

Banking

Newsletter de novedades
financieras



FIRST
CAPITAL GROUP



Fideicomisos Financieros

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

		ago-26													
		Emisiones en \$													
Fecha	N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCPA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Título Senior					PyME	Moneda	Monto TIT SR	
							Cupón	Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur				
5/8/2026	1	Megabono Crédito	350		CFN S.R.L.	18.151	Tamar+Margen(23%-42%)	4,50%	31,1%	AAA	5,30		Pesos	15.428,30	
6/8/2026	2	Pareto	16		Espacio Digital S.A.	2.691	Tamar+Margen(25%-40%)	3,00%	29,5%	A-1	2,30		Pesos	2.548,26	
12/8/2026	3	Mercado crédito	53		Mercadolibre S.R.L	115.955	Tamar+1%(15%-45%)	23,16%	32,6%	AAA	9,40		Pesos	99.605,41	
20/8/2026	4	Confibono	87		Bazar Avenida S.A. - Consumo S.A.	7.327	TAMAR+MARGEN(min23%-42%)	6,99%	36,3%	AAA	6,40		Pesos	4.297,65	
19/8/2026	5	Elebar	17		Santa Mónica S.A.	7.097	Tamar+1%(25%-45%)	36,50%	37,2%	A+1	5,00		Pesos	5.943,10	
20/8/2026	6	Consubond	201		Banco Saenz S.A.	13.459	Tamar+1%(20%-40%)	24,62%	32,5%	AAA	2,00		Pesos	10.471,11	
25/8/2026	7	Prendo	1		MG - Group S.A.	4.941	TAMAR+MARGEN(min20%-45%)	9,40%	40,8%	AA	5,00		Pesos	2.868,33	
21/8/2026	8	Payway Cobro Acelerado	8		Payway S.A.U	24.821	Tamar(18%-40%)	25,86%	34,0%	AAA	5,70		Pesos	24.696,90	
26/8/2026	9	Megabono	357		Electrónica Megatone S.A.	12.316	Tamar+Margen%(23%-42%)	4,94%	34,4%	AAA	6,10		Pesos	10.957,81	
26/8/2026	10	Cuotas Cencosud	60		Cencosud S.A.	16.026	Tamar+3%(20%-45%)	8,50%	30,2%	AAA	3,40		Pesos	13.203,29	
						TOTAL	222.784								
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 bafiar 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

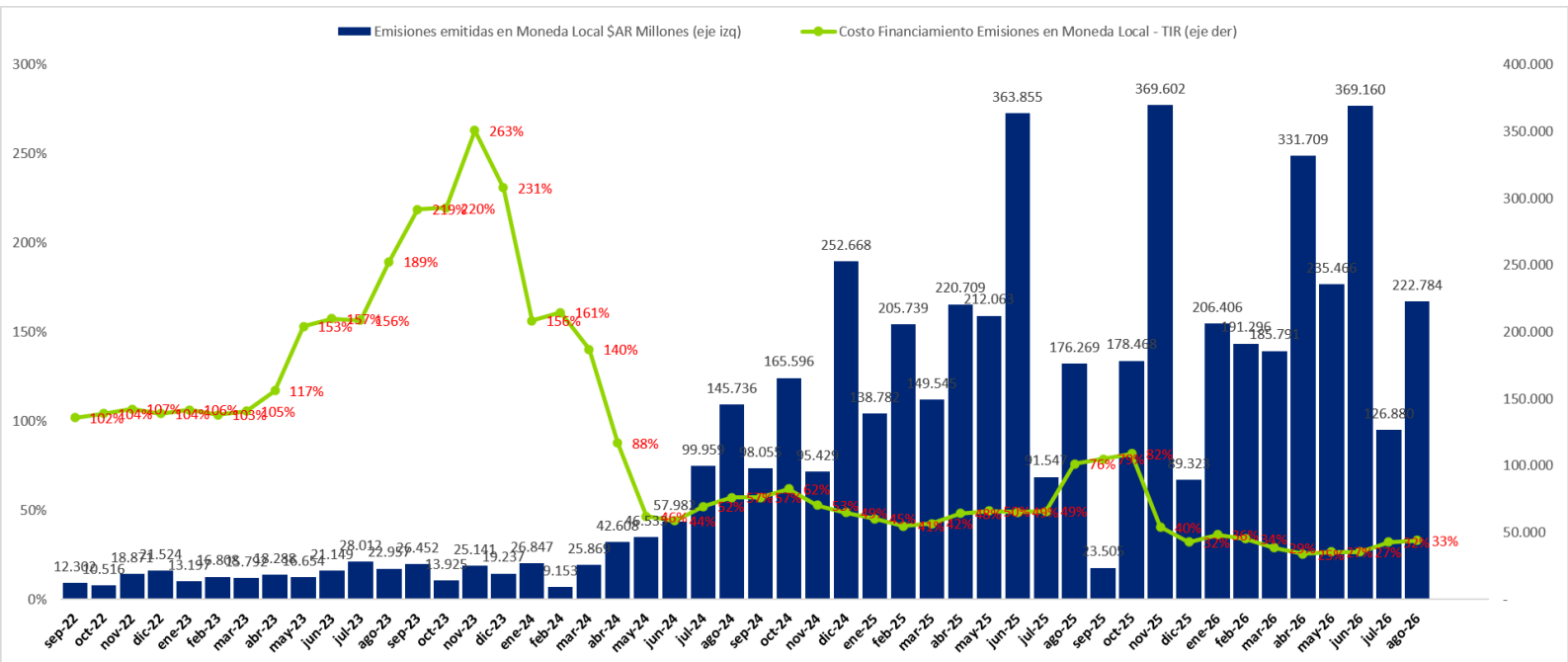
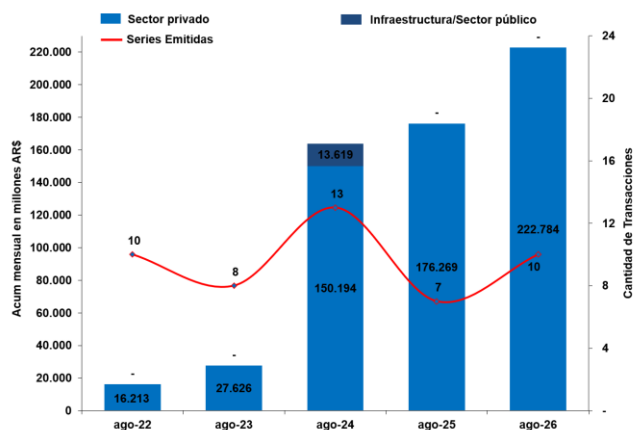


Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros

Agosto 2019 - 2026

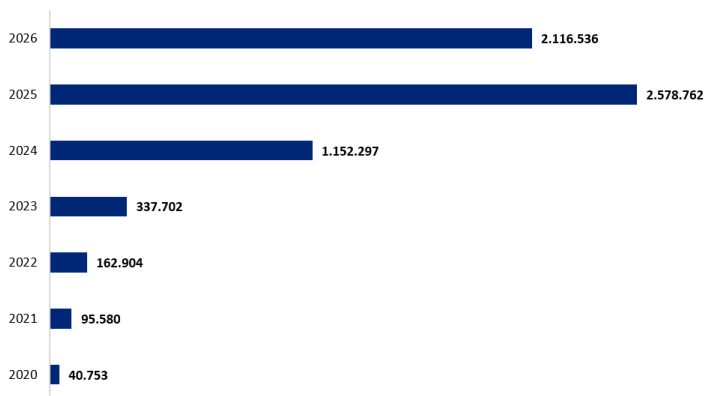


*Total de Emisiones (AR\$ y US\$) valuados en Moneda Local

Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

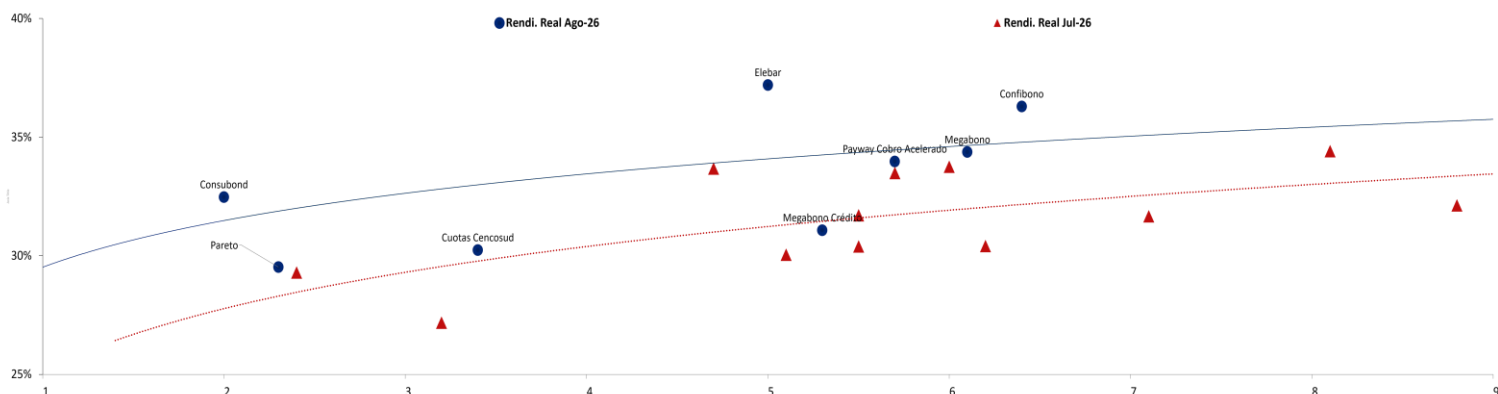
Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros

Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Agosto'26, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 32,90%, lo que representa un aumento de 95 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Tamar fue positivo en 4,47%.

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

Respecto de las 10 emisiones 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 Agosto en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Agosto 2026 arroja un aumento del 19,2% en términos nominales.

En términos mensuales, disminuyó un 32,3% respecto al monto de emisiones de Julio'26.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Agosto de 2026 la duration promedio disminuyó 0,63 meses, con un aumento de 234bps de la tasa implícita promedio.

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

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.	FECHA DE COLOCACION	TC	UVA	Monto en pesos
AES Argentina Generación S.A.	Clase	3	No	500,00	US\$	24 meses	22,75	0,00%	6,47%	Fija	ON	AA-	4/8/2026	1.496,45	1.596,50	748.225
Banco de la Provincia de Córdoba S.A.	Clase	III	No	11.000,00	AR\$	12 meses	10,93	2,50%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+ / A-1	5/8/2026	1.496,31	1.596,50	11.000
	Clase	IV	No	20,00	US\$	36 meses	33,53	0,00%	5,95%	Fija	ON	AA/ AA-	5/8/2026	1.496,31	1.596,50	29.926
	Clase	V	No	34,39	UVA	24 meses	17,20	0,00%	6,75%	Fija	ON	AA/ AA-	5/8/2026	1.496,31	1.596,50	54.899
YPF S.A.	Clase	XLIII adicionales	No	171,35	US\$	44 meses	40,63	0,00%	5,50%	Fija	ON		5/8/2026	1.496,31	1.596,50	256.396
Banco Supervielle S.A.	Clase	W	No	11,77	US\$	24 meses	23,80	0,00%	5,50%	Fija	ON	AA+	6/8/2026	1.497,01	1.596,50	17.627
	Clase	X	No	46,63	US\$	12 meses	11,90	0,00%	3,50%	Fija	ON	A-1	6/8/2026	1.497,01	1.596,50	69.798
Morixe Hermanos S.A.C.I.	Clase	IV	No	8.662,43	AR\$	21 meses	15,01	0,00%	7,75%	Tamar + Margen	ON	A	6/8/2026	1.497,01	1.596,50	8.662
MSU Energy S.A.	Clase	4 adicionales	No	130,00	US\$	120 meses	73,81	0,00%	9,75%	Fija	ON	B2/B-	6/8/2026	1.497,01	1.596,50	194.611
Agropecuaria Sur S.A.	Serie	I	No	3.350,00	AR\$	24 meses	15,6	(0,10%)	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME	AA+ / A-1	10/8/2026	1.498,09	1.596,50	3.350
Indave S.A.	Serie	I	No	Desierta	US\$	30 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME	A+ / A1	11/8/2026	1.492,18	1.596,50	-
Credicuatras Consumo S.A.	Serie	XXII	No	16.514,02	AR\$	12 meses	10,82	5,50%	29,00%	Tamar + Margen	ON	A1	13/8/2026	1.491,84	1.596,50	16.514
	Serie	XXIII	No	24,82	US\$	12 meses	11,72	0,00%	6,50%	Fija	ON	A1	13/8/2026	1.491,84	1.596,50	37.030
YPF S.A.	Clase	XXIV	No	50,00	US\$	36 meses	33,90	0,00%	5,00%	Fija	ON	AAA	13/8/2026	1.491,84	1.596,50	74.592
MERCEDES BENZ COMPANIA FINANCIERA ARGENTINA S.A.	Clase	34	No	Desierta	AR\$	12 meses	-	0,00%	0,00%	0,00%	ON	A1+	20/8/2026	1.497,29	1.596,50	-
Pampa Energía S.A	Clase	28	No	138,39	US\$	48 meses	43,52	0,00%	5,50%	Fija	ON	AAA	19/8/2026	1.497,53	1.596,50	207.239
Banco Comafi S.A	Clase	XXVI	No	15,15	US\$	12 meses	11,90	0,00%	3,50%	Fija	ON	A1+	24/8/2026	1.506,90	1.596,50	22.833
	Clase	XXVII	No	11,22	US\$	24 meses	23,15	0,00%	5,50%	Fija	ON	AA	24/8/2026	1.506,90	1.596,50	16.902
Rda Renting S.A	Serie III/Clase	I	No	3.130,00	AR\$	24 meses	17,79	(1,50%)	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A	20/8/2026	1.497,29	1.596,50	3.130
	Serie III/Clase	II	No	470,00	AR\$	36 meses	24,15	0,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	A	20/8/2026	1.497,29	1.596,50	470
EMPRESA PROVINCIAL DE ENERGIA DE CORDOBA	Clase	1	No	21,32	US\$	18 meses	17,61	0,00%	5,00%	Fija	ON	AA-	25/8/2026	1.511,53	1.596,50	32.221
	Clase	2	No	13,46	UVA	24 meses	22,67	0,00%	6,75%	Fija	ON	AA-	25/8/2026	1.511,53	1.596,50	21.486
Lodiser S.A.	Clase	I	No	4.000,00	AR\$	24 meses	17,64	(1,50%)	0,00%	Tamar + Margen	ON	AAA / A-1	21/8/2026	1.497,45	1.596,50	4.000
Banco Hipotecario S.A.	Clase	15	No	25,98	US\$	12 meses	11,90	0,00%	3,50%	Fija	ON	A-1	20/8/2026	1.497,29	1.596,50	38.904
Mercado Pago Servicios de Procesamiento S.R.L	Clase	7	No	33.014,36	AR\$	3 meses	3,02	0,00%	28,00%	Fija	ON	A1+ / A-1	20/8/2026	1.497,29	1.596,50	33.014
	Clase	8	No	53.790,94	AR\$	12 meses	10,82	4,25%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A1+ / A-1	20/8/2026	1.497,29	1.596,50	53.791
Cresud S.A Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria	Clase	LIII Adicionales	No	40,42	US\$	44 meses	40,38	0,00%	6,25%	Fija	ON	AAA	26/8/2026	1.514,16	1.596,50	61.203
ICBC (ARGENTINA) S.A.	Clase	VIII	No	21.873,93	AR	12 meses	10,85	3,50%	0,00%	Tamar + Margen	ON	A-1	26/8/2026	1.514,16	1.596,50	21.874
	Clase	IX	No	42,35	US\$	12 meses	11,84	0,00%	3,50%	Fija	ON	A-1	26/8/2026	1.514,16	1.596,50	64.121
Proferiti S.A.	Clase	4	No	90,37	US\$	42 meses	38,84	0,00%	5,50%	Fija	ON	AAA	27/8/2026	1.512,75	1.596,50	136.714
Entre S.R.L	Serie	I	No	Desierta	AR	24 meses	-	0,00%	0,00%	Tamar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	AA+ / A-1	26/8/2026	1.514,16	1.596,50	-
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Clase	XXXIV	No	70,44	US\$	24 meses	23,17	0,00%	5,00%	Fija	ON		28/8/2026	1.513,04	1.596,50	106.583
TOTAL				\$ 133.932 US\$ 1.410 UVA 48										2.347.116		

