

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST
CAPITAL GROUP

Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Agosto 2025

ago-25											
Emisiones en \$											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Título Senior					PyME
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	Pareto	11	 	Espacio Digital S.A.	2.723	Tamar+Margen(32%-52%)	37,2%	58,7%	A-1	2,80	
2	Mercado Crédito	39		Mercadolibre S.R.L	109.999	Tamar+1%(25%-50%)	38,0%	65,8%	AAA	8,10	
3	Amfays	49	 	Asociación Mutual de las Fuerzas Armadas y de Seguridad	4.398	Tamar+1%(25%-55%)	42,1%	70,7%	AAA	5,70	
4	CFA Créditos	6		Compañía Financiera Argentina S.A.	11.000	Tamar+5%(20%-60%)	29,4%	85,8%	AAA	2,50	
5	Megabono	333	 	Electrónica Megatone S.A.	17.998	Tamar+Margen%(45%-70%)	55,6%	93,4%	AAA	5,90	
6	Cuotas Cencosud	48	 	Cencosud S.A.	25.634	Tamar+3%(20%-65%)	45,3%	96,1%	AAA	3,50	
7	Waynimóvil	11		Waynicoin S.A.	4.516	Tamar+1%(30%-63%)	63,6%	110,8%	A1	4,70	
TOTAL					176.269						

 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

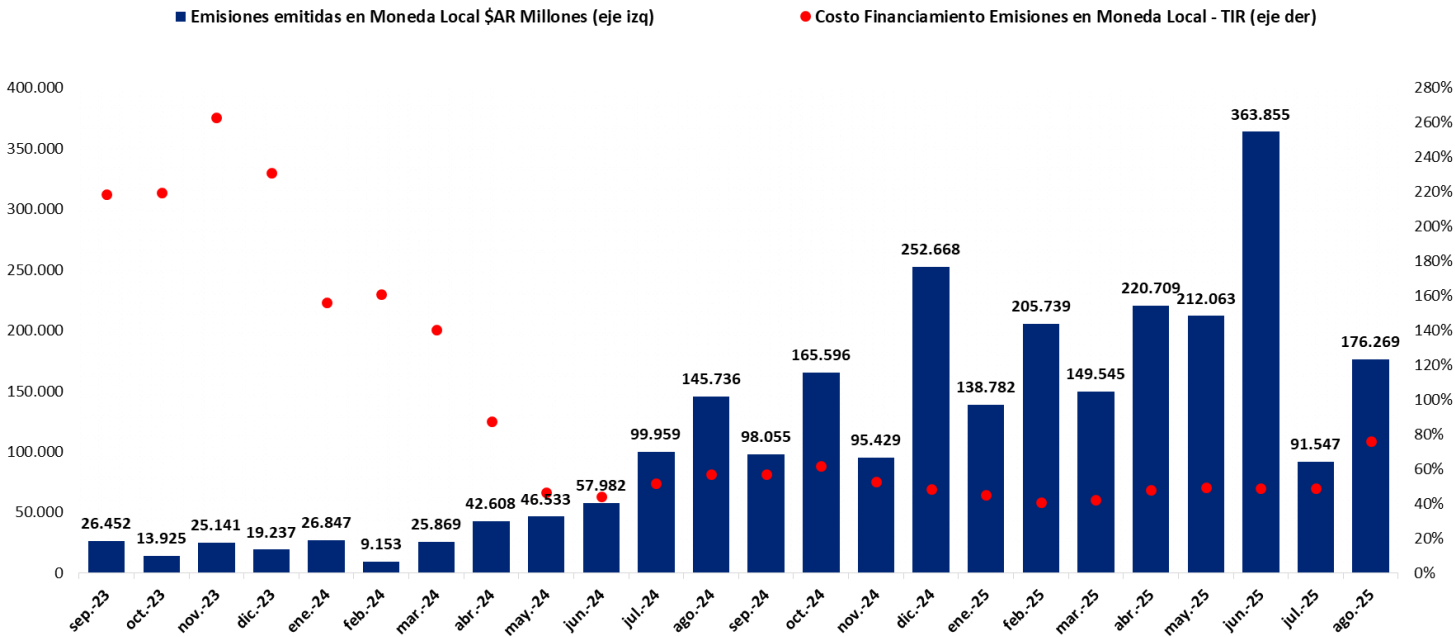
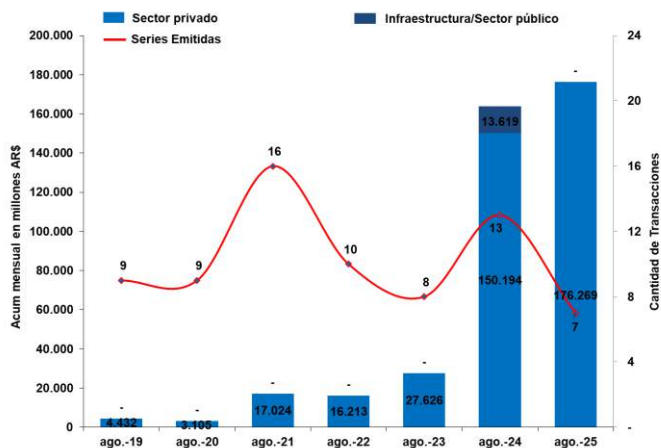


