



LA CRISIS DE LA DEUDA PRIVADA

INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano	
Director: Lic. Víctor A. Beker	Número 261– Septiembre 2026

LA CRISIS DE LA DEUDA PRIVADA

Como era de esperar, el deterioro en los ingresos reales de una parte significativa de la población fue seguido por un creciente endeudamiento de quienes no podían llegar hasta fin de mes.

Unos 21 millones de argentinos están endeudados con bancos, billeteras virtuales, tarjetas de crédito y otras entidades que les otorgaron préstamos personales, mayormente destinados al consumo, tratando de sustituir ingresos con créditos.

Pero una parte creciente de esos préstamos se encuentra actualmente en mora: casi 6 millones de personas, casi un 30 % de aquellos 21 millones, por un total de \$17,79 billones.

El mapa de la morosidad en las familias expone una alta fragilidad estructural, donde la Situación 4 (alto riesgo) concentra el 45,7 % del monto irregular (\$6,73 billones) entre bancos y billeteras virtuales, seguida por la Situación 3, con \$4,14 billones. El segmento irrecuperable (Situación 5) suma \$3,86 billones, con la particularidad de que el canal digital explica el 64,6 % de este capital incobrable (\$2,49 billones).

Mientras en diciembre de 2024 la mora total representaba el 3,6 % del monto de los préstamos, en diciembre de 2025 había escalado al 12,6 % y en junio de 2026 llegó al 17,5 %. La creciente demanda de crédito encontró una oferta dispuesta a satisfacerla a partir de la desregulación del rubro a través del DNU 70/2023. En particular, ello posibilitó un fuerte crecimiento de la participación de las billeteras digitales en la oferta crediticia. Las mismas abrieron la posibilidad de contar con dinero a un clic de distancia sin los engorrosos trámites y requisitos necesarios para acceder a un crédito bancario.

Fue así que 4 de cada 10 tomadores de crédito hoy son deudores de billeteras digitales: un total de unos 8 millones de personas.

68 compañías no bancarias de préstamos rápidos reúnen al 22 % de los morosos, mientras en el otro extremo, solo una empresa —Mercado Pago— agrupa al 19 % de los morosos. Ello agrupa casi un 40 % de los protagonistas de la primera crisis crediticia de la era digital en Argentina.

El dar acceso a una población carente de historial crediticio y mayores garantías lo fue a cambio de tasas de interés que cubrieran el riesgo de la falta de pago.

Estas altas tasas de interés, junto con la caída en los ingresos reales de los deudores, explican la alta morosidad, que se multiplicó casi por 5 entre diciembre de 2024 y junio de 2026.

La postura oficial es que se trata de un tema entre privados que no requiere de intervención del Estado.

Sin embargo, cabe recordar que la crisis de las hipotecas en Estados Unidos también era un tema entre privados —los deudores hipotecarios y los bancos—, pero terminó poniendo en jaque al sistema bancario de aquel país. Es de esperar que ese no sea el caso en nuestro país.

CALENDARIO ECONÓMICO SEPTIEMBRE

Detallamos a continuación el cronograma de los principales acontecimientos económicos previstos para el mes acorde con la información del INDEC.

03	Índice de Producción Industrial Pesquero
08	Índice de Producción Industrial
08	Índice de la Construcción
09	Índice de Producción Industrial Minero
10	Índice de Precios al Consumidor
15	Datos de utilización de la capacidad instalada en la industria
16	Índices de precios mayoristas
18	Estadísticas de exportaciones e importaciones.

El crédito en dólares y el riesgo de descalce

El Banco Central anunció la habilitación para tomar créditos a empresas que no perciban ingresos en esa moneda.

El descalce de monedas representa uno de los riesgos financieros más severos para las empresas que se presenta cuando los agentes económicos contraen deudas en dólares estadounidenses sin contar con ingresos en esa misma divisa.

Esta posibilidad se había habilitado bajo la Convertibilidad, a partir de la premisa de que un peso equivalía a un dólar y que así permanecería indefinidamente. Según este punto de vista, endeudarse en dólares o en pesos era lo mismo. La historia demostró que no lo era.

Hoy no existe un tipo de cambio fijo. El tomador de crédito típico en Argentina —ya sea un consumidor que busca financiamiento, una pequeña empresa orientada al mercado interno o el sector público— genera sus flujos de caja en pesos. Cuando estos actores se endeudan en dólares, asumen un riesgo cambiario implícito. Si la moneda local se devalúa, el valor nominal de la deuda en pesos se multiplica de forma automática, mientras que los ingresos nominales del deudor no acompañan esa subida en la misma proporción ni velocidad. Este desajuste destruye la capacidad de pago y abre el camino hacia la morosidad o la quiebra.

