

## Informe First Capital Group

# La operatoria con Tarjetas de Crédito se incrementó 42,85% interanual

En noviembre, la operatoria a través de **tarjetas de crédito** registró un **saldo de \$538.941 millones**, lo cual significa un **aumento del 4,4%** respecto al cierre del mes pasado. El **crecimiento interanual llegó al 42,85%**. Éste segmento del mercado es el que explica una gran parte de la variación trimestral del **total de préstamos** al sector privado, que en noviembre alcanzó un nivel de **\$ 1.813.314 millones**, representando una **suba** en los últimos 365 días de **\$ 230.492 millones**, equivalente a un **aumento del 14,56% anual**

Si analizamos la operatoria con **tarjetas de crédito** del último trimestre, notamos un **incremento** por un total acumulado del orden de los **\$108.245 millones** equivalentes al **25,1%**. *“En contraposición a las otras líneas de créditos utilizadas por las familias, esta operatoria persiste en una tendencia alcista. La línea de **tarjetas de crédito es la única que logró mantenerse en términos reales**, dado que su crecimiento interanual casi alcanza a los valores de la inflación”, aseguró Guillermo Barbero, socio de FIRST CAPITAL GROUP.*

*“La aparición de **planes de pagos en cuotas**, con y sin interés, como el programa **“Ahora 12”** estimulan el uso del plástico por parte de la población, además la suba de los valores de los bienes de consumo hace indispensable el uso de la tarjeta para llegar a fin de mes”, indicó Barbero.*

Avanzando con un análisis global, el **saldo total de préstamos en pesos**, en noviembre, alcanzó los **\$ 1.813.314 millones**, si bien representa *“una **suba interanual**”* de **14,56%**, 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**, **creciendo un 12,3% en términos nominales** en dicho período.

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

La **línea de préstamos personales** presenta una **leve disminución** respecto al mes anterior, arrojando una **caída del 0,3%**. El saldo bajó a \$ 403.895 millones para el total acumulado, presentando un **decrecimiento interanual en términos nominales del 4,25%**, contra los \$ 421.808 millones al cierre del mismo mes del año anterior. *“Como prueba de esta tendencia a la baja en la línea, podemos indicar que ya son 8 los meses consecutivos de caída de los saldos. La oferta de préstamos por parte de las entidades bancarias se limita a los sectores de mayor poder adquisitivo, los cuales son renuentes a endeudarse a las actuales tasas de mercado. Por otra parte, los sectores de menores ingresos han visto disminuir su “scoring” crediticio, lo cual les dificulta calificar para obtener nuevas financiaci*ones”, aseguró **Guillermo Barbero, socio de FIRST CAPITAL GROUP.**

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, durante noviembre marcó una leve mejora con respecto al stock de \$213.762 millones del mes anterior, acumulando un **saldo total al cierre de \$ 214.054 millones** y un **crecimiento interanual del 2,04%**. *“No se observa durante los últimos meses cambio en la tendencia de este segmento de préstamos muy golpeado por la suba de los valores de las propiedades en dólares y el estancamiento, en términos relativos, de los ingresos mensuales de las familias. Tanto los operadores inmobiliarios como los demandantes de vivienda están a la espera de nuevas reglas para el mercado hipotecario que permitan reactivar al mismo”, aseguró.*

La línea de **créditos prendarios** presenta un saldo de la cartera de \$80.623 millones, evidenciando un **retroceso del 18,34%** versus la cartera a fines del mismo mes de 2018 de \$ 98.725 millones. La variación con respecto al saldo del mes anterior marcó una **caída del 4,2%**, acentuando la tendencia evidenciada el último año. *“Esta operatoria es la de mayor caída en los últimos 12 meses: seguramente este sector financiero demandará mucha atención de las nuevas autoridades para revertir esta tendencia, sobre todo teniendo en cuenta que a través del sector automotriz se reactivan muchas industrias relacionadas”, concluyó Barbero.*

En relación a los **préstamos comerciales**, esta línea ha experimentado un **leve aumento** con relación al saldo que se observó el mes pasado: el mismo fue del 0,7%, ubicándola con un stock de cartera de \$ 491.492. La variación **interanual** presenta un **incremento del 20,92%**. *“Por cuarto mes consecutivo se observa una reactivación de esta operatoria, la cual coincide con la necesidad de los Bancos de cancelar financiamientos en moneda extranjera. De esta manera se observa una disminución de los saldos de los préstamos en dólares que se compensa en gran medida con mayores saldos de préstamos en moneda nacional”*, explicó Barbero.

