

Informe First Capital Group

Luego de un final de año en caída libre, se recuperan los Préstamos personales

En febrero, el **saldo total de préstamos en pesos al sector privado** alcanza un nivel de **\$1.892.194 millones**, representando una **suba** en los últimos 365 días de **\$340.125 millones**, equivalente a un **aumento del 21,9%** anual. En los **últimos 90 días**, el **total de préstamos** al sector privado **ha crecido un 4,4%**. Durante el **último mes**, febrero 2020, el **crecimiento** ha sido de **\$13.886 millones** lo que **representa un 0,7%**. *“Observamos que para los tres periodos considerados, las tasas de crecimiento nominal se encuentran por debajo de la inflación de dichos periodos lo cual evidencia un retroceso en términos reales del financiamiento al sector privado”*, aseguró **Guillermo Barbero, Socio de FIRST CAPITAL GROUP**.

La línea de **préstamos personales** continuó con la **leve recuperación** luego de un final de año en caída libre, arrojando un alza mensual de 0,9%. El saldo subió a \$ 405.307 millones para el total acumulado, presentando un **decrecimiento interanual en términos nominales del 4,4%**, contra los \$ 424.004 millones al cierre del mismo mes del año anterior. *“La suba del mes de febrero es la segunda consecutiva luego de 8 meses en descenso y reviste particular importancia dado que se materializa en un mes con menor proporción de días hábiles y generalmente muy afectado en su actividad por el receso vacacional. Se aprecia un incremento en la oferta al público de estas operaciones, aprovechando la baja de tasas y la falta de alternativas seguras de colocación”*, explicó **Barbero**.

Las operaciones a través de **tarjetas de crédito** registraron un saldo de \$588.605 millones, lo cual significa una **caída del 1,5% respecto** al cierre del mes pasado. El **crecimiento interanual llegó al 51,5%**, en línea con la inflación del período. *“Durante el último mes la baja fue del orden de los \$ 8.968 millones. La merma de febrero puede deberse a una cuestión operativa dado que como mencionáramos más arriba, el presente mes con menor proporción de días hábiles bancarios puede influir en la cantidad de ciclos administrativos que contempla y por ende un menor alcance en los saldos de cierre”*, aseguró.

En cuanto a los **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, durante febrero tuvieron un **leve retroceso** con respecto al stock de \$ 214.280 millones del mes anterior, acumulando un saldo total al cierre de \$ 214.279 millones y un **crecimiento interanual del 1%**. *“Por el momento no se espera la reactivación de esta línea, pues quedan dudas para los tomadores y otorgantes de crédito acerca de cómo será en el futuro el mecanismo de actualización de las cuotas. Además la lentitud del mercado inmobiliario es una causa y un efecto que se retroalimenta con la ausencia de nuevos préstamos”*, estimó.

La línea de **créditos prendarios** mostró un saldo de \$ 74.868 millones, evidenciando un **retroceso del 18,7%** versus la cartera a fines del mismo mes de 2019 de \$ 92.036 millones. La variación con **respecto al saldo del mes anterior marcó una caída del 2,7%**, acentuando la tendencia evidenciada el último año. *“No se vislumbra aún un cambio de tendencia en esta operatoria pero la baja de tasas operada durante los últimos meses permite mantener cierta expectativa sobre una reactivación futura”*, asintió.

En relación a los **préstamos comerciales**, esta línea ha experimentado un alza **respecto al saldo que se observó el mes pasado: la misma fue del 3%**, ubicándola con un stock de cartera de \$ 508.079. La **variación interanual presenta un incremento del 38,4%**, siendo la **segunda línea con mayor crecimiento** luego de las Tarjetas de Crédito. *“Se observa durante este mes una plausible reactivación del crédito favorecido por la reducción en el nivel de tasas de interés, no obstante, cierta incertidumbre sobre los detalles de la refinanciación de la deuda estatal mantienen al mercado en expectativa”*, comentó.

