

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST
CAPITAL GROUP

Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Junio 2025

jun-25										
Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Emisiones en \$					
					Cupón	Título Senior				PyME
						Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
Moni Mobile	15	 	Moni Online S.A.	5.904	Tamar+1%(30%-55%)	42,5%	49,8%	A1+	4,50	
Payway Cobro Acelerado	6		Payway S.A.U	14.550	Tamar(30%-50%)	40,2%	44,2%	AAA	4,50	
Mercado Crédito	37		Mercadolibre S.R.L	110.000	Tamar+1%(15%-50%)	23,3%	48,5%	AAA	7,70	
Megabono	329	 	Electrónica Megatone S.A.	17.326	Tamar+1%(30%-50%)	39,4%	47,9%	AAA	6,50	
Secubono	241	 	Carsa S.A.	3.556	Tamar+1%(30%-55%)	43,3%	48,7%	AAA	3,60	PYME
Consubond	194		Frávega S.A.C.I. e I.	16.072	Tamar+1%(30%-50%)	38,3%	44,0%	AAA	3,60	
Cetrogar	24		Cetrogar S.A. - Crediar S. A.	11.844	Tamar+1%(30%-50%)	42,7%	49,6%	AAA	3,30	
Fiducar	27		Asociación Mutual 18 de Julio	10.758	Tamar+1%(20%-50%)	30,4%	49,5%	AAA	5,80	
Total Assets	6		Crédito Directo S.A.	14.332	Tamar+1%(30%-50%)	43,6%	50,7%	AAA	4,40	
Mercado Crédito	38		Mercadolibre S.R.L	110.000	Tamar+1%(15%-50%)	25,4%	51,2%	AAA	8,10	
Elebar	11	 	Santa Mónica S.A.	2.890	Tamar+1%(30%-55%)	44,5%	51,2%	A1+	3,80	
Comfibono	82	 	Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	17.248	Tamar+1%(25%-50%)	37,7%	49,6%	AAA	5,20	
Comafi Leasing Pymes	18		Banco Comafi S.A.	11.800	Tamar+4%(15%-45%)	15,3%	44,4%	AAA	8,30	PYME
Cuotas Cencosud	46	 	Cencosud S.A.	17.575	Tamar+3%(20%-50%)	29,1%	46,7%	AAA	3,20	
TOTAL				363.855						

Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.
Participación Zubillaga & Asociados S.A. como Agente de Control y Revisión.
Tasa de Corte calculada con el cupón mínimo del título.
Rendimiento Real calculado con tasa badlar informada en el día de la colocación.
3. Elaboración propia en base a BCBA, BCR y CNV

Gráfico 2 | Evolución Mensual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros

En \$ millones

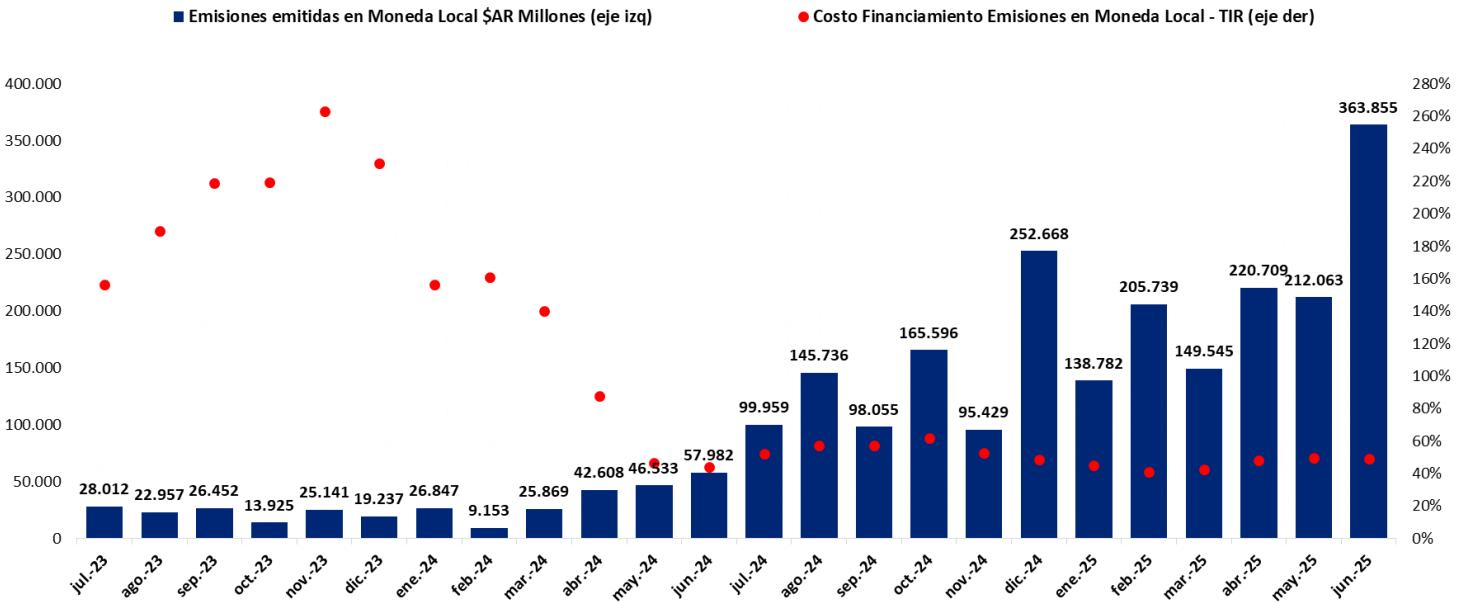
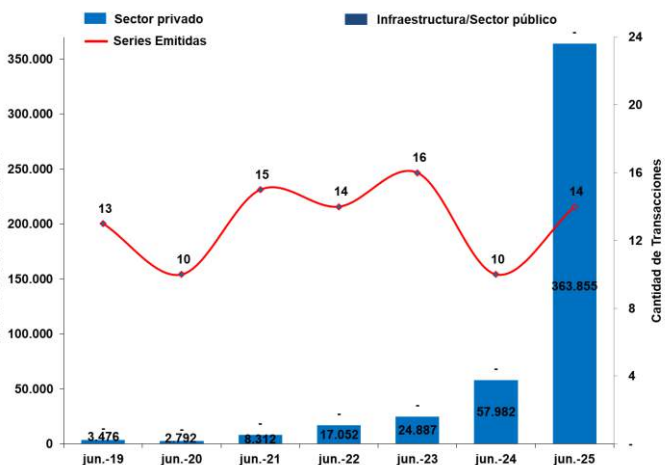


