

Banking

Newsletter de novedades
financieras



Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Octubre 2025

Fecha	Nº	Fideicomiso	Nº Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Oct-25						PyME	
							Emisiones en \$							
							Cupón	Título Senior	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur		
02/10/2025	1	Megabono Crédito	328	FCN S.R.L.	CFN S.R.L.	15,312	Tamar+Margen(40%-85%)	48.2%	67.0%	AAA	5.20			
01/10/2025	2	Fiducar	29		Asociación Mutual 18 de Julio	10,324	Tamar+1%(35%-65%)	63.6%	73.7%	AAA	5.90			
08/10/2025	3	Mercado Crédito	41		Mercadolibre S.R.L.	110,000	Tamar+1%(20%-75%)	38.1%	79.2%	AAA	7.20			
08/10/2025	4	Creditech	4	ZA	Creditech S.A.	11,800	Tamar+2%(35%-75%)	63.2%	79.2%	AAA	4.20			
08/10/2025	5	Pareto	12	FCN ZA	Espacio Digital S.A.	2,698	Tamar+Margen(45%-80%)	55.7%	79.4%	A-1	2.50			
22/10/2025	6	Megabono	337	FCN ZA	Electrónica Megatone S.A.	18,482	Tamar+Margen%(35%-80%)	0.0%	90.2%	AAA	6.10			
17/10/2025	7	Moni Mobile	16	FCN ZA	Moni Online S.A.	6,019	Tamar+1%(35%-75%)	67.8%	129.7%	A1+	4.10			
16/10/2025	8	Elebar	13	FCN ZA	Santa Mónica S.A.	2,882	Tamar+1%(40%-75%)	80.5%	115.2%	A1+	4.10			
30/10/2025	8	Fullcredit Creditos	1		Fullcredit S.A	951	Tamar+1%(40%-70%)	50.9%	62.6%	AAA	2.60			
						TOTAL	178,468							
Emisiones en USD														
01/10/2024	1	Hab	5		Héctor A. Bertone S.A.	8,794	3%							
						TOTAL	8,794							

FCN: 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 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

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

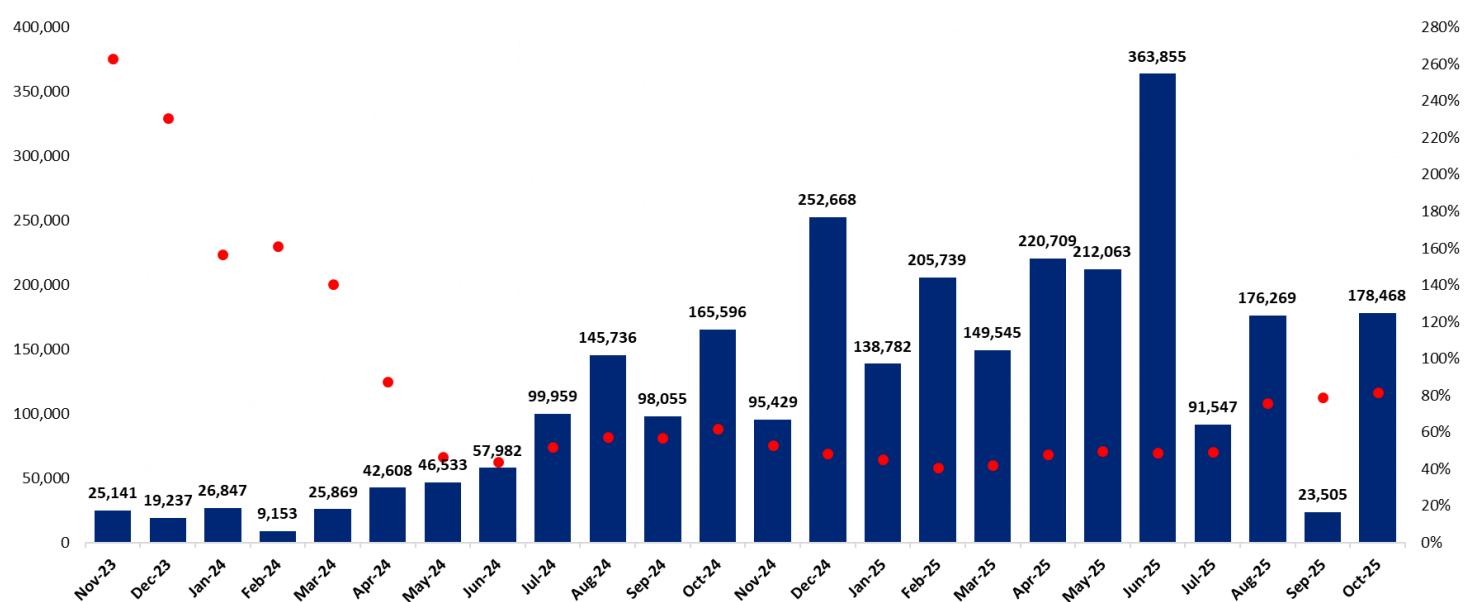
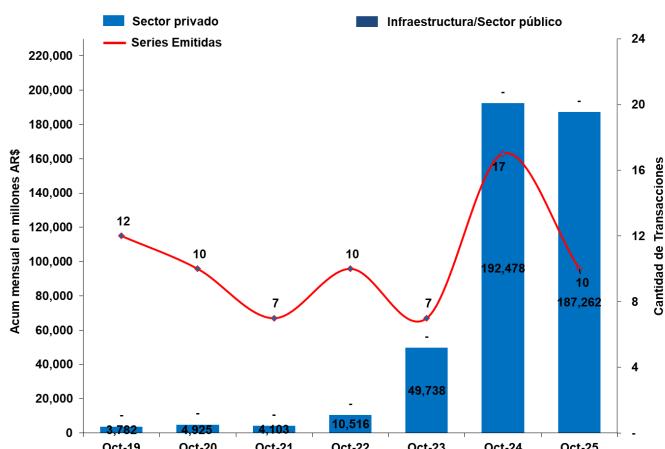


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

Octubre 2019 - 2025



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

Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Octubre '25, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 38,93%, lo que representa una disminución de 457 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 81,70%, un aumento de 295 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Tamar fue positivo en 22,92%.

Durante Octubre se registró una emisión en dólares por 8.974 millones de pesos y no se registraron emisiones en UVAs.

Respecto de las 9 emisiones de cupón variable en pesos, el 55,6% registró una duration de hasta 5 meses, el 44,4% 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 Octubre en los últimos años.

