

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST

CAPITAL GROUP



Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Mayo 2026

may-26															
Emisiones en \$															
Fecha	N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Titulo Senior					PyME	Moneda	Monto TIT SR	
							Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur				
4/5/2026	1	Fullcredit Créditos	2	ZA	Fullcredit S.A	893	Tamar+1%(25%-55%)	26,3%	23,5%	AAA	4,30		Pesos	825,00	
8/5/2026	2	Fiducar	33		Asociación Mutual 18 de Julio	10.999	Tamar+1%(20%-45%)	31,2%	27,4%	AAA	6,90		Pesos	6.244,27	
14/5/2026	3	Megabono Crédito	344	ZA	CFN S.R.L.	22.111	Tamar+Margen(20%-45%)	30,9%	27,2%	AAA	5,40		Pesos	18.684,19	
2/6/2026	4	Amfays	52	ZA	Asociación Mutual de las Fuerzas Armadas y de Seguridad	3.398	Tamar+1%(25%-45%)	0,0%	28,4%	AAA	6,50		Pesos	2.046,94	
19/5/2026	5	Grupo GEP Colservice	1		Colservice S.A.	16.050	Tamar+1%(30%-60%)	35,0%	30,4%	AA	2,50		Pesos	9.871,01	
27/5/2026	6	Confibono	86	ZA	Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	5.875	TAMAR+MARGEN(min20%-45%)	31,4%	27,6%	AAA	5,10		Pesos	3.475,67	
26/5/2026	7	Inverlease FSA	2		InverLease S.A.	9.484	Tamar+1%(20%-45%)	26,7%	31,8%	AA	5,00	PYME	Pesos	4.025,99	
26/5/2026	8	Mercado Crédito	49		Mercadolibre S.R.L.	130.000	Tamar+1%(20%-75%)	0,0%	31,2%	AAA	8,70		Pesos	110.500,00	
29/5/2026	9	Megabono	351	ZA	Electrónica Megatone S.A.	12.431	Tamar+Margen%(20%-45%)	0,0%	30,5%	AAA	6,70		Pesos	11.126,92	
29/5/2026	10	Cuotas Cencosud	57	ZA	Cencosud S.A.	24.223	Tamar+3%(20%-55%)	0,0%	27,0%	AAA	3,20		Pesos	21.027,34	
TOTAL						235.466									
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		
25/5/2026	1	Espacio Año	1		Lucas Matias Salvatore y Diego Martin Salvatore	7.392	-	-	-	-	-	Dólares	7.391,89		
TOTAL						7.392									

Gráfico 2 | Evolución Mensual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros

En \$ millones

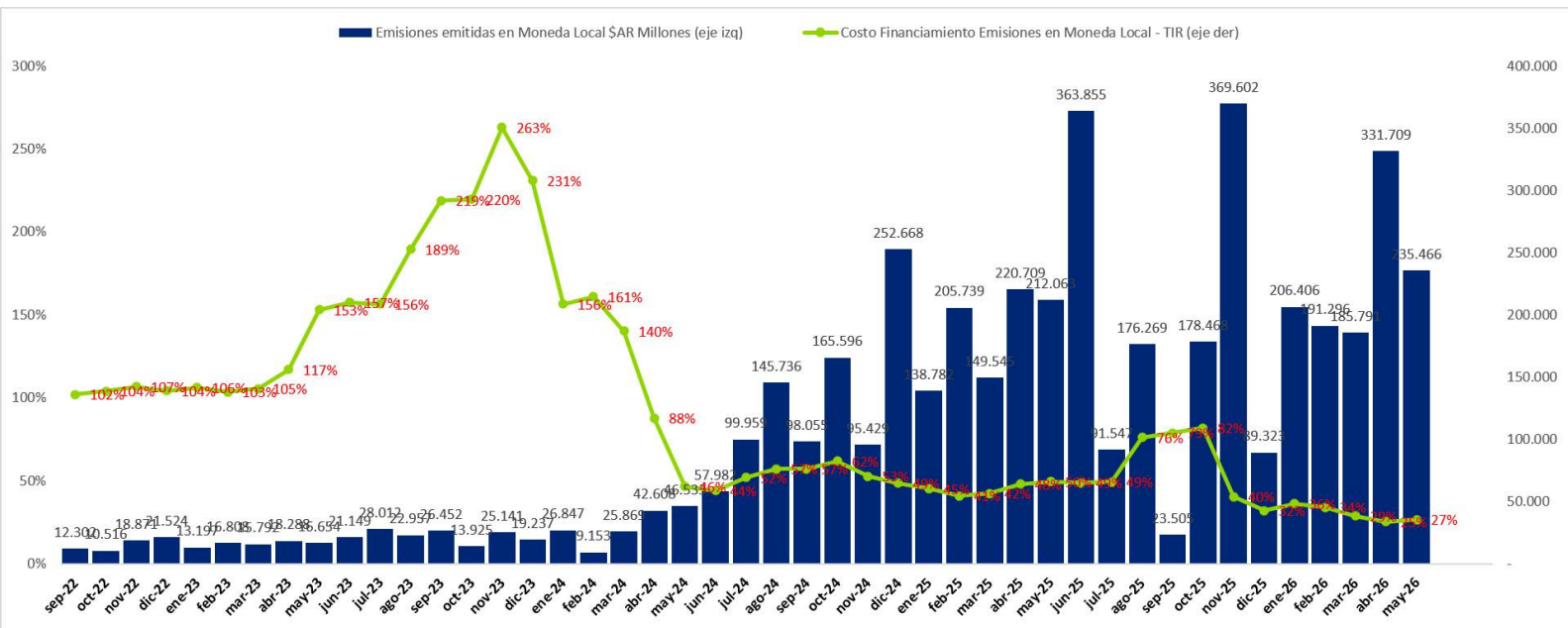
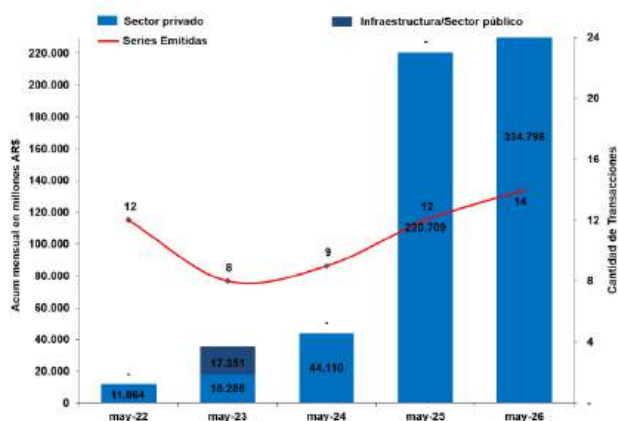
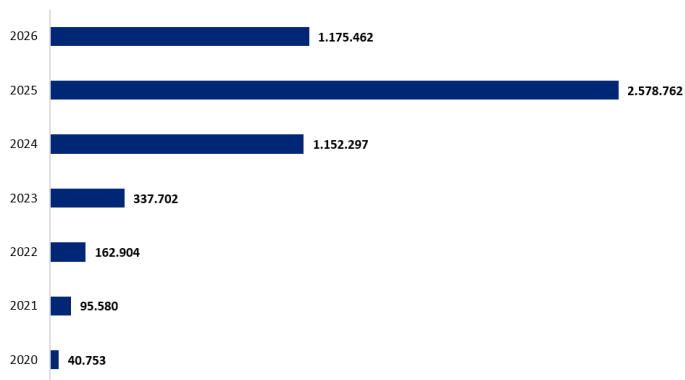


