

Se incrementaron 7,2% los préstamos comerciales

En Febrero, los **préstamos comerciales** que se incrementaron en un 7,2% en comparación con el mes anterior, superando la inflación esperada del mes y ubicándose con un stock de cartera de \$ 2.743.783 millones.

Se trata de la única línea que ha experimentado un incremento real en el último período, lo que indica un esfuerzo significativo por parte del sector privado para evitar que las deudas crezcan. En comparación con el mismo mes del año anterior, el alza de los préstamos comerciales es del 80,7%, aunque este valor está por debajo de los valores de la inflación esperada del período anual.

Préstamos al sector Privado

Al cierre de febrero, el saldo total de **préstamos en pesos al sector privado** alcanza un nivel de \$ 7.584.568 millones, representando una suba en los últimos 365 días de \$ 3.214.404 millones, equivalente a un aumento del 73,6% anual, valores que se encuentran por debajo de 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, febrero 2023, el crecimiento ha sido de \$ 314.544 millones lo que representa un aumento del 4,3%, un valor que se piensa estará claramente por debajo de la inflación esperada para este mes de acuerdo a estimaciones que las consultoras económicas adelantan; de esta manera, se consolida la tendencia de los últimos 3 meses en los cuales asistimos a una caída del financiamiento al sector privado en pesos en términos reales, si llevamos este análisis al último semestre, también nos encontramos con un crecimiento por debajo de los índices de la inflación.

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

La línea de **préstamos personales** aumentó un 5% mensual, manteniendo una serie de crecimiento nominal que ya lleva 31 meses en forma consecutiva. El saldo subió a \$1.177.180 millones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 62,4%, contra los \$ 725.017 millones al cierre del mismo mes del año anterior. *“Como expresáramos en el informe del mes de enero, estamos en una época del año durante la cual la colocación de créditos a personas es baja a raíz de la temporada de vacaciones y la menor cantidad de días hábiles. A esto debemos sumarle las dificultades que presentan la suba de las tasas del último semestre del año anterior y la contracción de los plazos en el otorgamiento de nuevas financiaciones ante la incertidumbre económica que abre el inicio del período electoral”*, explicó **Guillermo Barbero, Socio de FIRST CAPITAL GROUP**.

Las operaciones con **tarjetas de crédito** alcanzaron los \$2.322.124 millones, lo cual significa un aumento de un 1,4% respecto al cierre del mes pasado, unos \$ 33.158 millones por encima de enero y muy por debajo de la inflación esperada. **El crecimiento interanual, llegó al 82,6%**, y en este caso tampoco alcanzó los niveles de la inflación del período arrojando en consecuencia una baja de la cartera en términos reales. *“Estamos en presencia de una baja realmente significativa en los saldos de las financiaciones de este rubro. Febrero debe ser el mes durante el cual los límites de crédito se encuentran más desactualizados debido a que todavía no se han reflejado en los recibos de sueldo los incrementos de las paritarias y a que las Entidades Bancarias no han puesto en marcha los mecanismos de revisión de los mismos. La aceleración del ritmo inflacionario hace que sea necesario actualizar los límites de crédito con mayor frecuencia para mantener el nivel de gasto de los tarjetahabientes. Llama la atención que el inicio del período lectivo, y las compras que este ocasiona, no se reflejen en un crecimiento más importante de los saldos”*, aseguró.

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, durante febrero tuvieron un incremento del 0,9% con respecto al stock de \$ 381.235 millones del mes anterior, acumulando un saldo total al cierre de \$384.793 millones y una suba interanual del 28,9% en términos nominales. *“El crecimiento nominal tan bajo de esta línea hace que sus saldos sean cada vez más bajos en términos reales. Si no contamos con una moneda fuerte o un mecanismo de indexación aceptable para otorgantes y tomadores de préstamos, no será posible crecer en estos segmentos”*, explicó.

La línea de **créditos prendarios** presenta un saldo de la cartera a fines de febrero de 2023 de \$ 493.457 millones, **creciendo 89,1% versus la cartera a fines del mismo mes de 2022** de \$ 260.959 millones, quedando nuevamente por debajo de la inflación luego de muchos meses de incremento real. *“Sigue manteniendo el primer lugar en crecimiento entre las líneas de préstamos pero ya no puede mostrar una variación positiva en términos reales. La variación con respecto al saldo del mes anterior marcó un alza del 3,7%, acumulando más de dos años de incrementos mensuales consecutivos, pero en los últimos meses perdió impulso y ya no obtiene crecimientos en términos reales. La suba de las tasas y la falta de plazos, conspira contra el aumento de esta cartera”*, evidenció.

