

El crédito total al sector privado creció 0,7% real en noviembre mostrando una leve recuperación liderados por el sector comercial

En noviembre, el saldo total de préstamos en pesos al sector privado subió en términos nominales un 3,1% mensual, el saldo llegó a \$87,5 billones, presentando un **crecimiento interanual del 75,7%**, contra los \$49,8 billones al cierre del mismo mes del año anterior. **En cuanto a las variaciones reales, el crecimiento del mes alcanzó el 0,7%, y el anual el 34,1%**. Para el análisis de los valores de variación reales, debemos estimar el IPC del recién finalizado mes de noviembre, 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 2,3% para el mencionado mes y un 31,0% para el acumulado de los últimos 12 meses. *“Si bien durante este mes se observa una modesta recuperación de las colocaciones en términos reales, como veremos más abajo, este incremento no ha sido generalizado, pues algunos rubros crecieron y otros retrocedieron en comparación con la inflación estimada del mes. Si bien tuvimos un mes con tasas pasivas más moderadas, este acomodamiento todavía no se vislumbra con plenitud en las tasas activas, lo cual es un escollo importante para que se reactive la demanda de créditos”*, 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**, subieron en términos nominales un 4,2% mensual, el saldo llegó a \$28,6 billones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 47,6%, contra los \$19,4 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las variaciones reales, el crecimiento del mes alcanzó el 1,9%, y el anual el 12,7%. *“Desde junio del corriente año que no teníamos una variación positiva de esta importancia, lo cual le permite a este rubro recuperar algo de participación sobre el total de las financiacines en pesos al sector privado. Ayuda a esta recuperación que en estas líneas, las disminuciones de las tasas se han producido de manera más rápida y con una magnitud porcentual más importante”*, apunto Barbero.

La línea de **préstamos personales** subió en términos nominales un 1,6% mensual, el saldo llegó a \$18,8 billones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 105,6%, contra los \$9,1 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las variaciones reales, se registra una caída mensual del 0,7% y un incremento anual del 57,0%. *“Por segundo mes consecutivo, observamos un retroceso en términos reales en esta operatoria, la cual supo ser de las más dinámicas durante los últimos 18 meses y la que aportó el mayor volumen de crecimiento nominal absoluto en el último año: \$9,7 billones. La sombra de una morosidad creciente en los últimos meses, ha retraído la oferta y también ha influido sobre la velocidad en la baja de las tasas, retrasando la vuelta a valores más compatibles con la inflación vigente”*, señaló.

La operatoria a través de **tarjetas de crédito** subió en términos nominales un 2,9% mensual, el saldo llegó a \$22,6 billones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 58,2%, contra los \$14,3 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las variaciones reales, el crecimiento del mes alcanzó el 0,6% y el anual el 20,8%. *“El comportamiento de esta línea se mantiene irregular durante los recientemente pasados 12 meses, alternando alzas importantes y modestas en términos nominales. También afectada por la morosidad de la clientela, la cual impide el normal uso de la tarjeta a los clientes incumplidores, se espera un proceso de normalización de las situaciones, merced a la gestión de las Entidades Prestamistas”*, aseguró.

La línea de **créditos prendarios** subió en términos nominales un 0,1% mensual, el saldo llegó a \$5,7 billones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 98,5%, contra los \$2,9 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las variaciones reales, se registra una caída mensual del 2,1% y

un incremento anual del 51,6%. “Por segundo mes consecutivo, tenemos una baja en valores reales de la cartera y además observamos un brusco estancamiento en las liquidaciones en términos nominales también. El flojo desempeño del mercado automotor, medido tanto por las transferencias de vehículos cero KM como rodados usados, explica un mes tan pobre en financiaciones”, concluyó.

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, subió en términos nominales un 5,0% mensual, el saldo llegó a \$6,1 billones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 314,3%, contra los \$1,5 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las variaciones reales, el crecimiento del mes alcanzó el 2,7% y el anual el 216,2%. “Es esta la línea que ha aportado el mayor porcentaje de incremento nominal y real a los préstamos en pesos al sector privado durante el pasado mes de noviembre y también durante el último año, pero debemos tener en cuenta que ha sido la línea que ha partido desde los valores más bajos, con lo cual su aporte en términos absolutos no es relevante. No obstante, ya supera a la línea de créditos prendarios y avanza mes a mes, aunque a un ritmo más moderado”, apuntó.