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros
Mayo 2019 - 2026



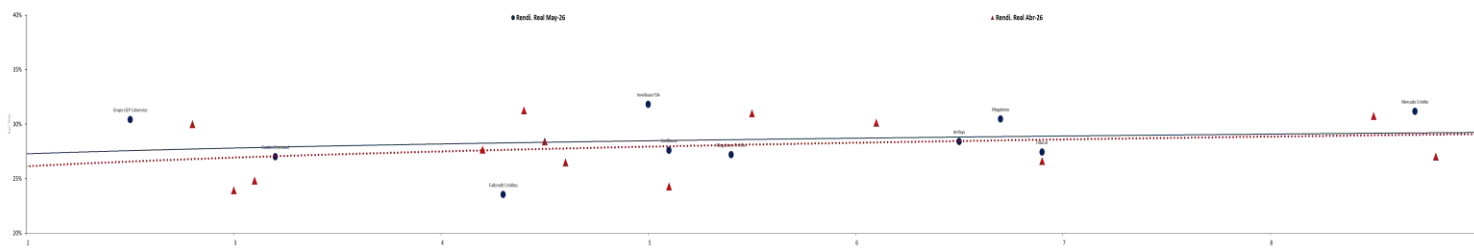
*Total de Emisiones (AR\$ y US\$) valuados en Moneda Local
Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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 – Mayo 2026



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Mayo'26, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 31,09%, lo que representa una disminución de 145 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 29,98%, un aumento de 157 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Tamar fue positivo en 5,15%.

Durante Mayo no se registraron emisiones en dólares y no se registraron emisiones en UVAs.

Respecto de las 10 emisiones de cupón variable en pesos, el 40% registró una duration de hasta 5 meses, el 60% 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 Mayo en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Mayo 2026 arroja un aumento del 14,5% en términos nominales.

En términos mensuales, disminuyó un 27,7% respecto al monto de emisiones de Abril'26.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Mayo de 2026 aumentó la duration promedio 0,23, con un aumento de 61 bps de la tasa implícita promedio.

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables
Mercado de Capitales – Mayo 2026

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
BANCO SUPERVIELLE S.A.	Clase	V	No	22,64	US\$	12 meses	11,90	0,00%	3,25%	Fija	ON	A1
Banco BBVA Argentina S.A.	Clase	44	No	48,02	US\$	24 meses	22,95	0,00%	5,00%	Fija	ON	A1+
	Clase	45	No	25,07	US\$	12 meses	11,74	0,00%	3,25%	Fija	ON	A1+
Profertil S.A.	Clase	3	No	70,00	US\$	24 meses	22,83	0,00%	5,75%	Fija	ON	AAA
Pecom Servicios Energía S.A.U.	Clase	3	No	196,76	US\$	48 meses	42,25	0,00%	7,50%	Fija	ON	AA
Farmacy S.A.	Clase	1	No	15,00	US\$	36 meses	32,93	0,00%	7,50%	Fija	ON	A+
Banco de la Nación Argentina	Clase	1	No	191.846,73	AR\$	12 meses	10,92	4,25%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A+
	Clase	2	No	51,15	US\$	36 meses	33,72	0,00%	5,50%	Fija	ON	AAA
	Clase	3	No	158,72	US\$	24 meses	17,40	0,00%	5,25%	Fija	ON	AAA
Newsan S.A.	Clase	23	No	24.468,60	AR\$	12 meses	10,83	5,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A-1
Banco de Servicios y Transacciones S.A	Clase	XXVIII	No	8,20	US\$	12 meses	11,80	0,00%	4,50%	Fija	ON	A1/A-1
Compañía General De Combustibles S.A	Clase	38 adicionales	No	200,00	US\$	60 meses	46,93	0,00%	11,88%	Fija	ON	CCC+
Agronorte S.R.L	Serie	I	Si	7,50	US\$	36 meses	22,53	0,00%	5,95%	Fija	PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Pampa Energía S.A	Clase	26	No	450,00	US\$	144 meses	96,32	0,00%	7,75%	Fija	ON	
Mercado Pago Servicios de Procesamiento S.R.L	Clase	4	No	44,00	US\$	4 meses	3,48	0,00%	0,00%	Fija	ON	A1+/ A-1
	Clase	5	No	42.257,48	AR\$	6 meses	5,87	2,50%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+/ A-1
AUTOMOTORES PANPEANOS S.A.	Clase	6	No	44.645,85	AR\$	12 meses	10,96	3,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+/ A-1
	Serie	I	No	3,95	US\$	24 meses	22,63	0,00%	5,47%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	
Tecpetrol S.A	Clase	13	No	100,00	US\$	36 meses	33,50	0,00%	5,50%	Fija	ON	
Arcor S.A.I.C	Clase	5	No	50,00	US\$	36 meses	33,60	0,00%	5,25%	Fija	ON	
	Clase	6	No	69.767,39	AR\$	15 meses	13,18	2,99%	0,00%	Tamar + Margen	ON	
Banco BBVA Argentina S.A.	Clase	46	No	83.914,30	AR\$	12 meses	10,83	3,25%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+
Tarjeta Naranja S.A.U	Clase 67/ Serie	1	No	157.273,29	AR\$	12 meses	10,76	4,50%	0,00%	Tamar + Margen	ON	
	Clase 67/ Serie	2	No	115,08	US\$	9 meses	8,77	0,00%	5,00%	Fija	ON	
	Clase 67/ Serie	3	No	13,85	US\$	18 meses	17,39	0,00%	4,00%	Fija	ON	
Scania Credit Argentina S.A.U	Clase	3	No	26,97	US\$	36 meses	19,85	0,00%	6,50%	Fija	ON	AA
Vitalcan S.A	Serie	I	No	6.000,00	AR\$	24 meses	18,32	(0,50%)	0,00%	Tamar + margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	
Credicuitos Consumo S.A.	Serie	XX	No	13.944,29	AR\$	12 meses	10,88	5,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1
	Serie	XXI	No	35,92	US\$	12 meses	11,70	0,00%	7,00%	Fija	ON	A1
Mirgor S.A.C.I.F.I.A	Clase	VI	Si	30,43	US\$	24 meses	22,27	0,00%	8,00%	Fija	ON	A+
DIRANSA S.R.L	Serie	II	No	3,00	US\$	30 meses	20,00	0,00%	5,99%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA
	Clase	29	No	26,41	US\$	12 meses	11,69	0,00%	3,50%	Fija	ON	A-1
Telecom Argentina S.A.	Clase	30	No	35,15	US\$	48 meses	42,99	0,00%	6,25%	Fija	ON	AA+
Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A	Clase	8	No	300,00	US\$	72 meses	48,47	0,00%	9,75%	Fija	ON	
Del Fabro Hnos. y Cia	Serie	I	No	5,00	US\$	36 meses	22,50	0,00%	6,74%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Ángel Estrada y Compañía S.A.	Clase	18	No	5,28	AR\$	12 meses	10,29	6,50%	0,00%	Tamar+ Margen	ON	
TOTAL				\$ 634.123 US\$ 2.043 UVA 0								

FECHA DE COLOCACION	TC	UVA	Monto en peso
4/5/2026	1.398,31	1.996,50	31.658
5/5/2026	1.395,19	1.996,50	66.996
5/5/2026	1.395,19	1.996,50	34.980
5/5/2026	1.395,19	1.996,50	97.663
7/5/2026	1.399,64	1.996,50	273.621
6/5/2026	1.386,29	1.996,50	20.794
6/5/2026	1.386,29	1.996,50	191.847
6/5/2026	1.386,29	1.996,50	70.914
6/5/2026	1.386,29	1.996,50	220.028
8/5/2026	1.394,12	1.996,50	24.469
5/5/2026	1.394,12	1.996,50	11.447
6/5/2026	1.386,29	1.996,50	277.258
11/5/2026	1.398,47	1.996,50	10.496
14/11/2025	1.405,00	1.996,50	632.250
14/5/2026	1.393,23	1.996,50	61.296
14/5/2026	1.393,23	1.996,50	44.646
18/5/2026	1.394,97	1.996,50	5.510
19/5/2026	1.398,92	1.996,50	139.892
18/5/2026	1.394,97	1.996,50	69.749
18/5/2026	1.394,97	1.996,50	69.767
18/5/2026	1.394,97	1.996,50	83.914
20/5/2026	1.398,83	1.996,50	157.273
20/5/2026	1.398,83	1.996,50	160.984
20/5/2026	1.398,83	1.996,50	19.373
21/5/2026	1.392,17	1.996,50	37.549
21/5/2026	1.392,17	1.996,50	6.000
26/5/2026	1.407,88	1.996,50	13.944
26/5/2026	1.407,88	1.996,50	50.578
26/5/2026	1.407,88	1.996,50	42.849
28/5/2026	1.411,41	1.996,50	4.234
28/5/2026	1.411,41	1.996,50	37.276
28/5/2026	1.411,41	1.996,50	49.610
4/6/2026	1.410,29	1.996,50	423.087
27/5/2026	1.411,18	1.996,50	7.056
28/5/2026	1.411,41	1.996,50	5

* Monto adjudicado por Carpe
** Incluye monto adjudicado por carpe + new money
Fuente: Elaboración propia en base a BCBA, BCR y CNV.

Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables
En \$ millones

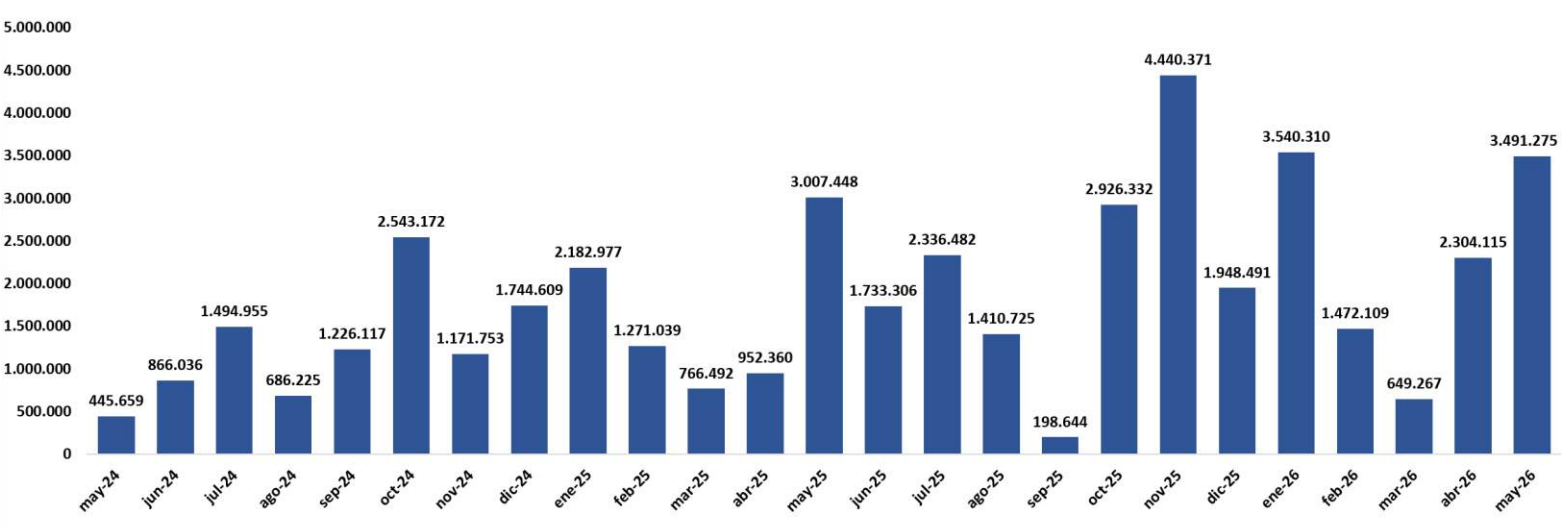


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina	91,19	0,8%	-0,5%	-0,2%	564.696,00
FRANCES	14,31	0,6%	-0,8%	-20,2%	489.791,00
MACRO	72,69	-1,1%	-1,9%	-18,1%	312.931,00
CRESUD	11,26	0,2%	1,9%	-10,8%	226.354,00
EDENOR	25,01	-1,1%	-1,3%	-16,6%	161.290,00
GP FIN GALICIA	41,70	-2,4%	-3,4%	-21,9%	2.018.693,00
PAMPA	83,00	0,3%	3,0%	-6,2%	236.517,00
GPO SUPERVIELLE	8,23	-3,5%	-8,4%	-30,4%	160.171,00
TELECOM	12,08	-1,0%	6,6%	4,0%	228.135,00
TRAN GAS DEL SUR	30,52	-1,0%	0,8%	-1,8%	248.085,00
TENARIS	63,97	0,7%	1,1%	66,4%	932.229,00
YPF	45,20	0,9%	5,3%	25,0%	1.510.796,00
IRSA	13,98	-1,4%	-3,6%	-15,5%	220.244,00
CENTRAL PUERTO	14,30	-0,3%	-1,2%	-18,3%	84.320,00
TERNIUM ARG	43,99	2,9%	1,5%	15,2%	505.559,00
CORP AMERICA	24,87	1,8%	-0,5%	-4,3%	31.299,00
LOMA NEGRA	11,03	1,6%	-0,8%	-14,8%	50.800,00
MERCADO LIBRE	1.801,06	1,9%	-1,9%	-10,6%	224.717,00

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

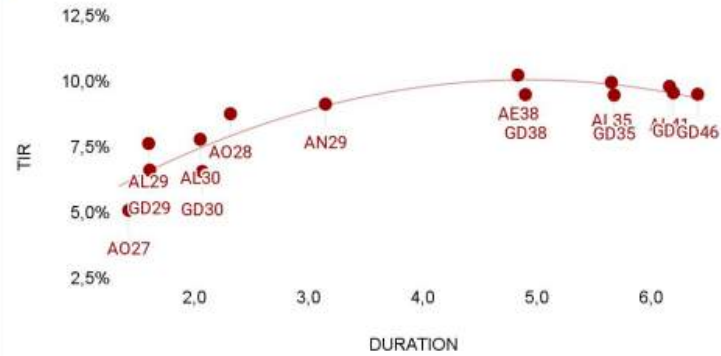
Panel Líder Merval	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
YPFD	2.832.850,99	-0,2%	-0,3%	-7,2%	2.832.850,99
ALUA	969,50	-1,7%	-2,4%	-2,6%	494.305,00
BBAR	7.150,00	0,6%	-1,0%	-22,3%	159.512,00
BMA	10.830,00	-1,0%	-2,4%	-18,9%	198.239,00
BYMA	308,50	2,3%	-1,4%	14,8%	6.847.933,00
CEPU	2.124,00	-1,2%	-2,3%	-19,1%	1.066.768,00
COME	45,55	-1,6%	-5,0%	-23,7%	8.822.197,00
CRES	1.693,00	1,4%	1,9%	-12,4%	258.166,00
ECOG	3.035,00	0,8%	4,3%	-4,3%	313.990,00
EDN	1.879,00	-0,5%	-1,3%	-19,7%	1.003.093,00
GGAL	6.215,00	-2,7%	-4,2%	-23,6%	4.303.255,00
LOMA	3.322,50	2,1%	-0,7%	-15,0%	298.114,00
METR	1.840,00	-2,5%	-4,2%	-28,1%	528.130,00
PAMP	4.977,50	0,8%	2,9%	-5,9%	1.030.382,00
SUPV	2.482,00	-2,4%	-8,4%	-30,8%	858.099,00
TGNO4	3.975,00	-1,9%	-6,4%	-18,9%	94.606,00
TGSU2	9.120,00	-1,2%	0,6%	-3,1%	98.183,00
TRAN	3.885,00	0,0%	1,8%	8,8%	505.418,00
TXAR	673,00	0,4%	-4,1%	3,9%	573.612,00
VALO	632,00	-1,3%	-5,4%	15,1%	1.284.986,00
YPFD	67.600,00	1,0%	5,3%	23,5%	319.195,00

