

Informe First Capital Group

Caída libre para los préstamos personales y prendarios: Ya registran bajas del 3,5% y 16,3%

En septiembre la “industria del crédito” movió \$1.675.450 millones, registrando un importante descenso en términos reales. Los **préstamos personales y prendarios** lideraron las bajas arrojando valores interanuales de caída en el orden del 3,5% y 16,3% respectivamente, manteniendo su nivel de descenso en los últimos seis meses.

En septiembre, **saldo total de préstamos en pesos al sector privado** alcanzó los **\$1.675.450 millones**, representando una **suba** en los últimos 365 días de **\$ 76.892 millones**, equivalente a un aumento del **4,8% anual en términos nominales, pero NO reales**. “Surge evidente del análisis de estos valores que en **términos reales se acumula una notable baja interanual**, ya que la **inflación en el mismo lapso supera el 50%**, lo que implica una importante contracción del crédito al sector privado”, explicó **Guillermo Barbero, Socio de FIRST CAPITAL GROUP**.

La línea de **préstamos personales** presenta una **disminución** respecto al mes anterior, arrojando una **caída del 0,8%**. El saldo bajó a \$ 406.677 millones para el total acumulado, presentando un **decrecimiento interanual del 3,5%**, contra los \$ 421.275 millones al cierre del mismo mes del año anterior. “Se mantiene de esta manera la **caída en términos absolutos de los últimos seis meses**, a raíz de la **reticencia de las entidades bancarias a entregar nuevos créditos a deudores con un saldo de deuda creciente y a la prudencia de los buenos prospectos de crédito que han optado por esperar a la baja de las tasas y a una mayor certidumbre en los ingresos de las familias**”, explicó **Barbero**.

La operatoria a través de **tarjetas de crédito** registra un saldo de \$456.283 millones, lo que significa un **aumento del 5,9%** respecto al cierre del mes pasado. El **crecimiento interanual** llegó al **28,3%**. “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 \$ 39.812 millones equivalentes al 9,6%. La generalización del programa “Ahora 12” a una más amplia gama de productos y la extensión de la oferta a prácticamente todos los días del mes, da como resultado un incremento de los saldos financiados con esta operatoria”, aseguró **Barbero**.

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, durante septiembre marcó un **muy leve crecimiento** con respecto al stock de \$212.261 millones del mes anterior, acumulando un saldo total al cierre de \$ 213.416 millones. El **crecimiento interanual** ha sido del **3,5%**, completando **nueve meses de estancamiento** de estas líneas debido al incremento de los precios de los inmuebles en pesos producto de la devaluación. Por este motivo los ingresos de los potenciales demandantes se alejan de la posibilidad de hacer frente a una cuota.

La línea de **créditos prendarios** presenta un saldo de la cartera de \$ 84.358 millones, evidenciando un **retroceso del 16,3%** versus la cartera a fines de septiembre de 2018 de \$ 100.729 millones. La variación con respecto al saldo del mes anterior marcó una **caída del 0,66%**, continuando la tendencia que comenzó hace un año, aunque disminuyendo su intensidad. “Si bien el Gobierno Nacional y algunos Gobiernos Provinciales y de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires otorgan beneficios para la adquisición de rodados, el alto nivel de las tasas hace inviable la obtención de nuevos préstamos”, continuó.

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 **10,1%**, ubicándola con un stock de cartera de \$ 442.277. La **variación interanual** presenta una **reducción del 0,6%**, aunque en **términos reales** fue significativamente mayor al estar la **inflación por encima del 50%** anual desde febrero de este año. “Este crecimiento está más ligado a la imposibilidad de obtener créditos en dólares por los exportadores que a una reactivación de la demanda de pesos del sector comercial e industrial”, justificó **Barbero**.

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado han tenido una **caída del 13%**, presentando una **disminución interanual del 15,7%**. Las nuevas restricciones de acceso al mercado cambiario han contribuido a que la baja en estas operaciones se profundice. El 80,6% del total de la deuda en moneda extranjera sigue siendo la línea de comerciales, ya que la financiación en dólares está sujeta a empresas que puedan originar ingresos en divisas. Como indicábamos más arriba, la imposibilidad de los exportadores de acceder a créditos en divisas ha resultado en la caída de estos saldos.