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

Agosto 2019 - 2025

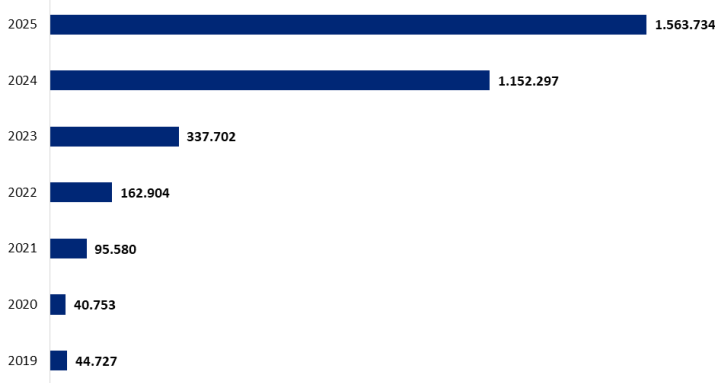


*Total de Emisiones (AR\$ y US\$) valuados en Moneda Local

Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

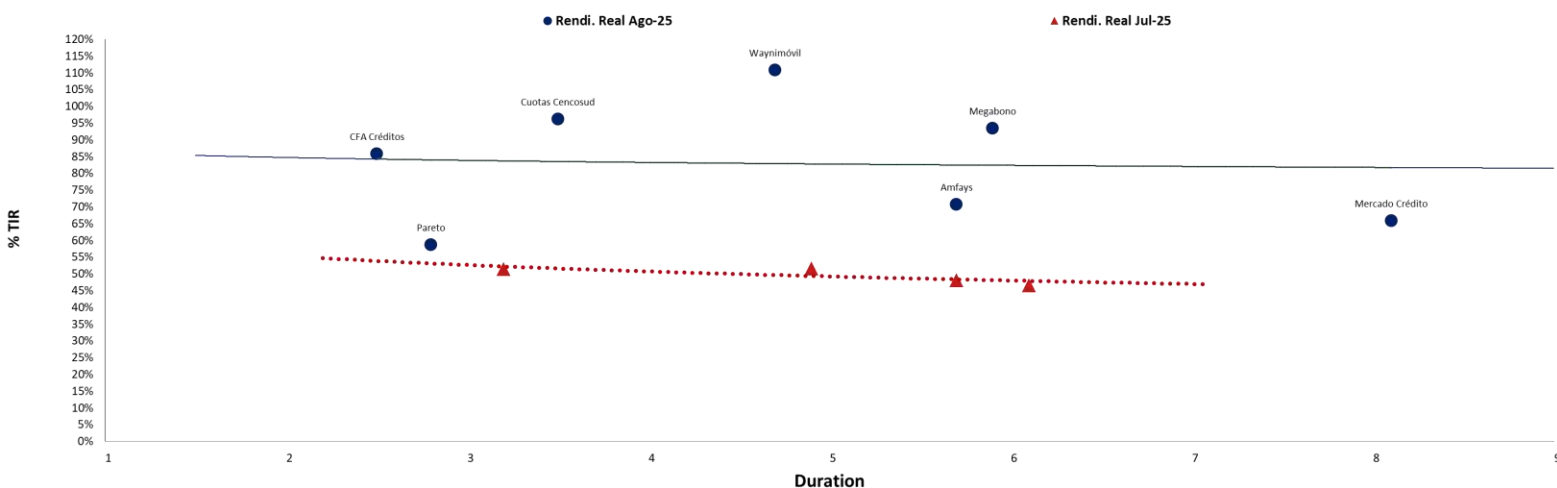
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Agosto'25, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 41,23%, lo que representa un aumento de 655 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 75,96%, un aumento de 2.678 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Tamar fue positivo en 4,46%.

Durante Agosto no se registraron emisiones en UVAs y Dólares.

Respecto de las 7 emisiones de cupón variable en pesos, el 57,1% registró una duration de hasta 5 meses, el 42,9% 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 Agosto en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Agosto 2025 arroja un aumento del 6,9% en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó 82,1% respecto al monto de emisiones de Julio'25.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Agosto de 2025 disminuyó la duration promedio 0,23 meses, con un aumento de 3.358 bps de la tasa implícita promedio.

Obligaciones Negociables

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

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
Edenor S.A	Clase	8	No	80,00	US\$	12 meses	11,75	0,00%	8,50%	Fija	ON	A1
	Clase	9	No	20.000,00	AR\$	12 meses	10,20	6,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1
Recard S.A.	Serie	I	No	Suspendida	AR\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
3D Latinoamericana	Serie	I	No	400,00	AR\$	24 meses	12,64	8,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Clase	XXIX	No	110,91	US\$	12 meses	12,36	0,00%	6,25%	Fija	ON	-
Banco Comafi S.A	Clase	XVI	No	25,38	US\$	12 meses	11,80	0,00%	6,75%	Fija	ON	A1+
Hattrick Energy S.A.S.	Serie I/ Clase	1	No	7,00	US\$	36 meses	20,06	0,00%	9,50%	Fija	ON	0,00%
	Serie I/ Clase	2	No	Desierta	US\$	36 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	0,00%
Banco BBVA Argentina S.A.	Clase	37	No	43,36	US\$	12 meses	11,83	0,00%	6,00%	Fija	ON	A1+
Banco de la Provincia de Córdoba S.A.	Clase	I	No	26.094,26	AR\$	12 meses	10,67	3,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+/ A-1
	Clase	II	No	13,29	US\$	12 meses	11,80	0,00%	6,75%	Fija	ON	A1+/ A-1
Banco Hipotecario S.A.	Clase LXIV/ Serie	10	No	30,78	US\$	12 meses	11,86	0,00%	7,00%	Fija	ON	A-1
Central Puerto S.A	Clase	C	No	50,00	US\$	48 meses	42,09	0,00%	8,00%	Fija	ON	AA
Petróleo Aconcagua Energía S.A	Clase	XIX	No	0,25	US\$	60 meses	54,50	0,00%	2% hasta los 12 meses, 3% hasta los 24 meses, 4,5% hasta los 36 meses y 6,75%	Fija	ON	BBB
	Clase	XXI	No	Desierta	US\$	84 meses	-	0,00%	3% hasta los 36 meses, 5% hasta los 48 meses, 6% hasta los 60 meses y 7% hasta el	Fija	ON	BBB
	Clase	XXII	No	Desierta	US\$	84 meses	-	0,00%	3% hasta los 36 meses, 5% hasta los 48 meses, 6% hasta los 60 meses y 7% hasta el	Fija	ON	BBB
	Clase	XXIII	No	3,39	US\$	60 meses	54,50	0,00%	2% hasta los 12 meses, 3% hasta los 24 meses, 4,5% hasta los 36 meses y 6,75%	Fija	ON	BBB
Pan American Energy S.L	Clase	41	No	85,94	US\$	48 meses	42,37	0,00%	7,50%	Fija	ON	AAA
Banco Supervielle S.A.	Clase	S	No	16,34	US\$	12 meses	11,80	0,00%	6,75%	Fija	ON	A-1
	Clase	T	No	5,01	US\$	24 meses	22,65	0,00%	8,00%	Fija	ON	AA+
Tarjeta Naranja S.A.U	Clase 65/ Serie	1	No	59.967,72	AR\$	9 meses	7,72	9,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	AA
	Clase 65/ Serie	2	No	95,71	US\$	9 meses	8,81	0,00%	7,40%	Fija	ON	AA
Central Puerto S.A	Clase	C adicionales	No	39,07	US\$	48 meses	42,01	0,00%	8,00%	Fija	ON	AA
YPF S.A.	Clase	XXXIX adicionales	No	57,57	US\$	59 meses	49,21	0,00%	8,75%	Fija	ON	AAA/AAA
	Clase	XL	No	51,38	US\$	36 meses	32,98	0,00%	7,50%	Fija	ON	AAA/AAA
Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	Clase	XLIX	No	31,31	US\$	24 meses	22,77	0,00%	7,25%	Fija	ON	AAA
TOTAL				\$ 106.462 US\$ 747 UVA 0								

Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables
En \$ millones

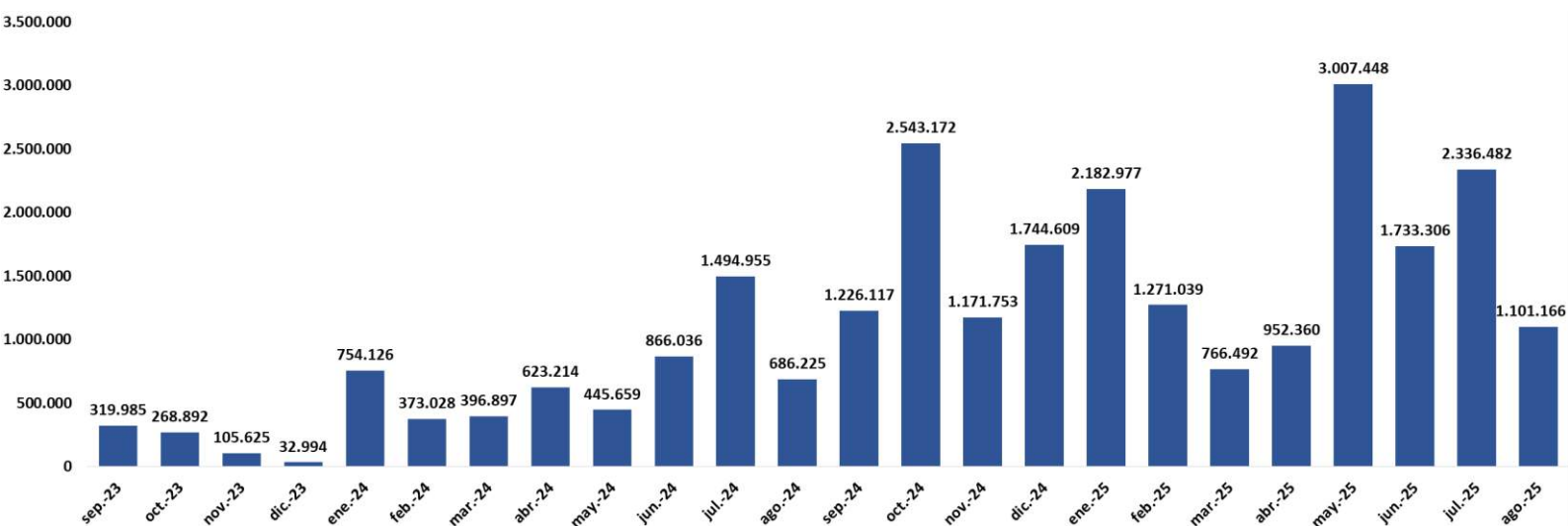


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

COTIZACIÓN ADRs AL 29/08						
Ticker		Último	Var % Diario	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina		80,15	-0,50%	-8,37%	-3,46%	
FRANCES	BBVA	\$ 12,25	-2,62%	-43,65%	-35,60%	366.349
MACRO	MACRO	\$ 57,95	-2,58%	-46,31%	-39,77%	261.576
CRESUD	CRESUD	\$ 10,11	-3,76%	-24,48%	-20,18%	225.829
EDENOR	Edenor	\$ 21,47	-3,98%	-54,32%	-50,15%	76.885
GP FIN GALICIA	Galicia	\$ 39,28	-1,28%	-42,48%	-36,99%	1.302.282
PAMPA	Pampa Energía	\$ 67,55	-0,50%	-27,41%	-23,03%	130.899
GPO SUPERVIELLE	SUPERVIELLE	\$ 7,84	-1,51%	-52,35%	-47,50%	225.684
TELECOM	TELECOM	\$ 9,00	1,01%	-34,78%	-29,19%	197.341
TRAN GAS DEL SUR	tgs	\$ 27,16	-1,20%	-16,17%	-8,15%	407.674
TENARIS	Tenaris	\$ 36,20	-0,51%	-3,66%	-3,74%	1.002.160
YPF	YPF	\$ 30,48	-1,17%	-31,66%	-28,06%	1.693.958
IRSA	IRSA	\$ 14,70	-1,61%	-7,66%	-2,46%	119.922
CENTRAL PUERTO	Central Puerto	\$ 10,70	-0,93%	-31,76%	-27,26%	31.625
TERNIUM ARG	Ternium	\$ 33,16	0,09%	13,21%	15,22%	156.132
CORP AMERICA	AMERICA AIRPORTS	\$ 21,51	-1,24%	11,68%	14,54%	11.719
LOMA	LOMA	\$ 9,32	-0,96%	-25,80%	-22,72%	39.006
MERCADO LIBRE	Mercado Libre	\$ 2.472,91	0,03%	40,11%	43,62%	263.664

