

Informe de Inclusión Financiera

Abril de 2024



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Informe de Inclusión Financiera

Abril de 2024

ISSN 2683-9210 | Edición electrónica

Contenidos y edición | Subgerencia General de Regulación Financiera, Gerencia Principal de Inclusión Financiera
Diseño editorial | Gerencia Principal de Comunicación y Relaciones con la Comunidad

Para comentarios o consultas a la edición electrónica: inclusion.financiera@bcra.gob.ar

El contenido de esta publicación puede reproducirse libremente siempre que se cite la fuente.

Contenido

Pág. 4	Síntesis ejecutiva
Pág. 6	Tabla de indicadores
Pág. 7	Introducción
Pág. 9	1. Infraestructura financiera
Pág. 14	2. Acceso y uso de cuentas
Pág. 18	3. Medios de pago electrónicos y modalidades de ahorro e inversión
Pág. 18	3.1. Medios de pago electrónicos
Pág. 22	3.2. Modalidades de ahorro e inversión
Pág. 27	4. Crédito
Pág. 27	4.1. Crédito a personas humanas
Pág. 32	4.2. Crédito a las unidades productivas
Pág. 38	Apartado 1 / Inclusión financiera de las empresas y organizaciones
Pág. 43	Apartado 2 / Principales lineamientos de la comunidad global de inclusión financiera
Pág. 47	Nota Metodológica
Pág. 50	Glosario de abreviaturas y siglas

Síntesis ejecutiva

- **La infraestructura física del sistema financiero se expandió levemente en 2023 impulsada por los cajeros automáticos (ATMs) y las agencias complementarias de servicios financieros (ACSF)** | Los puntos de acceso a servicios financieros (PDA) registraron un aumento interanual de 1,8% en términos de la población. El crecimiento de ATMs (+864 dispositivos) y ACSF implicó que nuevas localidades, de menos de 5.000 habitantes, hayan sumado al menos un PDA. De esta forma, el 52,7% del total de las localidades del país, equivalente al 92,5% de la población adulta, presentaron cobertura física.
- **Las terminales de punto de venta (POS) continuaron creciendo durante 2023** | El número de POS alcanzó 5,3 millones de dispositivos y mostró una tendencia creciente en los últimos 5 años, en línea con el mayor uso de medios de pago electrónicos.
- **El acceso a las cuentas continuó creciendo durante el 2023** | Más de 1 millón de personas se incorporaron al conjunto de individuos con al menos una cuenta bancaria o de pago. La cobertura de la población adulta con al menos una cuenta es prácticamente absoluta. Además, continuó creciendo el número de personas que poseen simultáneamente cuentas bancarias y de pago, y se ubica en 6 de cada 10 adultos.
- **Creció el grado de uso de las cuentas** | La proporción de cuentahabientes que realizaron operaciones con alguna de sus cuentas ascendió a 70,3% en el cuarto trimestre de 2023 frente a un 56,7% en el mismo período de 2022.
- **Las operaciones por medios de pago electrónicos continuaron su tendencia alcista durante 2023 a un ritmo más acelerado que en años previos** | Las personas adultas realizaron en promedio 30 pagos electrónicos por mes, un 68% más que durante 2022. Los pagos inmediatos (transferencias y Pagos con Transferencia), con beneficios en términos de costos y plazos de acreditación para los comercios, fueron los medios de pago que motorizaron el crecimiento.
- **Los Fondos Comunes de Dinero (FCD) ganaron importancia en los productos de ahorro e inversión de las personas humanas (PH)** | La participación de los FCD en el saldo de los productos de ahorro e inversión de PH pasó de 4,3% a 8,1% durante el 2023, mientras que las cuentas de PSP con saldos en FCD pasaron de 6 millones a 14 millones. Esto sucedió en un contexto de contracción del saldo de ahorro e inversión de las PH de 16,6% a precios constantes.
- **Durante 2023, el crédito a personas humanas (PH) continuó con la tendencia de incorporación de nuevos clientes pero con un saldo promedio por deudor más bajo** | Las PH con financiamiento en el sistema financiero ampliado (SFA), que comprende entidades financieras y proveedores no financieros de crédito (PNFC), crecieron 4,2% con respecto a diciembre de 2022, mientras que el saldo promedio por deudor se redujo un 29% a precios constantes. Esta dinámica que se registra en los últimos años estuvo explicada principalmente por los PNFC.

- **Más de un millón de micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMEs) tuvieron crédito en el SFA a diciembre de 2023** | Dicho número se encuentra levemente por debajo del registrado en diciembre de 2022. El saldo de financiamiento continuó con su tendencia a la baja y registró una caída interanual de 11,9% a precios constantes. Con relación al crédito al sector privado no financiero (SPNF), el financiamiento a MiPyMEs creció 5 p.p. contra diciembre de 2022 y representa el 56% del mismo.
- **Las empresas y organizaciones (EyO) con cuentas alcanzaron 495.300 unidades mientras que aquellas con financiamiento en el SFA ascendieron a 230.100** | Las EyO con cuentas y con saldo de financiamiento en el SFA crecieron 27% y 38% respectivamente en relación con marzo de 2019. Sin embargo, el saldo de financiamiento promedio por EyO registra una caída del 60% desde entonces.

Tabla de indicadores | Inclusión financiera en Argentina

	Indicador	último dato	2021	2022	2023
Infraestructura	Puntos de acceso cada 10.000 adultos	dic-23 (1)	14,3	14,9	15,1
	Porcentaje de localidades con al menos un punto de acceso (PDA)	dic-23 (1)	52,4	52,2	52,7
	Porcentaje de la población adulta en localidades con al menos un PDA	dic-23 (1)	92,5	92,5	92,5
Cuentas	Porcentaje de la población adulta con cuenta	dic-23 (2)	95,1	99,1	100
	Porcentaje de la población adulta con cuenta bancaria	dic-23 (2)	91,2	95,2	97,3
	Porcentaje de la población adulta con cuenta de pago	dic-23 (2)	46,6	55,7	66,3
	Porcentaje de cuentahabientes con actividad en las cuentas	dic-23 (2)	s.d.	56,7	70,3
Pagos y extracciones	Cantidad de pagos con medios electrónicos por adulto	dic-23 (3)	11,5	17,8	29,9
	Cantidad de transferencias electrónicas por adulto	dic-23 (3)	2,4	5,4	11,6
	Cantidad de Pagos con Transferencia (PCT) por adulto	dic-23 (3)	1,6	3,5	7,1
	Cantidad de pagos con tarjetas por adulto	dic-23 (3)	7,1	8,2	10,1
	Cantidad de extracciones de efectivo por adulto	dic-23 (3)	2,9	2,9	2,9
Ahorro	Cantidad de plazos fijos cada 100 cuentahabientes (\$/UVA/USD)	dic-23	11,2	17,5	17,1
Crédito	Porcentaje de adultos con crédito en el sistema financiero ampliado (SFA) (4)	dic-23	50,3	54,5	56,2
	Porcentaje de adultos con crédito en entidades financieras	dic-23	35,2	37,0	38,0
	Porcentaje de adultos con crédito en proveedores no financieros de crédito	dic-23	24,6	28,4	29,5
	Cantidad de MiPyMEs con financiamiento en el SFA (millones) (4)	dic-23	0,81	1,03	1,02

Notas |

(1) Se incluyen los puntos de acceso de las entidades financieras (sucursales, sucursales móviles, cajeros automáticos, terminales autoservicio y agencias complementarias de servicios financieros) y los cajeros automáticos operados por entidades no financieras.

(2) Dado que a la fecha de esta publicación no están disponibles los datos por grupo etario del Censo Nacional de Población Hogares y Viviendas 2022 (INDEC) se continúa trabajando con las proyecciones del Censo de 2010. Los indicadores elaborados en este IIF en relación con la población adulta deberían tomarse como provisarios hasta tanto se cuente con información actualizada del último censo. En este sentido, el porcentaje de la población adulta con al menos una cuenta arroja un valor de 101,7% en diciembre de 2023.

(3) Promedio mensual de cada año.

(4) El SFA comprende entidades financieras y proveedores no financieros de crédito.

Introducción

La inclusión financiera se refiere al acceso y uso que hacen las personas y las empresas de diversos productos y servicios financieros útiles, que son asequibles y atienden las necesidades de los usuarios (transacciones, pagos, ahorro, crédito y seguros) y que se prestan de manera responsable y son sostenibles para los proveedores¹. A lo largo de los últimos años, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) ha desarrollado diferentes iniciativas y regulaciones tendientes a mejorar la inclusión financiera, tales como:

- **Puntos de acceso:** se abrió la posibilidad de instalación de cajeros automáticos (ATMs) no bancarios y se dispuso que todo tipo de ATM debe permitir operar a través de identificación biométrica de las personas.
- **Acceso a cuentas:** se dispuso la gratuidad de las cajas de ahorro, la posibilidad de apertura remota y se contempló el ingreso de nuevos actores al sistema financiero como los proveedores de servicios de pago.
- **Medios de pago electrónicos:** se facilitó el uso de las transferencias inmediatas a través de un Alias-CBU/CVU, se aseguró la interoperabilidad de cuentas bancarias y de PSP, se creó un medio de pago con acreditación inmediata y comisiones reducidas (pago con transferencia).
- **Crédito:** se orientó el crédito hacia las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMEs), se fomentó el uso de la factura de crédito electrónica dentro del sistema financiero así como se mejoró la información disponible para la evaluación crediticia.
- **Educación financiera:** se emprendió en conjunto con diversas provincias del país y entidades financieras (EEFF) programas de educación financiera con el objetivo de mejorar las capacidades financieras de la población.

El BCRA estableció como uno de sus objetivos continuar redoblando sus esfuerzos en fomentar la inclusión financiera y la modernización de los medios de pago. La integración de los hogares y empresas a los servicios financieros constituye un paso necesario para lograr sistemas financieros más profundos y equitativos, que promuevan un mayor crecimiento económico y el desarrollo sostenible de las naciones. En este sentido, la comunidad internacional ha reconocido a la inclusión financiera como una prioridad para el desarrollo de las naciones.

Para monitorear el avance de la inclusión financiera, el BCRA realiza un seguimiento de las variables que la integran². Las métricas relevadas son desagregadas por género, edad y ubicación geográfica. Ello posibilita evaluar los progresos y el estado de la inclusión financiera para guiar las decisiones de política que resulten necesarias.

¹ [Banco Mundial](#).

² La Carta Orgánica del BCRA establece que “el banco tiene por finalidad promover, (...) el desarrollo económico con equidad social”. La misma dispone que el BCRA puede regular los sistemas de pago y que el Directorio posee atribuciones relativas a: (i) autorizar la apertura de sucursales y otros tipos de dependencias, propendiendo a ampliar la cobertura geográfica del sistema financiero y atender las zonas menos desarrolladas, así como de promover el acceso universal de los usuarios de servicios financieros, (ii) regular la política crediticia para orientar su destino, (iii) establecer políticas diferenciadas orientadas a las pequeñas y medianas empresas y a las economías regionales, y (iv) realizar investigaciones y promover la educación financiera y actividades sobre temas de interés relacionados con la finalidad que le asigna esta Carta Orgánica. Estos objetivos y competencias están contenidos dentro del concepto de inclusión financiera.

La inclusión financiera, sin embargo, no es independiente del desempeño macroeconómico del país, el cual puede impactar sobre algunos de sus componentes tales como el acceso al crédito de personas humanas (PH) y MiPyMEs o el ahorro.

En este sentido, el segundo trimestre de 2023 marcó el inicio de una nueva recesión en Argentina. El producto bruto interno (PIB) cayó 1,6% en el 2023 con relación a 2022, arrastrado por una caída del 6,7% en las exportaciones y del 1,9% en la inversión, mientras que el consumo privado creció 1,1%³.

El mercado laboral presentó resultados mixtos durante 2023. Por un lado, las tasas de actividad y empleo crecieron en el promedio trimestral del año mientras que la desocupación cayó del 6,3% al 5,7%. La contracara del aumento del empleo fue una caída en los ingresos laborales, que durante 2023 marcaron una caída promedio del 3,6% (-16,5% para no registrados, -2,3% para privados registrados y +1,2% para el sector público)⁴. En el plano monetario, la tasa de referencia de la política monetaria pasó de 75% nominal anual en enero a 133% en octubre, seguido por una reducción en diciembre al 100% en el marco de un nuevo régimen de política monetaria y cambiaria.

Por otro lado, la infraestructura digital, que posibilita el uso de los servicios financieros digitales, continuó con su avance. Los accesos a internet se ampliaron mediante redes de telefonía móvil y módems inalámbricos. En 2023, la cantidad de accesos a internet móvil se incrementó un 3,3% i.a., por encima de la variación de la población adulta. Además, la autorización del ingreso de empresas de internet satelital por parte del Ente Nacional de Comunicaciones (ENACOM) en febrero de este año favorece una mayor llegada de conectividad a lugares remotos⁵.

En ese contexto, la inclusión financiera evidenció avances sólidos y sostenidos en algunos de sus principales componentes durante el 2023. El acceso a cuentas y el uso de estas a través de los medios de pago electrónicos, configuraron una dinámica positiva que parece afianzar una tendencia hacia una mayor digitalización y un menor uso del efectivo. De este modo, Argentina se acopla a la dinámica global en cuanto a la adopción de los pagos digitales y se asemeja a economías desarrolladas en términos de la tenencia universal de cuentas por parte de su población.

Estos análisis y las medidas adoptadas en la materia se comunican semestralmente a través del Informe de Inclusión Financiera (IIF). Como novedad, este informe presenta un análisis más detallado de la cobertura de localidades por parte de los puntos de acceso a servicios financieros y unas primeras aproximaciones sobre la tenencia y uso de las cuentas en edades tempranas y sobre la inclusión financiera de las empresas y organizaciones.

³ Las variaciones porcentuales corresponden al [Informe de avance del nivel de actividad. Cuarto trimestre de 2023](#) (INDEC).

⁴ Las variaciones porcentuales surgen del promedio de variaciones interanuales del [Índice de salarios](#) deflactado por el IPC, ambos publicados por el INDEC.

⁵ [ENACOM](#).

1. Infraestructura financiera

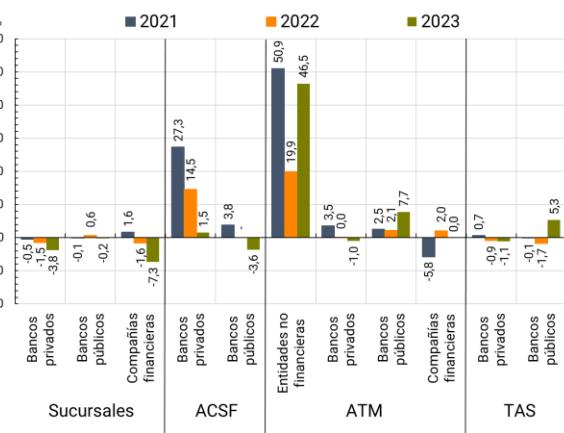
Los puntos de acceso a servicios financieros (PDA) registraron un aumento de 2,9% en el año 2023, explicado principalmente por el crecimiento de cajeros automáticos (ATMs) y agencias complementarias de servicios financieros (ACSF). En términos de la población adulta, a diciembre de 2023 se contabilizaron 15,1 PDA cada 10.000 adultos, lo que representa un crecimiento interanual de 1,8%. Estos nuevos PDA generaron un leve aumento en el porcentaje de localidades con al menos un punto de acceso hasta alcanzar un 52,7% del total nacional (52,2% en diciembre de 2022), mientras que el porcentaje de la población adulta que vive en localidades con PDA se mantuvo constante en 92,5%.

Tabla 1. Puntos de acceso a servicios financieros

Cantidad de PDA por tipo

Tipo de PDA	dic-21	dic-22	jun-23	dic-23
Sucursal	5.160	5.121	5.068	4.986
Sucursal móvil	120	120	120	120
ATM	18.684	18.987	19.556	19.851
Dentro de sucursales	13.448	13.558	13.707	13.804
Fuera de sucursales	4.484	4.533	4.741	4.783
No bancarios	720	863	1.075	1.264
TAS	8.415	8.326	8.348	8.341
Dentro de sucursales	8.368	8.277	8.297	8.282
Fuera de sucursales	47	49	51	59
ACSF	17.699	20.010	20.035	20.816
TOTAL	50.078	52.564	53.127	54.114
Atención humana	22.979	25.251	25.223	25.922
Dispositivos electrónicos	27.099	27.313	27.904	28.192
PDA cada 10.000 adultos	14,3	14,9	14,9	15,1

Variación interanual por grupo institucional



Fuente | BCRA, redes e INDEC.

En primer lugar, la cantidad de ATMs mostró un crecimiento anual de 4,6% (864 unidades), y casi triplicó el aumento observado durante el año 2022. El 46% de estos ATMs correspondió a ATMs operados por empresas no financieras (ATMs no bancarios) mientras que el 54% fue instalado por entidades financieras (EEFF), impulsado en su totalidad por bancos públicos. En los últimos años se destaca la expansión del parque de ATMs no bancarios, que se ubicaron principalmente en estaciones de servicio y locales de cobranza extrabancaria.

Los ATMs no bancarios contribuyen a aumentar la cantidad y cobertura de estos dispositivos, aunque ofrecen una gama más limitada de operaciones que los ATMs bancarios -concentradas en su mayor parte en la obtención de efectivo, consulta de saldos y pagos y recargas- y su utilización puede conllevar un costo para los usuarios. Por otro lado, estos ATMs ofrecen ventajas para los comercios donde están ubicados: (i) ayudan a reducir los costos asociados con el manejo de efectivo, ya que los dispositivos pueden ser recargados con el efectivo recaudado; y (ii) su presencia puede aumentar el tráfico de clientes, lo que resulta beneficioso para el negocio.

La mayoría de los ATMs, tanto bancarios como no bancarios, estaban ubicados dentro de las sucursales, y representaron un 69% del total. Sin embargo, dado que las sucursales generalmente

se encuentran en áreas urbanas, esto puede significar que algunas personas deban desplazarse largas distancias para acceder a ellos. Asimismo, con relación a su disponibilidad horaria, 3 de cada 4 estaban disponibles las 24 horas, ya sea dentro de sucursales con acceso irrestricto o fuera de ellas en lugares sin limitación horaria. Por otro lado, el 31% de los ATMs se encontraban fuera de las sucursales, en lugares como la vía pública, estaciones de servicio, shoppings o empresas.

Por su parte, las ACSF registraron un crecimiento de 4%, aunque hubo una desaceleración en su adopción por parte de las EEFF (en comparación con un 13% de aumento en el año 2022). Las ACSF, incorporadas a la regulación a fines de 2018, fueron introducidas principalmente por bancos privados a través de la utilización de la infraestructura de las redes de cobranza extrabancaria. Seis EEFF se reparten la totalidad de las ACSF habilitadas, y en ciertos casos, los comercios prestan servicios a más de una entidad simultáneamente. La desaceleración en el crecimiento de las ACSF podría deberse a que la cantidad de ACSF habilitadas se acerca al número total de puntos de atención de las redes de cobranza extrabancaria⁶.

Las sucursales continuaron con una tendencia descendente (-2,6%), liderada por bancos privados (-123 vs. -3 de bancos públicos). Este comportamiento se enmarca en un contexto global en el que la infraestructura física tradicional como las sucursales y los ATMs disminuyen progresivamente su presencia, como consecuencia de una mayor adopción de los servicios financieros digitales y de estrategias de las EEFF para reducir sus costos operativos⁷.

La caída en el número de sucursales no tuvo impacto negativo en la cobertura de localidades (Ver Gráfico 1), atento que todas las sucursales que cerraron lo hicieron en localidades en las que había al menos otra sucursal. No obstante, la reducción tuvo efecto sobre la densidad de la infraestructura financiera en las localidades afectadas, en tanto los usuarios de esas jurisdicciones registraron una menor cantidad de PDA disponibles para hacer uso de los servicios financieros presenciales.

En términos de cobertura del territorio, la cantidad de localidades con al menos un PDA aumentó durante el año 2023, impulsado por la expansión de los ATMs y las ACSF. El 56% de las localidades ganó cobertura a través de ATMs, mientras que el 40% lo hizo a través de ACSF y el 4% mediante ambos PDA. Asimismo, algunas localidades registraron como único tipo de PDA a los ATMs y las ACSF. En su mayoría, se trata de localidades de pocos habitantes: de las 260 en las que el único tipo de PDA era una ACSF, 232 localidades tenían menos de 2.000 habitantes adultos y 167 menos de 1.000, mientras que para las localidades sólo con ATMs, 250 tenían menos de 2.000 adultos y 195 menos de 1.000. De esta forma, estos tipos de PDA contribuyen a mejorar la cobertura del sistema financiero especialmente en poblaciones más pequeñas.