En relación a los **préstamos comerciales**, esta línea aumentó su saldo un 7,2% respecto al que se observó el mes pasado, única línea que supera la inflación esperada del mes, lo cual implica un incremento real, ubicándola con un stock de cartera de \$ 2.743.783 millones. *“Respecto del mismo mes del año anterior el alza es de 80,7%, por debajo de los valores de la inflación esperada del período anual. Teniendo en cuenta que las tasas de interés que se cobran por los créditos comerciales son en general mayores a la inflación del período, lo que se conoce como tasas activas positivas, se observa un gran esfuerzo del sector privado para evitar que el las deudas crezcan”*, reforzó.

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado, el monto total ha presentado nuevamente una variación del 0,8% positiva por segundo mes consecutivo. En cuanto a la variación interanual, presentó una disminución del 5,1%. El stock de préstamos en dólares es de US\$ 3.667 millones. El 67,3 % del total de la deuda en moneda extranjera sigue siendo la línea de comerciales, los cuáles cayeron 2,4% en el año y aumentaron un 3,2% con respecto al mes anterior.

Las tarjetas de crédito registraron una suba interanual del 17,2%, aunque con un comportamiento mensual irregular. En enero hubo un incremento del 12,3% respecto al mes anterior. Los viajes al exterior han reactivado este rubro pero la aplicación de tipos de cambio diferenciales para el uso de la tarjeta en moneda extranjera limitan su uso y hoy se encuentra en valores muy por debajo de los habituales en épocas de prepandemia.

PESOS

Saldos al último día hábil

	feb-23	ene-23	dic-22	nov-22	oct-22	sep-22	ago-22	jul-22	jun-22	may-22	abr-22	mar-22	feb-22
Total	7.584.965	7.270.024	7.017.038	6.737.656	6.359.367	6.061.237	5.913.033	5.737.968	5.434.128	5.091.163	4.833.116	4.589.074	4.370.184
Comercial	2.743.793	2.860.576	2.494.729	2.394.406	2.279.820	2.122.035	2.098.389	2.116.028	1.921.596	1.788.923	1.692.322	1.579.873	1.518.095
Hipotecario	384.793	381.235	376.657	366.792	366.001	363.183	357.774	345.347	336.899	320.870	315.409	308.669	298.505
Prendario	493.457	476.863	486.820	452.494	429.808	418.925	389.897	375.404	346.661	322.671	298.916	281.130	260.959
Personales	1.177.180	1.120.662	1.063.180	1.035.064	990.177	955.170	916.705	880.125	847.873	821.165	792.079	769.280	726.017
T.Crédito	2.322.124	2.288.960	2.162.986	2.080.938	1.879.365	1.797.127	1.751.270	1.650.615	1.610.507	1.493.430	1.404.116	1.344.034	1.271.504
Otros	483.231	442.734	464.265	425.961	413.667	404.297	390.205	370.452	370.594	346.096	329.776	316.188	296.084

Fuente: BCRA

Variaciones %

	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	May vs Abr	Abr vs Mar	Mar vs Feb
Total	314.644	262.386	279.982	378.269	298.150	148.199	175.070	303.840	342.975	258.037	244.042	218.910
Comercial	183.208	65.846	98.323	116.488	157.385	24.147	-17.838	194.431	134.672	94.101	112.949	61.778
Hipotecario	3.558	4.578	9.865	131	3.478	5.409	12.427	8.448	16.029	5.481	6.840	10.064
Prendario	17.594	10.043	13.320	22.886	10.863	20.228	23.293	28.743	23.990	23.756	17.798	20.171
Personales	69.629	67.472	29.119	44.937	36.007	39.495	36.590	32.252	28.709	29.090	32.799	34.263
T.Crédito	33.158	136.968	92.080	181.573	82.238	46.857	100.665	40.108	117.077	89.314	60.082	72.530
Otros	20.497	-21.521	38.294	12.304	9.380	14.052	19.753	-142	24.498	16.320	13.588	20.104

