

Diciembre revirtió la desaceleración y marcó el mayor avance real del segundo semestre: el crédito en pesos avanzó 2,4% real mensual

En diciembre 2025, el saldo total de **préstamos en pesos al sector privado subió** en términos nominales un 4,9% mensual, el saldo llegó a \$91,8 billones, presentando un **crecimiento interanual del 68,6%**, contra los \$54,5 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las **variaciones reales**, el **crecimiento** del mes alcanzó el **2,4%**, y el **anual el 28,7%**. Para el análisis de los valores de variación reales, debemos estimar el IPC del recién finalizado mes de diciembre, 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 2,5% para el mencionado mes y un 31,0% para el acumulado de los últimos 12 meses.

"Finaliza el año con un tono más optimista en las colocaciones, pues se recupera el ritmo de crecimiento nominal de los primeros 6 meses del año y se deja atrás un segundo semestre con crecimientos mensuales reales casi nulos. Si analizamos el año en su conjunto, el crecimiento real del año fue prácticamente la mitad del crecimiento real del 2024 (52%), queda entonces como asignatura pendiente para el corriente 2026, retomar el ritmo de recuperación de la bancarización de la economía en todos sus rubro", 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 5,3% mensual**, el saldo llegó a \$30,1 billones para el total acumulado, presentando un **crecimiento interanual del 44,9%**, contra los \$20,8 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las **variaciones reales**, el **crecimiento del mes alcanzó el 2,8%, y el anual el 10,6%**. *"Sumamos así un segundo mes de recuperación del crédito en términos reales, aunque hay que destacar que esta cartera fue la que menos aportó al crecimiento global, los crecimientos anuales en términos nominales y reales, quedan muy lejos de lo sucedido en el 2024, cuando alcanzaron valores del 231% y 50% respectivamente. El tercer trimestre del año marcó una pausa en el camino ascendente, debido a la gran suba de las tasas, la disminución de las líneas disponibles y la incertidumbre ocasionada por las elecciones de medio término"*, aseguró **Barbero**.

La línea de **préstamos personales** subió en términos nominales un **1,3% mensual**, el saldo llegó a \$19,1 billones para el total acumulado, presentando un **crecimiento interanual del 89%**, contra los \$10,1 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las **variaciones reales**, se registra una **caída mensual del 1,1% y un incremento anual del 44,3%**. *"Cerramos un trimestre de franco retroceso en este segmento que venía liderando la recuperación del crédito en pesos en valores absolutos. El incremento de los indicadores de mora parecen haber desalentado a las Entidades Financieras a seguir colocando al ritmo del primer semestre del año. Cabe recordar que durante el año 2024 tuvimos un crecimiento real del 134%. Gestionar la recuperación de los clientes en situación irregular, para que se integren nuevamente a la cartera activa, se presenta como el desafío más importante para la primera parte del 2026"*, concluyó **Barbero**.

La operatoria a través de **tarjetas de crédito subió** en términos **nominales un 4,8% mensual**, el saldo llegó a \$23,6 billones para el total acumulado, presentando un **crecimiento interanual del 52,8%**, contra los \$15,5 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las **variaciones reales**, el **crecimiento** del mes alcanzó el **2,3% y el anual el 16,6%**. *"Se cierra el año con una interesante recuperación de esta operatoria, gracias a la reaparición de las cuotas sin interés y a las promociones comerciales, tratando de acercar a aquellos clientes que aún mantienen límites de crédito disponibles. Debemos destacar que el desempeño de este año ha estado por debajo del 2024, durante el cual el alza real llegó al 31%. En este caso también, la gestión de las cuentas irregulares será el desafío a superar para seguir creciendo"*, agregó.

La línea de **créditos prendarios subió** en términos nominales un 0,8% mensual, el saldo llegó a \$5,7 billones para el total acumulado, presentando un **crecimiento interanual del 77,7%**, contra los \$3,2 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las **variaciones reales**, se registra una **caída mensual del 1,7% y un incremento anual del 35,7%**. "El último trimestre del año arrojó valores de caída en términos reales para la cartera, el bajo nivel de patentamiento del mes explica también explica la baja performance de los créditos. A favor de esta línea podemos decir que el crecimiento real anual estuvo cerca del correspondiente al año 2024, el cual fue del 52%", finalizo.

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, **subió** en términos nominales un **5,7% mensual**, el saldo llegó a \$6,5 billones para el total acumulado, presentando un **crecimiento interanual del 258,8%**, contra los \$1,8 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las **variaciones reales**, el **crecimiento del mes alcanzó el 3,1% y el anual el 173,9%**. "Repite un mes con un % de crecimiento interesante, aunque de menos de la mitad de los valores que supo tener durante los primeros 10 meses del año. Es la cartera que ha marcado el mayor crecimiento porcentual del año 2025, y la única que ha crecido en términos reales por encima del 2024 (39,5%)", puntualizo.

En relación a los préstamos en dólares, subió 0,9% mensual, el saldo llegó a US\$18.473 millones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 70,8%, contra los US\$10.813 millones al cierre del mismo mes del año anterior. El 72,1% del total de la deuda en moneda extranjera sigue siendo la línea de préstamos comerciales, la cual registró una caída mensual del 0,5% y un incremento anual del 60,7%. El crecimiento en valores absolutos del año 2025 fue de US\$ 7.660 millones, prácticamente el mismo valor que el experimentado durante el 2024: US\$ 7.383 millones.

