

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST

CAPITAL GROUP



Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros
Mercado de Capitales - Enero 2026

ene-26															
Emisiones en \$															
Fecha	N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Título Senior					PyME	Moneda	Monto TIT SR	
							Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur				
21/1/2026	1	Chaye Hnos	2		CHAYE HNOS S.R.L.	3.697	Tamar+1%(25%-50%)	97,2%	35,3%	AA	0,00		Pesos	2.196,50	
6/1/2026	2	Elebar	15		Santa Mónica S.A.	2.883	Tamar+1%(30%-65%)	43,5%	36,7%	A1+	3,50		Pesos	2.407,53	
5/1/2026	3	Creditech	5		Creditech S.A.	12.300	Tamar+1%(25%-55%)	37,5%	45,2%	AAA	5,10		Pesos	10.450,00	
15/1/2026	4	Megabono Crédito	336		CFN S.R.L.	19.691	Tamar+Margen(25%-55%)	48,7%	40,3%	AAA	6,00		Pesos	16.934,03	
19/1/2026	5	Fiducar	31		Asociación Mutual 18 de Julio	10.941	Tamar+1%(25%-55%)	38,8%	41,9%	AAA	6,40		Pesos	5.802,85	
22/1/2026	6	Secubono	244		Carsa S.A.	4.445	Tamar+1%(30%-65%)	46,0%	43,9%	AAA	1,90	PYME	Pesos	2.572,04	
26/1/2026	8	Megabono	343		Electrónica Megatone S.A.	15.941	Tamar+Margen%(25%-55%)	28,0%	43,6%	AAA	7,00		Pesos	13.940,53	
22/1/2026	9	Mercado Crédito	44		Mercadolibre S.R.L.	110.000	Tamar+1%(20%-75%)	27,9%	43,3%	AAA	7,60		Pesos	87.999,97	
27/1/2026	10	Confibono	84		Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	5.501	TAMAR+MARGEN(min25%-55%)	56,5%	45,6%	AAA	5,20		Pesos	4.825,07	
27/1/2026	11	Cuotas Cencosud	53		Cencosud S.A.	21.007	Tamar+3%(20%-65%)	50,5%	41,6%	AAA	2,70		Pesos	18.527,32	
TOTAL						206.406									

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	
23/1/2026	1	Rocba	1		-	7.463	0%	0,0%	0	0,00		Dólares	-	
TOTAL						7.463								

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

Gráfico 2 | Evolución Mensual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros
En \$ millones

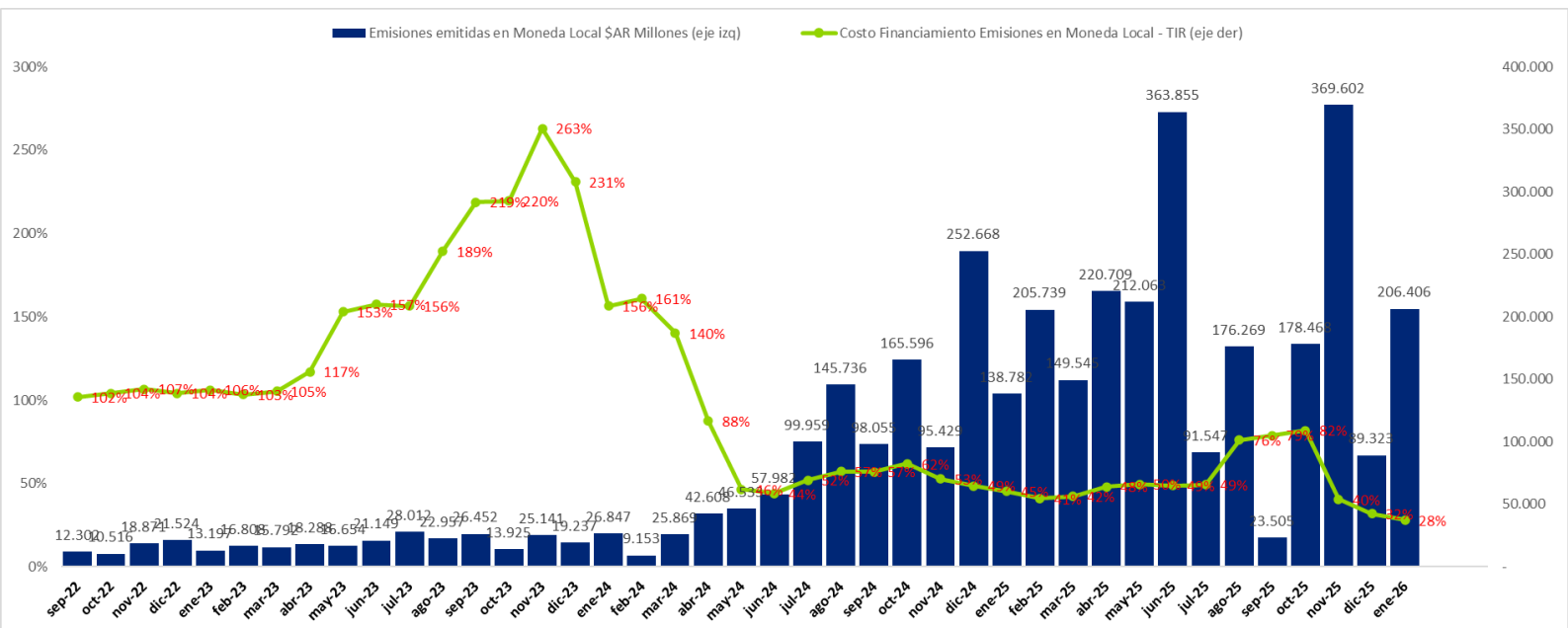
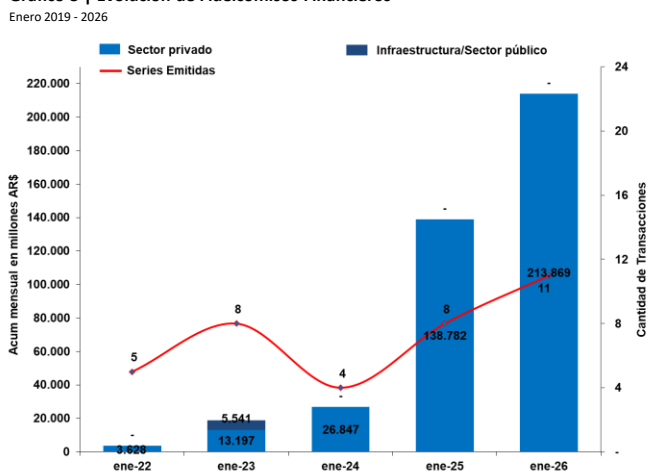


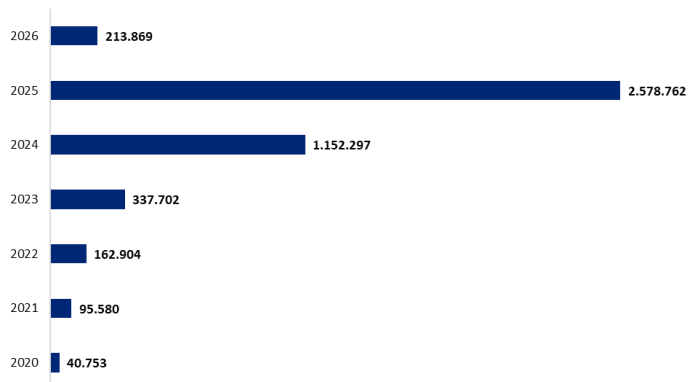
Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros



*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

En Enero'26, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 35,64%, lo que representa un aumento de 996 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 42,78%, un aumento de 1081 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Tamar fue positivo en 4,96%.

