

# Banking

Newsletter de novedades  
financieras



**FIRST**

CAPITAL GROUP



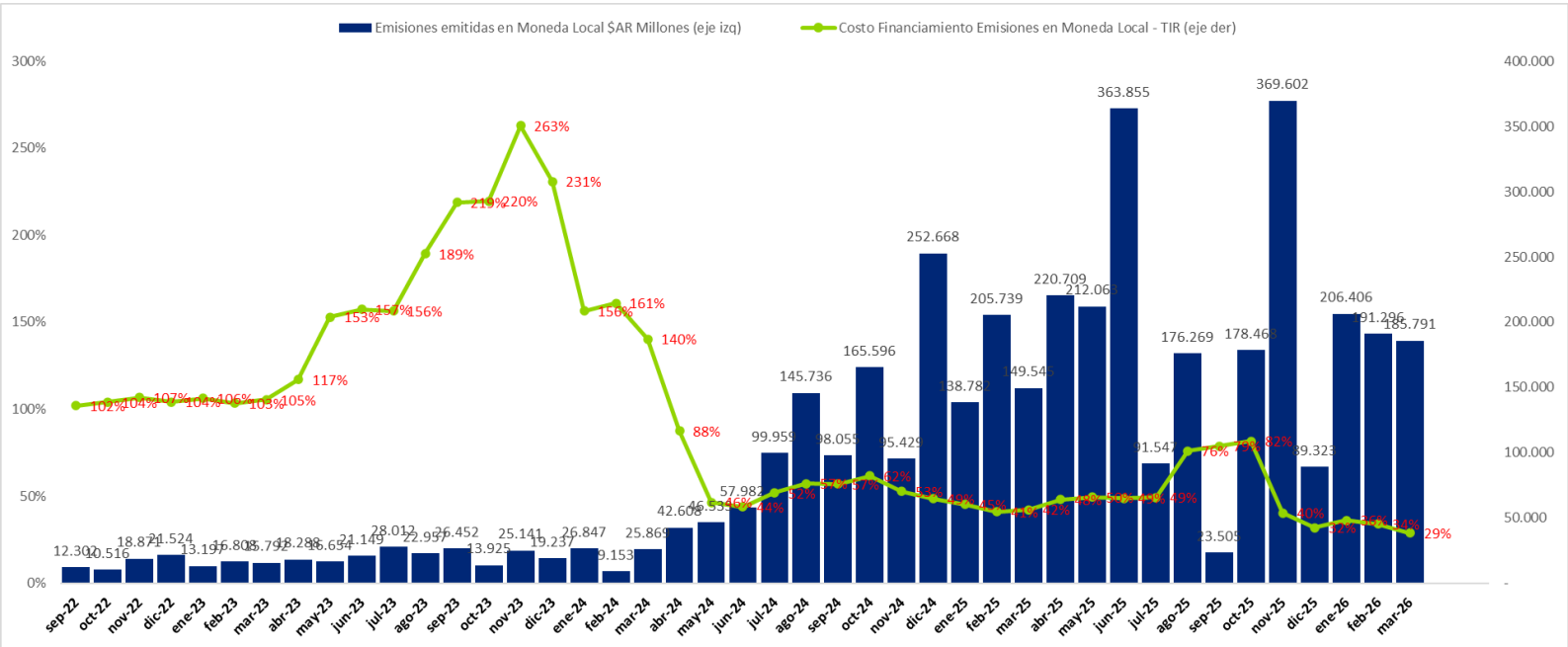
## Fideicomisos Financieros

**Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros**  
Mercado de Capitales - Marzo 2026

mar-26														
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			
4/3/2026	1	Megabono Crédito	340		CFN S.R.L.	14.885	Tamar+Margen(25%-55%)	43,0%	36,3%	AAA	6,00	Pesos	12.691,25	
9/3/2026	2	Centrocard Créditos	7		Centro Card S.A.	4.850	Tamar+1%(25%-60%)	46,1%	38,5%	AAA	5,10	Pesos	3.200,00	
6/3/2026	3	Amfays	51		Asociación Mutual de las Fuerzas Armadas y de Seguridad	4.007	Tamar+1%(30%-55%)	43,1%	36,4%	AAA	6,20	Pesos	2.393,50	
19/3/2026	5	Fiducar	32		Asociación Mutual 18 de Julio	11.480	Tamar+1%(25%-55%)	36,3%	0,0%	AAA	6,40	Pesos	5.978,46	
19/3/2026	6	Mercado Crédito	46		Mercadolibre S.R.L	110.000	Tamar+1%(20%-75%)	42,0%	35,6%	AAA	7,90	Pesos	91.299,89	
27/3/2026	7	Megabono	347		Electrónica Megatone S.A.	19.998	Tamar+Margen%(25%-55%)	36,7%	31,6%	AAA	7,00	Pesos	14.770,36	
27/3/2026	8	Cuotas Cencosud	55		Cencosud S.A.	15.209	Tamar+3%(20%-65%)	31,9%	28,0%	AAA	2,90	Pesos	13.182,79	
31/3/2026	9	Confibono	85		Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	5.362	TAMAR+MARGEN(min30%-55%)	34,4%	29,9%	AAA	6,00	Pesos	3.055,53	
<b>TOTAL</b>						<b>185.791</b>								
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	
17/3/2026	1	ALZ Agrocap	3		ALZ Semillas S.A.	9.218	10%	8,3%	0,0%	A1+	5,20	Dólares	4,00	
<b>TOTAL</b>						<b>9.218</b>								

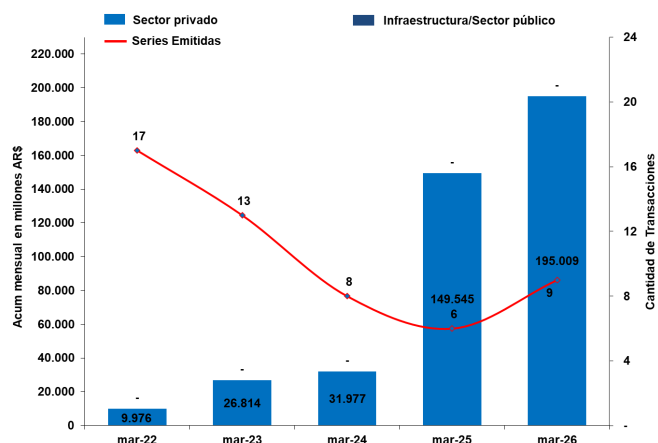
\* Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.  
 Z&A Participación Zubillaga & Asociados S.A. como Agente de Control y Revisión.  
 (\*) Tasa de Corte calculada con el cupón mínimo del título.  
 (\*\*) Rendimiento Real calculado con tasa badlar informada en el día de 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**