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

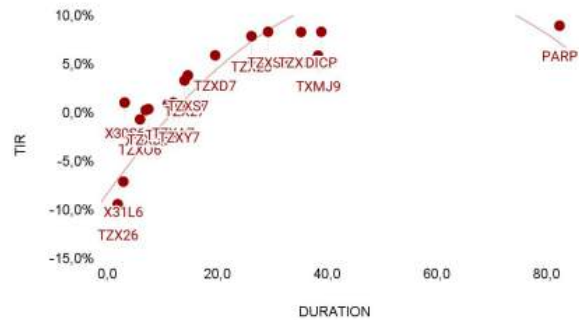
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
AAPL	20.350,00	1,3%	0,5%	-1,9%	62.347,00
TSLA	38.120,00	2,7%	1,5%	-17,8%	63.957,00
PBR	32.920,00	1,2%	5,4%	83,9%	162.811,00
BABA	21.960,00	1,8%	-2,7%	-12,1%	15.321,00
GE	54.325,00	3,2%	2,1%	-8,3%	5.783,00
MSFT	20.370,00	-3,5%	-3,9%	-17,4%	1.061.516,00
GLD	12.660,00	1,5%	-2,4%	4,1%	235.743,00
VALE	12.260,00	4,0%	-4,4%	23,2%	40.168,00
VIST	37.180,00	0,3%	5,1%	51,9%	322.899,00
AMZN	2.755,00	1,7%	0,7%	12,5%	1.142.981,00
BBD	5.840,00	3,7%	-1,3%	34,7%	80.421,00
GOOGL	9.915,00	10,0%	11,7%	20,4%	811.728,00
MCD	18.350,00	1,6%	-1,8%	-5,6%	37.445,00
NFLX	2.920,00	1,9%	1,2%	-2,2%	159.372,00
META	38.260,00	-8,1%	-9,2%	-9,3%	729.340,00
KO	23.650,00	0,6%	3,0%	11,7%	50.231,00
BRKB	32.320,00	0,2%	1,2%	-7,3%	32.479,00
BIOX	725,00	-0,1%	-12,1%	-64,0%	180.055,00

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AO27	29/10/2027	30/4/2026	5,1%	1,4	101,55	-0,5%
AO28	31/10/2028	30/4/2026	8,8%	2,3	94,6	-1,3%
AL29	9/7/2029	9/7/2026	7,6%	1,6	63,3	0,6%
AN29	30/11/2029	30/5/2026	9,1%	3,1	95,2	-0,2%
AL30	9/7/2030	9/7/2026	7,8%	2,1	63,31	0,1%
AL35	9/7/2035	9/7/2026	10,0%	5,7	76,89	-0,4%
AE38	9/1/2038	9/7/2026	10,2%	4,8	79,56	-0,5%
AL41	9/7/2041	9/7/2026	9,8%	6,2	72,3	-0,6%
GD29	9/7/2029	9/7/2026	6,6%	1,6	64,27	0,5%
GD30	9/7/2030	9/7/2026	6,6%	2,1	64,82	0,5%
GD35	9/7/2035	9/7/2026	9,5%	5,7	78,84	-0,5%
GD38	9/1/2038	9/7/2026	9,5%	4,9	82,22	-0,5%
GD41	9/7/2041	9/7/2026	9,6%	6,2	73,3	-0,5%
GD46	9/7/2046	9/7/2026	9,5%	6,4	69,63	-0,1%

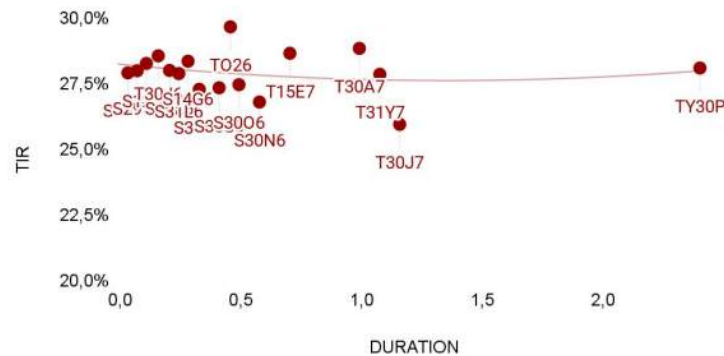


SOBERANOS AJUSTADOS POR CER						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
X15Y6	15/5/2026	15/5/2026	-20,5%	0,4	107,24	0,2%
X29Y6	29/5/2026	29/5/2026	-17,4%	0,8	116,13	0,1%
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	-9,4%	1,9	378,70	-0,3%
X31L6	31/7/2026	31/7/2026	-7,1%	2,9	110,95	-0,5%
TX26	9/11/2026	9/5/2026	1,0%	3,2	1346,50	-0,7%
X30S6	30/9/2026	30/9/2026	1,0%	3,2	105,65	-0,7%
TZX06	31/10/2026	30/10/2026	-0,7%	6,0	156,15	-1,5%
X30N6	30/11/2026	30/11/2026	0,3%	7,0	113,10	-1,1%
TZXD6	15/12/2026	15/12/2026	0,4%	7,5	275,05	-1,5%
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	0,9%	11,0	205,20	-2,1%
TZXA7	30/4/2027	30/4/2027	1,0%	12,0	113,45	-0,2%
TZXY7	31/5/2027	31/5/2027	0,6%	13,1	112,50	0,4%
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	3,3%	14,1	359,10	-1,8%
TX28	9/11/2028	9/5/2026	3,8%	14,7	1979,50	0,0%
TZXS7	30/9/2027	9/5/2026	3,8%	14,7	97,25	-3,0%
TZXD7	15/12/2027	15/12/2027	5,9%	19,7	251,25	-2,2%
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	7,9%	26,3	316,55	-2,4%
TZXS8	29/9/2028	29/9/2028	8,3%	29,3	85,22	-1,5%
TZXM9	28/3/2029	28/3/2029	8,3%	35,3	81,98	-2,0%
DICP	30/12/2032	30/6/2026	8,3%	39,0	49740,00	1,0%
PARP	30/12/2038	30/9/2026	9,0%	82,4	32780,00	2,4%
TXMJ9	28/3/2029	29/6/2029	5,9%	38,4	83,60	2,4%



SOBERANOS DOLLAR LINKED						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZV26	30/6/2026	30/6/2026	3,8%	1,9	138300,00	-2,8%
D30S6	30/9/2026	30/9/2026	-0,9%	5,0	139600,00	0,1%
TZV27	30/6/2027	30/6/2027	2,9%	13,9	134590,00	-0,2%
TZV28	30/6/2028	30/6/2028	7,6%	26,3	118780,00	1,7%

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
S15Y6	15/5/2026	15/5/2026	27,9%	0,0	104,4	0,3%
S29Y6	29/5/2026	29/5/2026	28,0%	0,1	129,83	-0,1%
S12I6	12/6/2026	12/6/2026	28,3%	0,1	100,249	-0,1%
T30J6	30/6/2026	30/6/2026	28,6%	0,2	139,32	-0,4%
S17L6	17/7/2026	17/7/2026	28,0%	0,2	102,65	-0,3%
S31L6	31/7/2026	31/7/2026	27,9%	0,2	110,9	0,0%
S14G6	14/8/2026	14/8/2026	28,4%	0,3	100,748	0,1%
S31G6	31/8/2026	31/8/2026	27,3%	0,3	117,45	0,0%
S30S6	30/9/2026	30/9/2026	27,3%	0,4	106,49	-0,4%
TO26	17/10/2026	17/10/2026	29,7%	0,5	95,74	-1,0%
S30O6	30/10/2026	30/10/2026	27,5%	0,5	120,099	-0,3%
S30N6	30/11/2026	30/11/2026	26,8%	0,6	113,3	0,4%
T15E7	15/1/2027	15/1/2027	28,7%	0,7	135	-0,6%
T30A7	30/4/2027	30/4/2027	28,9%	1,0	122,45	-0,5%
T31Y7	31/5/2027	31/5/2027	27,9%	1,1	116,4	0,2%
T30J7	30/6/2027	30/6/2027	26,0%	1,2	119,5	0,6%
TY30P	30/5/2030	30/5/2026	28,1%	2,4	120	-1,5%