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

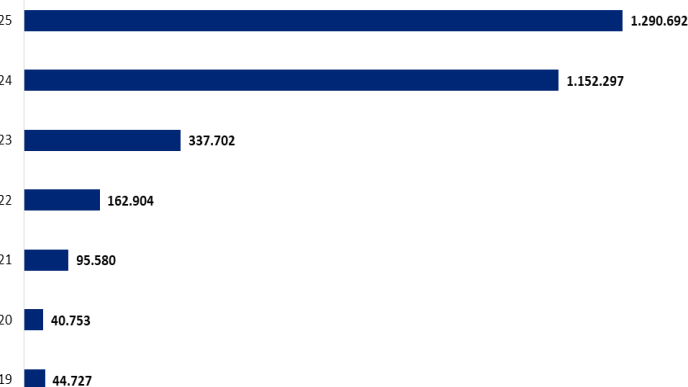
Junio 2019 - 2025



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

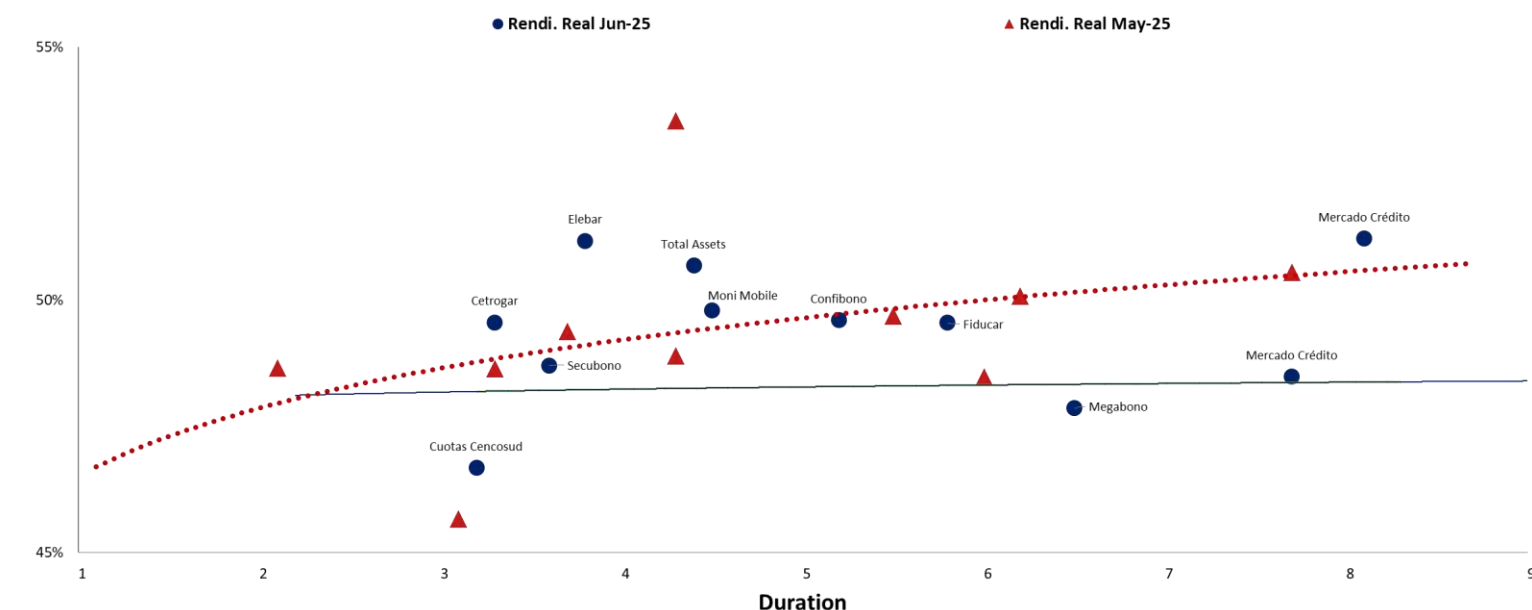
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Junio'25, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 29,56%, lo que representa una disminución de 211 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 48,84%, una disminución de 73 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Tamar fue positivo en 6,73%.

Durante Junio no se registraron emisiones en UVAs y Dólares.

Respecto de las 14 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 Junio en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Junio 2025 arroja un aumento del 527,5% en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó 71,6% respecto al monto de emisiones de Mayo'25.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Junio de 2025 aumentó la duration promedio 0,56 meses, con una disminución de 109 bps de la tasa implícita promedio.

Obligaciones Negociables

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

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
BLM Desarrollos S.A	Serie	I	No	2.000,00	AR\$	24 meses	12,17	4,25%	0,00%	Tamar + Margen	PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Vista Energy Argentina S.A.U.	Clase	XXIX	No	500,00	US\$	96 meses	64,78	0,00%	8,50%	Fija	ON	BB-
Credicuitas Consumo S.A.	Serie	XIII	No	11.598,82	AR\$	12 meses	10,48	6,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1
	Serie	XIV	No	4,91	US\$	6 meses	5,97	0,00%	6,50%	Fija	ON	A1
SAT Financial Planning S.A	Serie I/ Clase	I	No	200,00	AR\$	18 meses	12,75	6,00%	0,00%	Badlar + Margen	PYME CNV GARANTIZADA	-
	Serie I/ Clase	II	No	Desierta	US\$	18 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Banco BBVA Argentina S.A.	Clase	36	No	115.034,49	AR\$	12 meses	10,54	3,20%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+
Alpargatas Textil S.A	Serie I/ Clase	I	No	Desierta	US\$	36 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	S/C
	Serie I/ Clase	II	No	1.779,00	AR\$	36 meses	18,01	6,75%	0,00%	Tamar + Margen	ON	S/C
	Serie I/ Clase	III	No	Desierta	UVA	36 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	S/C
CRE NOR S.R.L	Serie	I	No	190,00	AR\$	24 meses	14,25	8,00%	0,00%	Tamar + Margen	PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Rda Renting S.A	Clase LXIV/ Serie	V	No	2.000,00	AR\$	24 meses	12,21	6,00%	0,00%	Tamar + Margen	PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Asserca S.R.L	Serie	I	No	1.200,00	AR\$	24 meses	12,04	6,00%	0,00%	Tamar + Margen	PYME CNV GARANTIZADA	0,00%
Banco Supervielle S.A.	Clase	Q	No	6,93	US\$	12 meses	11,83	0,00%	6,00%	Fija	ON	A-1
	Clase	R	No	28.354,98	AR\$	12 meses	10,55	3,25%	0,00%	Tamar + margen	ON	A-1
Oleoductos del Valle S.A	Clase	5	No	85,00	US\$	36 meses	32,78	0,00%	7,89%	Fija	ON	AAA
Capex S.A	Clase	XI	No	45,10	US\$	36 meses	32,49	0,00%	7,75%	Fija	ON	AA
Banco Macro S.A.	Clase	G	No	400,00	US\$	48 meses	42,06	0,00%	8,00%	Fija	ON	Caa2
Industrial and Commercial Bank of China S.A.U	Clase	III	No	30.478,24	AR\$	12 meses	10,59	3,25%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+
Rombo Compañía Financiera	Serie	61	No	3.761,43	AR\$	18 meses	13,57	4,24%	0,00%	Tamar + Margen	ON	AA
	Serie	62	No	5.783,33	AR\$	9 meses	8,98	0,00%	2,75%	Fija (TEM)	ON	A1+
	Serie	63	No	Desierta	UVA	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	AA
Interconnect S.A	Serie	I	No	900,00	AR\$	24 meses	12,24	3,48%	0,00%	Tamar + Margen	PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Pluspetrol S.A	Clase	4 adicionales	No	200,00	US\$	84 meses	63,61	0,00%	8,50%	Fija	ON	BB/ B3
Prigioni Agro S.R.L	Serie I /Clase	1	No	748,15	AR\$	24 meses	15,01	6,00%	0,00%	Tamar + Margen	PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I /Clase	2	No	Desierta	US\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Matías Ruiz y Cía S.A	Serie	I	No	655,00	AR\$	24 meses	16,11	5,99%	0,00%	Tamar + Margen	PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Yacopini Süd S.A	Serie	I	No	750,00	AR\$	12 meses	10,46	5,75%	0,00%	Tamar + Margen	PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Telecom Argentina S.A.	Clase	25	No	50,49	US\$	24 meses	22,51	0,00%	7,50%	Fija	ON	AA+
TOTAL				\$ 205.433 US\$ 1.292 UVA 0								