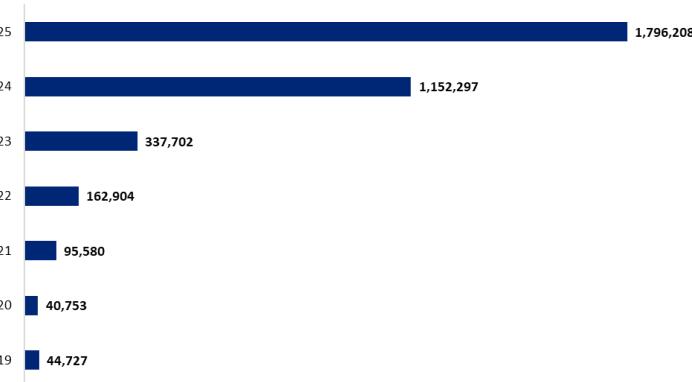
En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Octubre 2025 arroja un aumento del 0,3% en términos nominales.

En términos mensuales, disminuyó 15,6% respecto al monto de emisiones de Septiembre '25.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Octubre de 2025 aumentó la duration promedio 0,5 meses, con una disminución de 584 bps de la tasa implícita promedio.

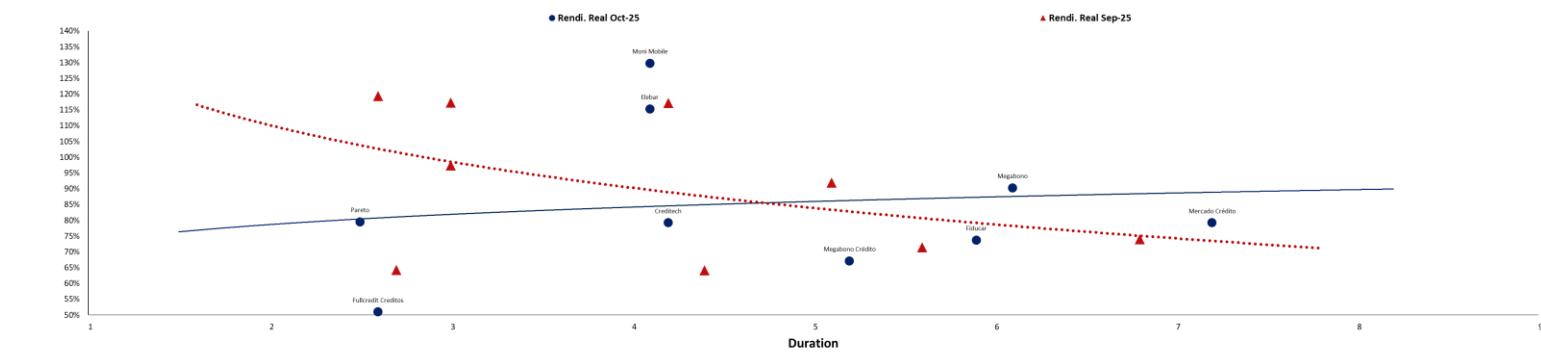
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

Obligaciones Negociables

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables

Mercado de Capitales – Octubre 2025

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
YPF Energía Eléctrica S.A.	Clase	22	No	143.19	US\$	12 meses	10.13	0.00%	6.00%	Fija	ON	AAA
Ángel Estrada y Compañía S.A.	Clase	17	No	Desierta	AR\$	6 meses	5.73	11.49%	0.00%	Tamar+ Margen	ON	ML A-1/ A1
Scania Credit Argentina S.A.U	Clase	1 Adicionales	No	11.28	US\$	24 meses	13.46	0.00%	8.75%	Fija	ON	AA
Inversora Juramento S.A.	Clase	VI	No	30.00	US\$	24 meses	22.32	0.00%	9.00%	Fija	ON	A-
Arcor S.A.I.C	Clase	2	No	100.00	-	12 meses	11.83	0.00%	5.90%	Fija	ON	A-1
Mercado Pago Servicios de Procesamiento S.R.L	Clase	2	No	Desierta	US\$	8 meses	-	0.00%	0.00%	Fija	ON	A1+/ A-1
Banco Mariwa S.A	Serie	2	No	10.16	US\$	6 meses	5.75	0.00%	0.00%	Fija	ON	A-1
YPF S.A.	Clase	41	No	99.01	US\$	15 meses	14.59	0.00%	6.00%	Fija	ON	AAA/AAA
Hogar y Tecnología	Clase	I	NO	1,000.00	\$	24 MESES	13.53	4.93%	0.00%	Variable	ON	0.00%
Vista Energy Argentina S.A.U.	Clase	30	No	73.26	US\$	18 meses	17.24	0.00%	6.00%	Fija	ON	AAA/AAA
Tecpetrol S.A.	Clase	11	No	114.45	US\$	24 meses	22.95	0.00%	6.50%	Fija	ON	AAA
Madero Harbour S.A.	Clase	I	No	2,064.15	AR\$	24 meses	14.72	4.50%	0.00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	AAA/A+
	Clase	II	No	0.66	US\$	24 meses	19.80	0.00%	8.00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Pan American Energy S.L	Clase	42	No	56.14	US\$	18 meses	17.65	0.00%	6.00%	Fija	ON	S/C
John Deere Credit Compañía Financiera S.A	Clase	XVII adicionales	Si	26.24	US\$	18 meses	17.82	0.00%	7.50%	Fija	ON	AA
Rda Renting S.A	Serie	II	No	3,000.00	AR\$	24 meses	10.87	5.50%	0.00%	Tamar + Margen	PYME CNV GARANTIZADA	A
Mercado Pago Servicios de Procesamiento S.R.L	Clase	2 adicionales	No	-	US\$	8 meses	7.83	0.00%	4.98%	Fija	ON	AAA/A-1
Banco de Servicios y Transacciones S.A	Clase	XXIV	No	21.15	US\$	12 meses	11.65	0.00%	8.00%	Fija	ON	A1/A-1
	Clase	XXV	No	0.63	US\$	6 meses	5.98	0.00%	9.00%	Fija	ON	A1/A-1
Ricardo Venturino S.A.	Serie	I	No	Desierta	US\$	12 meses	7.33	0.00%	9.00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Collins S.A	Serie	I	No	1,153.85	AR\$	24 meses	10.72	7.50%	0.00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Oiltanking Ebytem S.A	Serie	5	No	71.48	US\$	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Vitalcan S.A	Serie	III	No	Desierta	US\$	24 meses	0.32	0.00%	9.50%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
TOTAL				\$ 6218.0	US\$ 657.6	UVA 0						

Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables

En \$ millones

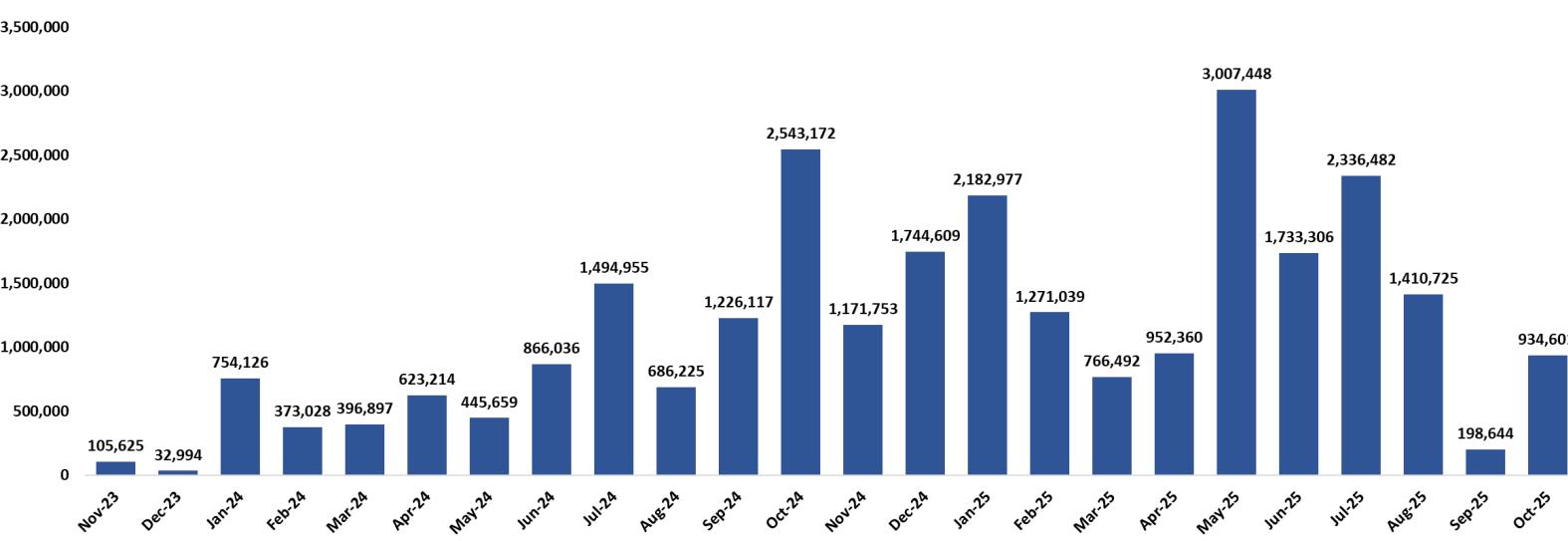


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

COTIZACIÓN ADRs AL 26/09						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
ETF MSCI Argentina	72,92	+1,62%	-16,63%	-12,17%		
FRANCES	BBVA	\$ 8,84	-4,54%	-59,17%	-63,34%	1.027.479
MACRO		\$ 45,34	-4,16%	-57,61%	-62,45%	668.177
CRESUD		\$ 9,21	-2,02%	-31,17%	-27,28%	534.860
EDENOR		\$ 16,60	-5,31%	-64,68%	-61,46%	159.980
GP FIN GALICIA		\$ 29,98	-3,11%	-56,67%	-52,55%	2.817.037
PAMPA		\$ 61,88	-3,22%	-33,51%	-29,49%	406.420
GPO SUPERVIELLE		\$ 5,40	-7,22%	-67,18%	-63,84%	389.464
TELECOM		\$ 7,41	-0,40%	-46,30%	-41,70%	783.227
TRAN GAS DEL SUR		\$ 21,90	-3,23%	-32,41%	-25,54%	528.873
TENARIS		\$ 35,36	1,67%	-5,88%	-6,96%	1.912.938
YPF		\$ 26,05	-2,69%	-41,59%	-38,52%	2.635.056
IRSA		\$ 11,97	-5,90%	-24,81%	-20,57%	360.875
CENTRAL PUERTO		\$ 8,64	0,70%	-44,90%	-41,28%	72.626
TERNIUM ARG		\$ 34,48	-0,66%	17,72%	9,81%	175.984
CORP AMERICA		\$ 18,72	-0,27%	-2,80%	-0,32%	93.771
LOMA		\$ 7,62	-1,42%	-39,33%	-36,82%	102.782
MERCADO LIBRE		\$ 2.468,42	-0,96%	39,85%	43,36%	249.443

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

COTIZACIÓN Merval AL 26/09						
Panel Líder Merval	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
Indice Merval	1.791.046,47	1,31%	-33,56%	-29,31%	-	
ALUAR		\$ 663,00	2,79%	-25,76%	-25,60%	701.449
MACRO		\$ 6.600,00	0,86%	-47,21%	-40,78%	498.722
BYMA		\$ 182,75	3,39%	-25,90%	-18,91%	9.035.048
CENTRAL PUERTO		\$ 1.264,00	3,96%	-27,83%	-25,79%	1.354.481
COMER DEL PLATA		\$ 31,19	-5,91%	-72,99%	-71,68%	10.947.271
CABLEVISION HOLD		\$ 4.550,00	0,22%	-38,01%	-35,93%	20.853
EDENOR		\$ 1.215,00	-2,25%	-56,06%	-62,17%	654.960
FRANCES		\$ 4.310,00	-0,86%	-49,37%	-42,61%	408.629
GP FIN GALICIA		\$ 4.360,00	1,81%	-44,35%	-39,72%	4.775.001
MIRGOR		\$ 16.200,00	-0,81%	-38,94%	-37,77%	3.835
PAMPA ENERGIA		\$ 3.642,50	1,90%	-16,93%	-12,55%	3.336.005
GPO SUPERVIELLE		\$ 1.586,00	-3,35%	-58,74%	-64,82%	2.105.612
TRAN GAS NORTE C		\$ 2.400,00	-3,42%	-35,97%	-31,91%	416.948
TRAN GAS DEL SUR		\$ 6.445,00	1,90%	-12,62%	-4,28%	267.980
TRANSENER		\$ 1.860,00	-8,49%	-24,30%	-22,10%	1.095.640
TERNIUM ARG		\$ 567,00	2,25%	-36,86%	-36,65%	1.036.111
GP FINAN VALORES		\$ 309,50	2,91%	-31,13%	-30,28%	2.437.583
YPF SOCIEDAD		\$ 38.400,00	2,13%	-26,72%	-23,66%	758.479

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

COTIZACIÓN CEDEARS AL 26/09						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
APPLE		\$ 18.710,00	4,23%	31,8%	28,0%	106.537
TESLA		\$ 43.100,00	8,78%	45,24%	28,9%	129.350
PETROBRAS		\$ 19.250,00	4,79%	26,32%	29,7%	32.455
ALIBABA GROUP		\$ 28.020,00	2,71%	157,26%	155,9%	29.609
GENERAL ELECTRIC		\$ 54.300,00	4,07%	120,07%	118,1%	2.723
MICROSOFT CORP		\$ 25.020,00	5,66%	53,59%	49,0%	30.899
VALE		\$ 7.870,00	3,28%	60,62%	59,4%	125.692
VISTA		\$ 17.730,00	2,90%	-19,13%	-17,6%	360.861
AMAZON		\$ 2.250,00	5,88%	25,38%	23,3%	671.559
BANCO BRADESCO		\$ 4.805,00	5,43%	127,37%	131,9%	116.016
GOOGLE		\$ 6.215,00	5,16%	62,56%	58,4%	333.742
MC DONALD'S		\$ 18.650,00	5,61%	32,08%	32,1%	10.438
NETFLIX		\$ 36.960,00	4,94%	70,52%	65,6%	3.297
FACEBOOK		\$ 45.640,00	4,20%	56,64%	55,7%	21.744
COCA COLA		\$ 19.310,00	4,21%	35,54%	33,9%	242.810
BERKSHIRE HATHAWAY		\$ 33.460,00	5,89%	38,41%	36,4%	148.119
BIOCERES SEMILLAS		\$ 2.200,00	-2,31%	-72,08%	-69,6%	77.007

