



LA MORA FRENÓ, PERO NO BAJÓ: LO QUE SIGUE ROTO EN EL CRÉDITO A LAS FAMILIAS

Tras 19 subas mensuales consecutivas, la mora del crédito a familias se estabilizó en 12,7% en junio — pero seis millones de personas ya quedaron fuera del sistema. BCRA, junio 2026

Lunes 03 de Agosto de 2026 | Audiencia: C-Suite / Board | Fuente: BCRA — Informe de Deudores del Sistema Financiero, junio 2026

KARTAL Consulting | kartal.com.ar

EL FRENO QUE NO ES UNA MEJORA



Después de 19 meses consecutivos de aumento, la mora del crédito a familias dejó de subir en junio de 2026, pasando de 12,8% en mayo (máximo en más de dos décadas) a 12,7%. El freno es real, pero no es una mejora: la mora sigue en niveles históricamente altos, se concentra en el crédito sin garantía y ya dejó a seis millones de personas fuera del sistema financiero formal.

Insights clave

- **El freno llega después de casi dos años de deterioro ininterrumpido:** 19 subas mensuales consecutivas llevaron la mora a un máximo histórico de más de dos décadas en mayo (12,8%) antes de estabilizarse en junio.
- **La mora no es pareja entre productos:** Préstamos personales (15,9%) y tarjetas de crédito (13,1%) —el crédito sin garantía— casi cuadruplican la mora de los créditos hipotecarios (1,6%) y más que cuadruplican la de las empresas (3,5%).
- **El daño ya es estructural para una porción amplia de la población:** Seis millones de personas quedaron excluidas de acceder a crédito nuevo por tener préstamos impagos, y más de una de cada cuatro personas que tomó crédito en 2024-2025 dejó de ser sujeto de crédito.
- **Las fintech muestran un deterioro mucho más severo que la banca tradicional:** La mora en entidades no financieras llegó a 33,0% en junio y sigue en alza, casi el triple que en entidades bancarias (12,7%).
- **El crédito recién empieza a reactivarse, y de forma desigual:** En mayo el crédito en pesos creció 0,3% real tras cuatro meses de caída, pero solo por líneas comerciales (+1,4%) y crédito garantizado (+1%) — el crédito al consumo siguió cayendo (-1,1%).

Implicancia inmediata: leer la estabilización de junio como el fin del problema de deuda de las familias es un error de lectura. El indicador tiene inercia — refleja daño acumulado, no la situación del presente — y la exclusión de seis millones de personas del sistema de crédito es un efecto que ya ocurrió y que condiciona el consumo financiado durante los próximos trimestres.

CÓMO SE LLEGÓ A ESTE PUNTO

Metodología y alcance

El Informe de Deudores del Sistema Financiero, publicado por el BCRA, releva mensualmente la irregularidad (mora) de la cartera de crédito del sistema financiero argentino, desagregada por tipo de deudor (familias, empresas) y por línea de producto (personales, tarjetas, prendarios, hipotecarios). La mora del crédito a familias venía en aumento ininterrumpido desde hacía 19 meses hasta alcanzar 12,8% en mayo de 2026, el nivel más alto en más de dos décadas, antes de estabilizarse en 12,7% en junio.

El propio BCRA calcula además una Probabilidad de Default Estimada (PDE), un indicador anticipado que mostró descensos en abril: 2,6% para el sector privado total y 4,4% para el crédito a familias — una señal más temprana, aunque con menor cobertura histórica pública que la serie de mora efectiva.

Datos y cifras clave — mora por tipo de crédito, junio 2026

Tipo de crédito	Mora (% cartera irregular)
Préstamos personales	15,9%
Tarjetas de crédito	13,1%
Total familias	12,7%
Créditos prendarios	7,7%
Crédito a empresas	3,5%
Créditos hipotecarios	1,6%
Entidades no financieras (fintech)	33,0%

Fuente: BCRA — Informe de Deudores del Sistema Financiero, junio 2026.

