

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST
CAPITAL GROUP



Fideicomisos Financieros

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

abr-25										
Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Emisiones en \$					
					Cupón	Título Senior				PyME
						Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
Megabono Crédito	318		CFN S.R.L.	25.378	B+1%(20%-40%)	29,0%	45,7%	AAA	4,80	
Amfays	48		Asociación Mutual de las Fuerzas Armadas y de Seguridad	2.351	B+1%(25%-45%)	47,2%	55,5%	AAA	6,10	
CFA Créditos	5		Compañía Financiera Argentina S.A.	11.500	B+7%(20%-50%)	24,7%	48,6%	AAA	2,40	
Mercado Crédito	35		Mercadolibre S.R.L.	100.000	B+2%(10%-40%)	18,2%	48,3%	AAA	7,60	
Creditech	2		Creditech S.A.	4.996	B+6%(25%-45%)	33,3%	49,8%	AAA	5,50	
Tarjeta Fértil	24		Fértil Finanzas S.A.	2.348	B+5%(25%-45%)	34,3%	51,7%	AAA	5,30	
Fiducar	26		Asociación Mutual 18 de Julio	6.779	B+1%(20%-40%)	37,0%	53,0%	AAA	6,10	
Comafi Leasing Pymes	17		Banco Comafi S.A.	14.381	Tamar+4%(15%-45%)	16,8%	48,4%	AAA	9,20	PYME
Consubond	193		Frávega S.A.C.I. e I.	17.122	B+1%(30%-50%)	40,2%	46,7%	AAA	3,30	
Cuotas Cencosud	44		Cencosud S.A.	9.052	Tamar+3%(20%-40%)	28,5%	46,9%	AAA	3,20	
Total Assets	5		Crédito Directo S.A.	18.836	B+1%(30%-55%)	42,9%	49,2%	AAA	4,40	
Confibono	81		Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	7.965	TAMAR+1%(25%-50%)	35,3%	48,0%	AAA	5,10	
TOTAL				220.709						

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

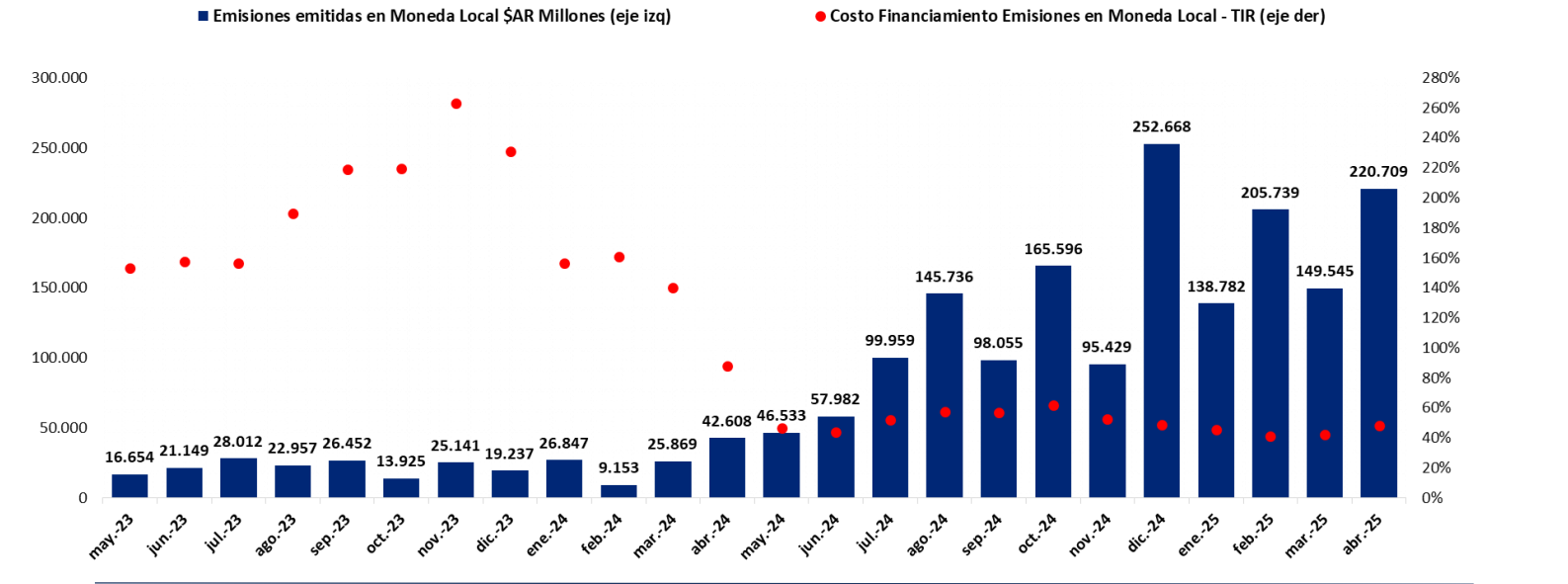
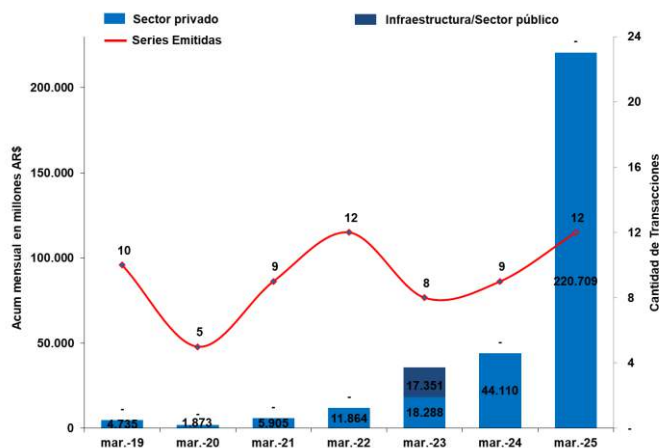


