

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST
CAPITAL GROUP



Fideicomisos Financieros

Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Junio 2026

		jun-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			
4/6/2026	1	Megabono Crédito	346		CFN S.R.L.	12.779	Tamar+Margen(20%-45%)	5,01%	31,6%	AAA	5,40		Pesos	10.446,86
4/6/2026	2	San Cristóbal Caja Mutual	2		San Cristóbal Servicios Financieros S.A	3.631	Tamar+1%(18%-36%)	30,92%	30,9%	AAA	8,10		Pesos	3.631,00
11/6/2026	3	Mercado Crédito	50		Mercadolibre S.R.L	140.000	Tamar+1%(20%-75%)	23,14%	29,3%	AAA	8,20		Pesos	117.320,00
17/6/2026	4	Moni Mobile	18		Moni Online S.A.	7.204	Tamar+1%(20%-45%)	5,95%	31,1%	A1+	5,30		Pesos	6.733,10
19/6/2026	5	Centrocard Créditos	8		Centro Card S.A.	7.000	Tamar+1%(25%-45%)	33,49%	33,5%		5,80		Pesos	5.250,00
25/6/2026	6	Megabono	353		Electrónica Megatone S.A.	10.079	Tamar+Margen%(20%-45%)	4,00%	29,9%	AAA	6,30		Pesos	9.021,37
24/6/2026	7	Mercado Crédito	51		Mercadolibre S.R.L	150.000	Tamar+1%(20%-75%)	22,31%	34,8%	AAA	8,80		Pesos	127.500,00
25/6/2026	8	Comafi Leasing Pymes	19		Banco Comafi S.A.	18.970	Tamar+4%(15%-45%)	16,09%	28,7%	AAA	8,70	PYME	Pesos	16.700,00
25/6/2026	9	Cuotas Cencosud	58		Cencosud S.A.	19.497	Tamar+3%(20%-55%)	22,43%	27,3%	AAA	3,00		Pesos	16.950,72
29/6/2026	10	Consubond	199		Frávega S.A.C.I. e I.	13.470	Tamar+1%(20%-50%)	19,23%	27,1%	AAA	1,40		Pesos	12.392,33
						TOTAL	369.160							
		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
10/6/2026	11	Venturino	1		Ricardo Venturino S.A.	6.388	9%	7,76%	7,8%	AAA	9,90	PYME	Dólares	4,01
						TOTAL	6.388							
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

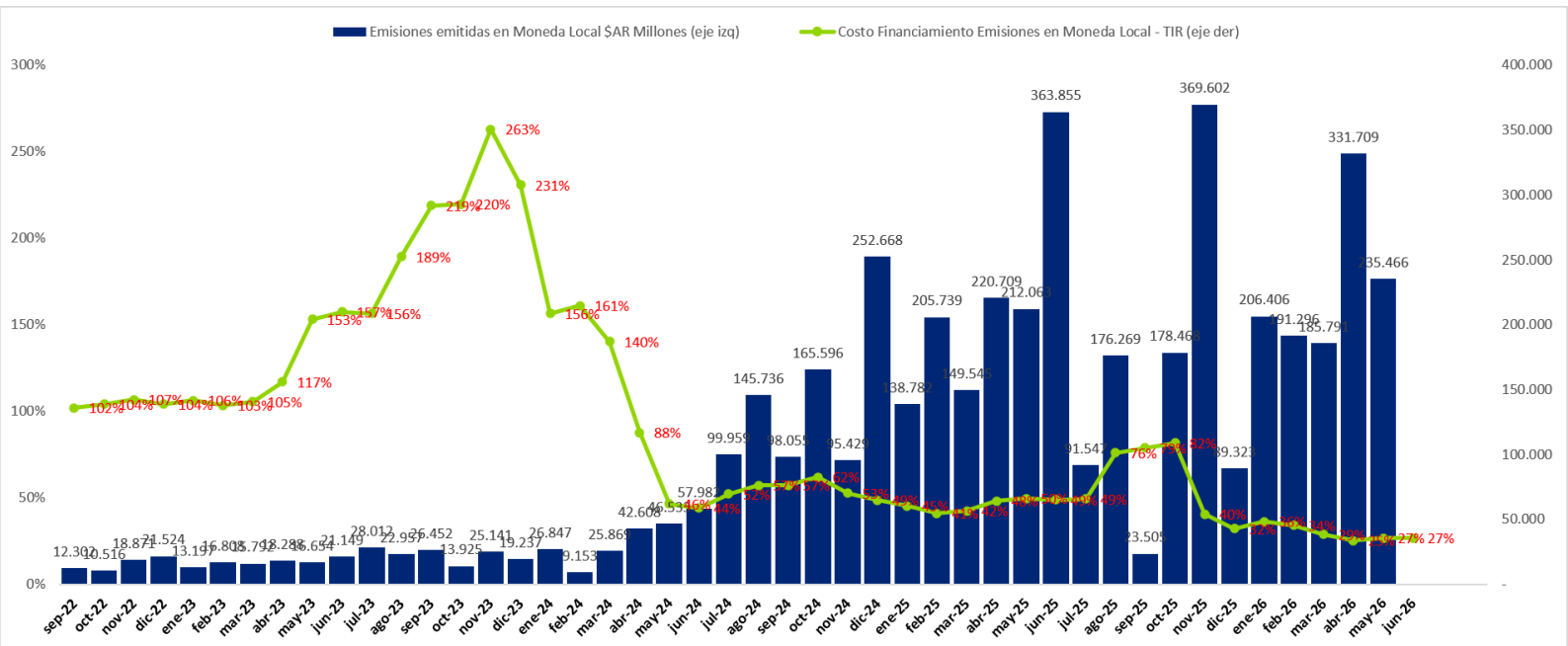
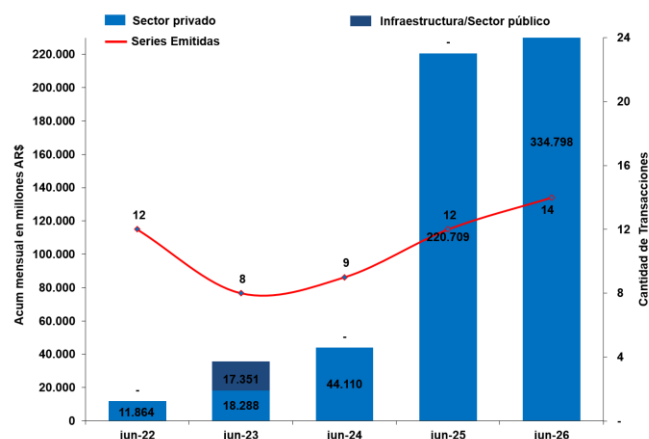


