

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST
CAPITAL GROUP



Fideicomisos Financieros

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

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	Creditech	3		Creditech S.A.	9.971	Tamar+5%(25%-55%)	34,0%	51,6%	AAA	4,90	
2	Megabono	331		Electrónica Megatone S.A.	16.749	Tamar+3,46%(30%-52%)	35,8%	46,6%	AAA	6,10	
3	Megabono Crédito	324		CFN S.R.L.	35.728	Tamar+Margen(30%-52%)	36,2%	48,1%	AAA	5,70	
4	Cuotas Cencosud	47		Cencosud S.A.	29.099	Tamar+3%(20%-50%)	32,0%	51,5%	AAA	3,20	
TOTAL					91.547						

Emisiones en UVA											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón					PyME
1	Crescens	1		Crescens S.A.U.	5.225	UVA+8%	9,0%	9,0%	S/C	14,20	
TOTAL					5.225						

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

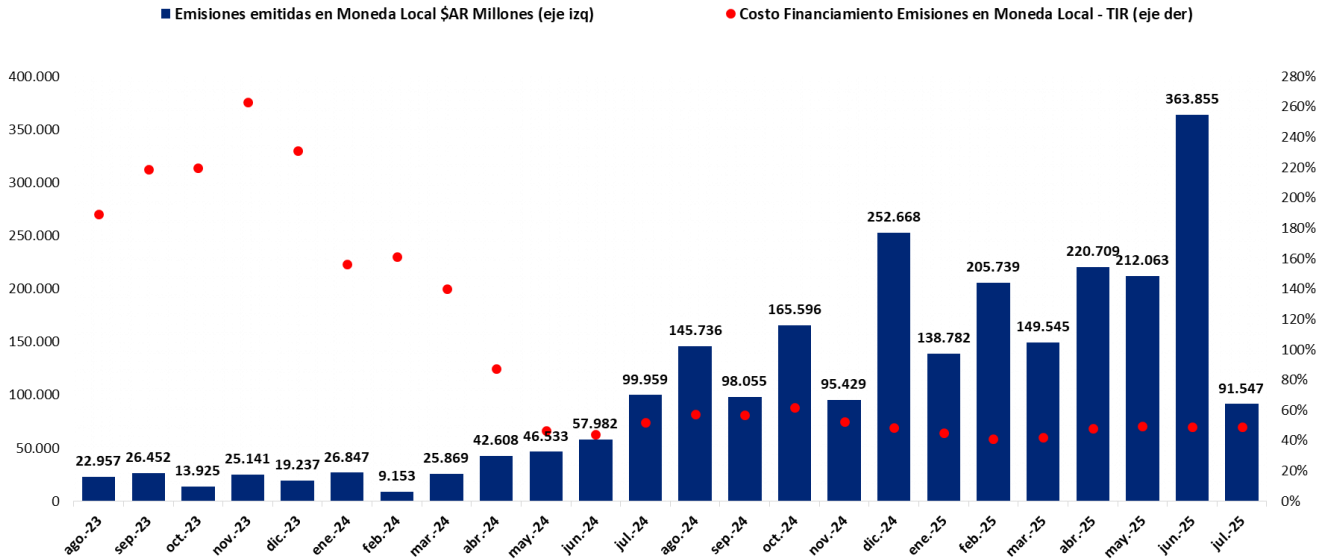
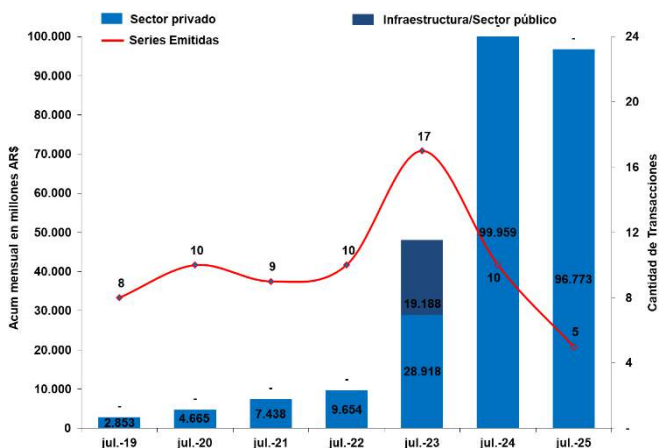


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

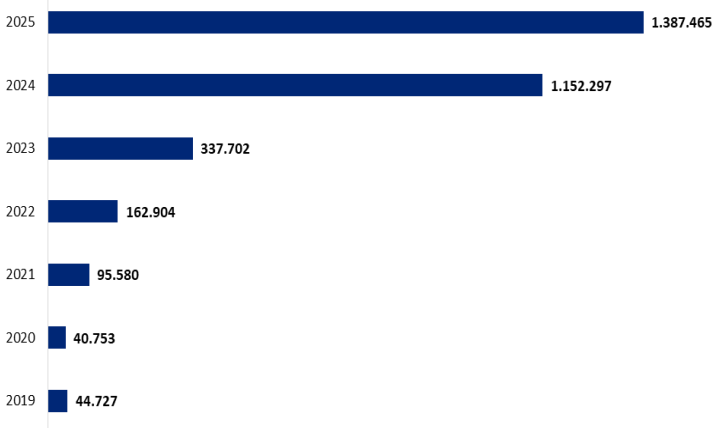
Julio 2019 - 2025



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

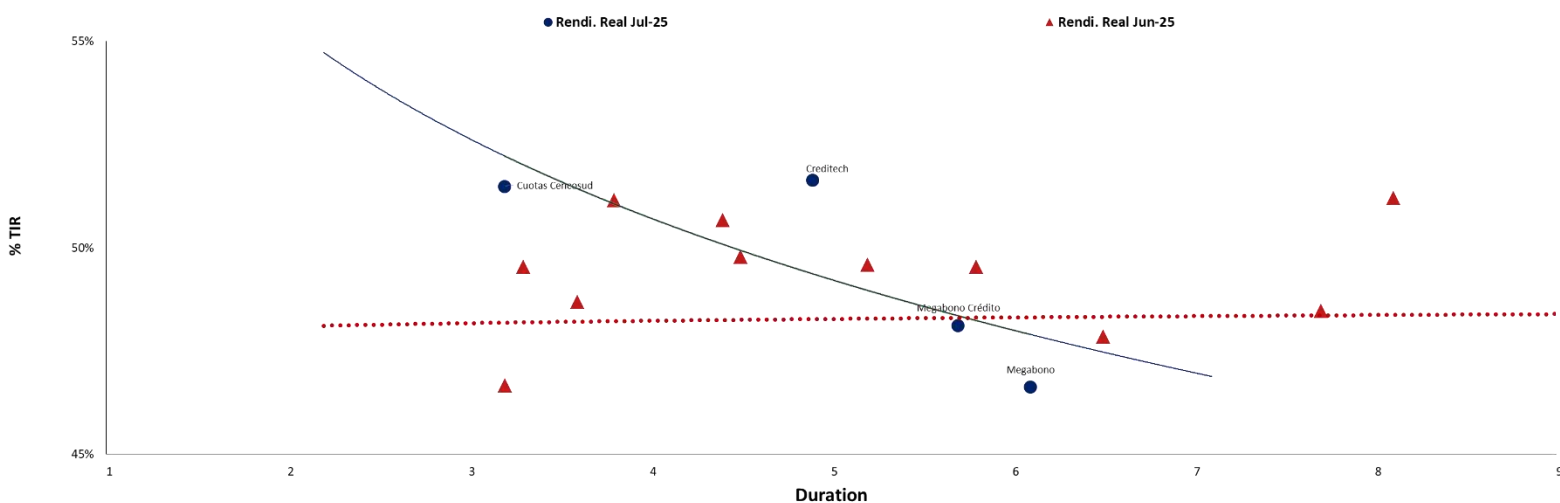
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Julio'25, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 34,68%, lo que representa un aumento de 512 bps respecto al mes anterior.

