

## Se estanca la Financiación Privada: Crece 68% acompañando la inflación

Al cierre de mayo, el saldo **total de préstamos en pesos al sector privado** alcanzó un nivel de **\$5.091.153 millones**, representando una **suba** en los últimos 365 días de \$2.062.418 millones, equivalente a un aumento del **68,1% anual**, valores que se encuentran muy cercanos a la **inflación** del período, si comparamos valores año a año y teniendo en cuenta que todavía no contamos con los índices correspondientes al mes analizado. Durante el último mes, **mayo** 2022, el crecimiento ha sido de \$258.037 millones lo que representa un **5,3%**, cercano al valor de la inflación esperada para este período.

Un informe de **FIRST CAPITAL GROUP** analiza individualmente las principales líneas de préstamos y sus diferentes comportamientos.

La línea de **préstamos personales** creció un **3,7% mensual**, encadenando su vigésima segunda suba consecutiva. El saldo subió a \$ 821.165 millones para el total acumulado, presentando un crecimiento **interanual del 59%**, contra los \$ 516.567 millones al cierre del mismo mes del año anterior. *“Si bien las colocaciones siguen a ritmo firme, los saldos no llegan a incrementarse por encima de la inflación, en consecuencia obtenemos una cartera que en términos reales se está achicando mes a mes producto de los altos índices de precios. Las últimas subas de tasas hacen más lenta la demanda de nuevas financiaciones, además al tener cuotas de capital más intereses más altos, se le pone un límite al monto prestable como consecuencia de la relación cuota /ingreso”* aseguró, **Guillermo Barbero, socio de FIRST CAPITAL GROUP**.

La operatoria a través de **tarjetas de crédito** registraron un saldo de \$ 1.493.430 millones, lo cual significa un **aumento de un 6,4%** respecto al cierre del mes pasado, unos \$ 89.314 millones por encima de abril y seguramente un poco por arriba de la inflación esperada para del mes. El crecimiento interanual, llegó al 49,9%, claramente por debajo de los niveles de la inflación del período. *“Como habíamos anticipado el mes pasado, el incremento de los índices de inflación, motivan a un sector de los consumidores a adelantar sus compras, sobre todo utilizando las ofertas de cuotas “sin interés”. También resultó un incentivo para la expansión del rubro, las promociones que se ofrecieron a fin del mes para las ventas a través del comercio electrónico’*, explicó **Barbero**.

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, durante mayo **crecieron 1,7%** con respecto al stock de \$ 315.409 millones del mes anterior, acumulando un saldo total al cierre de \$ 320.870 millones y una suba **interanual del 37,6%** en términos nominales. *“Se mantiene la tendencia de crecimientos mensuales nominales moderados y por debajo de la inflación del período”*, continuó.

La línea de **créditos prendarios** presenta un saldo de la cartera a fines de mayo de 2022 de \$ 322.671 millones, **creciendo 134,6%** versus la cartera a fines del mismo mes de 2021 de \$ 137.515 millones, superando ampliamente la inflación interanual, ocupando el primer lugar en crecimiento entre las líneas de préstamos y consolidándose como la gran ganadora del año. La variación con respecto al saldo del mes anterior marcó una suba del 7,9% obteniendo el mayor incremento nominal de las últimas veintidós alzas mensuales consecutivas. *“Este ha sido otro gran mes para las colocaciones de prendas y es el único rubro de préstamos que se mantendría por encima de la inflación durante los últimos meses analizados”*.

En relación a los **préstamos comerciales**, esta línea **aumentó su saldo un 5,6%** respecto al que se observó el mes pasado, ubicándola con un stock de cartera de \$ 1.786.923 millones, continuando con la suba nominal desde el mes de mayo próximo pasado, estos valores seguramente arrojan una leve variación real en términos positivos respecto a la inflación esperada del mes. Respecto del mismo mes del año anterior el alza es de **95,4%**, por encima de la inflación del período. *“Se repite un incremento en términos reales por segundo mes consecutivo, debemos tener en cuenta que el incremento del nivel de tasas, favorece el incremento de los saldos a través de su capitalización y en consecuencia, el mayor endeudamiento no sea un marcador de un mayor dinamismo de la economía”*, declaró.

