

Informe First Capital Group

Ahora 12: En Agosto vuelve a crecer la operatoria con Tarjetas de Crédito acumulando un crecimiento anual del 19,9%

En agosto, el saldo **total de préstamos en pesos al sector privado** alcanzó un nivel de \$ 1.614.292 millones, representando una **suba** en los últimos 365 días de \$ 16.824 millones, equivalente a un aumento del **1,05% anual**. A pesar de esto, en **términos reales acumula una notable baja interanual de alrededor del 50%**, ya que la inflación de los últimos 12 meses fue del 54,4% lo que implica una importante contracción del crédito al sector privado. Las operatoria con **tarjetas de crédito aumentó 3,4%** respecto al cierre del mes pasado tal como habíamos anticipado. El **crecimiento interanual llegó al 19,9%** como consecuencia del alza de precios en bienes semidurables y la estimulación de la captación de operaciones del programa “Ahora 12”

La línea de **préstamos personales** muestra una **disminución del 1,1%**, respecto al mes anterior. El saldo bajó a \$ 409.989 millones para el total acumulado, presentando **un decrecimiento interanual del 2,3%**, contra los \$ 419.439 millones al cierre del mismo mes del año anterior. *“Esta línea mantiene la tendencia declinante en términos absolutos desde hace cinco meses, fundamentalmente por las restricciones al acceso de nuevas financiaciones impuestas por los Bancos y a la incertidumbre que la situación macroeconómica genera en la demanda”*, explica **Guillermo Barbero, socio de FIRST CAPITAL GROUP**.

La operatoria a través de **tarjetas de crédito**, registró un saldo de \$430.696 millones, lo que significa un **aumento del 3,4%** respecto al cierre del mes pasado tal como habíamos anticipado. El **crecimiento interanual llegó al 19,9%**. *“Este segmento del mercado es el que explica una gran 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 \$ 34.542 millones equivalentes al 8,7%. El alza de precios en bienes semidurables estimula la captación de operaciones del programa “Ahora 12”, pues el consumidor aspira a obtener una ventaja comprando en cuotas fijas y “sin interés”. De esta manera se incorpora al mercado tomador de créditos, a un segmento socioeconómico de mayor poder adquisitivo y con baja propensión al endeudamiento”*, comentó **Barbero**.

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios, incluidos los ajustables por inflación/UVA**, marcaron una **leve disminución** con respecto al stock de \$212.369 millones del mes anterior, acumulando un saldo total al cierre de \$ 212.261 millones. El **crecimiento interanual ha sido del 4%**, siendo la segunda línea con mayor crecimiento interanual detrás de tarjetas de crédito. *“La situación del empleo y las variaciones en el tipo de cambio conspiran en contra de la reactivación de este segmento, seguramente deberemos esperar muchos meses para que el público recupere la*

confianza necesaria para afrontar operaciones que reactiven al sector de créditos hipotecarios”, señaló Barbero.

La línea de **créditos prendarios** presenta un saldo de la cartera de \$ 84.921 millones, evidenciando un **retroceso del 16,1%** versus la cartera a fines de agosto de 2018 de \$ 101.196 millones. La variación con respecto al saldo del mes anterior marcó una caída del 1,72%, continuando la tendencia que comenzó en septiembre del 2018. *“Esta porción del mercado de préstamos ha sido la más castigada durante el último año, al punto que los estímulos ideados por el Gobierno Nacional para reactivar la venta de rodados no logró cambiar la tendencia declinante en los saldos de cartera”, justificó.*

En relación a los **préstamos comerciales**, esta línea ha experimentado un **aumento** con relación al saldo que se observó el mes pasado: el mismo fue **del 9,2%**, ubicándola con un stock de cartera de \$ 401.992. En términos interanuales representa una **reducción del 9,1%**, presentando la segunda caída más profunda entre todas las líneas de crédito analizadas, sólo superada por la línea de créditos prendarios. *“Hace un año estas financiaciones representaban el 28% del total de créditos del sistema mientras que hoy alcanzan al 25%, prueba evidente del retroceso de las mismas. Realmente llama la atención este incremento en el endeudamiento, creemos que está originado en intereses capitalizados y no en nuevas financiaciones solicitadas”, concluyó.*

