

Banking

Newsletter de novedades
financieras









FIRST
CAPITAL GROUP



Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Septiembre 2025

sep-25											
Emisiones en \$											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Titulo Senior					PyME
						Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
1	Litoral - AD Créditos	1		Asociación Mutual 17 de Enero	2.901	Tamar+1%(30%-70%)	61,8%	117,3%	AAA	3,00	
2	Secubono	242	 	Carsa S.A.	5.175	Tamar+1%(40%-70%)	57,8%	119,4%	AAA	2,60	PYME
3	Megabono Crédito	326	 	CFN S.R.L.	29.076	Tamar+Margen(50%-85%)	63,3%	91,9%	AAA	5,10	
4	Elebar	12	 	Santa Mónica S.A.	2.820	Tamar+1%(40%-75%)	71,5%	117,2%	A1+	4,20	
5	Consubond	195		Frávega S.A.C.I. e I.	16.365	Tamar+1%(40%-75%)	55,0%	97,4%	AAA	3,00	
6	Mercado Crédito	40		Mercadolibre S.R.L	110.000	Tamar+1%(20%-75%)	29,4%	74,0%	AAA	6,80	
7	Megabono	335	 	Electrónica Megatone S.A.	17.066	Tamar+Margen%(50%-85%)	63,2%	71,5%	AAA	5,60	
8	Total Assets	7		Crédito Directo S.A.	15.000	Tamar+1%(35%-75%)	52,8%	64,1%	AAA	4,40	
9	Cuotas Cencosud	49	 	Cencosud S.A.	23.505	Tamar+3%(20%-70%)	37,8%	64,2%	AAA	2,70	
				TOTAL	221.907						



 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

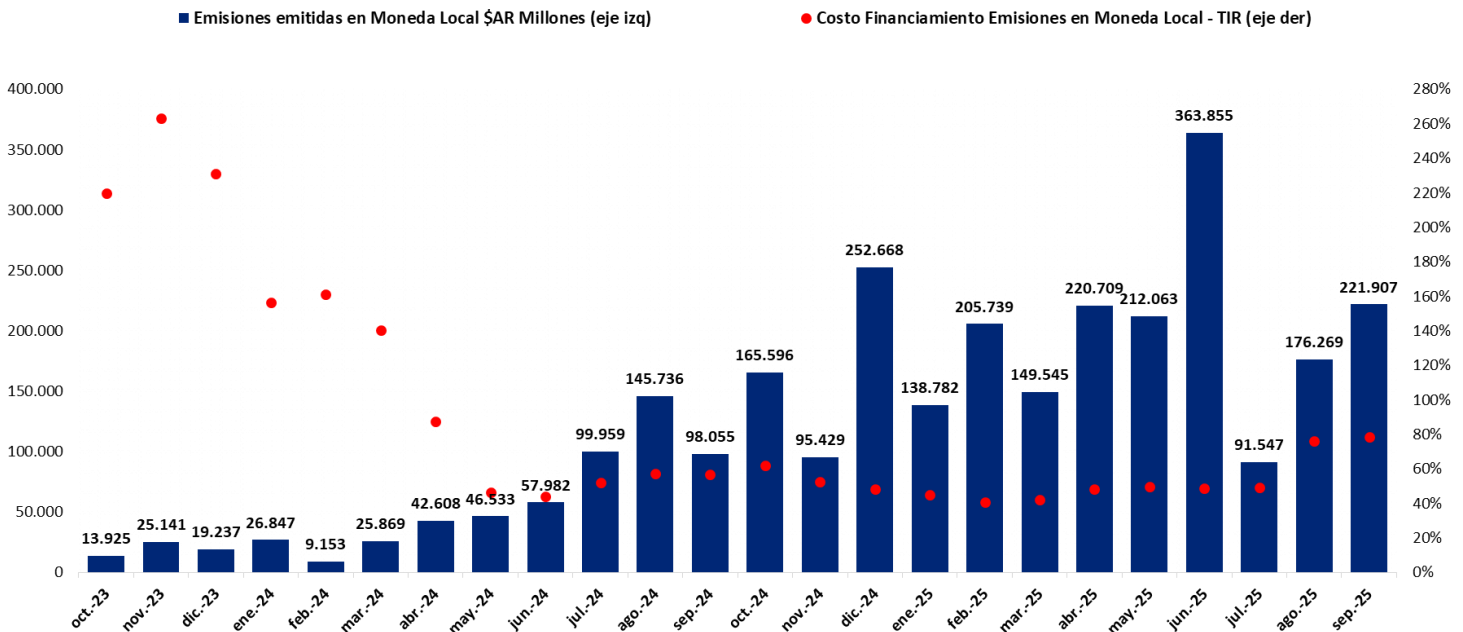
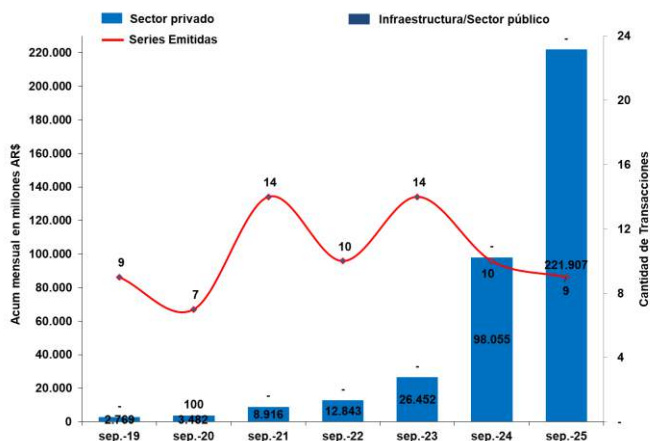


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

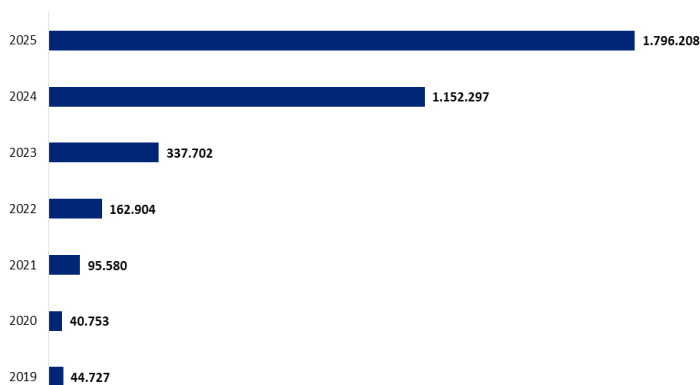
Septiembre 2019 - 2025



*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

En Septiembre '25, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 43,50%, lo que representa un aumento de 227 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 78,75%, un aumento de 278 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Tamar fue positivo en 17,13%.