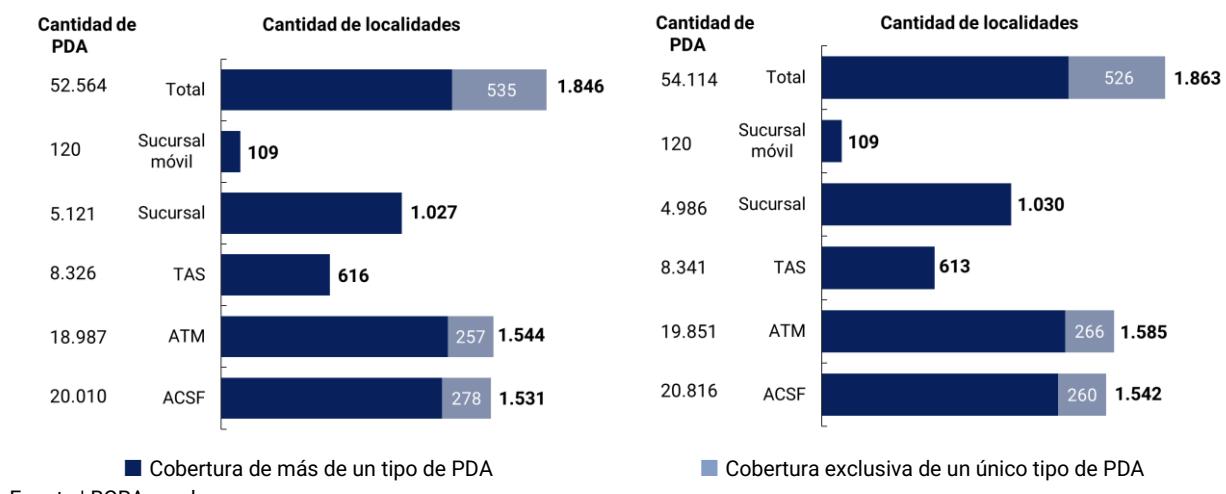
⁶ De acuerdo a [CAECEIS](#), existen 25.000 puntos de atención. A diciembre de 2023, se identificaron ACSF pertenecientes a cuatro de los nueve miembros de la CAECEIS.

⁷ Ver [Informe de Inclusión Financiera](#), primer semestre de 2023 e [Informe de Inclusión Financiera](#), segundo semestre de 2022.

Gráfico 1 | Localidades con al menos un PDA

Diciembre de 2022

Diciembre de 2023



Fuente | BCRA y redes.

El porcentaje de la población que vive en localidades con al menos un PDA se mantuvo sin cambios en 92,5%. Dicho valor no aumentó dado que las localidades que obtuvieron su primer PDA durante el año 2023 tenían una población adulta menor a 5 mil adultos. Como se ha mencionado en informes de Inclusión Financiera anteriores, el desafío radica en la cobertura de las localidades con menor cantidad de habitantes, dado que el 99,5% de las localidades de más de 10 mil adultos contaba con al menos un PDA a diciembre de 2023.

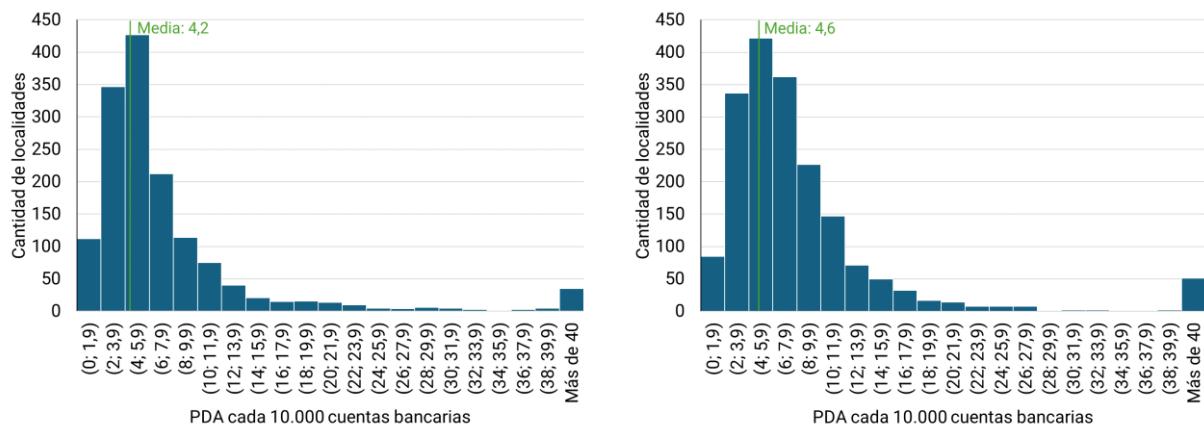
Por su parte, las localidades de menos de 10.000 adultos contaban con una menor cobertura de cuentas bancarias (es decir, un menor porcentaje de la población con cuenta) que las localidades de más de 10.000 adultos y con una menor cantidad absoluta de PDA. No obstante, el porcentaje de tenencia de cuentas bancarias en las localidades menos pobladas ha mejorado sustancialmente en los últimos años. Dicha mejoría estuvo explicada por diversos factores, como la posibilidad de la apertura remota de las cuentas bancarias, la mayor adopción de servicios financieros digitales y la apertura obligatoria de cuentas, por ejemplo para el cobro de salarios o beneficios sociales. Esto supone que la existencia de una mayor cantidad de personas con cuenta implica la necesidad de más PDA para hacer frente a las operaciones financieras y no financieras. La mejora en la densidad de PDA es un objetivo que comparten localidades con diferentes niveles de cuentahabientes, pero resulta prioritario para aquellas alejadas y de pocos habitantes dado que las alternativas al PDA más cercano están más alejadas.

A diciembre de 2023 un 30% de las localidades que contaban con cobertura de PDA registraban un nivel de PDA en relación con la cantidad de cuentas bancarias inferior a la media nacional (4,6 PDA cada 10.000 cuentas). En esas localidades habitaba un 57% de la población adulta del país, mientras que un 7% se concentraba en localidades sin PDA o en zonas rurales. Si bien se observa una mejora en este indicador en los últimos años, se evidencia el desafío de mejorar la infraestructura física que da soporte a los usuarios de cuentas bancarias.

Gráfico 2 | Distribución de localidades según número de PDA cada 10.000 cuentas bancarias

Diciembre de 2019

Diciembre de 2023



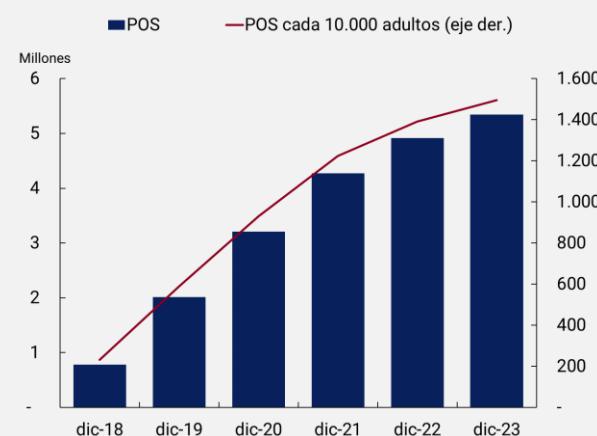
Fuente | BCRA y redes.

Recuadro 1 | ¿Qué rol ocupan los POS en la infraestructura de acceso a servicios financieros?

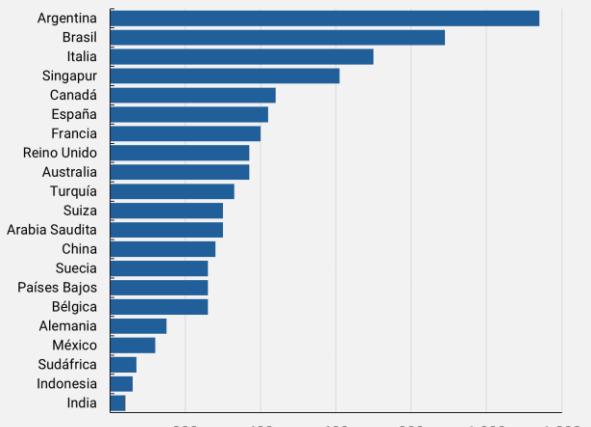
Las terminales de punto de venta (POS, por su sigla en inglés) funcionan como complemento a los PDA para el acceso y uso de los servicios financieros. La regulación vigente permite el retiro de efectivo a través de este tipo de dispositivos⁸, a la vez que en las ACSF se expande su funcionalidad al permitir el retiro y depósito de dinero⁹. Adicionalmente, los POS posibilitan el uso de los medios de pago electrónicos para la compra de bienes y servicios con tarjetas de débito y crédito o pagos con QR. En otros países, los POS son considerados como puntos de acceso dentro de la infraestructura financiera (por ejemplo, en Colombia y México¹⁰).

Gráfico 3 | Dispositivos POS

Dispositivos POS en Argentina



Dispositivos POS cada 10.000 habitantes



Nota | La cantidad de POS en Argentina incluye POS fijos activos y mPOS. A lo largo de la serie, la importancia relativa de los mPOS disminuyó, aunque debido a la falta de información, no es posible su cálculo. Gráfico de la derecha: datos de BIS a 2021, excepto Argentina dato de BCRA a 2023.

Fuente | BCRA, INDEC y BIS.

⁸ Punto 1.7.2. T.O. Depósitos de ahorro, cuenta sueldo y especiales.

⁹ T.O. Expansión de entidades financieras.

¹⁰ Reporte de Inclusión Financiera, Banca de las Oportunidades y Panorama Anual de Inclusión Financiera, CNBV.

En Argentina, la cantidad de terminales POS ha crecido significativamente en los últimos años, habiendo pasado de 780 mil en diciembre de 2018 a 5,3 millones en diciembre de 2023¹¹ y alcanzado 1.496 terminales por cada 10.000 adultos para ese año. Estos dispositivos son provistos tanto por EEFF como por proveedores de servicios de pago e incluyen POS fijos y POS móviles (mPOS). El aumento en la cantidad de POS podría haber sido en parte impulsado por el bajo costo de adquisición y mantenimiento de las terminales, su fácil traslado y utilización, así como por la extensa oferta de dispositivos por parte de los proveedores y la expansión del uso de los medios de pago electrónicos (ver Sección 3.2.).

Además de ser un canal para la utilización de los medios de pago electrónicos, los POS permiten la extracción de efectivo en comercios que ofrecen el servicio a sus clientes. Mediante este sistema, los clientes pueden obtener dinero en efectivo (que se debita de su cuenta) mediante el uso de tarjetas de débito en comercios como supermercados, estaciones de servicios y locales de cobranza extrabancaria. Este sistema conlleva diversos beneficios: (i) para los usuarios, funciona como un complemento a los puntos de acceso bancarios para la obtención de dinero en efectivo; (ii) para los comercios, genera una mejora en el manejo del efectivo y puede atraer nuevos clientes; y (iii) para el sistema financiero, permite descongestionar los PDA. A diciembre de 2020, 18 mil comercios ofrecían este servicio¹². La posibilidad de extraer efectivo refuerza la importancia de los POS para la inclusión financiera, en tanto mejoran la capilaridad de la infraestructura financiera, llegan a lugares más alejados y cuentan con mayor disponibilidad horaria.

¹¹ La cantidad de POS puede estar subestimada dado que no se cuenta con datos de la totalidad de proveedores.

¹² [Informe de Inclusión Financiera, segundo semestre de 2020](#).

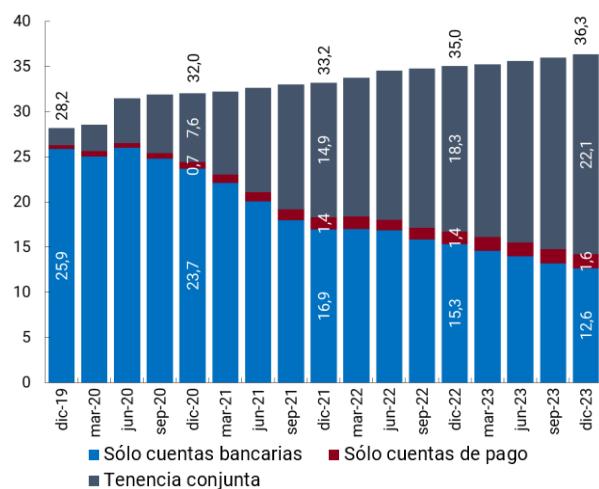
2. Acceso y uso de cuentas

La cantidad de personas humanas (PH) tenedoras de cuentas se ubicó en 36,3 millones a diciembre de 2023. Dicha variable registró un aumento neto de 1,3 millones con relación a diciembre de 2022, lo que significó una suba interanual de 3,7%. Esto implica que la población adulta alcanzó niveles próximos a la cobertura total de cuentas para realizar pagos y transferencias y constituir ahorros y/o inversiones¹³.

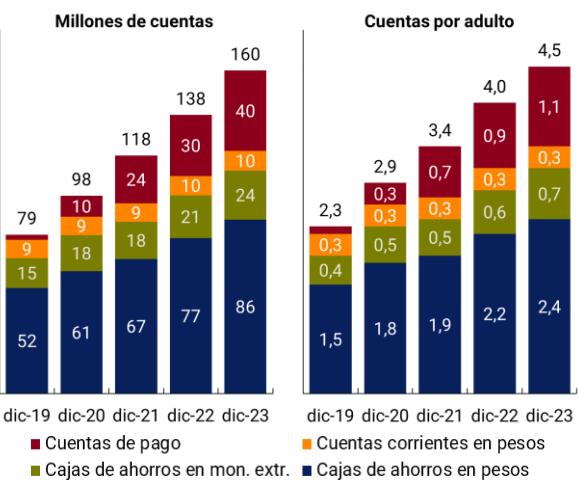
Como se mencionó en informes de Inclusión Financiera previos, se destacó el continuo incremento de individuos con cuentas bancarias y de pago (suba de 3,8 millones) en detrimento del grupo de personas con sólo cuenta bancaria (caída de 2,7 millones). Los adultos con cuentas bancarias y de pago representaron más del 60% de la población adulta en diciembre de 2023. Esta migración comenzó luego de la pandemia COVID-19 cuando la población adulta con sólo cuentas bancarias pasó de representar el 76% a 43% de la población adulta entre diciembre de 2019 y diciembre de 2021.

Gráfico 4 | Personas humanas con cuentas

En millones de personas



Cantidad de cuentas



Nota | Tenencia conjunta: personas que tienen cuentas bancarias y de pago.

Fuente | BCRA en base a COELSA e INDEC.

Asimismo, durante 2023, se evidenció una apertura¹⁴ importante de cuentas bancarias, que incluso superó a la de cuentas de pago (12,2 millones vs 9,8 millones). Esta conducta, además de reflejar que las personas buscan ampliar y complementar sus servicios financieros optando por un tipo de cuenta distinto (cuentas de pago) al que poseían, manifestaría que los individuos están dispuestos a sumar nuevas cuentas bancarias, dado que probablemente su oferta se ajuste a necesidades adicionales. La política comercial de bancos públicos y privados (a través de descuentos más personalizados y remuneración de saldos en cuenta), la simplicidad en la apertura remota y la

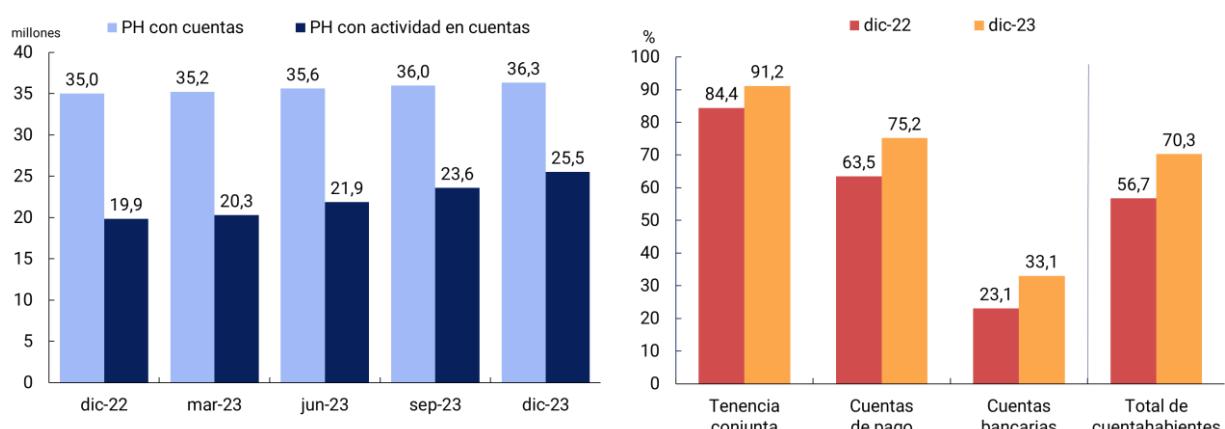
¹³ Dado que a la fecha de esta publicación no están disponibles los datos por grupo etario del [Censo Nacional de Población Hogares y Viviendas 2022 \(INDEC\)](#) se continúa trabajando con las proyecciones del Censo de 2010. Los indicadores elaborados en este IIF en relación con la población adulta deberían tomarse como provisорios hasta tanto se cuente con información actualizada del último censo. En este sentido, el porcentaje de la población adulta con cuenta arroja un valor de 101,7% en diciembre de 2023.

¹⁴ La apertura se refiere a apertura neta (o incremento neto) en la cantidad de cuentas (bancarias o de pago), que surge a partir de la diferencia entre el número de nuevas cuentas que se abrieron y el número de cuentas que se cerraron.

gratuidad en las cajas de ahorros en pesos podrían explicar este comportamiento¹⁵. Cabe remarcar que en los últimos años algunas entidades financieras (EEFF) reemplazaron íntegramente sus aplicaciones de banca móvil, facilitando la apertura de cuentas y las operaciones.

En cuanto a la **actividad en cuentas**, se observa una tendencia a la reducción de la brecha existente entre las personas que poseen cuentas y aquellas que registran actividad en sus cuentas. La cantidad de PH que registraron al menos una operación¹⁶ de crédito o débito en alguna de sus cuentas ascendió a 25,5 millones durante el cuarto trimestre de 2023, es decir, 70,3% de las PH cuentahabientes a diciembre de 2023¹⁷. Este conjunto de PH registró un incremento neto de 7,6 millones con relación al mismo mes del año anterior, lo que se tradujo en una suba interanual de 42,5%.

Gráfico 5 | Personas humanas cuentahabientes con actividad en alguna de sus cuentas
En millones



Nota | "Cuentas" considera cuentas bancarias y de pago. "Actividad" está determinada por las operaciones transaccionales de crédito o débito compensadas por COELSA.

Fuente | BCRA en base a COELSA e INDEC.

Al considerar la tenencia por tipo de cuentas, las PH con tenencia conjunta registraron los mayores ratios de actividad. La tenencia de ambos tipos de cuenta ofrece ventajas prácticas al aprovechar su interoperabilidad para transferir fondos sin costo. Esto amplía la gama de servicios transaccionales y opciones de ahorro e inversión a las cuales pueden acceder las PH de acuerdo con sus necesidades, lo que contribuye a mayores tasas de actividad y mejora las

¹⁵ Además, la posibilidad exclusiva de abrir cajas de ahorros en moneda extranjera en entidades financieras contribuiría a incrementar la cantidad de cuentas bancarias por adulto. De hecho, la proporción de cuentas bancarias en moneda extranjera ha ascendido al 20%. En Argentina, un aspecto crucial es la existencia de cajas de ahorros bimonetarias, las cuales permiten operar tanto en pesos como en moneda extranjera. Este tipo de cuentas brinda a los titulares la capacidad de realizar transacciones en diversas divisas y opciones adicionales para el ahorro e inversión.

¹⁶ Esta métrica mide la proporción de personas cuentahabientes que registraron al menos una operación en alguna de sus cuentas a lo largo del trimestre.

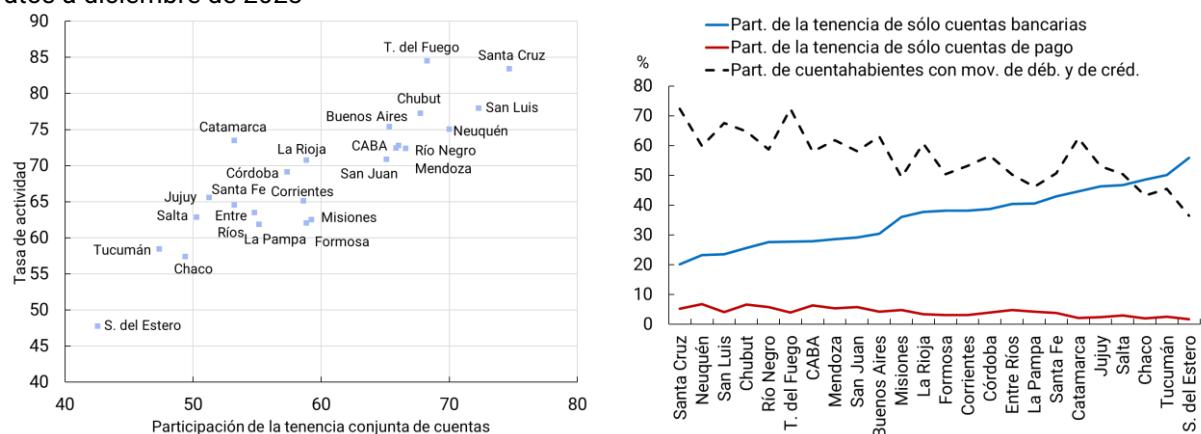
¹⁷ Para aproximar el grado de uso de las cuentas, se utilizaron nuevos datos provistos por COELSA que indican si las personas cuentahabientes registraron débitos o créditos en alguna de sus cuentas bancarias y/o de pagos a lo largo de un trimestre. Dado que este indicador considera el subconjunto de operaciones en las cuales interviene COELSA, las métricas de actividad están subestimadas. En particular, el indicador no captura aquellas personas cuentahabientes que operan con tarjeta de débito y no realizan transferencias desde o hacia cuentas de pago, entre otros. Otro aspecto del indicador es que las operaciones de débito son, en general, iniciadas por la propia PH titular de la cuenta mientras que en las de crédito son originadas por un tercero (PH o PJ). Esta distinción tiene consideraciones distintas en términos de inclusión financiera, dado que en el primer caso se trata de una operación activa de la PH. Para más detalle sobre las operaciones liquidadas y compensadas por COELSA, ver Nota Metodológica.

condiciones de la inclusión financiera en el país. Cabe remarcar que la mayor tasa de actividad del conjunto de personas con tenencia conjunta de cuentas podría estar asociada con el hecho de que las personas en relación de dependencia en tanto cobran su sueldo en cuentas bancarias tienden también a utilizar los FCD ofrecidos por PSP para resguardar el poder adquisitivo de sus ingresos (ver sección Modalidades de ahorro e inversión) y canalizar posteriormente pagos inmediatos mediante billeteras electrónicas (ver sección de Medios de Pago Electrónicos).