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

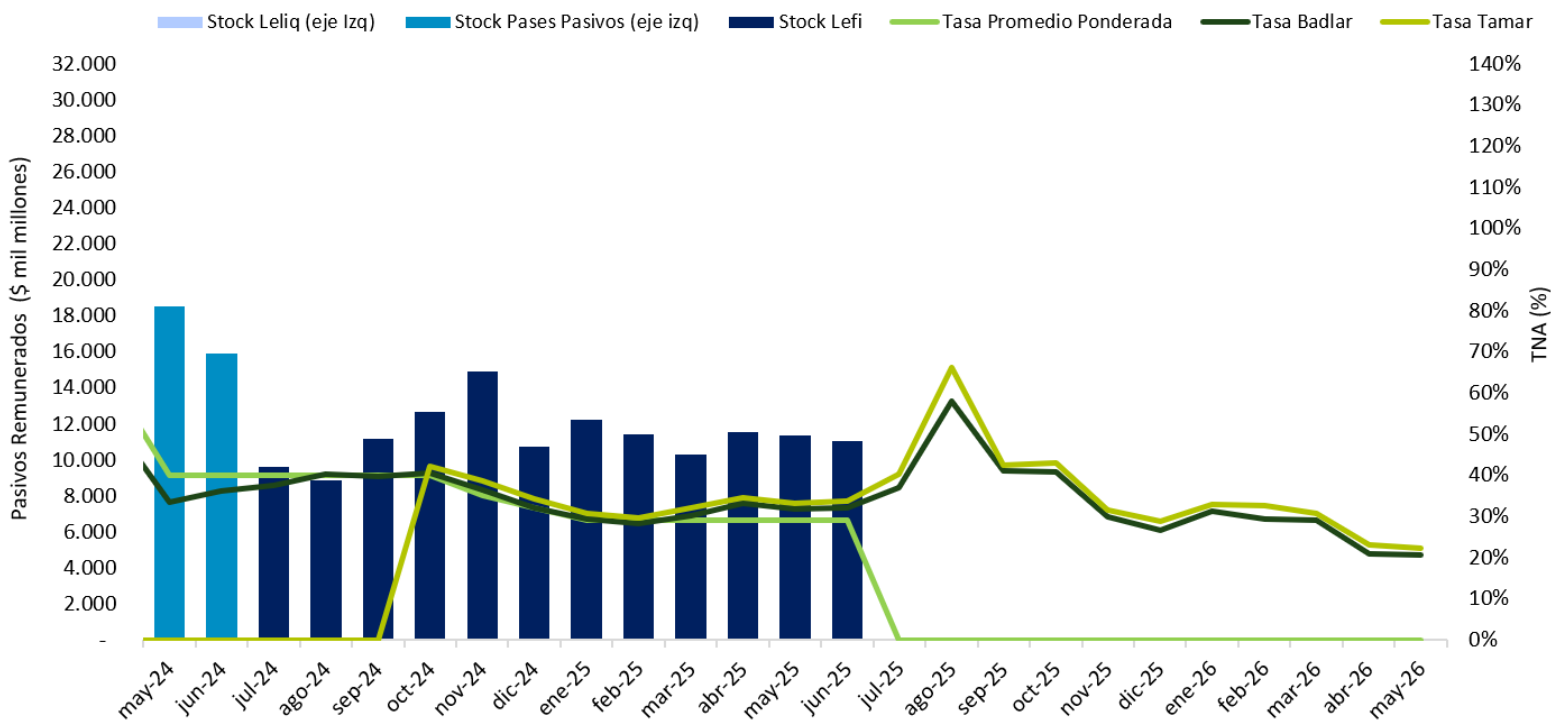
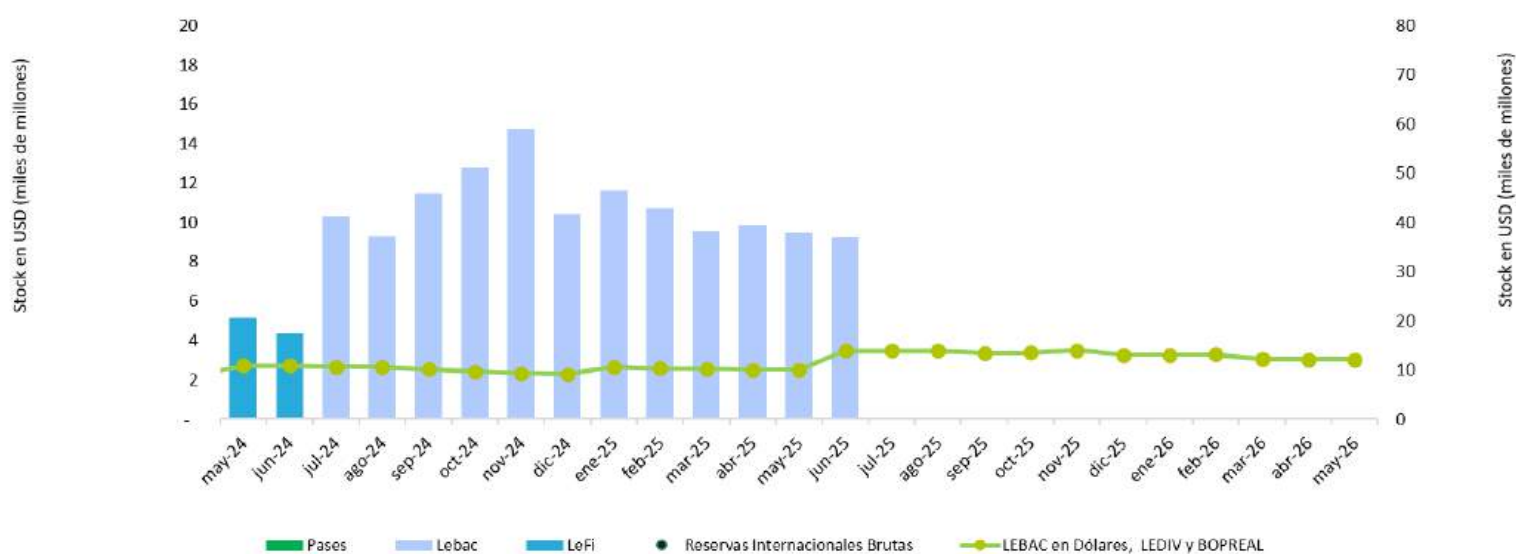