La **línea de hipotecarios**, sigue presentando un crecimiento interanual significativo, ubicándose en un 24,8%, de todas formas es una línea que solo representa el 2,85% de la deuda total en dólares.

Las **tarjetas de crédito** tuvieron una disminución en relación al mes anterior del 13,3%, debido a que la demanda de viajes al exterior y las compras en el extranjero se limitan ante la suba del tipo de cambio.

Saldos al último día hábil

	Sep-19	Ago-19	Jul-19	Jun-19	May-19	Abr-19	Mar-19	Feb-19	Ene-19	Dic-18	Nov-18	Oct-18	Sep-18
Total	1.675.450	1.614.168	1.570.859	1.563.010	1.560.709	1.547.418	1.552.975	1.552.069	1.568.721	1.571.037	1.582.822	1.579.011	1.598.568
Comercial	442.277	401.861	368.127	372.982	360.586	365.295	367.778	367.018	367.983	393.939	406.470	409.626	444.909
Hipotecario	213.416	212.261	212.369	212.347	212.539	212.351	212.010	211.571	211.301	210.922	209.771	208.041	206.211
Prendario	84.358	84.921	86.405	86.417	88.405	89.855	91.204	92.036	93.726	97.398	98.725	99.762	100.729
Personales	406.677	409.952	414.608	419.019	422.129	422.699	425.017	424.004	419.032	419.546	421.808	422.586	421.275
T. Crédito	456.283	430.696	416.471	401.514	396.154	386.518	389.010	388.456	393.058	375.295	377.290	370.690	355.690
Otros	72.440	74.478	72.879	70.731	70.896	70.700	67.958	68.984	73.621	73.936	68.758	68.305	69.744

Fuente: BCRA

Variaciones \$

	Sep vs Ago	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
Total	61.282	43.309	7.949	12.301	3.291	-5.557	906	-6.652	-12.316	-11.795	3.811	-19.547
Comercial	40.416	33.734	-4.855	12.396	-4.709	-2.483	780	-965	-25.956	-12.531	-3.156	-35.283
Hipotecario	1.155	-108	22	-192	188	341	439	270	379	1.151	1.730	1.830
Prendario	-563	-1.484	-12	-1.989	-1.449	-1.349	-832	-1.690	-3.672	-1.327	-1.037	-967
Personales	-3.275	-4.656	-4.411	-3.110	-570	-2.318	1.013	4.972	-514	-2.262	-778	1.311
T. Crédito	25.587	14.225	14.957	5.360	9.636	-2.492	554	-4.602	17.763	-1.995	6.600	15.000
Otros	-2.038	1.599	2.148	-165	196	2.742	-1.026	-4.637	-315	5.178	453	-1.439

Fuente: BCRA

Variaciones %

	Sep vs Ago	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
Total	3.8%	2.8%	0.5%	0.8%	0.2%	-0.4%	0.1%	-0.4%	-0.8%	-0.7%	0.2%	-1.2%
Comercial	10.1%	9.2%	-1.3%	3.4%	-1.3%	-0.7%	0.2%	-0.3%	-6.6%	-3.1%	-0.8%	-7.9%
Hipotecario	0.5%	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	0.5%	0.8%	0.9%
Prendario	-0.7%	-1.7%	0.0%	-2.2%	-1.6%	-1.5%	-0.9%	-1.8%	-3.8%	-1.3%	-1.0%	-1.0%
Personales	-0.8%	-1.1%	-1.1%	-0.7%	-0.1%	-0.5%	0.2%	1.2%	-0.1%	-0.5%	-0.2%	0.3%
T. Crédito	5.9%	3.4%	3.7%	1.4%	2.5%	-0.6%	0.1%	-1.2%	4.7%	-0.5%	1.8%	4.2%
Otros	-2.7%	2.2%	3.0%	-0.2%	0.3%	4.0%	-1.5%	-6.3%	-0.4%	7.9%	0.7%	-2.1%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Anual
Total	112.440	76.892
Comercial	69.295	-2.632
Hipotecario	1.069	7.205
Prendario	-2.059	-16.371
Personales	-12.342	-14.598
T. Crédito	54.769	100.593
Otros	1.709	2.696

