

## Se frena el crédito en pesos: solo aumenta el 2,5% en línea con la inflación

En septiembre, el saldo **total de préstamos en pesos al sector privado** subió en términos nominales un 2,8% mensual, el saldo llegó a \$82,8 billones, presentando un crecimiento interanual del 98,0%, contra los \$47,8 billones al cierre del mismo año anterior. En cuanto a las **variaciones reales, el crecimiento del mes alcanzó el 0,6%, y el anual el 50,0%**. Para el análisis de los valores de variación reales, debemos estimar el IPC del recién finalizado mes de septiembre, pues el mismo aún no fue publicado por el INDEC. Los estudios profesionales que comparten sus estimaciones en los medios de comunicación lo ubican alrededor del 2,2% para el mencionado mes y un 32% para el acumulado de los últimos 12 meses. *“Se completa un trimestre durante el cual la variación global de la cartera en pesos ha tenido un modesto crecimiento en términos reales: apenas un 2,5% por encima de los valores de la inflación, por los motivos conocidos, se ha retraído la demanda ante la suba de tasas y la oferta es mucho más cautelosa ante el incremento de los indicadores de morosidad”*, explicó **Guillermo Barbero, socio de First Capital Group**.

Un informe de **First Capital Group** analiza individualmente las principales líneas de préstamos y sus diferentes comportamientos.

La línea de **préstamos personales** subió en términos nominales un 2,4% mensual, el saldo llegó a \$18,1 billones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 156,8%, contra los \$7,1 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las variaciones reales, el crecimiento del mes alcanzó el 0,2% y el anual el 94,6%. *“Este mes observamos un brusco freno en las colocaciones en términos reales, las cuales arrojan una variación casi nula, es más destacable aún pues este rubro es uno de los que más crecieron durante los últimos dieciocho meses. Aquí se repiten las causas expresadas más arriba: incremento de tasas y de los índices de morosidad. A pesar de todo, se mantiene en segundo lugar en cuanto a crecimiento de cartera en los últimos 12 meses”*, aseguró Barbero.

En relación a los **préstamos comerciales**, subió en términos nominales un 1,2% mensual, el saldo llegó a \$26,7 billones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 56,2%, contra los \$17,1 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las variaciones reales, se registra una caída mensual del 1,0%, y un incremento anual del 18,4%. *“Este segmento de la cartera ha experimentado el alza más importante de la tasa activa, en términos relativos, por consiguiente los tomadores reaccionaron con mucha cautela, cancelando compromisos y no renovando operaciones dentro de sus posibilidades. Además, se restringió en gran medida la oferta de nuevos financiamientos ante la incertidumbre que se generó sobre el nivel de tasas y la liquidez en los próximos meses”*, explicó.

La operatoria a través de **tarjetas de crédito** subió en términos nominales un 3,4% mensual, el saldo llegó a \$21,6 billones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 84,5%, contra los \$11,7 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las variaciones reales, el crecimiento del mes alcanzó el 1,2% y el anual el 39,8%. *“En este rubro observamos un comportamiento irregular durante los últimos meses, alternando alzas y bajas en términos reales. Si bien están afectados los saldos por las circunstancias financieras que describimos anteriormente, tales como tasas, mora y plazos, también influyen nuevas ofertas comerciales que se realizan para movilizar las ventas ofreciendo cuotas sin interés o descuentos promocionales”*, aseguró.

La línea de **créditos prendarios** subió en términos nominales un 4,3% mensual, el saldo llegó a \$5,5 billones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 136,0%, contra los \$2,4 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las variaciones reales, el crecimiento del mes alcanzó el 2,1% y el anual el 78,8%. *“Este sector ha mantenido un ritmo de crecimiento real en los últimos meses gracias al*

*dinamismo del mercado automotor y de la maquinaria agrícola, aunque hay que destacar que durante los tres últimos meses, ha bajado prácticamente a la mitad su velocidad de incremento”.*

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, subió en términos nominales un 10,8% mensual, el saldo llegó a \$5,3 billones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 450,7%, contra los \$1,0 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las variaciones reales, el crecimiento del mes alcanzó el 8,5% y el anual el 317,2%. *“La operatoria mantiene su dinámica de crecimiento y el presente mes entrega una cifra record de incremento nominal, lo cual implica que cada mes, más operaciones se liquidan. Para sostener esta tendencia será necesario que las fuentes de financiamiento acompañen al sector. Los hipotecarios están liderando el incremento porcentual de los últimos doce meses en forma muy destacada”*, concluyó.

