

Informe First Capital Group

Leve descenso de tasas y rebote de préstamos comerciales

Junio: Los préstamos comerciales se incrementaron 3,4%, la suba más alta de los últimos 12 meses

Durante junio, los **préstamos comerciales** se incrementaron un **3,4%** en relación al mes anterior, registrando una incipiente recuperación de la mano del leve descenso de tasas. Sin embargo, en términos **interanuales** la **reducción** es del **15,7%**, presentando la **caída más profunda entre todas las líneas de crédito analizadas**. *“Este fenómeno evidencia el impacto contractivo en los préstamos a las empresas, que resulta del encarecimiento del crédito como consecuencia de la política monetaria rígida para tratar de controlar la suba de precios. Sin embargo, en el trimestre los préstamos comerciales crecieron 1,4%. Y durante el último mes, presentó el incremento en términos absolutos más alto de los últimos 12 meses”,* aseguró **Guillermo Barbero, socio de FIRST CAPITAL GROUP**.

En junio el saldo total de **préstamos en pesos al sector privado** alcanzó un nivel de \$1.563.010 millones, representando un **alza** en los últimos 365 días de **\$7.136 millones**, equivalente a un incremento del **0,5% anual**, y marcando un **alza** respecto al **mes anterior** de un **0,8%**. “En el trimestre, el total de préstamos en pesos creció 0,6%. Sin embargo, el total de préstamos continúa creciendo por **debajo de la inflación**, lo que implica un **retroceso en términos reales**”,

Los **préstamos comerciales** han experimentado una **suba** con relación al saldo que se observó el **mes pasado**: la misma ha sido del **3,4%**, ubicándola con un stock de cartera de \$ 372.982, registrando una incipiente recuperación de la mano del leve descenso de tasas. En términos **interanuales** representa una **reducción** del **15,7%**, presentando la **caída más profunda entre todas las líneas de crédito analizadas**. *“Este fenómeno evidencia el impacto contractivo en los préstamos a las empresas, que resulta del encarecimiento del crédito como consecuencia de la política monetaria rígida para tratar de controlar la suba de precios. Sin embargo, en el trimestre los préstamos comerciales crecieron 1,4%. Y durante el último mes, presentó el incremento en términos absolutos más alto de los últimos 12 meses”,* aseguró **Guillermo Barbero, socio de FIRST CAPITAL GROUP**.

Los **préstamos personales** disminuyeron respecto al mes anterior, arrojando una **caída del 0,7%**. El saldo bajó a \$419.019 millones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 2,6%, contra los \$408.388 millones al cierre del mismo mes del año anterior. *“La variación mensual de la línea presentó la **tercera caída consecutiva**, registrando un **descenso del 1,4% en el trimestre**. La oferta de préstamos sigue retraída ante el riesgo que presentan los asalariados empleados en algunos sectores de la economía, mientras que la demanda no requiere nuevos financiamientos ante las posibles dificultades para afrontar los pagos de las cuotas”,* afirmó **Barbero**.

Las operaciones realizadas con **tarjetas de crédito** registraron un saldo de \$401.514 millones, lo que significa un **aumento del 1,4% respecto al cierre del mes pasado**. El **crecimiento interanual** llegó al **19,2%**, si bien es la línea que más ha crecido en términos nominales este mes, **este incremento no alcanza a compensar la caída del poder adquisitivo** de la moneda nacional (que supera el 50% anual) y pone en evidencia los esfuerzos que realiza la clientela para disminuir sus gastos. *“En el trimestre, el saldo de tarjetas de crédito **creció 3,2%**. Sin duda uno de los principales motores del crecimiento de los saldos en los últimos meses obedece a la nueva implementación del programa “Ahora 12” y sus similares, esperamos ver nuevos crecimientos en esta operatoria de aquí en adelante”,* continuó.

En cuanto a los **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, durante junio **marcó una leve disminución**, representando una **baja del 0,1%**, acumulando un saldo total al cierre de \$212.347 millones. El **crecimiento interanual ha sido del 8,7%**, siendo la segunda línea con mayor crecimiento interanual detrás de tarjetas de crédito. *“El crecimiento trimestral fue de apenas 0,2%. En la medida que no disminuya el índice*

de precios, no tendremos nuevos demandantes de créditos ajustables. También será muy importante cómo impacta en la economía familiar el incremento de las cuotas de los créditos vigentes: la experiencia de los actuales deudores será muy tenida en cuenta por los potenciales demandantes de estos créditos en el futuro”, explicó Barbero.

