

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST
CAPITAL GROUP



Fideicomisos Financieros

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

abr-26														
Emisiones en \$														
Fecha	N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Titulo Senior					PyME	Moneda	Monto TIT SR
							Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur			
9/4/2026	1	Megabono Crédito	342	Ⓜ Ⓜ	CFN S.R.L.	16.531	Tamar+Margen(25%-55%)	35,8%	31,0%	AAA	5,50	Pesos	13.832,46	
9/4/2026	2	Moni Mobile	17	Ⓜ Ⓜ	Moni Online S.A.	7.016	Tamar+1%(30%-60%)	36,2%	31,3%	A1+	4,40	Pesos	6.417,25	
9/4/2026	3	Mercado Crédito	47	Ⓜ Ⓜ	Mercadolibre S.R.L	110.000	Tamar+1%(20%-75%)	35,5%	30,7%	AAA	8,50	Pesos	90.199,99	
13/4/2026	4	Tarjeta Fértil	26	Ⓜ Ⓜ	Fértil Finanzas S.A.	4.000	Tamar+1%(25%-55%)	34,7%	30,1%	AAA	6,10	Pesos	2.800,00	
16/4/2026	5	Creditech	6	Ⓜ Ⓜ	Creditech S.A.	18.915	Tamar+1%(25%-55%)	32,4%	28,4%	AAA	4,50	Pesos	15.800,00	
17/4/2026	6	Elebar	16	Ⓜ Ⓜ	Santa Mónica S.A.	4.656	Tamar+1%(30%-60%)	31,5%	27,7%	A1+	4,20	Pesos	3.887,74	
20/4/2026	7	Secubono	246	Ⓜ Ⓜ	Carsa S.A.	3.692	Tamar+1%(25%-50%)	27,9%	24,8%	AAA	3,10	PYME	2.222,11	
24/4/2026	8	Grancoop Créditos	4	Ⓜ Ⓜ	Gran Coop. de Créditos, Vivienda, Consumo y Servicios Sociales Ltda.	3.464	Tamar+1%(30%-60%)	27,2%	24,3%	AAA	5,10	PYME	3.114,00	
24/4/2026	9	Cuotas Cencosud	56	Ⓜ Ⓜ	Cencosud S.A.	20.625	Tamar+3%(20%-55%)	26,7%	23,9%	AAA	3,00	Pesos	18.399,26	
30/4/2026	10	Megabono	349	Ⓜ Ⓜ	Electrónica Megatone S.A.	16.119	Tamar+Margen%(20%-45%)	30,1%	26,6%	AAA	6,90	Pesos	14.968,00	
30/4/2026	11	Pareto	15	Ⓜ Ⓜ	Espacio Digital S.A.	2.843	Tamar+Margen(30%-50%)	34,5%	30,0%	A-1	2,80	Pesos	2.689,35	
29/4/2026	12	Waynimóvil	13	Ⓜ Ⓜ	Waynecoin S.A.	3.849	Tamar+1%(25%-50%)	30,0%	26,5%	A1	4,60	Pesos	3.049,07	
29/4/2026	13	Mercado Crédito	48	Ⓜ Ⓜ	Mercadolibre S.R.L	120.000	Tamar+1%(20%-75%)	30,7%	27,0%	AAA	8,80	Pesos	99.599,99	
TOTAL						331.709								

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

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

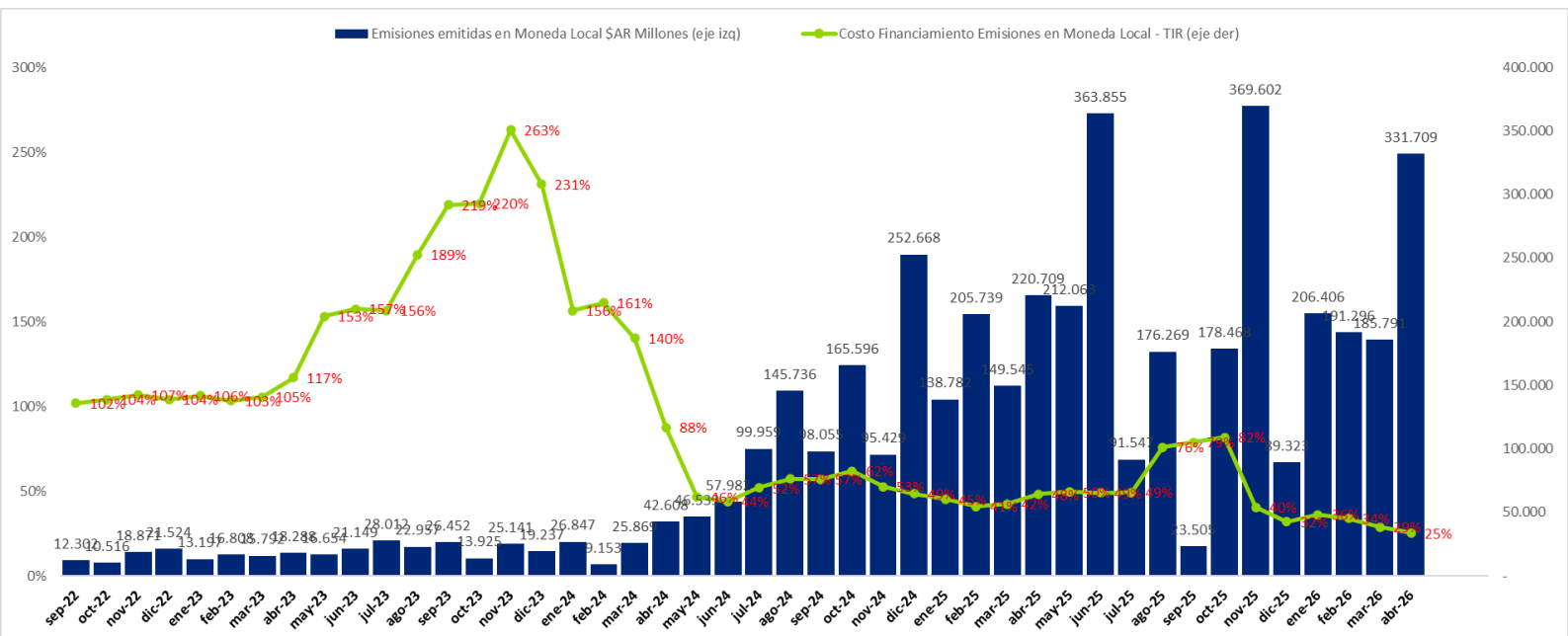
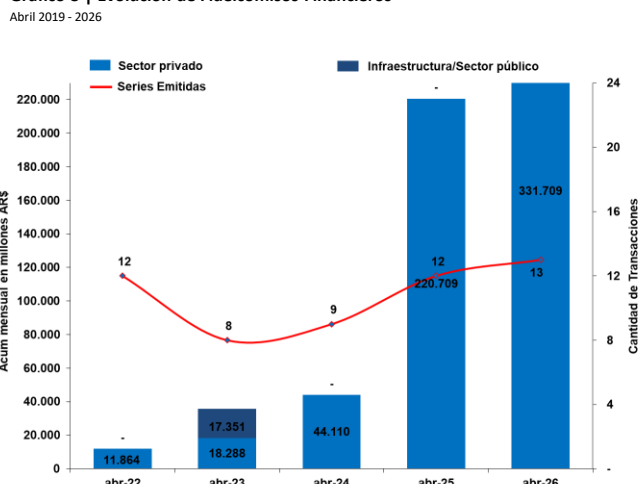


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros



1 Total de Emisiones (ARS y USD) valuados en moneda local
Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Abril'26, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 32,54%, lo que representa una disminución de 766 bps respecto al mes anterior.