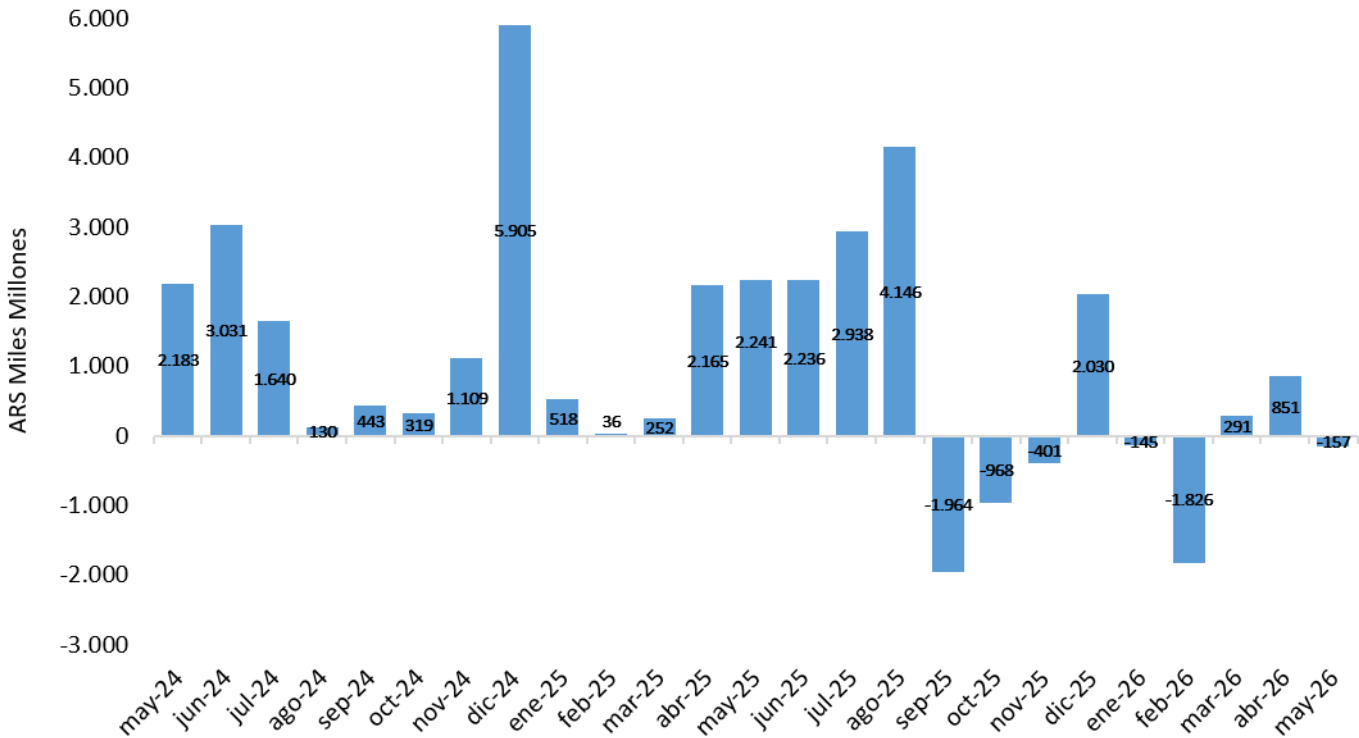
Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas
En USD miles millones



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

Mayo 2026

Expansión / (Absorción) Monetaria - FLUJO															
Factores Variación Base Monetaria									Circulación Monetaria				Base Monetaria (Stock)	Var. Mensual BM (%)	Var. BM Acum. YTD (%)
\$AR Millones	Compra / (Venta) Divisas BCRA	Operaciones con el Tesoro Nacional	(Absorción) / Expansión vía Pasos / 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				
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	30.182.490	1,7%	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	623.230	263.387	-6.911	1.437.554	-608.097	252.014	685.062	-200.943	-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	200.284	306.926	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	188.676	-316.294	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	1.620.193	-111.330	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	627.605	98.405	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	-93.892	-65.507	4.305.894	4.146.495	42.295.612	-4,4%	42,3%	
sep-25	-1.637.261	1.145.292	0	0	0	0	-1.964.251	-41.281	19.719	-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	-163.137	-36.615	-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	325.033	-65.383	-660.235	-400.585	42.956.965	5,0%	44,5%	
dic-25	0	-581.677	0	0	0	2.1612.033	2.030.356	2.876.202	553.971	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	6.792.608	328.459	6.107.323	13.228.390				
ene-26	-2.353.629	-143.631	0	0	0	2.352.638	-144.622	-950.515	-373.942	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	-254.013	-5.816	-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	-203.630	365.198	129.499	291.067	41.277.771	0,7%	38,8%	
abr-26	105.389	-338	0	0	0	745.844	850.895	69.789	-514.241	1.299.138	854.686	42.132.457	2,1%	41,7%	
may-26	1.267.785	1.555.978	0	0	0	-2.980.757	-156.993	559.617	-82.489	-634.121	-156.993	41.975.464	-0,4%	41,2%	
Variación 2026	2.239.897	-400.781	0	0	0	-2.824.409	-985.292	-778.752	-611.290	408.541	22.504.872				

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Mayo, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 73,7 bps (promedió 20.5%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 110,2 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 21,3%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 20,6% TNA (25bps menos respecto del cierre de Abril), mientras que el Call cerró en 20,70% (disminución de 232 bps con respecto al último día de Abril).

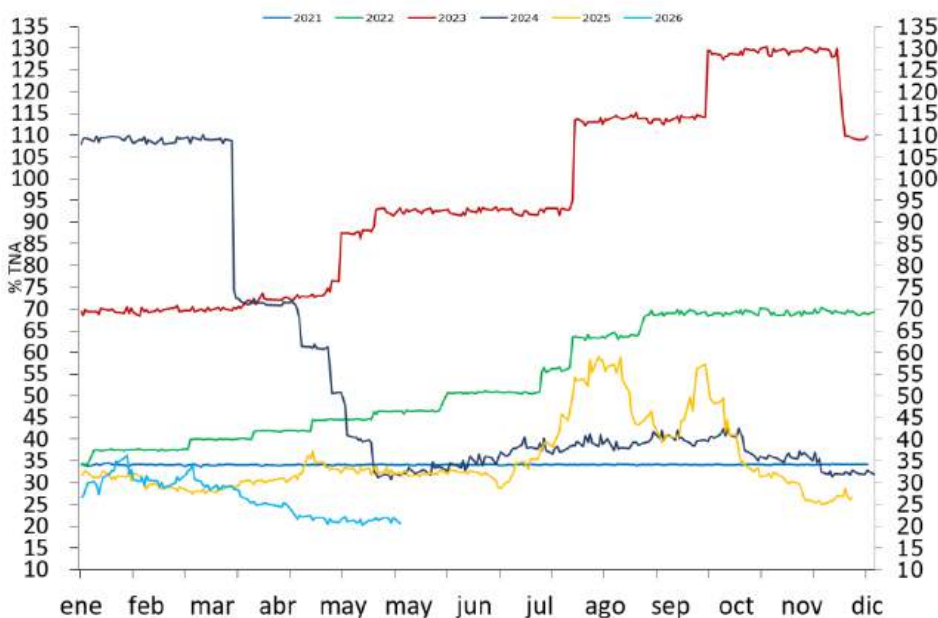
A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 210,1 bps respecto el mes anterior (promedió 18% TNA), cerrando el mes en 18,1% TNA.

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

Con respecto a la Tasa Mayorista de Argentina (TAMAR), en el mes de Mayo promedió 22,81%, lo que resultó una disminución de 57 bps con respecto al mes anterior.

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar

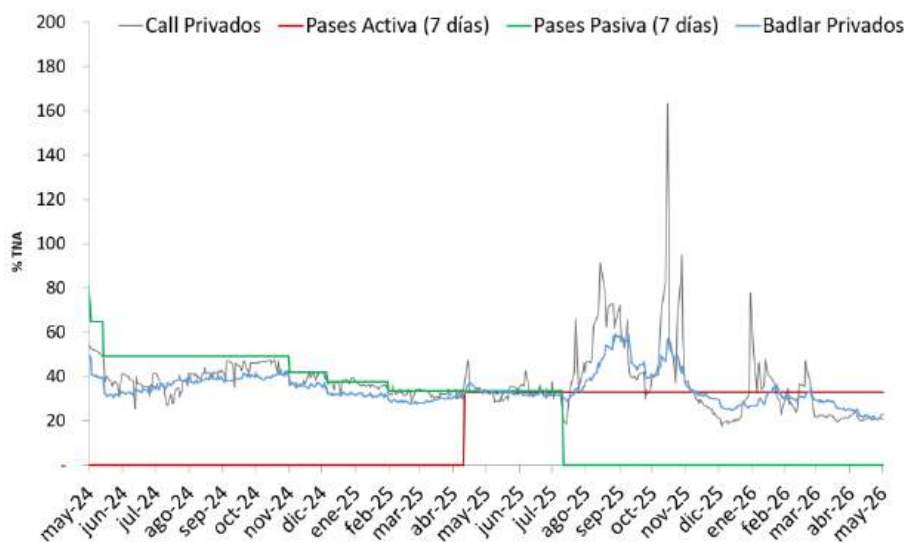
2021 - 2026



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 Mayo en AR\$ 220 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 2,88%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 34,93%.

