

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST
CAPITAL GROUP



Fideicomisos Financieros

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

		jul-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			
2/7/2026	1	Crescens	2		Crescens S.A.U.	4.950	Tamar+Margen(20%-40%)	6,00%	34,4%	-	8,10		Pesos	4.950,00
2/7/2026	2	Agua y Saneamientos Argentinos S.A.	2		Agua y Saneamientos Argentinos S.A. (AySA).	70.000	Tamar+Margen(20%-50%)	6,75%	33,8%	AA+	6,00		Pesos	70.000,00
6/7/2026	3	Megabono credito	348	 	CFN S.R.L.	8.241	Tamar+Margen(20%-45%)	4,50%	30,0%	AAA	5,10		Pesos	4.912,16
13/7/2026	4	Credittech	7	 	Credittech S.A.	12.050	Tamar+1%(20%-45%)	27,33%	30,4%	AAA	5,50		Pesos	9.160,00
16/7/2026	5	Coppel	1		Depréstamos.com	5.237	Tamar+1%(20%-45%)	27,30%	31,7%	A-1	5,50		Pesos	4.701,66
16/7/2026	6	Fiducar	34		Asociación Mutual 18 de Julio	10.719	Tamar+1%(20%-45%)	27,97%	31,7%	AAA	7,10		Pesos	6.074,58
24/7/2026	8	Megabono	355	 	Electrónica Megatone S.A.	15.683	Tamar+Margen%(20%-45%)	4,00%	30,4%	AAA	6,20		Pesos	10.447,97
23/7/2026	9	Consubond	200		Frávega S.A.C.I. e I.	14.215	Tamar+1%(20%-40%)	23,75%	29,3%	AAA	2,40		Pesos	14.214,66
24/7/2026	10	Mercado Crédito	52		Mercadolibre S.R.L.	125.509	Tamar+1%(15%-45%)	22,68%	32,1%	AAA	8,80		Pesos	106.683,07
23/7/2026	11	Waynimóvil	14		Waynicoin S.A.	4.189	Tamar+1%(20%-45%)	29,56%	33,7%	A1	4,70		Pesos	3.295,63
23/7/2026	12	Cuotas Cencosud	59	 	Cencosud S.A.	20.873	Tamar+3%(20%-45%)	21,85%	27,2%	AAA	3,20		Pesos	17.482,23
28/7/2026	13	Centrocard Créditos	9		Centro Card S.A.	16.027	TasaFija:28%	31,89%	33,5%	-	5,70		Pesos	16.027,00
		TOTAL				126.880								
		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
1/7/2026	1	Boglich	6		Franklin Santiago Boglich S.R.L.	6.210	7%	6,50%	6,5%	AAA	10,30	PYME	Dólares	3,94
2/7/2026	2	ALZ Agrocap	4	 	ALZ Semillas S.A.	5.679	8%	7,90%	7,9%	AA+	13,70		Dólares	3,81
22/7/2026	3	Prosecur	1		Prosecur Custodia de Activos Digitales S.A.	11.847	-	0,00%	0,0%	0	0,00		Dólares	-
		TOTAL				6.210								
 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 badiar 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

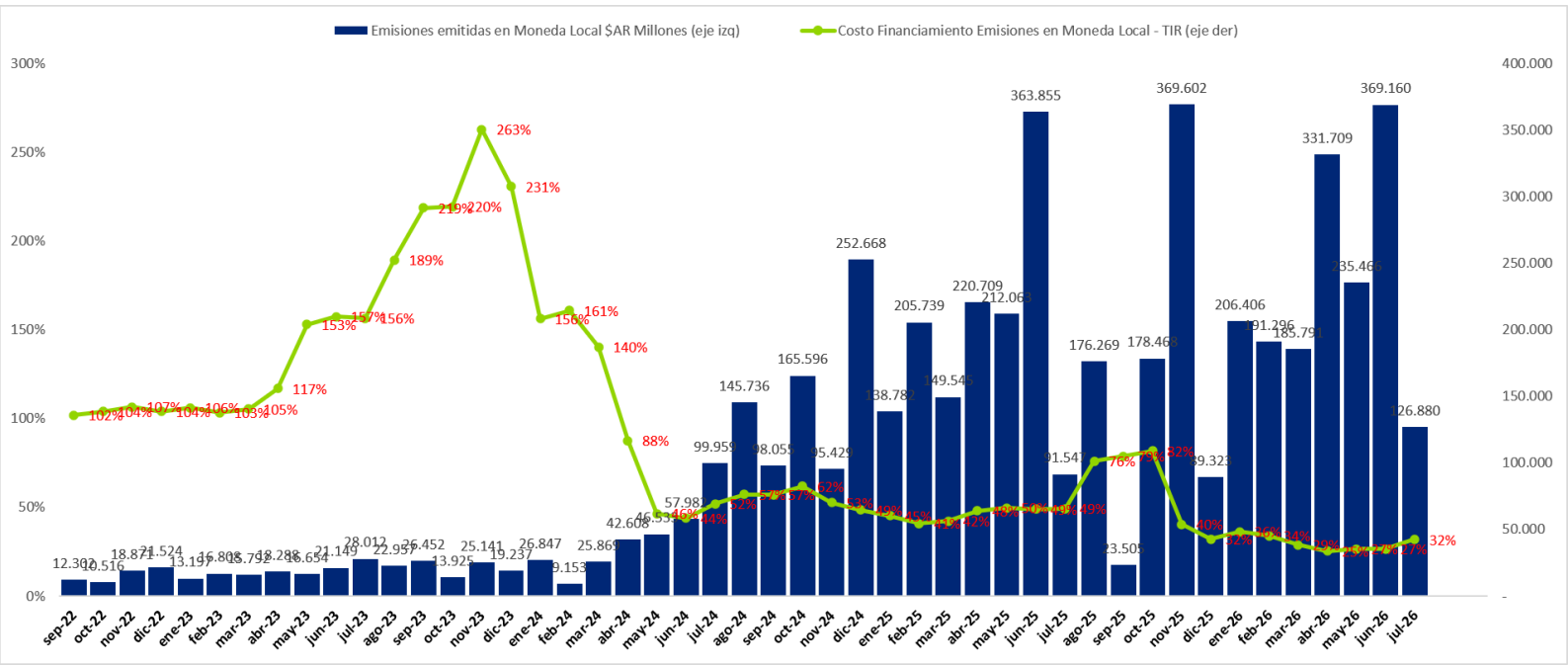
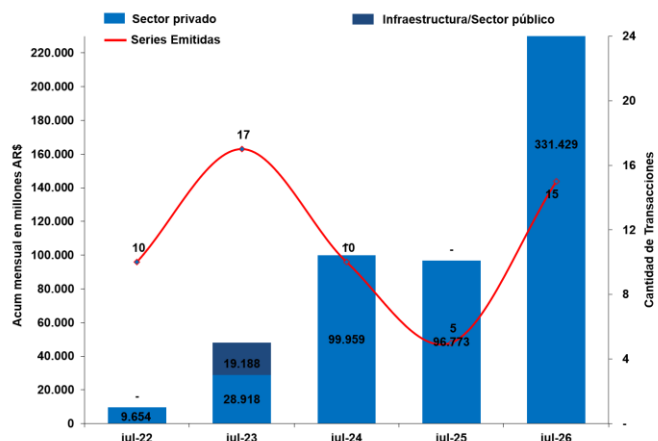


