

Monitor del crédito al sector privado: agosto de 2026

17 de octubre de 2026

En agosto el crédito al sector privado creció 0,6% real. El crédito en dólares subió 0,9% y el crédito en pesos cayó 0,1% real. En los últimos doce meses el crédito nuevo fue de \$10,5 billones a precios de hoy: \$15,5 billones en dólares (\$28,7 billones de bancos y mercado local, compensados en parte por una caída de \$13,3 billones en el exterior) y una caída de \$4,9 billones en pesos. Los préstamos bancarios explican el 41,6% del stock y el dólar, el 65,0%. Cada crédito es una promesa de pago que alguien acepta porque confía en que se va a cumplir: medida así, la confianza creció con fuerza desde diciembre de 2023 y se debilitó en los últimos meses, sobre todo en pesos.

Índice

1. Lo que movió el mes.....	2
2. Qué mide este monitor.....	2
3. El mes en cifras.....	3
4. Stock y composición.....	3
5. Desde noviembre de 2023.....	5
6. La confianza detrás del crédito.....	6
7. El crédito mes a mes.....	7
Por moneda.....	7
En pesos, por instrumento.....	8
En dólares, por instrumento.....	9
Por canal.....	10
8. El balance bancario.....	12
9. Highlights.....	13

1. Lo que movió el mes

El crédito nuevo de agosto fue de \$2,0 billones a precios de hoy. Los tres instrumentos que más sumaron aportaron \$1,9 billones y los tres que más restaron, \$0,7 billones. El financiamiento del exterior no tiene todavía dato para el mes y no entra en la comparación.

Tabla 1. Lo que movió el mes: aporte de cada instrumento al crédito nuevo

Agosto de 2026	Instrumento	Aporte al crédito nuevo (billones de pesos de hoy)	Variación del mes (%)
Sumaron			
	ON en dólares	+1,08	+2,0
	Documentos en dólares	+0,54	+2,0
	Pagarés en dólares	+0,30	+13,7
Restaron			
	Pagarés en pesos	-0,28	-13,2
	ON dollar linked	-0,27	-3,8
	Préstamos personales en pesos	-0,13	-0,6
Total	Crédito al sector privado	+2,04	+0,6

Fuente: Research & Estrategia, Becerra Bursátil, en base a BCRA, CNV, MECON e INDEC. Aporte: variación real del stock en pesos y variación del stock en dólares valuada al tipo de cambio del mes, a precios de hoy. Variación del mes: real para los instrumentos en pesos y en dólares para los instrumentos en dólares.

2. Qué mide este monitor

El monitor sigue mes a mes el crédito al sector privado no financiero. Crédito es todo el financiamiento que reciben empresas y familias: deuda financiera, que reúne los préstamos (contratos con un banco o con un acreedor del exterior) y los títulos de deuda colocados en el mercado de capitales (ON, fideicomisos, cheques, pagarés y facturas), más deuda comercial, que es el crédito comercial del exterior. Todas las cifras salen de los stocks a fin de mes.

Cada crédito es una promesa de pago futuro que alguien acepta hoy. Harry Scherman lo planteó en 1938, en *The Promises Men Live By*: la economía funciona sobre promesas, y cada una se acepta porque se confía en que se va a cumplir. El banco que presta confía en el deudor, el ahorrista que deposita confía en el banco y el inversor que compra una ON confía en la empresa. Por eso el stock de crédito y su ritmo de crecimiento son también una medida de la confianza: cuántas promesas de pago está dispuesta a aceptar la economía, en qué moneda y a qué plazo. Ese es el hilo que sigue este monitor mes a mes.

El crédito en pesos se mide a precios de hoy, para descontar la inflación. El crédito en dólares se mide en dólares; cuando se suma al de pesos se convierte a pesos de hoy al tipo de cambio de cada mes, sin el efecto de las variaciones del tipo de cambio real. Así, todas las cifras del monitor son congruentes entre sí. El financiamiento del exterior se publica por trimestre: su variación se reparte entre los meses del trimestre y, hasta que se conozca el dato siguiente, se supone sin cambios.

3. El mes en cifras

En agosto el crédito al sector privado creció 0,6% real, después de +0,1% en el mes anterior. El crédito en dólares subió 0,9% medido en dólares y el crédito en pesos cayó 0,1% real. En los últimos doce meses el crédito nuevo fue de \$10,5 billones a precios de hoy: \$15,5 billones en dólares (\$28,7 billones de bancos y mercado local, compensados en parte por una caída de \$13,3 billones en el exterior) y una caída de \$4,9 billones en pesos.

Tabla 2. Crédito al sector privado por moneda y canal

Crédito al sector privado, Ago-26	Stock (billones de pesos de hoy)	Variación del mes (%)	Variación de 12 meses (%)	Crédito nuevo de 12 meses (billones de pesos de hoy)
En pesos				
Préstamos bancarios	106,5	+0,4	-0,3	-0,3
Títulos en el mercado de capitales	15,6	-2,8	-22,9	-4,6
Subtotal en pesos	122,1	-0,1	-3,9	-4,9
En dólares				
Préstamos bancarios	38,5	+2,0	+39,1	+11,2
Títulos en el mercado de capitales	56,7	+2,5	+39,1	+17,6
Préstamos y crédito comercial del exterior	131,2	0,0	-7,9	-13,3
Subtotal en dólares	226,3	+0,9	+7,3	+15,5
Total crédito al sector privado	348,4	+0,6	+3,1	+10,5

Fuente: Research & Estrategia, Becerra Bursátil, en base a BCRA, CNV, MECON e INDEC. Las filas de cada moneda suman su subtotal y los dos subtotales suman el total. Stock en dólares convertido a pesos de hoy al tipo de cambio del mes. Variaciones: reales para el crédito en pesos y en dólares para el crédito en dólares; 12 meses: encadenamiento de las variaciones mensuales. El crédito en pesos del exterior no existe: todo el financiamiento del exterior es en dólares.