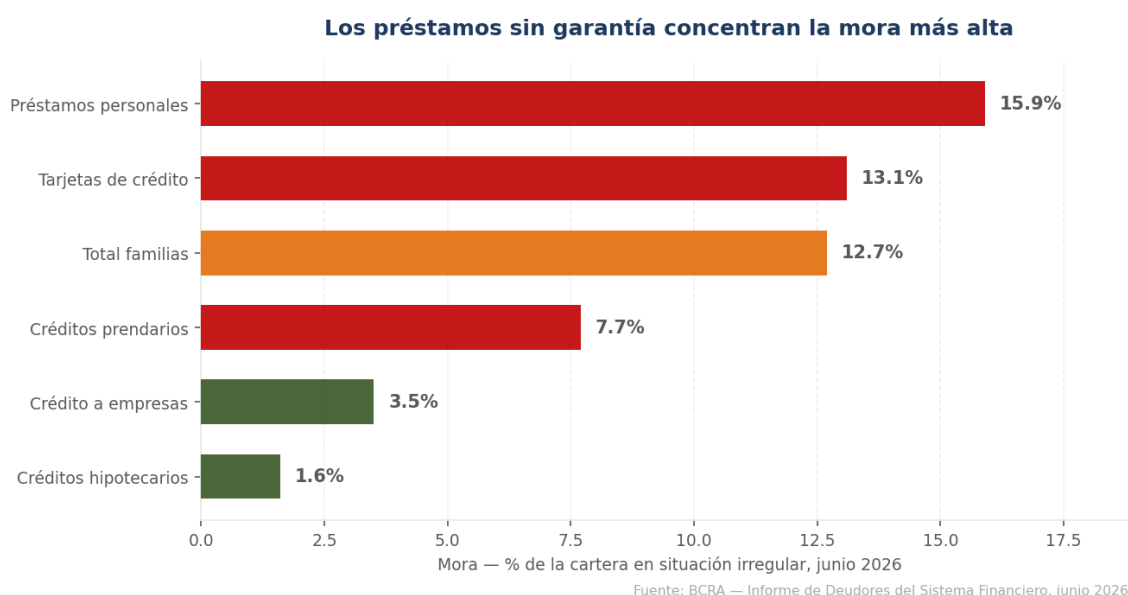
Antecedentes relevantes

La suba de la mora fue prácticamente ininterrumpida durante los 19 meses previos a junio de 2026, coincidiendo con un período de expansión del crédito al consumo entre 2024 y 2025. Según la fuente analizada, más de una de cada cuatro personas que tomó crédito en ese período dejó de ser sujeto de crédito — es decir, la propia expansión crediticia reciente generó una porción relevante del deterioro que hoy se observa en la cartera irregular.

UN FRENO ESTADÍSTICO, NO UNA RECUPERACIÓN

Impacto económico: por qué un mes de pausa no cambia el diagnóstico

El pasaje de 12,8% a 12,7% es, en términos absolutos, una variación mínima frente a casi dos años de deterioro acumulado. Damián Falcone, de IAE Business School, señaló que "el ratio tiene inercia considerable" y que representa "daño acumulado, no termómetro del presente" — es decir, la mora de junio refleja decisiones de crédito y capacidad de pago de trimestres anteriores, no la situación financiera actual de los hogares. Un solo mes de estabilización no permite todavía hablar de cambio de tendencia.

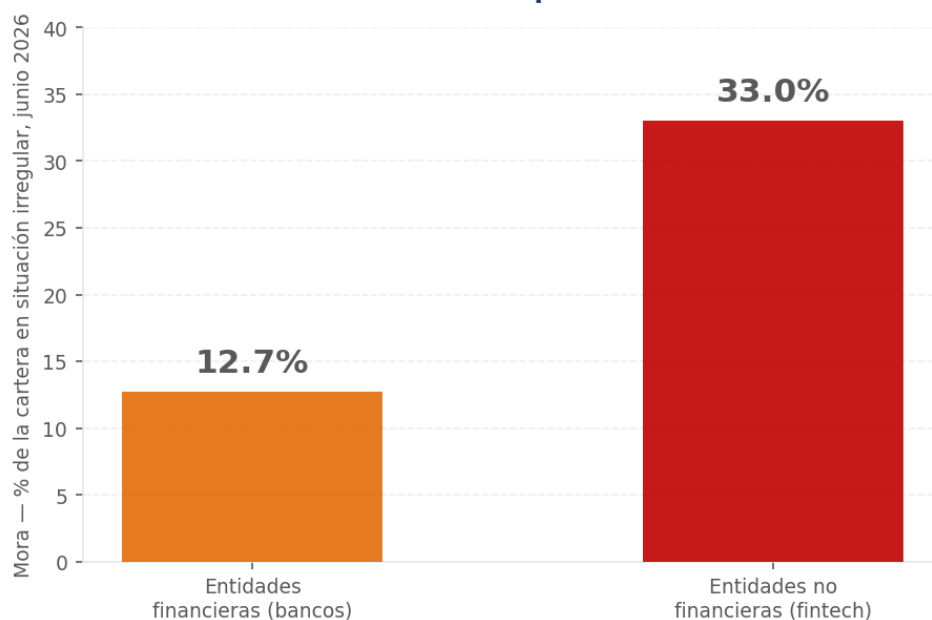


Elaboración propia en base a BCRA — Informe de Deudores del Sistema Financiero, junio 2026