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

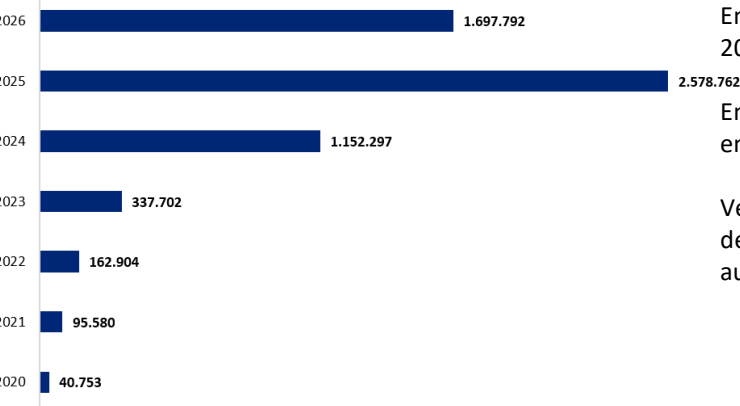
Julio 2019 - 2026



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

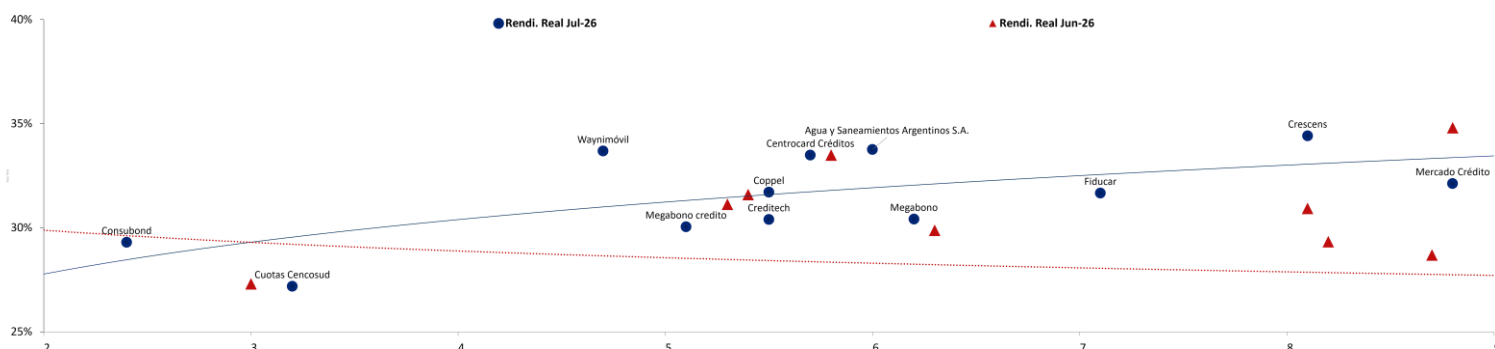
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Julio'26, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 31,95%, lo que representa un aumento de 37 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 31,95%, un aumento de 52bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Tamar fue positivo en 5,50%.

Durante Julio se registraron 3 emisiones en dólares y no se registraron emisiones en UVAs.

Respecto de las 11 emisiones en pesos, el 27,3% registró una duration de hasta 5 meses, el 72,7% 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 Julio en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Julio 2026 arroja un aumento del 37,5% en términos nominales.

En términos mensuales, disminuyó un 66,5% respecto al monto de emisiones de Junio'26.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Julio de 2026 la duration promedio disminuyó 0,75 meses, con un aumento de 315bps de la tasa implícita promedio.

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

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
EDESA (Empresa Distribuidora de Electricidad de Salta S.A.)	Clase	3	No	19.824,12	AR	24 meses	18,91	6,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1
	Clase	4	No	15,20	AR	18 meses	12,92	4,30%	0,00%	Badlar Privada + Margen	ON	A
Edenor S.A.	Clase	11	No	213,46	US\$	36 meses	32,71	0,00%	7,50%	Fija	ON	A+
Agrícola Noroeste S.R.L.	Serie	1	No	1,70	US\$	30 meses	20,14	0,00%	5,49%	Fija	ON	
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Clase	XXIX	No	Desierta	US\$	12 meses	11,91	0,00%	5,00%	Fija	ON	A1/A-1
	Clase	XXX	No	4,19	UVA	24 meses	20,18	0,00%	6,00%	Fija	ON	A1/A-1
Vista Energy Argentina S.A.U.	Clase	XXXII	No	75,00	US\$	18 meses	17,75	0,00%	3,75%	Fija	ON	AAA/AAA
	Clase	XXXIII	No	75,00	US\$	36 meses	33,90	0,00%	5,00%	Fija	ON	AAA/AAA
Banco de Valores S.A.	Clase	4	No	20,00	US\$	12 meses	11,93	0,00%	4,25%	Fija	ON	A-1
Rombo Compañía Financiera	Serie	67	No	17.063,74	AR\$	15 meses	10,94	4,50%	0,00%	Tamar + Margen	ON	
	Serie	68	No	4.557,50	AR\$	12 meses	9,03	0,00%	2,15%	Fija	ON	
SION S.A.	Serie	IV	No	3.536,00	AR\$	9 meses	8,47	7,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME	A-2
Banco BBVA Argentina S.A.	Clase	48	No	42,07	US\$	18 meses	17,72	0,00%	3,75%	Fija	ON	AAA
	Clase	49	No	34,32	US\$	12 meses	11,97	0,00%	3,25%	Fija	ON	A1+
	Clase	50	No	60,15	US\$	24 meses	23,17	0,00%	5,00%	Fija	ON	AAA
PETROQUIMICA COMODORO RIVADAVIA S.A.	Clase	1	No	200,00	AR	24 meses	15,77	4,25%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A
Central Puerto S.A.	Clase	E	No	94,28	US\$	30 meses	28,57	0,00%	5,50%	Fija	ON	AAA
Cheek S.A.	Serie	I	No	7.500,00	AR\$	24 meses	18,01	(1,05%)	0,00%	Tamar + Margen	ON	AAA
S.O.S.S.A.	Serie	I	No	6.000,00	AR\$	24 meses	15,57	(1,00%)	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME	AAA
GIORGIAUTOMOTORES S.A.	Serie	I	No	1,30	US\$	18 meses	12,14	0,00%	8,00%	Fija	ON PYME	
Laboratorios Richmond S.A.Comercial, Industrial y Financiera	Serie VIII /Clase	A	No	11.407,06	AR\$	24 meses	16,93	8,75%	0,00%	Tamar + Margen a Licitar	ON	A-
	Serie VIII /Clase	B	No	6,06	US\$	24 meses	19,69	0,00%	9,00%	Fija	ON	A-
	Serie VIII /Clase	C	No	0,63	US\$	24 meses	19,69	0,00%	8,00%	Fija	ON	A-
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Clase XXXIII/ Serie	I	No	151,39	US\$	12 meses	11,77	0,00%	3,25%	Fija	ON	A-1
	Clase XXXIII/ Serie	II	No	66,45	US\$	36 meses	33,50	0,00%	5,50%	Fija	ON	AAA
Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte SA	Clase	10 adicionales	No	200,00	US\$	81 meses	61,49	0,00%	9,50%	Fija	ON	B-/B3
TOTAL				\$ 50.064 US\$ 1.042 UVA 4								

