

# Banking

Newsletter de novedades  
financieras



**FIRST**  
CAPITAL GROUP



## Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros  
Mercado de Capitales - Octubre 2025

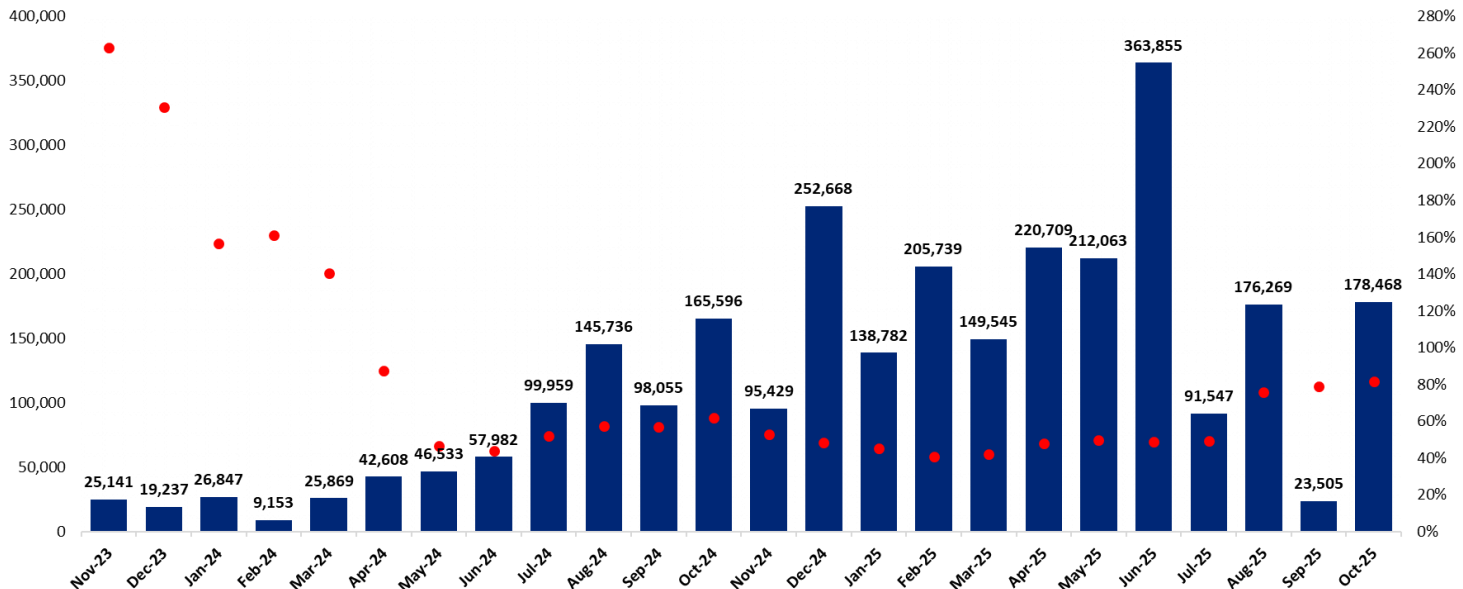
Oct-25												
Emisiones en \$												
Fecha	N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Título Senior					PyME
							Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	
02/10/2025	1	Megabono Crédito	328		CFN S.R.L.	15,312	Tamar+Margen(40%-85%)	48.2%	67.0%	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		Creditech S.A.	11,800	Tamar+2%(35%-75%)	63.2%	79.2%	AAA	4.20	
08/10/2025	5	Pareto	12		Espacio Digital S.A.	2,698	Tamar+Margen(45%-80%)	55.7%	79.4%	A-1	2.50	
22/10/2025	6	Megabono	337		Electrónica Megatone S.A.	18,482	Tamar+Margen%(35%-80%)	0.0%	90.2%	AAA	6.10	
17/10/2025	7	Moni Mobile	16		Moni Online S.A.	6,019	Tamar+1%(35%-75%)	67.8%	129.7%	A1+	4.10	
16/10/2025	8	Elebar	13		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					
	N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Tasa (*) Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
01/10/2024	1	Hab	5		Héctor A. Bertone S.A.	8,794	3%	12.0%	12.0%	AAA	10.90	PYME
					TOTAL	8,794						
<div> Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.</div> <div> Participación Zubillaga &amp; Asociados S.A. como Agente de Control y Revisión.</div> <div>(*) Tasa de Corte calculada con el cupón mínimo del título.</div> <div>(**) Rendimiento Real calculado con tasa badlar informada en el día de la colocación.</div> <div>Fuente. Elaboración propia en base a BCBA, BCR y CNV</div>												

Gráfico 2 | Evolución Mensual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros

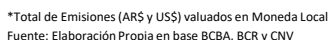
En \$ millones

■ Emisiones emitidas en Moneda Local \$AR Millones (eje izq)

● Costo Financiamiento Emisiones en Moneda Local - TIR (eje der)



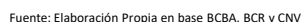
Octubre 2019 - 2025



Evolución Anual - \$ millones



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



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.

