

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST
CAPITAL GROUP



Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Mayo 2025

may-25											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Emisiones en \$					
						Título Senior					
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
1	Secubono	240		Carsa S.A.	5.077	B+1%(35%-55%)	48,7%	48,7%	AAA	3,30	PYME
2	Megabono Crédito	320		CFN S.R.L.	27.632	Tamar+1%(30%-50%)	40,0%	49,7%	AAA	5,50	
3	Mercado Crédito	36		Mercadolibre S.R.L.	100.000	Tamar+1%(15%-50%)	23,1%	50,6%	AAA	7,70	
4	Elebar	10		Santa Mónica S.A.	2.834	Tamar+1%(30%-55%)	43,2%	48,9%	A1+	4,30	
5	Waynimóvil	10		Waynicoin S.A.	3.919	B+1%(30%-51%)	47,2%	53,5%	A1	4,30	
6	Megabono	327		Electrónica Megatone S.A.	18.027	Tamar+1%(30%-50%)	40,5%	50,1%	AAA	6,20	
7	Pareto	10		Espacio Digital S.A.	2.920	Tamar+1%(30%-50%)	42,7%	49,4%	A-1	3,70	
8	Grancoop Créditos	2		Gran Coop. de Créditos, Vivienda, Consumo y Servicios Sociales Ltda.	2.169	Tamar+1%(30%-50%)	39,5%	48,7%	AAA	2,10	PYME
9	Cuotas Cencosud	45		Cencosud S.A.	19.083	Tamar+3%(20%-50%)	28,8%	45,7%	AAA	3,10	
10	Megabono Crédito	322		CFN S.R.L.	30.402	Tamar+1%(30%-50%)	40,1%	48,5%	AAA	6,00	
TOTAL					212.063						

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

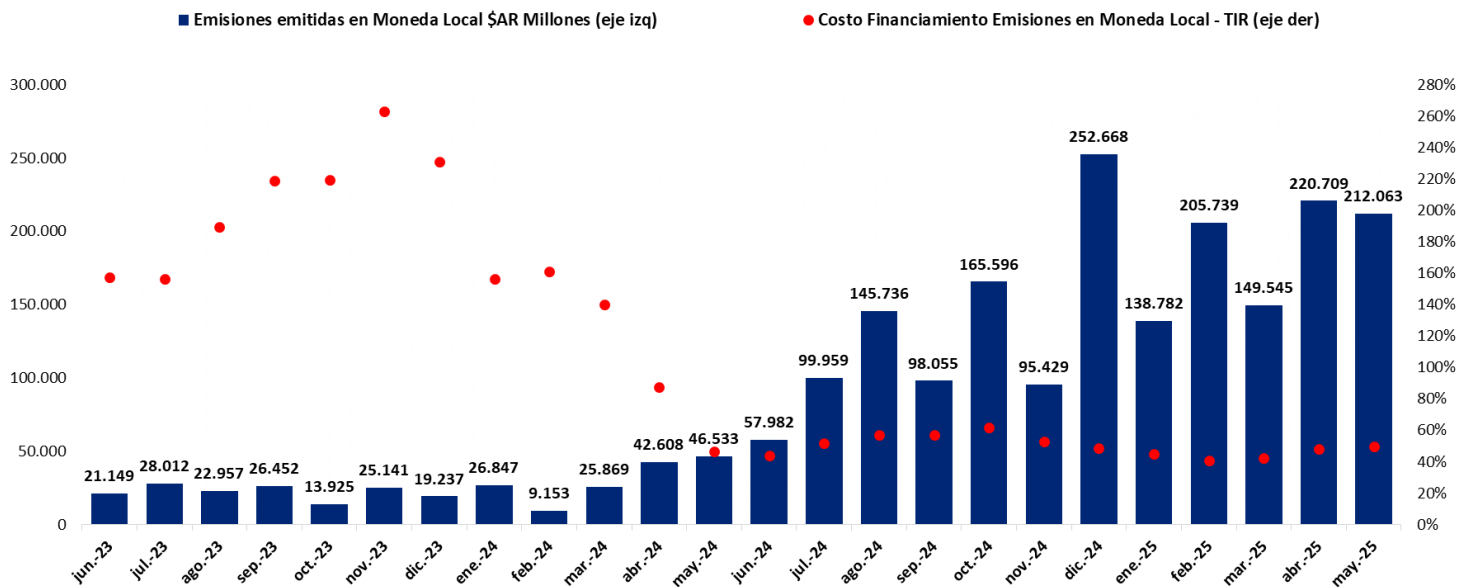
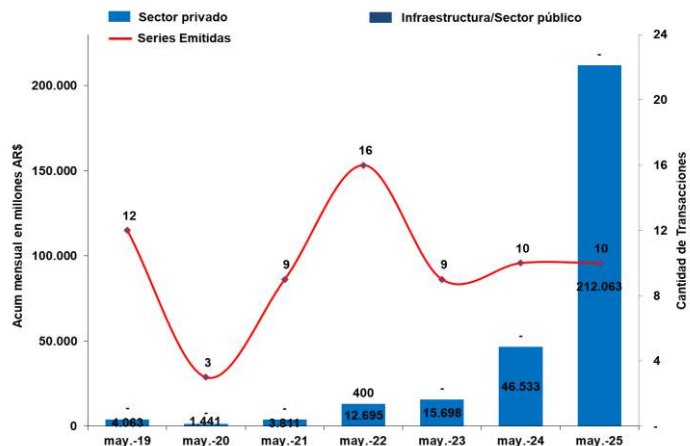