* 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

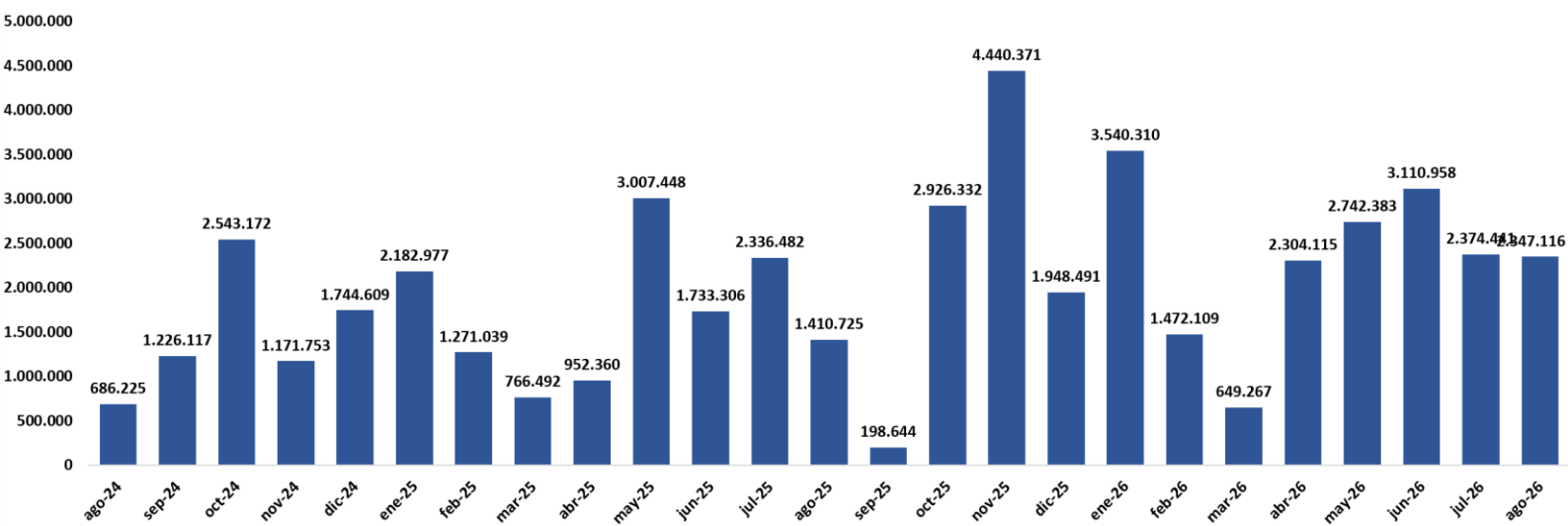


Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

Ticker	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina	93,74	-0,4%	1,0%	2,5%	70.887,00
FRANCES	14,82	-0,5%	3,3%	-18,9%	826.070,00
MACRO	76,18	-0,9%	4,6%	-14,2%	335.576,00
CRESUD	11,04	-1,6%	-1,2%	-12,6%	133.389,00
EDENOR	23,27	-1,6%	4,3%	-22,3%	53.121,00
GP FIN GALICIA	42,43	-1,1%	2,5%	-19,3%	701.660,00
PAMPA	81,06	-0,1%	1,9%	-8,4%	100.025,00
GPO SUPERVIELLE	8,38	-0,2%	6,1%	-29,1%	50.579,00
TELECOM	13,06	0,2%	-0,7%	12,4%	58.485,00
TRAN GAS DEL SUR	28,20	-1,2%	0,4%	-9,3%	138.720,00
TENARIS	53,99	-0,6%	2,5%	40,4%	519.535,00
YPF	50,31	-0,3%	-1,7%	39,1%	500.177,00
IRSA	14,64	-1,9%	-1,2%	-11,5%	90.845,00
CENTRAL PUERTO	13,36	-1,3%	2,9%	-23,7%	44.224,00
TERNIUM ARG	54,87	-1,7%	-1,0%	43,7%	174.228,00
CORP AMERICA	24,17	0,0%	3,0%	-7,0%	50.741,00
LOMA NEGRA	9,73	0,6%	4,5%	-24,9%	20.282,00
MERCADO LIBRE	1.964,14	1,7%	2,2%	-2,5%	266.470,00

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

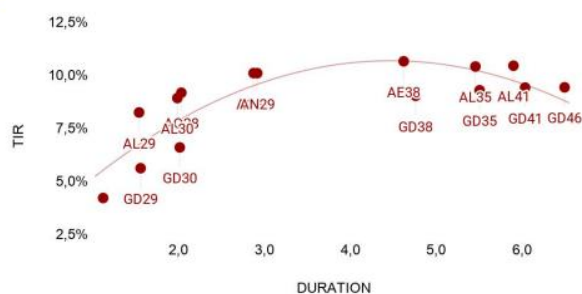
Panel Líder Merval	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
YPFD	2.979.471,81	-0,7%	2,3%	-2,4%	2.979.471,81
ALUA	844,00	-0,6%	-3,5%	-15,2%	259.522,00
BBAR	7.780,00	-0,2%	3,7%	-14,5%	488.750,00
BMA	12.250,00	-0,6%	5,2%	-6,5%	259.723,00
BYMA	263,00	-2,1%	3,1%	-2,2%	2.732.787,00
CEPU	2.142,00	-1,5%	3,3%	-18,4%	589.431,00
COME	41,00	-1,7%	0,1%	-31,3%	6.944.076,00
CRES	1.765,00	-1,6%	-0,6%	-8,6%	120.138,00
ECOG	2.675,00	-2,0%	1,2%	-9,3%	177.692,00
EDN	1.865,00	-1,3%	4,8%	-20,3%	265.148,00
GGAL	6.795,00	-1,4%	2,5%	-15,0%	1.415.913,00
LOMA	3.132,00	0,7%	5,6%	-19,8%	398.368,00
METR	2.340,00	-0,6%	2,9%	0,1%	435.020,00
PAMP	5.170,00	-1,0%	1,8%	-2,3%	802.352,00
SUPV	2.692,00	-0,9%	7,1%	-24,9%	411.953,00
TGNO4	3.285,00	-3,4%	-1,5%	-29,7%	305.358,00
TGSU2	9.010,00	-1,1%	0,4%	-4,3%	67.697,00
TRAN	3.760,00	0,3%	15,3%	5,3%	463.348,00
TXAR	686,00	-1,2%	-2,6%	5,9%	559.541,00
VALO	572,50	-0,3%	0,6%	5,9%	822.696,00
YPFD	8.050,00	-0,9%	-1,2%	47,0%	1.175.545,00