# 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 Mariva 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+1
	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

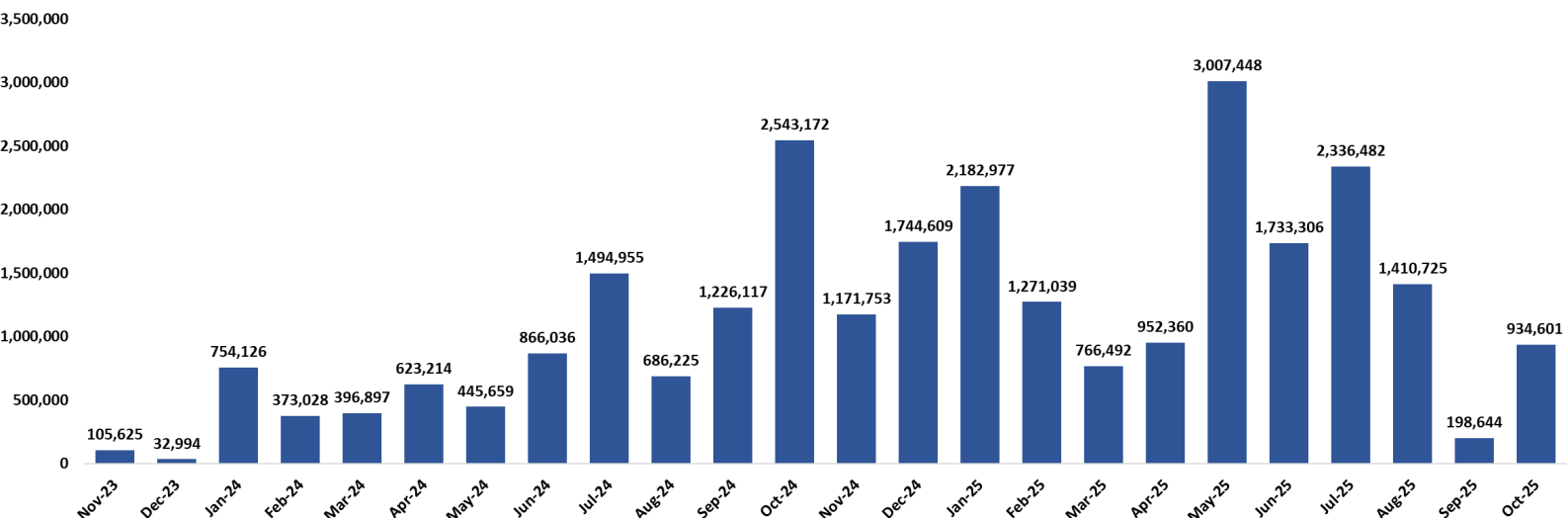


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

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	8,84	-4,54%	-59,17%	-53,34%	1.027.479
MACRO	45,34	-4,16%	-57,61%	-52,48%	688.177
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	29,58	-3,11%	-56,67%	-52,58%	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%	-26,94%	528.873
TENARIS	35,36	1,67%	-5,88%	-5,96%	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%	-41,26%	72.626
TERNIUM ARG	34,48	-0,66%	17,72%	19,81%	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