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado han tenido una **caída del 6,2%**, presentando una **disminución interanual del 28,9%**. Las nuevas restricciones de acceso al mercado cambiario han contribuido a que la baja en estas operaciones se profundice. El 77,1% 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 mencionáramos más arriba, para atender los retiros de los depósitos en dólares, los Bancos disminuyeron las nuevas colocaciones.

La **línea de hipotecarios**, sigue presentando un **crecimiento interanual** significativo, ubicándose en un **9,3%**, de todas formas, es una línea que solo representa el 3,49% de la deuda total en dólares.

Las **tarjetas de crédito** registraron una **baja** en relación al mes anterior del **5,2%**, aunque manteniendo un **aumento interanual del 2,1%**. El alza del tipo de cambio durante el segundo semestre de este año ha moderado en gran medida los viajes al exterior y por consecuencia la utilización de los plásticos

## PESOS

Saldos al último día hábil

	Nov-19	Oct-19	Sep-19	Ago-19	Jul-19	Jun-19	May-19	Abr-19	Mar-19	Feb-19	Ene-19	Dic-18	Nov-18
Total	1.813.314	1.789.300	1.672.946	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
Comercial	491.492	488.258	442.726	401.861	368.127	372.982	360.586	365.295	367.778	367.018	367.983	393.939	406.470
Hipotecario	214.054	213.762	212.252	212.261	212.369	212.347	212.539	212.351	212.010	211.571	211.301	210.922	209.771
Prendario	80.623	84.195	84.455	84.921	86.405	86.417	88.406	89.855	91.204	92.036	93.726	97.398	98.725
Personales	403.895	404.987	406.064	409.952	414.608	419.019	422.129	422.699	425.017	424.004	419.032	419.546	421.808
T. Crédito	538.941	516.073	454.526	430.696	416.471	401.514	396.154	386.518	389.010	388.456	393.058	375.295	377.290
Otros	84.309	82.025	72.925	74.478	72.879	70.731	70.896	70.700	67.958	68.984	73.621	73.936	68.758

Fuente: BCRA

Variaciones \$

	Nov vs Oct	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
Total	24.014	116.354	58.778	43.309	7.849	12.301	3.291	-5.557	906	-6.652	-12.316	-11.785
Comercial	3.234	45.532	40.865	33.734	-4.855	12.396	-4.709	-2.483	760	-965	-25.956	-12.531
Hipotecario	292	1.510	-9	-108	22	-192	188	341	439	270	379	1.151
Prendario	-3.572	-260	-466	-1.484	-12	-1.989	-1.449	-1.349	-832	-1.690	-3.672	-1.327
Personales	-1.092	-1.077	-3.888	-4.856	-4.411	-3.110	-570	-2.318	1.013	4.972	-514	-2.262
T. Crédito	22.868	61.547	23.830	14.225	14.957	5.360	9.636	-2.492	554	-4.602	17.763	-1.995
Otros	2.284	9.100	-1.553	1.599	2.148	-165	196	2.742	-1.026	-4.637	-315	5.178

Fuente: BCRA

Variaciones %

	Nov vs Oct	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
Total	1,3%	7,0%	3,6%	2,8%	0,5%	0,8%	0,2%	-0,4%	0,1%	-0,4%	-0,8%	-0,7%
Comercial	0,7%	10,3%	10,2%	9,2%	-1,3%	3,4%	-1,3%	-0,7%	0,2%	-0,3%	-6,6%	-3,1%
Hipotecario	0,1%	0,7%	0,0%	-0,1%	0,0%	-0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	0,5%
Prendario	-4,2%	-0,3%	-0,5%	-1,7%	0,0%	-2,2%	-1,6%	-1,5%	-0,9%	-1,8%	-3,8%	-1,3%
Personales	-0,3%	-0,3%	-0,9%	-1,1%	-1,1%	-0,7%	-0,1%	-0,5%	0,2%	1,2%	-0,1%	-0,5%
T. Crédito	4,4%	13,5%	5,5%	3,4%	3,7%	1,4%	2,5%	-0,6%	0,1%	-1,2%	4,7%	-0,5%
Otros	2,8%	12,5%	-2,1%	2,2%	3,0%	-0,2%	0,3%	4,0%	-1,5%	-6,3%	-0,4%	7,5%

