

Banking

Newsletter de novedades
financieras



Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Diciembre 2025

Fecha	Nº	Fideicomiso	Nº Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	dic-25						PyME	Moneda	Monto TIT SR			
							Emisiones en \$											
							Cupón		Título Senior		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	ZA	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		Waynicoil 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	ZA	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	ZA	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	ZA	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										
Nº	Fideicomiso	Nº 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	ZA	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											

(*) Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.

(ZA) Participación Zubillaga & Asociados S.A. como Agente de Control y Revisión.

(*) Tasa de Corte calculada con el cupón mínimo del título.

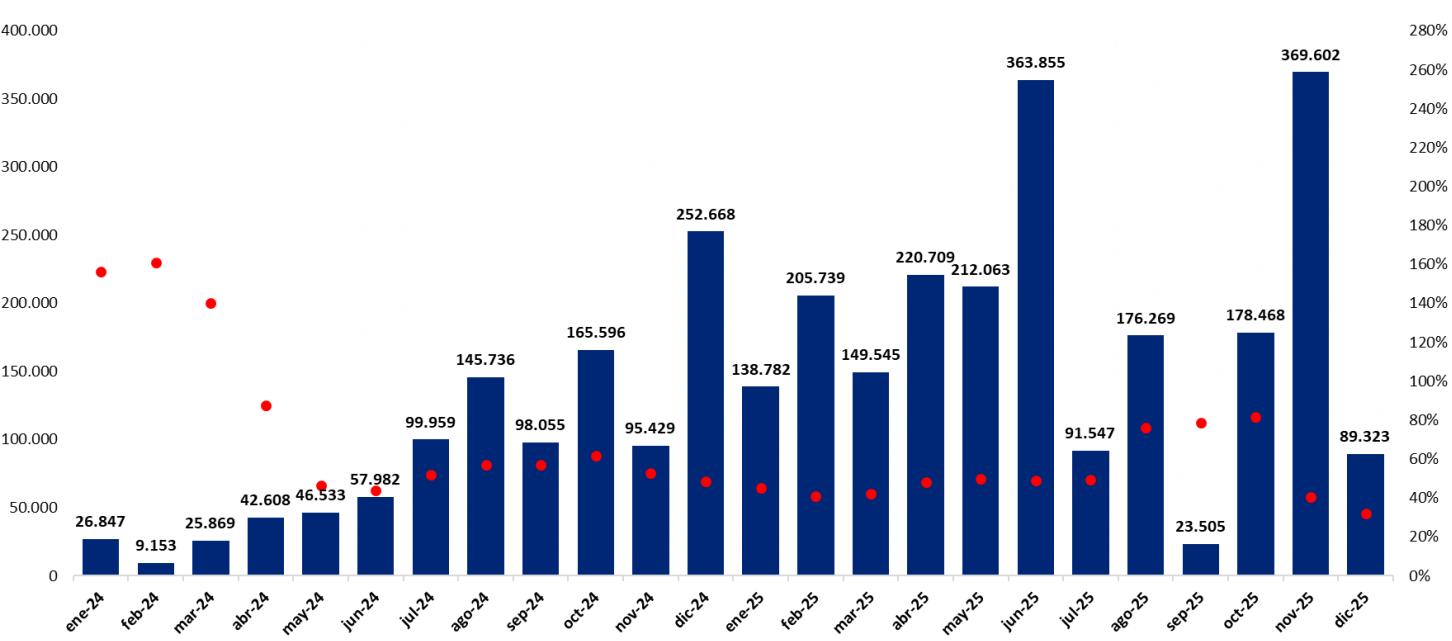
(**) Rendimiento Real calculado con tasa basar informada en el día de la colocación.

Fuente. Elaboración propia en base a BCBA, BCR y CNV

Gráfico 2 | Evolución Mensual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros

En \$ millones

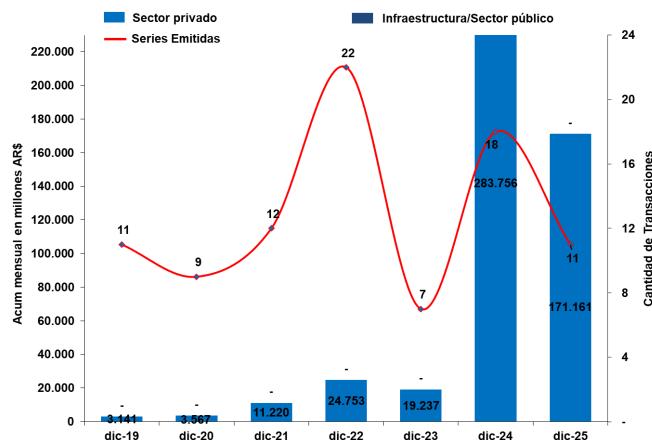
■ Emisiones emitidas en Moneda Local \$AR Millones (eje izq) ● Costo Financiamiento Emisiones en Moneda Local - TIR (eje der)



Fideicomisos Financieros

Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

Diciembre 2019 - 2025



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

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.