Durante Septiembre no se registraron emisiones en UVAs y Dólares.

Respecto de las 9 emisiones de cupón variable en pesos, el 66,7% registró una duration de hasta 5 meses, el 33,3% registró una duration de hasta 10 meses y no se registraron emisiones por encima de los 10 meses.

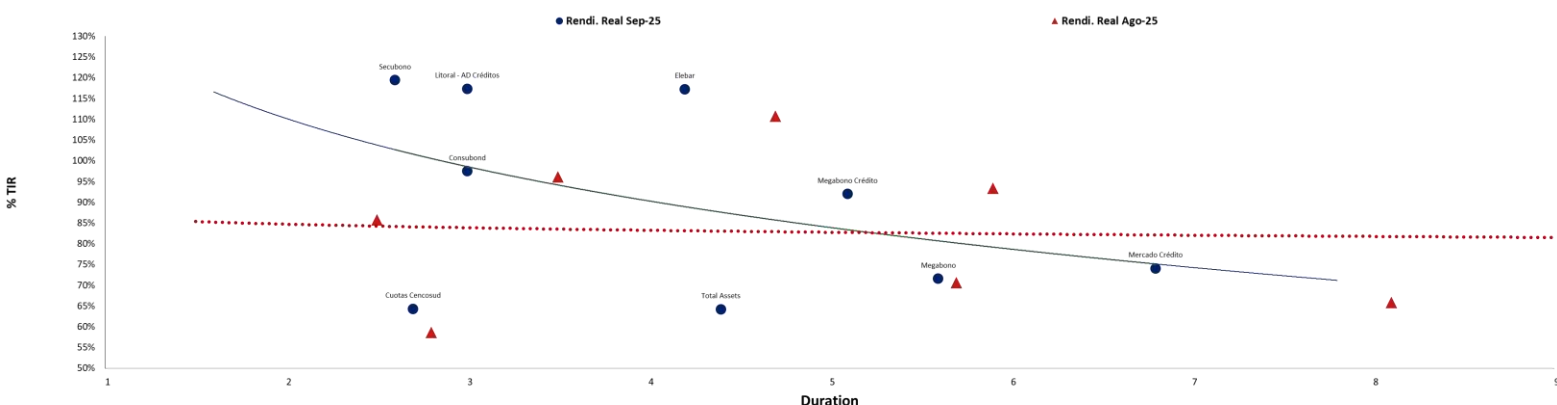
El gráfico 3 representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en Septiembre en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Septiembre 2025 arroja un aumento del 126,3% en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó 18,8% respecto al monto de emisiones de Agosto '25.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Septiembre de 2025 disminuyó la duration promedio 0,59 meses, con un aumento de 774 bps de la tasa implícita promedio.

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
Plaza Logística S.R.L	Clase	3	No	21,79	US\$	24 meses	22,32	0,00%	8,50%	Fija	ON	AA
Scania Credit Argentina S.A.U	Clase	1	No	28,72	US\$	24 meses	14,50	0,00%	8,75%	Fija	ON	AA
John Deere Credit Compañía Financiera S.A	Clase	XVIII adicionales	No	27,69	US\$	22 meses	21,30	0,00%	8,50%	Fija	ON	AA
Credicuotas Consumo S.A.	Serie	XV	No	14.545,39	AR\$	12 meses	9,43	9,50%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1
	Serie	XVI	No	16,39	US\$	9 meses	8,80	0,00%	8,00%	Fija	ON	A1
Banco de Valores S.A	Clase	2	No	15,00	US\$	12 meses	11,78	0,00%	7,75%	Fija	ON	A-1
Banco Mariva S.A	Serie	I	No	24,10	US\$	12 meses	11,78	0,00%	7,50%	Fija	ON	A-1
Alberto J Olivero e Hijos	Serie	I	No	1.000,00	AR\$	24 meses	11,36	6,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Recard S.A.	Serie	I	No	900,00	AR\$	24 meses	11,41	7,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
TOTAL				\$ 16.445 US\$ 134 UVA 0								