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado, el monto total ha presentado variación negativa del 0,3% volviendo a la tendencia negativa mostrada desde junio del 2021 interrumpida durante febrero 2022. En cuanto a la variación interanual, presentó una disminución del 32,8%. El stock de préstamos en dólares es de US\$ 3.743 millones. El 67,83% del total de la deuda en moneda extranjera sigue siendo la línea de comerciales, los cuáles cayeron 37,9% en el año y un 1,5% con respecto al mes anterior. Ante las trabas para obtener dólares para cancelar deudas, los saldos de financiaciones siguen bajando.

Las tarjetas de crédito registraron una suba interanual del 249,3%, aunque con un comportamiento mensual irregular. En mayo hubo un aumento del 2,8% respecto al mes anterior. La reactivación de los viajes al exterior, y algunos ocasionales beneficios que otorgan los tipos de cambio diferenciales para cancelar consumos con tarjetas, han hecho crecer los saldos del último mes.

## PESOS

Saldos al último día hábil

	may-22	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21	may-21
Total	5.091.153	4.833.116	4.589.074	4.370.164	4.262.217	4.204.172	4.003.399	3.701.698	3.507.598	3.320.413	3.190.822	3.143.108	3.028.735
Comercial	1.786.923	1.692.822	1.579.873	1.518.095	1.467.981	1.446.604	1.351.828	1.237.184	1.133.621	1.053.142	1.022.210	975.378	914.646
Hipotecario	320.870	315.400	308.569	298.505	292.450	287.686	272.953	263.777	256.934	247.389	241.561	238.106	233.157
Prendario	322.671	298.916	281.130	260.959	250.822	238.037	221.842	204.160	189.816	174.379	159.495	149.333	137.515
Personales	821.165	792.079	759.280	725.017	696.696	675.561	651.676	615.606	584.135	557.217	536.102	524.489	516.567
T.Crédito	1.493.430	1.404.116	1.344.034	1.271.504	1.267.133	1.264.625	1.225.859	1.127.814	1.090.549	1.041.746	989.302	1.025.373	996.578
Otros	346.096	329.776	316.188	296.084	287.134	291.659	279.243	253.158	252.543	246.540	242.152	230.430	230.272

Fuente: BCRA

Variaciones \$

	May vs Abr	Abr vs Mar	Mar vs Feb	Feb vs Ene	Ene vs Dic	Dic vs Nov	Nov vs Oct	Oct vs Sep	Sep vs Ago	Ago vs Jul	Jul vs Jun	Jun vs May
Total	258.037	244.042	218.910	107.947	58.045	200.773	301.701	194.100	187.185	129.591	47.714	114.373
Comercial	94.101	112.949	61.778	50.114	21.377	94.776	114.644	103.563	80.479	30.832	46.832	60.732
Hipotecario	5.461	6.840	10.064	6.055	4.764	14.733	9.176	6.843	9.545	5.828	3.455	4.949
Prendario	23.755	17.786	20.171	10.137	12.785	16.195	17.682	14.344	15.437	14.884	10.162	11.818
Personales	29.086	32.799	34.263	28.321	21.135	23.885	36.070	31.471	26.918	21.115	11.613	7.922
T.Crédito	89.314	60.082	72.530	4.371	2.508	38.766	98.045	37.265	48.803	52.444	-36.071	28.795
Otros	16.320	13.688	20.104	8.950	-4.525	12.416	26.085	615	6.003	4.388	11.722	158

