

## Préstamos en pesos crecen 133% en el año pero no alcanzan el ritmo inflacionario

En noviembre, los **préstamos en pesos al sector privado** alcanzaron un nivel de \$ 15,7 billones, representando una **suba interanual de \$ 9 billones, equivalente al 133,6% anual**, valores que se encuentran por debajo de la inflación del período, si consideramos los últimos doce meses y teniendo en cuenta que todavía no se han dado a conocer los índices correspondientes al mes analizado; según las previsiones de los estudios económicos privados que siguen la evolución de los precios, el IPC durante el período mencionado creció aproximadamente un 155%.

**Durante el último mes**, la variación ha sido de \$ 1.031 billones lo cual representa un **incremento del 7%**, en valores nominales, mientras que también se ubicará por debajo del incremento de precios proyectado. *“Resuelta la incógnita electoral, lejos estamos de disipar la incertidumbre sobre el futuro de la economía, hasta que no veamos en funcionamiento al nuevo Gobierno y fundamentalmente a su Equipo Económico, no tendremos condiciones para que se ponga en funcionamiento una actividad financiera atada por el exceso de regulaciones”*, aseveró **Guillermo Barbero, Socio de First Capital Group**.

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

La línea de **préstamos personales** aumentó en términos nominales un 4,9% mensual, el saldo ascendió a \$ 1.897.919 millones para el total acumulado, presentando un crecimiento interanual del 83,4%, contra los \$ 1.035.064 millones al cierre del mismo mes del año anterior. *“Otro mes con un incremento nominal mediocre, al punto que no llegaría ni a la mitad de la inflación estimada para noviembre. El alza de las tasas, pero sobre todo las restricciones en los plazos de otorgamiento, hacen que en términos reales haya más cancelaciones de cuotas que nuevos montos otorgados, contrayendo en consecuencia el saldo final de la cartera. La incertidumbre sobre el nivel de ingresos con los que contarán las familias en el futuro cercano, es un factor determinante para los prestatarios al momento de demandar de nuevas financiaciones”*, explicó **Barbero**.

Las operaciones con **tarjetas de crédito** fueron de \$5.036.456 millones, lo cual significa una **suba de un 8,9%** nominal respecto al cierre del mes pasado, y por debajo de los valores de la inflación esperada para este período. El crecimiento interanual, llegó al 144,4%, quedando también por debajo de los niveles de la inflación estimada del año, arrojando en consecuencia una baja en términos reales. *“A pesar del fomento de los programas “Ahora 12” y similares, así como los límites impuestos a las tasas activas de interés que se aplican a los saldos de los resúmenes que se financian, estamos en presencia de un mes con caída de los saldos financiados”*, explicó.

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, durante noviembre tuvieron un **incremento del 8,1%** con respecto al stock de \$ 543.790 millones del mes anterior, acumulando un saldo total al cierre de \$ 587.939 millones y una **suba interanual del 60,3%** todo en términos nominales. *“El alza de los índices de la construcción, seguramente aceleran las colocaciones durante esta parte del año, no obstante, queda pendiente de analizar el desempeño del sector una vez que se definan nuevas condiciones macroeconómicas y financieras”*, agregó **Barbero**.

La línea de **créditos prendarios** presenta un saldo de la cartera a fines de noviembre de 2023 de \$ 918.860 millones, **creciendo 103,1%** versus la cartera a fines del mismo mes de 2022 de \$ 452.494 millones, quedando nuevamente por **debajo de la inflación**. La variación con respecto al saldo del mes anterior marcó un alza del 7,2%, acumulando más de dos años de incrementos nominales mensuales consecutivos y una variación mensual que se estima que será menor que la inflación. *“La oferta de préstamos se mantiene gracias a las*

condiciones especiales que ofrecen las terminales para una selecta parte de sus vehículos Okm, las cuales se apartan de la lógica financiera de altas tasas y corto plazo que impera en el mercado”, concluyó.

En relación a los **préstamos comerciales**, esta línea vio su saldo incrementado en un 6,4% en el mes, claramente por debajo de la inflación, ubicándola con un stock de cartera de \$ 6.208.185 millones. Respecto del mismo mes del año anterior la suba es de 159,1%, la única línea que logra superar en alguna medida los valores del IPC esperados para este período. “No se pudo mantener el alza en términos reales que se esbozó en el mes anterior. La falta de precios de la economía y la incertidumbre sobre la posibilidad de reponer stocks, ha enfriado a este segmento”, finalizó.