En relación a los **préstamos en dólares**, subió un 3,0% mensual, el saldo llegó a US\$18.716 millones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 149,1%, contra los US\$7.512 millones al cierre del mismo mes del año anterior. El 74,4% del total de la deuda en moneda extranjera sigue siendo la línea de préstamos comerciales, los cuáles aumentaron un 1,3% mensual y el anual un 157,2%. *“A pesar de las variaciones en el tipo de cambio de las últimas semanas, los préstamos en divisas son una alternativa frente al encarecimiento de las operaciones en pesos”*, añadió.

El saldo financiado en dólares de las tarjetas de crédito aumentó un 11,1% mensual, el saldo llegó a US\$733 millones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 60,4%, contra los US\$457 millones al cierre del mismo mes del año anterior. Los saldos financiados con tarjetas de crédito se mantienen dentro de los valores normales para esta época del año.

**Salto al último día hábil**

	sep.-25	ago.-25	jul.-25	jun.-25	may.-25	abr.-25	mar.-25	feb.-25	ene.-25	dic.-24	nov.-24	oct.-24	sep.-24
<b>Total</b>	82.762.690	80.955.142	78.911.105	76.079.460	72.379.277	68.852.340	64.611.536	60.413.367	57.595.553	54.469.372	49.814.482	46.396.419	41.796.992
<b>Comercial</b>	26.738.925	26.421.719	26.773.006	26.704.265	24.945.535	24.047.160	23.236.058	21.642.311	20.806.341	20.788.642	19.369.592	18.305.190	17.113.393
<b>Hipotecario</b>	5.266.520	4.751.616	4.290.715	3.821.692	3.385.808	2.989.310	2.602.331	2.299.566	2.039.347	1.805.238	1.479.677	1.214.048	956.378
<b>Prendario</b>	5.548.485	5.319.317	5.062.495	4.868.560	4.624.995	4.275.766	3.825.853	3.669.490	3.423.175	3.233.005	2.872.506	2.643.294	2.351.229
<b>Personales</b>	18.135.112	17.708.689	16.993.122	16.320.590	15.718.830	14.831.082	13.692.865	12.520.102	11.379.275	10.081.995	9.142.470	8.130.619	7.061.782
<b>Tarjeta de Crédito</b>	21.632.546	20.911.382	20.540.316	19.505.979	19.298.862	18.658.374	17.418.924	16.707.597	16.534.799	15.470.015	14.252.164	13.411.821	11.724.332
<b>Otros</b>	5.441.101	5.391.219	5.251.543	4.838.375	4.405.247	4.050.648	3.825.507	3.573.801	3.412.615	3.089.677	2.698.074	2.691.446	2.589.876

Fuente: BCRA

**Variaciones \$**

	Sep vs Año	Año vs Jul	Jul vs Jun	Jun vs May	May vs Abr	Abr vs Mar	Mar vs Feb	Feb vs Ene	Ene vs Dic	Dic vs Nov	Nov vs Oct	Oct vs Sep
<b>Total</b>	2.257.548	1.594.037	2.831.545	3.700.183	3.526.837	4.240.804	4.198.169	2.817.814	3.126.181	4.854.890	3.418.063	4.599.427
<b>Comercial</b>	317.206	-351.287	68.741	1.758.730	898.375	811.102	1.593.247	836.470	17.699	1.418.050	1.064.402	1.191.797
<b>Hipotecario</b>	514.904	460.901	469.023	435.884	396.498	386.979	302.765	260.219	234.109	265.561	265.629	267.670
<b>Prendario</b>	228.168	256.912	173.845	263.565	349.229	439.913	166.363	246.315	189.370	361.299	229.212	292.065
<b>Personales</b>	425.223	716.787	672.532	691.760	887.749	1.138.217	1.172.763	1.140.827	1.297.280	939.525	1.011.951	1.068.837
<b>Tarjeta de Crédito</b>	721.184	371.066	1.034.337	207.117	640.488	1.239.450	711.327	172.799	1.084.794	1.217.851	840.343	1.687.489
<b>Otros</b>	49.882	139.676	413.168	433.128	354.599	225.141	251.706	161.198	322.938	391.603	6.628	101.570

