

Préstamos en pesos crecen 133% en el año pero no alcanzan el ritmo inflacionario

En noviembre, los **préstamos en pesos al sector privado** alcanzaron un nivel de \$ 15,7 billones, representando una **suba interanual de \$ 9 billones, equivalente al 133,6% anual**, valores que se encuentran por debajo de la inflación del período, si consideramos los últimos doce meses y teniendo en cuenta que todavía no se han dado a conocer los índices correspondientes al mes analizado; según las previsiones de los estudios económicos privados que siguen la evolución de los precios, el IPC durante el período mencionado creció aproximadamente un 155%.

Durante el último mes, la variación ha sido de \$ 1.031 billones lo cual representa un **incremento del 7%**, en valores nominales, mientras que también se ubicará por debajo del incremento de precios proyectado. *“Resuelta la incógnita electoral, lejos estamos de disipar la incertidumbre sobre el futuro de la economía, hasta que no veamos en funcionamiento al nuevo Gobierno y fundamentalmente a su Equipo Económico, no tendremos condiciones para que se ponga en funcionamiento una actividad financiera atada por el exceso de regulaciones”*, aseveró **Guillermo Barbero, Socio de First Capital Group**.

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

La línea de **préstamos personales** aumentó en términos nominales un 4,9% mensual, el saldo ascendió a \$ 1.897.919 millones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 83,4%, contra los \$ 1.035.064 millones al cierre del mismo mes del año anterior. *“Otro mes con un incremento nominal mediocre, al punto que no llegaría ni a la mitad de la inflación estimada para noviembre. El alza de las tasas, pero sobre todo las restricciones en los plazos de otorgamiento, hacen que en términos reales haya más cancelaciones de cuotas que nuevos montos otorgados, contrayendo en consecuencia el saldo final de la cartera. La incertidumbre sobre el nivel de ingresos con los que contarán las familias en el futuro cercano, es un factor determinante para los prestatarios al momento de demandar de nuevas financiaciones”*, explicó **Barbero**.

Las operaciones con **tarjetas de crédito** fueron de \$5.036.456 millones, lo cual significa una **suba de un 8,9%** nominal respecto al cierre del mes pasado, y por debajo de los valores de la inflación esperada para este período. El crecimiento interanual, llegó al 144,4%, quedando también por debajo de los niveles de la inflación estimada del año, arrojando en consecuencia una baja en términos reales. *“A pesar del fomento de los programas “Ahora 12” y similares, así como los límites impuestos a las tasas activas de interés que se aplican a los saldos de los resúmenes que se financian, estamos en presencia de un mes con caída de los saldos financiados”*, explicó.

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, durante noviembre tuvieron un **incremento del 8,1%** con respecto al stock de \$ 543.790 millones del mes anterior, acumulando un saldo total al cierre de \$ 587.939 millones y una **suba interanual del 60,3%** todo en términos nominales. *“El alza de los índices de la construcción, seguramente aceleran las colocaciones durante esta parte del año, no obstante, queda pendiente de analizar el desempeño del sector una vez que se definan nuevas condiciones macroeconómicas y financieras”*, agregó **Barbero**.

La línea de **créditos prendarios** presenta un saldo de la cartera a fines de noviembre de 2023 de \$ 918.860 millones, **creciendo 103,1%** versus la cartera a fines del mismo mes de 2022 de \$ 452.494 millones, quedando nuevamente por **debajo de la inflación**. La variación con respecto al saldo del mes anterior marcó un alza del 7,2%, acumulando más de dos años de incrementos nominales mensuales consecutivos y una variación mensual que se estima que será menor que la inflación. *“La oferta de préstamos se mantiene gracias a las*

condiciones especiales que ofrecen las terminales para una selecta parte de sus vehículos Okm, las cuales se apartan de la lógica financiera de altas tasas y corto plazo que impera en el mercado”, concluyó.

