

Informe First Capital Group

Alza extraordinaria: Préstamos comerciales crecen más del 16% en el mes

En marzo, los préstamos comerciales han experimentado un alza extraordinaria respecto al saldo que se observó el mes pasado, del \$85.483 equivalente al 16,8%, ubicándola con un stock de cartera de \$ 593.037. La variación interanual presenta un incremento del 61,25%, siendo la línea de financiación con mayor crecimiento. Mientras que el saldo total de préstamos en pesos al sector privado alcanzó un nivel de \$ 2.000.788 millones, representando un aumento del 28,9% anual.

En marzo 2020 el saldo **total de préstamos en pesos al sector privado** alcanzó un nivel de **\$ 2.000.788 millones**, representando una **suba en los últimos 365 días de \$ 447.813 millones**, equivalente a un aumento del **28,9% anual**. En los **últimos 90 días**, el total de **préstamos al sector privado ha crecido un 7%**. Durante el **último mes**, el crecimiento ha sido de \$ 107.141 millones lo que representa un **5,7 %**, vemos que para los dos de los tres periodos considerados, las **tasas de crecimiento nominal se encuentran por debajo de la inflación** de dichos periodos, mientras que en el último mes analizado se muestra una recuperación en el total de préstamos otorgados al sector privado. *“Hay que destacar que las limitaciones a la actividad financiera, comercial e industrial que se impusieron a partir del viernes 20 de marzo han influido significativamente en la evolución de los saldos, algunos están influidos más que por las nuevas colocaciones, por las dificultades para recibir las cobranzas”*, aseguró **Guillermo Barbero, Socio de FIRST CAPITAL GROUP**.

La línea de **préstamos personales** continuó con la **leve recuperación** luego de un período de fuertes bajas, arrojando un **alza mensual de 1,1%**. El saldo subió a **\$ 409.744 millones** para el total acumulado, presentando un **decrecimiento interanual en términos nominales del 3,6%**, contra los \$ 425.017 millones al cierre del mismo mes del año anterior. *“La suba del mes de marzo es la tercera consecutiva luego de varios meses en descenso, generalmente este mes marca el inicio de la actividad financiera anual de las familias con el fin de las vacaciones y el “regreso a la escuela”: una serie de gastos acumulados durante el período veraniego más los necesarios para afrontar el inicio del ciclo lectivo en todos los niveles impulsa las colocaciones, sin embargo este vez el mismo se ha truncado por efectos de la cuarentena”*, explicó.

La operatoria a través de **tarjetas de crédito**, registraron un saldo de \$598.289 millones, lo cual significa una **suba del 1,3% respecto al cierre del mes pasado**. El **crecimiento interanual llegó al 53,8%**, en línea con la inflación del período. Durante el último mes la suba fue del orden de los \$ 7.711 millones. En el **trimestre la suba fue de 4,5%**. *“La recuperación de marzo seguramente se debe a los mismos motivos que mencionamos en la línea de préstamos personales y aquí se agrega un condimento adicional, las restricciones a la actividad de los Bancos y agencias de cobranzas durante la segunda quincena del mes, puede haber resentido en algo la recaudación de los pagos y por ende mostrar saldos más elevados de lo habitual”*, asintió **Barbero**.

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, durante marzo marcó un leve **retroceso con respecto al stock de \$ 213.499 millones** del mes anterior, acumulando un saldo total al cierre de \$ 212.993 millones y un **crecimiento interanual del 0,5%**. *“No se espera una reactivación de esta línea durante el transcurso de este período de excepción que nos toca transitar”*, explicó.

La línea de **créditos prendarios** presenta un saldo de la cartera de \$ 74.842 millones, evidenciando un **retroceso del 17,9%** versus la cartera a fines del mismo mes de 2019 de \$ 91.204 millones. La variación con **respecto al saldo del mes anterior marcó una caída del 1%**, acentuando la tendencia evidenciada el último año. *“El parate de la actividad como consecuencia de las medidas de aislamiento para combatir la pandemia del coronavirus afectará estos créditos muy ligados a las inversiones de las empresas y los particulares”*.