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado han tenido **una caída del 3%**, presentando una **disminución interanual del 38,9%**. *“Las nuevas restricciones de acceso al mercado cambiario han*

contribuido a que la baja en estas operaciones se profundice, sumando su séptima caída mensual consecutiva”, finalizó Barbero. El 75,4% del total de la deuda en moneda extranjera sigue siendo la línea de comerciales,

La línea de hipotecarios, sigue presentando un crecimiento interanual, este mes de 3,8%, aunque en los últimos 3 meses el saldo ha caído 1%. De todas formas, es una línea que solo representa el 4% de la deuda total en dólares.

Las tarjetas de crédito registraron una leve alza en relación al mes anterior del 2,9% luego de la pronunciada baja del 24% registrada en enero, llevando a una caída interanual del 43,5%. El encarecimiento del tipo de cambio aplicable para la cancelación de estas operaciones ha operado como un disuasivo para el uso del plástico en el exterior.

PESOS

Saldos al último día hábil

	Feb-20	Ene-20	Dic-19	Nov-19	Oct-19	Sep-19	Ago-19	Jul-19	Jun-19	May-19	Abr-19	Mar-19	Feb-19
Total	1.892.194	1.878.308	1.870.395	1.812.740	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
Comercial	508.079	493.423	509.845	491.386	488.258	442.726	401.861	368.127	372.982	360.586	365.295	367.778	367.018
Hipotecario	213.672	214.280	215.207	214.017	213.762	212.252	212.261	212.369	212.347	212.539	212.351	212.010	211.571
Prendario	74.868	76.944	78.618	80.621	84.195	84.456	84.921	86.405	86.417	88.406	89.855	91.204	92.036
Personales	405.307	401.861	398.076	403.744	404.987	406.064	409.952	414.608	419.019	422.129	422.699	425.017	424.004
T. Crédito	588.605	597.573	572.519	538.396	516.073	454.526	430.696	416.471	401.514	396.154	386.518	389.010	388.456
Otros	101.664	94.228	96.131	84.574	82.025	72.925	74.478	72.879	70.731	70.896	70.700	67.958	68.984

Fuente: BCRA

Variaciones \$

	Feb vs Ene	Ene vs Dic	Dic vs Nov	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
Total	13.886	7.913	57.855	23.440	116.354	58.779	43.309	7.849	12.301	3.291	-5.557	906
Comercial	14.856	-16.422	18.459	3.128	45.532	40.865	33.734	-4.855	12.396	-4.709	-2.483	750
Hipotecario	-808	-927	1.190	255	1.510	-9	-108	22	-192	188	341	439
Prendario	-2.076	-1.674	-2.003	-3.574	-260	-466	-1.484	-12	-1.989	-1.449	-1.349	-832
Personales	3.446	3.785	-5.668	-1.243	-1.077	-3.888	-4.656	-4.411	-3.110	-570	-2.318	1.013
T. Crédito	-8.968	25.054	34.123	22.323	61.547	23.830	14.225	14.957	5.360	9.636	-2.492	554
Otros	7.436	-1.903	11.557	2.549	9.100	-1.553	1.999	2.148	-165	196	2.742	-1.026

Fuente: BCRA

Variaciones %

	Feb vs Ene	Ene vs Dic	Dic vs Nov	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
Total	0.7%	0.4%	3.2%	1.3%	7.0%	3.6%	2.8%	0.5%	0.8%	0.2%	-0.4%	0.1%
Comercial	3.0%	-3.2%	3.8%	0.6%	10.3%	10.2%	9.2%	-1.3%	3.4%	-1.3%	-0.7%	0.2%
Hipotecario	-0.3%	-0.4%	0.6%	0.1%	0.7%	0.0%	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.2%	0.2%
Prendario	-2.7%	-2.1%	-2.5%	-4.2%	-0.3%	-0.5%	-1.7%	0.0%	-2.2%	-1.6%	-1.5%	-0.9%
Personales	0.9%	1.0%	-1.4%	-0.3%	-0.3%	-0.9%	-1.1%	-1.1%	-0.7%	-0.1%	-0.5%	0.2%
T. Crédito	-1.5%	4.4%	6.3%	4.3%	13.5%	5.5%	3.4%	3.7%	1.4%	2.5%	-0.6%	0.1%
Otros	7.9%	-2.0%	13.7%	3.1%	12.5%	-2.1%	2.2%	3.0%	-0.2%	0.3%	4.0%	-1.5%

