

Informe First Capital Group

Julio: Crece 21,8% la operatoria con tarjetas de crédito

A pesar de una caída interanual del 0,3%, el total de préstamos al sector privado tienen un trimestre de crecimiento, el cual está explicado fundamentalmente por las operaciones con tarjetas de crédito, las cuales **augmentaron 3,7% respecto del mes pasado** y ya acumulan un **crecimiento interanual del 21,8%**.

En julio el saldo total de **préstamos en pesos al sector privado** alcanzó un nivel de \$ 1.570.859 millones, representando una **baja** en los últimos 365 días de **\$ 4.236 millones**, equivalente a una caída del **0,3% anual**. Sin embargo, en el último **trimestre acumula un crecimiento** de \$23.441 millones equivalente al **1,5%**, asimismo se debe destacar que durante los tres meses referidos hubo incremento de los saldos considerados, por ejemplo, durante el último mes el mismo fue de \$7.849 millones o sea del orden del 0,5%. A continuación, desglosamos las principales líneas de préstamos, las cuales presentan algunos matices en su comportamiento con relación al total de préstamos.

La línea de **préstamos personales** disminuyó respecto al mes anterior, arrojando una **caída del 1,1%**. El saldo bajó a \$ 414.608 millones para el total acumulado, presentando un **crecimiento interanual del 0,6%**, contra los \$ 412.000 millones al cierre del mismo mes del año anterior. *“Si bien las variaciones anuales presentan signo positivo en términos nominales, queda claro que en términos reales el stock total de préstamos a personas humanas ha caído durante los últimos doce meses producto de la retracción de la oferta ante el endurecimiento de la mora y la cautela de la demanda a la hora de tomar nuevos compromisos”*, explicó **Guillermo Barbero**, socio de **FIRST CAPITAL GROUP**.

La operatoria a través de **tarjetas de crédito**, registra un saldo de \$416.471 millones, lo que significa un **aumento del 3,7% respecto al cierre del mes pasado** tal como habíamos anticipado. El **crecimiento interanual llegó al 21,8%**. *“Este segmento del mercado es el que explica la mayor parte de la variación trimestral del total de préstamos, ya que durante los últimos tres meses notamos un alza de los saldos en cada uno de los mismos, con un total acumulado del orden de los \$ 29.953 millones equivalentes al 7,7%, creemos que el relanzamiento de la operatoria “Ahora 12” ha sido exitosa a la hora de captar el interés del público consumidor, sobre todo de aquellos segmentos de clientes que no se encontraban endeudados y perciben que comprar en 12 cuotas “sin interés” es una ventaja”*, continuó **Barbero**.

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, julio marcó una leve **disminución** con respecto al stock de **\$212.347 millones** del mes anterior, acumulando un saldo total al cierre de \$212.369 millones. El **crecimiento interanual ha sido del 6,3%**, siendo la segunda línea con mayor crecimiento interanual detrás de tarjetas de crédito. *“Durante el último trimestre, la variación de los saldos ha sido prácticamente nula, signo evidente de que la demanda está esperando la baja de los índices de precios y un acomodamiento de los valores de mercado de las propiedades versus el valor de los salarios”*, aseguró **Barbero**.

La línea de **créditos prendarios** presentó un saldo de la cartera a fines de julio de 2019 de \$ 86.405 millones, evidenciando un **retroceso del 14%** versus la cartera a fines de julio de 2018 de \$ 100.489 millones. En cuanto a las variaciones mensuales, la variación fue imperceptible, con una **leve baja** que continúa la tendencia que comenzó en abril. *“En este caso la fórmula implementada por el Gobierno para lograr un incremento en las ventas de rodados no se trasladó a una mayor demanda de créditos debido a que en este rubro no hay rebaja de tasas. Otro factor que conspira contra el préstamo prendario, es que tiene un mayor plazo, debido a lo cual obtener una operación hoy significa pagar un alto interés durante muchos meses en el futuro”*, añadió.