Los **créditos prendarios** finalizaron con un saldo de la cartera de \$ 86.417 millones, evidenciando un **retroceso del 14% versus** la cartera a fines de junio de **2018** de \$100.447 millones. En cuanto a las **variaciones mensuales**, la **caída** alcanza al **2,2%**, continuando con la tendencia bajista desde abril. “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. Los créditos prendarios registraron la mayor caída trimestral entre los distintos rubros, descendiendo 5,2%. Las rebajas de precios de los rodados y la eliminación de gastos e impuestos que se ofrecieron durante el mes de junio no alcanzaron para cambiar la tendencia pues se orientaron fundamentalmente a operaciones de contado”, aseguró Barbero.

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado ha tenido un leve **crecimiento del 0,4%**, pero presentando una **baja interanual del 2,1%**. El 82,70% 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, sigue presentando un crecimiento interanual significativo, ubicándose en un 26,7%, de todas formas, es una línea que solo representa el 2,30 % de la deuda total en dólares.

Las tarjetas de crédito tuvieron una suba en relación al mes anterior del 2,4%. Sin embargo, a nivel interanual su caída es del 23,5%, de la mano de un menor gasto en turismo en el exterior como consecuencia de la depreciación del peso.

Saldos al último día hábil

	Jun-19	May-19	Abr-19	Mar-19	Feb-19	Ene-19	Dic-18	Nov-18	Oct-18	Sep-18	Ago-18	Jul-18	Jun-18
Total	1.693.010	1.950.709	1.547.418	1.652.975	1.552.089	1.558.721	1.571.037	1.582.822	1.679.011	1.596.658	1.697.468	1.675.095	1.655.874
Comercial	372.982	390.686	365.295	367.778	367.018	367.983	383.939	406.470	409.626	444.909	441.996	446.874	442.670
Hipotecario	212.347	212.639	212.351	212.010	211.571	211.301	210.562	209.771	208.041	205.211	204.022	199.890	195.359
Prendario	86.417	88.406	89.855	91.204	92.036	93.726	97.398	98.725	98.762	100.729	101.196	100.489	100.447
Personales	419.019	422.129	422.699	425.017	424.004	419.032	419.595	421.898	422.588	421.275	419.439	412.000	408.388
T.Crédito	491.514	398.154	398.518	389.010	389.456	399.058	372.295	377.230	370.690	365.690	359.199	342.005	338.895
Otros	70.731	70.898	70.700	67.958	68.984	73.621	73.836	69.758	68.305	69.744	71.617	74.036	72.125

Fuente: BCRA

Variaciones \$

	Jun vs May	May vs Abr	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
Total	12.301	-3.291	-5.557	908	-8.052	-12.316	-11.785	3.811	-19.547	1.090	22.373	19.221
Comercial	12.398	-4.709	-2.483	760	-965	-25.950	-12.631	-3.158	-35.283	2.913	-4.878	4.204
Hipotecario	-192	188	341	439	270	379	1.151	1.730	1.830	2.189	4.332	4.331
Prendario	-1.989	-1.449	-1.349	-832	-1.690	-3.672	-1.327	-1.037	-967	-467	707	42
Personales	-3.110	-570	-2.318	1.013	4.972	-614	-2.262	-778	1.311	1.836	7.439	3.612
T.Crédito	5.360	9.638	-2.492	554	-4.602	17.763	-1.996	6.600	16.000	-3.509	17.194	5.120
Otros	-166	198	2.742	-1.026	-4.637	-315	5.179	453	-1.439	-1.673	-2.419	1.911

