

MONITOR MENSUAL · SALUD FINANCIERA DE LOS HOGARES

Índice de Salud Financiera de los Hogares

Seguimiento mensual de la salud financiera de los hogares argentinos: endeudamiento, calidad de cartera, acceso al crédito, capacidad de pago, dinamismo y vulnerabilidad macro.

INFORME MENSUAL · SEPTIEMBRE DE 2026

SÍNTESIS DEL MES

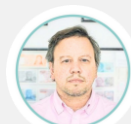
Claves de julio de 2026

- El Índice de Salud Financiera de los Hogares registró 28,0 puntos en julio de 2026 y exhibe una leve mejora tras alcanzar el mínimo de la serie 2018-2026 en mayo pasado (26,6; escala 0-100, zona 0-30 = estrés agudo).
- Los pilares intrínsecos del balance de las familias (Endeudamiento, Capacidad de pago y Calidad de cartera) mejoraron en el margen, por una leve caída de la carga financiera y una baja en la mora temprana. Los pilares de contexto macroeconómico (Dinamismo y Vulnerabilidad) empeoraron por el retroceso de la actividad.
- El Índice Anticipado de Estrés de los Hogares (IAEH): 78,8/100 en julio (escala 0-100 con orientación invertida respecto del ÍNDICE DE SALUD FINANCIERA DE LOS HOGARES: mayor valor = mayor estrés esperado a ~6 meses) y cede más de 15 puntos desde octubre de 2025.

ELABORACIÓN

**Marina Dal Poggetto**

Directora Ejecutiva de Eco Go y coordinadora del Área de Economía en la Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Austral.

**Sebastián Menescaldi**

Director Asociado de Eco Go.

**Sebastián Bellsells**

Secretario Académico y Profesor en la Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Austral.

**Martín E. Masci**

Profesor Asociado e Investigador en la Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Austral.

**Federico de Cristo**

Profesor de Macroeconomía y Economía General en la Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Austral.

Para más detalle de las series ver: <https://www.austral.edu.ar/cienciasempresariales/monitor-economico-financiero/>

ÍNDICE DE SALUD FINANCIERA DE LOS HOGARES

ECO GO + Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Austral.

Es un indicador compuesto, mensual y nacional, en escala 0-100 (50 = mediana histórica 2018-2026), que mide qué tan sana es la posición financiera de las familias argentinas frente al crédito: cuánto deben en relación con lo que ganan, cuán al día están con los pagos, cómo acceden al crédito, qué capacidad de pago tienen, cuán dinámica es la actividad y el crédito que las rodea, y cuán expuestas están a shocks de tasa, inflación e ingreso.

Se construye combinando 5 pilares —Endeudamiento/Carga (incluye el acceso al crédito bancario), Calidad de cartera, Capacidad de pago, Dinamismo y Vulnerabilidad macro/colchón— cada uno normalizado a la misma escala y ponderado según su poder explicativo sobre la mora del sistema financiero (Calidad 42,9%; Capacidad de pago 27,1%; Endeudamiento, Dinamismo y Vulnerabilidad 10,0% cada uno). Los ponderadores se corresponden con el análisis de la mediana histórica en el período analizado.

A lo largo del informe, se podrán apreciar colores verde y rojo sobre ciertos conceptos que responden a la intuición de cómo afectan dichas variables a la composición del índice o pilar. Respecto del endeudamiento, la carga financiera conforme aumenta deteriora el score, mientras que el stock de deuda y la cantidad de personas al aumentar hace lo propio el score. La calidad de cartera refiere a la proporción de deuda irregular sobre deuda total del sistema. En líneas generales una calidad de cartera mejor es bueno para los deudores. La capacidad de pago indica la solvencia de las personas, de forma que aumentar el salario o cantidad de empleo, permite repagar mejor las deudas. El dinamismo es una variable macroeconómica de actividad y confianza del consumidor que mejoran el score, pero la inflación contemporánea la empeora. En esa línea, la vulnerabilidad macro incluye la tasa real (deflactada) que va en la misma línea que la inflación del pilar anterior. Esta componente sólo se ve beneficiada por aumentos de depósitos (deflactados) ya que implican un colchón de dinero financiero.

Pilar	Peso	Qué mide
Endeudamiento / Carga	10,0%	Carga financiera, apalancamiento y stock real de deuda (bloque nivel) + composición, vida media y proporción financiada de tarjetas (bloque estructura) + % de adultos con crédito (bloque acceso).
Calidad de cartera	42,9%	Mora consolidada + mora operativa (bancos/PNCF) + mora temprana (situación 2).
Capacidad de pago	27,1%	Nivel del salario real y del empleo registrado, desestacionalizados.
Dinamismo	10,0%	Actividad económica (EMAE), confianza (ICC) e inflación.
Vulnerabilidad macro / colchón	10,0%	Tasa real, depósitos reales y participación del sector público en activos bancarios.

ÍNDICE ANTICIPADO DE ESTRÉS DE LOS HOGARES

ECO GO + Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Austral.

Es un indicador complementario al índice de salud financiera de los hogares, compuesto, mensual y nacional, en escala 0-100 (50 = mediana histórica 2018-2026), que mide variables que históricamente se adelantan a la mora de las familias para anticipar el estrés financiero de los hogares antes de que se refleje en la calidad de cartera.