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

Junio 2019 - 2026

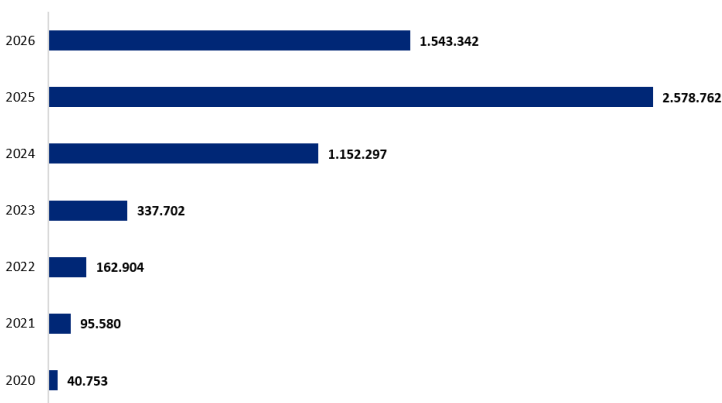


*Total de Emisiones (AR\$ y US\$) valuados en Moneda Local

Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

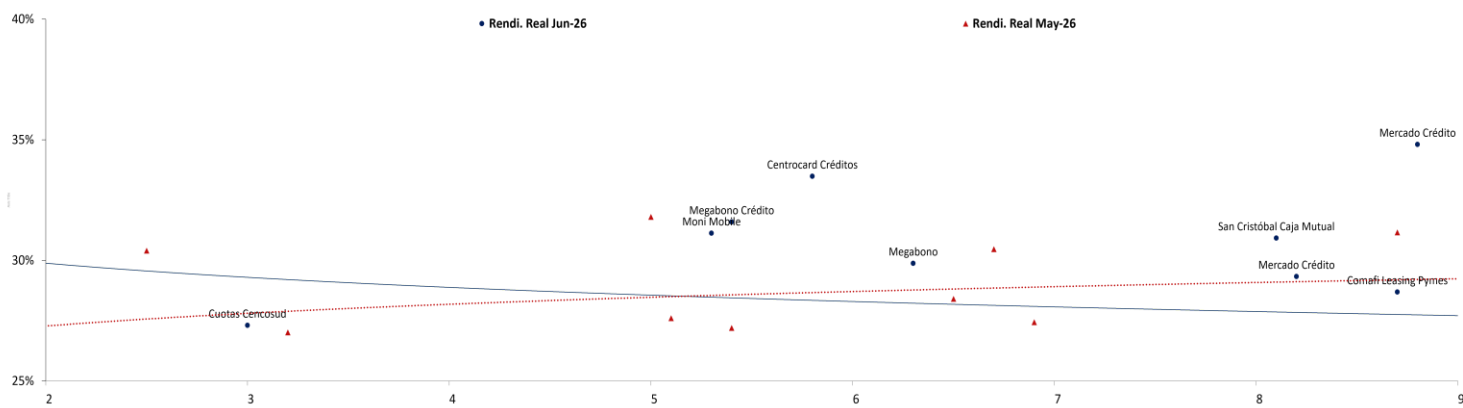
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Junio'26, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 31,57%, lo que representa un aumento de 2478 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 31,42%, un aumento de 144 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Tamar fue positivo en 5,46%.

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

Respecto de las 9 emisiones de cupón variable en pesos, el 22,2% registró una duration de hasta 5 meses, el 77,8% 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 Junio en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Junio 2026 arroja un aumento del 3,2% en términos nominales.

En términos mensuales, aumentó un 59,7% respecto al monto de emisiones de Mayo'26.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Junio de 2026 aumentó la duration promedio 1,02, con una disminución de 14 bps de la tasa implícita promedio.

Obligaciones Negociables

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

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
Empresa Distribuidora de Electricidad de Mendoza S.A.	Clase	8	No	300,00	US\$	72 meses	48,47	0,00%	9,75%	Fija	ON	A1
John Diers Credit Company Financiera S.A.	Clase	XX	Si	80,00	US\$	30 meses	28,10	0,00%	6,50%	Fija	ON	AA
Banco de la Provincia de Buenos Aires.	Clase	V	No	Desierta	US\$	12 meses	11,84	0,00%	4,25%	Fija	ON	A1+
MSU Energy S.A.	Clase	VI	No	Desierta	AR\$	12 meses	10,89	4,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+
Forte Car S.A.	Clase	4	No	400,00	US\$	120 meses	74,03	0,00%	9,75%	Fija	ON	
Irsa Inversiones Y Representaciones S.A	Serie	I	No	4,20	US\$	24 meses	17,11	0,00%	8,00%	Fija	ON	
	Clase	25	No	50,00	US\$	12 meses	12,00	0,00%	3,75%	Fija	ON	A1+
Banco Galicia	Clase XXXII/Serie	I	No	156.553,65	AR\$	12 meses	10,83	3,25%	0,00%	Tamar + margen	ON	A+1
	Clase XXXII/Serie	II	No	53,06	US\$	24 meses	22,99	0,00%	4,75%	Fija	ON	AAA
	Clase XXXII/Serie	III	No	36,73	US\$	18 meses	17,56	0,00%	3,00%	Fija	ON	AAA
Tostex S.A.	Serie	I	No	2.000,00	AR\$	24 meses	18,09	(1,00%)	0,00%	Tamar + margen	ON	AAA
Banco Comafi S.A	Clase	XXIV	No	12,83	US\$	24 meses	23,13	0,00%	5,25%	Fija	ON	A1+
	Clase	XXV	No	55,19	US\$	18 meses	17,74	0,00%	3,50%	Fija	ON	A1+
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A	Clase	15	No	41.493,70	AR\$	12 meses	10,86	3,89%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+
	Clase	16	No	8.506,30	AR\$	9 meses	8,83	0,00%	1,98%	Fija	ON	A1+
Sidersa S.A	Clase	2	Si	50,00	US\$	36 meses	32,93	0,00%	7,50%	Fija	ON	A+
Mastellone Hermanos S.A.	Clase	2	No	42,00	US\$	24 meses	22,64	0,00%	6,50%	Fija	ON	A
	Clase	3	No	25.905,96	AR\$	12 meses	10,93	3,99%	0,00%	Tamar + margen	ON	A-1
	Clase	39	No	15.699,80	AR\$	21 meses	15,43	3,80%	0,00%	Tamar + Margen	ON	AA+
Toyota Compañía Financiera de Argentina S.A	Clase	40	No	8.004,06	AR\$	12 meses	11,88	0,00%	2,00%	Fija	ON	A1+
	Clase	41	No	6.296,14	AR\$	24 meses	20,32	0,00%	4,00%	Fija	ON	AA+
Georgalos Hnos S.A.I.C.A	Serie	2	No	5.761,96	AR\$	24 meses	17,91	0,00%	0,00%	Tamar + margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
AUTOFERRO S.R.L	Serie	1	No	Desierta	AR\$	24 meses	17,95	(1,03%)	0,00%	Tamar + margen	ON	S/C
Inversora Juramento S.A	Clase	VII	No	30,00	US\$	24 meses	22,77	0,00%	6,35%	Fija	ON	A-
Pluspetrol S.A	Clase	V	No	450,00	US\$	137 meses	93,39	0,00%	7,55%	Fija	ON	
Plaza Logística S.R.L	Clase	VII	No	20,00	US\$	36 meses	33,09	0,00%	6,50%	Fija	ON	AA
Calico S.A.	Serie	1	No	4.000,00	AR\$	24 meses	17,85	(0,57%)	0,00%	Tamar + margen	ON	
Agroempresa Colón S.A.	Serie	I	No	2,00	US\$	30 meses	20,15	0,00%	5,30%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	
Banco Mariva S.A	Serie	3	No	Desierta	US\$	12 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	
TOTAL				\$ 274.222 US\$ 1.586 UVA 0								