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

Mayo 2019 - 2025

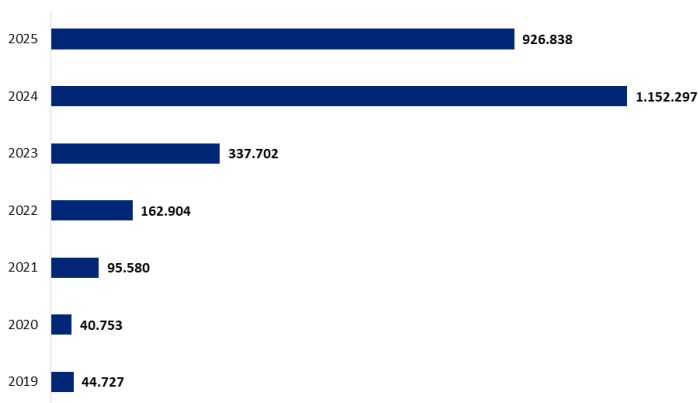


*Total de Emisiones (AR\$ y US\$) valuados en Moneda Local

Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

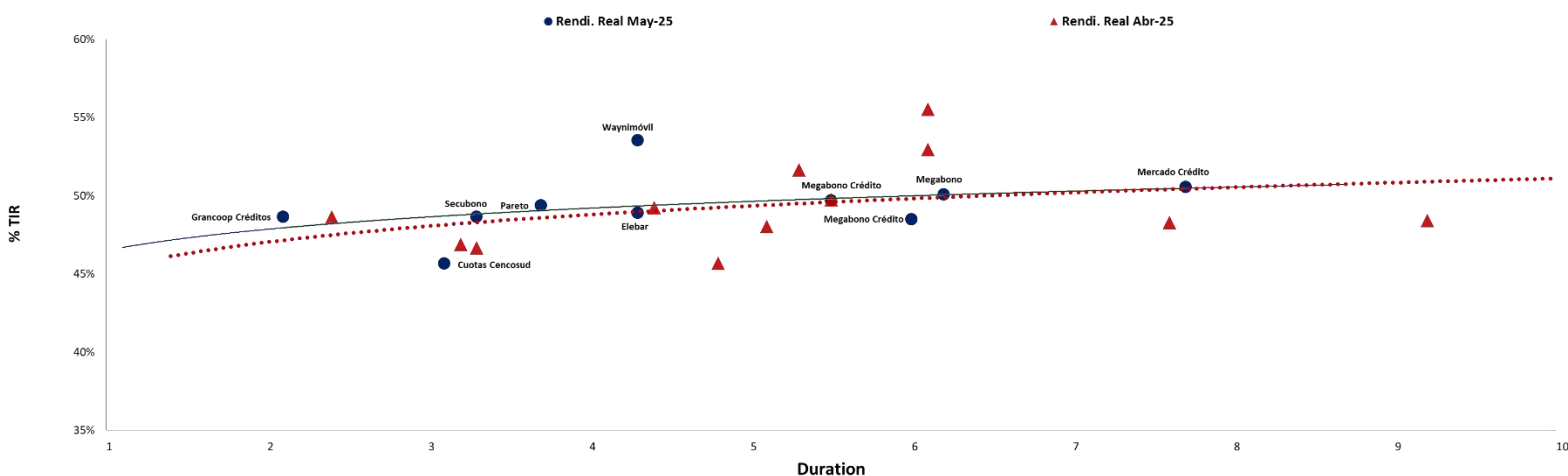
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Mayo'25, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 31,67%, lo que representa un aumento de 493 bps respecto al mes anterior.

El rendimiento esperado del título (considerando la tasa de corte informada y la Tasa Badlar/ Tamar informada en el día de la colocación) para los bonos senior promedió 49,57%, un aumento de 148 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue positivo en 8,19%.

Durante Mayo no se registraron emisiones en UVAs y Dólares.

Respecto de las 10 emisiones de cupón variable en pesos, el 60% registró una duration de hasta 5 meses, el 40% 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 Mayo en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Mayo 2025 arroja un aumento del 355,7% en términos nominales.

En términos mensuales, disminuyó 3,92% respecto al monto de emisiones de Abril'25.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Mayo de 2025 disminuyó la duration promedio 0,63 meses, con un aumento de 4 bps de la tasa implícita promedio.

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables
Mercado de Capitales – Mayo 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	XXXVII	No	139,50	US\$	24 meses	22,60	0,00%	7,00%	Fija	ON	AAA/AAA
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Clase	XXVI	No	128,03	US\$	6 meses	6,71	0,00%	0,00%	Fija	ON	A-1
Arcor S.A.I.C	Clase	26	No	68,42	US\$	24 meses	22,88	0,00%	6,75%	Fija	ON	AAA
	Clase	27	No	33.329,19	AR\$	12 meses	10,68	2,74%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+
Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A.	Clase	3 adicionales	No	12,33	US\$	31 meses	27,24	0,00%	8,00%	Fija	ON	-
	Clase	5	No	13.948,83	AR\$	12 meses	10,38	7,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A2
	Clase	6	No	Desierta	UVA	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	A+
Banco Supervielle S.A.	Clase	N	No	48.196,84	AR\$	6 meses	5,78	3,50%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A-1
	Clase	O	No	Desierta	US\$	6 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	A-1
Newsan S.A	Clase	22	No	24.155,02	AR\$	12 meses	10,45	6,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A-1
S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F	Serie	XII adicionales	No	Desierta	US\$	21 meses	-	0,00%	9,50%	Fija	ON	A-
YPF Energía Eléctrica S.A.	Clase LXIV/ Serie	XXI	No	53,83	US\$	24 meses	22,86	0,00%	6,50%	Fija	ON	AAA
Meranol S.A.C.I. **	Clase	33	No	3.659,30	AR\$	6 meses	6,05	0,00%	40,00%	Fija	ON	A2
	Clase	34	No	1.226,99	AR\$	12 meses	10,40	7,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A2
Meranol S.A.C.I.	Clase	35	No	Desierta	US\$	12 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	A2
	Clase	36	No	Desierta	US\$	12 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	A2
Chayé Hnos S.R.L	Serie III/ Clase	A	No	Desierta	AR\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie III/ Clase	B	No	1,30	US\$	24 meses	14,48	0,00%	8,25%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
CNH Industrial Capital Argentina S.A	Clase	9	No	25,22	US\$	24 meses	22,61	0,00%	8,25%	Fija	ON	AA
Pampa Energía S.A	Clase	23 adicionales	No	340,00	US\$	116 meses	82,54	0,00%	7,88%	Fija	ON	B / RR3
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A	Clase	34	No	14.000,00	AR\$	21 meses	14,46	3,75%	0,00%	Tamar + Margen	ON	AA+
	Clase	35	No	4.000,00	AR\$	12 meses	11,89	0,00%	2,55%	Fija	ON	A1+
	Clase	36	No	1,36	AR\$	24 meses	19,54	0,00%	10,00%	Fija	ON	AA+
Banco Santander Argentina S.A	Clase	29	No	20.750,00	AR\$	6 meses	6,08	0,00%	2,65%	Fija (TEM)	ON	A1+
	Clase	30	No	65.840,00	AR\$	12 meses	10,58	3,25%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+
Telecom Argentina S.A	Clase	24	No	800,00	US\$	97 meses	66,63	0,00%	9,25%	Fija	ON	B/RR3
Proseind S.A.	Serie	II	No	800,00	AR\$	24 meses	12,25	4,75%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Pluspetrol S.A	Clase	4	No	450,00	US\$	84 meses	64,91	0,00%	8,50%	Fija	ON	B3
John Deere Credit Compañía Financiera S.A	Clase	XVII	No	42,13	US\$	24 meses	22,73	0,00%	7,50%	Fija	ON	AA
Banco Supervielle S.A.**	Clase	P	No	59,27	US\$	6 meses	6,05	0,00%	4,50%	Fija	ON	A-1
Banco Comafi S.A.	Clase	XIV	No	35,45	US\$	6 meses	5,89	0,00%	4,50%	Fija	ON	A1+
	Clase	XV	No	11.585,00	AR\$	12 meses	10,57	3,50%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+
C&C Medical´s S.A.	Serie	I	No	2.000,00	AR\$	18 meses	12,61	3,49%	0,00%	Tamar + Margen	PYME CNV GARANTIZADA	S/C

* Monto adjudicado por Canje
** Incluye monto adjudicado por canje + new money
Fuente. Elaboración propia en base a BCBA, BCR y CNV.