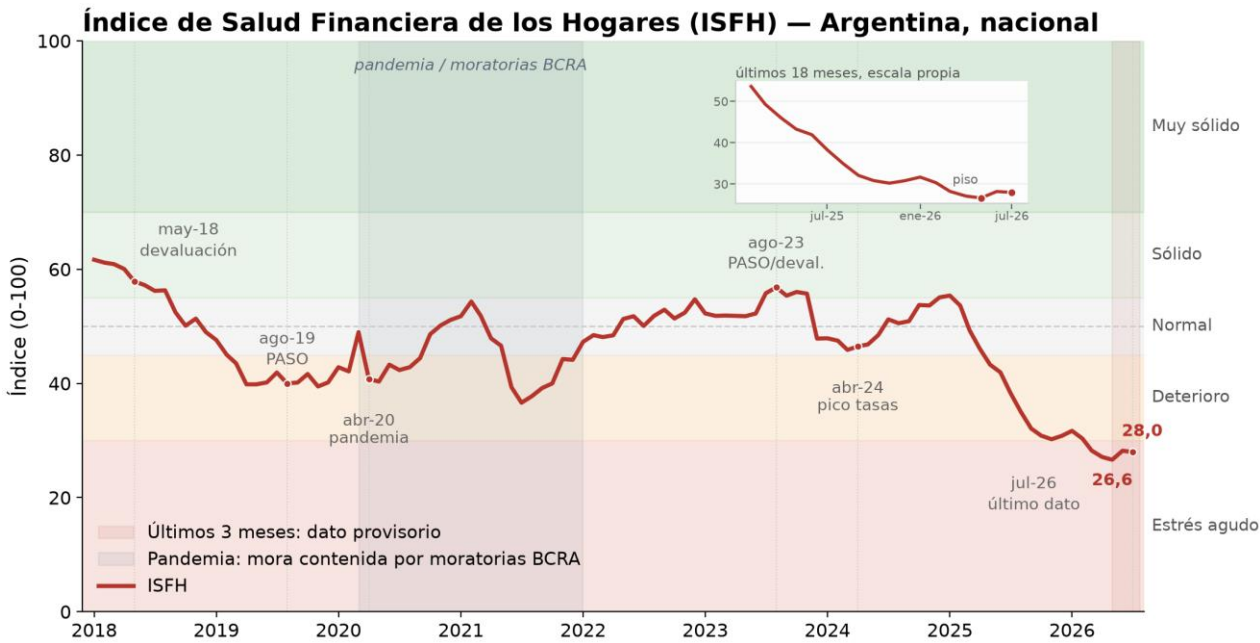
Tiene una escala invertida respecto del índice de salud financiera de los hogares: en el IAEH, a mayor nivel = más estrés esperado. Se publica como series independientes, de Mora temprana, carga financiera consolidada, apalancamiento, crédito real a familias y tasa real activa.

Bloque	Peso.	Qué mide
Pipeline	50	Mora temprana
Gestación	50	Carga financiera consolidada, Apalancamiento, Tasa real activa, Crédito real a familias

PANORAMA GENERAL

Índice Salud Financiera de los Hogares, julio de 2026

En julio el índice registró 28,0 puntos, -0,2 puntos respecto del mes anterior y -10,3 puntos respecto de igual mes de 2025.



Variación mensual promedio: +0,3 puntos en los últimos 3 meses, -1,4 puntos en los 3 meses previos.

Todavía persiste el estrés en la salud financiera de las personas. A continuación, se muestran los scores de cada pilar que conforman el promedio ponderado del índice de salud financiera de los hogares sintético. Para revertir a la mediana o superarla, sería necesario que mejore la calidad de cartera (que pondera alto). También, la capacidad de pago ya que conjuga la cantidad y calidad del empleo que asumen posibilidad de repago en tiempo y forma. Luego del cuadro, se analiza más en detalle el panorama general.

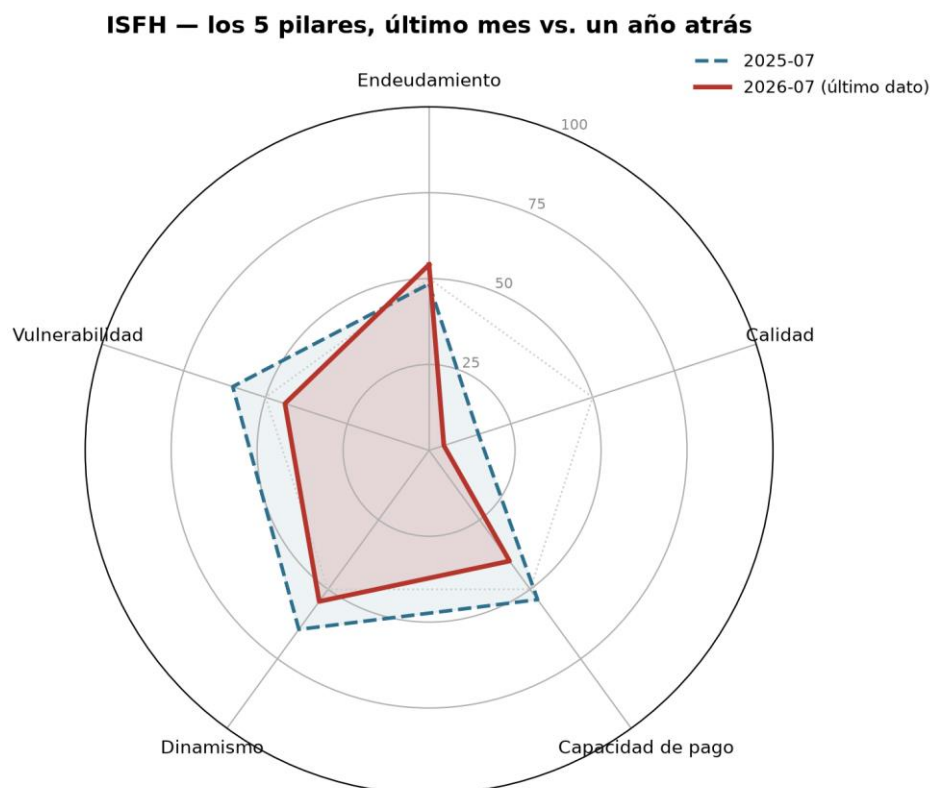
Pilar	Score	Δ mensual	Contrib. mensual (pts. ISFH)	Δ interanual	Contrib. interanual (pts. ISFH)
Endeudamiento / Carga	54	+0,8	+0,08	+5,6	+0,56
Calidad de cartera	5	+1,1	+0,49	-10,6	-4,55
Capacidad de pago	40	+0,4	+0,12	-13,9	-3,76
Dinamismo	56	-5,5	-0,55	-10,1	-1,01
Vulnerabilidad macro / colchón	44	-3,8	-0,38	-16,0	-1,60
ISFH (suma ponderada)	28,0	-0,2	-0,23	-10,3	-10,35

Δ mensual/interanual: variación del score del pilar (puntos, escala 0-100). Contribución: Δ del pilar multiplicado por su peso, en puntos de ÍNDICE DE SALUD FINANCIERA DE LOS HOGARES. Un Δ mensual de +0,0 corresponde a un pilar sin dato propio en el mes más reciente (provisorio), completado por arrastre del mes anterior — no indica ausencia de cambio subyacente.