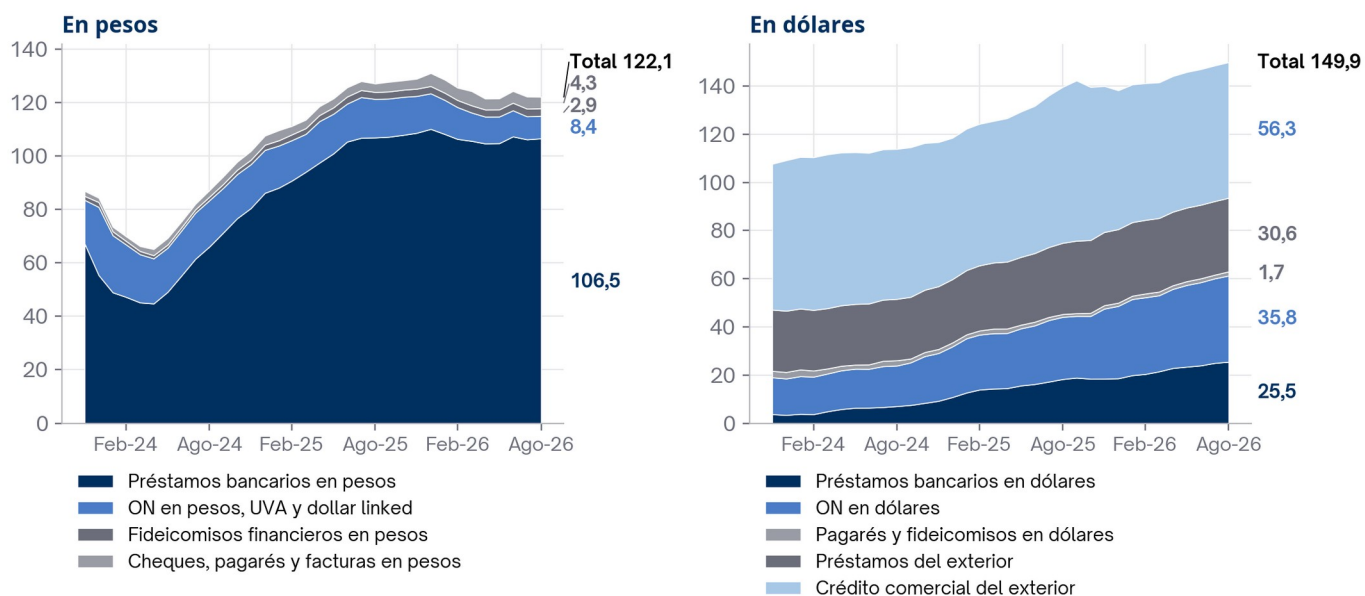
4. Stock y composición

A fines de agosto el crédito al sector privado sumaba USD 230.834 millones, el 33,3% del PIB. De ese total, \$122,1 billones están en pesos y USD 149.934 millones en dólares (Gráfico 1).

Gráfico 1

Stock de crédito al sector privado por instrumento

En pesos: billones de pesos de hoy. En dólares: miles de millones de USD. Fin de mes.



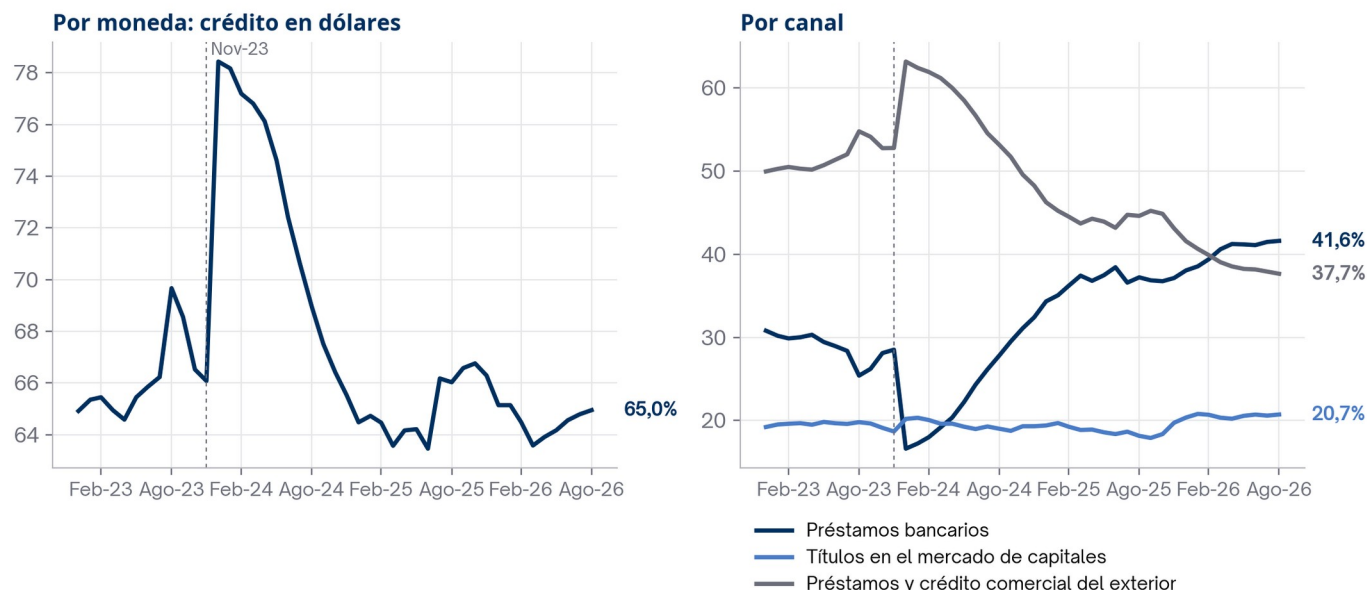
Fuente: Research & Estrategia, Becerra Bursátil, en base a BCRA, CNV, MECON e INDEC. Crédito = deuda financiera (préstamos y títulos de deuda) + deuda comercial (crédito comercial). Préstamos: contratos con un banco o un acreedor del exterior. El financiamiento del exterior es trimestral: último dato del 1T26, que se supone sin cambios hasta el siguiente.