El rendimiento esperado del título (considerando la tasa de corte informada y la Tasa Tamar informada en el día de la colocación) para los bonos senior promedió 49,18%, un aumento de 35 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Tamar fue positivo en 6,26%.

Durante Julio se registro una emision en UVAs de 3,4 millones y no se registraron emisiones en Dólares.

Respecto de las 4 emisiones de cupón variable en pesos, el 50% registró una duration de hasta 5 meses, el 50% 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 Julio en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Julio 2025 arroja una disminución del 3,2% en términos nominales.

En términos mensuales, disminuyó 73,4% respecto al monto de emisiones de Junio'25.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Julio de 2025 disminuyó la duration promedio 0,20 meses, con un aumento de 119 bps de la tasa implícita promedio.

Obligaciones Negociables

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables
Mercado de Capitales – Julio 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 Mega S.A.	Clase	1	No	59,56	US\$	24 meses	22,76	0,00%	7,50%	Fija	ON	AAA
Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	Clase	XLVIII	No	43,66	US\$	36 meses	32,74	0,00%	8,00%	Fija	ON	AAA
Havanna S.A	Serie	I	No	18,53	US\$	36 meses	32,13	0,00%	8,75%	Fija	ON	A+
	Serie II/ Clase	I	No	Desierta	AR\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
San Bautista del Sur S.A	Serie II/ Clase	II	No	1,75	US\$	24 meses	14,28	0,00%	10,85%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	-
	Serie	I	No	3.200,00	AR\$	24 meses	12,05	6,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Expreso Lancioni S.A	Serie	I	No	3.000,00	AR\$	24 meses	16,04	5,99%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Profertil S.A.	Clase	2	No	54,33	US\$	24 meses	22,77	0,00%	7,25%	Fija	ON	AAA/ AAA
	Serie IV/ Clase	A	No	920,40	AR\$	24 meses	12,17	7,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie IV/ Clase	B	No	0,77	US\$	24 meses	14,29	0,00%	10,49%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Crown Point Energía S.A	Clase	VII	No	25,00	US\$	24 meses	19,44	0,00%	13,00%	Fija	ON	BBB
Crown Point Energía S.A	Clase LXIV/ Serie	VIII	No	Desierta	US\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	BBB
Banco de Servicios y Transacciones S.A	Clase	XXII	No	6.735,73	AR\$	6 meses	5,79	4,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1/A-1
Banco de Servicios y Transacciones S.A	Clase	XXIII	No	10,21	US\$	12 meses	11,65	0,00%	8,00%	Fija	ON	A1/A-1
	Serie II/ Clase	I	No	Desierta	AR\$	12 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	BS2-
Inclusión Financiera Integral S.R.L	Serie II/ Clase	II	No	25,00	AR\$	18 meses	10,39	6,01%	0,00%	Tamar + Margen	ON	BS2-
Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A	Clase	T	No	38,92	US\$	36 meses	32,55	0,00%	8,50%	Fija	ON	AA
Mercado Pago Servicios de Procesamiento S.R.L	Clase	1	No	51.047,18	AR\$	12 meses	10,72	2,85%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+/ A-1
Zafra S.A	Serie III/ Clase	A	No	376,00	AR\$	24 meses	12,53	6,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie III/ Clase	B	No	0,71	US\$	24 meses	14,37	0,00%	10,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Clase	XXXVIII	No	250,00	US\$	24 meses	22,51	0,00%	7,50%	Fija	ON	AAA
	Clase	XXXIX	No	167,24	US\$	60 meses	49,88	0,00%	8,75%	Fija	ON	AAA
Telecom Argentina S.A.	Clase	26	No	57.961,81	AR\$	12 meses	10,73	4,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+
Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A	Clase	6	No	150,00	US\$	72 meses	48,16	0,00%	Años 1 a 4 9,75% - Año 5 10,75% - Año 6 11,75%	Fija	ON	B-
Agronea Producciones S.R.L	Serie II/ Clase	A	No	60,00	AR\$	24 meses	14,20	6,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie II/ Clase	B	No	60,00	AR\$	60 meses	24,06	7,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
John Deere Credit Compañía Financiera S.A	Clase	18	No	28,48	US\$	24 meses	22,57	0,00%	8,50%	Fija	ON	AA
Loma Negra Compañía Industrial Argentina Sociedad Anónima	Clase	5	No	112,88	US\$	24 meses	22,71	0,00%	8,00%	Fija	ON	AAA
Arcor S.A.I.C	Clase	1	No	350,00	US\$	96 meses	66,43	0,00%	7,60%	Fija	ON	B+/ RR3
Telecom Argentina S.A.	Clase	24 adicionales	No	200,00	US\$	95 meses	66,03	0,00%	9,25%	Fija	ON	B/RR3
Pampa Energía S.A	Clase	25	No	104,63	US\$	36 meses	33,02	0,00%	7,25%	Fija	ON	AAA
TOTAL				\$ 123.386 US\$ 1.617 UVA 0								

Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables
En \$ millones

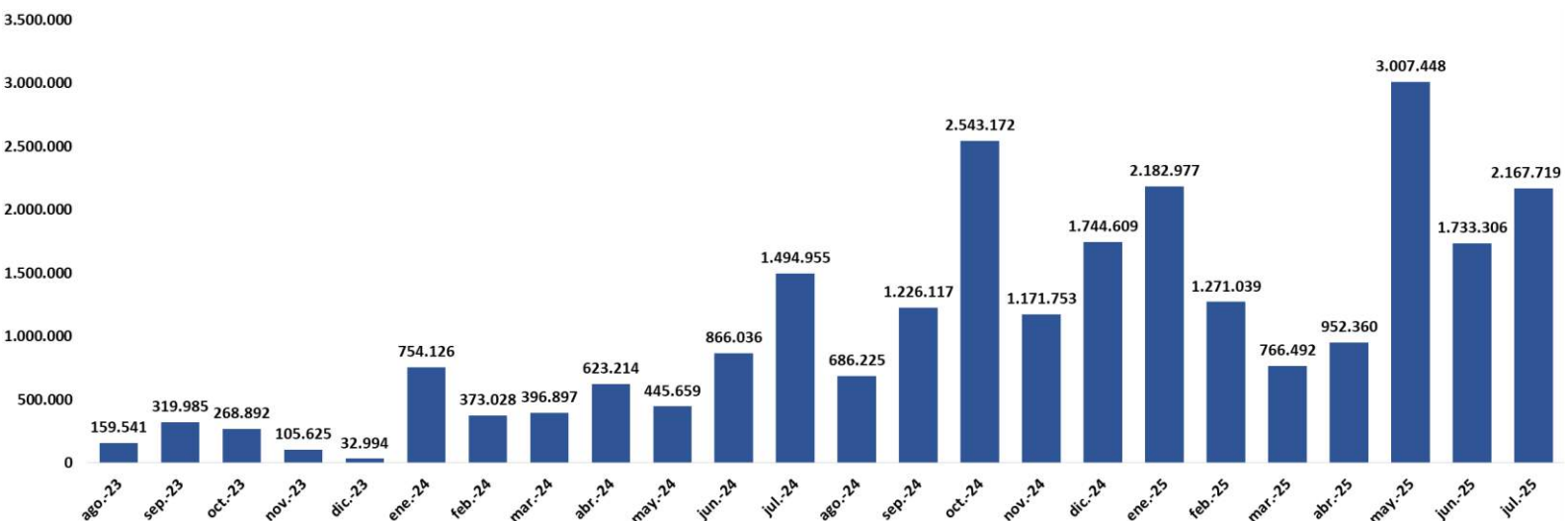


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

COTIZACIÓN ADRs AL 01/08						
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina		81,74	-1,17%	-6,55%	-1,54%	
FRANCES	BBVA	\$ 15,23	-3,97%	-30,04%	-20,05%	400.330
MACRO	MACRO	\$ 67,71	-3,13%	-37,60%	-30,00%	207.463
CRESUD	CRESUD	\$ 10,85	-2,60%	-18,91%	-14,30%	64.030
EDENOR	Edenor	\$ 28,47	-0,18%	-39,43%	-33,90%	103.044
GP FIN GALICIA	Galicia	\$ 48,91	-3,09%	-28,36%	-21,54%	1.158.205
PAMPA	Pampa Energía	\$ 74,21	-2,42%	-20,25%	-15,44%	167.103
GPO SUPERVIELLE	SUPERVIELLE	\$ 9,95	-3,77%	-30,03%	-33,38%	295.178
TELECOM	TELECOM	\$ 9,09	-1,62%	-34,13%	-28,48%	144.831
TRAN GAS DEL SUR	tgs	\$ 28,30	-1,39%	-12,65%	-4,29%	171.158
TENARIS	Tenaris	\$ 34,66	-0,80%	-7,75%	-7,82%	2.107.517
YPF	YPF	\$ 33,11	-1,28%	-25,76%	-21,86%	1.005.144
IRSA	IRSA	\$ 14,75	-0,94%	-7,35%	-2,12%	91.953
CENTRAL PUERTO	Central Puerto	\$ 12,09	-0,98%	-22,90%	-17,61%	28.206
TERNUM ARG	Ternium	\$ 31,95	-1,93%	9,08%	11,01%	212.041
CORP AMERICA	AMERICA AIRPORTS	\$ 19,54	-1,88%	1,45%	4,05%	32.459
LOMA	LOMA	\$ 11,83	-0,09%	-7,40%	-3,57%	56.315
MERCADO LIBRE	ML	\$ 2.375,92	0,09%	34,61%	37,99%	374.493

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

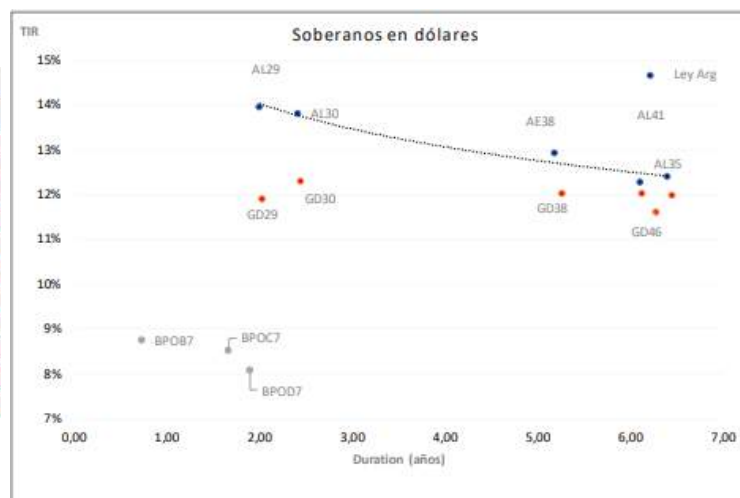
COTIZACIÓN Merval AL 01/08						
Panel Líder Merval		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
Índice Merval		2.278.840,71	-1,75%	-15,46%	0,06%	-
ALUAR	aluar	\$ 775,00	-1,52%	-13,21%	2,91%	798.500
MACRO	MACRO	\$ 9.180,00	-2,97%	-27,85%	9,02%	520.138
BYMA	BYMA	\$ 204,25	-1,09%	-20,83%	1,35%	4.405.766
CENTRAL PUERTO	Central Puerto	\$ 1.655,00	0,30%	-9,07%	-6,50%	615.927
COMER DEL PLATA	SCP	\$ 126,25	-3,81%	-51,28%	8,93%	7.290.968
CABLEVISION HOLD	Cablevision	\$ 6.940,00	-0,72%	-5,45%	-2,12%	1.727
EDENOR	Edenor	\$ 1.930,00	-0,02%	-30,20%	24,02%	541.374
FRANCES	BBVA	\$ 6.990,00	-2,78%	-18,44%	7,54%	168.631
GP FIN GALICIA	Galicia	\$ 6.690,00	-2,62%	-15,21%	4,16%	3.015.960
MIRGOR	Mirgor	\$ 23.425,00	-0,11%	-11,77%	0,08%	1.885
PAMPA ENERGIA	Pampa Energía	\$ 4.085,00	-1,22%	-7,30%	2,40%	994.689
GPO SUPERVIELLE	SUPERVIELLE	\$ 2.715,00	-3,80%	-29,37%	22,66%	784.154
TRAN GAS NORTE C	TGN	\$ 3.280,00	-1,65%	-12,45%	4,95%	204.324
TRAN GAS DEL SUR	tgs	\$ 7.730,00	-1,15%	4,80%	1,81%	213.898
TRANSENER	Transener	\$ 2.690,00	2,48%	-4,95%	2,18%	397.391
TERNUM ARG	Ternium	\$ 680,00	-2,30%	-24,28%	24,62%	1.548.616
GP FINAN VALORES	GP FINAN VALORES	\$ 360,50	-1,10%	-20,04%	9,08%	1.472.804
YPF SOCIEDAD	YPF	\$ 45.275,00	-0,66%	-13,60%	-9,99%	350.999

