

Informe First Capital Group

## Se triplicó la probabilidad de default en las empresas del sector privado

Se triplicó la probabilidad de default en las Empresas durante los últimos 2 trimestres. Se desprende del último informe de Estabilidad Financiera que publica el BCRA de manera semestral. La Probabilidad de Default Estimada de las empresas se había duplicado entre el 3er y 4to trimestre de 2018 (pasando de 0.5% a 1.1%), alza que se consolidó durante el primer trimestre de 2019, alcanzando el 1.5%. Es el máximo que toca este indicador desde el año 2004, habiendo llegado a 0.6% durante la crisis económica mundial de 2008.

“La lenta reactivación económica que se espera para los próximos meses, sumado a las altas tasas de interés y teniendo en cuenta que los bancos recalifican a sus deudores con cierto rezago haría suponer que esta tendencia continuaría en el corto plazo”, explico **Augusto Quiñones, analista de FIRST CAPITAL GROUP**.

Cabe destacar que la Probabilidad de Default, representa la proporción de los créditos que estando inicialmente en situación crediticia 1 y 2 (regulares) pasan a encontrarse en situación 3, 4, 5 y 6 (irregulares) al final del trimestre.

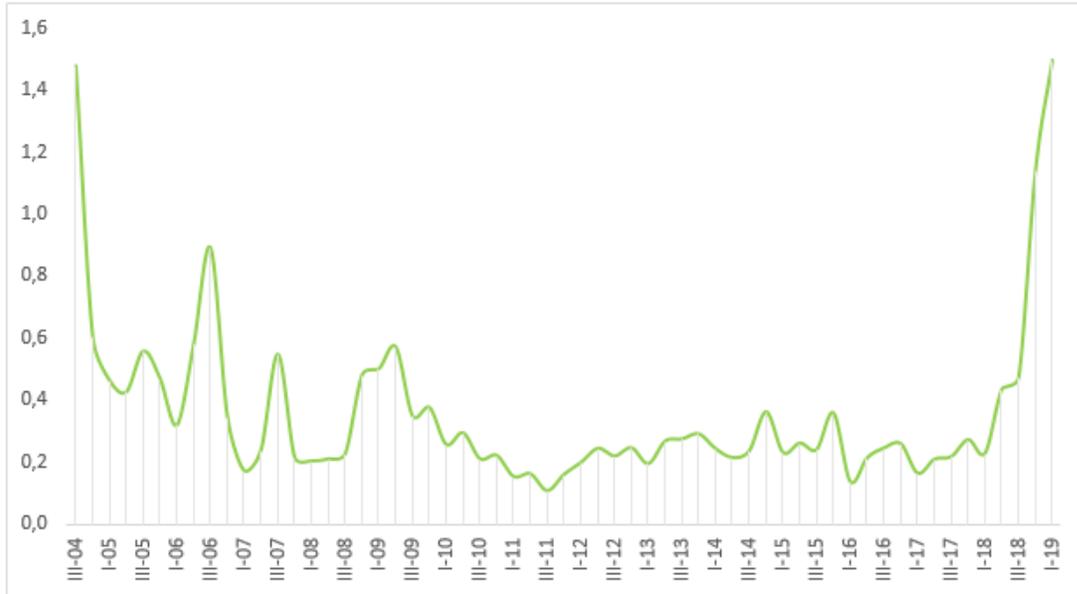
En el caso de las familias, esta tendencia ya venía aumentando desde 2016, producto de la flexibilización del acceso al crédito. “Si bien en rasgos generales el nivel de endeudamiento de las familias es bajo comparando con el resto de la región, la deuda como porcentaje de los ingresos aumentó de 2.4% a 3.2% desde principios de 2016 a la fecha. Al unísono, se observó un progresivo aumento en la Probabilidad de Default Estimada de las familias que se posiciona en el 1.6% (a niveles de 2008)”, continuó **Quiñones**.

En cuanto a las financiaciones según la situación de los distintos deudores del sector privado, en Marzo de 2018 el 98,5% de las empresas se encontraba en Situación 1 (Situación Regular) y 1,5% en Situación de 2 a 6 (Situación Irregular o Morosa). Para Marzo de 2019, producto del estrechamiento en los canales de financiamiento a las empresas y el enfriamiento de la economía, el porcentaje en Situación Irregular mostro un crecimiento de hasta el 5%. En el sector de las compañías, el dato de mayor relevancia es que los deudores en Situación de 3 a 6 (con incumplimientos de mayores plazos) aumentaron de 1% a 3,8% en el último año.

El caso de las Familias es un poco más preocupante, ya que para Marzo de 2018 el 5% del total de los deudores se encontraban en Irregularidad (Situación de 2 a 6). La última medición mostro que para Marzo 2019 el indicador había aumentado a 8%.

