

Informe First Capital Group

Los Préstamos Personales crecieron 0,4% luego de 6 meses en baja

Por tercer mes consecutivo, el financiamiento global sufrió un retroceso; este mes la caída fue del 0,9%. A pesar de ello, la línea de **préstamos personales** recuperó su tendencia negativa luego de 6 meses y arrojó un aumento respecto al mes anterior del 0,4%. El saldo creció a \$ 420.933 millones para el total acumulado, representando un crecimiento interanual del 12,5 %, contra los \$ 374.007 millones al cierre del mismo mes del año anterior. *“De esta manera se corta con la tendencia de 6 meses consecutivos durante los cuales los saldos venían creciendo cada vez menos los primeros tres meses y directamente disminuyendo durante los últimos tres. Esto podría hacernos presagiar que hemos llegado a lo más bajo de la curva, y que a partir de ahora podría comenzar una lenta recuperación aprovechando la aparición en los recibos de sueldos de los primeros resultados de las paritarias salariales”*, aseguró Guillermo Barbero, socio de **FIRST CAPITAL GROUP**.

Cerrando febrero, el saldo total de **préstamos en pesos al sector privado** alcanza un nivel de \$1.539.397 millones, representando un alza en los últimos 365 días de \$ 136.555 millones, equivalente a un incremento del 9,7% anual, y marcando una caída respecto al mes anterior de un 0,9%. *“Por tercer mes consecutivo, el financiamiento global presenta un retroceso, a pesar de que durante los primeros días del mes pudimos observar una leve baja de las tasas de interés, lo cual podía hacer pensar en alguna recuperación del crédito, no obstante, las restricciones monetarias impuestas por la política económica que busca combatir algún rebrote en los niveles de inflación y contener la presión sobre el tipo de cambio, no permiten aún que esa tendencia a la baja se consolide y la tasa de interés recuperó su tendencia alcista hacia finales del mes, afectando la confianza entre los tomadores de crédito. Por su parte, queda más que claro que, medido contra cualquier índice de precios, la evolución anual marca una merma importante en valores ajustados. A continuación desglosamos las principales líneas de préstamos, las cuales presentan algunos matices en su comportamiento con relación al total de préstamos”* aseguró **Guillermo Barbero, socio de FIRST CAPITAL GROUP**.

La línea de **préstamos personales** presenta un aumento respecto al mes anterior, arrojando una **suba del 0,4%**. El saldo creció a \$ 420.933 millones para el total acumulado, representando un **crecimiento interanual del 12,5 %**, contra los \$ 374.007 millones al cierre del mismo mes del año anterior. *“De esta manera se corta con la tendencia de 6 meses consecutivos durante los cuales los saldos venían creciendo cada vez menos los primeros tres meses y directamente disminuyendo durante los últimos tres. Esto podría hacernos presagiar que hemos llegado a lo más bajo de la curva, y que a partir de ahora podría comenzar una lenta recuperación aprovechando la aparición en los recibos de sueldos de los primeros resultados de las paritarias salariales”*, aseguró **Guillermo Barbero, socio de FIRST CAPITAL GROUP**.

La operatoria a través de **tarjetas de crédito**, representa un monto de \$ 383.452 millones, esto significa una **disminución del 1,2%** respecto al cierre del mes pasado. El **crecimiento interanual** llegó al **26,9%**, *“si bien es una de las líneas que más ha crecido en términos nominales este mes, este incremento no alcanza a compensar la caída del poder adquisitivo de la moneda nacional”*, explicó.

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, durante febrero marco un leve crecimiento, representando una **suba del 0,2%**, y junto a la línea de **personales**, son las únicas que no han retrocedido durante el mes, acumulando un stock total al cierre de \$ 211.577 millones. El **crecimiento interanual ha sido del 40,80%** y continúa siendo la línea con mayor crecimiento interanual.

La línea de **créditos prendarios** presenta, según datos publicados por el BCRA, un stock de cartera a fines de febrero de 2019 de \$ 90.118 millones, evidenciando un **profundo retroceso del 3,3 %** versus el stock de cartera

a fines de febrero de 2018 de \$ 93.206 millones. “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 cuanto a las variaciones mensuales, la caída alcanza al 6,3%, profundizando una tendencia hacia la baja de prácticamente un año, los primeros meses con una desaceleración de las colocaciones y los últimos seis meses con caídas en términos absolutos”, indicó Barbero.

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 **0,2%**, ubicándola con un stock de cartera de \$ 368.367. En términos interanuales representa una **reducción del 11,4%**. “Aún con la disminución que se observó durante el último mes, debemos tener en cuenta que la misma es insignificante con relación a caídas en meses anteriores y puede haber sido un reflejo positivo de la disminución de la tasa de interés durante la primera parte del mes.” Concluyo.