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

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
C&C Medical's S.A.	Serie	I	No	2.000,00	AR\$	18 meses	12,61	3,49%	0,00%	Tamar + Margen	PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Clase	XXVII	No	68,70	US\$	7 meses	7,13	0,00%	4,00%	Fija	ON	A-1
	Clase	XXVIII	No	31,30	US\$	12 meses	11,89	0,00%	5,90%	Fija	ON	A-1
Petrolera Aconcagua Energía S.A.	Clase	XVIII	No	Suspendida	US\$	72 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	0,00%
Banco de la Provincia de Buenos Aires.	Clase	I	No	5.290,17	AR\$	12 meses	10,52	3,50%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+
	Clase	II	No	9,67	US\$	12 meses	11,77	0,00%	6,25%	Fija	ON	A1+
Agronorte S.R.L	Serie III/ Clase	A	Si	1.545,97	AR\$	24 meses	12,20	3,25%	0,00%	Tamar + Margen	PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie III/ Clase	B	Si	3,64	US\$	24 meses	14,39	0,00%	9,00%	Fija	PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Plaza Logística S.R.L **	Clase	1	No	6.873,00	AR\$	18 meses	14,53	3,73%	0,00%	Tamar + Margen	ON	AA
Plaza Logística S.R.L	Clase	2	No	7,00	US\$	24 meses	22,51	0,00%	7,50%	Fija	ON	AA
Pecom Servicios Energía S.A.U	Clase	II	No	30,17	US\$	24 meses	22,73	0,00%	7,50%	Fija	ON	AA-
FCA Compañía Financiera S.A.	Clase XXI/ Serie	I	No	2,37	UVA	24 meses	19,47	0,00%	10,50%	Fija	ON	AA
	Clase XXI/ Serie	II	No	6.773,33	AR\$	12 meses	12,07	0,00%	2,65%	Fija	ON	A1+
	Clase XXI/ Serie	III	No	4.111,11	AR\$	12 meses	10,59	3,75%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+
Banco de Servicios Financieros S.A	Clase	26	No	16.236,98	AR\$	12 meses	10,45	6,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A2
Banco BBVA Argentina S.A.	Clase	35	No	62,31	US\$	12 meses	11,83	0,00%	5,75%	Fija	ON	A1+
TOTAL				\$ 284.323 US\$ 2.368 UVA 2								

* Monto adjudicado por Canje
** Incluye monto adjudicado por canje + new money
Fuente: Elaboración propia en base a BCBA, BCR y CNV.

Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables
En \$ millones

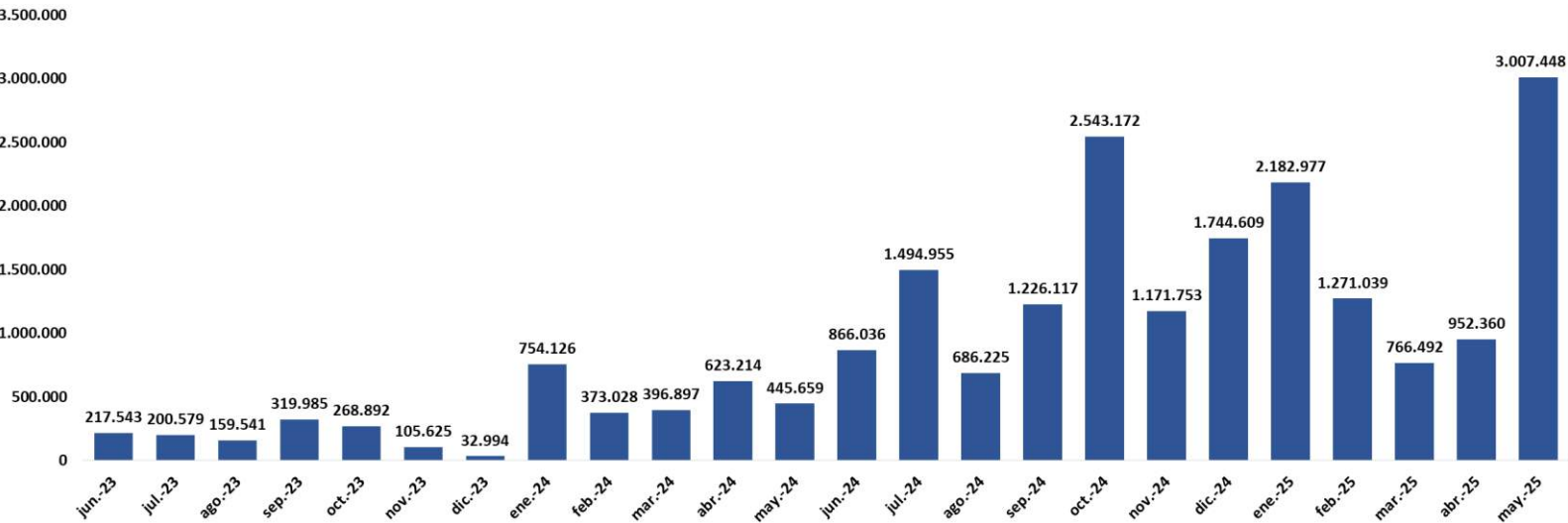


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

COTIZACIÓN ADRs AL 30/05						
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina		90,23	-0,79%	3,15%	8,68%	
FRANCES	BBVA	\$ 19,68	0,25%	-9,60%	3,31%	792.536
MACRO	MACRO	\$ 84,31	-0,45%	-22,77%	-13,37%	257.867
CRESUD	CRESUD	\$ 12,00	-1,96%	-10,31%	-5,21%	198.838
EDENOR	Edenor	\$ 32,96	-2,11%	-29,87%	-23,47%	86.681
GP FIN GALICIA	Galicia	\$ 58,07	-0,18%	-15,60%	-7,57%	799.564
PAMPA	Pampa Energía	\$ 76,61	-2,02%	-17,68%	-12,71%	106.187
GPO SUPERVIELLE	SUPERVIELLE	\$ 12,99	-1,44%	-21,06%	-13,02%	93.893
TELECOM	TELECOM	\$ 9,78	-3,54%	-29,12%	-23,04%	105.950
TRAN GAS DEL SUR	tgs	\$ 28,12	-2,75%	-13,23%	-4,92%	216.909
TENARIS	Tenaris	\$ 33,56	-0,75%	-10,69%	-10,76%	940.425
YPF	YPF	\$ 35,46	-2,21%	-20,49%	-16,31%	1.728.347
IRSA	IRSA	\$ 15,07	-2,33%	-5,34%	0,00%	231.744
CENTRAL PUERTO	Central Puerto	\$ 13,03	-3,70%	-16,90%	-11,42%	33.589
TERNIUM ARG	Ternium	\$ 27,48	-1,73%	-6,20%	-4,53%	152.230
CORP AMERICA	AMERICA AIRPORTS	\$ 20,57	-0,63%	6,80%	9,53%	17.242
LOMA	LOMA	\$ 12,68	-2,76%	0,96%	5,14%	66.666
MERCADO LIBRE	MERCADO LIBRE	\$ 2.565,66	0,79%	45,36%	49,01%	162.032