En relación a los **préstamos comerciales**, esta línea vio su saldo incrementado en un 6,4% en el mes, claramente por debajo de la inflación, ubicándola con un stock de cartera de \$ 6.208.185 millones. Respecto del mismo mes del año anterior la suba es de 159,1%, la única línea que logra superar en alguna medida los valores del IPC esperados para este período. “No se pudo mantener el alza en términos reales que se esbozó en el mes anterior. La falta de precios de la economía y la incertidumbre sobre la posibilidad de reponer stocks, ha enfriado a este segmento”, finalizó.

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado, el monto total ha presentado una variación del 0,6% positiva. En cuanto a la variación interanual, presentó una suba del 5,5%. El stock de préstamos en dólares es de US\$ 3.777 millones. El 62 % del total de la deuda en moneda extranjera sigue siendo la línea de préstamos comerciales, los cuáles subieron un 2% en el año, pero cayeron un 3,1% con respecto al mes anterior.

Las tarjetas de crédito registraron una suba interanual del 76,3%, aunque con un comportamiento mensual irregular alternando alzas y bajas. En noviembre hubo un aumento del 38,9% respecto al mes anterior. El saldo al 30-11-23 asciende a US\$ 425 millones. “Las distorsiones que se crean en el tipo de cambio aplicable a las operaciones con tarjetas, impulsaron las compras justo cuando más se precisan los dólares para el sector productivo y para el sector de la salud en el mercado interno. La expectativa de una corrección del tipo de cambio, también colaboró en acelerar consumos, paradojas que crean las exageradas regulaciones”.

Saldos al último día hábil

| | nov.-23 | oct.-23 | sep.-23 | ago.-23 | jul.-23 | jun.-23 | may.-23 | abr.-23 | mar.-23 | feb.-23 | ene.-23 | dic.-22 | nov.-22 |
|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Total | 15.736.013 | 14.704.370 | 12.837.543 | 11.929.646 | 10.898.809 | 10.448.854 | 9.625.011 | 9.053.905 | 8.183.228 | 7.584.568 | 7.270.024 | 7.017.638 | 6.737.656 |
| Comercial | 6.208.185 | 5.832.658 | 5.114.310 | 4.694.127 | 4.319.530 | 4.188.473 | 3.682.820 | 3.569.290 | 3.038.977 | 2.743.783 | 2.560.575 | 2.494.729 | 2.396.406 |
| Hipotecario | 587.939 | 543.790 | 498.756 | 470.014 | 446.661 | 428.520 | 415.147 | 400.928 | 395.579 | 384.793 | 381.235 | 376.657 | 366.792 |
| Prendario | 918.860 | 857.130 | 784.004 | 751.610 | 697.772 | 660.294 | 609.463 | 563.343 | 532.419 | 493.457 | 475.863 | 465.820 | 452.494 |
| Personales | 1.897.919 | 1.808.574 | 1.689.232 | 1.528.103 | 1.453.124 | 1.409.159 | 1.376.215 | 1.327.076 | 1.255.056 | 1.177.180 | 1.120.652 | 1.063.180 | 1.035.064 |
| T. Crédito | 5.036.456 | 4.622.876 | 3.851.853 | 3.691.214 | 3.252.206 | 3.064.771 | 2.909.016 | 2.606.987 | 2.443.898 | 2.322.124 | 2.288.966 | 2.152.998 | 2.060.938 |
| Otros | 1.086.654 | 1.039.342 | 899.388 | 794.579 | 729.516 | 697.638 | 632.350 | 586.281 | 517.300 | 463.231 | 442.734 | 464.255 | 425.961 |