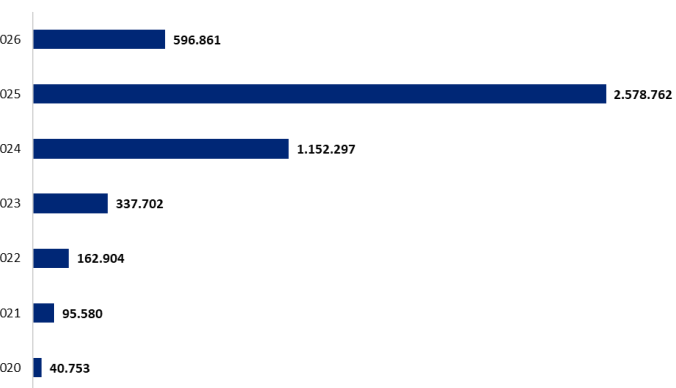
Febrero 2019 - 2026



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

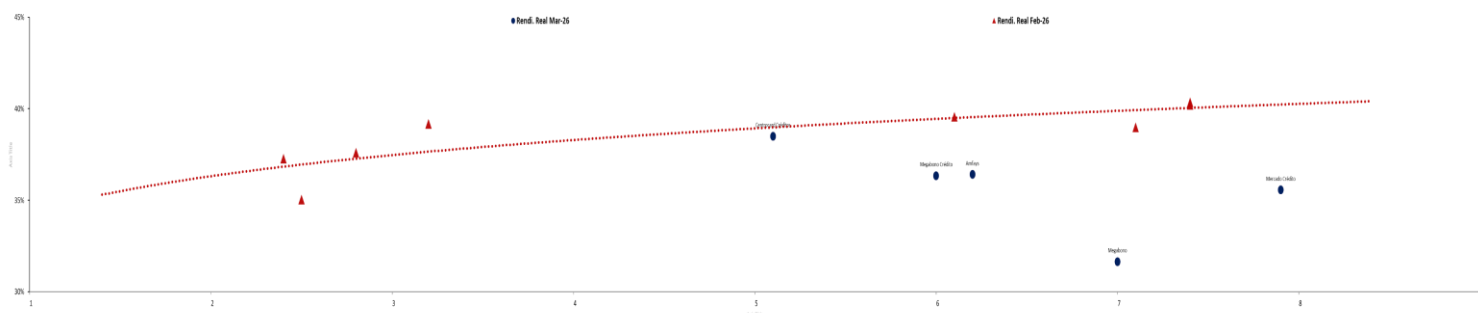
**Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros**

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

**Gráfico 5 | Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos – Marzo 2026**



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Marzo'26, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 40,21%, lo que representa una disminución de 889 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 32,93%, un disminución de 680 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Tamar fue negativo en 0,25%.

Durante Febrero se registro una emisión en dólares y no se registraron emisiones en UVAs.

Respecto de las 7 emisiones de cupón variable en pesos, el 14,3% registró una duration de hasta 5 meses, el 85,7% 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 Marzo en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Marzo 2026 arroja un aumento del 30% en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó un 1,9% respecto al monto de emisiones de Febrero'26.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Marzo de 2026 aumentó la duration promedio 1 mes, con una disminución de 899bps de la tasa implícita promedio.

**Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables**  
Mercado de Capitales – Marzo 2026

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.	FECHA DE COLOCACION	TC	UVA	Monto en pesos
Treflet	Serie	I	No	1.000,00	ARS	24 meses	12,53	1,99%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME	A	3/3/2026	1.411,11	1.596,50	1.000
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	Clase	XXIII	No	43,21	ARS	24 meses	21,05	0,00%	7,50%	Fija	TITULOS DE DEUDA	AA+	3/3/2026	1.411,11	1.596,50	43
	Clase	XXIV	No	12,02	ARS	36 meses	29,79	0,00%	7,95%	Fija	TITULOS DE DEUDA	AA+	3/3/2026	1.411,11	1.596,50	12
Plaza Logística S.R.L.	Clase	4	No	9,59	US\$	36 meses	32,27	0,00%	7,90%	Fija	ON	AA	2/3/2026	1.401,58	1.596,50	13.447
Finanlease S.A.	Serie	I	No	3,00	US\$	24 meses	22,09	0,00%	9,00%	Fija	ON		5/3/2026	1.407,15	1.596,50	4.221
Telecom Argentina S.A.	Clase	28	No	81,33	US\$	36 meses	33,11	0,00%	6,50%	Fija	ON	AA+	3/3/2026	1.411,11	1.596,50	114.765
Compañía General De Combustibles S.A	Clase	40	No	55,20	US\$	24 meses	22,08	0,00%	9,50%	Fija	ON	AA-	5/3/2026	1.407,15	1.596,50	77.671
Armoraat S.A.	Serie	I	No	1.000,00	ARS	24 meses	16,82	0,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON		4/3/2026	1.401,58	1.596,50	1.000
DeRentas SRL	Serie	I	No	4.500,00	ARS	24 meses	12,62	0,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON		5/3/2026	1.407,15	1.596,50	4.500
Banco del Sol	Clase	I	No	5,49	UVA	72 meses	68,62	0,00%	2,00%	Fija	ON	A-1	5/3/2026	1.407,15	1.596,50	8.770
	Clase	37	No	1,07	US\$	15 meses	14,38	0,00%	9,00%	Fija	ON	A-	13/3/2026	1.392,99	1.596,50	1.497
Meranol S.A.C.I.	Clase	38	No	0,35	US\$	15 meses	14,48	0,00%	9,50%	Fija	ON	A-	13/3/2026	1.392,99	1.596,50	488
	Clase	39	No	0,90	ARS	12 meses	10,54	6,50%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A2	13/3/2026	1.392,99	1.596,50	1
Hector A. Bertone S.A	Serie	I	No	1.578,21	ARS	24 meses	14,33	7,50%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A-	17/3/2026	1.395,51	1.596,50	1.578
	Serie	II	No	0,12	US\$	18 meses	14,53	0,00%	7,00%	Fija	ON	A-	17/3/2026	1.395,51	1.596,50	169
Interconnect S.A	Serie	III	No	0,90	US\$	18 meses	13,19	0,00%	10,00%	Fija	ON	A-	17/3/2026	1.395,51	1.596,50	1.261
	Serie II, Clase	I	No	1.000,00	ARS	24 meses	17,35	(1,00%)	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME		19/3/2026	1.395,51	1.596,50	1.000
Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Limitada	Serie II, Clase	II	No	Desierta	US\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME		19/3/2026	1.395,51	1.596,50	-
	Serie	IV	No	5.304,97	ARS	12 meses	8,20	6,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A3	19/3/2026	1.395,51	1.596,50	5.305
Pampa Energia S.A	Clase	27	No	200,00	US\$	36 meses	33,54	0,00%	5,49%	Fija	ON		30/3/2026	1.394,92	1.596,50	278.985
Apache S.A	Serie I, Clase	I	No	3,90	US\$	24 meses	17,28	0,00%	6,75%	Fija	ON		30/3/2026	1.394,92	1.596,50	5.440
<b>TOTAL</b>				<b>\$ 14.439</b>	<b>US\$ 355</b>	<b>UVA 5</b>										<b>521.154</b>

