

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST

CAPITAL GROUP



Fideicomisos Financieros

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

feb-26

Fecha	N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Emisiones en \$		Título Senior				PyME	Moneda	Monto TIT SR
						Monto (ARS M)	Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur			
6/2/2026	1	Megabono Crédito	338	Z	CFN S.R.L.	15.500	Tamar+Margen(25%-55%)	47,6%	39,6%	AAA	6,10	Pesos	13.010,57	
6/2/2026	2	San Cristóbal Caja Mutual	1	Z	San Cristóbal Servicios Financieros S.A	3.545	Tamar+1%(25%-50%)	97,7%	39,0%	AAA	7,10	Pesos	3.545,48	
12/2/2026	3	Pareto	14	Z	Espacio Digital S.A.	2.686	Tamar+Margen(35%-60%)	41,3%	35,0%	A-1	2,50	Pesos	2.531,72	
20/2/2026	4	Megabono	345	Z	Electrónica Megatone S.A.	22.889	Tamar+Margen%(25%-55%)	4855,0%	40,2%	AAA	7,40	Pesos	20.300,79	
24/2/2026	5	ConsuBond	198	Z	Frávega S.A.C.I. e I.	14.416	Tamar+1%(25%-55%)	4705,9%	39,2%	AAA	3,20	Pesos	12.749,49	
26/2/2026	6	Mercado Crédito	45		Mercadolibre S.R.L	110.000	Tamar+1%(20%-75%)	4871,9%	40,3%	AAA	7,40	Pesos	89.099,99	
27/2/2026	7	Secubono	245	Z	Carsa S.A.	5.833	Tamar+1%(30%-55%)	4437,2%	37,3%	AAA	2,40	PYME	3.498,90	
27/2/2026	8	Cuotas Cencosud	54	Z	Cencosud S.A.	16.427	Tamar+3%(20%-65%)	4481,6%	37,6%	AAA	2,80	Pesos	14.384,79	
TOTAL						194.296								

* 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

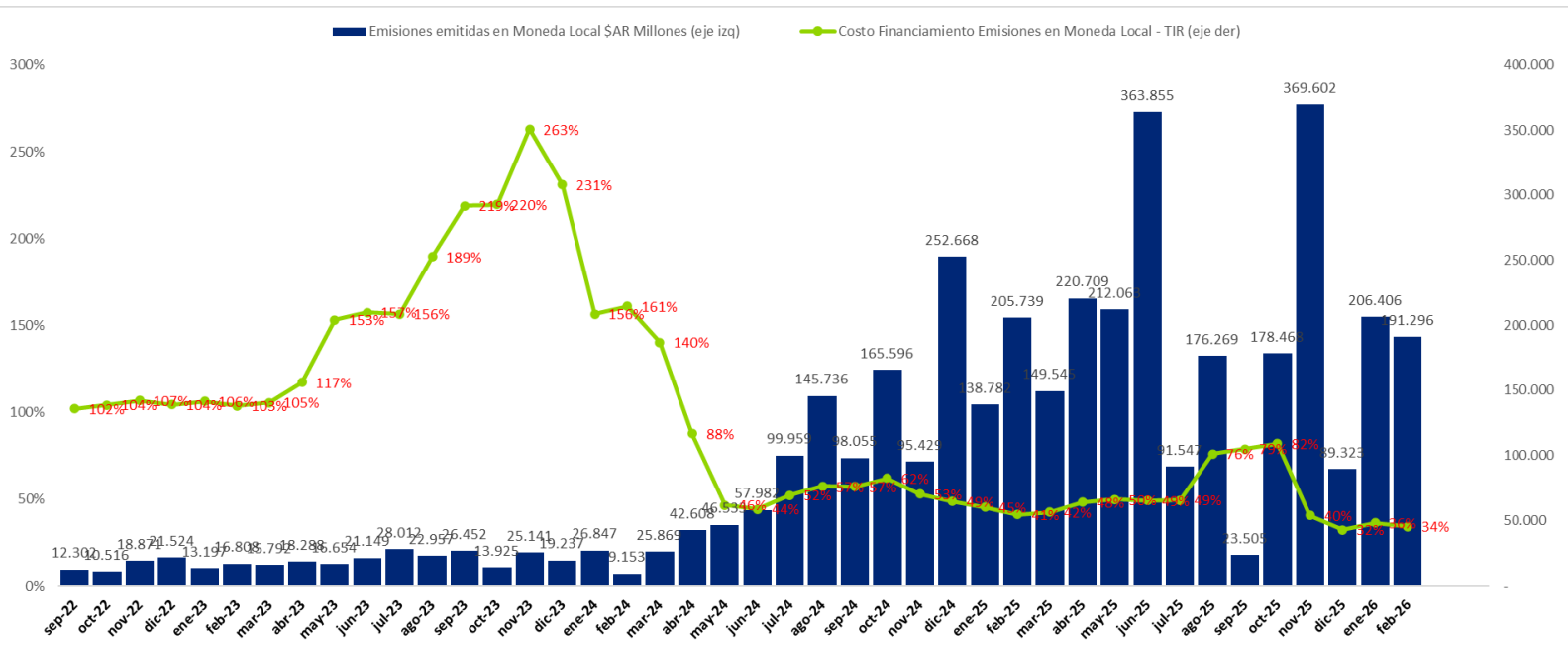
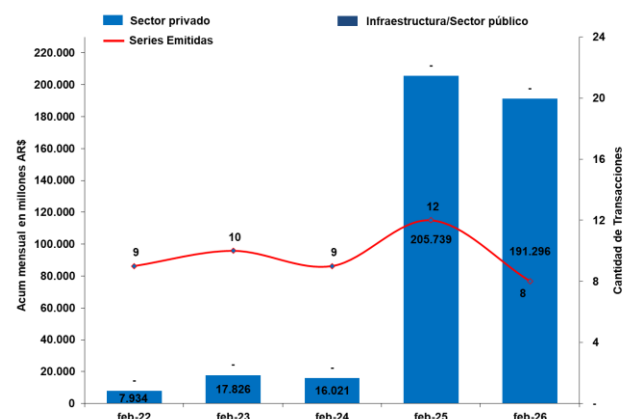