El dólar representa el 65,0% del stock, contra 66,0% un año atrás (Gráfico 2). Por canal, los préstamos bancarios tienen el 41,6% del total (37,2% hace un año), los préstamos y el crédito comercial del exterior el 37,7% (44,6%) y los títulos en el mercado de capitales el 20,7% (18,2%).

Gráfico 2

Composición del crédito al sector privado

Participación en el stock total, en %. Stock en dólares al tipo de cambio de cada mes.



Fuente: Research & Estrategia, Becerra Bursátil, en base a BCRA, CNV, MECON e INDEC. Crédito = deuda financiera (préstamos y títulos de deuda) + deuda comercial (crédito comercial). Préstamos: contratos con un banco o un acreedor del exterior. En cada devaluación la parte en pesos se achica medida en dólares y sube la participación del dólar y del exterior. El financiamiento del exterior es trimestral: último dato del 1T26, que se supone sin cambios hasta el siguiente.

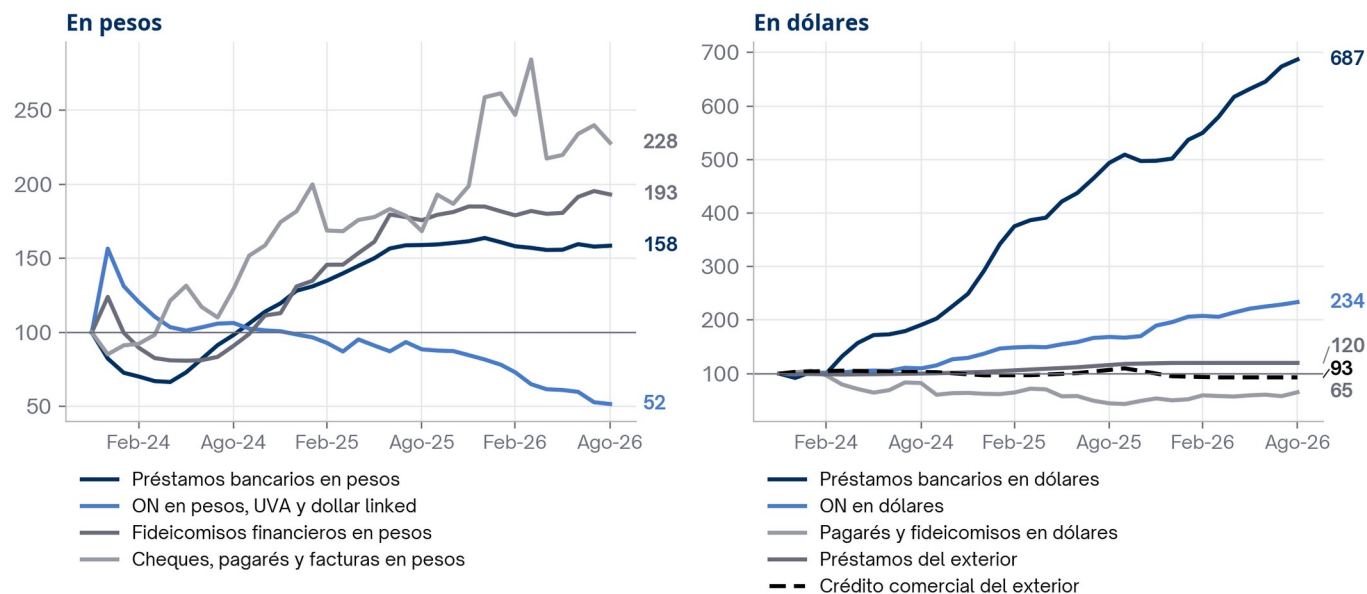
5. Desde noviembre de 2023

Desde noviembre de 2023 el crédito en pesos creció 41% en términos reales y el crédito en dólares creció 39% (Gráfico 3). Con base 100 en noviembre de 2023, en dólares los préstamos bancarios se multiplicaron por 6,9 y las ON por 2,3, y el crédito comercial del exterior está en 93. En pesos, los préstamos bancarios están en 158, los cheques, pagarés y facturas en 228 y las ON en pesos, UVA y dollar linked en 52.

Gráfico 3

Crédito al sector privado desde noviembre de 2023, por instrumento

Índice noviembre de 2023 = 100. En pesos: stock a precios de hoy. En dólares: stock en dólares.



Fuente: Research & Estrategia, Becerra Bursátil, en base a BCRA, CNV, MECON e INDEC. Crédito = deuda financiera (préstamos y títulos de deuda) + deuda comercial (crédito comercial). Préstamos: contratos con un banco o un acreedor del exterior. El financiamiento del exterior es trimestral: último dato del 1T26, que se supone sin cambios hasta el siguiente.

6. La confianza detrás del crédito

Medida por el crédito, la confianza creció con fuerza desde el cambio de gobierno de diciembre de 2023. Los préstamos bancarios al sector privado pasaron del 6,7% del PIB en noviembre de 2023, antes de la devaluación, al 13,8%. Los depósitos privados en dólares, que son la promesa de un banco de devolver dólares, pasaron de USD 15.800 millones a USD 40.900 millones: los ahorristas volvieron a dejar sus dólares en el sistema. El stock de ON en dólares de las empresas subió de USD 15.100 millones a USD 35.800 millones, con inversores que aceptaron promesas a varios años. En julio de 2025 el crédito nuevo de doce meses llegó al 9,3% del PIB, el máximo de la serie.

En los últimos meses esa confianza se muestra más débil. El crédito nuevo de doce meses bajó al 1,0% del PIB. El crédito en pesos cayó en términos reales en 6 de los últimos doce meses y acumula una caída real de 3,9%; desde junio de 2026 el crédito nuevo en pesos de doce meses es negativo. En dólares la confianza sigue en pie: el crédito creció 7,3% en doce meses, medido en dólares. La diferencia entre las dos monedas es la señal: la economía sigue aceptando promesas, pero las prefiere en la moneda que ninguna institución local puede emitir.