Fuente: BCRA

Variaciones %

	May vs Abr	Abr vs Mar	Mar vs Feb	Feb vs Ene	Ene vs Dic	Dic vs Nov	Nov vs Oct	Oct vs Sep	Sep vs Ago	Ago vs Jul	Jul vs Jun	Jun vs May
Total	5,3%	5,3%	5,0%	2,5%	1,4%	5,0%	8,2%	5,5%	5,6%	4,1%	1,5%	3,8%
Comercial	5,6%	7,1%	4,1%	3,4%	1,5%	7,0%	9,3%	9,1%	7,6%	3,0%	4,8%	6,6%
Hipotecario	1,7%	2,2%	3,4%	2,1%	1,7%	5,4%	3,5%	2,7%	3,9%	2,4%	1,5%	2,1%
Prendario	7,9%	6,3%	7,7%	4,0%	5,4%	7,3%	8,7%	7,6%	8,9%	9,3%	6,8%	8,6%
Personales	3,7%	4,3%	4,7%	4,1%	3,1%	3,7%	5,9%	5,4%	4,8%	3,9%	2,2%	1,5%
T.Crédito	6,4%	4,5%	5,7%	0,3%	0,2%	3,2%	8,7%	3,4%	4,7%	5,3%	-3,5%	2,9%
Otros	4,9%	4,3%	6,8%	3,1%	-1,6%	4,4%	10,3%	0,2%	2,4%	1,8%	5,1%	0,1%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Semestral	Anual
Total	720.989	1.087.754	2.062.418
Comercial	268.828	435.095	872.277
Hipotecario	22.365	47.917	87.713
Prendario	61.712	100.829	185.156
Personales	96.148	169.489	304.598
T.Crédito	221.926	267.571	496.852
Otros	50.012	66.853	115.824

	Trimestral	Semestral	Anual
Total	16,5%	27,2%	68,1%
Comercial	17,7%	32,2%	95,4%
Hipotecario	7,5%	17,6%	37,6%
Prendario	23,6%	45,5%	134,6%
Personales	13,3%	26,0%	59,0%
T.Crédito	17,5%	21,8%	49,9%
Otros	16,9%	23,9%	50,3%

## DOLARES

Saldos al último día hábil

	may-22	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21	ago-21	jul-21	jun-21	may-21
Total	3.743	3.732	3.855	3.855	3.864	3.980	4.300	4.694	4.899	5.202	5.333	5.367	5.574
Comercial	2.539	2.578	2.581	2.531	2.574	2.682	2.923	3.283	3.518	3.772	3.901	3.880	4.087
Hipotecario	226	231	247	252	256	260	246	258	264	271	267	265	279
Prendario	185	187	197	202	214	223	236	241	250	261	277	293	309
Personales	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
T.Crédito	255	248	221	250	185	146	188	150	132	96	88	109	73
Otros	537	488	609	630	635	668	708	761	735	802	800	821	826

Fuente: BCRA

Variaciones USD

	May vs Abr	Abr vs Mar	Mar vs Feb	Feb vs Ene	Ene vs Dic	Dic vs Nov	Nov vs Oct	Oct vs Sep	Sep vs Ago	Ago vs Jul	Jul vs Jun	Jun vs May
Total	11	-123	-10	1	-116	-320	-394	-205	-303	-131	-34	-207
Comercial	-39	-3	50	-43	-108	-241	-360	-235	-254	-129	21	-207
Hipotecario	-5	-16	-5	-4	-4	14	-12	-6	-7	4	2	-14
Prendario	-2	-10	-5	-12	-9	-13	-5	-9	-11	-16	-16	-16
Personales	0	0	0	0	0	0	-1	1	0	0	0	0
T.Crédito	7	27	-29	65	39	-42	38	18	36	8	-21	36
Otros	49	-121	-21	-5	-33	-40	-53	26	-67	2	-21	-5