	Trimestral	Anual
Total	7.2%	4.81%
Comercial	18.6%	-0.59%
Hipotecario	0.5%	3.49%
Prendario	-2.4%	-16.25%
Personales	-2.9%	-3.47%
T. Crédito	13.6%	28.28%
Otros	2.4%	3.87%

Saldos al último día hábil

	Sep-19	Ago-19	Jul-19	Jun-19	May-19	Abr-19	Mar-19	Feb-19	Ene-19	Dic-18	Nov-18	Oct-18	Sep-18
Total	13.423	15.429	16.220	15.793	15.726	15.917	15.779	15.704	15.653	15.361	15.600	15.594	15.922
Comercial	10.819	12.693	13.372	13.067	12.960	13.214	13.114	12.991	12.813	12.698	12.905	12.874	13.267
Hipotecario	383	374	369	361	365	362	364	368	367	358	354	341	307
Prendario	500	465	488	502	492	453	424	444	421	429	400	421	386
Personales	5	5	5	5	5	5	5	7	7	7	7	7	7
T. Crédito	273	315	408	338	330	355	330	372	428	281	287	334	320
Otros	1.443	1.578	1.577	1.519	1.574	1.529	1.542	1.521	1.617	1.587	1.647	1.616	1.636

Fuente: BCRA

Variaciones USD

	Sep vs Ago	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
Total	-2.005	-791	427	67	-191	138	75	51	282	-239	6	-328
Comercial	-1.874	-679	305	107	-254	100	123	178	115	-207	31	-393
Hipotecario	9	5	8	-4	3	-2	-4	1	9	4	13	34
Prendario	35	-23	-14	10	39	29	-20	23	-8	29	-21	35
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
T. Crédito	-42	-93	70	8	-25	25	-42	-56	147	-6	-47	14
Otros	-135	1	58	-55	45	-13	21	-96	30	-60	31	-20

Fuente: BCRA

Variaciones %

	Sep vs Ago	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
Total	-13.0%	-4.9%	2.7%	0.4%	-1.2%	0.9%	0.5%	0.3%	1.9%	-1.5%	0.0%	-2.1%
Comercial	-14.8%	-5.1%	2.3%	0.8%	-1.9%	0.8%	0.9%	1.4%	0.9%	-1.6%	0.2%	-3.0%
Hipotecario	2.4%	1.4%	2.2%	-1.1%	0.8%	-0.5%	-1.1%	0.3%	2.5%	1.1%	3.8%	11.1%
Prendario	7.5%	-4.7%	-2.8%	2.0%	8.6%	6.8%	-4.5%	5.5%	-1.9%	7.3%	-5.0%	9.1%
Personales	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-28.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
T. Crédito	-13.3%	-22.8%	20.7%	2.4%	-7.0%	7.6%	-11.3%	-13.1%	52.3%	-2.1%	-14.1%	4.4%
Otros	-8.6%	0.1%	3.8%	-3.5%	2.9%	-0.8%	1.4%	-5.9%	1.9%	-3.6%	1.9%	-1.2%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Anual
Total	-2.370	-2.499
Comercial	-2.248	-2.448
Hipotecario	-22	76
Prendario	-2	114
Personales	0	-2
T. Crédito	-65	-47
Otros	-76	-193

	Trimestral	Anual
Total	-15%	-15.7%
Comercial	-17%	-18.5%
Hipotecario	6%	24.8%
Prendario	0%	29.5%
Personales	0%	-28.6%
T. Crédito	-19%	-14.7%
Otros	-5%	-11.8%

* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 30-09-2019.

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.