

Universidad de Buenos Aires  
Facultad de Ciencias Económicas  
Escuela de Negocios y Administración Pública

---

**CARRERA DE ESPECIALIZACIÓN EN  
ECONOMÍA APLICADA**

---

**TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN**

---

Razones de la Dinámica Transaccional y de Facturación del  
Programa de Cuotas al Consumo “Ahora 12”

**AUTOR: NICOLAS VALSECCHI**

**TUTOR: GABRIEL MONTES ROJAS**

**FEBRERO 2025**

---

## Resumen

Este trabajo tiene como objetivo analizar las causas que han impulsado el crecimiento constante de las transacciones en el programa de cuotas al consumo "Ahora 12", desde su implementación en septiembre de 2014 hasta agosto de 2023. Utilizando modelos de regresión lineal y datos de panel, se busca identificar la influencia de factores económicos como la tasa de interés real, la actividad económica y la cantidad de rubros incluidos en el programa. Además, se explora si existen otros factores no cuantificables, tales como los hábitos de consumo y el proceso de familiarización con el programa, que podrían contribuir al comportamiento observado.

Los resultados obtenidos muestran una fuerte correlación con los factores económicos, pero también revelan que una proporción significativa del fenómeno permanece sin explicación. Esto sugiere que factores psicológicos o sociológicos podrían jugar un papel importante, lo cual constituye una línea de investigación a ser abordada en estudios posteriores.

Palabras clave: Cuotas, Consumo, Ahora 12, Tasa de interés real.

## Índice

<b>Resumen</b> .....	<b>2</b>
<b>Introducción</b> .....	<b>3</b>
<b>Base de datos</b> .....	<b>4</b>
<b>Evolución de Transaccional y Volúmenes en Pesos- Análisis descriptivo</b> .....	<b>7</b>
<b>Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO)</b> .....	<b>8</b>
<b>Análisis de Panel</b> .....	<b>13</b>
<b>Conclusión</b> .....	<b>16</b>
<b>Bibliografía</b> .....	<b>17</b>

## Introducción

Desde 2011, Argentina ha experimentado un período de estancamiento económico caracterizado por la incapacidad de mantener una tasa de crecimiento constante. En este contexto, el país ha enfrentado una serie de desafíos, como la volatilidad de precios, una inflación superior a la media mundial, crisis cambiarias y de deuda, así como la pandemia de COVID-19, que afectó a nivel global. A partir de la crisis financiera global de 2008, especialmente después de la crisis de las subprime, se empieza a observar un fomento de la demanda de bienes y servicios a través del crédito al consumo, una política implementada en varios países, de la cual Argentina no quedó exenta (Pontoni, 2009; Piketty, 2017; Ibarra, 2017).

En Argentina, desde 2009, se implementaron distintos planes de fomento al consumo, tanto por parte de entidades públicas como privadas. Sin embargo, fue en 2014 cuando, mediante la resolución conjunta 671/2014 del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y el Ministerio de Industria, se creó el programa Ahora 12. Este plan de cuotas tenía como objetivo financiar el consumo de bienes de producción nacional, y su principal característica residía en la intervención directa del sector público en la industria de las tarjetas de crédito, estableciendo condiciones de financiación específicas para determinados productos. De esta forma, el programa se convirtió en un caso único a nivel mundial.

Originalmente, el programa incluía una selección de rubros de producción local, los cuales se financiaban a una tasa de interés del 0% al consumidor. Con el tiempo, el programa sufrió modificaciones, añadiendo tasas de interés para el consumidor, incorporando nuevos rubros, incluyendo productos importados y ampliando las opciones de financiamiento a plazos de 3, 6, 10, 18, 24 y 30 cuotas. A pesar de la relevancia y el alcance del programa, hasta la fecha no existe bibliografía que analice su evolución y el impacto que ha tenido en la economía argentina.

En septiembre de 2024, el programa cumplió 10 años de implementación, lo que constituye una oportunidad para estudiar los comportamientos asociados al financiamiento al consumo en el país. A pesar de su notable aceptación entre los consumidores, aún no se ha realizado una evaluación integral de su éxito. Existen estudios que analizan situaciones puntuales en momentos específicos (IDESA, 2022), los cuales muestran que el programa ha sido beneficioso para los consumidores en ciertos contextos, mientras que en otros ha resultado menos efectivo. Sin embargo, fuera del período de la pandemia, marcado por una

coyuntura excepcional, Ahora 12 ha mostrado un crecimiento sostenido en el número de transacciones (Secretaría de Comercio Interior Argentina, 2024).