Fuente: BCRA

Variaciones %

	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	May vs Abr	Abr vs Mar	Mar vs Feb
Total	4,3%	-3,6%	-4,2%	5,6%	4,6%	2,5%	3,1%	5,6%	6,7%	5,3%	5,3%	5,0%
Comercial	7,2%	2,6%	4,1%	5,1%	7,4%	1,2%	-0,8%	10,1%	7,5%	6,6%	7,1%	4,1%
Hipotecario	0,9%	1,2%	2,7%	0,0%	1,0%	1,5%	3,6%	2,6%	5,0%	1,7%	2,2%	3,4%
Prendario	3,7%	2,2%	2,9%	5,3%	2,6%	5,1%	6,2%	8,3%	7,4%	7,9%	6,3%	7,7%
Personales	5,0%	5,4%	2,7%	4,5%	3,7%	4,2%	4,2%	3,9%	3,3%	3,7%	4,3%	4,7%
T.Crédito	1,4%	6,3%	4,5%	9,7%	4,6%	2,6%	6,1%	2,5%	7,8%	6,4%	4,6%	5,7%
Otros	-4,0%	-4,6%	9,0%	3,0%	2,3%	3,6%	5,3%	0,0%	7,1%	-4,9%	-4,3%	6,8%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Semestral	Anual
Total	846.912	1.671.530	3.214.404
Comercial	347.377	646.395	1.226.688
Hipotecario	18.001	27.019	86.288
Prendario	40.983	94.760	232.498
Personales	142.116	290.476	462.163
T.Crédito	261.186	670.854	1.050.620
Otros	37.270	73.028	167.147

	Trimestral	Semestral	Anual
Total	12,6%	23,3%	73,6%
Comercial	14,5%	30,8%	80,7%
Hipotecario	4,9%	7,6%	28,9%
Prendario	9,1%	23,8%	89,1%
Personales	13,7%	28,4%	62,4%
T.Crédito	12,7%	32,6%	82,6%
Otros	8,7%	18,7%	56,5%

DOLARES

Saldos al último día hábil

	feb-23	ene-23	dic-22	nov-22	oct-22	sep-22	ago-22	jul-22	jun-22	may-22	abr-22	mar-22	feb-22
Total	3.007	3.437	3.506	3.575	3.804	3.672	3.692	3.872	4.019	3.743	3.732	3.856	3.865
Comercial	2.469	2.393	2.312	2.310	2.314	2.367	2.397	2.509	2.740	2.639	2.578	2.681	2.631
Hipotecario	187	190	194	200	204	196	200	207	213	228	231	247	252
Prendario	152	150	149	149	144	146	144	157	161	185	187	197	202
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
T.Crédito	293	281	193	241	254	317	341	321	332	255	248	221	250
Otros	596	643	650	679	688	665	611	617	572	537	498	609	630

Fuente: BCRA

Variaciones USD

	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	May vs Abr	Abr vs Mar	Mar vs Feb
Total	30	129	-71	-25	-68	-20	-180	-147	278	11	-123	-10
Comercial	76	81	2	-4	-43	-40	-172	-171	201	-39	-3	50
Hipotecario	-3	-4	-6	-4	8	-4	-7	-6	-13	-5	-16	-5
Prendario	2	1	0	6	-2	2	-13	-4	-24	-2	-10	-5
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
T.Crédito	32	68	-48	-13	-63	-24	20	-11	77	7	27	-29
Otros	-77	-17	-19	-9	33	44	-6	45	35	49	-121	-21

Fuente: BCRA

Variaciones %

	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	May vs Abr	Abr vs Mar	Mar vs Feb
Total	0.8%	3.7%	-2.0%	-0.7%	-1.8%	-0.5%	-4.6%	-3.7%	7.4%	0.3%	-3.2%	-0.3%
Comercial	3.2%	3.5%	0.1%	-0.2%	-1.8%	-1.7%	-6.7%	-6.2%	7.9%	-1.5%	-0.1%	2.0%
Hipotecario	-1.6%	-2.1%	-3.0%	-2.0%	4.1%	-2.0%	-3.4%	-2.6%	-5.8%	-2.2%	-6.5%	-2.0%
Prendario	1.3%	0.7%	0.0%	3.5%	-1.4%	1.4%	-8.3%	-2.5%	-13.0%	-1.1%	-6.1%	-2.5%
Personales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
T.Crédito	12.3%	35.2%	-19.8%	-5.1%	-19.8%	-7.0%	6.2%	-3.3%	30.2%	2.8%	12.2%	-11.6%
Otros	-12.0%	-2.6%	-2.8%	-1.3%	5.0%	7.2%	-1.0%	7.9%	6.5%	10.0%	-19.5%	-3.3%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Semestral	Anual
Total	88	-25	-198
Comercial	189	72	-52
Hipotecario	-13	-13	-25
Prendario	3	8	-50
Personales	0	0	0
T.Crédito	52	-48	43
Otros	-113	-45	-64

	Trimestral	Semestral	Anual
Total	2.6%	-0.7%	-5.1%
Comercial	6.9%	3.0%	-2.4%
Hipotecario	-6.6%	-6.5%	-25.8%
Prendario	2.0%	5.6%	-24.8%
Personales	-	-	-
T.Crédito	21.6%	-14.1%	17.2%
Otros	-16.6%	-7.4%	-10.2%

* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 28-02-2023.

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
+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.