\* Monto adjudicado por Carpe

**Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables**  
En \$ millones

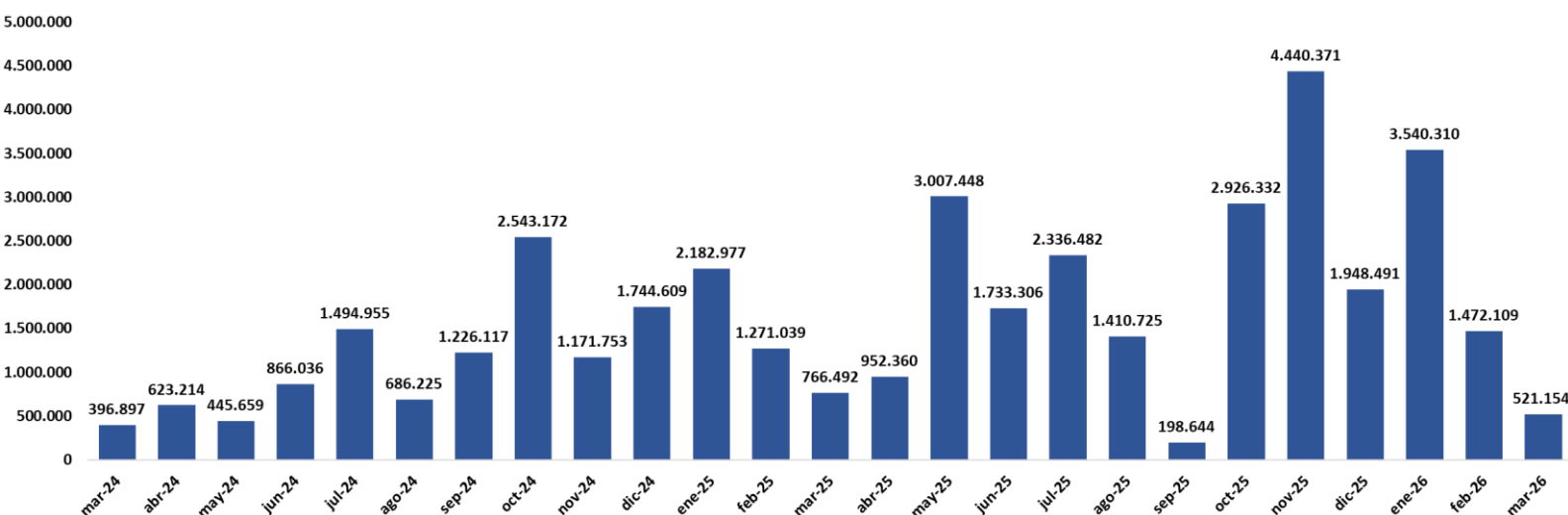


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina	93,36	0,04%	6,79%	2,13%	551.072,00
FRANCES	16,22	0,97%	15,66%	-9,81%	535.749,00
MACRO	77,70	0,43%	12,19%	-12,93%	256.354,00
CRESUD	12,59	-1,06%	4,09%	-0,36%	143.668,00
EDENOR	30,87	2,83%	11,24%	3,03%	186.752,00
GP FIN GALICIA	46,29	-0,90%	8,82%	-13,33%	868.955,00
PAMPA	87,16	-1,52%	3,85%	-1,53%	351.195,00
GPO SUPERVIELLE	9,51	0,85%	14,99%	-19,54%	189.767,00
TELECOM	11,84	1,28%	6,09%	1,98%	249.993,00
TRAN GAS DEL SUR	34,50	-0,33%	0,36%	10,95%	378.601,00
TENARIS	57,81	-0,64%	-0,82%	50,35%	1.809.900,00
YPF	44,20	-4,37%	-2,15%	22,23%	5.175.315,00
IRSA	16,64	2,65%	9,91%	0,60%	181.650,00
CENTRAL PUERTO	16,58	-1,49%	12,03%	-5,26%	95.953,00
TERNIUM ARG	40,81	1,64%	5,29%	6,86%	110.468,00
CORP AMERICA	25,94	2,57%	6,36%	-0,23%	40.776,00
LOMA NEGRA	11,11	0,18%	10,99%	-14,21%	72.685,00
MERCADO LIBRE	1.724,48	-0,26%	7,81%	-14,39%	482.816,00

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
YPFD	2.999.341,73	0,05%	7,36%	-1,71%	2.999.341,73
ALUA	992,00	5,87%	22,47%	-0,30%	1.996.233,00
BBAR	8.090,00	2,15%	16,57%	-12,10%	413.666,00
BMA	11.540,00	0,35%	12,37%	-13,54%	566.849,00
BYMA	331,00	0,91%	7,21%	15,23%	2.520.133,00
CEPU	2.480,00	-0,36%	12,37%	-5,52%	2.174.227,00
COME	54,40	3,62%	13,81%	-8,88%	31.622.370,00
CRES	1.871,00	0,00%	4,47%	-3,16%	398.674,00
ECOG	3.070,00	0,00%	6,23%	-3,15%	509.765,00
EDN	2.305,00	4,30%	12,60%	-1,54%	2.592.545,00
GGAL	6.900,00	0,44%	9,26%	-15,46%	3.106.115,00
LOMA	3.320,00	2,79%	12,35%	-15,04%	812.702,00
METR	2.090,00	-2,84%	8,29%	-18,36%	725.960,00
PAMP	5.170,00	-0,58%	4,55%	-2,27%	2.574.835,00
SUPV	2.860,00	2,33%	17,21%	-20,22%	2.012.502,00
TGNO4	4.510,00	-2,06%	0,22%	-7,96%	401.569,00
TGSU2	10.230,00	0,79%	1,49%	8,71%	395.878,00
TRAN	4.232,50	1,01%	8,60%	18,56%	865.433,00
TXAR	698,50	4,18%	5,51%	3,71%	2.156.003,00
VALO	658,00	0,92%	11,90%	19,73%	3.008.601,00

