

Informe First Capital Group

Se acentúa la caída de los préstamos privados: El financiamiento global cae 1,1%, por tercer mes consecutivo

Finalizó el primer mes del año y el *total de préstamos en pesos al sector privado* alcanzó un nivel de \$1.554.105 millones marcando una caída respecto al mes anterior de un 1,1%. La línea de *préstamos personales* presentó una leve **disminución** respecto de diciembre del 0,1%; mientras que la operatoria a través de *tarjetas de crédito* tuvo un **aumento del 3,4%**. Los *créditos hipotecarios* tuvieron un leve **crecimiento del 0,1%**, mientras las *prendarios* y los *comerciales* cayeron 1,2% y 6,3% respectivamente.

Finalizó el primer mes del año y el *total de préstamos en pesos al sector privado* alcanzó un nivel de \$1.554.105 millones, representando un **alza** en los últimos 365 días de \$172.581 millones, equivalente a un **incremento del 12,5% anual**, y **marcando una caída respecto al mes anterior de un 1,1%**. *“Por segundo mes consecutivo, el financiamiento global presenta un retroceso, como resultado de las restricciones monetarias impuestas por la política económica que busca reducir los niveles de inflación. Además queda claro que, medido contra cualquier índice de precios, la evolución anual marca una merma importante en valores ajustados”*, argumento **Guillermo Barbero, socio de FIRST CAPITAL GROUP**.

Si analizamos por línea de créditos, vemos que la línea de *préstamos personales* presenta una **disminución** respecto al mes anterior, arrojando una caída del 0,1%. El saldo bajó a \$ 419.237 millones para el total acumulado, representando un **crecimiento interanual del 15,2%**, contra los \$ 363.888 millones al cierre del mismo mes del año anterior. *“De esta manera, se acumula una serie de 3 meses consecutivos en los cuales los saldos vienen disminuyendo, lo cual representa un evento inédito en estos últimos 5 años, durante los cuales el crecimiento de los saldos (en términos nominales) fue constante. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que los meses de diciembre, por la influencia del aguinaldo, y enero y febrero, por el período vacacional, son la parte del año tradicionalmente más floja en colocaciones a plazo, realmente deberemos esperar hasta fines del mes de marzo para sacar conclusiones sobre si la tendencia de las financiaciones a las familias continuará a la baja durante el año que se inicia”*, aseguro **Barbero**.

La operatoria a través de *tarjetas de crédito*, ascendió a \$ 388.234 millones, esto significa un **aumento del 3,4%** respecto al cierre del mes pasado. El **crecimiento interanual llegó al 25,1%**, lo cual *“implica un claro retroceso en términos reales, pues los ítems que se abonan con el llamado dinero plástico han tenido un incremento de precios que rondan el 45%, indicando en consecuencia una retracción en el consumo así como una baja en la incidencia de los saldos financiados a pagar y de las compras en cuotas con tarjetas. No obstante el último mes apreciamos una recuperación en los saldos, circunstancia destacable en un contexto de retracción de los financiamientos”*, explicó **Barbero**.

En cuanto a las líneas de *créditos hipotecarios, incluidos los ajustables por inflación/UVA*, durante enero marco un **leve crecimiento**, representando una **suba del 0,1%**, acumulando un stock total al cierre de mes de \$ 211.223 millones. El **crecimiento interanual ha sido del 50,30%** y continúa siendo la línea con mayor crecimiento interanual. *“Vemos una muy floja performance mensual, si bien sabemos que el mes de enero no es propicio para cerrar operaciones con instrumentación de garantías reales debido al período vacacional, en años anteriores durante este mismo mes, las colocaciones fueron realmente importantes. A pesar de la calma en la cotización del dólar, ha pesado más la aplicación de los índices de ajuste sobre los valores de las cuotas, trayendo como consecuencia una retracción en la demanda de nuevas operaciones”*, concluyó.