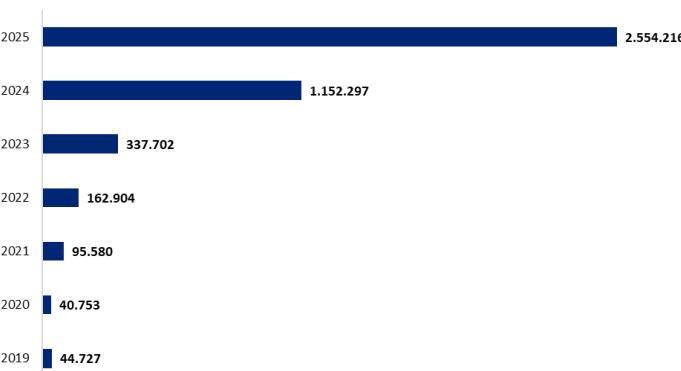
En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Diciembre 2025 arroja una disminución del 38,7% en términos nominales.

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

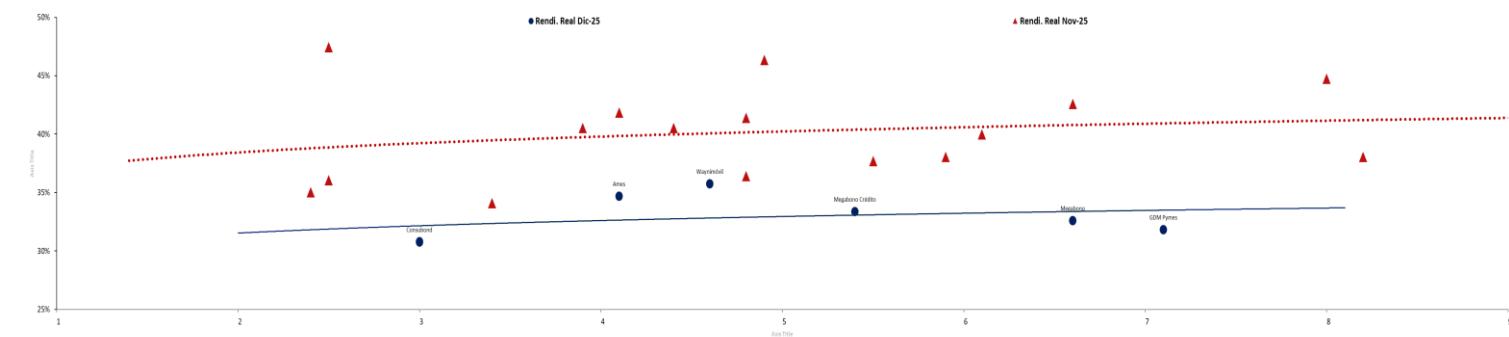
Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Diciembre de 2025 disminuyó la duration promedio 0,05 meses, con una disminución de 752 bps de la tasa implícita promedio.

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

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.	Margin 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 Rio 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 Cordoba	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 Compañia 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
Provincia del Chaco	Clase	24	No	8.006,61	AR\$	3 meses	2,96	0,00%	32,50%	Fija	ON	B
	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
Spazio 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+
Rombo Compañia Financiera	Serie	64	No	8.801,11	AR\$	12 meses	11,77	0,00%	4,47%	Fija	ON	
	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	
PSA Finance Argentina Compañia Financiera S.A.	Serie	34	No	12,07	UVA	24 meses	18,17	0,00%	8,89%	Fija	ON	AA
	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+
Segufer 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
Compañia 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 BCBA, BCR y CNV

Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables

En \$ millones

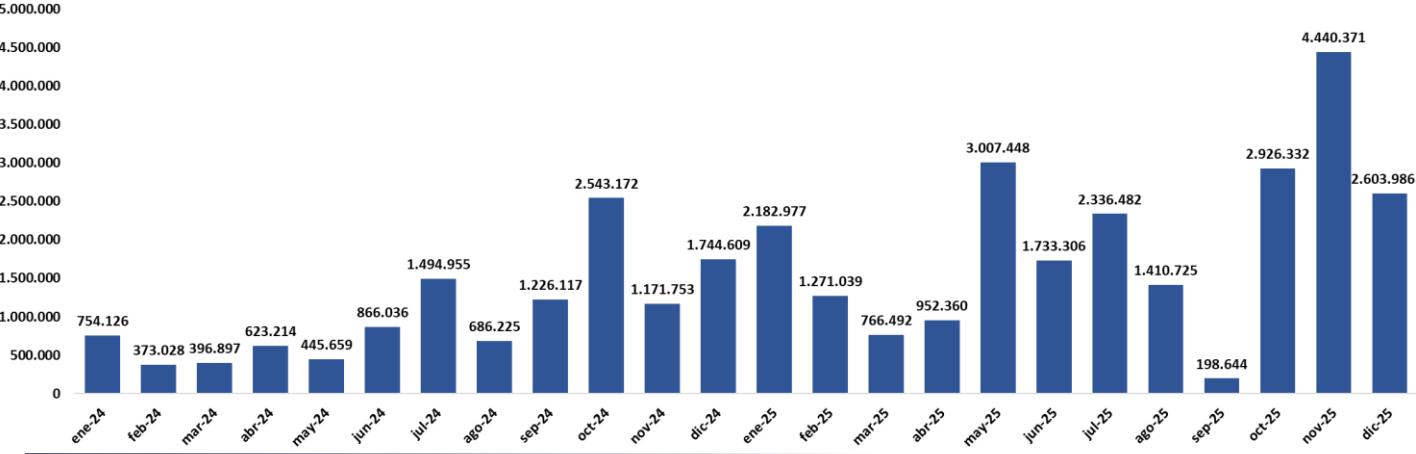


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

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	BBVA	\$ 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%	22.607
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%	78.078
TELECOM		\$ 11,33	0,53%	-15,72%	-8,49%	86.945
TRAN GAS DEL SUR		\$ 30,89	-0,91%	-4,68%	4,45%	16.211
TENARIS		\$ 38,27	-0,13%	1,86%	1,78%	247.671
YPF		\$ 35,83	-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%	33,41%	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%	16,15%	108.169

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

COTIZACIÓN MERVAL AL 26/12						
Panel Líder Merval	Último	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%	556.681
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	0,48%	54,88%	59,25%	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%	78,07%	822.025
TERNIUM ARG		\$ 695,50	-3,87%	-22,55%	-22,29%	1.580.597
GP FINAN VALORES		\$ 550,00	1,10%	24,12%	25,65%	3.948.736
YPF SOCIEDAD		\$ 54.600,00	-0,55%	4,20%	8,55%	148.572

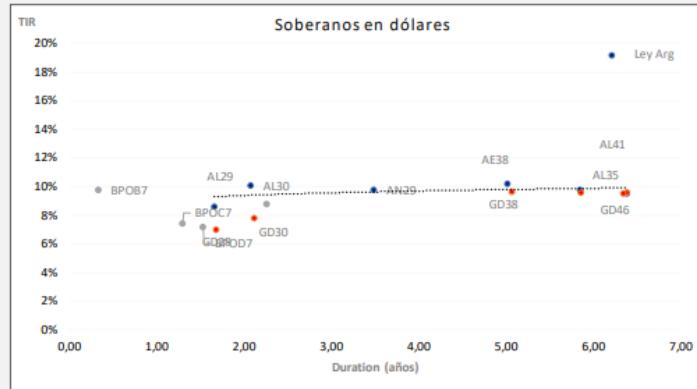
Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

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	3,83%	142,19%	140,6%	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%	103,6%	34.353
VISTA		\$ 24.490,00	1,53%	11,70%	13,8%	171.427
AMAZON		\$ 2.605,00	1,50%	39,56%	37,3%	246.991
BANCO BRADESCO		\$ 5.085,00	-0,20%	145,25%	160,1%	214.108
GOOGLE		\$ 8.270,00	0,06%	116,45%	110,9%	124.632
MC DONALD'S		\$ 20.000,00	0,48%	42,48%	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%	41,5%	19.592
BIOCERES SEMILLAS		\$ 2.073,00	-0,38%	-73,69%	-71,3%	120.187

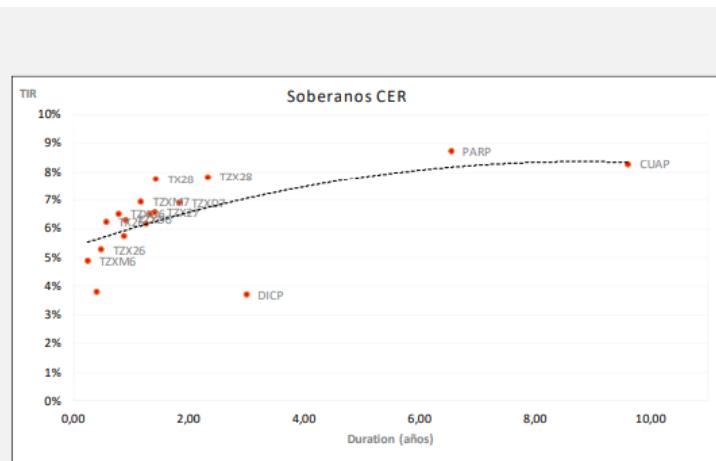
Bonos Soberanos

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	0,8%
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%
<hr/>						
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	0,8%
TZXD6	15/12/2026	15/12/2026	6,3%	0,9	232,5	-0,1%
TZKM7	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%
TZKD7	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