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

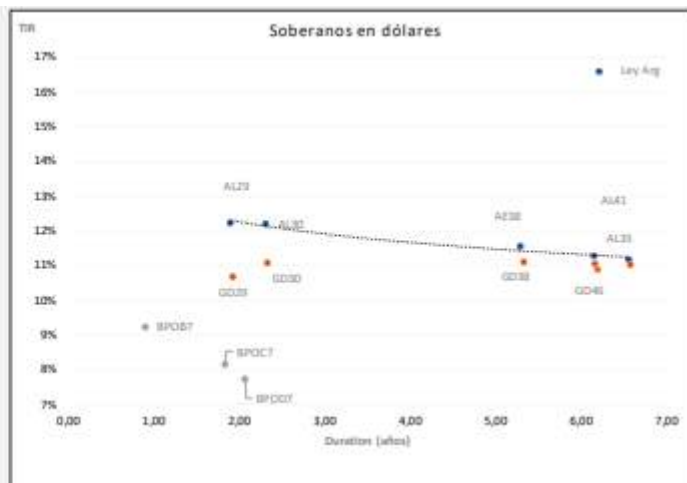
COTIZACIÓN Merval AL 30/05						
Panel Líder Merval		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
Índice Merval		2.278.991,58	-1,26%	-15,46%	-10,95%	-
ALUAR	aluar	\$ 799,00	-4,31%	-10,53%	-9,25%	963.137
MACRO	MACRO	\$ 10.125,00	0,25%	-21,21%	-11,67%	224.162
BYMA	BYMA	\$ 220,00	-0,90%	-14,72%	-4,87%	5.848.677
CENTRAL PUERTO	Central Puerto	\$ 1.580,00	-2,47%	-13,19%	-10,79%	1.001.808
COMER DEL PLATA	SCP	\$ 155,00	-2,67%	-40,19%	-37,30%	3.809.485
CABLEVISION HOLD	Cablevisión	\$ 7.250,00	0,69%	-1,23%	2,21%	33.502
EDENOR	Edenor	\$ 1.990,00	-1,49%	-28,03%	-21,65%	525.330
FRANCES	BBVA	\$ 7.870,00	0,38%	-8,17%	4,19%	433.355
GP FIN GALICIA	Galicia	\$ 6.950,00	-0,14%	-12,21%	-8,89%	2.780.547
MIRGOR	Mirgor	\$ 22.975,00	0,77%	-13,51%	-11,89%	3.095
PAMPA ENERGIA	Pampa Energía	\$ 3.690,00	-1,34%	-15,85%	-11,00%	700.899
GPO SUPERVIELLE	SUPERVIELLE	\$ 3.145,00	-0,79%	-18,18%	-10,40%	1.189.906
TRAN GAS NORTE C	TGN	\$ 3.500,00	-1,41%	-6,62%	-0,79%	273.229
TRAN GAS DEL SUR	tgs	\$ 6.780,00	-2,31%	-11,83%	-3,42%	199.851
TRANSENER	Transener	\$ 2.685,00	0,75%	-5,12%	-2,89%	423.543
TERNIUM ARG	Ternium	\$ 698,00	-2,24%	-22,27%	-22,99%	2.243.860
GP FINAN VALORES	BANCO DE VALORES	\$ 361,00	-2,04%	-20,04%	-18,89%	3.133.513
YPF SOCIEDAD	YPF	\$ 42.700,00	-1,84%	-18,51%	-10,99%	543.048

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

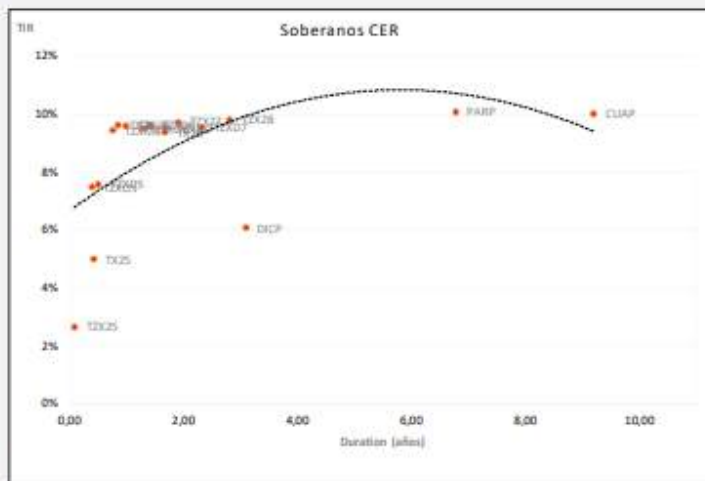
COTIZACIÓN CEDEARS AL 30/05						
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
APPLE	APPLE	\$ 12.100,00	1,26%	-15,05%	-19,2%	265.431
TESLA	TESLA	\$ 27.800,00	-2,37%	-6,32%	-16,6%	189.021
PETROBRAS	PETROBRAS	\$ 13.900,00	-0,71%	-10,61%	-8,2%	25.906
ALIBABA GROUP	ALIBABA GROUP	\$ 15.250,00	-1,83%	37,70%	36,8%	41.827
GENERAL ELECTRIC	GENERAL ELECTRIC	\$ 37.100,00	1,99%	50,14%	48,8%	1.001
MICROSOFT CORP	MICROSOFT CORP	\$ 18.450,00	1,23%	13,07%	9,7%	35.811
VALE	VALE	\$ 5.480,00	-2,49%	8,11%	7,3%	86.036
VISTA	VISTA	\$ 19.875,00	0,38%	-9,35%	-7,7%	103.714
AMAZON	amazon	\$ 1.715,00	0,99%	-4,46%	-6,0%	233.997
BANCO BRADESCO	bradesco	\$ 3.445,00	0,88%	55,47%	58,6%	85.539
GOOGLE	Google	\$ 3.570,00	0,85%	-6,82%	-9,2%	383.893
MC DONALD'S	McDonald's	\$ 15.750,00	1,94%	10,31%	10,3%	5.002
NETFLIX	NETFLIX	\$ 30.300,00	3,06%	39,79%	35,7%	1.468
FACEBOOK	FACEBOOK	\$ 32.525,00	1,32%	11,47%	10,8%	12.985
COCA COLA	Coca-Cola	\$ 17.375,00	1,91%	20,19%	18,8%	43.736
BERKSHIRE HATHAWAY	BERKSHIRE HATHAWAY INC.	\$ 27.575,00	0,46%	14,06%	12,4%	20.615
BIOCERES SEMILLAS	BIOCERES SEMILLAS	\$ 5.920,00	0,00%	-24,87%	-18,1%	20.927