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado han tenido una **caída del 4,9%**, presentando una **caída interanual del 6,4%**. *“El 82,27% del total de la deuda en moneda extranjera sigue siendo la línea de comerciales, la financiación en dólares está sujeta a empresas que puedan originar ingresos en divisas. La volatilidad del tipo de cambio ha limitado al mínimo la demanda de estas operaciones, por su parte La suba del “riesgo país” y su impacto sobre el costo de las financiaciones en moneda extranjera actúa como un incentivo al desendeudamiento y la cancelación de operaciones”, añadió Barbero.*

La línea de **hipotecarios**, sigue presentando un crecimiento interanual significativo, ubicándose en un 24,7%, de todas formas es una línea que solo representa el 2,42% de la deuda total en dólares.

Las **tarjetas de crédito** tuvieron una disminución en relación al mes anterior del 22,8%, impactada fuertemente por una cuestión estacional al finalizar la temporada turística de invierno.

Saldos al último día hábil

	Ago-19	Jul-19	Jun-19	May-19	Abr-19	Mar-19	Feb-19	Ene-19	Dic-18	Nov-18	Oct-18	Sep-18	Ago-18
Total	1.614.292	1.570.859	1.563.010	1.550.709	1.547.418	1.552.975	1.552.069	1.558.721	1.571.037	1.582.822	1.579.011	1.598.558	1.597.468
Comercial	401.992	368.127	372.982	360.585	365.295	367.778	367.018	367.983	393.939	406.470	409.026	444.909	441.995
Hipotecario	212.251	212.369	212.347	212.639	212.351	212.010	211.571	211.301	210.922	209.771	208.041	206.211	204.022
Prendario	84.921	86.405	86.417	86.406	86.855	91.204	92.036	93.726	97.399	98.725	99.782	100.729	101.195
Personales	409.949	414.608	419.019	422.129	422.699	425.017	424.004	419.032	419.546	421.808	422.586	421.275	419.439
T. Crédito	430.696	416.471	401.514	396.154	386.518	389.010	388.456	393.058	375.295	377.290	370.690	355.690	359.199
Otros	74.473	72.879	70.731	70.896	70.700	67.958	68.984	73.621	73.936	68.758	68.305	69.744	71.617

Fuente: BCRA

Variaciones \$

	Ago vs Jul	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
Total	43.433	7.849	12.301	3.291	-5.557	906	-6.652	-12.316	-11.785	3.811	-19.547	1.090
Comercial	33.865	-4.855	12.396	-4.709	-2.483	760	-965	-25.956	-12.531	-3.156	-35.283	2.913
Hipotecario	-108	22	-192	188	341	439	270	379	1.151	1.730	1.830	2.189
Prendario	-1.484	-12	-1.989	-1.449	-1.349	-832	-1.690	-3.672	-1.327	-1.037	-967	-467
Personales	-4.659	-4.411	-3.110	-570	-2.318	1.013	4.972	-514	-2.262	-778	1.311	1.836
T. Crédito	14.225	14.957	5.360	9.636	-2.492	554	-4.602	17.763	-1.995	6.600	15.000	-3.509
Otros	1.594	2.148	-165	196	2.742	-1.026	-4.637	-315	5.178	453	-1.439	-1.873

Fuente: BCRA

Variaciones %

	Ago vs Jul	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
Total	2.8%	0.5%	0.8%	0.2%	-0.4%	0.1%	-0.4%	-0.8%	-0.7%	0.2%	-1.2%	0.1%
Comercial	9.2%	-1.3%	3.4%	-1.3%	-0.7%	0.2%	-0.3%	-6.6%	-3.1%	-0.8%	-7.9%	0.7%
Hipotecario	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	0.5%	0.8%	0.9%	1.1%
Prendario	-1.7%	0.0%	-2.2%	-1.6%	-1.5%	-0.9%	-1.8%	-3.8%	-1.3%	-1.0%	-1.0%	-0.5%
Personales	-1.1%	-1.1%	-0.7%	-0.1%	-0.5%	0.2%	1.2%	-0.1%	-0.5%	-0.2%	0.3%	0.4%
T. Crédito	3.4%	3.7%	1.4%	2.5%	-0.6%	0.1%	-1.2%	4.7%	-0.5%	1.8%	4.2%	-1.0%
Otros	2.2%	3.0%	-0.2%	0.3%	4.0%	-1.5%	-6.3%	-0.4%	7.5%	0.7%	-2.1%	-2.6%

