

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST
CAPITAL GROUP



Fideicomisos Financieros

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

		dic-25														
		Emisiones en \$														
Fecha	N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Título Senior					PyME	Moneda	Monto TIT SR		
							Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur					
13/12/2025	1	Ames	27		Asociación Mutual de la Economía Solidaria	3.437	35%	40,7%	34,7%	AA+	4,10		Pesos	1.900,00		
12/12/2025	2	Megabono	341		Electrónica Megatone S.A.	16.941	Tamar+Margen%(30%-65%)	37,9%	32,6%	AAA	6,60		Pesos	16.163,28		
16/11/2025	3	GDM Pymes	1		GDM Argentina S.A	2.800	Tamar+5%(20%-60%)	36,9%	31,8%	A+1	7,10		Pesos	2.800,00		
19/12/2025	5	Waynimóvil	12		Waynicoin S.A.	3.528	Tamar+1%(30%-55%)	42,2%	35,7%	A1	4,60		Pesos	2.677,20		
19/12/2025	6	Consubond	197		Frávega S.A.C.I. e I.	16.832	B+1%(25%-60%)	31,9%	30,8%	AAA	3,00		Pesos	15.563,08		
17/12/2025	7	Cuotas Cencosud	52		Cencosud S.A.	20.723	Tamar+3%(20%-65%)	27,6%	30,8%	AAA	3,00		Pesos	18.276,48		
22/12/2025	8	Megabono Crédito	334		CFN S.R.L.	20.847	Tamar+Margen(25%-60%)	4,0%	33,4%	AAA	5,40		Pesos	18.697,78		
23/12/2025	9	Venturino	3		Ricardo Venturino S.A.	4.215	Tamar+1%(25%-50%)	95,5%	30,5%	AAA	0,00	PYME	Pesos	3.789,99		
		TOTAL				89.323	Emisiones en USD									
	N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Tasa (*) Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME	Moneda	Monto TIT SR		
9/12/2025	1	Desarrollo Minero Martin Bronce	1		MOM MINING S.R.L	13.598	7%	7,3%	7,1%	0	1,20		Dólares	4,00		
11/12/2025	2	ALZ Agrocap	2		ALZ Semillas S.A.	9.847	10%	9,6%	0,0%	0	7,80		Dólares	5,00		
11/12/2025	3	Landtoken	1		LANDTKN S.A.	27.197	0%	0,0%	0,0%	0	0,00		Dólares	-		
12/12/2025	4	Cites	2		Titulares de los Certificados de Participación	33.996	0%	0,0%	0,0%	0	0,00		Dólares	-		
TOTAL					84.638											
<div> Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.</div> <div> Participación Zubillaga & Asociados S.A. como Agente de Control y Revisión.</div> <div>(*) Tasa de Corte calculada con el cupón mínimo del título.</div> <div>(**) Rendimiento Real calculado con tasa badlar informada en el día de la colocación.</div> <div>Fuente: Elaboración propia en base a BCBA, BCR y CNV</div>																

Gráfico 2 | Evolución Mensual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros
En \$ millones

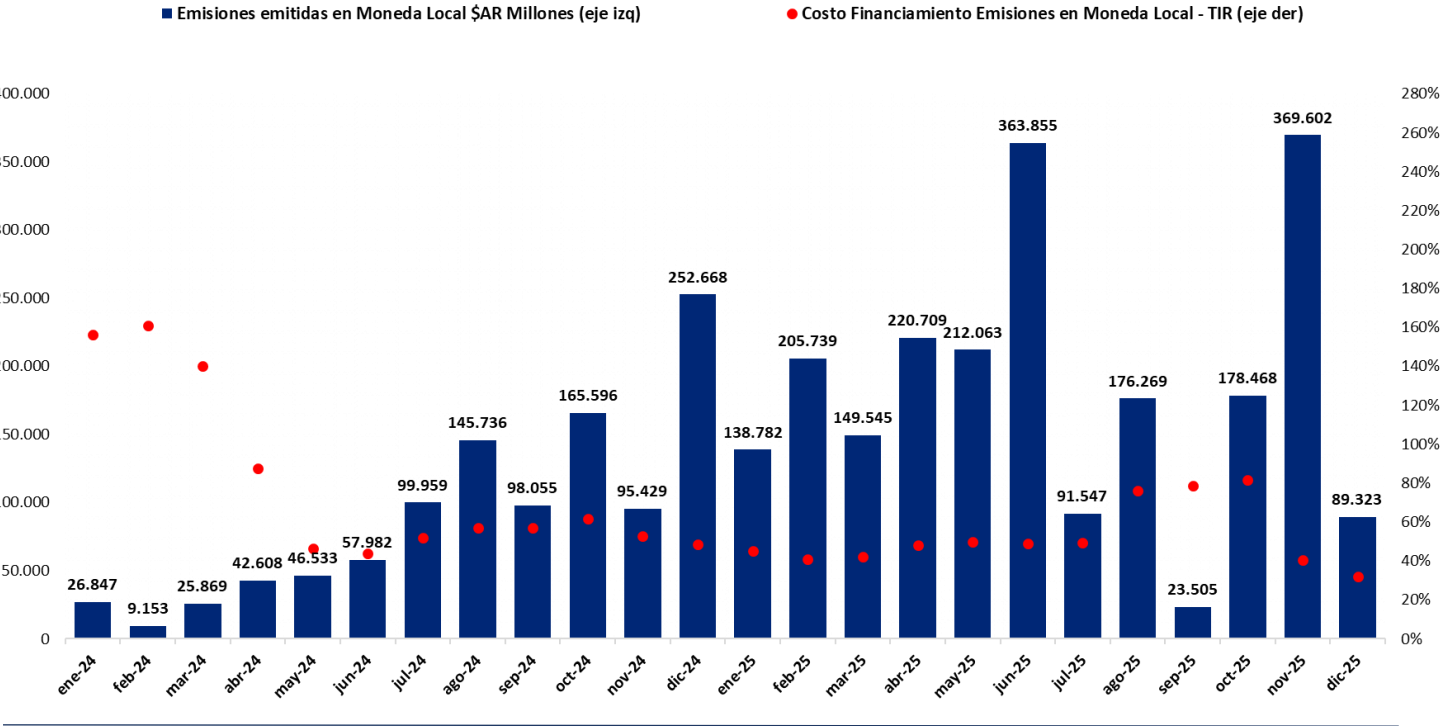
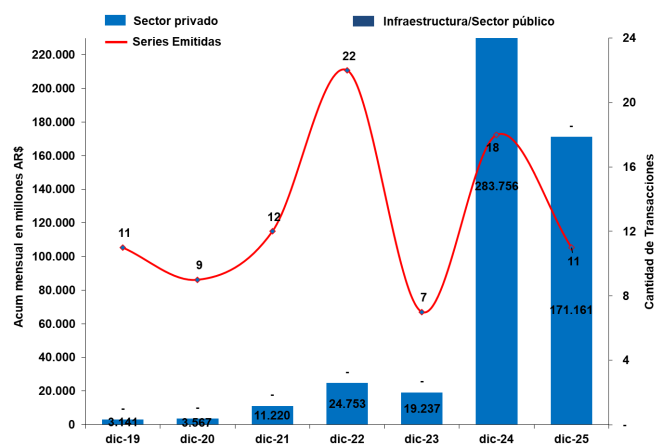
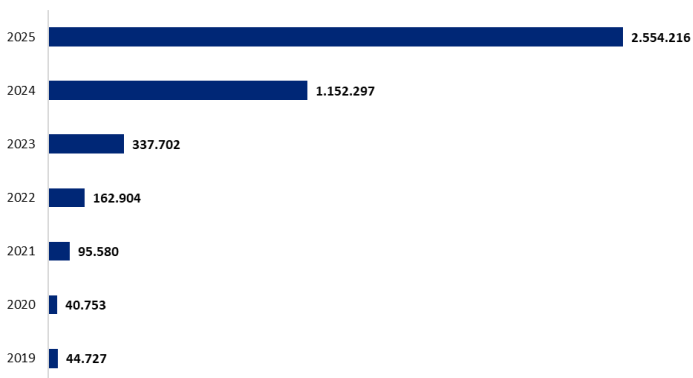