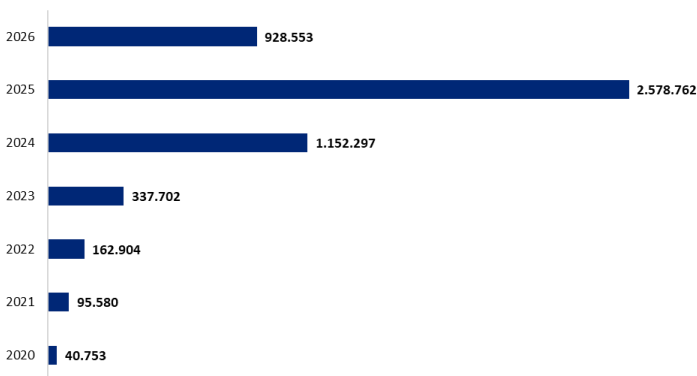
El rendimiento esperado del título (considerando la tasa de corte informada y la Tasa Tamar informada en el día de la colocación) para los bonos senior promedió 28,41%, un disminución de 452 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Tamar fue positivo en 1,88%.

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

Respecto de las 13 emisiones de cupón variable en pesos, el 53,8% registró una duration de hasta 5 meses, el 46,2% registró una duration de hasta 10 meses y no se registraron emisiones por encima de los 10 meses.

Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

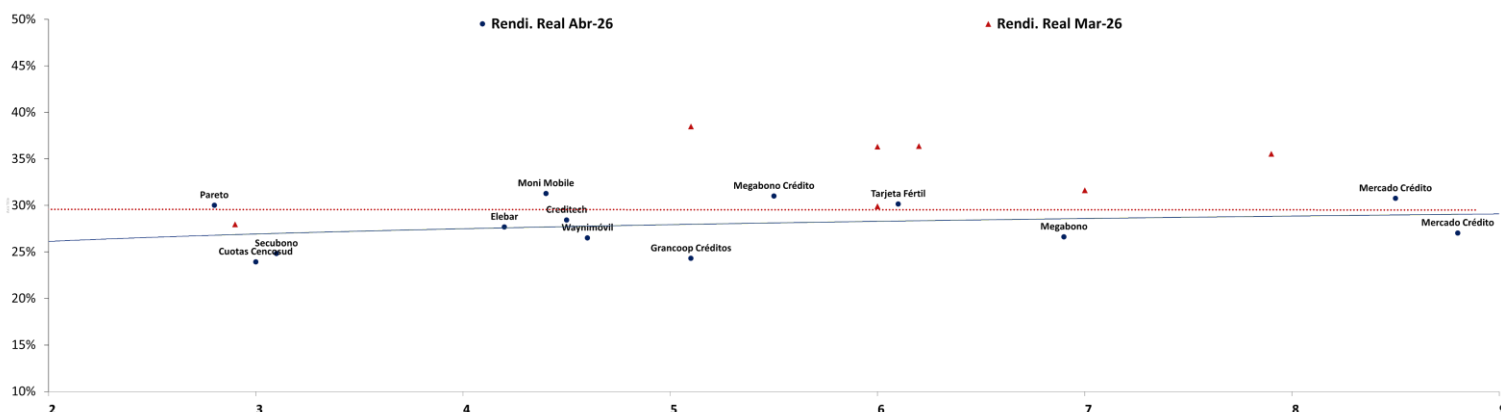
El gráfico 3 representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en Abril en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Abril 2026 arroja un aumento del 50,3% en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó un 70,1% respecto al monto de emisiones de Marzo'26.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Abril de 2026 disminuyó la duration promedio 0,75, con una disminución de 165 bps de la tasa implícita promedio.

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
Vista Energy Argentina S.A.U.	Clase	XXXI	No	500,00	US\$	146 meses	92,66	0,00%	7,88%	Fija	ON	
YPF S.A.	Clase	XLIII	No	122,15	US\$	48 meses	43,60	0,00%	5,50%	Fija	ON	
C&C Medical's S.A.	Serie	II	No	4.000,00	AR\$	24 meses	16,88	0,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Clase	XLIII	No	265,80	US\$	120 meses	94,53	0,00%	4,00%	Fija	ON	S/C
	Clase	XLIV	No	71,27	US\$	120 meses	94,53	0,00%	4,00%	Fija	ON	S/C
Banco Comafi S.A.	Clase	XXI	No	20,35	US\$	12 meses	11,97	0,00%	3,25%	Fija	ON	
	Clase	XXII	No	58.439,75	AR\$	12 meses	10,98	3,75%	0,00%	Tamar + Margen	ON	
Rowing S.A.	Serie	I	No	14.000,00	AR\$	15 meses	10,83	3,99%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	
Grupo ST S.A.	Clase	16	No	9.433,84	AR\$	9 meses	8,48	4,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1/ A-1
Hijos de Salvador Muñoz S.A.	Clase	IV	No	10,00	US\$	18 meses	17,36	0,00%	7,70%	Fija	ON	A
Ricardo Venturino S.A.	Serie	II	No	7,00	US\$	30 meses	20,02	0,00%	5,97%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Banco Santander Argentina S.A.	Clase	31	No	157.000,00	AR\$	12 meses	10,90	3,25%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A-1
EDENOR S.A.	Clase 10/ Serie	I	No	523,34	US\$	60 meses	40,66	0,00%	9,50%	Fija	ON	
	Clase 10/ Serie	II	No	26,66	US\$	60 meses	40,66	0,00%	9,50%	Fija	ON	
Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	Clase	LII	No	41,20	US\$	24 meses	23,02	0,00%	4,75%	Fija	ON	AAA
	Clase	LIII	No	23,00	US\$	48 meses	43,02	0,00%	6,25%	Fija	ON	AAA
PS Anesthesia S.A.	Clase	I	No	1.500,00	AR\$	24 meses	17,79	0,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	AAA
Central Puerto S.A.	Clase	D	No	130,12	US\$	48 meses	43,19	0,00%	6,00%	Fija	ON	AAA
TOTAL				\$ 244.374 US\$ 1.741 UVA 0								