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

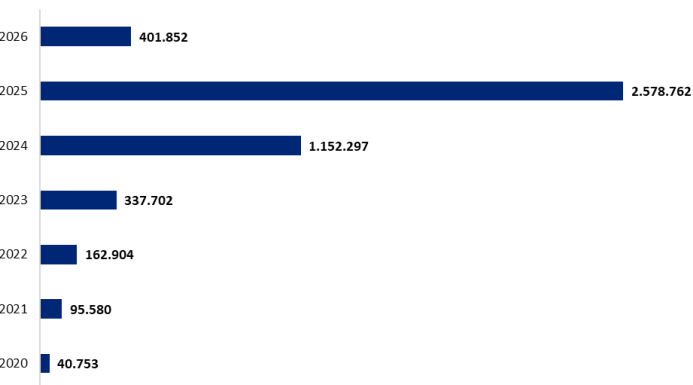
Febrero 2019 - 2026



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

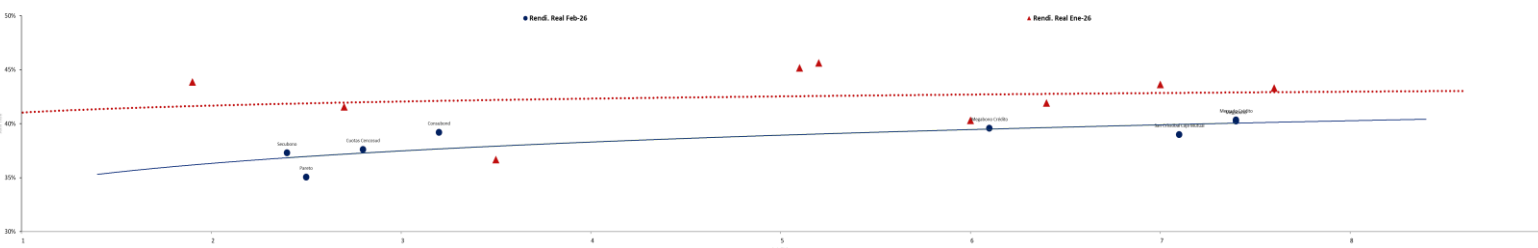
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Febrero'26, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 49,10%, lo que representa un aumento de 1.346 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 39,74%, un disminución de 303 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Tamar fue positivo en 0,93%.

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

Respecto de las 8 emisiones de cupón variable en pesos, el 50% registró una duration de hasta 5 meses, el 50% 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 Febrero en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Febrero 2026 arroja una disminución del 7% en términos nominales.

En términos mensuales, disminuyó un 9,1% respecto al monto de emisiones de Enero'26.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Febrero de 2026 disminuyó la duration promedio 0,18 meses, con una disminución de 320 bps de la tasa implícita promedio.

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

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
EDENOR S.A.	Clase	7 adicionales	No	90,00	US\$	56 meses	41,43	0,00%	9,75%	Fija	ON	
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A	Clase	37	No	8.894,87	ARS	21 meses	16,01	4,24%	0,00%	Tamar + Margen	ON	AA+
	Clase	38	No	6.105,13	ARS	13 meses	11,84	0,00%	2,70%	Fija	ON	AA+
CNH Industrial Capital Argentina S.A	Clase	11	No	46,51	US\$	36 meses	32,82	0,00%	7,50%	Fija	ON	
MSU Energy S.A.	Clase	XIII	No	59,74	US\$	21 meses	18,83	0,00%	7,50%	Fija	ON	CCC/RR3
YPF S.A.	Clase	XLII adicionales	No	161,03	US\$	36 meses	33,42	0,00%	7,00%	Fija	ON	
Grupo ST S.A.	Clase	14	No	11,78	US\$	12 meses	11,64	0,00%	8,25%	Fija	ON	A1/ A-1
	Clase	15	No	9.408,80	ARS	12 meses	10,55	6,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1/ A-1
Oleoductos del Valle S.A	Clase	7	No	110,00	US\$	48 meses	42,65	0,00%	6,90%	Fija	ON	AAA
Mercado Pago Servicios de Procesamiento S.R.L	Clase	3	No	61.241,08	ARS	12 meses	10,54	3,50%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A-1
FCA Compañía Financiera S.A.	Clase XXII/ serie	I	No	9,84	ARS	24 meses	18,25	0,00%	8,99%	Fija	ON	AA
	Clase XXII/ serie	II	No	7.900,00	ARS	9 meses	8,88	0,00%	2,70%	Fija	ON	A1+
	Clase XXII/ serie	III	No	15.862,00	ARS	12 meses	10,47	4,48%	0,00%	Tamar + Margen	ON	AA
Castro S.A.	Serie I/ Clase	1	No	2.094,60	ARS	24 meses	14,50	1,49%	0,00%	Tamar + Margen	ON	AA+
	Serie I/ Clase	2	No	Desierta	US\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	AA+
Luz de Tres Picos	Clase	5	No	49,62	US\$	36 meses	32,55	0,00%	8,00%	Fija	ON	AA
ARCOR S.A.I.C.	Clase	4	No	111,82	ARS	18 meses	15,93	3,10%	0,00%	Badlar + Margen	ON	AA+
Pluspetrol S.A	Clase	6	No	167,49	US\$	36 meses	33,09	0,00%	6,50%	Fija	ON	AAA
PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.	Clase	37	No	19.884,38	ARS	15 meses	11,42	4,75%	0,00%	Tamar + Margen	ON	AA
	Clase	38	No	4.724,44	ARS	13 meses	12,73	0,00%	2,70%	Fija	ON	AA
Treflet	Serie	I	No	1.000,00	ARS	24 meses	12,53	1,99%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME	A
TOTAL				\$ 111.628 US\$ 529 UVA 0								

FECHA DE COLOCACIÓN	TC	UVA	Monto en pesos
3/2/2026	1.447,67	1.596,50	130.290
4/2/2026	1.447,62	1.596,50	8.855
4/2/2026	1.447,62	1.596,50	6.105
5/2/2026	1.445,62	1.596,50	67.231
4/2/2026	1.447,62	1.596,50	86.486
11/2/2026	1.403,70	1.596,50	226.040
12/2/2026	1.394,15	1.596,50	16.428
12/2/2026	1.394,15	1.596,50	9.409
19/2/2026	1.391,97	1.596,50	153.117
19/2/2026	1.391,97	1.596,50	61.241
19/2/2026	1.391,97	1.596,50	10
19/2/2026	1.391,97	1.596,50	7.900
19/2/2026	1.391,97	1.596,50	15.862
20/2/2026	1.384,21	1.596,50	2.095
20/2/2026	1.384,21	1.596,50	-
24/2/2026	1.377,09	1.596,50	68.337
12/12/2013	#N/A	#N/A	112
25/2/2026	1.388,58	1.596,50	232.578
24/2/2026	1.377,09	1.596,50	19.884
24/2/2026	1.377,09	1.596,50	4.724
3/3/2026	1.408,97	1.596,50	1.000
			859.558