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros
Diciembre 2019 - 2025



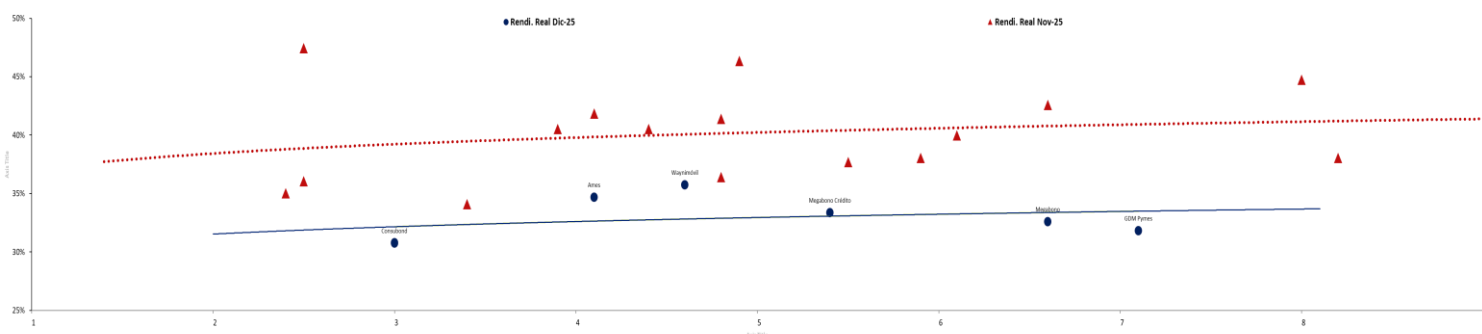
*Total de Emisiones (AR\$ y US\$) valuados en Moneda Local
Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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 – Diciembre 2025



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Diciembre'25, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 25,67%, lo que representa una disminución de 989 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 31,96%, una disminución de 848 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Tamar fue negativo en 0,82%.

Durante Diciembre se registraron 4 emisiones en dólares por 84.638 millones de pesos y no se registraron emisiones en UVAs.

Respecto de las 9 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 Diciembre en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Diciembre 2025 arroja una disminución del 38,7% en términos nominales.

En términos mensuales, disminuyó un 53,4% respecto al monto de emisiones de Noviembre'25.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Diciembre de 2025 disminuyó la duration promedio 0,05 meses, con una disminución de 752 bps de la tasa implícita promedio.

Obligaciones Negociables

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

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
CNH Industrial Capital Argentina S.A	Clase	10	No	48.759,64	US\$	12 meses	12,07	3,50%	0,00%	Tamar+ Margen	ON	
Provincia de Río Negro	Serie	1	No	50.104,10	AR\$	12 meses	10,55	5,50%	0,00%	Tamar+ Margen	ON	B
Banco BBVA Argentina S.A.	Clase	39	No	50,00	US\$	12 meses	11,90	0,00%	5,75%	Fija	ON	AAA
Capex S.A	Clase	XII	No	70,91	US\$	42 meses	37,34	0,00%	8,25%	Fija	ON	
Oleoductos del Valle S.A	Clase	6	No	115,51	US\$	42 meses	36,96	0,00%	7,50%	Fija	ON	AAA
Banco Supervielle S.A.	Clase	U	No	27,31	US\$	12 meses	11,82	0,00%	6,25%	Fija	ON	A-1
Vista Energy Argentina S.A.U.	Clase	XXIX adicionales	No	400,00	US\$	90 meses	63,68	0,00%	8,50%	Fija	ON	
Provincia de Santa Fe	Clase	1	No	800,00	US\$	108 meses	68,88	0,00%	8,10%	Fija	ON	
Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	Clase	L	No	29,58	US\$	39 meses	35,53	0,00%	7,25%	Fija	ON	AAA
Provincia de Córdoba	Clase	5	No	74.873,58	AR\$	24 meses	16,68	5,50%	0,00%	Tamar+ Margen	ON	
	Clase	6	No	110.439,76	AR\$	24 meses	21,07	0,00%	9,75%	Fija	ON	
Laboratorios Richmond S.A Comercial, Industrial y Financiera	Serie VII /Clase	A	No	11.120,00	AR\$	12 meses	10,52	8,50%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A2
	Serie VII /Clase	B	No	2,50	US\$	12 meses	11,61	0,00%	9,00%	Fija	ON	A2
Nuevo Banco del Chaco S.A.	Clase	1	No	40.000,00	AR\$	12 meses	10,54	8,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A	Clase	12	No	21.142,30	AR\$	12 meses	11,35	4,50%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+
	Clase	13	No	3.273,89	AR\$	9 meses	9,66	2,59%	0,00%	Tamar + Margen	ON	AA
	Clase	14	No	3,34	US\$	24 meses	18,24	0,00%	9,00%	Fija	ON	AA
CFN S.A.	Serie	IX	No	12.294,91	AR\$	12 meses	10,65	9,00%	0,00%	Tamar + margen	ON	A1
	Clase	24	No	8.006,61	AR\$	3 meses	2,96	0,00%	32,50%	Fija	ON	B
Provincia del Chaco	Clase	25	No	7.552,73	AR\$	6 meses	5,70	5,50%	0,00%	Tamar + Margen	ON	B
	Clase	26	No	126,60	AR\$	6 meses	5,69	0,00%	34,50%	Fija	ON	B
	Clase	1	No	4.070,00	AR\$	24 meses	14,70	5,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	AA+
Spazios Inmuebles S.A.	Clase	1	No	4.070,00	AR\$	24 meses	14,70	5,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	AA+
	Clase	2	No	0,91	US\$	24 meses	17,12	0,00%	8,00%	Fija	ON	AA+
Arcor S.A.I.C.	Clase	3	No	80.000,00	AR\$	12 meses	10,80	3,25%	0,00%	Tamar + Margen	ON	
Irsa Inversiones Y Representaciones S.A	Clase	XXIV	No	300,00	US\$	120 meses	78,39	0,00%	8,00%	Fija	ON	AAA
YPF S.A.	Clase	XXIII	No	147,39	US\$	24 meses	26,94	0,00%	0,00%	Fija	ON	AAA/AA+
	Serie	64	No	8.801,11	AR\$	12 meses	11,77	0,00%	4,47%	Fija	ON	
Rombo Compañía Financiera	Serie	65	No	12.214,00	AR\$	12 meses	11,85	0,00%	2,69%	Fija (TEM)	ON	
	Serie	66	No	5,35	US\$	24 meses	18,16	0,00%	9,98%	Fija	ON	
	Serie	34	No	12,07	UVA	24 meses	18,17	0,00%	8,89%	Fija	ON	AA
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	Serie	35	No	13.788,25	AR\$	12 meses	10,63	4,24%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+
	Serie	36	No	10.800,00	AR\$	9 meses	8,82	0,00%	2,65%	Fija	ON	A1+
Seguifer S.A	Serie	I	No	950,00	AR\$	24 meses	12,79	3,50%	0,00%	Tamar + margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Limitada	Serie	III	No	5.900,00	AR\$	12 meses	8,25	8,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A3
Compañía General de Combustibles S.A.	Clase	39	No	74,59	US\$	15 meses	14,29	0,00%	9,00%	Fija	ON	A
Municipalidad de Rosario	Serie IX, Clase	A	No	4.719,93	AR\$	3 meses	2,96	4,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A3
	Serie IX, Clase	B	No	4.904,83	AR\$	4 meses	3,98	4,50%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A3
	Serie IX, Clase	C	No	5.375,24	AR\$	5 meses	4,82	5,40%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A3
Banco Galicia	Clase	31	No	71,86	US\$	12 meses	11,73	0,00%	5,50%	Fija	ON	A-1
CREDITO DIRECTO S.A.	Clase	XXX	No	10.701,28	AR\$	6 meses	5,75	7,50%	0,00%	Tamar + margen	ON	A2
Provincia de Chubut	Clase	1	No	19.573,46	AR\$	4 meses	3,85	5,50%	0,00%	Tamar + Margen	ON	B
	Clase	2	No	1.999,83	AR\$	9 meses	8,29	5,50%	0,00%	Tamar + Margen	ON	B
TOTAL				\$ 522.732 US\$ 50.859 UVA 12								