* Monto adjudicado por Canje

** Incluye monto adjudicado por canje + new money

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

Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables
En \$ millones

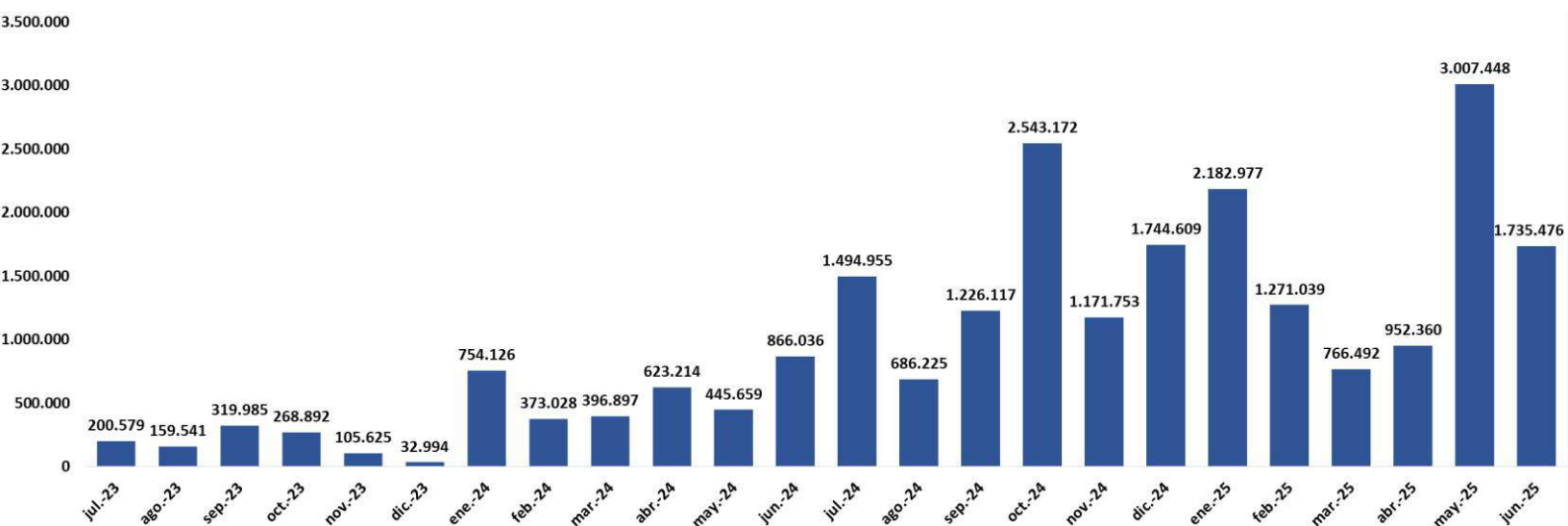


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

COTIZACIÓN ADRs AL 27/06						
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina		85,35	-0,16%	-2,42%	2,81%	
FRANCES	BBVA	\$ 16,98	0,59%	-22,00%	-10,87%	349.812
MACRO	MACRO	\$ 71,59	-0,26%	-34,42%	-26,44%	129.699
CRESUD	CRESUD	\$ 10,85	0,46%	-18,91%	-14,30%	187.063
EDENOR	Edenor	\$ 27,52	3,03%	-41,45%	-36,10%	71.572
GP FIN GALICIA	Galicia	\$ 51,67	-0,54%	-24,54%	-17,36%	895.967
PAMPA	Pampa Energía	\$ 70,32	0,00%	-24,44%	-19,87%	84.807
GPO SUPERVIELLE	SUPERVIELLE	\$ 10,98	-0,81%	-33,27%	-26,48%	172.506
TELECOM	TELECOM	\$ 8,93	1,82%	-35,20%	-29,74%	177.273
TRAN GAS DEL SUR	tgs	\$ 27,29	0,59%	-15,77%	-7,71%	596.517
TENARIS	Tenaris	\$ 36,91	1,15%	-1,76%	-1,84%	2.157.097
YPF	YPF	\$ 33,33	-0,15%	-25,27%	-21,34%	940.957
IRSA	IRSA	\$ 14,13	-0,07%	-11,24%	-6,24%	119.768
CENTRAL PUERTO	Central Puerto	\$ 11,85	0,77%	-24,43%	-19,44%	30.076
TERNIUM ARG	Ternium	\$ 30,75	-0,49%	4,98%	6,85%	394.304
CORP AMERICA	AMERICA AIRPORTS	\$ 20,30	1,10%	5,40%	8,09%	16.510
LOMA	LOMA	\$ 11,34	0,89%	-9,71%	-5,97%	59.908
MERCADO LIBRE	Mercado Libre	\$ 2.560,05	-0,01%	45,05%	48,68%	295.373