La línea de **créditos prendarios** presenta un stock de cartera a fines de enero de \$ 96.222 millones, mostrando una **caída del 1,2%** versus el stock de cartera a fines de diciembre de 2018 de \$ 97.398 millones. Si comparamos los saldos al fin del mes de hace un año, (\$ 90.671 millones) la suba ha sido de \$ 5.551 millones equivalentes al 6,1%. *“La línea permanece en una clara tendencia bajista en consonancia con los bajos niveles de venta de los vehículos que se utilizan para garantizar las mismas”*.

En relación a los **préstamos comerciales**, esta línea ha experimentado una **caída** con relación al stock que se observó el mes pasado: la misma ha sido del **6,3%**, ubicándola con un stock de cartera de \$369.086. En términos **interanuales representa una reducción del 9,7%**, siendo la única línea que presenta una evolución negativa en términos nominales en el lapso de 365 días. Aún con la disminución que se observó en las tasas activas de interés en este primer mes del año, ha continuado con fuerza la caída de las financiaci3nes al sector privado comercial e industrial.

Saldos al último día hábil

	Ene-19	Dic-18	Nov-18	Oct-18	Sep-18	Ago-18	Jul-18	Jun-18	May-18	Abr-18	Mar-18	Feb-18	Ene-18
Total	1.554.105	1.571.037	1.582.822	1.579.011	1.598.558	1.597.468	1.575.095	1.555.874	1.529.091	1.493.307	1.448.929	1.402.842	1.381.524
Comercial	369.086	393.939	406.470	409.626	444.909	441.996	446.874	442.670	432.546	438.235	424.777	415.905	408.824
Hipotecario	211.223	210.922	209.771	208.041	206.211	204.022	199.690	195.359	189.378	178.263	164.645	150.238	140.519
Prendario	96.222	97.398	98.725	99.762	100.729	101.196	100.489	100.447	100.028	97.794	96.190	93.206	90.671
Personales	419.273	419.546	421.808	422.586	421.275	419.439	412.000	408.388	404.983	396.119	385.473	374.007	363.888
T. Crédito	388.234	375.295	377.290	370.690	356.690	359.199	342.005	336.885	332.661	313.238	308.599	302.245	310.293
Otros	70.069	73.936	68.758	68.305	69.744	71.617	74.036	72.125	69.496	69.658	68.244	67.242	67.328

Fuente: BCRA

Variaciones \$

	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	Feb vs Ene
Total	-18.932	-11.785	3.811	-19.547	-1.090	22.373	19.221	26.783	35.784	44.378	45.087	21.318
Comercial	-24.853	-12.531	-3.156	-35.283	2.913	-4.878	4.204	10.124	-5.689	13.458	8.872	7.081
Hipotecario	-301	-1.151	1.730	1.830	2.189	-4.332	4.331	5.981	11.115	13.618	14.407	9.719
Prendario	-1.176	-1.327	-1.037	-967	-467	707	42	419	2.234	1.604	2.984	2.535
Personales	-273	-2.262	-778	1.311	1.836	7.439	3.612	3.405	8.864	10.645	11.466	10.119
T. Crédito	-12.939	-1.995	6.600	15.000	-3.509	17.194	5.120	4.224	19.423	3.639	7.354	-8.048
Otros	-3.867	5.178	453	-1.439	-1.873	-2.419	1.911	2.629	-162	1.414	1.002	-86

Fuente: BCRA

Variaciones %

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

Fuente: BCRA

Trimestral Anual

Total	-24.906	172.581
Comercial	-40.540	-39.738
Hipotecario	3.182	70.704
Prendario	-3.540	5.551
Personales	-3.313	55.385
T. Crédito	17.544	77.941
Otros	1.764	2.741

Trimestral Anual

Total	-2%	12,49%
Comercial	-10%	-9,72%
Hipotecario	2%	50,32%
Prendario	-4%	6,12%
Personales	-1%	15,22%
T. Crédito	6%	25,12%
Otros	-3%	-4,07%

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado ha tenido una **suba del 1%** y presenta una **baja interanual del 0,9%**. El 82,73% del total de la deuda en moneda extranjera sigue siendo la línea de **comerciales**, la financiaci3n en dólares sigue sujeta a empresas que puedan originar ingresos en divisas. Si bien se mantiene la estabilidad del tipo de cambio, todavía no se percibe una reactivaci3n de estas financiaci3nes.