Los niveles de tenencia conjunta de cuentas fueron moderadamente elevados en todas las provincias aunque con distintas intensidades, dentro de un rango entre 40% y 75%. De manera similar la tasa de actividad, es decir, la proporción PH cuentahabientes que registraron movimientos en alguna de sus cuentas, osciló entre 45% y 85%. Se observó una relación positiva entre aquellas provincias que registraron mayor participación de PH con tenencia conjunta de cuentas, y las que registraron elevados niveles de actividad en algunas de sus cuentas¹⁸. En general, las personas con tenencia conjunta tienden a aprovechar las ventajas tanto de las cuentas bancarias como de las cuentas de pago y de la interoperabilidad entre ambos tipos de cuentas.

Gráfico 6 | Tipo de tenencia de cuentas y tasa de actividad por provincia

Datos a diciembre de 2023



Fuente | COELSA.

Por otro lado, la realización de débitos y de créditos, la cual se presenta como la combinación completa de operaciones, decrece a medida que aumenta la tenencia exclusiva de cuentas bancarias, pero no la tenencia exclusiva de cuentas de pago. Por un lado, el indicador no captura las operaciones con tarjeta de débito y las transferencias entre cuentas bancarias, las cuales podrían sumar operaciones en ambos sentidos, débito y crédito. Por otro lado, factores de diversa índole, algunos vinculados a la estructura de la provincia y otros propios de los cuentahabientes, podrían afectar el grado de actividad en dichas provincias como el nivel de ingreso, la conectividad a internet y la capacidad de la población de operar en entornos digitales.

Recuadro 2 / Tenencia y actividad en las personas menores de edad

Unos años atrás, el BCRA permitió la apertura de cuentas destinadas a menores de edad

¹⁸ El coeficiente de correlación entre la tenencia conjunta y el nivel de actividad en las provincias fue de 0,88.

autorizados (0 a 17 años)¹⁹ y a menores de edad adolescentes (13 a 17 años)²⁰. La motivación fue proporcionar servicios financieros desde edades tempranas para facilitar la realización de transacciones cotidianas. Las cuentas tienen asociadas una tarjeta de débito mediante la cual se pueden hacer compras, transferencias, extracciones en ATMs o en puntos de venta, realizar transferencias, constituir depósitos a plazo fijo en pesos y otras operaciones cotidianas. De manera complementaria, el BCRA y la CNV²¹ emitieron una normativa que posibilitó la constitución y rescate de Fondos Comunes de Dinero (FCD) desde cuentas de menores adolescentes.

A diciembre de 2023, el 7,7% de la población menor de 18 años poseía solamente cuentas de pago, cifra que supera a los que poseían sólo cuenta bancaria (4,2%) y tenencia conjunta (3,7%). Dentro de la población adolescente (13 a 17 años), estos valores ascendieron a 28,3%, 13,3% y 13,7% respectivamente, lo que indica una preferencia por la apertura de cuentas de pago. Solamente un tercio de los adolescentes que tienen una cuenta de pago poseían ambos tipos de cuentas, lo que contrasta con la población adulta que suele utilizar las cuentas de pago como complemento de las bancarias.

Tabla 2 | Tenencia de cuentas y tasa de actividad en edades tempranas

Grupo etario y tipo de cuenta	Población con cuenta		Cuentahabientes con movimientos	
	Cantidad -miles-	% de la población del grupo etario	Cantidad -miles-	% de cuentahabientes
Menores a 13 años	86,8	0,9	12,5	14,3
Cuentas bancarias	86,8	0,9	12,5	14,3
Adolescentes - 13 a 17 años	1.982,4	55,3	1.410,4	71,1
Tenencia conjunta	490,7	13,7	436,7	89,0
Sólo cuentas bancarias	475,3	13,3	205,3	43,2
Sólo cuentas de pago	1.016,4	28,3	768,4	75,6
Menores de 18 años	2.069,2	15,7	1.422,9	68,7
Tenencia conjunta	490,7	3,7	436,7	89,0
Sólo cuentas bancarias	562,1	4,2	217,7	38,7
Sólo cuentas de pago	1.016,4	7,7	768,4	75,6

Nota | La población con cuenta corresponde a diciembre de 2023 y la tasa de actividad se refiere al cuarto trimestre de 2023.

Fuente | BCRA en base a COELSA y AFIP.

Por otro lado, la tasa de actividad para las personas menores de 18 años fue de 68,7% en el cuarto trimestre de 2023. En particular, el 89% de aquellos que poseían ambos tipos de cuenta registraron movimientos, ya sea débitos y/o créditos, mientras para aquellas que poseían solamente cuentas de pago el ratio de actividad ascendió a 75,6%, lo que contrasta con quienes solamente tenían cuenta bancaria, que registraron niveles de actividad inferiores al 40%.

Los nativos digitales tienden a incorporar con mayor facilidad y de una manera intuitiva el aprendizaje de la tecnología, dado su acercamiento a internet, computadoras y celulares desde una temprana edad²². Esto podría ser un factor explicativo relevante en la preferencia de los adolescentes por el uso de cuentas de pago.

¹⁹ Comunicación A 6103.

²⁰ Comunicación A 6700.

²¹ Ver Resolución General 977/2023. Comisión Nacional de Valores.

²² UNESCO, Institute for Information Technologies in Education. [Digital Natives: How do they learn? How to teach them?](#).

3. Medios de pago electrónicos y modalidades de ahorro e inversión

3.1. Medios de pago electrónicos

La tendencia global muestra que los pagos electrónicos continuaron su avance en un contexto donde los pagos inmediatos se constituyeron en un importante motor de los ecosistemas de pagos electrónicos. En paralelo, las extracciones de efectivo en relación al PIB prosiguieron su disminución, mientras que el uso de los pagos electrónicos se expandió en las operaciones cotidianas de montos bajos.

Argentina se encuentra en sintonía con esta tendencia global de expansión de los métodos de pago electrónicos y, además, disminución en el uso de efectivo. Esto ocurre en un mercado donde en el transcurso de los últimos años se dieron cambios sustanciales en la adquirencia y subadquirencia de medios de pago electrónicos (MPE). Por un lado, el BCRA reguló la tasa de intercambio²³, lo que incentivó la competencia y el surgimiento de nuevos adquirentes o aceptadores²⁴. Por otro lado, el surgimiento de agregadores o subadquirentes de MPE²⁵ transformaron el mercado y permitieron a los comercios recibir en un mismo dispositivo cobros con diferentes marcas de tarjetas y cuentas, apoyados fundamentalmente en el uso de nuevas tecnologías (códigos QR, botones de pago, POS móvil, entre otros).

En el año 2023, las personas adultas, en promedio, realizaron:

- Más cantidad de operaciones con cada uno de los MPE disponibles y, en particular, con instrumentos de pagos inmediatos;
- Más cantidad de pagos por MPE por cada extracción de efectivo, que ascendió a 10 pagos, mientras que un año antes alcanzó un valor de 6 y 7 años atrás apenas de 2. Además, el peso relativo de las extracciones de efectivo sobre el PIB cayó 4,4 p.p.

Como consecuencia, el monto promedio de cada pago electrónico continuó su sendero descendente, lo cual podría indicar un reemplazo del uso del efectivo por métodos digitales en las transacciones de montos más bajos²⁶.

Volúmenes y montos transaccionados. El año 2023 fue el año en que más crecieron los pagos electrónicos en Argentina. Los MPE continuaron su tendencia alcista a un ritmo más acelerado y registraron un nuevo récord en el incremento de la cantidad de operaciones por adulto²⁷. En los últimos 12 meses, cada adulto realizó en promedio 30 pagos electrónicos por mes, un 68% más que durante 2022 y casi 8 veces más que en 2016.

²³ Comisión que se asigna al banco emisor de la tarjeta usada para el pago.

²⁴ Los aceptadores son empresas que ofrecen a los comercios las herramientas para cobrar con medios de pago electrónicos.

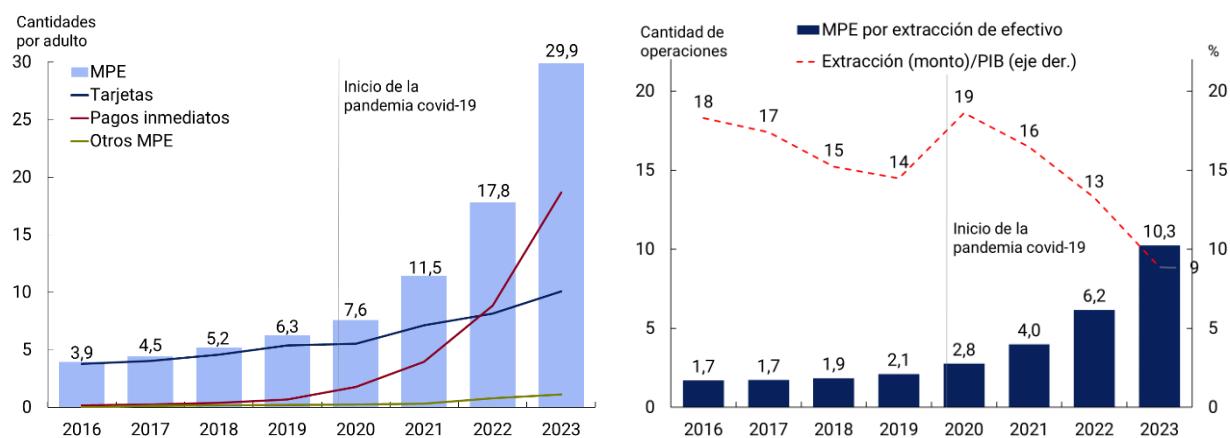
²⁵ Ver [T.O. de Proveedores de Servicios de Pago](#) para su definición.

²⁶ Diversas investigaciones muestran que el efectivo se utiliza especialmente para compras de bajo valor. (CPMI 2024, "Tap, click and pay: how digital payments seize the day").

²⁷ Los valores (cantidades y montos) de las operaciones se expresan por adulto para posibilitar la comparación entre países. Este tipo de métricas son utilizadas por otros países y organismos internacionales.

Los pagos inmediatos (transferencias y Pagos con Transferencia -PCT-) fueron los que impulsaron el crecimiento y representaron 6 de cada 10 pagos por adulto. Su uso implica mayores beneficios para los comercios en términos de plazos de acreditación y comisiones. En el lapso de dos años, el mercado minorista de pagos electrónicos cambió sustancialmente su composición y disminuyó el peso de las tarjetas en la cantidad de transacciones como respuesta al incremento relativo de los pagos inmediatos. Todo ello en un marco de expansión de todos los instrumentos de pago electrónicos en términos de cantidad de operaciones. Por otro lado, la mejora de los pagos electrónicos se vio reflejada en su avance sobre el PIB (102,9% para el cuarto trimestre de 2023 vs. 73,9% para el mismo periodo de 2022²⁸)²⁹.

Gráfico 7 | Evolución de los MPE y extracciones de efectivo



Nota | Las cantidades representan el promedio mensual para los años considerados. El ratio de extracciones sobre PIB surge de dividir el monto de las extracciones de efectivo durante el cuarto trimestre de los años considerados (anualizados) por el PIB a valores corrientes del mismo período para los respectivos años.

Fuente | BCRA, INDEC y redes.

Los montos por adulto a precios constantes³⁰ de MPE también se expandieron, aunque a un ritmo más moderado (30% i.a.) que las cantidades. De este modo, el monto promedio por operación acentuó aún más su caída (-23% i.a.) lo que señalaría que las personas continuaron con la incorporación de los MPE en las transacciones de menor monto. Los PCT y los pagos con tarjetas de débito fueron dos de los instrumentos con los menores montos promedios por operación (9,5 mil pesos y 11,5 mil pesos, respectivamente) y de los más utilizados (24% y 20%, respectivamente)³¹. Ello reflejaría la capilaridad de estos pagos electrónicos al alcanzar operaciones de montos relativamente bajos que tradicionalmente se realizan en efectivo.

El avance de los montos canalizados por MPE se evidencia también en términos relativos al salario promedio de la economía. En los últimos años, el cociente entre el monto de MPE por

²⁸ Los ratios surgen de dividir los montos cursados a través de medios de pago electrónicos (MPE) durante el cuarto trimestre de 2023 y 2022 (anualizado), respectivamente, por el PIB a valores corrientes del mismo período.

²⁹ Este comportamiento también se plasma en las modalidades de pago en los supermercados. El año 2023 registró la mayor caída en puntos porcentuales de la proporción de los montos abonados en efectivo, ubicándose en un 25% de las ventas totales desde un 29% en 2022. Como contracara, ganaron terreno los pagos con tarjetas de débito (de 30% a 32%) y pagos por otros medios (de 4% a 6%), los cuales incluyen código QR.

³⁰ Los montos de esta sección están expresados a precios constantes de diciembre de 2023 (IPC diciembre de 2023 = 100).

³¹ La mayor disponibilidad de innovaciones en el sistema de pagos, como los QR (dinámicos y estáticos), las tarjetas sin contacto (*contactless*) y los dispositivos móviles con tecnología NFC (*Near Field Communication*), potenciarían esta tendencia.

adulto y el salario promedio del sector privado creció sustancialmente. Este análisis también resulta válido en el caso de las extracciones de efectivo como proxy del uso de efectivo como medio de pago³², ya que se produjo una disminución en relación con el salario promedio del sector privado³³.

Tabla 3 | Operaciones por medios de pago electrónicos
Datos correspondientes al año 2023

Medio de pago	Cantidad por adulto		Monto por adulto		Monto promedio	
	#	Var. 2022	\$	Var. 2022	\$	Var. 2022
Pagos inmediatos	18,7	24%	481.648	39%	26.499	-35%
Transferencias	11,6	116%	415.522	37%	36.994	-38%
PCT	7,1	103%	66.126	54%	9.527	-25%
Tarjetas	10,1	111%	164.075	10%	16.311	-11%
Tarjeta de débito	6,0	23%	69.023	5%	11.501	-14%
Tarjeta de crédito	3,5	24%	89.693	14%	25.611	-8%
Tarjeta prepaga	0,6	41%	5.359	24%	9.658	-12%
Otros	1,1	41%	41.590	19%	37.272	-18%
Débito inmediato	0,8	64%	24.181	67%	30.081	-10%
Débito directo	0,3	3%	17.409	-14%	54.769	-17%
MPE	29,9	68%	687.314	30%	23.314	-23%

Nota | Las cifras representan el promedio mensual para el año 2023. Transferencias: incluye transferencias interbancarias, transferencias desde y/o hacia una cuenta de pago y transferencias entre cuentas de pago de un mismo proveedor de servicios de pago (PSP) y no incluye transferencias dentro de una misma entidad financiera. PCT: incluye pagos con transferencias interoperables y pagos con transferencia entre un mismo PSP.

Fuente | BCRA, INDEC y redes.

Pagos inmediatos.

(i) **Transferencias electrónicas.** Durante el año 2023, las transferencias totales se consolidaron como el instrumento electrónico más utilizado para realizar pagos por segundo año consecutivo³⁴. Por primera vez, dentro del entorno de las transferencias interbancarias, se efectuaron más transferencias por mobile banking que vía home banking. Ello se encuentra en sintonía con el avance de las billeteras interoperables que impulsan las transferencias entre terceros y entre cuentas de un mismo titular. En cuanto a los montos, las transferencias continuaron con el incremento de la participación en el total de los MPE. El 60% de los montos por adulto fueron operados a través de estos instrumentos en 2023, 3 p.p. más que un año antes.

La interoperabilidad entre las cuentas continuó su consolidación de la mano del crecimiento de la tenencia conjunta de cuentas (ver sección Cuentas). La cantidad de transferencias entre cuentas bancarias y cuentas de pagos por adulto creció por encima (155% i.a.) de la cantidad de las transferencias totales (116% i.a.). Las transferencias que se originan y se destinan a una cuenta dentro un mismo PSP explicaron el 33% del total de las cantidades y el 9% de los montos

³² IMF “[Measurement and Use of Cash by Half the World’s Population](#)”, 2023.

³³ Los MPE por adulto crecieron un 283% entre 2017 y 2023 respecto a la remuneración promedio del sector privado registrado. Las extracciones de efectivo cayeron un 34% respecto a la misma variable en el periodo mencionado. Fuente: BCRA, Ministerio de Capital Humano, Secretaría de Trabajo, Empleo y Seguridad Social (SIPA), redes.

³⁴ Cabe aclarar que estas operaciones comprenden movimientos de dinero que no necesariamente implican un pago. En función de los datos disponibles, no es factible discriminar los envíos de dinero que no constituyen pagos de aquellos que sí lo son.

a precios constantes en 2023, registraron un ligero incremento de 1 y 2 p.p., respectivamente, en relación con 2022.

Tabla 4 | Pagos inmediatos

Origen y destino	Cantidad por adulto			Monto por adulto		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Total	4,5	8,9	18,7	264.106	345.376	481.648
Transferencias electrónicas (i)	2,4	5,4	11,6	229.573	302.521	415.522
Pagos con Transferencia (ii)	2,1	3,5	7,1	34.532	42.855	66.126
Transferencias electrónicas (i)						
Total	2,4	5,4	11,6	229.573	302.521	415.522
Entre PSP y EIFF	0,6	1,7	4,3	38.932	71.615	134.388
CBU a CVU	0,2	0,8	2,4	8.499	21.984	50.901
CVU a CBU	0,4	0,9	1,9	30.433	49.631	83.487
Dentro de PSP	0,7	2,0	4,5	11.245	25.194	47.822
Intra PSP	0,5	1,7	3,9	7.322	20.525	36.490
CVU a CVU	0,2	0,3	0,7	3.923	4.669	11.331
Dentro de EIFF (1)	1,1	1,7	2,7	179.397	205.711	233.313
HB	0,7	0,9	1,2	143.363	155.825	168.280
MB	0,4	0,8	1,5	25.538	42.032	58.880
ATM	0,1	0,1	0,0	10.496	7.854	6.153
Pagos con Transferencia (ii)						
Total	2,1	3,5	7,1	34.532	42.855	66.126
Interoperables (2)	0,4	0,7	0,9	13.482	13.106	11.548
Intra PSP	1,7	2,8	6,2	21.050	29.749	54.577

Nota | Las cifras representan el promedio mensual para los respectivos años; (1) CBU a CBU, interbancarias. No incluye transferencias intrabancarias. (2) Los PCT interoperables se realizan entre distintos PSP y EIFF.

Fuente | BCRA, INDEC y redes.

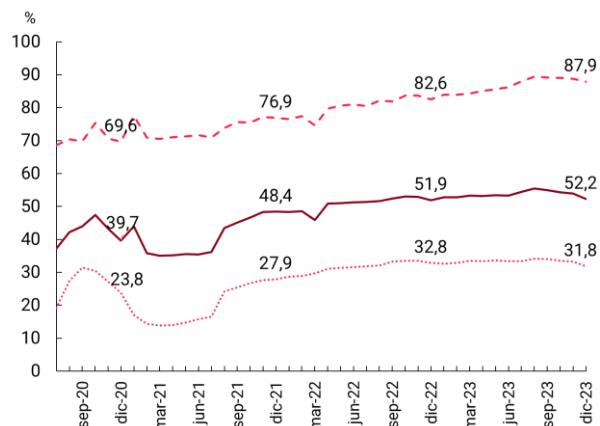
(ii) Pagos con transferencia (PCT). Durante 2023, los PCT se ubicaron por primera vez como el segundo instrumento más operado por los individuos, en promedio, y desplazaron a las tarjetas de débito (24% vs. 20%, respectivamente, del total de las cantidades). El crecimiento interanual de los PCT (103%) estuvo impulsado por aquellos realizados entre usuarios de un mismo proveedor de servicios de pago (PSP). Por otro lado, dentro de los PCT interoperables, aquellos iniciados³⁵ en un código QR motorizaron el crecimiento con una tasa de variación superior al total debido a la caída en los canales de POS y botón de pago.

