

## Drástica caída anual de los préstamos en pesos: La financiación en pesos total del sistema financiero está por debajo de los USD15.000 millones

En enero, el total de préstamos en pesos al sector privado alcanzó un nivel de \$ 17,3 billones, representando una **suba** en los últimos 365 días de \$ 10,1 billones, equivalente al **138,9% anual**, valores que se encuentran muy 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 alrededor de un 250% en valores aproximados.

Durante el **último mes**, la variación ha sido de \$ 1.044 mil millones lo cual representa un **incremento del 6,4%**, en valores nominales, cifras que también se ubican **por debajo del incremento de precios proyectado** para este período, el cual se estima estará alrededor del **20%**. *“El sector privado se aleja de los Bancos como su fuente de financiación y se hace ver un fuerte ajuste sobre los valores de la actividad, para muestra de ello basta considerar que el total de las financiaciones al sector privado en pesos que otorga todo el sistema financiero está por debajo de los 15.000 millones de dólares estadounidenses medidos a la cotización del MEP”*, explicó 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 durante el mes un total de \$139.921 millones arrojando un importante repunte de las colocaciones, pero cuando contrastamos con la inflación del período, vemos que este **aumento ha sido de solamente el 7,2%** quedando muy lejos de representar un crecimiento en términos reales. Por su parte, el saldo ascendió a \$ 2.095.093 millones para el total acumulado, presentando un **crecimiento interanual del 160,7%**, contra los \$ 1.120.652 millones al cierre del mismo mes del año anterior, también muy por debajo del aumento de los índices de precios para el período anual considerado. *“Los Bancos nuevamente vuelcan su mirada hacia este producto con ofertas y promociones pero el mismo está muy lejos de sus niveles históricos, en el pasado reciente, los niveles de préstamos personales competían en volumen con el de las tarjetas de crédito representando un 50 % cada segmento; actualmente vemos que la relación es de 75% para las tarjetas y 25 % para los préstamos personales”*, añadió.

La operatoria con **tarjetas de crédito** registró un movimiento de \$5.966.247 millones, lo cual significa una **suba de un 11,1%** 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 **160,7%** quedando también por debajo de los niveles de la inflación estimada del año, arrojando en consecuencia una baja en términos reales. *“Se espera que la utilización del programa “cuota simple”, el cual reemplaza a los programas “Ahora 6, 12, 18 etc.”, permita recuperar la cartera de tarjetas. La suba de los valores de los productos va más rápido que los ingresos de los tarjetahabientes y por consecuencia, que las actualizaciones de los límites de crédito, por este motivo se dificulta el crecimiento en términos reales de la cartera”*, aseguró **Barbero**.

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, durante enero tuvieron una **suba del 0,2%** con respecto al stock de \$ 594.062 millones del mes anterior, acumulando un saldo total al cierre de \$ 595.109 millones y una suba interanual del 56,1% todo en términos nominales. *“Hasta que no se logre una estabilización del valor del peso, no se puede pensar en este tipo de financiamiento, tan útil para las familias como vital para el crecimiento de la economía”*.

La línea de **créditos prendarios** presentó un saldo de la cartera a fines de enero de 2024 de \$ 961.551 millones, creciendo **102,1%** versus la cartera a fines del mismo mes de 2023 de \$ 475.863 millones, quedando

nuevamente por debajo de la inflación. “La variación con respecto al saldo del mes anterior marcó una disminución de 1,3%, desde el mes de mayo de 2020, no teníamos un período durante el cual las cancelaciones superaran a las colocaciones, la crisis que vive la industria automovilística impacta de lleno también en el financiamiento. La falta de recursos del público también mantiene estancado el mercado prendario de los vehículos usados”.

En relación a los **préstamos comerciales**, esta línea vio su saldo **incrementado en un 5,9%** en el mes, claramente por debajo de la inflación, ubicándola con un stock de cartera de \$ 6.656.037 millones. Respecto del mismo mes del año anterior la suba es de 159,9%, también muy por debajo de los valores del IPC esperados para este período. “Esta línea de créditos es, por poco, la más importante y una de las que menos ha crecido nominalmente, con lo cual pierde importancia relativa mes a mes. El ajuste que realiza el sector privado, repercute en disminución de los préstamos solicitados”, concluyó.