Fuente: BCRA

Variaciones \$

| | 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 | Feb vs Ene | Ene vs Dic | Dic vs Nov |
|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Total | 1.031.643 | 1.866.827 | 907.897 | 1.030.837 | 449.955 | 823.843 | 571.106 | 870.677 | 598.660 | 314.544 | 252.386 | 279.982 |
| Comercial | 375.527 | 718.348 | 420.183 | 374.597 | 131.057 | 505.653 | 113.530 | 530.313 | 295.194 | 183.208 | 65.846 | 98.323 |
| Hipotecario | 44.149 | 45.034 | 28.742 | 23.353 | 18.141 | 13.373 | 14.219 | 5.349 | 10.786 | 3.558 | 4.578 | 9.865 |
| Prendario | 61.730 | 73.126 | 32.394 | 53.838 | 37.478 | 50.831 | 46.120 | 30.924 | 38.962 | 17.594 | 10.043 | 13.326 |
| Personales | 89.345 | 119.342 | 161.129 | 74.979 | 43.965 | 32.944 | 49.139 | 72.020 | 77.876 | 56.528 | 57.472 | 28.116 |
| T. Crédito | 413.580 | 771.023 | 160.639 | 439.008 | 187.435 | 155.755 | 302.029 | 163.089 | 121.774 | 33.158 | 135.968 | 92.060 |
| Otros | 47.312 | 139.954 | 104.809 | 65.063 | 31.878 | 65.288 | 46.069 | 68.981 | 54.069 | 20.497 | -21.521 | 38.294 |

Fuente: BCRA

Variaciones %

| | 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 | Feb vs Ene | Ene vs Dic | Dic vs Nov |
|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Total | 7.0% | 14.5% | 7.6% | 9.5% | 4.3% | 8.6% | 6.3% | 10.6% | 7.9% | 4.3% | 3.6% | 4.2% |
| Comercial | 6.4% | 14.0% | 9.0% | 8.7% | 3.1% | 13.7% | 3.2% | 17.5% | 10.8% | 7.2% | 2.6% | 4.1% |
| Hipotecario | 8.1% | 9.0% | 6.1% | 5.2% | 4.2% | 3.2% | 3.5% | 1.4% | 2.8% | 0.9% | 1.2% | 2.7% |
| Prendario | 7.2% | 9.3% | 4.3% | 7.7% | 5.7% | 8.3% | 8.2% | 5.8% | 7.9% | 3.7% | 2.2% | 2.9% |
| Personales | 4.9% | 7.1% | 10.5% | 5.2% | 3.1% | 2.4% | 3.7% | 5.7% | 6.6% | 5.0% | 5.4% | 2.7% |
| T. Crédito | 8.9% | 20.0% | 4.4% | 13.5% | 6.1% | 5.4% | 11.6% | 6.7% | 5.2% | 1.4% | 6.3% | 4.5% |
| Otros | 4.6% | 15.6% | 13.2% | 8.9% | 4.6% | 10.3% | 7.9% | 13.3% | 11.7% | 4.6% | -4.6% | 9.0% |

Fuente: BCRA

| | Trimestral | Semestral | Anual |
|--------------|------------|-----------|-----------|
| Total | 3.806.367 | 6.111.002 | 8.998.357 |
| Comercial | 1.514.058 | 2.525.365 | 3.811.779 |
| Hipotecario | 117.925 | 172.792 | 221.147 |
| Prendario | 167.250 | 309.397 | 466.366 |
| Personales | 369.816 | 521.704 | 862.855 |
| T. Crédito | 1.345.242 | 2.127.440 | 2.975.518 |
| Otros | 292.075 | 454.304 | 660.693 |

| | Trimestral | Semestral | Anual |
|--------------|------------|-----------|--------|
| Total | 31.9% | 63.5% | 133.6% |
| Comercial | 32.3% | 68.6% | 159.1% |
| Hipotecario | 25.1% | 41.6% | 60.3% |
| Prendario | 22.3% | 50.8% | 103.1% |
| Personales | 24.2% | 37.9% | 83.4% |
| T. Crédito | 36.4% | 73.1% | 144.4% |
| Otros | 36.8% | 71.8% | 155.1% |