PANORAMA GENERAL

- El Endeudamiento tuvo una mejora de 0,8 en julio, a partir de la suba de la vida media del crédito (pasó de 23,3 a 27,7 meses). También el apalancamiento aporta +0,10, primera baja desde 2024, y el stock real +0,09. En sentido contrario, la proporción del saldo de tarjetas que devenga intereses subió de 19,9% a 20,3% y resta 0,12. La carga consolidada bajó, pero sigue siendo elevada.
- La Calidad de cartera aumentó +1,1 en julio a partir del comportamiento de la mora temprana (situación 2): tocó máximo en nov-2025 (5,55%) y viene bajando cuatro meses seguidos, 4,07% en junio y 3,84% en julio. El resto de los componentes siguen sin aportar y están pegados a 0 desde nov-2025 (mora consolidada 16,7%, mora operativa de bancos 10,7%, mora operativa del PNCF 19,7%).
- La Capacidad de pago mejoró 0,4 en julio. El salario real mediano rebotó en junio y julio, aunque sigue 3,2% abajo del nivel de julio-2025. El empleo registrado privado sostiene la caída lenta pero ininterrumpida en los 11 meses con dato).
- El Dinamismo cayó -5,5 p. en julio, por la baja de los dos componentes de actividad y expectativas.
- La Vulnerabilidad también se deterioró -3,8 en julio, exhibiendo cuatro meses seguidos de caída fuerte, y es todo depósitos. El stock real de plazo fijo de personas físicas pasó de +36% i.a. en marzo a -4,3% i.a. en julio: primera variación negativa de la serie. El colchón de liquidez de las familias se está consumiendo justo mientras la mora está en máximos. La tasa real aporta -0,34 (48,2% → 49,8% anualizada, volvió a subir tras haber mejorado entre diciembre y marzo).

Los cinco pilares, último dato vs. año anterior



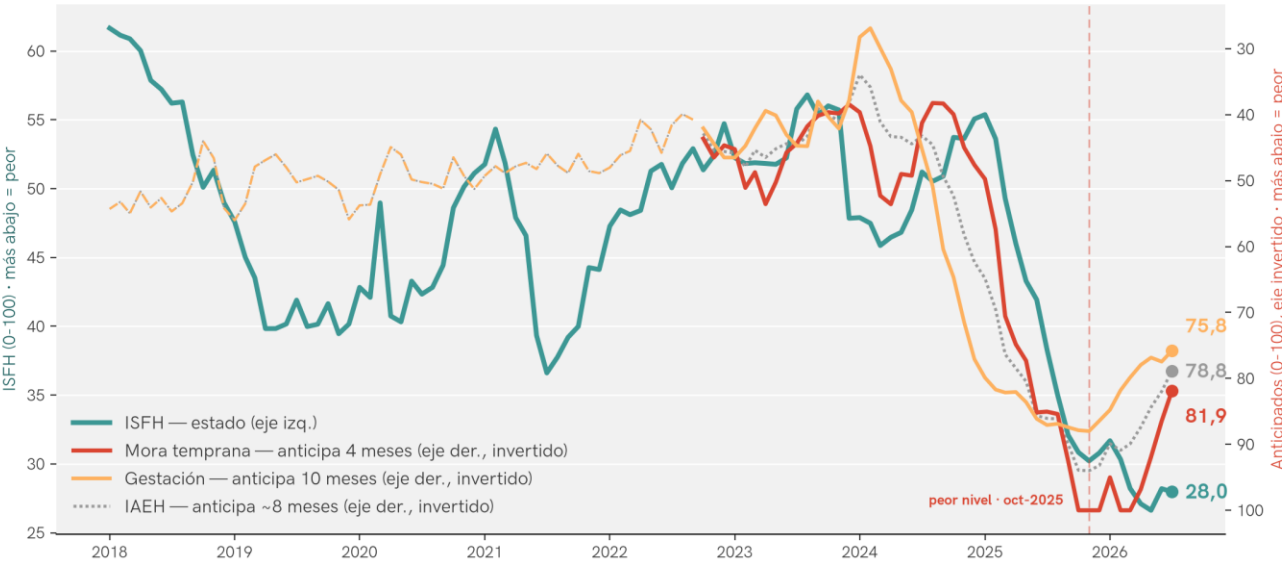
Los 5 pilares, último dato vs. mismo mes del año anterior. Fuente: ECO GO en base a BCRA, INDEC y UTDT.

Índice Anticipado de Estrés de los Hogares (IAEH)

PANORAMA GENERAL

- El IAEH unificado se ubica en 78,8 sobre 100 en el mes de julio, retrocediendo 3,1 p.p. respecto al mes previo. Tocó su peor nivel en nov-2025 (94,0) y desde entonces cede 15,2 puntos.
- Mora temprana (anticipa 4 meses): 81,9 sobre 100. Tocó su peor nivel en oct-2025 (100,0) y desde entonces cede 18,1 puntos.
- Gestación (anticipa 10 meses): 75,8 sobre 100, con su peor nivel en nov-2025 (88,0).
- Las dos componentes del IAEH revirtieron su tendencia, pero el ÍNDICE DE SALUD FINANCIERA DE LOS HOGARES todavía no. El estrés de los hogares parece ceder aunque todavía ello no se traduce en una mejora general.
- Sustentabilidad del crédito: el stock real crece 6,8 puntos por encima de la masa salarial real (que cae 5,1%). El crédito casi dejó de crecer, pero sigue corriendo por delante del ingreso que lo tiene que pagar: la brecha se cerró, pero todavía no dio vuelta.

Índice Anticipado de Estrés de los Hogares (IAEH) — Argentina, nacional



Fuente: EcoGo y Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Austral, en base a BCRA, INDEC, Ministerio de Trabajo y UTD. Último dato: jul-2026.
Los ejes de los anticipados van invertidos: en los tres, más abajo es peor. IAEH en desarrollo, no publicable (tramo punteado: corre con menos de 5 componentes).