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

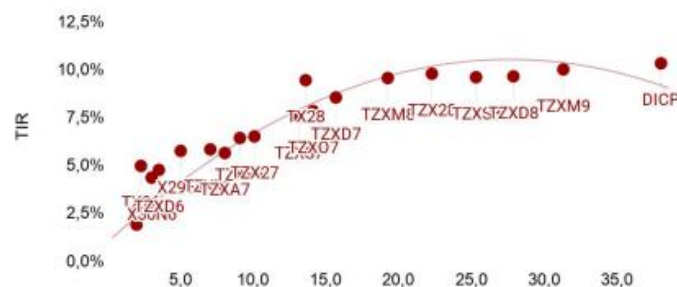
Ticker	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
AAPL	25.700,00	1,9%	4,1%	24,1%	164.626,00
TSLA	37.340,00	2,2%	-3,1%	-19,5%	75.771,00
PBR	29.480,00	1,0%	-0,7%	71,6%	17.036,00
BABA	21.210,00	2,5%	0,2%	-14,3%	47.423,00
GE	68.850,00	0,2%	-0,8%	16,3%	16.624,00
MSFT	27.500,00	2,2%	7,3%	11,9%	201.998,00
GLD	13.140,00	-3,0%	-2,7%	8,1%	551.600,00
VALE	12.030,00	-1,8%	3,6%	24,1%	39.397,00
VIST	37.520,00	-0,4%	1,6%	53,3%	124.394,00
AMZN	2.980,00	4,2%	3,8%	21,7%	922.957,00
BBD	5.190,00	0,6%	4,6%	22,4%	19.422,00
GOOGL	9.610,00	1,9%	1,3%	16,8%	581.889,00
MCO	17.750,00	2,1%	-1,4%	-8,1%	94.045,00
NFLX	2.720,00	1,9%	3,7%	-8,9%	425.717,00
META	38.640,00	1,2%	5,7%	-8,4%	189.494,00
KO	28.840,00	0,8%	-0,9%	37,0%	53.299,00
BRKB	36.880,00	0,3%	2,3%	5,7%	43.412,00
BIOX	658,00	-3,2%	-4,5%	-67,4%	84.261,00

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

SOBERANOS EN DÓLARES						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AQ27	29/10/2027	31/8/2026	4,2%	1,1	102,15	0,6%
AQ28	31/10/2028	31/8/2026	9,2%	2,0	94,48	-0,3%
AL29	9/7/2029	9/1/2027	8,2%	1,5	53,9	0,6%
AL30	9/7/2030	9/1/2027	8,9%	2,0	55,35	0,5%
AO29	31/10/2029	31/8/2026	10,1%	2,9	90,06	-3,2%
AN29	30/11/2029	30/11/2026	10,1%	2,9	92,45	-0,6%
AL35	9/7/2035	9/1/2027	10,4%	5,5	75,52	1,2%
AE38	9/1/2038	9/1/2027	10,7%	4,6	78,21	0,0%
AL41	9/7/2041	9/1/2027	10,5%	5,9	70,3	0,6%
GD29	9/7/2029	9/1/2027	5,6%	1,6	56	-0,5%
GD30	9/7/2030	9/1/2027	6,6%	2,0	57,8	0,8%
GD35	9/7/2035	9/1/2027	9,3%	5,5	79,86	0,1%
GD38	9/1/2038	9/1/2027	9,0%	4,8	83,84	0,4%
GD41	9/7/2041	9/1/2027	9,4%	6,0	74,35	0,5%
GD46	9/7/2046	9/1/2027	9,4%	6,5	67,8	0,3%

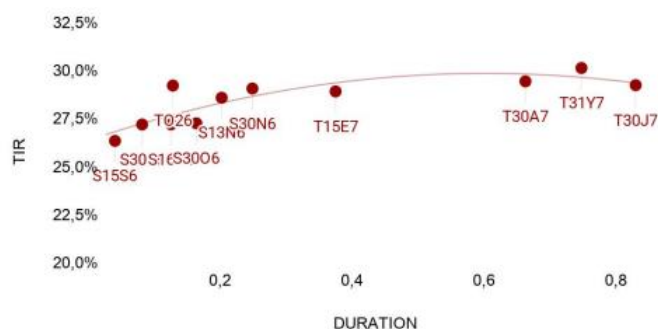


SOBERANOS AJUSTADOS POR CER						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
X30S6	30/9/2026	30/9/2026	-4,3%	1,0	115,44	0,2%
TZX06	31/10/2026	30/10/2026	1,9%	2,0	170,75	0,2%
TX26	9/11/2026	9/11/2026	5,0%	2,3	731,50	0,2%
X30N6	30/11/2026	30/11/2026	4,3%	3,0	123,35	0,1%
TZX06E	15/12/2026	15/12/2026	4,8%	3,5	299,35	0,3%
XZ9E7	29/1/2027	29/1/2027	5,7%	5,0	98,55	-0,5%
TZXM7	31/3/2027	31/3/2027	5,8%	7,1	220,25	0,0%
TZXA7	30/4/2027	30/4/2027	5,6%	8,1	121,65	-1,7%
TZXV7	31/5/2027	31/5/2027	6,4%	9,1	119,00	-1,7%
TZX27	30/6/2027	30/6/2027	6,5%	10,1	389,50	-1,4%
TZX57	30/9/2027	30/9/2027	7,5%	13,2	105,15	-0,4%
TX28	9/11/2028	9/11/2026	9,4%	13,6	1702,00	-1,3%
TZX07	29/10/2027	29/10/2027	7,8%	14,1	95,20	-1,3%
TZX07	15/12/2027	15/12/2027	8,5%	15,7	273,00	-0,2%
TZXM8	31/3/2028	31/3/2028	9,5%	19,3	98,45	-1,1%
TZX28	30/6/2028	30/6/2028	9,8%	22,3	345,95	-0,8%
TZX58	29/9/2028	29/9/2028	9,6%	25,3	94,00	-0,9%
TZX08	15/12/2028	15/12/2028	9,6%	27,9	84,15	-1,0%
TZXM9	28/3/2029	28/3/2029	10,0%	31,3	89,00	-0,4%
DICP	30/12/2032	31/12/2026	10,3%	38,0	47800,00	0,2%
PARP	30/12/2038	30/9/2026	10,1%	77,3	34580,00	-0,6%
TXMJ8	30/6/2028	30/6/2028	5,8%	22,3	97,86	-0,6%
TXMD8	15/12/2028	15/12/2028	6,2%	27,9	91,90	0,3%
TXMJ9	29/6/2029	29/6/2029	7,0%	34,1	91,00	0,3%
TXMD9	14/12/2029	14/12/2029	6,8%	40,0	85,00	0,5%



Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.sem
D3056	30/9/2026	30/9/2026	7,0%	1,0	150360,00	0,7%
D3006	30/10/2026	30/10/2026	5,6%	2,0	149850,00	0,9%
D15E7	15/1/2027	15/1/2027	4,0%	4,6	149000,00	0,0%
D31M7	31/3/2027	31/3/2027	4,4%	7,1	147500,00	0,6%
D10Y7	10/5/2027	10/5/2027	1,1%	8,4	150110,00	0,0%
TZV27	30/6/2027	30/6/2027	3,1%	10,0	147390,00	-0,1%
TZV28	30/6/2028	30/6/2028	10,5%	22,3	125970,00	0,8%
TZV28	15/12/2028	15/12/2028	10,6%	27,9	119950,00	0,4%
TMV28	31/1/2028	31/1/2028	6,9%	17,3	137510,00	-0,3%

SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
S1556	15/9/2026	15/9/2026	26,3%	0,0	106,19	0,3%
S3056	30/9/2026	30/9/2026	27,2%	0,1	115,23	0,3%
TO26	17/10/2026	17/10/2026	29,2%	0,1	104,25	0,0%
S1606	16/10/2026	16/10/2026	27,2%	0,1	102,13	0,1%
S3006	30/10/2026	30/10/2026	27,3%	0,2	130,02	0,2%
S13N6	13/11/2026	13/11/2026	28,6%	0,2	104,20	0,3%
S30N6	30/11/2026	30/11/2026	29,1%	0,2	121,88	0,1%
T15E7	15/1/2027	15/1/2027	28,9%	0,4	146,45	0,0%
T30A7	30/4/2027	30/4/2027	29,5%	0,7	132,59	0,1%
T31Y7	31/5/2027	31/5/2027	30,1%	0,7	124,45	-0,4%
T30J7	30/6/2027	30/6/2027	29,3%	0,8	126,10	-0,6%
TY30P	30/5/2030	30/11/2026	30,3%	2,4	109,90	-1,0%



En el mes de Agosto el Tesoro Nacional emitió 5 letras (2 denominadas en **dólares**, 2 en **CER** y 1 en **pesos**). 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

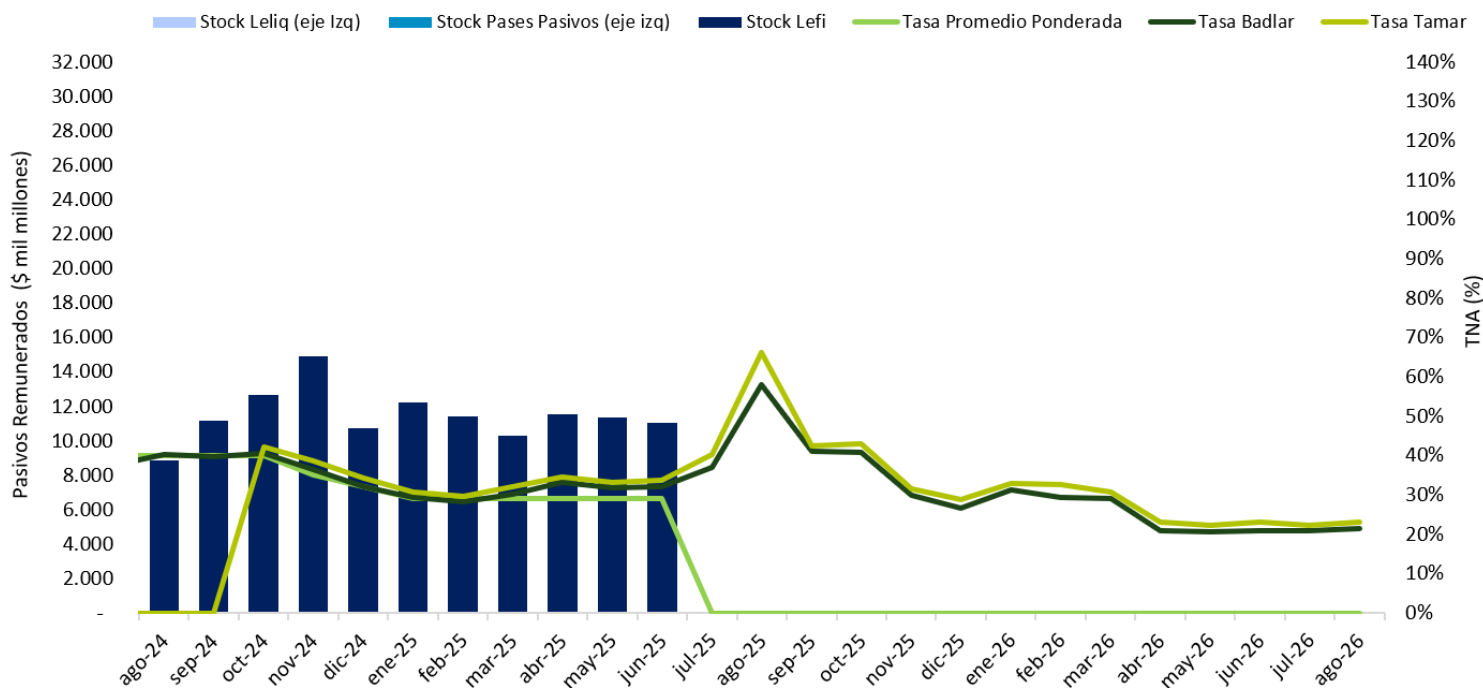
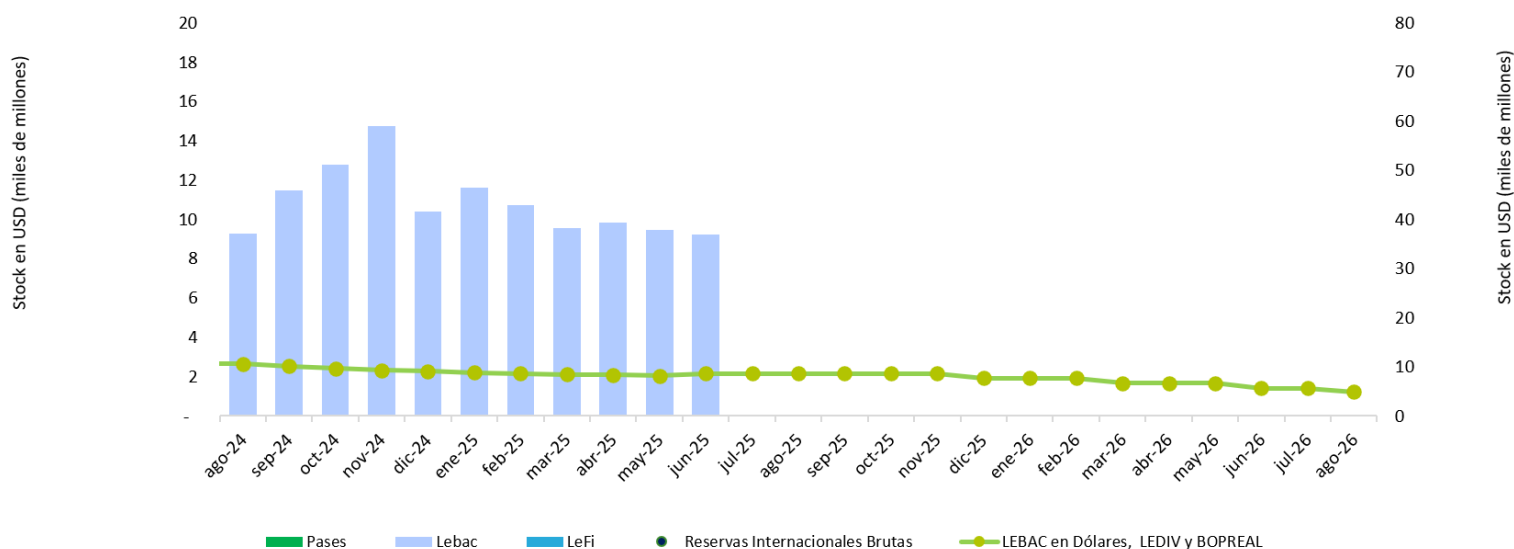