Los PCT intra PSP representaron más de un 80% del total de los PCT durante el año 2023, tanto en cantidades como en montos a precios constantes, con incrementos de 6 y 13 p.p., respectivamente, en comparación con lo sucedido 12 meses antes. En tanto que si se considera el conjunto de pagos inmediatos (transferencias y PCT), aquellas operaciones canalizadas dentro de un mismo PSP promediaron, para el año 2023, un 54% del total de las cantidades mientras que en montos explicaron un 19%, en ambos casos con una variación interanual de unos 3 a 4 p.p.

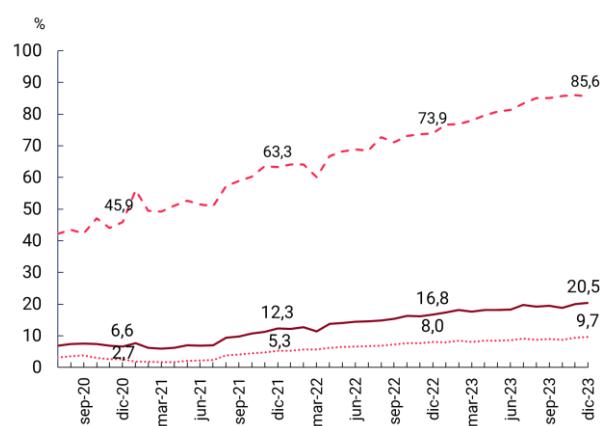
³⁵ Los PCT interoperables pueden ser iniciados a través de un código QR, en POS con credenciales de tarjeta de débito, con claves aleatorias y con botón / link de pago.

Gráfico 8 | Participación de las operaciones intra PSP

Cantidad de operaciones



Monto transaccionado



..... Transferencias intra PSP / Total Transferencias - - - PCT intra PSP / Total PCT — Transferencias y PCT intra PSP / Total Transferencias y PCT
Fuente | BCRA, INDEC y redes.

Tarjetas. Los pagos con tarjetas de débito y crédito tuvieron una dinámica similar durante 2023 con un crecimiento en torno al 24% i.a. En promedio cada individuo realizó casi el doble de operaciones mensuales con tarjetas de débito (6) que con crédito (3,5). Esta conducta se replica en muchas economías, en su mayor parte desarrolladas pero también en desarrollo³⁶.

El mayor impulso de la digitalización de los pagos cotidianos a partir de la pandemia revirtió la tendencia que existía en Argentina donde cada adulto efectuaba más operaciones con tarjetas de crédito que de débito. Medido por titular de cada instrumento, entre 2019 y 2023, los tenedores de una cuenta bancaria³⁷ duplicaron las operaciones con tarjetas de débito (108%) mientras que los titulares de las tarjetas de crédito incrementaron estos pagos en un 44%³⁸.

Sin embargo, el año 2023 registró un repunte de las tarjetas de crédito, tanto de cantidades (+24% i.a.) como montos (+14 i.a.) por adulto y alcanzaron las variaciones i.a. más elevadas de la serie desde el 2016. En ambos casos, habían crecido tan sólo un 4% i.a. en 2022. La recuperación podría estar ligada a su funcionamiento como instrumento crediticio dado que durante 2023 se registraron más deudores con este tipo de asistencia (ver sección de Crédito a personas humanas). En particular, las tarjetas de crédito continuaron como líderes de los pagos en el segmento del comercio electrónico (75% del total para 2023) en un marco donde se sumaron casi un millón y medio de nuevos compradores (que totalizaron aproximadamente 23,2 millones) y se generaron un 11% más de órdenes de compra³⁹.

3.2. Modalidades de ahorro e inversión⁴⁰

Las personas humanas (PH) tienen la posibilidad de asignar su dinero entre diversos productos de ahorro e inversión, en función de sus objetivos de liquidez, plazo y relación riesgo-retorno. Si

³⁶ [BIS Data Portal](#).

³⁷ Proxy de titulares de una tarjeta de débito.

³⁸ Fuente: Información de Entidades Financieras.

³⁹ [Estadísticas de Comercio Electrónico](#).

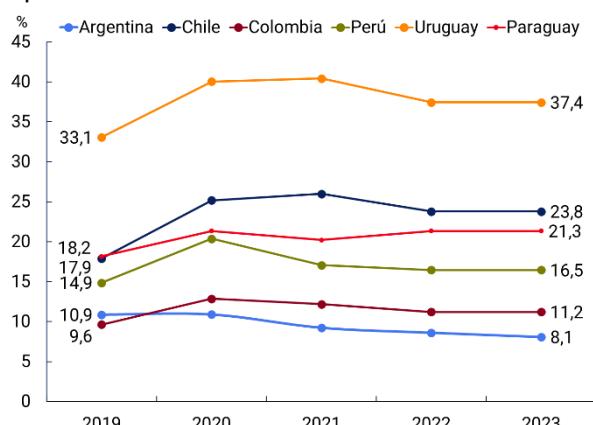
⁴⁰ Los montos mencionados en esta sección están expresados a precios constantes de diciembre de 2023 (IPC dic-23 = 100). Los saldos de ahorro e inversión de las PH consideran productos en moneda local y extranjera.

se consideran los productos ofrecidos por entidades financieras (EEFF) y proveedores de servicios de pago (PSP)⁴¹, el saldo de los productos de ahorro e inversión de las PH⁴² representó el 8,1% del Producto Interno Bruto (PIB) de 2023.

Entre 2019 y 2023, los depósitos en el sistema financiero de otras economías en América Latina experimentaron un aumento en relación con su PIB⁴³. No obstante, Argentina siguió una tendencia contraria a la de sus homólogos regionales y registró una caída de 2,8 puntos porcentuales. Además, los coeficientes de ahorro de Argentina en relación con el PIB han sido inferiores al promedio regional durante este lapso de tiempo. El contexto macroeconómico, caracterizado por inflación alta y tasas de interés reales principalmente negativas, redujo las posiciones de inversiones en entidades financieras e indujo a las personas a cubrir la pérdida de poder adquisitivo de sus depósitos transaccionales a través del uso de Fondos Comunes de Dinero (FCD).

Gráfico 9 | Saldo de los productos de ahorro e inversión con respecto al PIB

Depósitos / PIB



Argentina - Saldo invertido y no invertido / PIB



Nota | Gráfico de la izquierda: se utilizó el indicador "Depósitos activos de los hogares en bancos comerciales (% del PIB) de Financial Access Survey (FAS) del FMI, el cual incluye depósitos a la vista, cajas de ahorros, depósitos a plazo y fondos comunes de dinero. Para Argentina, se utilizó la serie de FAS para el año 2019, mientras que para el periodo de 2020 a 2023, se utilizaron estimaciones propias. Gráfico de la derecha: para obtener los coeficientes sobre el PIB, se tomó la media móvil de los últimos 12 meses para los saldos de ahorro e inversión (numerador) y para el PIB se tomó la media móvil de los últimos 4 trimestres (denominador).

Fuente | BCRA, FMI (FAS), CAFCI e INDEC.

A diciembre de 2023, el saldo de ahorro e inversión de las PH arrojó un valor de \$26,2 billones⁴⁴, con una reducción interanual a precios constantes de 16,6%. El segundo semestre del año estuvo caracterizado por un contexto de mayor incertidumbre debido al proceso electoral y, hacia el final del período, la implementación de un nuevo marco de política monetaria y cambiaria (ver Introducción)⁴⁵. La disminución en la tasa de política monetaria trajo como resultado una reducción en la tasa nominal anual mínima de plazo fijo de 133% a 110%⁴⁶ y el tipo de cambio de referencia⁴⁷ entre el peso y el dólar estadounidenses pasó de \$366,5 a \$800. Por otro lado, la tasa

⁴¹ También están incluidos los fondos comunes de inversión ofrecidos por fuera de las EEFF y PSP.

⁴² A lo largo de la presente sección, "ahorro" e "inversión" hace referencia al saldo de determinados productos ofrecidos por las EEFF y los PSP.

⁴³ En promedio, la región latinoamericana ha registrado un incremento de 3,3 puntos porcentuales entre 2019 y 2023.

⁴⁴ Billones son millones de millones.

⁴⁵ Nuevo marco de política monetaria y cambiaria.

⁴⁶ Comunicación A 7862 y Comunicación A 7922.

⁴⁷ La serie del Tipo de Cambio de Referencia se publica en forma diaria en la página web del BCRA (Comunicación A 3500).

de inflación se aceleró en los últimos meses del año y registró una variación interanual de 211% a diciembre de 2023.

Tabla 5 | Saldos de ahorro e inversión de personas humanas

Billones de pesos constantes

Productos	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
Saldo en EEFF	18,6	19,8	17,8	18,7	17,1	18,0	16,6	18,1	15,4	17,0	13,9	15,7	13,6	14,0	11,9	14,7
En pesos	11,4	13,0	11,5	12,0	10,9	12,1	11,0	12,7	10,7	12,4	9,9	10,9	9,2	9,9	7,9	8,0
En moneda extranjera	7,2	6,8	6,3	6,7	6,2	5,9	5,6	5,3	4,7	4,5	4,1	4,8	4,4	4,2	4,0	6,7
Saldo en PSP	0,0	0,0	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Saldo no invertido	18,6	19,8	17,9	18,9	17,4	18,2	16,9	18,4	15,7	17,2	14,2	16,0	13,9	14,3	12,2	15,0
FCD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8	0,9	1,0	1,2	1,4	1,7	2,0	2,1
Plazo fijo	10,8	11,7	12,4	11,5	11,4	11,2	11,5	10,7	11,0	11,0	11,4	12,3	13,0	12,8	11,3	7,9
En pesos	8,6	9,6	10,4	9,6	9,6	9,5	9,9	9,3	9,7	9,7	10,3	11,1	11,9	11,8	10,4	6,7
En moneda extranjera	2,2	2,1	2,0	1,9	1,8	1,7	1,6	1,4	1,3	1,3	1,1	1,2	1,1	1,0	0,9	1,3
Productos UVA	0,7	0,8	0,5	0,5	0,9	1,3	1,1	1,0	1,2	1,6	1,4	1,1	0,8	0,7	0,4	0,6
FCI	1,0	1,1	1,2	1,0	1,3	1,2	1,3	0,7	1,0	0,8	0,7	0,7	0,7	1,0	1,0	0,5
Saldo invertido	12,5	13,6	14,1	13,1	13,6	13,7	13,9	13,3	14,0	14,3	14,5	15,3	15,9	16,1	14,7	11,1
Ahorro de PH	31,1	33,4	32,1	31,9	31,0	31,9	30,7	31,6	29,7	31,6	28,7	31,4	29,8	30,4	27,0	26,2

Nota | Los saldos de ahorro e inversión de las PH consideran productos en moneda local y extranjera. Un billón es igual a un millón de millones. Los saldos en moneda extranjera están expresados en pesos y valuados al tipo de cambio de referencia del BCRA (Comunicación A 3500) del último día hábil del mes.

Fuente | BCRA, CAFCI e INDEC.

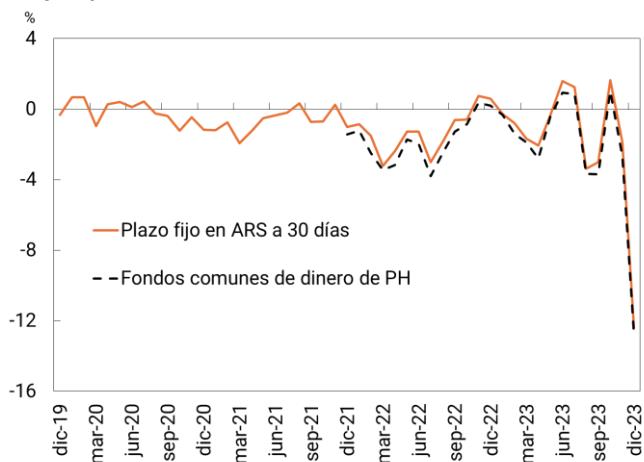
Estos cambios en las tasas de interés y en el nivel general de precios generaron una caída en el retorno real mensual de mantener saldos líquidos, tanto a la vista en cuentas de EEFF como de PSP, de los FCD y de los plazos fijos de corto plazo. Sin embargo, desde principios de año, los FCD se destacaron por ser el producto cuyo saldo más creció en términos reales y registraron a diciembre de 2023 un incremento interanual de 68,1%. Esto refleja un aumento en la preferencia de la liquidez remunerada por sobre los saldos líquidos (caída del 26,9%), pues estos productos permiten obtener una tasa de interés positiva casi sin pérdida de liquidez. Adicionalmente, se registró una caída interanual en los saldos de plazos fijos en pesos de 40%, lo que indicaría que el retorno de colocar el dinero a corto plazo (cercano a 30 días) no compensó el premio de la liquidez y retorno que ofrecen los FCD.

Por otro lado, los saldos invertidos en productos en UVA, que habían perdido atractivo durante el año 2023, volvieron a crecer en el último mes del año, con un crecimiento mensual de 91%. No obstante, su participación dentro de los productos de ahorro e inversión fue baja, con un valor de 2,3% a diciembre de 2023.

Por último, la valuación de los depósitos en moneda extranjera a un tipo de cambio más elevado en diciembre de 2023 fue un factor que incidió positivamente sobre el saldo en EEFF. Si bien este efecto no refleja un cambio de conducta de las PH frente a sus decisiones de ahorro e inversión, generó un aumento en el poder adquisitivo (expresado en pesos constantes) sobre las personas tenedoras de saldo a la vista y a plazo en moneda extranjera⁴⁸.

⁴⁸ Este incremento se atribuye a la variación interanual del tipo de cambio, que superó a la del nivel de precios (356% vs. 211,4%).

Gráfico 10 | Tasa de interés mensual real de plazos fijos y fondos comunes de dinero

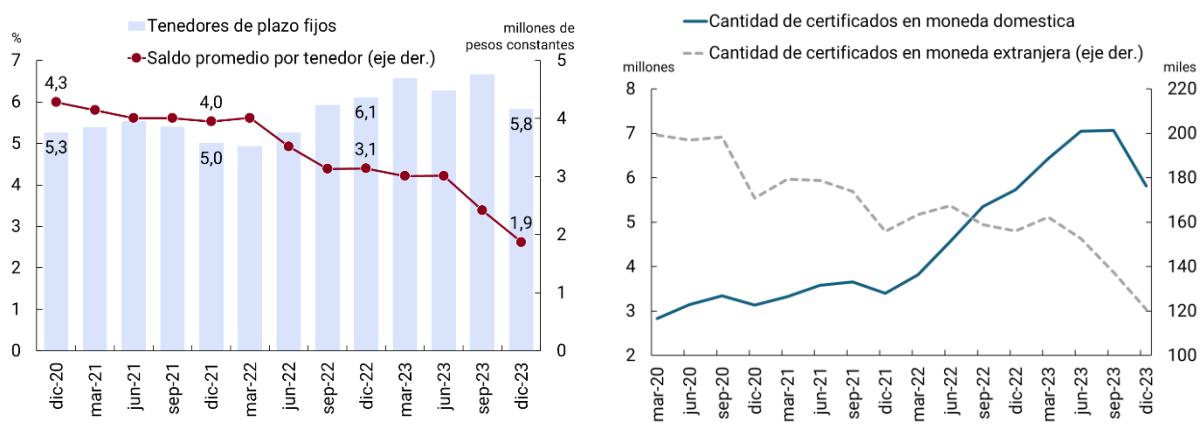


Nota | El rendimiento de FCD se calcula como el promedio ponderado por el peso del Patrimonio Neto (PN) en el mercado total de FCD.

Fuente | BCRA y CAFCI.

La evolución de los certificados en pesos y de los tenedores de plazo en los últimos dos años muestran mejoras en el nivel de uso del producto. Así, la cantidad de plazos fijos en pesos realizados por PH aumentó de 3,6 millones en diciembre de 2021 a 5,9 millones en diciembre de 2023 y la cantidad de PH titulares de plazos fijos pasó de 2,9 millones a 4,3 millones dentro del mismo período. A su vez, los saldos promedios por tenedor registraron una tendencia a la baja en los últimos años, reflejando una pérdida en el poder adquisitivo de los tenedores.

Gráfico 11 | Métricas de utilización de plazos fijos por parte de PH



Nota | El porcentaje de tenedores estima la proporción de PH cuentahabientes con plazo fijo. La cantidad de certificados incluye plazos fijos en pesos, en dólares y en UVA sin opción de precancelación.

Fuente | BCRA y COELSA.

El porcentaje de cuentahabientes con plazos fijos creció durante 2023 aunque exhibió una reducción significativa en el último mes del año⁴⁹. Los valores de este indicador reflejan la baja utilización de

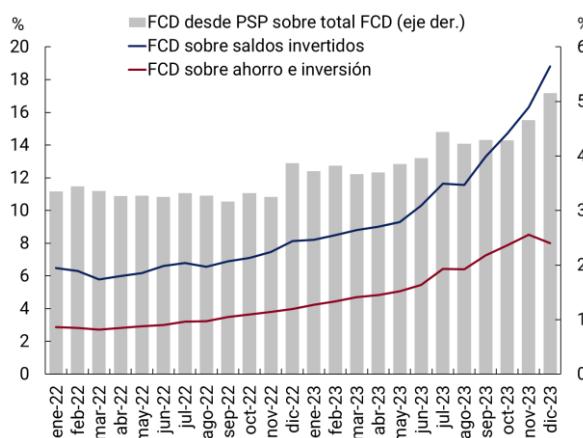
⁴⁹ La cantidad de PH titulares de plazos fijos es una estimación y el cálculo no arroja tenedores únicos, ya que los tenedores pueden tener plazos fijos en más de una EF. Ver la explicación del método de estimación en la Nota Metodológica.

los plazos fijos como instrumento de ahorro e inversión, si se considera que los niveles de actividad en cuentas bancarias⁵⁰ muestran valores más elevados dentro del mismo período.

Por otro lado, la gestión de la liquidez mostró un mayor uso de los FCD para remunerar los saldos líquidos. En el año 2023, este producto aumentó su importancia relativa frente a otros productos de ahorro e inversión, donde su participación pasó de 4% en diciembre de 2022 a 8% en diciembre de 2023 y de 8,1% a 18,8% en el conjunto de saldos invertidos dentro del mismo lapso de tiempo. Este crecimiento se reflejó en la cantidad de cuentas de PSP con saldo en FCD, que pasó de 6 millones en diciembre de 2022 a 13,8 millones en diciembre de 2023, y en el porcentaje de cuentas de pago con FCD que ascendió de 20% a 34% en el mismo período. La estructura de este mercado tiene algunas particularidades: (i) dos de los PSP concentran el 90% de la cantidad de cuentas de pago con FCD y el 85% de los saldos de los FCD suscriptos desde PSP en ambos casos; (ii) el 10% de los PSP ofrece esta alternativa de inversión. Por otro lado, dentro de la industria de FCD para PH, la participación de los FCD suscriptos desde PSP ascendió de 38,7% en diciembre de 2022 a 51,5% en diciembre de 2023.

Gráfico 12 | Gestión de liquidez

Participación de los FCD



Métricas de uso de los FCD en PSP



Fuente | BCRA, CAFCI y CNV.

Si se consideran los productos analizados previamente, la disminución del poder adquisitivo del ahorro e inversión de las PH reduce su capacidad para hacer frente a eventos imprevistos, lo que se conoce como ahorro precautorio. Por otro lado, la caída en el retorno real de las alternativas de ahorro e inversión podría generar una migración de recursos a opciones que se encuentran fuera del perímetro del sistema financiero, tanto en términos de flujo como de stock. Esta combinación de factores podría disminuir el número de personas que participan en productos financieros de ahorro e inversión y crear obstáculos para la incorporación de nuevas personas en el sistema, lo que tendría un impacto negativo en el nivel de inclusión financiera. Sin embargo, la posibilidad de remunerar la liquidez a través de FCD atrajo a un considerable número de individuos. Esta opción, como punto de entrada a las decisiones de ahorro e inversión, resulta un mecanismo eficaz para gestionar la liquidez a corto plazo.

⁵⁰ Ver indicadores de actividad dentro de la Sección de Cuentas del presente IIF.