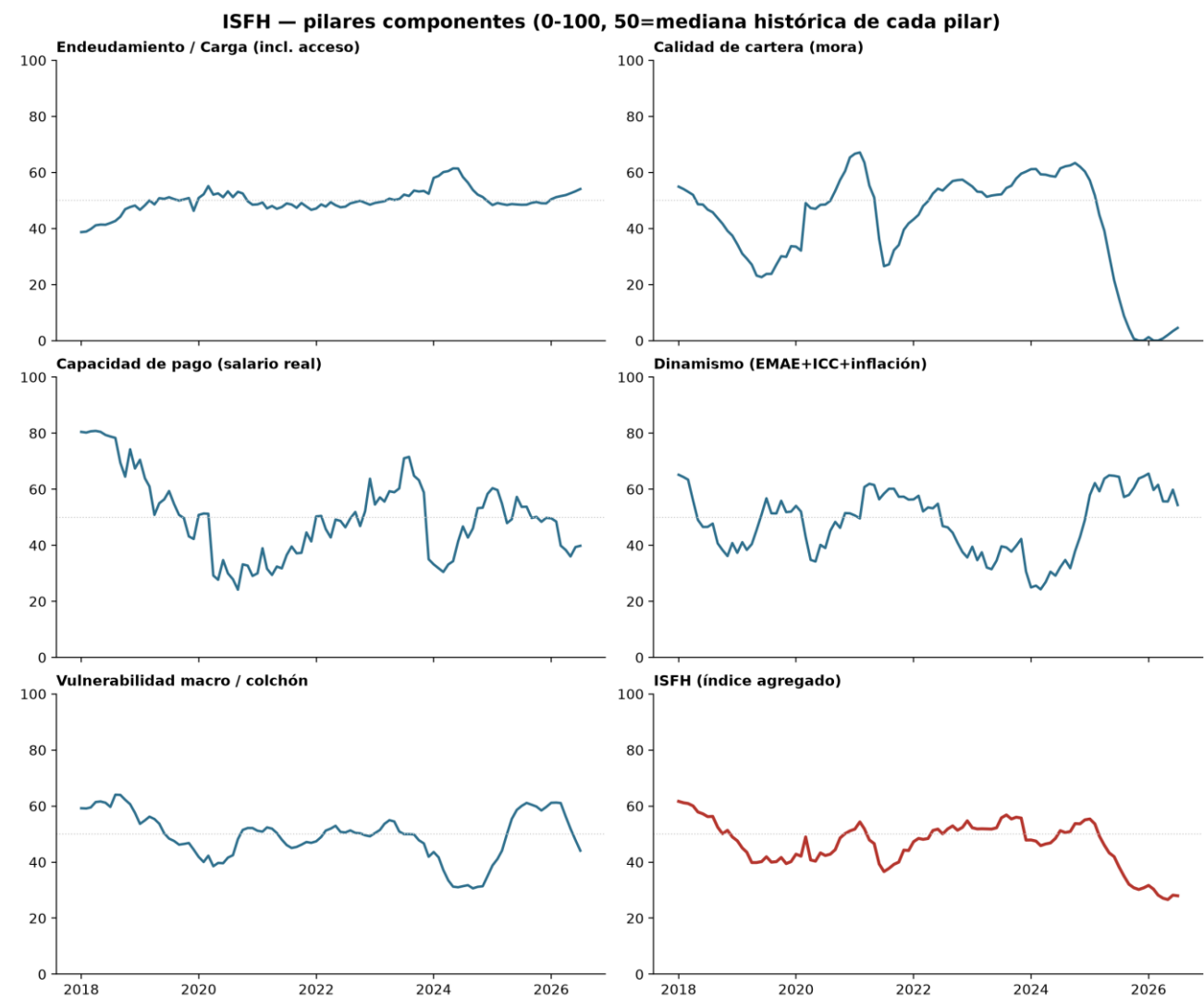
www.ecogo.com.ar

ATENCIÓN A LA ESCALA: en las series anticipadas, un valor **MÁS ALTO** significa **MÁS** estrés esperado (al revés que, en el **ÍNDICE DE SALUD FINANCIERA DE LOS HOGARES**, donde más alto es más sano). En el gráfico sus ejes van invertidos para que, en los tres, más abajo sea peor.

DESAGREGACIÓN DEL ÍNDICE

Los cinco pilares y el Índice de Salud Financiera de los Hogares, serie completa

Cada pilar en su propia escala 0-100 (50 = mediana histórica 2018-2026 de ese pilar), junto con el índice de salud financiera de los hogares agregado.