* 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

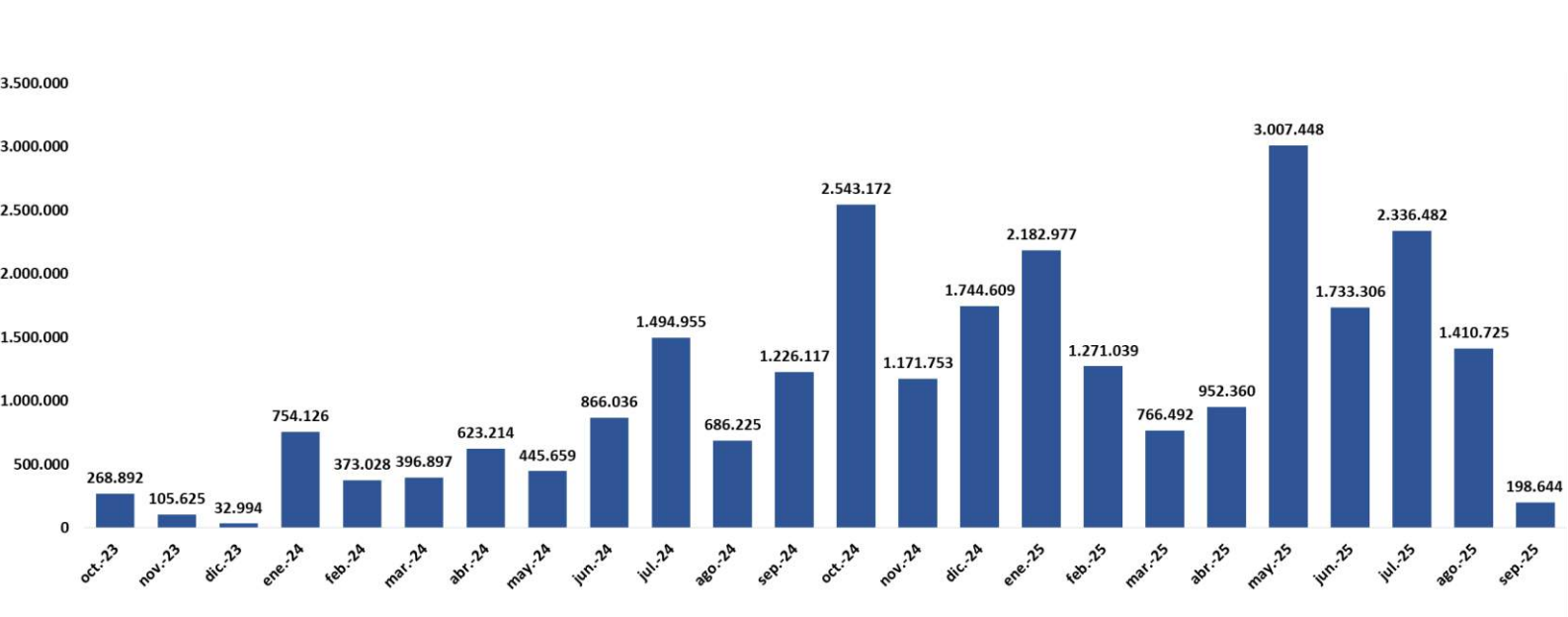


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

COTIZACIÓN ADRs AL 03/10					
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina	68,51	-0,42%	-21,68%	-17,48%	
FRANCES	8,32	0,60%	-61,57%	-56,09%	1.788.509
MACRO	43,08	2,84%	-59,72%	-54,82%	492.508
CRESUD	9,45	0,11%	-29,37%	-25,36%	154.383
EDENOR	15,52	-0,64%	-66,98%	-63,97%	122.247
GP FIN GALICIA	28,69	2,65%	-57,78%	-53,76%	2.801.812
PAMPA	60,80	0,31%	-34,67%	-30,72%	212.706
GPO SUPERVIELLE	4,95	-0,80%	-69,92%	-66,86%	640.273
TELECOM	7,48	0,40%	-45,80%	-41,15%	169.218
TRAN GAS DEL SUR	21,17	1,88%	-34,66%	-28,41%	511.644
TENARIS	36,38	1,14%	-3,17%	-3,24%	1.351.933
YPF	24,15	1,43%	-45,85%	-43,00%	1.650.679
IRSA	11,50	-1,37%	-27,76%	-23,69%	236.122
CENTRAL PUERTO	7,86	-1,50%	-49,87%	-46,57%	95.709
TERNUM ARG	36,11	2,29%	23,28%	25,47%	272.079
CORP AMERICA	17,88	0,85%	-7,17%	-4,79%	43.093
LOMA	7,48	0,94%	-40,45%	-37,98%	123.769
MERCADO LIBRE	2.172,75	-3,29%	23,10%	25,19%	616.318

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

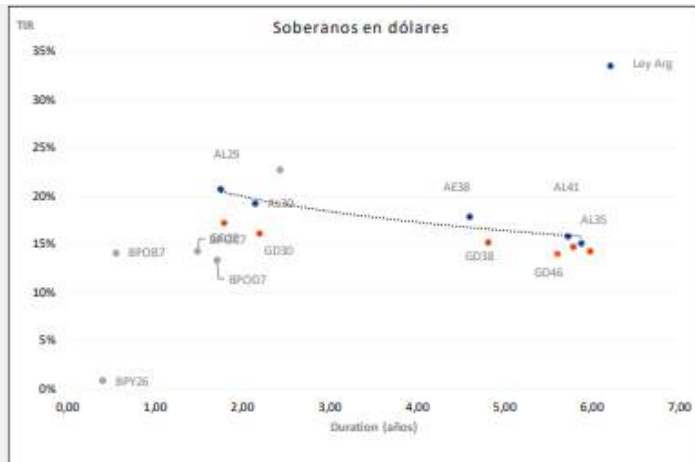
COTIZACIÓN Merval AL 03/10					
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
Índice Merval	1.805.024,22	-0,20%	-33,04%	-28,76%	-
ALUAR	759,00	0,73%	-15,01%	-18,71%	747.483
MACRO	6.540,00	1,08%	-47,69%	-41,29%	194.589
BYMA	180,75	0,70%	-26,71%	-18,79%	5.444.519
CENTRAL PUERTO	1.224,00	-1,84%	-30,11%	-25,14%	813.066
COMER DEL PLATA	32,53	3,86%	-71,83%	-75,47%	5.882.779
CABLEVISION HOLD	4.520,00	-1,31%	-38,42%	-36,23%	1.415
EDENOR	1.188,00	-2,30%	-57,03%	-53,23%	858.868
FRANCES	4.225,00	-0,71%	-50,37%	-43,74%	242.499
GP FIN GALICIA	4.375,00	0,86%	-44,16%	-38,51%	4.116.874
MIRGOR	15.125,00	-0,82%	-42,99%	-41,00%	11.632
PAMPA ENERGIA	3.717,50	-0,87%	-15,22%	-10,74%	1.127.964
GPO SUPERVIELLE	1.520,00	-2,19%	-60,46%	-56,79%	2.337.789
TRAN GAS NORTE C	2.460,00	1,15%	-34,37%	-30,21%	313.413
TRAN GAS DEL SUR	6.440,00	-0,31%	-12,69%	-4,35%	149.206
TRANSENER	1.925,00	1,16%	-21,65%	-19,37%	562.233
TERNUM ARG	651,00	2,60%	-27,51%	-27,28%	1.227.771
GP FINAN VALORES	294,00	-2,08%	-34,58%	-33,77%	3.360.431
YPF SOCIEDAD	36.820,00	-0,91%	-29,73%	-28,69%	395.411