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

Abril 2019 - 2025

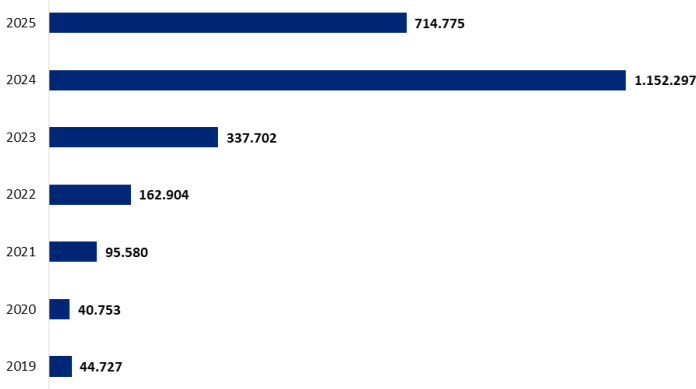


*Total de Emisiones (AR\$ y US\$) valuados en Moneda Local

Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

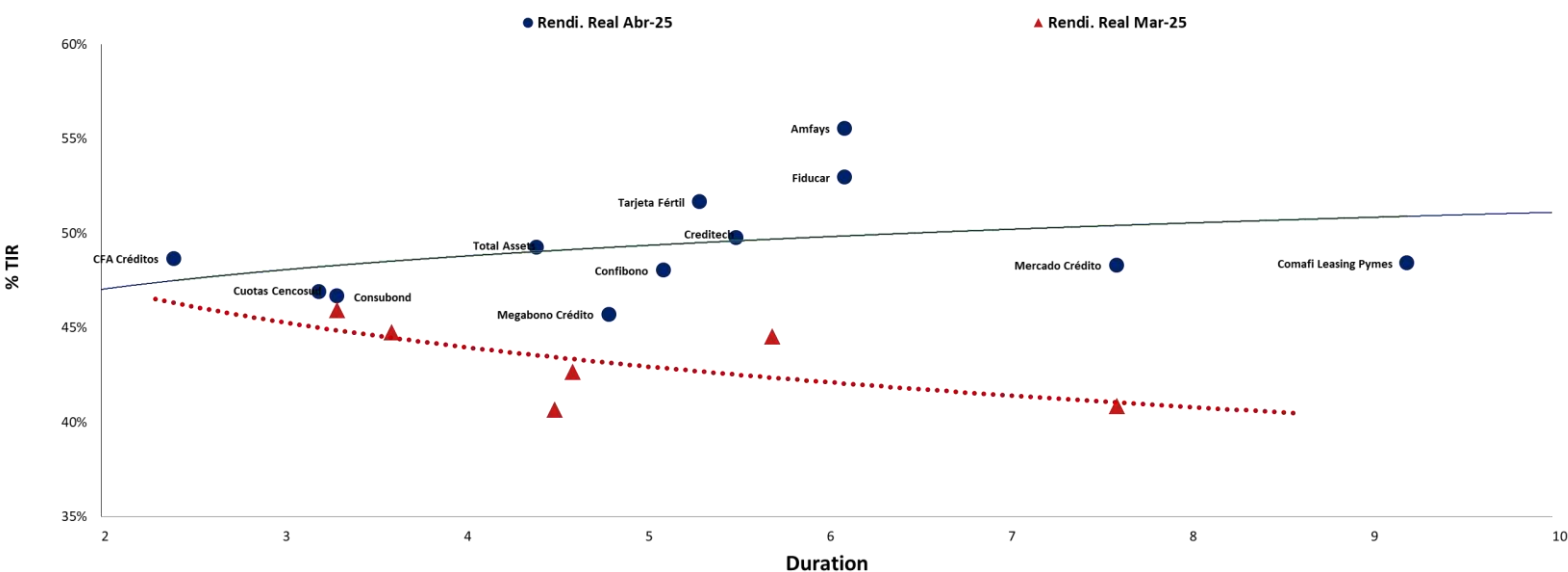
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Abril 25, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 26,75%, lo que representa un aumento de 464 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 48,09%, un aumento de 577 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 6,76%.

Durante Abril no se registraron emisiones en UVAs y Dólares.

Respecto de las 12 emisiones de cupón variable en pesos, el 41,7% registró una duration de hasta 5 meses, el 58,3% 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 Abril en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Abril 2025 arroja un aumento del 400,4% en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó 47,59% respecto al monto de emisiones de Marzo 25.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Abril de 2025 aumentó la duration promedio 0,37 meses, con un aumento de 607 bps de la tasa implícita promedio.

Obligaciones Negociables

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

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
CRE NOR S.R.L.	Serie	I	No	Suspendida	AR\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Badlar + Margen	PYME CNV GARANTIZADA	S/C
YPF S.A.**	Serie	XXX adicionales	No	204,00	US\$	15 meses	14,66	0,00%	1,00%	Fija	ON	AAA/AAA
Pan American Energy S.L.	Clase	40	No	200,00	US\$	18 meses	17,79	0,00%	2,00%	Fija	ON	AAA
Msu S.A.	Serie	XV	No	34,88	US\$	48 meses	41,71	0,00%	8,50%	Fija	ON	A+
Pampa Energía S.A.	Clase	24	No	Suspendida	US\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	-
Procesos Industriales Metallo S.A.	Serie I/ Clase	1	No	2.738,40	AR\$	24 meses	14,40	4,75%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/ Clase	2	No	Desierta	US\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Credicuitas Consumo S.A.**	Serie XII/ Clase	1	No	10.548,29	AR\$	12 meses	10,37	6,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1
	Serie XII/ Clase	2	No	28.348,09	AR\$	6 meses	5,75	0,00%	39,00%	Fija	ON	A1
Tarjeta Naranja S.A.U	Clase LXIV/ Serie	I	No	32,68	US\$	24 meses	22,46	0,00%	7,90%	Fija	ON	AA
	Clase LXIV/ Serie	II	No	45,00	US\$	6 meses	6,08	0,00%	0,00%	Fija	ON	A1+
Tarjeta Naranja S.A.U**	Clase LXIV/ Serie	III	No	85.073,00	AR\$	12 meses	10,48	4,50%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+
Liliana S.R.L.	Serie	III	No	4.400,00	AR\$	24 meses	16,28	5,99%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Yacopini Mirai S.A	Serie	II	No	250,00	AR\$	12 meses	10,46	5,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Pluspetrol S.A	Clase	3	No	90,72	US\$	36 meses	33,05	0,00%	7,25%	Fija	ON	AAA
Banco Comafi S.A.	Clase	IX adicionales	No	36,32	US\$	3 meses	3,03	0,00%	4,25%	Fija	ON	A1+
	Clase	XII adicionales	No	6.001,56	AR\$	10 meses	10,52	0,00%	2,70%	Fija	ON	A1+
	Clase	XIII	No	27,74	US\$	6 meses	5,92	0,00%	0,75%	Fija	ON	A1+
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Clase	XXIV	No	12.195,46	AR\$	6 meses	6,00	0,00%	2,65%	Fija	ON	A-1
	Clase	XXV	No	53.701,76	AR\$	12 meses	10,51	3,50%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A-1
TOTAL				\$ 203.257 US\$ 671 UVA 0								

Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables
En \$ millones

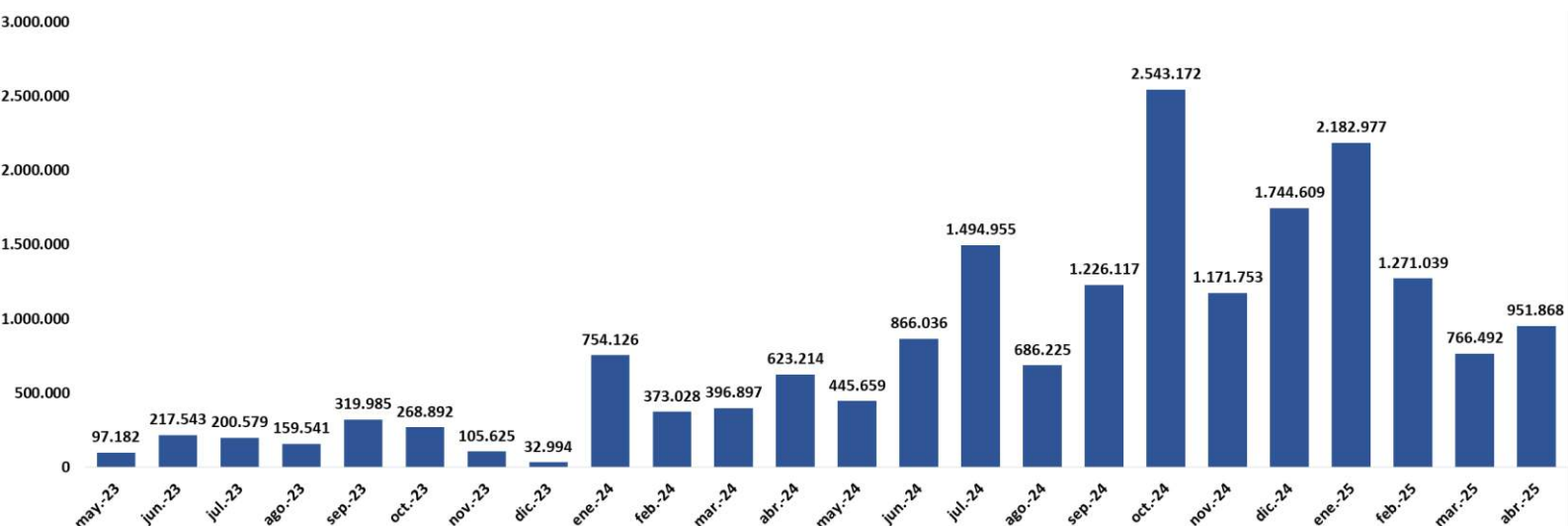


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

COTIZACIÓN ADRs AL 30/04					
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina	85,68	-0,53%	-2,05%	3,20%	
FRANCES	BBVA \$ 20,07	-3,60%	-7,81%	5,35%	507.172
MACRO	MACRO \$ 88,16	-2,55%	-19,25%	-9,42%	340.248
CRESUD	CRESUD \$ 11,01	-1,48%	-17,75%	-13,07%	138.095
EDENOR	Edenor \$ 29,98	-5,52%	-36,21%	-30,39%	75.985
GP FIN GALICIA	Galicia \$ 60,39	-1,78%	-12,23%	-3,88%	876.009
PAMPA	Pampa Energía \$ 71,04	-3,39%	-23,66%	-19,05%	160.575
GPO SUPERVIELLE	SUPERVIELLE \$ 14,99	-3,97%	-10,08%	-0,93%	91.250
TELECOM	TELECOM \$ 9,55	-3,19%	-30,83%	-24,90%	136.306
TRAN GAS DEL SUR	tgs \$ 25,46	-1,74%	-21,42%	-13,90%	197.935
TENARIS	Tenaris \$ 33,18	-1,68%	-11,68%	-11,76%	1.675.479
YPF	YPF \$ 29,84	-4,14%	-33,09%	-29,57%	1.709.099
IRSA	IRSA \$ 13,88	-2,39%	-12,81%	-7,90%	133.893
CENTRAL PUERTO	Central Puerto \$ 10,53	-3,84%	-32,84%	-28,42%	17.604
TERNIUM ARG	Ternium \$ 28,92	-2,15%	-1,28%	0,47%	301.785
CORP AMERICA	AMERICA AIRPORTS \$ 19,43	-0,26%	0,88%	3,46%	10.129
DESPEGAR	despegar \$ 19,45	0,15%	1,83%	0,88%	353.978
LOMA	LOMA \$ 11,16	-3,46%	-11,15%	-7,46%	23.630
MERCADO LIBRE	MERCADO LIBRE \$ 2.329,04	2,11%	31,96%	35,27%	468.585

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

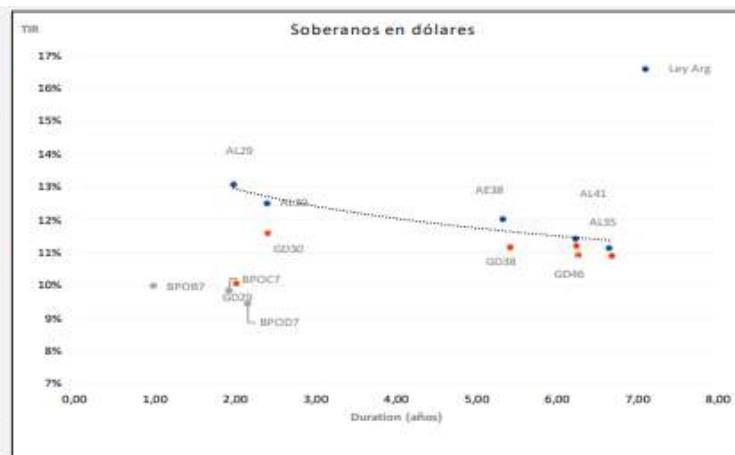
COTIZACIÓN MERVAL AL 30/04					
Panel Líder Merval	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
Índice Merval	2.100.843,66	-2,69%	-22,07%	-17,08%	-
ALUAR	aluar \$ 652,00	-3,98%	-26,99%	-26,53%	594.914
MACRO	MACRO \$ 10.500,00	-2,10%	-18,29%	-8,59%	332.052
BYMA	BYMA \$ 400,00	-2,91%	-22,47%	-15,56%	2.029.120
CENTRAL PUERTO	Central Puerto \$ 1.265,00	-2,69%	-30,49%	-28,53%	839.673
COMER DEL PLATA	SCP \$ 131,00	-3,68%	-49,71%	-47,28%	3.343.335
CABLEVISION HOLD	Cablevisión \$ 5.810,00	-0,85%	-20,84%	-16,65%	8.174
EDENOR	Edenor \$ 1.800,00	-3,74%	-34,90%	-26,53%	436.930
FRANCES	BBVA \$ 8.010,00	-2,91%	-6,53%	5,95%	93.868
GP FIN GALICIA	Galicia \$ 7.220,00	-0,96%	-9,53%	-2,51%	2.324.950
MIRGOR	Mirgor \$ 24.250,00	2,43%	-8,75%	7,00%	5.344
PAMPA ENERGIA	Pampa Energía \$ 3.400,00	-2,44%	-22,46%	-18,57%	957.568
GPO SUPERVIELLE	SUPERVIELLE \$ 3.505,00	-3,18%	-8,82%	-0,45%	209.723
TRAN GAS NORTE C	TGN \$ 3.100,00	-1,74%	-26,19%	-21,52%	197.975
TRAN GAS DEL SUR	tgs \$ 6.090,00	-0,81%	-20,81%	-15,25%	299.083
TRANSENER	Transener \$ 2.095,00	-4,34%	-25,97%	-23,62%	895.950
TERNIUM ARG	Ternium \$ 604,00	-3,67%	-32,74%	-32,51%	1.566.558
GP FINAN VALORES	MERVAL VALORES \$ 268,00	-2,90%	-40,64%	-36,61%	2.022.204
YPF SOCIEDAD	YPF \$ 35.600,00	-3,85%	-32,06%	-28,22%	567.702