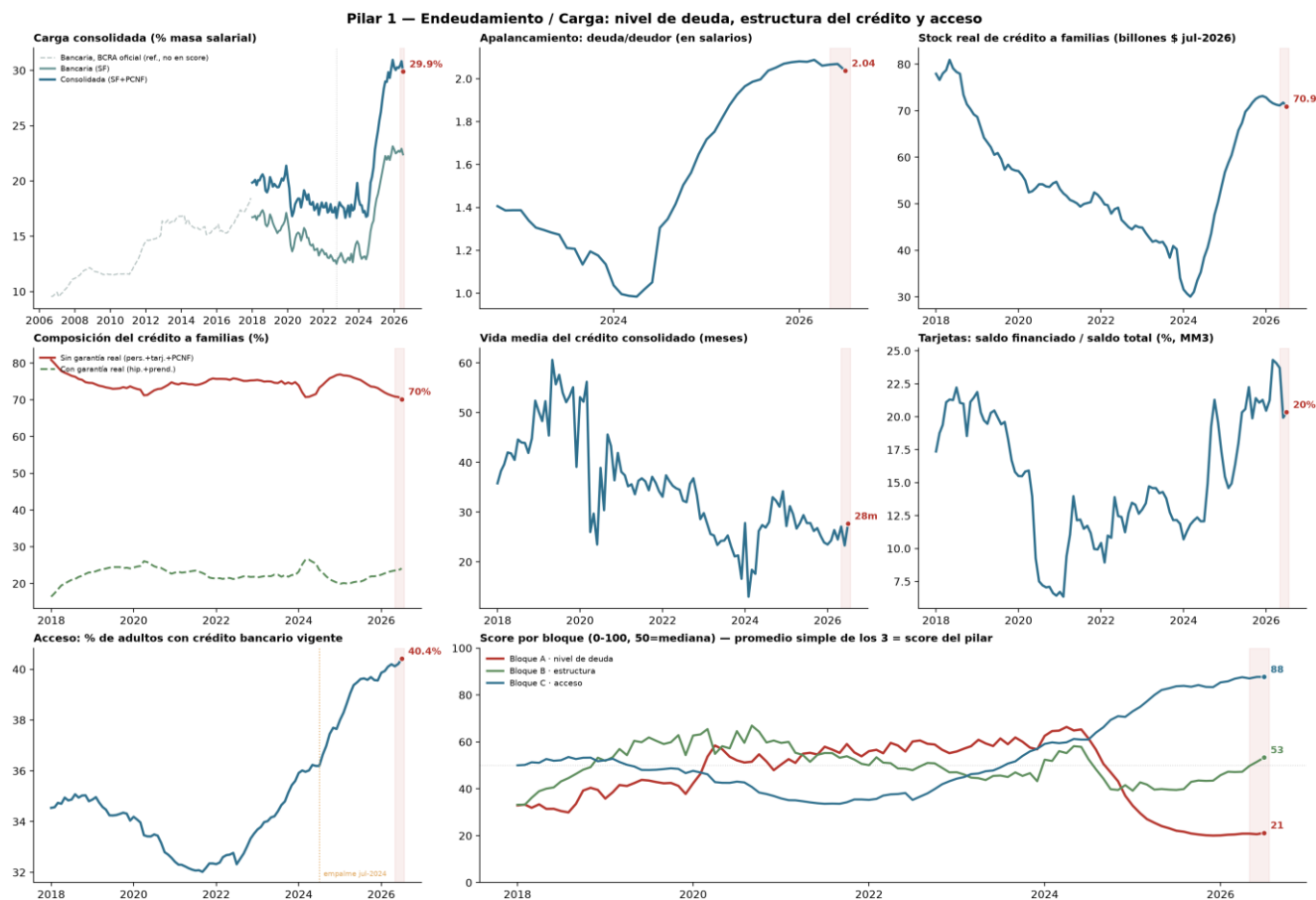


Fuente: ECO GO en base a BCRA, INDEC y UTDT.

ANÁLISIS DE COMPONENTES ÍNDICE DE SALUD FINANCIERA DE LOS HOGARES

Endeudamiento / Carga: 54/100

Promedia TRES BLOQUES: nivel de deuda (carga financiera consolidada, apalancamiento por deudor y stock real de crédito a familias — miden cuánta deuda hay), estructura del crédito (composición por tipo de garantía y vida media del crédito otorgado — miden qué tan sostenible es esa deuda) y acceso (% de la población adulta con crédito bancario vigente — mide qué parte de la población tiene esa deuda). Un mismo nivel de deuda no implica el mismo riesgo si es de largo plazo con garantía real o de corto plazo sin ella, ni si la sostienen pocos deudores muy expuestos o muchos poco expuestos.



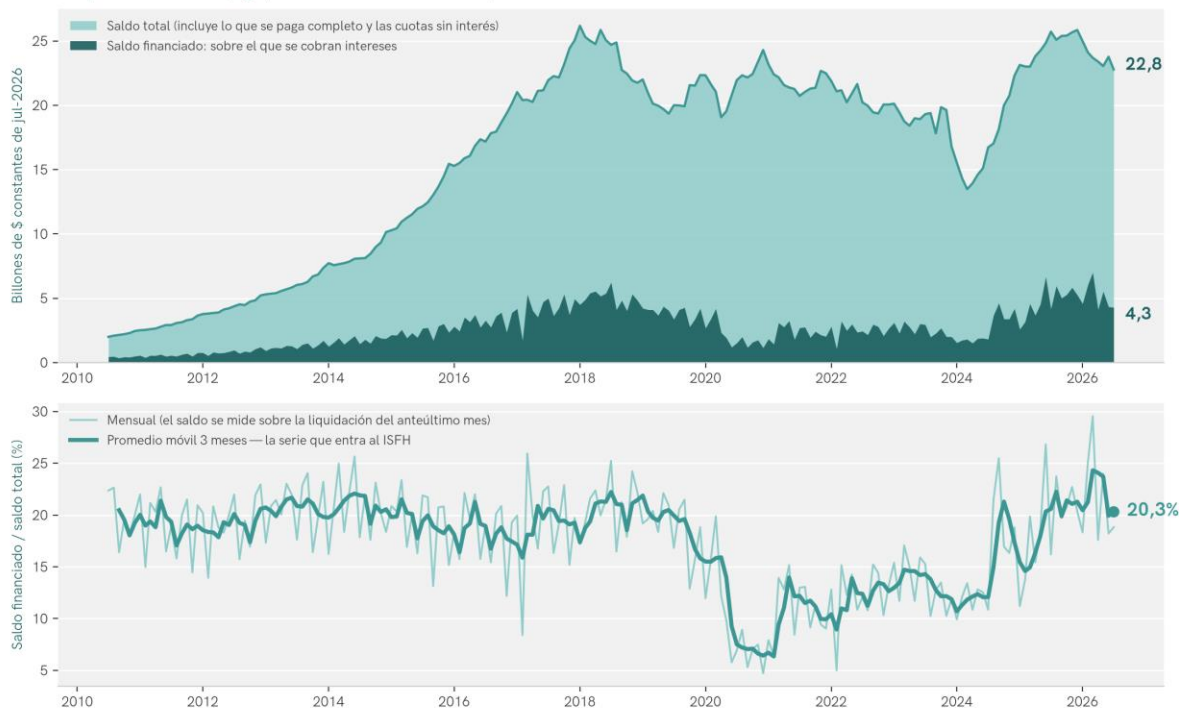
Sombreado: últimos 3 meses, dato provisorio. Fuente: ECO GO en base a BCRA e INDEC.