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

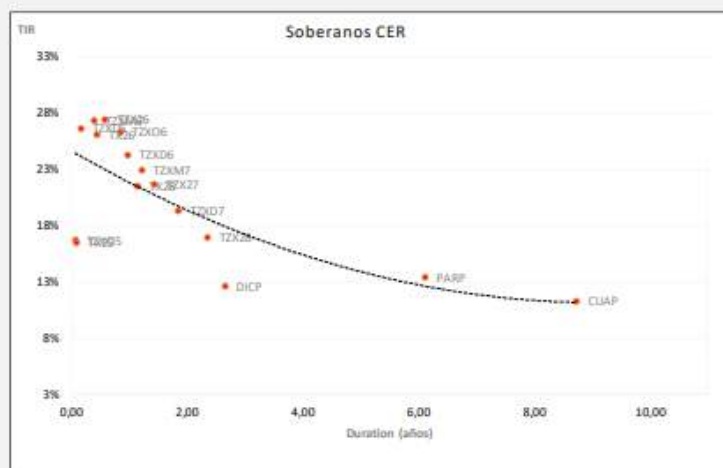
COTIZACIÓN CEDEARS AL 03/10					
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
APPLE	19.630,00	-1,41%	37,82%	31,2%	163.405
TESLA	43.560,00	-3,59%	46,79%	30,3%	97.161
PETROBRAS	18.940,00	-1,92%	24,29%	27,6%	35.310
ALIBABA GROUP	31.820,00	-2,39%	192,13%	190,2%	63.385
GENERAL ELECTRIC	56.850,00	-2,40%	130,66%	128,6%	1.837
MICROSOFT CORP	26.220,00	-2,02%	60,95%	56,2%	23.406
VALE	8.410,00	-1,75%	71,64%	70,3%	91.865
VISTA	17.600,00	-1,18%	-19,73%	-18,2%	273.623
AMAZON	2.320,00	-3,17%	29,25%	27,1%	365.642
BANCO BRADESCO	4.847,50	-1,11%	133,09%	137,7%	62.699
GOOGLE	6.440,00	-1,60%	68,44%	64,2%	239.198
MC DONALD'S	19.140,00	-1,44%	35,55%	35,5%	13.666
NETFLIX	36.660,00	-2,40%	69,13%	64,2%	5.764
FACEBOOK	45.200,00	-3,83%	55,13%	54,2%	52.815
COCA COLA	20.340,00	-0,78%	42,77%	41,1%	202.073
BERKSHIRE HATHAWAY	34.620,00	-1,31%	43,21%	41,2%	78.028
BIOCERES SEMILLAS	2.050,00	0,05%	-73,98%	-71,6%	127.433

11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES				Información al 03-10		
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AL29	9/7/2029	9/1/2026	20,70%	1,8	57,5	-0,8%
AL30	9/7/2030	9/1/2026	19,26%	2,1	54,8	0,2%
AL35	9/7/2035	9/1/2026	15,85%	5,7	55,0	0,5%
AE38	9/1/2038	9/1/2026	17,91%	4,6	55,8	-2,3%
AL41	9/7/2041	9/1/2026	15,10%	5,9	52,4	0,9%
GD29	9/7/2029	9/1/2026	17,28%	1,8	60,5	-0,2%
GD30	9/7/2030	9/1/2026	16,12%	2,2	58,1	1,9%
GD35	9/7/2035	9/1/2026	14,79%	5,8	58,0	-1,7%
GD38	9/1/2038	9/1/2026	15,22%	4,8	62,2	0,3%
GD41	9/7/2041	9/1/2026	14,31%	6,0	54,6	2,6%
GD46	9/7/2046	9/1/2026	14,00%	5,6	55,0	4,8%



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER				Información al 03-10		
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZX05	31/10/2025	31/10/2025	16,7%	0,1	130,0	0,9%
TX25	9/11/2025	9/11/2025	16,5%	0,1	1349,0	1,8%
TZX05	15/12/2025	15/12/2025	26,7%	0,2	222,4	1,1%
TZXM6	31/3/2026	31/3/2026	27,4%	0,4	166,5	0,9%
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	27,5%	0,6	263,5	-2,6%
TZX06	31/10/2026	31/10/2026	26,3%	0,8	102,3	-2,6%
TX26	9/11/2026	9/11/2025	26,1%	0,4	1500,0	0,7%
TZX06	15/12/2026	15/12/2026	24,3%	1,0	179,5	-2,2%
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	22,9%	1,2	128,5	-3,7%
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	21,7%	1,4	224,0	0,0%
TZX07	15/12/2027	15/12/2027	19,3%	1,8	158,0	-0,3%
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	17,0%	2,3	205,0	2,5%
TX28	9/11/2028	9/11/2025	21,5%	1,1	1535,0	1,7%
DICP	30/12/2032	30/12/2025	12,6%	2,6	34400,0	1,3%
PARP	30/12/2038	30/3/2026	13,4%	6,1	19970,0	-0,1%
CIAP	30/12/2045	30/12/2025	11,3%	8,7	26950,0	9,6%



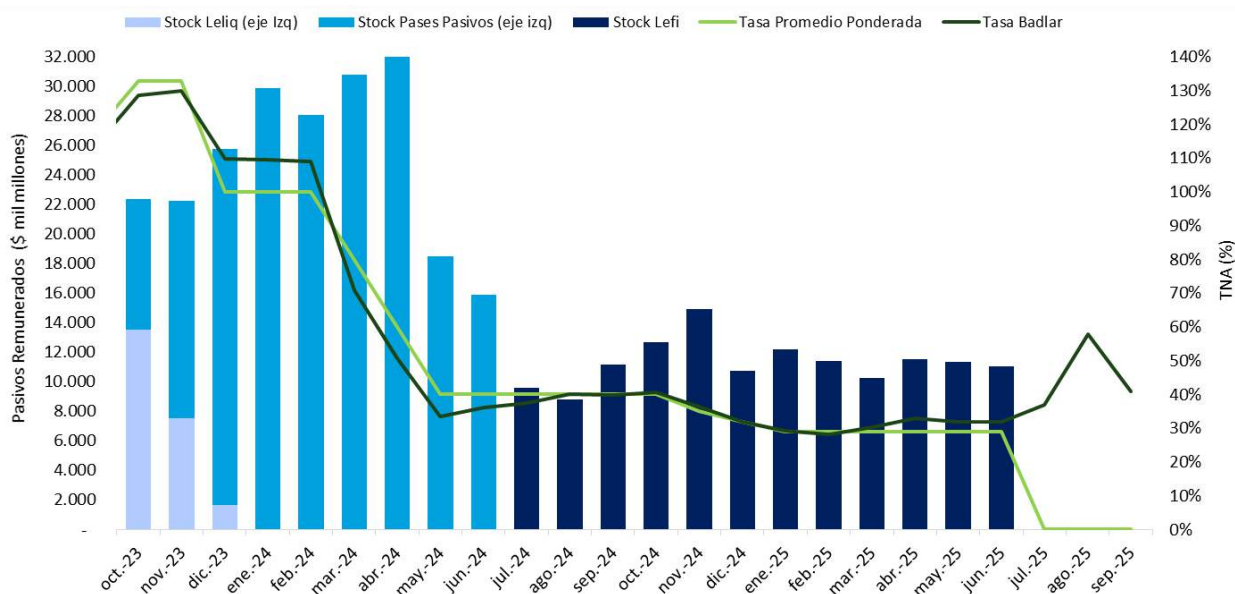
SOBERANOS DOLLAR LINKED			Información al 03-10			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
D3105	31/10/2025	31/10/2025	48,95%	0,07	138550,00	3,6%
D28N5	28/11/2025	28/11/2025	2,87%	0,15	141800,00	-1,7%
TZVD5	15/12/2025	15/12/2025	2,16%	0,19	141800,00	5,3%
D16E6	16/1/2026	16/1/2026	-0,02%	0,28	142390,00	7,1%
D30A6	30/4/2026	30/4/2026	1,11%	0,56	141500,00	0,0%
TZV26	30/6/2026	30/6/2026	2,74%	0,73	139600,00	5,4%

