

Informe First Capital Group

Créditos en caída por segundo mes consecutivo: Disminuyeron 0,74%

En el último mes los créditos han demostrado una caída en todas sus líneas. La línea de **préstamos personales** presenta una **disminución del 0,54%**. El monto operado a través de **tarjetas de crédito** cayó **0,53%**. La línea de **créditos prendarios** mostró una **caída del 1,34%** y la de **préstamos comerciales** ha experimentado una **caída del 3,08%**. Sin embargo y gracias a la estabilidad del tipo cambiaron de los últimos meses, los **créditos hipotecarios** mostraron un **leve crecimiento del 0,55%** y **continúa siendo la línea con mayor crecimiento interanual y es la única línea que expone un crecimiento en términos reales**. En la medida que los índices inflacionarios cedan terreno, sería esta una de las financiaciones que tendrían una rápida expansión durante el año que se inicia.

Finalizó el 2018 y el total de préstamos en pesos al sector privado alcanza un nivel de **\$ 1.571.037 millones**, representando un **alza en los últimos 365 días de \$ 230.300 millones**, equivalente a un **incremento del 17,18% anual**, y marcando una **caída respecto al mes anterior de un 0,74%**. *“No es necesario recurrir a ningún cálculo sofisticado para apreciar a primera vista que el incremento anual en términos nominales no alcanzó a compensar el alza de precios de ningún grupo de bienes de la economía de nuestro país, por tal motivo podemos afirmar que en realidad estamos ante un retroceso en la penetración de la financiación bancaria. Este retroceso se hace aún más patente durante el último mes, durante el cual se observa una baja en términos nominales.”*, explicó **Guillermo Barbero, Socio de FIRST CAPITAL GROUP**.

La línea de **préstamos personales** presenta una **disminución respecto al mes anterior**, arrojando un descenso del **0,54%**. El saldo cayó a \$ 419.546 millones para el total acumulado, representando un **crecimiento interanual del 19,3%**, contra los \$ 351.662 millones al cierre del mismo mes del año anterior. *“Por segundo mes en forma consecutiva, se aprecian bajas en términos nominales de los saldos de esta línea. Los prestamistas permanecen en una actitud cautelosa al momento del otorgamiento de nuevas financiaciones, pues los prestatarios que acuden a sus mostradores presentan baja capacidad de pago ante el incremento de las cuotas de capital e interés. A su vez, estos últimos están destinando todos los fondos extraordinarios posibles (el aguinaldo, por ejemplo) a la cancelación de las deudas”*, comentó **Barbero**.

El monto operado a través de **tarjetas de crédito** totalizó los \$375.295 millones, esto significa una **caída del 0,53%** respecto al cierre del mes pasado. El **crecimiento interanual llegó al 28,75%**. *“A pesar que durante este mes se realizan tradicionalmente consumos extraordinarios, la caída de los saldos de este rubro expresan el reflejan el enfriamiento de la economía que arrojan el resto de los indicadores. Aquí también el crecimiento nominal anual no alcanza a cubrir el alza de precios de los ítems que normalmente se pagan con los plásticos bancarios”*, aseguró **Guillermo**.

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, durante diciembre marco un **leve crecimiento**, representando una **suba del 0,55%**, acumulando un stock total de \$ 210.922 millones. El **crecimiento interanual ha sido del 62,42%** y **continúa siendo la línea con mayor crecimiento interanual y es la única línea que expone un crecimiento en términos reales**. *“Como indicáramos en el informe del mes anterior, parece que nos encontramos ante un piso en este tipo de colocaciones, fundamentalmente gracias a la estabilidad del tipo cambiario. En la medida que los índices inflacionarios cedan terreno, sería esta una de las financiaciones que tendrían una rápida expansión durante el año que se inicia”*, concluyó **Barbero**.

La línea de **créditos prendarios** presenta un stock de cartera de \$ 97.398 millones, mostrando una **caída del 1,34%** versus el stock de cartera a fines de Noviembre de \$ 98.725 millones. Por su parte la comparación con el **mismo mes del año anterior**, arroja un **incremento del 9,88%**, lo cual demuestra la baja performance del sector automotor durante, sobre todo, la segunda mitad del año pasado.

En cuanto a los **préstamos comerciales**, esta línea ha experimentado una **caída** con relación al stock que se observó el mes pasado: la misma ha sido del **3,08%**, ubicándola con un stock de cartera de \$ 393.939. En términos interanuales representa un **reducción del 3,63 %**, siendo la única línea que presenta una evolución negativa en términos nominales en el lapso de 365 días. "La restricción monetaria impuesta por el BCRA, se proyecta sobre la financiación que requieren las actividades comerciales e industriales. Se ha priorizado la liquidación de stocks de activos financieros y de productos antes que la obtención de nuevos préstamos para respaldar la actividad", finalizó.