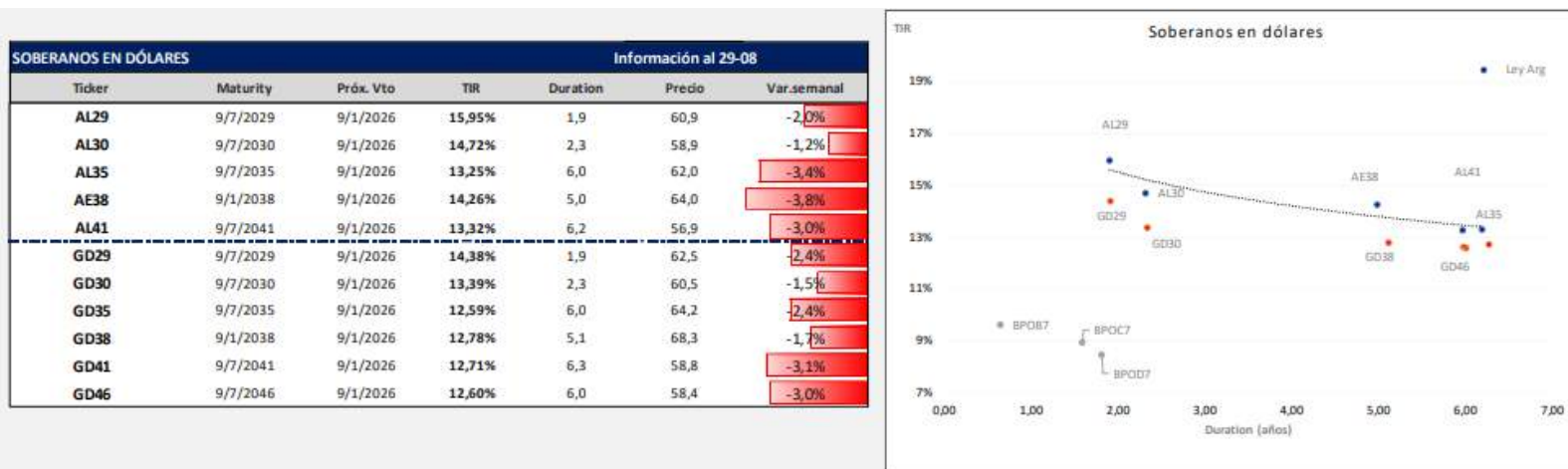
Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

COTIZACIÓN Merval AL 29/08						
Panel Líder Merval		Última	Var % Diario	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
Índice Merval		1.984.846,04	-0,63%	-26,37%	-21,60%	-
ALUAR	aluar	\$ 724,00	3,87%	-18,92%	-18,84%	938.838
MACRO	MACRO	\$ 7.810,00	-1,51%	-38,06%	-36,49%	354.050
BYMA	BYMA	\$ 190,00	1,60%	-26,35%	-19,40%	18.199.138
CENTRAL PUERTO	Central Puerto	\$ 1.455,00	-0,34%	-20,05%	-17,00%	1.219.802
COMER DEL PLATA	SCP	\$ 42,30	-4,51%	-83,68%	-63,69%	13.461.509
CABLEVISION HOLD	Cablevision	\$ 6.340,00	-0,94%	-13,62%	-16,89%	8.274
EDENOR	Edenor	\$ 1.460,00	-2,67%	-47,20%	-43,32%	576.558
FRANCES	BBVA	\$ 5.500,00	-1,96%	-35,63%	-27,03%	207.925
GP FIN GALICIA	Galicia	\$ 5.320,00	-0,93%	-32,37%	-36,94%	3.203.645
MIRGOR	Mirgor	\$ 18.700,00	-2,22%	-29,56%	-28,21%	3.257
PAMPA ENERGIA	Pampa Energía	\$ 3.655,00	-0,54%	-16,65%	-12,24%	797.269
GPO SUPERVIELLE	SUPERVIELLE	\$ 2.115,00	-0,94%	-44,98%	-38,35%	605.892
TRAN GAS NORTE C	TGN	\$ 3.195,00	0,31%	-14,76%	-8,36%	143.026
TRAN GAS DEL SUR	tgs	\$ 7.370,00	-0,41%	-0,08%	9,49%	185.355
TRANSENER	Transener	\$ 2.380,00	0,63%	-15,90%	-13,65%	615.875
TERNIUM ARG	Ternium	\$ 570,00	-0,70%	-36,53%	-36,11%	2.977.952
GP FINAN VALORES	Banco de Valores	\$ 332,00	0,76%	-26,25%	-26,14%	1.623.361
YPF SOCIEDAD	YPF	\$ 41.300,00	-0,66%	-21,18%	-17,09%	352.858

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

COTIZACIÓN CEDEARS AL 29/08						
Ticker		Último	Var % Diario	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
APPLE	Apple	\$ 15.675,00	-0,16%	10,05%	4,7%	59.941
TESLA	Tesla	\$ 30.200,00	-2,74%	1,77%	-9,6%	188.133
PETROBRAS	Petrobras	\$ 16.825,00	1,05%	10,41%	13,3%	40.346
ALIBABA GROUP	Alibaba Group	\$ 20.350,00	13,53%	86,83%	88,6%	232.893
GENERAL ELECTRIC	General Electric	\$ 46.650,00	0,48%	89,07%	87,4%	2.578
MICROSOFT CORP	Microsoft Corp	\$ 22.875,00	0,00%	40,42%	36,3%	29.971
VALE	Vale	\$ 6.960,00	1,02%	41,96%	40,9%	61.775
VISTA	Vista	\$ 17.625,00	-0,42%	-19,61%	-18,1%	228.667
AMAZON	Amazon	\$ 2.160,00	0,23%	20,33%	18,4%	204.343
BANCO BRADESCO	Bradesco	\$ 4.170,00	0,36%	97,09%	101,0%	62.850
GOOGLE	Google	\$ 4.950,00	0,92%	29,36%	26,1%	295.476
MC DONALD'S	McDonald's	\$ 17.750,00	1,43%	25,01%	25,0%	9.255
NETFLIX	Netflix	\$ 34.100,00	-1,09%	57,32%	52,7%	9.148
FACEBOOK	Facebook	\$ 41.800,00	-0,83%	43,37%	42,6%	18.356
COCA COLA	Coca-Cola	\$ 18.700,00	1,49%	30,27%	28,7%	56.831
BERKSHIRE HATHAWAY	Berkshire Hathaway Inc	\$ 31.000,00	1,39%	28,23%	26,4%	78.479
BIOCERES SEMILLAS	Bioceres Semillas	\$ 3.770,00	-2,84%	-52,16%	-47,9%	53.322