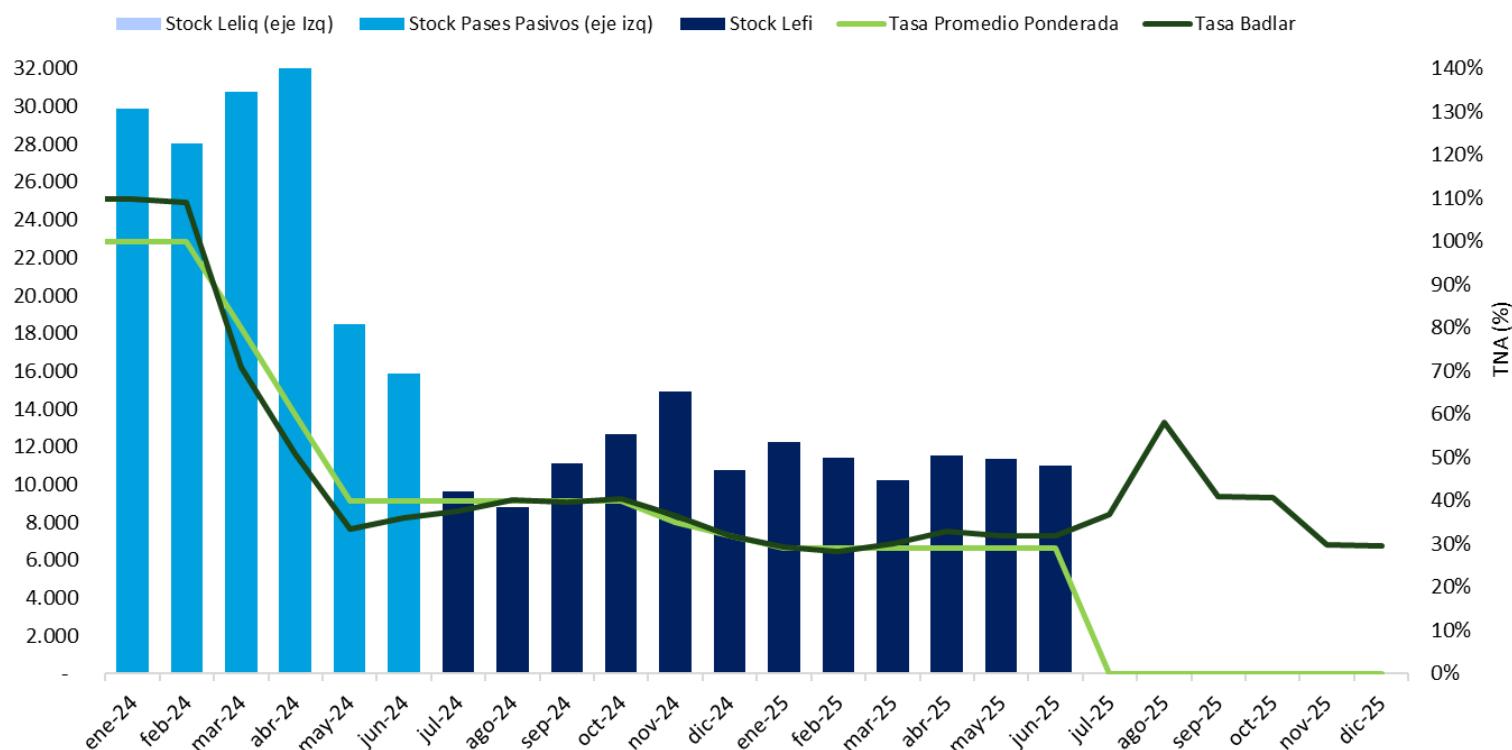
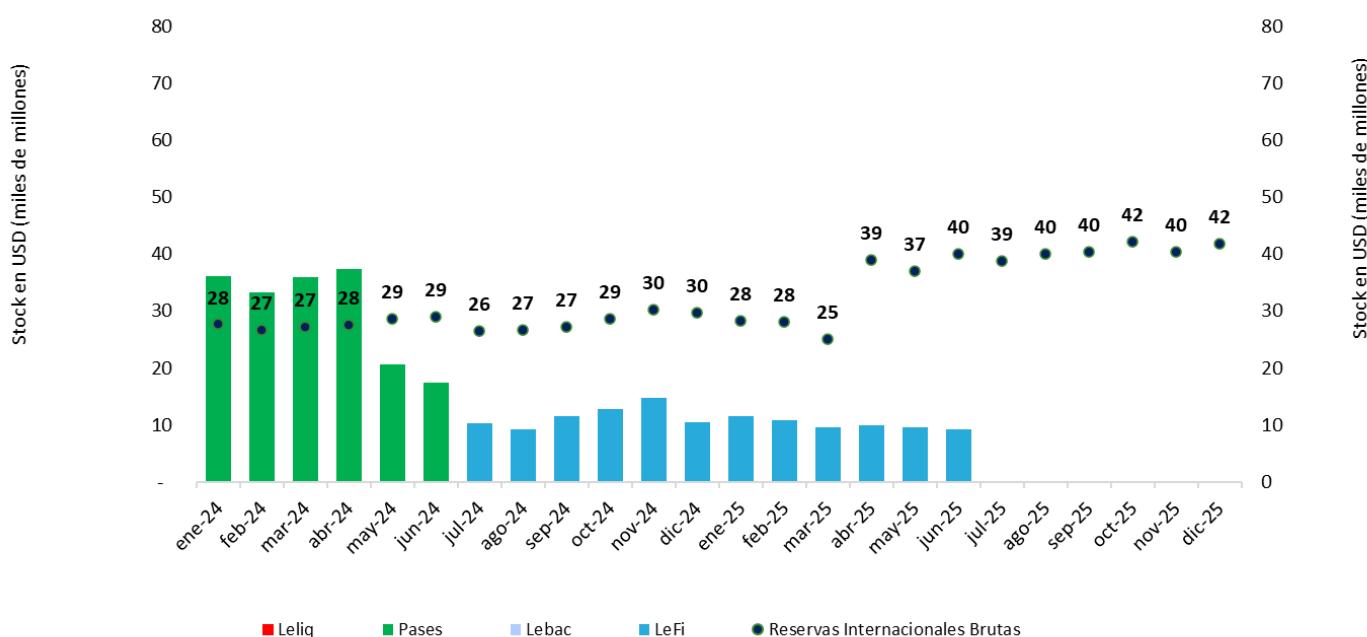


Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas

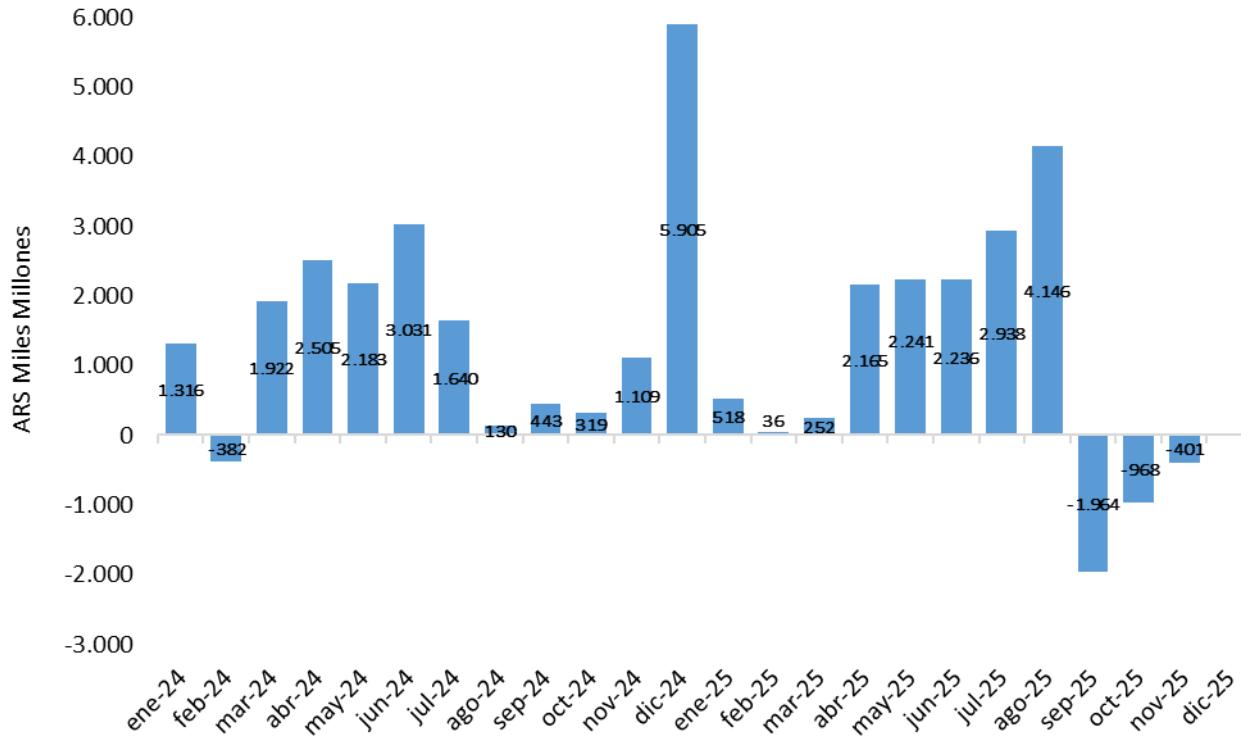
En USD miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Sistema Bancario – Pasivos Monetarios

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

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						Circulación Monetaria					
	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	42.295.612	-4,4%	42,3%																																		
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	41.327.194	-2,3%	39,0%																																		
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	40.926.609	-1,0%	37,7%																																		
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	42.956.965	5,0%	44,5%																																		
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	30.246.597	1,7%	1,7%																																		
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

Sistema Bancario – Tasas

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%).