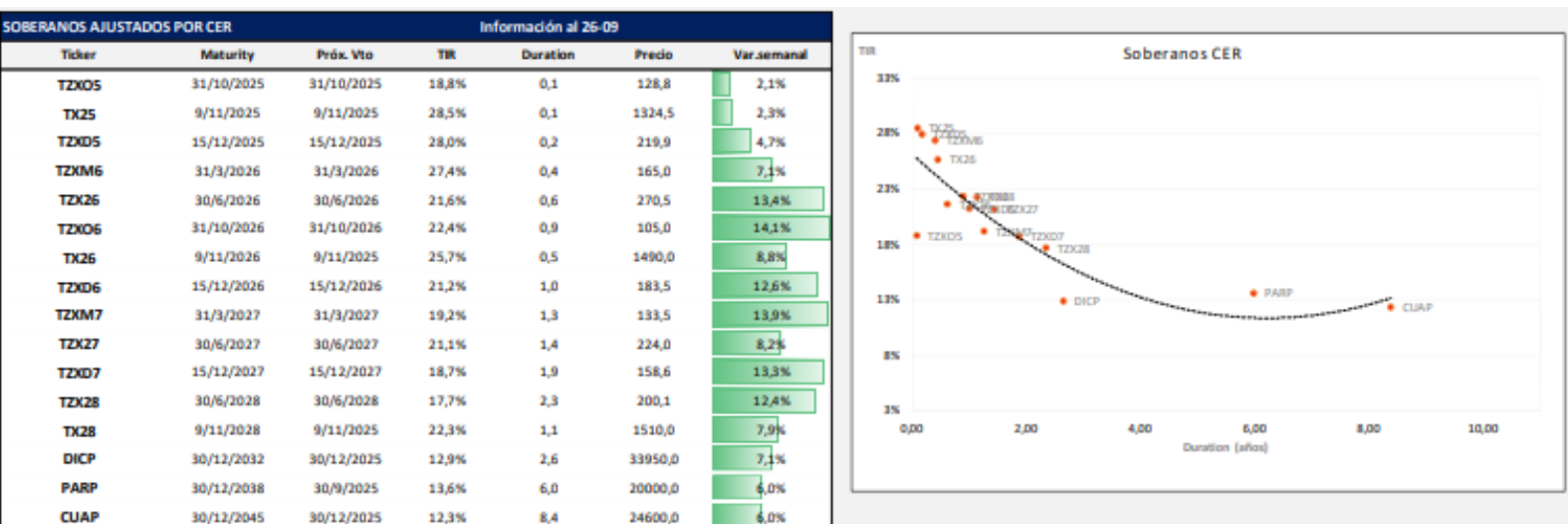
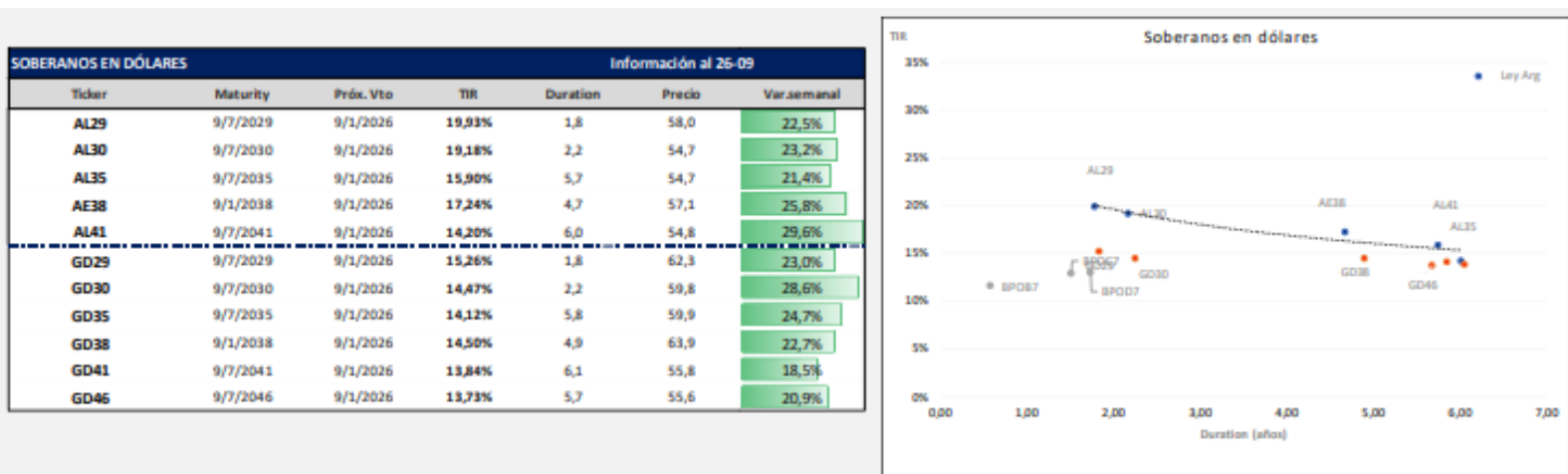
Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

COTIZACIÓN Merval AL 26/09					
Panel Líder Merval	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
Índice Merval	1.791.045,47	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%	-35,83%	20.853
EDENOR	1.215,00	-2,25%	-56,06%	-52,17%	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	-0,61%	-38,94%	-37,77%	3.835
PAMPA ENERGIA	3.642,50	1,96%	-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%	416.946
TRAN GAS DEL SUR	6.445,00	1,90%	-12,62%	-4,28%	267.980
TRANSENER	1.860,00	-6,49%	-24,30%	-22,16%	1.095.640
TERNIUM ARG	567,00	2,25%	-36,86%	-35,63%	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%	31,36%	25,0%	106.537
TESLA	43.100,00	8,78%	45,24%	28,9%	129.350
PETROBRAS	19.250,00	4,79%	26,32%	28,7%	32.455
ALIBABA GROUP	28.020,00	2,71%	167,25%	155,9%	29.609
GENERAL ELECTRIC	54.300,00	4,07%	120,07%	110,1%	2.723
MICROSOFT CORP	25.020,00	5,66%	53,69%	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%	25,35%	23,3%	671.559
BANCO BRADESCO	4.805,00	5,43%	127,37%	131,8%	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%	-68,6%	77.007