FECHA DE COLOCACION	TC	UVA	Monto en pesos
4/6/2026	1.438,82	1.596,50	431.645
4/6/2026	1.438,82	1.596,50	115.105
5/6/2026	1.442,41	1.596,50	-
5/6/2026	1.442,41	1.596,50	-
8/6/2026	1.445,40	1.596,50	578.159
1/6/2026	1.421,47	1.596,50	5.970
3/6/2026	1.435,38	1.596,50	71.769
4/6/2026	1.438,82	1.596,50	156.554
4/6/2026	1.438,82	1.596,50	76.342
4/6/2026	1.438,82	1.596,50	52.845
8/6/2026	1.445,40	1.596,50	2.000
4/6/2026	1.438,82	1.596,50	18.465
4/6/2026	1.438,82	1.596,50	79.401
17/6/2026	1.439,22	1.596,50	41.494
17/6/2026	1.439,22	1.596,50	8.506
16/6/2026	1.432,67	1.596,50	71.633
18/6/2026	1.449,58	1.596,50	60.882
18/6/2026	1.449,58	1.596,50	25.906
18/6/2026	1.449,58	1.596,50	15.700
18/6/2026	1.449,58	1.596,50	8.004
18/6/2026	1.449,58	1.596,50	6.296
19/6/2026	1.460,25	1.596,50	5.762
23/6/2026	1.469,91	1.596,50	-
23/6/2026	1.469,91	1.596,50	44.097
24/6/2026	1.478,04	1.596,50	665.120
24/6/2026	1.478,04	1.596,50	29.561
24/6/2026	1.478,04	1.596,50	4.000
26/6/2026	1.474,72	1.596,50	2.949
29/6/2026	1.480,66	1.596,50	-
			2.578.167

Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables
En \$ millones

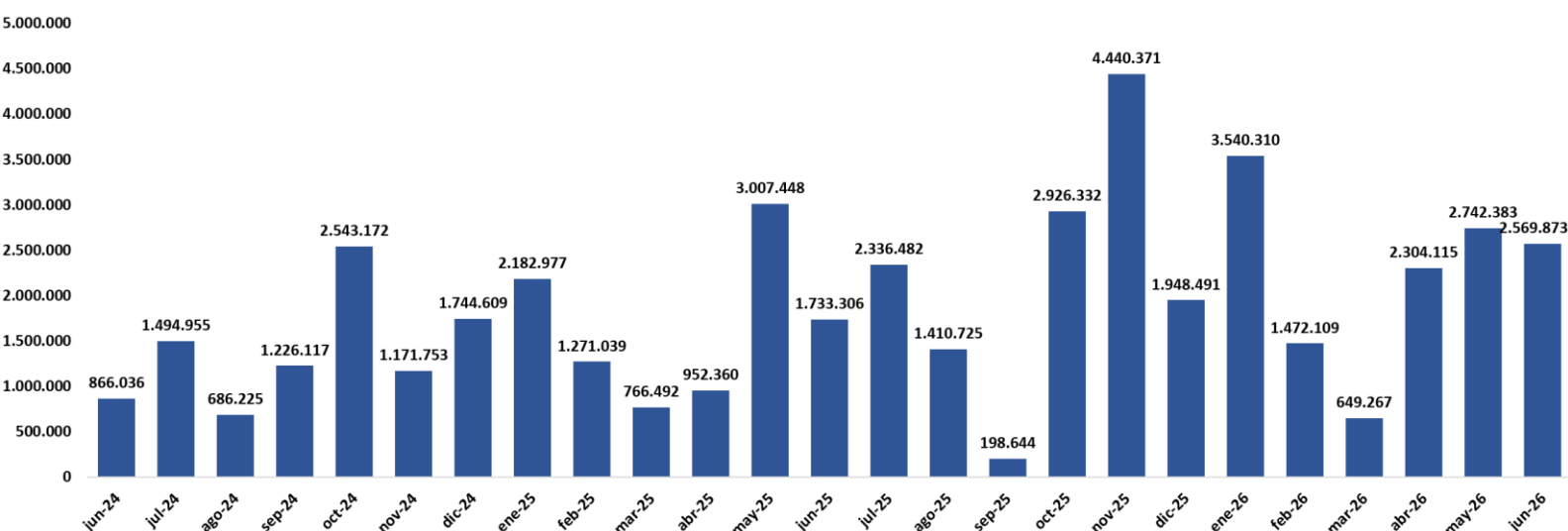


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

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

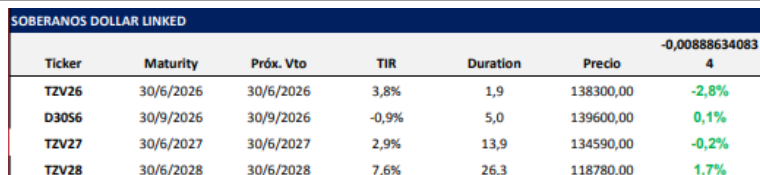
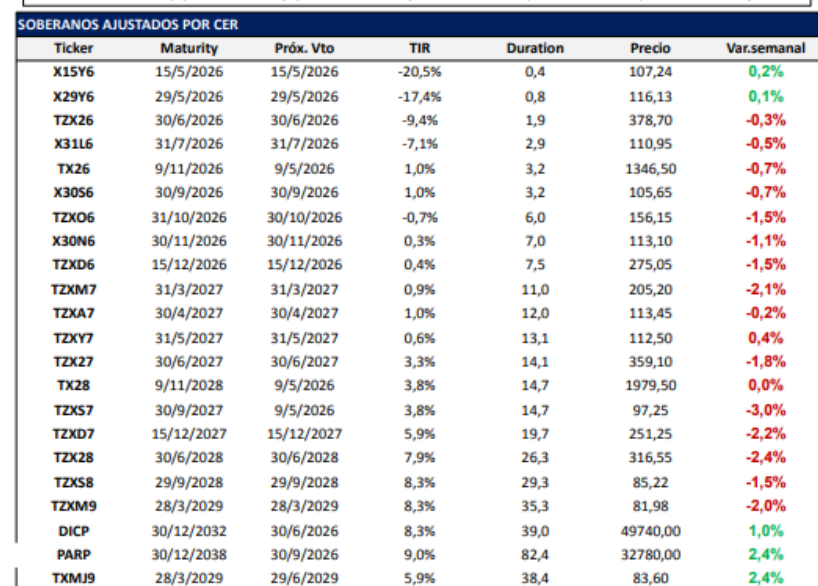
Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

Panel Líder Merval	Última	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	37.180,00	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

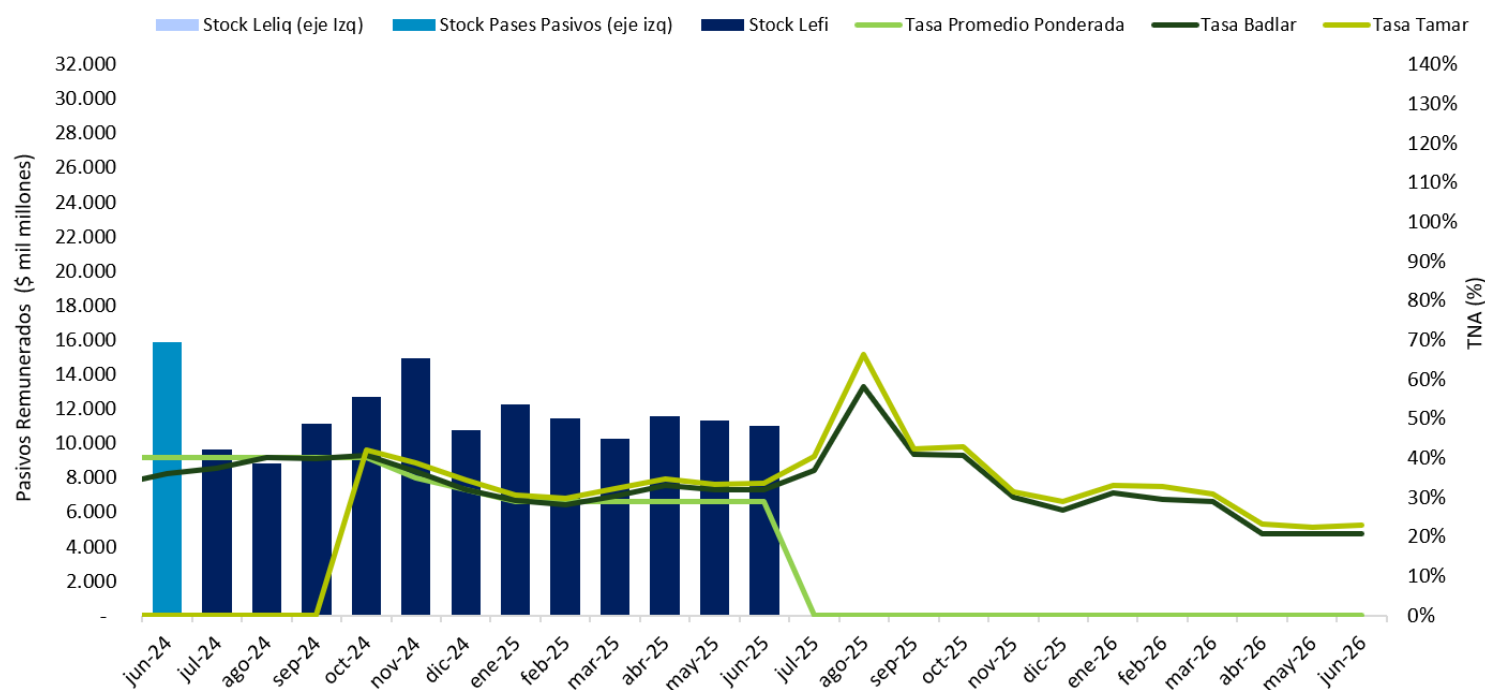
SOBERANOS EN DÓLARES						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AO27	29/10/2027	30/4/2026	5,1%	1,4	101,55	-0,5%
AO28	31/10/2028	30/4/2026	8,8%	2,3	94,6	-1,3%
AL29	9/7/2029	9/7/2026	7,6%	1,6	63,3	0,6%
AN29	30/11/2029	30/5/2026	9,1%	3,1	95,2	-0,2%
AL30	9/7/2030	9/7/2026	7,8%	2,1	63,31	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%

[illegible]