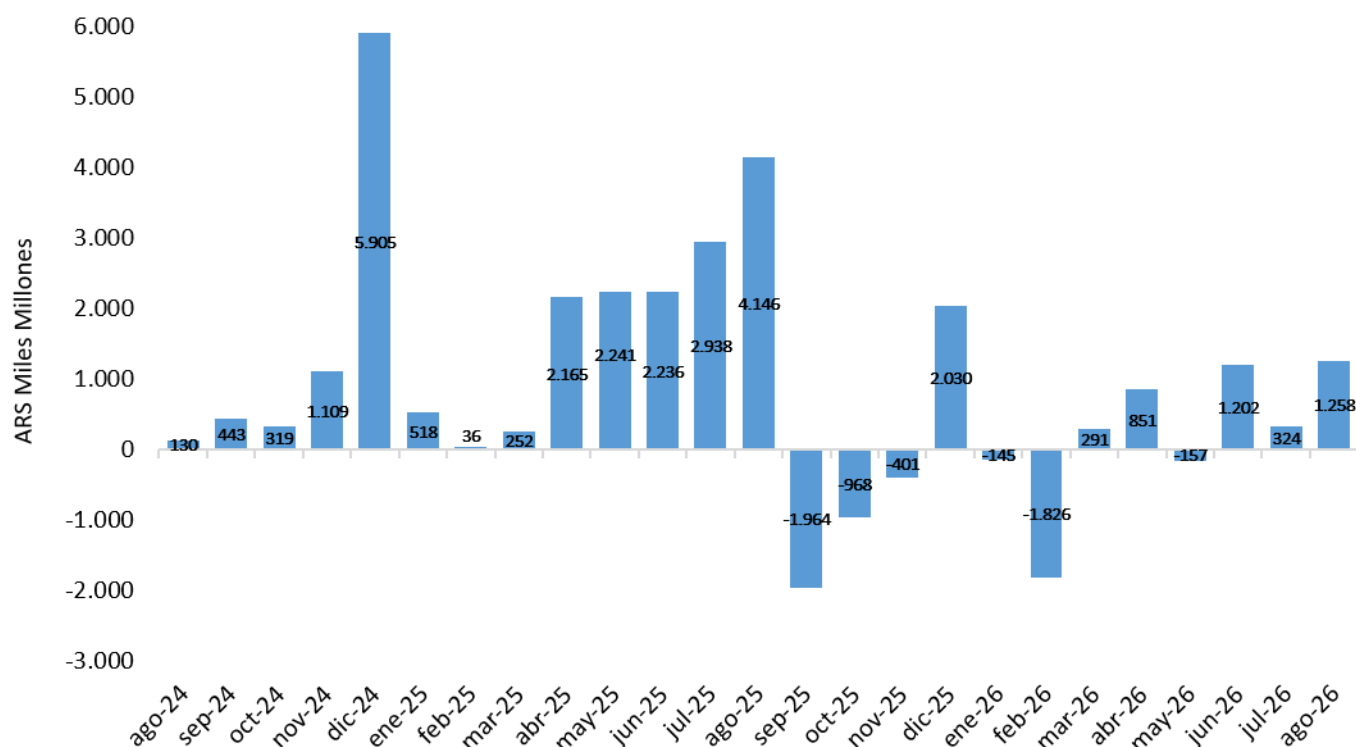
Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas

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

Agosto 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 Pases y Remuneraciones Cta Cte BCRA	Leliq / 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)
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
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
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
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
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
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	30.246.597
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	30.282.166
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
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
abr-25	-917.365	3.861.585	-433.349	-9.245	-1.086.523	749.699	2.164.802	306.926	306.926	1.657.592	2.164.802	32.698.982
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
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
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
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
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
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
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
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
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	42.956.965
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
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
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
abr-26	105.389	-338	0	0	0	745.844	850.895	69.789	-514.241	1.299.138	854.686	42.132.457
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
jun-26	78.185	272.488	0	0	0	851.729	1.202.402	1.968.819	202.090	1.565.602	3.736.511	45.711.975
jul-26	37.225	-374	0	0	0	286.925	323.776	744.312	159.375	-422.040	481.647	46.193.622
ago-26	1.156.497	474.211	0	0	0	-372.794	1.257.915	-4.988	-239.489	1.502.392	1.257.915	47.451.537
Variación 2026	3.511.805	345.746	0	0	0	-2.058.749	1.798.801	1.945.949	-505.872	3.054.495	27.980.945	47.451.537

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Evolución Tasas

En Agosto, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 198bps (promedió 22,9%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 140,3bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 22,7%).

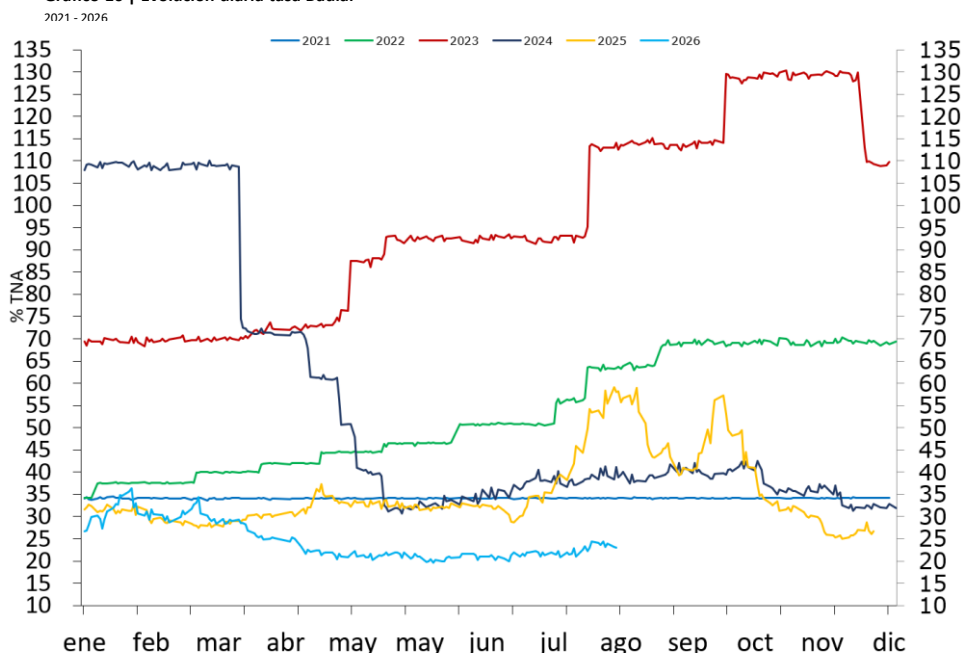
Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 23% TNA (137bps más respecto del cierre de Julio), mientras que el Call cerró en 20,8% (una disminución de 334 bps con respecto al último día de Julio).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 39,5 bps respecto el mes anterior (promedió 18,7% TNA), cerrando el mes en 19,6% TNA.

