

**Informe First Capital Group**  
**Crece 45,8% los préstamos en pesos**

En Junio, el saldo *total de préstamos en pesos al sector privado* alcanzó un nivel de **\$2.278.378 millones**, representando una suba en los últimos 365 días de \$ 715.368 millones, equivalente a un **aumento del 45,8% anual**. En el **último semestre**, el total de préstamos al sector privado ha **crecido un 21,8%**, lo cual lo coloca por encima de la inflación estimada para dicho período. El **crecimiento se concentra en el segundo trimestre** del año, donde los **préstamos aumentaron 14%**. Durante el último mes, el **crecimiento** ha sido de \$ 80.134 millones lo que representa un **3,6%**. *“El alza producida durante el período del Aislamiento Social Preventivo Obligatorio, se está desacelerando en la medida que se terminan de colocar los fondos dispuestos por la Autoridad Monetaria”*, explica **Guillermo Barbero, Socio de FIRST CAPITAL GROUP**.

Si analizamos las principales líneas de préstamos individualmente veremos diferentes comportamientos.

La línea de *préstamos personales* **cayó por tercer mes consecutivo**, retrocediendo 0,1%. El saldo cayó a \$ 398.559 millones para el total acumulado, presentando un **decrecimiento interanual en términos nominales del 4,9%**, contra los \$ 419.019 millones al cierre del mismo mes del año anterior. *“En los primeros seis meses del año los préstamos se mantuvieron estables, subiendo apenas 0,1%. Pero en el segundo trimestre esta línea ha caído un 2,5%, la demanda de las personas continúa muy retraída ante los malos pronósticos económicos postpandemia y la amenaza que está sufriendo el empleo, modera la caída de esta línea la normativa del BCRA que prorrogó el aplazamiento de los vencimientos”*, aseguró **Barbero**.

La operatoria a través de *tarjetas de crédito*, registra un saldo de \$ 640.930 millones, lo cual significa una **suba de 8,3%** respecto al cierre del mes pasado, unos \$ 49.277 millones por encima de mayo. El **crecimiento interanual llegó al 59,6%**, acelerándose respecto del mes previo. En el **semestre la suba fue de 11,9%**, acumulando en el **segundo trimestre un alza del 7,3%**. *“Esta línea ha resultado la elegida por las familias para financiar las necesidades de consumo fundamentalmente por su flexibilidad y por la disminución de los costos financieros que dispuso la autoridad monetaria. Además la vigencia de los programas “Ahora 12”, mantienen el stock en crecimiento”*, asiente **Barbero**.

En cuanto a las líneas de *créditos hipotecarios, incluidos los ajustables por inflación/UVA*, durante junio se **mantuvieron estables** con respecto al stock de \$ 211.961 millones del mes anterior, acumulando un saldo total al cierre de 211.922 millones y una **caída interanual del 0,2%**. En el **semestre esta línea acumula una caída del 1,5%**. Suponemos que la caída hubiera sido más fuerte si no se hubiera dispuesto el aplazamiento de los vencimientos impagos.

La línea de *créditos prendarios* presenta un saldo de la cartera a fines de junio de 2020 de \$ 74.950 millones, evidenciando un **retroceso del 13,3%** versus la cartera a fines del mismo mes de 2019 de \$ 86.417 millones. La variación con respecto al saldo del **mes anterior** marcó

una **suba del 3%**, tomando velocidad respecto al mes previo. En **los seis meses a junio**, la línea acumula una **merma de 4,7%** pero en el **último trimestre refleja un crecimiento de 0,5%**. “*El mercado automotor está teniendo una reactivación merced a los buenos precios de los rodados 0km en dólares, esto repercute favorablemente también en el mercado de los nuevos créditos*”, justificó **Barbero**.

En relación a los **préstamos comerciales**, esta línea empezó a **desacelerar su crecimiento respecto al saldo que se observó el mes pasado**, luego de **tres meses de fuerte suba**: la misma fue de \$ 18.896 equivalente al **2,5% mensual**, ubicándola con un stock de cartera de \$ 783.030. Respecto del mismo **mes del año pasado el alza es de 109,9%**, más que **duplicando la inflación del período**. Este rubro de créditos es **el que más subió en el semestre**, acumulando un **crecimiento de 53,6%**, mientras que en el **segundo trimestre la suba fue de 32%**. “*Como comentamos más arriba, ya se colocó prácticamente el total de las líneas de fomento auspiciadas por el Gobierno, una vez finalizado el Aislamiento Social Preventivo Obligatorio, seguramente se necesitarán nuevas medidas que favorezcan la creación de capital de trabajo de las unidades económicas*”, concluyó **Barbero**.