Impacto sectorial: el crédito sin garantía es el más golpeado

La mora se concentra con claridad en el financiamiento de consumo sin garantía: préstamos personales (15,9%) y tarjetas de crédito (13,1%) superan ampliamente al promedio de familias (12,7%) y a los productos con garantía real, como los créditos prendarios (7,7%) y, sobre todo, los hipotecarios (1,6%). El crédito a empresas (3,5%) también muestra una irregularidad muy inferior a la de las familias, señal de que el deterioro es predominantemente un fenómeno de endeudamiento de consumo, no de financiamiento productivo.

La mora en fintech casi triplica a la de los bancos



Fuente: BCRA — Informe de Deudores del Sistema Financiero, junio 2026

Elaboración propia en base a BCRA — Informe de Deudores del Sistema Financiero, junio 2026

El canal fintech concentra el deterioro más severo

La irregularidad en entidades no financieras (fintech) alcanzó 33,0% en junio y sigue en alza, casi el triple que en entidades bancarias tradicionales (12,7%). Este canal, que creció fuerte en originación de crédito de consumo en los últimos años por su menor fricción de acceso, es hoy el que concentra el riesgo de cartera más alto del sistema — una señal relevante para cualquier empresa que opere financiamiento al consumidor a través de plataformas no bancarias.

Drivers clave

- **1. Inercia del indicador de mora:** La mora refleja decisiones de crédito tomadas meses atrás; su freno en junio no implica que la capacidad de pago de los hogares haya mejorado en el mes corriente.
- **2. Concentración en crédito sin garantía:** Personales y tarjetas explican la mayor parte del deterioro, mientras que hipotecarios y crédito a empresas se mantienen en niveles bajos y estables.
- **3. Exclusión creciente del sistema formal:** Seis millones de personas fuera del crédito nuevo reducen la base de consumidores financiables a mediano plazo, un límite estructural para cualquier estrategia de crecimiento basada en financiamiento al consumo.
- **4. Divergencia entre bancos y fintech:** El deterioro más agudo está en el canal no bancario, que además sigue en alza mientras el bancario se estabiliza — dos dinámicas de riesgo distintas dentro del mismo sistema.

LO QUE ESTO SIGNIFICA PARA QUIEN FINANCIA AL CONSUMIDOR

Para bancos, fintech, retailers y empresas de consumo con financiamiento propio

Tratar la estabilización de junio como una señal de que el ciclo de riesgo crediticio terminó expone a originar crédito nuevo sobre una base de solvencia que todavía no se recuperó. La exclusión de seis millones de personas del sistema es, además, un límite concreto al universo de clientes financiados con las políticas de riesgo actuales.

- No relajar las políticas de originación de crédito personal y tarjetas hasta confirmar al menos dos o tres meses adicionales de estabilización o baja de la mora.
- Revisar la exposición a financiamiento vía plataformas fintech propias o de terceros, dado que ese canal concentra una mora casi tres veces superior a la bancaria y sigue en alza.
- Diseñar productos o líneas específicas para la población excluida del crédito tradicional (los seis millones de personas fuera del sistema), evaluando garantías alternativas o montos acotados que permitan reingreso gradual.
- Priorizar el crecimiento de cartera en líneas comerciales y crédito garantizado —que ya muestran recuperación real (+1,4% y +1% en mayo)— por sobre el crédito al consumo sin garantía, que todavía cae (-1,1%).

Ventana de tiempo

- **Urgente (2-4 semanas):** Actualizar los modelos de scoring de riesgo con el dato de junio, sin asumir mejora de tendencia todavía.
- **Mediano plazo (30-90 días):** Monitorear el dato de mora de julio y agosto del BCRA para confirmar si la estabilización de junio se sostiene o fue un evento puntual.
- **Estructural (6-18 meses):** Si la exclusión del sistema de crédito se profundiza, evaluar el rediseño de productos para el segmento de menor capacidad de pago como palanca de crecimiento de mediano plazo, en lugar de tratarlo como pérdida irrecuperable de clientes.