Gráfico 11 | Bonos Soberanos



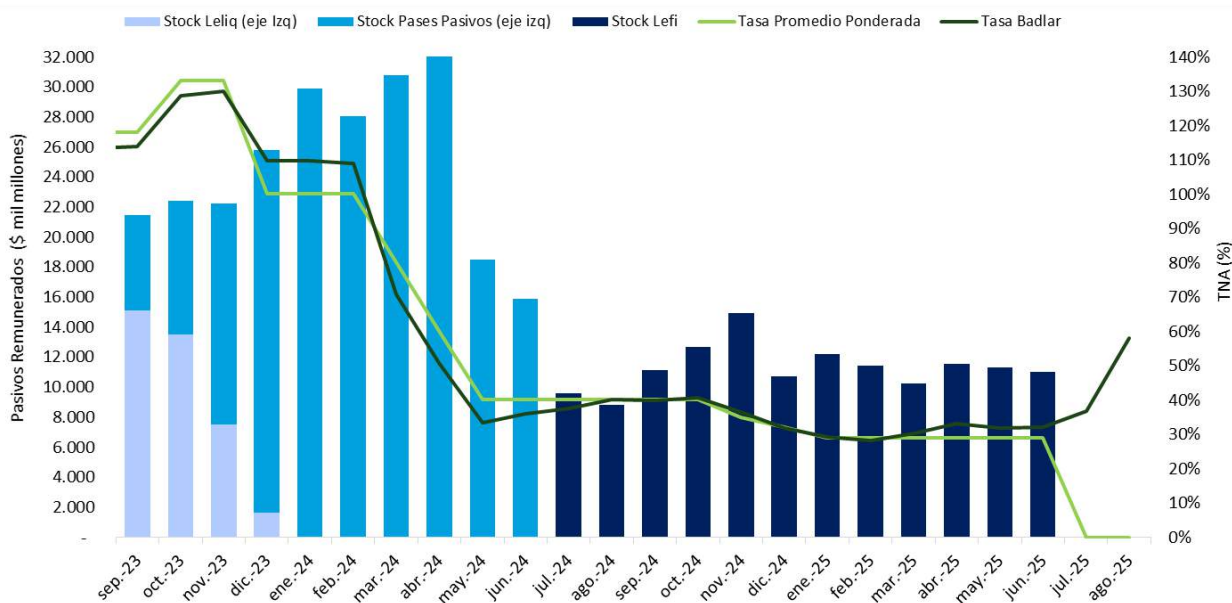
SOBERANOS DOLLAR LINKED						
Información al 29-08						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZVD5	15/12/2025	15/12/2025	18,38%	0,29	129500,00	1,4%
D16E6	16/1/2026	16/1/2026	17,40%	0,38	128000,00	1,1%
TZV26	30/6/2026	30/6/2026	11,86%	0,83	123900,00	1,9%

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA						
Información al 29-08						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/10/2025	51,8%	1,0	80,7	-0,4%

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

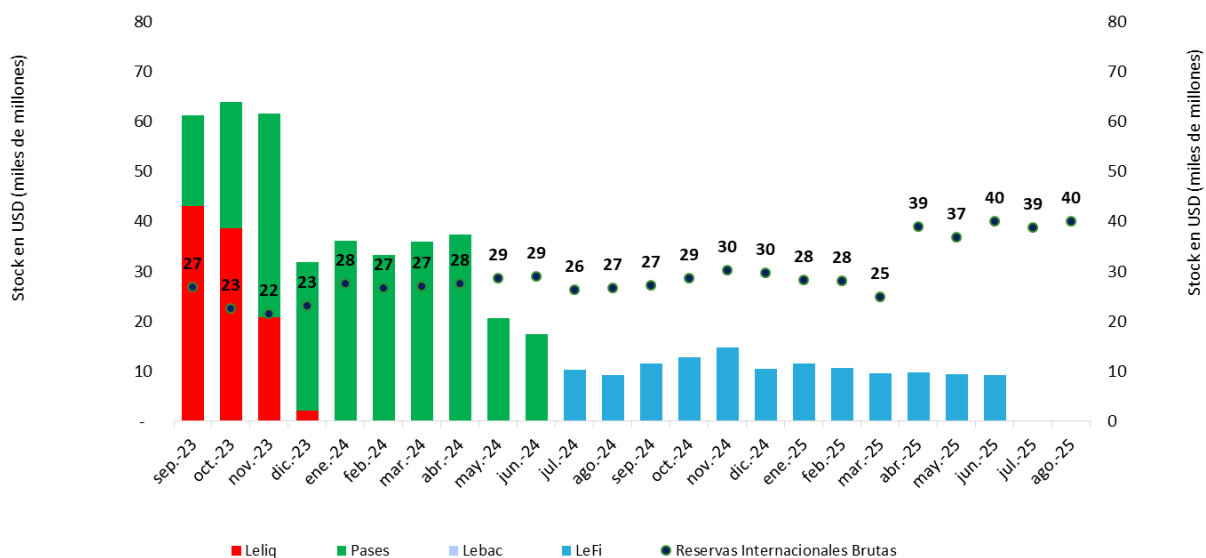
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

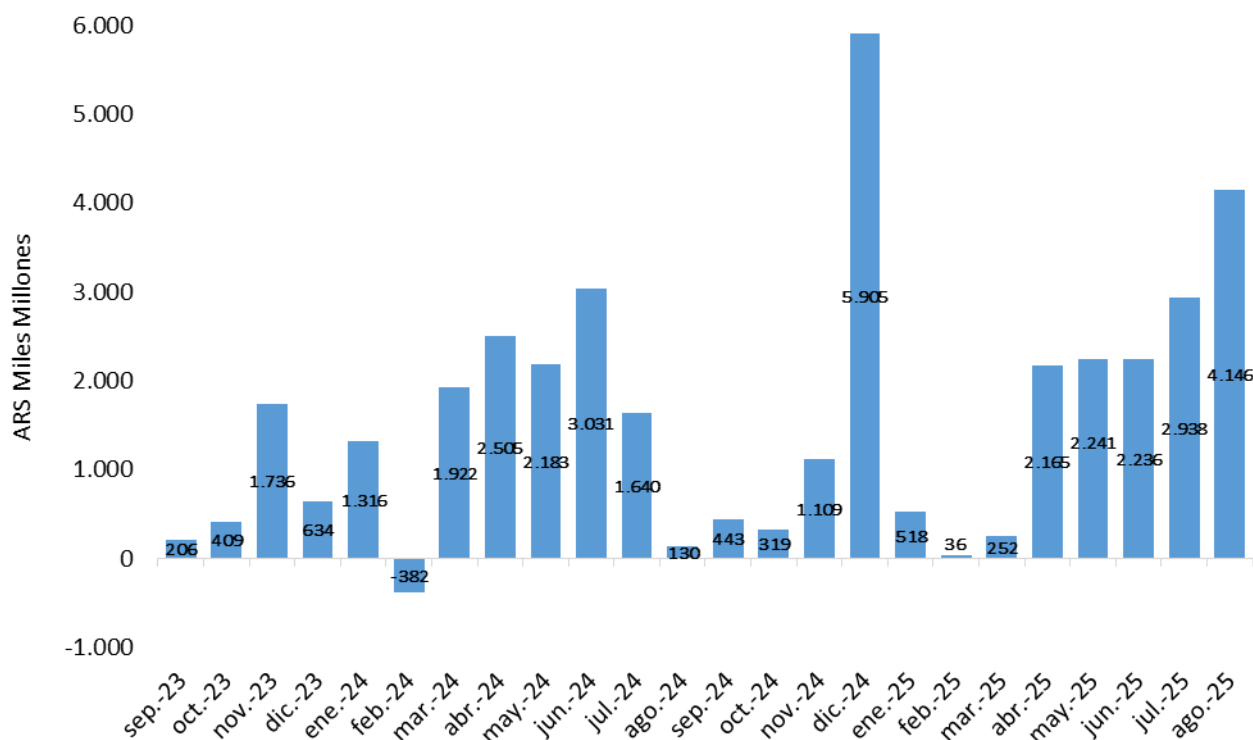
Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas

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

Agosto 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)
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	301.961	92.148	-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	380.287	53.356	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	673.831	-189.712	-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	204.856	302.354	1.657.592	2.164.802	32.698.982
may-25	0	1.561.105	0	0	463.811	216.220	2.241.136	181.717	-309.335	2.368.754	2.241.136	34.940.118
jun-25	0	2.569.519	0	0	558.497	-892.509	2.235.508	1.623.766	-114.903	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	628.853	97.157	2.211.732	2.937.742	40.113.368
ago-25	0	2.030.363	0	0	0	2.116.132	4.146.495	-116.830	-42.569	4.305.894	4.146.495	44.259.863
Varicación 2025	-206.501	4.522.312	-506.857	-37.245	12.408.278	-1.648.699	14.531.288	3.764.056	-111.498	10.878.730	14.531.288	

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Agosto, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 2.842,4 bps (promedió 65%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 1.553,4 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 48%).

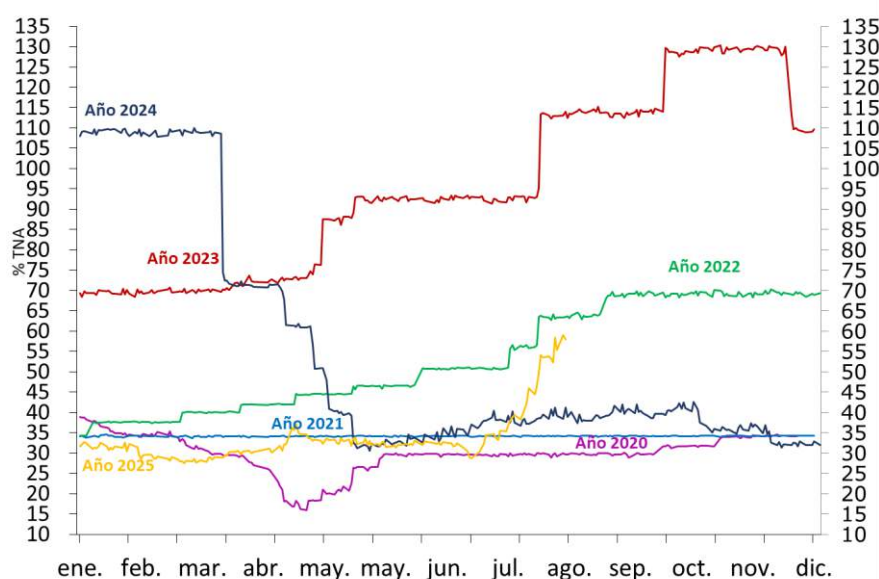
Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 58% TNA (+ 2.118,8 bps más respecto del cierre de Julio), mientras que el Call cerró en 66,96% (+ 2.529 bps respecto al último día de Julio).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 1.057,1 bps respecto el mes anterior (promedió 40,3% TNA), cerrando el mes en 46,9% TNA.

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

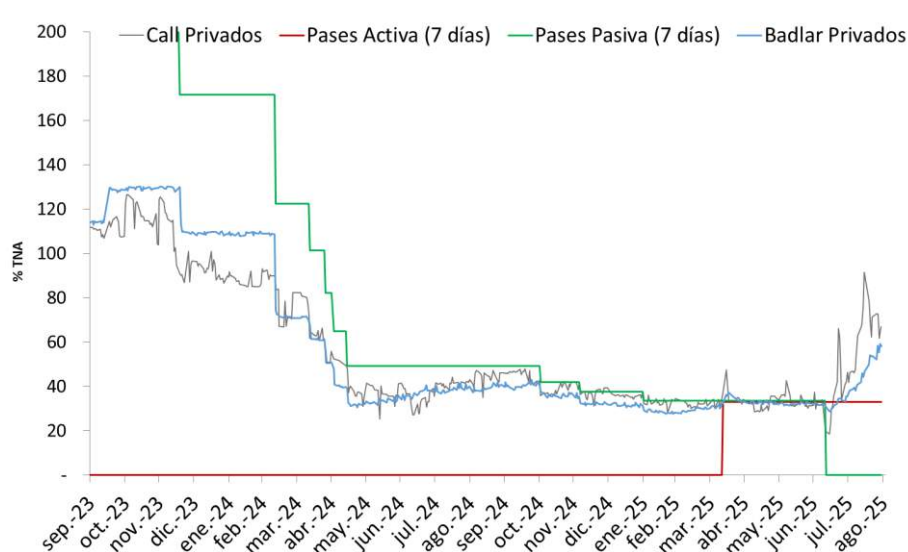
Con respecto a la Tasa mayorista de Argentina (TAMAR), en el mes de Agosto promedió 53,40%, lo que resultó un aumento de 1.899 bps con respecto al mes anterior.

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 Agosto en AR\$ 178,8 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 0,24%.
En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 69,73%.