FECHA DE COLOCACION	TC	UVA	Monto en pesos
1/4/2026	1.387,72	1.596,50	693.861
8/4/2026	1.387,03	1.596,50	169.421
14/4/2026	1.358,52	1.596,50	4.000
15/4/2026	1.363,66	1.596,50	362.464
15/4/2026	1.363,66	1.596,50	97.186
16/4/2026	1.352,98	1.596,50	27.528
16/4/2026	1.352,98	1.596,50	58.440
17/4/2026	1.360,03	1.596,50	14.000
17/4/2026	1.360,03	1.596,50	9.434
23/4/2026	1.387,70	1.596,50	13.877
24/4/2026	1.397,21	1.596,50	9.780
23/4/2026	1.387,70	1.596,50	157.000
24/4/2026	1.397,21	1.596,50	731.211
24/4/2026	1.397,21	1.596,50	37.252
27/4/2026	1.412,99	1.596,50	58.218
27/4/2026	1.412,99	1.596,50	32.496
29/4/2026	1.395,29	1.596,50	1.500
28/4/2026	1.408,15	1.596,50	183.228
			2.660.896

* 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

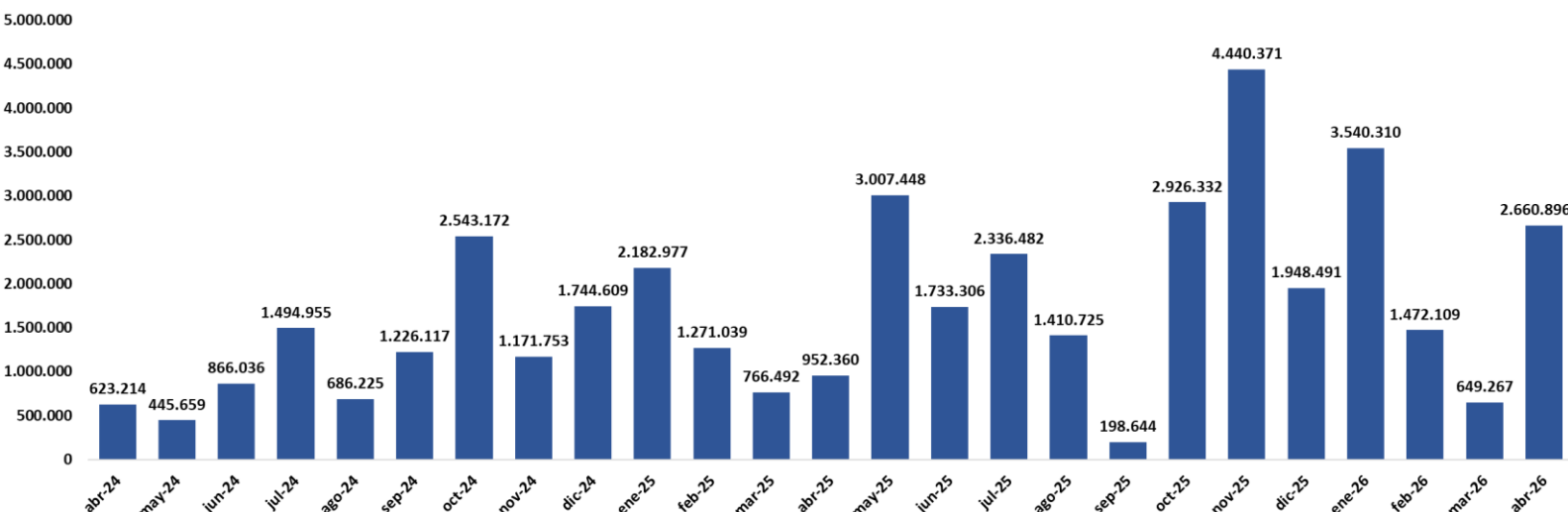


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina	91,19	0,8%	-0,5%	-0,2%	564.696,00
FRANCES	14,31	0,6%	-0,8%	-20,2%	489.791,00
MACRO	72,69	-1,1%	-1,9%	-18,1%	312.931,00
CRESUD	11,26	0,2%	1,9%	-10,8%	226.354,00
EDENOR	25,01	-1,1%	-1,3%	-16,5%	161.290,00
GP FIN GALICIA	41,70	-2,4%	-3,4%	-21,9%	2.018.693,00
PAMPA	83,00	0,3%	3,0%	-6,2%	236.517,00
GPO SUPERVIELLE	8,23	-3,5%	-8,4%	-30,4%	160.171,00
TELECOM	12,08	-1,0%	6,6%	4,0%	228.135,00
TRAN GAS DEL SUR	30,52	-1,0%	0,8%	-1,8%	248.085,00
TENARIS	63,97	0,7%	1,1%	66,4%	932.229,00
YPF	45,20	0,9%	5,3%	25,0%	1.510.796,00
IRSA	13,98	-1,4%	-3,6%	-15,5%	220.244,00
CENTRAL PUERTO	14,30	-0,3%	-1,2%	-18,3%	84.320,00
TERNIUM ARG	43,99	2,9%	1,5%	15,2%	505.559,00
CORP AMERICA	24,87	1,8%	-0,5%	-4,3%	31.299,00
LOMA NEGRA	11,03	1,6%	-0,8%	-14,8%	50.800,00
MERCADO LIBRE	1.801,06	1,9%	-1,9%	-10,6%	224.717,00

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

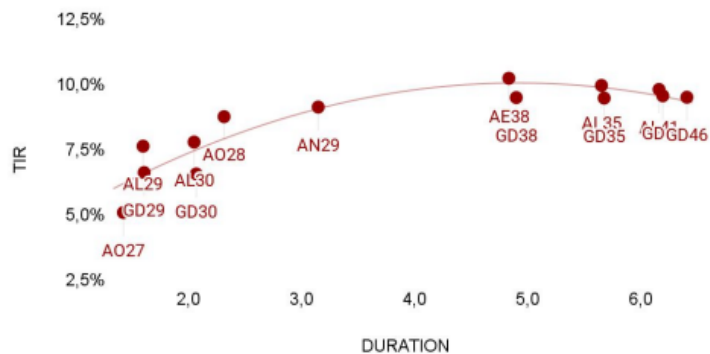
Panel Líder Merval	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
YPFD	2.832.850,99	-0,2%	-0,3%	-7,2%	2.832.850,99
ALUA	969,50	-1,7%	-2,4%	-2,6%	494.305,00
BBAR	7.150,00	0,6%	-1,0%	-22,3%	159.512,00
BMA	10.830,00	-1,0%	-2,4%	-18,9%	198.239,00
BYMA	308,50	2,3%	-1,4%	14,8%	6.847.933,00
CEPU	2.124,00	-1,2%	-2,3%	-19,1%	1.066.768,00
COME	45,55	-1,6%	-5,0%	-23,7%	8.822.197,00
CRES	1.693,00	1,4%	1,9%	-12,4%	258.166,00
ECOG	3.035,00	0,8%	4,3%	-4,3%	313.990,00
EDN	1.879,00	-0,5%	-1,3%	-19,7%	1.003.093,00
GGAL	6.215,00	-2,7%	-4,2%	-23,6%	4.303.255,00
LOMA	3.322,50	2,1%	-0,7%	-15,0%	298.114,00
METR	1.840,00	-2,5%	-4,2%	-28,1%	528.130,00
PAMP	4.977,50	0,8%	2,9%	-5,9%	1.030.382,00
SUPV	2.482,00	-2,4%	-8,4%	-30,8%	858.099,00
TGNO4	3.975,00	-1,9%	-6,4%	-18,9%	94.606,00
TGSU2	9.120,00	-1,2%	0,6%	-3,1%	98.183,00
TRAN	3.885,00	0,0%	1,8%	8,8%	505.418,00
TXAR	673,00	0,4%	-4,1%	3,9%	573.612,00
VALO	632,00	-1,3%	-5,4%	15,1%	1.284.986,00
YPFD	67.600,00	1,0%	5,3%	23,5%	319.195,00