Saldos al último día hábil

| | nov-23 | oct-23 | sep-23 | ago-23 | jul-23 | jun-23 | may-23 | abr-23 | mar-23 | feb-23 | ene-23 | dic-22 | nov-22 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Total | 3.777 | 3.753 | 3.683 | 3.809 | 3.755 | 3.837 | 3.946 | 4.005 | 3.762 | 3.667 | 3.637 | 3.508 | 3.579 |
| Comercial | 2.366 | 2.431 | 2.487 | 2.584 | 2.618 | 2.653 | 2.721 | 2.799 | 2.597 | 2.469 | 2.393 | 2.312 | 2.310 |
| Hipotecario | 147 | 154 | 161 | 166 | 171 | 176 | 180 | 186 | 185 | 187 | 190 | 194 | 200 |
| Prendario | 221 | 215 | 108 | 197 | 177 | 177 | 175 | 161 | 157 | 152 | 150 | 149 | 149 |
| Personales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| T.Crédito | 425 | 306 | 283 | 280 | 243 | 264 | 281 | 225 | 227 | 293 | 261 | 193 | 241 |
| Otros | 628 | 647 | 644 | 581 | 546 | 568 | 589 | 634 | 596 | 566 | 643 | 660 | 679 |

Fuente: BCRA

Variaciones USD

| | 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 | Feb vs Ene | Ene vs Dic | Dic vs Nov |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Total | 24 | 70 | -126 | 54 | -82 | -109 | -59 | 243 | 95 | 30 | 129 | -71 |
| Comercial | -75 | -56 | -97 | -34 | -35 | -68 | -78 | 202 | 128 | 76 | 81 | -2 |
| Hipotecario | -7 | -7 | -5 | -5 | -5 | -4 | -6 | 1 | -2 | -3 | -4 | -6 |
| Prendario | 6 | 107 | -89 | 20 | 0 | 2 | 14 | 4 | 5 | 2 | 1 | 0 |
| Personales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| T.Crédito | 119 | 23 | 3 | 37 | -21 | -17 | 56 | -2 | -66 | 32 | 68 | -48 |
| Otros | -19 | 3 | 63 | 35 | -22 | -21 | -45 | 38 | 30 | -77 | -17 | -19 |

Fuente: BCRA

Variaciones %

| | 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 | Feb vs Ene | Ene vs Dic | Dic vs Nov |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Total | 0,6% | 1,9% | -3,3% | 1,4% | -2,1% | -2,8% | -1,5% | 6,5% | 2,6% | 0,8% | 3,7% | -2,0% |
| Comercial | -3,1% | -2,3% | -3,8% | -1,3% | -1,3% | -2,5% | -2,8% | 7,8% | 5,2% | 3,2% | 3,5% | 0,1% |
| Hipotecario | -4,5% | -4,3% | -3,0% | -2,9% | -2,8% | -2,2% | -3,2% | 0,5% | -1,1% | -1,6% | -2,1% | -3,0% |
| Prendario | 2,8% | 99,1% | -45,2% | 11,3% | 0,0% | 1,1% | 8,7% | 2,5% | 3,3% | 1,3% | 0,7% | 0,0% |
| Personales | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| T.Crédito | 38,9% | 8,1% | 1,1% | 15,2% | -8,0% | -6,0% | 24,9% | -0,9% | -22,5% | 12,3% | 35,2% | -19,9% |
| Otros | -2,9% | 0,5% | 10,8% | 6,4% | -3,9% | -3,6% | -7,1% | 6,4% | 5,3% | -12,0% | -2,6% | -2,8% |

Fuente: BCRA

| Trimestral | Semestral | Anual |
|------------|-----------|-------|
| -32 | -169 | 198 |
| -228 | -365 | 46 |
| -19 | -33 | -53 |
| 24 | 46 | 72 |
| 0 | 0 | 0 |
| 145 | 144 | 184 |
| 47 | 39 | -51 |

| Trimestral | Semestral | Anual |
|------------|-----------|--------|
| -0,8% | -4,3% | 5,5% |
| -8,8% | -13,4% | 2,0% |
| -11,4% | -18,3% | -26,5% |
| 12,2% | 26,3% | 48,3% |
| - | - | - |
| 51,8% | 51,2% | 76,3% |
| 8,1% | 6,6% | -7,5% |

* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 30-09-2023.

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

María Emilia Narizzano
Comunicación Institucional FIRST CAPITAL GROUP
emilia.narizzano@firstcapital.group
+54 911 5526 2109

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.