7. El crédito mes a mes

El crédito nuevo de cada mes se mira en dos cortes que suman lo mismo: por moneda (y, dentro de cada moneda, por instrumento) y por canal.

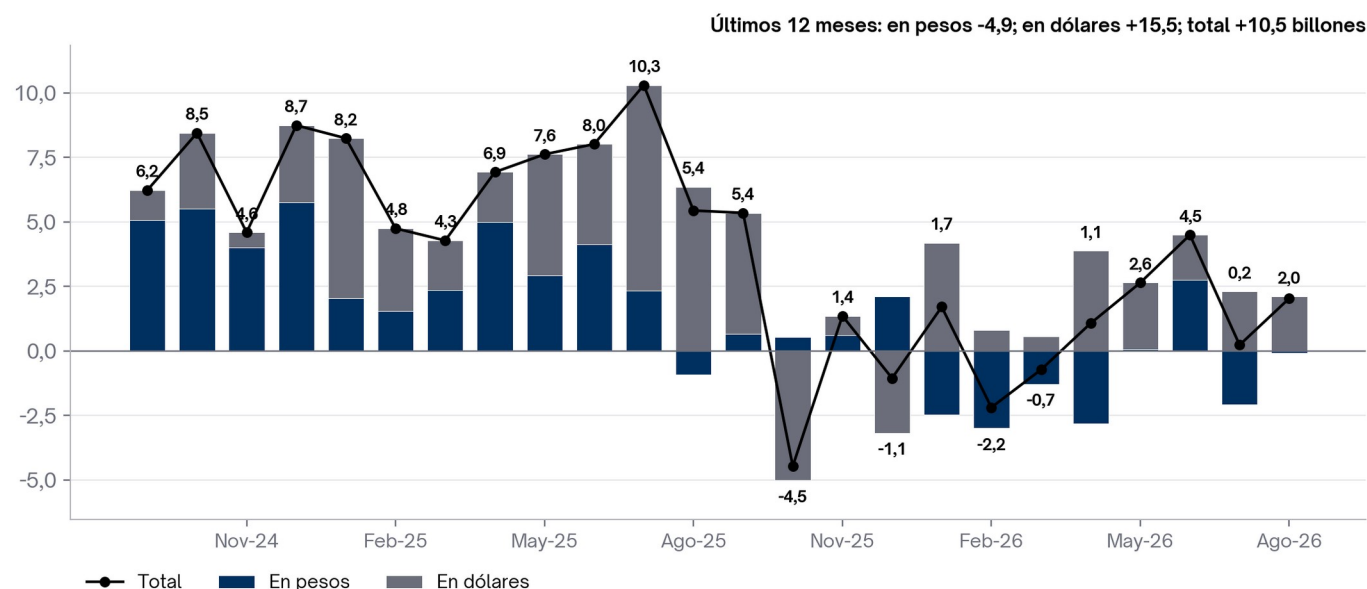
Por moneda

El crédito nuevo de agosto fue de \$2,0 billones a precios de hoy: \$2,1 billones en dólares y una caída de \$0,1 billones en pesos (Gráfico 4). El crédito en pesos cayó en términos reales en 6 de los últimos doce meses y acumula una caída real de 3,9% en doce meses; el crédito en dólares creció 7,3% en dólares en el mismo período.

Gráfico 4

Crédito nuevo al sector privado en el mes, por moneda

Billones de pesos de hoy por mes. Pesos: variación real del stock; dólares: variación del stock en USD, sin efecto tipo de cambio.



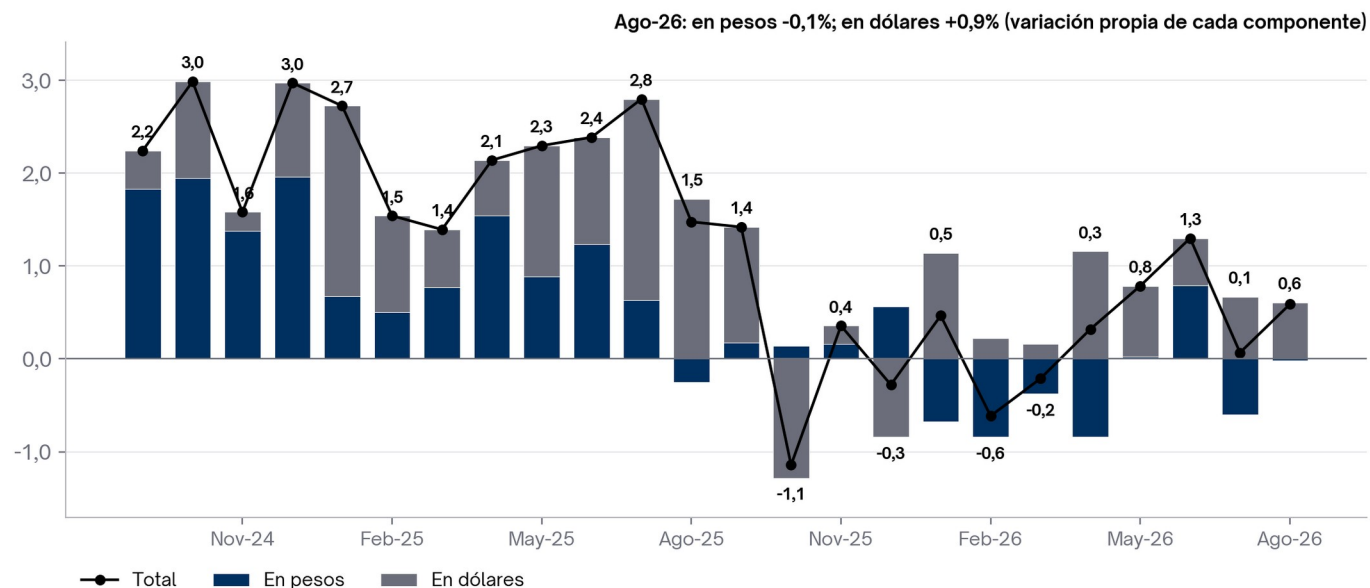
Fuente: Research & Estrategia, Becerra Bursátil, en base a BCRA, CNV, MECON e INDEC. Crédito = deuda financiera (préstamos y títulos de deuda) + deuda comercial (crédito comercial). Préstamos: contratos con un banco o un acreedor del exterior. El financiamiento del exterior es trimestral: su variación se reparte en partes iguales entre los meses del trimestre y desde el último dato (1T26) se supone sin cambios.

