

Los préstamos comerciales caen un 1,3% mensual, pero mantienen un crecimiento interanual del 69,9% en términos nominales

En agosto, el saldo total de préstamos en pesos al sector privado subió en términos nominales un 2,0% mensual, el saldo llegó a \$80,5 billones, presentando un crecimiento interanual del 114,1%, contra los \$37,6 billones al cierre del mismo año anterior. En términos reales, la variación mensual es prácticamente neutra, sin embargo, a nivel interanual, se evidenció un incremento del 59,7%. *“Para el análisis de los valores de variación reales, debemos estimar el IPC del recién finalizado mes de julio, 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 2,0% para el mencionado mes y un 34% para el acumulado de los últimos 12 meses. Las variaciones en el volumen global de la cartera ya evidencian un freno a raíz del incremento de las tasas activas que se viene observando en el mercado, con desempeños bastantes diferenciados de acuerdo al rubro observado”*, 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 4,2% mensual, el saldo llegó a \$17,7 billones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 195,0%, contra los \$6,0 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las variaciones reales, el crecimiento del mes alcanzó el 2,2% y el anual el 120,1%. *“Este rubro ha logrado mantener un crecimiento nominal estable durante el último trimestre, aunque con un nivel inferior al que evidenciaba durante la primera mitad del año. La demanda de estas operaciones no es tan influenciada por las variaciones de las tasas activas, el mayor impacto en la desaceleración del crecimiento lo tenemos que buscar por el lado de la oferta, dado que la inestabilidad de las tasas crea incertidumbre sobre los meses venideros y por ende, se retraen los plazos de otorgamiento y los montos ofrecidos”*, explicó **Barbero**.

En relación a los **préstamos comerciales**, reflejó una caída mensual en términos nominales del 1,3%, el saldo llegó a \$26,4 billones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 69,9%, contra los \$15,6 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las variaciones reales, se registra una caída mensual del 3,2%, y un incremento anual del 26,8%. *“Hace más de un año que no se observaba una caída nominal de saldos en ninguna línea de préstamos, si bien es cierto que al bajar la tasa de inflación, y estabilizarse los saldos de cartera, debería ser más normal, que existan variaciones tanto positivas como negativas. Las empresas optaron por cancelar el financiamiento ante el elevado costo del mismo. Este fenómeno se puede sostener por algunos meses, pero ante la necesidad de crecer en volumen de producción o ventas, se debe contar con fondos del sistema financiero en condiciones compatibles con el mercado de precios. Se debe destacar que es el tipo de financiamiento que menos ha crecido en términos reales en los últimos 12 meses”*, aseguró.

La operatoria a través de **tarjetas de crédito** subió en términos nominales un 1,8% mensual, el saldo llegó a \$20,9 billones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 93,7%, contra los \$10,8 billones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las variaciones reales, se registra una caída mensual del 0,2%, y un incremento anual del 44,6%. *“El desempeño de esta línea se está manifestando en forma errática, alternando alzas y bajas de diferente magnitud, las cuales pueden deberse a una sintonía fina que vienen realizando las Entidades Financieras a raíz del alza del costo del financiamiento y el incremento de la mora por un lado y la necesidad de no perder el dinamismo de este negocio por el otro”*, explica Barbero.

La línea de **créditos prendarios** subió en términos nominales un 5,1% mensual, el saldo llegó a \$5,3 billones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 150,1%, contra los \$2,1 billones al cierre

del mismo mes del año anterior. En cuanto a las variaciones reales, el crecimiento del mes alcanzó el 3,0% y el anual el 86,6%. "A pesar de que las condiciones financieras no son las mejores para el desenvolvimiento de esta actividad, por los incrementos de las tasas y la caída de los plazos ya comentados, el sector pudo mantener un crecimiento interesante. Las compañías financieras propiedad de las terminales automotrices, juegan un papel fundamental en sostener las ventas del sector y apoyar el financiamiento necesario para el mismo", agregó.

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, subió en términos nominales un 10,7% mensual, el saldo llegó a \$4,8 billones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 503,0%, contra los \$787,9 millones al cierre del mismo mes del año anterior. En cuanto a las variaciones reales, el crecimiento del mes alcanzó el 8,6% y el anual el 350,0%. "Si bien en este sector se han dado incrementos en las tasas de interés sobre los saldos ajustados, los mismos no son de la magnitud que se observó en las operaciones no ajustables y la estabilidad en los índices de precios, hace que la demanda mantenga un firme interés. El desafío que se le presenta a la oferta, es conseguir un financiamiento que sostenga este nivel de crecimiento".