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado, el monto total ha presentado una variación del 11,4% positiva. En cuanto a la variación interanual, presentó un aumento del 5,1%. El stock de préstamos en dólares es de US\$ 3.821 millones. El 66% del total de la deuda en moneda extranjera sigue siendo la línea de préstamos comerciales, los cuáles aumentaron un 5,9% en el año y también aumentaron un 13,7% con respecto al mes anterior. La por ahora tímida desregulación del sector externo, va generando algún recupero del crédito en divisas.

Las tarjetas de crédito registraron una suba interanual del 29,5%, aunque con un comportamiento mensual irregular alternando alzas y bajas. En enero hubo un aumento del 17,8% respecto al mes anterior. El saldo al 31-01-24 asciende a US\$ 338 millones. “Se observa un crecimiento importante del saldo a pesar de que el tipo de cambio a aplicar más los impuestos no son convenientes para el usuario de tarjetas en el exterior. La normalización del tipo de cambio más impuestos debería ser una prioridad para no perjudicar a los consumidores”, finalizó.

Saldos al último día hábil

	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23	ago-23	jul-23	jun-23	may-23	abr-23	mar-23	feb-23	ene-23
Total	17.367.121	16.322.763	15.736.013	14.704.370	12.837.543	11.929.646	10.896.809	10.448.854	9.625.011	9.053.905	8.183.228	7.584.568	7.270.024
Comercial	6.656.037	6.285.011	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
Hipotecario	595.109	594.062	587.939	543.790	498.756	470.014	446.661	428.520	415.147	400.928	395.579	384.793	381.235
Prendario	961.551	974.514	918.860	857.130	784.004	751.610	697.772	660.294	609.463	563.343	532.419	493.457	475.863
Personales	2.095.093	1.955.172	1.897.919	1.808.574	1.689.232	1.528.103	1.453.124	1.409.159	1.376.215	1.327.076	1.256.056	1.177.180	1.120.652
T. Crédito	5.966.247	5.371.716	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
Otros	1.093.083	1.142.290	1.086.654	1.039.342	899.388	794.579	729.516	697.638	632.350	586.281	517.300	463.231	442.734

Fuente: BCRA

Variaciones \$

	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	Feb vs Ene
Total	1.044.358	586.750	1.031.643	1.866.827	907.897	1.030.837	449.955	823.843	571.106	870.677	598.660	314.544
Comercial	371.026	76.826	375.527	718.348	420.183	374.597	131.057	505.653	113.530	530.313	295.194	183.208
Hipotecario	1.047	6.123	44.149	45.034	28.742	23.353	18.141	13.373	14.219	5.349	10.786	3.558
Prendario	-12.963	55.654	61.730	73.126	32.394	53.838	37.478	50.831	46.120	30.924	38.962	17.594
Personales	139.921	57.253	89.345	119.342	161.129	74.979	43.965	32.944	49.139	72.020	77.876	56.528
T. Crédito	594.531	335.260	413.580	771.023	160.639	439.008	187.435	155.755	302.029	163.089	121.774	33.158
Otros	-49.207	55.636	47.312	139.954	104.809	65.063	31.878	65.288	46.069	68.981	54.069	20.497

Fuente: BCRA

Variaciones %

	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	Feb vs Ene
Total	6.4%	3.7%	7.0%	14.5%	7.6%	9.5%	4.3%	8.6%	6.3%	10.6%	7.9%	4.3%
Comercial	5.9%	1.2%	6.4%	14.0%	9.0%	8.7%	3.1%	13.7%	3.2%	17.5%	10.8%	7.2%
Hipotecario	0.2%	1.0%	8.1%	9.0%	6.1%	5.2%	4.2%	3.2%	3.5%	1.4%	2.8%	0.9%
Prendario	-1.3%	6.1%	7.2%	9.3%	4.3%	7.7%	5.7%	8.3%	8.2%	5.8%	7.9%	3.7%
Personales	7.2%	3.0%	4.9%	7.1%	10.5%	5.2%	3.1%	2.4%	3.7%	5.7%	6.6%	5.0%
T. Crédito	11.1%	6.7%	8.9%	20.0%	4.4%	13.5%	6.1%	5.4%	11.6%	6.7%	5.2%	1.4%
Otros	-4.3%	5.1%	4.6%	15.6%	13.2%	8.9%	4.6%	10.3%	7.9%	13.3%	11.7%	4.6%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Semestral	Anual
Total	2.662.751	6.468.312	10.097.097
Comercial	823.379	2.336.507	4.095.462
Hipotecario	51.319	148.448	213.874
Prendario	104.421	263.779	485.688
Personales	286.519	641.969	974.441
T. Crédito	1.343.371	2.714.041	3.677.281
Otros	53.741	363.567	650.349