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

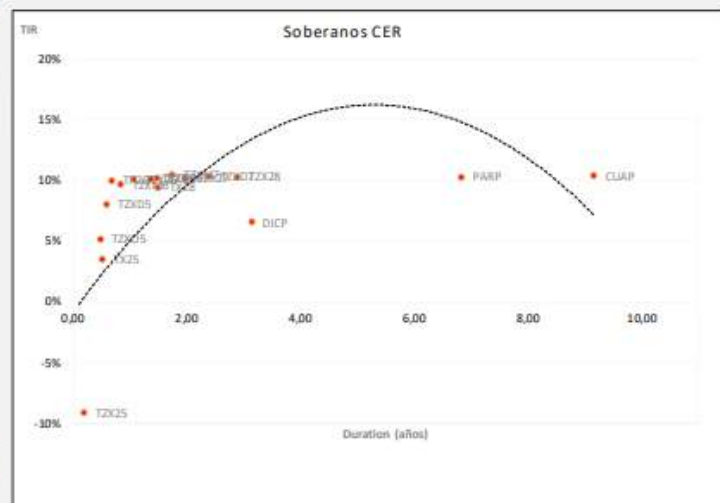
COTIZACIÓN CEDEARS AL 30/04					
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
APPLE	\$ 12.725,00	1,19%	-10,77%	-15,1%	56.132
TESLA	\$ 22.625,00	-2,48%	-24,09%	-32,6%	261.231
PETROBRAS	\$ 13.525,00	-1,64%	-13,02%	-10,7%	30.114
ALIBABA GROUP	\$ 16.775,00	0,49%	42,44%	-41,8%	55.989
GENERAL ELECTRIC	\$ 30.025,00	0,76%	21,51%	20,4%	1.601
MICROSOFT CORP	\$ 16.600,00	0,16%	-4,26%	-7,1%	16.364
BARRICK GOLD	\$ 11.350,00	1,11%	22,20%	24,2%	29.869
VALE	\$ 5.560,00	-2,65%	9,89%	8,9%	34.543
VISTA	\$ 17.975,00	-0,85%	-18,02%	-18,5%	194.279
AMAZON	\$ 1.630,00	-0,68%	-14,76%	-16,2%	749.943
BANCO BRADESCO	\$ 2.910,00	0,52%	31,17%	32,8%	162.236
GOOGLE	\$ 3.275,00	-0,48%	-14,52%	-16,7%	260.678
MC DONALD'S	\$ 16.000,00	2,24%	12,06%	12,1%	6.612
NETFLIX	\$ 26.109,00	0,90%	23,64%	25,9%	1.460
FACEBOOK	\$ 28.600,00	3,64%	-2,32%	-3,9%	44.510
COCA COLA	\$ 17.275,00	0,44%	18,50%	18,1%	49.511
BERKSHIRE HATHAWAY	\$ 29.025,00	0,43%	20,06%	16,3%	12.005
BIOCERES SEMILLAS	\$ 5.650,00	0,40%	-35,91%	-30,2%	4.080

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES					Información al 02-05	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AL29	9/7/2029	9/7/2025	13,08%	2,0	71,5	-0,6%
AL30	9/7/2030	9/7/2025	12,52%	2,4	67,4	-0,2%
AL35	9/7/2035	9/7/2025	11,44%	6,2	67,9	-0,4%
AE38	9/1/2038	9/7/2025	12,04%	5,3	70,5	-0,1%
AL41	9/7/2041	9/7/2025	11,14%	6,6	63,8	-0,3%
GD29	9/7/2029	9/7/2025	10,07%	2,0	75,5	3,7%
GD30	9/7/2030	9/7/2025	11,59%	2,4	68,7	0,3%
GD35	9/7/2035	9/7/2025	11,21%	6,2	68,8	0,2%
GD38	9/1/2038	9/7/2025	11,16%	5,4	73,5	1,5%
GD41	9/7/2041	9/7/2025	10,91%	6,7	64,7	1,2%
GD46	9/7/2046	9/7/2025	10,94%	6,3	66,0	-0,8%



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER				Información al 02-05		
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZXY5	30/5/2025	30/5/2025	-16,5%	0,1	118,7	1,1%
TZX25	30/6/2025	30/6/2025	-9,1%	0,2	233,7	1,0%
TZX05	31/10/2025	31/10/2025	5,1%	0,5	114,1	-0,1%
TX25	9/11/2025	9/5/2025	3,5%	0,5	1208,0	0,8%
TZXD5	15/12/2025	15/12/2025	8,0%	0,6	197,5	0,3%
TZXM6	31/3/2026	31/3/2026	9,6%	0,8	153,3	0,1%
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	10,1%	1,1	250,8	-0,2%
TZX06	31/10/2026	31/10/2026	10,1%	1,4	101,3	-0,2%
TX26	9/11/2026	9/5/2025	10,0%	0,7	1902,5	0,1%
TZXD6	15/12/2026	15/12/2026	10,2%	1,5	177,1	-0,2%
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	10,5%	1,7	128,5	-0,8%
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	10,2%	2,0	227,4	-2,0%
TZXD7	15/12/2027	15/12/2027	10,3%	2,4	160,2	-0,7%
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	10,3%	2,9	205,8	-0,7%
TX28	9/11/2028	9/5/2025	9,4%	1,5	1800,0	1,1%
DICP	30/12/2032	30/6/2025	6,5%	3,1	38950,0	-0,6%
PARP	30/12/2038	30/9/2025	10,3%	6,8	21195,0	-1,0%
CUAP	30/12/2045	30/6/2025	10,3%	9,1	25895,0	0,4%