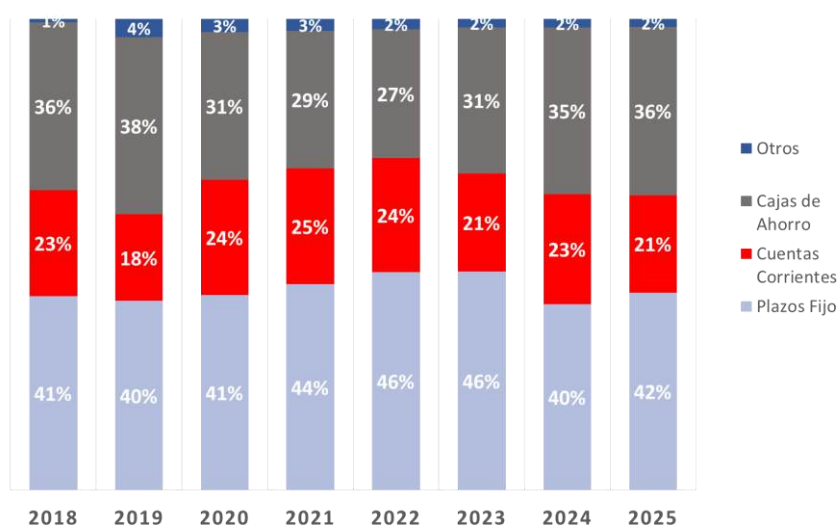
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 132,2 B, un aumento nominal de 1,5%.

En términos interanuales, la variación de Agosto 2025 asciende a 56,1% respecto del mismo mes de 2024.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 1,1% respecto del mes anterior, finalizando Agosto en USD 35.205 millones. La variación interanual fue de 62,5% positiva.

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

Variables a Agosto de cada año



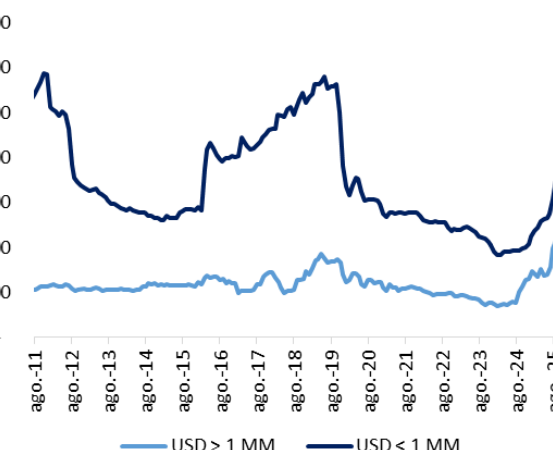
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado disminuyeron USD 271 millones (- 0,8%), finalizando en USD \$32.312 millones. En términos interanuales el incremento es del 67,3%.

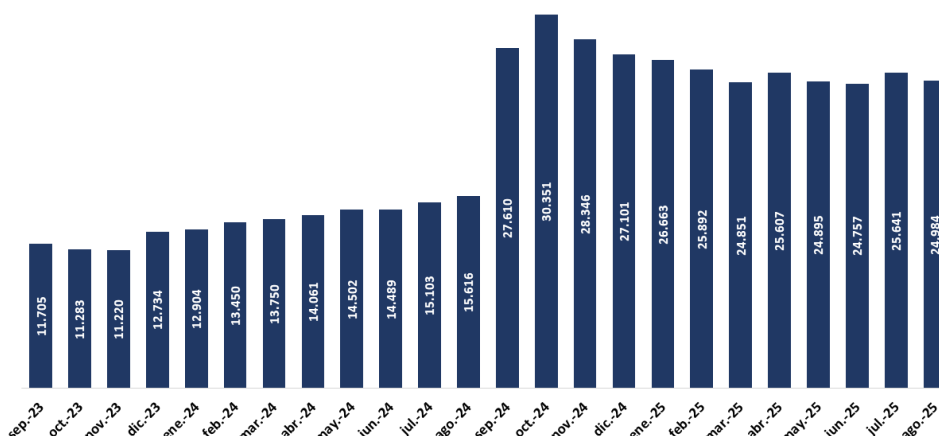
Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron en Agosto un 4,6% respecto del mes anterior, finalizando el mes en USD \$ 6.877 millones, la variación interanual es del + 108,3%, mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 2,6% respecto de Julio 2025 finalizando el mes en USD \$ \$ 24.984 millones.

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 0,2% en Agosto en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 95,8 B, lo que representa una evolución de 53,5% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 8,0% respecto al mes de Julio (\$ 3,6 billones), finalizando el mes en AR\$ 49 B. (+75,7% con respecto a Agosto 2024 - medición cierre de mes).

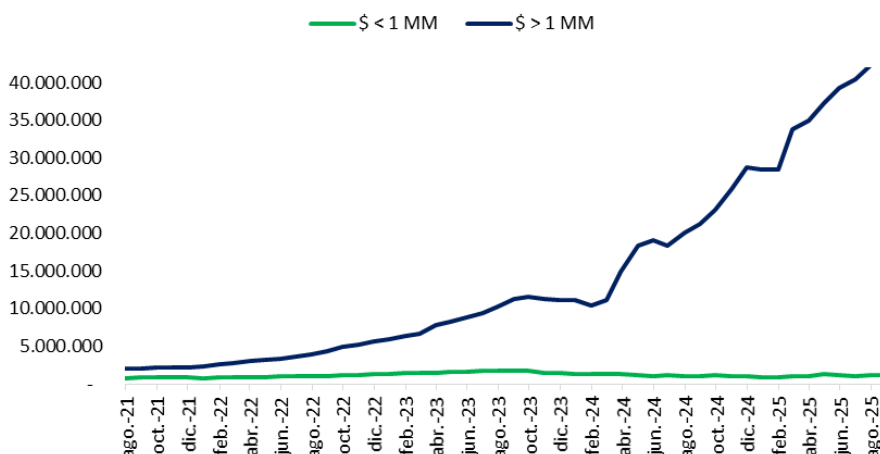
Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 4,4 billones, variación mensual nominal de 10,5%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron 7,1% (\$ 80,8 mil millones) en términos nominales respecto a Julio (+ 23,7% respecto a Agosto'24).

Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 29,1% en el mes (AR\$ 46.433 millones) finalizando Agosto en \$ 113.031 millones.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron \$ 880 mil millones (- 44,9% mensual y - 81% i.a.) mientras que las cajas de ahorro disminuyeron en \$ 2 billones (- 6,72% mensual y + 32,8% i.a.) y las cuentas corrientes disminuyeron en \$ 1,5 billones (- 7,8% mensual y + 36,6% i.a.).