Por lo tanto, resulta crucial comprender las razones que explican tanto la aceptación del programa como su continuo éxito, medido en términos de crecimiento en las transacciones y facturación a lo largo de los años. El análisis se propone realizarse desde una perspectiva cuantitativa.

El trabajo se compone de cuatro secciones. En la primera se explica la construcción de la base de datos y luego tres más en donde se realizan diferentes análisis, en la primera se realiza un breve análisis descriptivo de la evolución transaccional y la facturación, la segunda un análisis de regresión lineal y la tercera un análisis de datos de panel. Finalmente una conclusión de los resultados obtenidos.

### **Base de datos**

En septiembre de 2014, se publicó la primera normativa que delineó las características del programa Ahora 12, la cual incluía, entre otras cuestiones, los costos tanto para los comercios como para los consumidores, los rubros incluidos, la cantidad de cuotas y la vigencia del programa. La primera norma fue la Resolución Conjunta 671/2014 y 267/2014 de los Ministerios de Economía y Finanzas, y de Industria, la cual tuvo vigencia hasta marzo de 2015, junto con la Resolución 82/2014 del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, que establecía el Reglamento General. A partir de esa fecha, el programa fue renovándose y modificándose en función de diversas variables que impactaban en su implementación.

La base de datos para este análisis se construye inicialmente a partir del análisis de la normativa vigente. A enero de 2025, existen un total de cuarenta y nueve modificaciones al programa (Infoleg, 2025), aunque no todas inciden directamente sobre las variables de interés de este estudio. Por ejemplo, algunas resoluciones están relacionadas exclusivamente con los logotipos que deben utilizar los comercios. Este trabajo se enfoca en analizar las renovaciones y modificaciones clave en términos de comisiones, tasas de interés, cantidad de cuotas y rubros afectados. En particular, se realizó un análisis detallado basado en treinta normas que tuvieron impacto en las variables mencionadas.

Originalmente, el programa fue concebido como una iniciativa para fomentar el consumo mediante la posibilidad de financiar productos en doce cuotas sin interés para el consumidor. No obstante, existía una comisión que los comercios debían abonar a las emisoras de tarjetas

de crédito, la cual dependía de la rapidez con que el comercio aceptaba el pago. Las opciones eran dos: 60 días o 48 horas, con tasas respectivas del 8% y el 10%, lo que, al considerar las tasas nominales anuales (TNA), representaba un costo aproximado entre el 17% y el 22%. Dada una inflación que rondaba el 35% al 40% en ese período, se asume que los comercios optaron mayoritariamente por la opción de pago a 48 horas.

En principio, el costo relacionado con esta comisión era asumido por los comercios, mientras que el consumidor no pagaba intereses. Sin embargo, a partir de la modificación de marzo de 2015, se eliminó el párrafo que establecía la tasa del 0% para el consumidor, modificándose la estructura de financiación. Recién en agosto de 2022, se ancló la tasa de interés al 85% de la tasa de los plazos fijos. A diferencia de la comisión cobrada por los emisores de tarjetas de crédito, el interés que los comercios cobraban pasó a formar parte del precio del producto, sin discriminación en la factura. Esto sugiere que el costo de la comisión probablemente fue transferido a los consumidores en forma de un incremento en el precio de los bienes. Por lo tanto, en la base de datos utilizada para este análisis, se consideró únicamente la comisión cobrada por las emisoras de tarjetas de crédito y una variable dummy que indicaba si existía o no una tasa de 0%.

En cuanto a la cantidad de cuotas, se utilizó un criterio similar, empleando una variable dummy que indicaba si, en el momento de la transacción, existía una cantidad específica de cuotas disponibles. Cabe destacar que durante la vigencia del programa, siempre se ofrecieron doce cuotas como opción, y las tasas utilizadas en el análisis corresponden a la TNA. Esta tasa se calculó a partir del valor presente de las doce cuotas, de manera que representaran el descuento directo aplicado al precio del producto. Por ejemplo, en el caso de un descuento directo del 10% en una transacción de \$12.000 en doce cuotas, el descuento es de \$1.200, lo que corresponde a una TNA de aproximadamente 21,83%. Esto se puede calcular a partir de una tasa nominal anual del 21,83%, actualizando los saldos a 48 horas. La fórmula utilizada para este cálculo fue:

$$VA = \sum_{n=1}^N \frac{C_n}{(1+i)^{t_n}}$$

Donde:

- VA: Valor actualizado de las cuotas.

- $C_n$ : Valor de la cuota en el periodo nnn.
- $i$ : Tasa de interés por periodo (expresada en forma decimal).
- $t_n$ : Número de periodo correspondiente a la cuota nnn (por ejemplo, si es la primera cuota,  $t_1=1t_1 = 1t_1=1$ ; si es la segunda,  $t_2=2t_2 = 2t_2=2$ ; etc.).
- $N$ : Número total de cuotas o periodos.