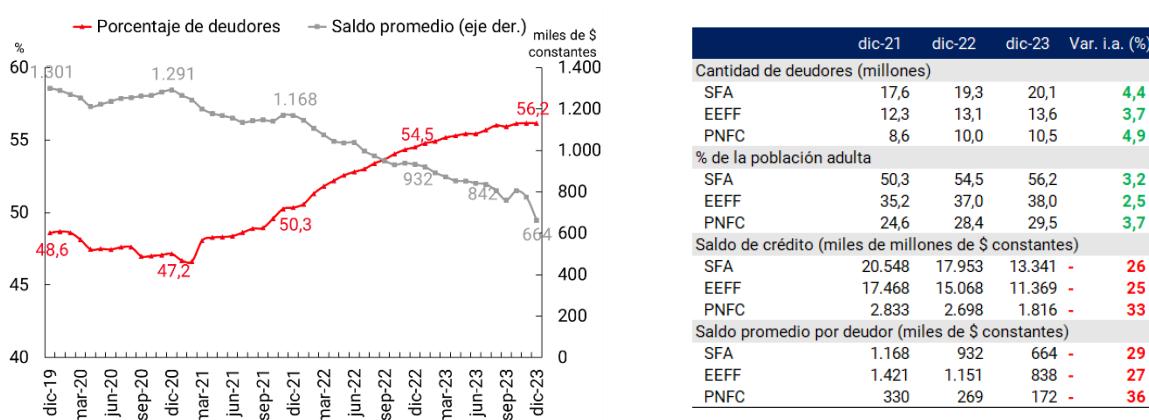
4. Crédito

4.1. Crédito a personas humanas

El sistema financiero ampliado⁵¹ (SFA) continuó durante el 2023 con la incorporación de nuevas personas humanas (PH) al crédito con un saldo promedio por deudor en constante reducción. Este fenómeno que se registra en los últimos años es impulsado principalmente por los otros proveedores no financieros de crédito (OPNFC) que otorgan créditos personales por montos reducidos y a través de medios electrónicos.

A diciembre de 2023, 20,1 millones de personas registraban al menos un financiamiento del SFA, lo que representa un aumento del 4,2% con respecto a diciembre de 2022. Sin embargo, en el mismo período el monto promedio por deudor se redujo un 29% y alcanzó un valor de 664 mil pesos (vs. 932 mil pesos un año antes, a valores constantes⁵²). La aceleración de la inflación es un factor explicativo relevante en la sostenida caída del saldo promedio por deudor.

Gráfico 13 | Financiamiento del SFA a personas humanas



Fuente | BCRA e INDEC.

Los datos disponibles permiten realizar una comparación de la tenencia de crédito de bancos a nivel regional. A diciembre de 2022, nuestro país registraba 367 deudores cada 1.000 adultos y se ubicaba en segundo lugar después de Brasil, que alcanzó los 687 deudores cada 1.000 adultos. De esta forma, la evolución del acceso al crédito en Argentina se encuentra en línea con lo observado en el resto de la región.

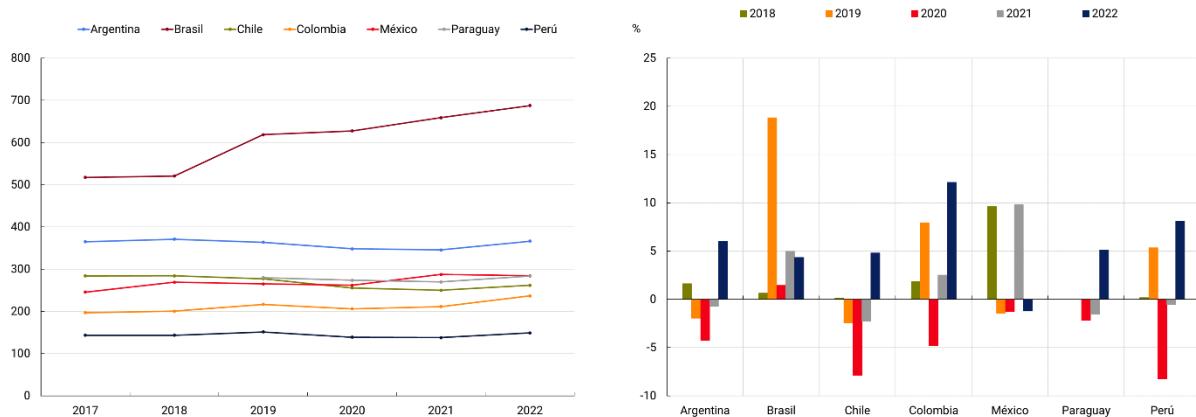
⁵¹ El SFA comprende entidades financieras (EEFF) y proveedores no financieros de crédito (PNFC). A lo largo de la sección, las métricas consolidan deudores únicos dentro del grupo de proveedores que tomen como referencia. Se eliminan las duplicaciones causadas por varias líneas de financiamiento dentro de un mismo proveedor y por financiamiento en distintos proveedores de un mismo grupo de análisis.

⁵² Los montos de esta sección están expresados a precios constantes de diciembre de 2023 (IPC diciembre de 2023 = 100).

Gráfico 14 | Comparación internacional de acceso al crédito

Deudores de bancos cada 1.000 adultos

Tasa de variación interanual



Nota | Se muestran deudores de bancos comerciales del sector hogares.

Fuente | BCRA (dato Argentina) y Financial Access Survey, FMI.

Proveedores de crédito⁵³. A diciembre de 2023, las entidades financieras (EEFF) proveían financiamiento a 13,6 millones de adultos, lo que equivale a un 38% de la población adulta. Los proveedores no financieros de crédito (PNFC), por su parte, financiaban a 10,5 millones de adultos, o 29,5% del total. En términos de saldos, el promedio por deudor de EEFF alcanzó los 838 mil pesos, mientras que para PNFC era de aproximadamente 1/5 de ese valor (172 mil pesos).

Dentro del conjunto de EEFF, durante 2023 los bancos privados aumentaron en 4% la cantidad de personas a las que brindan financiamiento y alcanzaron al 27,4% de la población adulta de nuestro país. Los bancos públicos, por su parte, incrementaron 5% su cantidad de deudores y abarcaron a diciembre de 2023 al 14,1% de los adultos. Ambos grupos de entidades redujeron el saldo promedio por deudor en 23% y 26% respectivamente y continuaron con una sostenida tendencia a la reducción.

Para los PNFC, las emisoras de tarjetas de crédito no bancarias (ETCNB) redujeron durante 2023 su cantidad de deudores en un 1% y finalizaron el año proveyendo financiamiento a un 14,6% de los adultos, mientras que el saldo promedio por deudor de ETCNB disminuyó durante 2023 en un 26%. Los OPNFC continuaron con la incorporación de nuevos deudores, aunque a un ritmo menor que en años anteriores (10% de aumento durante 2023, vs. 37% en 2022 y 89% en 2021). A diciembre de 2023, los OPNFC habían brindado financiamiento a un 19,1% de los adultos del país, pero profundizaron la reducción del saldo promedio por deudor, que finalizó el año con una caída del 47%. La incorporación de nuevas personas con financiamiento de OPNFC está relacionada con el aumento en el número de titulares de cuentas de pago. Cabe recordar que los PSP pueden, asimismo, registrarse como PNFC y ofrecer créditos a sus clientes. La tenencia de una cuenta transaccional otorga a los proveedores de financiamiento información para evaluar

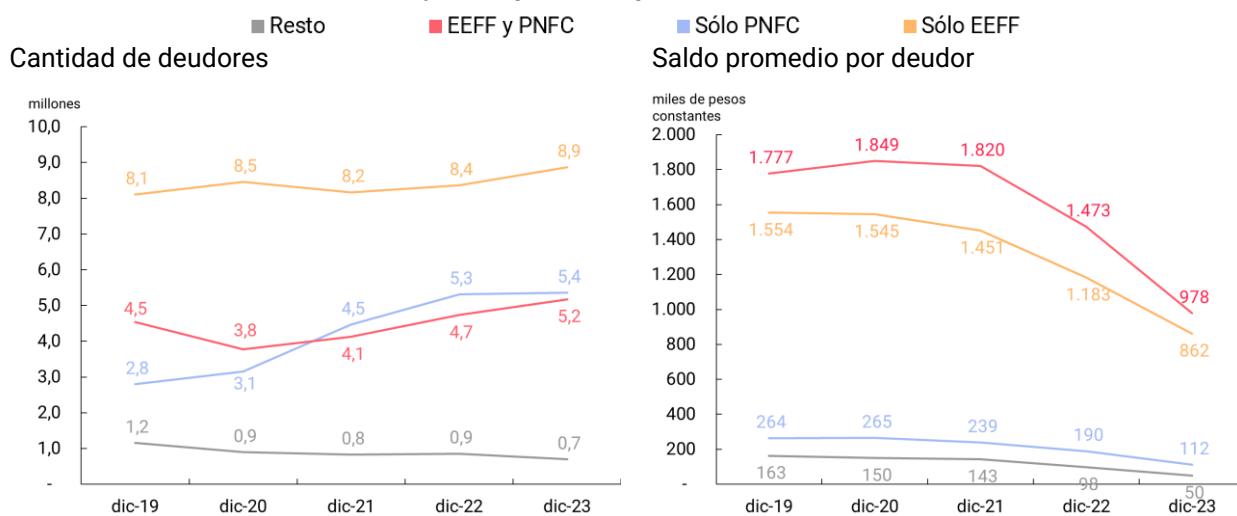
⁵³ Los proveedores de crédito se agrupan en dos grandes conjuntos que presentan características diferenciadas: las EEFF y los PNFC. Entre otros factores, los diferencian los tipos de productos ofrecidos, los requisitos de documentación, el costo y monto del financiamiento, la forma de gestionar el crédito (presencial o vía digital) y los modelos de negocios. Ambos conjuntos se encuentran bajo la órbita de regulación del BCRA.

crediticiamente a sus clientes y atenúa el riesgo de crédito. De este modo, las cuentas actúan como el primer paso hacia una mayor inclusión financiera⁵⁴.

Los deudores pueden tener crédito con un sólo grupo de proveedores o ambos grupos simultáneamente: a diciembre de 2023, 8,9 millones registraban deuda exclusivamente con EEFF, 5,4 millones financiamiento exclusivo de PNFC y 5,2 de ambos grupos en simultáneo. Durante el último año, la cantidad de deudores exclusivos de PNFC no sufrió variaciones considerables, luego de haber registrado un fuerte aumento en los años anteriores. Las personas que tenían deuda en PNFC y EEFF simultáneamente, sin embargo, se incrementaron un 9%. Estos valores indicarían que los PNFC comenzaron con la inclusión dentro del financiamiento formal a personas que no registraban deuda con EEFF, para luego pasar a centrarse en aquellas que ya lo hacían.

En términos de saldos, los deudores simultáneos de ambos grupos de proveedores tenían el mayor saldo promedio por deudor, seguidas de aquellas que sólo tenían deuda de EEFF. Los tres conjuntos de deudores registraron una fuerte caída en el saldo promedio, aunque la reducción resulta mayor para los deudores exclusivos de PNFC.

Gráfico 15 | Cantidad de deudores y saldo promedio por deudor



Nota | Sólo EEFF: indica que los deudores registraron financiamiento sólo en EEFF (y no en PNFC, aunque pueden registrar deuda en fideicomisos financieros -FF). Sólo PNFC: indica que los deudores registraron financiamiento sólo en PNFC (y no en EEFF, pudiendo registrar deuda o no en FF). EEFF y PNFC: indica financiamiento en simultáneo de EEFF y PNFC (pudiendo registrar deuda o no en FF). Resto: comprende a los deudores que registraron deuda únicamente en FF⁵⁵.

Fuente | BCRA.

Con el objetivo de profundizar sobre el análisis del comportamiento de los OPNFC, las empresas pueden clasificarse de acuerdo con ciertas características comunes⁵⁶. El grupo fintech comprende aquellas empresas que otorgan préstamos a través de canales electrónicos. En un

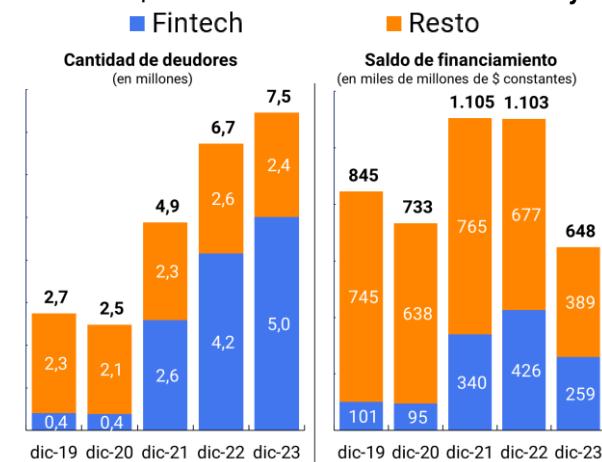
⁵⁴ Este vínculo es resaltado habitualmente en la literatura sobre inclusión financiera (ver, por ejemplo, [Banco Mundial](#)).

⁵⁵ Con los datos disponibles a la fecha, no resulta posible determinar si la deuda comprendida en los FF se originó en EEFF o en PNFC. Por este motivo, se presenta la información de los deudores que sólo registraron deuda en FF como "Resto" y se suman los deudores que registraron deuda en FF y EEFF a "Sólo EEFF", los que registraron deuda en FF y PNFC a "Sólo PNFC" y los que registraron deuda en FF, EEFF y PNFC a "EEFF y PNFC".

⁵⁶ Ver [Informe de Proveedores no Financieros de Crédito](#) para mayor detalle.

contexto de mayor adopción de los servicios financieros digitales, el subconjunto fintech impulsa el fenómeno de incorporación de nuevas personas al financiamiento, que pasaron de 2,6 millones de deudores en diciembre de 2021 a 5 millones en diciembre de 2023. El resto de los OPNFC, por su parte, no registró cambios considerables en la cantidad de personas a la que brindaron financiamiento en el mismo período.

Gráfico 16 | OPNFC - distribución de deudores y saldo



Nota | Las categorías comprendidas en el conjunto "Resto" son: cooperativas y mutuales, otras cadenas de comercios, venta de electrodomésticos, leasing & factoring y otros prestadores.

Fuente | BCRA.

Durante 2023 se redujo el saldo total financiado tanto por fintech como por el resto de los proveedores, un 39% y un 43% respectivamente. Sin embargo, para el grupo fintech la reducción del saldo financiado en conjunción con la fuerte incorporación de nuevos deudores, dió lugar a la pronunciada caída del saldo promedio por deudor. Las empresas fintech que impulsaron el aumento de las personas con financiamiento centran su oferta de crédito en préstamos personales por montos bajos destinados principalmente al consumo.

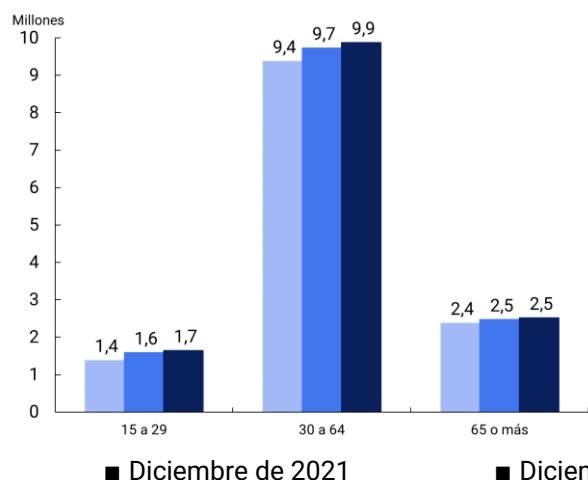
Tipo de asistencia. Las tarjetas de crédito se mantienen como el tipo de financiamiento más elegido por la población y alcanzaron a diciembre de 2023 al 39,3% de la población, lo que representa un incremento interanual de 1,8%. El aumento en la cantidad de personas con financiamiento a través de una tarjeta de crédito se dió en un contexto desfavorable, marcado por el aumento de tasas de interés, la reducción de la oferta de cuotas sin interés y la caída del consumo y la actividad, entre otros factores. En parte, podría explicarse por personas que se incorporaron al empleo en relación de dependencia y contrataron este producto de crédito como parte de un paquete con la apertura de una cuenta para el pago de remuneraciones. A lo largo de 2023, el saldo promedio por deudor de este tipo de asistencia se redujo un 20% hasta alcanzar los 455 mil pesos por deudor.

Los préstamos personales, impulsados por el comportamiento de OPNFC, reflejaron la incorporación de nuevos deudores con un 6,3% de aumento durante 2023. A diciembre de 2023, un 30,2% de los adultos del país contaba con una asistencia de este tipo. En términos de saldos, el promedio por deudor se redujo un 45% en términos reales y cerró el año en 249 mil pesos.

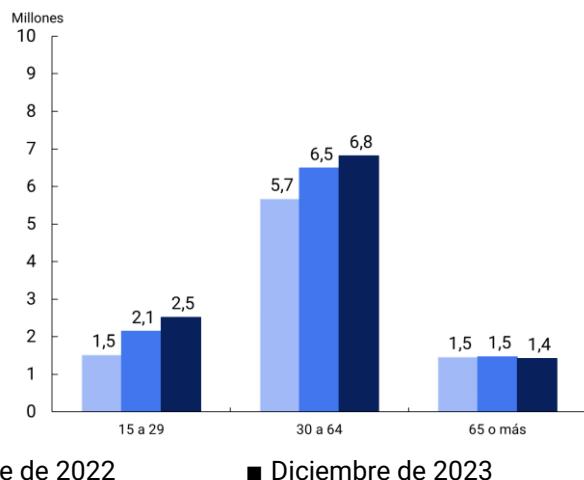
Tanto las tarjetas de crédito como los préstamos personales registraron respecto al año anterior una desaceleración en la incorporación de nuevos deudores y una profundización de la caída en los saldos reales financiados. Este fenómeno podría estar vinculado al contexto macroeconómico del año 2023, marcado por una contracción de la actividad económica, una aceleración de la tasa de inflación y una caída de los ingresos laborales (ver Introducción).

Gráfico 17 | Cantidad de deudores por edad y tipo de asistencia

Tarjetas de crédito



Préstamos personales



Fuente | BCRA.

Entre diciembre de 2021 y diciembre de 2023, se registró en los menores de 30 años una mayor cantidad de personas con préstamos personales que con tarjetas de crédito, mientras que para los mayores de 30 se da la relación inversa. Asimismo, se observa que la población de menos de 30 años concentró la mayor incorporación de nuevos deudores de préstamos personales, mientras que para los adultos mayores (de más de 65 años) se registró una caída en la cantidad de deudores. El fuerte componente digital de los préstamos personales ofrecidos por los OPNFC podría explicar, al menos parcialmente, este comportamiento.

Comportamiento de repago del financiamiento. A nivel del SFA, el comportamiento de repago de las personas con financiamiento ha mantenido valores relativamente estables desde junio de 2021, cuando finalizó el esquema de flexibilización de criterios aplicables para la clasificación de los deudores establecido durante la pandemia COVID-19. Como se ha desarrollado en informes de Inclusión Financiera (IIF) anteriores⁵⁷, se evidencia una marcada diferencia en la conducta de los deudores de EEFF y PNFC, con una brecha de 21 puntos porcentuales en diciembre de 2023. A ese momento, el 94,3% de los deudores de EEFF mantenían una situación regular (es decir, que cumplían adecuadamente con sus compromisos financieros), en contraste con el 73,2% para los PNFC. A su vez, el saldo de los deudores en situación regular representaba 97,2% del saldo total para EEFF y 88,2% para PNFC. Estas diferencias podrían asociarse, entre otros factores, a una menor proporción de deudores con trabajo en relación de dependencia para el segundo grupo⁵⁸. Asimismo, se observa que los PNFC registraron una mejora en el comportamiento de repago de

⁵⁷ [IIF primer semestre de 2021](#) y [segundo semestre de 2021](#).

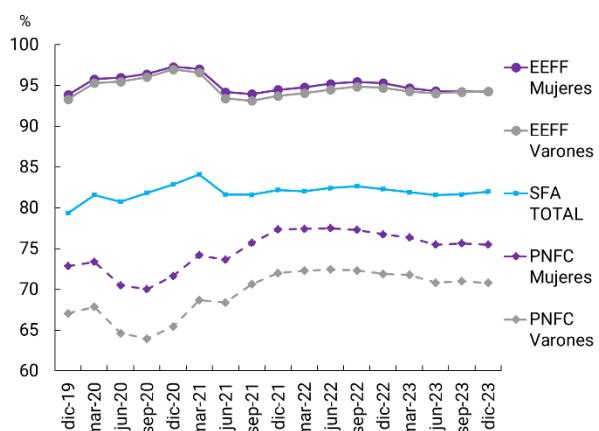
⁵⁸ Ver características de los deudores [IIF primer semestre de 2023](#).

sus deudores a partir de 2021, lo que podría estar explicado por la incorporación de nuevas personas con financiamiento y una buena capacidad de repago.

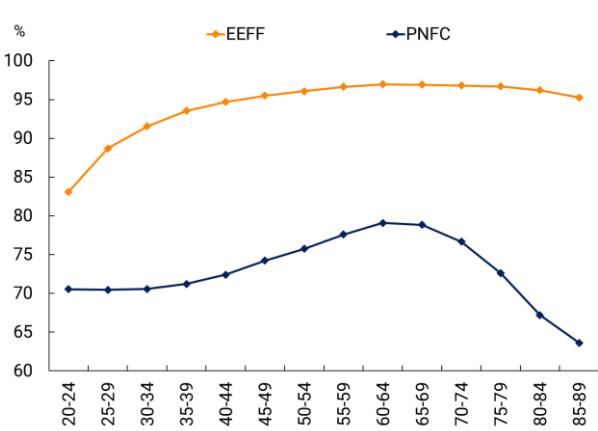
En términos de género, no se presentan diferencias en la regularidad de pagos de los deudores de EEFF, registrándose un 94,3% de regularidad para hombres y mujeres a diciembre de 2023. Tal no es el caso para el conjunto de los PNFC, donde sí se observan diferencias: a diciembre de 2023, los hombres con financiamiento de PNFC registraban una regularidad de 70,8%, mientras que para las mujeres con financiamiento era de 75,5%. Si bien, como se ha mencionado anteriormente, el nivel de regularidad de los deudores de PNFC ha aumentado significativamente, la diferencia en el comportamiento de repago de hombres y mujeres dentro de este grupo se mantiene, aunque con una leve tendencia a la reducción (6,2 p.p. de brecha en diciembre de 2020 vs. 4,7 p.p. en diciembre de 2023).