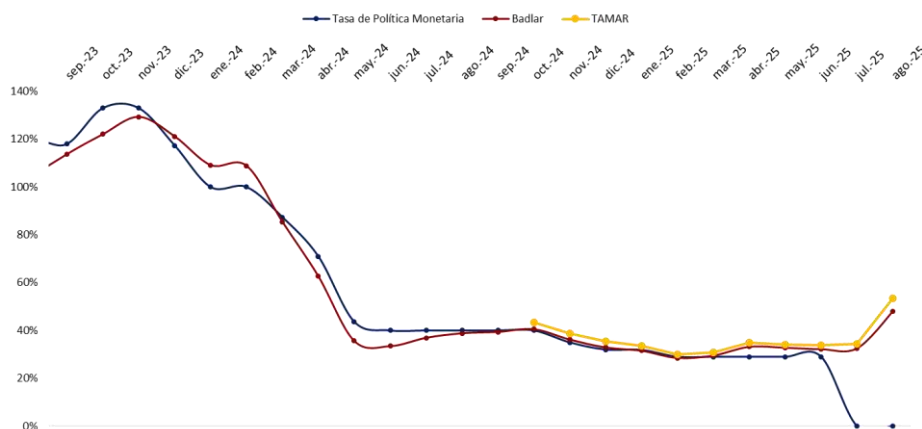
Gráfico 21 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado

En \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

Gráfico 22 | Evolución Tasa Promedio Política Monetaria, Badlar



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

Préstamos

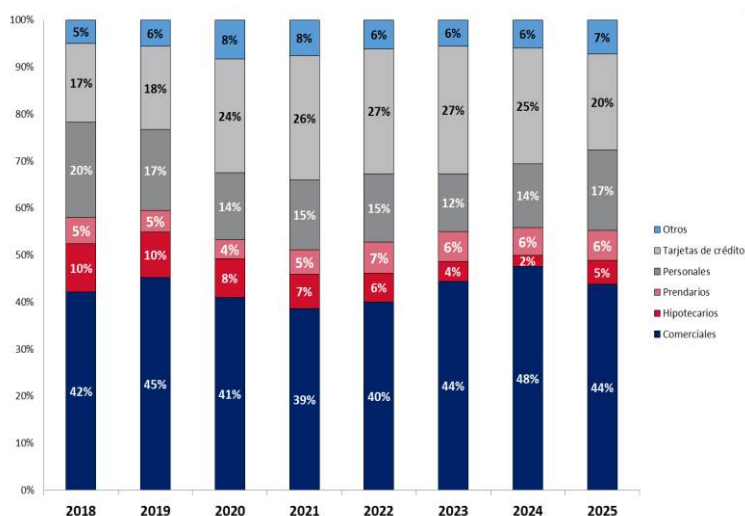
En Agosto, la banca totalizaba AR\$ 103,7 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 2,3%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 136,4% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 79,7 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 1,7% en el mes.

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 18.162 millones, un aumento de USD 1.059 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 155,9%.

Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera

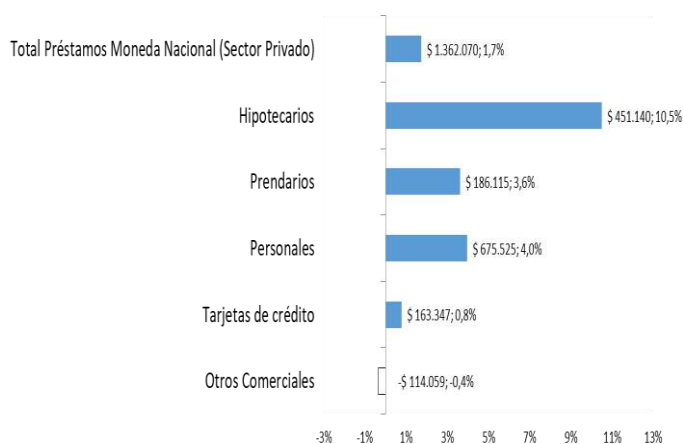
Agosto 2018 - 2025



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado

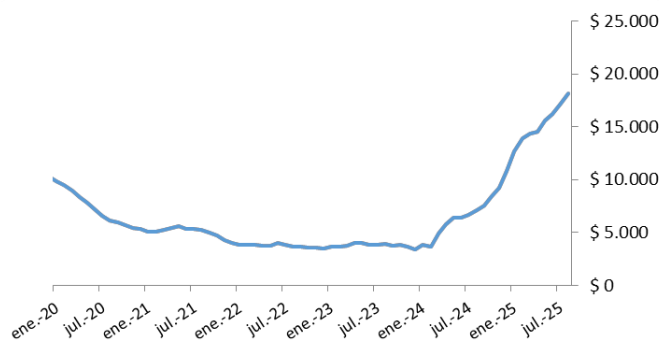
Moneda Nacional (Agosto 2025)



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 25 | Saldo Préstamos en Moneda Extranjera

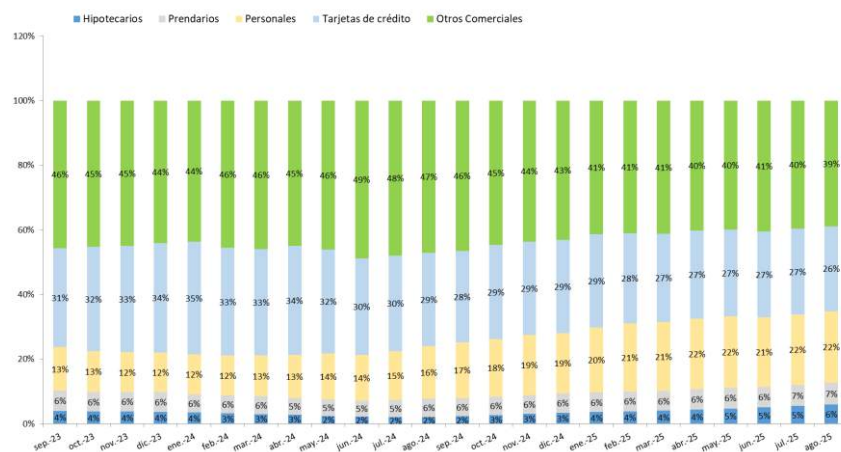
En USD millones



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.