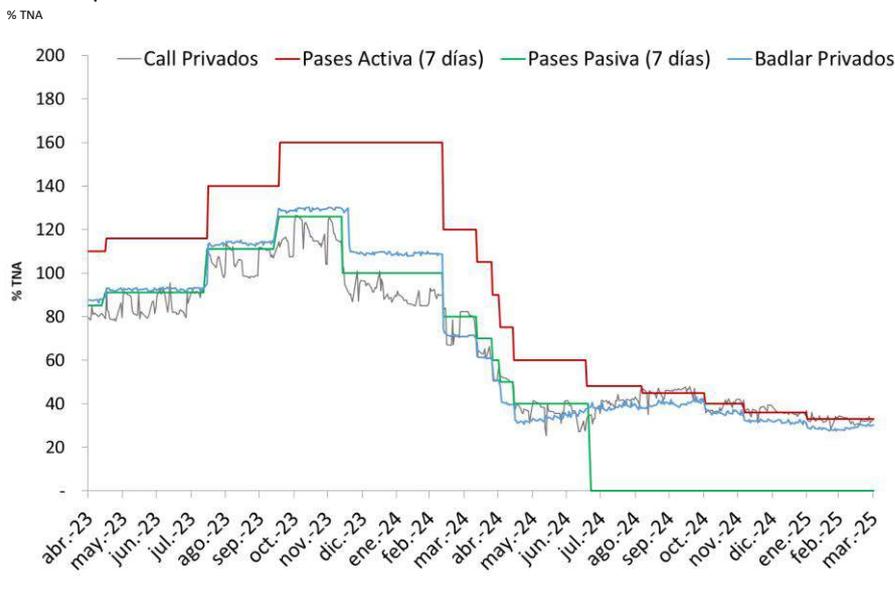


Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo



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 Marzo en AR\$ 147,6 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 2,19%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 86,75%.

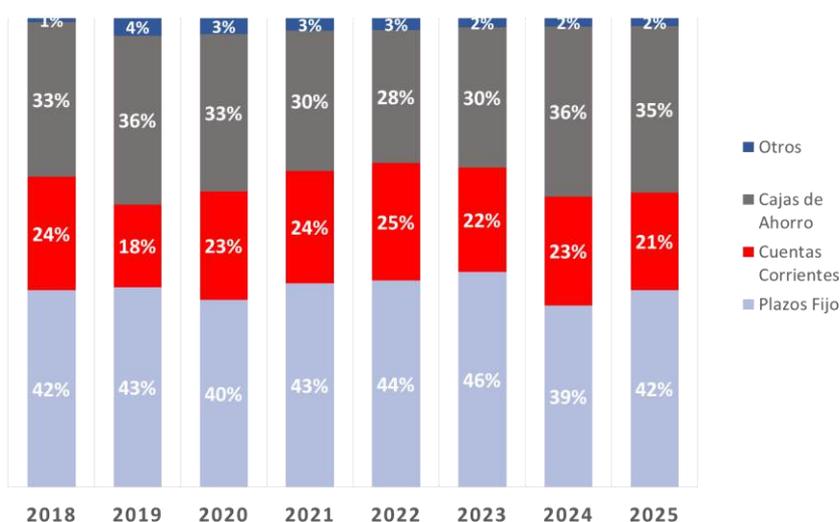
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 113,3 B, un aumento nominal de 3,7%.

En términos interanuales, la variación de Marzo 2025 asciende a 81,2% respecto del mismo mes de 2024.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 3,3% respecto del mes anterior, finalizando Marzo en USD 31.858 millones. La variación interanual fue de 66,0% positiva.

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

Variables a Marzo de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

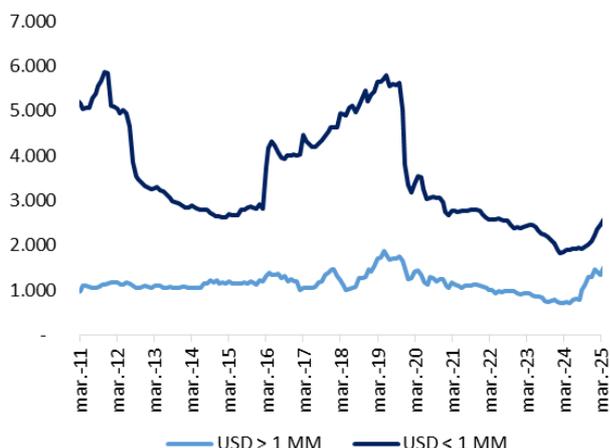
Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado disminuyeron USD 1.042 millones (-3,4%), finalizando en USD \$29.358 millones. En términos interanuales el incremento es del 73,36%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron en Marzo un 1,1% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD \$ 4.044 millones, la variación interanual es del +50,0%, mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 4,0% respecto de Febrero 2025 finalizando el mes en USD \$ 24.876 millones.