En relación a los **préstamos comerciales**, esta línea ha **experimentado un alza extraordinaria** respecto al saldo que se observó el mes pasado: la misma fue de \$85.483 **equivalente al 16,8%**, ubicándola con un stock de cartera de \$ 593.037. **La variación interanual presenta un incremento del 61,25%**, siendo la línea con mayor crecimiento. *“En el comportamiento de esta línea es donde mejor podemos explicar las particularidades que*

el aislamiento imprimió sobre los saldos bancarios: durante la primer quincena del mes se produjo un fuerte crecimiento de los saldos y cuando es el momento del mes que los mismos caigan a raíz de las cobranzas, la parálisis de las actividades llevó a empresas y particulares a evitar cancelar las deudas por no disponer de los fondos o por priorizar la liquidez ante la incertidumbre”, aseguró Barbero.

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado han tenido una **caída del 5,6%**, presentando una **disminución interanual del 43%**. Se mantiene el retroceso de las financiaciones en moneda extranjera, sumando su octava caída mensual consecutiva. El 74,5% 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 2,5%, aunque en los últimos 3 meses el saldo ha caído 2%. De todas formas es una línea que solo representa el 4% de la deuda total en dólares.

Las **tarjetas de crédito** registraron una baja en relación al mes anterior del 19,4%, llevando a una caída interanual del 57,3%. La aplicación del impuesto sobre la compra de divisas para cancelar deudas contraídas en el exterior ha limitado su uso al mínimo en el último año, las restricciones al desplazamiento internacional que se han impuesto con mayor o menor dureza durante los últimos 15 días del mes también influyen en la caída de los consumos, lo cual se apreciará el mes próximo.

PESOS

Saldos al último día hábil

	Mar-20	Feb-20	Ene-20	Dic-19	Nov-19	Oct-19	Sep-19	Ago-19	Jul-19	Jun-19	May-19	Abr-19	Mar-19
Total	2.000.788	1.893.647	1.878.398	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
Comercial	593.037	507.554	493.423	509.845	491.386	488.258	442.726	401.861	368.127	372.982	360.586	365.295	367.778
Hipotecario	212.993	213.499	214.280	215.207	214.017	213.762	212.252	212.261	212.369	212.347	212.539	212.351	212.010
Prendario	74.842	75.574	76.944	78.618	80.621	84.195	84.455	84.921	86.405	86.417	88.406	89.855	91.204
Personales	409.744	405.168	401.861	398.076	403.744	404.987	406.064	409.952	414.608	419.019	422.129	422.699	425.017
T.Crédito	598.289	590.578	597.573	572.519	538.396	516.073	454.526	430.696	416.471	401.514	396.154	386.518	389.010
Otros	111.884	101.275	94.228	96.131	84.574	82.025	72.925	74.478	72.879	70.731	70.896	70.700	67.958

Fuente: BCRA

Variaciones \$

	Mar vs Feb	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
Total	107.141	15.339	7.913	57.655	23.440	116.354	58.778	43.309	7.849	12.301	3.291	-5.557
Comercial	85.483	14.131	-16.422	18.459	3.128	45.532	40.865	33.734	-4.855	12.396	-4.709	-2.483
Hipotecario	-506	-781	-927	1.190	255	1.510	-9	-108	22	-192	188	341
Prendario	-732	-1.370	-1.674	-2.003	-3.574	-260	-466	-1.484	-12	-1.989	-1.449	-1.349
Personales	4.576	3.307	3.785	-5.668	-1.243	-1.077	-3.888	-4.658	-4.411	-3.110	-570	-2.318
T.Crédito	7.711	-6.995	25.054	34.123	22.323	61.547	23.830	14.225	14.957	5.360	9.639	-2.492
Otros	10.609	7.047	-1.903	11.557	2.549	9.100	-1.553	1.589	2.148	-165	196	2.742