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FUA				Información al 03-10		
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/10/2025	62.7%	0.9	78.9	-1.4%

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

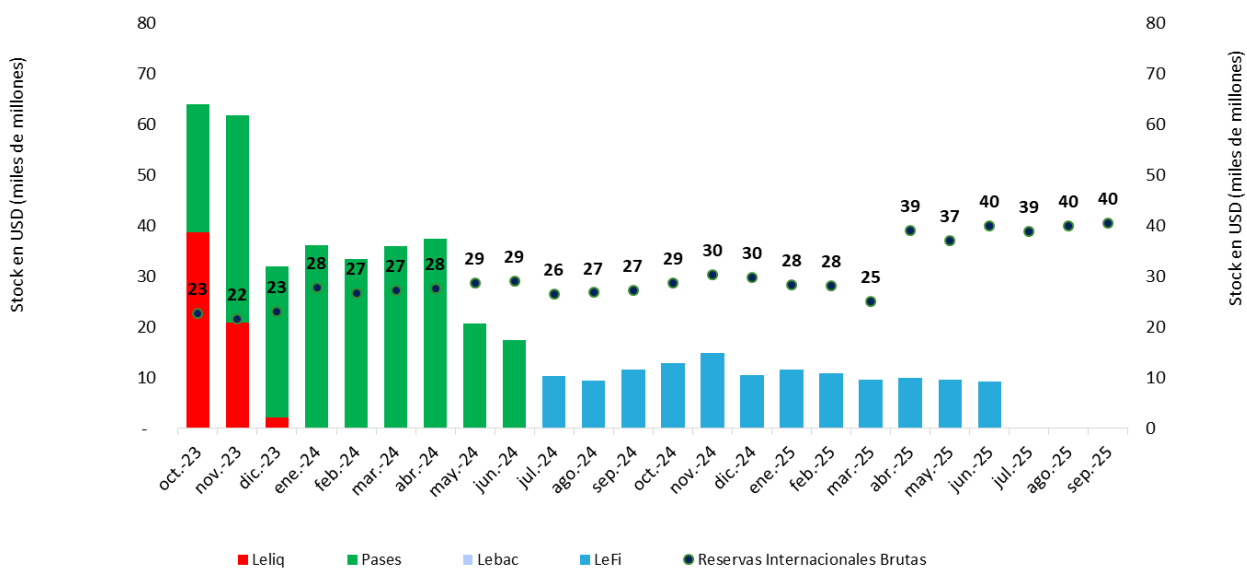
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

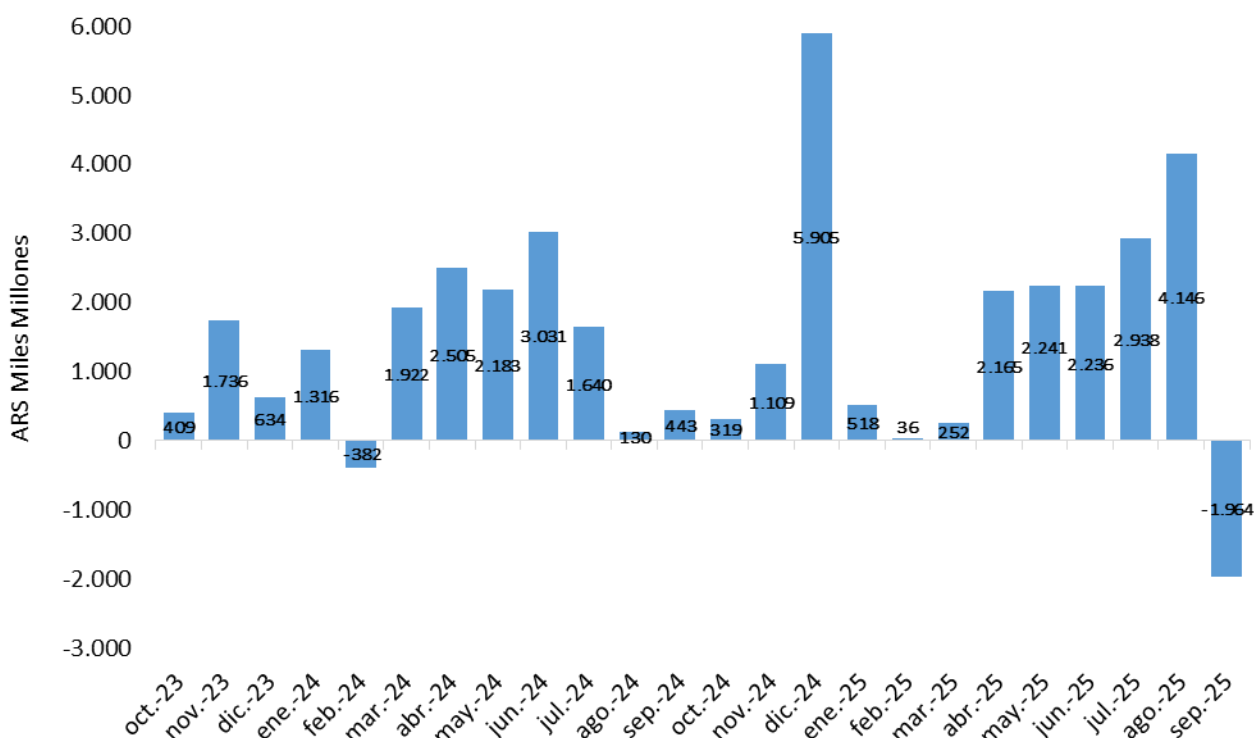
Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas

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

Septiembre 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)	Var. Mensual BM (%)	Var. BM Acum. YTD (%)
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	6,0%	-24,7%
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	24,0%	-6,6%
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	7,1%	0,0%
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	13,7%	13,7%
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	-3,5%	9,7%
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	18,2%	29,7%
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	20,1%	55,8%
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	14,6%	78,5%
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	17,7%	110,1%
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	8,1%	127,1%
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	0,6%	128,5%
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	2,0%	133,1%
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	1,4%	136,4%
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	4,9%	148,0%
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	24,8%	209,4%
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	1,7%	1,7%
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	0,1%	1,9%
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	0,8%	2,7%
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	7,1%	10,0%
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	6,9%	17,5%
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	6,4%	25,1%
jul-25	0	-5.891.921	0	0	11.132.765	-2.303.102	2.937.742	628.953	97.057	2.211.732	2.937.742	40.113.368	7,9%	34,9%
ago-25	0	2.030.363	0	0	0	2.116.132	4.146.495	-100.145	-59.254	4.305.894	4.146.495	44.259.863	10,3%	48,9%
sep-25	-1.637.261	1.145.292	0	0	0	-1.472.282	-1.964.251	-21.796	234	-1.942.689	-1.964.251	42.295.612	-4,4%	42,3%
Varicación 2025	-1.843.762	5.667.604	-506.857	-37.245	12.408.278	-3.120.981	12.567.037	3.759.045	-128.049	8.936.041	12.567.037			

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Septiembre, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 2.022,9 bps (promedió 44,7%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 39,8 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 48,4%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 41% TNA (1.700 bps menos respecto del cierre de Agosto), mientras que el Call cerró en 38,63% (-2.833 bps respecto al último día de Agosto).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 210,5 bps respecto el mes anterior (promedió 42,4% TNA), cerrando el mes en 36,9% TNA.

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

Con respecto a la Tasa Mayorista de Argentina (TAMAR), en el mes de Septiembre promedió 52,07%, lo que resultó una disminución de 134 bps con respecto al mes anterior.

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar
2020 - 2025

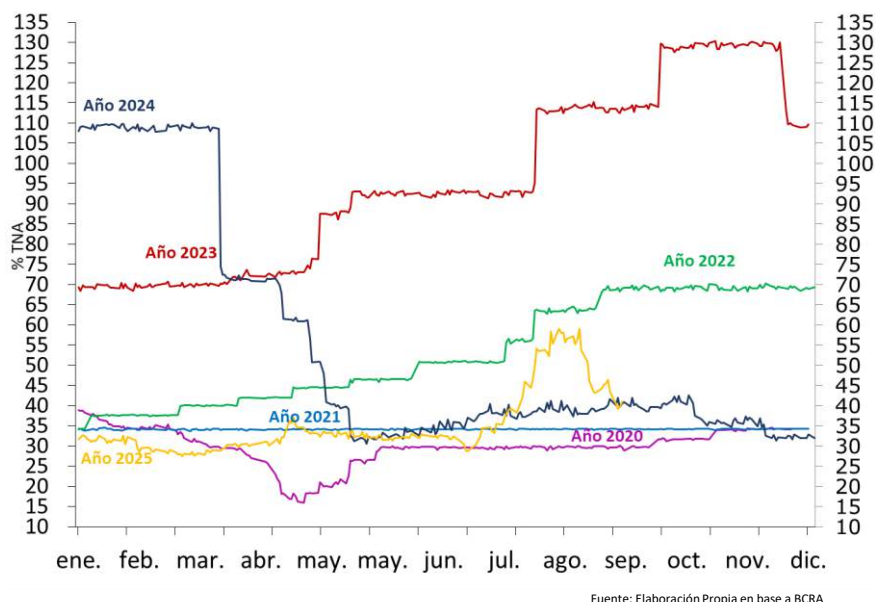
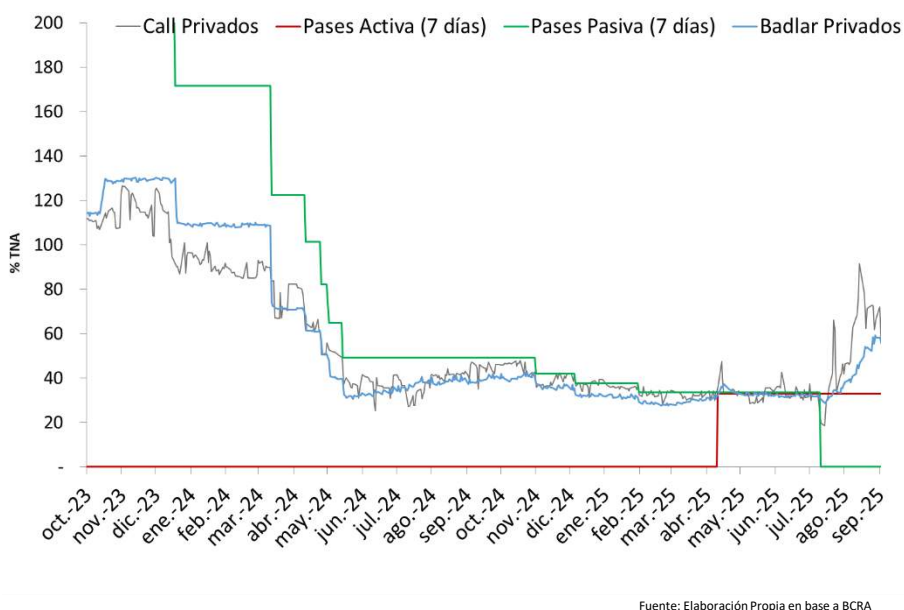


Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo
% TNA



Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Septiembre en AR\$ 188,1 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 5,14%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 53,5%.

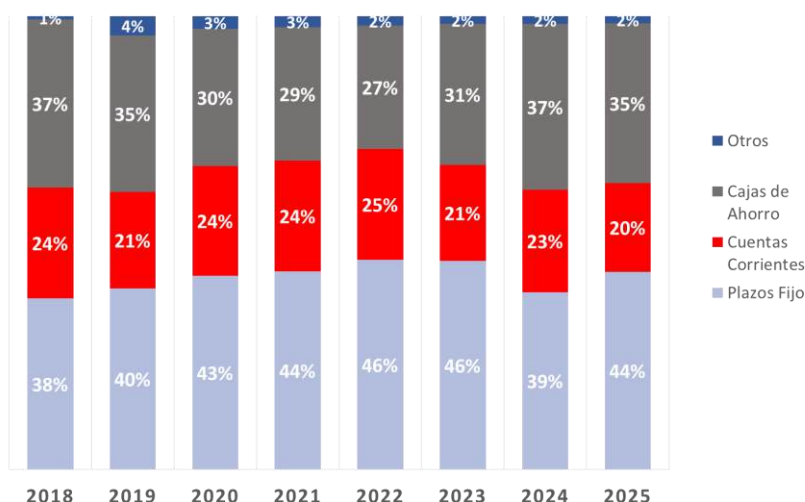
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 138,1 B, un aumento nominal de 4,4%.