	Trimestral	Semestral	Anual
Total	18.1%	59.3%	138.9%
Comercial	14.1%	54.1%	159.9%
Hipotecario	9.4%	33.2%	56.1%
Prendario	12.2%	37.8%	102.1%
Personales	15.8%	44.2%	87.0%
T. Crédito	29.1%	83.5%	160.7%
Otros	5.2%	49.8%	146.9%

Saldos al último día hábil

	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23	ago-23	jul-23	jun-23	may-23	abr-23	mar-23	feb-23	ene-23
Total	3.821	3.430	3.777	3.753	3.683	3.809	3.755	3.837	3.946	4.005	3.782	3.667	3.637
Comercial	2.533	2.228	2.356	2.431	2.487	2.584	2.618	2.653	2.721	2.798	2.597	2.469	2.393
Hipotecario	141	142	147	154	161	166	171	176	180	186	185	187	190
Prendario	228	228	221	215	108	197	177	177	175	161	157	152	150
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
T.Crédito	338	287	425	306	283	280	243	264	281	225	227	293	261
Otros	580	547	628	647	644	581	546	568	589	634	596	566	643

Fuente: BCRA

Varaciones USD

	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	Feb vs Ene
Total	391	-347	24	70	-126	54	-82	-109	-59	243	95	30
Comercial	305	-128	-75	-56	-97	-34	-35	-68	-78	202	128	76
Hipotecario	-1	-5	-7	-7	-5	-5	-5	-4	-6	1	-2	-3
Prendario	0	7	6	107	-89	20	0	2	14	4	5	2
Personales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
T.Crédito	51	-138	119	23	3	37	-21	-17	56	-2	-66	32
Otros	33	-81	-19	3	63	35	-22	-21	-45	38	30	-77

Fuente: BCRA

Varaciones %

	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	Feb vs Ene
Total	11,4%	-9,2%	0,6%	1,9%	-3,3%	1,4%	-2,1%	-2,8%	-1,5%	6,5%	2,6%	0,8%
Comercial	13,7%	-5,4%	-3,1%	-2,3%	-3,8%	-1,3%	-1,3%	-2,5%	-2,8%	7,8%	5,2%	3,2%
Hipotecario	-0,7%	-3,4%	-4,5%	-4,3%	-3,0%	-2,9%	-2,8%	-2,2%	-3,2%	0,5%	-1,1%	-1,6%
Prendario	0,0%	3,2%	2,8%	99,1%	-45,2%	11,3%	0,0%	1,1%	8,7%	2,5%	3,3%	1,3%
Personales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
T.Crédito	17,8%	-32,5%	38,9%	8,1%	1,1%	15,2%	-8,0%	-6,0%	24,9%	-0,9%	-22,5%	12,3%
Otros	6,0%	-12,9%	-2,9%	0,5%	10,8%	6,4%	-3,9%	-3,6%	-7,1%	6,4%	5,3%	-12,0%

Fuente: BCRA

Trimestral	Semestral	Anual
68	66	184
102	-85	140
-13	-30	-49
13	51	78
0	0	0
32	95	77
-67	34	-63

Trimestral	Semestral	Anual
1,8%	1,8%	5,1%
4,2%	-3,2%	5,9%
-3,4%	-17,5%	-25,8%
6,0%	28,8%	52,0%
-	-	-
10,5%	39,1%	29,5%
-10,4%	6,2%	-8,8%

\* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 31-01-2024.

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.