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES							Información al 30-05	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal		
AL29	9/7/2029	9/7/2025	12,24%	1,9	73,3	0,0%		
AL30	9/7/2030	9/7/2025	12,19%	2,3	68,5	0,2%		
AL35	9/7/2035	9/7/2025	11,27%	6,2	69,2	0,0%		
AE38	9/1/2038	9/7/2025	11,55%	5,3	72,8	1,2%		
AL41	9/7/2041	9/7/2025	11,17%	6,6	64,3	2,1%		
GD29	9/7/2029	9/7/2025	10,68%	1,9	75,3	0,2%		
GD30	9/7/2030	9/7/2025	11,08%	2,3	70,1	1,0%		
GD35	9/7/2035	9/7/2025	11,06%	6,2	70,0	0,0%		
GD38	9/1/2038	9/7/2025	11,10%	5,3	74,4	0,2%		
GD41	9/7/2041	9/7/2025	11,02%	6,6	64,8	0,1%		
GD46	9/7/2046	9/7/2025	10,87%	6,2	66,9	0,0%		



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER							Información al 30-05	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal		
TZX25	30/6/2025	30/6/2025	2,6%	0,1	238,4	0,5%		
TZX05	31/10/2025	31/10/2025	7,5%	0,4	117,9	0,8%		
TX25	9/11/2025	9/11/2025	5,0%	0,4	1239,0	0,7%		
TZX05	15/12/2025	15/12/2025	7,6%	0,5	206,9	1,0%		
TZXM6	31/3/2026	31/3/2026	9,5%	0,8	160,6	0,9%		
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	9,6%	1,0	263,7	1,1%		
TZX06	31/10/2026	31/10/2026	9,5%	1,3	106,9	1,4%		
TX26	9/11/2026	9/11/2026	9,6%	0,8	1454,0	0,9%		
TZX06	15/12/2026	15/12/2026	9,6%	1,4	186,9	1,4%		
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	9,5%	1,7	136,8	1,5%		
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	9,7%	1,9	240,0	0,7%		
TZX07	15/12/2027	15/12/2027	9,5%	2,3	170,8	1,5%		
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	9,8%	2,8	218,3	0,9%		
TX28	9/11/2028	9/11/2025	9,4%	1,7	1600,0	1,8%		
DICP	30/12/2032	30/6/2025	6,0%	3,1	41290,0	1,5%		
PARP	30/12/2038	30/9/2025	10,1%	6,8	22435,0	2,0%		
CUAP	30/12/2045	30/6/2025	10,0%	9,2	27900,0	1,7%		



SOBERANOS DOLLAR LINKED							Información al 30-05	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal		
TZV25	30/6/2025	30/6/2025	-12,06%	0,08	117250,00	4,5%		
TZV05	15/12/2025	15/12/2025	3,29%	0,54	114100,00	5,6%		
D16E6	16/1/2026	16/1/2026	5,92%	0,62	112000,00	3,9%		
TZV26	30/6/2026	30/6/2026	5,77%	1,08	109300,00	5,7%		

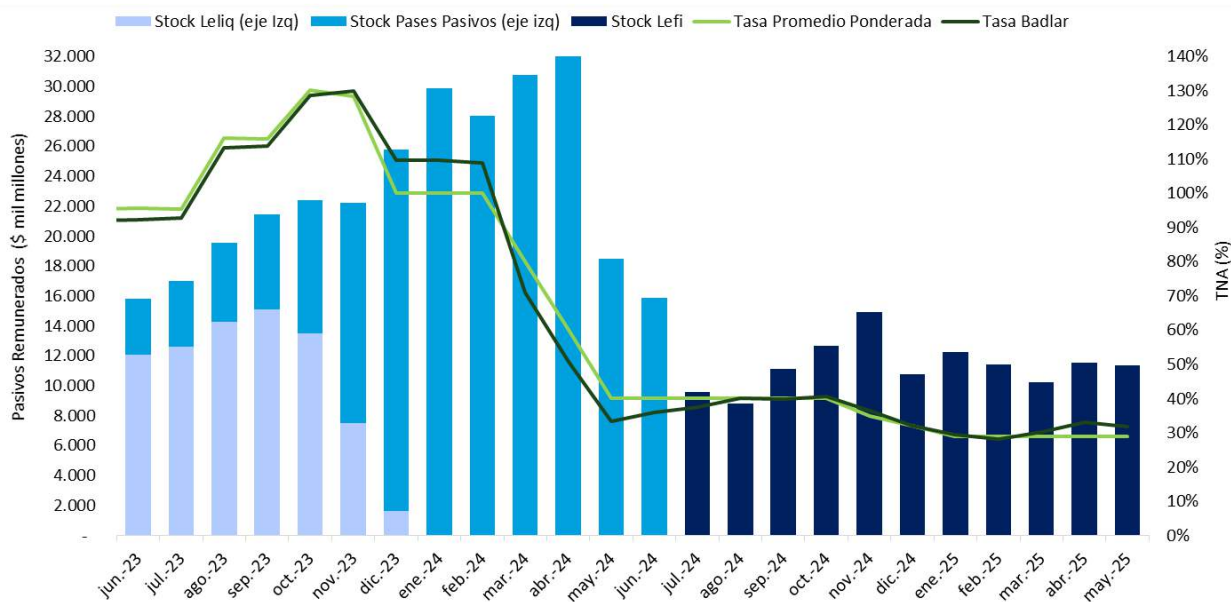
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA							Información al 30-05	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal		
TO26	17/10/2026	17/10/2025	31,1%	1,3	87,4	1,1%		

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

El stock de la Letra Fiscal de Liquidez disminuyó 1,7% (\$ 199 mil millones) respecto al cierre de Abril 2025, finalizando el mes en \$ 11,3 billones.

Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados

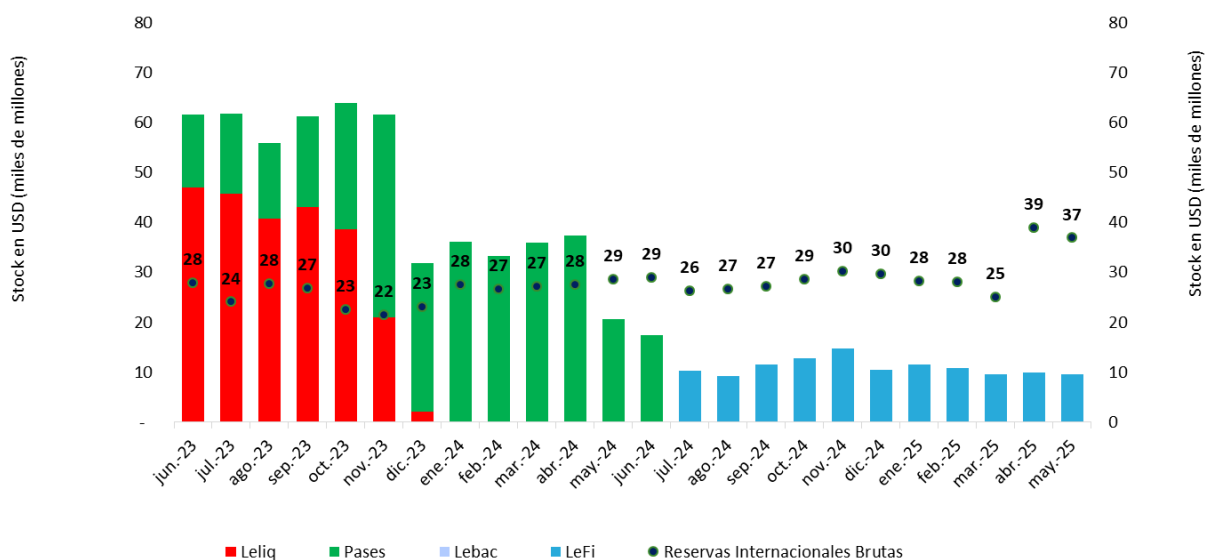
En \$ mil millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

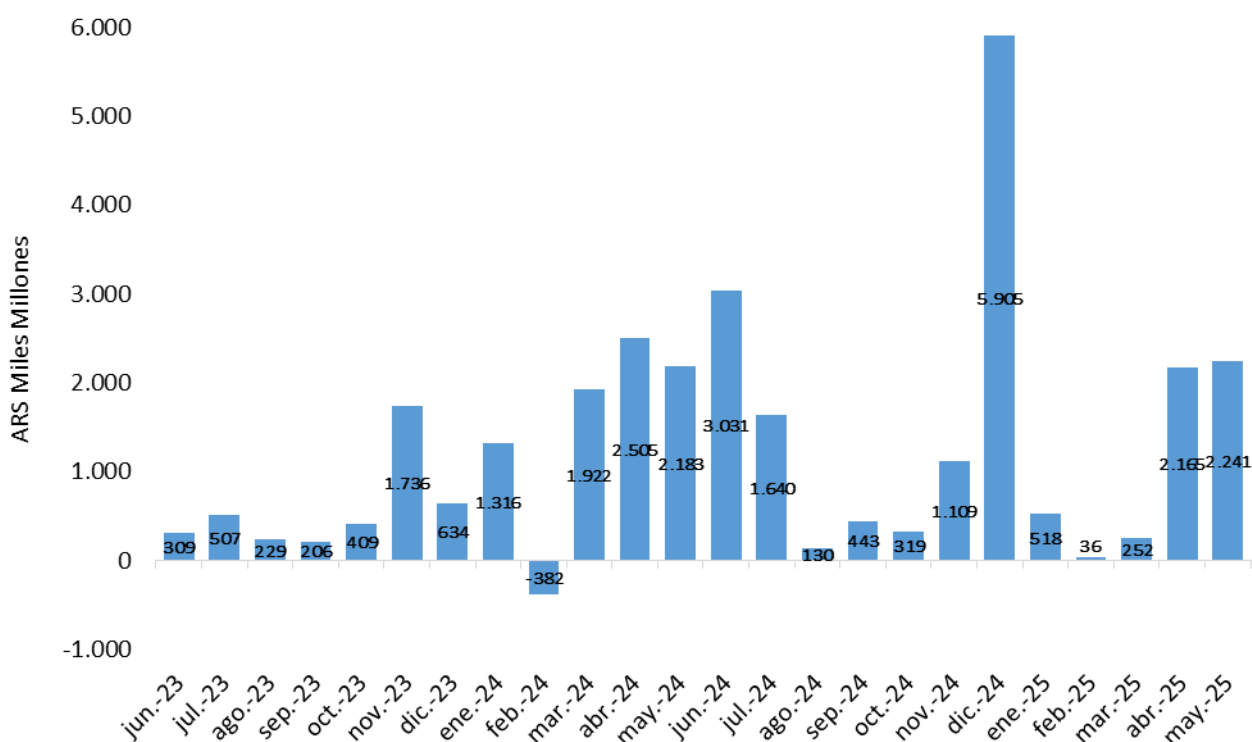
Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas

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

Mayo 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)
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	512.640	215.711	-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	854.742	-66.621	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	3.217.971	450.110	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	-196.321	-17.329	-1.180.175	-522.802	518.022	210.884	-80.652	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	346.162	236.979	-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	683.646	-199.527	-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	185.559	321.651	1.657.592	2.164.802	32.698.982
may-25	0	1.561.105	0	0	463.811	216.220	2.241.136	187.974	-315.592	2.368.754	2.241.136	34.940.118
Variación 2025	-206.501	5.814.351	-506.857	-37.245	717.016	-569.220	5.211.543	1.614.225	-37.141	3.634.459	5.211.543	

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Mayo, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 243,2 bps (promedió 32,1%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 40,1 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 32,8%).

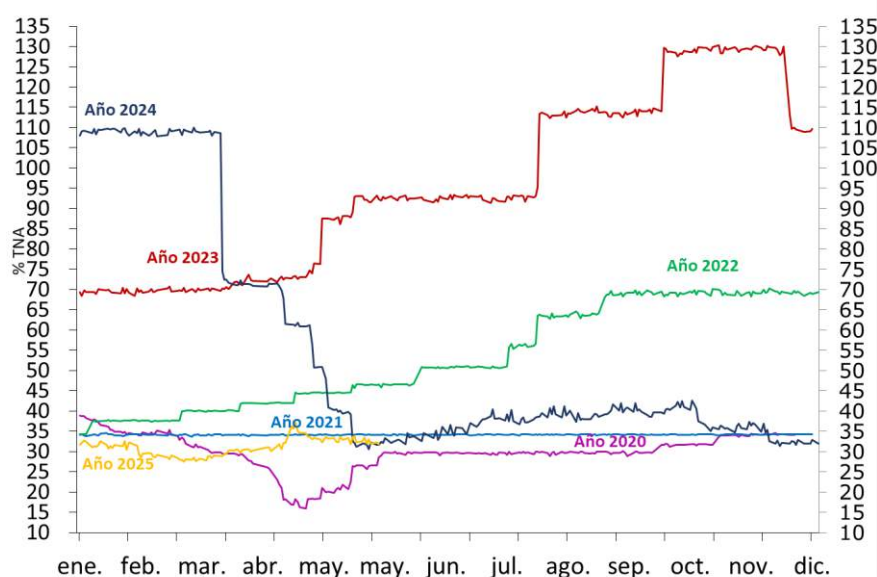
Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 31,8% TNA (-118,8 bps más respecto del cierre de Abril), mientras que el Call cerró en 33,77% (aumentó 7 bps respecto al último día de Abril).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 34,2 bps respecto el mes anterior (promedió 30,4% TNA), cerrando el mes en 30% TNA.