Durante Enero se registró 1 emisión en dólares por 7.463 millones de pesos 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.

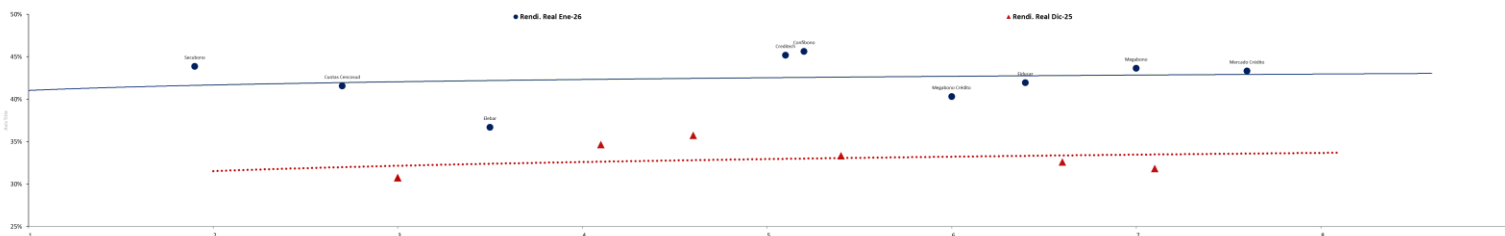
El gráfico 3 representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en Enero en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Enero 2026 arroja un aumento del 54,1% en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó un 7,7% respecto al monto de emisiones de Diciembre'25.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Enero de 2026 disminuyó la duration promedio 0,22 meses, con un aumento de 921 bps de la tasa implícita promedio.

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables

Mercado de Capitales – Enero 2026

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
Pan American Energy S.L	Clase	43	No	375,00	US\$	132 meses	85,59	0,00%	7,75%	Fija	ON	
Scania Credit Argentina S.A.U	Clase	2	No	40,98	US\$	36 meses	20,03	0,00%	7,49%	Fija	ON	AA
John Deere Credit Compañía Financiera S.A	Clase	XIX	Si	80,00	US\$	36 meses	33,99	0,00%	7,75%	Fija	ON	AA
Banco de Servicios y Transacciones S.A	Clase	XXVI	No	10,89	US\$	12 meses	11,69	0,00%	7,00%	Fija	ON	A1/A-1
	Clase	XXVII	No	10.239,99	AR\$	12 meses	10,54	5,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1/A-1
Futuros y Opciones.com S.A.	Serie IV/ Clase	A	No	24,15	US\$	18 meses	17,08	0,00%	7,90%	Fija	ON	AA-
	Serie IV/ Clase	B	No	8,37	US\$	12 meses	11,71	0,00%	8,00%	Fija	ON	AA-
Telecom Argentina S.A.	Clase	27	No	600,00	US\$	120 meses	82,21	0,00%	8,63%	Fija	ON	B/RR3
Cresud S.A.Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	Clase	L	No	29,58	US\$	39 meses	35,53	0,00%	7,25%	Fija	ON	AAA
	Clase	LI	No	46,78	US\$	12 meses	11,83	0,00%	5,75%	Fija	ON	AAA
Sion S.A	Serie	II	No	2.230,59	AR\$	12 meses	10,41	7,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME	A-2
Loma Negra Compañía Industrial Argentina Sociedad Anónima	Clase	6	No	60,00	US\$	36 meses	33,09	0,00%	6,50%	Fija	ON	AAA
YPF S.A.	Clase	XXXIV adicionales	No	550,00	US\$	96 meses	65,81	0,00%	8,25%	Fija	ON	
Oiltanking Ebytem S.A	Serie	6	No	50,00	US\$	42 meses	39,16	0,00%	6,74%	Fija	ON	AA
Mirgor S.A.C.I.F.I.A.	Clase	IV	Si	26,50	US\$	18 meses	17,35	0,00%	8,25%	Fija	ON	
	Clase	V	Si	Desierta	US\$	18 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	
Crown Point Energía S.A	Clase	IX	No	30,00	US\$	36 meses	20,41	0,00%	10,75%	Fija	ON	
TOTAL				\$ 12.471 US\$ 1.932 UVA 0								

FECHA DE COLOCACION	TC	UVA	Monto en pesos
8/1/2026	1.459,58	1.596,50	547.343
13/1/2026	1.463,32	1.596,50	59.966
13/1/2026	1.463,32	1.596,50	117.065
14/1/2026	1.454,32	1.596,50	15.840
14/1/2026	1.454,32	1.596,50	10.240
15/1/2026	1.443,86	1.596,50	34.869
15/1/2026	1.443,86	1.596,50	12.090
14/1/2026	1.454,32	1.596,50	872.594
3/12/2025	1.453,50	1.596,50	42.988
14/1/2026	1.454,32	1.596,50	68.031
14/1/2026	1.454,32	1.596,50	2.231
20/1/2026	1.435,63	1.596,50	86.138
21/1/2026	1.429,78	1.596,50	786.379
26/1/2026	1.438,46	1.596,50	71.923
28/1/2026	1.442,70	1.596,50	38.227
28/1/2026	1.442,70	1.596,50	-
28/1/2026	1.442,70	1.596,50	43.281
			2.809.206