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado han tenido una **caída del 1,53%** y su incremento interanual es del 3,48 %. El 82,7 % del total de la deuda en moneda extranjera sigue siendo la línea de comerciales, la financiación en dólares sigue sujeta a empresas que puedan originar ingresos en divisas. La **línea de hipotecarios**, al igual que el mes pasado, sigue siendo la de mayor crecimiento interanual ubicándose en un 69,67 %, de todas formas es una línea que solo representa el 1,4 % de la deuda total en dólares. Las **tarjetas de crédito** tuvieron una disminución en relación al mes anterior del 2,09 %, siendo a nivel interanual su caída más que importante, -49,64%. La drástica reducción de los viajes al extranjero que provocó la suba del valor del dólar, tiene su correlato en la disminución del uso de las tarjetas en el exterior.

Saldos al último día hábil

	Dic-18	Nov-18	Oct-18	Sep-18	Ago-18	Jul-18	Jun-18	May-18	Abr-18	Mar-18	Feb-18	Ene-18	Dic-17
Total	1.571.037	1.582.822	1.579.011	1.598.558	1.597.468	1.575.095	1.555.874	1.529.091	1.493.307	1.448.929	1.402.842	1.381.524	1.340.737
Comercial	393.939	406.470	409.626	444.909	441.996	446.874	442.670	432.546	438.235	424.777	415.905	408.824	408.770
Hipotecario	210.922	209.771	208.041	206.211	204.022	199.690	195.359	189.378	178.263	164.645	150.238	140.519	129.865
Prendario	97.398	98.725	99.762	100.729	101.196	100.489	100.447	100.028	97.794	96.190	93.206	90.671	88.639
Personales	419.546	421.808	422.586	421.275	419.439	412.000	408.388	404.983	396.119	385.473	374.007	363.888	351.662
T. Crédito	375.295	377.290	370.690	355.690	359.199	342.005	336.885	332.661	313.238	309.599	302.245	310.293	291.492
Otros	73.936	68.758	68.305	69.744	71.617	74.036	72.125	69.496	68.658	68.244	67.242	67.328	70.309

Fuente: BCRA

Variaciones \$

	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	Ene vs Dic
Total	-11.785	3.811	-19.547	1.090	22.373	19.221	26.783	36.784	44.378	46.087	21.318	40.787
Comercial	-12.531	-3.156	-35.263	2.913	-4.878	4.204	10.124	-5.689	13.458	8.872	7.081	54
Hipotecario	1.151	-1.730	1.830	2.189	4.332	4.331	5.381	11.115	13.618	14.407	9.719	10.654
Prendario	-1.327	-1.037	-967	-467	707	42	419	2.234	1.604	2.984	2.535	2.032
Personales	-2.262	-778	-1.311	1.836	7.439	3.612	3.405	8.884	10.646	11.466	10.119	12.226
T. Crédito	-1.995	6.600	15.000	-3.509	17.194	5.120	4.224	19.423	3.639	7.354	-8.048	18.801
Otros	5.178	453	-1.439	-1.873	-2.419	1.911	2.629	-162	1.414	1.002	-86	-2.981

Fuente: BCRA

Variaciones %

	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	Ene vs Dic
Total	-0.7%	0.2%	-1.2%	0.1%	1.4%	1.2%	1.8%	2.4%	3.1%	3.3%	1.5%	3.0%
Comercial	-3.1%	-0.8%	-7.9%	0.7%	-1.1%	0.9%	2.3%	-1.3%	3.2%	2.1%	1.7%	0.0%
Hipotecario	0.5%	0.8%	0.9%	1.1%	2.2%	2.2%	3.2%	6.2%	8.3%	9.6%	6.9%	8.2%
Prendario	-1.3%	-1.0%	-1.0%	-0.5%	0.7%	0.0%	0.4%	2.3%	1.7%	3.2%	2.8%	2.3%
Personales	-0.5%	-0.2%	0.3%	0.4%	1.8%	0.9%	0.8%	2.2%	2.8%	3.1%	2.8%	3.5%
T. Crédito	-0.5%	1.8%	4.2%	-1.0%	5.0%	1.5%	1.3%	6.2%	1.2%	2.4%	-2.6%	6.4%
Otros	7.5%	0.7%	-2.1%	-2.6%	-3.3%	2.6%	3.8%	-0.2%	2.1%	1.5%	-0.1%	-4.2%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Anual
Total	-27.521	230.300
Comercial	-50.970	-14.631
Hipotecario	4.711	81.057
Prendario	-3.331	9.759
Personales	-1.729	67.894
T. Crédito	19.605	83.803
Otros	4.192	3.627

	Trimestral	Anual
Total	-2%	17.18%
Comercial	-11%	-3.63%
Hipotecario	2%	62.42%
Prendario	-3%	9.88%
Personales	0%	19.30%
T. Crédito	6%	28.75%
Otros	6%	5.16%

