

Del freno al estancamiento: el crédito para el sector privado se paralizó por las elecciones

En octubre, el saldo total de **préstamos en pesos al sector privado** subió en términos nominales un 2,6% mensual, el saldo llegó a \$84,9 billones, presentando un crecimiento interanual del 83,0%, contra los \$46,4 billones al cierre del mismo año anterior. En cuanto a las **variaciones reales**, el crecimiento del mes alcanzó el 0,1%, y el anual el 39,2%. Para el análisis de los valores de variación reales, debemos estimar el IPC del recién finalizado mes de octubre, pues el mismo aún no fue publicado por el INDEC. Un promedio de los valores que estiman los estudios profesionales que lo comparten en los medios de comunicación lo ubican alrededor del 2,5% para el mencionado mes y un 31,5% para el acumulado de los últimos 12 meses. *“Se completa otro mes con crecimiento prácticamente nulo debido a los motivos ya conocidos, el alivio en el nivel de tasas recién se produjo sobre los últimos días del mes y el cambio de las expectativas financieras del mercado todavía no se ha consolidado. Para que veamos en los meses venideros un resurgir de las carteras, es fundamental no solamente la baja de tasas, que ya se está materializando, sino que también debemos observar un estiramiento en los plazos de otorgamiento de las nuevas operaciones”*, explico **Guillermo Barbero, socio de First Capital Group**.

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

En relación a los **préstamos comerciales**, subió en términos nominales un 2,6% mensual, el saldo llegó a \$27,4 billones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 49,9%, contra los \$18,3 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las variaciones reales, el crecimiento del mes alcanzó el 0,1%, y el anual el 14,0%. *“Después de tres meses consecutivos de retroceso, en el presente mes se detuvo la caída y esperamos que este punto marque un cambio en la tendencia y en los meses venideros asistamos nuevamente a guarismos positivos. Influyó en el retorno de los tomadores a las opciones en pesos, las expectativas de una devaluación de la moneda y la consiguiente huida de los compromisos en moneda extranjera”*, aseguro Barbero.

La línea de **préstamos personales** subió en términos nominales un 2,0% mensual, el saldo llegó a \$18,5 billones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 127,6%, contra los \$8,1 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las variaciones reales, se registra una caída mensual del 0,5% y un incremento anual del 73,0%. *“Por primera vez desde marzo de 2024, nos encontramos en un mes en el cual se produce un retroceso de la cartera en términos ajustados por la inflación. Las entidades bancarias privilegiaron cuidar la sanidad de la cartera ante el incremento de los niveles de morosidad observados en los últimos meses. A pesar de este retroceso, los préstamos personales ocupan el 2do lugar en la tabla de crecimiento de los últimos 12 meses”*, explicó.

La operatoria a través de **tarjetas de crédito** subió en términos nominales un 1,3% mensual, el saldo llegó a \$21,9 billones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 63,4%, contra los \$13,4 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las variaciones reales, se registra una caída mensual del 1,2% y un incremento anual del 24,2%. *“Cerró el mes con una contracción de la cartera en términos reales, producto de la escasa oferta de cuotas con y sin interés, a pesar de ser un mes tradicionalmente fuerte para las operaciones comerciales por la celebración del “día de las madres”. Si bien este segmento es uno de los que menos sufrieron el alza de tasas, la falta de actualización de límites de crédito impidió el crecimiento de los saldos”* declaró.

La línea de **créditos prendarios** subió en términos nominales un 2,6% mensual, el saldo llegó a \$5,7 billones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 115,4%, contra los \$2,6 billones al cierre del mismo mes del año anterior. *“En cuanto a las variaciones reales, el crecimiento del mes alcanzó el 0,1% y*

el anual el 63,8%. Estamos en presencia de un mes de estancamiento, luego de un período de crecimiento de 17 meses consecutivos que se iniciara el mes de mayo de 2024. En este caso además del incremento de las tasas, conspiran contra el desarrollo de la cartera, el acortamiento de los plazos de otorgamiento”, sostuvo.

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 \$5,8 billones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 380,8%, contra los \$1,2 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las variaciones reales, el crecimiento del mes alcanzó el 8,1% y el anual el 265,6%. “A pesar de que algunas Entidades Bancarias suspendieron las nuevas colocaciones y aplicaron un alza en las tasas, el incremento del mes se mantuvo en los niveles de meses anteriores, destacando la avidez del público por este producto. Mantiene por mucha ventaja el liderazgo en la tabla de crecimiento anual de los segmentos y por primera vez en esta nueva etapa económica, supera a los préstamos prendarios”, ratificó.