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

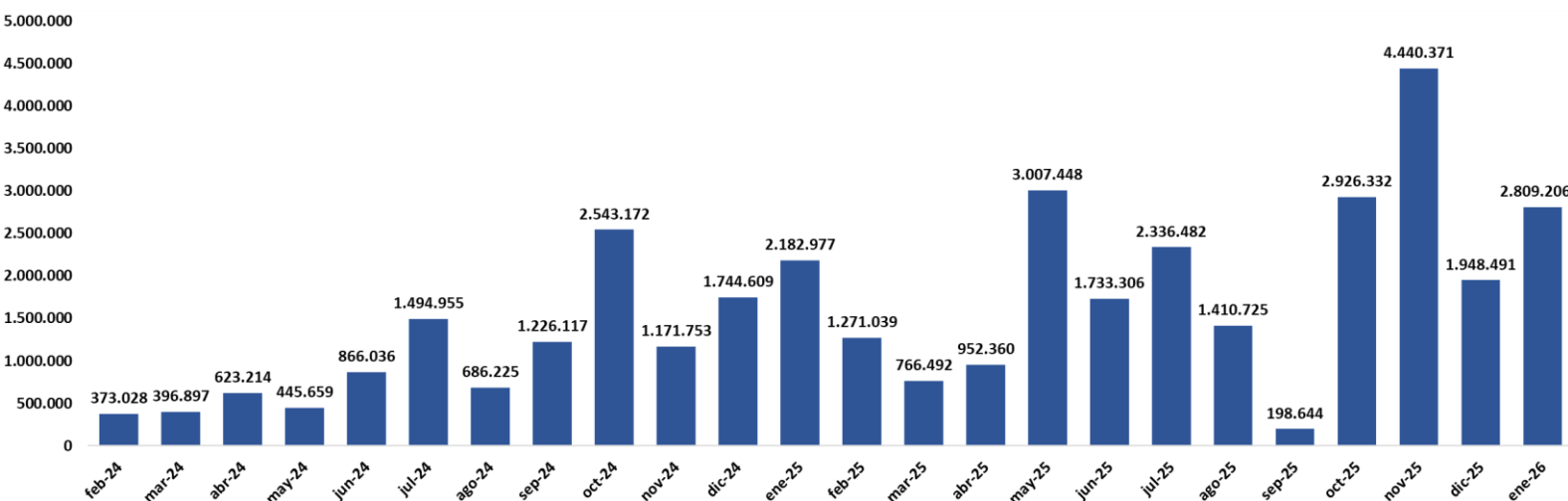


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

COTIZACIÓN ADRs AL 30/01					
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina	98,67	-2,76%	8,27%	7,88%	
FRANCES	BBVA \$ 20,43	-0,20%	13,82%	2,75%	403.527
MACRO	MACRO \$ 102,22	-0,71%	15,15%	13,84%	131.437
CRESUD	CRESUD \$ 13,45	-2,11%	8,56%	6,32%	101.230
EDENOR	Edenor \$ 31,08	0,40%	4,35%	3,24%	64.928
GP FIN GALICIA	Galicia \$ 55,32	-1,02%	3,69%	2,33%	441.688
PAMPA	Pampa Energía \$ 87,08	-1,59%	-1,06%	-0,58%	96.742
GPO SUPERVIELLE	SUPERVIELLE \$ 12,21	-2,71%	6,08%	3,65%	234.195
TELECOM	TELECOM \$ 13,63	0,00%	18,11%	18,62%	189.447
TRAN GAS DEL SUR	tgs \$ 32,14	-2,52%	4,35%	3,95%	141.284
TENARIS	Tenaris \$ 44,26	-1,78%	13,28%	13,95%	833.564
YPF	YPF \$ 39,77	0,00%	9,59%	10,23%	2.467.961
IRSA	IRSA \$ 17,51	-4,79%	5,35%	4,98%	156.126
CENTRAL PUERTO	Central Puerto \$ 16,89	-1,40%	-2,65%	-2,48%	42.774
TERNIUM ARG	Ternium \$ 42,12	-3,31%	7,64%	10,32%	138.770
CORP AMERICA	AMERICA AIRPORTS \$ 29,67	-2,24%	11,67%	9,03%	24.805
LOMA	LOMA \$ 11,54	-3,35%	-10,40%	-8,21%	65.762
MERCADO LIBRE	MERCADO LIBRE \$ 2.160,71	-2,59%	9,48%	6,92%	373.596

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

COTIZACIÓN Merval AL 30/01					
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
Índice Merval	3.199.553,98	-0,36%	2,34%	4,85%	-
ALUAR	aluar \$ 1.052,00	0,57%	4,78%	5,89%	954.610
MACRO	MACRO \$ 15.340,00	0,33%	10,95%	13,48%	214.734
BYMA	BYMA \$ 335,75	-1,54%	11,45%	15,48%	10.792.404
CENTRAL PUERTO	Central Puerto \$ 2.535,00	-1,55%	-6,02%	-2,97%	675.533
COMER DEL PLATA	COMER DEL PLATA \$ 60,80	-1,62%	-0,49%	2,18%	12.864.180
CABLEVISION HOLD	Cablevisión \$ 7.940,00	2,32%	2,85%	4,20%	11.147
EDENOR	Edenor \$ 2.360,00	1,03%	1,72%	1,03%	501.241
FRANCES	BBVA \$ 10.180,00	0,00%	8,07%	11,89%	159.690
GP FIN GALICIA	Galicia \$ 8.310,00	0,00%	-0,20%	1,63%	1.497.881
MIRGOR	Mirgor \$ 22.450,00	-1,64%	-16,85%	-17,77%	5.163
PAMPA ENERGIA	Pampa Energía \$ 5.215,00	-1,88%	-4,14%	-0,86%	1.377.291
GPO SUPERVIELLE	SUPERVIELLE \$ 3.680,00	-1,01%	2,36%	3,08%	909.284
TRAN GAS NORTE C	TGN \$ 4.507,50	-2,80%	-5,01%	-6,14%	240.276
TRAN GAS DEL SUR	tgs \$ 9.715,00	-1,17%	2,10%	4,18%	290.379
TRANSENER	Transener \$ 3.840,00	2,47%	10,68%	7,34%	932.475
TERNIUM ARG	Ternium \$ 704,00	1,00%	0,57%	4,76%	1.796.955
GP FINAN VALORES	UNICO DE VALORES \$ 620,00	0,49%	12,61%	12,71%	3.558.715
YPF SOCIEDAD	YPF \$ 59.700,00	1,06%	5,76%	9,34%	653.997

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

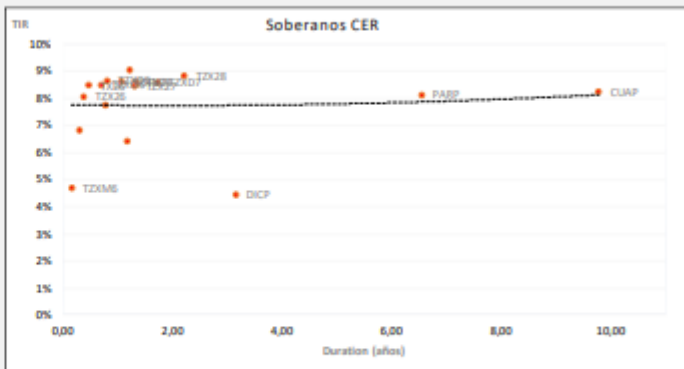
COTIZACIÓN CEDEARS AL 30/01					
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
APPLE	APPLE \$ 19.440,00	-0,10%	-6,63%	-6,4%	89.174
TESLA	TESLA \$ 43.460,00	3,38%	-4,06%	-6,1%	95.531
PETROBRAS	PETROBRAS \$ 23.030,00	-1,50%	25,37%	27,8%	87.279
ALIBABA GROUP	ALIBABA GROUP \$ 28.460,00	-2,87%	6,35%	14,0%	60.462
GENERAL ELECTRIC	GENERAL ELECTRIC \$ 57.725,00	2,94%	-5,45%	-2,7%	7.319
MICROSOFT CORP	MICROSOFT CORP \$ 21.530,00	1,03%	-11,22%	-12,9%	607.747
VALE	VALE \$ 12.140,00	-4,86%	19,02%	21,8%	201.252
VISTA	VISTA \$ 30.300,00	0,73%	18,92%	23,8%	486.445
AMAZON	amazon \$ 2.510,00	0,10%	3,46%	2,6%	827.915
BANCO BRADESCO	bradesco \$ 6.090,00	-2,17%	17,91%	20,8%	127.649
GOOGLE	GOOGLE \$ 8.720,00	-0,11%	4,18%	5,9%	176.474
MC DONALD'S	MC DONALD'S \$ 19.660,00	-0,96%	0,77%	0,6%	3.619
NETFLIX	NETFLIX \$ 2.627,50	0,77%	-10,55%	-11,9%	413.666
FACEBOOK	FACEBOOK \$ 44.880,00	-2,90%	7,32%	6,3%	128.377
COCA COLA	Coca-Cola \$ 22.390,00	0,63%	4,77%	5,0%	66.326
BERKSHIRE HATHAWAY	BERKSHIRE HATHAWAY \$ 32.820,00	0,80%	-5,47%	-5,9%	39.023
BIOCERES SEMILLAS	BIOCERES SEMILLAS \$ 1.350,00	-11,36%	-36,50%	-33,0%	1.319.377