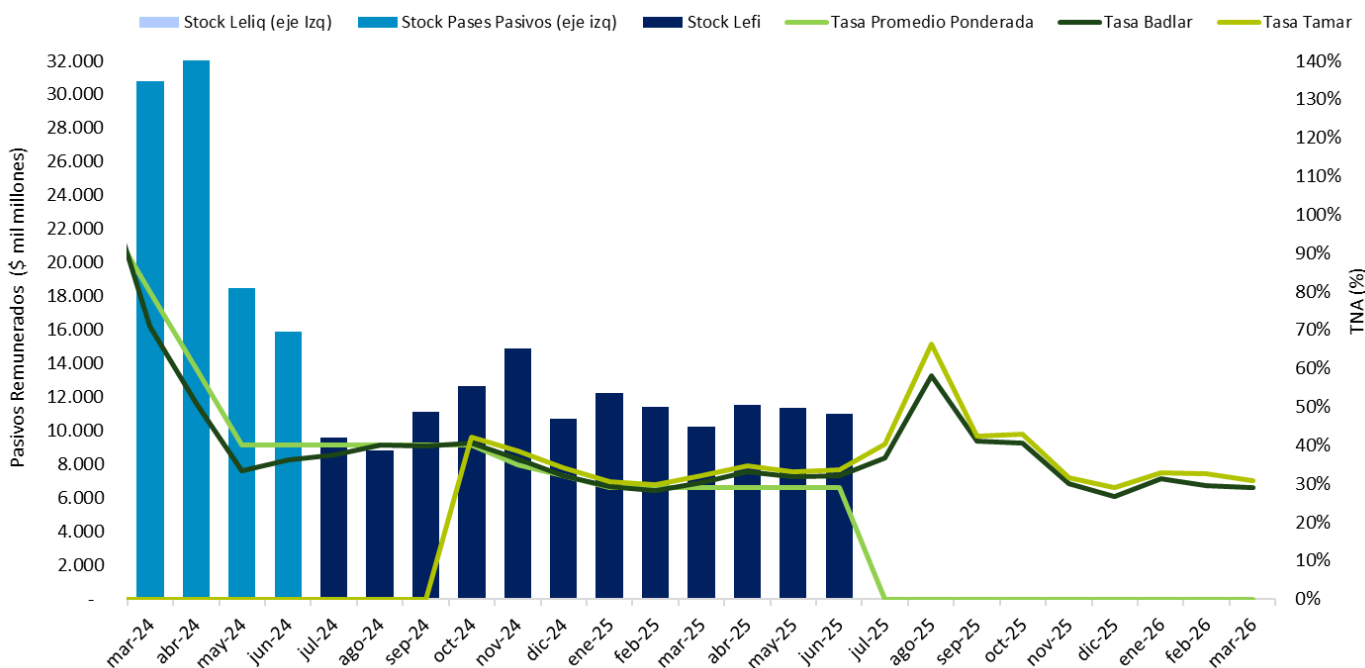
Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
AAPL	18.990,00	1,44%	3,49%	-8,49%	61.102,00
TSLA	37.840,00	3,56%	6,05%	-18,45%	29.584,00
PBR	29.840,00	-1,84%	-2,74%	64,86%	330.975,00
BABA	20.470,00	-0,63%	1,74%	-18,02%	25.869,00
GE	54.425,00	4,26%	4,21%	-8,17%	10.041,00
MSFT	18.330,00	0,66%	4,33%	-25,69%	850.157,00
GLD	13.040,00	2,68%	6,62%	7,24%	207.018,00
VALE	11.930,00	1,53%	7,48%	19,84%	91.963,00
VIST	34.260,00	-7,05%	-6,14%	40,01%	1.087.590,00
AMZN	2.180,00	2,01%	6,34%	-10,98%	1.010.518,00
BBD	5.580,00	3,33%	7,72%	10,04%	266.860,00
GOOGL	7.615,00	4,03%	9,41%	-7,52%	793.185,00
MCD	19.080,00	0,21%	1,17%	-1,89%	6.960,00
NFLX	2.957,50	0,42%	3,50%	-0,92%	117.661,00
META	35.920,00	2,22%	11,00%	-14,89%	220.154,00
KO	22.670,00	0,93%	1,57%	7,03%	46.967,00
BRKB	32.380,00	0,87%	3,06%	-7,17%	47.741,00
BIOX	696,50	7,90%	17,65%	-65,45%	254.873,00