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

FECHA DE COLOCACIÓN	TC	UVA	Monto en peso
1/7/2026	1.487,77	1.596,50	19.824
1/7/2026	1.487,77	1.596,50	15
2/7/2026	1.490,68	1.596,50	318.203
6/7/2026	1.489,59	1.596,50	2.532
13/7/2026	1.486,05	1.596,50	-
13/7/2026	1.486,05	1.596,50	6.692
14/7/2026	1.474,74	1.596,50	110.605
14/7/2026	1.474,74	1.596,50	110.605
13/7/2026	1.486,05	1.596,50	29.721
14/7/2026	1.474,74	1.596,50	17.064
16/7/2026	1.474,77	1.596,50	4.558
21/7/2026	1.477,70	1.596,50	62.173
21/7/2026	1.477,70	1.596,50	50.720
21/7/2026	1.477,70	1.596,50	88.887
22/7/2026	1.480,86	1.596,50	200
23/7/2026	1.489,77	1.596,50	140.480
22/7/2026	1.480,86	1.596,50	7.500
29/7/2026	1.496,35	1.596,50	6.000
31/7/2026	1.488,45	1.596,50	1.935
28/7/2026	1.499,84	1.596,50	11.407
28/7/2026	1.499,84	1.596,50	9.096
28/7/2026	1.499,84	1.596,50	950
28/7/2026	1.499,84	1.596,50	227.067
28/7/2026	1.499,84	1.596,50	99.659
30/7/2026	1.490,84	1.596,50	298.169
			1.627.578

Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables
En \$ millones

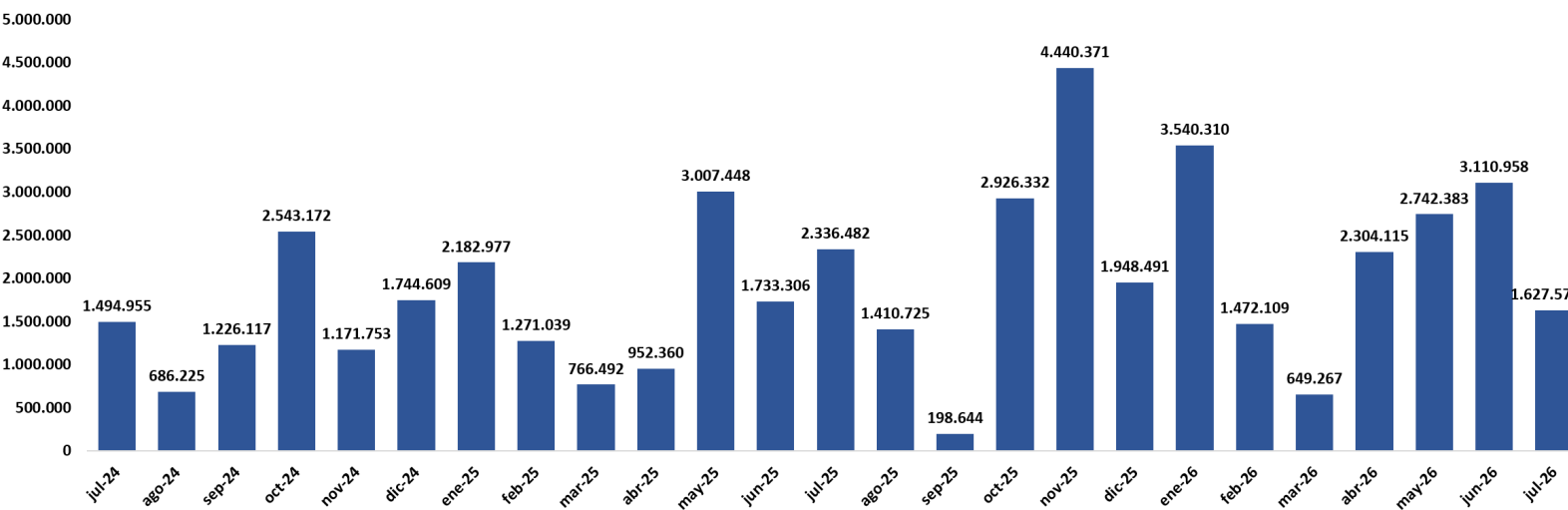


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

Ticker	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina	93,51	-0,6%	1,6%	2,3%	104.361,00
FRANCES	18,82	-0,2%	-0,6%	5,1%	373.035,00
MACRO	89,71	-2,1%	-0,5%	1,1%	245.825,00
CRESUD	11,16	-0,5%	3,9%	-11,6%	241.580,00
EDENOR	25,75	-3,2%	4,7%	-14,1%	47.155,00
GP FIN GALICIA	49,61	-1,1%	-0,7%	-0,8%	682.189,00
PAMPA	86,30	-3,0%	5,4%	-2,5%	110.484,00
GPO SUPERVIELLE	9,58	-0,9%	-1,3%	-19,0%	47.433,00
TELECOM	13,67	0,4%	4,2%	17,7%	213.965,00
TRAN GAS DEL SUR	30,56	-3,0%	2,7%	-1,7%	87.994,00
TENARIS	57,59	0,4%	0,8%	40,8%	1.312.743,00
YPF	51,32	-1,2%	3,3%	41,9%	646.920,00
IRSA	14,91	-1,6%	-1,1%	-9,9%	78.689,00
CENTRAL PUERTO	14,75	-3,3%	3,4%	-15,7%	37.769,00
TERNUM ARG	47,33	0,4%	5,9%	23,9%	499.700,00
CORP AMERICA	25,17	0,6%	1,4%	-3,2%	22.145,00
LOMA NEGRA	11,33	-4,9%	0,7%	-12,5%	31.755,00
MERCADO LIBRE	1.803,13	0,2%	-0,6%	-10,5%	207.380,00

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

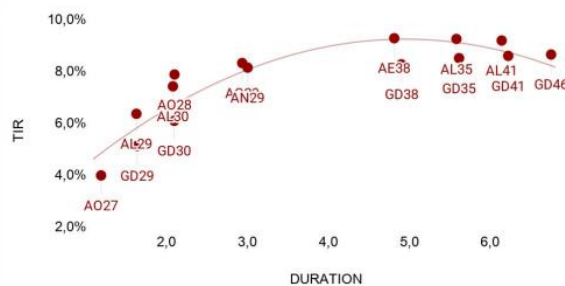
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
YPFD	3.283.853,97	-1,1%	2,6%	7,6%	3.283.853,97
ALUA	977,50	-0,5%	2,5%	-1,8%	309.855,00
BBAR	10.090,00	0,6%	-1,8%	10,5%	421.350,00
BMA	14.280,00	-1,9%	0,6%	9,0%	242.901,00
BYMA	299,75	2,5%	0,3%	11,5%	4.354.919,00
CEPU	2.370,00	-1,8%	5,0%	-9,7%	988.649,00
COME	42,57	0,1%	-2,9%	-28,7%	7.334.699,00
CRES	1.777,00	-0,3%	4,5%	-8,0%	83.486,00
ECOG	3.055,00	-1,2%	0,2%	-3,6%	199.668,00
EDN	2.072,00	-2,0%	6,5%	-11,5%	281.122,00
GGAL	7.885,00	-0,9%	0,2%	-1,5%	2.893.871,00
LOMA	3.622,50	-4,1%	2,5%	-7,3%	332.361,00
METR	2.130,00	-3,6%	11,9%	-8,9%	326.667,00
PAMP	5.520,00	-2,2%	6,9%	4,3%	822.180,00
SUPV	3.062,50	-0,2%	-0,1%	-14,6%	755.820,00
TGNO4	4.150,00	-1,9%	5,0%	-15,3%	101.261,00
TGSU2	9.750,00	-2,5%	4,1%	3,6%	130.569,00
TRAN	3.647,50	0,5%	0,1%	2,2%	195.762,00
TXAR	675,00	-0,6%	1,5%	4,2%	1.003.193,00
VALO	634,00	-0,4%	-1,1%	16,6%	284.545,00
YPFD	81.950,00	-0,6%	4,7%	-49,7%	105.539,00