A su vez, el sistema bancario local se expone al riesgo de crédito: aunque los bancos presten con prudencia, si sus clientes sufren descalce y no pueden pagar, la solvencia del sistema financiero entero entra en zona de peligro.

El colapso del régimen de la Convertibilidad en 2001 es el ejemplo más dramático: la devaluación masiva del peso destruyó los balances de miles de empresas y familias que mantenían deudas dolarizadas bajo la premisa de la paridad cambiaria.

Estimular la toma de créditos en dólares en Argentina constituye una apuesta de alto riesgo técnico y social.

Argentina sigue en el podio de la inflación mundial

Pese a la drástica baja registrada en la inflación en 2024 y 2025, Argentina sigue siendo uno de los países con mayor inflación en el mundo.

En efecto, ocupa el cuarto lugar con un 30,4 % de inflación anual detrás de Venezuela, con un 387,4 %; Sudán, con un 75,1 %, e Irán, con un 68,9 %.

Es decir, solo superan la inflación argentina un país intervenido por una potencia extranjera, otro que vive una guerra civil desde 2023 y otro que libra una guerra con Estados Unidos. Ello da una idea del nivel excepcional que tiene en comparación con el resto del mundo, donde la mayoría de los países tiene una inflación anual de un dígito.

Fuerte retroceso en el tipo de cambio real en julio

Tras la recuperación en el tipo de cambio real registrada en mayo y junio, se verificó un significativo retroceso en julio. La caída fue del 3,5 % con respecto a junio y del 26,3 % en comparación con el guarismo de igual mes del año pasado.

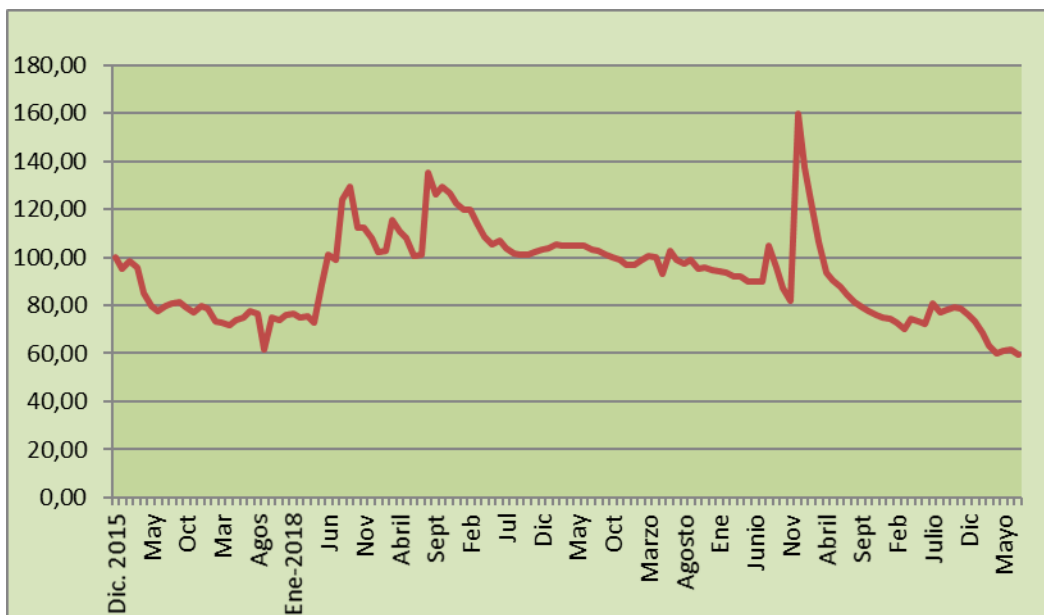
De hecho, el valor alcanzado en julio es el mínimo desde que la serie comenzó a construirse en diciembre de 2015.

Al mencionado resultado contribuyó fundamentalmente el estancamiento en la cotización del dólar registrado en julio. A ello se agregó una nueva caída en el índice de precios con el que medimos la inflación americana.

Cabe recordar que el tipo de cambio real se estima tomando como base el valor del dólar en diciembre de 2015. Se calcula la evolución de dicho tipo de cambio hasta el presente y se le agrega la inflación en Estados Unidos medida por el índice de precios de bienes al productor; finalmente se divide por la evolución del Índice de Precios al Consumidor para el rubro servicios. Mientras la inflación americana mide la pérdida de poder adquisitivo del dólar, la inflación local de los servicios aproxima la pérdida de valor del peso en términos de los bienes no comercializables.