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado han tenido una caída del 7%, presentando una disminución interanual del 54%. Se mantiene el retroceso de las financiaciones en moneda extranjera, sumando su onceava caída mensual consecutiva. En el semestre, los préstamos en dólares cayeron 29,5%. El 70,9% del total de la deuda en moneda extranjera sigue siendo la línea de **comerciales**, los actores económicos tratan de cancelar el endeudamiento nominado en moneda extranjera ante la aceleración del tipo de cambio que se experimentó en los últimos días.

La línea de **hipotecarios**, presentó una baja interanual de 4,7%, acumulando todas caídas mensuales desde comienzos de año, cayendo 8,7% en el primer semestre. De todas formas es una línea que solo representa el 4,8% de la deuda total en dólares.

Las **tarjetas de crédito** registraron una fuerte suba en relación al mes anterior del 42,7%, pero con una caída interanual del 62,4%. En los primeros seis meses del año el saldo de tarjetas de crédito en dólares cayó 52,8%, aunque acumula un alza de 12% en los últimos tres meses. Algunas ofertas de viajes postpandemia y la necesidad de incorporar tecnología para el trabajo remoto, pueden ser la explicación de la reactivación del uso de la línea en moneda extranjera.

## **PESOS**

Saldos al último día hábil

	Jun-20	May-20	Abr-20	Mar-20	Feb-20	Ene-20	Dic-19	Nov-19	Oct-19	Sep-19	Ago-19	Jul-19	Jun-19
Total	2.278.378	2.198.244	2.114.071	1.999.211	1.896.048	1.882.868	1.870.396	1.812.740	1.789.300	1.672.948	1.614.168	1.570.859	1.563.010
Comercial	783.030	764.134	724.560	593.146	507.172	493.404	509.845	491.396	488.268	442.726	401.881	388.127	372.982
Hipotecario	211.922	211.981	212.781	212.913	213.434	214.044	215.207	214.017	213.762	212.252	212.281	212.369	212.347
Prerendato	4.950	72.744	72.338	74.577	75.577	76.914	78.618	80.921	84.195	84.465	84.921	88.405	88.417
Personales	338.659	339.075	401.225	408.892	404.707	401.484	366.076	403.744	404.967	406.084	409.952	414.808	419.019
T.Crédito	640.930	591.663	590.968	597.454	595.163	602.551	672.519	538.396	516.073	454.528	430.696	416.471	401.514
Otros	168.987	158.877	142.241	112.229	99.998	94.269	96.131	84.574	82.025	72.925	74.478	72.879	70.731

Fuente: BCRA

Variaciones \$

	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	Sep vs Ago	Ago vs Jul	Jul vs Jun
Total	80.134	84.173	114.860	103.163	13.380	12.273	57.656	23.440	118.354	59.779	43.309	7.949
Comercial	18.898	39.594	131.404	85.974	13.768	-16.441	18.458	3.128	45.532	40.895	33.734	-4.855
Hipotecario	-39	-900	-152	-821	-610	-1.163	1.190	255	1.510	-9	-108	22
Prerendato	2.206	408	-2.239	-1.000	-1.337	-1.704	-2.003	-3.574	-280	-488	-1.484	-12
Personales	-516	-2.150	-7.667	4.185	3.223	3.408	-5.668	-1.243	-1.077	-3.888	-4.656	-4.411
T.Crédito	49.277	30.696	-36.496	2.291	-7.388	30.052	34.123	22.323	61.547	23.830	14.225	14.957
Otros	10.310	16.438	30.012	12.233	5.727	-1.882	11.557	2.549	9.100	-1.583	1.599	2.148

Fuente: BCRA

Variaciones %

	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	Sep vs Ago	Ago vs Jul	Jul vs Jun
Total	3,6%	4,0%	5,7%	5,4%	0,7%	0,7%	3,2%	1,3%	7,0%	3,6%	2,8%	0,5%
Comercial	2,5%	5,5%	22,2%	17,0%	2,8%	-3,2%	3,8%	0,6%	10,3%	10,2%	9,2%	-1,3%
Hipotecario	0,0%	-0,4%	-0,1%	-0,2%	-0,3%	-0,6%	0,6%	0,1%	0,7%	0,0%	-0,1%	0,0%
Prerendato	33,0%	0,6%	-3,0%	-1,3%	-1,7%	-2,2%	-2,5%	-4,2%	-0,3%	-0,6%	-1,7%	0,0%
Personales	-0,1%	-0,5%	-1,9%	1,0%	0,6%	0,9%	-1,4%	-0,3%	-0,3%	-0,9%	-1,1%	-1,1%
T.Crédito	8,3%	5,5%	-6,1%	0,4%	-1,2%	5,2%	6,3%	4,3%	13,5%	5,5%	3,4%	3,7%
Otros	6,5%	11,6%	26,7%	12,2%	6,1%	-1,9%	13,7%	3,1%	12,6%	-2,1%	2,2%	3,0%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Semestral	Anual
Total	273.167	407.983	715.368
Comercial	189.884	273.185	410.048
Hipotecario	-991	-3.285	-425
Prerendato	373	-3.666	-11.467
Personales	-10.333	483	-20.460
T.Crédito	43.476	88.411	239.416
Otros	86.758	72.866	98.256