En relación a los préstamos en dólares, registró una caída del 2,5% mensual, el saldo llegó a US\$18.257 millones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 115,2%, contra los US\$8.483 millones al cierre del mismo mes del año anterior. El 73,5% del total de la deuda en moneda extranjera sigue siendo la línea de préstamos comerciales, la cual registró una caída mensual del 3,6% y un incremento anual del 119,6%. Ante la expectativa de una devaluación del valor del peso, por primera vez en casi dos años, baja significativamente el valor de la cartera en moneda extranjera, siendo los préstamos comerciales, los que aportan la mayor baja.

El saldo financiado en dólares de las tarjetas de crédito registró una caída del 16,0% mensual, el saldo llegó a US\$616 millones para el total acumulado, presentando una disminución interanual del 4,9%, contra los US\$648 millones al cierre del mismo mes del año anterior. Los saldos financiados con el dinero plástico también sufre una caída durante este mes.

Salidos al último día hábil													
	oct.-25	sep.-25	ago.-25	jul.-25	jun.-25	may.-25	abr.-25	mar.-25	feb.-25	ene.-25	dic.-24	nov.-24	oct.-24
Total	84.928.281	82.762.690	80.505.142	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
Comercial	27.434.327	26.738.925	26.421.719	26.773.006	26.704.205	26.945.535	24.047.160	23.236.058	21.642.811	20.906.341	20.789.642	19.369.592	18.305.190
Personales	18.501.823	18.135.112	17.709.889	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
Tarjeta de Crédito	12.909.571	12.632.546	12.911.382	12.540.316	12.505.979	12.298.862	11.658.374	10.748.924	9.747.597	8.747.597	7.747.597	6.747.597	5.747.597
Prendario	5.694.785	5.548.485	5.319.317	5.062.405	4.888.560	4.624.995	4.275.766	3.835.853	3.669.490	3.423.175	3.233.805	2.872.506	2.643.294
Hipotecario	5.837.346	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
Otros	5.550.429	5.441.101	5.391.219	5.251.543	4.838.375	4.405.247	4.050.648	3.625.507	3.573.801	3.412.615	3.089.677	2.698.074	2.691.446

Fuente: BCRA

Variaciones \$													
	Oct vs Sep	Sep vs Ago	Ago 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	
Total	2.165.591	2.257.548	1.594.037	2.831.645	3.700.183	3.526.937	4.240.804	4.198.169	2.817.814	3.126.181	4.654.890	3.418.063	
Comercial	695.402	317.206	-351.287	68.741	1.758.730	898.375	811.102	1.593.247	836.470	17.699	1.419.050	1.064.402	
Personales	366.711	425.223	716.767	672.532	601.760	897.748	1.138.217	1.172.763	1.140.827	1.297.280	999.525	1.011.851	
Tarjeta de Crédito	277.025	721.164	371.066	1.034.337	207.117	640.488	1.239.450	711.327	172.798	1.064.784	1.217.851	840.343	
Prendario	146.300	229.168	256.912	173.845	263.565	349.229	439.913	166.363	246.315	189.370	361.299	229.212	
Hipotecario	570.826	514.904	460.901	469.023	435.884	396.498	386.979	302.705	260.219	234.109	325.561	265.629	
Otros	109.328	49.882	139.676	413.168	433.128	354.599	225.141	251.706	161.186	322.938	391.603	6.628	

	Trimestral	Semestral	Anual
Total	6.017.176	16.075.941	38.531.862
Comercial	661.321	3.387.167	9.129.137
Personales	1.508.701	3.670.741	10.371.204
Tarjeta de Crédito	1.369.255	3.251.197	8.497.750
Prendario	632.380	1.419.019	3.051.491
Hipotecario	1.546.631	2.848.036	4.623.298
Otros	298.886	1.499.781	2.858.983