En términos interanuales, la variación de Septiembre 2025 asciende a 53,7% respecto del mismo mes de 2024.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 4% respecto del mes anterior, finalizando Septiembre en USD 36.573 millones. La variación interanual fue de 8,7% positiva.

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

Variables a Septiembre de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

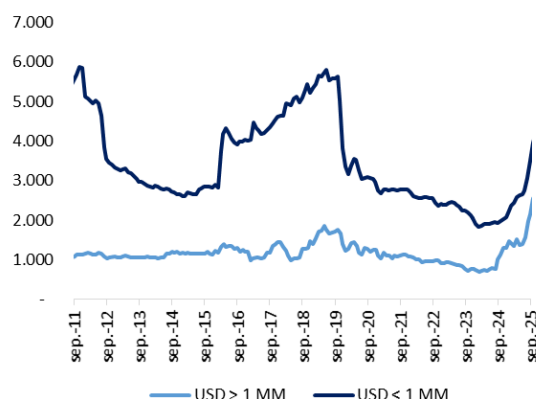
Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 1.584 millones (+ 4,9%), finalizando en USD \$33.852 millones. En términos interanuales el incremento es del 7,8%.

Los depósitos a plazo realizados en dólares (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron en Septiembre un 2,8% respecto del mes anterior, finalizando el mes en USD \$ 7.068 millones, la variación interanual es del +109,5%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 5,9% respecto de Agosto 2025 finalizando el mes en USD \$ 26.416 millones.

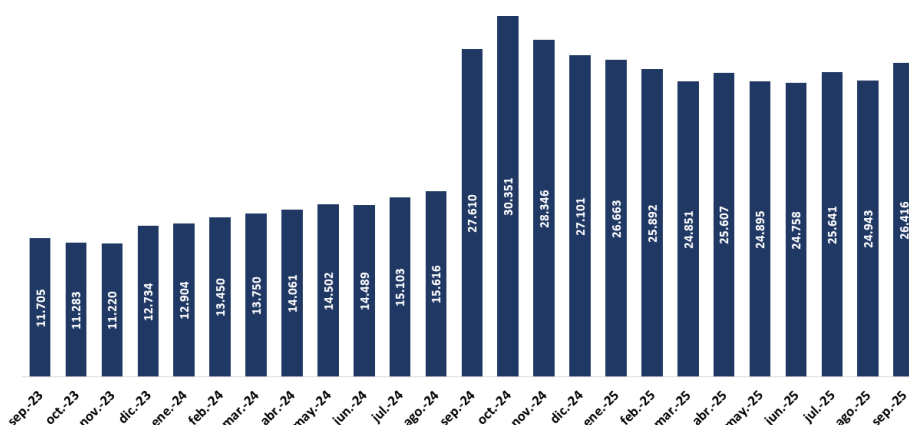
Gráfico 19 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado

En USD millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

Gráfico 20 | Evolución Stock de Caja de Ahorro en Dólares



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

Sector Privado

Medidos a cierre de mes, los depósitos en moneda nacional en el sector privado aumentaron 4,9% en Septiembre en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 100,5 B, lo que representa una evolución de 55% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 5,8% respecto al mes de Agosto (\$ 2,8 billones), finalizando el mes en AR\$ 52 B. (+73,5% con respecto a Septiembre 2024 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 2,9 billones, variación mensual nominal de 6,2%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos disminuyeron un 2,9% (\$ 36.329 millones) en términos nominales respecto a Agosto (+ 6,1% respecto a Septiembre '24).

Los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron \$ 48.790 millones (- 4,5% mensual y - 81,8% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$ 943 mil millones (+ 3,43% mensual y + 42,2% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en \$ 707 mil millones (4% mensual y + 32,3% i.a.).

Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 30,1% en el mes (AR\$ 34.050 millones) finalizando Septiembre en \$78.980 millones.

Gráfico 21 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado
En \$ millones

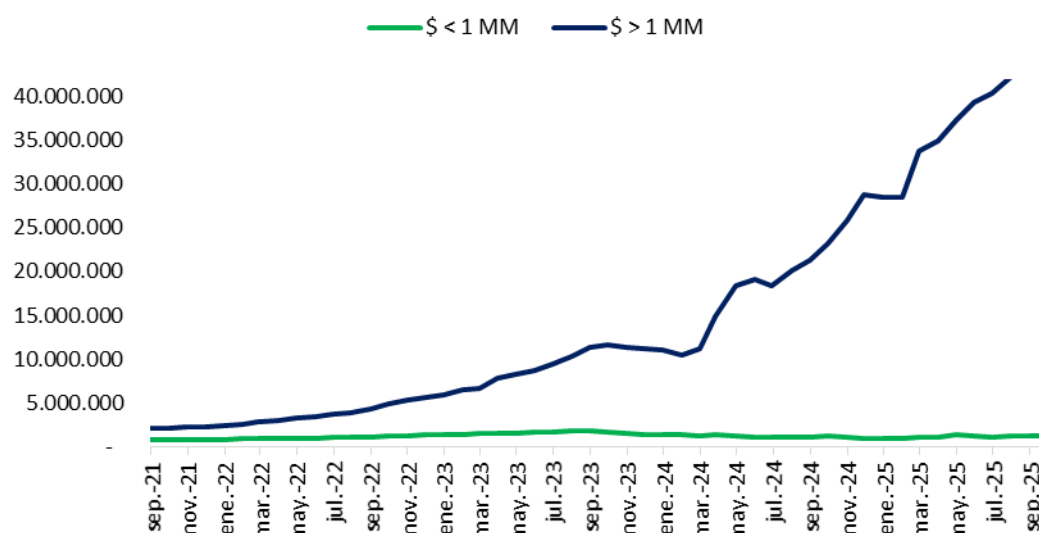
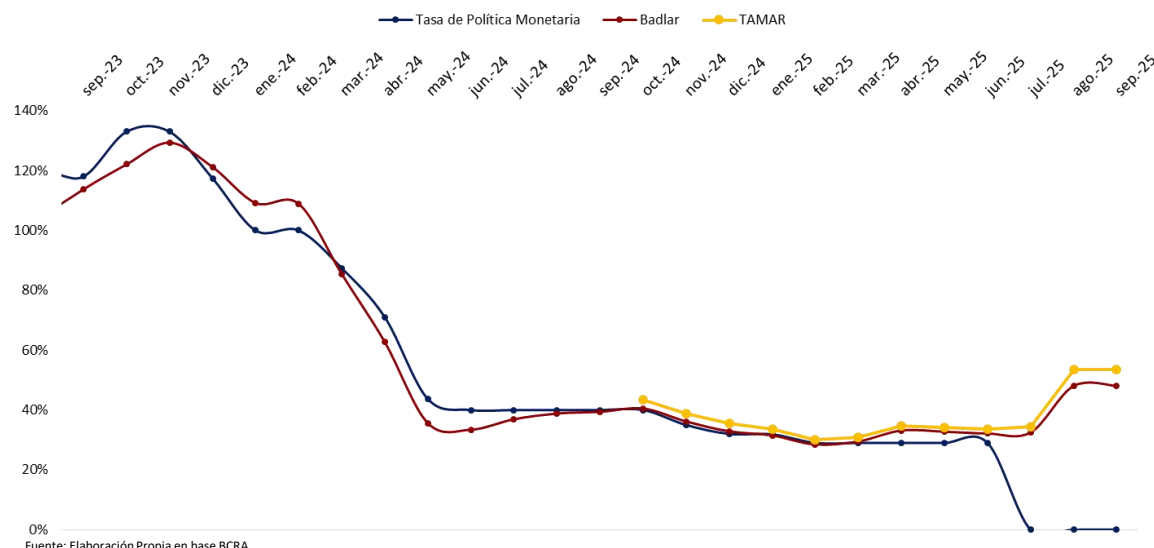