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

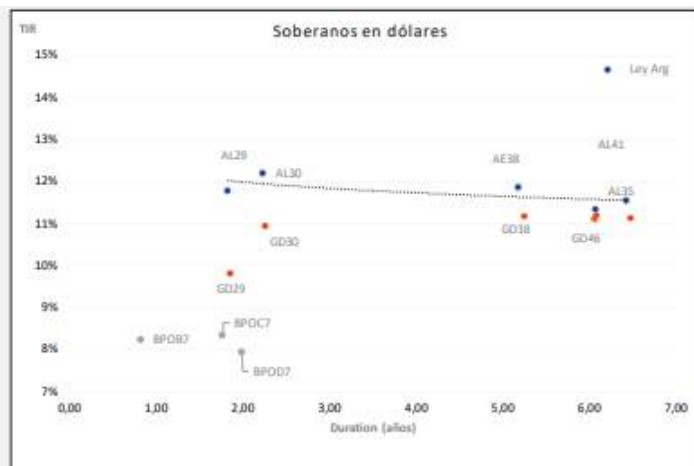
COTIZACIÓN MERVAL AL 27/06						
Panel Líder Merval		Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
Índice MERVAL		2.041.077,80	0,10%	-24,28%	-19,44%	-
ALUAR	aluar	\$ 704,00	2,03%	-21,16%	-20,69%	1.455.928
MACRO	MACRO	\$ 8.590,00	0,50%	-32,74%	-24,51%	122.587
BYMA	BYMA	\$ 198,00	-0,50%	-23,25%	-16,01%	4.192.531
CENTRAL PUERTO	Central Puerto	\$ 1.430,00	1,42%	-21,43%	-18,21%	665.145
COMER DEL PLATA	SCP	\$ 124,25	0,20%	-52,05%	-49,74%	1.823.868
CABLEVISION HOLD	Cablevisión	\$ 6.460,00	0,00%	-11,99%	-8,69%	961
EDENOR	Edenor	\$ 1.670,00	4,05%	-39,60%	-34,20%	728.983
FRANCES	BBVA	\$ 6.740,00	-0,74%	-21,35%	-19,65%	150.788
GP FIN GALICIA	Galicia	\$ 6.210,00	-0,48%	-21,56%	-13,03%	1.193.464
MIRGOR	Mirgor	\$ 21.300,00	-0,47%	-19,81%	-18,28%	2.731
PAMPA ENERGIA	Pampa Energía	\$ 3.400,00	0,59%	-22,46%	-18,37%	568.321
GPO SUPERVIELLE	SUPERVIELLE	\$ 2.640,00	-0,94%	-31,32%	-24,79%	335.166
TRAN GAS NORTE C	TGN	\$ 2.925,00	0,52%	-21,96%	-17,67%	247.727
TRAN GAS DEL SUR	tgs	\$ 6.300,00	0,96%	-14,58%	-6,43%	160.136
TRANSENER	Transener	\$ 2.120,00	0,24%	-25,09%	-22,91%	373.774
TERNIUM ARG	Ternium	\$ 632,00	0,96%	-29,62%	-28,38%	2.224.846
GP FINAN VALORES	BANCO DE VALORES	\$ 316,00	-0,78%	-30,01%	-29,15%	1.028.986
YPF SOCIEDAD	YPF	\$ 40.050,00	-0,37%	-23,57%	-20,30%	414.810

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

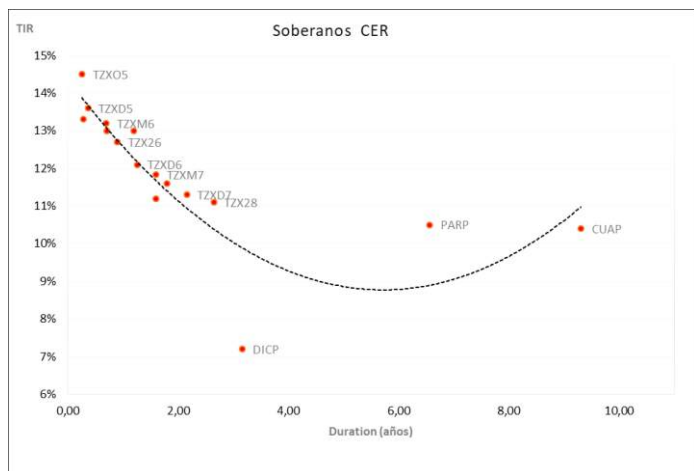
COTIZACIÓN CEDEARS AL 27/06						
Ticker		Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
APPLE	Apple	\$ 12.100,00	-0,21%	-15,05%	-19,2%	82.628
TESLA	Tesla	\$ 25.900,00	-1,33%	-12,72%	-22,5%	235.364
PETROBRAS	PETROBRAS	\$ 14.925,00	-0,50%	-4,02%	-1,5%	49.496
ALIBABA GROUP	Alibaba Group	\$ 15.275,00	0,33%	40,24%	39,3%	18.255
GENERAL ELECTRIC	General Electric	\$ 38.175,00	1,13%	54,49%	25,1%	2.052
MICROSOFT CORP	Microsoft Corp	\$ 19.825,00	-0,63%	21,50%	17,9%	57.653
VALE	Vale	\$ 5.840,00	2,46%	15,22%	14,3%	121.881
VISTA	Vista	\$ 19.375,00	-1,15%	-11,63%	-10,0%	81.075
AMAZON	Amazon	\$ 1.850,00	1,65%	3,06%	1,4%	408.178
BANCO BRADESCO	bradesco	\$ 3.645,00	1,11%	64,68%	68,0%	96.981
GOOGLE	Google	\$ 3.695,00	2,64%	-3,44%	-5,9%	696.830
MC DONALD'S	McDonald's	\$ 14.650,00	2,27%	3,18%	3,2%	27.383
NETFLIX	Netflix	\$ 33.175,00	1,38%	53,06%	48,6%	15.272
FACEBOOK	Facebook	\$ 36.700,00	0,89%	25,88%	25,1%	8.593
COCA COLA	Coca-Cola	\$ 16.925,00	1,50%	17,91%	16,5%	120.503
BERKSHIRE HATHAWAY	Berkshire Hathaway Inc	\$ 26.575,00	0,00%	9,93%	8,4%	33.441
BIOCERES SEMILLAS	Bioceres Semillas	\$ 5.370,00	-4,28%	-31,85%	-25,7%	148.976

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AL29	9/7/2029	9/7/2025	11,78%	1,8	74,5	0,8%
AL30	9/7/2030	9/7/2025	12,20%	2,2	69,1	2,8%
AL35	9/7/2035	9/7/2025	11,35%	6,1	69,5	3,1%
AE38	9/1/2038	9/7/2025	11,86%	5,2	72,4	2,5%
AL41	9/7/2041	9/7/2025	11,54%	6,4	63,4	2,5%
GD29	9/7/2029	9/7/2025	9,81%	1,9	77,0	2,3%
GD30	9/7/2030	9/7/2025	10,95%	2,3	70,9	2,8%
GD35	9/7/2035	9/7/2025	11,20%	6,1	70,1	3,2%
GD38	9/1/2038	9/7/2025	11,18%	5,3	74,7	2,3%
GD41	9/7/2041	9/7/2025	11,13%	6,5	64,9	3,8%
GD46	9/7/2046	9/7/2025	11,11%	6,1	66,5	1,5%



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZX05	31/10/2025	31/10/2025	14,5%	0,3	119,0	0,3%
TX25	9/11/2025	9/11/2025	13,3%	0,3	1240,0	-0,7%
TZX05	15/12/2025	15/12/2025	13,6%	0,4	208,0	0,0%
TZXM6	31/3/2026	31/3/2026	13,2%	0,7	161,6	-0,5%
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	12,7%	0,9	264,8	-0,5%
TZX06	31/10/2026	31/10/2026	13,0%	1,2	105,7	-1,3%
TX26	9/11/2026	9/11/2025	13,0%	0,7	1463,5	-0,3%
TZX06	15/12/2026	15/12/2026	12,1%	1,3	186,8	-0,7%
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	11,8%	1,6	136,1	-1,0%
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	11,6%	1,8	239,6	-1,3%
TZX07	15/12/2027	15/12/2027	11,3%	2,2	169,5	-0,8%
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	11,1%	2,7	217,8	-0,5%
TX28	9/11/2028	9/11/2025	11,2%	1,6	1605,5	0,6%
DICP	30/12/2032	30/6/2025	7,2%	3,2	37225,0	-10,0%
PARP	30/12/2038	30/9/2025	10,5%	6,6	22515,0	0,1%
CUAP	30/12/2045	30/6/2025	10,4%	9,3	27100,0	-2,7%