Saldos al último día hábil

| | Feb-19 | Ene-19 | Dic-18 | Nov-18 | Oct-18 | Sep-18 | Ago-18 | Jul-18 | Jun-18 | May-18 | Abr-18 | Mar-18 | Feb-18 |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Total | 1.639.397 | 1.664.105 | 1.571.037 | 1.582.822 | 1.579.011 | 1.598.556 | 1.697.468 | 1.675.095 | 1.556.874 | 1.529.091 | 1.493.307 | 1.448.929 | 1.402.842 |
| Comercial | 368.367 | 369.086 | 393.959 | 406.470 | 409.628 | 444.909 | 441.996 | 446.874 | 442.670 | 432.546 | 438.236 | 424.777 | 415.905 |
| Hipotecario | 211.577 | 211.223 | 210.922 | 209.771 | 208.041 | 208.211 | 204.022 | 199.690 | 196.359 | 189.376 | 178.263 | 164.645 | 150.238 |
| Prendario | 90.119 | 98.222 | 97.998 | 98.725 | 99.762 | 100.729 | 101.196 | 100.489 | 100.447 | 100.029 | 97.794 | 96.190 | 93.206 |
| Para otros | 420.933 | 419.273 | 419.546 | 421.808 | 422.596 | 421.275 | 419.439 | 412.000 | 409.369 | 404.963 | 396.119 | 385.473 | 374.007 |
| T Crédito | 383.482 | 388.234 | 375.295 | 377.290 | 370.690 | 356.690 | 359.199 | 342.005 | 336.885 | 332.661 | 313.238 | 309.598 | 302.245 |
| Otros | 64.949 | 70.069 | 73.936 | 68.766 | 68.305 | 69.744 | 71.617 | 74.036 | 72.125 | 69.496 | 69.658 | 68.244 | 67.242 |

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 | -14.708 | -16.932 | -11.785 | 3.811 | -19.547 | 1.090 | 22.373 | 19.221 | 26.783 | 35.784 | 44.378 | 46.087 |
| Comercial | -719 | -24.893 | -12.531 | -3.166 | -36.283 | 2.913 | -4.878 | 4.204 | 10.124 | -5.689 | 13.456 | 8.872 |
| Hipotecario | 364 | 301 | 1.151 | 1.730 | 1.630 | 2.189 | 4.332 | 4.331 | 5.981 | 11.115 | 13.618 | 14.407 |
| Prendario | -8.104 | -1.176 | -1.327 | -1.037 | -967 | -467 | 707 | 42 | 419 | 2.234 | 1.804 | 2.984 |
| Para otros | 1.660 | -273 | -2.262 | -178 | 1.311 | 1.336 | 7.439 | 3.612 | 3.405 | 8.864 | 10.646 | 11.466 |
| T Crédito | -4.782 | 12.938 | -1.995 | 6.600 | 15.000 | -3.509 | 17.194 | 6.130 | 4.224 | 19.423 | 3.639 | 7.364 |
| Otros | -5.120 | -3.867 | 6.176 | 463 | -1.439 | -1.873 | -2.419 | 1.911 | 2.629 | -162 | 1.414 | 1.002 |

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 | -0,9% | -1,1% | -0,7% | 0,2% | -1,2% | 0,1% | 1,4% | 1,2% | 1,8% | 2,4% | 3,1% | 3,3% |
| Comercial | -0,2% | -6,3% | -3,1% | -0,8% | -7,9% | 0,7% | -1,1% | 0,9% | 2,3% | -1,3% | 3,2% | 2,1% |
| Hipotecario | 0,2% | 0,1% | 0,5% | 0,8% | 0,9% | 1,1% | 2,2% | 2,2% | 3,2% | 6,2% | 8,3% | 9,6% |
| Prendario | -8,3% | -1,2% | -1,3% | -1,0% | -1,0% | -0,5% | 0,7% | 0,0% | 0,4% | 2,3% | 1,7% | 3,2% |
| Para otros | 0,4% | -0,1% | -0,5% | -0,2% | 0,3% | 0,4% | 1,8% | 0,9% | 0,8% | 2,2% | 2,8% | 3,1% |
| T Crédito | -1,2% | 3,4% | -0,5% | 1,6% | 4,2% | -1,0% | 5,0% | 1,5% | 1,3% | 6,2% | 1,2% | 2,4% |
| Otros | -7,3% | -5,2% | 7,5% | 0,7% | -2,1% | -2,6% | -3,3% | 2,6% | 3,8% | -0,2% | 2,1% | 1,6% |

Fuente: BCRA

| | Trimes tal | Anual |
|--------------|------------|---------|
| Total | -43.425 | 136.555 |
| Comercial | -38.103 | -47.538 |
| Hipotecario | 1.806 | 61.339 |
| Prendario | -3.607 | -3.068 |
| Para otros | -375 | 46.926 |
| T Crédito | 6.182 | 81.207 |
| Otros | -3.809 | -2.298 |

| | Trimes tal | Anual |
|--------------|------------|---------|
| Total | -3% | 9,73% |
| Comercial | -9% | -11,43% |
| Hipotecario | 1% | 40,83% |
| Prendario | -9% | -3,31% |
| Para otros | 0% | 12,55% |
| T Crédito | 2% | 28,97% |
| Otros | -6% | -3,41% |

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado ha tenido una suba del 1,8 % y presenta una baja interanual del 0,8 %. El 82,37 % del total de la deuda en moneda extranjera sigue siendo la **línea de comerciales**, la financiación 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 reactivación de estas financiaciones.