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

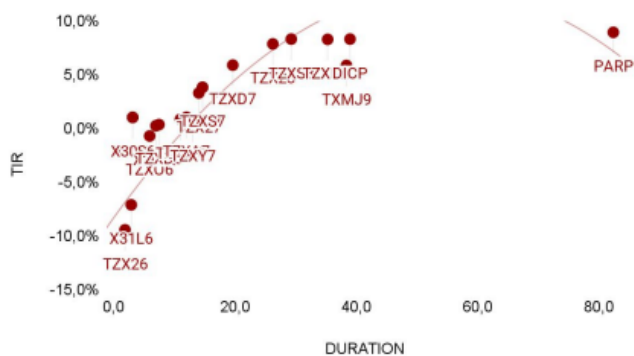
Ticker	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
AAPL	20.350,00	1,3%	0,5%	-1,9%	62.347,00
TSLA	38.120,00	2,7%	1,5%	-17,8%	63.957,00
PBR	32.920,00	1,2%	5,4%	83,9%	162.811,00
BABA	21.960,00	1,8%	-2,7%	-12,1%	15.321,00
GE	54.325,00	3,2%	2,1%	-8,3%	5.783,00
MSFT	20.370,00	-3,5%	-3,9%	-17,4%	1.061.516,00
GLD	12.660,00	1,5%	-2,4%	4,1%	235.743,00
VALE	12.260,00	4,0%	-4,4%	23,2%	40.168,00
VIST	37.160,00	0,3%	5,1%	51,9%	322.899,00
AMZN	2.755,00	1,7%	0,7%	12,5%	1.142.981,00
BBD	5.840,00	3,7%	-1,3%	34,7%	80.421,00
GOOGL	9.915,00	10,0%	11,7%	20,4%	811.728,00
MCD	18.350,00	1,6%	-1,8%	-5,6%	37.445,00
NFLX	2.920,00	1,9%	1,2%	-2,2%	159.372,00
META	38.260,00	-8,1%	-9,2%	-9,3%	729.340,00
KO	23.650,00	0,6%	3,0%	11,7%	50.231,00
BRKB	32.320,00	0,2%	1,2%	-7,3%	32.479,00
BIOX	725,00	-0,1%	-12,1%	-64,0%	180.055,00

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AO27	29/10/2027	30/4/2026	5,1%	1,4	101,55	-0,5%
AO28	31/10/2028	30/4/2026	8,8%	2,3	94,6	-1,3%
AL29	9/7/2029	9/7/2026	7,6%	1,6	63,3	0,6%
AN29	30/11/2029	30/5/2026	9,1%	3,1	95,2	-0,2%
AL30	9/7/2030	9/7/2026	7,8%	2,1	63,31	0,1%
AL35	9/7/2035	9/7/2026	10,0%	5,7	76,89	-0,4%
AE38	9/1/2038	9/7/2026	10,2%	4,8	79,56	-0,5%
AL41	9/7/2041	9/7/2026	9,8%	6,2	72,3	-0,6%
GD29	9/7/2029	9/7/2026	6,6%	1,6	64,27	0,5%
GD30	9/7/2030	9/7/2026	6,6%	2,1	64,82	0,5%
GD35	9/7/2035	9/7/2026	9,5%	5,7	78,84	-0,5%
GD38	9/1/2038	9/7/2026	9,5%	4,9	82,22	-0,5%
GD41	9/7/2041	9/7/2026	9,6%	6,2	73,3	-0,5%
GD46	9/7/2046	9/7/2026	9,5%	6,4	69,63	-0,1%