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

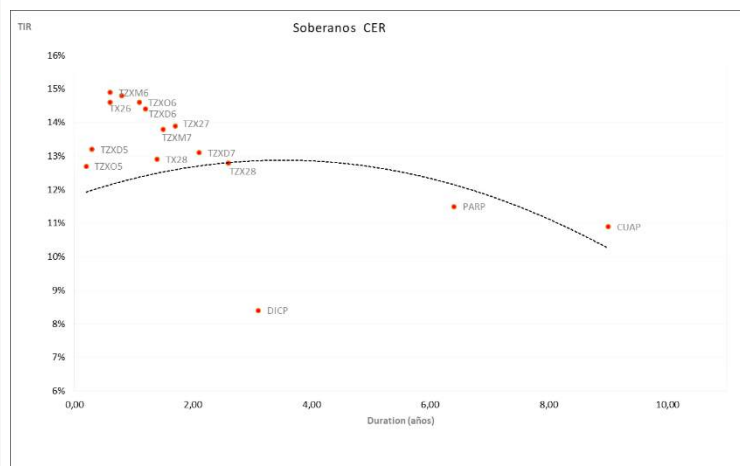
COTIZACIÓN CEDEARS AL 01/08						
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
APPLE	Apple	\$ 13.850,00	-2,12%	-2,76%	-7,5%	131.202
TESLA	Tesla	\$ 27.625,00	-1,43%	-6,91%	-17,4%	92.087
PETROBRAS	PETROBRAS	\$ 17.300,00	0,00%	11,26%	14,2%	51.704
ALIBABA GROUP	Alibaba Group	\$ 17.725,00	-2,48%	62,73%	91,6%	33.111
GENERAL ELECTRIC	General Electric	\$ 46.075,00	-0,11%	86,74%	85,1%	1.108
MICROSOFT CORP	Microsoft Corp	\$ 23.875,00	-1,14%	46,32%	42,0%	37.818
VALE	Vale	\$ 6.600,00	1,85%	30,21%	29,2%	95.049
VISTA	Vista	\$ 19.875,00	-1,85%	9,35%	-7,7%	360.512
AMAZON	Amazon	\$ 2.045,00	-7,67%	13,93%	12,1%	2.105.129
BANCO BRADESCO	Bradesco	\$ 3.830,00	1,88%	76,26%	79,8%	335.873
GOOGLE	Google	\$ 4.435,00	-1,00%	16,90%	13,0%	574.961
MC DONALD'S	McDonald's	\$ 17.275,00	1,32%	21,06%	21,7%	8.669
NETFLIX	Netflix	\$ 32.925,00	-0,00%	91,90%	47,5%	6.386
FACEBOOK	Facebook	\$ 42.675,00	-2,46%	46,37%	45,5%	45.315
COCA COLA	Coca-Cola	\$ 18.825,00	2,03%	31,14%	29,6%	90.413
BERKSHIRE HATHAWAY	Berkshire Hathaway	\$ 29.400,00	0,43%	21,61%	19,9%	83.520
BIOCERES SEMILLAS	Bioceres Semillas	\$ 4.715,00	1,07%	-40,16%	-34,8%	60.895

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES						
Información al 01-08						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AL29	9/7/2029	9/1/2026	13,96%	2,0	62,3	-1,9%
AL30	9/7/2030	9/1/2026	13,82%	2,4	59,4	-0,9%
AL35	9/7/2035	9/1/2026	12,28%	6,1	64,7	-0,5%
AE38	9/1/2038	9/1/2026	12,94%	5,2	67,2	-1,0%
AL41	9/7/2041	9/1/2026	12,42%	6,4	59,2	-0,5%
GD29	9/7/2029	9/1/2026	11,92%	2,0	64,6	-0,1%
GD30	9/7/2030	9/1/2026	12,30%	2,4	61,3	-0,5%
GD35	9/7/2035	9/1/2026	12,03%	6,1	65,6	-0,5%
GD38	9/1/2038	9/1/2026	12,04%	5,3	70,0	-0,2%
GD41	9/7/2041	9/1/2026	11,99%	6,5	60,7	-0,5%
GD46	9/7/2046	9/1/2026	11,61%	6,3	61,1	-0,5%



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER						
Información al 01-08						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZX05	31/10/2025	31/10/2025	12,7%	0,2	123,1	1,3%
TX25	9/11/2025	9/11/2025	-0,9%	0,3	1323,0	3,9%
TZXD5	15/12/2025	15/12/2025	13,2%	0,3	214,5	1,8%
TZXM6	31/3/2026	31/3/2026	14,9%	0,6	164,8	1,8%
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	14,8%	0,8	268,0	1,0%
TZX06	31/10/2026	31/10/2026	14,6%	1,1	107,0	0,9%
TX26	9/11/2026	9/11/2025	14,6%	0,6	1491,0	2,1%
TZXD6	15/12/2026	15/12/2026	14,4%	1,2	186,7	0,4%
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	13,8%	1,5	136,0	0,7%
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	13,9%	1,7	237,0	-0,8%
TZXD7	15/12/2027	15/12/2027	13,1%	2,1	167,9	1,6%
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	12,8%	2,6	214,0	1,4%
TX28	9/11/2028	9/11/2025	12,9%	1,4	1610,0	2,4%
DICP	30/12/2032	30/12/2025	8,4%	3,1	36790,0	1,1%
PARP	30/12/2038	30/9/2025	11,5%	6,4	21690,0	0,5%
CUAP	30/12/2045	30/12/2025	10,9%	9,0	26400,0	1,7%