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

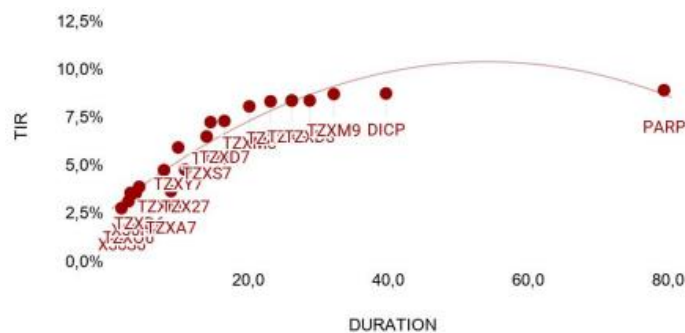
Ticker	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
AAPL	26.540,00	4,1%	0,9%	28,0%	71.359,00
TSLA	33.360,00	-1,4%	-16,6%	-28,1%	184.228,00
PBR	29.960,00	-0,6%	5,7%	69,8%	29.978,00
BABA	19.950,00	-0,8%	-0,6%	-19,4%	15.816,00
GE	70.675,00	2,1%	2,8%	19,4%	1.588,00
MSFT	20.320,00	0,6%	-1,7%	-17,4%	138.082,00
GLD	11.890,00	0,8%	2,1%	-2,2%	143.133,00
VALE	11.840,00	0,5%	5,9%	18,9%	59.368,00
VIST	36.960,00	0,8%	9,6%	51,0%	228.968,00
AMZN	2.585,00	0,3%	-4,8%	5,6%	970.873,00
BBD	5.790,00	-0,2%	3,0%	35,5%	34.305,00
GOOGL	8.815,00	1,3%	-6,6%	7,1%	880.072,00
MCD	17.630,00	1,4%	0,2%	-8,8%	54.396,00
NFLX	2.341,00	2,7%	3,1%	-21,6%	247.235,00
META	39.680,00	-1,1%	-6,6%	-5,9%	88.174,00
KO	26.200,00	1,9%	2,2%	24,5%	66.628,00
BRKB	35.960,00	1,5%	2,3%	3,1%	50.075,00
BIOX	546,00	0,9%	-2,8%	-72,9%	37.417,00

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AO27	29/10/2027	31/7/2026	4,0%	1,2	102,6	-1,6%
AO28	31/10/2028	#N/A	7,9%	2,1	96,75	-3,0%
AL29	9/7/2029	9/1/2027	6,4%	1,6	55,13	-1,9%
AL30	9/7/2030	9/1/2027	7,4%	2,1	56,6	-1,3%
AO29	31/10/2029	31/8/2026	8,3%	2,9	94,55	-1,6%
AN29	30/11/2029	30/11/2026	8,1%	3,0	96,85	-1,5%
AL35	9/7/2035	9/1/2027	9,2%	5,6	79,5	-2,1%
AE38	9/1/2038	9/1/2027	9,3%	4,8	82,39	-2,1%
AL41	9/7/2041	9/1/2027	9,2%	6,1	74,8	-2,2%
GD29	9/7/2029	9/1/2027	5,1%	1,6	56,2	-0,6%
GD30	9/7/2030	9/1/2027	6,1%	2,1	58,1	-0,7%
GD35	9/7/2035	9/1/2027	8,5%	5,6	82,59	-0,7%
GD38	9/1/2038	9/1/2027	8,3%	4,9	86,19	-0,8%
GD41	9/7/2041	9/1/2027	8,6%	6,2	77,36	-0,8%
GD46	9/7/2046	9/1/2027	8,6%	6,8	70,64	-2,4%

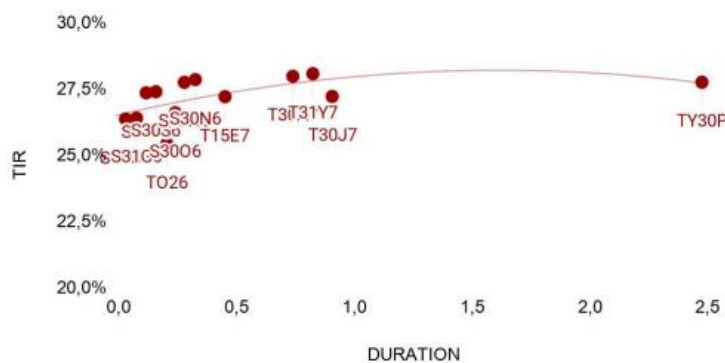


SOBERANOS AJUSTADOS POR CER						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TX26	9/11/2026	9/11/2026	3,6%	3,2	719,00	-0,1%
X3056	30/9/2026	30/9/2026	2,8%	1,9	112,80	-0,5%
TZX06	31/10/2026	30/10/2026	3,1%	2,9	167,45	-0,2%
X30N6	30/11/2026	30/11/2026	3,5%	4,0	121,40	-0,6%
TZX06	15/12/2026	15/12/2026	3,9%	4,5	294,70	-0,2%
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	4,7%	8,0	217,45	-0,1%
TZXA7	30/4/2027	30/4/2027	3,7%	9,0	121,00	0,9%
TZXY7	31/5/2027	31/5/2027	5,9%	10,0	117,10	-2,0%
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	4,8%	11,0	387,50	-0,1%
TX28	9/11/2028	9/11/2026	7,2%	14,7	1703,00	-0,2%
TZXS7	30/9/2027	30/9/2027	6,5%	14,1	104,15	-0,3%
TZXS8	29/9/2028	29/9/2028	8,4%	26,3	94,19	-0,1%
TZXD7	15/12/2027	15/12/2027	7,3%	16,6	271,40	0,1%
TZXM8	31/3/2028	31/3/2028	8,1%	20,2	98,50	0,5%
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	8,3%	23,2	347,00	0,0%
TZXS8	29/9/2028	29/9/2028	8,4%	26,3	94,19	-0,1%
TZXD8	15/12/2028	15/12/2028	8,4%	28,8	84,60	-1,1%
TZXM9	28/3/2029	28/3/2029	8,7%	32,3	89,80	-0,5%
DICP	30/12/2032	31/12/2026	8,7%	39,7	48885,00	-0,8%
PARP	30/12/2038	30/9/2026	8,9%	79,5	36240,00	-2,7%
TXMJ8	30/6/2028	30/6/2028	5,2%	23,2	97,03	-1,0%
TXMD8	15/12/2028	15/12/2028	5,5%	28,8	91,45	-1,5%
TXMJ9	29/6/2029	29/6/2029	6,4%	35,4	90,50	-1,0%
TXMD9	14/12/2029	14/12/2029	6,3%	41,0	84,55	-0,7%
TXMJ0	28/6/2030	28/6/2030	6,3%	47,5	81,72	-0,9%