SOBERANOS DOLLAR LINKED						
Información al 27-06						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZVD5	15/12/2025	15/12/2025	3,08%	0,46	116000,00	2,7%
D16E6	16/1/2026	16/1/2026	3,40%	0,55	115500,00	1,6%
TZV26	30/6/2026	30/6/2026	4,08%	1,00	113020,00	4,0%

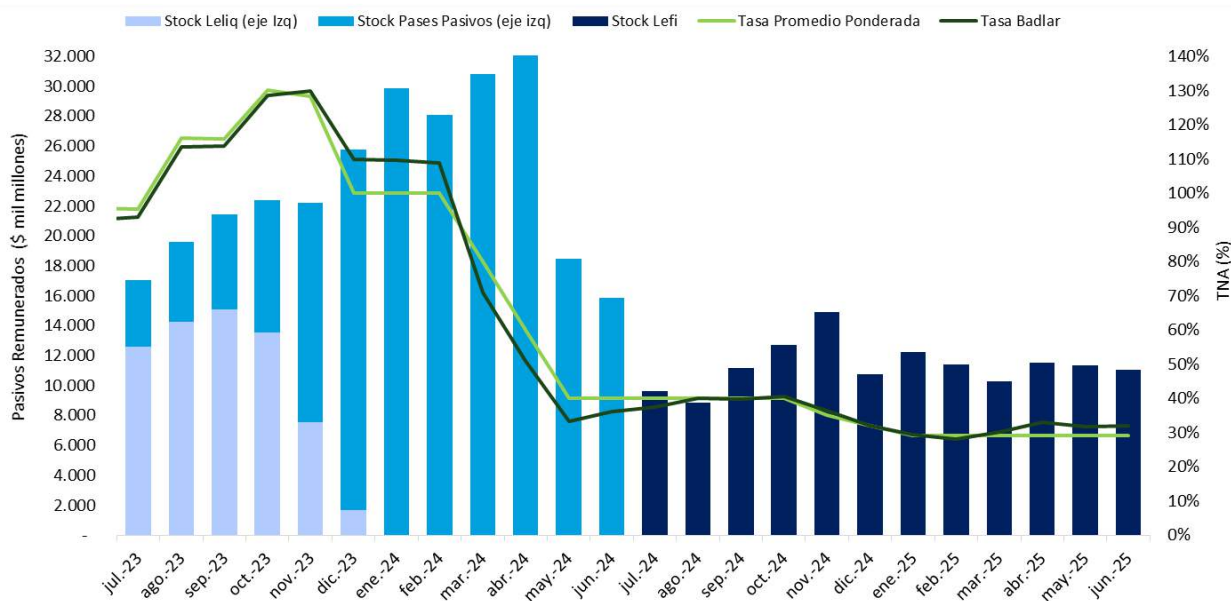
SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA						
0,280865365						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/10/2025	35,1%	1,2	86,1	-2,5%

La tasa de Política Monetaria finalizó el mes de Junio en 29%, sin cambios con respecto al mes de Mayo 25.

El stock de la Letra Fiscal de Liquidez disminuyó 2,8% (\$ 318 mil millones) respecto al cierre de Mayo 2025, finalizando el mes en \$ 11 billones.

Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados

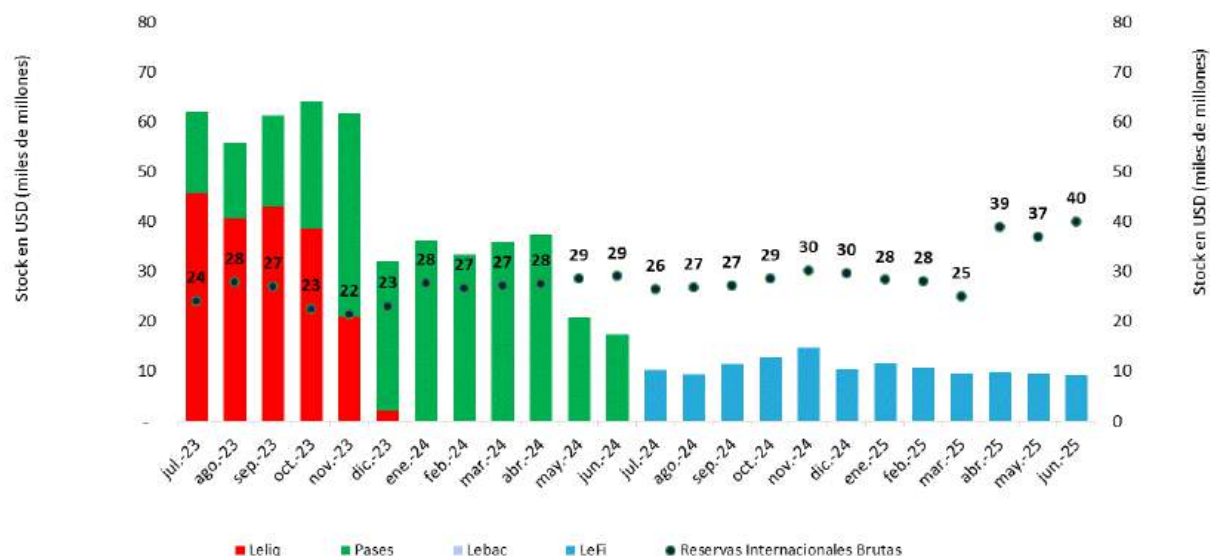
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

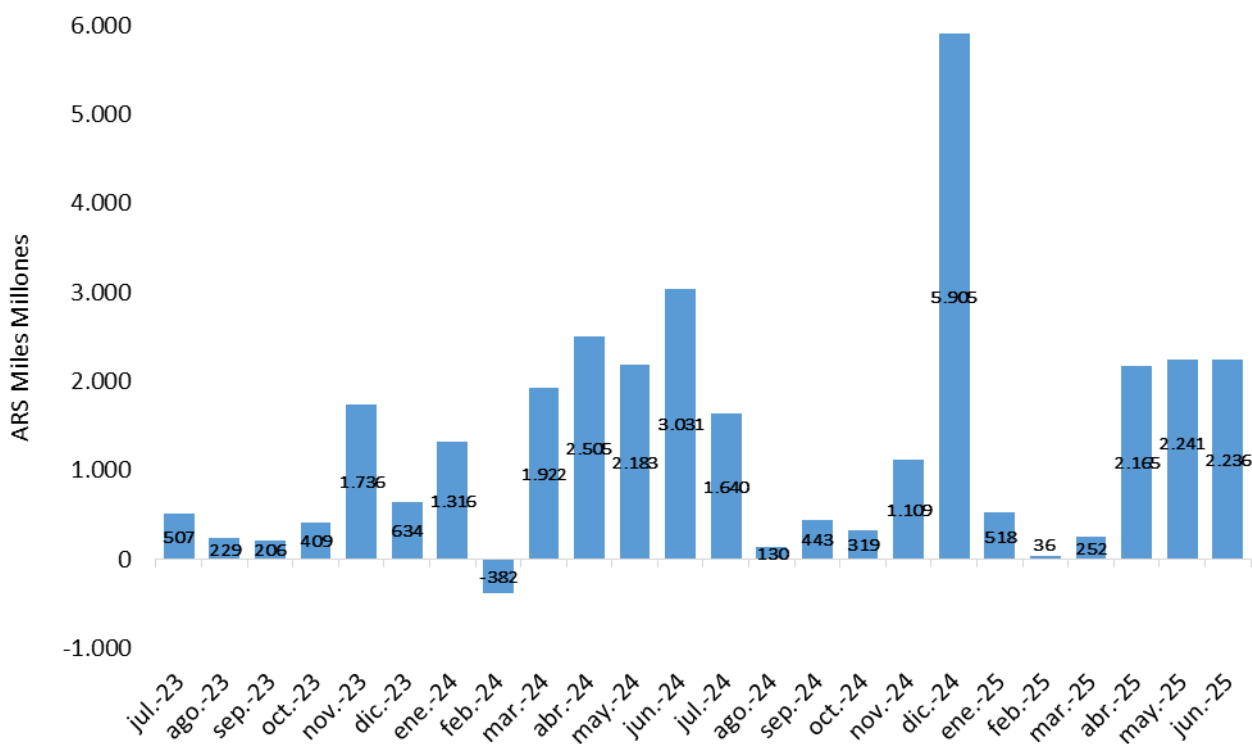
Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas