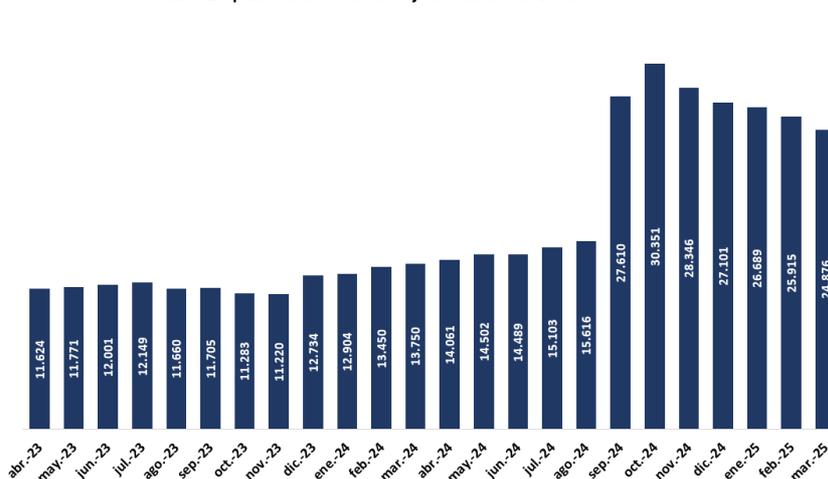
Gráfico 19 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado

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 4,2% en Marzo en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 85,7 B, lo que representa una evolución de 88,4% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) disminuyeron nominalmente 0,1% respecto al mes de Febrero (\$ 27.833 millones), finalizando el mes en AR\$ 42,2 B. (+107,4% con respecto a Febrero 2025 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 1,1 billones, variación mensual nominal de 3,3%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos disminuyeron 10,5% (\$ 112 mil millones) en términos nominales respecto a Febrero (-25,0% respecto a Marzo'24).

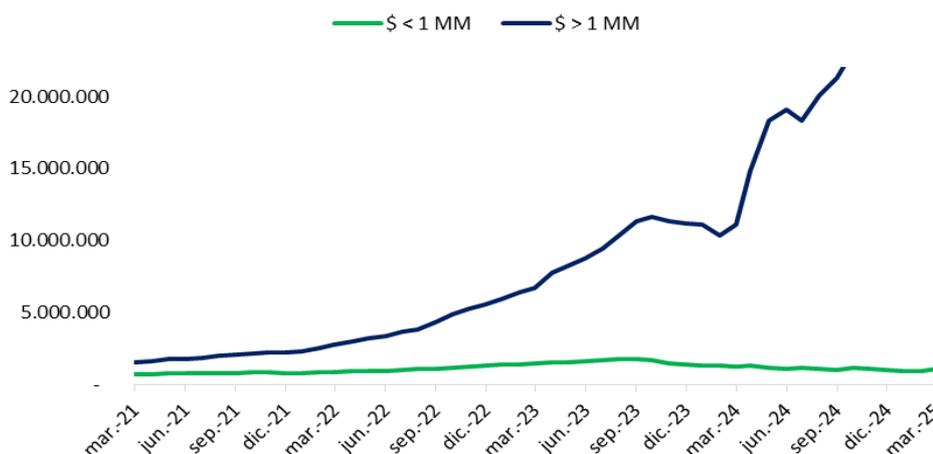
Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 20,7% en el mes (\$AR 34.284 millones) finalizando Marzo en \$ 131.284 millones.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron \$ 1,01 billones (-13,7% mensual y +50,1% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$ 679 mil millones (+2,92% mensual y +67,1% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en \$ 2,5 billones (+16,1% mensual y +78,6% i.a.).

Spread Tasas Pasivas

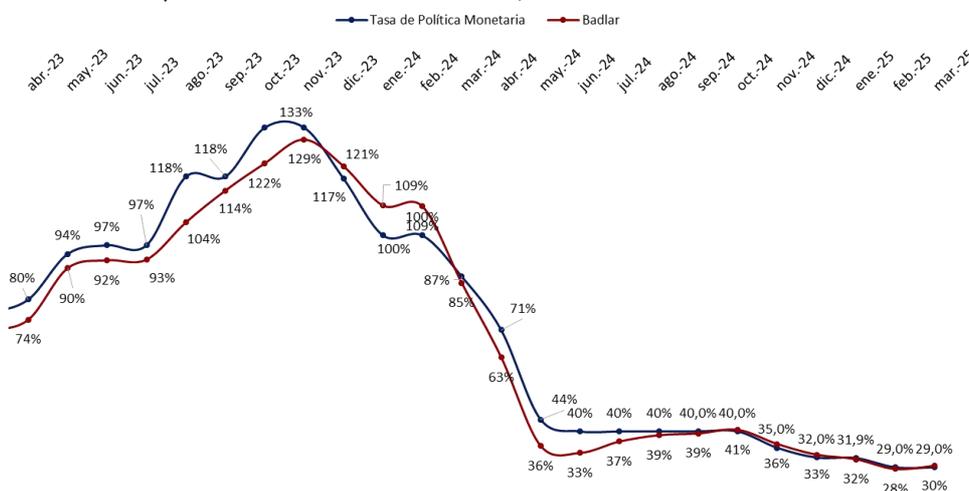
El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en -0,5% en promedio, disminuyó 103 bps respecto al mes previo.