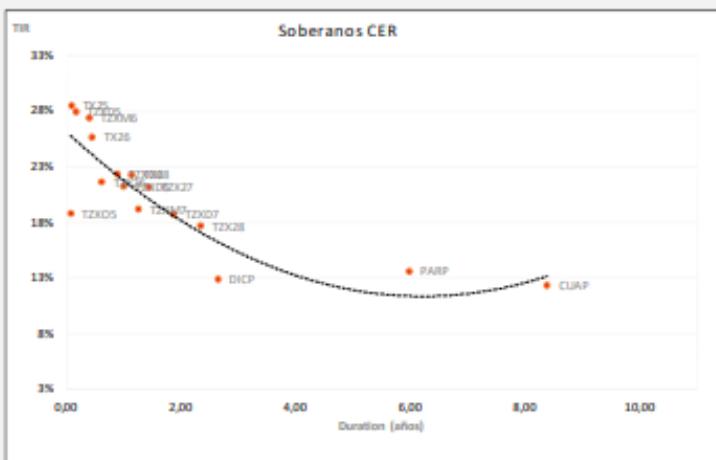
Bonos Soberanos

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES						Información al 26-09	
Ticker	Maturity	Prx. Vto	TIR	Duration	Precio	Vari.semanal	
AI29	9/7/2029	9/1/2026	19,93%	1,8	58,0	22,5%	
AI30	9/7/2030	9/1/2026	19,18%	2,2	54,7	23,2%	
AI35	9/7/2035	9/1/2026	15,90%	5,7	54,7	21,4%	
AE38	9/1/2038	9/1/2026	17,24%	4,7	57,1	25,8%	
AI41	9/7/2041	9/1/2026	14,20%	6,0	54,8	29,6%	
<hr/>							
GD29	9/7/2029	9/1/2026	15,26%	1,8	62,3	23,0%	
GD30	9/7/2030	9/1/2026	14,47%	2,2	59,8	28,6%	
GD35	9/7/2035	9/1/2026	14,12%	5,8	59,9	24,7%	
GD38	9/1/2038	9/1/2026	14,50%	4,9	63,9	22,7%	
GD41	9/7/2041	9/1/2026	13,84%	6,1	55,8	18,5%	
GD46	9/7/2046	9/1/2026	13,73%	5,7	55,6	20,9%	



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER						Información al 26-09	
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var. semanal	
TZX05	31/10/2025	31/10/2025	18,8%	0,1	128,8		2,1%
TX25	9/11/2025	9/11/2025	28,5%	0,1	1324,5		2,3%
TZX05	15/12/2025	15/12/2025	28,0%	0,2	219,9		4,7%
TZXM6	31/3/2026	31/3/2026	27,4%	0,4	165,0		7,1%
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	21,6%	0,6	270,5		13,4%
TZX06	31/10/2026	31/10/2026	22,4%	0,9	105,0		14,1%
TX26	9/11/2026	9/11/2025	25,7%	0,5	1400,0		8,8%
TZXD6	15/12/2026	15/12/2026	21,2%	1,0	183,5		12,6%
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	19,2%	1,3	133,5		13,9%
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	21,1%	1,4	224,0		8,2%
TZXD7	15/12/2027	15/12/2027	18,7%	1,9	158,6		13,3%
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	17,7%	2,3	200,1		12,4%
TX28	9/11/2028	9/11/2025	22,3%	1,1	1510,0		7,9%
DICP	30/12/2032	30/12/2025	12,9%	2,6	33950,0		7,1%
PARP	30/12/2038	30/9/2025	13,6%	6,0	200000,0		6,0%
CUAP	30/12/2045	30/12/2025	12,3%	8,4	24600,0		6,0%

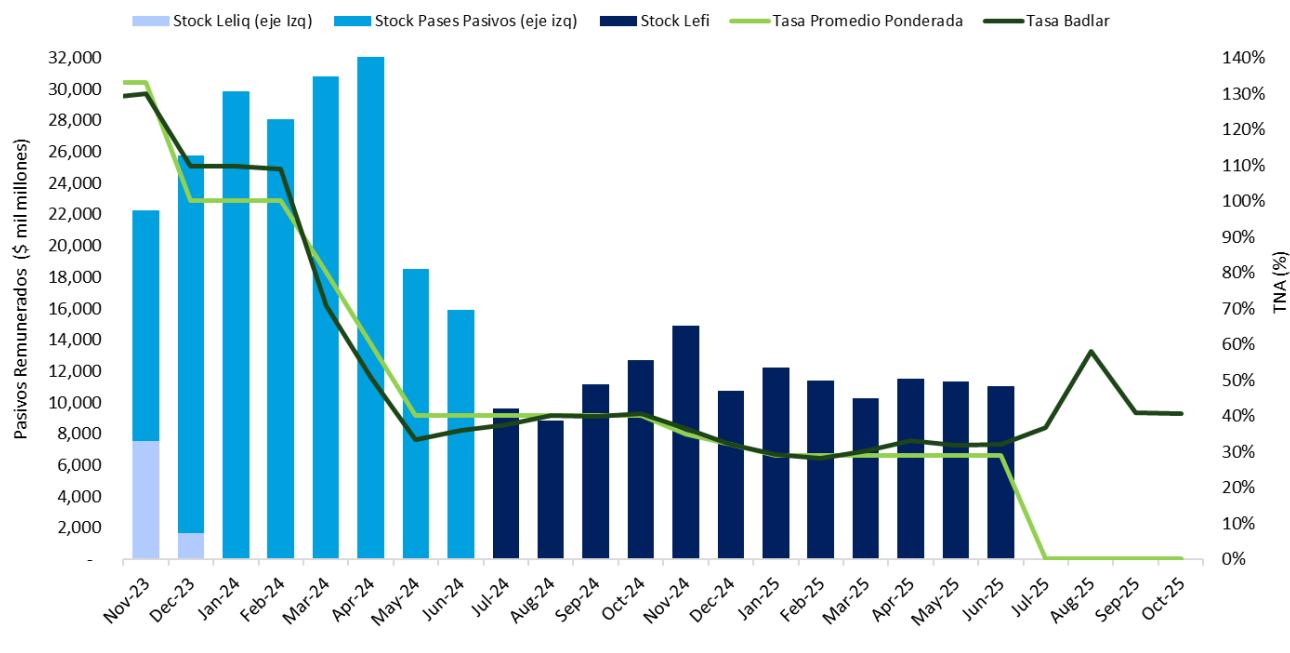


SOBERANOS DOLLAR LINKED		Información al 26-09				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var. semanal
TZVDS	15/12/2025	15/12/2025	-1,25%	0,21	134600,00	-7,2%
D06E6	16/1/2026	16/1/2026	3,40%	0,30	133000,00	-7,0%
TZV26	30/6/2026	30/6/2026	1,85%	0,75	132500,00	-1,9%

