

## Informe First Capital Group

### Las “supertasas” de interés y la inflación aplastan los préstamos

El financiamiento global presentó nuevamente un retroceso. Los **préstamos personales**, en términos interanuales caen alrededor de 40 puntos por debajo de la inflación, mientras que la financiación con **tarjetas de crédito** (escasa en oferta de cuotas sin interés) no alcanza a compensar la caída del poder adquisitivo de la moneda nacional y pone en evidencia los esfuerzos que realiza la clientela para disminuir sus gastos. Los **préstamos comerciales**, se redujeron 16,4%, presentando la caída más profunda entre todas las líneas de crédito analizadas, lo que evidencia el fuerte impacto contractivo en el financiamiento a las empresas, que resulta de la sostenida suba de tasas y de los esfuerzos que realiza el sector privado para evitar nuevos financiamientos. “La reducción operada en esta línea tiene mayor importancia, pues hay que considerar que no solamente se reduce el capital de las operaciones, también durante el último año, se han cancelado importes de intereses realmente significativos debido a la ya mencionada alza de las tasas”, aseguró **Guillermo Barbero, Socio de FIRST CAPITAL GROUP**.

En abril, el saldo **total de préstamos en pesos al sector privado** alcanzó un nivel de \$ 1.543.499 millones, representando **un alza en los últimos 365 días de \$ 50.192 millones**, equivalente a un **incremento del 3,4% anual**, y marcando una caída respecto al mes anterior de un **0,1%**. “Luego de una leve alza en el mes de marzo que NO pudo sostenerse, el **financiamiento global presentó nuevamente un retroceso**, debido a la suba de tasas motivada por las restricciones monetarias impuestas por la política económica que busca desacelerar la tasa de inflación y contener la presión sobre el tipo de cambio. Por su parte, en **términos reales el financiamiento al sector privado continúa cayendo, ya que cualquier índice de inflación se encuentra por encima del 50% anual**”, aseveró 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 \$ 424.366 millones para el total acumulado, representando un **crecimiento interanual del 7,1%**, contra los \$ 396.119 millones al cierre del mismo mes del año anterior. “*En términos interanuales estos **préstamos caen alrededor de 40 puntos por debajo de la inflación**. El crecimiento mensual se mantuvo en el mismo porcentaje que en febrero y marzo: si bien vemos que se mantiene un leve crecimiento durante los últimos meses, el mismo no es significativo, en general una cartera de préstamos de esta línea, tiene un crecimiento mensual más dinámico debido a las renovaciones que se van produciendo. Este pobre desempeño muestra que hay sobre todo retracción en la demanda y mucha cautela en la oferta de nuevas operaciones*”, explicó Guillermo Barbero.

La operatoria a través de **tarjetas de crédito**, registra un saldo de \$ 380.892 millones, lo que significa una **disminución del 0,6%** respecto al cierre del mes pasado. El **crecimiento interanual llegó al 21,6%**. “*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 y pone en evidencia los esfuerzos que realiza la clientela para disminuir sus gastos. Por otra parte, **la escasa oferta de cuotas sin interés también influye de manera significativa en la caída del stock de financiamiento con tarjeta.***”, continuó **Barbero**.

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, **incluidos los ajustables por inflación/UVA**, durante abril marcó un **leve crecimiento**, representando una **suba del 0,1%**, y junto a la **línea de personales**, son las únicas que no han retrocedido durante el mes, acumulando un saldo total al cierre de \$ 212.219 millones. El **crecimiento interanual ha sido del 19%**, siendo la segunda línea con mayor crecimiento interanual detrás de tarjetas de crédito. *“Los vaivenes en el tipo de cambio y la amenaza del alza de las cuotas de los préstamos ajustables, hacen que la demanda de este tipo de créditos sea en esta época marginal y seguramente proviene de operaciones pactadas en meses anteriores donde se vislumbraba una cierta normalización financiera”*, aseveró **Barbero**.