Fuente: BCRA

Variaciones %

	Mar vs Feb	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
Total	5,7%	0,8%	0,4%	3,2%	1,3%	7,0%	3,6%	2,8%	0,5%	0,8%	0,2%	-0,4%
Comercial	16,8%	2,9%	-3,2%	3,8%	0,6%	10,3%	10,2%	9,2%	-1,3%	3,4%	-1,3%	-0,7%
Hipotecario	-0,2%	-0,4%	-0,4%	0,6%	0,1%	0,7%	0,0%	-0,1%	0,0%	-0,1%	0,1%	0,2%
Prendario	-1,0%	-1,8%	-2,1%	-2,5%	-4,2%	-0,3%	-0,5%	-1,7%	0,0%	-2,2%	-1,6%	-1,5%
Personales	1,1%	0,8%	1,0%	-1,4%	-0,3%	-0,3%	-0,9%	-1,1%	-1,1%	-0,7%	-0,1%	-0,5%
T.Crédito	1,3%	-1,2%	4,4%	6,3%	4,3%	13,5%	5,5%	3,4%	3,7%	1,4%	2,5%	-0,6%
Otros	10,5%	7,5%	-2,0%	13,7%	3,1%	12,5%	-2,1%	2,2%	3,0%	-0,2%	0,3%	4,0%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Anual
Total	130.393	447.813
Comercial	83.192	225.259
Hipotecario	-2.214	983
Prendario	-3.776	-16.362
Personales	11.668	-15.273
T.Crédito	25.770	209.279
Otros	15.753	43.926

	Trimestral	Anual
Total	7,0%	28,84%
Comercial	16,3%	61,25%
Hipotecario	-1,0%	0,46%
Prendario	-4,8%	-17,94%
Personales	2,9%	-3,59%
T.Crédito	4,5%	53,80%
Otros	16,4%	64,64%

DOLARES

Saldos al último día hábil

	Mar-20	Feb-20	Ene-20	Dic-19	Nov-19	Oct-19	Sep-19	Ago-19	Jul-19	Jun-19	May-19	Abr-19	Mar-19
Total	9.000	9.532	9.885	10.295	11.048	11.828	13.388	15.429	16.220	15.793	15.726	15.917	15.779
Comercial	6.706	7.212	7.451	7.849	8.544	9.217	10.794	12.693	13.372	13.067	12.960	13.214	13.114
Hipotecario	373	382	379	379	387	390	383	374	369	361	365	362	364
Prendario	476	471	488	485	499	481	500	465	488	502	492	453	424
Personales	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
T. Crédito	141	175	204	269	259	309	263	315	408	338	330	355	330
Otros	1.300	1.287	1.357	1.305	1.355	1.425	1.443	1.578	1.577	1.519	1.574	1.529	1.542

Fuente: BCRA

Variaciones USD

	Mar vs Feb	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
Total	-532	-353	-410	-753	-780	-1.560	-2.041	-791	427	67	-191	138
Comercial	-506	-239	-398	-695	-673	-1.577	-1.899	-679	305	107	-254	100
Hipotecario	-9	3	0	-8	-3	7	9	5	8	-4	3	-2
Prendario	5	-17	3	-14	18	-19	35	-23	-14	10	39	29
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
T. Crédito	-34	-29	-65	10	-50	46	-52	-93	70	8	-25	25
Otros	13	-70	52	-50	-70	-18	-135	1	58	-55	45	-13

Fuente: BCRA

Variaciones %

	Mar vs Feb	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
Total	-5.6%	-3.6%	-4.0%	-6.8%	-6.6%	-11.7%	-13.2%	-4.9%	2.7%	0.4%	-1.2%	0.9%
Comercial	-7.0%	-3.2%	-5.1%	-8.1%	-7.3%	-14.6%	-15.0%	-5.1%	2.3%	0.8%	-1.9%	0.8%
Hipotecario	-2.4%	0.8%	0.0%	-2.1%	-0.8%	1.8%	2.4%	1.4%	2.2%	-1.1%	0.8%	-0.5%
Prendario	1.1%	-3.5%	0.6%	-2.8%	3.7%	-3.8%	7.5%	-4.7%	-2.8%	2.0%	8.6%	6.8%
Personales	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
T. Crédito	-19.4%	-14.2%	-24.2%	3.9%	-16.2%	17.5%	-16.5%	-22.8%	20.7%	2.4%	-7.0%	7.6%
Otros	1.0%	-5.2%	4.0%	-3.7%	-4.9%	-1.2%	-8.6%	0.1%	3.8%	-3.5%	2.9%	-0.8%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Anual
Total	-1.295	-6.779
Comercial	-1.143	-6.408
Hipotecario	-6	9
Prendario	-9	52
Personales	0	0
T. Crédito	-128	-189
Otros	-5	-242

	Trimestral	Anual
Total	-13%	-43.0%
Comercial	-15%	-48.9%
Hipotecario	-2%	2.5%
Prendario	-2%	12.3%
Personales	0%	0.0%
T. Crédito	-48%	-57.3%
Otros	0%	-15.7%

* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 30-03-2020.

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.