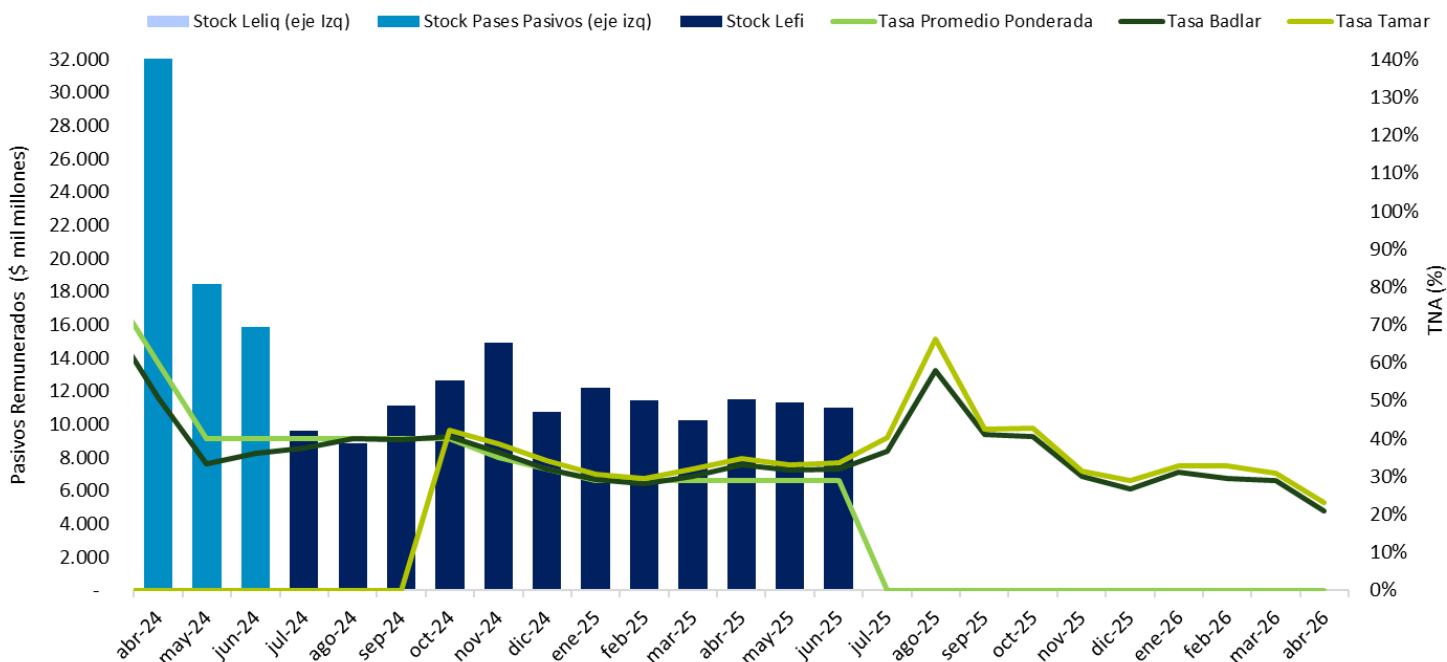
SOBERANOS AJUSTADOS POR CER						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
X15Y6	15/5/2026	15/5/2026	-20,5%	0,4	107,24	0,2%
X29Y6	29/5/2026	29/5/2026	-17,4%	0,8	116,13	0,1%
TZX26	30/6/2026	30/6/2026	-9,4%	1,9	378,70	-0,3%
X31L6	31/7/2026	31/7/2026	-7,1%	2,9	110,95	-0,5%
TX26	9/11/2026	9/5/2026	1,0%	3,2	1346,50	-0,7%
X30S6	30/9/2026	30/9/2026	1,0%	3,2	105,65	-0,7%
TZX06	31/10/2026	30/10/2026	-0,7%	6,0	156,15	-1,5%
X30N6	30/11/2026	30/11/2026	0,3%	7,0	113,10	-1,1%
TZXD6	15/12/2026	15/12/2026	0,4%	7,5	275,05	-1,5%
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	0,9%	11,0	205,20	-2,1%
TZXA7	30/4/2027	30/4/2027	1,0%	12,0	113,45	-0,2%
TZXY7	31/5/2027	31/5/2027	0,6%	13,1	112,50	0,4%
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	3,3%	14,1	359,10	-1,8%
TX28	9/11/2028	9/5/2026	3,8%	14,7	1979,50	0,0%
TZXS7	30/9/2027	9/5/2026	3,8%	14,7	97,25	-3,0%
TZXD7	15/12/2027	15/12/2027	5,9%	19,7	251,25	-2,2%
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	7,9%	26,3	316,55	-2,4%
TZXS8	29/9/2028	29/9/2028	8,3%	29,3	85,22	-1,5%
TZXM9	28/3/2029	28/3/2029	8,3%	35,3	81,98	-2,0%
DICP	30/12/2032	30/6/2026	8,3%	39,0	49740,00	1,0%
PARP	30/12/2038	30/9/2026	9,0%	82,4	32780,00	2,4%
TXMJ9	28/3/2029	29/6/2029	5,9%	38,4	83,60	2,4%



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

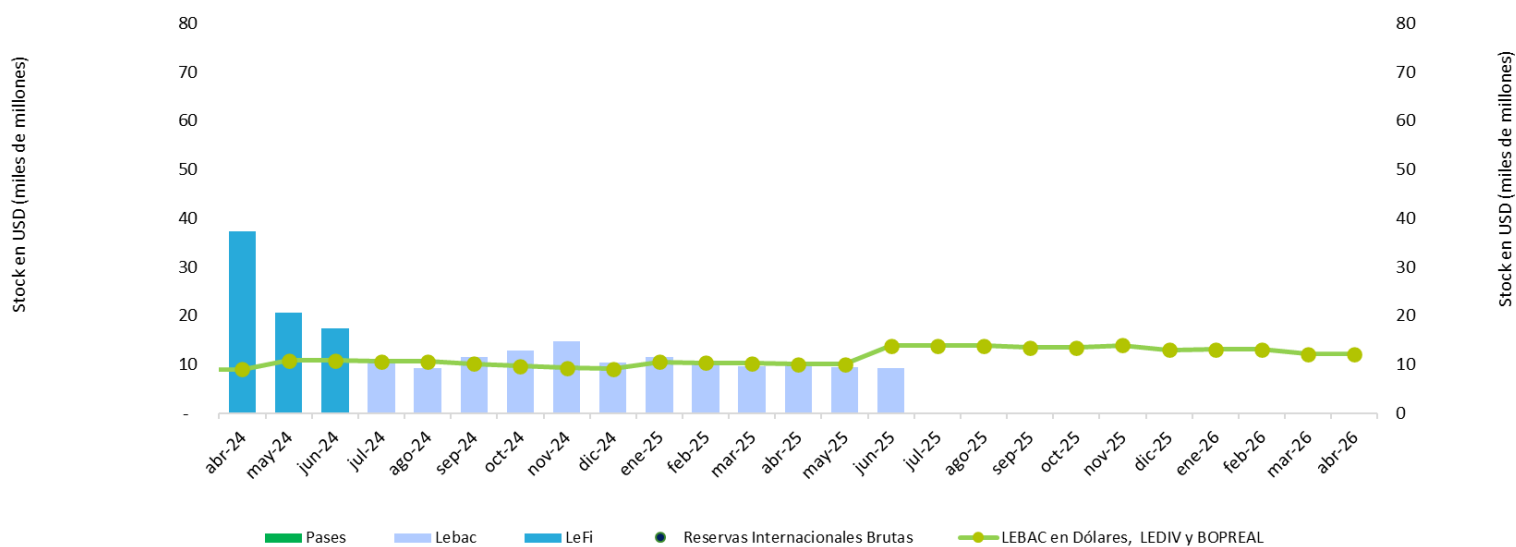
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