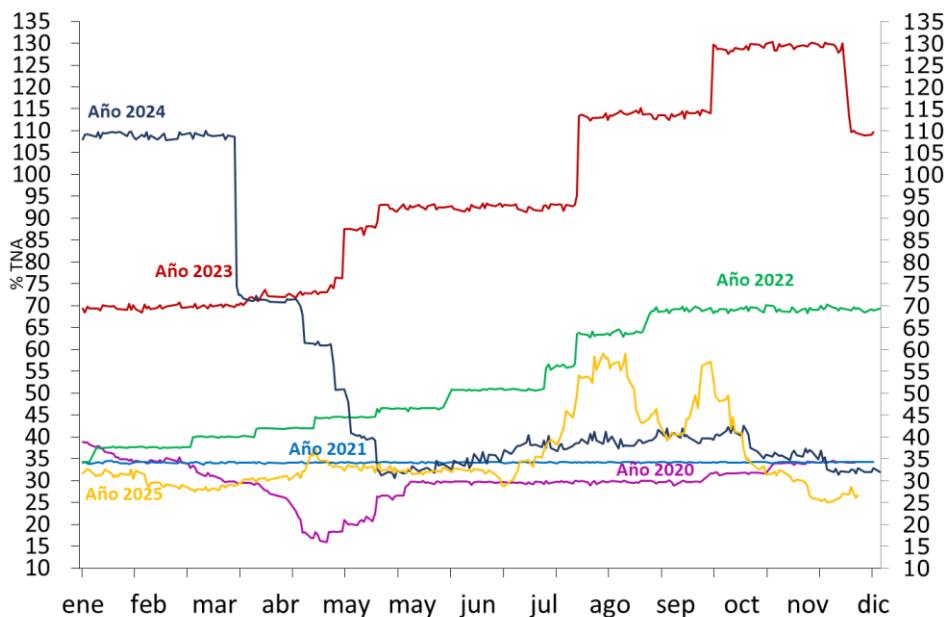
Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 26,7% TNA (325 bps menos respecto del cierre de Noviembre), mientras que el Call cerró en 79,7% (aumentó 5.702 bps respecto al último día de Noviembre).

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.

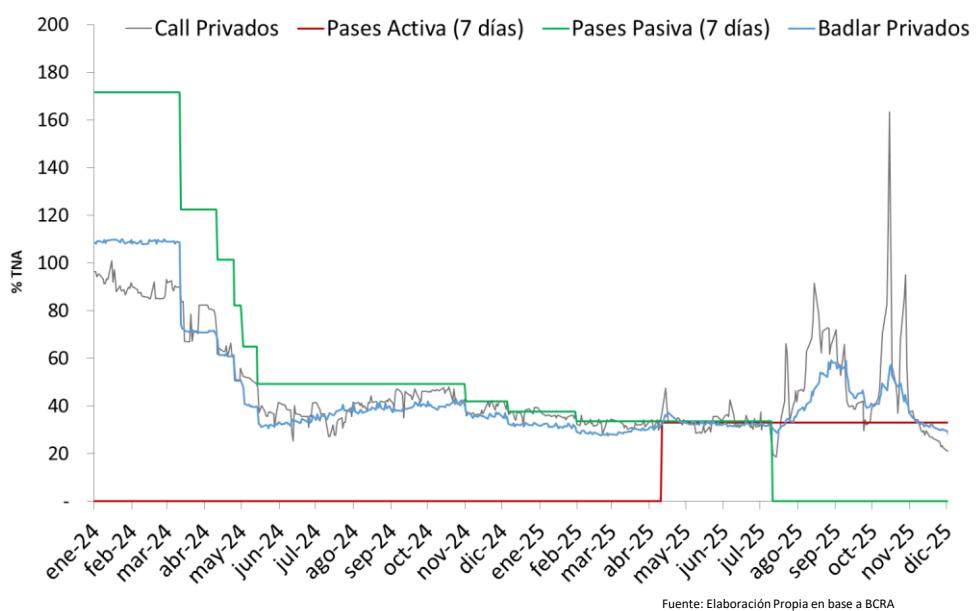
Con respecto a la Tasa Mayorista de Argentina (TAMAR), en el mes de Noviembre promedió 27,82%, lo que resultó una disminución de 606,73 bps con respecto al mes anterior.

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

Sistema Bancario - Depósitos

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Diciembre en AR\$ 204,07 B, que medidas 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%.

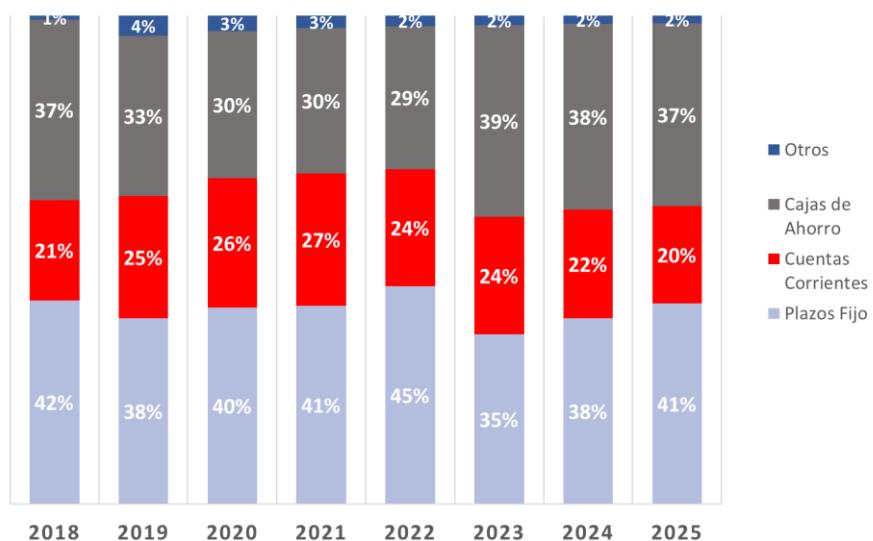
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 145,72 B, un aumento nominal de 1%.