En relación a los **préstamos en dólares**, subió un 6,2% mensual, el saldo llegó a US\$18.166 millones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 154,5%, contra los US\$7.138 millones al cierre del mismo mes del año anterior. El 75,7% del total de la deuda en moneda extranjera sigue siendo la línea de préstamos comerciales, los cuáles aumentaron un 7,0% mensual y el anual un 169,3%. Ante el encarecimiento de la financiación en pesos, las operaciones en moneda extranjera son una alternativa interesante para quienes pueden acceder a divisas.

El saldo financiado en dólares de las tarjetas de crédito reflejó una caída mensual del 16,9%, el saldo llegó a US\$660 millones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 42,9%, contra los US\$462 millones al cierre del mismo mes del año anterior. Los importes de las compras y viajes en el exterior, parecen haber alcanzado un nuevo piso alrededor de los valores de este mes.

Salidos al último día hábil

	ago.-25	jul.-25	jun.-25	may.-25	abr.-25	mar.-25	feb.-25	ene.-25	dic.-24	nov.-24	oct.-24	sep.-24	ago.-24
Total	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	41.796.992	37.608.674
Comercial	26.421.719	26.773.006	26.704.265	24.945.535	24.047.160	23.236.058	21.642.811	20.806.341	20.738.642	19.369.552	18.305.190	17.113.393	15.554.031
Hipotecario	4.751.616	4.290.715	3.821.892	3.365.808	2.993.310	2.602.331	2.299.566	2.039.347	1.805.230	1.479.677	1.214.048	956.376	787.949
Prendario	5.319.317	5.062.405	4.868.960	4.624.995	4.275.766	3.835.853	3.669.490	3.423.175	3.233.805	2.872.506	2.643.294	2.351.229	2.127.256
Personales	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	7.061.782	6.003.408
Tarjeta de Crédito	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	10.795.011
Otros	5.381.219	5.251.543	4.838.375	4.405.247	4.050.648	3.825.507	3.573.801	3.412.615	3.088.677	2.698.074	2.691.446	2.589.876	2.341.018

Fuente: BCRA

Variaciones \$

	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	Sep vs Ago
Total	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	4.599.427	4.188.318
Comercial	-351.287	68.741	1.758.730	898.375	811.102	1.593.247	836.470	17.699	1.419.050	1.064.402	1.191.797	1.559.362
Hipotecario	460.901	469.023	435.584	396.498	386.979	302.765	260.219	234.109	325.561	265.629	257.670	168.429
Prendario	256.912	173.845	263.565	349.229	439.913	486.363	246.315	189.370	361.299	239.212	292.065	223.979
Personales	716.767	672.532	601.780	887.748	1.138.217	1.172.763	1.140.827	1.297.280	939.525	1.011.851	1.068.837	1.059.374
Tarjeta de Crédito	371.066	1.034.337	207.117	640.488	1.239.450	711.327	172.796	1.064.784	1.217.851	840.343	1.687.469	929.321
Otros	139.676	413.168	433.128	354.599	225.141	251.706	161.186	322.938	391.603	6.628	101.570	248.858

Fuente: BCRA

Variaciones %

	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	Sep vs Ago
Total	2,0%	3,7%	5,1%	5,1%	6,6%	6,9%	4,5%	5,7%	9,3%	7,4%	11,0%	11,1%
Comercial	-1,3%	0,3%	7,1%	3,7%	3,5%	7,4%	4,0%	0,1%	7,3%	5,8%	7,0%	10,0%
Hipotecario	10,7%	12,3%	12,9%	13,3%	14,9%	13,2%	12,8%	13,0%	22,0%	21,9%	26,9%	21,4%
Prendario	5,1%	3,6%	5,7%	8,2%	11,5%	4,5%	7,2%	5,9%	12,6%	8,7%	12,4%	10,5%
Personales	4,2%	4,1%	3,8%	6,0%	8,3%	9,4%	10,0%	12,9%	10,3%	12,4%	15,1%	17,6%
Tarjeta de Crédito	1,8%	5,3%	1,1%	3,4%	7,1%	4,3%	1,0%	6,8%	8,5%	6,3%	14,4%	8,6%
Otros	2,7%	8,5%	9,8%	8,8%	5,9%	7,0%	4,7%	10,5%	14,5%	0,2%	3,9%	10,6%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Semestral	Anual
Total	8.126.865	20.091.775	42.896.468
Comercial	1.476.184	4.778.908	10.867.688
Hipotecario	1.366.808	2.452.050	3.963.667
Prendario	694.322	1.649.527	3.152.061
Personales	1.891.059	5.189.767	11.706.461
Tarjeta de Crédito	1.612.520	4.203.785	10.116.371
Otros	985.972	1.817.418	3.050.201