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

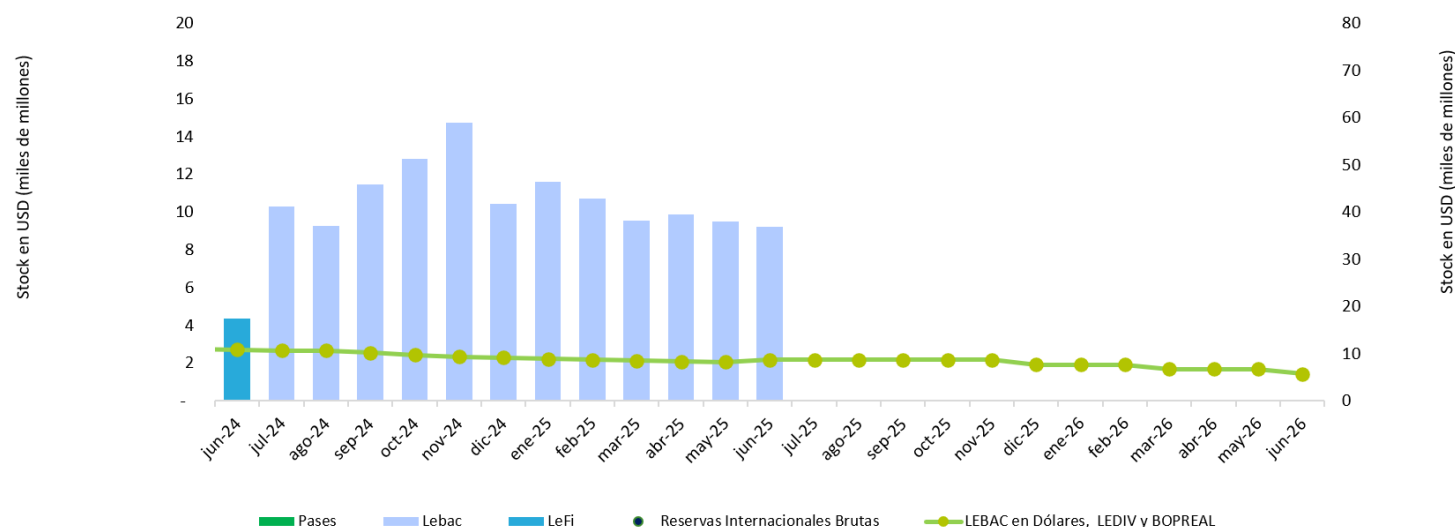
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

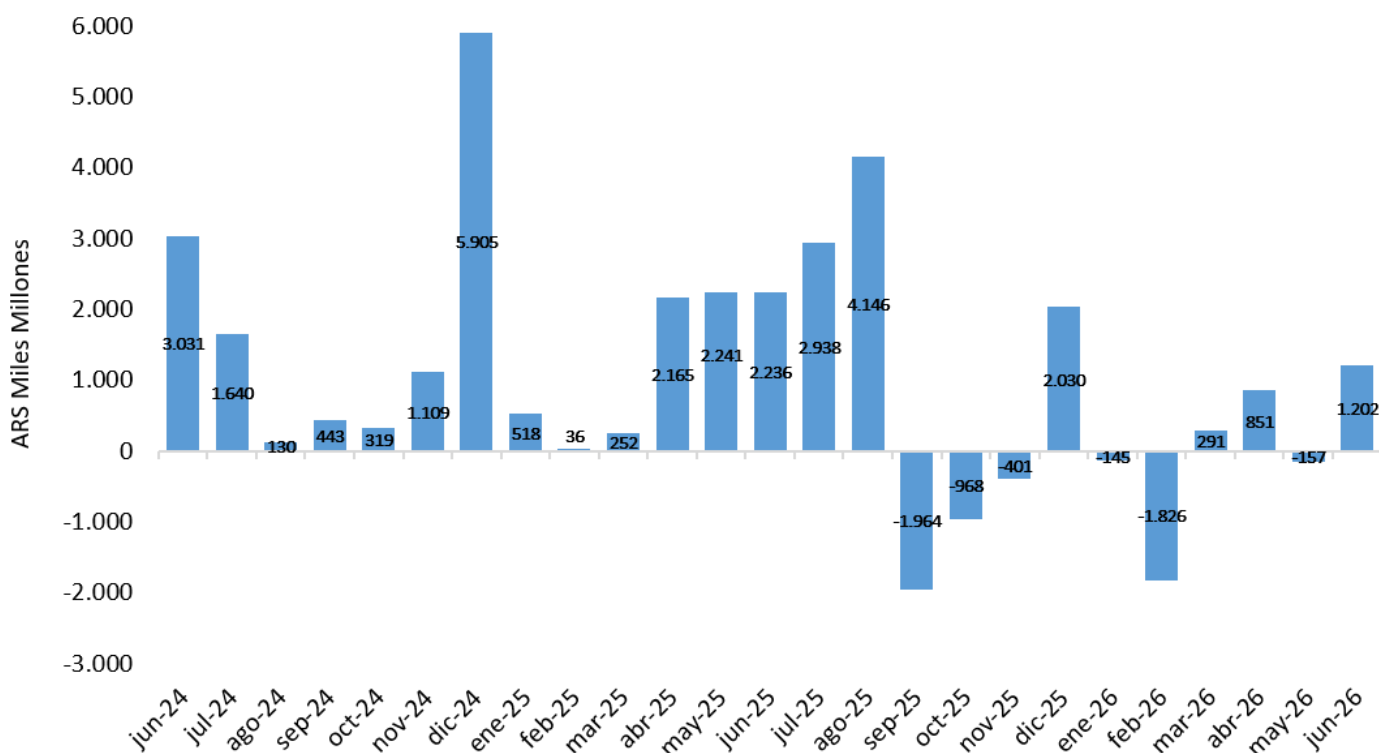
Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas

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

Junio 2026

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 (%)	Var. BM Acum. YTD (%)
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	-1.094.111	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	685.062	-200.943	-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	200.284	306.926	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	188.676	-316.294	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	1.620.193	-111.330	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	627.605	98.405	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	-93.892	-65.507	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	-41.281	19.719	-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	-163.137	-36.615	-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	325.033	-65.383	-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	2.876.202	553.971	-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	6.792.608	328.459	6.107.323	13.228.390			
ene-26	-2.353.629	-143.631	0	0	0	2.352.638	-144.622	-950.515	-373.942	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	-254.013	-5.816	-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	-203.630	365.198	129.499	291.067	41.277.771	0,7%	38,8%
abr-26	105.389	-338	0	0	0	745.844	850.895	69.789	-514.241	1.299.138	854.686	42.132.457	2,1%	41,7%
may-26	1.267.785	1.555.978	0	0	0	-2.980.757	-156.993	577.245	-100.117	-634.121	-156.993	41.975.464	-0,4%	41,2%
jun-26	78.185	272.488	0	0	0	851.729	1.202.402	1.966.938	203.971	1.565.602	3.736.511	45.711.975	8,9%	53,8%
Variación 2026	2.318.082	-128.293	0	0	0	-1.972.679	217.110	1.205.814	-424.947	1.974.143	26.241.383			

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Junio, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 22,0 bps (promedió 20,8%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados disminuyó 65,5 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 20,7%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 21,0% TNA (37,5 bps menos respecto del cierre de Mayo), mientras que el Call cerró en 21,2% (disminución de 49 bps con respecto al último día de Mayo).