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.

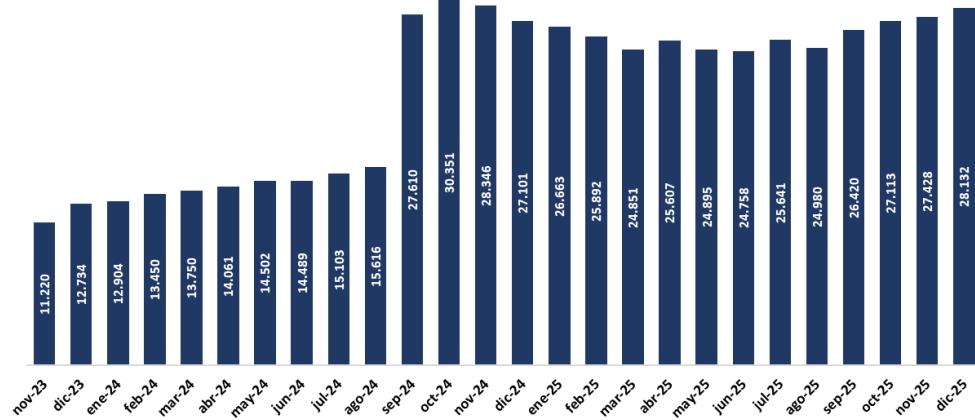
Gráfico 19 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado

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.

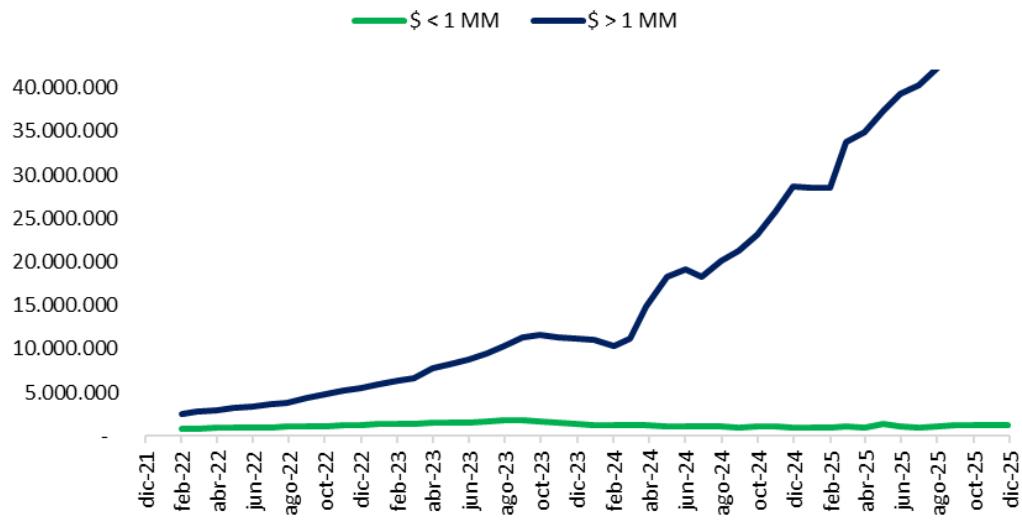
Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 7,4% respecto al mes de Noviembre (\$ 3,82 billones), finalizando el mes en AR\$ 55,74 B. (+51,5% con respecto a Diciembre 2024 - medición cierre de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

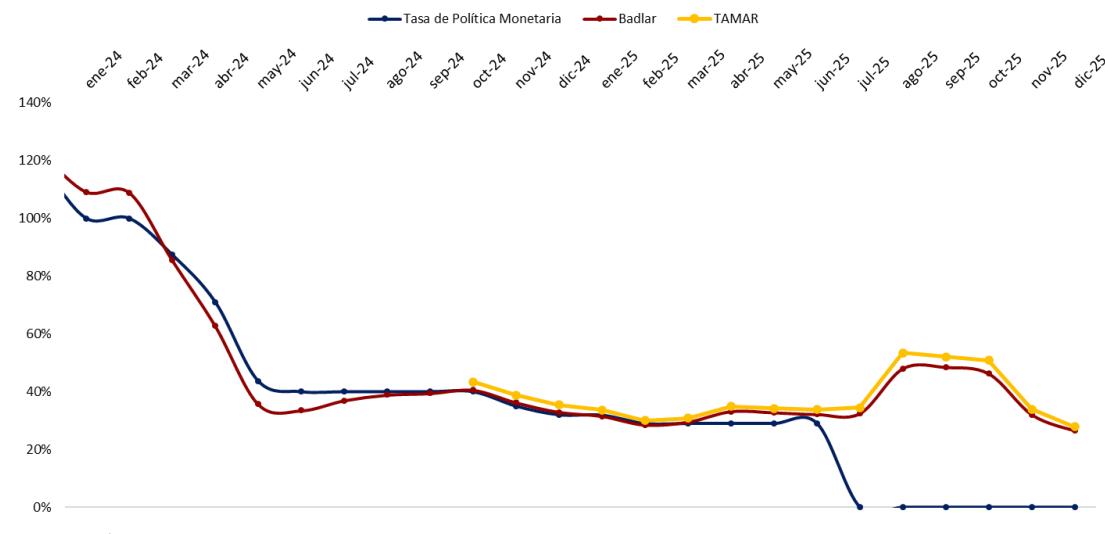
Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 48,2% en el mes (AR\$ +29.737 millones) finalizando Diciembre en \$91.415 millones.