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado, el monto total ha presentado una variación del 0,6% positiva. En cuanto a la variación interanual, presentó una suba del 5,5%. El stock de préstamos en dólares es de US\$ 3.777 millones. El 62 % del total de la deuda en moneda extranjera sigue siendo la línea de préstamos comerciales, los cuáles subieron un 2% en el año, pero cayeron un 3,1% con respecto al mes anterior.

Las tarjetas de crédito registraron una suba interanual del 76,3%, aunque con un comportamiento mensual irregular alternando alzas y bajas. En noviembre hubo un aumento del 38,9% respecto al mes anterior. El saldo al 30-11-23 asciende a US\$ 425 millones. “Las distorsiones que se crean en el tipo de cambio aplicable a las operaciones con tarjetas, impulsaron las compras justo cuando más se precisan los dólares para el sector productivo y para el sector de la salud en el mercado interno. La expectativa de una corrección del tipo de cambio, también colaboró en acelerar consumos, paradojas que crean las exageradas regulaciones”.

Saldos al último día hábil

	nov.-23	oct.-23	sep.-23	ago.-23	jul.-23	jun.-23	may.-23	abr.-23	mar.-23	feb.-23	ene.-23	dic.-22	nov.-22
<b>Total</b>	15.736.013	14.704.370	12.837.543	11.929.646	10.898.809	10.448.854	9.625.011	9.053.905	8.183.228	7.584.568	7.270.024	7.017.638	6.737.656
Comercial	6.208.185	5.832.658	5.114.310	4.694.127	4.319.530	4.188.473	3.682.820	3.569.290	3.038.977	2.743.783	2.560.575	2.494.729	2.396.406
Hipotecario	587.939	543.790	498.756	470.014	446.661	428.520	415.147	400.928	395.579	384.793	381.235	376.657	366.792
Prendario	918.860	857.130	784.004	751.610	697.772	660.294	609.463	563.343	532.419	493.457	475.863	465.820	452.494
Personales	1.897.919	1.808.574	1.689.232	1.528.103	1.453.124	1.409.159	1.376.215	1.327.076	1.255.056	1.177.180	1.120.652	1.063.180	1.035.064
T. Crédito	5.036.456	4.622.876	3.851.853	3.691.214	3.252.206	3.064.771	2.909.016	2.606.987	2.443.898	2.322.124	2.288.966	2.152.998	2.060.938
Otros	1.086.654	1.039.342	899.388	794.579	729.516	697.638	632.350	586.281	517.300	463.231	442.734	464.255	425.961

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>	1.031.643	1.866.827	907.897	1.030.837	449.955	823.843	571.106	870.677	598.660	314.544	252.386	279.982
Comercial	375.527	718.348	420.183	374.597	131.057	505.653	113.530	530.313	295.194	183.208	65.846	98.323
Hipotecario	44.149	45.034	28.742	23.353	18.141	13.373	14.219	5.349	10.786	3.558	4.578	9.865
Prendario	61.730	73.126	32.394	53.838	37.478	50.831	46.120	30.924	38.862	17.594	10.043	13.326
Personales	89.345	119.342	161.129	74.979	43.965	32.944	49.139	72.020	77.876	56.528	57.472	28.116
T. Crédito	413.580	771.023	160.639	439.008	187.435	155.755	302.029	163.089	121.774	33.158	135.968	92.060
Otros	47.312	139.954	104.809	65.063	31.878	65.288	46.069	68.981	54.069	20.497	-21.521	38.294