* Monto adjudicado por Canje

** Incluye monto adjudicado por canje + new money

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA, BCR y CNV

Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables

En \$ millones

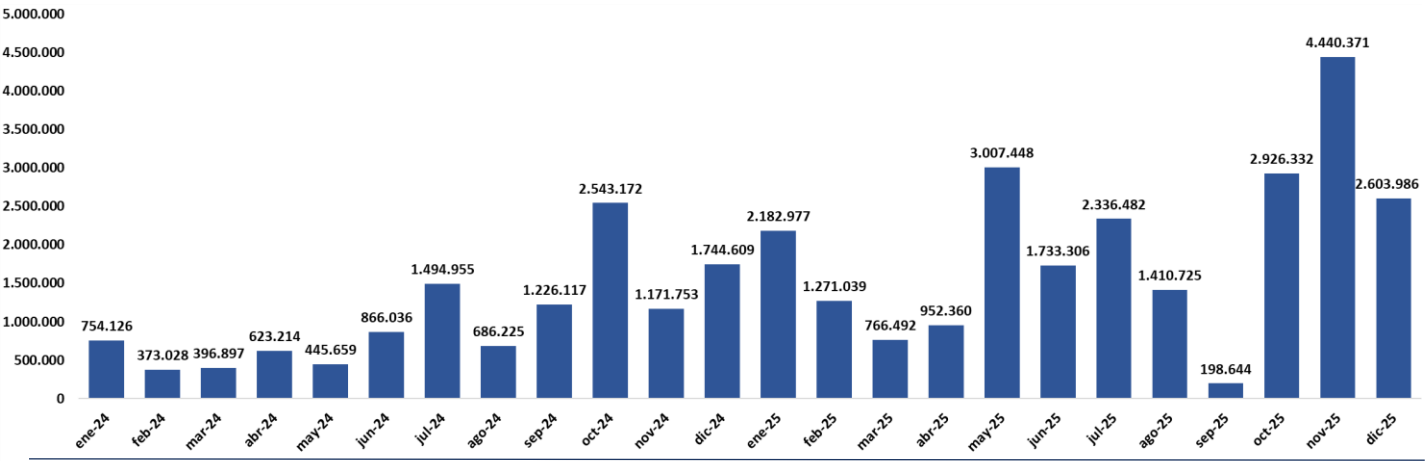


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

COTIZACIÓN ADRs AL 26/12						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
ETF MSCI Argentina	92,63	0,49%	5,90%	11,58%		
FRANCES	18,25	-0,16%	-15,07%	-2,98%	197.196	
MACRO	91,47	0,51%	-13,27%	-2,71%	87.019	
CRESUD	11,78	0,77%	-3,90%	1,57%	145.622	
EDENOR	31,58	0,25%	-32,81%	-26,68%	22.807	
GP FIN GALICIA	54,95	1,23%	-18,73%	-11,00%	271.197	
PAMPA	88,98	-0,39%	-4,39%	1,38%	49.683	
GPO SUPERVIELLE	12,02	-0,99%	-26,95%	-19,51%	78.678	
TELECOM	11,33	0,53%	-15,72%	-8,49%	86.945	
TRAN GAS DEL SUR	30,89	-0,91%	-4,68%	4,48%	16.211	
TENARIS	38,27	-0,13%	1,86%	1,78%	247.671	
YPF	36,83	-0,53%	-19,66%	-15,44%	441.499	
IRSA	15,95	1,79%	9,97%	16,17%	63.932	
CENTRAL PUERTO	17,52	-0,51%	11,73%	19,10%	19.933	
TERNIUM ARG	38,51	0,92%	31,48%	33,01%	31.004	
CORP AMERICA	26,26	0,92%	36,34%	39,83%	14.686	
LOMA	12,86	-0,23%	2,39%	6,63%	23.439	
MERCADO LIBRE	1.999,92	0,09%	13,31%	16,16%	108.169	