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES						
Información al 30-01						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AL29	9/7/2029	9/7/2026	8,65%	1,8	61,1	-0,1%
AN29	30/11/2029	30/5/2026	8,73%	3,4	94,3	0,0%
AL30	9/7/2030	9/7/2026	8,97%	2,3	60,6	0,3%
AL35	9/7/2035	9/7/2026	8,96%	6,0	79,3	2,6%
AE38	9/1/2038	9/7/2026	9,36%	5,2	80,9	1,3%
AL41	9/7/2041	9/7/2026	8,84%	6,5	74,8	3,0%
GD29	9/7/2029	9/7/2026	6,20%	1,9	63,7	0,7%
GD30	9/7/2030	9/7/2026	7,07%	2,3	63,1	0,9%
GD35	9/7/2035	9/7/2026	8,69%	6,0	80,5	3,1%
GD38	9/1/2038	9/7/2026	8,62%	5,2	83,8	2,3%
GD41	9/7/2041	9/7/2026	8,78%	6,6	75,1	3,0%
GD46	9/7/2046	9/7/2026	8,83%	6,8	71,0	3,3%



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER						
Información al 30-01						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZXM6	31/3/2026	31/3/2026	4,7%	0,1	202,5	1,0%
XZ9Y6	29/5/2026	29/5/2026	6,8%	0,3	103,1	0,9%
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	8,1%	0,4	332,4	0,7%
TZXD6	31/10/2026	31/10/2026	8,5%	0,7	134,8	0,7%
TX26	9/11/2026	9/5/2026	8,5%	0,5	1187,5	0,6%
X30N6	30/11/2026	30/11/2026	7,8%	0,8	97,8	1,2%
TZXD6	15/12/2026	15/12/2026	8,6%	0,8	236,1	0,7%
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	8,6%	1,1	172,9	0,8%
TZXA7	30/4/2027	30/4/2027	6,4%	1,2	97,5	0,8%
TZXY7	31/5/2027	31/5/2027	9,1%	1,2	92,7	1,8%
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	8,5%	1,3	306,0	0,3%
TZXD7	15/12/2027	15/12/2027	8,6%	1,7	217,5	1,1%
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	8,8%	2,2	279,8	1,1%
TX28	9/11/2028	9/5/2026	8,6%	1,3	1685,0	1,0%
DICP	30/12/2032	30/6/2026	4,5%	3,1	43890,0	0,7%
PARP	30/12/2038	30/3/2026	8,1%	6,5	31500,0	4,8%
CJAP	30/12/2045	30/6/2026	8,2%	9,8	39015,0	3,8%



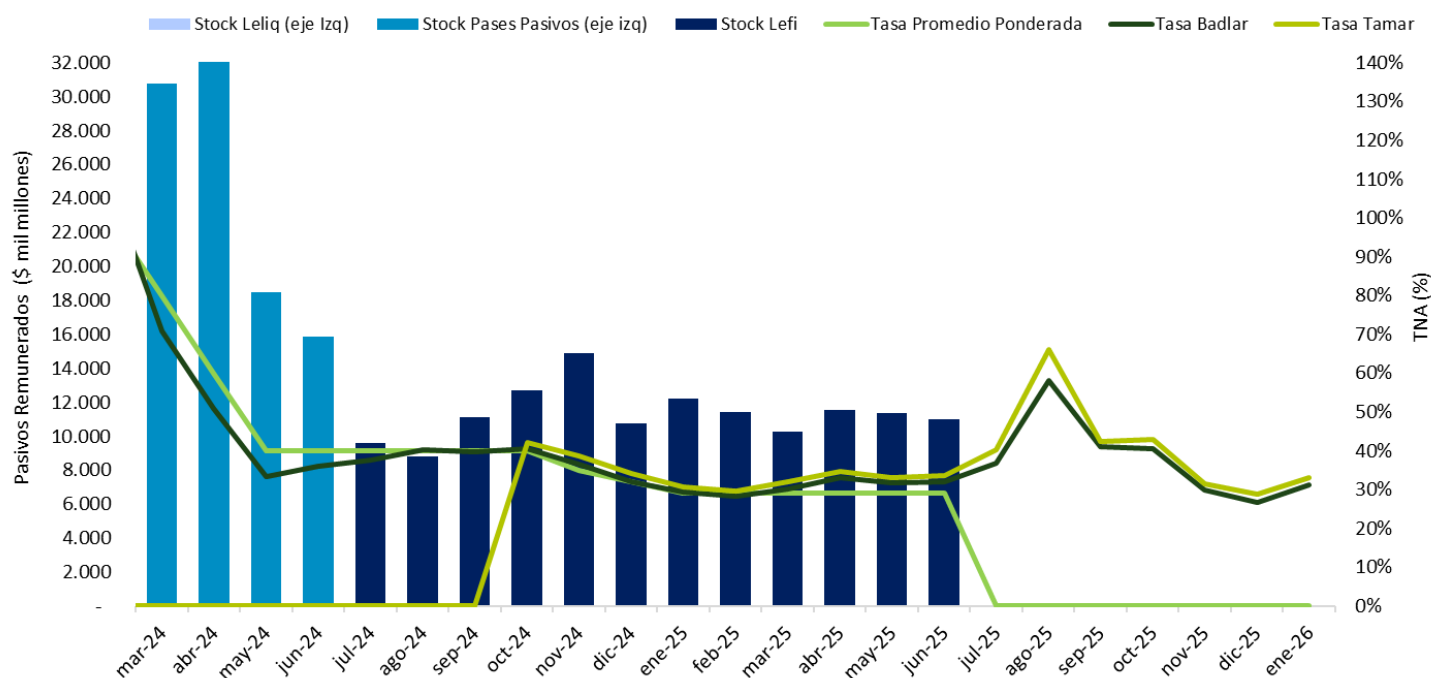
SOBERANOS DOLLAR LINKED						
Información al 30-01						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
D30A6	30/4/2026	30/4/2026	3,81%	0,24	142990,00	0,0%
TZV26	30/6/2026	30/6/2026	2,91%	0,41	142600,00	0,4%