En términos relativos (Gráfico 5), el stock total creció 0,6% real en agosto: el crédito en dólares sumó 0,61 puntos y el crédito en pesos restó 0,02 puntos. Medido en su propia unidad, el crédito en dólares subió 0,9% en dólares y el crédito en pesos cayó 0,1% real. En los últimos doce meses la variación mensual del total fue positiva en 8 meses, con un promedio de +0,3% por mes; el aporte de los pesos fue negativo en 6 de esos meses y el de los dólares, positivo en 10.

Gráfico 5

Variación mensual del crédito al sector privado, por moneda

Variación real del stock total en % y aporte de cada componente en puntos porcentuales; deuda en dólares sin efecto tipo de cambio.



Fuente: Research & Estrategia, Becerra Bursátil, en base a BCRA, CNV, MECON e INDEC. Crédito = deuda financiera (préstamos y títulos de deuda) + deuda comercial (crédito comercial). Préstamos: contratos con un banco o un acreedor del exterior. El financiamiento del exterior es trimestral: su variación se reparte en partes iguales entre los meses del trimestre y desde el último dato (1T26) se supone sin cambios.

En pesos, por instrumento

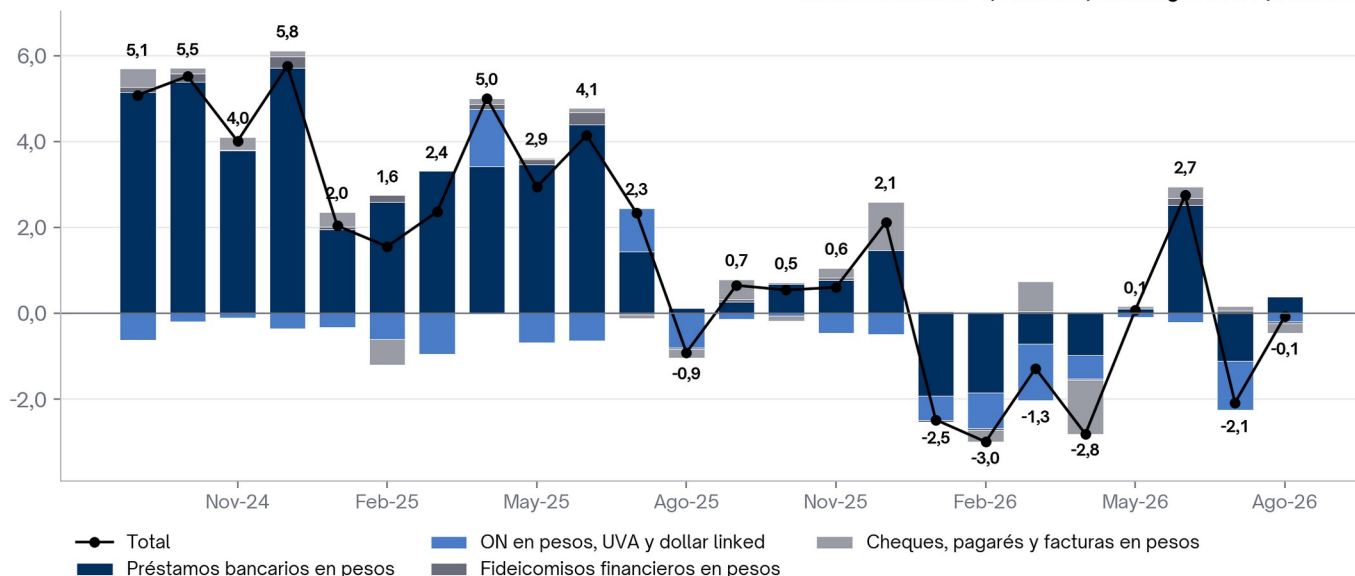
Dentro del crédito en pesos, a precios de hoy, en agosto los préstamos bancarios sumaron \$0,4 billones, las ON en pesos, UVA y dolar linked restaron \$0,2 billones, los cheques, pagarés y facturas restaron \$0,2 billones y los fideicomisos no se movieron (Gráfico 6).

Gráfico 6

Variación mensual del crédito en pesos al sector privado, por instrumento

Billones de pesos de hoy por mes. Variación real del stock a fin de mes.

Últimos 12 meses: -4,9 billones; stock Ago-26: 122,1 billones



Fuente: Research & Estrategia, Becerra Bursátil, en base a BCRA, CNV, MECON e INDEC. Crédito = deuda financiera (préstamos y títulos de deuda) + deuda comercial (crédito comercial). Préstamos: contratos con un banco o un acreedor del exterior.