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

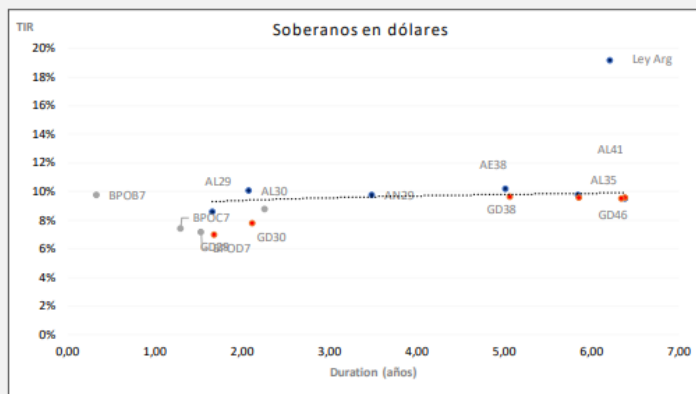
COTIZACIÓN Merval AL 26/12						
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
Índice Merval	3.112.379,72	-0,28%	15,46%	22,84%		
ALUAR	1.008,00	0,70%	12,88%	13,27%	556.661	
MACRO	14.040,00	1,23%	13,39%	27,26%	121.944	
BYMA	291,25	-1,77%	18,10%	29,24%	7.886.978	
CENTRAL PUERTO	2.712,50	0,46%	54,88%	86,23%	685.456	
COMER DEL PLATA	65,00	-3,27%	-43,71%	-40,99%	9.602.186	
CABLEVISION HOLD	7.700,00	-0,90%	4,90%	8,60%	9.848	
EDENOR	2.418,00	0,37%	-12,55%	-4,80%	354.161	
FRANCES	9.260,00	-0,16%	9,05%	23,62%	139.625	
GP FIN GALICIA	8.370,00	1,21%	7,98%	16,96%	1.077.585	
MIRGOR	27.500,00	-0,36%	3,67%	5,66%	2.634	
PAMPA ENERGIA	5.390,00	-1,64%	22,92%	29,41%	671.080	
GPO SUPERVIELLE	3.680,00	-0,54%	-4,26%	4,84%	342.477	
TRAN GAS NORTE C	4.860,00	-1,77%	33,87%	42,34%	214.298	
TRAN GAS DEL SUR	9.400,00	-1,73%	27,45%	39,61%	81.694	
TRANSENER	4.180,00	-3,80%	70,12%	75,07%	822.025	
TERNIUM ARG	695,50	-3,87%	-22,55%	-22,29%	1.580.597	
GP FINAN VALORES	550,00	1,10%	24,12%	25,60%	3.948.736	
YPF SOCIEDAD	54.600,00	-0,55%	4,20%	8,55%	148.572	

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

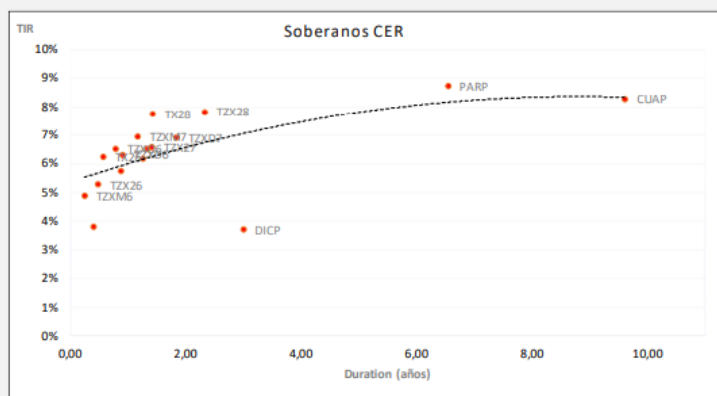
COTIZACIÓN CEDEARS AL 26/12						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
APPLE	20.720,00	-0,86%	45,61%	38,6%	25.102	
TESLA	48.660,00	-1,26%	63,98%	45,6%	22.413	
PETROBRAS	17.780,00	1,44%	20,10%	23,3%	57.823	
ALIBABA GROUP	26.380,00	3,53%	142,19%	140,8%	14.302	
GENERAL ELECTRIC	60.000,00	-0,66%	143,44%	141,2%	3.446	
MICROSOFT CORP	25.300,00	1,69%	55,58%	51,0%	24.985	
VALE	9.950,00	-0,60%	105,18%	93,6%	34.353	
VISTA	24.490,00	1,53%	11,70%	13,8%	171.427	
AMAZON	2.505,00	1,50%	39,59%	37,3%	246.991	
BANCO BRADESCO	5.085,00	-0,20%	145,25%	150,1%	214.108	
GOOGLE	8.270,00	0,06%	116,45%	110,9%	124.632	
MC DONALD'S	20.000,00	0,45%	42,45%	42,6%	4.394	
NETFLIX	3.042,50	2,01%	40,37%	36,3%	107.905	
FACEBOOK	42.400,00	-0,09%	45,63%	44,8%	40.723	
COCA COLA	21.400,00	0,09%	51,21%	49,4%	25.339	
BERKSHIRE HATHAWAY	34.700,00	-0,17%	43,64%	41,6%	19.592	
BIOCERES SEMILLAS	2.073,00	-0,38%	-73,69%	-71,3%	120.187	

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES						
Información al 26-12						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AL29	9/7/2029	9/1/2026	8,62%	1,7	71,0	1,7%
AN29	30/11/2029	30/5/2026	9,74%	3,5	90,6	0,0%
AL30	9/7/2030	9/1/2026	10,10%	2,1	66,9	0,0%
AL35	9/7/2035	9/1/2026	9,79%	5,8	77,2	0,6%
AE38	9/1/2038	9/1/2026	10,19%	5,0	79,6	-0,5%
AL41	9/7/2041	9/1/2026	9,52%	6,4	73,0	0,8%
GD29	9/7/2029	9/1/2026	6,98%	1,7	72,8	-0,5%
GD30	9/7/2030	9/1/2026	7,78%	2,1	70,0	-0,2%
GD35	9/7/2035	9/1/2026	9,58%	5,9	78,0	-0,6%
GD38	9/1/2038	9/1/2026	9,66%	5,1	81,6	-0,5%
GD41	9/7/2041	9/1/2026	9,58%	6,4	72,7	0,1%
GD46	9/7/2046	9/1/2026	9,55%	6,3	71,6	-0,3%



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER						
Información al 26-12						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZXM6	31/3/2026	31/3/2026	4,9%	0,2	195,9	-0,3%
X29Y6	29/5/2026	29/5/2026	3,8%	0,4	100,8	0,1%
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	5,3%	0,5	325,0	-0,4%
TZX06	31/10/2026	31/10/2026	6,5%	0,8	132,0	-0,5%
TX26	9/11/2026	9/5/2026	6,2%	0,6	1160,0	-0,6%
X30N6	30/11/2026	30/11/2026	5,7%	0,9	96,0	0,0%
TZXD6	15/12/2026	15/12/2026	6,3%	0,9	232,5	-0,1%
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	7,0%	1,2	170,0	-0,4%
TZXA7	30/4/2027	30/4/2027	6,2%	1,3	94,5	-0,4%
TZXY7	31/5/2027	31/5/2027	6,5%	1,3	92,4	0,3%
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	6,6%	1,4	303,1	-1,0%
TZXD7	15/12/2027	15/12/2027	6,9%	1,8	216,3	0,4%
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	7,8%	2,3	276,2	-0,2%
TX28	9/11/2028	9/5/2026	7,7%	1,4	1644,5	-1,2%
DICP	30/12/2032	30/12/2025	3,7%	3,0	47700,0	0,2%
PARP	30/12/2038	30/3/2026	8,7%	6,5	29200,0	-0,9%
CUAP	30/12/2045	30/12/2025	8,3%	9,6	38460,0	0,0%



SOBERANOS DOLLAR LINKED						
Información al 26-12						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
D16E6	16/1/2026	16/1/2026	11,08%	0,05	144300,00	0,0%
D30E6	30/1/2026	30/1/2026	5,92%	0,09	144320,00	0,0%
D30A6	30/4/2026	30/4/2026	0,12%	0,33	144990,00	0,2%
TZV26	30/6/2026	30/6/2026	2,17%	0,50	143500,00	-0,3%

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA						
Información al 26-12						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/4/2026	33,8%	0,8	92,5	-0,1%