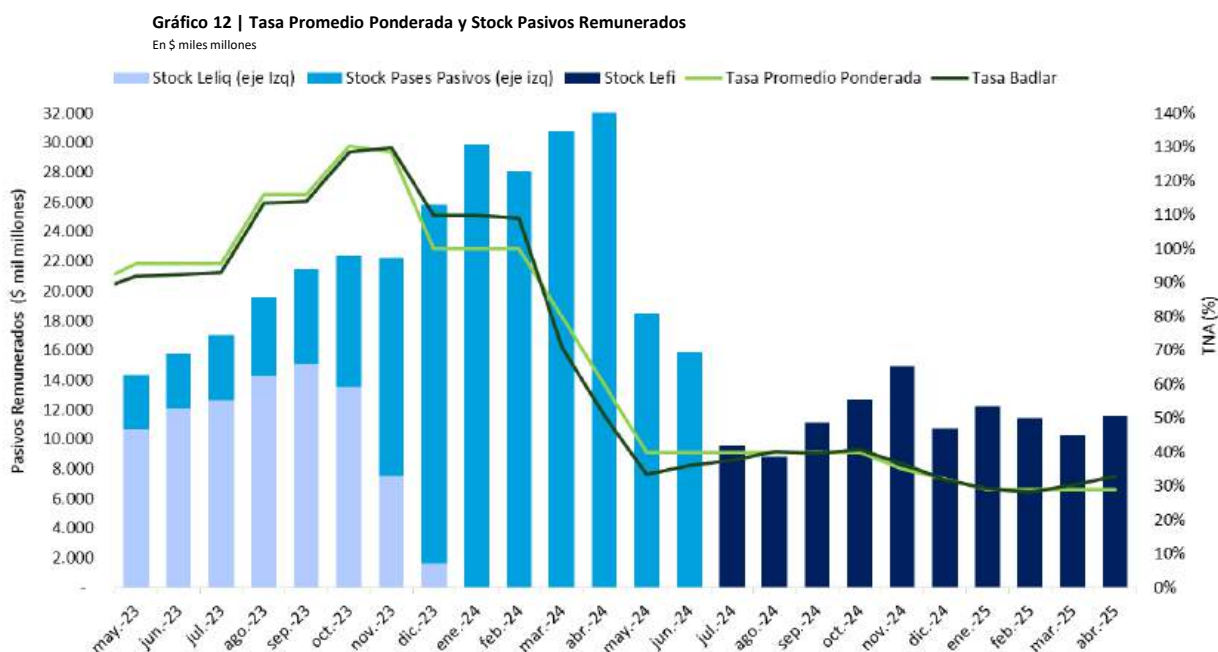


SOBERANOS DOLLAR LINKED			Información al 02-05			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZV25	30/6/2025	30/6/2025	10,93%	0,16	114350,00	0,7%
TZVD5	15/12/2025	15/12/2025	9,13%	0,62	110140,00	0,1%
D16E6	16/1/2026	16/1/2026	13,78%	0,71	106100,00	-1,0%
TZV26	30/6/2026	30/6/2026	10,04%	1,16	104060,00	2,5%

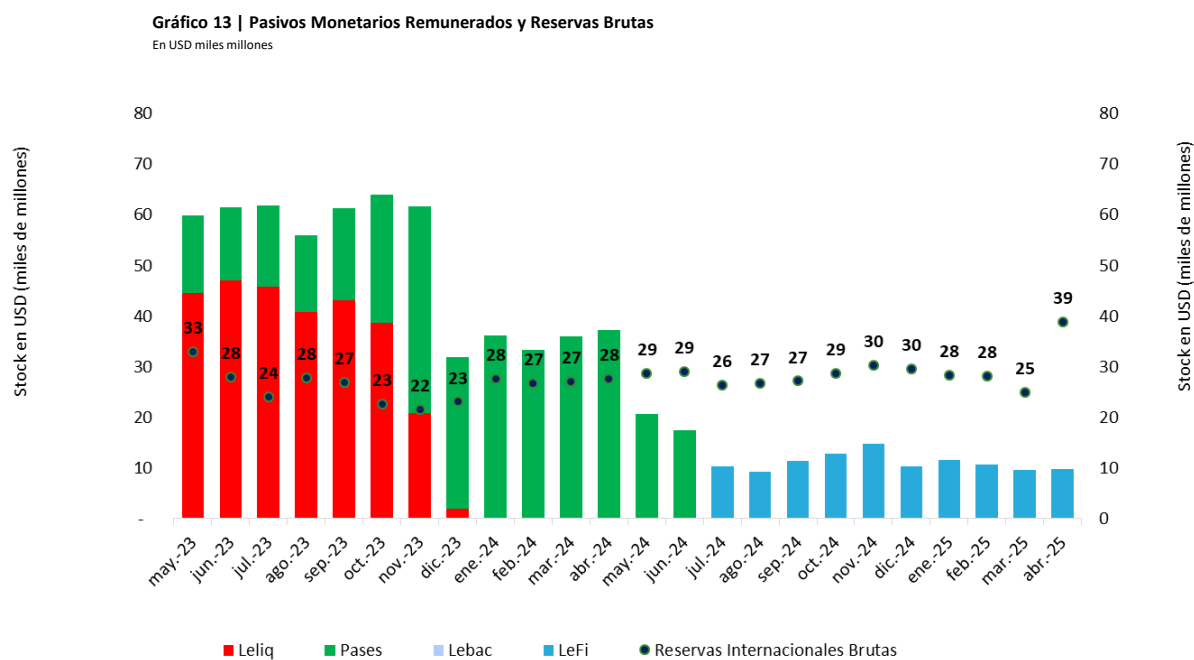
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA			Información al 02-05			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/10/2025	35.2%	1.3	81.9	2.8%

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

El stock de la Letra Fiscal de Liquidez aumentó 12,5% (\$ 1,3 billones) respecto al cierre de Marzo 2025, finalizando el mes en \$ 11,5 billones.