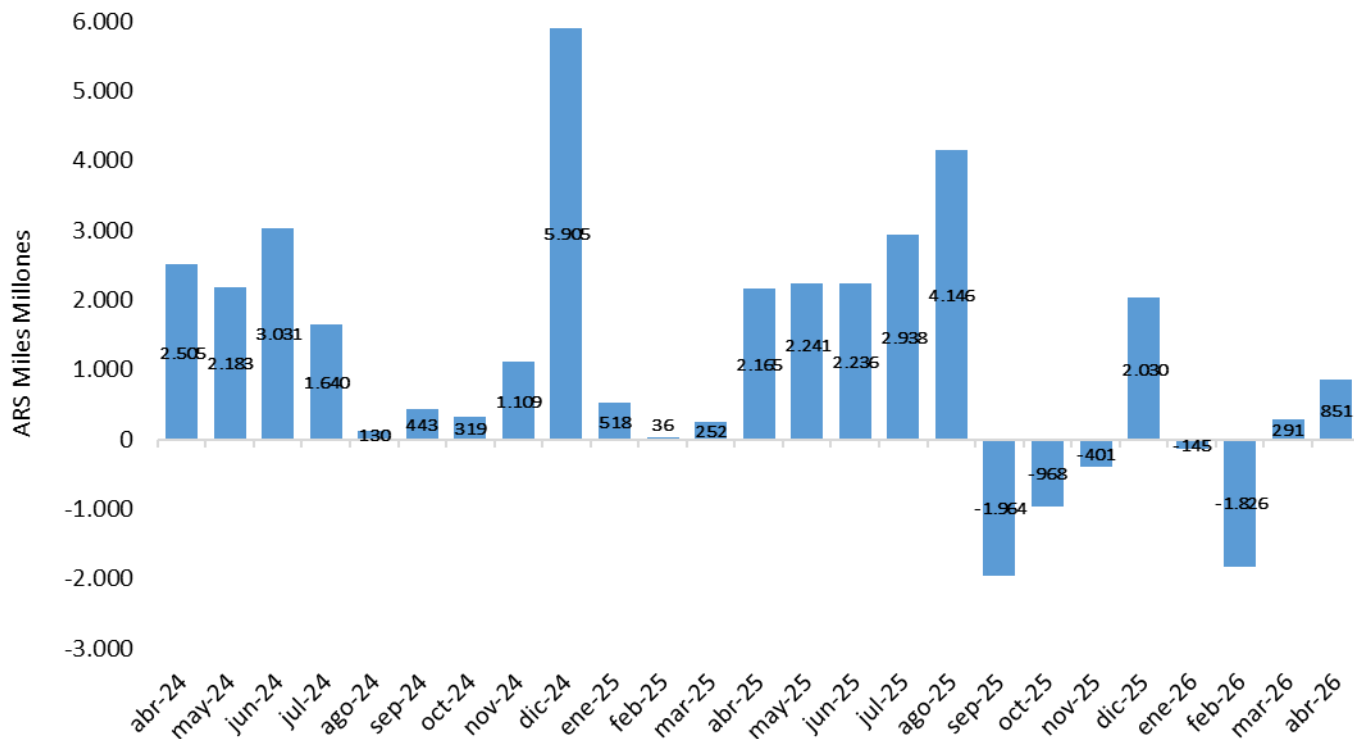
Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas

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

Abril 2026

Expansión / (Absorción) Monetaria - FLUJO													Base Monetaria (Stock)	Var. Mensual BM (%)	Var. BM Acum. YTD (%)
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				
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	676.284	-192.165	-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	463.811	216.220	0	2.241.136	181.716	-309.334	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	-100.144	-59.255	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	324.131	-64.481	-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	2.880.928	549.245	-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	6.775.900	345.167	6.107.323	13.228.390				
ene-26	-2.353.629	-143.631	0	0	0	2.352.638	-144.622	-947.531	-376.926	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	-257.583	-2.246	-1.565.810	-1.825.639	40.986.704	-4,3%	37,9%	
mar-26	2.169.530	-1.734.923	0	0	0	-143.539	291.067	-189.867	351.435	129.499	291.067	41.277.771	0,7%	38,8%	
abr-26	105.389	-338	0	0	0	745.844	850.895	43.040	-487.492	1.299.138	854.686	42.132.457	2,1%	41,7%	
Variación 2026	972.112	-1.956.759	0	0	0	156.348	-828.299	-1.351.941	-515.229	1.042.662	22.661.865				

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Abril, la tasa de interés Call promedio de mercado disminuyó 38,7 bps (promedió 21,3%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 512,2 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 22,4%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 20,9% TNA (450 bps menos respecto del cierre de Marzo), mientras que el Call cerró en 23,02% (aumento 85bps con respecto al último día de Marzo).

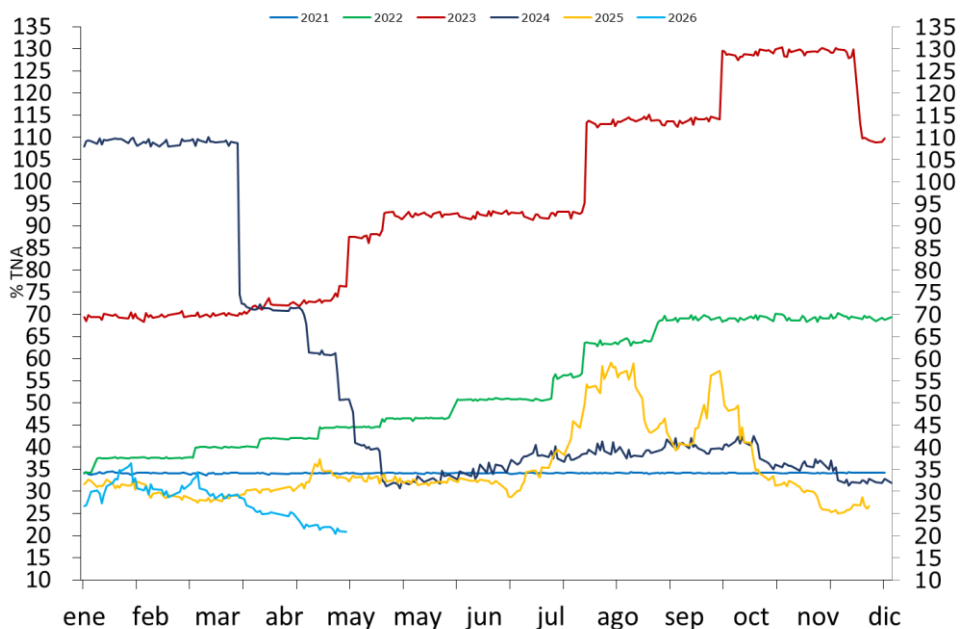
A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 421,1 bps respecto el mes anterior (promedió 20,1% TNA), cerrando el mes en 18,4% TNA.

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

Con respecto a la Tasa Mayorista de Argentina (TAMAR), en el mes de Abril promedió 23,38%, lo que resultó una disminución de 567,50 bps con respecto al mes anterior.

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar

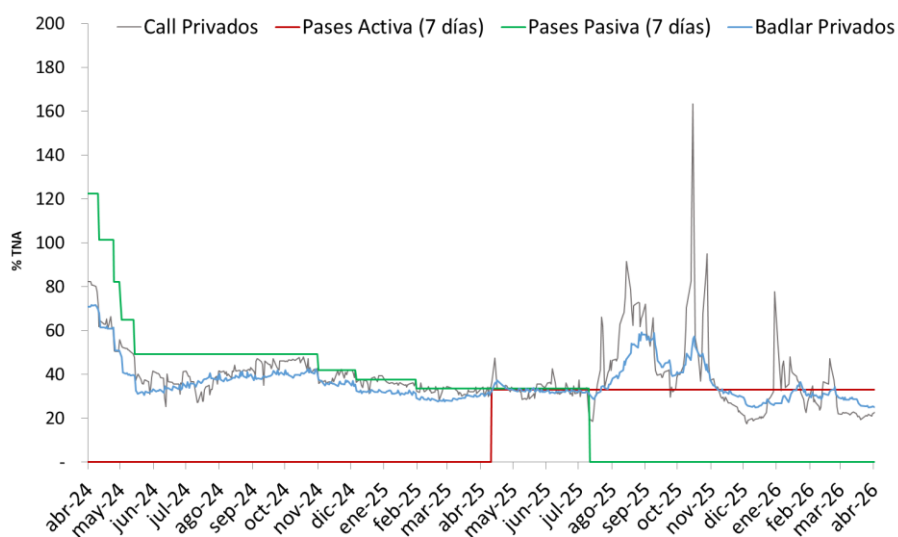
2021 - 2026



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 Abril en AR\$ 213,6 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 3,34%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 36,44%.