El saldo financiado en dólares de las tarjetas de crédito subió un 17,2% mensual, el saldo llegó a US\$730 millones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 51,1%, contra los US\$483 millones al cierre del mismo mes del año anterior. Se observa un crecimiento de los valores debido al período de vacaciones y las compras al exterior

Saldos al último día hábil													
	dic.-25	nov.-25	oct.-25	sep.-25	ago.-25	jul.-25	jun.-25	may.-25	abr.-25	mar.-25	feb.-25	ene.-25	dic.-24
Total	91.829.814	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
Comercial	30.117.141	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
Personales	19.051.999	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
Tarjeta de Crédito	23.635.577	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
Prendario	5.746.778	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
Hipotecario	6.477.712	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
Otros	6.800.606	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

Fuente: BCRA

Variaciones \$													
	Dic vs Nov	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	
Total	4.308.613	2.592.720	2.165.598	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	
Comercial	1.526.696	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	
Personales	251.527	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	
Tarjeta de Crédito	1.084.930	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	
Prendario	43.953	8.040	146.300	229.168	256.912	173.847	263.665	349.229	430.913	166.363	246.315	189.370	
Hipotecario	347.608	292.758	570.626	514.904	460.901	469.023	435.884	396.498	386.979	302.765	260.219	234.109	
Otros	1.054.099	196.078	109.328	49.862	139.676	413.161	433.128	354.599	225.141	251.708	161.186	322.938	

Fuente: BCRA

Variaciones %													
	Dic vs Nov	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	
Total	4.9%	3.1%	2.6%	2.8%	2.0%	3.7%	5.1%	5.1%	6.6%	6.9%	4.9%	5.7%	
Comercial	5.3%	4.2%	2.6%	1.2%	-1.3%	0.3%	7.1%	3.7%	3.5%	7.4%	4.0%	0.1%	
Personales	1.3%	1.6%	2.0%	2.4%	4.2%	4.1%	3.8%	6.0%	8.3%	9.4%	10.0%	12.9%	
Tarjeta de Crédito	4.8%	2.9%	1.3%	3.4%	1.8%	5.3%	1.1%	3.4%	7.1%	4.3%	1.0%	6.9%	
Prendario	0.8%	0.1%	2.6%	4.3%	5.1%	3.6%	5.7%	8.2%	11.5%	4.5%	7.2%	5.9%	
Hipotecario	5.7%	5.0%	10.8%	10.7%	12.3%	12.9%	13.3%	14.9%	13.2%	12.8%	13.0%	12.0%	
Otros	18.3%	3.5%	2.0%	0.9%	2.7%	8.5%	9.8%	8.8%	5.9%	7.0%	4.7%	10.5%	

Fuente: BCRA

Trimestral	Semestral	Anual
9.067.124	15.750.364	37.360.442
3.378.216	3.412.876	9.328.499
916.867	2.731.409	8.970.004
2.003.031	4.129.599	8.165.562
196.293	858.218	2.512.973
1.211.192	2.656.020	4.672.474
1.359.505	1.962.231	3.710.929

Saldos al último día hábil

	dic-25	nov-25	oct-25	sep-25	ago-25	jul-25	jun-25	may-25	abr-25	mar-25	feb-25	ene-25	dic-24
Total	18,673	18,622	18,547	18,516	18,566	17,840	16,230	15,333	14,101	11,083	10,067	13,966	12,743
Comercial	13,315	13,377	13,419	13,017	13,744	12,844	12,390	12,087	11,101	11,083	10,067	9,726	8,284
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tarjeta de Crédito	730	623	616	733	660	794	639	779	744	623	778	864	483
Prendario	1,050	1,050	1,035	1,009	965	941	922	881	869	804	758	709	680
Hipotecario	549	539	524	501	467	420	402	386	368	350	324	305	285
Otros	2,829	2,713	2,662	2,556	2,330	2,112	1,872	1,600	1,495	1,447	1,439	1,140	1,081

Fuente: BCRA

Variaciones USD

	Dic vs Nov	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
Total	171	45	-459	550	1,057	875	501	1,156	270	341	1,223	1,930
Comercial	-62	-42	-498	173	930	445	312	986	18	416	941	1,442
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tarjeta de Crédito	107	7	-117	53	-134	155	-140	36	121	-155	-96	381
Prendario	0	15	26	44	24	19	41	12	65	46	49	29
Hipotecario	10	15	23	34	47	18	16	18	18	26	19	20
Otros	116	51	106	226	218	240	272	105	48	8	299	59

Fuente: BCRA

Trimestral	Semestral	Anual
-243	2,239	7,660
-602	916	5,031
0	0	0
3	91	247
41	128	370
48	147	264
273	957	1,748

Variaciones %

	Dic vs Nov	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
Total	0,9%	0,2%	-2,5%	3,0%	6,2%	5,4%	3,2%	7,9%	1,9%	2,4%	9,6%	17,8%
Comercial	-0,5%	-0,3%	-3,6%	1,3%	7,0%	3,6%	2,6%	8,9%	0,2%	3,9%	9,7%	17,4%
Personales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tarjeta de Crédito	17,2%	1,1%	-16,0%	11,1%	-16,9%	24,3%	-18,0%	4,7%	19,4%	-19,9%	-10,0%	78,9%
Prendario	0,6%	1,4%	2,6%	4,6%	2,6%	2,1%	4,7%	1,4%	8,1%	6,1%	6,9%	4,3%
Hipotecario	1,9%	2,9%	4,6%	7,3%	11,2%	4,5%	4,1%	4,9%	5,1%	8,0%	6,2%	7,0%
Otros	4,3%	1,9%	4,1%	9,7%	10,3%	12,8%	17,0%	7,0%	3,3%	0,6%	26,2%	5,5%

Trimestral	Semestral	Anual
-1,3%	13,8%	70,8%
-4,3%	7,4%	60,7%
-	-	-
-0,4%	14,2%	51,1%
4,1%	13,3%	54,4%
6,6%	36,6%	92,6%
10,7%	51,1%	161,7%

Fuente: BCRA

*** Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 31-12-2025.**

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

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.