LO QUE HAY QUE HACER ESTA SEMANA

PRIORIDAD ALTA — Esta semana

1. Congelar cualquier relajamiento de políticas de riesgo en crédito personal y tarjetas

Mantener los criterios de originación vigentes en préstamos personales y tarjetas de crédito —los productos con mayor mora (15,9% y 13,1%)— hasta contar con al menos dos lecturas mensuales adicionales que confirmen la estabilización.

-> **Trigger:** La mora recién dejó de subir después de 19 meses consecutivos de aumento; un solo mes de pausa no es evidencia suficiente de cambio de tendencia.

-> **Criterio de éxito:** Política de riesgo revisada y ratificada (sin relajamiento) en el próximo comité de crédito.

2. Auditar la exposición a financiamiento vía canales fintech

Relevar qué porción de la cartera de crédito al consumo de la compañía —propia o de terceros— pasa por plataformas no bancarias, dado que ese canal registra una mora de 33,0%, casi el triple que la banca tradicional.

-> **Trigger:** La mora en entidades no financieras sigue en alza, a diferencia de la banca, que se estabilizó.

-> **Criterio de éxito:** Mapa de exposición a canales fintech completado en menos de 20 días hábiles.

PRIORIDAD MEDIA — Próximos 30-90 días

- 3. Priorizar el crecimiento de cartera en líneas comerciales y crédito garantizado, que ya muestran recuperación real, por sobre crédito al consumo sin garantía.
- 4. Diseñar una oferta específica de reingreso gradual al crédito para parte de los seis millones de personas hoy excluidas del sistema, con montos acotados y garantías alternativas.
- 5. Incorporar la brecha entre mora bancaria y fintech como indicador de seguimiento mensual en el tablero de riesgo de crédito al consumo.

MONITOREAR — Activar si se confirma escenario adverso

- Próximo Informe de Deudores del Sistema Financiero del BCRA: si la mora de familias vuelve a subir en julio, descartar la hipótesis de estabilización y volver a políticas de riesgo más conservadoras.
- Mora en fintech: si supera el 35% o continúa la brecha creciente con la banca, revisar de forma urgente cualquier programa de financiamiento al consumo operado por canales no bancarios.

LO QUE PUEDE SALIR MAL

Riesgo	Probabilidad	Impacto	Mitigación
La mora vuelve a subir en julio-agosto, revirtiendo la estabilización de junio	MEDIO	ALTO	No relajar políticas de riesgo hasta confirmar la tendencia con más de un mes de dato
La mora en fintech continúa en alza y contagia el apetito de riesgo de otros canales	ALTO	MEDIO	Monitorear de forma diferenciada la cartera bancaria y no bancaria
La exclusión de seis millones de personas se profundiza y reduce la base de consumo financiado	MEDIO	ALTO	Diseñar productos de reingreso gradual con garantías alternativas
El indicador de mora, por su inercia, no refleja un deterioro más reciente todavía no visible	MEDIO	MEDIO	Complementar el seguimiento con indicadores anticipados como la PDE del BCRA

Variables a monitorear

- Próximo Informe de Deudores del Sistema Financiero (BCRA): confirmar si la mora de familias sostiene la estabilización o vuelve a subir.
- Probabilidad de Default Estimada (PDE) del BCRA: indicador anticipado que puede señalar un cambio de tendencia antes que la mora efectiva.
- Evolución de la mora en entidades no financieras (fintech): el canal con peor dinámica y el único que sigue en alza.

Límites del análisis

Este análisis se basa en el Informe de Deudores del Sistema Financiero del BCRA correspondiente a junio de 2026 y en datos complementarios de Probabilidad de Default Estimada del mismo organismo. La estabilización de la mora corresponde a un único mes de dato y no permite todavía confirmar un cambio de tendencia sostenido. Las implicancias estratégicas y las recomendaciones son elaboración propia de KARTAL Consulting.

Este informe fue elaborado por KARTAL Consulting con fines informativos y estratégicos. No constituye asesoramiento de inversión. Fuente primaria: BCRA — Informe de Deudores del Sistema Financiero, junio 2026.