Fuente: BCRA

Trimestral	Anual
63.583	16.824
41.406	-40.004
-278	8.239
-3.485	-16.275
-12.180	-9.490
34.542	71.497
3.577	2.856

Trimestral	Anual
4.1%	1.05%
11.5%	-9.05%
-0.1%	0.40%
-3.9%	-16.08%
-2.9%	-2.28%
8.7%	19.90%
5.0%	3.99%

Saldos al último día hábil

	Ago-19	Jul-19	Jun-19	May-19	Abr-19	Mar-19	Feb-19	Ene-19	Dic-18	Nov-18	Oct-18	Sep-18	Ago-18
Total	15.429	16.220	15.793	15.726	15.917	15.779	15.704	15.663	15.361	15.600	15.594	15.922	16.486
Comercial	12.693	13.372	13.067	12.960	13.214	13.114	12.991	12.813	12.698	12.905	12.874	13.267	13.759
Hipotecario	374	369	361	365	362	364	368	367	358	354	341	307	300
Prendario	495	488	502	492	453	424	444	421	429	400	421	395	329
Personales	5	5	5	5	5	5	7	7	7	7	7	7	7
T. Crédito	315	408	339	330	355	330	372	428	261	267	334	320	448
Otros	1.578	1.577	1.519	1.574	1.529	1.542	1.521	1.617	1.587	1.647	1.616	1.636	1.645

Fuente: BCRA

Variaciones USD

	Ago vs Jul	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
Total	-791	427	67	-191	138	75	51	292	-239	6	-328	-564
Comercial	-679	305	107	-254	100	123	178	115	-207	31	-393	-492
Hipotecario	5	8	-4	3	-2	-4	1	9	4	13	34	7
Prendario	-23	-14	10	39	29	-20	23	-8	29	-21	35	57
Personales	0	0	0	0	0	-2	0	0	0	0	0	0
T. Crédito	-93	70	8	-25	25	-42	-56	147	-6	-47	14	-128
Otros	1	58	-55	45	-13	21	-96	30	-60	31	-20	-9

Fuente: BCRA

Variaciones %

	Ago vs Jul	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
Total	-4.9%	2.7%	0.4%	-1.2%	0.8%	0.5%	0.3%	1.9%	-1.5%	0.0%	-2.1%	-3.4%
Comercial	-5.1%	2.3%	0.8%	-1.9%	0.8%	0.8%	1.4%	0.8%	-1.3%	0.2%	-3.0%	-3.6%
Hipotecario	1.4%	2.2%	-1.1%	0.8%	-0.5%	-1.1%	0.3%	2.5%	1.1%	3.8%	11.1%	2.3%
Prendario	-4.7%	-2.8%	2.0%	8.6%	6.8%	-4.5%	5.5%	-1.9%	7.3%	-5.0%	9.1%	17.3%
Personales	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-28.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
T. Crédito	-22.8%	20.7%	2.4%	-7.0%	7.6%	-11.3%	-13.1%	52.3%	-2.1%	-14.1%	4.4%	-28.6%
Otros	0.1%	3.8%	-3.5%	2.9%	-0.8%	1.4%	-5.9%	1.9%	-3.6%	1.9%	-1.2%	-0.5%

Fuente: BCRA

Trimestral	Anual
-297	-1.057
-267	-1.066
9	74
-27	136
0	-2
-15	-133
4	-67

Trimestral	Anual
-2%	-6.4%
-2%	-7.7%
2%	24.7%
-5%	41.3%
0%	-28.6%
-5%	-29.7%
0%	-4.1%

* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 30-08-2019.

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.