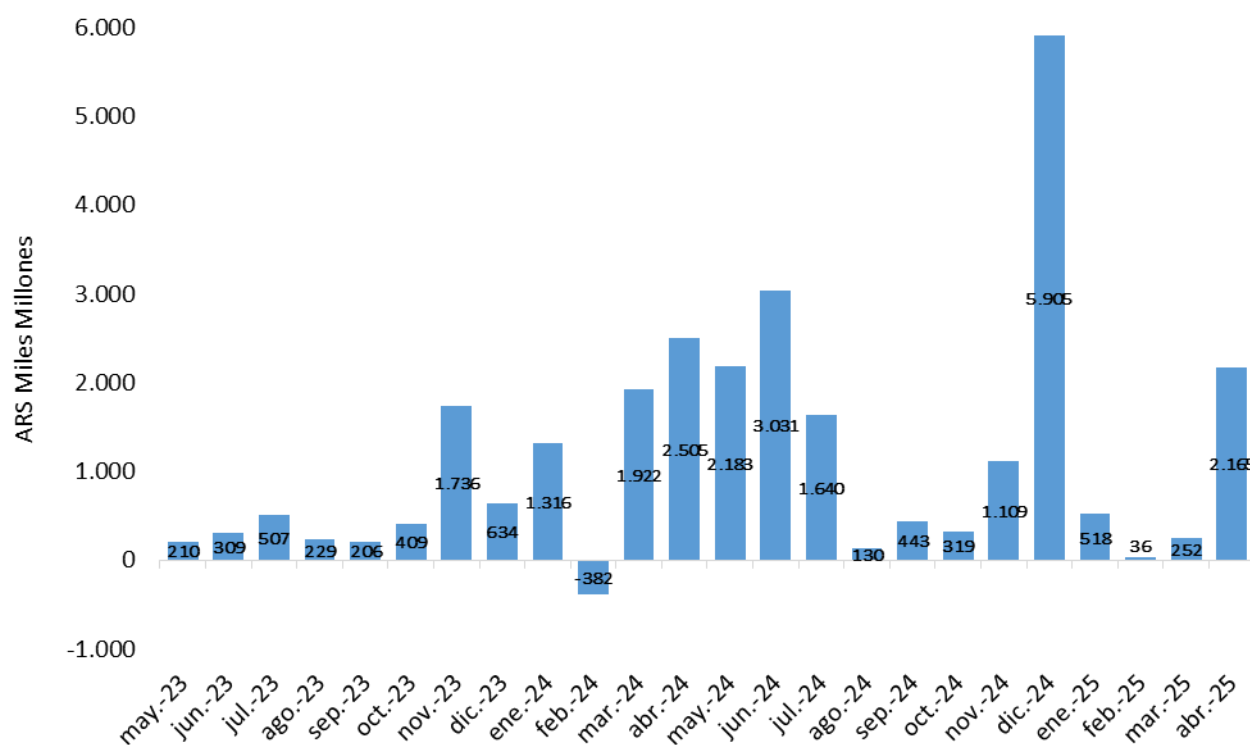


Fuente: Elaboración propia en base a BCRA



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

Abril 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)
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	207.246	-77.014	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	341.853	241.288	-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	690.887	-206.768	-232.105	252.014	30.534.180
abr-25	-917.365	3.861.585	-433.349	-9.245	-1.086.523	749.699	2.164.802	127.517	379.693	1.657.592	2.164.802	32.698.982
Variación 2025	-206.501	4.253.246	-506.825	-37.276	253.204	-785.440	2.970.407	1.367.503	337.199	1.265.705	2.970.407	

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Abril, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 251,6 bps (promedió 34,6%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 364,8 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 33,2%).

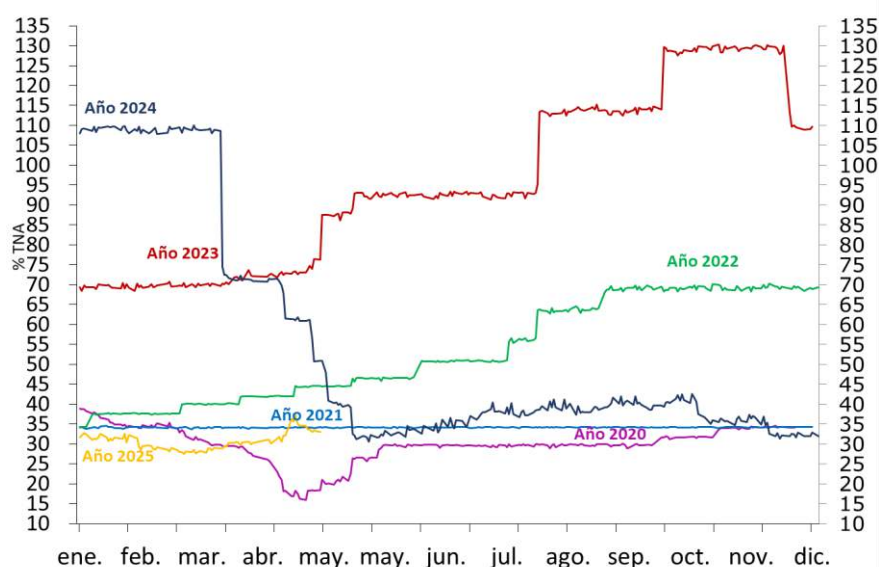
Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 33% TNA (+281,3 bps más respecto del cierre de Marzo), mientras que el Call cerró en 33,7% (aumentó 91 bps respecto al último día de Marzo).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 337,8 bps respecto el mes anterior (promedió 30,1% TNA), cerrando el mes en 30,8% TNA.

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

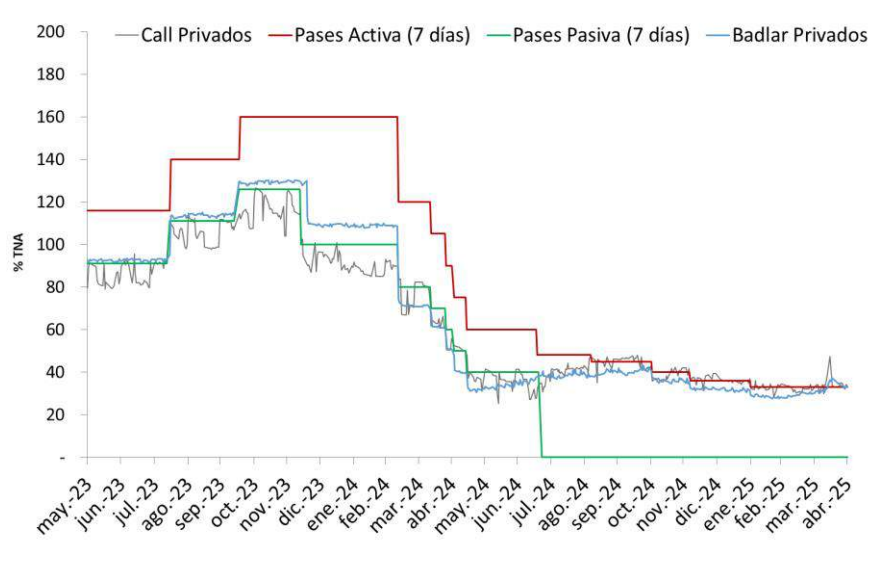
Con respecto a la Tasa Mayorista de Argentina (TAMAR), en el mes de Abril promedió 34,79%, lo que resultó un aumento de 395 bps con respecto al mes anterior.