La **línea de hipotecarios**, al igual que el mes pasado, sigue siendo la de mayor crecimiento interanual ubicándose en un 55,3 %, de todas formas es una línea que solo representa el 2,33 % de la deuda total en dólares.

Las **tarjetas de crédito** tuvieron una caída en relación al mes anterior del 6,7 %, siendo a nivel interanual su caída más que importante, -44,3%. La vuelta a la rutina y el fin de los viajes de vacaciones han mermado en parte el gran aumento que se ha visto en el uso de las tarjetas durante el primer mes del 2019.

Salidos al último día hábil

| | Feb-19 | Ene-19 | Dic-18 | Nov-18 | Oct-18 | Sep-18 | Ago-18 | Jul-18 | Jun-18 | May-18 | Abr-18 | Mar-18 | Feb-18 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Total | 15.737 | 15.510 | 15.351 | 15.000 | 15.594 | 15.922 | 16.495 | 16.205 | 16.133 | 16.426 | 16.405 | 16.035 | 15.921 |
| Comercial | 19.029 | 12.831 | 12.689 | 12.905 | 12.874 | 13.207 | 13.759 | 13.614 | 13.562 | 13.673 | 13.724 | 13.037 | 13.179 |
| Hipotecario | 398 | 395 | 355 | 354 | 341 | 307 | 300 | 290 | 285 | 278 | 266 | 251 | 237 |
| Prendario | 444 | 232 | 429 | 400 | 421 | 386 | 329 | 389 | 341 | 342 | 333 | 315 | 299 |
| Pers onales | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| T.Crédito | 403 | 432 | 281 | 287 | 334 | 320 | 448 | 404 | 442 | 621 | 618 | 554 | 723 |
| Otros | 1.960 | 1.643 | 1.587 | 1.647 | 1.616 | 1.636 | 1.645 | 1.653 | 1.482 | 1.513 | 1.463 | 1.479 | 1.482 |

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 | 277 | 149 | -239 | 6 | -328 | -564 | 221 | 132 | -293 | 21 | 770 | -286 |
| Comercial | 172 | 133 | -207 | 31 | -393 | -492 | 245 | -69 | -91 | -51 | 667 | -142 |
| Hipotecario | 3 | 7 | 4 | 13 | 34 | 7 | 10 | 5 | 7 | 12 | 15 | 14 |
| Prendario | 212 | -197 | 29 | -21 | 35 | 57 | -70 | 58 | -1 | 9 | 18 | 16 |
| Pers onales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| T.Crédito | -29 | 151 | -6 | -47 | 14 | -128 | 44 | -38 | -179 | 3 | 64 | -169 |
| Otros | -83 | 56 | -60 | 31 | -20 | -9 | -8 | 171 | -31 | 50 | -16 | -3 |

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 | 1,8% | 1,0% | -1,5% | 0,0% | -2,1% | -3,4% | 1,4% | 0,8% | -1,8% | 0,1% | 4,9% | -1,8% |
| Comercial | 1,3% | 1,0% | -1,6% | 0,2% | -3,0% | -3,6% | 1,8% | -0,7% | -0,4% | -0,4% | 5,3% | -1,1% |
| Hipotecario | 0,8% | 2,0% | 1,1% | 3,8% | 11,1% | 2,3% | 3,4% | 1,8% | 2,5% | 4,5% | 6,0% | 5,9% |
| Prendario | 91,4% | -45,9% | 7,3% | -5,0% | 9,1% | 17,3% | -17,5% | 17,0% | -0,3% | -2,7% | 5,7% | 5,4% |
| Pers onales | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | - | - | - | - | - |
| T.Crédito | -6,7% | 53,7% | -2,1% | -14,1% | 4,4% | -28,6% | 10,9% | -8,6% | -28,8% | 0,5% | 11,6% | -23,4% |
| Otros | -5,1% | 3,6% | -3,6% | 1,9% | -1,2% | -0,5% | -0,5% | 11,5% | -2,0% | 3,4% | -1,1% | -0,2% |

| Trimestral | Anual |
|------------|-------|
| 187 | -134 |
| 98 | -176 |
| 14 | 131 |
| 44 | 146 |
| 0 | 7 |
| 116 | -320 |
| -87 | 78 |

| Trimestral | Anual |
|------------|--------|
| 1% | -0,8% |
| 1% | -1,3% |
| 4% | 53,3% |
| 11% | 48,5% |
| 0% | - |
| 40% | -44,3% |
| -6% | 5,3% |

* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 28-02-2019.

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.