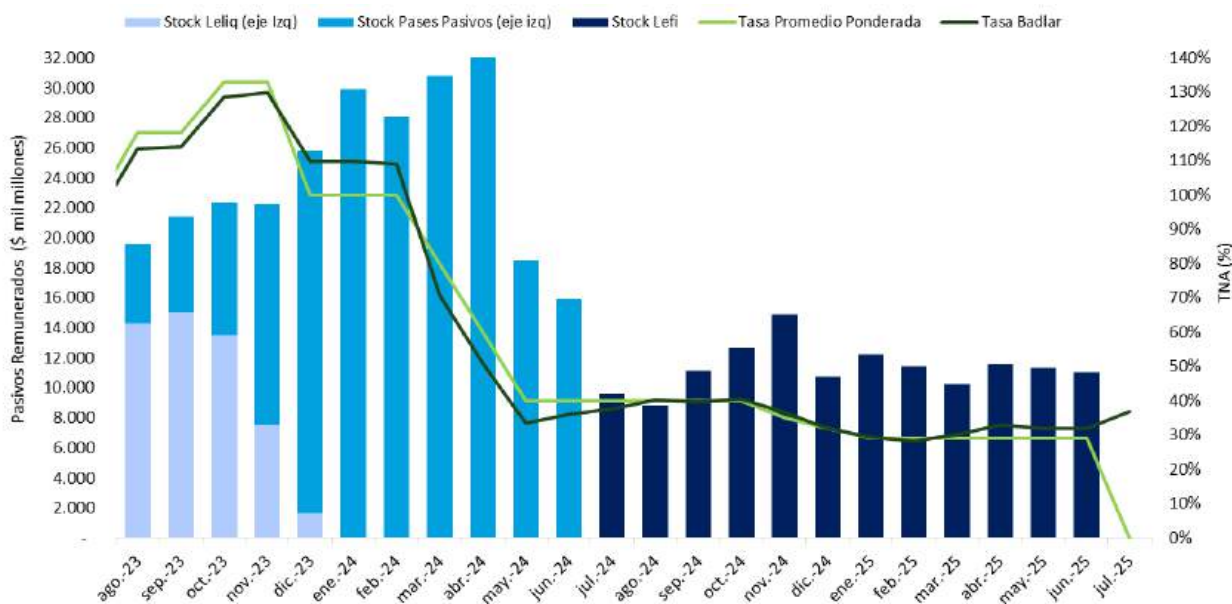
SOBERANOS DOLLAR LINKED						
Información al 01-08						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZVD5	15/12/2025	15/12/2025	-0,20%	0,36	129510,00	2,0%
D16E6	16/1/2026	16/1/2026	-0,14%	0,45	129500,00	4,1%
TZV26	30/6/2026	30/6/2026	4,16%	0,90	124730,00	4,0%

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA						
Información al 01-08						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/10/2025	39,2%	1,1	85,8	0,9%

El Banco Central (BCRA) anunció la eliminación de las Letras Fiscales de Liquidez (LEFI) a partir del 10 de julio del 2025 y como consecuencia, la tasa de Política Monetaria. Para absorber la masa de pesos que quedaron en el mercado, el 16 de Julio el Tesoro realizó una licitación fuera de cronograma, lo que generó una nueva dinámica de tasas con rendimientos elevados como herramienta de contención cambiaria.

Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados

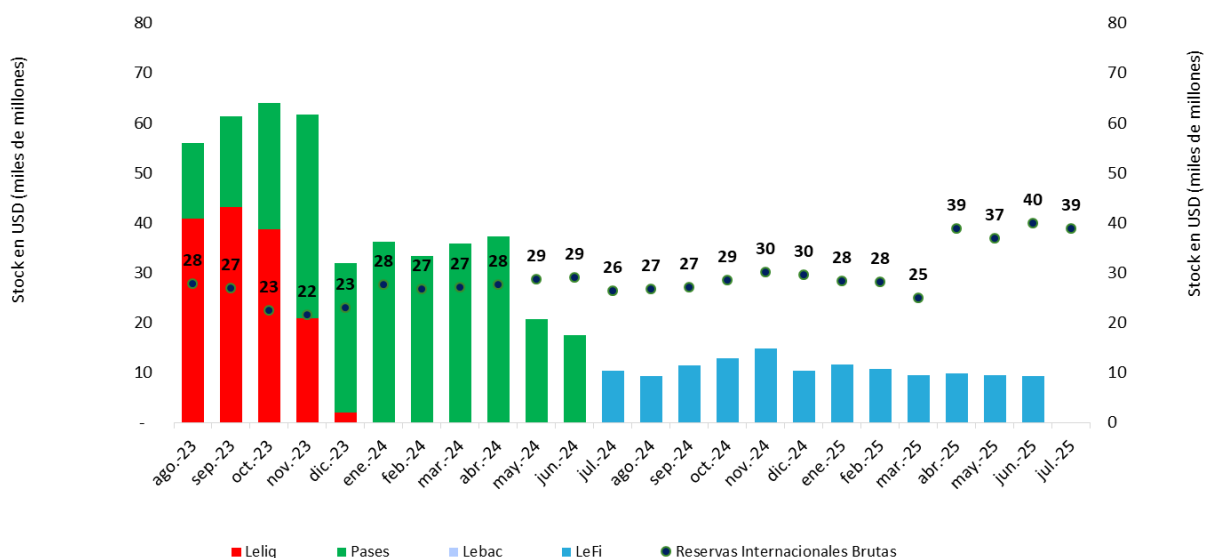
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

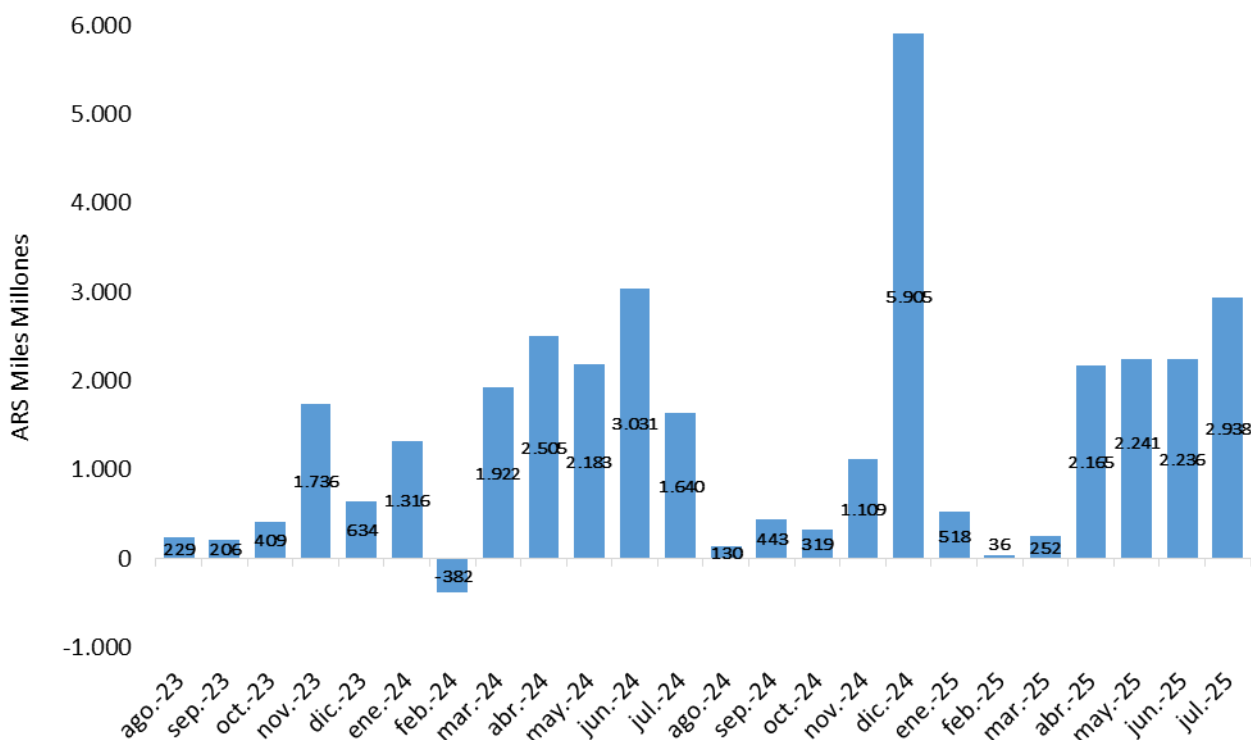
Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas

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

Julio 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)
ago-23	436.468	-436.852	-2.291.705	1.613.478	0	907.843	229.231	11.657	79.153	138.421	229.231	6.621.931
sep-23	183.009	-368.321	-1.757.117	1.650.576	0	498.131	206.278	305.564	-46.041	-53.245	206.278	6.828.209
oct-23	-90.380	-504.519	-980.387	2.201.133	0	-216.672	409.176	270.700	127.629	10.847	409.176	7.237.385
nov-23	-134.762	-417.729	-360.874	2.445.306	0	204.204	1.736.145	273.080	48.826	1.414.239	1.736.145	8.973.530
dic-23	1.898.873	-1.992.885	-4.102.547	2.388.644	0	2.442.376	634.462	1.214.822	76.983	-657.343	634.462	9.607.992
Varicación 2023	481.370	-1.581.694	-15.984.155	16.327.458	0	5.161.261	4.404.240	2.908.960	431.661	1.063.619	4.404.240	
ene-24	2.311.182	-852.454	-4.243.133	2.568.758	0	1.531.186	1.315.540	36.210	21.080	1.258.250	1.315.540	10.923.532
feb-24	1.118.577	-3.625.070	1.830.823	2.245.492	0	-1.951.880	-382.058	52.126	36.957	-471.141	-382.058	10.541.474
mar-24	2.045.551	-258.222	-2.742.515	1.976.743	0	900.664	1.922.221	656.577	183.170	1.082.474	1.922.221	12.463.695
abr-24	879.446	-432.742	-1.920.988	2.198.306	0	1.781.354	2.505.375	626.550	-109.771	1.988.596	2.505.375	14.969.070
may-24	1.909.186	-13.519.570	14.223.583	1.190.732	0	-1.621.310	2.182.621	1.155.564	154.304	872.753	2.182.621	17.151.691
jun-24	-235.132	185.195	2.608.500	552.866	0	-80.629	3.030.799	1.982.961	169.695	878.143	3.030.799	20.182.490
jul-24	-3.630.895	-3.110.974	15.880.749	333.612	-9.495.283	1.663.278	1.640.487	1.388.464	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	380.256	53.387	9.409	443.052	22.396.060
oct-24	474.638	987.312	-114.046	-5.556	-1.171.681	148.573	319.240	513.041	215.310	-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	3.205.756	462.325	2.236.582	5.904.663	29.728.575
Varicación 2024	1.898.015	-12.125.707	26.143.875	11.052.368	-8.995.254	2.147.285	20.120.583	11.154.239	1.398.820	7.567.524	20.120.583	
ene-25	638.551	1.796.098	-196.321	-17.329	-1.180.175	-522.802	518.022	223.025	-92.793	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	344.838	238.303	-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	673.778	-189.659	-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	204.909	302.301	1.657.592	2.164.802	32.698.982
may-25	0	1.561.105	0	0	463.811	216.220	2.241.136	170.510	-298.128	2.368.754	2.241.136	34.940.118
jun-25	0	2.569.519	0	0	558.497	-892.509	2.235.508	1.634.911	-126.048	726.645	2.235.508	37.175.626
jul-25	0	-5.891.921	0	0	11.132.765	-2.303.102	2.937.742	634.616	91.394	2.211.732	2.937.742	40.113.368
Varicación 2025	-206.501	2.491.949	-506.857	-37.245	12.408.278	-3.764.831	10.384.793	3.886.587	-74.630	6.572.836	10.384.793	

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Julio, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 307,3 bps (promedió 36,5%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 33,6 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 32,5%).

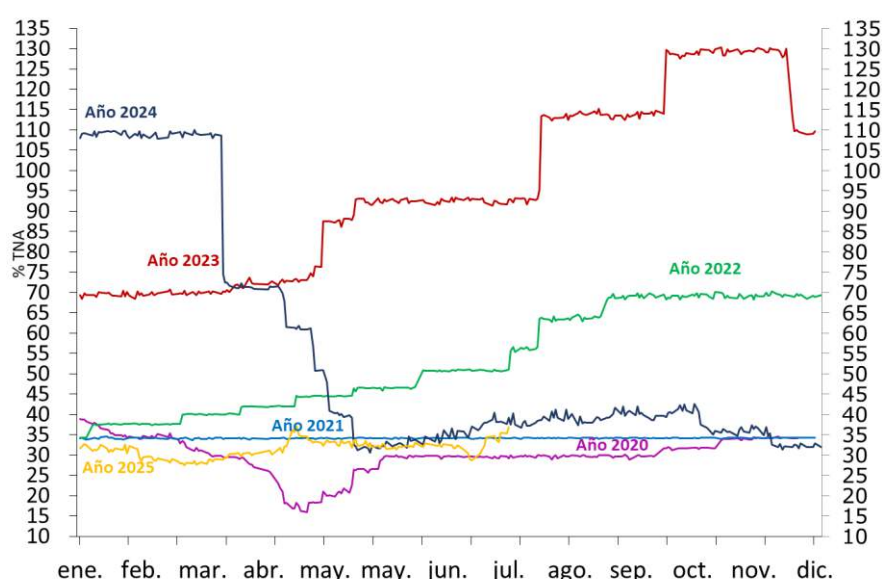
Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 36,8% TNA (+481,3 bps más respecto del cierre de Junio), mientras que el Call cerró en 41,67% (aumentó 1.008 bps respecto al último día de Junio).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 24,4 bps respecto el mes anterior (promedió 29,7% TNA), cerrando el mes en 31,2% TNA.