En relación a los **préstamos en dólares**, subió 0,2% mensual, el saldo llegó a US\$18.302 millones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 97,5%, contra los US\$9.267 millones al cierre del mismo mes del año anterior. El 73,1% del total de la deuda en moneda extranjera sigue siendo la línea de préstamos comerciales, la cual registró una caída mensual del 0,3% y un incremento anual del 94,0%. El presente ha sido un mes prácticamente sin variaciones en los distintos rubros de préstamos en moneda extranjera tales como los prendarios e hipotecarios. El saldo financiado en dólares de las tarjetas de crédito subió un 1,1% mensual, el saldo llegó a US\$623 millones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 20,7%, contra los US\$516 millones al cierre del mismo mes del año anterior. Los valores de la cartera se mantienen por debajo de los mayores importes alcanzados durante la primera mitad del presente año.

Saldos al último día hábil

| | nov.-25 | oct.-25 | sep.-25 | ago.-25 | jul.-25 | jun.-25 | may.-25 | abr.-25 | mar.-25 | feb.-25 | ene.-25 | dic.-24 | nov.-24 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Total | 87.521.001 | 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 |
| Comercial | 28.590.445 | 27.434.327 | 26.738.925 | 26.421.719 | 26.773.006 | 26.704.265 | 24.945.535 | 24.047.160 | 23.236.058 | 21.642.811 | 20.806.341 | 20.788.642 | 19.369.592 |
| Personales | 18.800.872 | 18.501.823 | 18.135.112 | 17.709.889 | 16.993.122 | 16.320.590 | 15.718.830 | 14.831.092 | 13.692.865 | 12.520.102 | 11.379.275 | 10.081.995 | 9.142.470 |
| Tarjeta de Crédito | 22.550.647 | 21.909.571 | 21.832.546 | 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 |
| Prendario | 5.702.825 | 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 |
| Hipotecario | 6.130.104 | 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 |
| Otros | 5.746.507 | 5.550.429 | 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 |

Fuente: BCRA

Variaciones \$

| | Nov vs Oct | 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 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Total | 2.592.720 | 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 |
| Comercial | 1.156.118 | 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 |
| Personales | 298.649 | 366.711 | 425.223 | 716.767 | 672.532 | 601.760 | 897.748 | 1.138.217 | 1.172.763 | 1.297.280 | 939.525 | 1.090.583 |
| Tarjeta de Crédito | 641.076 | 277.025 | 721.164 | 371.066 | 1.034.337 | 207.117 | 640.488 | 1.239.450 | 711.327 | 172.798 | 1.064.784 | 1.217.651 |
| Prendario | 8.040 | 146.300 | 229.168 | 256.912 | 173.845 | 263.565 | 349.229 | 439.913 | 166.363 | 246.315 | 189.370 | 361.299 |
| Hipotecario | 292.758 | 570.826 | 514.904 | 460.901 | 469.023 | 435.884 | 396.498 | 386.979 | 302.765 | 260.219 | 234.109 | 325.561 |
| Otros | 196.078 | 109.328 | 49.882 | 139.676 | 413.168 | 433.128 | 354.599 | 225.141 | 251.706 | 161.186 | 322.938 | 391.603 |

Fuente: BCRA

| Trimestral | Semestral | Anual |
|------------|------------|------------|
| 7.015.859 | 15.141.724 | 37.706.519 |
| 2.168.726 | 3.644.910 | 9.220.853 |
| 1.090.583 | 3.081.642 | 9.658.002 |
| 1.639.265 | 3.251.785 | 8.298.483 |
| 383.508 | 1.077.830 | 2.830.319 |
| 1.378.488 | 2.744.296 | 4.650.427 |
| 355.288 | 1.341.260 | 3.048.433 |