Gráfico 22 | Evolución Tasa Promedio Política Monetaria, Badlar



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

Préstamos

En Septiembre, la banca totalizaba AR\$ 106,9 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 2,7%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 120,1% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 81,3 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 1,8% en el mes.

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 18.725 millones, un aumento de USD 446 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 148,7%.

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

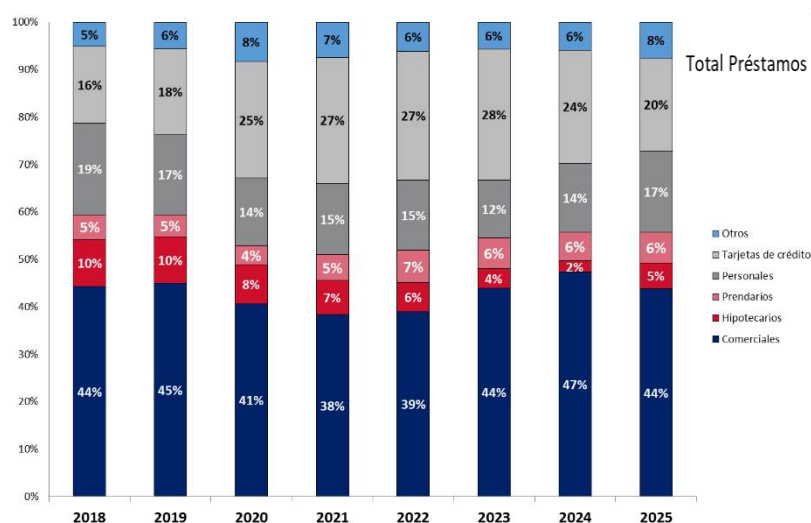
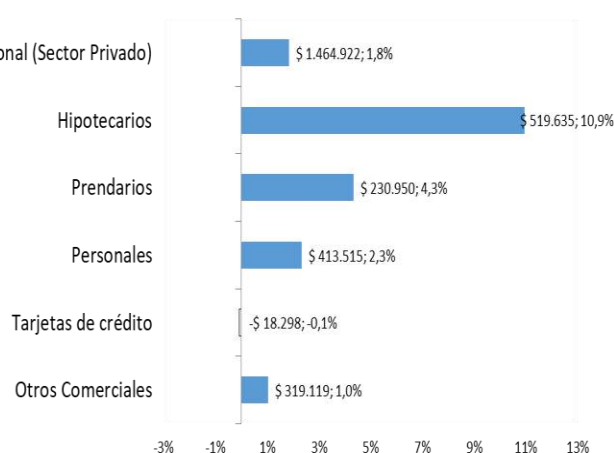
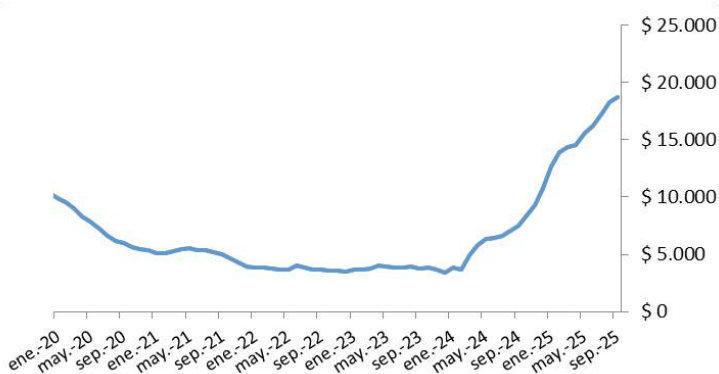


Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado
Moneda Nacional (Septiembre 2025)



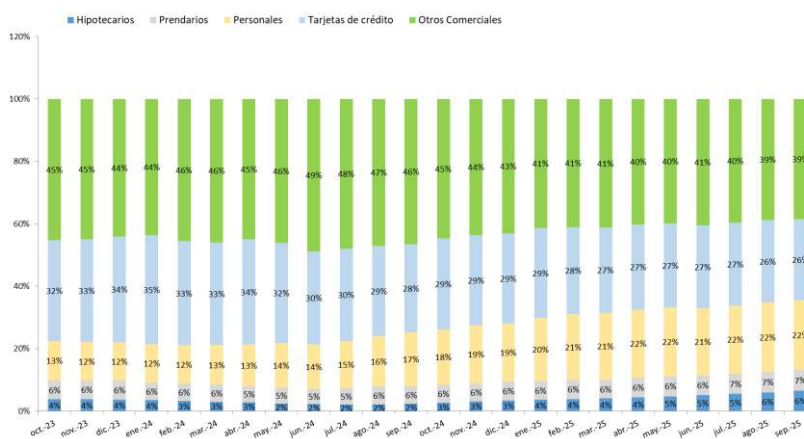
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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.