SOBERANOS DOLLAR LINKED						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
D31G6	31/8/2026	31/8/2026	4,5%	0,9	148000,00	-0,4%
D3056	30/9/2026	30/9/2026	3,3%	1,9	147730,00	-1,5%
D31M7	31/3/2027	31/3/2027	3,2%	8,0	145500,00	-1,0%
D10Y7	10/5/2027	10/5/2027	1,5%	9,3	146800,00	0,0%
TZV27	30/6/2027	30/6/2027	1,3%	10,9	146750,00	-0,4%
TZV28	30/6/2028	30/6/2028	9,0%	23,2	126000,00	-1,0%
TZV28	15/12/2028	15/12/2028	9,5%	28,8	119800,00	-1,2%

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
S14G6	14/8/2026	14/8/2026	26,4%	0,0	107,27	0,3%
S31G6	31/8/2026	31/8/2026	26,4%	0,1	124,80	0,2%
S1556	15/9/2026	15/9/2026	27,3%	0,1	104,20	0,0%
S3056	30/9/2026	30/9/2026	27,4%	0,2	113,10	-0,1%
TO26	17/10/2026	17/10/2026	25,4%	0,2	102,85	0,1%
S3006	30/10/2026	30/10/2026	26,6%	0,2	127,80	-0,1%
S13N6	13/11/2026	13/11/2026	27,7%	0,3	102,40	-0,3%
S30N6	30/11/2026	30/11/2026	27,8%	0,3	119,89	-0,3%
T15E7	15/1/2027	15/1/2027	27,2%	0,5	144,50	-0,2%
T30A7	30/4/2027	30/4/2027	28,0%	0,7	131,10	-0,6%
T31Y7	31/5/2027	31/5/2027	28,1%	0,8	123,59	-0,7%
T30J7	30/6/2027	30/6/2027	27,2%	0,9	125,44	-0,6%
TY30P	30/5/2030	30/11/2026	27,7%	2,5	113,00	-1,1%