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA						
Información al 30-01						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/4/2026	35,6%	0,7	94,2	1,9%

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

Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados

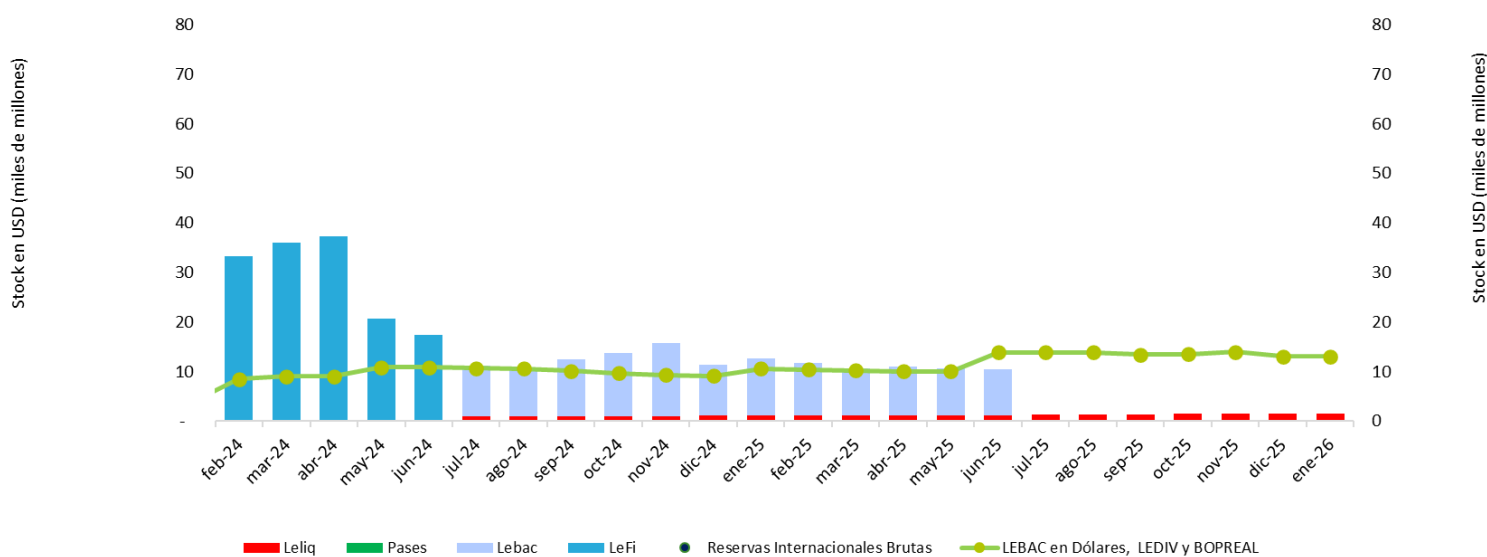
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas

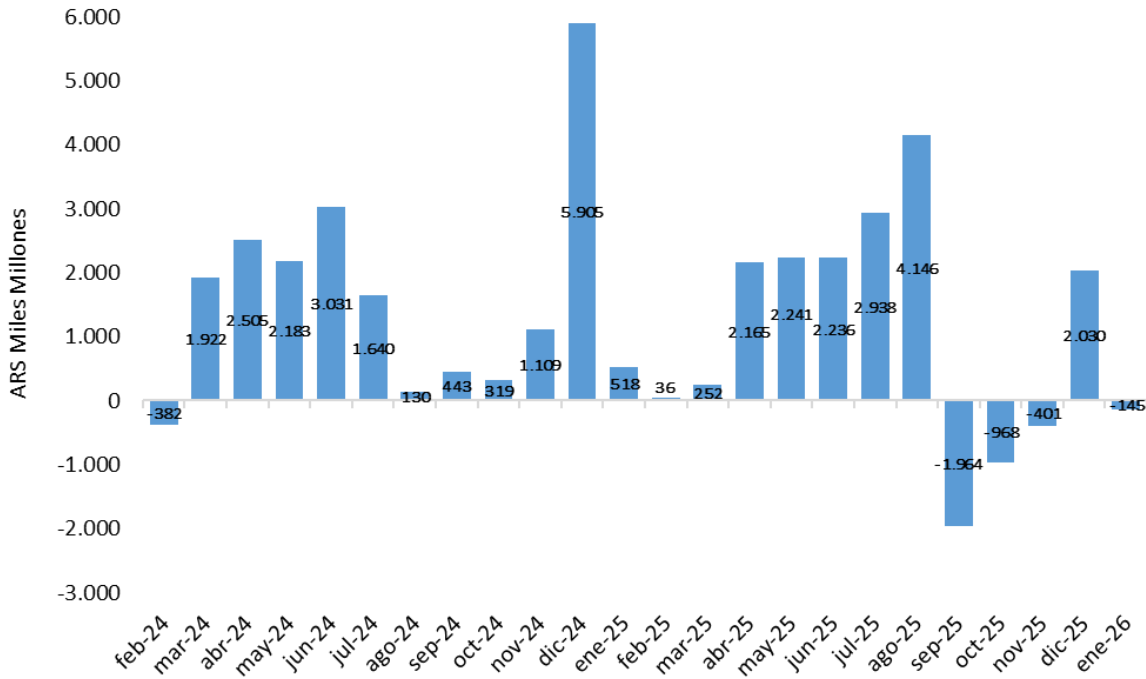
En USD miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