Gráfico 11 | Bonos Soberanos



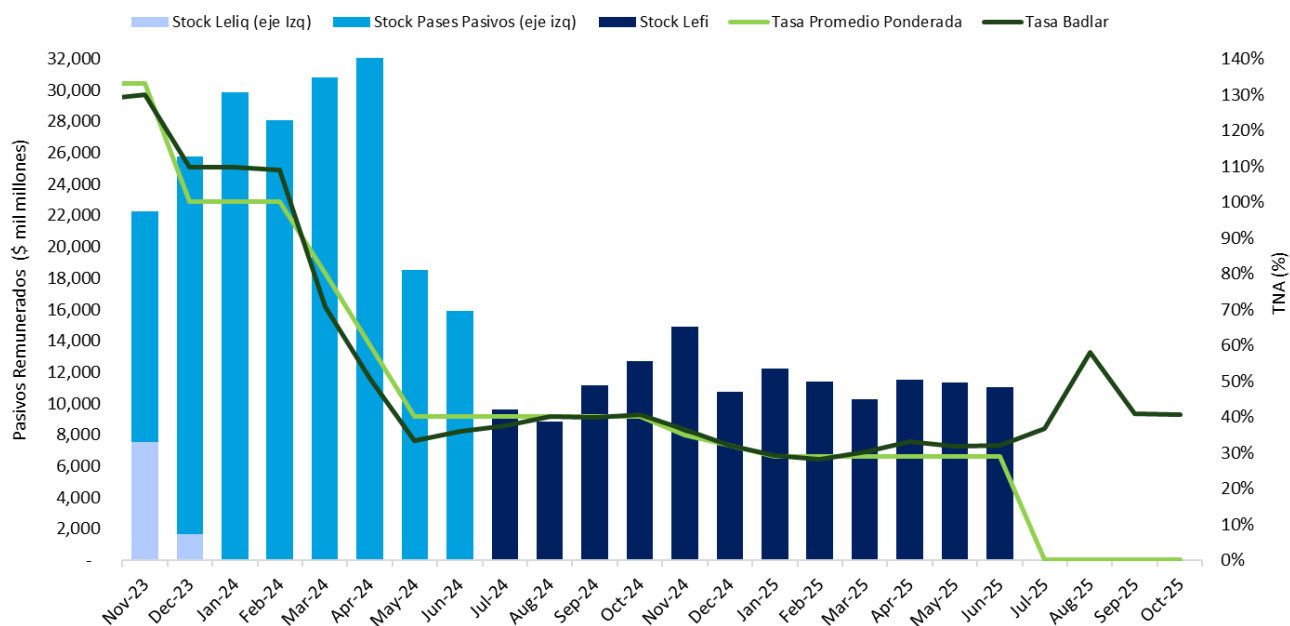
SOBERANOS DOLLAR LINKED			Información al 25-09			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZVDS	15/12/2025	15/12/2025	-1,23%	0,21	134690,00	-7,2%
D16E6	16/1/2026	16/1/2026	3,40%	0,30	133000,00	+7,0%
TZV26	30/6/2026	30/6/2026	1,85%	0,75	132500,00	+1,9%

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FUA			Información al 25-09			
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/10/2025	58,6%	0,9	80,0	12,7%