Luego en base a esta TNA se calcularon las tasas reales utilizando la inflación anualizada a cada mes. Para esto se utilizaron dos bases de datos

- 1- A partir de 2017 los datos oficiales del INDEC
- 2- Desde 2014 los datos del Índice de Precios de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

La serie de variaciones de precios anuales se construyó en base a estas dos bases de datos llevando los datos de la ciudad a valores del INDEC y para generar las tasas reales se utilizó la formula:

$$i_{\text{real}} = \left( \frac{(1 + i_{\text{nominal}})}{(1 + i_{\text{inflación}})} \right) - 1$$

Donde:

- $i_{\text{real}}$ : Tasa de interés real
- $i_{\text{nominal}}$ : Tasa de interés nominal (la tasa de interés sin ajustar por inflación)
- $i_{\text{inflación}}$ : Tasa de inflación

A partir de esto pudimos construir el dato de la tasa de interes real.

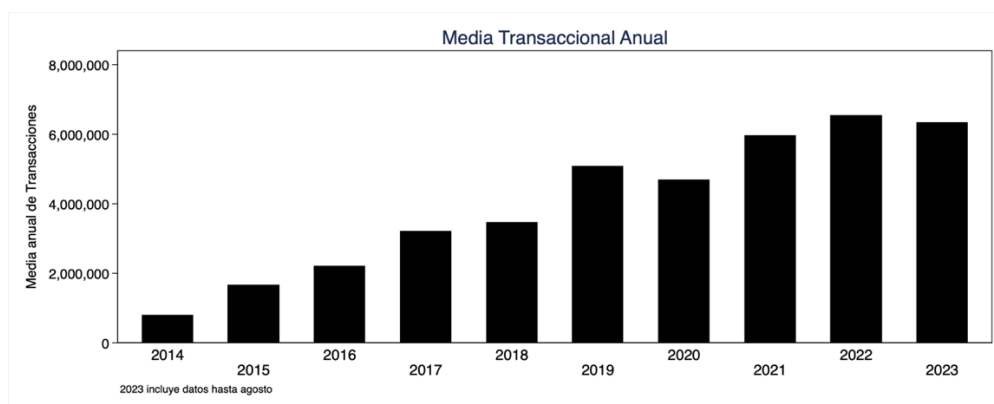
Por ultimo se tomaron la cantidad de rubros maximos en cada actualización normativa sin considerar si era específico para cierta cantidad de cuotas.

Una vez construida esta base de datos que contiene tasa de interes real en base a comision de 12 cuotas, dummies de cuotas y tasa 0% y rubros, se agregaron los datos del Indice de Precios al Consumidr (IPC) mensual y anual, y del Estimador Mensual de la Actividad Economica (EMAE).

Finalmente se accedió a los datos de transacciones y volúmenes facturados en pesos<sup>1</sup> por provincia y por rubro. No se dispone información sobre a que cuota responde cada volumen.

### **Evolución de Transaccional y Volúmenes en Pesos- Análisis descriptivo.**

La evolución transaccional del programa Ahora 12 ha mostrado un comportamiento creciente a lo largo del tiempo, con excepción del período de la pandemia. Como se observa en el gráfico siguiente, la media anual de transacciones ha experimentado un incremento constante año tras año.