En relación a los **préstamos comerciales**, esta línea ha experimentado una **baja** con relación al saldo que se observó el mes pasado: la misma ha sido del **1,3%**, ubicándola con un stock de cartera de \$ 368.127. En **términos interanuales** representa una **reducción del 17,6%**, presentando la caída más profunda entre todas

las líneas de crédito analizadas, hace un año estas financiaciones representaban el 28% del total de créditos del sistema mientras que hoy alcanzan solamente al 23% prueba evidente del retroceso de las mismas. El desendeudamiento ha sido el principal objetivo de las compañías durante este lapso a raíz de la suba de las tasas activas.

Salidos al último día hábil

	Jul-19	Jun-19	May-19	Abr-19	Mar-19	Feb-19	Ene-19	Dic-18	Nov-18	Oct-18	Sep-18	Ago-18	Jul-18
Total	1.570.859	1.563.010	1.550.709	1.547.418	1.552.975	1.552.069	1.558.721	1.571.037	1.562.822	1.579.011	1.598.558	1.597.468	1.575.095
Comercial	368.127	372.982	360.598	365.295	367.778	367.018	367.963	393.939	406.470	409.628	444.909	441.996	446.874
Hipotecario	212.369	212.347	212.539	212.351	212.010	211.571	211.301	210.922	209.771	208.041	206.211	204.022	199.890
Prendario	86.405	86.417	88.406	89.855	91.204	92.036	93.726	97.398	98.725	99.762	100.729	101.196	100.489
Personales	414.608	419.019	422.129	422.699	425.017	424.004	419.032	419.546	421.808	422.586	421.275	419.439	412.000
T. Crédito	416.471	401.514	396.154	386.518	389.010	388.456	393.058	375.295	377.290	370.690	355.690	359.199	342.005
Otros	72.879	70.731	70.896	70.700	67.958	66.984	73.621	73.936	68.758	68.305	69.744	71.617	74.036

Fuente: BCRA

Variaciones \$

	Jul vs Jun	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
Total	7.849	12.301	3.291	-5.557	906	-6.652	-12.316	-11.785	3.811	-19.547	1.090	22.373
Comercial	-4.855	-12.396	-4.709	-2.483	760	-965	-25.956	-12.531	-3.156	-35.283	2.913	-4.878
Hipotecario	22	-192	188	341	439	270	379	1.151	1.730	1.830	2.189	4.332
Prendario	-12	-1.989	-1.449	-1.349	-832	-1.690	-3.672	-1.327	-1.037	-967	-467	707
Personales	-4.411	-3.110	-570	-2.318	1.013	4.972	-514	-2.262	-778	1.311	1.836	7.439
T. Crédito	14.957	5.360	9.638	-2.492	554	-4.602	17.763	-1.995	6.600	15.000	-3.509	17.194
Otros	2.148	-165	196	2.742	-1.026	-4.637	-316	5.178	453	-1.439	-1.873	-2.419

	Trimestral	Anual
Total	23.441	-4.236
Comercial	2.832	-78.747
Hipotecario	18	12.679
Prendario	-3.450	-14.084
Personales	-8.091	2.808
T. Crédito	29.953	74.466
Otros	2.179	-1.157

Fuente: BCRA

Variaciones %

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

	Trimestral	Anual
Total	1,5%	-0,27%
Comercial	0,8%	-17,62%
Hipotecario	0,0%	6,35%
Prendario	-3,8%	-14,02%
Personales	-1,9%	0,63%
T. Crédito	7,7%	21,77%
Otros	3,1%	-1,56%

Fuente: BCRA

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado han tenido un **crecimiento del 2,7%**, pero presentando una caída interanual del 0,3%. El 82,44% 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. *“La suba del “riesgo país” y su impacto sobre el costo de las financiaciones en moneda extranjera han limitado la demanda de nuevas operaciones. El incremento de las cosechas de granos y de exportaciones de productos primarios no se ve reflejada en mayores créditos domésticos nominados en divisas”*, aseguró.