Saldos al último día hábil

	Dic-18	Nov-18	Oct-18	Sep-18	Ago-18	Jul-18	Jun-18	May-18	Abr-18	Mar-18	Feb-18	Ene-18	Dic-17
Total	15.361	15.600	15.594	15.922	16.486	16.265	16.133	16.426	16.405	15.635	15.921	15.648	14.845
Comercial	12.698	12.905	12.874	13.267	13.759	13.514	13.582	13.673	13.724	13.037	13.179	12.693	12.271
Hipotecario	358	354	341	307	300	290	285	278	266	251	237	222	211
Prendario	429	400	421	386	329	389	341	342	333	315	299	288	268
Personales	7	7	7	7	7	7	0	0	0	0	0	0	0
T. Crédito	281	287	334	320	448	404	442	621	618	554	723	832	568
Otros	1.587	1.647	1.616	1.636	1.645	1.653	1.482	1.513	1.463	1.479	1.482	1.614	1.538

Fuente: BCRA

Variaciones USD

	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	Ene vs Dic
Total	-239	6	-328	-564	221	132	-293	21	770	-286	273	803
Comercial	-207	31	-393	-492	245	-68	-91	-51	867	-142	486	422
Hipotecario	4	-13	34	7	10	5	7	12	14	15	15	11
Prendario	29	-21	35	57	-70	59	-1	9	19	16	11	20
Personales	0	0	0	0	9	7	0	0	0	0	0	0
T. Crédito	-6	-47	14	-128	44	-38	-179	3	64	-189	-109	274
Otros	-60	31	-20	-9	-8	171	-31	50	-16	-3	-132	76

Fuente: BCRA

Variaciones %

	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	Ene vs Dic
Total	-1.5%	0.0%	-2.1%	-3.4%	1.4%	0.8%	-1.8%	0.1%	4.9%	-1.8%	1.7%	5.4%
Comercial	-1.6%	0.2%	-3.0%	-3.6%	1.8%	-0.5%	-0.7%	-0.4%	5.3%	-1.1%	3.8%	3.4%
Hipotecario	1.1%	3.8%	11.1%	2.3%	3.4%	1.8%	2.5%	4.5%	6.0%	5.9%	6.8%	5.2%
Prendario	7.3%	-5.0%	9.1%	17.3%	-17.5%	17.0%	-0.3%	2.7%	5.7%	5.4%	3.8%	7.5%
Personales	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	-	-	-	-	-
T. Crédito	-2.1%	-14.1%	4.4%	-28.6%	10.9%	-8.6%	-28.8%	0.5%	11.6%	-23.4%	-13.1%	49.1%
Otros	-3.6%	1.9%	-1.2%	-0.5%	-0.5%	11.5%	-2.0%	3.4%	-1.1%	-0.2%	-8.2%	4.9%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Anual
Total	-561	516
Comercial	-569	427
Hipotecario	51	147
Prendario	43	161
Personales	0	7
T. Crédito	-39	-277
Otros	-49	49

	Trimestral	Anual
Total	-4%	3.5%
Comercial	-4%	3.5%
Hipotecario	17%	69.7%
Prendario	11%	60.1%
Personales	0%	-
T. Crédito	-12%	-49.6%
Otros	-3%	3.2%

* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 28-12-2018.

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) 5129-2030

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.

Informe First Capital Group Caen 7,8% los préstamos comerciales forzando a los comercios a disminuir su stock

De acuerdo con el último informe del BCRA, la línea de **préstamos comerciales**, ha experimentado **una caída importante con relación al stock que se observó el mes pasado: la misma ha sido del 7,88%**. En términos interanuales, sin embargo, representa un aumento del 7,7% ubicándola con un stock de cartera de \$409,844.

Esta fuerte caída es la evidencia de los resultados del “apretón” financiero llevado adelante por las autoridades económicas de nuestro país, al punto que el **crecimiento no solo está por debajo de los valores de la tasa de interés activa, tampoco mantiene los valores en términos reales** comparado con la tasa de ajuste de precios mayoristas que publica INDEC. “Por esta vía se está forzando a industrias y comercios a disminuir los stocks de productos para obtener liquidez con la cual cancelar los préstamos. De esta manera aumenta la oferta de los bienes en el mercado, como una medida que contribuya a desacelerar la inflación”, explicó **Guillermo Barbero. Socio de FIRST CAPITAL GROUP**.

“El alza generalizada de la tasa de interés activa promovió cancelaciones de capital y restringió las ofertas de nuevos créditos de las Entidades Bancarias, además de poner en pausa los requerimientos de la demanda, quedando la misma a la espera de un panorama financiero más claro”, aseguró **Guillermo Barbero. Socio de FIRST CAPITAL GROUP**.

El BCRA considera **“préstamos comerciales”** a todo tipo de asistencia, con excepción de la Cartera afectada a consumo y o vivienda. En pocos renglones, la finalidad de estos préstamos puede ser utilizados tanto al inicio

del negocio para los gastos de apertura o luego para financiar las operaciones del mismo o también para expandir el negocio, como así también para cubrir necesidades financieras como el pago de deuda pendiente. Así, la cartera comercial mide y tiene en cuenta la capacidad de pago según sus flujos futuros de fondos. Mientras que la cartera de consumo, por el contrario, se mide por el grado de cumplimiento en el pago.