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

Sistema Bancario - Préstamos

Préstamos

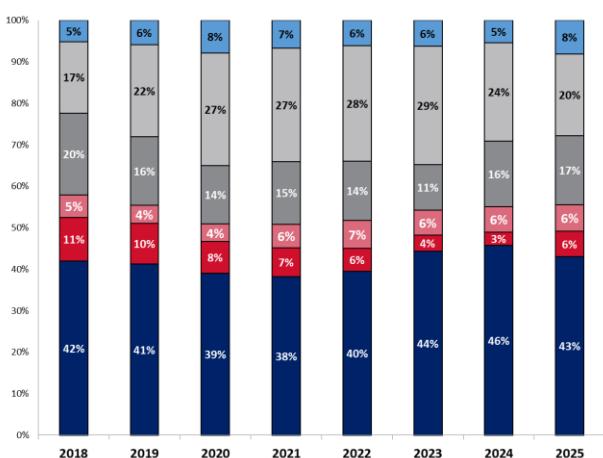
En Diciembre, la banca totalizaba AR\$ 113,32 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 2,27%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 93,39% versus el mismo mes del año anterior.

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)

Total Préstamos Moneda Nacional (Sector Privado)

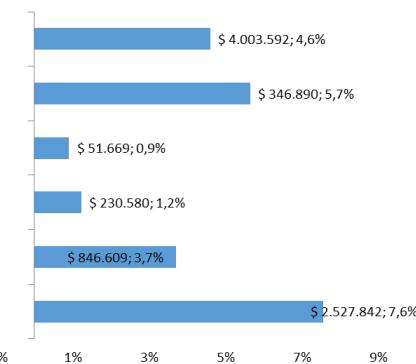
Hipotecarios

Prendarios

Personales

Tarjetas de crédito

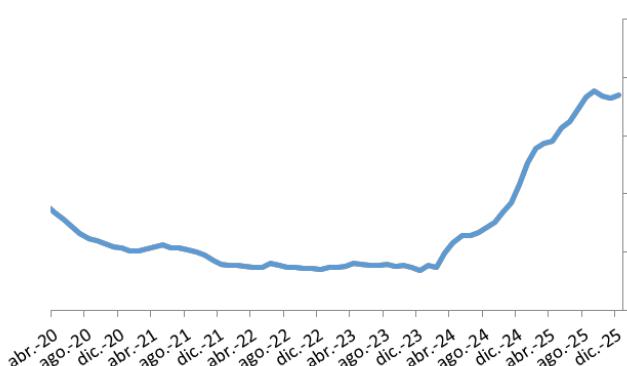
Otros Comerciales



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 25 | Saldo Préstamos en Moneda Extranjera

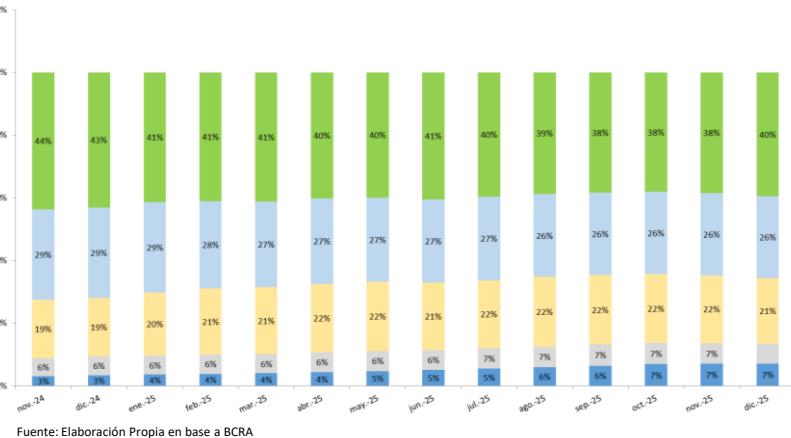
En USD millones



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 26 | Composición Stock préstamos al Sector Privado
En Moneda Nacional

Hipotecarios Prendarios Personales Tarjetas de crédito Otros Comerciales



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.