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

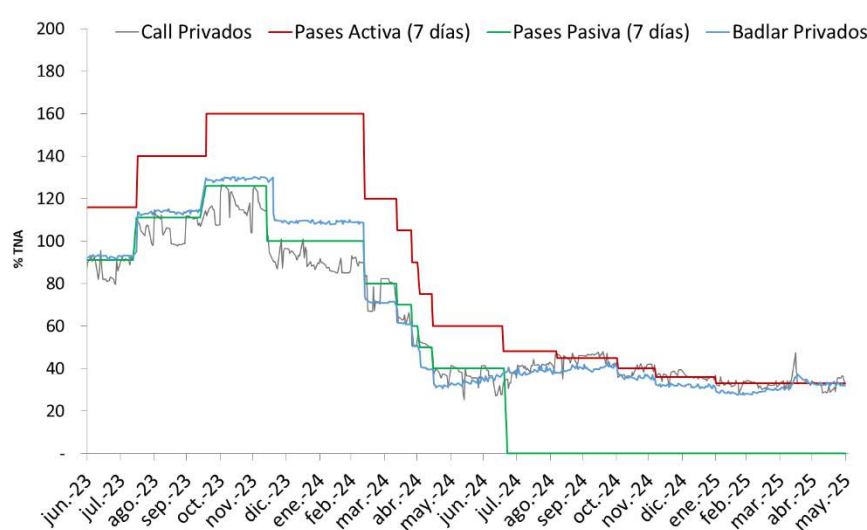
Con respecto a la Tasa Mayorista de Argentina (TAMAR), en el mes de Mayo promedió 34,16%, lo que resultó una disminución de 63 bps con respecto al mes anterior.

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 Mayo en AR\$ 162,7 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 3,93%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 78,70%.

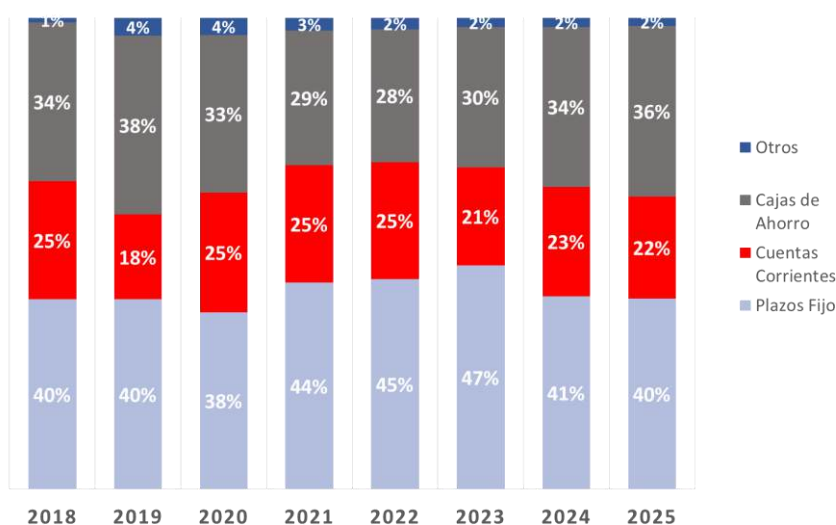
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 123,1 B, un aumento nominal de 4,4%.

En términos interanuales, la variación de Mayo 2025 asciende a 67,9% respecto del mismo mes de 2024.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 0,4% respecto del mes anterior, finalizando Mayo en USD 33.155 millones. La variación interanual fue de 67,2% positiva.

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

Variables a Mayo de cada año



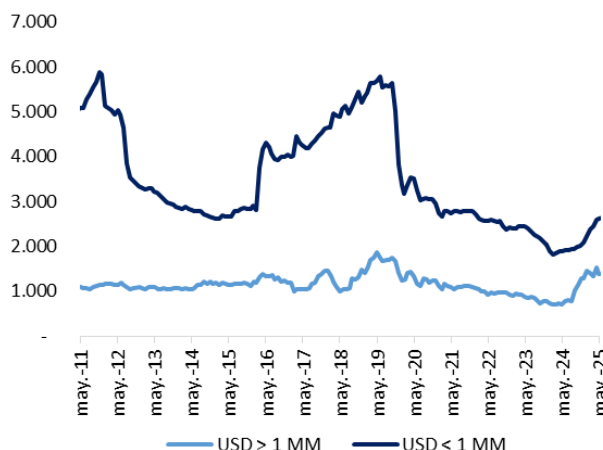
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 25 millones (+0,1%), finalizando en USD \$30.370 millones. En términos interanuales el incremento es del 71,4%.

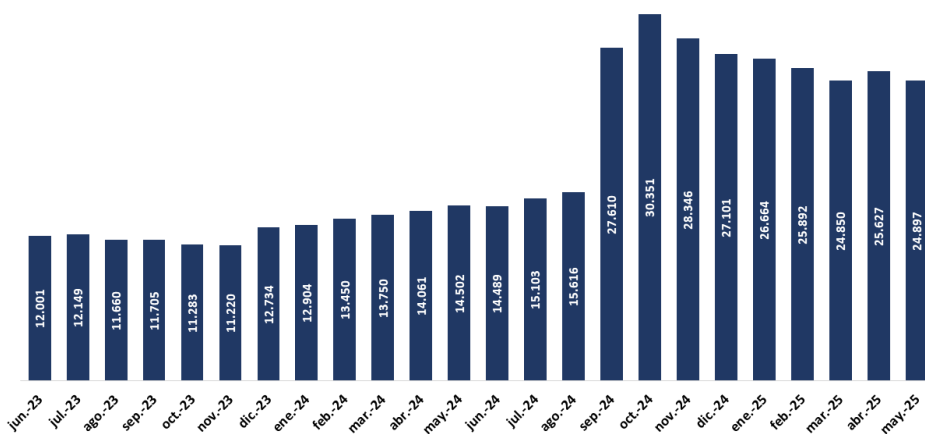
Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron en Mayo un 16,7% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD \$ 5.069 millones, la variación interanual es del +86,2%, mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 2,8% respecto de Abril 2025 finalizando el mes en USD \$ 24.897 millones.

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 2,1% en Mayo en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 90,6 B, lo que representa una evolución de 72,2% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 5,1% respecto al mes de Abril (\$ 2.099 millones), finalizando el mes en AR\$ 43,2 B. (+83,5% con respecto a Mayo 2024 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 2,02 billones, variación mensual nominal de 5,4%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos disminuyeron 16,5% (\$ 225 mil millones) en términos nominales respecto a Abril (+5,9% respecto a Mayo'24).