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>	7.0%	14.5%	7.6%	9.5%	4.3%	8.6%	6.3%	10.6%	7.9%	4.3%	3.6%	4.2%
Comercial	6.4%	14.0%	9.0%	8.7%	3.1%	13.7%	3.2%	17.5%	10.8%	7.2%	2.6%	4.1%
Hipotecario	8.1%	9.0%	6.1%	5.2%	4.2%	3.2%	3.5%	1.4%	2.8%	0.9%	1.2%	2.7%
Prendario	7.2%	9.3%	4.3%	7.7%	5.7%	8.3%	8.2%	5.8%	7.9%	3.7%	2.2%	2.9%
Personales	4.9%	7.1%	10.5%	5.2%	3.1%	2.4%	3.7%	5.7%	6.6%	5.0%	5.4%	2.7%
T. Crédito	8.9%	20.0%	4.4%	13.5%	6.1%	5.4%	11.6%	6.7%	5.2%	1.4%	6.3%	4.5%
Otros	4.6%	15.6%	13.2%	8.9%	4.6%	10.3%	7.9%	13.3%	11.7%	4.6%	-4.6%	9.0%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Semestral	Anual
<b>Total</b>	3.806.367	6.111.002	8.998.357
Comercial	1.514.058	2.525.365	3.811.779
Hipotecario	117.925	172.792	221.147
Prendario	167.250	309.397	466.366
Personales	369.816	521.704	862.855
T. Crédito	1.345.242	2.127.440	2.975.518
Otros	292.075	454.304	660.693

	Trimestral	Semestral	Anual
<b>Total</b>	31.9%	63.5%	133.6%
Comercial	32.3%	68.6%	159.1%
Hipotecario	25.1%	41.6%	60.3%
Prendario	22.3%	50.8%	103.1%
Personales	24.2%	37.9%	83.4%
T. Crédito	36.4%	73.1%	144.4%
Otros	36.8%	71.8%	155.1%

Saldos al último día hábil

	nov-23	oct-23	sep-23	ago-23	jul-23	jun-23	may-23	abr-23	mar-23	feb-23	ene-23	dic-22	nov-22
Total	3.777	3.753	3.683	3.809	3.755	3.837	3.946	4.005	3.762	3.667	3.637	3.508	3.579
Comercial	2.366	2.431	2.487	2.584	2.618	2.653	2.721	2.799	2.597	2.469	2.393	2.312	2.310
Hipotecario	147	154	161	166	171	176	180	186	185	187	190	194	200
Prendario	221	215	108	197	177	177	175	161	157	152	150	149	149
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
T.Crédito	425	306	283	280	243	264	281	225	227	293	261	193	241
Otros	628	647	644	581	546	568	589	634	596	566	643	660	679

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
Total	24	70	-126	54	-82	-109	-59	243	95	30	129	-71
Comercial	-75	-56	-97	-34	-35	-68	-78	202	128	76	81	-2
Hipotecario	-7	-7	-5	-5	-5	-4	-6	1	-2	-3	-4	-6
Prendario	6	107	-89	20	0	2	14	4	5	2	1	0
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
T.Crédito	119	23	3	37	-21	-17	56	-2	-66	32	68	-48
Otros	-19	3	63	35	-22	-21	-45	38	30	-77	-17	-19

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	0.6%	1.9%	-3.3%	1.4%	-2.1%	-2.8%	-1.5%	6.5%	2.6%	0.8%	3.7%	-2.0%
Comercial	-3.1%	-2.3%	-3.8%	-1.3%	-1.3%	-2.5%	-2.8%	7.8%	5.2%	3.2%	3.5%	0.1%
Hipotecario	-4.5%	-4.3%	-3.0%	-2.9%	-2.8%	-2.2%	-3.2%	0.5%	-1.1%	-1.6%	-2.1%	-3.0%
Prendario	2.8%	99.1%	-45.2%	11.3%	0.0%	1.1%	8.7%	2.5%	3.3%	1.3%	0.7%	0.0%
Personales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
T.Crédito	38.9%	8.1%	1.1%	15.2%	-8.0%	-6.0%	24.9%	-0.9%	-22.5%	12.3%	35.2%	-19.9%
Otros	-2.9%	0.5%	10.8%	6.4%	-3.9%	-3.6%	-7.1%	6.4%	5.3%	-12.0%	-2.6%	-2.8%

Fuente: BCRA

Trimestral	Semestral	Anual
-32	-169	198
-228	-365	46
-19	-33	-53
24	46	72
0	0	0
145	144	184
47	39	-51

Trimestral	Semestral	Anual
-0.8%	-4.3%	5.5%
-8.8%	-13.4%	2.0%
-11.4%	-18.3%	-26.5%
12.2%	26.3%	48.3%
-	-	-
51.8%	51.2%	76.3%
8.1%	6.6%	-7.5%

\* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 30-09-2023.

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

María Emilia Narizzano  
Comunicación Institucional FIRST CAPITAL GROUP  
[emilia.narizzano@firstcapital.group](mailto:emilia.narizzano@firstcapital.group)  
+54 911 5526 2109

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.