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

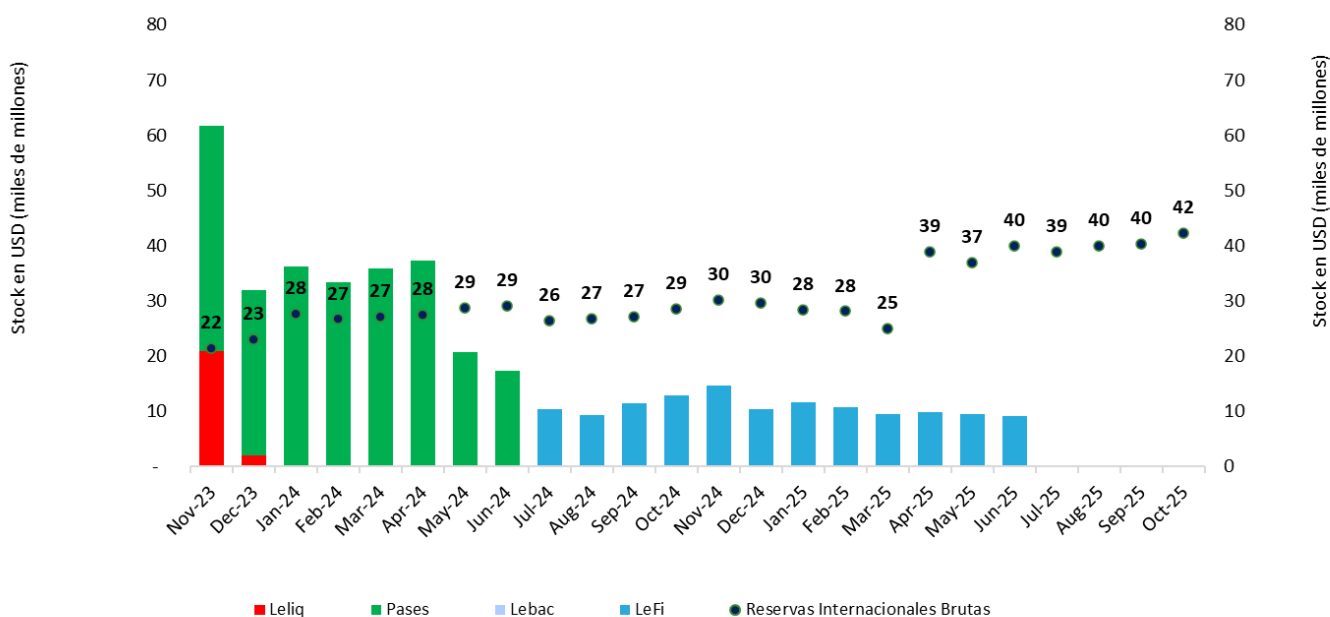
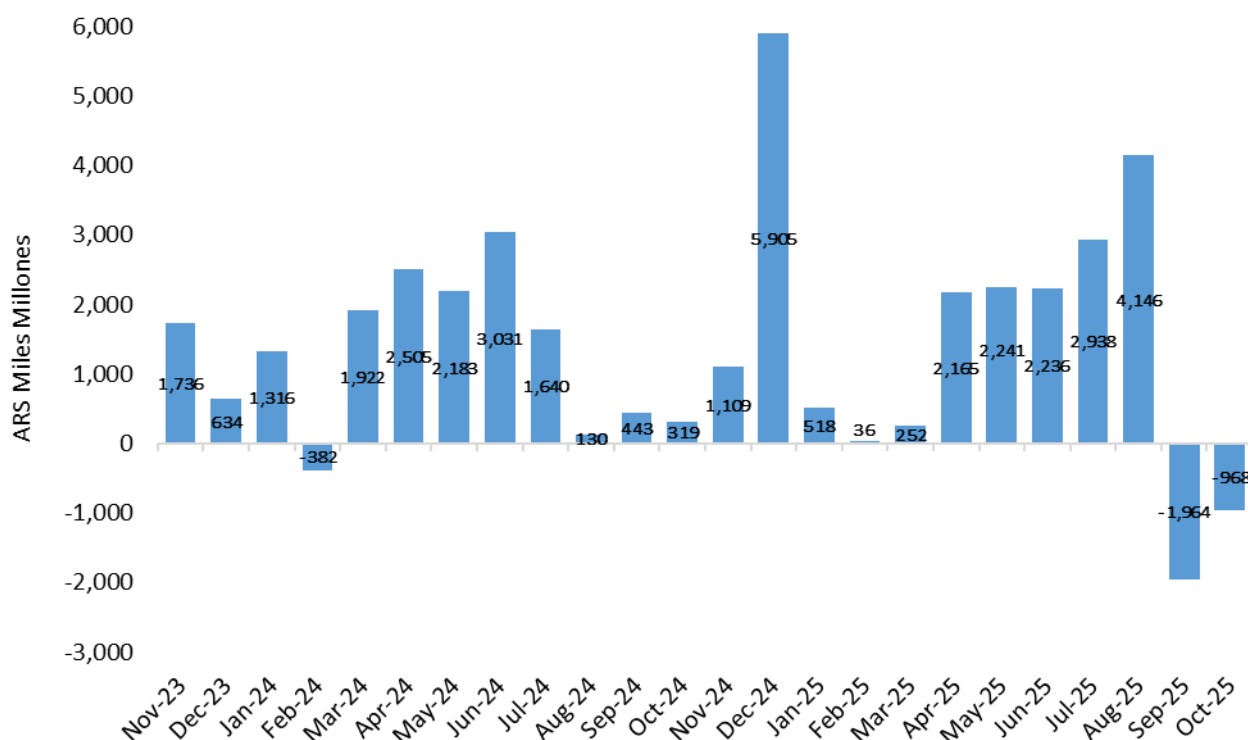


Gráfico 14 | Variación Mensual Base Monetaria (\$ mil millones)



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 (%)	
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	24.0%	
Dec-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	7.1%	
Variación 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			
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%	
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			
Jan-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%	
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	623,387	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	1,132,765	-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%	
Variación 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%).