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

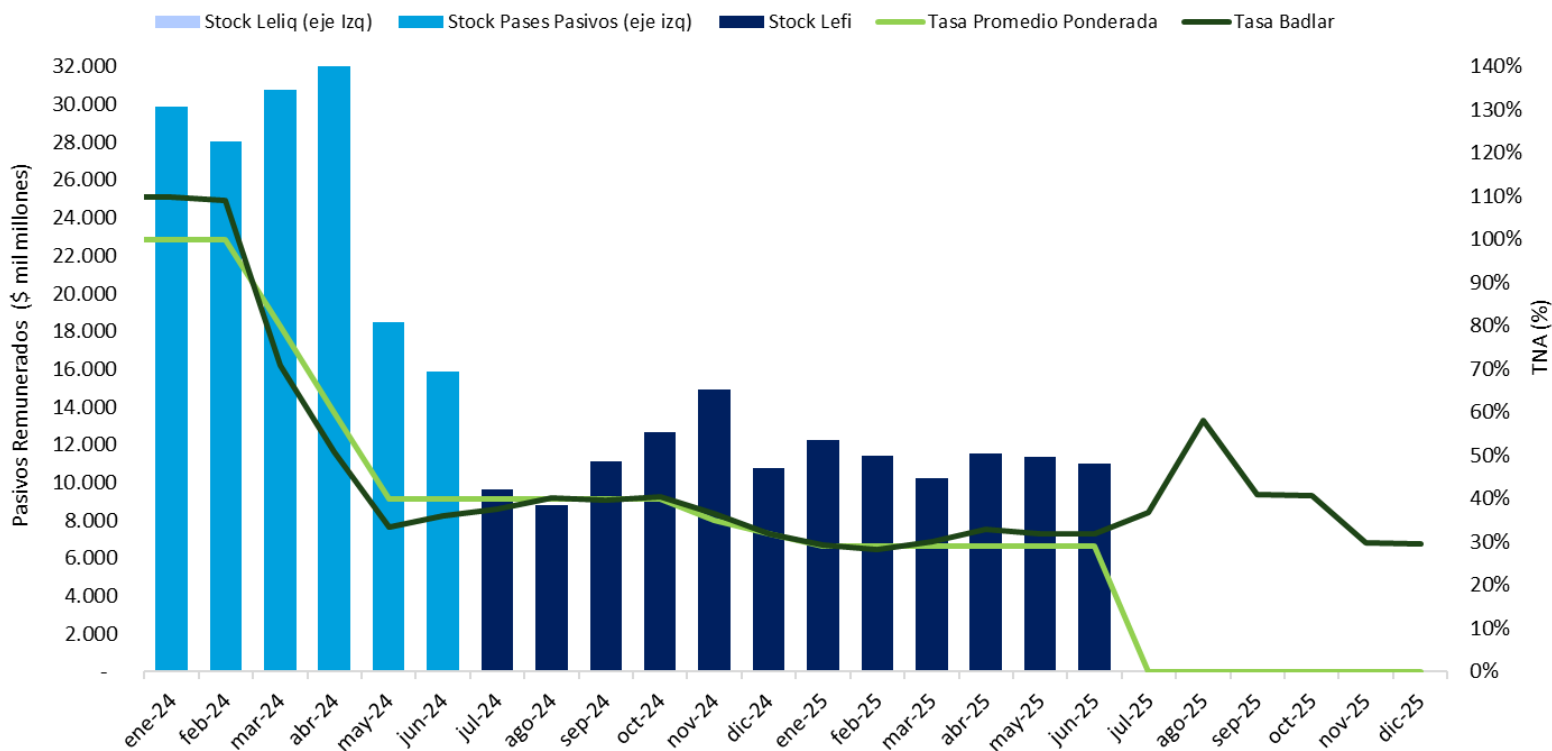
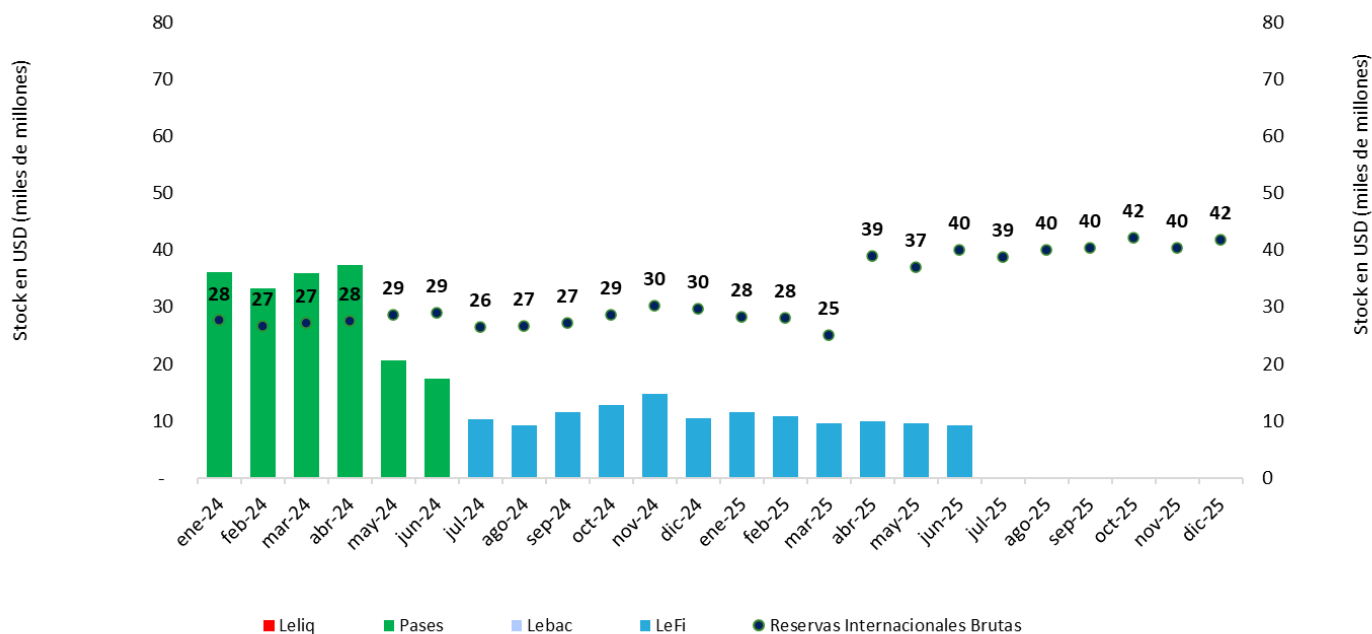