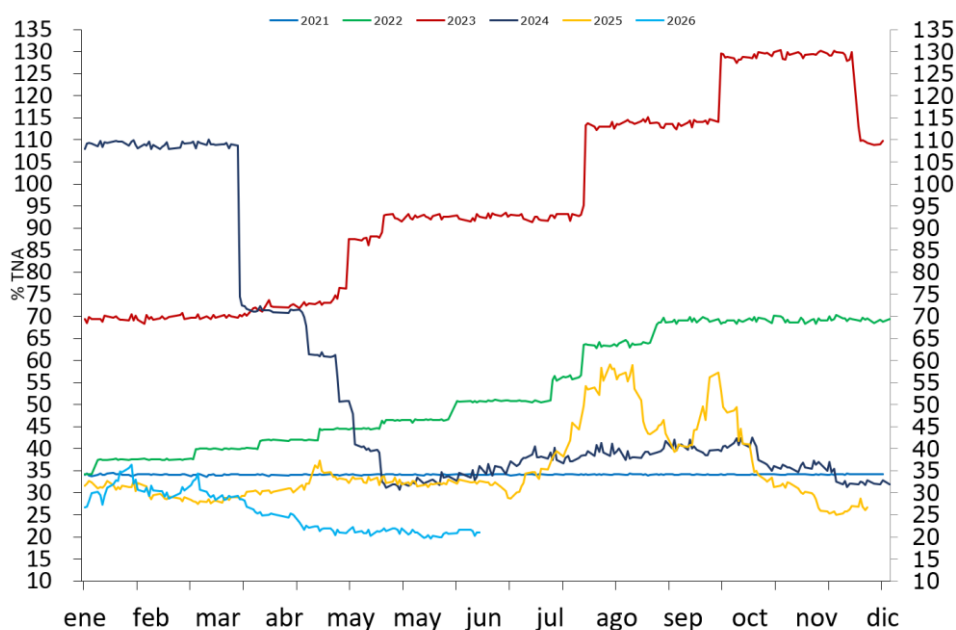
A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio disminuyó 38,5 bps respecto el mes anterior (promedió 17,6% TNA), cerrando el mes en 18,3% TNA.

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

Con respecto a la Tasa Mayorista de Argentina (TAMAR), en el mes de Junio promedió 22,18%, lo que resultó una disminución de 63 bps con respecto al mes anterior.

Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar

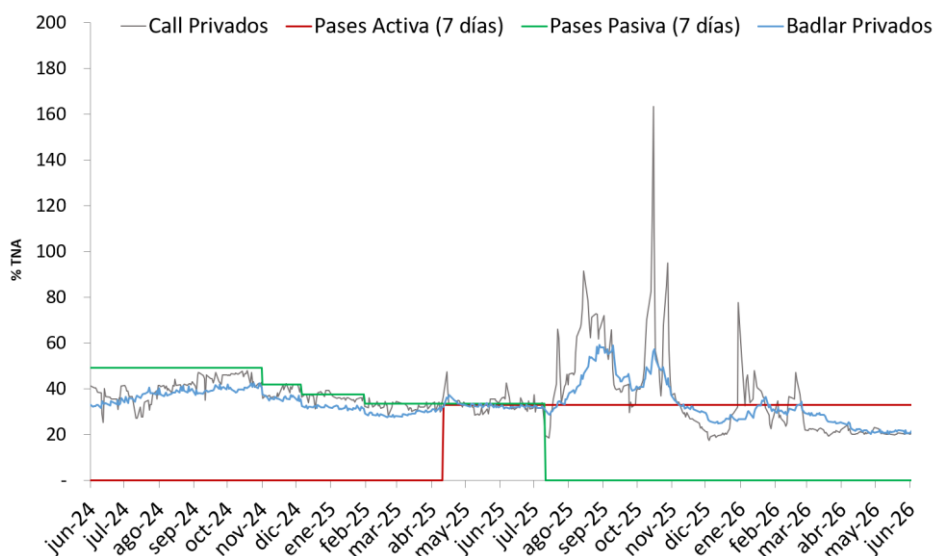
2021 - 2026



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 Junio en AR\$ 228 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 3,85%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 34,78%.

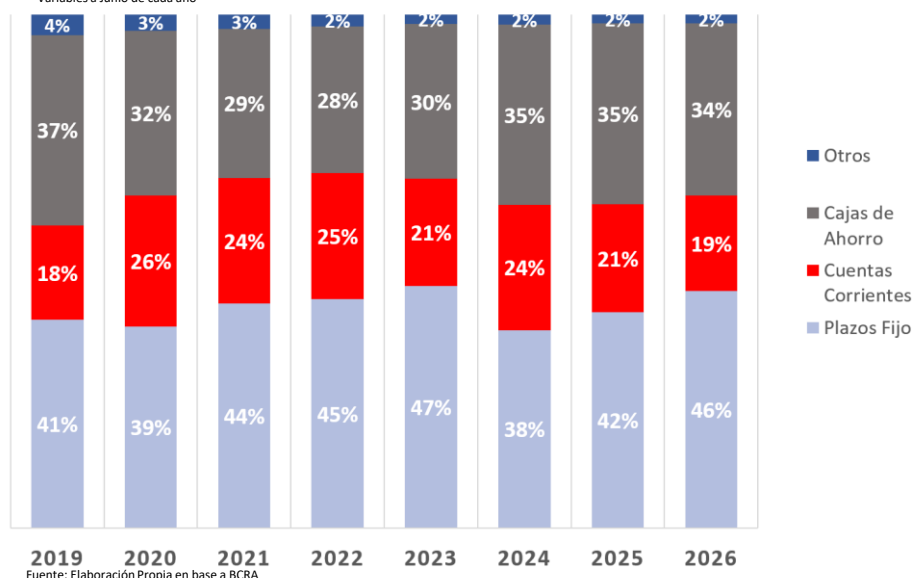
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 166,04 B, un aumento nominal de 2,7%.

En términos interanuales, la variación de Junio 2026 asciende a 28,1% respecto del mismo mes de 2025.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron un 1,8% respecto del mes anterior, finalizando Junio en USD 42.355 millones. La variación interanual fue de 25,9% positiva.

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

Variables a Junio de cada año



Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 500 millones (+ 1,3%), finalizando en USD \$39.346 millones. En términos interanuales hubo un incremento es del 27,6%.

Los depósitos a plazo realizados en dólares (tradicionales y con opción de cancelación anticipada aumentaron en Junio un 2,1% respecto del mes anterior, finalizando el mes en USD \$ 10.811 millones, la variación interanual es del +90%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 1,0% respecto de Mayo 2026 finalizando el mes en USD \$ 28.091 millones.