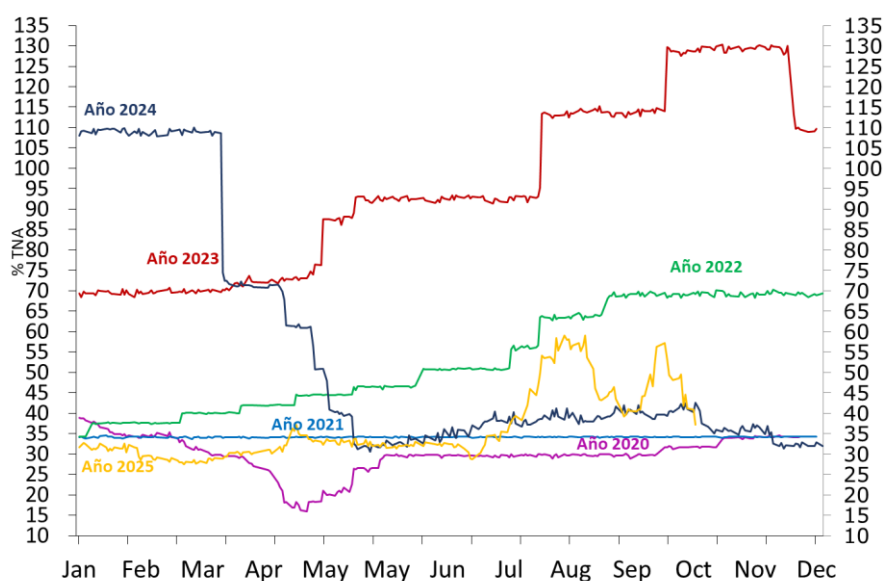
Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 37,2% TNA (381 bps menos respecto del cierre de Septiembre), mientras que el Call cerró en 37,34% (-129 bps respecto al último día de Septiembre).

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.

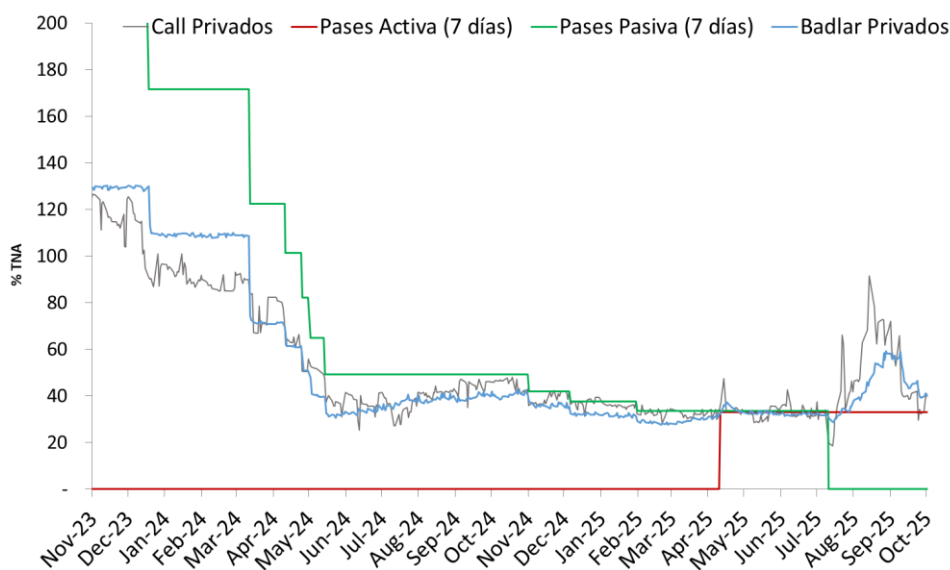
Con respecto a la Tasa Mayorista de Argentina (TAMAR), en el mes de Octubre promedió 50,76%, lo que resultó una disminución de 130,39 bps con respecto al mes anterior.

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%.

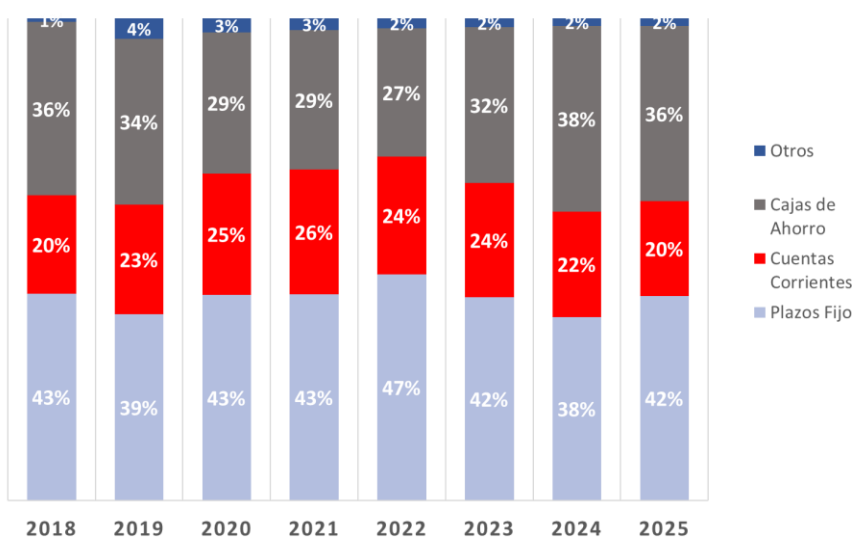
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 136,620 B, una disminución nominal de 0,9%.