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

Junio 2025

\$AR Millones	Compra / (Venta) Divisas BCRA	Operaciones con el Tesoro Nacional	(Absorción) / Expansión vía Pases / Leliq	Intereses Leliq / Pases y Remuneraciones Cta Cte BCRA	Operaciones con LEFI	Otros	Total	Billetes y Monedas en Poder del Público	Billetes y Monedas en Entidades	Cuenta Corriente en el BCRA	Total	Base Monetaria (Stock)
jul-23	-352.859	477.441	-1.181.395	1.153.861	0	409.914	506.961	349.006	40.640	117.315	506.961	6.392.700
ago-23	436.468	-436.852	-2.291.705	1.613.478	0	907.843	229.231	11.657	79.153	138.421	229.231	6.621.931
sep-23	183.009	-368.321	-1.757.117	1.650.576	0	498.131	206.278	305.564	-46.041	-53.245	206.278	6.828.209
oct-23	-90.380	-504.519	-980.387	2.201.133	0	-216.672	409.176	270.700	127.629	10.847	409.176	7.237.385
nov-23	-134.762	-417.729	-360.874	2.445.306	0	204.204	1.736.145	273.080	48.826	1.414.239	1.736.145	8.973.530
dic-23	1.898.873	-1.992.885	-4.102.547	2.388.644	0	2.442.376	634.462	1.214.822	76.983	-657.343	634.462	9.607.992
Varicación 2023	481.370	-1.581.694	-15.984.155	16.327.458	0	5.161.261	4.404.240	2.908.960	431.661	1.063.619	4.404.240	
ene-24	2.311.182	-852.454	-4.243.133	2.568.758	0	1.531.186	1.315.540	36.210	21.080	1.258.250	1.315.540	10.923.532
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
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
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
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
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
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
ago-24	504.473	-1.188.471	0	-344	1.072.261	-257.887	130.031	301.992	92.117	-264.078	130.031	21.953.008
sep-24	-1.446.355	3.781.744	164.436	-1.359	-2.046.689	-8.724	443.052	380.256	53.387	9.409	443.052	22.396.060
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
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
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
Varicación 2024	1.898.015	-12.125.707	26.143.875	11.052.368	-8.995.254	2.147.285	20.120.583	11.154.239	1.398.820	7.567.524	20.120.583	
ene-25	638.551	1.796.098	-196.321	-17.329	-1.180.175	-522.802	518.022	223.025	-92.793	387.790	518.022	30.246.597
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
mar-25	-1.457.239	623.320	263.387	-6.911	1.437.554	-608.097	252.014	673.778	-189.659	-232.105	252.014	30.534.180
abr-25	-917.365	3.861.585	-433.349	-9.245	-1.086.523	749.699	2.164.802	197.802	309.408	1.657.592	2.164.802	32.698.982
may-25	0	1.561.105	0	0	463.811	216.220	2.241.136	194.530	-322.148	2.368.754	2.241.136	34.940.118
jun-25	0	2.569.519	0	0	558.497	-892.509	2.235.508	1.632.551	-123.688	726.645	2.235.508	37.175.626
Varicación 2025	-206.501	8.383.870	-506.857	-37.245	1.275.513	-1.461.729	7.447.051	3.266.524	-180.577	4.361.104	7.447.051	

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Junio, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 147,3 bps (promedió 33,5%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 59,2 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 32,2%).

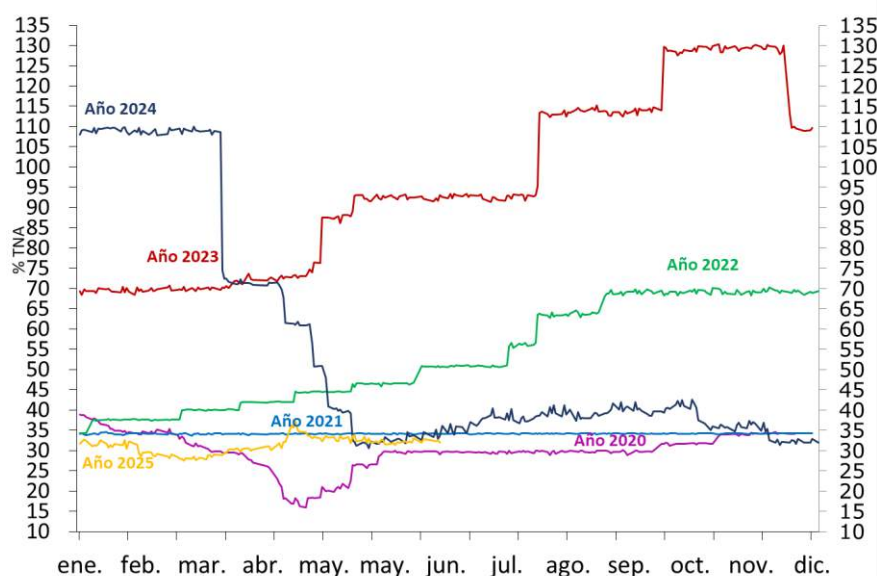
Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 32% TNA (+18,8 bps más respecto del cierre de Mayo), mientras que el Call cerró en 31,59% (disminuyó 218 bps respecto al último día de Mayo).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 47,4 bps respecto el mes anterior (promedió 29,9% TNA), cerrando el mes en 29,8% TNA.

