

Informe First Capital Group

Ahora 12: Los saldos de las tarjetas de crédito crecen por tercer mes consecutivo alcanzando un crecimiento interanual de 38,9%

La operatoria a través de **tarjetas de crédito** registró un saldo de \$514.964 millones, lo que significa un aumento del 13,3% respecto al mes pasado. El crecimiento interanual llegó al 38,9%. Este segmento del mercado es el que explica una gran parte de la variación trimestral del total de préstamos, incrementándose en los últimos tres meses por un total acumulado del orden de los \$ 98.493 millones equivalentes al 23,6%.

En octubre, el saldo total de **préstamos en pesos al sector privado** alcanza un nivel de \$ 1.788.318 millones, representando una suba en los últimos 365 días de \$ 209.307 millones, equivalente a un **aumento del 13,3%** anual. **Si bien en términos reales durante el último año acumula una notable baja**, dado que la inflación supera el 50% en ese período, en los últimos 90 días dicha contracción comenzó a disminuir.

A continuación, desglosamos las principales líneas de préstamos, las cuales presentan notables diferencias entre sí en su comportamiento.

Los **préstamos personales** presentaron una **leve disminución** respecto al mes anterior, arrojando una caída del **0,2%**. El saldo bajó a \$ 405.191 millones para el total acumulado, presentando un **decrecimiento interanual del 4,1%**, contra los \$ 422.586 millones al cierre del mismo mes del año anterior. *“Esta línea mantiene la tendencia declinante en términos absolutos y relativos en el último año, como prueba de ello podemos destacar que, durante los últimos 12 meses, solo 2 presentaron guarismos positivos en términos nominales. Esto se explica en la consistente política de restricción a las nuevas financiaciones, llevada adelante por las Entidades Financieras y a la falta de confianza en los consumidores”*, aseguró **Guillermo Barbero, socio de FIRST CAPITAL GROUP**.

La operatoria a través de **tarjetas de crédito**, de acuerdo a los últimos datos informados por el Banco Central, registró un saldo de \$514.964 millones, lo que significa un **aumento del 13,3%** respecto al cierre del mes pasado. **El crecimiento interanual llegó al 38,9%**. Este segmento del mercado es el que explica una gran parte de la variación trimestral del total de préstamos, incrementándose en los últimos tres meses por un total acumulado del orden de los \$ 98.493 millones equivalentes al 23,6%. *“En contraposición a las otras líneas de créditos utilizadas por las familias, esta operatoria persiste en una tendencia alcista. Sin dudas el origen de este comportamiento es la utilización del programa “Ahora 12” por una parte de la población que de otra manera no se endeudaría. Estos consumidores están aprovechando pagar en cuotas fijas y “sin interés” en lugar de hacerlo al contado”*, explicó **Barbero**.

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, durante octubre marcó una leve mejora con respecto al stock de \$212.252 millones del mes anterior, acumulando un saldo total al cierre de \$ 213.829 millones y un **crecimiento interanual del 2,8%**. *“Un mercado inmobiliario estancado por las dificultades para obtener divisas y la volatilidad del tipo de cambio da como resultado muy pocas operaciones de crédito, salvo aquellas que se pueden realizar mayoritariamente en pesos. No se observa en el futuro inmediato una reactivación de este segmento, salvo que se implementen fuertes subsidios a los tomadores de los mismos”*, concluyó.

Los **créditos prendarios** presentaron un saldo de la cartera a fines de octubre de 2019 de \$ 82.813 millones, evidenciando un **retroceso del 17%** versus la cartera a fines del mismo mes de 2018 de \$ 99.762 millones. La variación con respecto al saldo del mes anterior marcó una **caída del 1,94%**, continuando la tendencia evidenciada el último año. *“Esta operatoria es la de mayor caída en los últimos 12 meses: muchos factores negativos inciden en esta tendencia a la baja: el aumento del valor de los rodados, el aumento de la tasa de interés, la desaparición de las operaciones a plazos superiores a los 24 meses, la retirada de los Bancos de este circuito y la desconfianza del consumidor”*, aseguró.