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

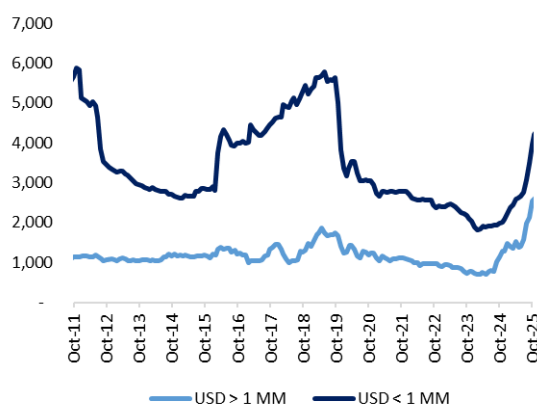
## Depósitos en USD (Sector Privado)

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.

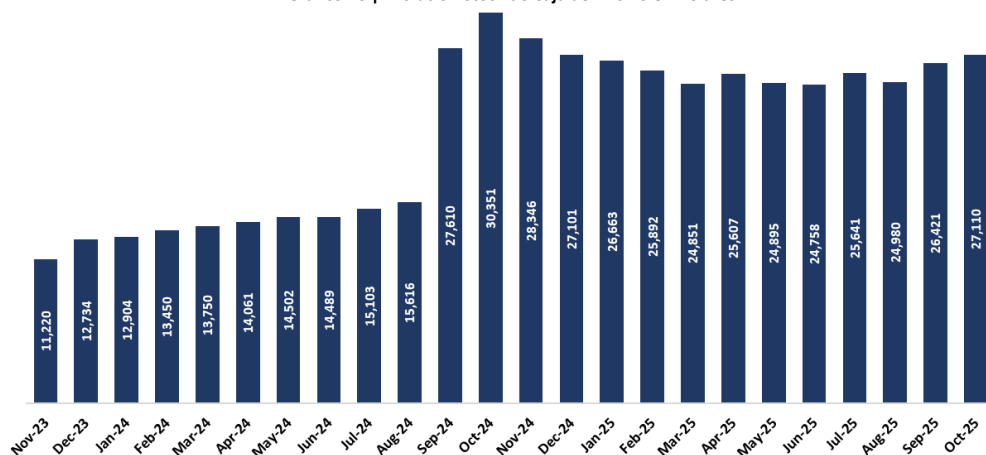
**Gráfico 19 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado**

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 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.

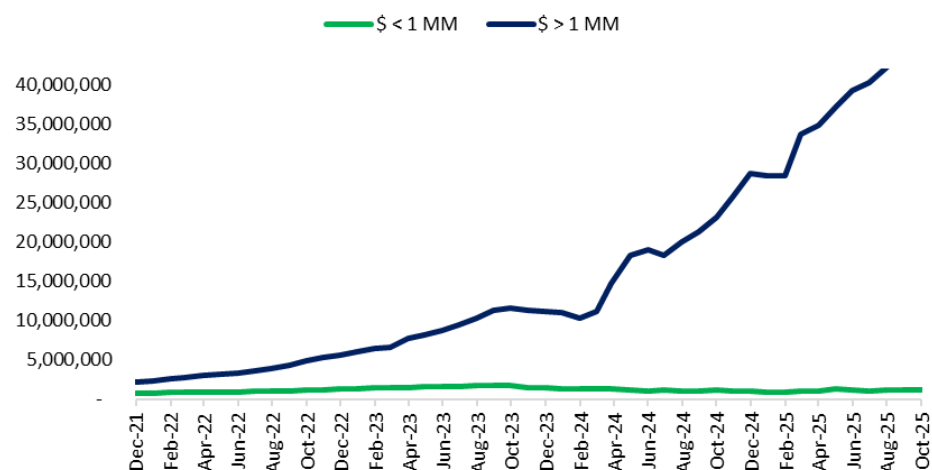
Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) disminuyeron nominalmente 1,8% respecto al mes de Septiembre (\$ 932 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 51 B. (+54,3% con respecto a Octubre 2024 - medición cierre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

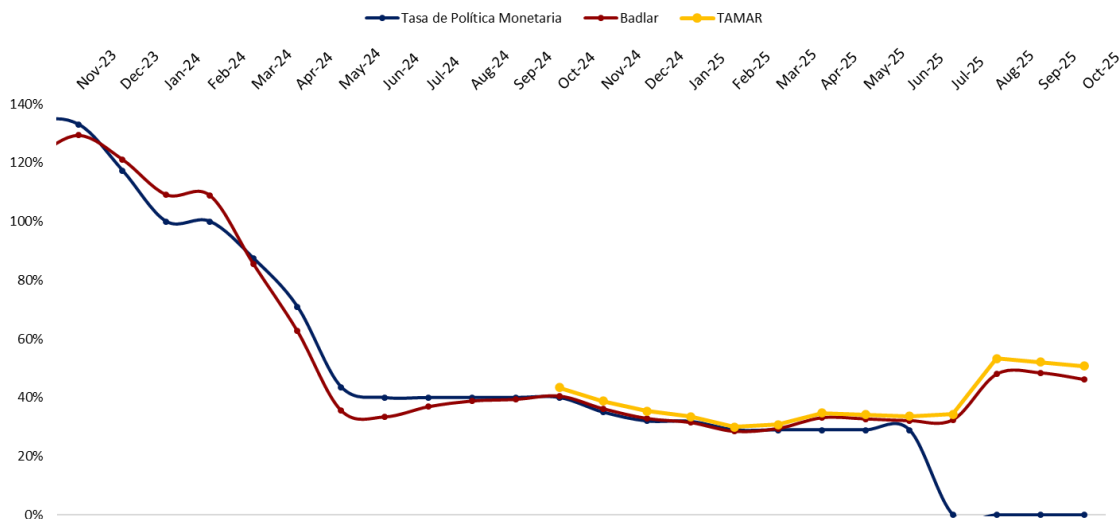
Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 20,2% en el mes (AR\$ 15.926 millones) finalizando Octubre en \$62.862 millones.