Fuente: BCRA

**Variaciones %**

	Sep vs Año	Año vs Jul	Jul vs Jun	Jun vs May	May vs Abr	Abr vs Mar	Mar vs Feb	Feb vs Ene	Ene vs Dic	Dic vs Nov	Nov vs Oct	Oct vs Sep
<b>Total</b>	2,8%	2,0%	3,7%	5,1%	5,1%	6,6%	6,9%	4,9%	5,7%	9,3%	7,4%	11,0%
<b>Comercial</b>	1,2%	-1,3%	0,3%	7,1%	3,7%	3,5%	7,4%	4,0%	0,1%	7,3%	5,8%	7,0%
<b>Hipotecario</b>	10,8%	10,7%	12,3%	12,9%	13,3%	14,9%	13,2%	12,8%	13,0%	22,0%	21,9%	26,9%
<b>Prendario</b>	4,3%	5,1%	3,6%	5,7%	8,2%	11,5%	4,5%	7,2%	5,0%	12,6%	8,7%	12,4%
<b>Personales</b>	2,4%	4,2%	4,1%	3,8%	6,0%	8,3%	9,4%	10,0%	12,9%	10,3%	12,4%	15,1%
<b>Tarjeta de Crédito</b>	3,4%	1,8%	5,3%	1,1%	3,4%	7,1%	4,3%	1,0%	6,9%	8,5%	6,3%	14,4%
<b>Otros</b>	0,9%	2,7%	8,9%	9,8%	8,8%	5,9%	7,0%	4,7%	10,5%	14,9%	0,2%	3,9%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Semestral	Anual
<b>Total</b>	6.683.230	18.161.154	40.965.698
<b>Comercial</b>	34.660	3.502.897	9.625.532
<b>Hipotecario</b>	1.444.828	2.664.189	4.310.142
<b>Prendario</b>	659.925	1.712.632	3.197.256
<b>Personales</b>	1.814.522	4.442.247	11.073.350
<b>Tarjeta de Crédito</b>	2.128.567	4.213.622	9.908.214
<b>Otros</b>	602.726	1.615.594	2.851.225

	Trimestral	Semestral	Anual
<b>Total</b>	8,8%	28,1%	98,0%
<b>Comercial</b>	0,1%	15,1%	56,2%
<b>Hipotecario</b>	37,8%	102,4%	450,7%
<b>Prendario</b>	13,5%	44,6%	136,0%
<b>Personales</b>	11,1%	32,4%	156,8%
<b>Tarjeta de Crédito</b>	10,9%	24,2%	84,5%
<b>Otros</b>	12,5%	42,2%	110,1%

**Saldos al último día hábil**

	sep.-25	ago.-25	jul.-25	jun.-25	may.-25	abr.-25	mar.-25	feb.-25	ene.-25	dic.-24	nov.-24	oct.-24	sep.-24
<b>Total</b>	18.716	18.166	17.109	16.234	15.733	14.577	14.307	13.966	12.743	10.813	9.267	8.483	7.512
Comercial	13.917	13.744	12.844	12.399	12.087	11.101	11.083	10.667	9.726	8.284	6.894	6.110	5.412
Hipotecario	501	487	429	402	306	368	350	324	305	295	247	230	214
Prendario	1.009	965	941	922	881	869	804	758	709	680	653	648	593
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tarjeta de Crédito	733	660	794	639	779	744	623	778	884	483	516	648	457
Otros	2.556	2.330	2.112	1.872	1.900	1.495	1.447	1.439	1.140	1.061	957	846	836

Fuente: BCRA

**Variaciones USD**

	Sep vs Ago	Año vs Jul	Jul vs Jun	Jun vs May	May vs Abr	Abr vs Mar	Mar vs Feb	Feb vs Ene	Ene vs Dic	Dic vs Nov	Nov vs Oct	Oct vs Sep
<b>Total</b>	560	1.057	875	501	1.156	270	341	1.223	1.930	1.546	784	971
Comercial	173	900	445	312	996	18	416	941	1.442	1.390	794	698
Hipotecario	34	47	18	16	18	18	26	19	20	38	17	16
Prendario	44	24	19	41	12	65	46	49	29	27	5	55
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tarjeta de Crédito	73	-134	155	-140	35	121	-155	-86	-381	-33	-132	191
Otros	226	218	240	272	105	48	8	299	59	124	111	10