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

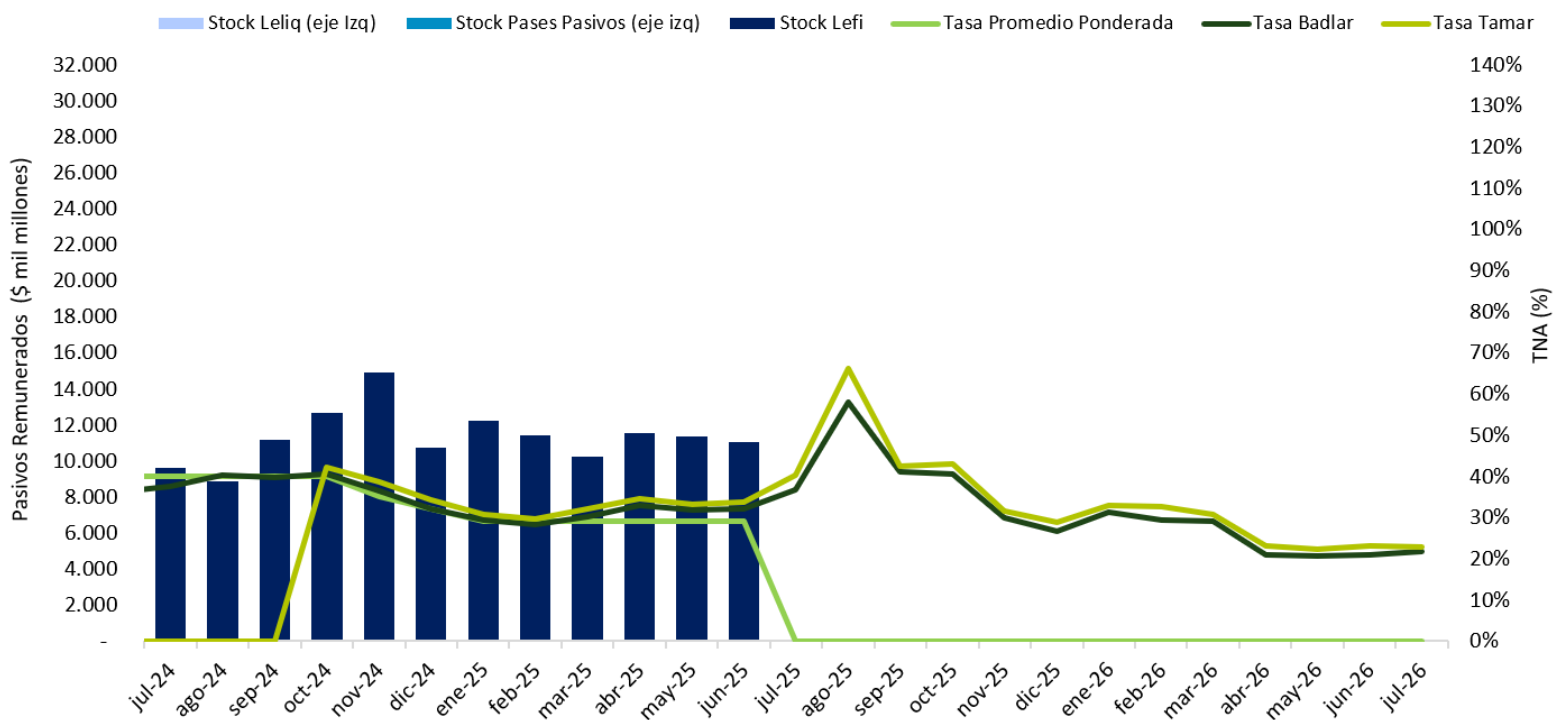


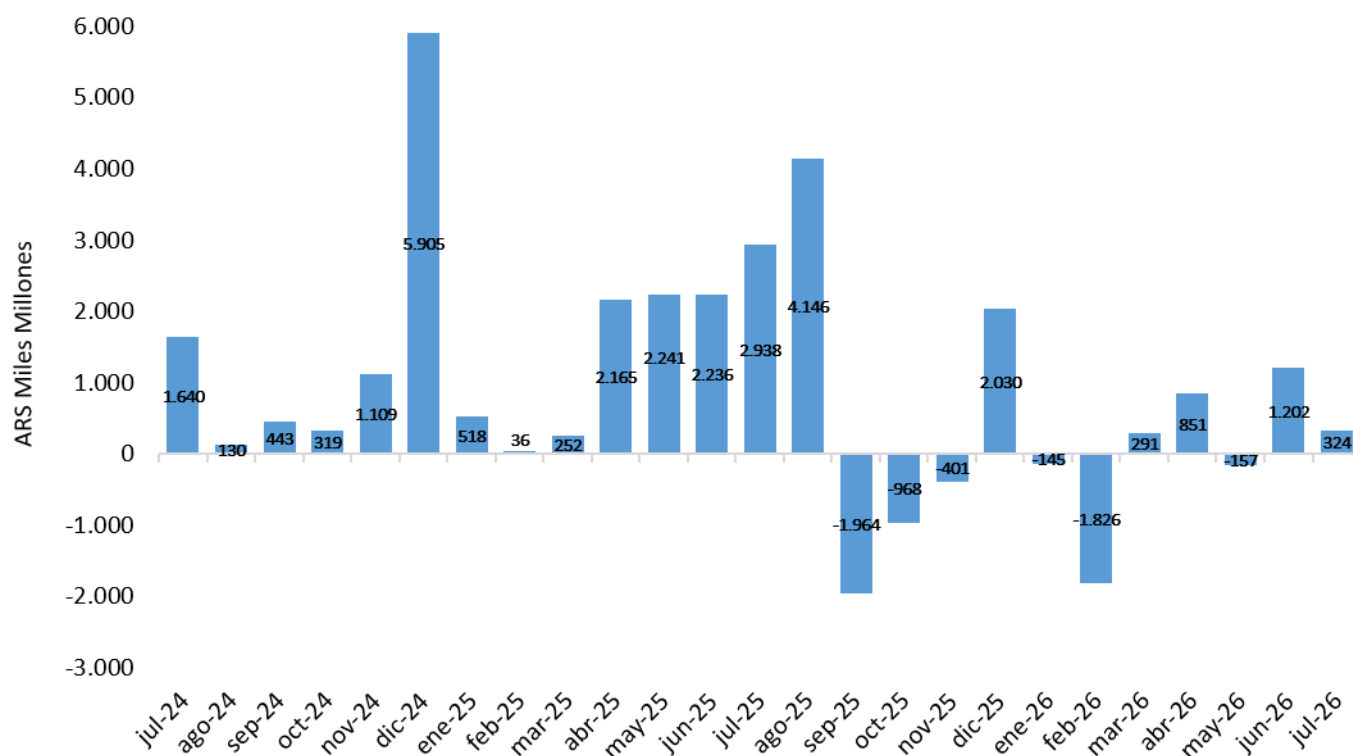
Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas

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

Julio 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 (%)	
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	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	-950.522	-373.935	1.179.835	-144.622	42.812.343	-0,3%	44,0%	
feb-26	1.050.823	-77.865	0	0	0	-2.798.597	-1.825.639	-254.006	-5.823	-1.565.810	-1.825.639	40.986.704	-4,3%	37,9%	
mar-26	2.169.530	-1.734.724	0	0	0	-143.738	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	576.175	-99.047	-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	1.967.862	203.047	1.565.602	3.736.511	45.711.975	8,9%	53,8%	
jul-26	37.225	-374	0	0	0	286.925	323.776	736.851	166.836	-422.040	481.647	46.193.622	1,1%	55,4%	
Variación 2026	2.355.307	-128.466	0	0	0	-1.685.956	540.886	1.942.519	-257.965	1.552.103	26.723.030				

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Julio, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 13,2bps (promedió 20,9%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 62,8bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 21,3%).

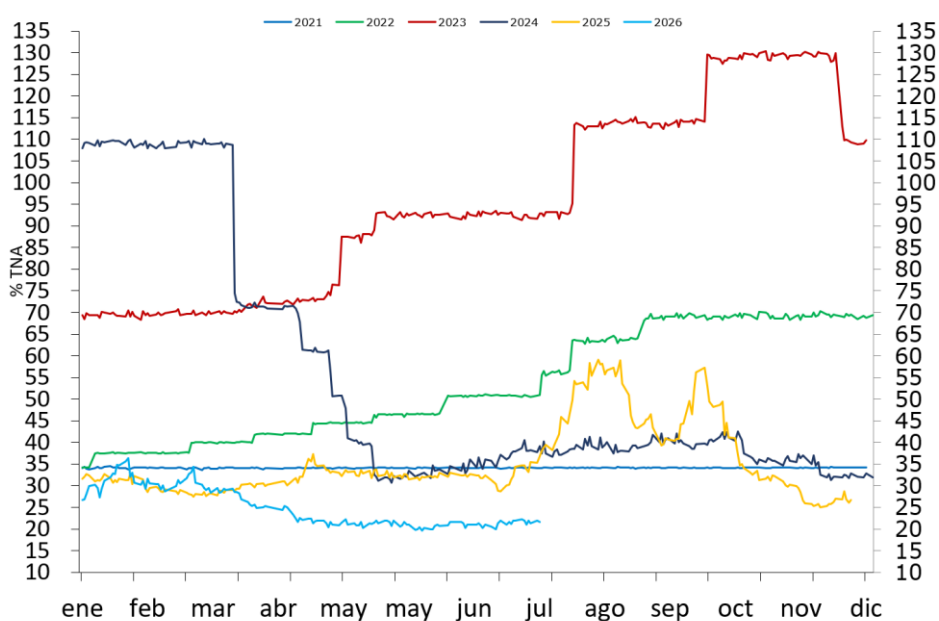
Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 21,6% TNA (62,5bps más respecto del cierre de Junio), mientras que el Call cerró en 24,2% (un aumento de 266 bps con respecto al último día de Junio).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 61,5bps respecto el mes anterior (promedió 18,3% TNA), cerrando el mes en 18,3% TNA.

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

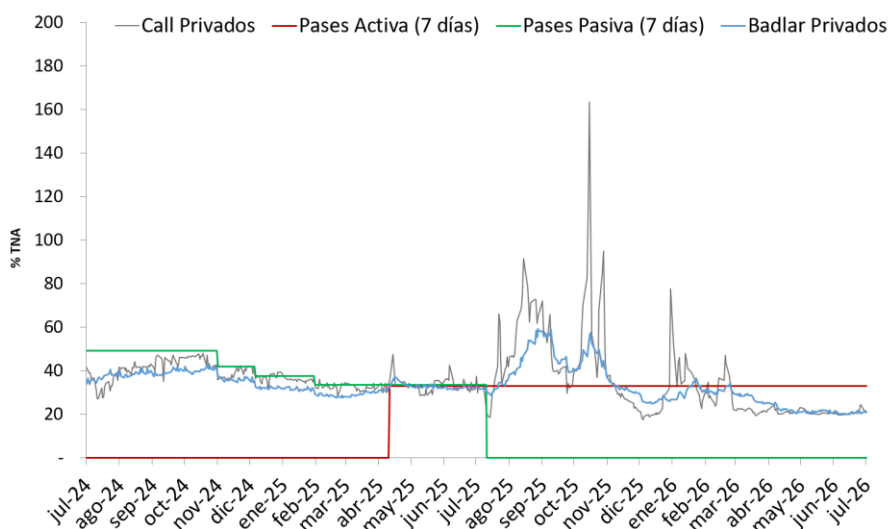
Con respecto a la Tasa Mayorista de Argentina (TAMAR), en el mes de Julio promedió 22,55%, lo que resultó un aumento de 37bps con respecto al mes anterior.

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 Julio en AR\$ 236 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 3,16%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 32,35%.