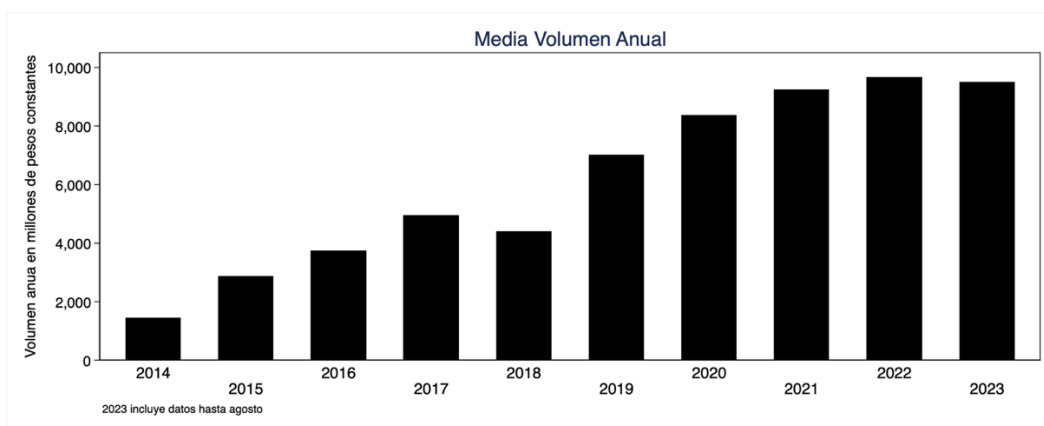
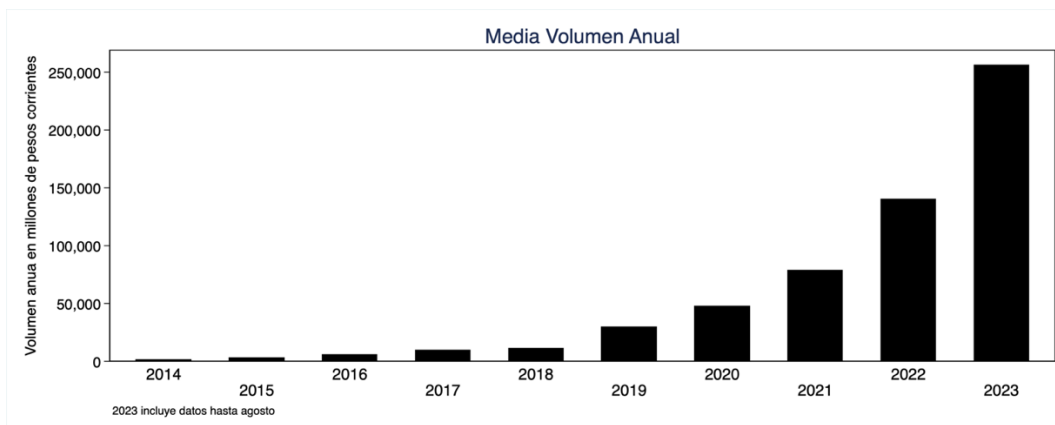


Sin embargo, se pueden identificar dos excepciones: el año 2020, afectado por las restricciones en la oferta de bienes y servicios debido a la pandemia, y el año 2023, cuyo análisis de datos está limitado hasta el mes de agosto.

En cuanto a los volúmenes, el comportamiento es similar, con un crecimiento constante, aunque con una notable influencia de la variación de precios. Al ajustar los volúmenes a valores constantes, el crecimiento se reduce significativamente.

---

<sup>1</sup> Al momento de escribir este trabajo en Enero de 2025 la base de datos ya no estaba disponible en el sitio web [datos.gob.ar](http://datos.gob.ar) por lo que se utilizó una base actualizada hasta Agosto de 2023 para un trabajo previo.



A pesar de esto, se sigue observando un crecimiento en los volúmenes, con la excepción del año 2018, caracterizado por una crisis de deuda y un ajuste económico que impactó negativamente en el consumo. En contraste, en 2020, al analizar los volúmenes medios, se observa un crecimiento, lo que sugiere que, a pesar de la caída en la cantidad de transacciones, el valor de las mismas aumentó durante ese año.

### Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO)

Se llevó a cabo un análisis utilizando el método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) para entender cómo la tasa de interés influye sobre el número de transacciones y la facturación y, en consecuencia, qué tan influenciados estuvieron los consumidores por factores económicos a la hora de decidir utilizar o no las cuotas ofrecidas a través del programa Ahora 12.

Se utilizó la siguiente ecuación para realizar el análisis sobre las transacciones del programa Ahora 12:

*Transacciones Ahora 12<sub>i</sub>*

$$= \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + \beta_5 X_5 + \beta_6 X_6 + \beta_7 X_7 + \beta_8 X_8 + \beta_9 X_9 \\ + \beta_{\{10\}X_{\{10\}}} + \beta_{\{11\}X_{\{11\}}} + \varepsilon_i$$

Donde:

- *Transacciones Ahora 12<sub>i</sub>*: Número de transacciones en el programa "Ahora 12" (variable dependiente)
- $X_1$ : Tasa de interés real
- $X_2$ : Índice de precios mensual
- $X_3$ : Estimador mensual de la actividad económica desestacionalizado
- $X_4$ : Dummy para las cuotas de 3 y 6
- $X_5$ : Dummy para las cuotas de 18
- $X_6$ : Dummy para las cuotas de 24
- $X_7$ : Dummy para las cuotas de 30
- $X_8$ : Dummy para las cuotas de 10
- $X_9$ : Dummy para tasa 0%
- $X_{10}$ : Cantidad de rubros
- $\varepsilon_i$ : Término de error

Los resultados muestran que la tasa de interés real tiene un impacto significativo sobre las transacciones. En particular, se observa que con cada aumento de un punto porcentual en la tasa de interés real, las transacciones disminuyen en 95.182 unidades. Esto indica que, efectivamente, un incremento en la tasa real está asociado a una reducción en el número de transacciones.