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FUA		Información al 25-09				
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Vari semanal
TO26	17/10/2026	17/10/2025	58,6%	0,9	80,0	11,7%

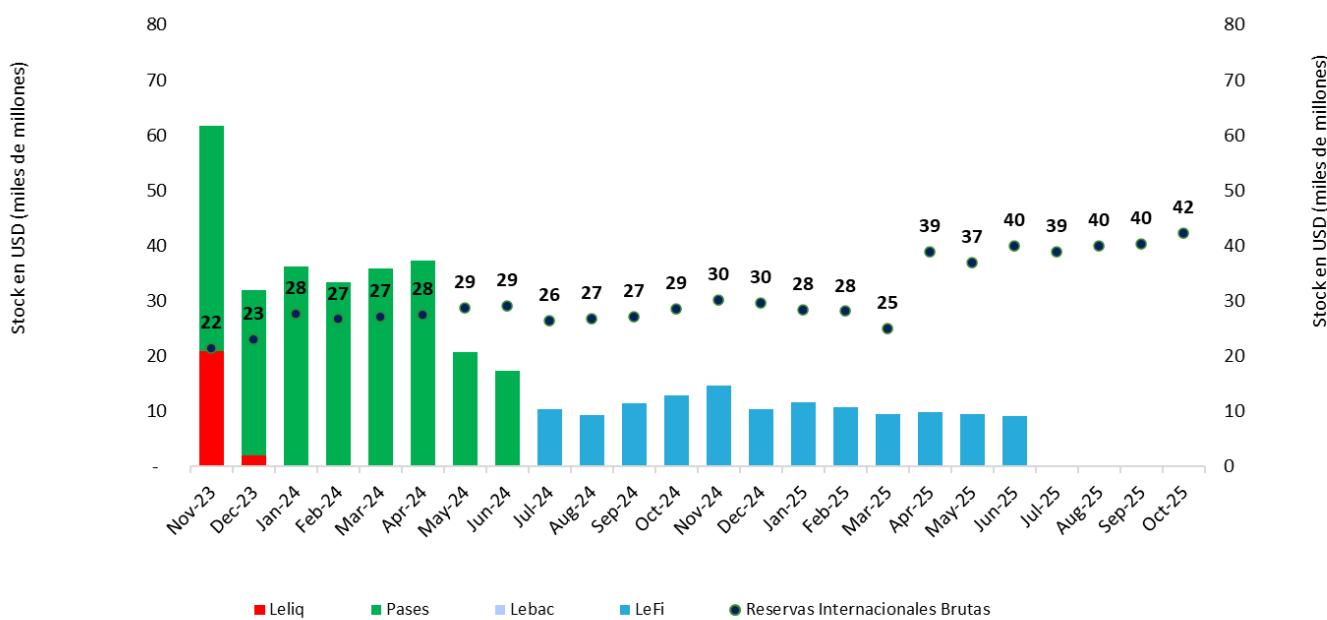
El Banco Central (BCRA) anunció la eliminación de las Letras Fiscales de Liquidez (LEFI) a partir del 10 de Julio del 2025 y como consecuencia, la tasa de Política Monetaria. Para absorber la masa de pesos que quedaron en el mercado, el 16 de Julio el Tesoro realizó una licitación fuera de cronograma, 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



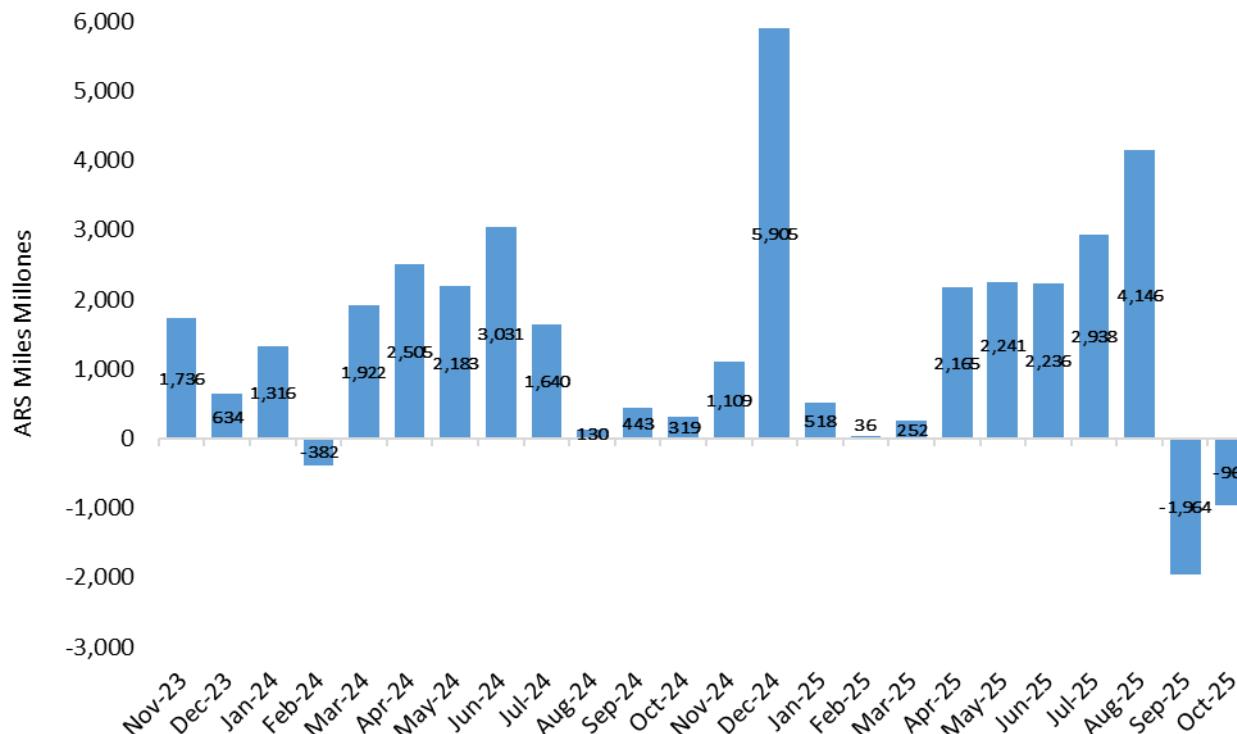
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