	Trimestral	Semestral	Anual
Total	14,0%	21,8%	46,77%
Comercial	32,0%	53,6%	109,94%
Hipotecario	-0,5%	-1,5%	-0,20%
Prerendato	0,5%	-4,7%	-13,27%
Personales	-2,8%	0,1%	-4,68%
T.Crédito	7,3%	11,9%	86,63%
Otros	50,6%	75,8%	138,92%

## DOLARES

Saldos al último día hábil

	Jun-20	May-20	Abr-20	Mar-20	Feb-20	Ene-20	Dic-19	Nov-19	Oct-19	Sep-19	Ago-19	Jul-19	Jun-19
Total	7.267	7.807	8.283	8.958	9.525	9.881	10.296	11.048	11.828	13.388	15.429	16.220	15.793
Comercial	5.146	5.683	6.100	6.652	7.212	7.467	7.849	8.544	9.217	10.794	12.693	13.372	13.067
Hipotecario	345	363	395	373	378	379	379	387	390	383	374	389	381
Prerendato	498	449	476	476	471	469	456	459	481	500	465	488	502
Personales	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
T.Crédito	127	89	75	113	172	201	289	259	309	283	315	408	338
Otros	1.196	1.219	1.239	1.299	1.287	1.321	1.306	1.355	1.425	1.443	1.578	1.577	1.519

Fuente: BCRA

Variaciones USD

	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	Sep vs Ago	Ago vs Jul	Jul vs Jun
Total	-550	-458	-655	-97	-396	-414	-753	-780	-1.960	-2.041	-791	427
Comercial	-537	-417	-592	-520	-275	-382	-696	-673	-1.577	-1.899	-679	305
Hipotecario	-17	-2	-8	-5	-1	0	-8	-3	7	9	5	8
Prerendato	-13	-29	2	5	-17	3	-14	18	-19	35	-23	-14
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
T.Crédito	38	14	-38	-69	-29	-68	10	-50	46	-82	-93	70
Otros	-23	-20	-60	12	-34	16	-50	-70	-18	-135	1	58

Fuente: BCRA

Variaciones %

	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	Sep vs Ago	Ago vs Jul	Jul vs Jun
Total	-7,0%	-5,5%	-7,8%	-0,8%	-3,9%	-4,0%	-6,8%	-6,6%	-11,7%	-13,2%	-4,9%	2,7%
Comercial	-8,4%	-6,8%	-8,8%	-7,2%	-3,7%	-4,6%	-8,1%	-7,3%	-14,6%	-15,0%	-5,1%	2,3%
Hipotecario	-4,7%	-0,5%	-2,1%	-1,3%	-0,3%	0,0%	-2,1%	-0,8%	1,8%	2,4%	1,4%	2,2%
Prerendato	-2,9%	-6,1%	0,4%	1,1%	-3,9%	0,6%	-3,8%	3,7%	-3,8%	7,5%	-4,7%	-2,8%
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	42,7%	18,7%	-33,6%	-34,3%	-14,4%	-26,3%	3,9%	-16,2%	17,5%	-16,5%	-22,8%	20,7%
Otros	-1,9%	-1,6%	-4,6%	0,9%	-2,6%	1,2%	-3,7%	-4,9%	-1,2%	-8,6%	0,1%	3,8%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Semestral	Anual
Total	-1.701	-3.038	-8.538
Comercial	-1.548	-2.703	-7.921
Hipotecario	-27	-33	-15
Prerendato	-40	49	-66
Personales	0	0	0
T.Crédito	14	-142	-211
Otros	-103	-109	-323

	Trimestral	Semestral	Anual
Total	-19%	-29,9%	-54,0%
Comercial	-23%	-34,4%	-60,0%
Hipotecario	-7%	-8,7%	-4,2%
Prerendato	-8%	-10,1%	-13,1%
Personales	0%	0,0%	0,0%
T.Crédito	12%	-62,6%	-62,4%
Otros	-8%	-8,4%	-21,3%

\* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 30-06-2020.

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](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

Desconta Tu Factura S.A., una plataforma que de modo online y 100% seguro, te permite negociar las facturas de crédito de tu negocio, obteniendo las mejores ofertas de descuento de manera simple y sin necesidad de contar con una cuenta bancaria ni presentar documentación financiera.

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.