

## 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”*, 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.

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 financiaciones 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	18.800.472	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
Tarjeta de Crédito	22.550.647	21.909.571	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
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	2.821.645	3.709.183	3.626.927	4.240.804	4.198.169	2.817.914	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	887.748	1.138.217	1.172.763	1.140.827	1.297.280	939.525	
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	1.217.851	
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%	

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%

Fuente: BCRA

**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
<b>Total</b>	14.3302	18.257	16.716	18.168	17.109	16.234	15.733	14.577	14.307	13.966	12.745	10.813	9.207
Comercial	13.377	13.419	13.917	13.744	12.844	12.399	12.087	11.101	11.083	10.667	9.726	8.284	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	Oct	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
<b>Total</b>	45	-459	550	1.057	876	601	1.156	270	341	1.223	1.930	1.546	1.546
Comercial	-42	-498	173	900	445	312	986	18	416	941	1.442	1.390	1.390
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tarjeta de Crédito	7	-117	73	-134	155	-140	35	121	-155	-86	381	-33	-33
Prendario	15	26	44	24	19	41	12	65	46	49	29	27	27
Hipotecario	15	23	34	47	18	16	18	18	26	19	20	38	38
Otros	51	106	226	218	240	272	105	48	8	299	59	124	124

Fuente: BCRA

Trimestral	Semestral	Anual
136	2.569	9.035
-367	1.290	6.483
0	0	0
-37	-156	107
85	169	397
72	153	292
383	1.113	1.756

**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
<b>Total</b>	0,2%	-2,5%	3,0%	6,2%	5,4%	3,2%	7,9%	1,9%	2,4%	9,6%	17,8%	16,7%
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%
Personales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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%
Prendario	1,4%	2,6%	4,8%	2,6%	2,1%	4,7%	1,4%	8,1%	6,1%	6,9%	4,3%	4,1%
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%
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%

Fuente: BCRA

Trimestral	Semestral	Anual
0,7%	16,3%	97,5%
-2,7%	10,7%	94,0%
-	-	-
-5,6%	-20,0%	20,7%
8,8%	19,2%	60,8%
15,4%	39,6%	118,2%
16,4%	69,6%	183,5%

**\* 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](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

Descontá 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.