

## Créditos Prendarios aumentan 89,4%, pero quedan por debajo de la inflación

En marzo, el saldo **total de préstamos en pesos al sector privado** alcanzó un nivel de \$ 8.183.228 millones, representando una suba en los últimos 365 días de \$ 3.594.154 millones, equivalente a un **aumento del 78,3%** anual, valores que se encuentran por **debajo de la inflación del período**, si comparamos valores año a año y teniendo en cuenta que todavía no contamos con los índices correspondientes al mes analizado.

Durante el **último mes**, el crecimiento ha sido de \$ 598.660 millones lo que representa un **aumento del 7,9%**, un valor que se piensa estará por encima de la inflación esperada de acuerdo a estimaciones que las consultoras económicas adelantan. De esta manera se quiebra una tendencia a la baja del crédito al sector privado de 9 meses consecutivos, dado que desde junio del año pasado que no encontrábamos un mes con variación real positiva.

Un informe de **FIRST CAPITAL GROUP** analiza individualmente las principales líneas de préstamos y sus diferentes comportamientos.

La línea de **préstamos personales** aumentó un 6,6% mensual, manteniendo una serie de crecimiento nominal que ya lleva 32 meses en forma consecutiva. El saldo subió a \$1.255.056 millones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 65,3%, contra los \$759.280 millones al cierre del mismo mes del año anterior. *“Este mes encontramos que la variación de los saldos se acerca mucho a la inflación esperada, indicando un repunte de las colocaciones y dando fin a lo que denomináramos “temporada baja” del rubro debido a la influencia que el sueldo anual complementario que se percibe en diciembre y las vacaciones durante enero y febrero reducen las necesidades de financiamiento por un lado y restringen la oferta por el otro.”*, explicó **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, registra un saldo al 31-03-2023 de \$2.443.898 millones, lo cual significa un aumento de un 5,2% nominal respecto al cierre del mes pasado, unos \$ 121.774 millones por encima de febrero y muy por debajo de la inflación esperada para este período. El crecimiento interanual, llegó al 81,8%, y tampoco alcanzó los niveles de la inflación estimada del año, arrojando en consecuencia una baja de la cartera en términos reales. *“A pesar del incremento de los precios de los bienes que se adquieren con tarjeta de crédito, observamos que los saldos financiados no crecen en el mismo ritmo. Pensamos que varios factores influyen para que se de este fenómeno: una menor oferta de cuotas por parte de las Entidades Financieras debido al alza del costo de los fondos para las mismas, una autolimitación por parte de los consumidores a comprar en cuotas debido a los mayores costos por financiamiento, un parque de tarjetahabientes que tiende a achicarse por el incremento del riesgo crediticio y por último, pero no menos importante, límites de crédito que no crecen con la frecuencia y en el importe necesario para absorber los mayores gastos”*, continuó Barbero.

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, durante marzo tuvieron un incremento del 2,8% con respecto al stock de \$ 384.793 millones del mes anterior, acumulando un saldo total al cierre de \$ 395.579 millones y una suba interanual del 28,2% todo en términos nominales. *“Se mantiene una evolución muy limitada de este rubro y el saldo total de la misma no es significativa en relación al crédito total del sector privado.”*

La línea de **créditos prendarios** presenta, según datos publicados por el BCRA, un saldo de la cartera a fines de marzo de 2023 de \$532.419 millones, creciendo 89,4% versus la cartera a fines del mismo mes de 2022 de \$281.130 millones, quedando nuevamente por debajo de la inflación. *“Ya no es la cartera que más creció en el año, producto de la baja en términos reales que venía mostrando en meses anteriores, sin embargo, la*

variación con respecto al saldo del mes anterior marcó un alza del 7,9%, acumulando más de dos años de incrementos mensuales consecutivos y un incremento mensual que se estima que será mayor que la inflación. El lanzamiento de las nuevas líneas de vehículos y el cambio en el año de patentamiento, le han otorgado fuerza comercial al producto financiero”, aseguró.

En relación a los **préstamos comerciales**, esta línea aumentó su saldo un 10,8% respecto al que se observó el mes pasado, ubicándola con un stock de cartera de \$3.038.977 millones. Respecto del mismo mes del año anterior el alza es de 92,4%, por debajo de los valores de la inflación esperada del período. “El crecimiento anual mostrado este mes, le ha permitido a esta línea obtener el liderazgo en crecimiento entre todos los rubros analizados. Ya son dos meses consecutivos de alza en términos reales, las cuales pueden estar originadas en una mayor actividad industrial y comercial o en la capitalización de intereses que no pueden ser cancelados en su totalidad”.