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 10,4%**, ubicándola con un stock de cartera de \$ 488.800. La variación interanual presenta un incremento del 19,3%, fuertemente impactado por un crecimiento del 32,8% en los últimos 3 meses. “Por tercer mes consecutivo se observa una reactivación de esta operatoria, coincidiendo con la parte del año durante la cual se realizan las mayores ventas en varios rubros del sector. Además, muchas empresas se ven obligadas a solicitar préstamos financieros ante la disminución del crédito comercial”, añadió.

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado han tenido una **caída del 11,5%**, presentando una **disminución interanual del 24%**. Las nuevas restricciones de acceso al mercado cambiario han contribuido a que la baja en estas operaciones se profundice. El 77,8% 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. La baja de los depósitos en dólares ha obligado a las Entidades Financieras a restringir las nuevas operaciones en divisas priorizando la liquidez por sobre la rentabilidad.

La línea de hipotecarios, sigue presentando un crecimiento interanual significativo, ubicándose en un 12,6%, de todas formas, es una línea que solo representa el 3,24% de la deuda total en dólares.

Las tarjetas de crédito tuvieron un crecimiento en relación al mes anterior del 28,9%, alcanzando un aumento interanual del 1,5%. La operatoria de esta línea se ha visto desvirtuada por los límites impuestos a la compra de moneda extranjera por parte del público: muchos consumidores vieron en el plástico una alternativa para llegar a las divisas que no se podían obtener en las ventanillas de los Bancos.

Saldos al último día hábil

	Oct-19	Sep-19	Ago-19	Jul-19	Jun-19	May-19	Abr-19	Mar-19	Feb-19	Ene-19	Dic-18	Nov-18	Oct-18
Total	1.788.318	1.872.946	1.614.168	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
Comercial	488.800	442.726	401.861	368.127	372.982	360.586	365.295	367.778	367.018	367.983	393.939	406.470	409.626
Hipotecario	213.829	212.252	212.261	212.369	212.347	212.639	212.351	212.010	211.571	211.301	210.922	209.771	208.041
Prendario	82.813	84.455	84.921	86.405	86.417	88.406	89.855	91.204	92.036	93.726	97.398	98.725	99.762
Personales	405.191	406.064	409.952	414.608	419.019	422.129	422.699	425.017	424.004	419.032	419.546	421.808	422.586
T.Crédito	514.964	454.526	430.696	416.471	401.514	396.154	386.518	389.010	388.456	393.058	375.295	377.290	370.690
Otros	82.721	72.925	74.478	72.879	70.731	70.896	70.700	67.958	68.984	73.621	73.936	68.758	68.305

Fuente: BCRA

Variaciones \$

	Oct vs Sep	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
Total	115.372	58.778	43.309	7.849	12.301	3.291	-5.557	906	-6.652	-12.316	-11.785	3.811
Comercial	46.074	40.865	33.734	-4.855	12.396	-4.709	-2.483	760	-965	-25.956	-12.531	-3.156
Hipotecario	1.577	-9	-108	22	-192	188	341	439	270	379	1.151	1.730
Prendario	-1.642	-466	-1.484	-12	-1.989	-1.449	-1.349	-832	-1.690	-3.672	-1.327	-1.037
Personales	-873	-3.888	-4.556	-4.411	-3.110	-570	-2.318	1.013	4.972	-514	-2.262	-778
T.Crédito	60.438	23.830	14.225	14.957	5.360	9.636	-2.492	554	-4.602	17.763	-1.995	6.600
Otros	9.796	-1.553	1.599	2.148	-165	196	2.742	-1.026	-4.637	-315	5.178	453

Fuente: BCRA

Variaciones %

	Oct vs Sep	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
Total	6,9%	3,6%	2,8%	0,5%	0,8%	0,2%	-0,4%	0,1%	-0,4%	-0,8%	-0,7%	0,2%
Comercial	10,4%	10,2%	9,2%	-1,3%	3,4%	-1,3%	-0,7%	0,2%	-0,3%	-6,6%	-3,1%	-0,8%
Hipotecario	0,7%	0,0%	-0,1%	0,0%	-0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	0,5%	0,8%
Prendario	-1,9%	-0,5%	-1,7%	0,0%	-2,2%	-1,6%	-1,5%	-0,9%	-1,8%	-3,8%	-1,3%	-1,0%
Personales	-0,2%	-0,9%	-1,1%	-1,1%	-0,7%	-0,1%	-0,5%	0,2%	1,2%	-0,1%	-0,5%	-0,2%
T.Crédito	13,3%	5,5%	3,4%	3,7%	1,4%	2,5%	-0,6%	0,1%	-1,2%	4,7%	-0,5%	1,8%
Otros	13,4%	-2,1%	2,2%	3,0%	-0,2%	0,3%	4,0%	-1,5%	-6,3%	-0,4%	7,5%	0,7%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Anual
Total	217.459	209.307
Comercial	120.673	79.174
Hipotecario	1.460	5.788
Prendario	-3.592	-16.949
Personales	-9.417	-17.395
T.Crédito	98.493	144.274
Otros	9.842	14.416