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar
2020 - 2025



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo
% TNA



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Abril en AR\$ 156,5 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 6,04%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 84,95%.

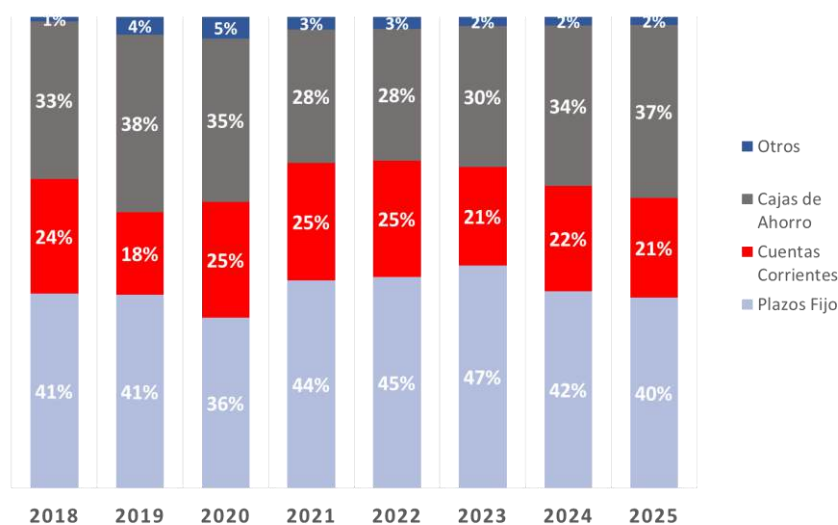
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 117,7 B, un aumento nominal de 3,9%.

En términos interanuales, la variación de Abril 2025 asciende a 74,3% respecto del mismo mes de 2024.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 3,8% respecto del mes anterior, finalizando Abril en USD 33.060 millones. La variación interanual fue de 69,9% positiva.

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

Variables a Abril de cada año



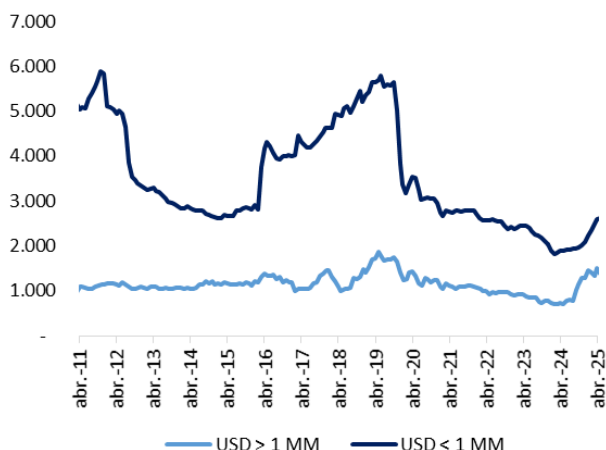
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 1.023 millones (+3,5%), finalizando en USD \$30.375 millones. En términos interanuales el incremento es del 75,65%.

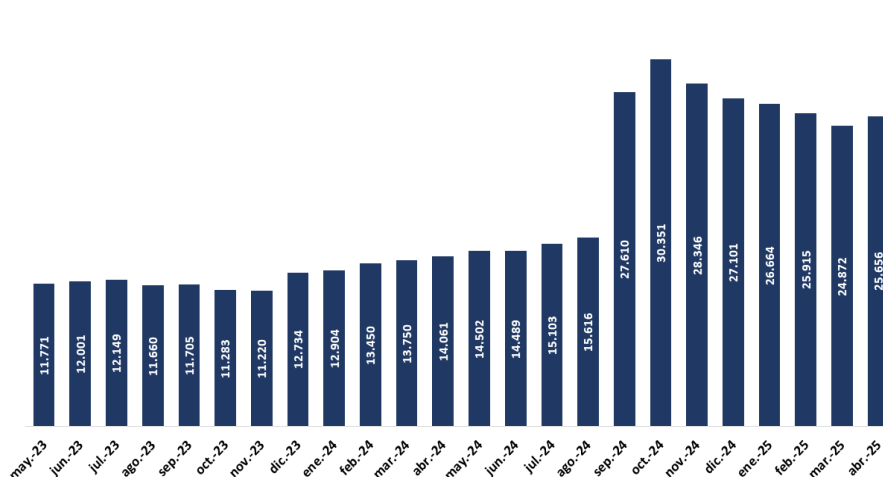
Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron en Abril un 7,4% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD \$ 4.344 millones, la variación interanual es del +59,4%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 3,2% respecto de Marzo 2025 finalizando el mes en USD \$ 25.656 millones.

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 3,5% en Abril en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 88,7 B, lo que representa una evolución de 81,5% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) disminuyeron nominalmente 2,7% respecto al mes de Marzo (\$ 2.238 millones), finalizando el mes en AR\$ 41,1 B. (+79,5% con respecto a Marzo 2025 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 2,4 billones, variación mensual nominal de 6,7%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 38,3% (\$ 374 mil millones) en términos nominales respecto a Marzo (+18,3% respecto a Abril '24).

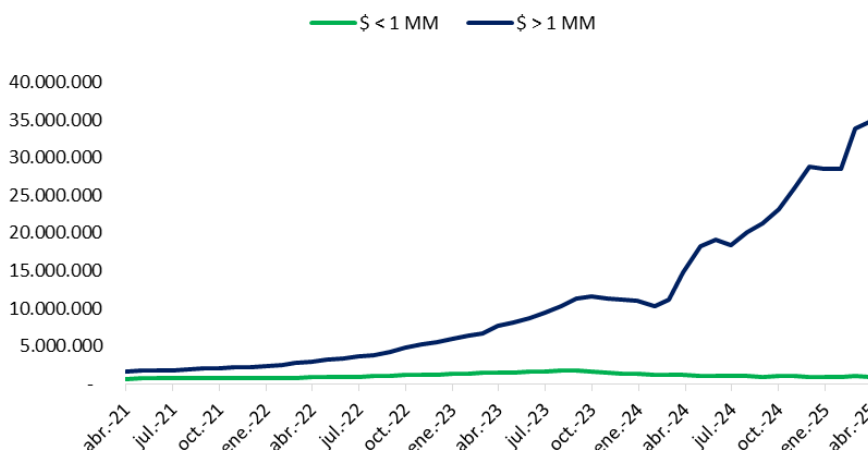
Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 67,2% en el mes (\$AR 97,918 millones) finalizando Abril en \$ 243.674 millones.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron \$ 3,9 billones (-60,5% mensual y -26,8% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$ 3,6 billones (+14,88% mensual y +88,4% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en \$ 538 mil millones (+2,9% mensual y +74,9% i.a.).