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado, el monto total ha presentado una variación del 2,6% positiva, hilvanando una serie de tres meses consecutivos con incremento de saldos. En cuanto a la variación interanual, presentó una disminución del -2,4%. El stock de préstamos en dólares es de US\$ 3.762 millones. El 68,9 % del total de la deuda en moneda extranjera sigue siendo la línea de comerciales, los cuáles aumentaron un 0,6 % en el año y crecieron también un 5,2% con respecto al mes anterior.

Las tarjetas de crédito registraron una suba interanual del 2,7%, aunque con un comportamiento mensual irregular. En marzo hubo una disminución del 22,5% respecto al mes anterior. El saldo al 31-03-23 asciende a US\$ 227 millones. Para que el lector tenga una referencia clara de estos valores y pueda tomar dimensión de los mismos, en marzo del año 2019 el saldo alcanzaba los US\$ 357 millones y en marzo de 2018, US\$ 586 millones, cabal demostración de la caída del uso de este producto en su versión en moneda extranjera a lo largo de los últimos años

## PESOS

Saldos al último día hábil

	mar-23	feb-23	ene-23	dic-22	nov-22	oct-22	sep-22	ago-22	jul-22	jun-22	may-22	abr-22	mar-22
Total	8.183.228	7.584.588	7.270.024	7.017.638	6.737.656	6.359.387	6.081.237	5.913.038	5.737.968	5.434.128	5.091.153	4.833.116	4.589.074
Comercial	3.038.977	2.743.783	2.560.575	2.484.729	2.396.406	2.276.920	2.122.535	2.098.388	2.116.026	1.921.595	1.786.923	1.692.822	1.579.873
Hipotecario	395.579	384.793	381.235	376.657	366.792	366.661	363.183	367.774	345.347	336.899	320.870	315.409	308.569
Prendario	532.419	493.457	475.863	465.280	452.494	429.608	418.925	398.697	375.404	346.661	322.671	298.916	281.130
Personales	1.255.056	1.177.180	1.120.652	1.063.180	1.035.064	990.177	955.170	916.705	880.125	847.873	821.165	792.079	759.280
T.Crédito	2.443.898	2.322.124	2.288.966	2.152.998	2.060.938	1.879.365	1.797.127	1.751.270	1.650.615	1.610.507	1.493.430	1.404.116	1.344.034
Otros	517.300	463.231	442.734	464.255	425.961	413.657	404.297	380.205	370.452	370.594	346.096	329.776	316.188

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	598.660	314.544	252.396	279.982	378.269	298.150	148.199	175.070	303.840	342.975	258.037	244.042
Comercial	295.194	183.208	65.846	88.323	116.486	157.385	24.147	-17.638	194.431	134.672	94.101	112.949
Hipotecario	10.796	3.558	4.578	9.865	131	3.478	5.409	12.427	8.448	16.029	5.461	6.840
Prendario	38.962	17.594	10.043	13.326	22.886	10.683	20.228	23.293	28.743	23.990	23.755	17.786
Personales	77.876	56.528	57.472	28.116	44.887	35.007	38.465	36.580	32.252	26.708	29.086	32.799
T.Crédito	121.774	33.158	135.968	92.060	181.573	82.238	45.857	100.655	40.108	117.077	89.314	60.062
Otros	54.069	20.497	-21.521	38.294	12.304	9.360	14.092	19.753	-142	24.498	16.320	13.588