Fuente: BCRA

Variaciones %

	May vs Abr	Abr vs Mar	Mar vs Feb	Feb vs Ene	Ene vs Dic	Dic vs Nov	Nov vs Oct	Oct vs Sep	Sep vs Ago	Ago vs Jul	Jul vs Jun	Jun vs May
Total	0.3%	-3.2%	-0.3%	0.0%	-2.9%	-7.4%	-8.4%	-4.2%	-5.8%	-2.5%	-0.6%	-3.7%
Comercial	-1.5%	-0.1%	2.0%	-1.7%	-4.0%	-8.2%	-11.0%	-6.7%	-6.7%	-3.3%	0.5%	-5.1%
Hipotecario	-2.2%	-6.5%	-2.0%	-1.6%	-1.5%	5.7%	-4.7%	-2.3%	-2.6%	1.5%	0.8%	-5.0%
Prendario	-1.1%	-5.1%	-2.5%	-5.6%	-4.0%	-5.5%	-2.1%	-3.6%	-4.2%	-5.8%	-5.5%	-5.2%
Personales	-	-	-	-	-	-	-100.0%	-	-	-	-	-
T.Crédito	2.8%	12.2%	-11.6%	35.1%	26.7%	-22.3%	25.3%	13.6%	37.5%	9.1%	-19.3%	49.3%
Otros	10.0%	-19.8%	-3.3%	-0.8%	-4.9%	-5.6%	-7.0%	3.5%	-8.4%	0.3%	-2.6%	-0.6%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Semestral	Anual
Total	-122	-557	-1.831
Comercial	8	-384	-1.548
Hipotecario	-26	-20	-53
Prendario	-17	-51	-124
Personales	0	0	0
T.Crédito	5	67	182
Otros	-93	-171	-289

	Trimestral	Semestral	Anual
Total	-3.2%	-13.0%	-32.8%
Comercial	0.3%	-13.1%	-37.9%
Hipotecario	-10.3%	-8.1%	-19.0%
Prendario	-8.4%	-21.6%	-40.1%
Personales	-	-	-
T.Crédito	2.0%	35.6%	249.3%
Otros	-14.8%	-24.2%	-35.0%

\* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 31-05-2022.

Podrás encontrar todos nuestros informes en: <https://www.firstcfa.com/es/novedades>

Para mayor información comunicarse con:

Guillermo Barbero  
Socio FIRST CAPITAL GROUP  
[guillermo.barbero@firstcfa.com](mailto:guillermo.barbero@firstcfa.com)  
+54 (11) 5256 5029

#### Acerca de FIRST CAPITAL GROUP

FIRST CAPITAL GROUP es un equipo de profesionales, especialistas en finanzas con más de 30 años de experiencia en brindar soluciones de negocios y financieras. El grupo está integrado por tres compañías:

*FIRST CORPORATE FINANCE*, orientada a la prestación de servicios de financiamiento, valuación, asesoramiento en fusiones y adquisiciones y reestructuración.

*FIRST CAPITAL MARKETS* es el brazo ligado a la actividad bursátil, autorizado por la CNV como Agente de Negociación bajo el N° 532 y como Agente de administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión bajo el N°49.

*ZUBILLAGA Y ASOCIADOS* es líder en el mercado de fideicomisos financieros como agente de revisión y control (master servicer) con una amplia experiencia en la evaluación de cartera de créditos de consumo

Desconta Tu Factura S.A., una plataforma que de modo online y 100% seguro, te permite negociar las facturas de crédito de tu negocio, obteniendo las mejores ofertas de descuento de manera simple y sin necesidad de contar con una cuenta bancaria ni presentar documentación financiera.

En los últimos 20 años, FIRST CAPITAL GROUP ha estructurado más de 1400 operaciones securitizadas por más de \$ 100.000 millones; ha realizado más de 500 valuaciones en todo Latinoamérica; y participado en la creación y el desarrollo de sistemas de créditos para consumo por más de \$10.000 millones.