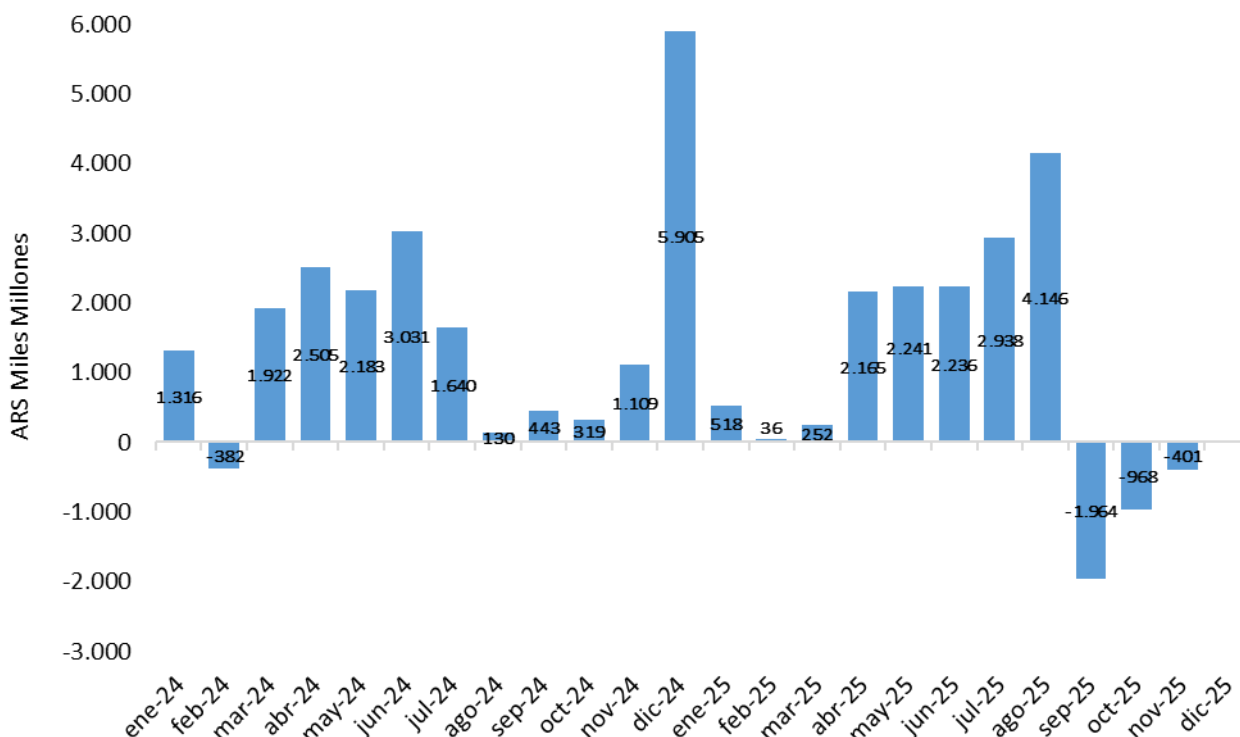
Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas

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

Diciembre 2025

Expansión / (Absorción) Monetaria - FLUJO										Circulación Monetaria						
Factores Variación Base Monetaria																
\$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 (%)		
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%		
Variación 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	30.246.597	1,7%	1,7%		
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	30.282.166	0,1%	1,9%		
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	30.534.180	0,8%	2,7%		
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	32.698.982	7,1%	10,0%		
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	34.940.118	6,9%	17,5%		
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	37.175.626	6,4%	25,1%		
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	40.113.368	7,9%	34,9%		
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	44.259.863	10,3%	48,9%		
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	42.295.612	-4,4%	42,3%		
sep-25	-1.637.261	1.145.292	0	0	0	-1.472.282	-1.964.251	-22.746	1.184	-1.942.689	-1.964.251	41.327.194	-2,3%	39,0%		
oct-25	-235.341	4.141.335	0	0	0	-4.874.412	-968.418	-189.707	-10.045	-768.666	-968.418	40.926.609	-1,0%	37,7%		
nov-25	-1.591.116	1.703.009	0	0	0	-512.478	-400.585	318.300	-58.650	-660.235	-400.585	42.956.965	5,0%	44,5%		
dic-25	0	-581.677	0	0	0	2.612.033	2.030.356	2.850.131	580.042	-1.399.817	2.030.356					
Variación 2025	-3.670.219	10.930.271	-506.857	-37.245	12.408.278	-5.895.839	13.228.390	6.736.819	384.248	6.107.323	13.228.390					

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Diciembre, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 405,9 bps (promedió 24,7%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 556,5 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 26,5%).

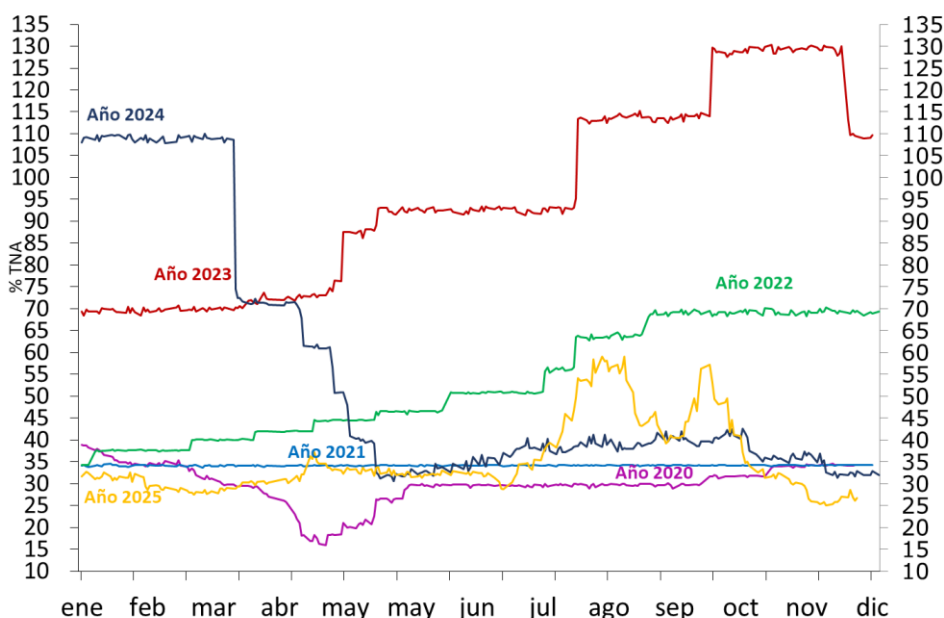
Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 26,7% TNA (325 bps menos respecto del cierre de Noviembre), mientras que el Call cerró en 79,7% (aumentó 5.702 bps respecto al último día de Noviembre).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 495,8 bps respecto el mes anterior (promedió 23,5% TNA), cerrando el mes en 23,2% TNA.

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

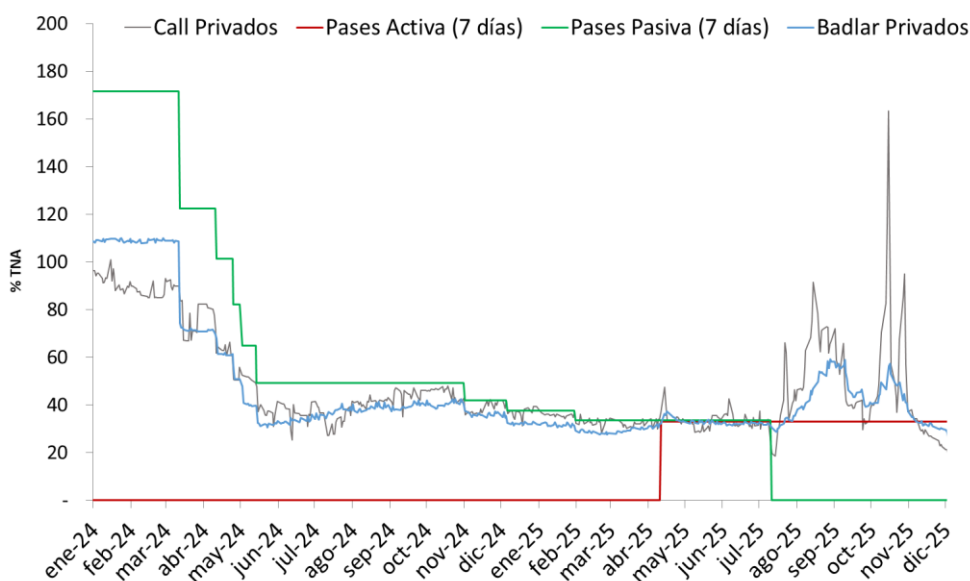
Con respecto a la Tasa Mayorista de Argentina (TAMAR), en el mes de Noviembre promedió 27,82%, lo que resultó una disminución de 606,73 bps con respecto al mes anterior.