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

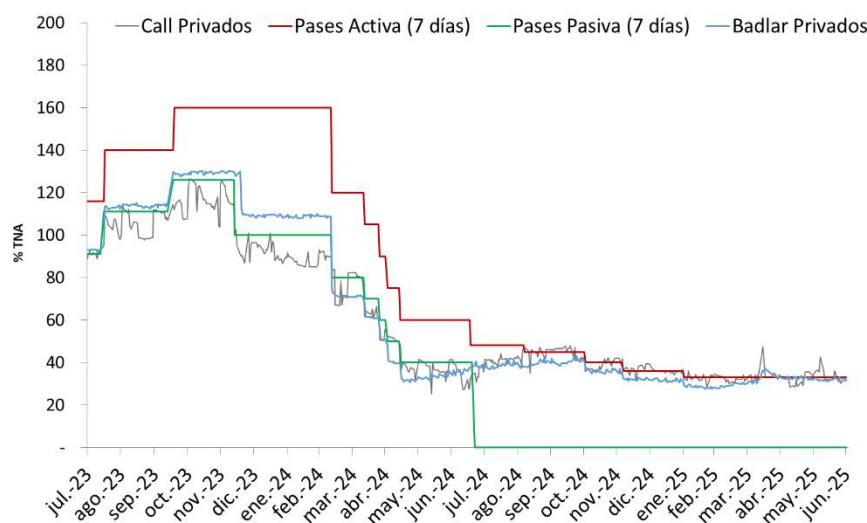
Con respecto a la Tasa Mayorista de Argentina (TAMAR), en el mes de Junio promedió 33,71%, lo que resultó una disminución de 46 bps con respecto al mes anterior.

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 Junio en AR\$ 169,4 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 3,98%.
En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 74,54%.

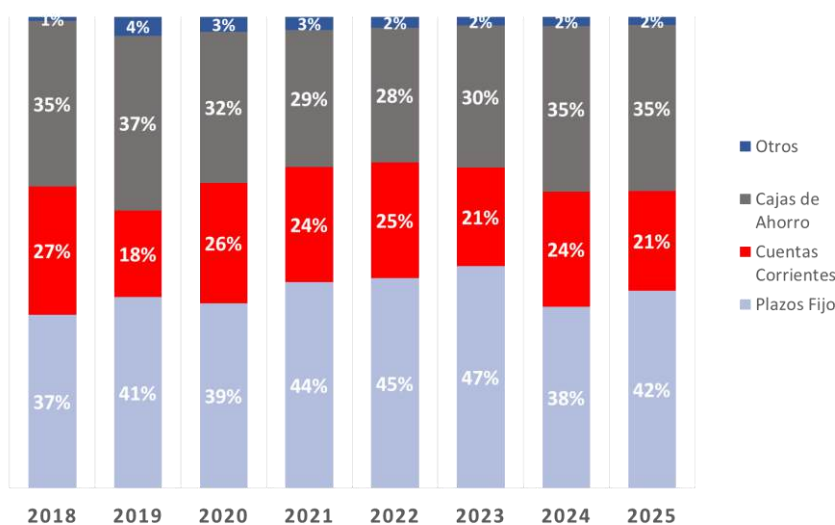
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 129,3 B, un aumento nominal de 4,9%.

En términos interanuales, la variación de Junio 2025 asciende a 64% respecto del mismo mes de 2024.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 1,3% respecto del mes anterior, finalizando Junio en USD 33.602 millones. La variación interanual fue de 68,2% positiva.

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

Variables a Junio de cada año



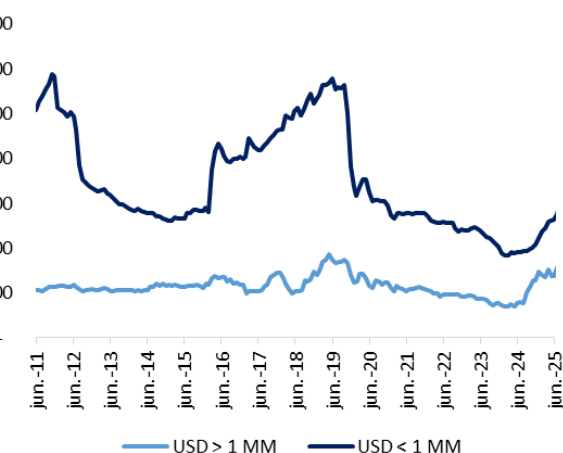
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 448 millones (+1,5%), finalizando en USD \$30.819 millones. En términos interanuales el incremento es del 72,6%.

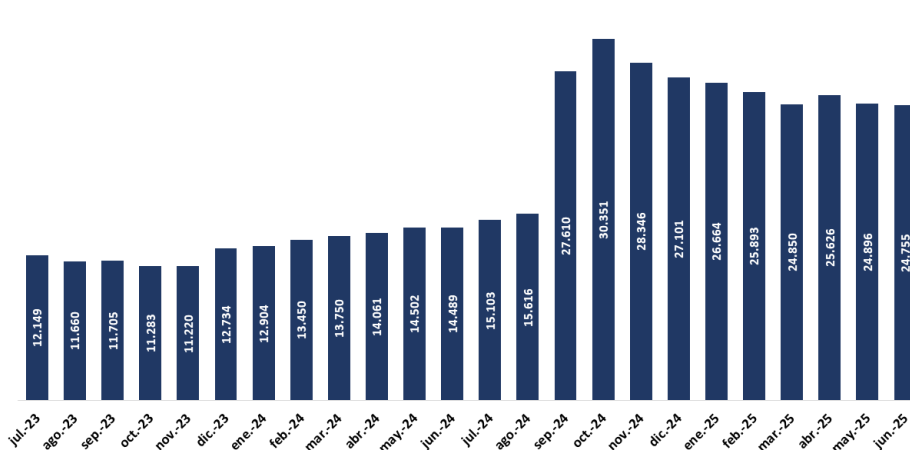
Los depósitos a plazo fijo en dólares aumentaron en Junio un 11,8% respecto del mes anterior, finalizando el mes en USD \$ 5.666 millones, la variación interanual es del +92,6%, mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 20,6% respecto de Mayo 2025 finalizando el mes en USD \$ 24.755 millones.

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

Gráfico 20 | Evolución Stock de Caja de Ahorro en Dólares



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

Sector Privado

Medidos a cierre de mes, los depósitos en moneda nacional en el sector privado aumentaron 4,9% en Junio en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 95,3 B, lo que representa una evolución de 67,2% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 1,1% respecto al mes de Mayo (\$ 472 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 43,9 B. (+86,6% con respecto a Junio 2024 - medición cierre de mes).

Se observa una variación positiva en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 1,05 billones, variación mensual nominal de 2,7%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos disminuyeron 9,7% (\$ 110 mil millones) en términos nominales respecto a Mayo (-8,4% respecto a Junio 24).

