

Informe First Capital Group

Crece el endeudamiento familiar y retrocede la financiación comercial

Al último día hábil de marzo del 2019 el saldo total de préstamos en pesos al sector privado alcanzó un nivel de \$ 1.545.019 millones, representando un **alza** en los últimos 365 días de **\$96.090 millones**, equivalente a un **incremento del 6,6% anual**, y marcando una mejora con respecto al mes anterior de un 0,4%, por un total de \$5.622 millones. *“Con este aumento se logra romper con tres meses consecutivos de financiamiento global retroceso. Desglosando las principales líneas de préstamos, los aumentos se concentran en las líneas que tradicionalmente en forma mayoritaria se destinan a las personas, mientras que las que están dirigidas al sector comercial e industrial continúan en rumbo descendente desde hace 6 meses en forma consecutiva”*, explico **Guillermo Barbero**.

La línea de **préstamos personales** presenta un **aumento** respecto al mes anterior del **0,4%** por una cifra de \$1.619 millones, **es el segundo período mensual que crece en forma consecutiva** y tal vez marcando una recuperación más sostenible, deberemos esperar a ver los efectos que la nueva suba de tasas tenga sobre los saldos de abril para comprobar esta teoría. El saldo creció a \$ 422.552 millones para el total acumulado, representando un **crecimiento interanual del 9,6 %**, contra los \$ 385.473 millones al cierre del mismo mes del año anterior. Queda claro que, en términos reales, el crecimiento interanual es negativo comparándolo con cualquier índice de crecimiento de los precios.

La operatoria a través de **tarjetas de crédito**, representó un monto de \$383.1152 millones, esto significa una **disminución del 0,1%** respecto al cierre del mes pasado. El **crecimiento interanual llegó al 23,7%**. *“El comportamiento de las financiaciones a través de plásticos está mostrando una tendencia más errática, alternando subas y bajas, más ligadas a los consumos familiares como vacaciones y fiestas de fin de año que a la situación financiera global del país”*, explicó **Guillermo Barbero, socio de FIRST CAPITAL GROUP**.

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, durante marzo marco un **leve crecimiento**, representando una **suba del 0,2%**, acumulando un stock total al cierre de \$212.028 millones. El **crecimiento interanual ha sido del 28,80%** y continúa siendo la línea de mayor crecimiento interanual. *“La suba de las tasas de cambio de la moneda nacional por la extranjera que se produjeron en los últimos días del mes, pueden tener un efecto limitante sobre el crecimiento de esta línea durante el próximo período”*, continuó **Barbero**.

La línea de **créditos prendarios** presenta un stock de cartera de \$94.336 millones, evidenciando un **retroceso del 1,9%** versus el stock de cartera a fines de marzo de 2018 de \$ 96.190 millones. *“La línea permanecía en una clara tendencia bajista en consonancia con los bajos niveles de venta de los vehículos que se utilizan para garantizar las mismas, pero en este mes ha logrado un recuperó. El aumento en las variaciones mensuales, alcanza al 4,7%, rompiendo la tendencia hacia la baja que venía mostrando hace prácticamente un año, los primeros meses con una desaceleración de las colocaciones y los últimos seis meses con caídas en términos absolutos. Las promociones y ofertas de ventas de vehículos con tasas subsidiadas por las terminales y la cadena comercial, están demostrando su efectividad”*, argumentó.

En relación 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 -0,4 %, ubicándola con un stock de cartera de \$ 367.048. En términos **interanuales representa una reducción del -13,6%**. *“Aún con la disminución que se observó durante el último mes, debemos tener en cuenta que la misma es insignificante con relación a caídas en meses anteriores y puede haber sido un reflejo positivo de la disminución de la tasa de interés durante la primera parte del mes. El recrudescimiento del alza de la tasa durante las últimas semanas, no nos permiten ser optimistas en cuanto a mayores incrementos durante el mes de abril”*, agregó **Barbero**.

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado ha tenido una **suba del 0,5%** y presenta un **aumento interanual del 1,5%**. El 82,81 % 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 **44,6%**, de todas formas es una línea que solo representa el 2,29 % de la deuda total en dólares.

Las **tarjetas de crédito** tuvieron una profunda **caída** en relación al mes anterior del **11,4%**, siendo a nivel **interanual su caída más que importante, -35,60%**. La vuelta a la rutina y el fin de los viajes de vacaciones han mermado en parte el gran aumento que se ha visto en el uso de las tarjetas durante el primer mes del 2019.

Saldos al último día hábil

	Mar-19	Feb-19	Ene-19	Dic-18	Nov-18	Oct-18	Sep-18	Ago-18	Jul-18	Jun-18	May-18	Abr-18	Mar-18
Total	1.545.019	1.539.397	1.554.105	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
Comercial	367.048	368.367	369.086	393.939	406.470	409.626	444.909	441.996	446.874	442.670	432.546	438.235	424.777
Hipotecario	212.028	211.577	211.223	210.922	209.771	208.041	206.211	204.022	199.690	195.359	189.378	178.263	164.645
Prendario	94.336	90.118	96.222	97.398	98.725	99.762	100.729	101.196	100.489	100.447	100.028	97.794	96.190
Personales	422.552	420.933	419.273	419.546	421.808	422.586	421.275	419.439	412.000	408.388	404.983	396.119	385.473
T. Crédito	383.112	383.452	388.234	375.295	377.290	370.690	365.690	369.199	342.005	336.885	332.661	313.238	309.599
Otros	65.943	64.949	70.669	73.936	68.758	68.305	69.744	71.617	74.036	72.125	69.496	69.658	68.244