La línea de **créditos prendarios** presenta un saldo de la cartera de \$ 93.246 millones, evidenciando un **retroceso del 4,7%** versus la cartera a fines de abril de 2018 de \$ 97.794 millones. En cuanto a las **variaciones mensuales**, la **caída** alcanza al **1,2%**, volviendo a una tendencia bajista luego del aumento mensual registrado en marzo. *“La limitada demanda de bienes susceptibles de créditos prendarios, fundamentalmente rodados de uso particular, condena a esta línea a un constante retroceso a raíz de las cancelaciones de operaciones efectuadas durante años anteriores en los cuales se registraron grandes ventas”*, confirmó **Barbero**.

En relación a los **préstamos comerciales**, esta línea ha experimentado una caída con relación al saldo que se observó el mes pasado: la misma ha sido del 0,2%, ubicándola con un stock de cartera de \$ 366.255. En **términos interanuales** representa una **reducción del 16,4%**, presentando la caída más profunda entre todas las líneas de crédito analizadas, lo que evidencia el **fuerte impacto contractivo en el financiamiento a las empresas**, que resulta de la sostenida suba de tasas y de los esfuerzos que realiza el sector privado para evitar nuevos financiamientos. *“La reducción operada en esta línea tiene mayor importancia, pues hay que considerar que no solamente se reduce el capital de las operaciones, también durante el último año, se han cancelado importes de intereses realmente significativos debido a la ya mencionada alza de las tasas”*, concluyó.

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado ha tenido una suba del 0,2 % y presenta una baja interanual del 3 %. El **82,80%** 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 y demuestra el poco dinamismo que tiene el sector exportador: el incremento del tipo de cambio no dispara el financiamiento de nuevas operaciones.

La línea de **hipotecarios**, al igual que el mes pasado, sigue siendo la de mayor crecimiento interanual ubicándose en un 37,6%, de todas formas es una línea que solo representa el 2,30 % de la deuda total en dólares.

Las **tarjetas de crédito** tuvieron una caída en relación al mes anterior del 3,1 %, siendo a nivel interanual su caída más que importante, -44%. Esto se debe principalmente al ajuste en los gastos en el exterior debido al aumento del valor del dólar, que ha vuelto a tener un salto importante durante el mes de abril.

Saldos al último día hábil

	Abr-19	Mar-19	Feb-19	Ene-19	Dic-18	Nov-18	Oct-18	Sep-18	Ago-18	Jul-18	Jun-18	May-18	Abr-18
Total	1.541.499	1.545.019	1.539.397	1.554.105	1.571.037	1.552.822	1.579.011	1.598.568	1.597.468	1.575.095	1.555.874	1.539.091	1.493.307
Comercial	368.225	387.048	389.387	389.098	399.958	408.470	409.028	444.929	441.989	446.874	442.870	432.546	438.235
Hipotecario	212.219	212.028	211.577	211.223	210.522	209.771	208.041	206.211	204.022	199.890	195.359	189.378	178.283
Prendario	93.246	94.336	90.118	90.222	97.398	98.725	99.762	100.729	101.196	100.489	100.447	100.028	97.794
Personales	424.366	422.552	420.933	419.273	419.546	421.808	422.586	421.275	419.439	412.000	408.388	404.983	396.119
T. Crédito	380.892	383.112	383.452	388.234	375.295	377.290	370.890	355.690	359.199	342.005	336.885	332.661	313.238
Otros	66.521	65.943	64.849	70.069	73.935	68.758	68.305	69.744	71.817	74.036	72.125	69.496	69.658

Fuente: BCRA

Variancias \$

	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	May vs Abr
Total	-1.520	5.622	-14.708	-16.932	-11.785	3.811	-19.547	1.090	22.373	19.221	26.783	35.784
Comercial	-793	-1.319	-719	-24.853	-12.531	-3.156	-35.883	2.913	-4.878	4.404	10.124	-5.889
Hipotecario	191	451	394	-301	1.151	1.730	1.830	2.189	4.332	4.331	5.381	11.115
Prendario	-1.090	4.218	-8.104	-1.176	-1.327	-1.037	-987	-467	707	42	419	2.234
Personales	1.814	1.619	1.660	-273	-2.262	-778	1.311	1.836	7.439	3.812	3.405	8.854
T. Crédito	-2.220	-340	-4.782	12.939	-1.995	6.800	15.000	-3.509	17.194	5.120	4.224	19.423
Otros	578	994	-5.120	-3.867	5.178	453	-1.439	-1.873	-2.419	1.911	2.629	-162