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

Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables
En \$ millones

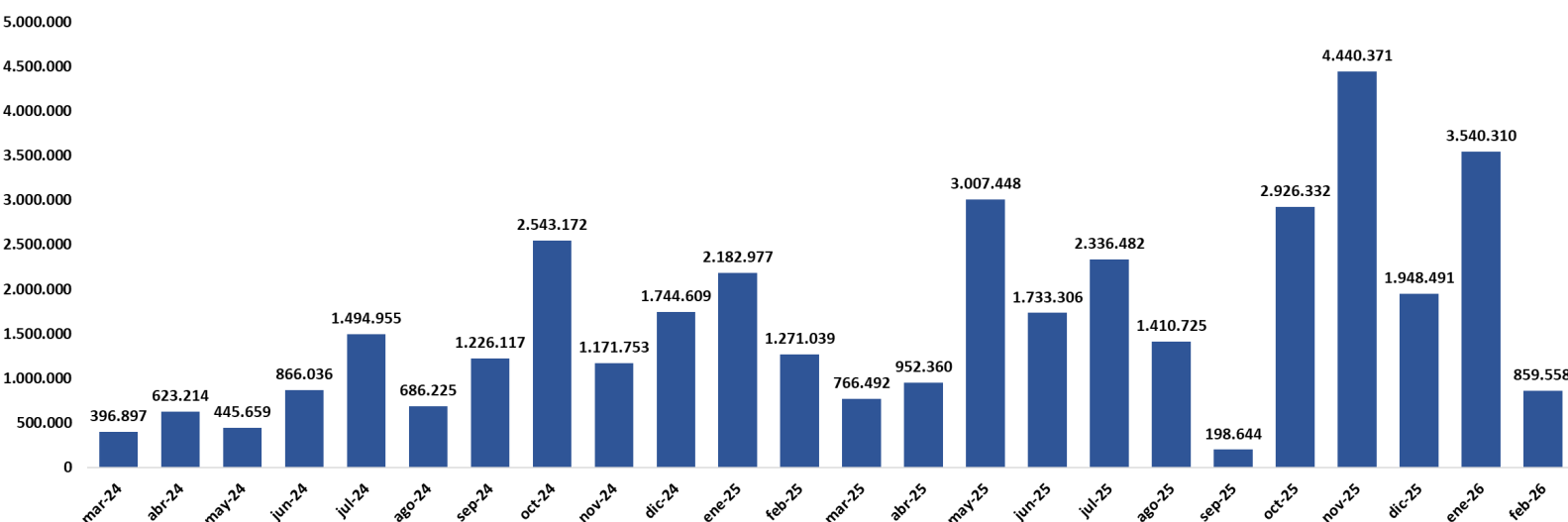


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

COTIZACIÓN ADRs AL 27/02						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
ETF MSCI Argentina	89,26	-2,03%	-2,06%	-2,41%		
FRANCES	14,93	-6,25%	-16,66%	-17,48%	402.902	
MACRO	76,68	-6,45%	-13,23%	-14,22%	406.434	
CRESUD	11,20	-2,35%	-9,60%	-11,46%	162.102	
EDENOR	25,03	-5,94%	-15,95%	-16,84%	66.495	
GP FIN GALICIA	44,82	-4,64%	-15,77%	-16,87%	725.285	
PAMPA	77,03	-2,87%	-12,48%	-12,06%	224.026	
GPO SUPERVIELLE	9,23	-6,67%	-19,81%	-21,65%	373.734	
TELECOM	11,64	3,33%	0,82%	1,17%	244.322	
TRAN GAS DEL SUR	29,31	-2,07%	-4,84%	-6,21%	168.015	
TENARIS	54,50	0,17%	39,49%	40,32%	637.947	
YPF	34,68	-4,41%	-4,43%	-3,88%	2.407.559	
IRSA	15,56	-2,96%	-6,40%	-6,74%	84.412	
CENTRAL PUERTO	15,81	-1,31%	-8,88%	-8,72%	38.465	
TERNIUM ARG	43,27	0,00%	10,58%	13,33%	57.562	
CORP AMERICA	28,56	-1,38%	7,49%	8,80%	20.288	
LOMA	10,25	-2,47%	-20,42%	-19,35%	68.663	
MERCADO LIBRE	1.748,95	0,46%	-11,39%	-13,46%	512.961	

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

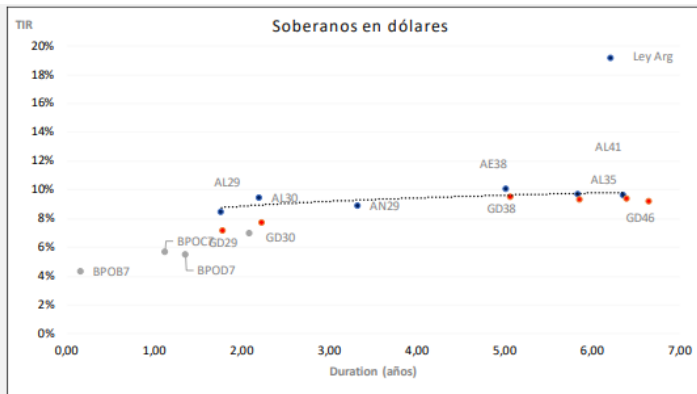
COTIZACIÓN MERVAL AL 27/02						
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
Índice MERVAL	2.642.105,38	-4,08%	-15,49%	-13,42%	-	
ALUAR	818,00	-0,91%	-18,53%	-17,66%	511.681	
MACRO	11.200,00	-8,35%	-18,60%	-16,74%	645.741	
BYMA	315,50	0,32%	4,73%	8,81%	8.628.059	
CENTRAL PUERTO	2.308,00	-1,37%	-14,44%	-11,66%	773.899	
COMER DEL PLATA	42,00	-3,89%	-31,26%	-29,41%	11.301.763	
CABLEVISION HOLD	7.140,00	1,71%	-7,51%	-6,30%	10.954	
EDENOR	1.840,00	-6,22%	-20,69%	-11,23%	641.243	
FRANCES	7.250,00	-7,29%	-23,04%	-20,68%	236.881	
GP FIN GALICIA	6.540,00	-5,35%	-21,20%	-19,76%	3.665.110	
MIRGOR	19.250,00	-0,77%	-28,70%	-29,49%	4.469	
PAMPA ENERGIA	4.490,00	-4,08%	-17,46%	-14,64%	840.443	
GPO SUPERVIELLE	2.725,00	-7,71%	-24,20%	-23,67%	1.602.021	
TRAN GAS NORTE C	3.847,50	-3,75%	-18,91%	-19,89%	121.366	
TRAN GAS DEL SUR	8.525,00	-3,67%	-10,40%	-8,58%	224.589	
TRANSENER	3.710,00	-3,13%	6,92%	8,70%	609.585	
TERNIUM ARG	622,00	0,24%	-11,14%	-7,44%	1.394.035	
GP FINAN VALORES	506,00	-0,69%	-8,01%	-7,92%	2.313.532	
YPF SOCIEDAD	50.800,00	-4,87%	-10,01%	-6,96%	833.848	