	Trimestral	Anual
Total	79.454	340.125
Comercial	16.893	141.061
Hipotecario	-345	2.101
Prendario	-5.753	-17.168
Personales	1.563	-18.697
T. Crédito	50.209	200.149
Otros	17.090	32.680

	Trimestral	Anual
Total	4.4%	21.91%
Comercial	3.4%	38.43%
Hipotecario	-0.2%	0.99%
Prendario	-7.1%	-18.65%
Personales	0.4%	-4.41%
T. Crédito	9.3%	51.52%
Otros	20.2%	47.37%

DOLARES

Saldos al último día hábil

	Feb-20	Ene-20	Dic-19	Nov-19	Oct-19	Sep-19	Ago-19	Jul-19	Jun-19	May-19	Abr-19	Mar-19	Feb-19
Total	9.591	9.895	10.295	11.048	11.828	13.388	15.429	16.220	15.793	15.725	15.917	15.779	15.704
Comercial	7.234	7.451	7.849	8.544	9.217	10.794	12.693	13.372	13.067	12.960	13.214	13.114	12.991
Hipotecario	382	379	379	387	390	383	374	369	361	365	362	364	368
Prendario	471	488	485	499	481	500	465	488	502	492	453	424	444
Personales	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	7
T. Crédito	210	204	269	259	309	263	315	408	338	330	365	330	372
Otros	1.287	1.357	1.305	1.355	1.425	1.443	1.578	1.577	1.519	1.574	1.529	1.542	1.521

Fuente: BCRA

Variaciones USD

	Feb vs Ene	Ene vs Dic	Dic vs Nov	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
Total	-294	-410	-753	-780	-1.560	-2.041	-791	427	67	-191	138	75
Comercial	-217	-398	-695	-673	-1.577	-1.899	-679	305	107	-254	100	123
Hipotecario	3	0	-8	-3	7	9	5	8	-4	3	-2	-4
Prendario	-17	3	-14	18	-19	35	-23	-14	10	39	29	-20
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2
T. Crédito	8	-65	10	-50	46	-52	-93	70	8	-25	25	-42
Otros	-70	52	-50	-70	-18	-135	1	58	-55	45	-13	21

Fuente: BCRA

Variaciones %

	Feb vs Ene	Ene vs Dic	Dic vs Nov	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
Total	-3.0%	-4.0%	-6.8%	-6.6%	-11.7%	-13.2%	-4.9%	2.7%	0.4%	-1.2%	0.9%	0.5%
Comercial	-2.9%	-5.1%	-8.1%	-7.3%	-14.6%	-15.0%	-5.1%	2.3%	0.8%	-1.9%	0.8%	0.9%
Hipotecario	0.8%	0.0%	-2.1%	-0.8%	1.8%	2.4%	1.4%	2.2%	-1.1%	0.8%	-0.5%	-1.1%
Prendario	-3.5%	0.6%	-2.8%	3.7%	-3.8%	7.5%	-4.7%	-2.8%	2.0%	8.6%	6.8%	-4.5%
Personales	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-28.6%
T. Crédito	2.9%	-24.2%	3.9%	-16.2%	17.5%	-16.5%	-22.8%	20.7%	2.4%	-7.0%	7.6%	-11.3%
Otros	-5.2%	4.0%	-3.7%	-4.9%	-1.2%	-8.6%	0.1%	3.8%	-3.5%	2.9%	-0.8%	1.4%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Anual
Total	-1.457	-6.113
Comercial	-1.310	-5.757
Hipotecario	-5	14
Prendario	-28	27
Personales	0	-2
T. Crédito	-49	-162
Otros	-68	-234

	Trimestral	Anual
Total	-1.3%	-38.9%
Comercial	-1.5%	-44.3%
Hipotecario	-1%	3.8%
Prendario	-6%	6.1%
Personales	0%	-28.6%
T. Crédito	-1.9%	-43.5%
Otros	-5%	-15.4%

* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 28-02-2020.

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.