Fuente: BCRA

Variancias %

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

Fuente: BCRA

Trimestral	Anual
-10.806	50.152
-2.831	-71.990
996	33.956
-2.978	-4.548
5.093	28.247
-7.342	67.854
-3.548	-3.137

Trimestral	Anual
-1%	3,36%
-1%	-16,42%
0%	19,95%
-3%	-4,66%
1%	7,13%
-2%	21,60%
-5%	-4,50%

Saldos al último día hábil

	Abr-19	Mar-19	Feb-19	Ene-19	Dic-18	Nov-18	Oct-18	Sep-18	Ago-18	Jul-18	Jun-18	May-18	Abr-18
Total	15.939	15.873	15.787	15.510	15.361	15.600	15.594	15.922	16.498	16.265	16.133	16.428	16.405
Comercial	13.172	13.145	13.033	12.831	12.698	12.905	12.874	13.267	13.759	13.514	13.582	13.973	13.724
Hipotecario	366	363	368	365	358	354	341	307	300	299	285	278	266
Prendario	453	424	444	232	429	400	421	399	329	399	341	342	333
Personales	5	5	7	7	7	7	7	7	7	7	7	0	0
T. Crédito	346	357	403	432	281	287	334	320	448	404	442	621	618
Otros	1.568	1.580	1.580	1.643	1.587	1.647	1.616	1.636	1.645	1.653	1.482	1.513	1.463

Fuente: BCRA

Variancias USD

	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	May vs Abr
Total	36	86	277	149	-239	6	-328	-564	221	132	-293	21
Comercial	27	142	172	133	-207	31	-393	-492	245	-68	-91	-51
Hipotecario	3	-5	3	7	4	13	34	7	10	5	7	12
Prendario	29	-20	212	-197	29	-21	35	57	-70	58	-1	9
Personales	0	-2	0	0	0	0	0	0	0	7	0	0
T. Crédito	-11	-46	-29	151	-6	-47	14	-128	44	-38	-179	3
Otros	-14	20	-83	56	-60	31	-20	-9	-8	171	-31	50

Fuente: BCRA

Variancias %

	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	May vs Abr
Total	0,2%	0,5%	1,8%	1,0%	-1,5%	0,0%	-2,1%	-3,4%	1,4%	0,8%	-1,8%	0,1%
Comercial	0,2%	1,1%	1,3%	1,0%	-1,6%	0,2%	-3,0%	-3,6%	1,6%	-0,5%	-0,7%	-0,4%
Hipotecario	0,8%	-1,4%	0,8%	2,0%	1,1%	3,8%	11,1%	2,3%	3,4%	1,8%	2,6%	4,6%
Prendario	6,3%	-4,5%	91,4%	-45,9%	7,3%	-5,0%	9,1%	17,3%	-17,5%	17,0%	-0,3%	2,7%
Personales	0,0%	-28,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-	-
T. Crédito	-3,1%	-11,4%	-6,7%	53,7%	-2,1%	-14,1%	4,4%	-26,6%	10,9%	-8,6%	-28,8%	0,5%
Otros	-0,9%	1,3%	-5,1%	3,5%	-3,6%	1,9%	-1,2%	-0,5%	-0,5%	11,5%	-2,0%	3,4%

Fuente: BCRA

Trimestral	Anual
399	-496
341	-552
1	100
221	120
-2	5
-86	-272
-77	103

Trimestral	Anual
3%	-3,0%
3%	-4,0%
0%	37,6%
96%	36,0%
-29%	-
-20%	-44,0%
-5%	7,0%

\* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 30-04-2019.

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](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

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.