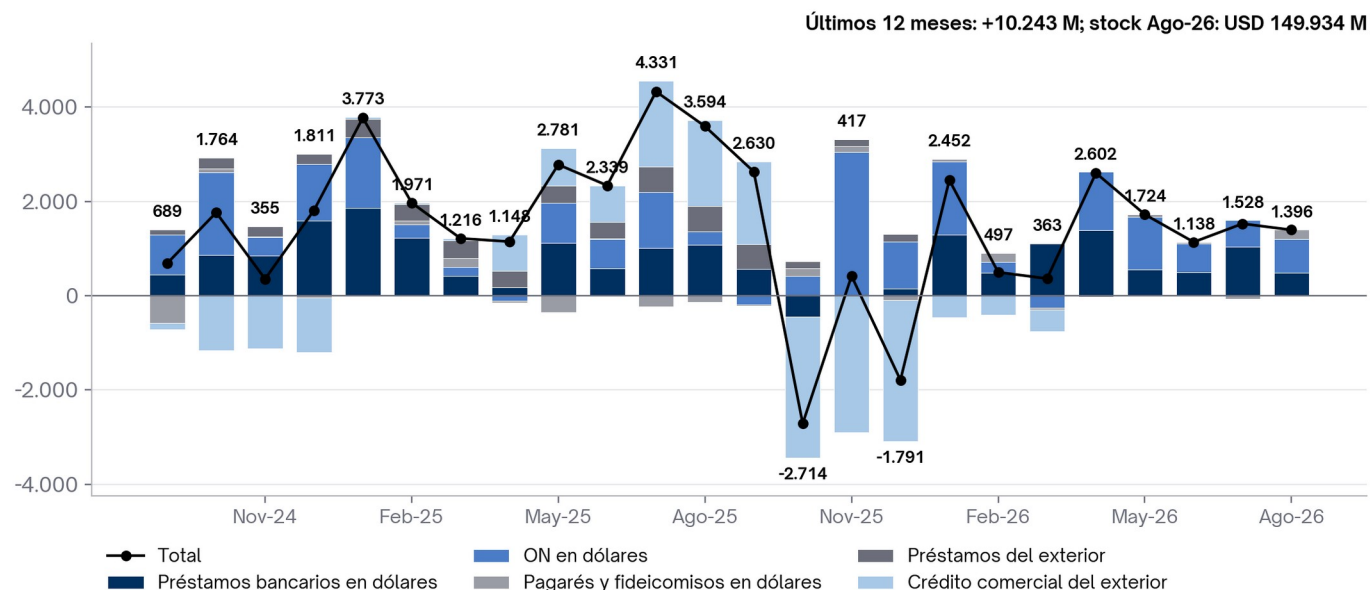
En dólares, por instrumento

Dentro del crédito en dólares, el stock aumentó USD 1.396 millones en agosto: +USD 489 millones en préstamos bancarios, +USD 714 millones en ON y +USD 193 millones en pagarés y fideicomisos (Gráfico 7). En doce meses, las ON sumaron +USD 9.996 millones, los préstamos bancarios +USD 7.163 millones y el crédito comercial del exterior -USD 8.460 millones.

Gráfico 7

Variación mensual del crédito en dólares al sector privado, por instrumento

Millones de USD por mes. Variación del stock a fin de mes.



Fuente: Research & Estrategia, Becerra Bursátil, en base a BCRA, CNV, MECON e INDEC. Crédito = deuda financiera (préstamos y títulos de deuda) + deuda comercial (crédito comercial). Préstamos: contratos con un banco o un acreedor del exterior. El financiamiento del exterior es trimestral: su variación se reparte en partes iguales entre los meses del trimestre y desde el último dato (1T26) se supone sin cambios.

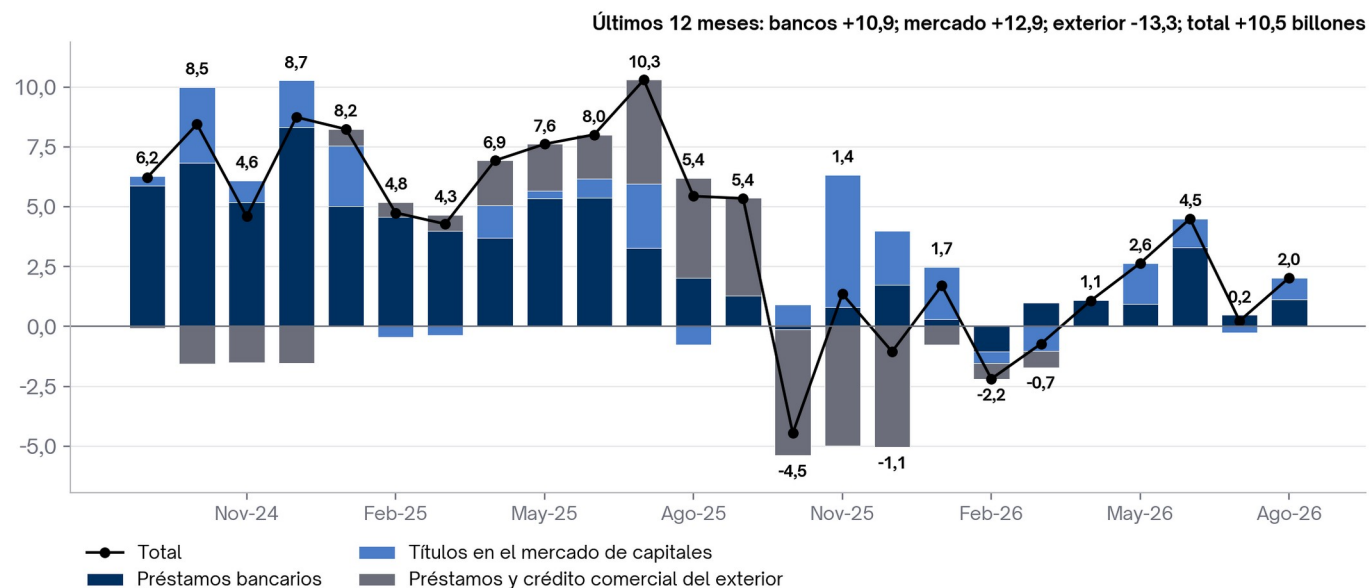
Por canal

El mismo crédito nuevo, ordenado por canal: en agosto los préstamos bancarios sumaron \$1,1 billones y los títulos en el mercado de capitales sumaron \$0,9 billones; el financiamiento del exterior no tiene todavía dato para el mes y se supone sin cambios (Gráfico 8). En doce meses, los préstamos bancarios sumaron \$10,9 billones (+8,0%), los títulos sumaron \$12,9 billones (+19,4%) y los préstamos y el crédito comercial del exterior restaron \$13,3 billones (-7,9%). En términos relativos, el canal que más creció fue el de títulos en el mercado de capitales.

Gráfico 8

Crédito nuevo al sector privado en el mes, por canal

Billones de pesos de hoy por mes. Pesos: variación real del stock; dólares: variación del stock en USD, sin efecto tipo de cambio.