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
Enero 2026

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 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					
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	13,7%	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%	9,7%		
mar-24	2.045.551	-258.222	-2.742.515	1.976.743	0	900.664	1.922.221	656.577	183.170	1.082.474	1.922.221	12.463.695	18,2%	29,7%		
abr-24	879.446	-432.742	-1.920.988	2.198.306	0	1.781.354	2.505.375	626.550	-109.771	1.988.596	2.505.375	14.969.070	20,1%	55,8%		
may-24	1.909.186	-13.519.570	14.223.583	1.190.732	0	-1.621.310	2.182.621	1.155.564	154.304	872.753	2.182.621	17.151.691	14,6%	78,5%		
jun-24	-235.132	185.195	2.608.500	552.866	0	-80.629	3.030.799	1.982.961	169.695	878.143	3.030.799	20.182.490	17,7%	110,1%		
jul-24	-3.630.895	-3.110.974	15.880.749	333.612	-9.495.283	1.663.278	1.640.487	1.388.464	186.867	65.156	1.640.487	21.822.977	8,1%	127,1%		
ago-24	504.473	-1.188.471	0	-344	1.072.261	-257.887	130.031	301.961	92.148	-264.078	130.031	21.953.008	0,6%	128,5%		
sep-24	-1.446.355	3.781.744	164.436	-1.359	-2.046.689	-8.724	443.052	380.287	53.356	9.409	443.052	22.396.060	2,0%	133,1%		
oct-24	474.638	987.312	-114.046	-5.556	-1.171.681	148.573	319.240	513.041	215.310	-409.111	319.240	22.715.300	1,4%	136,4%		
nov-24	-1.204.933	3.570.999	212.745	-2.713	-1.877.467	409.980	1.108.612	854.742	-66.621	320.491	1.108.612	23.823.912	4,9%	148,0%		
dic-24	-827.722	2.336.545	243.723	-4.167	4.523.605	-367.321	5.904.663	3.205.756	462.325	2.236.582	5.904.663	29.728.575	24,8%	209,4%		
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					
ene-25	638.551	1.796.098	-196.321	-17.329	-1.180.175	-522.802	518.022	223.025	-92.793	387.790	518.022	30.246.597	1,7%	1,7%		
feb-25	1.529.552	-2.027.758	-140.574	-3.759	1.082.348	-404.240	35.569	344.838	238.303	-547.572	35.569	30.282.166	0,1%	1,9%		
mar-25	-1.457.239	623.320	263.387	-6.911	1.437.554	-608.097	252.014	673.831	-189.712	-232.105	252.014	30.534.180	0,8%	2,7%		
abr-25	-917.365	3.861.585	-433.349	-9.245	-1.086.523	749.699	2.164.802	204.856	302.354	1.657.592	2.164.802	32.698.982	7,1%	10,0%		
may-25	0	1.561.105	0	0	463.811	216.220	2.241.136	181.717	-309.335	2.368.754	2.241.136	34.940.118	6,9%	17,5%		
jun-25	0	2.569.519	0	0	558.497	-892.509	2.235.508	1.623.766	-114.903	726.645	2.235.508	37.175.626	6,4%	25,1%		
jul-25	0	-5.891.921	0	0	11.132.765	-2.303.102	2.937.742	628.953	97.057	2.211.732	2.937.742	40.113.368	7,9%	34,9%		
ago-25	0	2.030.363	0	0	0	2.116.132	4.146.495	-100.145	-59.254	4.305.894	4.146.495	44.259.863	10,3%	48,9%		
sep-25	-1.637.261	1.145.292	0	0	0	-1.472.282	-1.964.251	-22.746	1.184	-1.942.689	-1.964.251	42.295.612	-4,4%	42,3%		
oct-25	-235.341	4.141.335	0	0	0	-4.874.412	-968.418	-189.707	-10.045	-768.666	-968.418	41.327.194	-2,3%	39,0%		
nov-25	-1.591.116	1.703.009	0	0	0	-512.478	-400.585	324.135	-64.485	-660.235	-400.585	40.926.609	-1,0%	37,7%		
dic-25	0	-581.677	0	0	0	2.612.033	2.030.356	2.881.579	548.594	-1.399.817	2.030.356	42.956.965	5,0%	44,5%		
Variación 2025	-3.670.219	10.930.271	-506.857	-37.245	12.408.278	-5.895.839	13.228.390	6.774.102	346.965	6.107.323	13.228.390					
ene-26	-2.353.629	-143.631	0	0	0	2.352.638	-144.622	-960.252	-364.205	1.179.835	-144.622	42.812.343	-0,3%	44,0%		
Variación 2026	-2.353.629	-143.631	0	0	0	2.352.638	-144.622	11.141.402	71.573	12.128.776	23.341.751					

Evolución Tasas

En Enero, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 1.200 bps (promedió 36,6%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 474,2 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 31,2%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 31,2% TNA (450 bps más respecto del cierre de Diciembre), mientras que el Call cerró en 27,8% (disminuyó 4.978 bps respecto al último día de Diciembre).

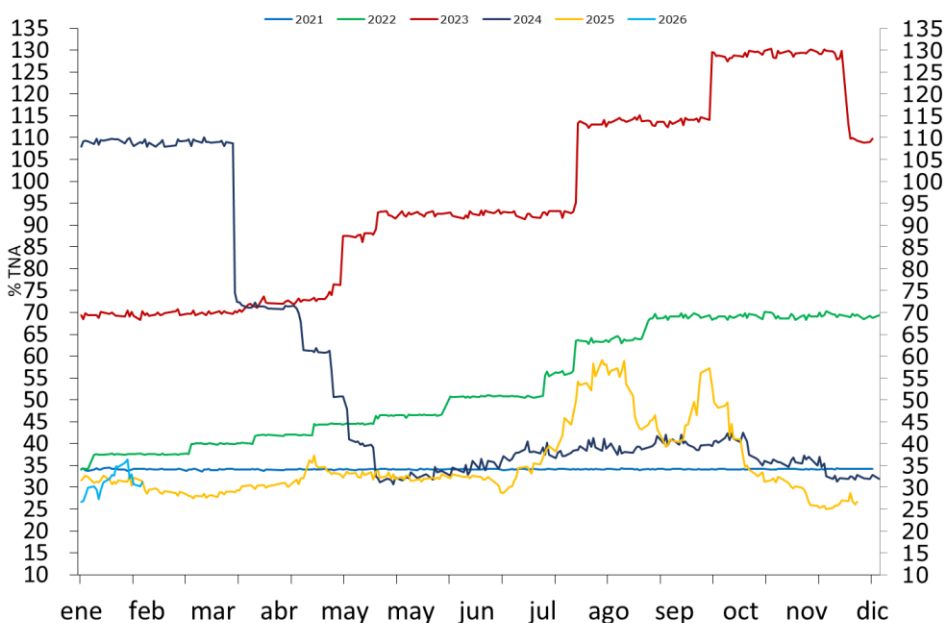
A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 125,8 bps respecto el mes anterior (promedió 24,8% TNA), cerrando el mes en 26,0% TNA.

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

Con respecto a la Tasa Mayorista de Argentina (TAMAR), en el mes de Enero promedió 33,89%, lo que resultó una disminución de 606,75 bps con respecto al mes anterior.

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar

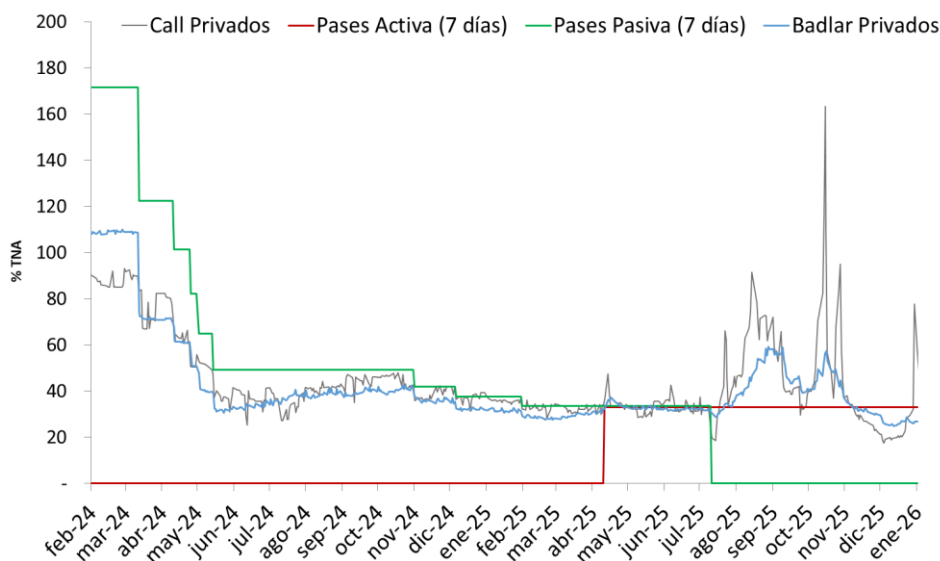
2021 - 2026



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 Enero en AR\$ 201,71 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan una disminución nominal de 1,15%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 40,57%.