La línea de **hipotecarios**, al igual que el mes pasado, sigue siendo la de mayor crecimiento interanual ubicándose en un 64,4 %, de todas formas es una línea que solo representa el 2,35 % de la deuda total en dólares.

Las **tarjetas de crédito** tuvieron un amplio aumento en relación al mes anterior del 53,7%, siendo a nivel interanual su caída más que importante, -48,1%. *“Los viajes de vacaciones al exterior potencian el crecimiento del uso de la tarjeta durante el mes de enero con relación a los meses anteriores, pero muy lejos de los valores que se usaban el año pasado cuando el turismo al extranjero alcanzó niveles máximos”*, finalizó **Barbero**.

Saldos al último día hábil

	Ene-19	Dic-18	Nov-18	Oct-18	Sep-18	Ago-18	Jul-18	Jun-18	May-18	Abr-18	Mar-18	Feb-18	Ene-18
Total	15.510	15.351	15.600	15.594	15.922	16.496	16.205	16.133	16.426	16.405	15.635	15.921	15.646
Comercial	12.831	12.698	12.905	12.874	13.267	13.759	13.514	13.582	13.673	13.724	13.037	13.179	12.693
Hipotecario	365	359	354	341	307	300	290	285	278	266	251	237	222
Prendario	232	429	400	421	385	329	399	341	342	333	315	299	288
Personales	7	7	7	7	7	7	7	0	0	0	0	0	0
T. Crédito	432	281	287	334	320	448	404	442	621	618	554	723	832
Otros	1.643	1.587	1.647	1.616	1.636	1.645	1.653	1.482	1.513	1.463	1.479	1.482	1.614

Fuente: BCRA

Variaciones USD

	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	Feb vs Ene
Total	149	-239	6	-328	-564	221	132	-293	21	770	-286	273
Comercial	133	-207	31	-393	-492	245	-68	-91	-51	687	-142	486
Hipotecario	7	4	13	34	7	10	5	7	12	15	14	15
Prendario	-197	29	-21	35	57	-70	58	-1	9	18	16	11
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
T. Crédito	151	-6	-47	14	-128	44	-38	-179	3	64	-169	-109
Otros	56	-60	31	-20	-9	-8	171	-31	50	-16	-3	-132

Fuente: BCRA

Variaciones %

	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	Feb vs Ene
Total	1.0%	-1.5%	0.0%	-2.1%	-3.4%	1.4%	0.8%	-1.8%	0.1%	4.9%	-1.8%	1.7%
Comercial	1.0%	-1.6%	0.2%	-3.0%	-3.6%	1.8%	-0.5%	-0.7%	-0.4%	5.3%	-1.1%	3.8%
Hipotecario	2.0%	1.1%	3.8%	11.1%	2.3%	3.4%	1.8%	2.5%	4.5%	6.0%	5.9%	6.8%
Prendario	-45.9%	7.3%	-5.0%	9.1%	17.3%	-17.5%	17.0%	-0.3%	2.7%	5.7%	5.4%	3.8%
Personales	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	-	-	-	-
T. Crédito	53.7%	-2.1%	-14.1%	4.4%	-28.6%	10.9%	-8.6%	-28.8%	0.5%	11.6%	-23.4%	-13.1%
Otros	3.5%	-3.6%	1.9%	-1.2%	-0.5%	-0.5%	11.5%	-2.0%	3.4%	-1.1%	-0.2%	-8.2%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Anual
Total	-84	-138
Comercial	-43	138
Hipotecario	24	143
Prendario	-189	-56
Personales	0	7
T. Crédito	98	-400
Otros	27	29

	Trimestral	Anual
Total	-1%	-0.9%
Comercial	0%	1.1%
Hipotecario	7%	64.4%
Prendario	-45%	-19.4%
Personales	0%	-
T. Crédito	29%	-48.1%
Otros	2%	1.8%

* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 31-01-2019.

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

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.