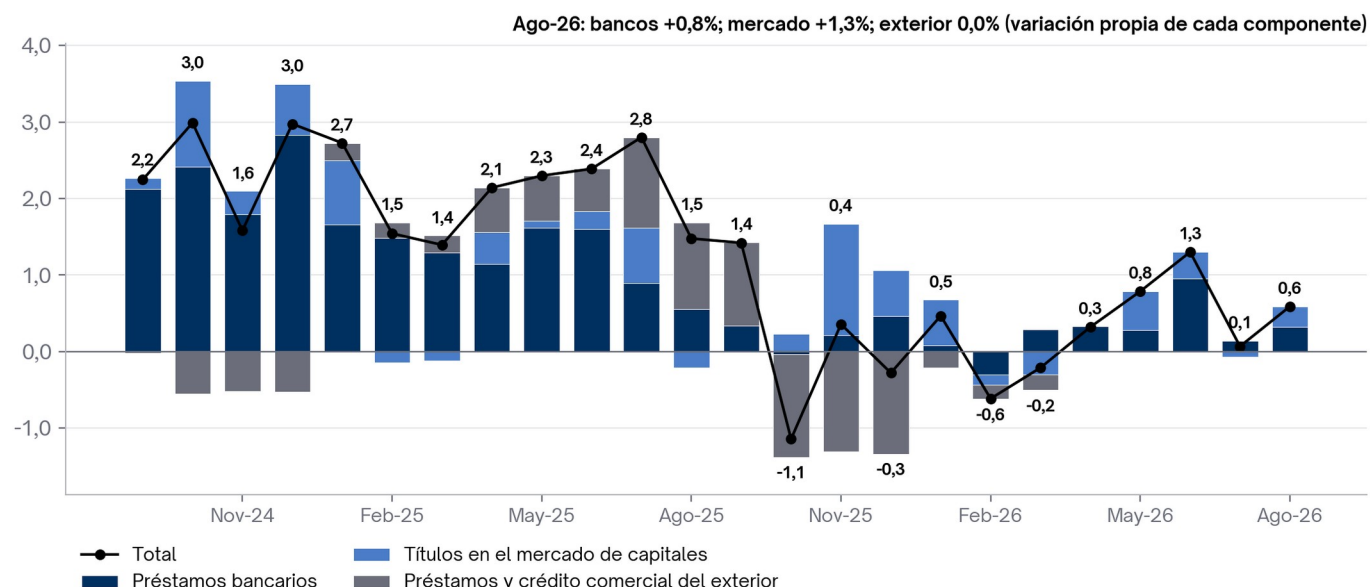
Fuente: Research & Estrategia, Becerra Bursátil, en base a BCRA, CNV, MECON e INDEC. Crédito = deuda financiera (préstamos y títulos de deuda) + deuda comercial (crédito comercial). Préstamos: contratos con un banco o un acreedor del exterior. El financiamiento del exterior es trimestral: su variación se reparte en partes iguales entre los meses del trimestre y desde el último dato (1T26) se supone sin cambios.

En términos relativos (Gráfico 9), los préstamos bancarios sumaron 0,32 puntos a la variación del mes y los títulos en el mercado de capitales sumaron 0,27 puntos; el exterior, sin dato para el mes, no aporta. Cada canal, contra su propio stock: préstamos bancarios +0,8%, títulos +1,3%. Los títulos son el canal más volátil: en doce meses su variación mensual fue de entre -1,4% y +7,9%, contra un rango de -0,8% a +2,3% para los préstamos bancarios.

Gráfico 9

Variación mensual del crédito al sector privado, por canal

Variación real del stock total en % y aporte de cada componente en puntos porcentuales; deuda en dólares sin efecto tipo de cambio.



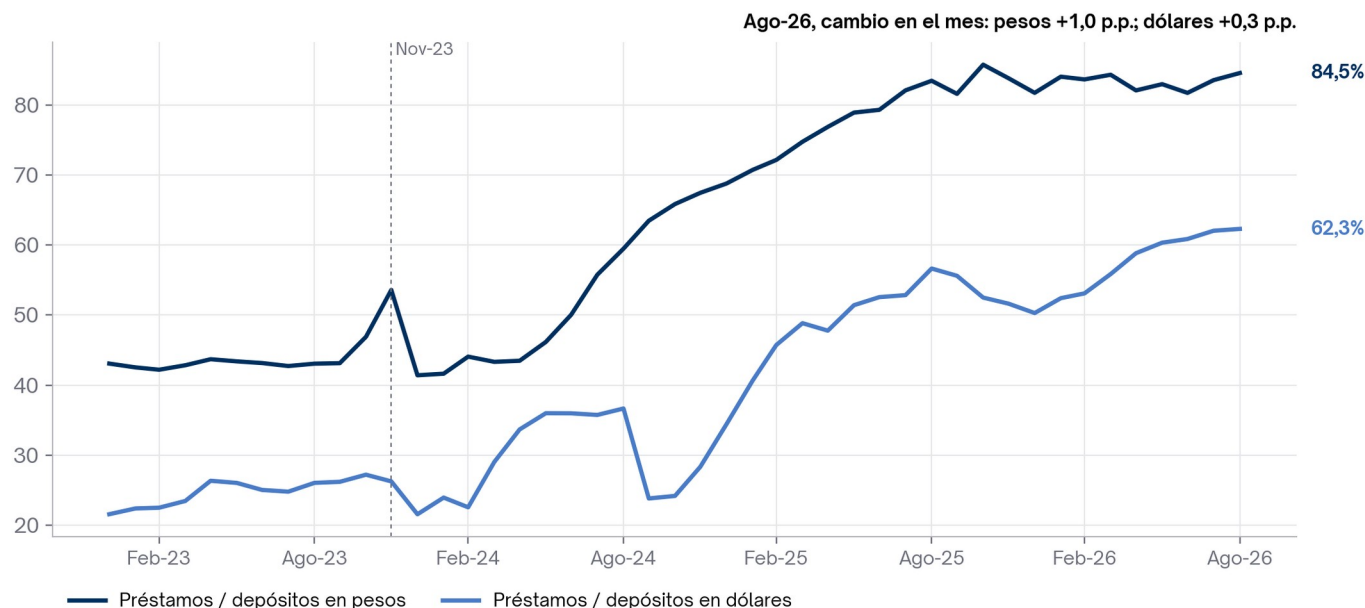
Fuente: Research & Estrategia, Becerra Bursátil, en base a BCRA, CNV, MECON e INDEC. Crédito = deuda financiera (préstamos y títulos de deuda) + deuda comercial (crédito comercial). Préstamos: contratos con un banco o un acreedor del exterior. El financiamiento del exterior es trimestral: su variación se reparte en partes iguales entre los meses del trimestre y desde el último dato (1T26) se supone sin cambios.