**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

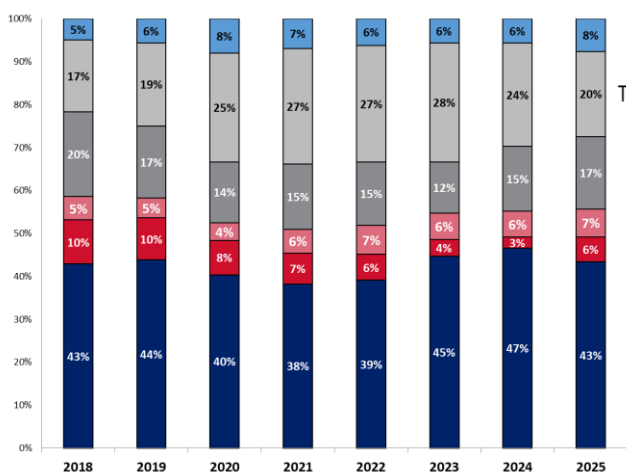
## Préstamos

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.

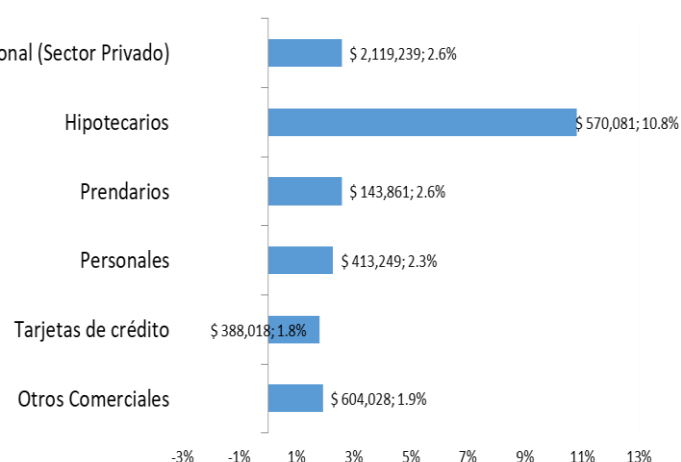
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 18.255 millones, una disminución de USD 638 millones respecto al cierre del mes anterior y una disminución interanual del orden del 100%.

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



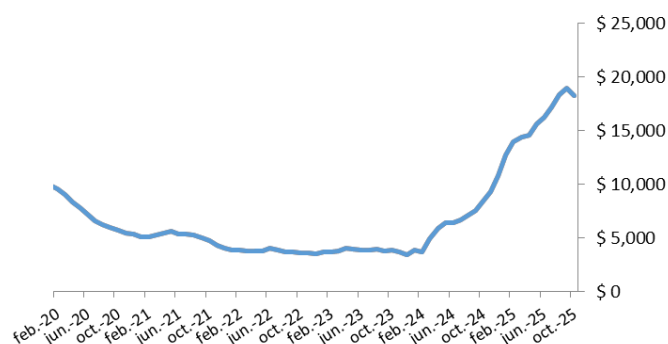
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



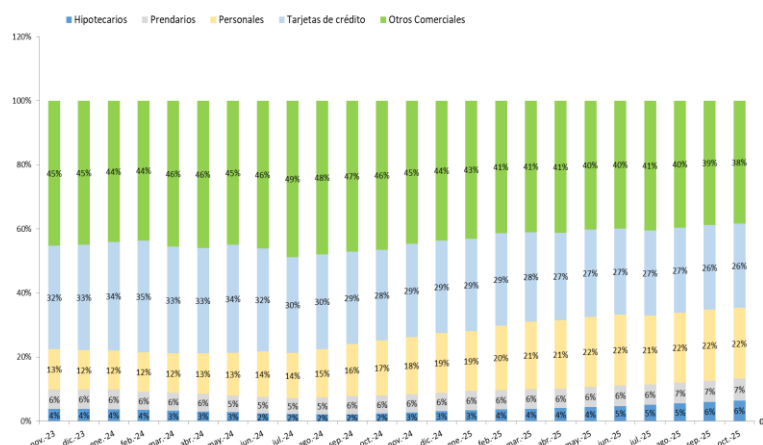
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**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](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.