Tipo de cambio real (dic. 2015 = 100)

Mes	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ene	119,83	103,8	96,69	93,94	137,43	74,24	73,25
Feb	120,02	105,28	98,97	93,83	120,52	72,99	68,37
Mar	113,52	105,09	100,48	91,89	106,20	70,16	63,32
Abr	108,42	104,98	99,95	92,02	93,50	74,20	60,18
May	105,37	105,03	93,30	89,67	90,25	73,51	61,09
Jun	106,99	104,65	102,61	89,66	87,71	72,47	61,61
Jul	103,91	103,05	99,19	89,77	84,80	80,71	59,46
Agos	101,53	102,48	97,30	104,74	81,46	76,98	
Sept	101,23	101,28	99,08	95,63	79,11	78,08	
Oct	101,05	100,24	95,02	87,47	77,60	79,38	
Nov	102,33	99,13	95,73	81,75	76,23	78,54	
Dic	102,98	97,02	94,93	160,04	75,04	76,16	



Índices de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales disponibles de índices de precios al consumidor nacional y para la región del Gran Buenos Aires, ambos suministrados por el INDEC, así como los de las provincias de Córdoba, Mendoza, Neuquén, San Luis y Tucumán junto con el de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Distrito	Julio	Var. Anual
Nación	2,10%	33,80%
GBA	2,30%	34,00%
C.A.B.A.	2,90%	33,20%
Córdoba	1,80%	32,40%
Mendoza	1,80%	32,60%
Neuquén	2,30%	36,90%
San Luis	1,30%	32,60%
Tucumán	1,90%	33,60%

En julio regresó el superávit fiscal

El resultado fiscal del mes de julio fue positivo, aunque en tan solo \$245.000 millones. A ello contribuyó la recuperación en los ingresos fiscales, merced al vencimiento del impuesto a las ganancias postergado en el mes anterior.

El superávit se alcanzó pese al aumento registrado en Subsidios económicos, que pasó de \$1 billón en junio a \$1,1 billones en julio; en Gastos de funcionamiento y otros, de \$2,1 billones a \$2,8 billones; en Transferencias corrientes a las provincias, de \$133.000 millones a \$181.000 millones; y en Transferencias a las universidades, de \$50.000 millones a \$697.000 millones.

El resultado de julio implica que el gobierno se acercó a la meta que pactó con el Fondo Monetario Internacional (FMI) de que este año el superávit fiscal primario sea de 1,4 % del PBI, tras no cumplirla para el primer semestre, pese a la flexibilización de la misma acordada con el organismo internacional.

Resultado financiero

(en miles de millones de \$)

	Ingresos	Gastos	RF
Ago-22	1.278	1.648	-370
Septiembre	1.643	1.647	-4
Octubre	1.501	1.604	-103
Noviembre	1.422	1.954	-532
Diciembre	1.688	2.373	-685
Ene-23	1.723	2.261	-538
Febrero	1.570	2.056	-486
Marzo	1.727	2.115	-388
Abril	1.866	2.274	-408
Mayo	2.312	2.943	-631
Junio	2.584	3.293	-709
Julio	2.702	3.456	-754
Agosto	3.018	3.403	-384
Septiembre	3.210	3.721	-511
Octubre	3.495	3.949	-454
Noviembre	3.886	4.641	-755
Diciembre	4.227	9.558	-5.330
Ene-24	6147	5629	518
Febrero	5.536	5.197	338
Marzo	6.122	5.845	277
Abril	6.792	6775	17
Mayo	9.204	8.020	1.184
Junio	8.142	7.944	238

Julio	9.334	9.935	-601
Agosto	8.748	8.744	4
Septiembre	9.114	8.648	467
Octubre	9.358	8.835	523
Noviembre	9.609	9.252	357
Diciembre	9.871	11.428	-1.557
Ene-25	11.100	10.501	599
Febrero	9.733	9.422	311
Marzo	9.477	9.078	399
Abril	10.346	9.774	572
Mayo	11.374	10.712	662
Junio	11.583	11.032	551
Julio	13.106	13.274	-168
Agosto	11.366	10.976	390
Septiembre	11.635	10.938	697
Octubre	11.987	11.469	518
Noviembre	11.403	10.803	600
Diciembre	12.069	15.359	-3.290
Ene-26	14.517	13.412	1.105
Febrero	11.793	11.649	144
Marzo	11.841	11.357	485
Abril	13.412	13.144	268
Mayo	14.532	14.053	479
Junio	14.161	15.186	-1.025
Julio	17.092	16.847	245