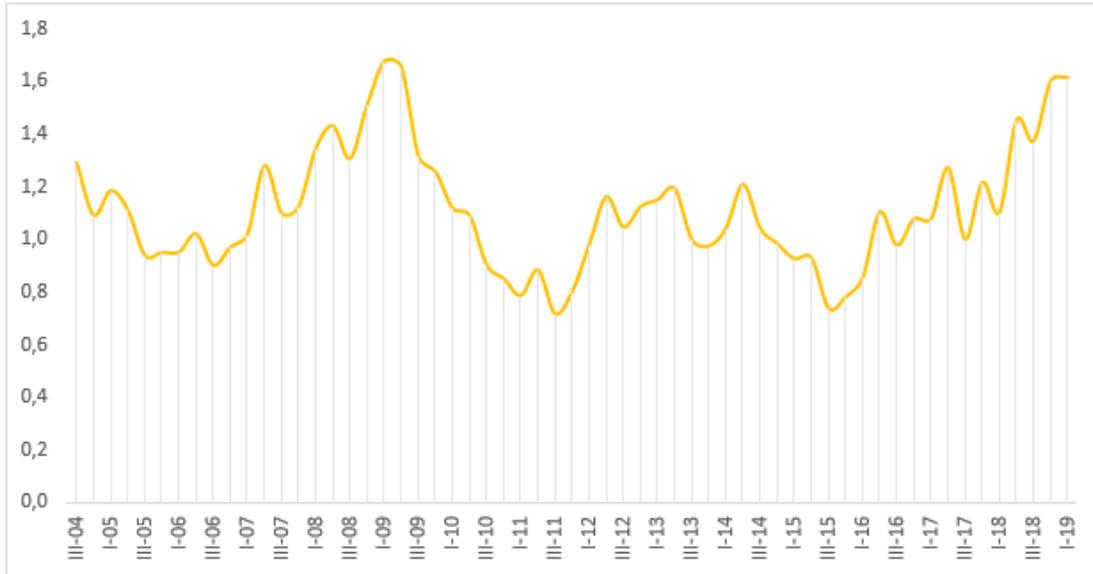
Al igual que en Empresas, las Familias mostraron un incremento fuerte de los deudores en situación mayor a 3 (de 3,1% a 4,5% de marzo 2018 a marzo 2019).

**Gráfico I: Probabilidad de Default Estimada: Empresas**



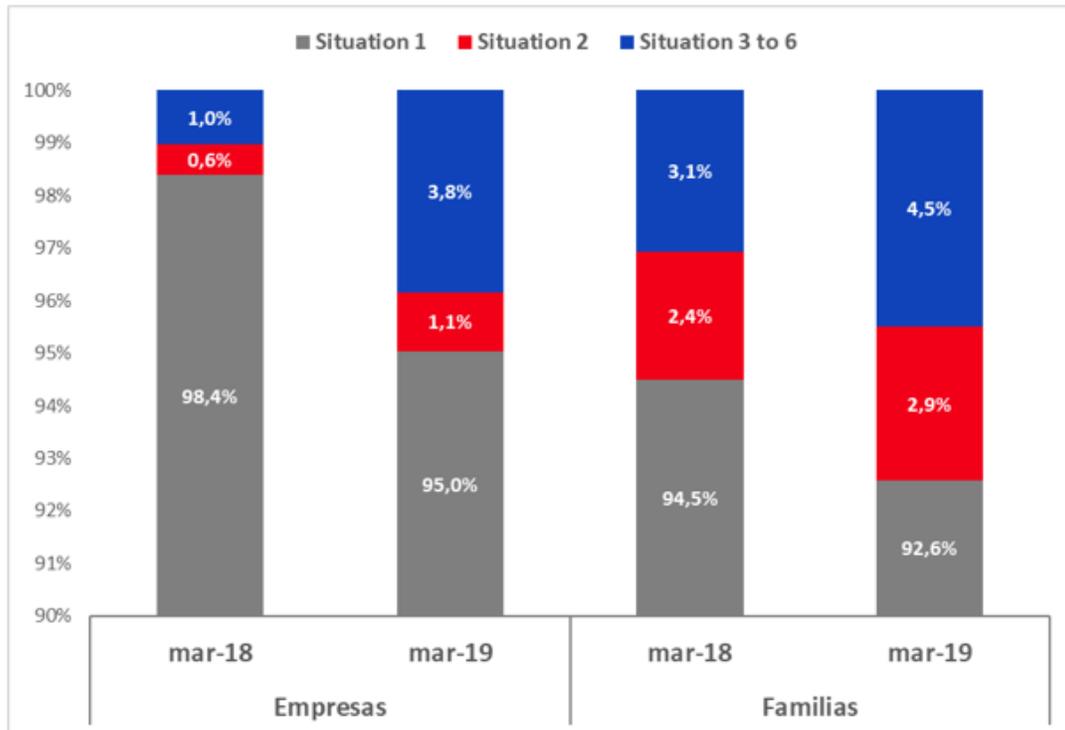
**Fuente: BCRA**

**Grafico II: Probabilidad de Default Estimada: Familias**



Fuente: BCRA

**Grafico III: Apertura de Financiaciones según situación de los deudores del sector privado.**



Fuente: BCRA

**Para mayor información comunicarse con:**

Augusto Quiñones  
Analista FIRST CAPITAL GROUP  
Tel: +54 (11) 52528421 | +54 (11) 6562-4583  
augusto.quinones@firstcfa.com

**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.