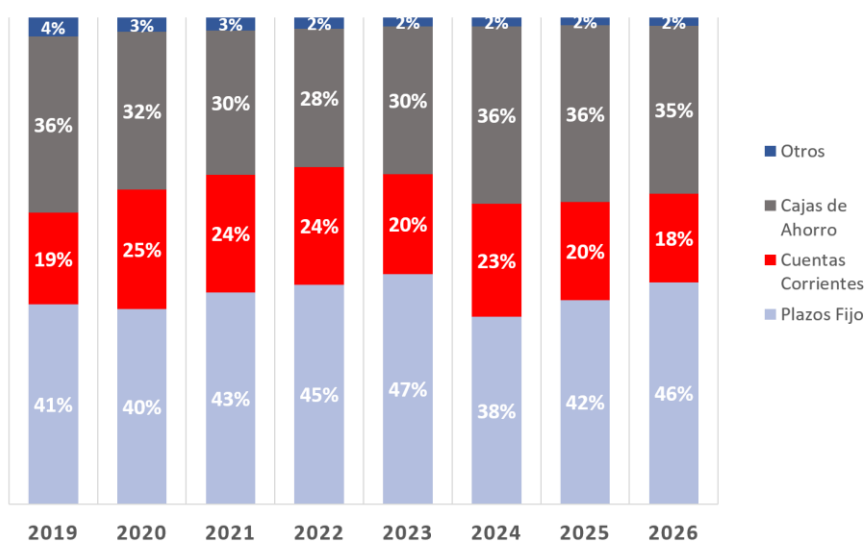
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 171 B, un aumento nominal de 3,3%.

En términos interanuales, la variación de Julio 2026 asciende a 31,7% respecto del mismo mes de 2025.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron un 2,4% respecto del mes anterior, finalizando Julio en USD 43.356 millones. La variación interanual fue de 21,8% positiva.

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

Variables a Julio de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

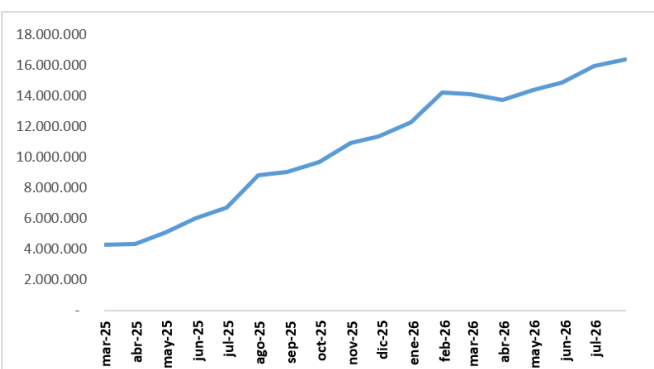
Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 937 millones (+ 2,4%), finalizando en USD \$40.271 millones. En términos interanuales hubo un incremento es del 23,6%.

Los depósitos a plazo realizados en dólares (tradicionales y con opción de cancelación anticipada aumentaron en Julio un 2,4% respecto del mes anterior, finalizando el mes en USD \$ 11.072 millones, la variación interanual es del +68,4%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 2,5% respecto de Junio 2026 finalizando el mes en USD \$ 28.776 millones.

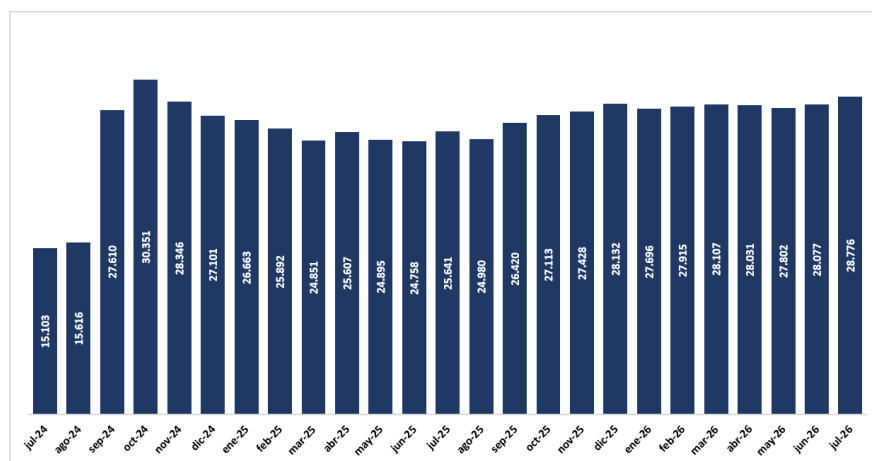
Gráfico 19 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado

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 1,0% en Julio en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 124,89 B, lo que representa una evolución de 30,7% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 1,5% respecto al mes de Junio (\$ 995.127 millones), finalizando el mes en AR\$ 66 B. (+45,8% con respecto a Julio 2025 - medición cierre de mes).

En el total de colocaciones a plazo tradicionales hubo un aumento mensual de 1,6% (+ 1B) terminando el mes en 65 B. En términos interanuales el aumento es de 50%.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron \$ 52.054 millones (-4,8% mensual y - 46,88% i.a.) mientras que las cajas de ahorro disminuyeron \$ 1,98B (- 5,54% mensual y + 14,9% i.a.) y las cuentas corrientes disminuyeron \$ 584 mil millones (- 2,5% mensual y + 16,8% i.a.).

Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 27,4% en el mes (AR\$ -196 mil millones) finalizando Julio en \$522.702 millones.

Gráfico 21 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado
En \$ millones