Fuente: BCRA

Variaciones %

	Jun vs May	May vs Abr	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
Total	0.8%	-0.2%	-0.4%	0.1%	-0.4%	-0.8%	-0.7%	0.2%	-1.2%	0.1%	1.4%	1.2%
Comercial	2.4%	-1.3%	-0.7%	0.2%	-0.3%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-7.9%	0.7%	-1.1%	0.9%
Hipotecario	-0.1%	0.1%	0.2%	0.3%	0.1%	0.2%	0.5%	0.8%	0.9%	1.1%	2.2%	2.2%
Prendario	-2.2%	-1.6%	-1.5%	-0.9%	-1.8%	-3.8%	-1.3%	-1.0%	-1.0%	-0.5%	0.7%	0.0%
Personales	-0.7%	-0.1%	-0.5%	0.2%	1.2%	-0.1%	-0.5%	-0.2%	0.3%	0.4%	1.8%	0.9%
T.Crédito	1.4%	2.5%	-0.6%	0.1%	-1.2%	4.7%	-0.5%	1.8%	4.2%	-1.0%	5.0%	1.5%
Otros	-0.2%	0.3%	4.0%	-1.5%	-6.3%	-0.4%	7.5%	0.7%	-2.1%	-2.6%	-3.3%	2.6%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Anual
Total	10.035	7.130
Comercial	5.204	-69.688
Hipotecario	337	16.988
Prendario	-4.787	-14.030
Personales	-5.988	10.631
T.Crédito	12.504	64.629
Otros	2.775	-1.394

	Trimestral	Anual
Total	1%	0.46%
Comercial	1%	-15.74%
Hipotecario	0%	8.70%
Prendario	-5%	-13.97%
Personales	-1%	2.60%
T.Crédito	3%	19.18%
Otros	4%	-1.93%

Saldos al último día hábil

	Jun-19	May-19	Abr-19	Mar-19	Feb-19	Ene-19	Dic-18	Nov-18	Oct-18	Sep-18	Ago-18	Jul-18	Jun-18
Total	16.793	16.726	16.917	15.779	16.704	16.853	16.361	16.000	16.594	16.922	16.486	16.266	16.133
Comercial	13.067	12.960	13.214	13.114	12.991	12.813	12.658	12.905	12.874	13.267	13.769	13.514	13.582
Hipotecario	361	366	362	364	368	367	358	364	341	307	300	290	285
Prendario	502	492	453	424	444	421	429	400	421	386	329	399	341
Personales	5	5	5	5	7	7	7	7	7	7	7	7	0
T. Crédito	338	330	365	330	372	428	281	287	334	320	448	404	442
Otros	1.619	1.674	1.629	1.642	1.621	1.617	1.587	1.647	1.616	1.636	1.646	1.653	1.492

Fuente: BCRA

Variaciones USD

	Jun vs May	May vs Abr	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
Total	67	-191	138	75	81	292	-239	6	-328	-564	221	132
Comercial	107	-254	100	123	178	115	-207	31	-393	-492	245	-68
Hipotecario	-4	3	-2	-4	1	9	-4	-13	34	7	-10	6
Prendario	10	39	29	-20	23	-8	29	-21	35	57	-70	58
Personales	0	0	0	-2	0	0	0	0	0	0	0	7
T. Crédito	8	-25	25	-42	-56	147	-5	-47	14	-128	44	-38
Otros	-55	46	-13	21	-96	30	-80	31	-20	-9	-8	171

Fuente: BCRA

Variaciones %

	Jun vs May	May vs Abr	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
Total	0.4%	-1.2%	0.8%	0.5%	0.3%	1.8%	-1.5%	0.0%	-2.1%	-3.4%	1.4%	0.8%
Comercial	0.8%	-1.9%	0.8%	0.9%	1.4%	0.9%	-1.6%	0.2%	-3.0%	-3.6%	1.8%	-0.5%
Hipotecario	-1.1%	0.8%	-0.5%	-1.1%	0.3%	2.5%	1.1%	3.8%	11.1%	2.3%	3.4%	1.8%
Prendario	2.0%	8.6%	6.9%	-4.5%	5.6%	-1.9%	7.3%	-5.0%	9.1%	17.3%	-17.8%	17.0%
Personales	0.0%	0.0%	0.0%	-38.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-
T. Crédito	2.4%	-7.0%	7.6%	-11.3%	-13.1%	82.3%	-2.1%	-14.1%	4.4%	-28.6%	10.9%	-8.6%
Otros	-3.5%	2.9%	-0.8%	1.4%	-5.9%	1.9%	-3.6%	1.9%	-1.2%	-0.6%	-0.6%	11.5%

Fuente: BCRA

Trimestral	Anual
14	-340
-47	-515
-3	76
78	161
0	5
8	-104
-23	37

Trimestral	Anual
0%	-2.1%
0%	-3.8%
-1%	26.7%
19%	47.2%
0%	-
2%	-23.5%
-1%	2.6%

* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 28-06-2019.

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.