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	7.9%	4.3%	3.6%	4.2%	5.9%	4.9%	2.5%	3.1%	5.6%	6.7%	5.3%	5.3%
Comercial	10.8%	7.2%	2.6%	4.1%	5.1%	7.4%	1.2%	-0.8%	10.1%	7.5%	5.6%	7.1%
Hipotecario	2.8%	0.9%	1.2%	2.7%	0.0%	1.0%	1.5%	3.6%	2.5%	5.0%	1.7%	2.2%
Prendario	7.9%	3.7%	2.2%	2.9%	5.3%	2.6%	5.1%	6.2%	8.3%	7.4%	7.0%	6.3%
Personales	6.6%	5.0%	5.4%	2.7%	4.5%	3.7%	4.2%	4.2%	3.8%	3.3%	3.7%	4.3%
T.Crédito	5.2%	1.4%	6.3%	4.5%	9.7%	4.6%	2.6%	6.1%	2.5%	7.8%	6.4%	4.5%
Otros	11.7%	4.6%	-4.6%	9.0%	3.0%	2.3%	3.6%	5.3%	0.0%	7.1%	4.9%	4.3%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Semestral	Anual
Total	1.165.590	2.121.991	3.594.154
Comercial	544.248	916.442	1.459.104
Hipotecario	18.922	32.396	87.010
Prendario	66.599	113.494	251.289
Personales	191.876	299.886	495.776
T.Crédito	290.900	646.771	1.099.864
Otros	53.045	113.003	201.112

	Trimestral	Semestral	Anual
Total	16.6%	35.0%	78.3%
Comercial	21.8%	43.2%	92.4%
Hipotecario	5.0%	8.9%	28.2%
Prendario	14.3%	27.1%	89.4%
Personales	18.0%	31.4%	65.3%
T.Crédito	13.5%	36.0%	81.8%
Otros	11.4%	28.0%	63.6%

## DOLARES

Saldos al último día hábil

	mar-23	feb-23	ene-23	dic-22	nov-22	oct-22	sep-22	ago-22	jul-22	jun-22	may-22	abr-22	mar-22
Total	3.782	3.667	3.837	3.508	3.579	3.604	3.672	3.692	3.872	4.019	3.743	3.732	3.855
Comercial	2.597	2.469	2.383	2.312	2.310	2.314	2.357	2.397	2.569	2.740	2.539	2.578	2.581
Hipotecario	195	187	190	194	200	204	196	200	207	213	226	231	247
Prendario	157	152	150	149	149	144	146	144	157	161	185	187	197
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
T.Crédito	227	293	261	193	241	254	317	341	321	332	266	248	221
Otros	596	566	643	660	679	688	655	611	617	572	537	488	609

Fuente: BCRA

Variancias 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	95	30	129	-71	-25	-68	-20	-180	-147	276	11	-123
Comercial	128	76	81	-2	-4	-43	-40	-172	-171	201	-39	-3
Hipotecario	-2	-3	-4	-6	-4	8	-4	-7	-6	-13	-5	-16
Prendario	5	2	1	0	5	-2	2	-13	-4	-24	-2	-10
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
T.Crédito	-66	32	68	-48	-13	-63	-24	20	-11	77	7	27
Otros	30	-77	-17	-19	-9	33	44	-6	45	35	49	-121

Fuente: BCRA

Variancias %

	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	2,6%	0,8%	3,7%	-2,0%	-0,7%	-1,9%	-0,5%	-4,6%	-3,7%	7,4%	0,3%	-3,2%
Comercial	5,2%	3,2%	3,5%	0,1%	-0,2%	-1,8%	-1,7%	-6,7%	-6,2%	7,9%	-1,5%	-0,1%
Hipotecario	-1,1%	-1,6%	-2,1%	-3,0%	-2,0%	4,1%	-2,0%	-3,4%	-2,8%	-5,8%	-2,2%	-6,5%
Prendario	3,3%	1,3%	0,7%	0,0%	3,5%	-1,4%	1,4%	-8,3%	-2,5%	-13,0%	-1,1%	-5,1%
Personales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
T.Crédito	-22,5%	12,3%	35,2%	-19,9%	-5,1%	-19,9%	-7,0%	6,2%	-3,3%	30,2%	2,8%	12,2%
Otros	5,3%	-12,0%	-2,8%	-2,8%	-1,3%	5,0%	7,2%	-1,0%	7,9%	6,5%	10,0%	-19,9%

Fuente: BCRA

Trimestral	Semestral	Anual
254	90	-93
285	240	16
-9	-11	-62
8	11	-40
0	0	0
34	-90	6
-64	-59	-13

Trimestral	Semestral	Anual
7,2%	2,5%	-2,4%
12,3%	10,2%	0,6%
-4,6%	-5,6%	-25,1%
5,4%	7,5%	-20,3%
-	-	-
17,6%	-28,4%	2,7%
-9,7%	-9,0%	-2,1%

\* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 31-03-2023.

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.