Gráfico 18 | Porcentaje de deudores en situación regular

Por género



Por rango etario (a diciembre de 2023)



Fuente | BCRA.

A nivel de rangos etarios, los niveles de repago mejoran con la edad hasta alcanzar un máximo alrededor de los 65 años, tanto en EEFF como en PNFC, y luego caen a partir de allí. Sin embargo, tanto la mejoría inicial como la posterior caída es más suave en EEFF: la mayor parte de la mejoría se registra antes de los 40 años y la caída a partir de los 65 años es leve. Para los PNFC ocurre lo contrario: los niveles de repago crecen rápido recién a partir de los 40 años y presentan una caída pronunciada luego de los 70.

4.2. Crédito a las unidades productivas

Las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMEs) de los países en desarrollo, pilares de la producción y generadoras de empleo, enfrentan dificultades para acceder a financiamiento. De acuerdo con el Banco Mundial, la brecha estimada⁵⁹ entre demanda potencial y oferta efectiva alcanza un 18% del PIB para las empresas formales y un 11% para las informales. Reducir estas barreras en los mercados crediticios podría potenciar la productividad de las economías y fomentar su crecimiento.

⁵⁹ MSME Finance Gap 2017, SME Finance Forum. La metodología de su cálculo puede encontrarse en la [web](#) del SME Finance Forum.

A nivel regional, si bien la densidad es más alta en los países de mayores ingresos (Uruguay y Chile), la importancia de las MiPyMEs en el tejido productivo es similar, ya que representan del 98% a casi el 100% del mismo, con las microempresas explicando desde el 75% (Chile) al 96% (Argentina) del universo MiPyMEs. En el empleo formal las concentraciones son menores, pero aun así elevadas: las MiPyMEs explican por encima del 45% en las economías seleccionadas y, en el promedio de la muestra, más del 60% del empleo formal.

Tabla 6 | Comparación internacional de métricas sobre MiPyMEs

Métrica	Argentina	Colombia	México	Uruguay	Chile	Brasil
(1) Densidad MiPyMEs (empresas cada 1.000 hab.)	35,6 (2023)	31,2 (2023)	38,6 (2018)	61,2 (2022)	59,6 (2022)	26,7 (2021)
Microempresas	34,4	28,8	36,7	53,4	44,5	23,9
Pequeñas empresas	1,0	1,9	1,5	6,3	13,1	2,5
Medianas empresas	0,2	0,5	0,3	1,5	2,0	0,3
(2) Empleo MiPyMEs (% del empleo formal total)	62,8% (2022)	54,1% (2020)	n.d.	64,7% (2022)	46,7% (2022)	52,8% (2021)
Microempresas	19,0%	23,2%	n.d.	22,7%	7,5%	22,1%
Pequeñas empresas	21,4%	15,8%	n.d.	20,9%	22,8%	17,9%
Medianas empresas	22,4%	15,1%	n.d.	21,1%	16,4%	12,8%
Grandes empresas	37,2%	45,9%	n.d.	35,3%	53,3%	47,2%
(3) Préstamos						
A SPNF como % del PIB	6,7% (2023)	44,2% (2022)	34,3% (2022)	26,4% (2022)	112,8% (2022)	71,8% (2022)
A MiPyMEs como % de los préstamos al SPNF	56,0% (2023)	24,1% (2022)	13,8% (2022)	n.d.	19,3% (2022)	44,7% (2022)

Fuente | Argentina: Ministerio de Desarrollo Productivo, MTESS, BCRA y Ministerio de Economía; Colombia: Confecámaras y MINCIT; México: INEGI; Uruguay: ANDE; Chile: SII; Brasil: SIDRA. Para (3): Argentina (BCRA) y para el resto de los países: SPNF como % del PIB (Banco Mundial) y MiPyMES como % de los préstamos al SPNF (OCDE).

El ecosistema de unidades productivas en Argentina está compuesto principalmente por MiPyMEs. Estas representan casi el total de las empresas, emplean al 63% de los trabajadores formales del país y en relación con la población alcanzan un valor de 35,6 unidades cada 1.000 habitantes⁶⁰.

En términos del financiamiento que fluye a esta clase de empresas, Argentina combina un elevado porcentaje de crédito a MiPyMEs respecto del crédito al sector privado no financiero (SPNF) (56%) con un bajo ratio de crédito a MiPyMEs sobre el PIB (3,7%). Esto puede explicarse por la coexistencia de un bajo ratio de crédito sobre PIB en la economía en general con políticas públicas tendientes a orientar financiamiento a las MiPyMEs. En contraste, el resto de las economías de la región registran ratios de crédito sobre PIB más elevados y participaciones del crédito a MiPyMEs en el crédito al SPNF más bajas.

⁶⁰ Registro MiPyMEs. Secretaría de Industria y Desarrollo Productivo, Ministerio de Economía.

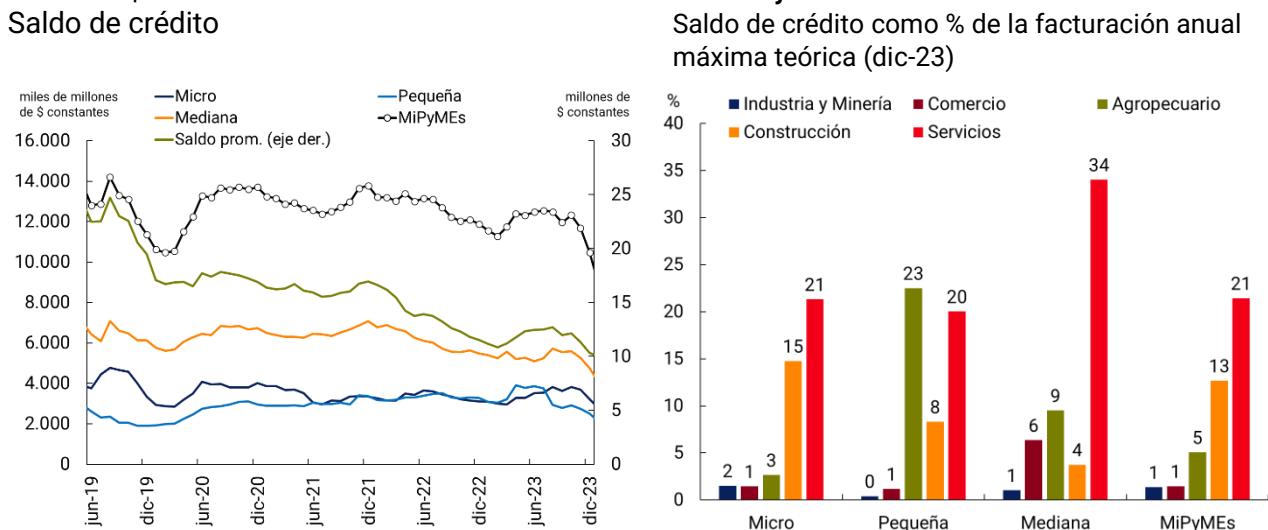
Tabla 7 | Monitor de MiPyMEs. Actividad, organización y financiamiento

Indicadores		dic-21	dic-22	dic-23	Δ 2021	Δ 2022	Δ 2023
Actividad y de organización del mercado	MiPyMEs con certificado (en miles)	n.d.	1.609	1.645	n.d.	n.d.	2,2%
	Micro empresas sobre el conjunto MiPyME	n.d.	95,9%	96,7%	n.d.	n.d.	0,8 p.p
	Empleo MiPyME sobre el empleo formal	63,1%	62,8%	n.d.	-0,3 p.p	-0,3 p.p	n.d.
	Ventas minoristas PyMEs	12,8%	3,2%	-13,7%	20,8 p.p	-9,6 p.p	-16,9 p.p
Crédito	MiPyMEs con crédito en el SFA (en miles)	812	1.030	1.017	0,3%	26,9%	-1,3%
	MiPyMEs con crédito sobre MiPyMEs con certificado	n.d.	63,0%	61,8%	n.d.	n.d.	-1,2 p.p.
	Saldo de crédito de MiPyMEs con el SFA (en miles de millones)	13.780	11.887	10.469	0,5%	-13,7%	-11,9%
	Crédito MiPyME sobre PIB	4,2%	3,7%	3,7%	-0,5 p.p.	-0,5 p.p.	0 p.p.

Fuente | BCRA, MTESS, INDEC, Ministerio de Economía, CAME.

Métricas generales. En términos de acceso al crédito, sobre un total de 1,6 millones de empresas con certificado MiPyME, un 62% (1.02 millones de empresas) contaba con financiamiento en el sistema financiero ampliado (SFA) en diciembre de 2023. Esto implica una reducción contra diciembre de 2022 del 1,3% (-13.000 empresas) y un incremento del 1,5% contra junio de 2023 (+15.000 empresas). La caída interanual se explica sólo por el desempeño de las pequeñas (-12,2%), ya que tanto las microempresas como empresas medianas crecieron (0,9% y 6,1%, respectivamente).

Gráfico 19 | Puntos de referencia sobre el financiamiento de MiPyMEs



Fuente | Datos Abiertos de Desarrollo Productivo, INDEC y BCRA.

Como ya se ha mencionado en informes de Inclusión Financiera (IIF) anteriores, el nivel de acceso varía de acuerdo con el tamaño, siendo pleno (100%) para las empresas pequeñas y medianas constituidas como personas jurídicas (PJ) y entre el 59% y 74% para microempresas de personas humanas (PH) y PJ respectivamente⁶¹. Es decir, para las pequeñas y medianas empresas, si lo hubiera, el desafío sería de intensidad y no de acceso al crédito, mientras que para las microempresas también sería de acceso. De la comparación de los ratios de crédito contra la facturación anual teórica por sector de actividad⁶², se observa un mayor nivel de

⁶¹ Registro MiPyME, Ministerio de Desarrollo Productivo.

⁶² La facturación máxima teórica para cada tamaño y sector de MiPyMEs se calcula en base a los topes de facturación vigentes establecidos por la Subsecretaría de Pequeña y Mediana Empresa del Ministerio de Economía.

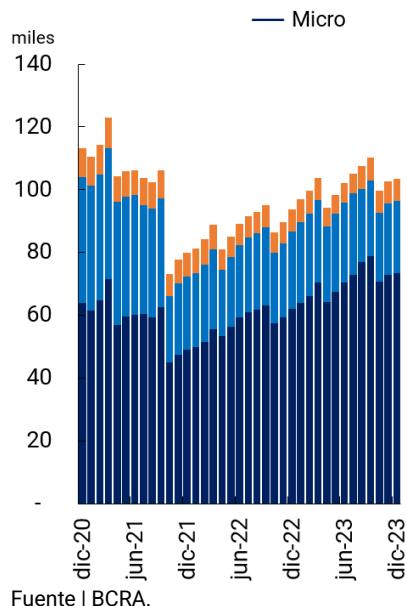
apalancamiento en el sector Servicios, con ratios que van del 20% de la facturación teórica anual para las pequeñas empresas y llegan al 34% en las medianas. Las menores relaciones crédito-facturación teórica se dan en la Industria y Minería, que no superan el 2% para ningún tamaño de MiPyME.

Respecto del saldo de financiamiento, el crédito de MiPyMEs con el SFA alcanzó en diciembre de 2023 \$10,5 billones, un 11,9% interanual real menos que en diciembre de 2022 y un 16,1% menos que en junio de 2023. Puesto que la caída en la cantidad de empresas asistidas fue inferior a la caída en el saldo de financiamiento, el saldo promedio por empresa se redujo (-10,8% i.a.).

A través de la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP)⁶³, las EEFF otorgaron créditos por aproximadamente \$2.589 miles de millones a diciembre de 2023⁶⁴ (alrededor de 24% del total del saldo de financiamiento a MiPyMEs). Cabe señalar que esta línea de financiamiento absorbía parcialmente los fondos provenientes de los depósitos, dado que por cada \$100 pesos que pueden prestar las EEFF, debían asignarse a crédito MiPyMEs como mínimo alrededor de \$10,7⁶⁵.

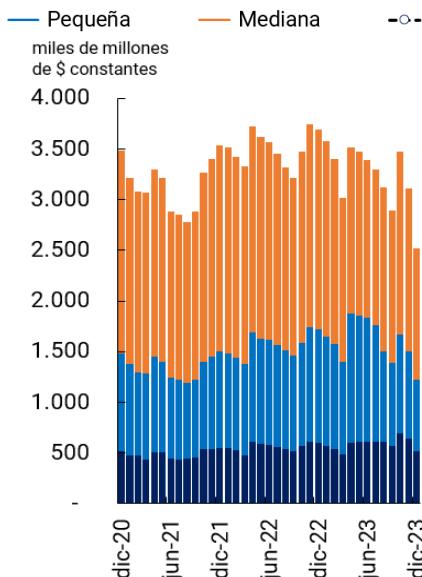
Gráfico 20 | MiPyMEs con financiamiento en el marco de la LFIP

Cantidad de empresas⁶⁶

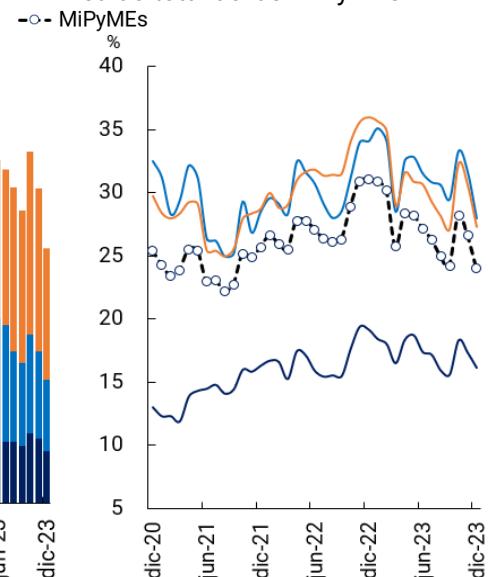


Fuente | BCRA.

Saldo de financiamiento



Participación de la LFIP en el saldo total de las MiPyMEs



El saldo de financiamiento de la LFIP por tamaño se distribuyó de forma similar que el financiamiento general del SFA a MiPyMEs, que se concentró en medianas empresas (50% del

⁶³ El vencimiento La LFIP operó el 31.03.24. A partir de abril de 2024, entró en vigencia “Cupo MiPyME Mínimo”, un nuevo esquema normativo de incentivos para el financiamiento a las MiPyMEs basado en la disminución de encajes.

⁶⁴ Incluye el saldo otorgado a empresas no MiPyMEs en el marco de la LFIP.

⁶⁵ Las exigencias de efectivo mínimo rondan el 30%, de modo que por cada \$100 pesos de depósitos pueden prestarse \$70, de los cuales \$7,5 deben asignarse a MiPyMEs. La asignación efectiva, entonces, ronda el 10,7%.

⁶⁶ La caída en la cantidad de empresas entre el fin del cupo 2 (septiembre de 2021) y principio del cupo 3 (octubre de 2021) se concentró en las empresas micro y pequeñas, tanto PH como PJ. En dicho periodo, comenzó un periodo de relajamiento de las medidas de distanciamiento social y, por ende, la actividad económica empezó a normalizarse. Este factor podría haber influido en la decisión de no renovar el financiamiento.

total vs. 45% en el SFA). Sin embargo, las cantidades no lo hicieron de esa forma, dado que solo el 63% eran microempresas vs. el 84% en el SFA, mientras que las pequeñas y medianas resultaron favorecidas, elevando su grado de participación desde el 15% y el 1,4% en el SFA al 20% y 6% en la LFIP. Contra diciembre de 2022, las microempresas ganaron 6 p.p. de participación en las cantidades y 4 p.p. en el saldo.

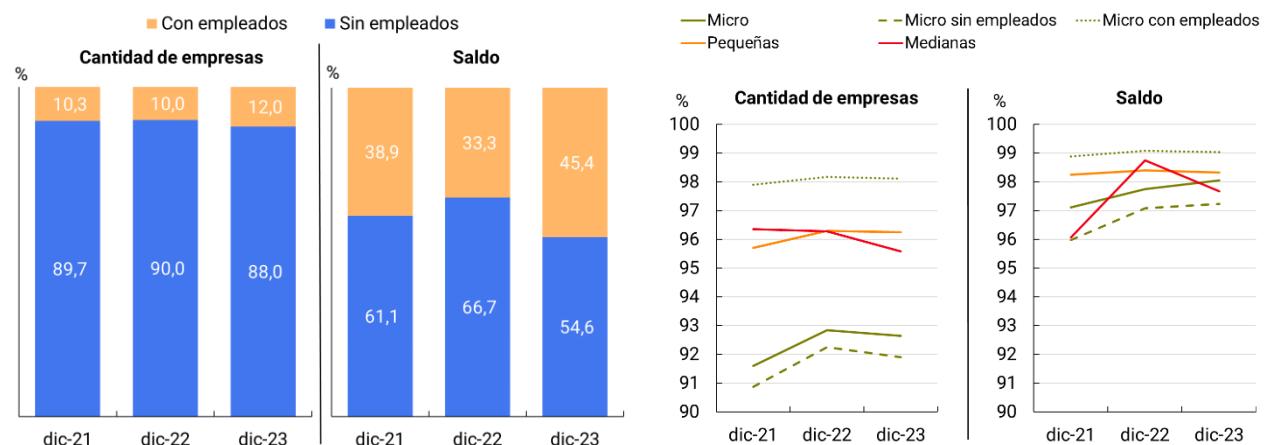
Microempresas. Las microempresas, dentro del universo MiPyME, presentaron problemas tanto de acceso como de intensidad en su relación con el crédito del SFA. Para indagar sobre esta situación, se analizaron diferentes características de las MiPyMEs con financiamiento que podrían dar el indicio de potenciales barreras de acceso a financiamiento.

En primer lugar, la cantidad de empleados puede dar cuenta del nivel de formalidad⁶⁷ de las microempresas. Dentro del conjunto de microempresas que registraban financiamiento a diciembre de 2023, las empresas sin empleados⁶⁸ alcanzaban el 88,0% y concentraban un 54,6% del saldo total de financiamiento de las microempresas. Estos valores muestran que el SFA otorga financiamiento a empresas micro que no tienen empleados (lo cual se puede asociar a niveles de formalidad e ingresos menores) en una proporción significativa, con lo cual no pareciera constituir un obstáculo de acceso al crédito.

Gráfico 21 | Posibles limitantes de acceso al crédito

Microempresas según cantidad de empleados

Financiamiento en situación regular



Fuente | BCRA.

En segundo lugar, otro factor que, a priori, podría incidir en el menor nivel de acceso de las microempresas al crédito es su comportamiento de repago, ya que un mayor nivel de irregularidad podría limitar la oferta de financiamiento por parte de las EEFF y los PNFC a microempresas que no tienen crédito en el SFA. Cabe señalar que las microempresas tienen, en general, un historial crediticio más limitado que empresas de mayor tamaño. Sin embargo, la proporción de microempresas que cumplen adecuadamente con el repago de sus obligaciones es sólo levemente menor que para las empresas pequeñas y medianas. A diciembre de 2023, un

⁶⁷ Debe considerarse que las empresas incluidas en esta sección han cumplimentado los requisitos administrativos para obtener el certificado MiPyME, lo cual da cuenta de un cierto nivel de formalidad.

⁶⁸ Empleado, en este caso, refiere a persona que percibe sus haberes en una cuenta bancaria.

92,6% de las microempresas se encontraban en situación regular, mientras que un 96,3% de las pequeñas y un 95,6% de las medianas. En términos de saldos, se observa una situación similar, dado que los 3 tamaños de MiPyMEs presentaron similares niveles de regularidad. De esta forma, el comportamiento de repago de las microempresas no difiere sustancialmente del resto de los tamaños, sin ser este entonces un factor explicativo de las limitaciones de acceso que sufre el subconjunto de microempresas.

Sin embargo, el análisis no se agota allí pues las razones de la falta de acceso podrían bien encontrarse en otros aspectos de la oferta no indagados en esta sección o bien relacionarse a cuestiones de demanda de las microempresas. Para complementar este análisis, se requiere información de las microempresas que no cuentan con financiamiento en el SFA y datos cualitativos de la demanda de crédito por parte de este conjunto de empresas.