	Trimestral	Anual
Total	13,8%	13,26%
Comercial	32,8%	19,33%
Hipotecario	0,7%	2,78%
Prendario	-4,2%	-16,99%
Personales	-2,3%	-4,12%
T.Crédito	23,6%	38,92%
Otros	13,5%	21,11%

Saldos al último día hábil

	Oct-19	Sep-19	Ago-19	Jul-19	Jun-19	May-19	Abr-19	Mar-19	Feb-19	Ene-19	Dic-18	Nov-18	Oct-18
Total	11.850	13.388	15.429	16.220	15.793	15.726	15.917	15.779	15.704	15.653	15.361	15.600	15.594
Comercial	9.219	10.794	12.593	13.372	13.067	12.960	13.214	13.114	12.991	12.813	12.698	12.905	12.874
Hipotecario	384	383	374	369	361	365	362	364	368	367	368	354	341
Prestario	479	500	465	488	502	492	453	424	444	421	429	409	421
Personales	5	5	5	5	5	5	5	5	7	7	7	7	7
T. Crédito	339	263	315	408	338	330	356	330	372	428	281	287	334
Otros	1.425	1.443	1.578	1.577	1.519	1.574	1.529	1.542	1.521	1.617	1.587	1.647	1.616

Fuente: BCRA

Variancias USD

	Oct vs Sep	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
Total	-1.538	-2.041	-791	427	67	-191	138	75	51	292	-239	6
Comercial	-1.576	-1.899	-679	305	107	-254	100	123	178	115	-207	31
Hipotecario	1	9	5	8	-4	3	-2	-4	1	9	4	13
Prestario	-21	35	-23	-14	10	39	29	-20	23	-8	29	-21
Personales	0	0	0	0	0	0	0	-2	0	0	0	0
T. Crédito	76	-52	-93	70	8	-25	25	-42	-56	147	-6	-47
Otros	-18	-135	1	58	-55	45	-13	21	-96	30	-60	31

Fuente: BCRA

Variancias %

	Oct vs Sep	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
Total	-11.5%	-13.2%	-4.9%	2.7%	0.4%	-1.2%	0.9%	0.5%	0.3%	1.9%	-1.5%	0.0%
Comercial	-14.6%	-15.0%	-5.1%	2.3%	0.8%	-1.9%	0.8%	0.9%	1.4%	0.9%	-1.6%	0.2%
Hipotecario	0.3%	2.4%	1.4%	2.2%	-1.1%	0.8%	-0.5%	-1.1%	0.3%	2.5%	1.1%	3.8%
Prestario	-4.2%	7.5%	-4.7%	-2.8%	2.0%	8.6%	6.8%	-4.5%	5.5%	-1.9%	7.3%	-5.0%
Personales	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-28.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
T. Crédito	28.9%	-16.5%	-22.8%	20.7%	2.4%	-7.0%	7.6%	-11.3%	-13.1%	52.3%	-2.1%	-14.1%
Otros	-1.2%	-8.6%	0.1%	3.8%	-3.5%	2.9%	-0.8%	1.4%	-5.9%	1.9%	-3.6%	1.9%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Anual
Total	-4.370	-3.744
Comercial	-4.154	-3.656
Hipotecario	15	43
Prestario	-9	58
Personales	0	-2
T. Crédito	-69	5
Otros	-152	-191

	Trimestral	Anual
Total	-27%	-24.0%
Comercial	-31%	-28.4%
Hipotecario	4%	12.6%
Prestario	-2%	13.8%
Personales	0%	-28.6%
T. Crédito	-17%	1.5%
Otros	-10%	-11.8%

* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 31-10-2019.

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.