Fuente: BCRA

Variaciones %													
	Oct vs Sep	Sep vs Ago	Ago 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	
Total	2,6%	2,8%	2,0%	3,7%	5,1%	5,1%	6,6%	6,9%	4,9%	5,7%	9,3%	7,4%	
Comercial	2,6%	1,2%	-1,3%	0,3%	7,1%	3,7%	3,5%	7,4%	4,0%	0,1%	7,3%	5,8%	
Personales	2,0%	2,4%	4,2%	4,1%	3,8%	6,0%	8,3%	9,4%	10,0%	12,9%	10,3%	12,4%	
Tarjeta de Crédito	1,3%	3,4%	1,8%	5,3%	1,1%	3,4%	7,1%	4,3%	1,0%	6,9%	8,5%	6,3%	
Prendario	2,6%	4,3%	5,1%	3,6%	5,7%	8,2%	11,5%	4,5%	7,2%	5,9%	12,6%	8,7%	
Hipotecario	10,8%	10,8%	10,7%	12,3%	12,9%	13,3%	14,9%	13,2%	12,8%	13,0%	22,0%	21,9%	
Otros	2,0%	0,9%	2,7%	8,5%	9,8%	8,8%	5,9%	7,0%	4,7%	10,5%	14,5%	0,2%	

	Trimestral	Semestral	Anual
Total	7,6%	23,3%	83,0%
Comercial	2,5%	14,1%	49,9%
Personales	8,9%	24,8%	127,6%
Tarjeta de Crédito	6,7%	17,4%	63,4%
Prendario	12,5%	33,2%	115,4%
Hipotecario	36,0%	95,3%	380,8%
Otros	5,7%	37,0%	106,2%

Fuente: BCRA

Salidos al último día hábil													
	oct.-25	sep.-25	ago.-25	jul.-25	jun.-25	may.-25	abr.-25	mar.-25	feb.-25	ene.-25	dic.-24	nov.-24	oct.-24
Total	10.257	13.716	18.356	17.109	16.234	15.733	14.577	14.307	13.566	12.743	10.813	9.267	8.483
Comercial	13.419	13.917	13.744	12.844	12.399	12.087	11.101	11.083	10.667	9.726	8.284	6.894	6.110
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tarjeta de Crédito	616	733	660	794	639	779	744	623	778	964	483	516	648
Prendario	1.035	1.009	965	941	922	881	869	804	758	709	680	653	648
Hipotecario	524	501	467	420	402	386	368	350	324	305	285	247	230
Otros	2.662	2.556	2.330	2.112	1.872	1.600	1.495	1.447	1.439	1.140	1.081	957	846

Fuente: BCRA

Variaciones USD													
	Oct vs Sep	Sep vs Ago	Ago 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	
Total	-459	550	1.057	875	501	1.156	270	341	1.223	1.930	1.546	784	Trimestral
Comercial	-498	173	900	445	312	986	18	416	941	1.442	1.390	784	Semestral
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	Anual
Tarjeta de Crédito	-117	73	-134	155	-140	35	121	-155	-86	381	-33	-132	1.148
Prendario	26	44	24	19	41	12	65	46	49	29	27	5	575
Hipotecario	23	34	47	18	16	18	18	26	19	20	38	17	3.680
Otros	106	226	218	240	272	105	48	8	299	59	124	111	2.318

Fuente: BCRA

Variaciones %													
	Oct vs Sep	Sep vs Ago	Ago 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	
Total	-2,5%	3,0%	6,2%	5,4%	3,2%	7,9%	1,9%	-2,4%	9,6%	17,8%	16,7%	9,2%	Trimestral
Comercial	-3,6%	1,3%	7,0%	3,6%	2,6%	8,9%	0,2%	3,9%	9,7%	17,4%	20,2%	12,8%	Semestral
Personales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Anual
Tarjeta de Crédito	-16,0%	11,1%	-16,9%	24,3%	-18,0%	4,7%	19,4%	-19,9%	-10,0%	78,9%	-6,4%	-20,4%	4,5%
Prendario	2,6%	4,6%	2,6%	2,1%	4,7%	1,4%	8,1%	6,1%	6,9%	4,3%	4,1%	0,8%	25,2%
Hipotecario	4,6%	7,3%	11,2%	4,5%	4,1%	4,9%	5,1%	8,0%	6,2%	7,0%	15,4%	7,4%	20,9%
Otros	4,1%	9,7%	10,3%	12,8%	17,0%	7,0%	3,3%	0,6%	26,2%	5,5%	13,0%	13,1%	119,6%

Fuente: BCRA

* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 31-10-2025.

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
+54 (11) 5256 5029

María Emilia Narizzano
Comunicación Institucional FIRST CAPITAL GROUP
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.