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

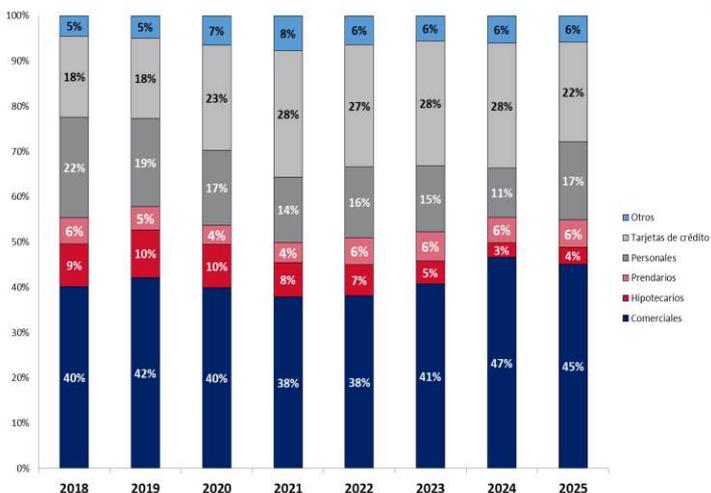
Préstamos

En Marzo, la banca totalizaba AR\$ 79,3 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 7,0%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 231,6% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 63,9 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 7,9% en el mes.

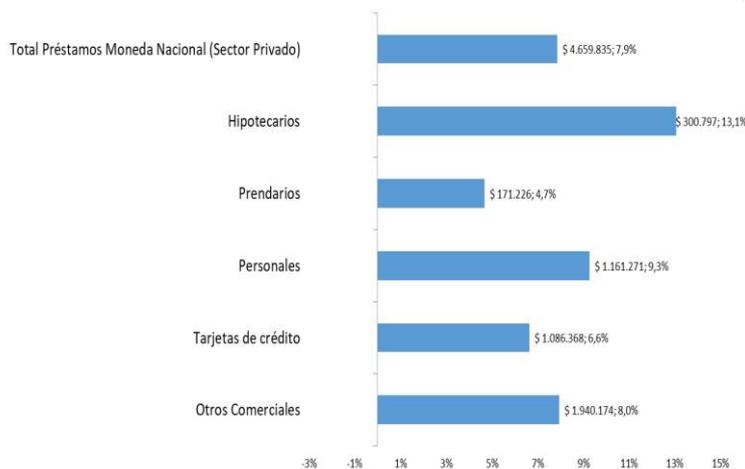
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 14.311 millones, un aumento de USD 390 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 191,4%.

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



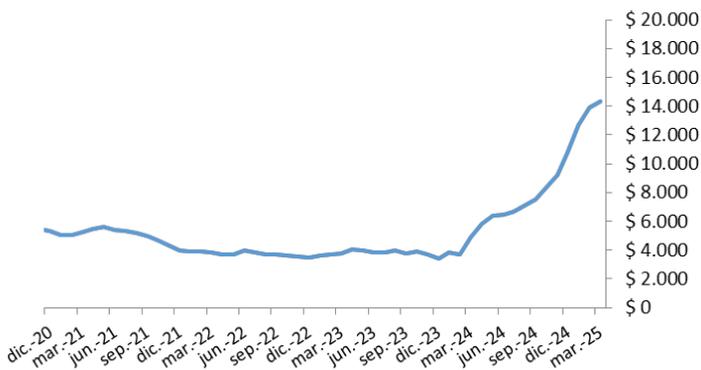
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



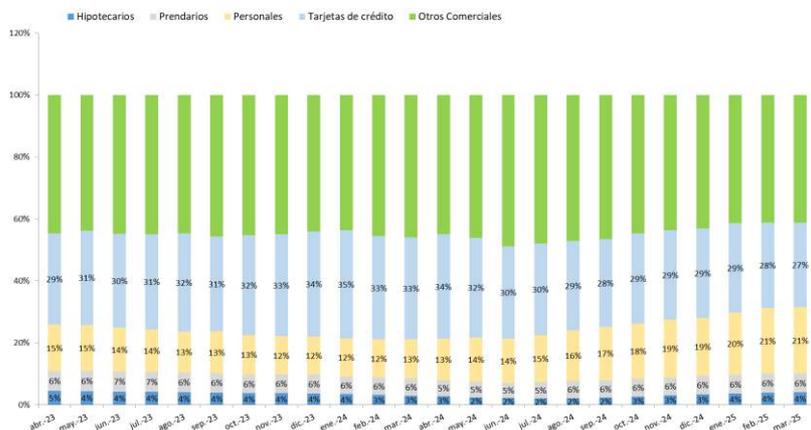
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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.