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

En USD millones

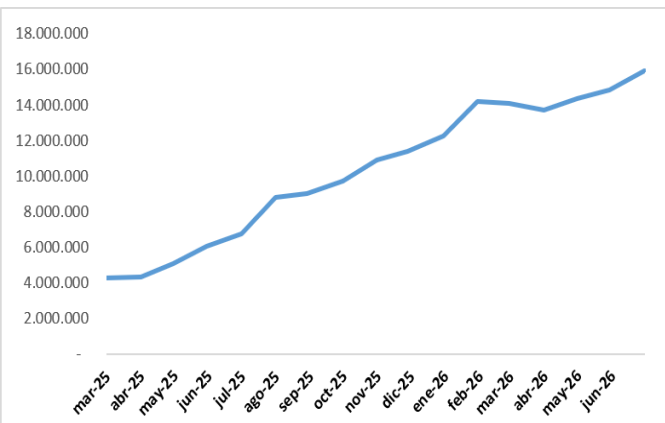
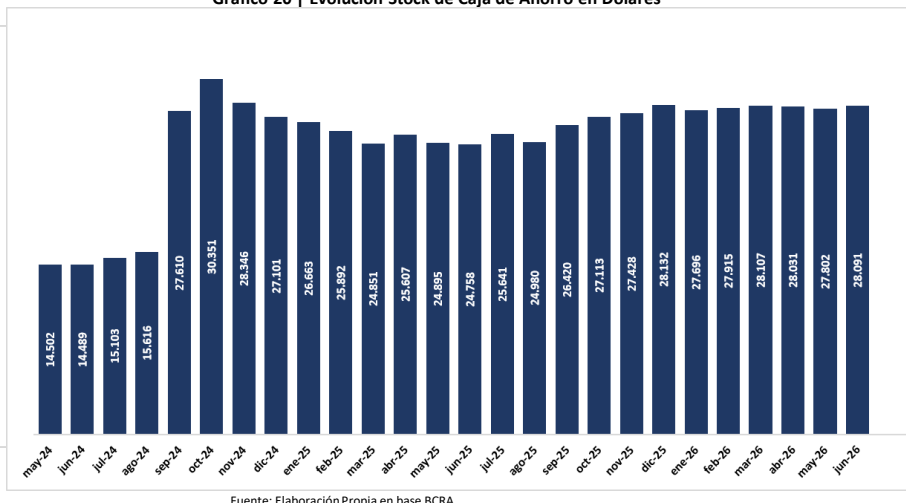


Gráfico 20 | Evolución Stock de Caja de Ahorro en Dólares



Sector Privado

Medidos a cierre de mes, los depósitos en moneda nacional en el sector privado aumentaron un 5,8% en Junio en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 126,2 B, lo que representa una evolución de 31,9% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 0,8% respecto al mes de Mayo (\$ 535.169 millones), finalizando el mes en AR\$ 65,23B. (+47,8% con respecto a Junio 2025 - medición cierre de mes).

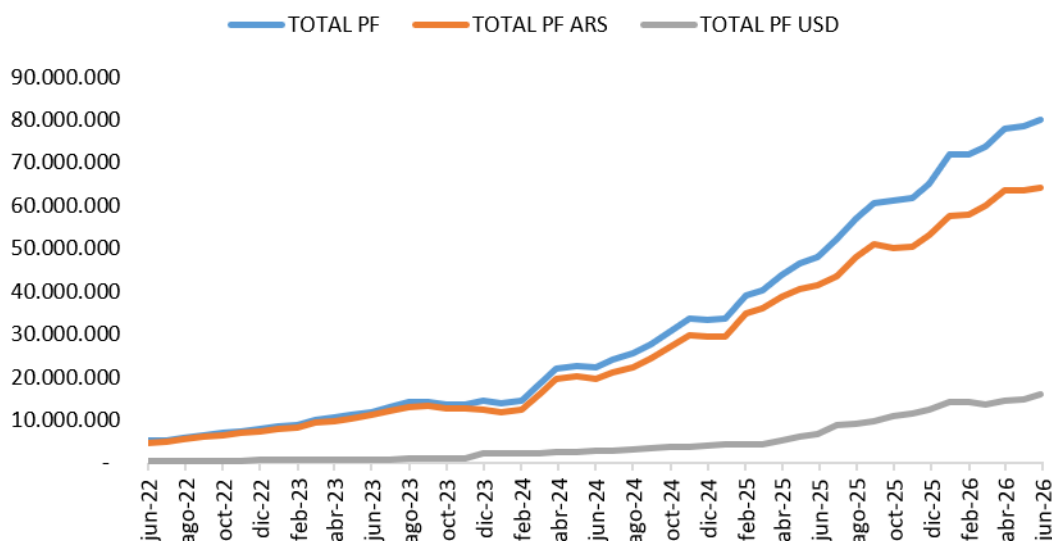
En el total de colocaciones a plazo tradicionales hubo un aumento mensual de 0,7% (+\$470 mil millones) terminando el mes en 64,14 B. En términos interanuales el aumento es de 55%.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada aumentaron \$ 64.883 millones (+6,3% mensual y – 60,09% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron \$ 4,25 B (+ 13,51% mensual y + 18,9% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron \$ 2,13 B (+ 10,2% mensual y + 14,7% i.a.).

Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 9,1% en el mes (AR\$ -72.180 millones) finalizando Junio en \$719.809 millones.