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

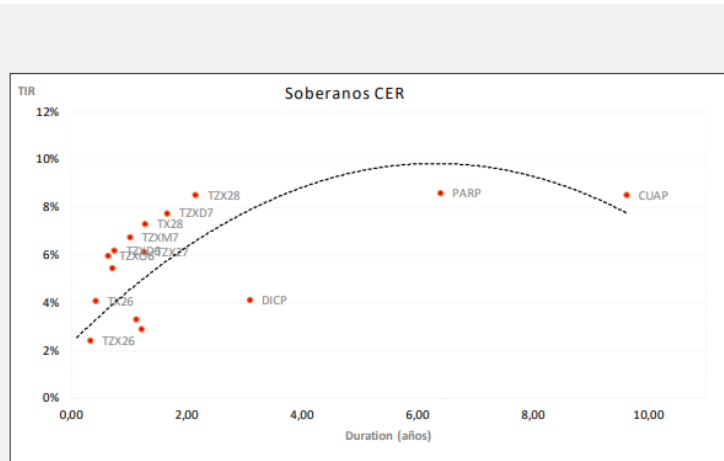
COTIZACIÓN CEDEARS AL 27/02						
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen	
APPLE	19.400,00	-4,15%	-6,74%	-6,5%	49.176	
TESLA	38.900,00	-3,62%	-14,13%	-16,0%	18.268	
PETROBRAS	24.280,00	-1,14%	32,17%	34,4%	180.632	
ALIBABA GROUP	23.300,00	-3,96%	-12,93%	-6,7%	26.855	
GENERAL ELECTRIC	62.225,00	-2,05%	1,92%	4,8%	2.044	
MICROSOFT CORP	19.180,00	-3,67%	-20,73%	-22,3%	296.324	
VALE	12.520,00	-1,80%	22,75%	28,2%	99.260	
VISTA	27.960,00	0,94%	9,73%	14,3%	225.320	
AMAZON	2.129,00	-0,84%	-12,24%	-13,0%	671.581	
BANCO BRADESCO	5.965,00	-0,17%	15,59%	16,5%	83.408	
GOOGLE	7.735,00	-1,90%	-7,99%	-6,1%	257.611	
MC DONALD'S	20.770,00	0,14%	6,46%	6,2%	5.508	
NETFLIX	2.885,00	9,38%	-1,79%	-3,3%	2.819.425	
FACEBOOK	38.960,00	-4,13%	-6,84%	-7,8%	48.660	
COCA COLA	23.730,00	-0,42%	11,04%	11,3%	38.950	
BERKSHIRE HATHAWAY	33.440,00	-1,12%	-3,69%	-4,1%	50.527	
BIOCERES SEMILLAS	820,00	-1,44%	-61,43%	-59,3%	77.886	

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES						
Información al 27-02						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AL29	9/7/2029	9/7/2026	8,46%	1,8	61,7	-1,5%
AN29	30/11/2029	30/5/2026	8,89%	3,3	94,5	0,0%
AL30	9/7/2030	9/7/2026	9,47%	2,2	60,4	-2,1%
AL35	9/7/2035	9/7/2026	9,70%	5,8	76,7	-3,2%
AE38	9/1/2038	9/7/2026	10,07%	5,0	78,9	-2,3%
AL41	9/7/2041	9/7/2026	9,63%	6,4	71,9	-2,9%
GD29	9/7/2029	9/7/2026	7,15%	1,8	63,0	-2,4%
GD30	9/7/2030	9/7/2026	7,71%	2,2	62,6	-1,4%
GD35	9/7/2035	9/7/2026	9,35%	5,9	78,2	-2,5%
GD38	9/1/2038	9/7/2026	9,55%	5,1	80,7	-3,1%
GD41	9/7/2041	9/7/2026	9,38%	6,4	72,9	-1,9%
GD46	9/7/2046	9/7/2026	9,21%	6,7	69,8	-1,4%



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER						
Información al 27-02						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TZXM6	31/3/2026	31/3/2026	-1,9%	0,1	209,5	1,1%
X29Y6	29/5/2026	29/5/2026	-0,1%	0,2	108,0	1,3%
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	2,4%	0,3	349,0	1,3%
TZX06	31/10/2026	31/10/2026	6,0%	0,6	141,3	1,4%
TX26	9/11/2026	9/5/2026	4,1%	0,4	1247,5	1,6%
X30N6	30/11/2026	30/11/2026	5,5%	0,7	102,5	1,9%
TZXD6	15/12/2026	15/12/2026	6,2%	0,7	248,0	1,5%
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	6,7%	1,0	181,8	1,4%
TZXA7	30/4/2027	30/4/2027	3,3%	1,1	104,0	5,1%
TZXY7	31/5/2027	31/5/2027	2,9%	1,2	102,9	-0,9%
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	6,1%	1,3	325,0	1,7%
TZXD7	15/12/2027	15/12/2027	7,8%	1,7	227,5	1,9%
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	8,5%	2,1	290,7	0,8%
TX28	9/11/2028	9/5/2026	7,3%	1,3	1767,0	2,1%
DICP	30/12/2032	30/6/2026	4,1%	3,1	45640,0	0,5%
PARP	30/12/2038	30/3/2026	8,6%	6,4	31510,0	-2,3%
CUAP	30/12/2045	30/6/2026	8,5%	9,6	39150,0	-1,4%



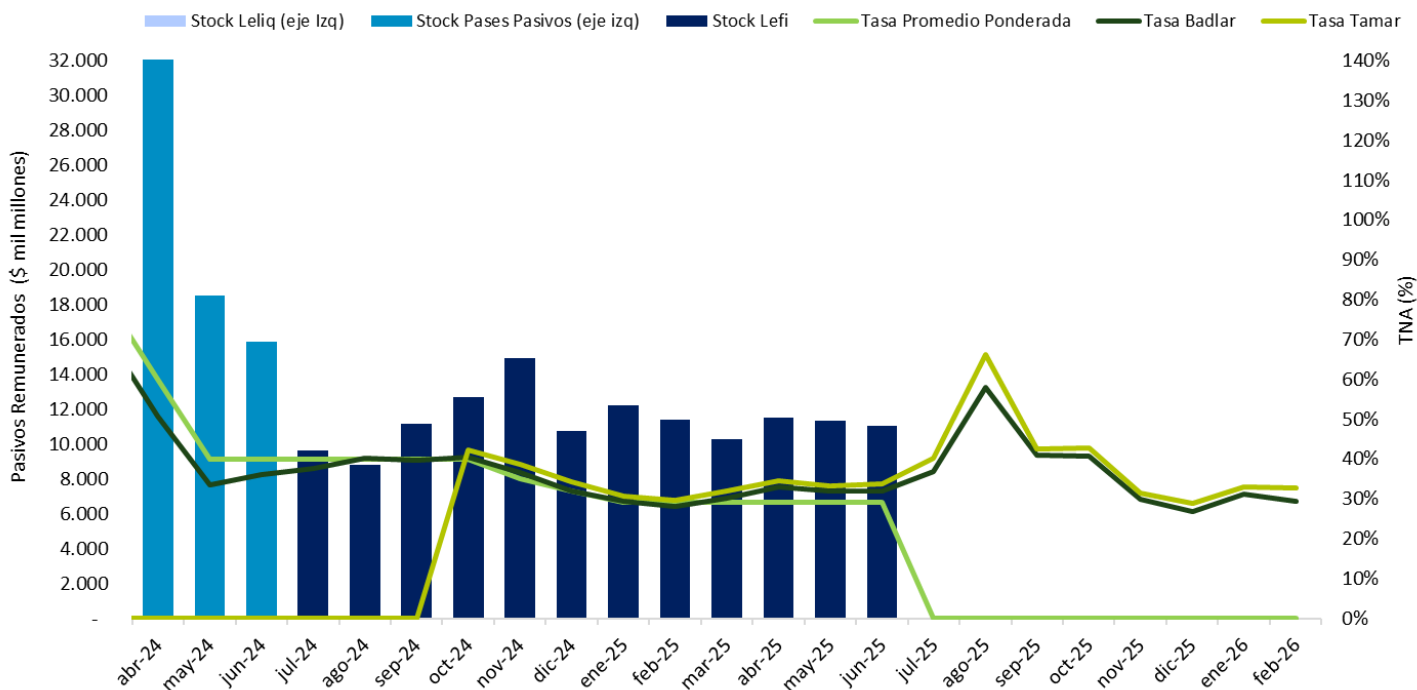
SOBERANOS DOLLAR LINKED						
Información al 27-02						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
D30A6	30/4/2026	30/4/2026	-1,51%	0,16	139200,00	1,6%
TZV26	30/6/2026	30/6/2026	-3,82%	0,33	140650,00	1,9%