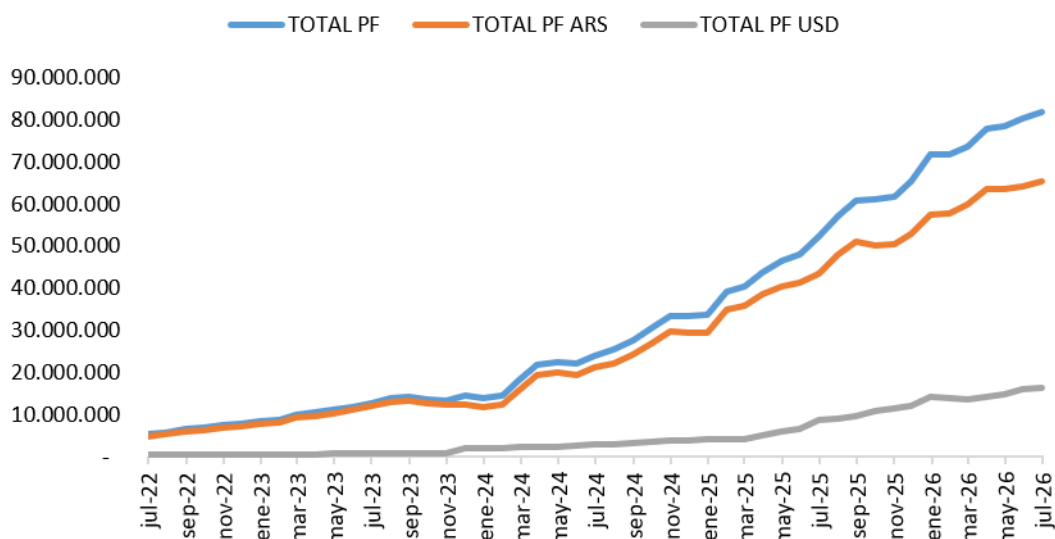
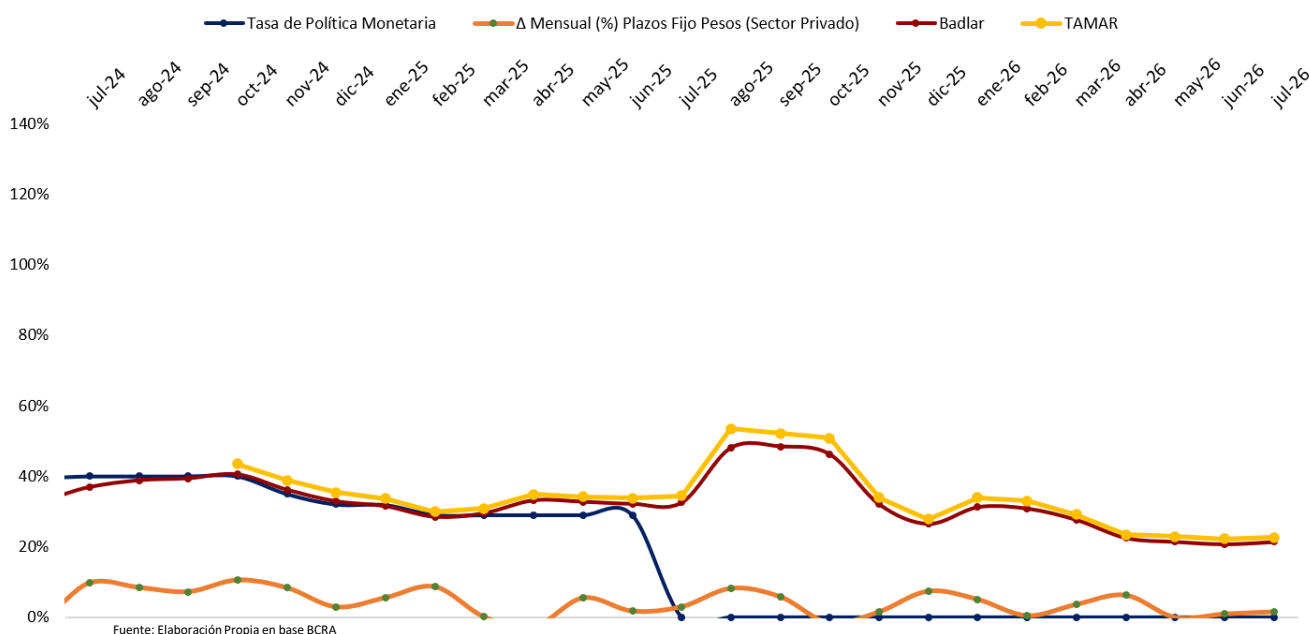


Gráfico 22 | Evolución Tasa Promedio Política Monetaria, Badlar y TAMAR



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

Préstamos

En Julio, la banca totalizaba AR\$ 140,55B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 1,59%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 38,3% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 103,6 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 0,40% en el mes.

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 24.826 millones, un aumento de USD 1.113 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 44,15%.

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

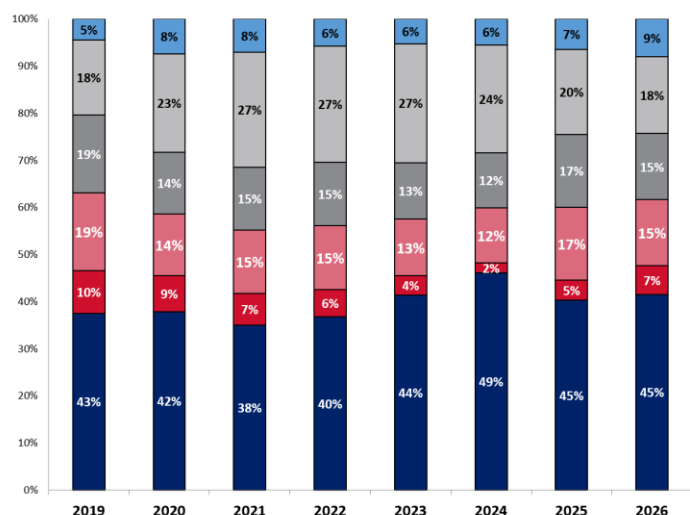
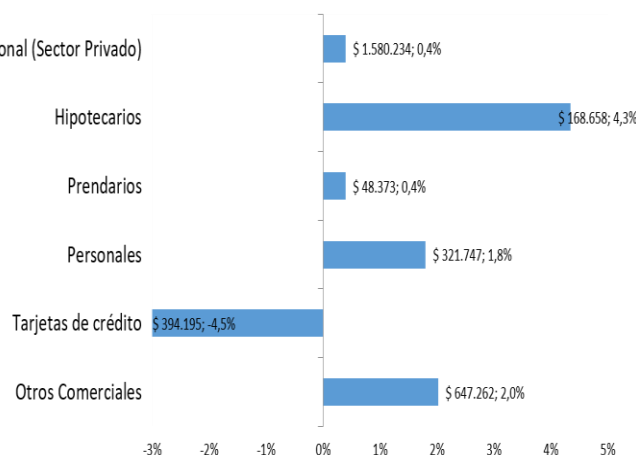
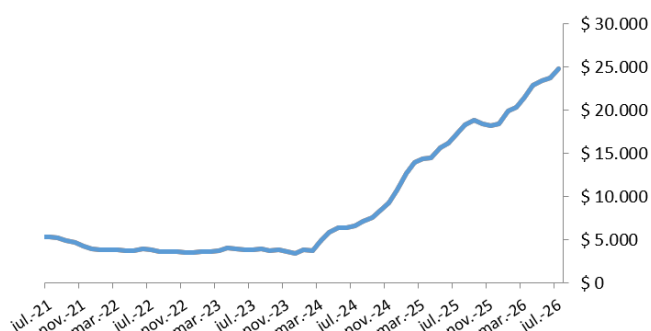


Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado
Moneda Nacional (Julio 2026)



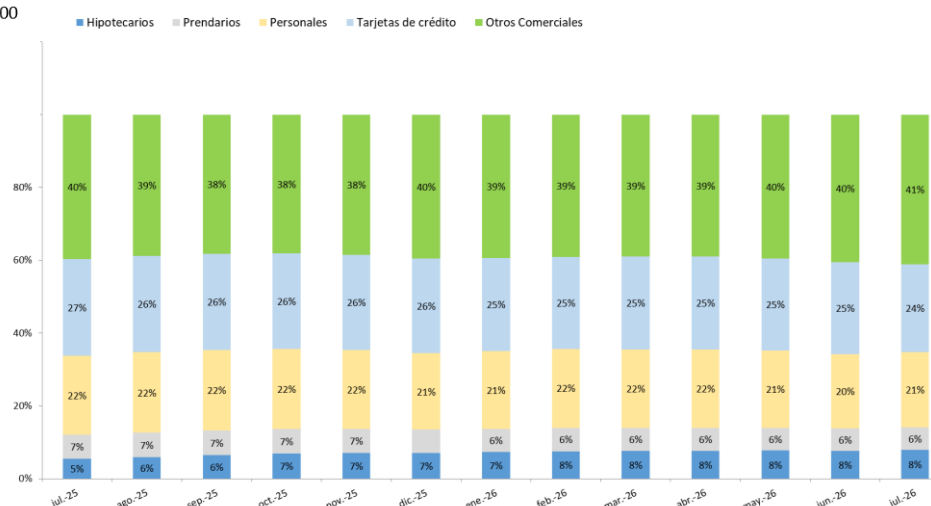
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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.