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 Diciembre en AR\$ 204,07 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 1,66%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 45,55%.

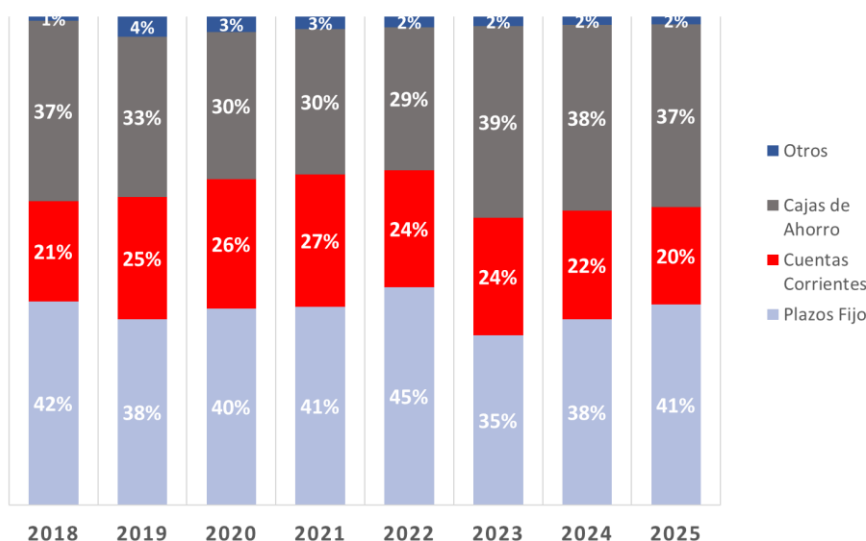
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 145,72 B, un aumento nominal de 1%.

En términos interanuales, la variación de Diciembre 2025 asciende a 38,5% respecto del mismo mes de 2024.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 2,7% respecto del mes anterior, finalizando Diciembre en USD 39.978 millones. La variación interanual fue de 17,9% positiva.

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

Variables a Diciembre de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

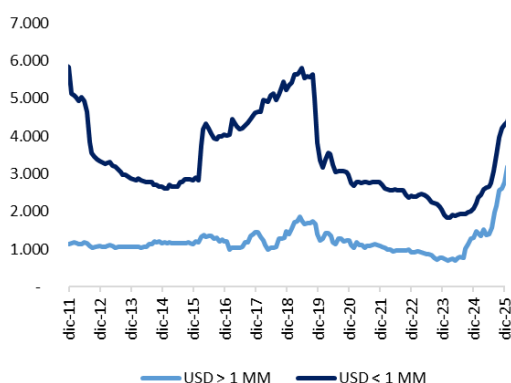
Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 4.672 millones (+ 3,5%), finalizando en USD \$36.977 millones. En términos interanuales el incremento es del 18%.

Los depósitos a plazo realizados en dólares (tradicionales y con opción de cancelación anticipada aumentaron en Diciembre un 7,1% respecto del mes anterior, finalizando el mes en USD \$ 8.451 millones, la variación interanual es del +122,9%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 2,6% respecto de Noviembre 2025 finalizando el mes en USD \$ 28.132 millones.

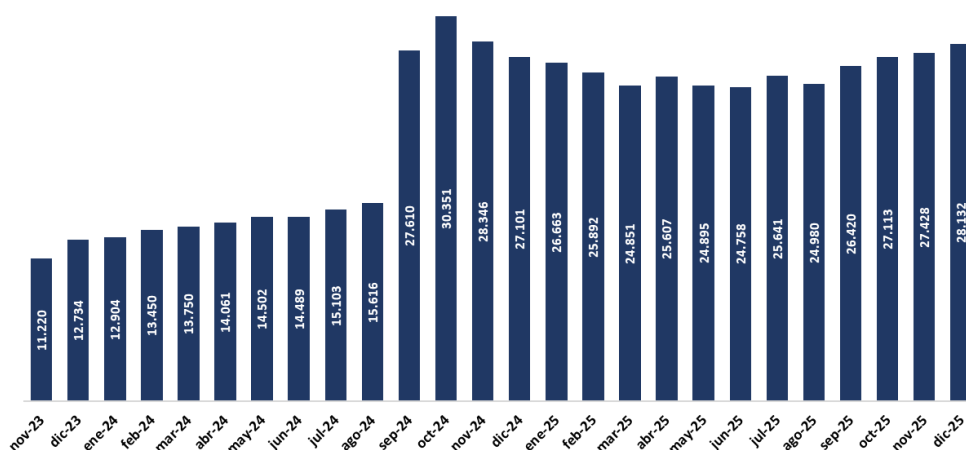
Gráfico 19 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado

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 6,6% en Diciembre en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 110,7 B, lo que representa una evolución de 40,7% en términos interanuales.

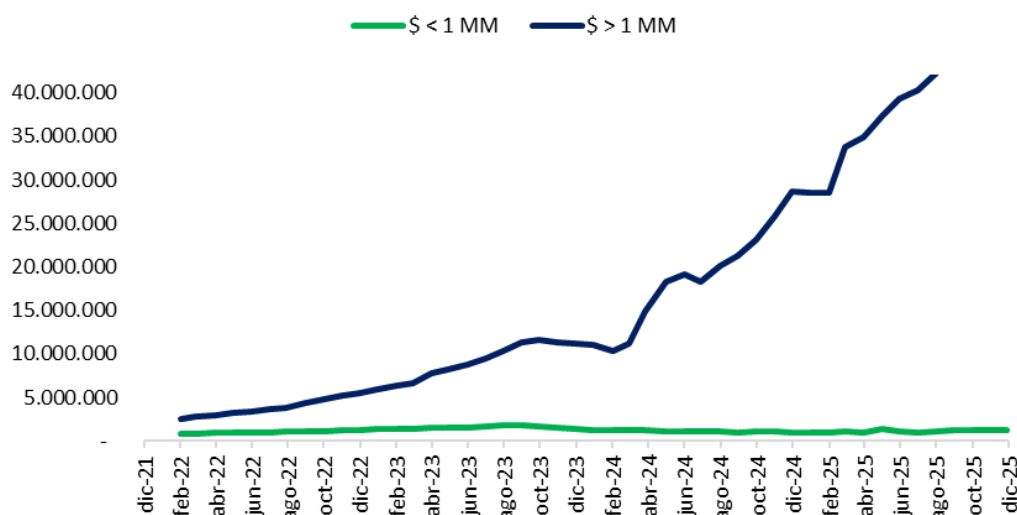
Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 7,4% respecto al mes de Noviembre (\$ 3,82 billones), finalizando el mes en AR\$ 55,74 B. (+51,5% con respecto a Diciembre 2024 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 2.606 millones, variación mensual nominal de 5,3%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos disminuyeron un 2,3% (-\$ 26.755 millones) en términos nominales respecto a Noviembre (+ 22,7% respecto a Diciembre '24).