La línea de hipotecarios, sigue presentando un crecimiento interanual significativo, ubicándose en un 27,2%, de todas formas, es una línea que solo representa el 2,27% de la deuda total en dólares.

Las tarjetas de crédito tuvieron una suba en relación al mes anterior del 20,7%, lo que podría reflejar un aumento en el gasto en turismo en el exterior durante las vacaciones de invierno.

Salidos al último día hábil

	Jul-19	Jun-19	May-19	Abr-19	Mar-19	Feb-19	Ene-19	Dic-18	Nov-18	Oct-18	Sep-18	Ago-18	Jul-18
Total	16.220	15.793	15.726	15.917	15.779	15.704	15.653	15.361	15.600	15.594	15.922	16.486	16.265
Comercial	13.372	13.067	12.960	13.214	13.114	12.991	12.813	12.698	12.905	12.874	13.267	13.759	13.514
Hipotecario	369	361	365	362	364	368	367	358	354	341	307	300	290
Prendario	488	502	492	453	424	444	421	429	400	421	366	329	399
Personales	5	5	5	5	5	7	7	7	7	7	7	7	7
T. Crédito	408	338	330	355	330	372	428	281	287	334	320	448	404
Otros	1.577	1.519	1.574	1.529	1.542	1.521	1.617	1.587	1.647	1.616	1.636	1.645	1.653

Fuente: BCRA

Variaciones USD

	Jul vs Jun	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
Total	427	67	-191	138	75	51	292	-239	6	-328	-564	221
Comercial	395	107	-254	100	123	178	115	-207	31	-393	-492	245
Hipotecario	8	-4	3	-2	-4	-4	9	4	13	34	7	7
Prendario	-14	10	39	29	-20	23	-8	29	-21	35	57	-70
Personales	0	0	0	0	-2	0	0	0	0	0	0	0
T. Crédito	70	8	-25	25	-42	-56	147	-6	-47	14	-128	44
Otros	58	-55	45	-13	21	-96	30	-60	31	-20	-9	-8

	Trimestral	Anual
Total	303	-45
Comercial	158	-142
Hipotecario	7	79
Prendario	35	89
Personales	0	-2
T. Crédito	53	4
Otros	46	-76

Fuente: BCRA

Variaciones %

	Jul vs Jun	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
Total	2,7%	0,4%	-1,2%	0,9%	0,5%	0,3%	1,9%	-1,5%	0,0%	-2,1%	-3,4%	1,4%
Comercial	2,3%	0,8%	-1,9%	0,8%	0,9%	1,4%	0,9%	-1,6%	0,2%	-3,0%	-3,6%	1,8%
Hipotecario	2,2%	-1,1%	0,3%	-0,5%	-1,1%	0,3%	2,5%	1,1%	3,8%	11,1%	2,3%	3,4%
Prendario	-2,8%	2,0%	8,6%	6,8%	-4,5%	5,5%	-1,9%	7,3%	-5,0%	9,1%	17,3%	-17,5%
Personales	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-28,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
T. Crédito	20,6%	2,4%	-7,0%	7,6%	-11,3%	-13,1%	52,3%	-2,1%	-14,1%	4,4%	-28,6%	10,9%
Otros	3,8%	-3,5%	2,9%	-0,8%	1,4%	-5,9%	1,9%	-3,6%	1,9%	-1,2%	-0,5%	-0,5%

	Trimestral	Anual
Total	2%	-0,3%
Comercial	1%	-1,1%
Hipotecario	2%	27,2%
Prendario	8%	22,3%
Personales	0%	-28,6%
T. Crédito	15%	1,0%
Otros	3%	-4,6%

Fuente: BCRA

* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 31-07-2019.

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.