Apartado 1 / Inclusión financiera de las empresas y organizaciones

Las empresas y organizaciones (EyO)⁶⁹ son actores relevantes para el funcionamiento de las sociedades. En el caso de las empresas, su capacidad de organizar la producción, generar empleo e impulsar mejoras en la productividad de los factores contribuye al desarrollo económico de los países y sus habitantes. En cuanto a las organizaciones, sus objetivos suelen ser más amplios, con un enfoque en el desarrollo social de las naciones en diversas dimensiones⁷⁰.

Por estas razones, resulta relevante analizar el vínculo de EyO con los servicios financieros. Como una primera aproximación, este apartado indaga sobre el acceso y uso de cuentas y de financiamiento de las EyO, y considera que: (i) el uso de cuentas es fundamental para el desarrollo de sus actividades básicas, en un contexto de crecimiento acelerado del uso de los medios de pago electrónicos y del comercio electrónico, y (ii) el acceso a financiamiento contribuye a la viabilidad y crecimiento del modelo de negocios o el fin social elegido. Sin embargo, dado que las EyO persiguen objetivos distintos a los de las personas humanas (PH), los enfoques de análisis respecto de su inclusión financiera difieren de los aplicados a estas últimas.

De acuerdo con la información disponible en el BCRA, se asignó a cada persona jurídica una categorización de empresa u organización en función de la forma jurídica de la sociedad⁷¹. El primer subconjunto está integrado en casi el 80% por sociedades de hecho, sociedades anónimas y sociedades de responsabilidad limitada, mientras que el segundo subconjunto lo componen en casi un 90% asociaciones, fundaciones y cooperadoras.

Tenencia de cuentas. El uso de cuentas facilita la realización de las actividades de EyO permitiéndoles recibir o efectuar pagos y gestionar sus fondos. Para las EyO, el uso de medios de pago electrónicos (MPE) responde a su mayor seguridad y eficiencia⁷², a la necesidad de las tesorerías de gestionar una gran cantidad de operaciones con proveedores y clientes ubicados en diferentes regiones geográficas, al crecimiento de su uso entre consumidores y al costo de gestionar el desplazamiento del efectivo.

Asimismo, el uso de MPE es generalmente una condición necesaria para el desarrollo de modelos de negocio vinculados a la venta en línea, cada vez más extendidos entre las empresas. Por último, el hecho de que los MPE generen una huella digital hace atractivo su uso por parte de aquellas EyO que quieran mejorar su acceso al crédito. No obstante, la tenencia de cuentas por parte de EyO, normalmente, tiene asociado un costo. Esto marca una diferencia importante con las PH donde la apertura y mantenimiento de las cajas de ahorro es gratuita.

⁶⁹ Por empresas se entiende a personas jurídicas con fines de lucro y por organizaciones a personas jurídicas sin fines de lucro.

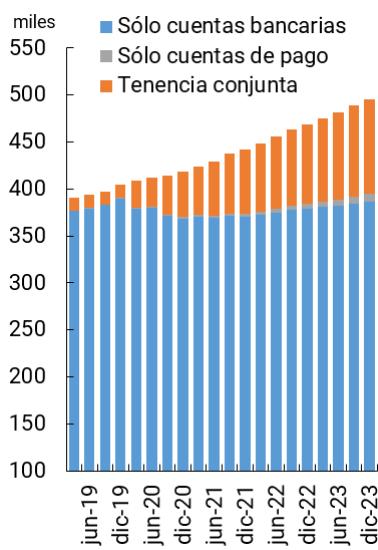
⁷⁰ [Nongovernmental Organizations and the World Bank](#). Banco Mundial, 1991.

⁷¹ El conjunto de personas jurídicas que no se pudo determinar su forma jurídica fue excluido del análisis. La participación de este conjunto sobre el total no supera el 5%.

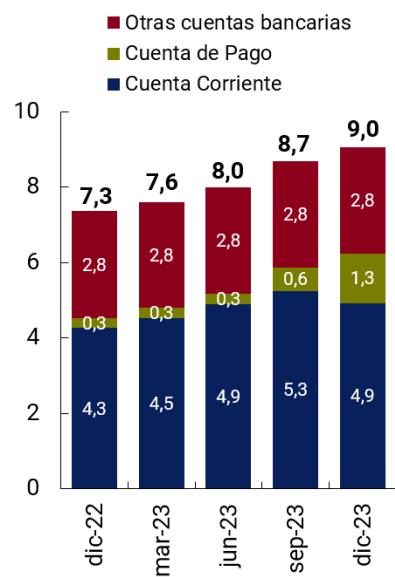
⁷² La seguridad y la eficiencia suelen ser preocupaciones más grandes para EyO que para PH puesto que tienen que operar, en promedio, con saldos más altos de dinero.

Gráfico A.1.1 | Empresas y organizaciones con cuentas

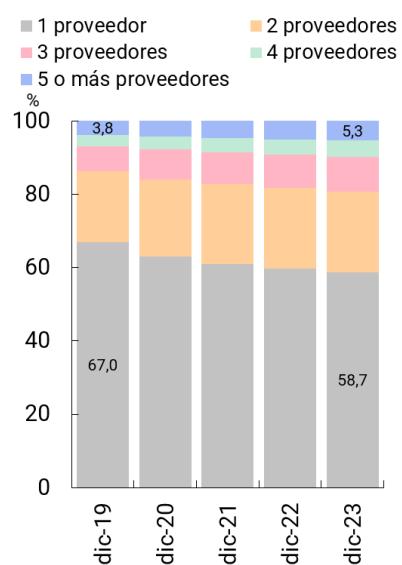
Cantidad de EyO



Cant. de cuentas prom. por tipo



Dist. según cant. de prov.



Fuente | BCRA en base a COELSA e INDEC.

En los últimos años, el número de EyO con cuentas continuó su crecimiento, que pasó de 391 mil en marzo de 2019 a 495,3 mil en diciembre de 2023 (+27%). Tanto EyO con tenencia exclusiva de cuenta de pago como aquellas con tenencia conjunta (bancarias y de pago) crecieron ininterrumpidamente desde entonces. Aquellas con cuentas de pago pasaron de 573 a casi 7.700, multiplicándose por un factor de 13 y aquellas con tenencia conjunta por un factor de 7. El número de EyO con tenencia exclusiva de cuentas bancarias no creció de manera ininterrumpida aunque a diciembre de 2023 superaba en un 3% los valores de marzo de 2019⁷³.

A pesar de haber crecido rápidamente, la proporción de EyO que poseían sólo cuentas de pago es todavía pequeña, y alcanzó apenas el 1,5% del total de EyO con cuentas. La proporción de EyO con cuentas de pago (exclusiva o no) alcanzó el 22% del total frente al 98% con cuenta bancaria (exclusiva o no).

La tenencia de cuentas de pago (exclusiva o no) se concentró, a diciembre de 2023, en EyO cuya actividad principal se relacionaba con el comercio (38,3%), la industria manufacturera (15,2%) y la prestación de ciertos servicios (22,2%)⁷⁴. Estas actividades, en comparación con marzo de 2019, perdieron 9,3 p.p. de participación en el total, marcando una difusión del uso de cuentas de pago en el resto de los sectores de la economía. El comercio explicaba, en marzo de 2019, el 54,8% de la tenencia de cuentas de pago, contra sólo el 16,8% de la tenencia de todo tipo de cuentas.

La preponderancia del comercio en la tenencia de cuentas de pago está en sintonía con la expansión de estas cuentas entre las personas humanas, que pasaron de representar un 3,3%

⁷³ Cabe destacar que, a diferencia de las cuentas bancarias de PH, aquellas de PJ tienen asociado un costo. Por lo tanto, mantenerlas abiertas si no se usan (por ejemplo, por cierre de la empresa) no tiene sentido económico.

⁷⁴ Servicios de comida y alojamiento (9,6%, principalmente concentrado en servicios de comida), servicios de asociaciones y personales (8,2%) y servicios de la información y comunicaciones (4,4%).

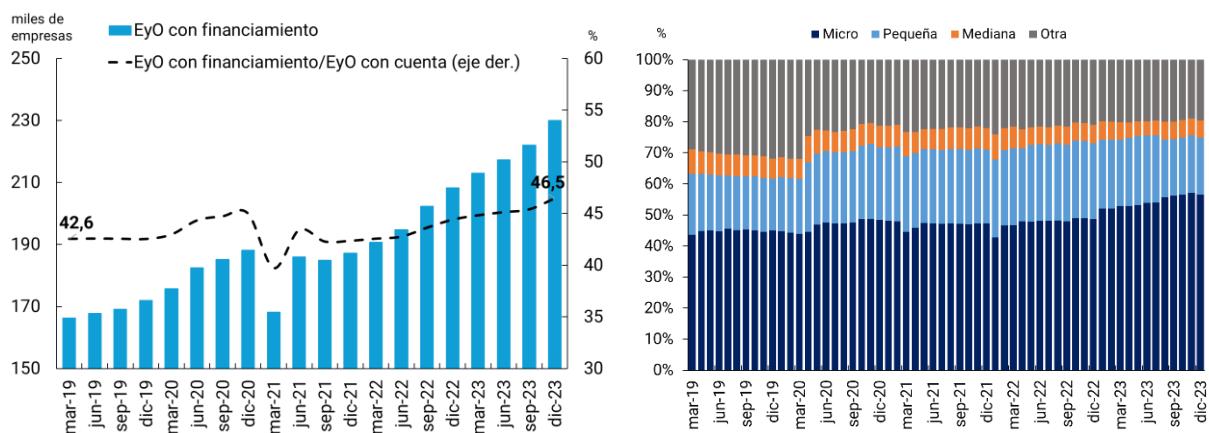
de la población adulta en marzo de 2019 a un 66,3% en diciembre de 2023, y la amplia difusión de los medios de pagos electrónicos (MPE), y, en particular, de aquellos propiciados por PSP (ver sección de Medios de pago electrónicos).

Por último, en promedio, cada EyO con cuenta tenía unas 9 cuentas en diciembre de 2023, lo que representó un aumento de 1,7 unidades con respecto al año anterior. Este incremento se debió al crecimiento de 1 cuenta en las cuentas de pago y de 0,7 cuentas en las cuentas corrientes, sin cambios en otras cuentas bancarias. Asimismo, más de la mitad de las EyO con cuenta operaban con un solo proveedor de cuentas (EEFF o PSP) en diciembre de 2023, aunque la tendencia de los últimos años ha sido la tenencia de cuentas en más de uno.

Por otro lado, cabe resaltar que la tenencia promedio de cuentas por parte de EyO duplicaba a la tenencia media de cuentas de personas humanas (4,5 cuentas por adulto. Ver Sección 2. Acceso y uso de cuentas). Este aspecto podría estar asociado a la necesidad de utilizar líneas de financiamiento provenientes de diferentes EEFF, disponer de oferta amplia de EEFF para elegir las tasas más convenientes para el descuento de documentos, concentrar el pago de la nómina salarial o de proveedores en ciertas EEFF, entre otras.

Financiamiento en el Sistema Financiero Ampliado (SFA). La posibilidad de acceder a crédito en el SFA resulta relevante para el desarrollo de EyO en tanto que amplía el espectro de financiamiento disponible para ellas más allá de los fondos propios ya sea de ganancias acumuladas o provenientes de inyecciones de capital⁷⁵. En general, el acceso al financiamiento permite a EyO fondear inversiones fijas, contratar y capacitar personal, desarrollar y lanzar nuevos productos, superar shocks o problemas de liquidez, entre otras cuestiones que contribuyen a su viabilidad y crecimiento.

Gráfico A.1.2 | Cantidad de EyO con financiamiento en el SFA



Nota | Gráfico de la derecha: "Otras" incluye empresas y organizaciones que no encajan en la definición de MiPyMEs, tales como empresas grandes u organizaciones que por su objetivo no son susceptibles de obtener el certificado MiPyME.

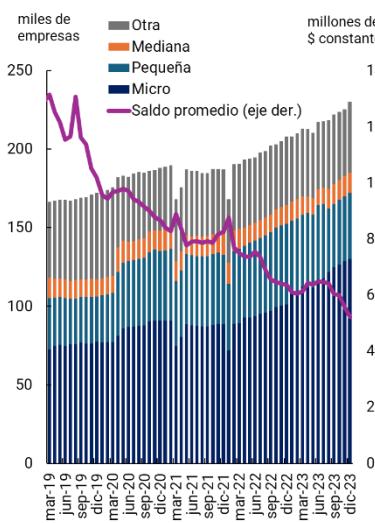
Fuente | BCRA en base a COELSA e INDEC.

⁷⁵ Un rol similar puede ser cumplido por el mercado de capitales.

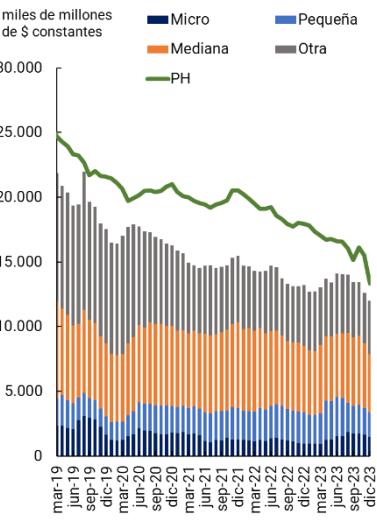
En diciembre de 2023, la cantidad de EyO con financiamiento en el SFA era de 230.100, un 10,5% más que en diciembre de 2022, un 5,9% más que en junio de 2023 y 38% más que en marzo de 2019. En relación con la cantidad de EyO con cuenta, el 46,5% tenían acceso al financiamiento en el SFA a diciembre de 2023, lo que representa un incremento de 3,9 puntos porcentuales respecto a marzo de 2019.

Gráfico A.1.3 | Financiamiento de EyO en el SFA

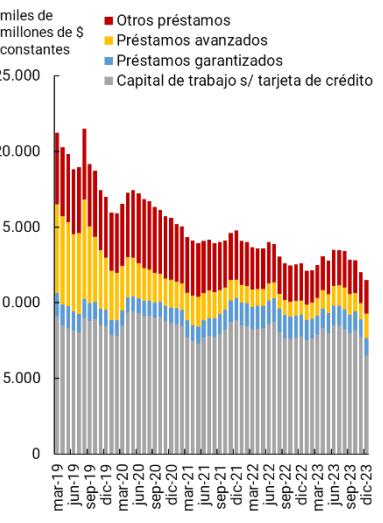
Cantidad de EyO con financiamiento y saldo promedio



Saldo total



Saldo por tipo de asistencia



Nota | "Capital de trabajo s/tarjeta de crédito" comprende adelantos, préstamos personales, documentos y descuentos de títulos; "Préstamos garantizados" comprende préstamos prendarios e hipotecarios; "Préstamos avanzados" comprende líneas de comercio exterior y obligaciones negociables y títulos de fideicomisos financieros.

Fuente | BCRA en base a COELSA e INDEC.

Por su parte, el saldo de financiamiento alcanzó los 12 billones de pesos, una contracción del 9,3% en pesos constantes contra diciembre de 2022, del 14,8% contra junio de 2023 y del 45% contra marzo de 2019. De esta manera, las EyO exhibieron el mismo comportamiento que las PH, mayor número de EyO (o PH) que acceden al SFA, pero menor saldo total y como consecuencia, un menor saldo promedio por EyO (o PH). Esta caída en el saldo total, en conjunto con el aumento de la cantidad de EyO asistidas, se traduce en una contracción del 60% del saldo promedio por EyO, si se lo compara con marzo de 2019.

Asimismo, la evolución histórica muestra que los saldos reales para el conjunto de EyO MiPyMEs cayeron menos que para las restantes (aquellas de tamaño grande o bien que no poseían certificado MiPyMEs). Dos factores podrían estar asociados a este fenómeno, por un lado, la regulación que tendió a orientar una proporción de los depósitos, a tasas reguladas, hacia las MiPyMEs y, por otro lado, un contexto macroeconómico en donde la suba de las tasas de interés y la contracción del nivel de actividad, operaban disminuyendo la demanda de crédito de las EyO. En la comparación interanual, los saldos de crédito descendieron en términos reales para todas las categorías de EyO salvo las microempresas, que vieron crecer el mismo en un 50,7%. En términos de participaciones las microempresas sólo concentraron el 12% del saldo (vs. el 57% de las cantidades), mientras que las pequeñas se llevaron el 16%, las medianas el 37% y el resto el 34% del mismo.

En cuanto al saldo por tipo de asistencia, aquellas relacionadas con el capital de trabajo, excluyendo las tarjetas de crédito, representaron el 54% del saldo total en diciembre de 2023 y en comparación con marzo de 2019, experimentaron un aumento del 13 p.p. en su participación. Esto indica que creció la participación de las financiaciones a plazos más cortos y de montos más bajos, lo cual está asociado al mantenimiento del giro comercial habitual y alejado de planes de financiamiento de bienes de capital y de expansión.

De esta primera aproximación al tema, surge que el número de Eyo con cuentas ha aumentado en los últimos años, en particular las cuentas de pago que se concentran en los sectores de comercio y de prestación de servicios. Por otro lado, la proporción de Eyo que poseía acceso al financiamiento en el SFA continuó limitada. Los saldos promedio disminuyeron y se concentraron en financiaciones relacionadas con la gestión diaria del negocio más que en proyectos de expansión a largo plazo.

Apartado 2 / Principales lineamientos de la comunidad global de inclusión financiera

Los temas de debate y lineamientos de trabajo de foros internacionales de inclusión financiera exponen una visión fundamental sobre los avances y desafíos en este ámbito. A lo largo de los últimos años, se ha destacado la importancia del acceso a las finanzas de las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMES), la infraestructura pública digital (IPD) y el bienestar financiero de las personas.

Si bien existen diversos foros globales en la materia, la guía para el intercambio y consenso entre países está dada por Global Partnership for Financial Inclusion (GPFI), la plataforma de G20 que estudia y promueve la inclusión financiera⁷⁶. Argentina es miembro de GPFI y participa activamente mediante la colaboración en la elaboración de diferentes documentos como guías, recomendaciones de política y reportes. Asimismo, ha liderado este foro en el año 2018 en el marco de la presidencia del G20. El presente apartado realiza un repaso por los temas debatidos en los últimos 3 años⁷⁷ y se focaliza en los desafíos planteados y conclusiones arribadas y el estado de situación de Argentina en cada uno de los temas.

■ Durante su presidencia del G20 en 2022, **Indonesia** estableció como una de sus principales prioridades la mejora de la inclusión financiera de las MiPyMES. Estas empresas constituyen un pilar fundamental en la economía de cualquier país, ya que representan la mayoría de las empresas a nivel mundial y desempeñan un papel crucial en la creación de empleo y el desarrollo económico global. Sin embargo, las restricciones en el acceso al crédito, entre otras limitaciones, todavía representan un desafío para el crecimiento de estas empresas. Los avances en la digitalización ofrecen oportunidades para mejorar el acceso de las MiPyMEs a los servicios financieros.

La presidencia de Indonesia elaboró una guía para los reguladores en pos de maximizar los beneficios de la digitalización de forma responsable y promover el potencial económico de las MiPyMEs, entre otros grupos vulnerables⁷⁸. Como primer punto se desarrolló una base de datos de “productos y servicios financieros digitales e innovadores para MiPyMES más allá del crédito” que recopila y presenta buenas prácticas que puedan ser ejemplos útiles para todos los países⁷⁹. Además, la guía subraya varias lecciones aprendidas que se deben priorizar al diseñar los productos y servicios: (a) la facilidad de uso, (b) la protección de datos del consumidor, complementada con (c) educación financiera y (d) una regulación financiera de apoyo. La guía también comprende un conjunto de herramientas regulatorias que ofrecen soluciones para abordar las limitaciones de las MiPyMES para acceder a servicios financieros digitales. Asimismo, pone de relieve la importancia de contar con información armonizada sobre MiPyMEs y realiza un relevamiento de las bases de datos o encuestas disponibles que contengan datos

⁷⁶ [Global Partnership for Financial Inclusion](#).

⁷⁷ Corresponden a las prioridades de las presidencias de G20 de Indonesia, India y Brasil.

⁷⁸ [G20 Yogyakarta framework. G20 Financial Inclusion Framework in Harnessing Digitalization to Increase Productivity, Sustainable, and Inclusive Economy of Women, Youth and MSMEs](#).

⁷⁹ [G20 SME Case Studies](#).

sobre el acceso al financiamiento de las MiPyMEs que se puedan utilizar para construir indicadores de inclusión financiera de estas empresas.

En Argentina, la Factura de crédito electrónica (FCEM) y la Central de Deudores del Sistema Financiero (CENDEU) conforman ejemplos de algunas de las iniciativas enumeradas previamente. La FCEM facilita el financiamiento de las MiPyMEs a partir de la negociación de la factura en el mercado de capitales o el sistema interbancario⁸⁰. La CENDEU es una base de datos de deudas actuales e históricas de cada deudor (incluidas las MiPyMEs) que permite identificar el saldo de financiamiento y estado de situación de la deuda⁸¹.

■ Durante su presidencia del G20 en 2023, **India** identificó la prioridad de aprovechar la infraestructura pública digital (IPD) para la inclusión financiera. Conceptualmente, las IPD se apoyan en el uso de la tecnología para construir sistemas, interoperables, abiertos e inclusivos que sirven para proporcionar servicios públicos y privados esenciales para el bien común. La IPD, cuyo contenido puede variar según el contexto del país, generalmente abarca aspectos como la identificación digital, los pagos digitales y el intercambio de datos en el sector financiero y desempeña un papel fundamental en acelerar la transformación digital de los servicios financieros.