Los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron \$ 1,24 billones (+ 79,7% mensual y - 62,6% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$ 667.436 millones (+2,18% mensual y + 33,1% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en \$ 2,97 billones (+15,6% mensual y + 29,4% i.a.).

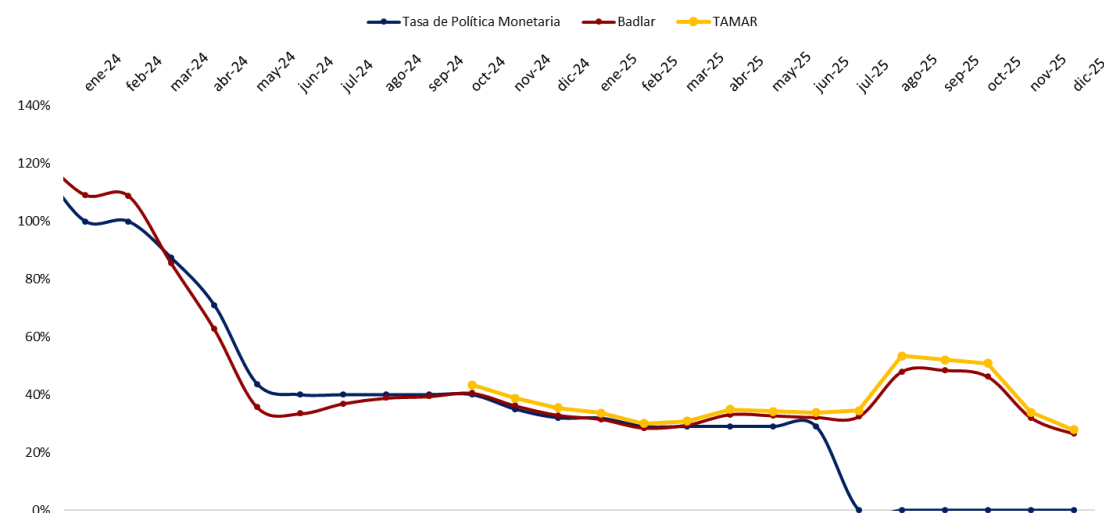
Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 48,2% en el mes (AR\$ +29.737 millones) finalizando Diciembre en \$91.415 millones.

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 y TAMAR



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

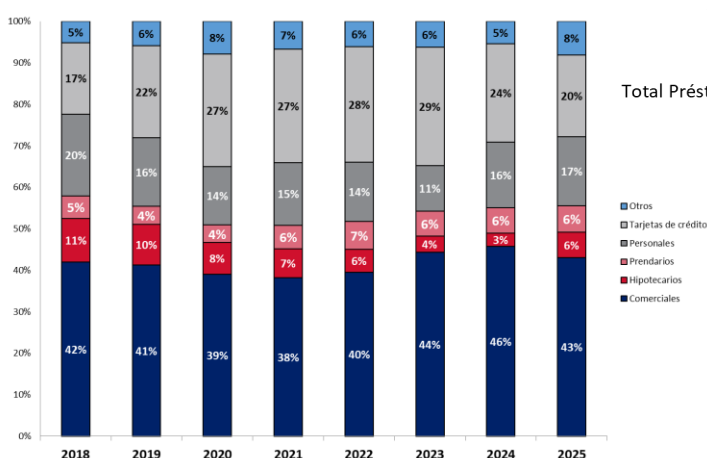
Préstamos

En Diciembre, la banca totalizaba AR\$ 113,32 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 2,27%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 93,39% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 83,83 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 3,12% en el mes.

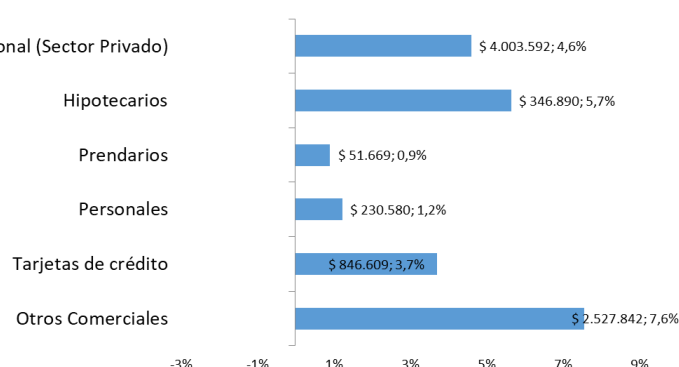
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 18.256 millones, una disminución de USD 177 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 97,28%.

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



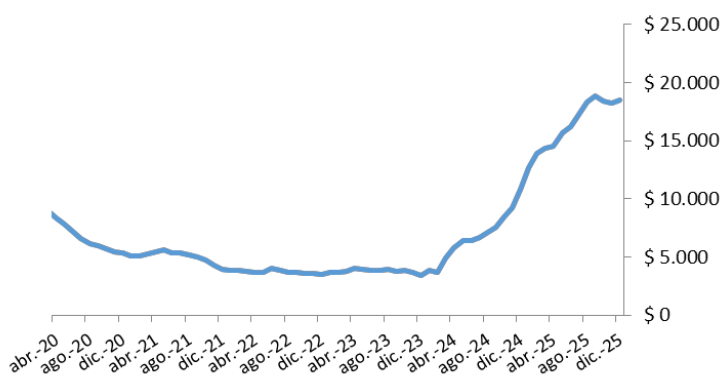
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



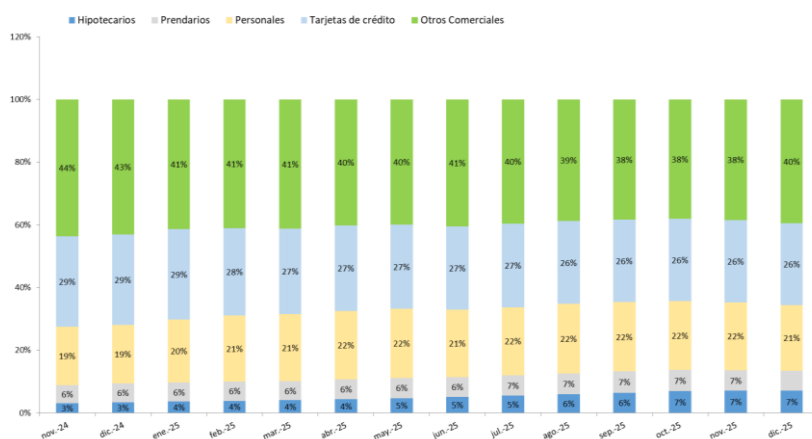
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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.