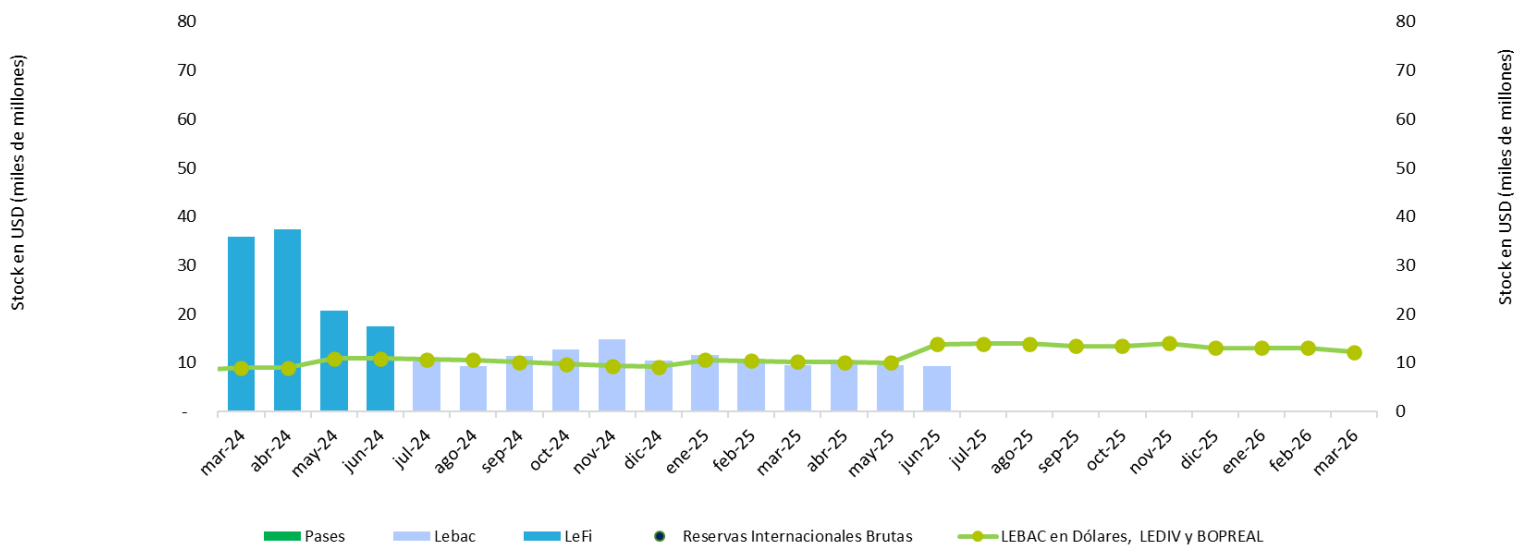
El sistema financiero ha consolidado una nueva dinámica de gestión de liquidez tras la migración de los pasivos remunerados del Banco Central hacia instrumentos del Tesoro Nacional. Esta transición estructural ha neutralizado la emisión monetaria por intereses del BCRA y ha desplazado la referencia de rendimientos hacia indicadores de mercado, como las tasas Badlar y Tamar, que actualmente actúan como los principales termómetros de la liquidez sectorial. Bajo este esquema, el costo del dinero queda vinculado directamente a la estrategia fiscal y a la oferta de títulos públicos, promoviendo una convergencia de tasas que busca estabilizar las expectativas cambiarias y sanear el balance de la autoridad monetaria sin recurrir a mecanismos de esterilización directa.

**Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados**  
En \$ miles millones



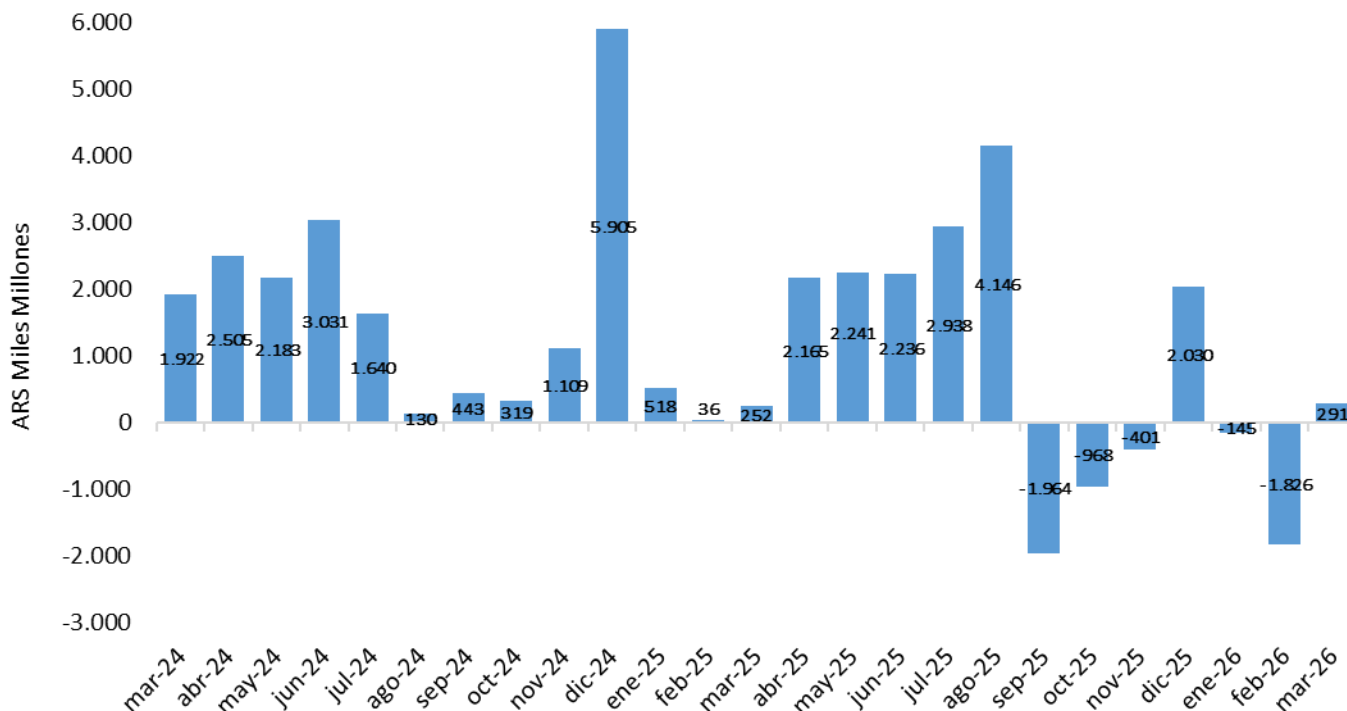
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