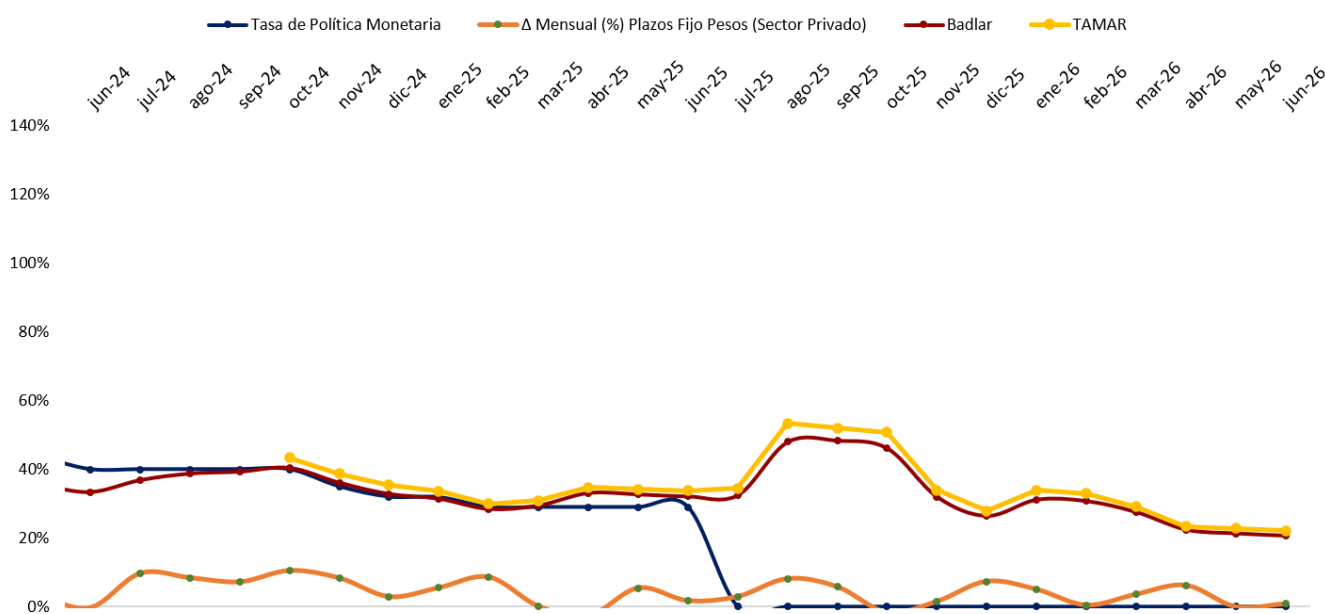
Gráfico 21 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado

En \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

Gráfico 22 | Evolución Tasa Promedio Política Monetaria, Badlar y TAMAR



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

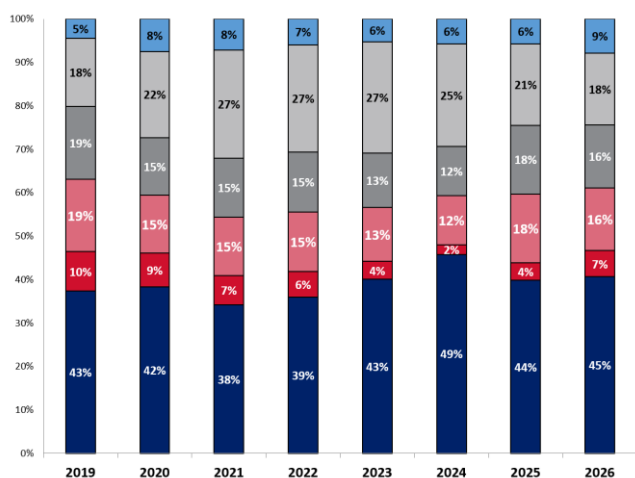
Préstamos

En Junio, la banca totalizaba AR\$ 138,37 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 4,05%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 44,2% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 102,16 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 3,22% en el mes.

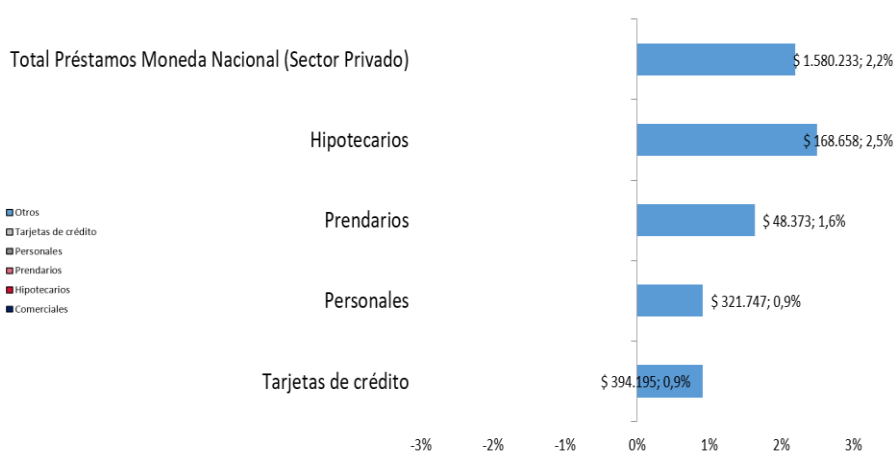
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 23.741 millones, un aumento de USD 311 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 46,40%.

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



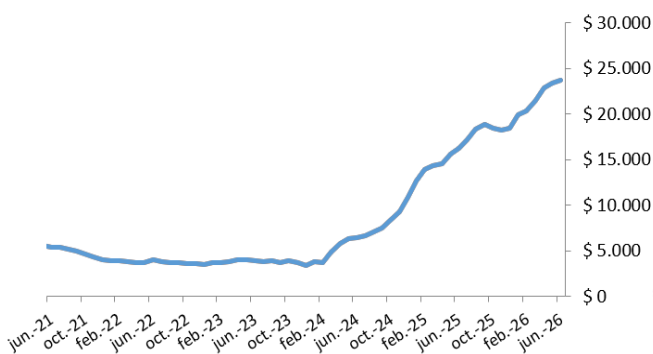
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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



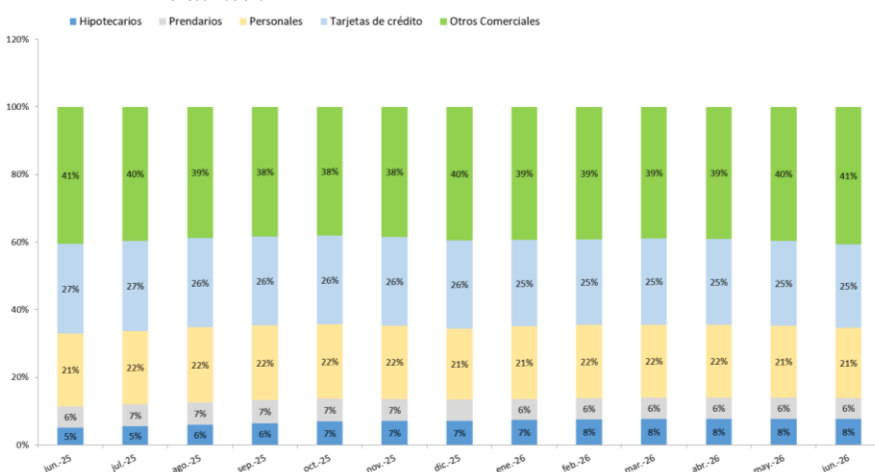
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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.