No obstante, la tasa de interés no es el único factor que influye en las transacciones. La disponibilidad de 3 y 6 cuotas tiene un efecto positivo, aumentando el número de transacciones en 2.075.956 unidades. Esta variable, al igual que la tasa de interés real, muestra una alta significatividad (al 1%).

Por otro lado, la actividad económica, medida a través del EMAE desestacionalizado, también tiene un efecto positivo en la utilización del programa. Cada incremento de un punto porcentual en el EMAE se traduce en un aumento de 108.423 transacciones bajo el programa Ahora 12. Esta variable es significativa al 5%.

En cuanto a la tasa de 0%, se observa un efecto negativo sobre las transacciones, aunque con baja significatividad (al 10%), cabe destacar que esta variable se encuentra en el primer año de implementación del programa. De manera similar, la expansión de los rubros incluidos en el programa tiene un efecto positivo, pero también con baja significatividad.

Por otro lado, las variables relacionadas con las cuotas de 10, 18, 24 y 30 cuotas y el IPC mensual no resultaron ser estadísticamente significativas en este análisis.

El R cuadrado del modelo es de 76,9%, lo que indica que las variables seleccionadas explican una parte considerable (casi el 77%) de las transacciones. Sin embargo, existe un 23,1% que no se explica por estos factores, sugiriendo la presencia de otros elementos que podrían influir en la decisión de los consumidores.

En un análisis alternativo, considerando la facturación en lugar de las transacciones, los resultados muestran cambios en los factores de influencia. En este caso, al analizar los volúmenes a valores corrientes, la tasa de interés real sigue teniendo un efecto negativo sobre la facturación, aunque de forma más moderada en comparación con el análisis de las transacciones. Por cada punto porcentual de aumento en la tasa de interés real, la facturación disminuye en 792,4 millones de pesos, con una significatividad del 10%.

El IPC mensual muestra un efecto positivo y significativo sobre la facturación, incrementándola en 5.329 millones de pesos por cada aumento de un punto porcentual en el índice de precios, con una significatividad del 5%. Este resultado indica que, en general, el aumento de los precios está asociado con un incremento en la facturación bajo el programa Ahora 12.

En cuanto a las cuotas disponibles, se observa que las 3 y 6 cuotas generan un aumento en la facturación de 996,6 millones de pesos, aunque sin significatividad, lo que contrasta con el análisis de las transacciones, donde estos plazos tienen un mayor impacto. En cuanto a las cuotas de mayor plazo, las de 24 y 30 cuotas muestran efectos más marcados, con incrementos de 124.519 millones y una disminución de 79.959 millones, respectivamente. Ambas son altamente significativas (al 1%), lo que sugiere que, en algunos casos, las cuotas más largas pueden estar canibalizando las transacciones en plazos más cortos, lo que reduce el volumen de transacciones en otros segmentos. Finalmente, la cuota 10 tiene un aumento en la facturación de 48.962 millones de pesos, con una significatividad al 10%, lo que sugiere un impacto menor en comparación con las cuotas de mayor plazo.

El análisis también muestra que el aumento de los rubros incluidos en el programa tiene un impacto positivo sobre la facturación, incrementándola en 3.589 millones de pesos, con alta significatividad (al 1%). Por otro lado, la tasa de 0%, como ya se mencionó, las cuotas de 3, 6 y además las 18 cuotas, y el EMAE no presentan efectos estadísticamente significativos sobre la facturación.

El R-cuadrado del modelo es 0,890, lo que indica que las variables independientes seleccionadas explican el 89% de la variabilidad en la facturación a valores corrientes, lo que refleja un buen ajuste del modelo.

Variables	(1) Transacciones	(2) Facturación a Valores Corrientes (M\$)	(3) Facturación a Valores Constantes (M\$)
Tasa de Interes Real	-95.182*** (19.899)	-792,4* (466,2)	-146,7*** (26,32)
IPC Mensual	71.717 (91.438)	5.329** (2.142)	-78,23 (121)
EMAE Desestacionalizado	108.423** (46.083)	1.418 (1.080)	158,6** (60,96)
3 y 6 Cuotas	2.075.956*** (565.196)	966,6 (13.243)	1.627** (747,7)
18 Cuotas	-570.347 (586.484)	-17.602 (13.741)	-958,7 (775,9)
24 Cuotas	385.602 ( 637.551)	124.519*** (14.938)	-54,32 (843,4)
30 Cuotas	583.320 (548.547)	-79.959*** (12.853)	496,6 (725,7)
10 Cuotas	-626.198 (1.170.832)	48.962* (27.433)	-1.127 (1.549)
Tasa 0%	-999.157* (563.067)	14.688 (13.193)	-1.119 (744,9)
Rubros	63.161* (37.497)	3.589*** (878,6)	227,3*** (49,60)
Constant	310.361 (507.923)	-58.315*** (11.901)	-469,7*** (671,9)
Observations	108	108	108
R-squared	0,769	0,89	0,81