**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

Marzo 2026

Expansión / (Absorción) Monetaria - FLUJO														
Factores Variación Base Monetaria								Circulación 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 (%)
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%
<b>Variación 2024</b>	<b>1.898.015</b>	<b>-12.125.707</b>	<b>26.143.875</b>	<b>11.052.368</b>	<b>-8.995.254</b>	<b>2.147.285</b>	<b>20.120.583</b>	<b>11.154.239</b>	<b>1.398.820</b>	<b>7.567.524</b>	<b>20.120.583</b>			
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	623.230	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	-1.472.282	0	-1.964.251	-22.746	1.184	-1.942.689	-1.964.251	42.295.612	-4,4%	42,3%
oct-25	-235.341	4.141.335	0	0	0	-4.874.412	-968.418	-189.707	-10.045	-768.666	-968.418	41.327.194	-2,3%	39,0%
nov-25	-1.591.116	1.703.009	0	0	0	-512.478	-400.585	324.132	-64.482	-660.235	-400.585	40.926.609	-1,0%	37,7%
dic-25	0	-581.677	0	0	0	2.612.033	2.030.356	2.880.927	549.246	-1.399.817	2.030.356	42.956.965	5,0%	44,5%
<b>Variación 2025</b>	<b>-3.670.219</b>	<b>10.930.271</b>	<b>-506.857</b>	<b>-37.245</b>	<b>12.408.278</b>	<b>-5.895.839</b>	<b>13.228.390</b>	<b>6.773.447</b>	<b>347.620</b>	<b>6.107.323</b>	<b>13.228.390</b>			
ene-26	-2.353.629	-143.631	0	0	0	2.352.638	-144.622	-947.590	-376.867	1.179.835	-144.622	42.812.343	-0,3%	44,0%
feb-26	1.050.823	-77.867	0	0	0	-2.798.594	-1.825.639	-258.901	-928	-1.565.810	-1.825.639	40.986.704	-4,3%	37,9%
mar-26	2.169.530	-1.734.923	0	0	0	-143.539	291.067	-210.211	371.779	129.499	291.067	41.277.771	0,7%	38,8%
<b>Variación 2026</b>	<b>866.723</b>	<b>-1.956.422</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-589.495</b>	<b>-1.679.194</b>	<b>-1.416.702</b>	<b>-6.016</b>	<b>-256.476</b>	<b>21.807.179</b>			

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

## Evolución Tasas

En Marzo, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 980,8 bps (promedió 21,7%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 322,3 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 27,6%).

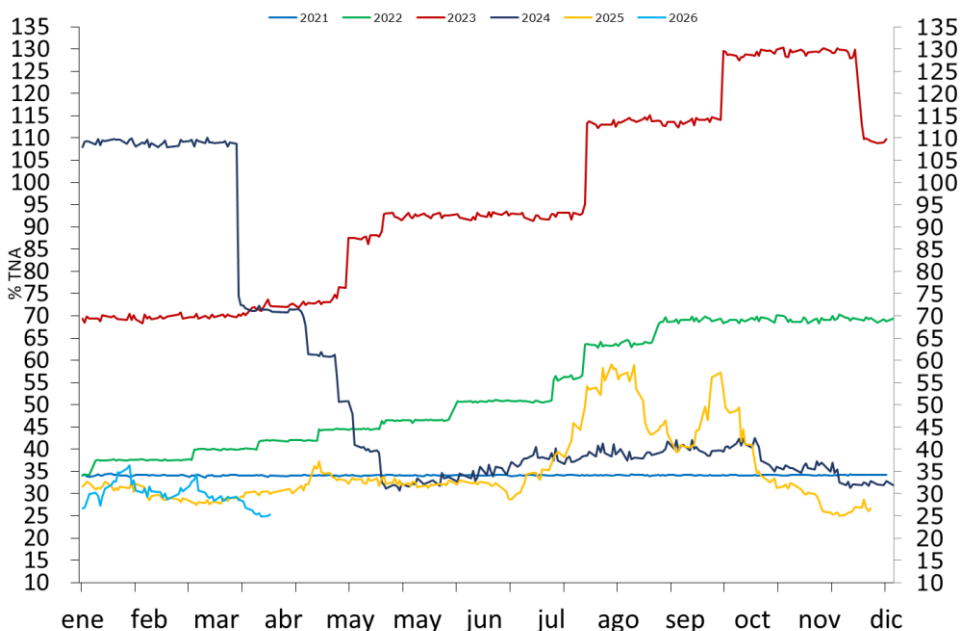
Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 25,4% TNA (412bps menos respecto del cierre de Febrero), mientras que el Call cerró en 22,2% (no cambio con respecto al último día de Febrero).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 145,5 bps respecto el mes anterior (promedió 24,3% TNA), cerrando el mes en 23,2% TNA.

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

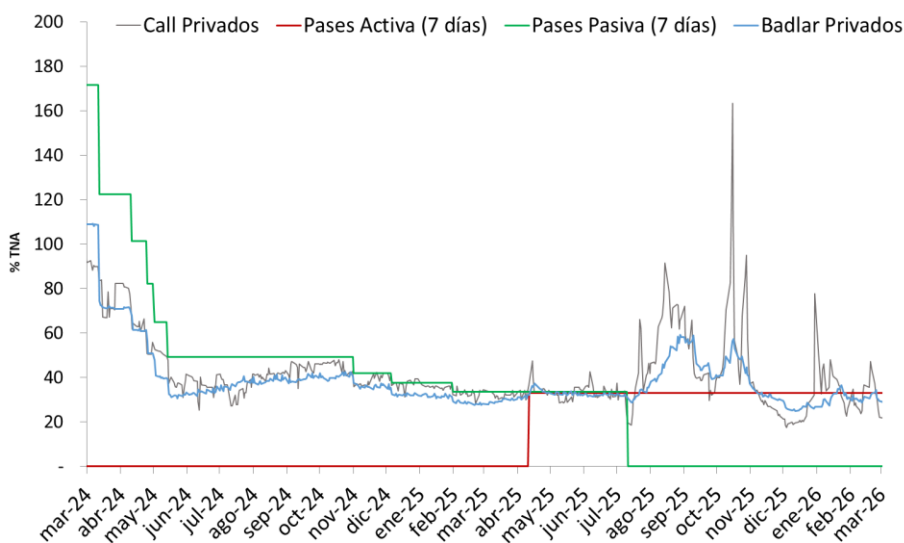
Con respecto a la Tasa Mayorista de Argentina (TAMAR), en el mes de Marzo promedió 29,06%, lo que resultó una disminución de 394,41 bps con respecto al mes anterior.

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar  
2021 - 2026



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 Marzo en AR\$ 206,05 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 1,21%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 40,15%.