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA						
Información al 27-02						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/4/2026	34,7%	0,6	96,8	2,6%

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

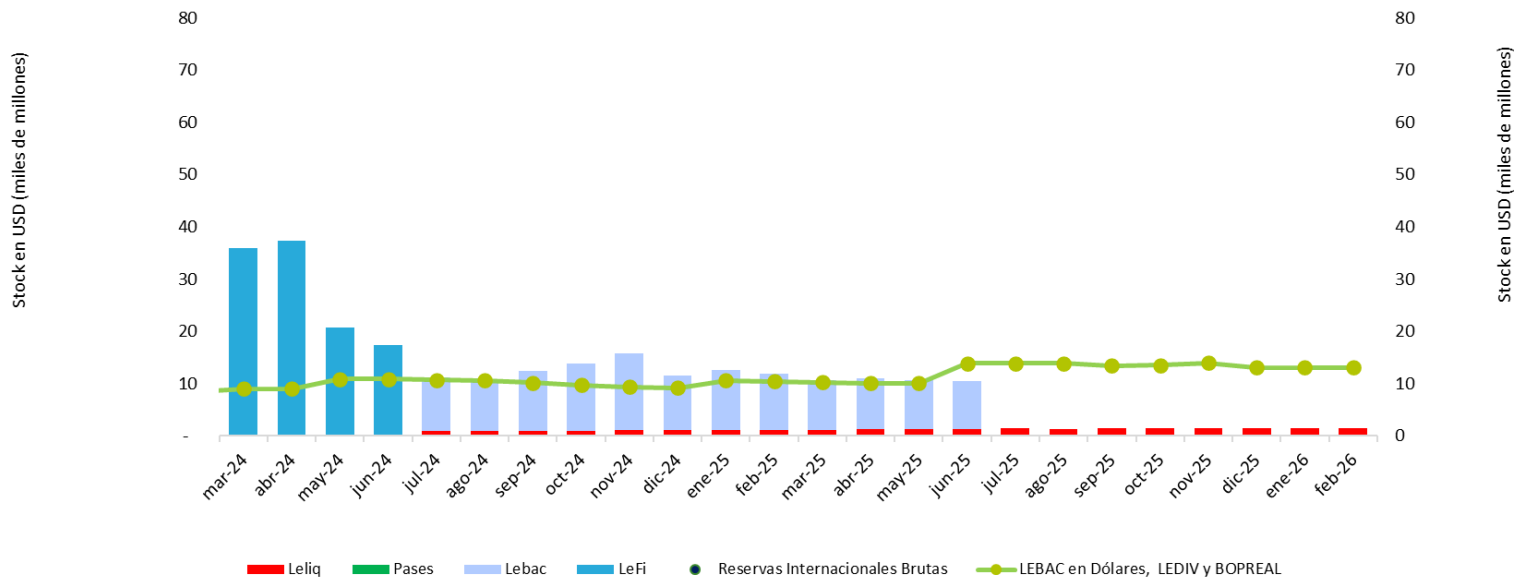
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

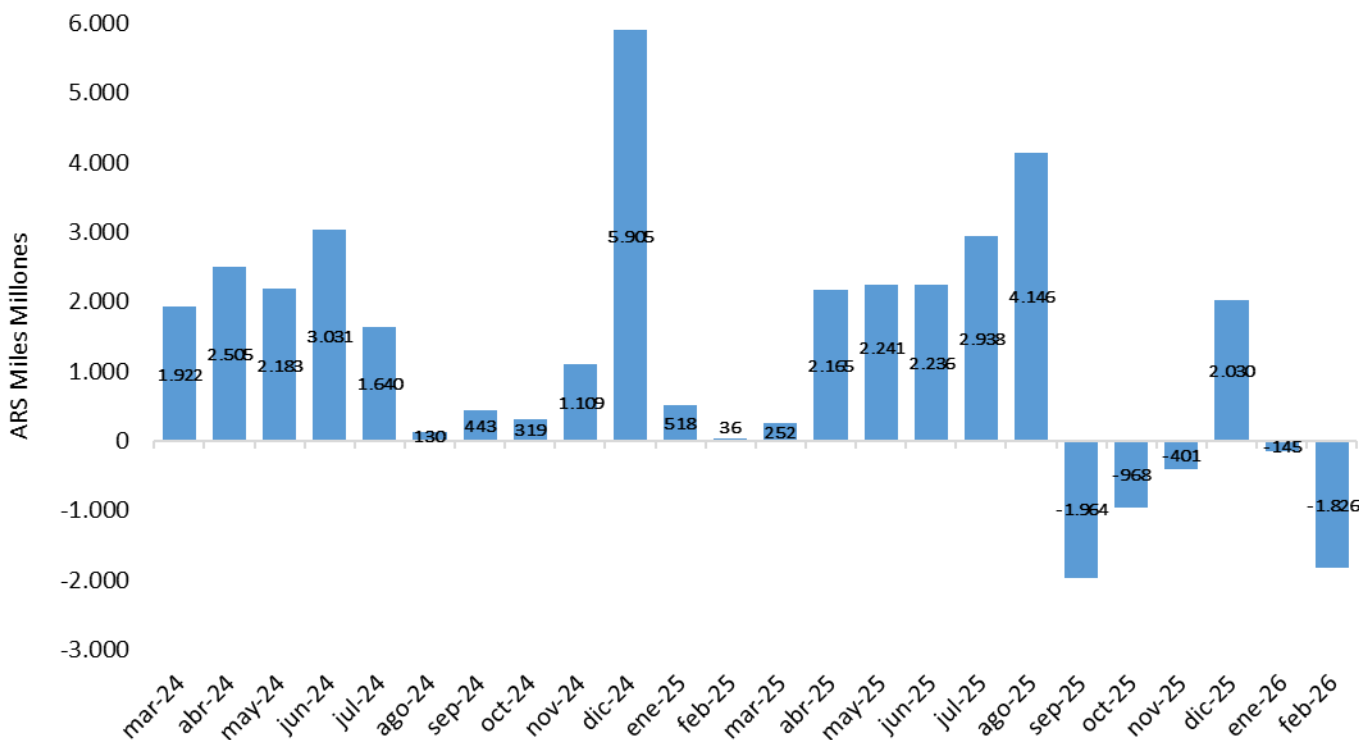
Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas

En USD miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

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



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gráfico 15 | Factores de Variación de la Base Monetaria

Febrero 2026

Expansión / (Absorción) Monetaria - FLUJO															
Factores Variación Base Monetaria								Circulación Monetaria							
SAR Millones	Compra / (Venta) Divisas BCRA	Operaciones con el Tesoro Nacional	(Absorción) / Expansión vía Pases / Leliq		Intereses Leliq / Pases y Remuneraciones Cta Cte BCRA		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 (%)	Var. BM Acum. YTD (%)
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	2.882.422	547.751	-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	6.774.945	346.122	6.107.323	13.228.390				
ene-26	-2.353.629	-143.631	0	0	0	2.352.638	-144.622	-953.154	-371.303	1.179.835	-144.622	42.812.343	-0,3%	44,0%	
feb-26	1.050.823	-77.867	0	0	0	-2.798.594	-1.825.639	-268.334	8.505	-1.565.810	-1.825.639	40.986.704	-4,3%	37,9%	
Variación 2026	-1.302.807	-221.498	0	0	0	-445.956	-1.970.261	-1.221.488	-362.798	-385.975	21.516.112				

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Febrero, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 500,6 bps (promedió 31,6%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 41,1 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 30,8%).

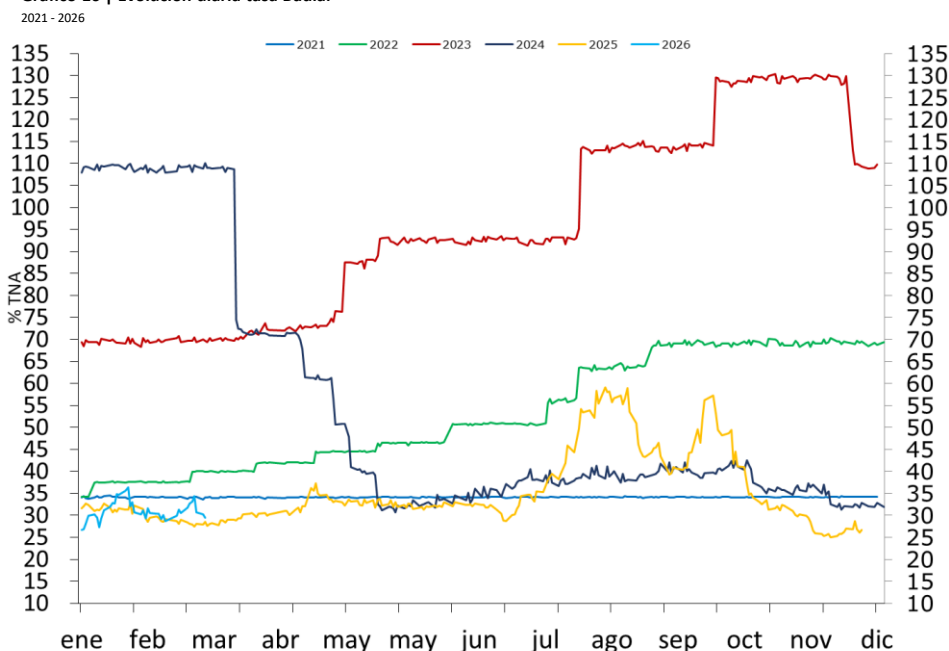
Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 29,5% TNA (168 bps menos respecto del cierre de Enero), mientras que el Call cerró en 22,2% (disminuyó 565 bps respecto al último día de Enero).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 99,2 bps respecto el mes anterior (promedió 25,8% TNA), cerrando el mes en 25,6% TNA.

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

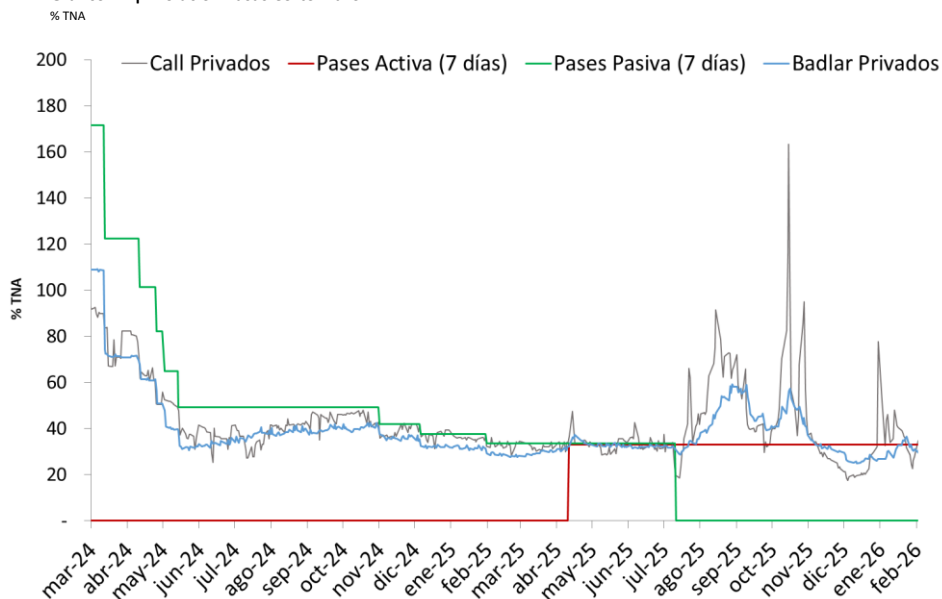
Con respecto a la Tasa Mayorista de Argentina (TAMAR), en el mes de Enero promedió 33,00%, lo que resultó una disminución de 88,64 bps con respecto al mes anterior.

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Febrero en AR\$ 204,01 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 1,2%.

En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 41,39%.