- Carga financiera consolidada (SF+PCNF): 29,9% de la masa salarial (bancaria: 22,4%). Máximo de la serie 2018-2026: 30,9% en dic-2025.
- Variación interanual: +0,9 puntos porcentuales (valor de igual mes del año anterior: 29,0%).
- Apalancamiento: 2,04 salarios de referencia por deudor promedio (BCRA 24DSF por persona, bancario+PCNF, sobre el salario privado registrado INDEC/SIPA).
- Stock real de crédito a familias: 70,9 billones de pesos (jul-2026), tercera variable del bloque nivel de deuda.
- Composición del crédito a familias (SF+PCNF): 70% sin garantía real (personales, tarjetas y PCNF) y 24% con garantía real (hipotecario+prendario).
- Vida media del crédito consolidado: 28 meses — segunda variable del bloque estructura. Mayor plazo = más sano: deuda financiada a largo plazo es más sostenible que consumo revolving de corto plazo.
- Tarjetas — saldo que devenga intereses: 20,3% del saldo total (promedio móvil de 3 meses), tercera variable del bloque estructura. Mayor proporción = menos sano: es la parte del plástico que es crédito revolvente y no medio de pago.
- Acceso — población adulta con crédito bancario vigente: 40,4%, bloque aparte del pilar: mide qué parte de la población tiene esa deuda, no cuánta deuda hay ni qué tan sostenible es.
- Variación interanual del acceso: +0,8 puntos porcentuales.

El saldo de tarjetas mezcla dos cosas distintas: consumos que se cancelan al vencimiento y cuotas sin interés —la tarjeta como medio de pago— y saldo revolvente al que el banco le cobra tasa. Lo segundo es deuda cara: paga la TNA de tarjetas, muy por encima de cualquier otra línea. La proporción entre las dos dice qué tan sostenible es la deuda de consumo y no sólo cuánta hay. Atención con el tramo 2020-2021: la caída al 6% coincide con la refinanciación automática de saldos de la Com. "A" 6993 y probablemente mide un cambio contable, no de conducta.

Tarjetas de crédito de las familias: saldo total y proporción financiada

Cuánto del plástico es medio de pago y cuánto es crédito revolvente al que se le cobra tasa.



Saldo total: financiaciones con tarjeta a familias, incluye consumos que se pagan completos y cuotas sin interés.

Saldo financiado: saldo deudor de las liquidaciones del anteúltimo mes sobre el que se cobran intereses (BCRA, Com. "A" 6993 y "A" 7082 desde may-20). Deflactado por IPC.

Fuente: EcoGo en base a BCRA (Informe sobre Bancos; montos de préstamos) e INDEC. Último dato: jul-2026.

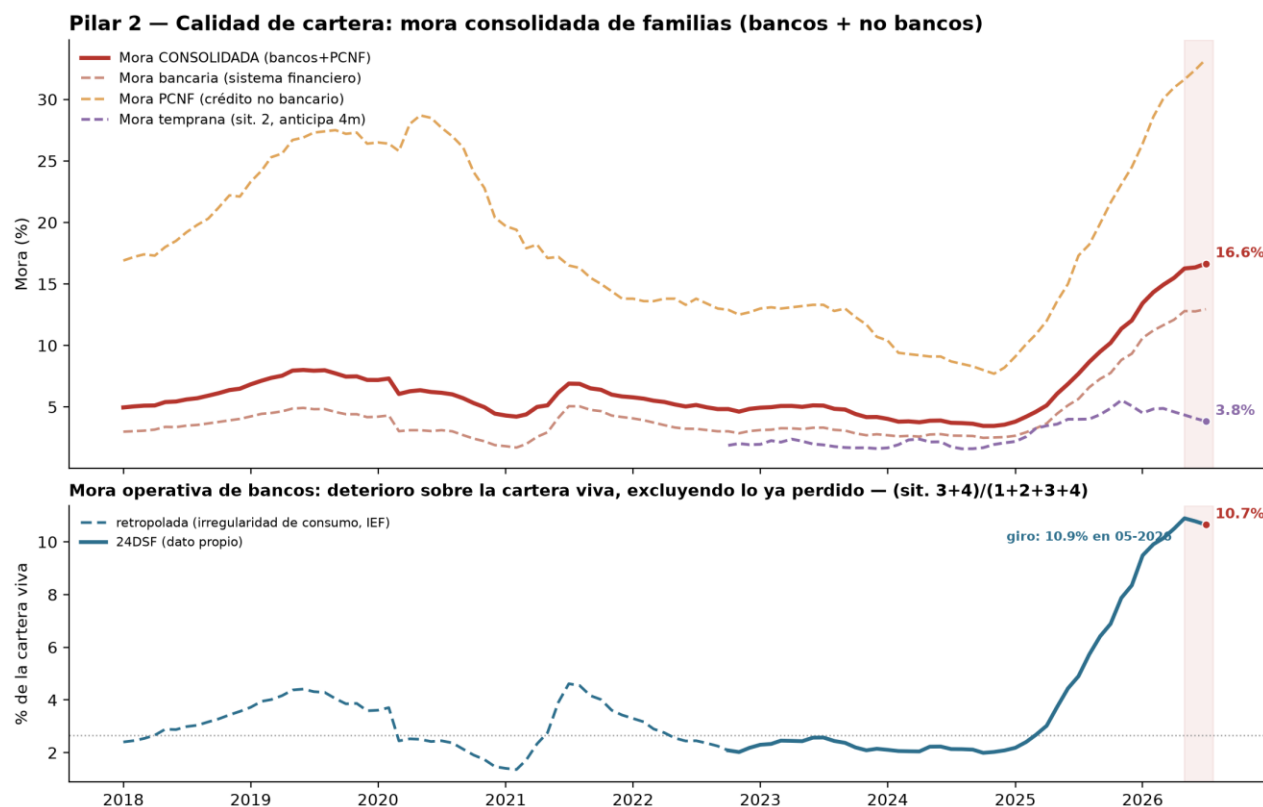
www.ecogo.com.ar

Tarjetas de crédito de las familias: saldo total y proporción financiada. La serie mensual salta porque el saldo financiado se mide sobre la liquidación del anteúltimo mes y cada emisor cierra en una fecha distinta; al índice entra el promedio móvil de 3 meses. Fuente: ECO GO en base a BCRA e INDEC.

ANÁLISIS DE COMPONENTES

Calidad de cartera: 5/100

Promedia la mora CONSOLIDADA de las familias (sistema financiero + PCNF), la mora operativa de bancos y de PCNF (deterioro activo sobre la cartera viva) y la mora temprana (situación 2). Es el pilar con más peso en el índice porque es el que mejor explica la mora de todo el sistema financiero.