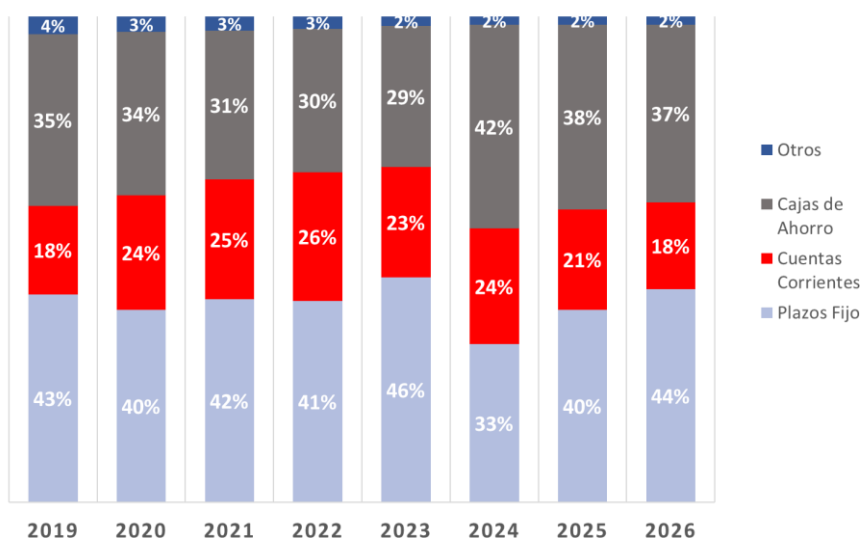
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 142,04 B, una disminución nominal de 2,5%.

En términos interanuales, la variación de Enero 2026 asciende a 32,3% respecto del mismo mes de 2025.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 3,1% respecto del mes anterior, finalizando Enero en USD 41.266 millones. La variación interanual fue de 20,3% positiva.

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

Variables a Enero de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

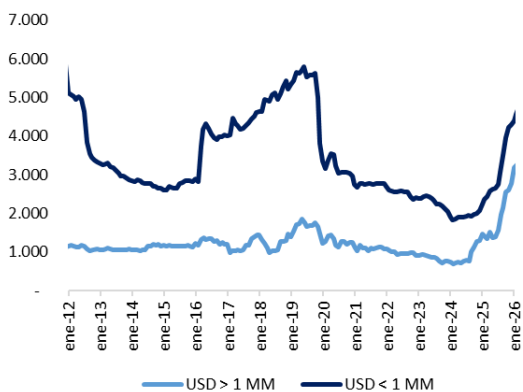
Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 5.621 millones (+ 2,6%), finalizando en USD \$37.926 millones. En términos interanuales el incremento es del 21,5%.

Los depósitos a plazo realizados en dólares (tradicionales y con opción de cancelación anticipada aumentaron en Enero un 16,8% respecto del mes anterior, finalizando el mes en USD \$ 9.870 millones, la variación interanual es del +140,6%, mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 1,6% respecto de Diciembre 2025 finalizando el mes en USD \$ 27.674 millones.

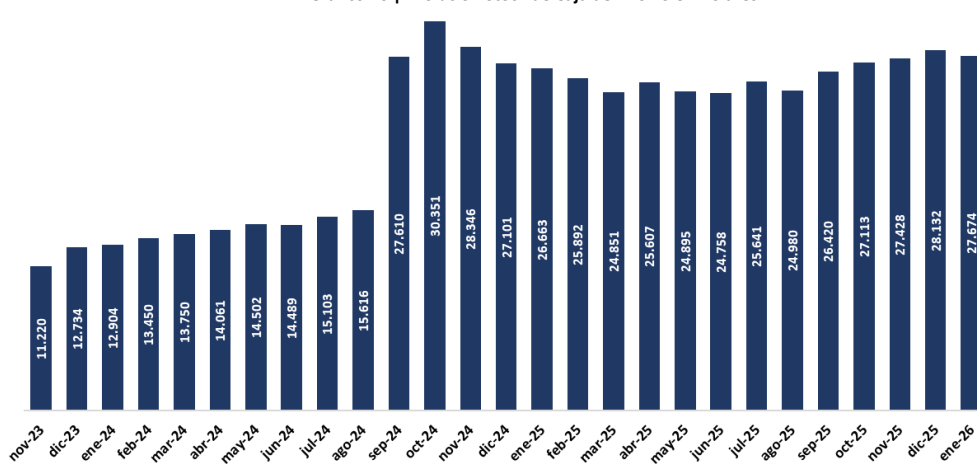
Gráfico 19 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado

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 un 1,4% en Enero en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 109,1 B, lo que representa una evolución de 36,8% en términos interanuales.

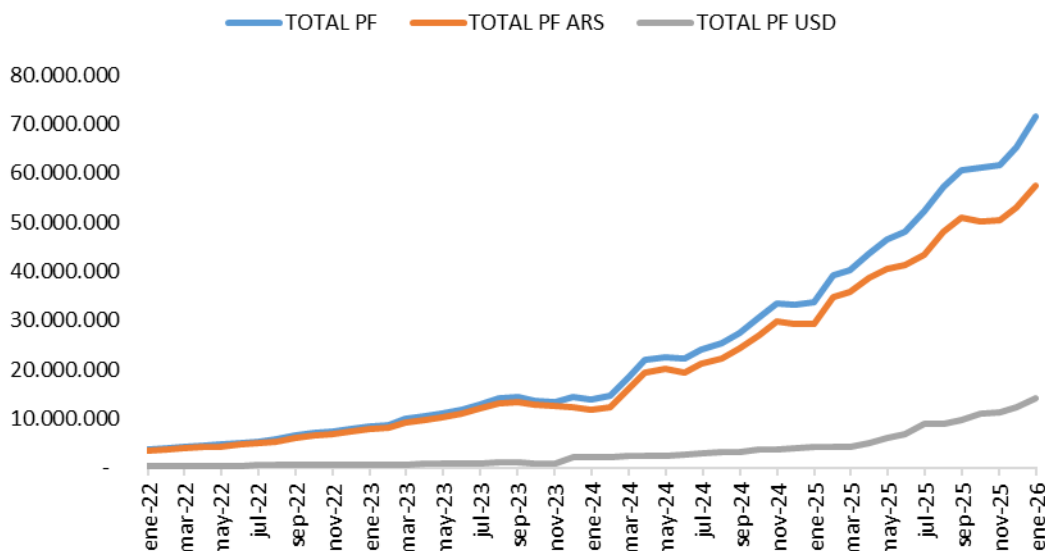
Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 4,9% respecto al mes de Diciembre (\$ 3,71 billones), finalizando el mes en AR\$ 58,45 B. (+50,2% con respecto a Enero 2025 - medición cierre de mes).