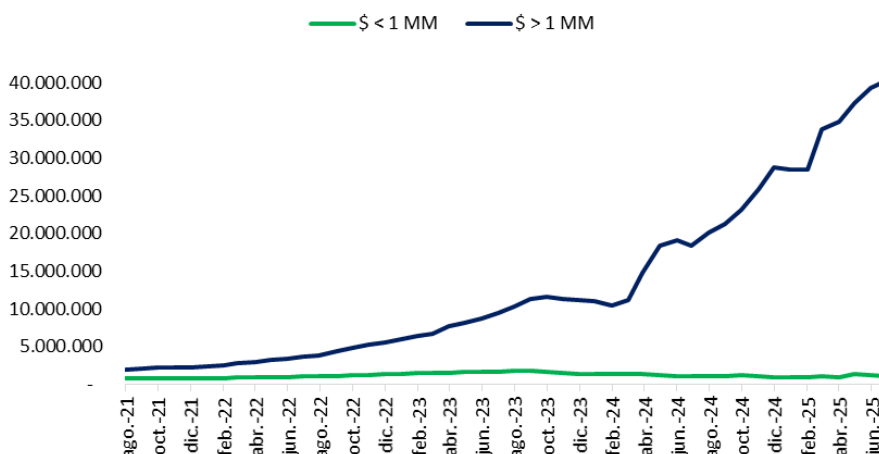
Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 11,2% en el mes (\$AR 31.544 millones) finalizando Junio en \$ 250.407 millones.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron \$ 473 mil millones (-16% mensual y -38,4% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$ 3,02 billones (+11,24% mensual y +49,3% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en \$920 mil millones (+4,8% mensual y +58,5% i.a.).

Spread Tasas Pasivas

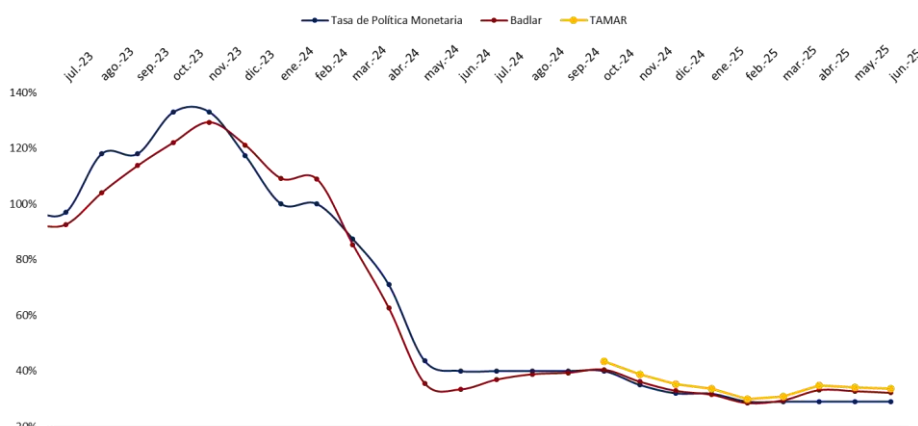
El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en -3,2% en promedio, aumentó 59 bps respecto al mes previo. Mientras que el spread entre la Tasa de Política Monetaria y la TAMAR se ubicó en -4,7% en promedio, aumentó 46 bps con respecto a Mayo 25.

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

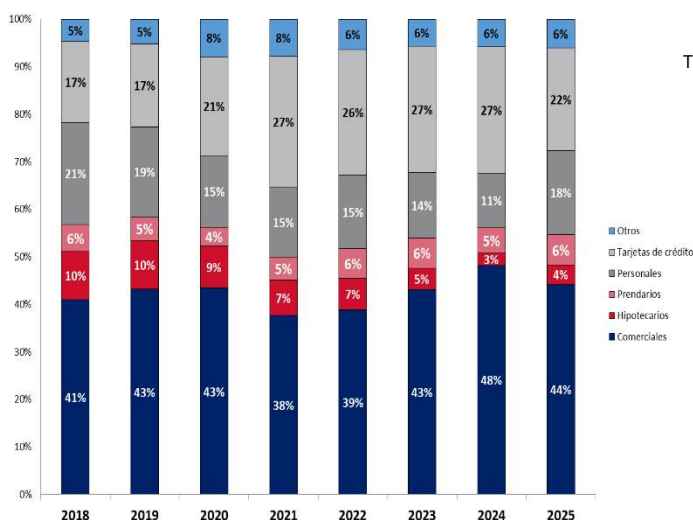
Préstamos

En Junio, la banca totalizaba AR\$ 94,7 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 5,3%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 175,5% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 75,4 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 5,7% en el mes.

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 16.232 millones, un aumento de USD 602 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 152,6%.

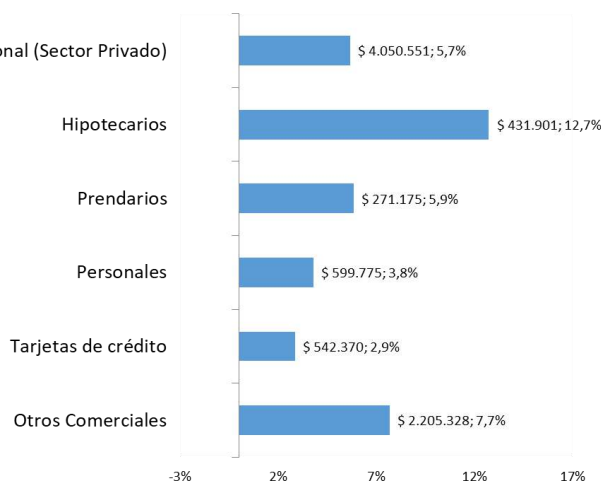
Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera
Junio 2018 - 2025



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

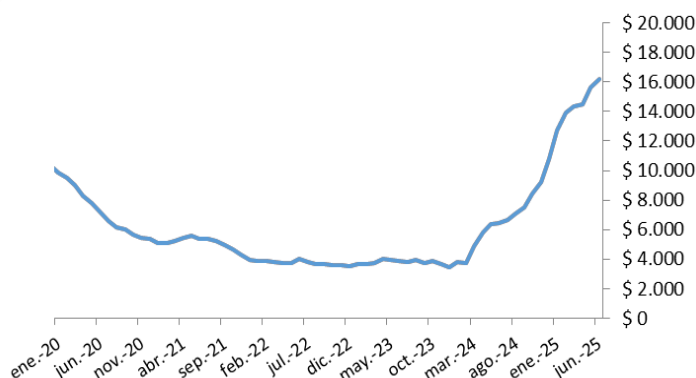
Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado
Moneda Nacional (Junio 2025)

Total Préstamos Moneda Nacional (Sector Privado)



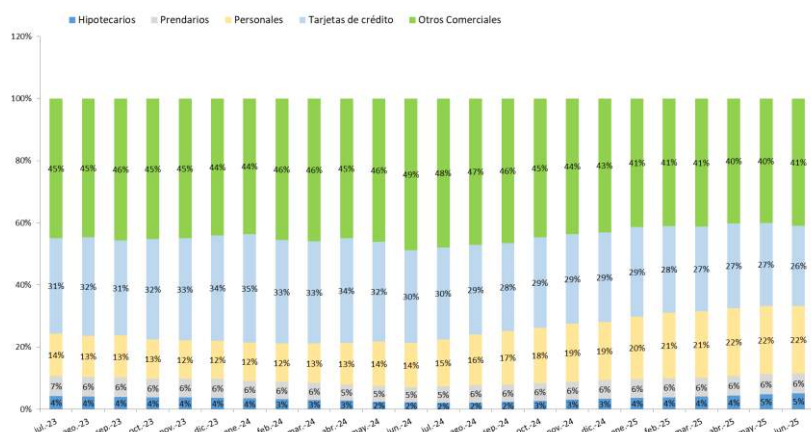
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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.