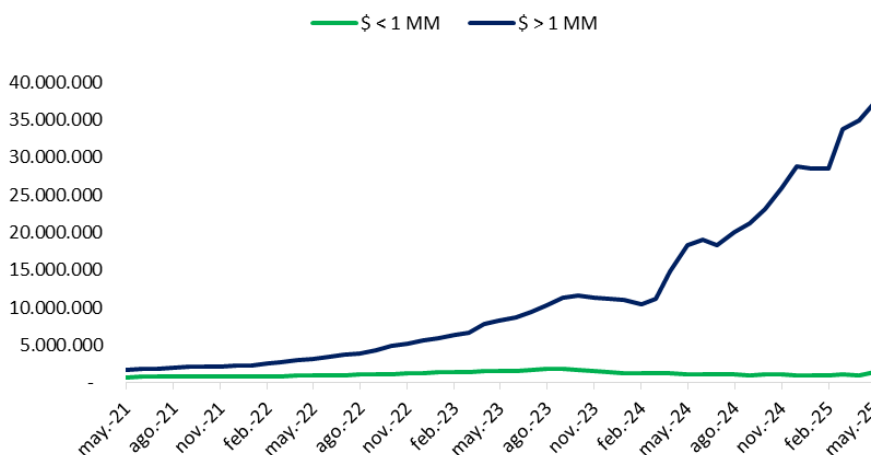
Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 2,7% en el mes (\$AR 7.044 millones) finalizando Mayo en \$ 267.274 millones.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron \$ 301 mil millones (+11,9% mensual y -16,5% i.a.) mientras que las cajas de ahorro disminuyeron en \$ 646 mil millones (-2,35% mensual y +63,5% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en \$ 326 mil millones (+1,7% mensual y +59,5% i.a.).

Spread Tasas Pasivas

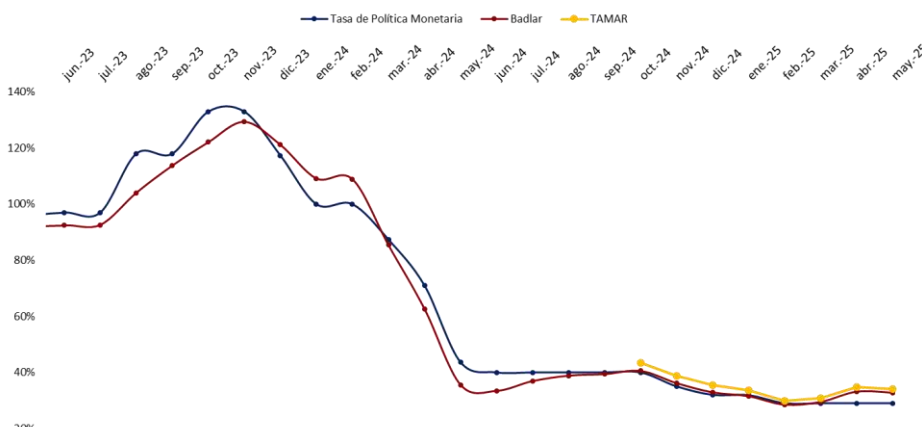
El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en -3,8% en promedio, aumentó 40 bps respecto al mes previo. Mientras que el spread entre la Tasa de Política Monetaria y la TAMAR se ubicó en -5,2% en promedio, aumentó 63 bps con respecto a Abril'25.

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

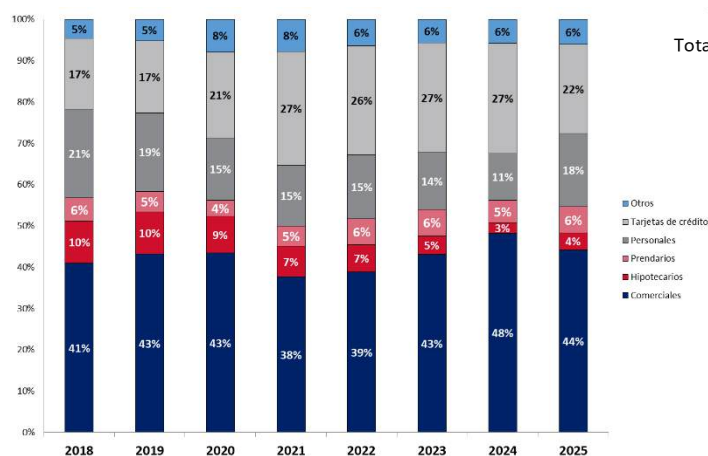
Préstamos

En Mayo, la banca totalizaba AR\$ 90,3 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 6,4%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 201% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 71,6 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 5,5% en el mes.

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 15.669 millones, un aumento de USD 1.142 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 145,6%.

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



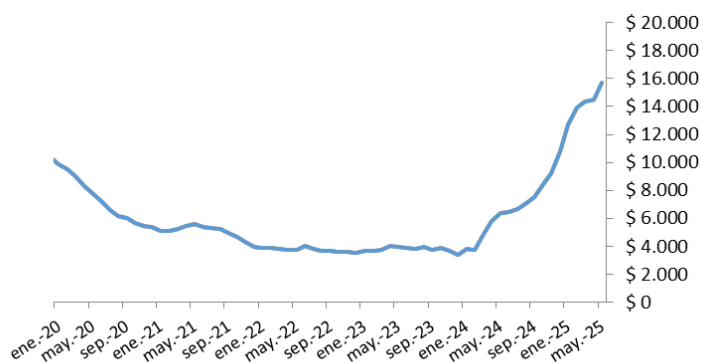
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



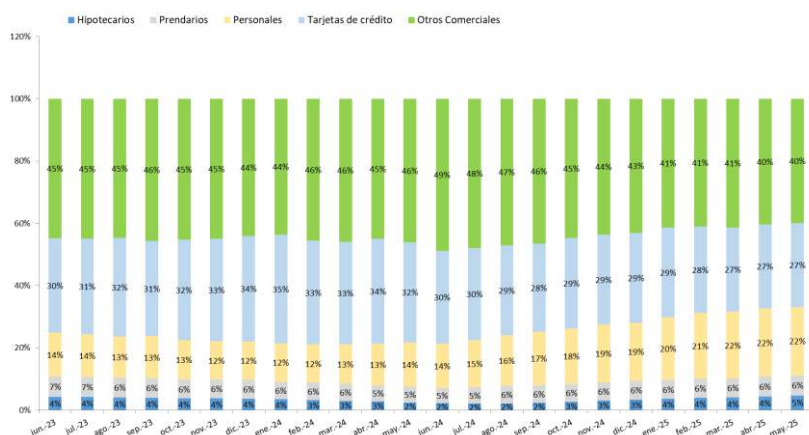
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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.