En colocaciones a plazo tradicionales no se ha diferenciado entre sector mayorista y sector minorista. En el total de colocaciones, hubo un aumento de 6,46 B.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron \$ 1,79 billones (- 64,2% mensual y - 89,5% i.a.) mientras que las cajas de ahorro disminuyeron en \$ 1,17 billones (- 5,49% mensual y + 26,6% i.a.) y las cuentas corrientes disminuyeron en \$ 2,56 billones (-11,6% mensual y + 18,3% i.a.).

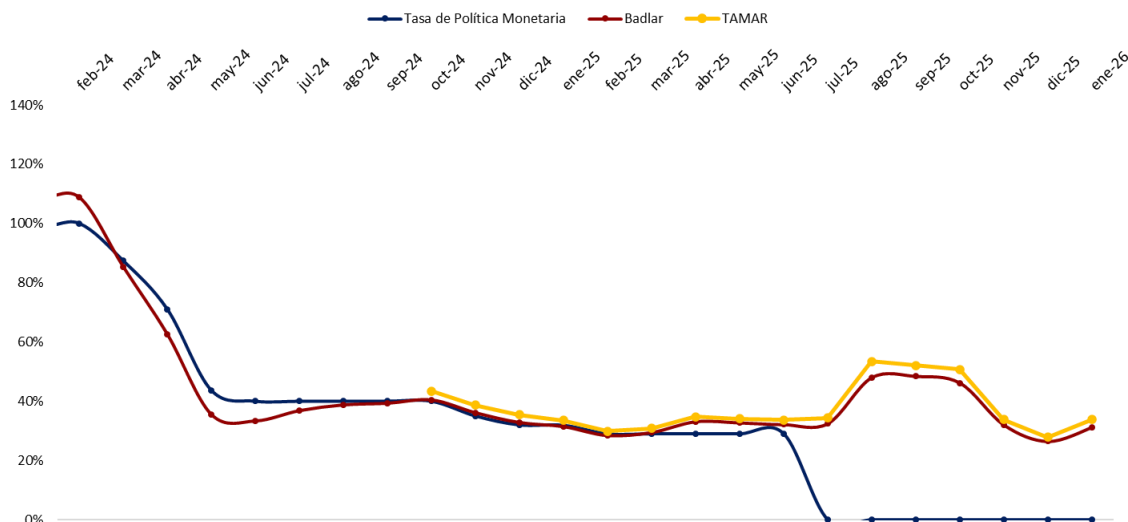
Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 22,0% en el mes (AR\$ +20.126 millones) finalizando Enero en \$111.540 millones.

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

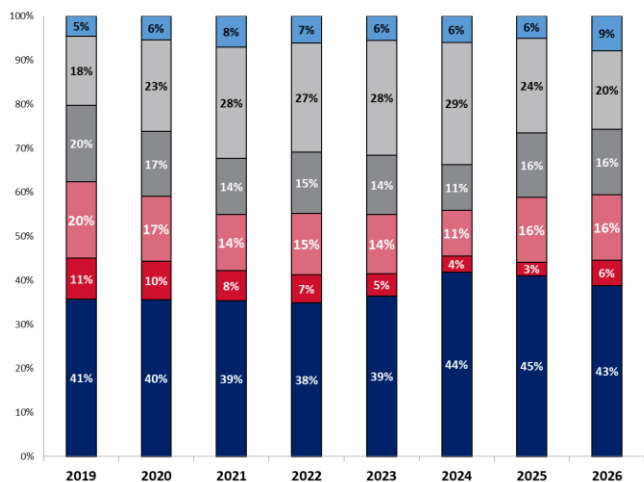
Préstamos

En Enero, la banca totalizaba AR\$ 117,79 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 3,95%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 81,4% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 90,84 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 4,61% en el mes.

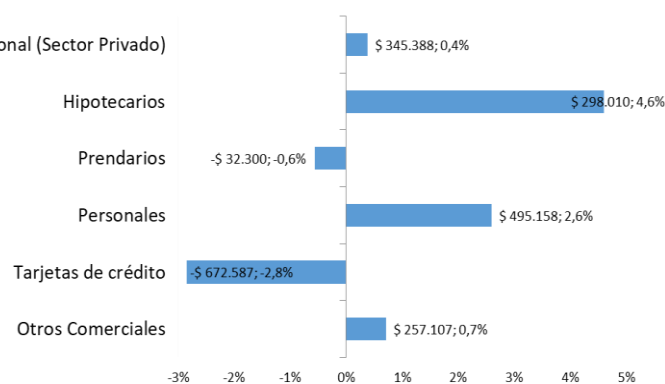
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 18.469 millones, un aumento de USD 213 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 70,8%.

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



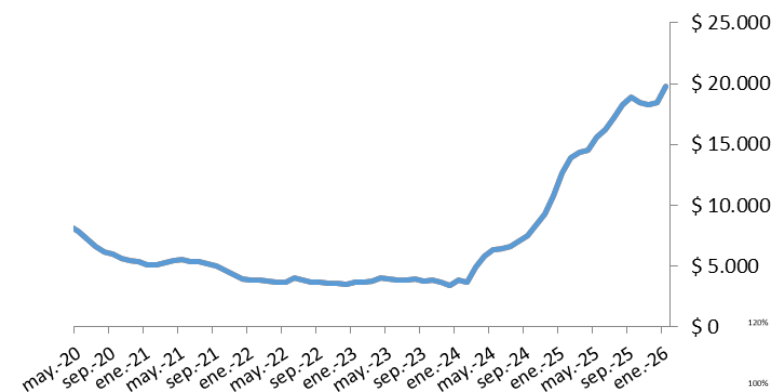
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



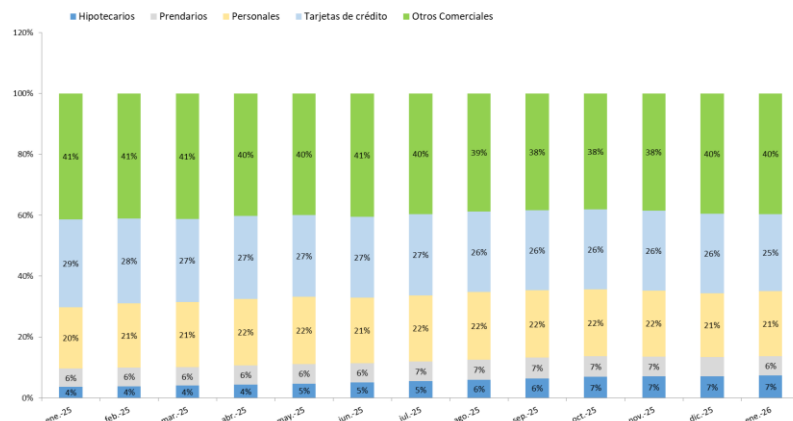
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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.