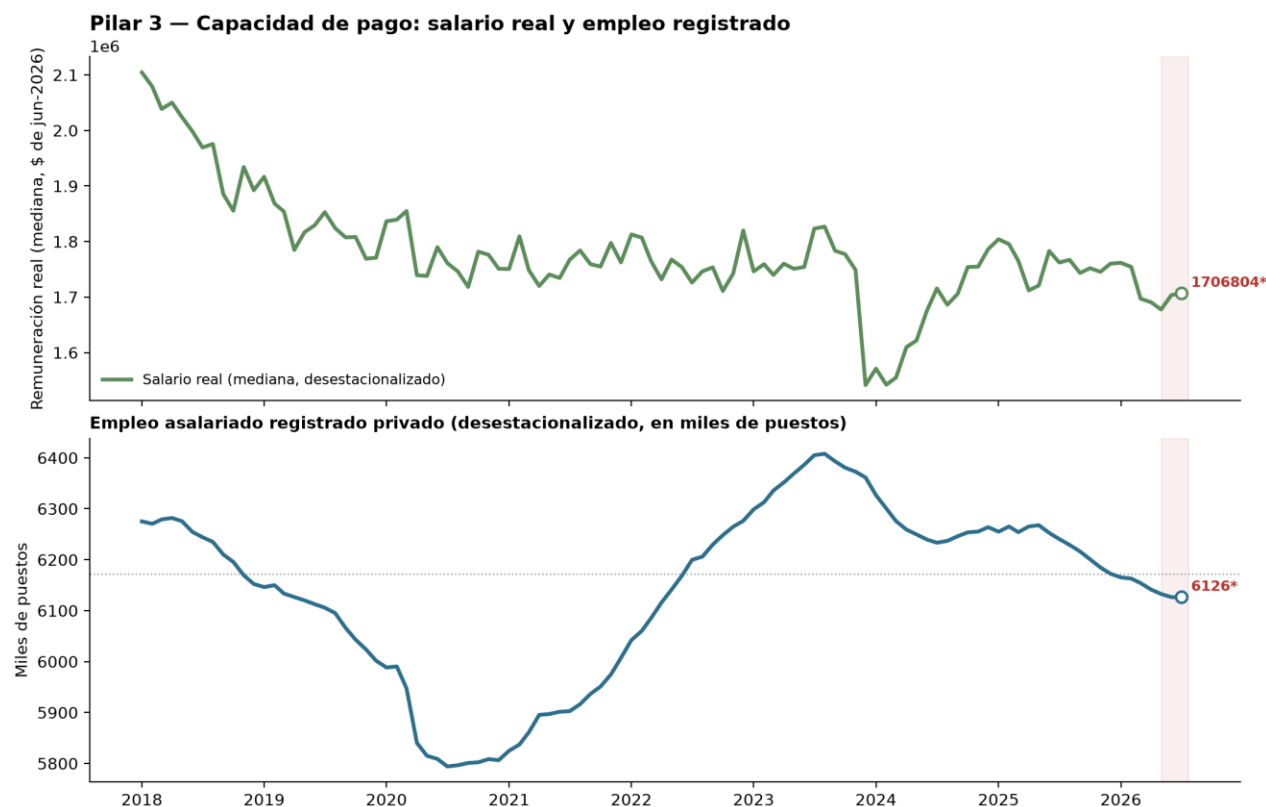
Sombreado: últimos 3 meses, dato provisorio. Fuente: ECO GO en base a BCRA e INDEC.

- Mora consolidada de familias (bancos+PCNF): 16,6% del crédito (bancaria: 12,9%; PCNF: 33,3%).
- Variación interanual: +8,9 puntos porcentuales.
- Cada mora se pondera por su participación en el crédito total a familias (bancarización). La mora PCNF (33,3%) es mayor que la bancaria (12,9%).
- Mora operativa de bancos, segunda variable del pilar (deterioro sobre la cartera viva, excluyendo la situación 5 — irre recuperable— de numerador y denominador): 10,7%. Hizo pico en may-2026 (10,9%) y desde entonces baja, mientras la mora consolidada sigue subiendo.
- Esa divergencia es el dato del mes: lo que empuja el ratio de irregularidad hacia arriba es la acumulación en situación 5, un stock que sólo crece —un crédito que cae ahí se queda hasta que se castiga—. El deterioro ACTIVO ya giró.
- Mora temprana (situación 2, con seguimiento especial, 31-90 días): 3,8% de la cartera viva bancaria. Anticipa 4 meses la mora consolidada (correlación 0,97) — es el mismo componente que ya usa el IAEH.

ANÁLISIS DE COMPONENTES

Capacidad de pago: 40/100

Nivel de la remuneración mediana real del empleo asalariado registrado privado y de los puestos de trabajo registrados (Ministerio de Trabajo/SIPA, deflactada por IPC, desestacionalizadas por la fuente oficial). A mayor ingreso real y más empleo, mayor capacidad de afrontar el crédito.



Sombreado: últimos 3 meses, dato provisorio. Fuente: ECO GO en base a Ministerio de Trabajo/SIPA e INDEC (IPC).

- El pilar combina dos variables: la remuneración mediana real del empleo asalariado registrado privado (cuánto gana cada ocupado) y los puestos de trabajo registrados (cuántos ganan). Fuente: Ministerio de Trabajo/SIPA, deflactada por IPC.
- Salario real: -3,1% en el último año.
- Empleo registrado privado: 6126 mil puestos, -1,8% en el último año.
- Las dos caídas se acumulan: la masa salarial real del empleo registrado privado —salario por empleo— cae -4,9% interanual. Con el salario solo, el pilar veía una parte del deterioro del ingreso laboral.
- Es empleo REGISTRADO PRIVADO: no cubre informales, cuentapropistas ni sector público.