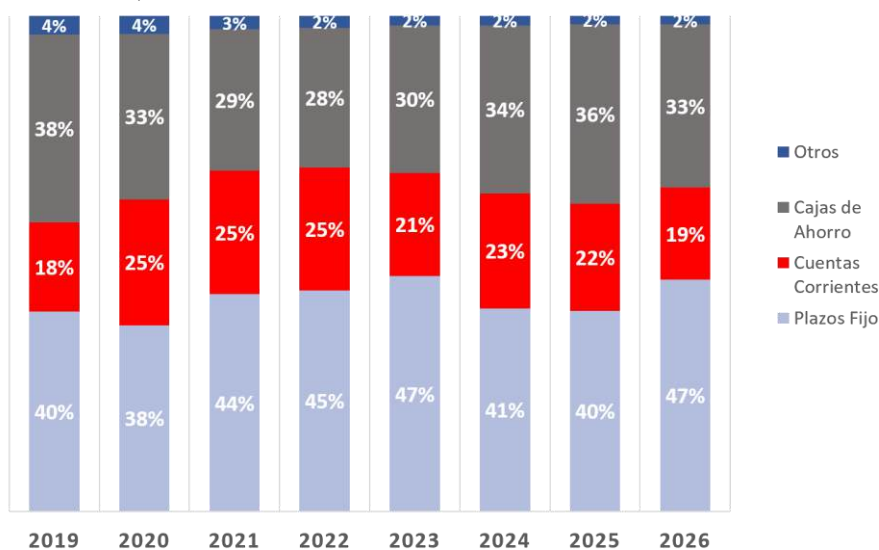
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 161,31 B, un aumento nominal de 3,5%.

En términos interanuales, la variación de Mayo 2026 asciende a 30,7% respecto del mismo mes de 2025.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 0,8% respecto del mes anterior, finalizando Mayo en USD 41.626 millones. La variación interanual fue de 25,4% positiva.

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

Variables a Mayo de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

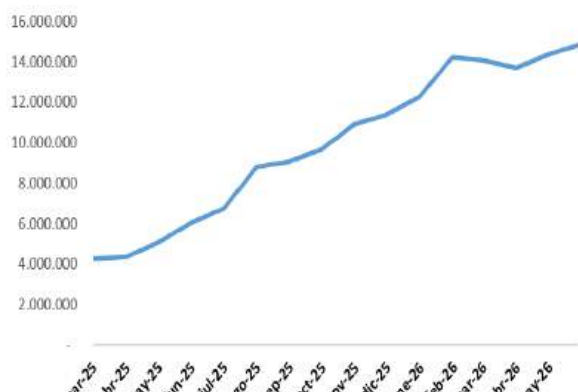
Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado disminuyeron USD 30 millones (+ -0,1%), finalizando en USD \$38.852 millones. En términos interanuales hubo un incremento es del 27,8%.

Los depósitos a plazo realizados en dólares (tradicionales y con opción de cancelación anticipada aumentaron en Mayo un 1,2% respecto del mes anterior, finalizando el mes en USD \$ 10.590 millones, la variación interanual es del +107,4%, mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 0,9% respecto de Abril 2026 finalizando el mes en USD \$ 27.785 millones.

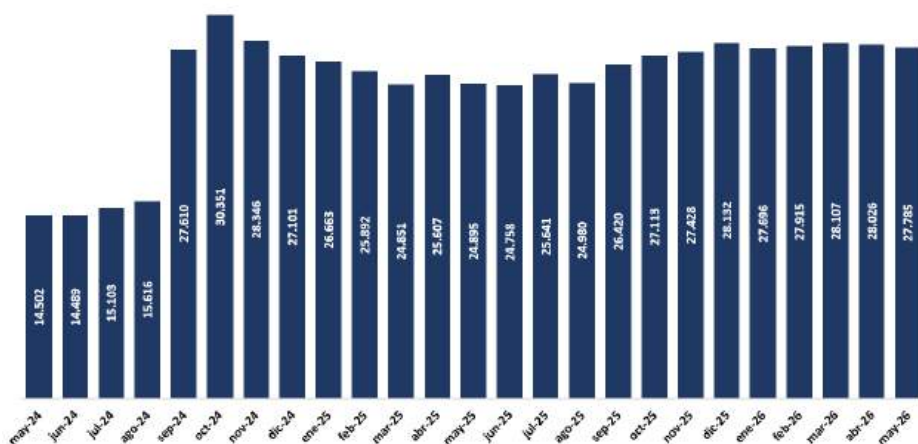
Gráfico 19 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado

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 0,6% en Mayo en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 118,98 B, lo que representa una evolución de 31,1% en términos interanuales.

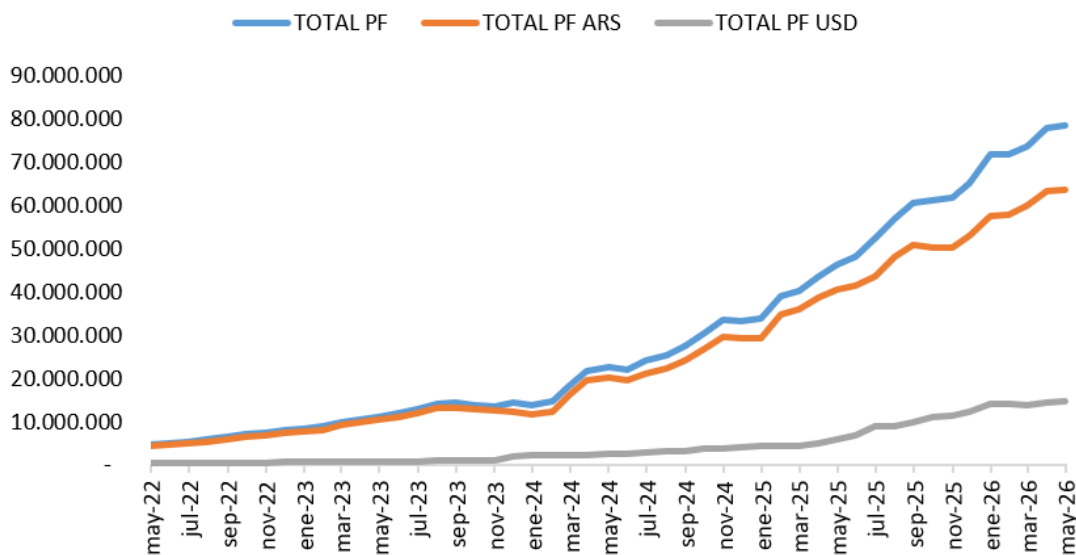
Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) disminuyeron nominalmente 0,1% respecto al mes de Abril (\$ 40.736 millones), finalizando el mes en AR\$ 64,67 B. (+49,2% con respecto a Mayo 2025 - medición cierre de mes).

En el total de colocaciones a plazo tradicionales hubo un aumento mensual de 0,2% (+\$140.071 millones) terminando el mes en 63,65 B. En términos interanuales el aumento es de 57%.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron \$ 180.807 millones (-14,9% mensual y - 65,20% i.a.) mientras que las cajas de ahorro disminuyeron \$ 74.399 millones (- 0,24% mensual y + 15,8% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron \$ 412.729 millones (+ 2,0% mensual y + 9,2% i.a.).