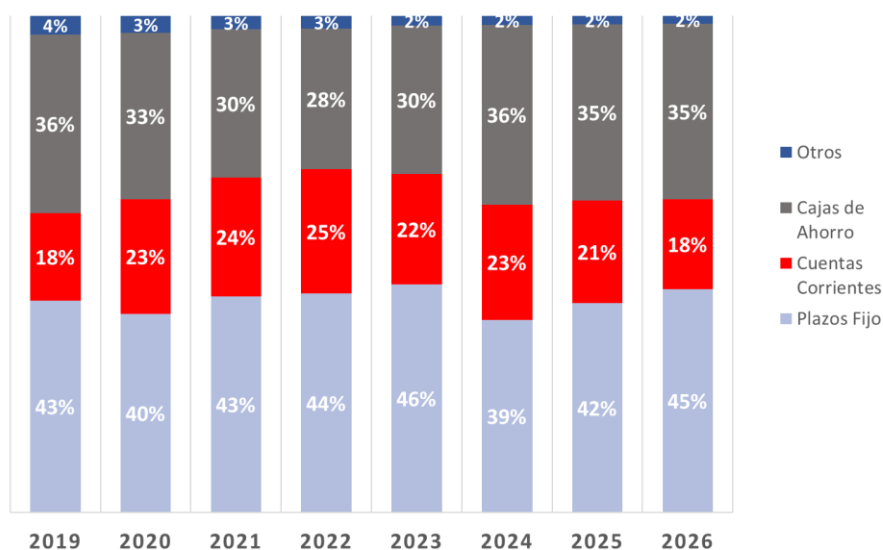
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 148,73 B, un aumento nominal de 2,4%.

En términos interanuales, la variación de Marzo 2026 asciende a 31,4% respecto del mismo mes de 2025.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 0,1% respecto del mes anterior, finalizando Marzo en USD 41.776 millones. La variación interanual fue de 31,2% positiva.

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

Variables a Marzo de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

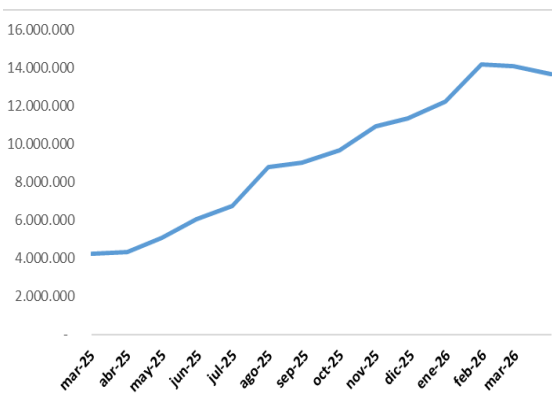
## Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 66 millones (+ 0,2%), finalizando en USD \$38.453 millones. En términos interanuales el incremento es del 31%.

Los depósitos a plazo realizados en dólares (tradicionales y con opción de cancelación anticipada disminuyeron en Marzo un 1,0% respecto del mes anterior, finalizando el mes en USD \$ 9.946 millones, la variación interanual es del +144,7%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 0,7% respecto de Febrero 2026 finalizando el mes en USD \$ 28.101 millones.

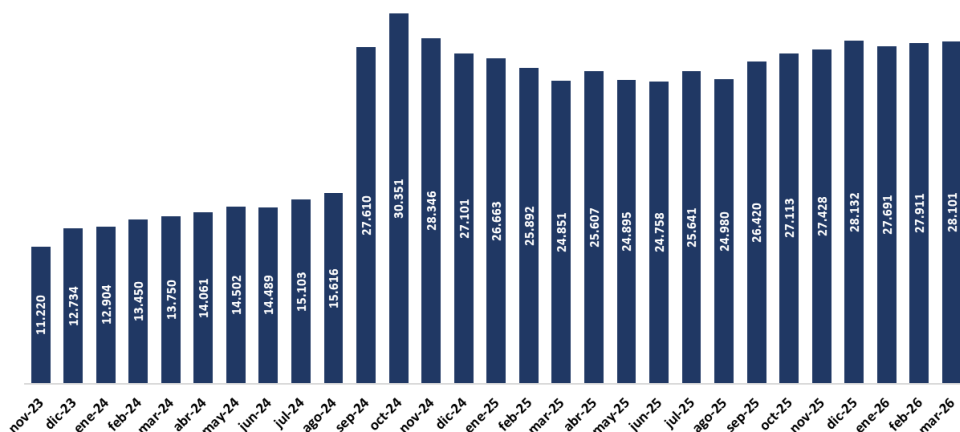
**Gráfico 19 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado**

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 un 1,8% en Marzo en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 112,89 B, lo que representa una evolución de 31,9% en términos interanuales.

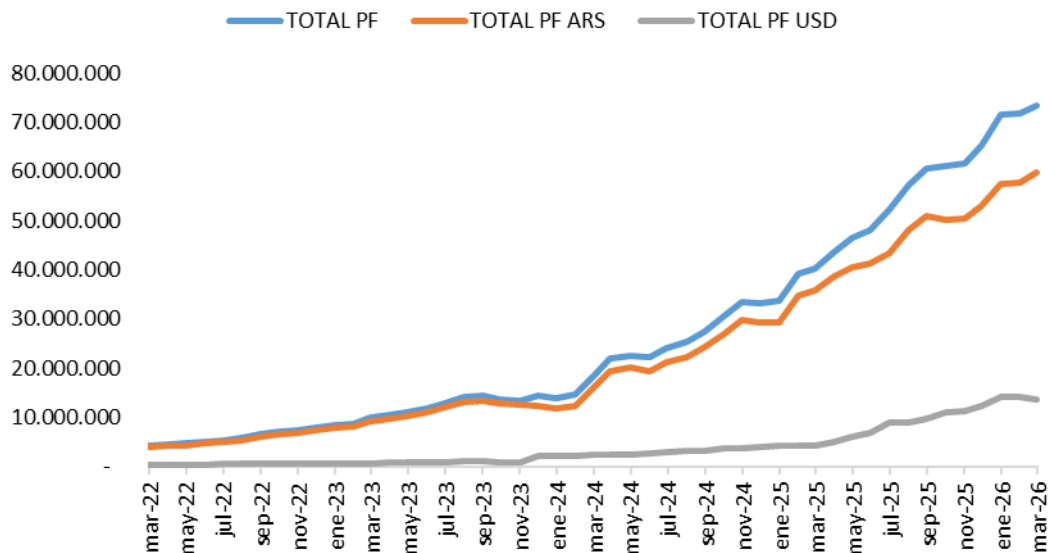
Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 3,5% respecto al mes de Febrero (\$ 2,06 B), finalizando el mes en AR\$ 60,81B. (+43,7% con respecto a Marzo 2025 - medición cierre de mes).