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

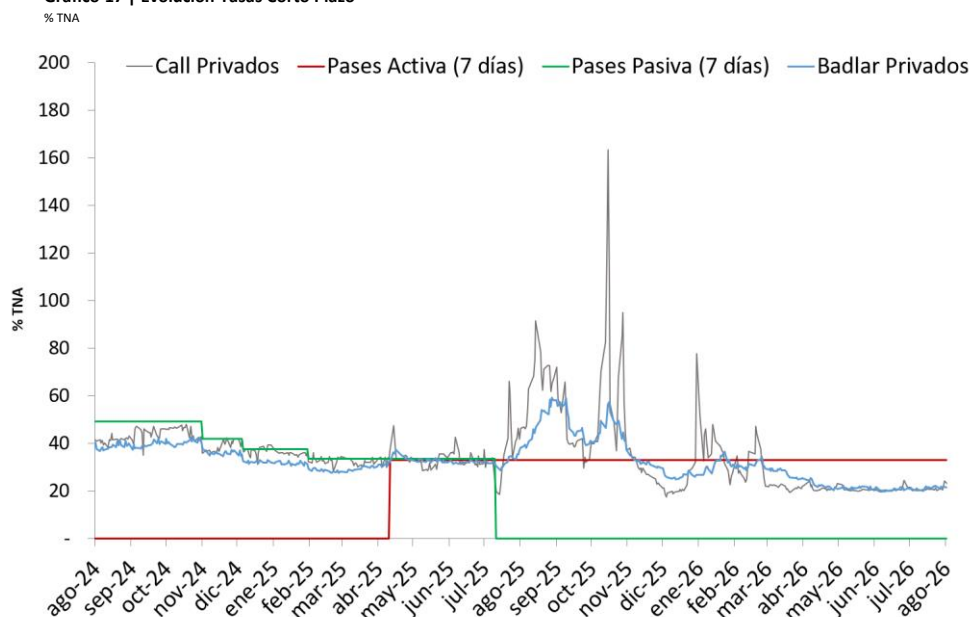
Con respecto a la Tasa Mayorista de Argentina (TAMAR), en el mes de Agosto promedió 24,31%, lo que resultó un aumento de 175 bps con respecto al mes anterior.

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 Agosto en AR\$ 239 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 1,42%. En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 33,81%.

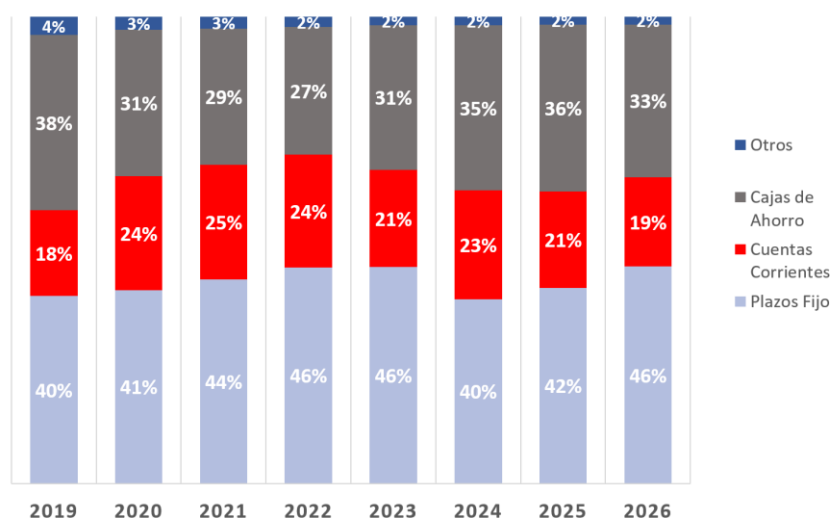
Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$ 173 B, un aumento nominal de 1,2%.

En términos interanuales, la variación de Agosto 2026 asciende a 31,2% respecto del mismo mes de 2025.

En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos aumentaron un 0,6% respecto del mes anterior, finalizando Agosto en USD 43.595 millones. La variación interanual fue de 23,9% positiva.

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

Variables a Agosto de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

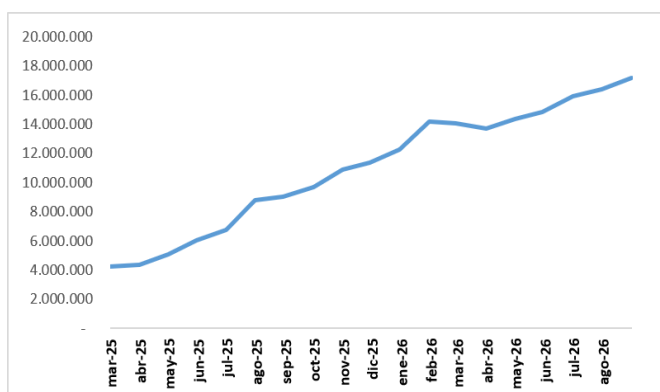
Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado aumentaron USD 612 millones (+ 1,5%), finalizando en USD \$40.879 millones. En términos interanuales hubo un incremento es del 26,5%.

Los depósitos a plazo realizados en dólares (tradicionales y con opción de cancelación anticipada aumentaron en Agosto un 3,3% respecto del mes anterior, finalizando el mes en USD \$ 11.436 millones, la variación interanual es del +66,3%, mientras que las cajas de ahorro en USD aumentaron 0,8% respecto de Julio 2026 finalizando el mes en USD \$ 28.992 millones.

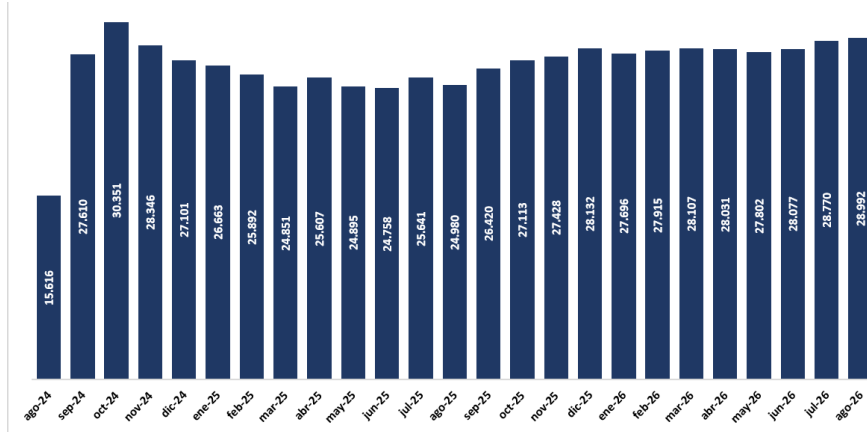
Gráfico 19 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado

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 0,8% en Agosto en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 125,9B, lo que representa una evolución de 31,3% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) aumentaron nominalmente 2,4% respecto al mes de Julio (\$ 1.592 millones), finalizando el mes en AR\$ 67B. (+38,1% con respecto a Agosto 2025 - medición cierre de mes).

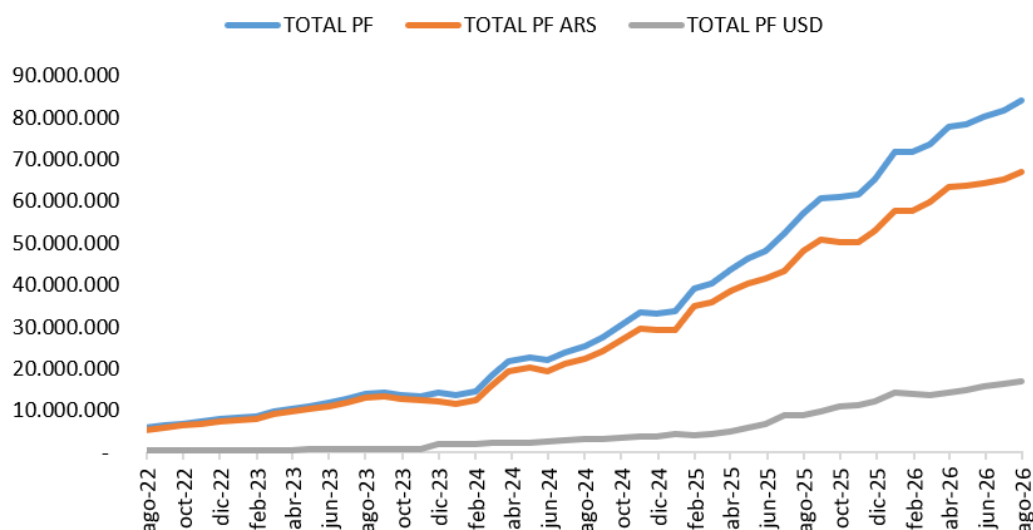
En el total de colocaciones a plazo tradicionales hubo un aumento mensual de 2,6% (+ 1,7B) terminando el mes en 66 B. En términos interanuales el aumento es de 39%.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron \$ 119.741 millones (-11,5% mensual y - 14,65% i.a.) mientras que las cajas de ahorro disminuyeron \$ 1,42B (- 4,15% mensual y + 18,8% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron \$ 625 mil millones (+ 2,8% mensual y + 30,00% i.a.).

Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 1,9% en el mes (AR\$ -9 mil millones) finalizando Agosto en \$512.784 millones.

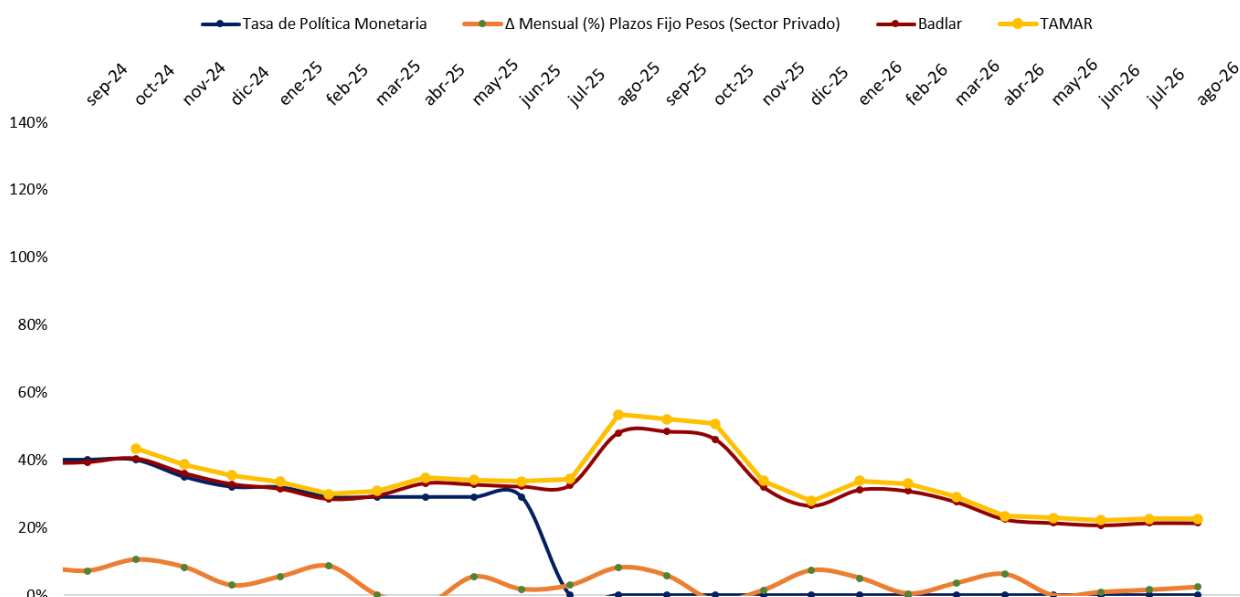
Gráfico 21 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado

En \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

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



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

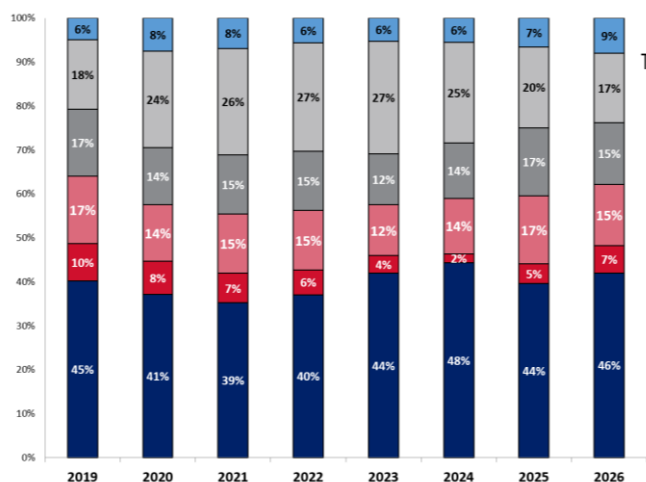
Préstamos

En Agosto, la banca totalizaba AR\$ 143,89B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 1,72%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 38,1% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$ 105,7B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 1,46% en el mes.

Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 25,241 millones, un aumento de USD 257 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 37,86%.

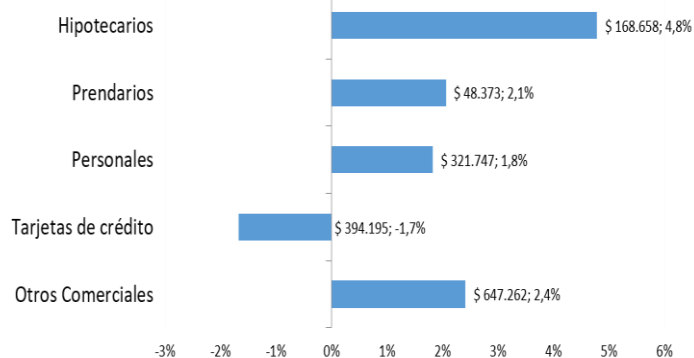
Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera
Agosto 2018 - 2026



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

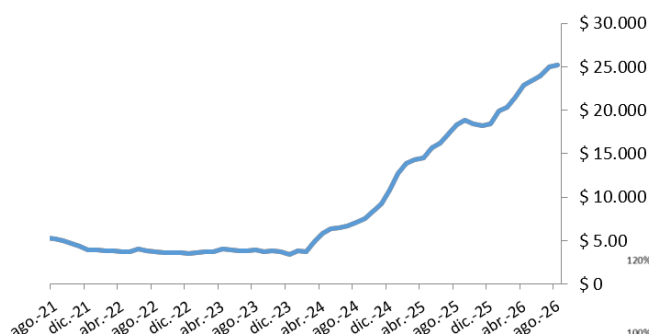
Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado
Moneda Nacional (Agosto 2026)

Total Préstamos Moneda Nacional (Sector Privado)



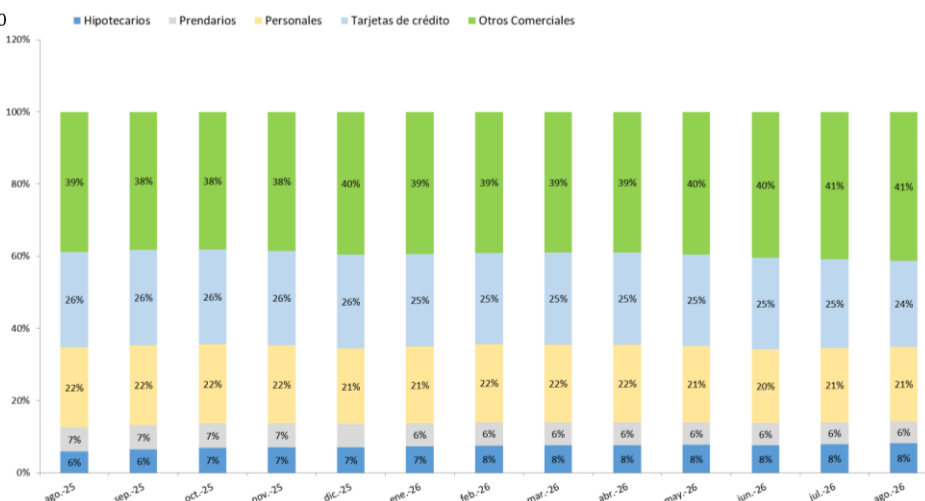
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

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.