Trimestral	Anual
199.146	230.492
89.631	85.022
1.793	4.283
-4.298	-18.102
-6.057	-17.913
108.245	161.651
9.831	15.551

Trimestral	Anual
12,3%	14,56%
22,3%	20,92%
0,8%	2,04%
-5,1%	-18,34%
-1,5%	-4,25%
25,1%	42,85%
13,2%	22,62%

## DOLARES

Saldos al último día hábil

	Nov-19	Oct-19	Sep-19	Ago-19	Jul-19	Jun-19	May-19	Abr-19	Mar-19	Feb-19	Ene-19	Dic-18	Nov-18
<b>Total</b>	11.091	11.828	13.388	15.429	16.220	15.793	15.726	15.917	15.779	15.704	15.653	15.361	15.600
Comercial	8.552	9.217	10.794	12.693	13.372	13.067	12.960	13.214	13.114	12.991	12.813	12.698	12.905
Hipotecario	387	390	383	374	369	361	365	362	364	368	367	359	354
Prendario	499	481	500	465	488	502	492	453	424	444	421	429	400
Personales	5	5	5	5	5	5	5	5	5	7	7	7	7
T. Crédito	293	309	263	315	408	338	330	355	330	372	428	281	287
Otros	1.356	1.425	1.443	1.578	1.577	1.519	1.574	1.529	1.542	1.521	1.617	1.587	1.647

Fuente: BCRA

Variaciones USD

	Nov vs Oct	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
<b>Total</b>	-737	-1.560	-2.041	-791	427	67	-191	138	75	51	292	-239
Comercial	-665	-1.577	-1.899	-679	305	107	-254	100	123	178	115	-207
Hipotecario	-3	7	9	5	8	-4	3	-2	-4	1	9	4
Prendario	18	-19	35	-23	-14	10	39	29	-20	23	-8	29
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	-2	0	0	0
T. Crédito	-16	46	-52	-93	70	8	-25	25	-42	-56	147	-6
Otros	-69	-18	-135	1	58	-55	45	-13	21	-96	30	-60

	Trimestral	Anual
<b>Total</b>	-4.338	-4.509
Comercial	-4.141	-4.353
Hipotecario	13	33
Prendario	34	99
Personales	0	-2
T. Crédito	-22	6
Otros	-222	-291

Fuente: BCRA

Variaciones %

	Nov vs Oct	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
<b>Total</b>	-5.2%	-11.7%	-13.2%	-4.9%	2.7%	0.4%	-1.2%	0.9%	0.5%	0.3%	1.9%	-1.5%
Comercial	-7.2%	-14.6%	-15.0%	-5.1%	2.3%	0.8%	-1.9%	0.8%	0.9%	1.4%	0.9%	-1.6%
Hipotecario	-0.8%	1.8%	2.4%	1.4%	2.2%	-1.1%	0.8%	-0.5%	-1.1%	0.3%	2.5%	1.1%
Prendario	3.7%	-3.8%	7.5%	-4.7%	-2.8%	2.0%	8.6%	6.8%	-4.5%	5.5%	-1.9%	7.3%
Personales	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-28.6%	0.0%	0.0%	0.0%
T. Crédito	-5.2%	17.5%	-16.5%	-22.8%	20.7%	2.4%	-7.0%	7.6%	-11.3%	-13.1%	52.3%	-2.1%
Otros	-4.8%	-1.2%	-8.6%	0.1%	3.8%	-3.5%	2.9%	-0.8%	1.4%	-5.9%	1.9%	-3.6%

	Trimestral	Anual
<b>Total</b>	-28%	-28.9%
Comercial	-33%	-33.7%
Hipotecario	3%	9.3%
Prendario	7%	24.8%
Personales	0%	-28.6%
T. Crédito	-7%	2.1%
Otros	-14%	-17.7%

\* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 30-11-2019.

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](mailto: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.