Spread Tasas Pasivas

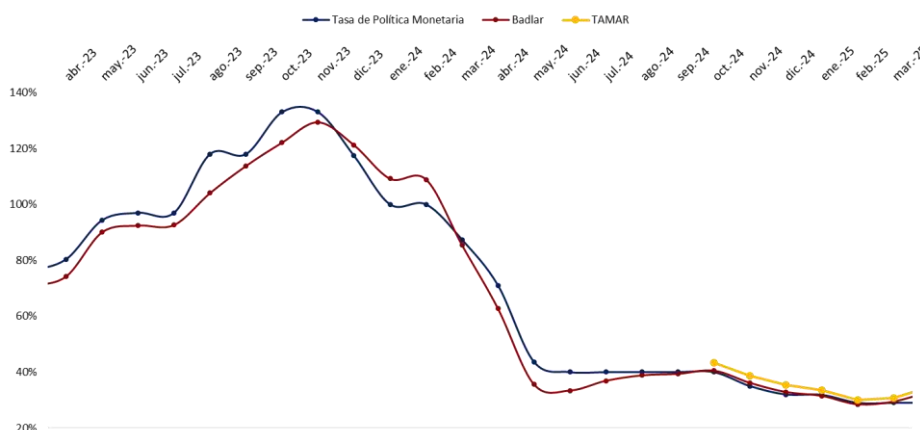
El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en -4,2% en promedio, disminuyó 364 bps respecto al mes previo. Mientras que el spread entre la Tasa de Política Monetaria y la TAMAR se ubicó en -5,8% en promedio, disminuyó 395 bps con respecto a Marzo 25.

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

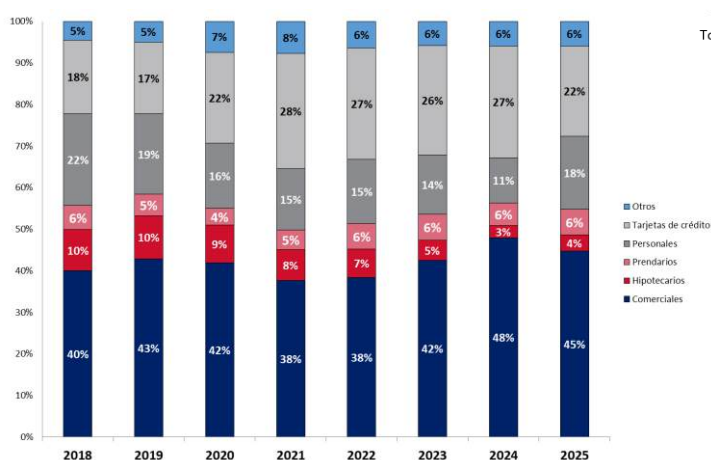
Préstamos

En Abril, la banca totalizaba AR\$ 85,2 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 7,8%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 223,4% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 68,1 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 7,1% en el mes.

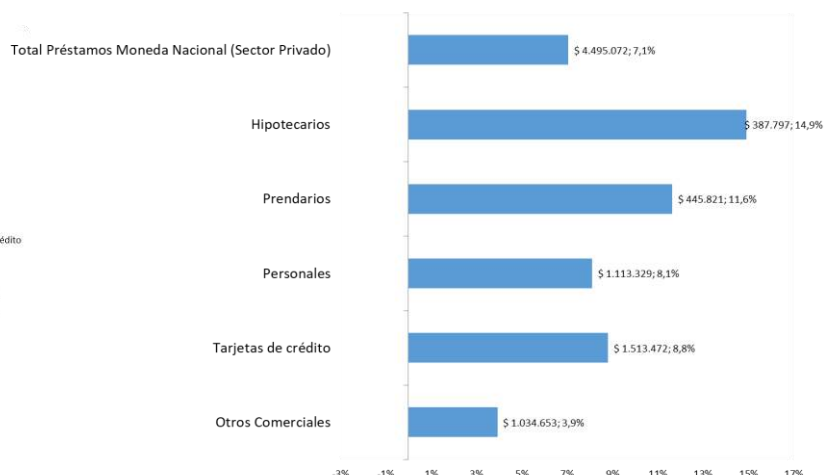
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 14.578 millones, un aumento de USD 230 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 150,2%.

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



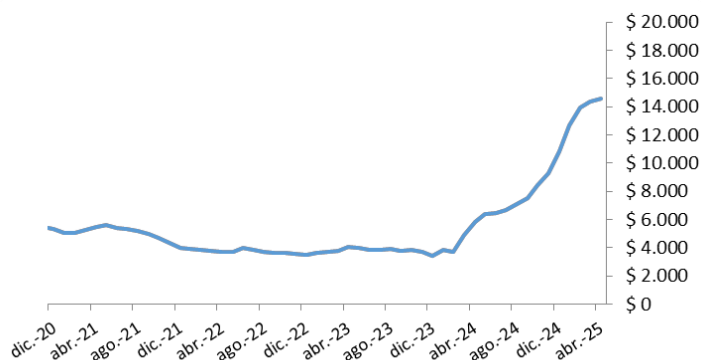
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



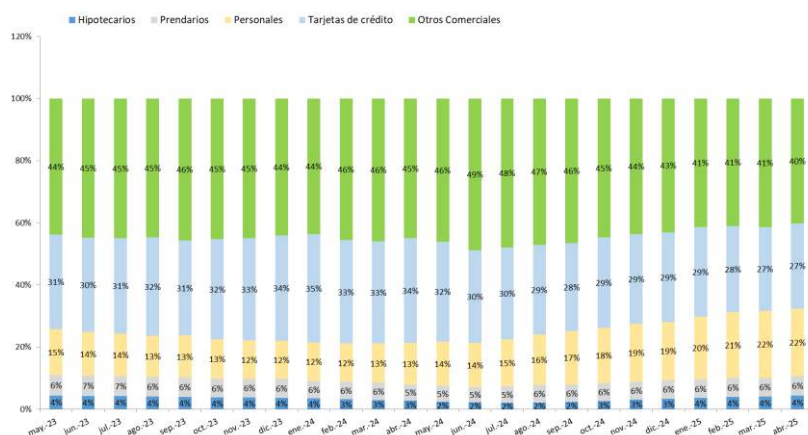
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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
S2013SWJ 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.