Standard errors in parentheses

\*\*\* p<0.01, \*\* p<0.05, \* p<0.1

En el análisis de la facturación a valores constantes, los resultados muestran algunos cambios importantes en los factores que afectan la facturación. En primer lugar, la tasa de interés real sigue teniendo un efecto negativo significativo, con una disminución de 146,7 millones de pesos por cada aumento de un punto porcentual en la tasa de interés real, con alta significatividad (al 1%).

El EMAE desestacionalizado muestra un efecto positivo y significativo sobre la facturación a valores constantes, incrementándola en 158,6 millones de pesos por cada aumento de un punto porcentual en la actividad económica, con significatividad al 5%.

En cuanto a las cuotas, las 3 y 6 cuotas siguen mostrando un aumento significativo en la facturación, incrementándola en 1.627 millones de pesos, con significatividad al 5%. Sin embargo, las cuotas de mayor plazo, como las de 18 y 24 cuotas, no muestran efectos estadísticamente significativos en este caso.

El impacto de los rubros es nuevamente positivo y altamente significativo, con un incremento de 227,3 millones de pesos en la facturación a valores constantes, y una significatividad del 1%.

Por último, el R-cuadrado de este modelo es 0,810, lo que indica que las variables independientes explican el 81% de la variabilidad en la facturación a valores constantes. Si bien este ajuste es bueno, es inferior al obtenido en el modelo con valores corrientes.

### **Análisis de Panel**

Se realizó un análisis de datos de panel para evaluar si la evolución temporal de las transacciones y los volúmenes sigue el mismo patrón que el identificado mediante el método de mínimos cuadrados ordinarios. En este análisis, se utilizó como unidad transversal a las provincias, dado que estos datos están disponibles para todos los períodos analizados. En total, se consideraron 24 provincias y un total de 2.592 observaciones.

El análisis en principio consistió en el siguiente modelo para luego ampliarlo con el resto de las variables utilizadas como efectos fijos.

$$\{Transacciones\ Ahora\ 12\}_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \alpha_{\{provincia\}i} + \epsilon_{it}$$

Donde:

$\{Transacciones\ Ahora\ 12\}_{it}$ : Número de transacciones en el programa "Ahora 12" para la provincia  $i$  en el periodo  $t$ .

$X_1$ : Tasa de interés real para la provincia  $i$  en el periodo  $t$ .

$\alpha_{\{provincia\},i}$ : Efecto fijo para la provincia  $i$ , que captura todas las características inobservables específicas de la provincia que son constantes a lo largo del tiempo (por ejemplo, características geográficas, políticas, etc.).

$\epsilon_{it}$ : Término de error para la provincia  $i$  en el periodo  $t$ , que captura los factores no explicados por las variables independientes.

Variables	(1) Transacciones	(2) Facturación a Valores Corrientes (M\$)	(3) Facturación a Valores Constantes (M\$)
Tasa de Interes Real	-762.838*** (60.104)	-20.936*** (1,916)	-1.219*** (88,95)
Constant	90.054 (7.783)	32,17 (248,1)	131,6*** (11,52)
Observations	2.592	2.592	2.592
Provincia	24	24	24
R-squared	0,059	0,044	0,068

Standard errors in parentheses  
\*\*\*  $p < 0.01$ , \*\*  $p < 0.05$ , \*  $p < 0.1$

En un primer modelo sin variables de control y con efectos fijos, se observó que la tasa de interés real tiene un impacto significativo al 1% sobre las transacciones, con una disminución de 762.838 transacciones por cada aumento de un punto porcentual en la tasa. Sin embargo, este modelo explica solo el 5,9% de la variabilidad de las transacciones.

Al analizar los volúmenes de facturación, se observa que la tasa de interés real también tiene un impacto significativo (al 1%), reduciendo la facturación en 20.936 millones de pesos por cada punto porcentual de aumento en la tasa de interés real. En este caso, el modelo explica solo el 4,4% de la variabilidad en los volúmenes. Por último, al considerar los volúmenes a precios constantes, el modelo explica el 6,8% de la variabilidad. Aquí, además de la tasa de interés real, que tiene un impacto significativo (al 1%) con una disminución de 1.219 millones de pesos por cada punto porcentual de aumento en la tasa, se observa que el factor constante es también significativo al 1%, con un aumento de 131,6 millones de pesos en caso de que la tasa se mantenga constante.