En el total de colocaciones a plazo tradicionales hubo un aumento mensual de 3,6% (+\$2,04 B ) terminando el mes en 59,75 B. En términos interanuales el aumento es de 66%.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron \$ 12.512 millones (+1,2% mensual y – 83,39% i.a.) mientras que las cajas de ahorro disminuyeron \$ 1,018 B (- 3,33% mensual y + 23,5% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron \$ 1,022 B (+5,2% mensual y + 14,4% i.a.).

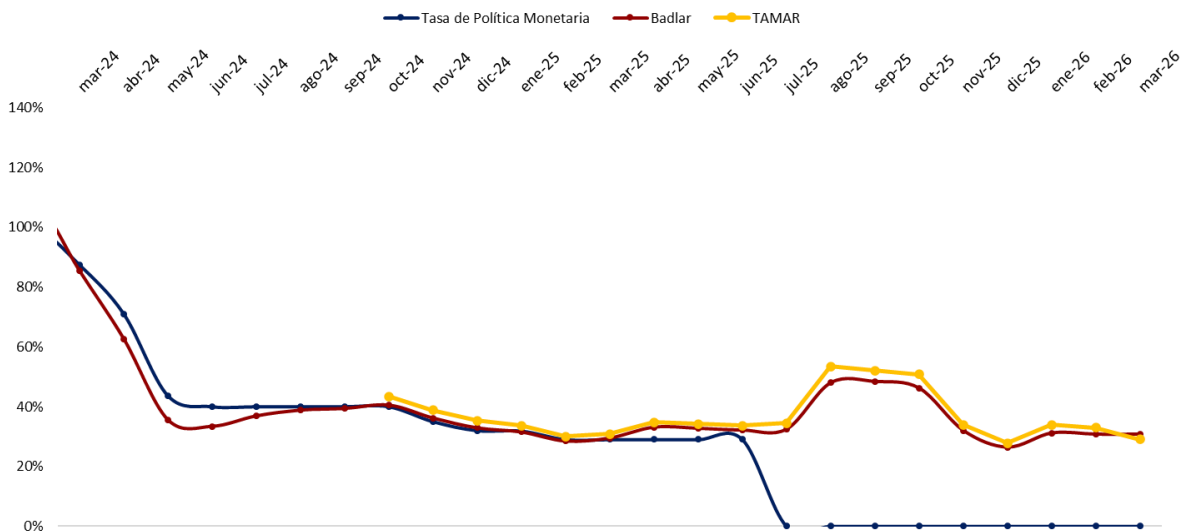
Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 44,3% en el mes (AR\$ +110.714 millones) finalizando Marzo en \$360.741 millones.

**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

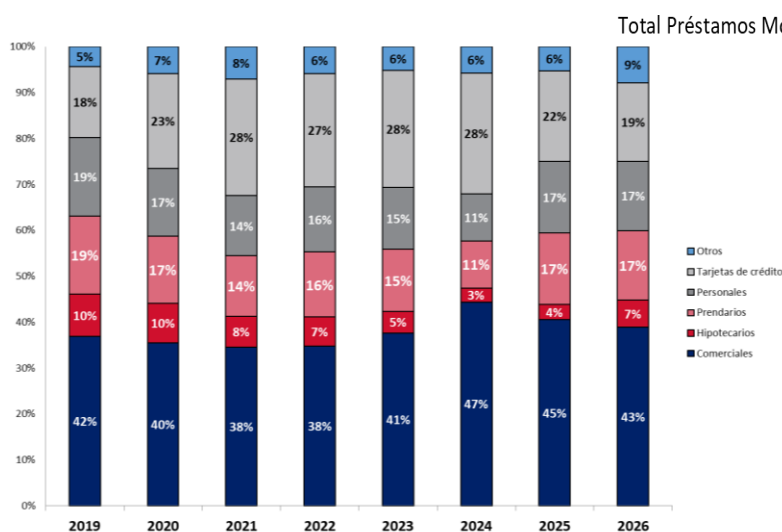
## Préstamos

En Marzo, la banca totalizaba AR\$ 123,82 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 2,88%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 56,2% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 94,31B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 2,62% en el mes.

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 21.343 millones, un aumento de USD 1.147 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 48,87%.

**Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera**  
Enero 2018 - 2026

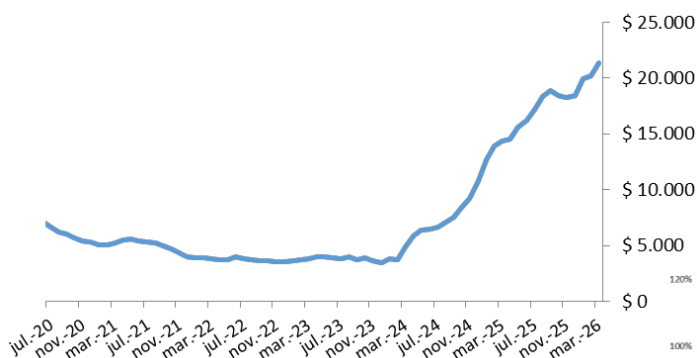


**Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado**  
Moneda Nacional (Marzo 2026)



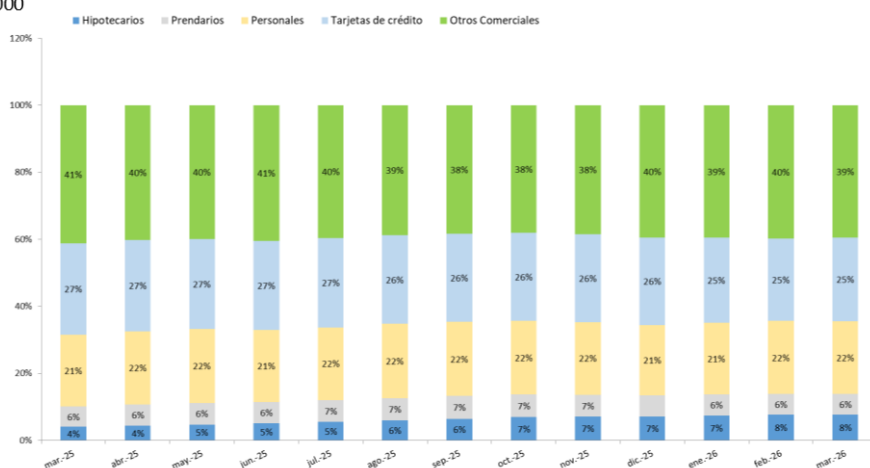
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**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](mailto: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.