Fuente: BCRA

	Trimestral	Semestral	Annual
<b>Total</b>	2.482	4.459	11.204
Comercial	1.518	2.834	8.505
Hipotecario	99	151	287
Prendario	87	205	416
Personales	0	0	0
Tarjeta de Crédito	94	110	276
Otros	684	1.109	1.720

**Variaciones %**

	Sep vs Ago	Año vs Jul	Jul vs Jun	Jun vs May	May vs Abr	Abr vs Mar	Mar vs Feb	Feb vs Ene	Ene vs Dic	Dic vs Nov	Nov vs Oct	Oct vs Sep
<b>Total</b>	3.0%	6.2%	5.4%	3.2%	7.9%	1.9%	2.4%	9.6%	17.8%	16.7%	9.2%	12.9%
Comercial	1.3%	7.0%	3.6%	2.6%	8.9%	0.2%	3.9%	9.7%	17.4%	20.2%	12.8%	12.9%
Hipotecario	7.3%	11.2%	4.5%	4.1%	4.9%	5.1%	8.0%	6.2%	7.0%	15.4%	7.4%	7.5%
Prendario	4.0%	2.6%	2.1%	4.7%	1.4%	8.1%	6.1%	6.9%	4.3%	4.1%	0.6%	9.3%
Personales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tarjeta de Crédito	11.1%	-16.9%	24.3%	-18.0%	4.7%	19.4%	-19.9%	-10.0%	78.9%	-5.4%	-20.4%	41.8%
Otros	9.7%	10.3%	12.8%	17.0%	7.0%	3.3%	0.6%	26.2%	6.5%	13.0%	13.1%	1.2%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Semestral	Annual
<b>Total</b>	15.3%	30.8%	149.1%
Comercial	12.2%	25.6%	157.2%
Hipotecario	24.6%	43.1%	134.1%
Prendario	9.4%	25.5%	70.2%
Personales	-	-	-
Tarjeta de Crédito	14.7%	17.7%	60.4%
Otros	36.5%	76.6%	205.7%

\* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 30-09-2025.

Podrás encontrar todos nuestros informes en: <https://www.firstcfa.com/es/novedades>

Para mayor información comunicarse con:

Guillermo Barbero  
Socio FIRST CAPITAL GROUP  
[guillermo.barbero@firstcfa.com](mailto:guillermo.barbero@firstcfa.com)  
+54 (11) 5256 5029

María Emilia Narizzano  
Comunicación Institucional FIRST CAPITAL GROUP  
[emilia.narizzano@firstcapital.group](mailto:emilia.narizzano@firstcapital.group)  
+54 911 5526 2109

**Acerca de FIRST CAPITAL GROUP**

**FIRST CAPITAL GROUP** es un equipo de profesionales, especialistas en finanzas con más de 30 años de experiencia en brindar soluciones de negocios y financieras. El grupo está integrado por tres compañías:

**FIRST CORPORATE FINANCE**, orientada a la prestación de servicios de financiamiento, valuación, asesoramiento en fusiones y adquisiciones y reestructuración.

**FIRST CAPITAL MARKETS** es el brazo ligado a la actividad bursátil, autorizado por la CNV como Agente de Negociación bajo el N° 532 y como Agente de administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión bajo el N°49.

**ZUBILLAGA Y ASOCIADOS** es líder en el mercado de fideicomisos financieros como agente de revisión y control (master servicer) con una amplia experiencia en la evaluación de cartera de créditos de consumo

Desconta Tu Factura S.A., una plataforma que de modo online y 100% seguro, te permite negociar las facturas de crédito de tu negocio, obteniendo las mejores ofertas de descuento de manera simple y sin necesidad de contar con una cuenta bancaria ni presentar documentación financiera.

En los últimos 20 años, FIRST CAPITAL GROUP ha estructurado más de 1400 operaciones securitizadas por más de \$ 100.000 millones; ha realizado más de 500 valuaciones en todo Latinoamérica; y participado en la creación y el desarrollo de sistemas de créditos para consumo por más de \$10.000 millones.