Variables	(1) Transacciones	(2) Facturación a Valores Corrientes (M\$)	(3) Facturación a Valores Constantes (M\$)
Tasa de Interes Real	-396.591*** (75.845)	-3.302 (2.339)	-611,4*** (112,7)
IPC Mensual	298.822 (348.507)	22.205** (10.747)	-325,9 (518)
EMAE Desestacionalizado	451.763** (175.641)	5.906 (5.416)	660,7** (261)
3 y 6 Cuotas	86.498*** (21.542)	41,52 (6643)	67,78** (32,02)
18 Cuotas	-23.764 (22.353)	-733.4 (689,3)	-39,95 (33,22)
24 Cuotas	16.067 (24,3)	5.188*** (749,3)	(2.263) (36,11)
30 Cuotas	24,305 (20.907)	-3.332*** (644,7)	19,57 (31,07)
10 Cuotas	-26.092 (44.625)	2.040 (1.376)	-46,95 (66,32)
Tasa 0%	-41.632* (21.461)	612 (661,8)	-46,64 (31,90)
Rubros	2.632* (1.429)	149,6*** (44,07)	9.473*** (2.124)
Constant	12.932 (19.359)	-2.430*** (597)	-19,57 (28,77)
Observations	2.592	2.592	2.592
Provincia	24	24	24
R-squared	0,131	0,174	0,132

Standard errors in parentheses  
\*\*\* p<0.01, \*\* p<0.05, \* p<0.1

Cuando se agregan variables de control al modelo, como el EMAE desestacionalizado, el IPC mensual, la cantidad de rubros incluidos, la existencia de tasa 0%, y la cantidad de cuotas, el modelo mejora considerablemente. En este caso, el modelo explica el 13,1% de la variabilidad de las transacciones. Dentro de este análisis, tanto la tasa de interés real como las cuotas 3 y 6 muestran una alta significatividad (al 1%), mientras que el EMAE

desestacionalizado también es significativo, aunque con un nivel de significatividad menor (al 5%). La tasa 0% y los rubros tienen una significatividad más baja (al 10%), similar a los resultados obtenidos en el análisis de Mínimos Cuadrados Ordinarios.

Respecto a la facturación a valores corrientes, se confirma que las cuotas de 24 y 30 muestran un comportamiento similar al observado con MCO, manteniendo una alta significatividad al 1% y con los signos esperados, lo que sugiere que podría existir una canibalización entre estos plazos. Además, los rubros continúan mostrando un impacto positivo y significativo sobre el crecimiento de la facturación. El factor constante también muestra una alta significatividad, representando un aumento de 2.430 millones de pesos adicionales en la facturación. En cuanto al IPC mensual, sigue siendo significativo (al 5%) y el modelo, en conjunto, explica el 17,4% de la variabilidad de la facturación a valores corrientes.

Finalmente, en el análisis de facturación a valores constantes, se observa que la tasa de interés real y los rubros tienen un impacto significativo al 1%. Un aumento en la tasa de interés real disminuye la facturación, mientras que un incremento en los rubros aumenta la facturación. Asimismo, el EMAE desestacionalizado y las cuotas 3 y 6 tienen una significatividad del 5%, y su aumento se asocia con un incremento en la facturación.

## **Conclusión**

El análisis realizado evidencia una relación significativa entre las variables independientes consideradas y las variables dependientes en los modelos utilizados. Sin embargo, la capacidad de explicación del comportamiento de las transacciones y facturación bajo el programa Ahora 12 varía considerablemente según el modelo aplicado, lo que sugiere que los factores que influyen en las decisiones de consumo no son totalmente explicables desde una perspectiva estrictamente económica.

En el caso del modelo de mínimos cuadrados ordinarios (MCO), los resultados muestran que la tasa de interés real tiene un impacto notable tanto sobre el número de transacciones como sobre los volúmenes de facturación. Este factor es crucial para entender las decisiones de los consumidores, ya que un aumento en la tasa de interés real tiende a reducir la cantidad de transacciones y el monto facturado. No obstante, la tasa de interés no es el único determinante importante. Factores como la actividad económica, las cuotas disponibles y los rubros incluidos en el programa también tienen un peso considerable, destacándose como variables que explican una parte importante del comportamiento observado. En particular, la

presencia de cuotas más cortas (3 y 6) y la expansión de los rubros disponibles se asocian positivamente con el incremento de las transacciones y la facturación.