Variaciones %

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

Fuente: BCRA

| Trimestral | Semestral | Anual |
|------------|-----------|--------|
| 8,7% | 20,9% | 75,7% |
| 8,2% | 14,6% | 47,6% |
| 6,2% | 19,6% | 105,6% |
| 7,8% | 16,8% | 58,2% |
| 7,2% | 23,3% | 98,5% |
| 29,0% | 81,1% | 314,3% |
| 6,6% | 30,4% | 113,0% |

| Salidos al último día hábil | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | nov.-25 | oct.-25 | sep.-25 | ago.-25 | jul.-25 | jun.-25 | may.-25 | abr.-25 | mar.-25 | feb.-25 | ene.-25 | dic.-24 | nov.-24 |
| Total | 18.302 | 18.257 | 18.716 | 18.166 | 17.109 | 16.234 | 15.733 | 14.577 | 14.307 | 13.966 | 12.743 | 10.613 | 9.267 |
| Comercial | 13.377 | 13.419 | 13.917 | 13.744 | 12.844 | 12.399 | 12.087 | 11.101 | 11.063 | 10.667 | 9.726 | 8.294 | 6.894 |
| Personales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tarjeta de Crédito | 623 | 616 | 733 | 660 | 794 | 639 | 779 | 744 | 623 | 778 | 864 | 483 | 516 |
| Prendario | 1.050 | 1.035 | 1.009 | 965 | 941 | 922 | 881 | 869 | 804 | 758 | 709 | 680 | 653 |
| Hipotecario | 539 | 524 | 501 | 467 | 420 | 402 | 386 | 368 | 350 | 324 | 305 | 285 | 247 |
| Otros | 2.713 | 2.662 | 2.556 | 2.330 | 2.112 | 1.872 | 1.600 | 1.495 | 1.447 | 1.439 | 1.140 | 1.081 | 957 |

Fuente: BCRA

| Variaciones USD | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Nov vs Oct | 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 | |
| Total | 45 | -459 | 550 | 1.057 | 875 | 301 | 1.156 | 270 | 341 | 1.223 | 1.330 | 1.545 | Trimestral |
| Comercial | -42 | -498 | 173 | 900 | 445 | 312 | 986 | 18 | 416 | 941 | 1.442 | 1.390 | Semestral |
| Personales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | Anual |
| Tarjeta de Crédito | 7 | -117 | 73 | -134 | 155 | -140 | 35 | 121 | -155 | -86 | 381 | -33 | 136 |
| Prendario | 15 | 26 | 44 | 24 | 19 | 41 | 12 | 65 | 46 | 49 | 29 | 27 | -367 |
| Hipotecario | 15 | 23 | 34 | 47 | 18 | 16 | 18 | 26 | 19 | 20 | 38 | 72 | 0 |
| Otros | 51 | 106 | 226 | 218 | 240 | 272 | 105 | 48 | 8 | 299 | 59 | 124 | -37 |
| | | | | | | | | | | | | | 85 |
| | | | | | | | | | | | | | 72 |
| | | | | | | | | | | | | | 383 |

Fuente: BCRA

| Variaciones % | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Nov vs Oct | 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 | |
| Total | 0,2% | -2,5% | 3,0% | 6,2% | 5,4% | 3,2% | 7,9% | 1,9% | 2,4% | 9,6% | 17,8% | 16,7% | Trimestral |
| Comercial | -0,3% | -3,6% | 1,3% | 7,0% | 3,6% | 2,6% | 8,9% | 0,2% | 3,9% | 9,7% | 17,4% | 20,2% | Semestral |
| Personales | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | Anual |
| Tarjeta de Crédito | 1,1% | -16,0% | 11,1% | -16,9% | 24,3% | -18,0% | 4,7% | 19,4% | -19,9% | -10,0% | 78,9% | -6,4% | 0,7% |
| Prendario | 1,4% | 2,6% | 4,6% | 2,6% | 2,1% | 4,7% | 1,4% | 8,1% | 6,1% | 6,9% | 4,3% | 4,1% | 16,3% |
| Hipotecario | 2,9% | 4,6% | 7,3% | 11,2% | 4,5% | 4,1% | 4,9% | 5,1% | 8,0% | 6,2% | 7,0% | 15,4% | 10,7% |
| Otros | 1,9% | 4,1% | 9,7% | 10,3% | 12,8% | 17,0% | 7,0% | 3,3% | 0,6% | 26,2% | 5,5% | 13,0% | 94,0% |
| | | | | | | | | | | | | | - |
| | | | | | | | | | | | | | -5,6% |
| | | | | | | | | | | | | | -20,0% |
| | | | | | | | | | | | | | 20,7% |
| | | | | | | | | | | | | | 8,8% |
| | | | | | | | | | | | | | 15,4% |
| | | | | | | | | | | | | | 39,6% |
| | | | | | | | | | | | | | 118,2% |
| | | | | | | | | | | | | | 16,4% |

Fuente: BCRA

*** Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 30-11-2025.**

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.