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



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

Octubre 2025

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 (%)				
	Compra	(Venta)	Divisas	BCRA	Operaciones	con	el	Tesoro	Nacional	Expansión	vía	Pases	/	Leliq	Cta	Cte	BCRA	Billetes	y	Monedas	en	Poder	del	Pública	Billetes	y	Monedas	en	Entidades	Cuenta	Corriente	en	el
Nov-23	-134,762		-417,729		-360,874		2,445,306		0		204,204		1,736,145		634,462		273,080		48,826		1,414,239		1,736,145		8,973,530		24.0%						
Dec-23	1,898,873		-1,992,885		-4,102,547		2,388,644		0		2,442,376						1,214,822		76,983		-657,343		634,462		9,607,992		7.1%						
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		10,923,532		13.7%						
Jan-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%						
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%						
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%						
Apr-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%						
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%						
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%						
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%						
Aug-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%						
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%						
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%						
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%						
Dec-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%						
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		30,246,597		1.7%						
Jan-25	638,551		1,796,098		-196,321		-17,329		-1,180,175		-522,802		518,022				233,025		-92,793		387,790		518,022		30,246,597		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%						
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		30,534,180		0.8%						
Apr-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%						
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%						
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%						
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%						
Aug-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%						
Sep-25	-1,637,261		1,145,292		0		0		0		-1,472,282		-1,964,251				-21,062		-500		-1,942,689		-1,964,251		42,295,612		-4.4%						
Oct-25	-235,341		4,143,340		0		0		0		-4,876,418		-968,418				-194,673		-5,079		-768,666		-968,418		41,327,194		-2.3%						
Varicación 2025	-2,079,103		9,810,944		-506,857		-37,245		12,408,278		-7,997,399		11,598,619				3,565,106		-133,862		8,167,375		11,598,619										

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Octubre, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 2.022,9 bps (promedió 65%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 266 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 46,2%).

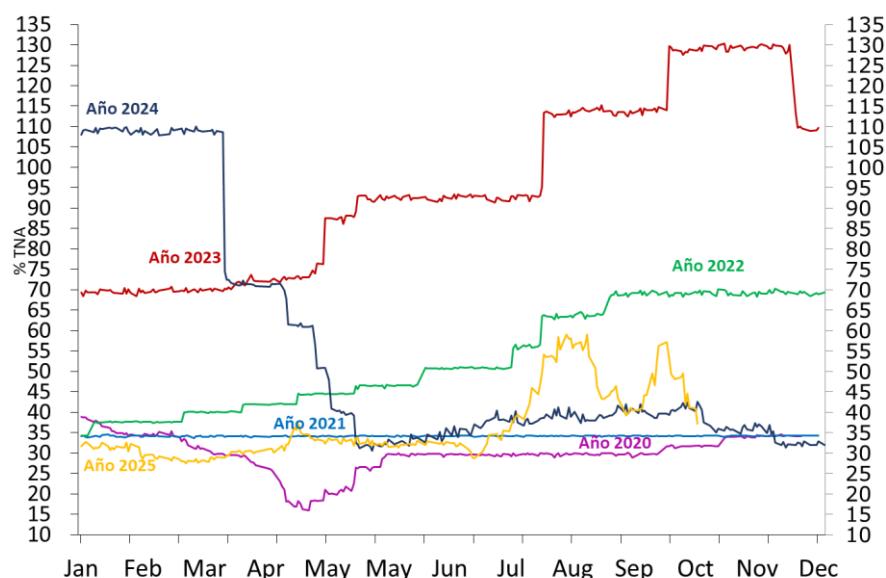
Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 37,2% TNA (381 bps menos respecto del cierre de Septiembre), mientras que el Call cerró en 37,34% (-129 bps respecto al último día de Septiembre).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 334,8 bps respecto el mes anterior (promedió 39,02% TNA), cerrando el mes en 33,7% TNA.

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

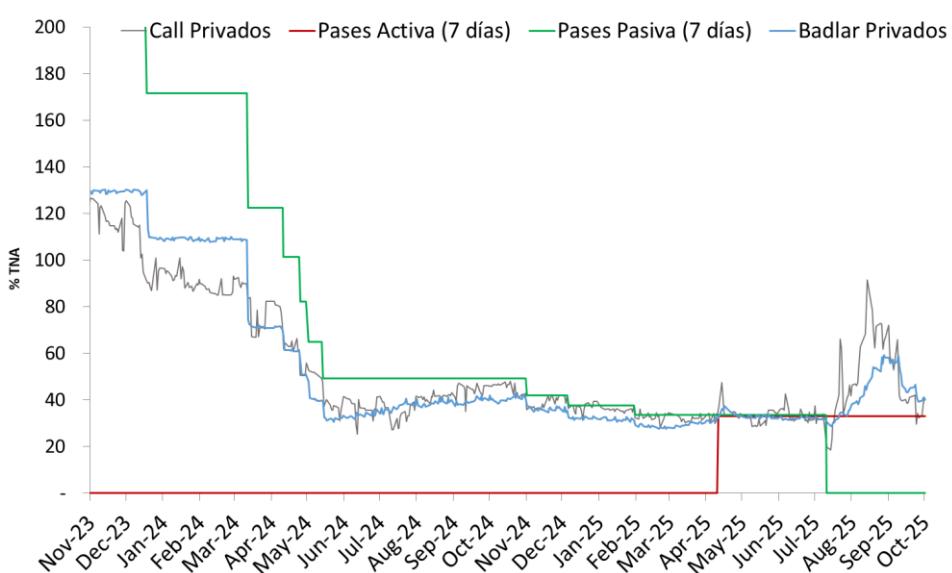
Con respecto a la Tasa Mayorista de Argentina (TAMAR), en el mes de Octubre promedió 50,76%, lo que resultó una disminución de 130,39 bps con respecto al mes anterior.

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 Octubre en AR\$ 190,9 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 1,55%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 44,2%.

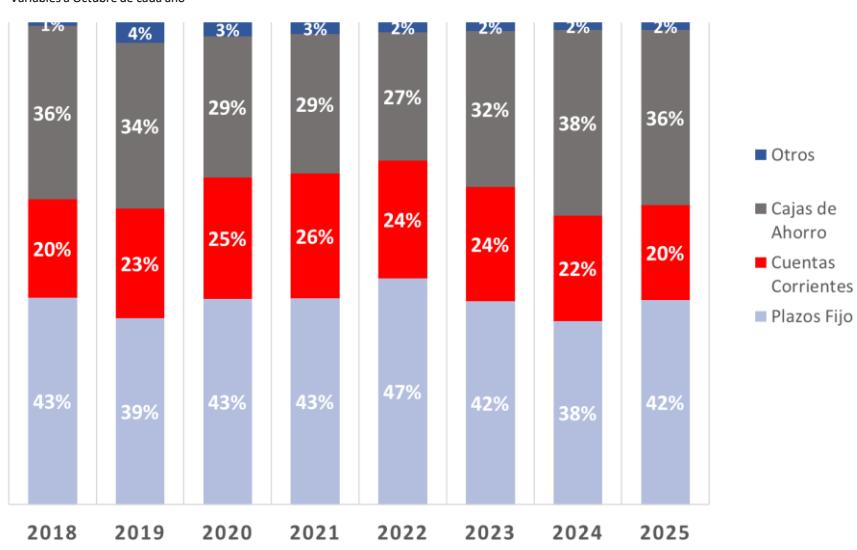
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 136,620 B, una disminución nominal de 0,9%.