	Trimestral	Semestral	Anual
Total	11,2%	33,3%	114,1%
Comercial	5,9%	22,1%	69,9%
Hipotecario	40,3%	106,6%	503,0%
Prendario	15,0%	45,0%	150,1%
Personales	12,7%	41,5%	195,0%
Tarjeta de Crédito	8,4%	25,2%	93,7%
Otros	22,4%	50,9%	130,3%

Salidos al último día hábil												
	ago.-25	jul.-25	jun.-25	may.-25	abr.-25	mar.-25	feb.-25	ene.-25	dic.-24	nov.-24	oct.-24	ago.-24
Total	18.100	17.109	16.234	15.733	14.577	14.307	13.906	12.743	10.813	9.267	8.463	7.138
Comercial	13.744	12.944	12.399	12.087	11.101	11.083	10.807	9.726	8.294	6.994	6.110	5.103
Hipotecario	467	420	462	388	398	350	324	305	285	247	230	214
Prendario	965	941	922	881	889	804	768	709	660	663	648	583
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tarjeta de Crédito	660	794	639	779	744	623	778	864	483	516	648	467
Otros	2.330	2.112	1.872	1.600	1.495	1.447	1.439	1.140	1.081	987	846	801

Fuente: BCRA

Variaciones USD												
	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	Oct vs Sep	Sep vs Ago
Total	1.057	875	501	1.156	270	341	1.223	1.930	1.546	784	971	374
Comercial	900	445	312	898	18	416	941	1.442	1.390	784	698	309
Hipotecario	47	19	16	19	19	26	19	20	38	17	16	7
Prendario	24	19	41	12	65	46	49	29	27	5	55	28
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tarjeta de Crédito	-134	166	-140	26	121	-165	-98	361	-33	-132	191	-5
Otros	218	240	272	105	48	8	299	59	124	111	10	36

Fuente: BCRA

Variaciones %												
	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	Oct vs Sep	Sep vs Ago
Total	6.2%	5.4%	3.2%	7.9%	1.9%	2.4%	9.6%	17.6%	16.7%	9.2%	12.9%	5.2%
Comercial	7.0%	3.6%	2.6%	8.9%	0.2%	3.9%	9.7%	17.4%	20.2%	12.8%	12.9%	6.1%
Hipotecario	11.2%	4.5%	4.1%	4.9%	5.1%	8.0%	7.0%	15.4%	15.4%	7.4%	7.5%	3.4%
Prendario	2.6%	2.1%	4.7%	1.4%	8.1%	6.1%	6.9%	4.3%	4.3%	0.8%	5.3%	6.0%
Personales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tarjeta de Crédito	-16.9%	24.3%	-18.0%	4.7%	19.4%	-19.9%	-10.0%	78.9%	-6.4%	-20.4%	41.8%	-1.1%
Otros	10.3%	12.8%	17.0%	7.0%	3.3%	0.5%	26.2%	5.6%	13.0%	13.1%	1.2%	4.4%

Fuente: BCRA

Trimestral	Semestral	Anual
2.433	4.200	11.028
1.857	3.077	8.641
81	143	200
84	207	400
0	0	0
-119	-119	198
730	891	1.629

Trimestral	Semestral	Anual
15.5%	30.1%	154.5%
13.7%	28.8%	169.3%
21.0%	44.1%	125.6%
9.5%	27.3%	70.8%
-	-	-
-16.3%	-15.2%	42.9%
46.6%	61.9%	190.9%

* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 31-08-2025.

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.