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

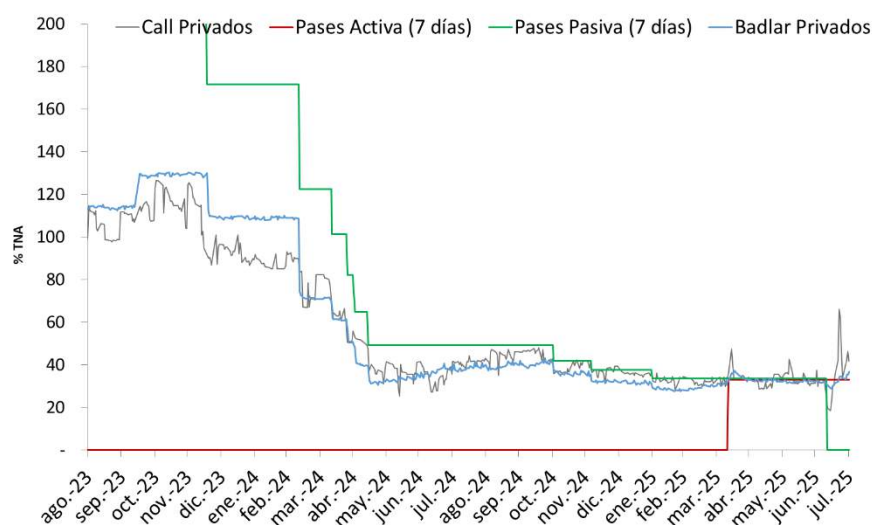
Con respecto a la Tasa mayorista de Argentina (TAMAR), en el mes de Julio promedió 34,41%, lo que resultó un aumento de 70 bps con respecto al mes anterior.

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 Julio en AR\$ 178,5 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 5,10%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 77,51%.

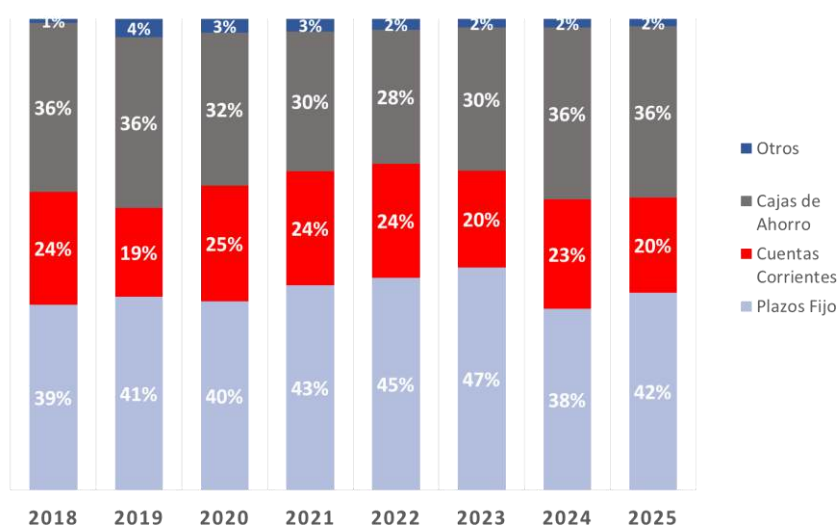
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 130,4 B, un aumento nominal de 0,5%.

En términos interanuales, la variación de Julio 2025 asciende a 61,3% respecto del mismo mes de 2024.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 5,9% respecto del mes anterior, finalizando Julio en USD 35.612 millones. La variación interanual fue de 68,3% positiva.

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

Variables a Julio de cada año



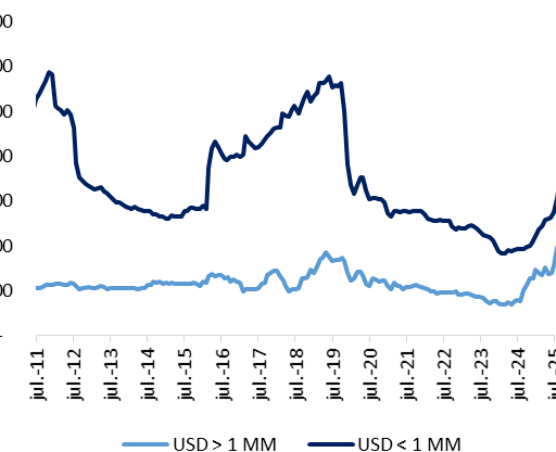
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 1.746 millones (+5,7%), finalizando en USD \$32.593 millones. En términos interanuales el incremento es del 75,2%.

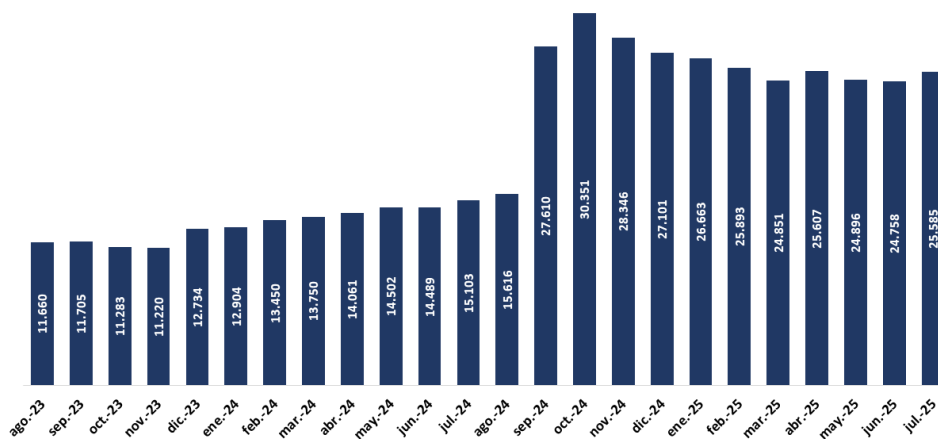
Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron en Julio un 15,7% respecto del mes anterior, finalizando el mes en USD \$ 6.583 millones, la variación interanual es del +111,7%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 3,3% respecto de Junio 2025 finalizando el mes en USD \$ 25.585 millones.

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 disminuyeron 0,1% en Julio en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 95,7 B, lo que representa una evolución de 61,3% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 3,0% respecto al mes de Junio (\$ 1,3 billones), finalizando el mes en AR\$ 45,5 B. (+76,4% con respecto a Julio 2024 - medición cierre de mes).

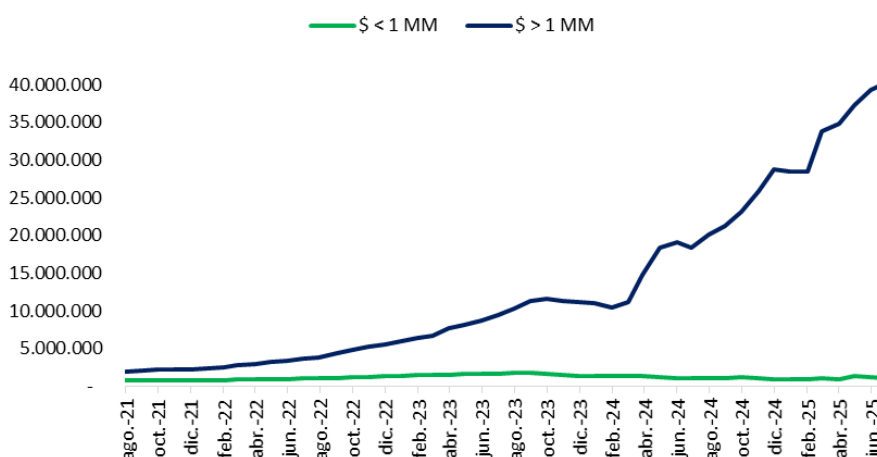
Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 1,97 billones, variación mensual nominal de 4,9%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 11,5% (\$ 119 mil millones) en términos nominales respecto a Junio (+10,3% respecto a Julio'24).

Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 35% en el mes (AR\$ 87.546 millones) finalizando Julio en \$ 162.789 millones.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron \$ 779 mil millones (-28,4% mensual y -57,9% i.a.) mientras que las cajas de ahorro disminuyeron en \$ 588 mil millones (-1,96% mensual y +46,7% i.a.) y las cuentas corrientes disminuyeron en \$ 877 mil millones (-4,3% mensual y +51,9% i.a.).

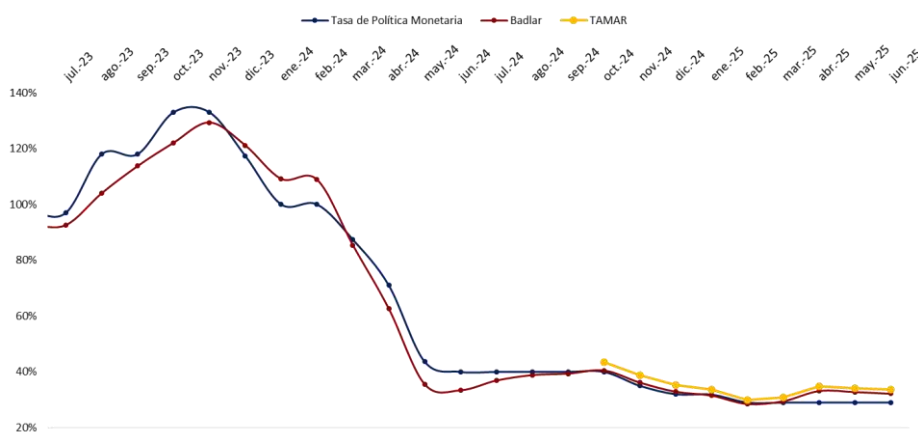
Gráfico 21 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado

En \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

Gráfico 22 | Evolución Tasa Promedio Política Monetaria, Badlar



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

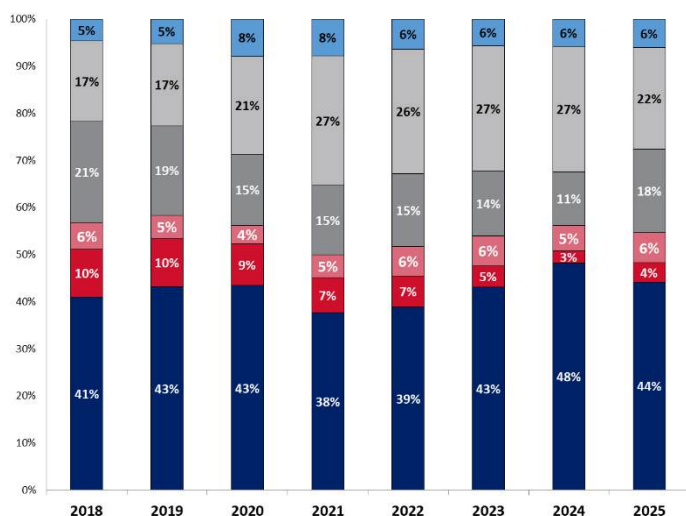
Préstamos

En Julio, la banca totalizaba AR\$ 101,3 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 158,2% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 78,2 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 3,0% en el mes.

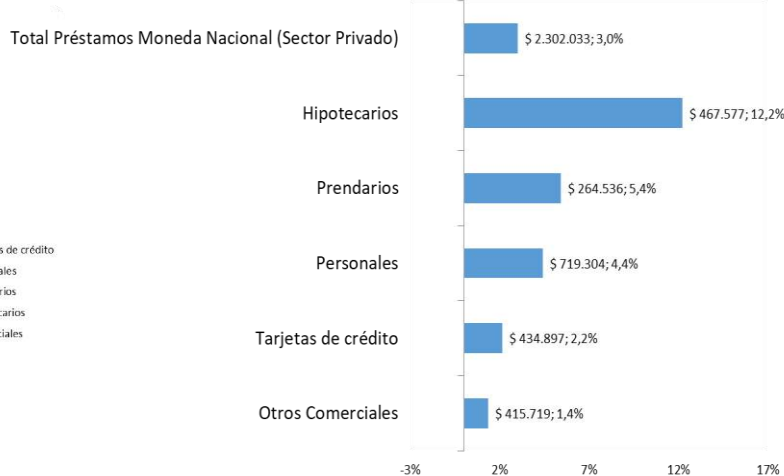
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 17.105 millones, un aumento de USD 889 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 157,0%.

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



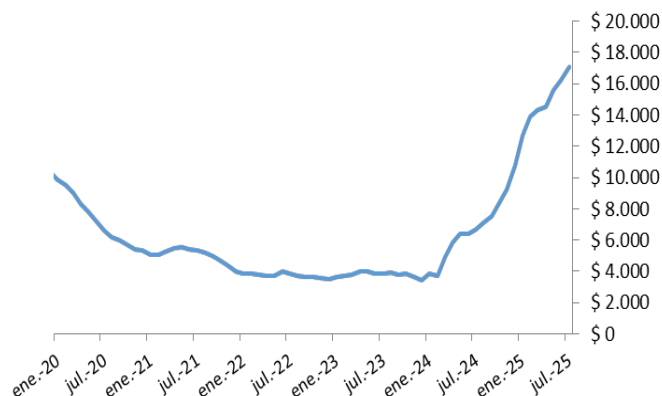
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



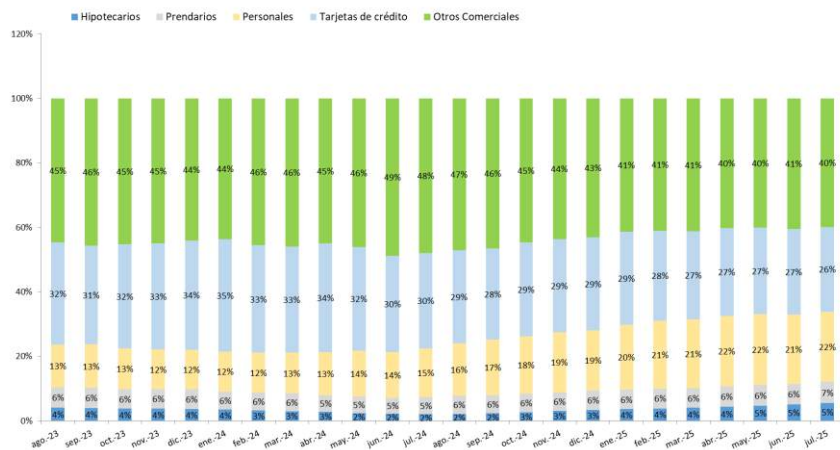
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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.