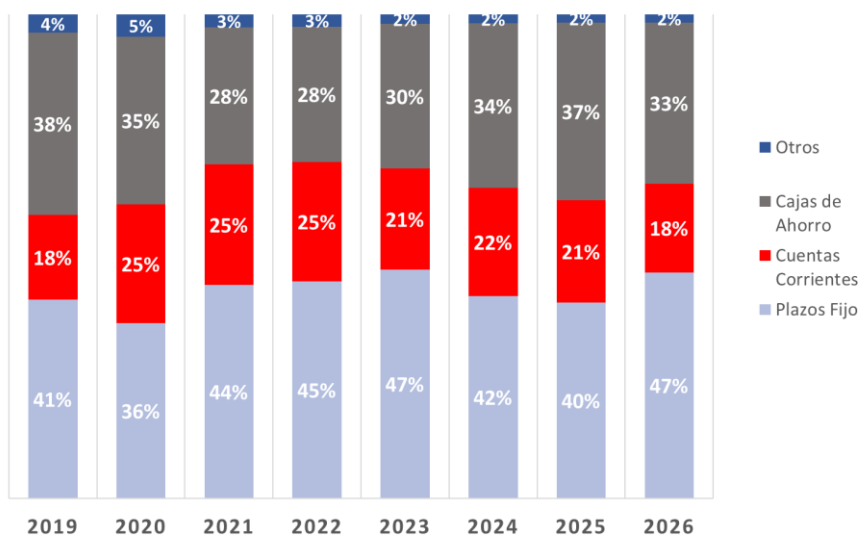
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 155,66 B, un aumento nominal de 4,5%.

En términos interanuales, la variación de Abril 2026 asciende a 32,1% respecto del mismo mes de 2025.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron 0,4% respecto del mes anterior, finalizando Abril en USD 41.967 millones. La variación interanual fue de 27% positiva.

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

Variables a Abril de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

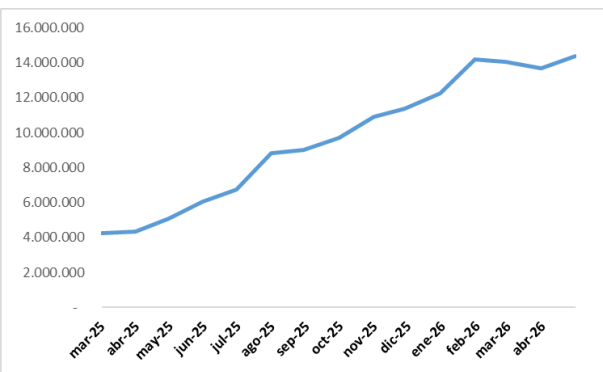
Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 426 millones (+ 1,1%), finalizando en USD \$38.907 millones. En términos interanuales el incremento es del 28,1%.

Los depósitos a plazo realizados en dólares (tradicionales y con opción de cancelación anticipada aumentaron en Abril un 5% respecto del mes anterior, finalizando el mes en USD \$ 10.463 millones, la variación interanual es del +138,8%, mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 0,2% respecto de Marzo 2026 finalizando el mes en USD \$ 28.048 millones.

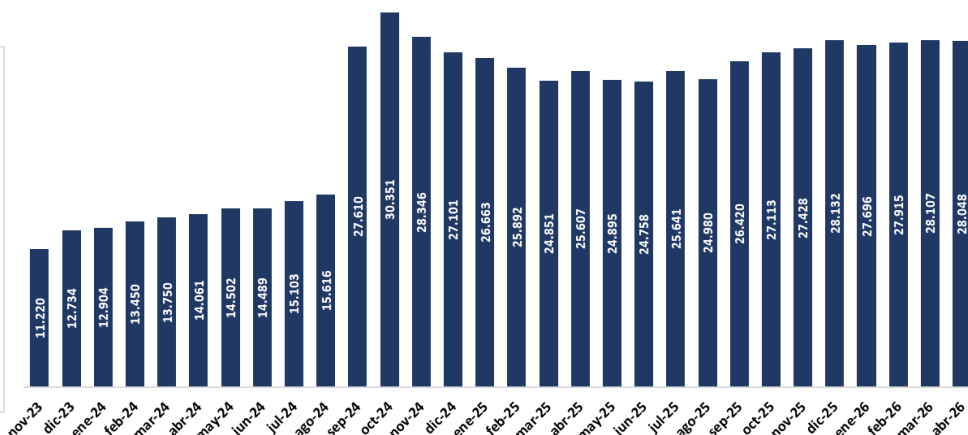
Gráfico 19 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado

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 4,6% en Abril en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 118,57 B, lo que representa una evolución de 33,4% en términos interanuales.

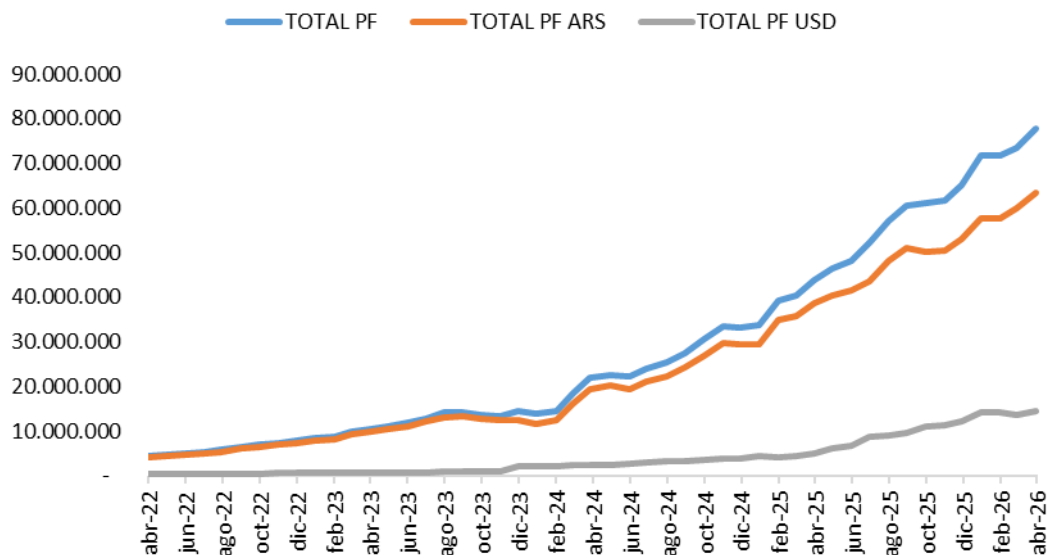
Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 6,2% respecto al mes de Marzo (\$ 3,75B), finalizando el mes en AR\$ 64,697. (+57,2% con respecto a Abril 2025 - medición cierre de mes).