8. El balance bancario

Los préstamos bancarios en pesos equivalen al 84,5% de los depósitos privados en pesos (+1,0 puntos en el mes y +1,1 en doce meses), el nivel más alto desde octubre de 2025. Para prestar más en pesos, los bancos necesitan que crezcan los depósitos o conseguir liquidez del BCRA. En dólares, los préstamos son el 62,3% de los depósitos (+5,7 puntos en doce meses) (Gráfico 10). En promedio del mes, los encajes en el BCRA cubren el 38,3% de los depósitos en dólares (-4,9 puntos en doce meses) y, con el efectivo de los bancos, el 47,8%.

Gráfico 10
Balance bancario: préstamos / depósitos del sector privado

En %. Préstamos y depósitos del sector privado, fin de mes.



Fuente: Research & Estrategia, Becerra Bursátil, en base a BCRA, CNV, MECON e INDEC. Crédito = deuda financiera (préstamos y títulos de deuda) + deuda comercial (crédito comercial). Préstamos: contratos con un banco o un acreedor del exterior.

9. Highlights

El mes: el crédito al sector privado creció 0,6% real en agosto, después de +0,1% en el mes anterior, con un crédito nuevo de \$2,0 billones a precios de hoy. El crédito en dólares subió 0,9% medido en dólares (USD 1.396 millones, \$2,1 billones) y el crédito en pesos cayó 0,1% real (una caída de \$0,1 billones). Por canal, los préstamos bancarios sumaron \$1,1 billones y los títulos en el mercado de capitales sumaron \$0,9 billones; el exterior, sin dato del mes, se supone sin cambios.

Los instrumentos: los tres que más sumaron aportaron \$1,92 billones: ON en dólares \$1,08 billones (+2,0% en el mes); documentos en dólares \$0,54 billones (+2,0% en el mes); pagarés en dólares \$0,30 billones (+13,7% en el mes). Los tres que más restaron quitaron \$0,68 billones: pagarés en pesos \$0,28 billones (-13,2% en el mes); ON dollar linked \$0,27 billones (-3,8% en el mes); préstamos personales en pesos \$0,13 billones (-0,6% en el mes). En dólares, las ON y los préstamos bancarios explican 86% del aumento del stock; en pesos, los préstamos bancarios sumaron \$0,4 billones y el resto de los instrumentos restaron \$0,4 billones.

La tendencia: en doce meses el crédito nuevo fue de \$10,5 billones: \$15,5 billones en dólares (\$28,7 billones de bancos y mercado local, compensados en parte por una caída de \$13,3 billones en el exterior) y una caída de \$4,9 billones en pesos. El crédito en pesos cayó en 6 de los últimos doce meses

y acumula una caída real de 3,9%; el crédito en dólares creció 7,3% en dólares. Por canal, el que más creció fue el de títulos en el mercado de capitales (+19,4%).

La confianza: desde fines de 2023 los préstamos bancarios pasaron del 6,7% al 13,8% del PIB y los depósitos en dólares, de USD 15.800 millones a USD 40.900 millones; el crédito nuevo de doce meses bajó del 9,3% del PIB de julio de 2025 al 1,0%, con el crédito en pesos en baja y el crédito en dólares en alza.

La moneda: el dólar explica el 65,0% del stock, 1,0 puntos menos que hace un año, incluido el financiamiento del exterior.

Los bancos: los préstamos en pesos usan el 84,5% de los depósitos y los préstamos en dólares, el 62,3%; los encajes cubren en promedio el 38,3% de los depósitos en dólares y, con el efectivo de los bancos, el 47,8%.

El exterior: el último dato es del primer trimestre de 2026; los meses siguientes se suponen sin cambios hasta la próxima publicación del BCRA.

AVISO LEGAL

El presente informe ha sido preparado por el equipo de Research & Estrategia de Becerra Bursátil S.A. (ALyC Integral, Registro CNV N° 177) con fines exclusivamente informativos. Su contenido no constituye ni debe interpretarse como una oferta, invitación o recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor negociable, instrumento financiero ni activo de ninguna naturaleza.

La información utilizada en la elaboración de este informe ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables y de acceso público. No obstante, Becerra Bursátil S.A. no garantiza la exactitud, integridad, vigencia ni idoneidad de dicha información para propósito alguno. Las opiniones, estimaciones y proyecciones incluidas en este informe corresponden a la fecha de su elaboración y están sujetas a modificación sin previo aviso.

Los rendimientos pasados de cualquier activo o cartera mencionados en este informe no constituyen garantía ni indicación de resultados futuros. Toda inversión en instrumentos financieros conlleva riesgos y puede resultar en la pérdida total o parcial del capital invertido. El inversor debe evaluar, por sí mismo o con asesoramiento profesional adecuado, la conveniencia de cada operación en función de sus objetivos, horizonte temporal, tolerancia al riesgo y situación patrimonial.

Este informe es de distribución exclusiva para clientes y contrapartes de Becerra Bursátil S.A. Queda prohibida su reproducción, redistribución, retransmisión o publicación, total o parcial, sin autorización previa y por escrito de Becerra Bursátil S.A.



RESEARCH & ESTRATEGIA

Gonzalo Decándido

Jefe de Research y Estrategia
gdecandido@bbsa.com.ar

Ignacio Franco

Analista de Research
ifranco@bbsa.com.ar