En términos interanuales, la variación de Octubre 2025 asciende a 42,9% respecto del mismo mes de 2024.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 2,6% respecto del mes anterior, finalizando Octubre en USD 37.638 millones. La variación interanual fue de 1,9% positiva.

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

Variables a Octubre de cada año



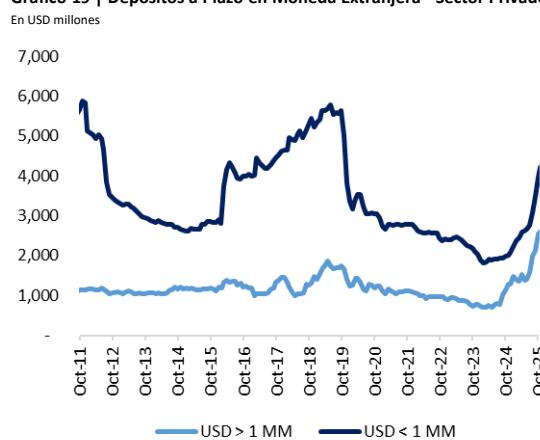
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 2.800 millones (+ 3,4%), finalizando en USD \$35.105 millones. En términos interanuales el incremento es del 1,4%.

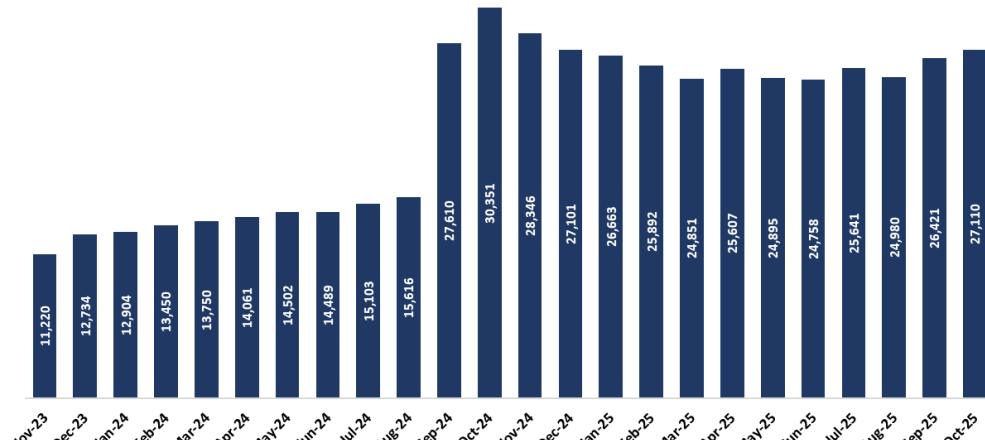
Los depósitos a plazo realizados en dólares (tradicionales y con opción de cancelación anticipada aumentaron en Octubre un 6,5% respecto del mes anterior, finalizando el mes en USD \$ 7.613 millones, la variación interanual es del +105,8%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 2,6% respecto de Septiembre 2025 finalizando el mes en USD \$ 27.110 millones.

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



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 disminuyeron 2,3% en Octubre en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 98.131 B, lo que representa una evolución de 41,5% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) disminuyeron nominalmente 1,8% respecto al mes de Septiembre (\$ 932 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 51 B. (+54,3% con respecto a Octubre 2024 - medición cierre de mes).

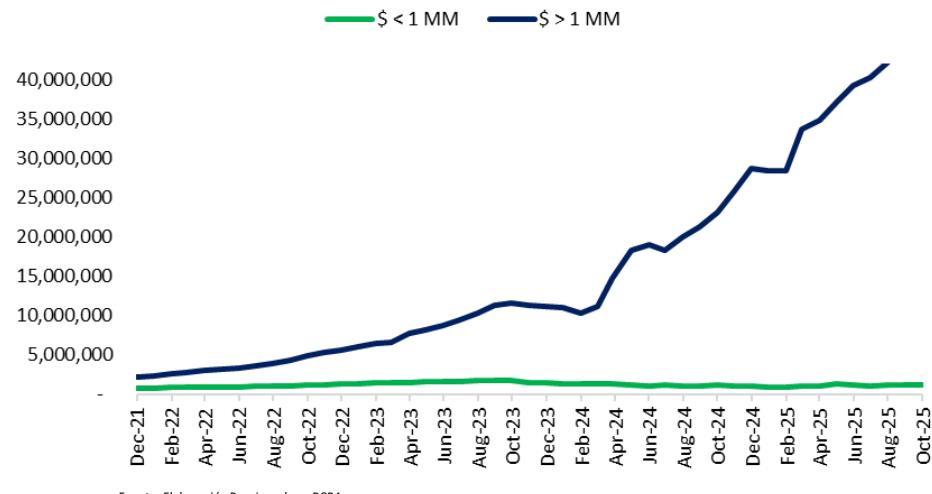
Se observa una variación negativa en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 821 millones, variación mensual nominal de -1,6%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos aumentaron un 0,9% (+\$ 10.999 millones) en términos nominales respecto a Septiembre (+ 10,6% respecto a Octubre'24).

Los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron \$ 122.819 millones (- 11,9% mensual y - 85,23% i.a.) mientras que las cajas de ahorro disminuyeron en \$ 522 mil millones (-1,83% mensual y + 38,9% i.a.) y las cuentas corrientes disminuyeron en \$ 1,2 billones (- 6,7% mensual y + 13% i.a.).

Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 20,2% en el mes (AR\$ 15.926 millones) finalizando Octubre en \$62.862 millones.

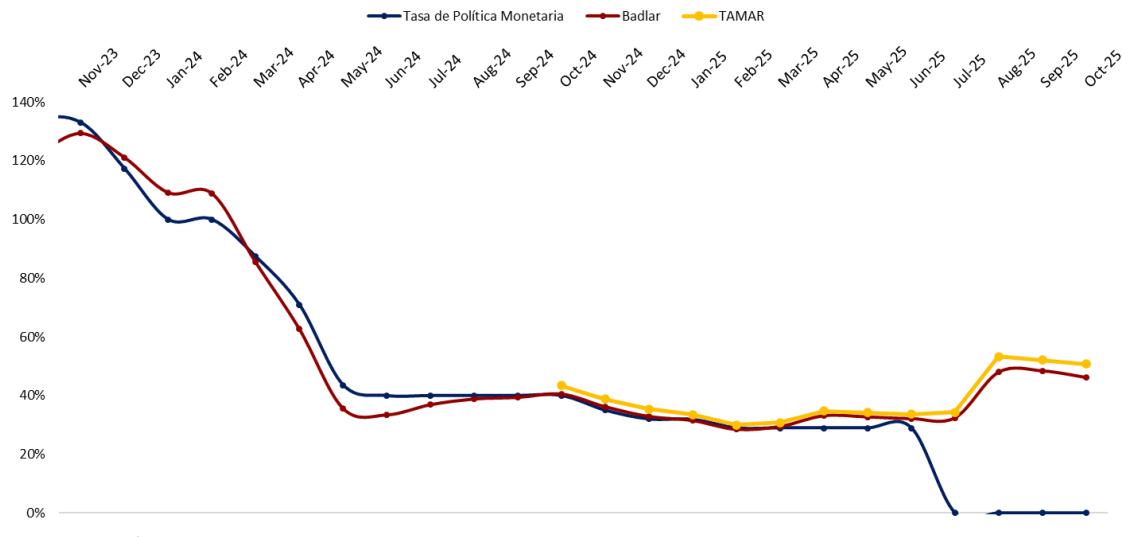
Gráfico 21 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado

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

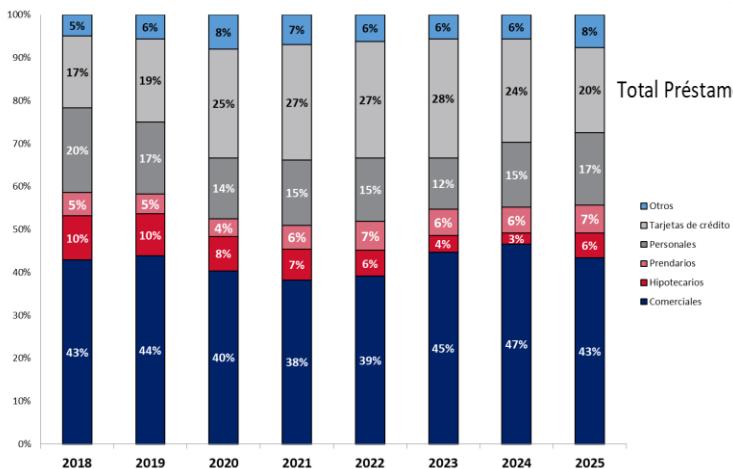
En Octubre, la banca totalizaba AR\$ 110,21 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 2,46%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 103,8% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 83,8 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 2,59% en el mes.

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 18.255 millones, una disminución de USD 638 millones respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 100%.

Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera

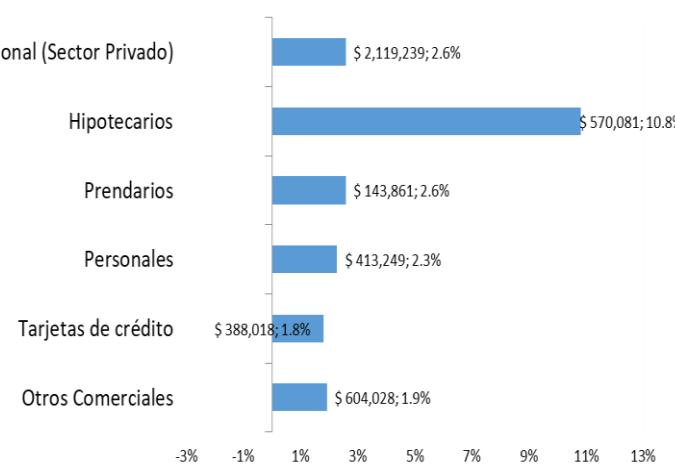
Octubre 2018 - 2025



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado

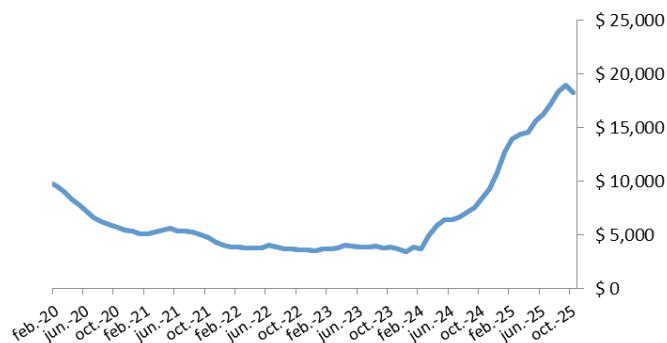
Moneda Nacional (Octubre 2025)



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

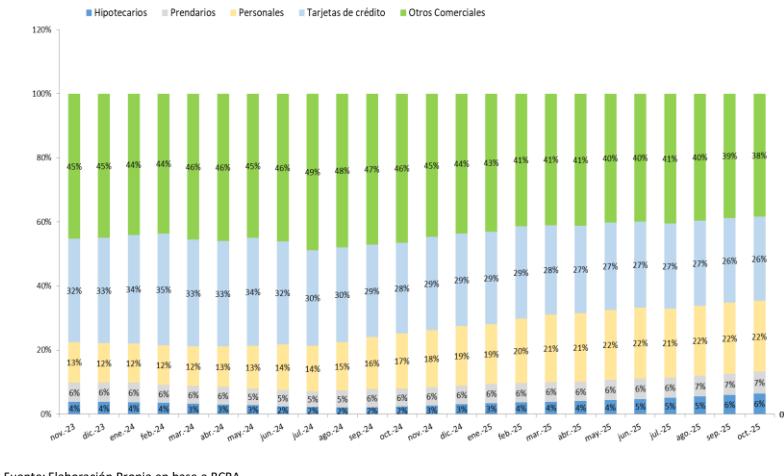
Gráfico 25 | Saldo Préstamos en Moneda Extranjera

En USD millones



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA



DISCLAIMER

El presente informe se basa en información pública que First Capital Group considera confiable pero no necesariamente exenta de posibles errores y/u omisiones. First Capital Group no asume responsabilidad alguna por el uso del contenido en el presente reporte por parte de terceros.

Está prohibida la distribución de este informe sin el consentimiento de First Capital Group.

Para consultas o sugerencias por favor contactarse a info@firstcapital.group



FIRST CORPORATE FINANCE ADVISORS S.A.

BUENOS AIRES

25 de Mayo 596 - Piso 20
C1002ABL Ciudad de Buenos Aires
(+54 11) 5256 5029

BUENOS AIRES

Ortiz de Ocampo 3302 - Módulo 1
- Piso PB - Oficina 2
C1425DSV Ciudad de Buenos Aires
(+54 11) 5235 1032

ROSARIO

Madres de Pza. 25 de Mayo 3020 - P.3
S2013SWJ Rosario
(+54 341) 527 1288

FIRST CAPITAL MARKETS S.A.

25 de Mayo 596
P19 - Oficina A
C1002ABL Ciudad de Buenos Aires
(+54 11) 5256 5029

(*) FIRST Capital Markets S.A.

Agente de Negociación registrado bajo el N° 532 de la CNV.

Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión registrado bajo el N° 49 de la CNV.