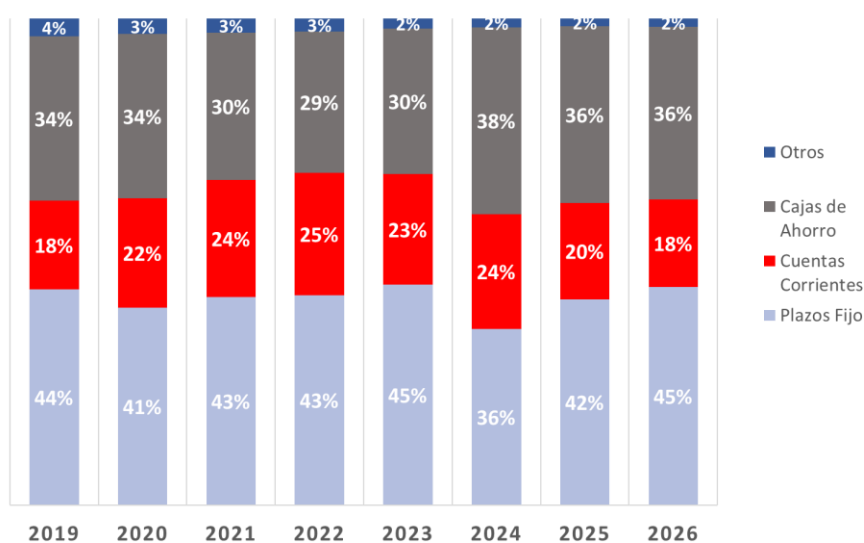
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 145,25 B, un aumento nominal de 2,4%.

En términos interanuales, la variación de Febrero 2026 asciende a 32,9% respecto del mismo mes de 2025.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 1,1% respecto del mes anterior, finalizando Febrero en USD 41.705 millones. La variación interanual fue de 26,7% positiva.

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

Variables a Febrero de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

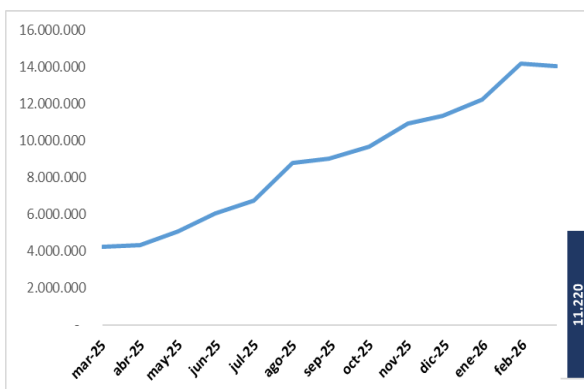
Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 404 millones (+ 1,1%), finalizando en USD \$38.366 millones. En términos interanuales el incremento es del 26,4%.

Los depósitos a plazo realizados en dólares (tradicionales y con opción de cancelación anticipada aumentaron en Febrero un 1,7% respecto del mes anterior, finalizando el mes en USD \$ 10.042 millones, la variación interanual es del +150,9%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 0,8% respecto de Enero 2026 finalizando el mes en USD \$ 27.912 millones.

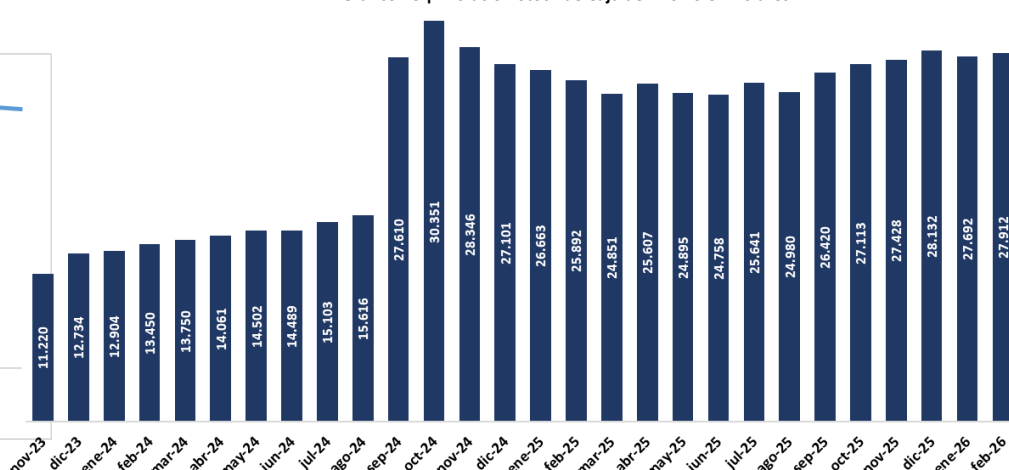
Gráfico 19 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado

En USD millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

Gráfico 20 | Evolución Stock de Caja de Ahorro en Dólares



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

Sector Privado

Medidos a cierre de mes, los depósitos en moneda nacional en el sector privado aumentaron un 1,6% en Febrero en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 110,90 B, lo que representa una evolución de 34,9% en términos interanuales.

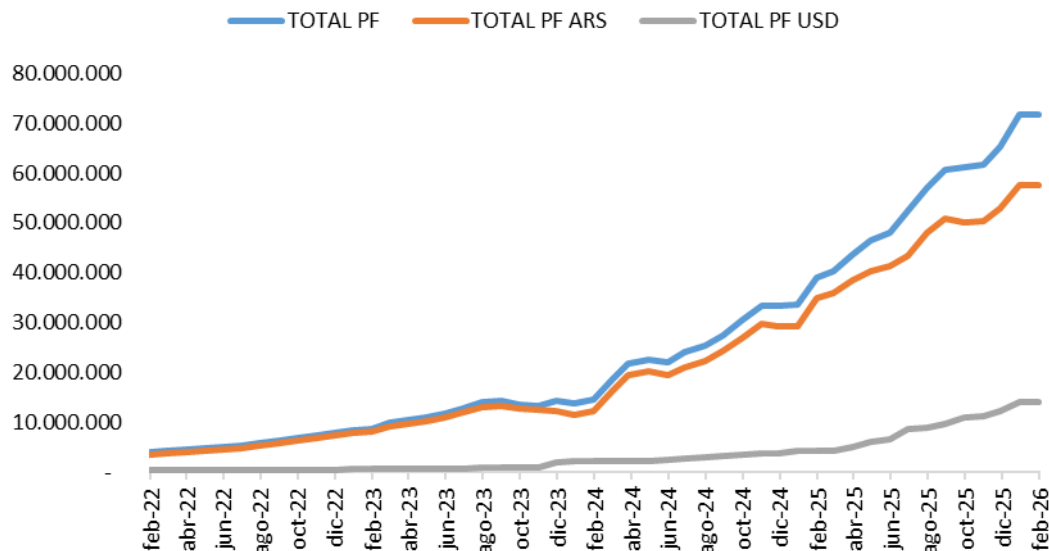
Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 0,4% respecto al mes de Enero (\$ 248 mm), finalizando el mes en AR\$ 58,71 B. (+38,9% con respecto a Febrero 2025 - medición cierre de mes).

En el total de colocaciones a plazo tradicionales hubo un aumento mensual de 0,3% (+\$199.675) terminando el mes en 57,66 B. En términos interanuales el aumento es de 65%.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron \$ 49.118 millones (+4,9% mensual y – 85,8% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$ 940 mil millones (+ 3,18% mensual y + 31,2% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron \$ 307 mil millones (+1,6% mensual y + 25,8% i.a.).