Las recomendaciones de políticas elaboradas por la presidencia de India reflejan buenas prácticas y tienen como objetivo ayudar a las autoridades a apoyar el desarrollo y funcionamiento de la IPD de acuerdo con los contextos nacionales⁸²: (a) permitir y fomentar el uso responsable de IPD para acelerar la inclusión financiera, (b) desarrollar IPD bien diseñada a través de un conjunto de buenas prácticas ampliamente aceptadas, (c) fomentar acuerdos apropiados de regulación y supervisión basados en el riesgo para el uso de IPD en el sector financiero, (d) promover acuerdos sólidos de gobierno interno, (e) permitir que la IPD ofrezca productos y servicios de manera que nadie quede excluido y se preserven los intereses del consumidor.

En nuestro país, el marco de identidad digital⁸³ y el esquema de Pagos con Transferencia (PCT)⁸⁴ evidencian el potencial de las IPDs.

■ Durante su presidencia del G20 en 2024, **Brasil** reconoce que si bien aún es necesario avanzar en políticas para mejorar el acceso y uso de servicios financieros, también es prioritario mejorar la calidad de la inclusión financiera para fortalecer el bienestar financiero de las personas y los hogares, lo que ayudará al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible⁸⁵. En este sentido, propuso focalizar su trabajo en el tópico de bienestar financiero de las personas⁸⁶. El objetivo es avanzar en la construcción de una definición armonizada y elaborar herramientas que permitan su medición, identificando los indicadores que resulten adecuados a las necesidades específicas de cada país y para la comparación internacional.

⁸⁰ [Reglamentación de las Facturas de Crédito Electrónicas y Sistema Nacional de Pagos - Cheques y otros instrumentos compensables](#).

⁸¹ [Central de deudores: preguntas frecuentes](#).

⁸² [G20 Policy recommendations for advancing financial inclusion and productivity gains through digital public infrastructure](#).

⁸³ [Sistema de Identidad Digital \(SID\)](#).

⁸⁴ [Claves de la nueva norma: Transferencias 3.0 | Preguntas y Respuestas](#).

⁸⁵ [Objetivos de Desarrollo Sostenible](#).

⁸⁶ Considerándolo un sinónimo de salud financiera.

En un apartado anterior del Informe de Inclusión Financiera se abordó el concepto de salud financiera y se mencionó la relevancia de contar con esta medición para la toma de decisiones de política e iniciativas del sector privado⁸⁷. En una edición posterior, se realizó un ejercicio donde se evaluaron los índices de capacidad y salud financiera de los participantes en los programas de educación financiera dictados por el BCRA⁸⁸. En el presente apartado, se presentan ciertas métricas de bienestar o salud financiera de la población argentina, y de otros grupos de países comparables, para comenzar a entender este fenómeno, en línea con su posicionamiento en la agenda global. La medición de la salud financiera resulta compleja dado que la recopilación de los datos para su medición se realiza a través de encuestas (y no de datos de oferta, generalmente provistos por los entes reguladores).

Ante la ausencia de relevamientos nacionales, se toman indicadores que provienen de Global Findex⁸⁹. Esta encuesta global relevó elementos específicos de bienestar financiero como la posibilidad de acceder a fondos⁹⁰ ante una emergencia y la procedencia de estos fondos, entre otros⁹¹. En Argentina, un 85% de los adultos afirmó que podría acceder a algún tipo de fuente de fondos de emergencia dentro de los 30 días, incluyendo ahorros, financiamiento formal, dinero de familiares o amigos, ingresos relativos al trabajo o la venta de activos. Sin embargo, 1 de cada 3 adultos (33%) contestó que le resultaría muy difícil. Apenas un poco más de la mitad de la población adulta (52%) dijo poder disponer de los fondos sin grandes dificultades en el lapso de un mes. En Latinoamérica y el Caribe, en promedio, las respuestas resultaron similares mientras que respecto al conjunto de países con el mismo nivel de ingreso que Argentina, existen diferencias notorias en detrimento de nuestro país.

Las estrategias para hacer frente a una emergencia varían en cuanto a la disponibilidad de fondos. Aumentar las horas de trabajo en un contexto de recesión puede ser poco factible, mientras que depender de familiares o amigos durante un shock sistémico que cause un daño económico generalizado, como la reciente pandemia, puede afectar la capacidad de ayuda de esas personas. En contraste, los ahorros son considerados la fuente más confiable de fondos en caso de emergencia. En Argentina, la opción más mencionada para obtener fondos en una emergencia es acudir a la familia o amigos, seguida en menor medida por trabajar horas extras y solicitar un préstamo. La alta dependencia de familiares o amigos refleja una tendencia similar en la región, aunque en menor grado. Apenas 1 de cada 10 adultos en Argentina indicó que utilizaría sus ahorros en caso de una emergencia, lo que refleja un bajo nivel de disponibilidad de esta fuente, similar a lo observado en la región pero menor a lo registrado en otras jurisdicciones de ingresos similares.

⁸⁷ Informe de Inclusión Financiera. Segundo semestre de 2020. [Apartado 3 / ¿Qué es la salud financiera y por qué debe ser tenida en cuenta?](#)

⁸⁸ Informe de Inclusión Financiera. Segundo semestre de 2021. [Apartado 3 / La educación, una inversión clave para cuidar la salud financiera.](#)

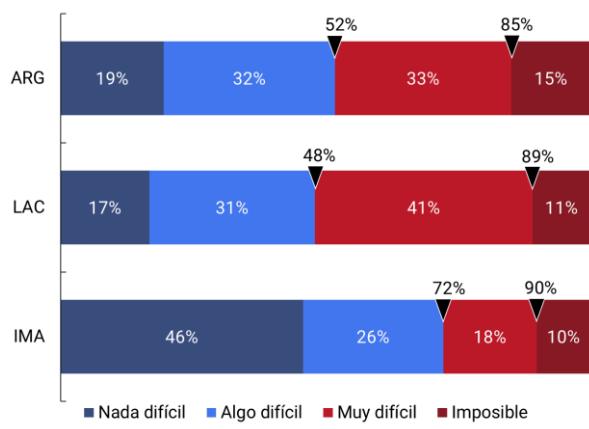
⁸⁹ Demirguc-Kunt, Asli, Leora Klapper, Dorothe Singer, Saniya Ansar. 2022. [The Global Findex Database 2021: Financial Inclusion, Digital Payments, and Resilience in the Age of COVID-19](#). Washington, DC: World Bank.

⁹⁰ Monto equivalente al 5% del ingreso bruto nacional per cápita en moneda local.

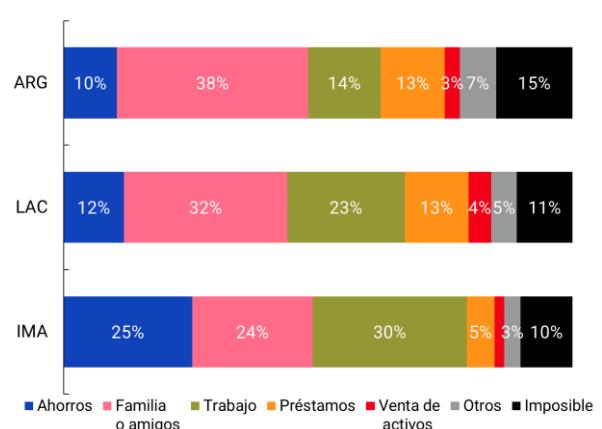
⁹¹ Se implementaron encuestas representativas a nivel nacional efectuadas por el Banco Mundial durante 2021/22 a nivel global con una participación de 123 países y unas 125.000 personas.

Gráfico A.2.1 | Nivel de acceso a fondos ante una emergencia: porcentaje de adultos⁹²

Posibilidad de acceso a fondos de emergencia



Fuente de fondos de emergencia



Nota | ARG: Argentina. LAC: Latinoamérica y el Caribe. IMA: países de ingreso mediano alto. En el caso de Argentina, la muestra, que se realizó de forma telefónica (telefonía fija y móvil), contó con 1.003 entrevistas y registró un efecto de diseño igual a 2,51 y un margen de error equivalente a 4,9⁹³.

Fuente | Banco Mundial (Global Findex).

La radiografía del bienestar financiero argentino muestra que un tercio de la población tendría dificultades para acceder a fondos de emergencia y un 15% lo consideraría imposible. La mayoría no recurriría a ahorros y dependería de la ayuda de un familiar. Esta fragilidad resalta la necesidad de transformaciones donde el sistema financiero puede desempeñar un papel importante.

⁹² El cuestionario incluye dentro de las posibles respuestas las opciones: "no sabe" y "no responde". Sin embargo, la base de datos no expone los porcentajes de estas respuestas, motivo por el cual no se han incluido.

⁹³ [Apéndice A - Metodología de la encuesta, Banco Mundial](#).

Nota metodológica

Datos de población

Este IIF presenta indicadores que se encuentran desagregados por distintas variables demográficas y geográficas. A la fecha de publicación de esta edición, no se han difundido los resultados definitivos del Censo Nacional de Población, Hogares y Viviendas (CNPHV) de 2022, por lo que se utilizaron datos de población basados en el CNPHV de 2010.

Dado que el Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina (INDEC) no publica una serie que contenga simultáneamente todas las desagregaciones utilizadas a lo largo de este IIF (género, grupo etario y ubicación geográfica a nivel provincial, departamental y de localidad), fue necesario tomar distintas series de acuerdo con la definición de cada indicador:

- para los indicadores a nivel nacional y provincial se utilizó la serie denominada “Población por sexo y grupos quinquenales de edad para el total del país y provincias. Años 2010-2040”;
- para los indicadores a nivel departamental se tomó como base la serie “Población estimada al 1 de julio de cada año calendario por sexo, según departamento”;
- finalmente, dado que el INDEC no publica una proyección de la evolución en el tiempo de la cantidad de habitantes de cada localidad, fue necesario construir la serie para los indicadores a dicho nivel, para lo cual se partió de los resultados del CNPHV de 2010.

Atento que existen diferencias entre los resultados provisionales del CNPHV 2022 y los del 2010, los indicadores elaborados en este IIF en relación a la población adulta deberían tomarse como provisорios hasta tanto se cuente con información actualizada del último censo.

Por último, a los efectos de este IIF, se considera “adulto” a una persona de 15 años o más, siguiendo el estándar utilizado por el Banco Mundial para sus indicadores de inclusión financiera.

Regionalización

A los fines de la elaboración de indicadores regionales, se utilizó el criterio de regionalización propuesto por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (en la actualidad, Ministerio de Economía), que establece cinco regiones:

- NOA (Noroeste Argentino): Salta, Jujuy, Tucumán, Catamarca y Santiago del Estero.
- NEA (Noreste Argentino): Formosa, Chaco, Misiones y Corrientes.
- Nuevo Cuyo: Mendoza, San Juan, San Luis y La Rioja.
- Patagonia: La Pampa, Neuquén, Río Negro, Chubut, Santa Cruz y Tierra del Fuego.
- Centro y Buenos Aires: Córdoba, Santa Fe, Entre Ríos, Buenos Aires y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

En el texto de este IIF se menciona a Nuevo Cuyo como Cuyo y Centro y Buenos Aires como Centro.

Cuentas de pago en proveedores de servicios de pagos

Dentro de los Proveedores de Servicios de Pagos (PSP) que operan en COELSA, existen proveedores que están inscriptos en el Registro de Proveedores de Servicios de Pago (PSP) del

BCRA y otros proveedores que no están registrados⁹⁴. A los efectos de este informe, se contabilizan únicamente las cuentas de pago correspondientes a los proveedores que se encuentran registrados como PSP que ofrecen cuentas de pago.

Actividad en cuentas

La serie de “Actividad” proviene de COELSA e indica si las personas cuentahabientes registraron débitos o créditos en sus cuentas bancarias y/o de pagos a lo largo de un trimestre. Si una persona realiza operaciones desde cuentas diferentes, ya sea de la misma entidad o de distintas entidades, se contabiliza solo una vez.

La serie permite distinguir si el movimiento de fondos es producto de un débito y/o de crédito y se contemplan los débitos y créditos realizados mediante transferencias inmediatas, pagos con transferencias en línea, transacciones con cheques, débitos directos, DEBIN y transferencias en lote (diferidas), en la medida que estén liquidadas y compensadas por COELSA.

Dado que la serie de “Actividad” considera el subconjunto de operaciones en las cuales interviene COELSA, los indicadores de actividad están subestimados. En particular, el indicador no captura aquellas personas cuentahabientes que operan con tarjeta de débito y no realizan transferencias desde o hacia cuentas de pago, los retiros de efectivo, entre otros. Otro aspecto del indicador es que las operaciones de débito son, en general, iniciadas por la propia PH titular de la cuenta mientras que en las de crédito son originadas por un tercero (PH o PJ). Esta distinción tiene consideraciones distintas en términos de inclusión financiera, dado que en el primer caso se trata de una operación activa de la PH.

Crédito de empresas MiPyMEs

Se utilizó el criterio de MiPyME propuesto por la Secretaría de Industria y Desarrollo Productivo del Ministerio de Economía⁹⁵, en el cual una MiPyME es una micro, pequeña o mediana empresa, cuya actividad económica en el país se agrupa en alguno de estos sectores: servicios, comercial, industrial, agropecuario, construcción o minero. El tamaño de la MiPyME se determina en función de la actividad económica y el monto de las ventas totales anuales. Cuando las regulaciones del BCRA lo disponen, las EEFF informan en la Central de Deudores del Sistema Financiero (CENDEU) el campo “código_pyme”⁹⁶, el cual se compone de 2 dígitos, uno que indica el tamaño y otro el sector económico. Dado que existen casos donde una misma empresa para un mismo periodo tiene asignados “código_pyme” distintos, se utilizó el “código_pyme” correspondiente a la asistencia crediticia de mayor saldo en cada uno de los períodos estudiados. Existe la posibilidad que el primer saldo sea idéntico al segundo, en este caso se toma el “código_pyme” más alto posible. Para la asignación de provincia a las empresas MiPyMEs se utilizó el domicilio fiscal declarado en el Padrón AFIP.

Saldos de los productos de ahorro e inversión de las personas humanas (PH)

Los saldos de ahorro e inversión de las (PH) están clasificados de la siguiente manera:

⁹⁴ [TO Proveedores de Servicios de Pago](#).

⁹⁵ [¿Qué es una MiPyME?](#)

⁹⁶ [Determinación de las condiciones de MiPyME. Punto 1, BCRA.](#)

1. Saldos no invertidos: incluyen: (i) saldos en cuentas corrientes y en cajas de ahorro nominadas en moneda local y extranjera; y (ii) saldos en cuentas de pago.
2. Saldos invertidos: incluyen: (i) saldos en plazos fijos en pesos y en moneda extranjera; (ii) saldos de productos en UVA; (iii) valor del patrimonio neto (PN) de los Fondos Comunes de Dinero (FCD) suscriptos por PH (estimación); y (iv) valor del PN de otros Fondos Comunes de Inversión (Otros FCI) suscriptos por PH (estimación). Estos últimos comprenden fondos de renta fija (bonos), renta variable (acciones), renta mixta, estructurados, entre otros⁹⁷.

Para estimar el PN de los FCD suscriptos por PH, se calculó la sumatoria de: (i) los FCD exclusivos de PH y, (ii) para aquellos FCD que pueden estar constituidos tanto por PH como por PJ en EIFF, se estimó sobre la base de ponderadores los correspondiente a PH. Los ponderadores se obtuvieron a través del cálculo de la participación de los FCI de PH en los FCI Totales (PH+PJ). La exclusividad fue consultada a través de un relevamiento de los sitios web y los reglamentos de gestión de los FCD. Por otro lado, para estimar el PN de los otros FCI se calculó la diferencia entre el valor del PN de los FCI suscriptos por PH (utilizando información publicada por CAFCI y CNV) y el valor del PN de los FCD suscriptos por PH.

Saldos de cuentas y plazos fijos en moneda extranjera

Para obtener los saldos en pesos de las cuentas y plazos fijos en moneda extranjera se utiliza la serie del [Tipo de Cambio de Referencia](#), que se publica en forma diaria en la página web del BCRA de acuerdo a la metodología que establece la normativa⁹⁸.

Cantidad de titulares PH de plazos fijos y porcentaje de cuentahabientes con plazos fijo.

El Régimen Informativo para Supervisión recopila, en forma trimestral, la cantidad de titulares de plazos fijos por entidad financiera (EF), pero no a nivel agregado (es decir, no son titulares únicos). Estos titulares incluyen personas humanas y empresas. Por tal motivo, se estimaron los titulares PH de plazos fijos para cada EF. Para esto, se multiplicó la cantidad de titulares de plazo fijo por el ratio entre la cantidad de certificados de plazos fijos de PH con respecto al total de certificados, tanto en pesos como en moneda extranjera, para cada EF⁹⁹. Luego, se sumaron las cantidades estimadas para cada EF y se obtuvo la estimación para el total del sistema financiero, que como se mencionó previamente, puede contener duplicaciones en la medida que las PH tengan plazos fijos en más de una EF.

Tasa de interés real de los plazos fijos¹⁰⁰

Para el cálculo de la tasa de interés real mensual, se aplicó la siguiente fórmula:

$$r = [(1 + i) / (1 + \pi)] - 1$$

Donde: i es la tasa de interés nominal mensual; π es la tasa de inflación que se obtiene mediante la variación mensual del IPC y r es la tasa de interés real mensual.

⁹⁷ Ver [Glosario_CAFCI](#).

⁹⁸ [Comunicación A 3500](#).

⁹⁹ [Régimen Informativo para Supervisión](#). Códigos 999705, 999706, 889901 y 889902 - Cantidad de operaciones a plazo.

¹⁰⁰ [Tipo de Interés nominal y tipo de interés real](#).

Glosario de abreviaturas y siglas

ACSF	Agencia Complementaria de Servicios Financieros	IPD	Infraestructura pública digital
AFIP	Administración Federal de Ingresos Públicos	LAC	América Latina y el Caribe
ANDE	Agencia Nacional de Desarrollo de Uruguay	LFIP	Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva
ARG	Argentina	M	miles
ATM	Cajero automático	MB	Mobile banking o banca móvil
BCRA	Banco Central de la República Argentina	Mill	Millones
BIS	Bank for International Settlements	MINCIT	Ministerio de Comercio, Industria y Turismo de Colombia
BP	Botón de pago	MiPyMEs	Micro, pequeñas y medianas empresas
CABA	Ciudad Autónoma de Buenos Aires	MPE	Medios de pago electrónicos
CAECEIS	Cámara Argentina de Empresas de Cobranzas Extrabancarias de Impuestos y Servicios	MPOS	Dispositivo móvil en punto de venta
CAFCI	Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión	MTESS	Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social
CBU	Clave bancaria uniforme	NEA	Noreste Argentino
CENDEU	Central de Deudores del Sistema Financiero	NOA	Noroeste Argentino
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México	OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
CNE	Censo Nacional Económico	OPNFC	Otros proveedores no financieros de crédito
CNPHV	Censo Nacional de Población, Hogares y Viviendas	PCT	Pagos con transferencia
CNV	Comisión Nacional de Valores	PDA	Puntos de acceso
COELSA	Cámara Compensadora Electrónica	PF	Plazo fijo
CVU	Clave virtual uniforme	PH	Persona humana
DEBIN	Débito inmediato	PIB	Producto interno bruto
Der.	Derecho	PJ	Persona jurídica
EEFF	Entidades financieras	PN	Patrimonio neto
EF	Entidad financiera	PNFC	Proveedores no financieros de crédito
ENACOM	Ente Nacional de Comunicaciones	POS	Dispositivo en punto de venta
EPH	Encuesta Permanente de Hogares	p.p.	Punto porcentual
ETCNB	Emisoras de tarjetas de crédito no bancarias	PSP	Proveedores de servicios de pagos
EyO	Empresas y organizaciones	QR	Quick Response code o código de respuesta rápida
FAS	Financial Access Survey	SF	Sistema financiero
FCD	Fondo común de dinero	SFA	Sistema financiero ampliado
FCD-PH	Fondo común de dinero de personas humanas	SIDRA	Sistema IBGE de Recuperación Automática de Brasil
FCEM	Facturas de crédito electrónicas MiPyME	SII	Servicio de Impuestos Internos de Chile
FCI	Fondo común de inversión	SIPA	Sistema Integrado Previsional Argentino
FMI	Fondo Monetario Internacional	SPNF	Sector privado no financiero
GPFI	Global Partnership for Financial Inclusion	SUC	Sucursal
HB	Home banking o banca por internet	TAS	Terminal de autoservicio
i.a.	Interanual	TVI	Tasa de variación interanual
IIF	Informe de Inclusión Financiera	UNESCO	Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura
IMA	Países de ingreso mediano alto	UVA	Unidades de valor adquisitivo
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos		
INEGI	Instituto Nacional de Estadística y Geografía de México		
IPC	Índice de precios al consumidor		