En el total de colocaciones a plazo tradicionales hubo un aumento mensual de 6,0% (+\$3,57 B) terminando el mes en 63,48 B. En términos interanuales el aumento es de 64%.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron \$ 177.026 millones (+17,1% mensual y - 52,19% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron \$ 1,45 B (+ 4,94% mensual y + 13,2% i.a.) y las cuentas corrientes disminuyeron \$ 273,17 B (- 1,3% mensual y + 8,8% i.a.).

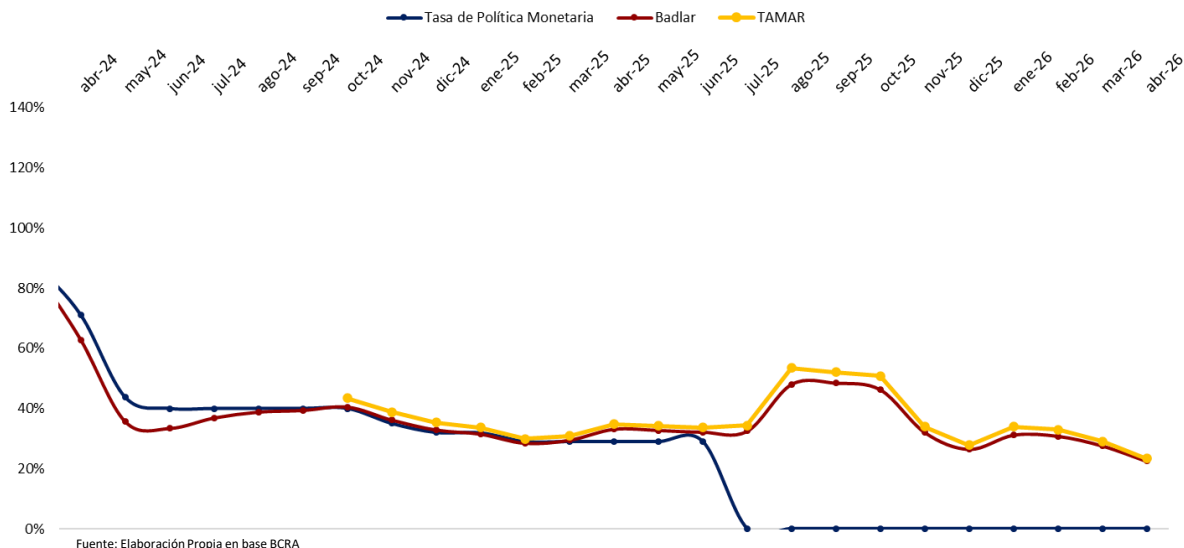
Los depósitos UVA en el sector privado aumentaron 118,7% en el mes (AR\$ +428.249 millones) finalizando Abril en \$788.889 millones.

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

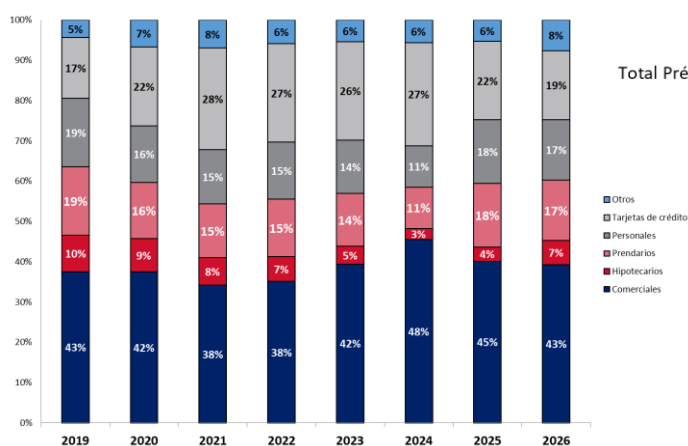
Préstamos

En Abril, la banca totalizaba AR\$ 127,74 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 2,54%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 50,2% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 96,36 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 1,25% en el mes.

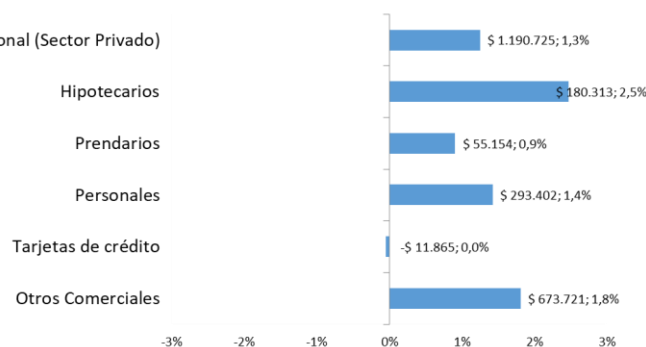
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 22.752 millones, un aumento de USD 1.459 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 56,80%.

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



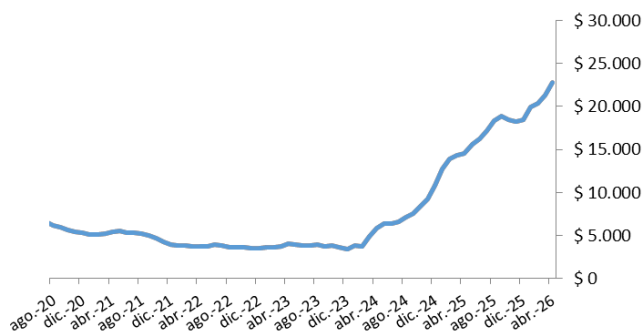
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



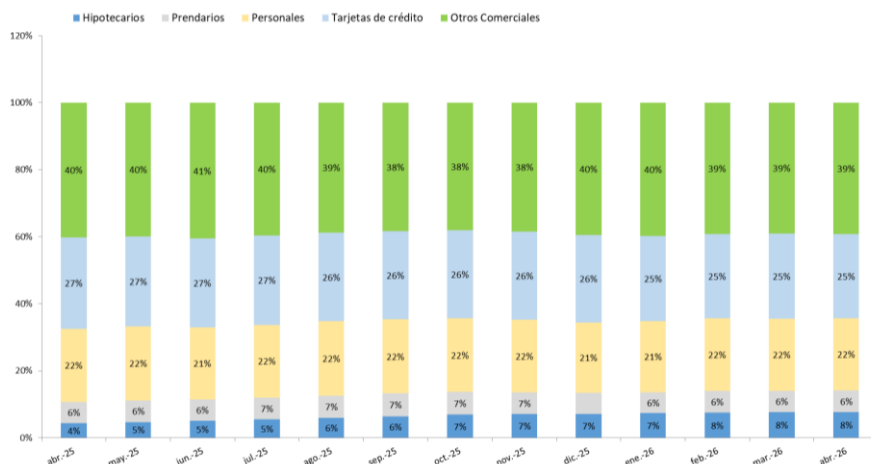
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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.