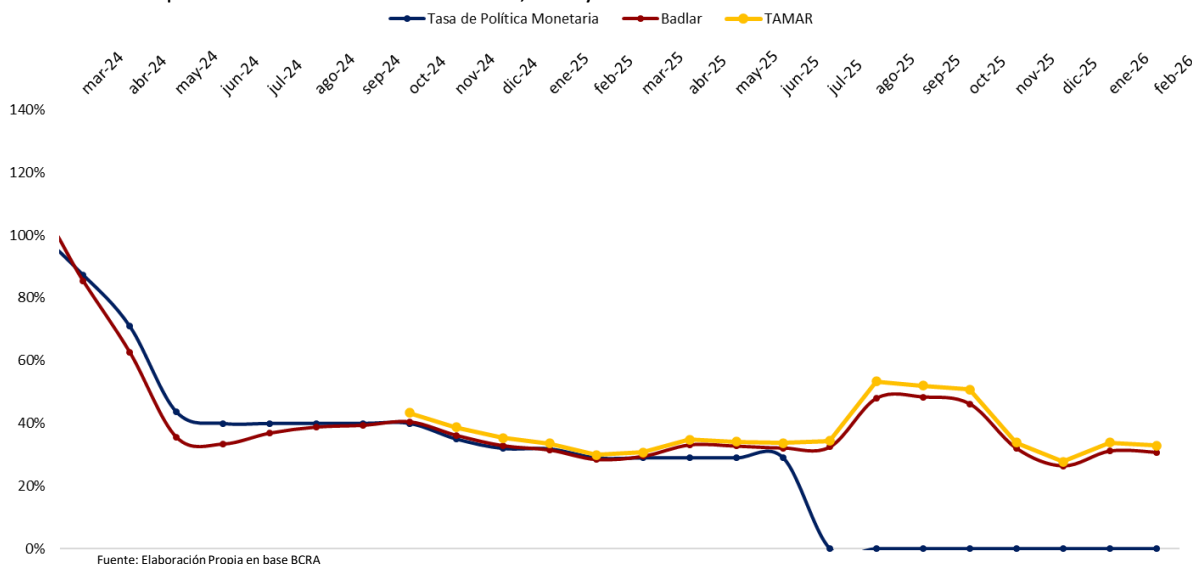
Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 124,0% en el mes (AR\$ +138.585 millones) finalizando Febrero en \$250.103 millones.

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

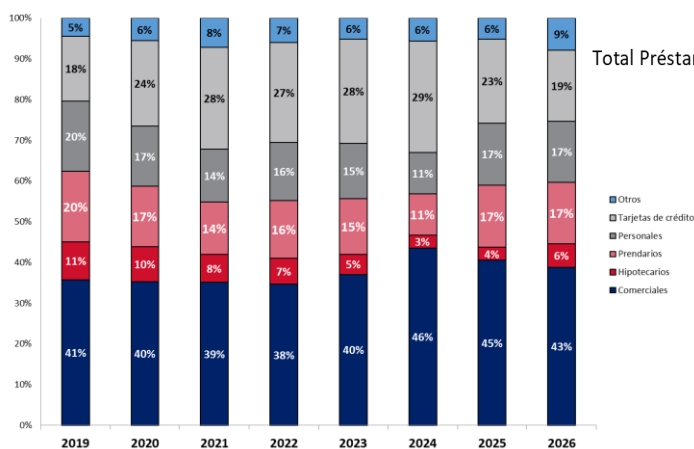
Préstamos

En Febrero, la banca totalizaba AR\$ 120,32 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 2,15%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 72,4% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 91,49 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 0,72% en el mes.

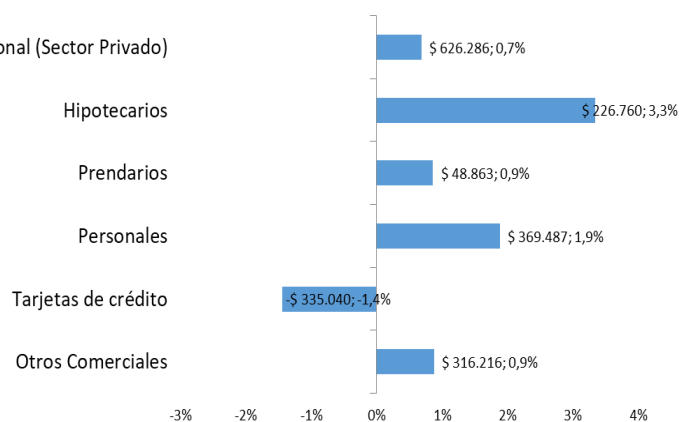
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 19.918 millones, un aumento de USD 1.449 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 56,95%.

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



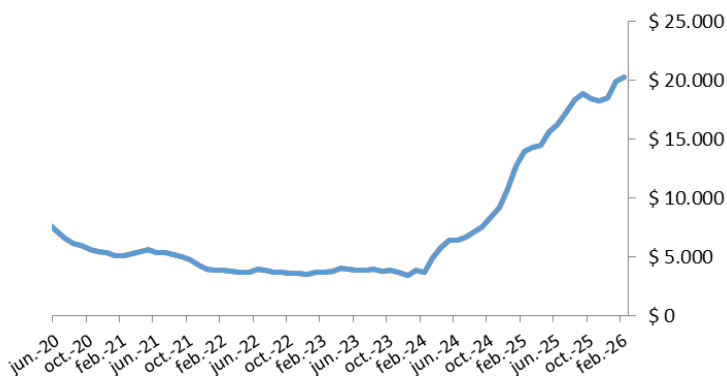
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



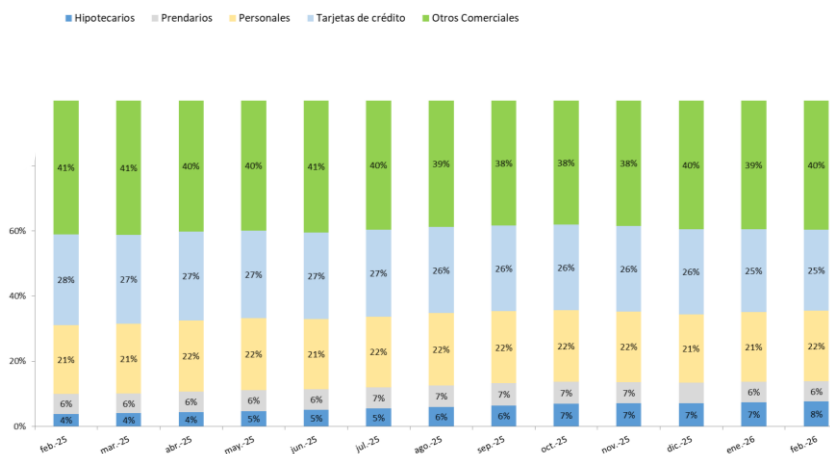
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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.