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	5.622	-14.708	-16.932	-11.785	3.811	-19.547	1.090	22.373	19.221	26.783	35.784	44.378
Comercial	-1.319	-719	-24.853	-12.531	-3.156	-35.283	2.913	-4.878	4.204	10.124	-5.689	13.458
Hipotecario	451	354	301	1.151	1.730	1.830	2.189	4.332	4.331	5.981	11.115	13.618
Prendario	4.218	-6.104	-1.176	-1.327	-1.037	-967	-467	707	42	419	2.234	1.604
Personales	1.619	1.660	-273	-2.262	-778	1.311	1.836	7.439	3.612	3.405	8.864	10.646
T. Crédito	-340	-4.782	12.939	-1.995	6.600	15.000	-3.509	17.194	5.120	4.224	19.423	3.639
Otros	994	-5.120	-3.867	5.178	453	-1.439	-1.873	-2.419	1.911	2.629	-162	1.414

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	0.4%	-0.9%	-1.1%	-0.7%	0.2%	-1.2%	0.1%	1.4%	1.2%	1.8%	2.4%	3.1%
Comercial	-0.4%	-0.2%	-6.3%	-3.1%	-0.8%	-7.9%	0.7%	-1.1%	0.9%	2.3%	-1.3%	3.2%
Hipotecario	0.2%	0.2%	0.1%	0.5%	0.8%	0.9%	1.1%	2.2%	2.2%	3.2%	6.2%	8.3%
Prendario	4.7%	-6.3%	-1.2%	-1.3%	-1.0%	-1.0%	-0.5%	0.7%	0.0%	0.4%	2.3%	1.7%
Personales	0.4%	0.4%	-0.1%	-0.5%	-0.2%	0.3%	0.4%	1.8%	0.9%	0.8%	2.2%	2.8%
T. Crédito	-0.1%	-1.2%	3.4%	-0.5%	1.8%	4.2%	-1.0%	5.0%	1.5%	1.3%	6.2%	1.2%
Otros	1.5%	-7.3%	-5.2%	7.5%	0.7%	-2.1%	-2.6%	-3.3%	2.6%	3.8%	-0.2%	2.1%

Fuente: BCRA

Trimestral	Anual
-26.018	96.090
-28.891	-57.729
1.106	47.383
-3.052	-1.854
3.006	37.079
7.817	73.513
-7.993	-2.301

Trimestral	Anual
-2%	6.63%
-7%	-13.59%
1%	28.78%
-3%	-1.93%
1%	9.62%
2%	23.74%
-11%	-3.37%

Saldos al último día hábil

	Mar-19	Feb-19	Ene-19	Dic-18	Nov-18	Oct-18	Sep-18	Ago-18	Jul-18	Jun-18	May-18	Abr-18	Mar-18
Total	15.873	15.787	15.510	15.361	15.600	15.594	15.922	16.486	16.265	16.133	16.426	16.405	15.635
Comercial	13.145	13.003	12.831	12.698	12.905	12.874	13.267	13.759	13.514	13.682	13.673	13.724	13.037
Hipotecario	363	368	365	358	354	341	307	300	290	285	278	266	251
Prendario	424	444	232	429	400	421	386	329	399	341	342	333	315
Personales	5	7	7	7	7	7	7	7	7	0	0	0	0
T. Crédito	357	403	432	281	287	334	320	448	404	442	621	618	554
Otros	1.580	1.560	1.643	1.587	1.647	1.616	1.636	1.645	1.653	1.482	1.513	1.463	1.479

Fuente: BCRA

Variaciones 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	86	277	149	-239	6	-328	-564	221	132	-293	21	770
Comercial	142	172	133	-207	31	-393	-492	245	-68	-91	-51	687
Hipotecario	-5	3	7	4	13	34	7	10	5	7	12	15
Prendario	-20	212	-197	29	-21	35	57	-70	58	-1	9	18
Personales	-2	0	0	0	0	0	0	0	7	0	0	0
T. Crédito	-46	-29	151	-6	-47	14	-128	44	-38	-179	3	64
Otros	20	-83	56	-60	31	-20	-9	-8	171	-31	50	-16

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	0.5%	1.8%	1.0%	-1.5%	0.0%	-2.1%	-3.4%	1.4%	0.8%	-1.8%	0.1%	4.9%
Comercial	1.1%	1.3%	1.0%	-1.6%	0.2%	-3.0%	-3.6%	1.8%	-0.5%	-0.7%	-0.4%	5.3%
Hipotecario	-1.4%	0.8%	2.0%	1.1%	3.8%	11.1%	2.3%	3.4%	1.8%	2.5%	4.5%	6.0%
Prendario	-4.5%	91.4%	-45.9%	7.3%	-5.0%	9.1%	17.3%	-17.5%	17.0%	-0.3%	2.7%	5.7%
Personales	-28.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	-	-
T. Crédito	-11.4%	-6.7%	53.7%	-2.1%	-14.1%	4.4%	-28.8%	10.9%	-8.6%	-28.8%	0.5%	11.6%
Otros	1.3%	-5.1%	3.5%	-3.6%	1.9%	-1.2%	-0.5%	-0.5%	11.5%	-2.0%	3.4%	-1.1%

Fuente: BCRA

Trimestral	Anual
512	238
447	108
5	112
-5	109
-2	5
76	-197
-7	101

Trimestral	Anual
3%	1.5%
4%	0.8%
1%	44.6%
-1%	34.6%
-29%	-
27%	-35.6%
0%	6.8%

* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 29-03-2019.

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) 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

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.