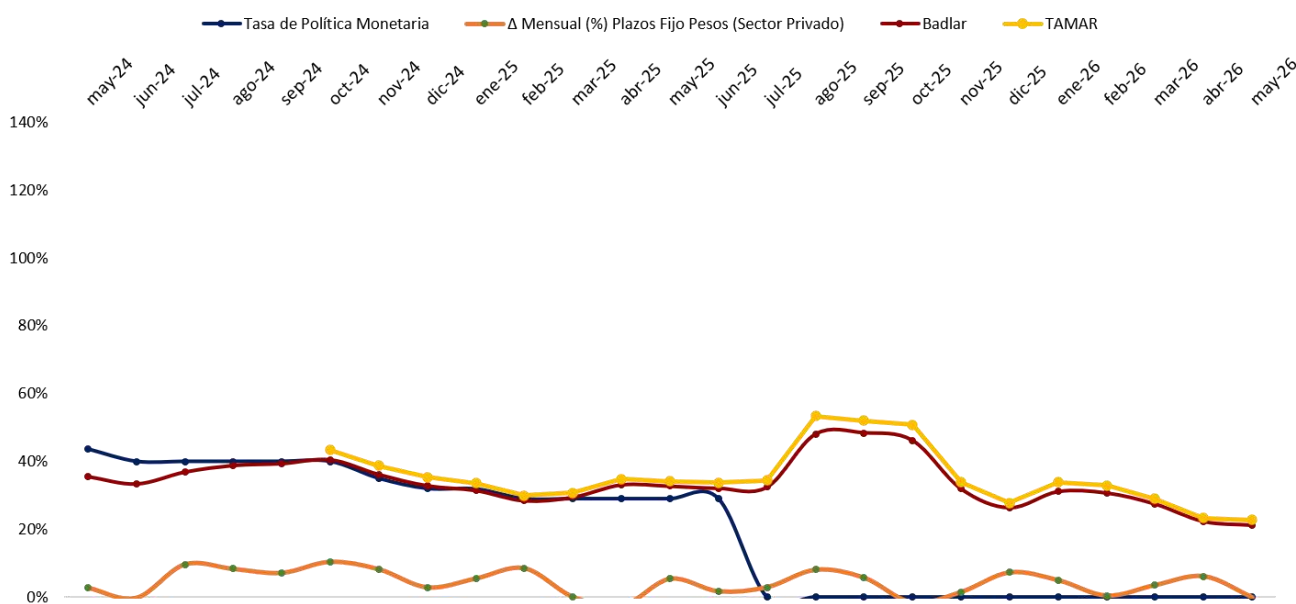
Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 0,4% en el mes (AR\$ +2.874 millones) finalizando Mayo en \$792.089 millones.

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

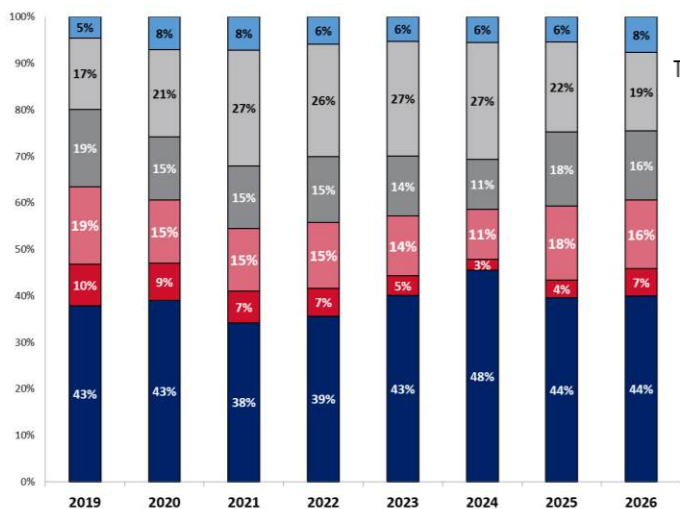
Préstamos

En Mayo, la banca totalizaba AR\$ 128,49 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 2,80%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 51% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 96.87 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 1,68% en el mes.

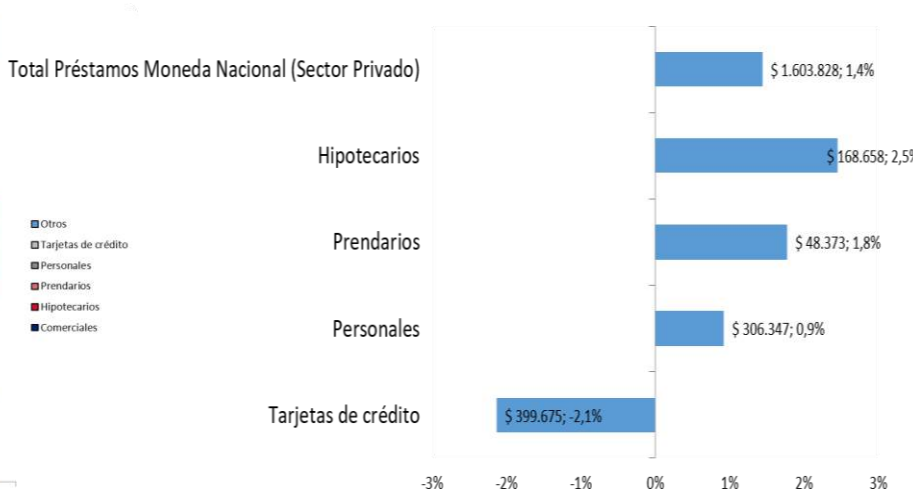
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 22.891 millones, un aumento de USD 1.401 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 57,76%.

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



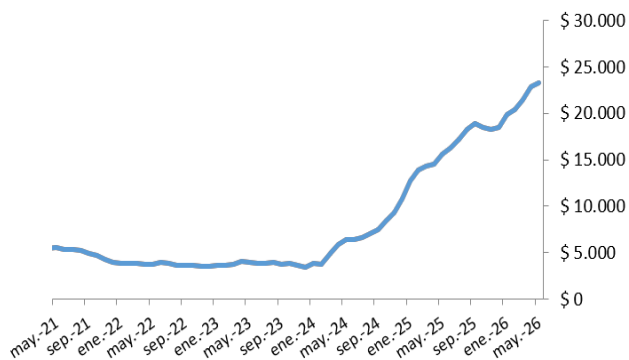
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



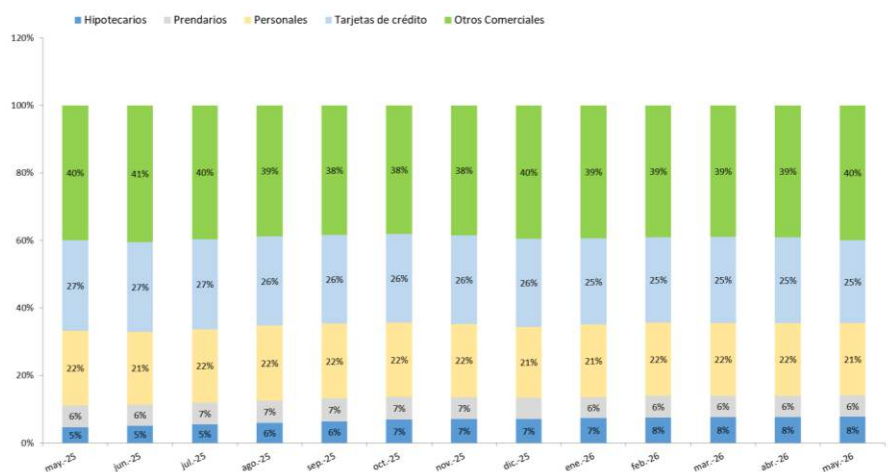
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



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.