ANÁLISIS DE COMPONENTES

Dinamismo: 54/100

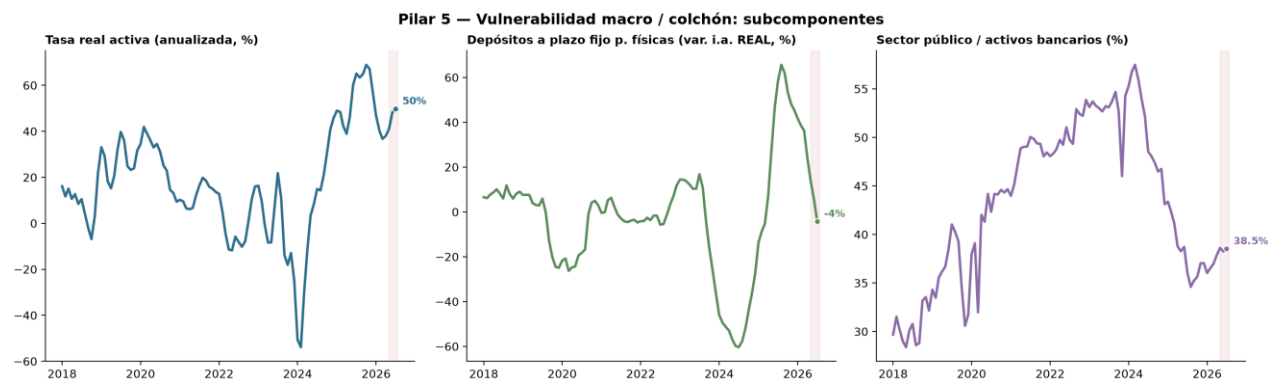
Combina actividad económica (EMAE), confianza del consumidor (ICC-UTDT) e inflación. Mayor actividad, mayor confianza y menor inflación suman al pilar.



- EMAE: -1,2% i.a. ICC (UTDT): 40,7 sobre 100.
- Un año atrás: EMAE +2,9% i.a., ICC 46,4.
- Inflación: 34% i.a. (invertida en el score: menor inflación suma al pilar).

Vulnerabilidad macro / colchón: 44/100

Combina tasa real activa, depósitos a plazo fijo de personas físicas en términos reales (proxy de ahorro/colchón) y participación del sector público en los activos bancarios.



Sombreado: últimos 3 meses, dato provisorio. Fuente: ECO GO en base a BCRA e INDEC.

- Tasa real activa: 50% anualizada.
- Depósitos a plazo fijo (personas físicas), variación real i.a.: -4%.
- Participación del sector público en los activos bancarios: 38,5% (Títulos públicos + préstamos al sector público + pases con el BCRA/LEFI, sobre activo total, en pesos).
- Variación interanual: +2,5 puntos porcentuales.
- Tasa real ya está en términos reales; los depósitos se pasan a variación real (descontando inflación) antes de combinarlos.

NOTA TÉCNICA

Anexo metodológico

El Índice de Salud Financiera de los Hogares combina cinco pilares en una serie mensual 0-100 (50 = mediana histórica 2018-2026), con ventana común 2018-01 en adelante para las variables núcleo.

Pilares	Endeudamiento/Carga (tres bloques: nivel de deuda —carga CONSOLIDADA bancaria+PNCF, apalancamiento por deudor, stock real de crédito—, estructura del crédito —composición por garantía, vida media, proporción financiada de tarjetas— y acceso —% de adultos con crédito bancario vigente—); Calidad de cartera (mora CONSOLIDADA + mora operativa de bancos/PNCF + mora temprana); Capacidad de pago (salario real + empleo registrado, desestacionalizados; sin dato propio el empleo se arrastra plano y el salario usa el adelanto de paritaria); Dinamismo (EMAE + ICC + inflación); Vulnerabilidad macro/colchón (tasa real activa + depósitos reales + participación del sector público en activos bancarios). Detalle completo en Excel descargable en https://www.austral.edu.ar/cienciasempresariales/monitor-economico-financiero/
Mora consolidada	El pilar de Calidad de cartera usa la mora CONSOLIDADA (bancos+PNCF): promedio de la mora bancaria y la mora PNCF, ponderado por la participación de cada uno en el crédito total a familias (bancarización). Mora PNCF: serie oficial BCRA "Personas humanas" empalmada con la serie más reciente de Eco Go por entidad.
Carga consolidada	La carga bancaria agrega el aporte del crédito no bancario (PNCF). Extendida a 2018-01 en adelante el 22-ago-2026: antes de oct-2022 el stock de PNCF de familias se aproxima con el 92% del crédito no bancario total (sin desagregar por tipo de persona en ese tramo). La TNA propia del PNCF llega a feb-2026; desde marzo se arrastra movida por la variación en p.p. de la tasa bancaria de personales, no congelada.
Tasa real activa	TNA de préstamos personales y tarjetas, deflactada por la inflación mensual efectiva.
Normalización	Winsorización p1/p99 y z-score robusto (mediana/MAD) por variable, reescalado a 50+15·z acotado a [0,100].
Comparabilidad y base	No hay un equivalente publicado en Argentina que combine estos 5 pilares en un solo número; el más cercano en concepto es el FinHealth Score de Financial Health Network (EE.UU.), aunque ese se construye con encuesta de auto-percepción, no con datos administrativos/macro. La "base" del ISFH no es un mes fijo (no es un índice base=100): es la mediana histórica de cada variable en toda la ventana 2018-2026, que se recalcula con cada corrida a medida que la ventana avanza.
Ponderación	El índice publicado usa NNLS con piso (Calidad 43,4%; Capacidad de pago 26,6%; Endeudamiento, Dinamismo y Vulnerabilidad 10,0% cada uno) y agregación aritmética.
Dato provisorio	Los últimos 3 meses del índice son provisorios.
Limitaciones	La cartera 24DSF/BCRA es un techo del crédito a personas físicas, no necesariamente consumo. El % de adultos con crédito bancario trae un quiebre en jul-2024 por el cambio de umbral de información de la Com. "A" 8001 (BCRA, de \$1.000 a \$25.000).

FUENTES

BCRA — Central de Deudores del Sistema Financiero, InfBanc, Informe de Proveedores No Financieros de Crédito (PNCF), Informe de Pagos Minoristas, Monetarias, Préstamos y depósitos por titular. INDEC — EPH, IPC, EMAE. Ministerio de Trabajo — Trabajo Registrado (SIPA). UTDT — Índice de Confianza del Consumidor. Elaboración: ECO GO + Universidad Austral.

CONTACTO

Martín E. Masci | MMasci@austral.edu.ar | +54 9 11 6504-3493

Federico de Cristo | FDeCristo@austral.edu.ar | +54 9 11 3116-2326

Sebastián Menescaldi | smenescaldi@ecogo.com.ar | +54 9 11 5218-3980



UNIVERSIDAD
AUSTRAL | CIENCIAS
EMPRESARIALES



economía
finanzas
política