Sin embargo, al aplicar un análisis de panel, utilizando las provincias como unidades transversales, la capacidad explicativa del modelo disminuye notablemente. En este caso, el modelo solo explica menos del 20% de la variabilidad en las transacciones y la facturación. Esto sugiere que, aunque las variables económicas observadas son relevantes, no capturan la totalidad de los factores que influyen en la adopción del programa Ahora 12. Este resultado abre la puerta a la hipótesis de que existen otros elementos que no han sido considerados en el análisis, y que podrían ser fundamentales para comprender el comportamiento de los consumidores.

Es posible que entre estas variables no observadas se encuentren factores psicológicos, culturales o incluso sociales que influyen en las decisiones de compra y financiamiento. Estas influencias, que no pueden ser explicadas estrictamente desde un enfoque cuantitativo y económico, podrían estar relacionadas con la percepción de los consumidores sobre el crédito o con patrones de comportamiento adquiridos a lo largo del tiempo. Además, es probable que la familiaridad con el programa, el comportamiento social en torno al uso del crédito o la confianza en el sistema financiero, además de la coyuntura, jueguen un papel crucial en la evolución de las transacciones bajo el programa.

En este sentido, se abre una oportunidad para investigaciones futuras que puedan integrar dimensiones más amplias y cualitativas en el análisis de los determinantes del consumo en cuotas. Así, un enfoque más integral podría contribuir a una comprensión más completa del fenómeno y a la optimización de políticas públicas orientadas al fomento del consumo.

## **Bibliografía**

Argentina. Secretaría de Comercio Interior. (Septiembre de 2023). Programa Ahora 12. Datos Argentina en <https://datos.gob.ar/ar/dataset/produccion-programa-ahora-12>

Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. (15 de mayo de 2014). Resolución Conjunta 671/2014: Créase el Programa de Fomento al Consumo y a la Producción de Bienes y Servicios, denominado “AHORA 12” (modificado por Resolución 82/2014,

Comunicación A 5631/2014, Resolución 16/2015, Resolución Conjunta 1/2015, Resolución 17/2016, Resolución 87/2016, Disposición E 51/2016, Disposición E 60/2016, Disposición E 11/2017, Disposición E 14/2017, Disposición E 19/2017, Disposición E 31/2017, Disposición E 18/2018, Disposición E 31/2018, Disposición E 2/2018, Disposición E 167/2018, Disposición E 168/2018, Disposición E 168/2019, Resolución 151/2019, Resolución 254/2019, Resolución 298/2019, Resolución 426/2019, Resolución 26/2019, Resolución 104/2020, Resolución 106/2020, Resolución 130/2020, Resolución 201/2020, Resolución 353/2020, Resolución 282/2021, Resolución 516/2021, Resolución 753/2021, Resolución 754/2021, Resolución 1052/2021, Resolución 490/2022, Resolución 499/2022, Resolución 517/2022, Resolución 5/2022, Resolución 57/2022, Resolución 142/2022, Resolución 144/2022, Resolución 1041/2023, Resolución 1263/2023, Resolución 7/2024, Resolución 55/2024, Resolución 75/2024, Resolución 91/2024, Resolución 37/2024, Resolución 69/2024, Resolución 99/2024, Resolución 283/2024).

Recuperado

de

<https://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/verNorma.do?id=235010>

Ibarra, D. (2017) Mercados abiertos y pactos sociales. Democracia arrinconada. Editorial Fondo de Cultura Económica.

IDECBA (Enero de 2025) IPCBA. Evolución del Nivel General, de los bienes y de los servicios. Índices y variaciones porcentuales respecto del mes anterior Ciudad de Buenos Aires. Datos en <https://www.estadisticaciudad.gob.ar/eyc/?p=27386>

IDESA. (2022, 12 de septiembre). ¿Conviene continuar con el Ahora 12? A qué costo. Instituto para el Desarrollo Social Argentino. <https://idsa.org/conviene-continuar-con-el-ahora-12-a-que-costo/>

INDEC (Enero de 2025) Índice de Precios Al consumidor. Datos en <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-5-31>

INDEC (Enero de 2025) Estimador Mensual de la Actividad Económica. Datos en <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-9-48>

Piketty, Thomas (2017) ¡Ciudadanos a las urnas! Crónicas del mundo actual. Siglo XXI Editores.

Pontoni, Alberto (2009) Crisis financiera y ciclo capitalista. Cambios y transformaciones en el escenario mundial. Ediciones Cooperativas.

Valsecchi N (2023). Historia de las Políticas Públicas e impacto económico y social del negocio de tarjetas de crédito en la Argentina. Maestría y Carrera de Especialización en Historia Económica y de las Políticas Económicas Facultad de Ciencias Económicas Universidad de Buenos Aires. Ediciones Cooperativas