

Informe First Capital Group

La financiación a empresas continúa cayendo: Los préstamos comerciales disminuyen 16,6%

En mayo, los préstamos en pesos marcaron una leve alza **respecto al mes anterior de 0,2%**. Sin embargo, el total de préstamos ha estado creciendo por **debajo de la inflación**, lo que implica que en términos reales continúa cayendo. La línea de **préstamos comerciales**, presentó la caída más profunda entre todas las líneas de crédito. En términos interanuales representa una **reducción del 16,6%**. *“Se evidencia el impacto contractivo en los préstamos a las empresas, que resulta del encarecimiento del crédito como consecuencia de la política monetaria rígida aplicada para tratar de controlar la suba de precios”*, explicó Guillermo **Barbero, socio de FIRST CAPITAL GROUP**. La operatoria a través de **tarjetas de crédito**, registra un saldo de \$ 396.154 millones, lo que significa un **aumento del 2,5%** respecto al cierre del mes pasado

En mayo, el saldo total de préstamos en pesos al sector privado alcanzó un nivel de \$ 1.550.709 millones, representando un **alza en los últimos 365 días de \$ 21.618 millones**, equivalente a un incremento del 1,4% anual, y marcando un **alza respecto al mes anterior de un 0,2%**. Sin embargo, el total de préstamos ha estado creciendo por **debajo de la inflación**, lo que implica una **caída en términos reales**. *“Pese al tímido repunte de los préstamos en mayo, la relación entre los préstamos al sector privado y el PBI pasó de 12,3% a 8,4% entre diciembre del 2017 y mayo de 2019”*, aseguró Barbero.

La línea de **préstamos personales** presenta una **disminución respecto al mes anterior**, arrojando una caída del 0,1%. El saldo bajó a \$ 422.129 millones para el total acumulado, representando un **crecimiento interanual del 4,2%**, contra los \$ 404.983 millones al cierre del mismo mes del año anterior. *“La variación mensual de la línea presentó una leve caída con respecto al mes anterior y expone dos meses seguidos en retroceso: las noticias sobre el incremento del desempleo, acotan la demanda de nuevas solicitudes, mientras que la oferta se circunscribe hacia la población ocupada en actividades que no se encuentren en las áreas de la economía que está atravesando las mayores dificultades financieras”*, explicó Barbero.

La operatoria a través de **tarjetas de crédito**, registra un saldo de \$ 396.154 millones, lo que significa un **aumento del 2,5%** respecto al cierre del mes pasado. El **crecimiento interanual llegó al 19,1%**, si bien es la línea que más ha crecido en términos nominales este mes, este incremento no alcanza a compensar la caída del poder adquisitivo de la moneda nacional (el cual supera el 50% anual). *“Debemos buscar las causas de este repunte del consumo con plástico en las recientes promociones que realiza el programa “Ahora 12” y similares, el cual a través de una tasa subsidiada impulsa los consumos de bienes semidurables reprimidos durante los últimos meses. Estas medidas generan interesantes expectativas de crecimiento del rubro entre retailers y consumidores para el mes que está empezando”*, continuó.

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, durante mayo marcó un **leve crecimiento**, representando una suba del **0,1%**, y junto a la línea de tarjetas de crédito, son las únicas que no han retrocedido durante el mes, acumulando un saldo total al cierre de \$ 212.539 millones. El **crecimiento interanual ha sido del 12,2%**, siendo la segunda línea con mayor crecimiento interanual detrás de tarjetas de crédito. *“La inestabilidad que sufre la moneda y la amenaza del alza de las cuotas de los préstamos ajustables, hacen que la demanda de este tipo*

de créditos sea baja, sumado a las altas tasas de interés reales que tienen los nuevos préstamos en esta modalidad”, agregó.

La línea de **créditos prendarios** presentó un saldo de la cartera a fines de mayo de 2019 de \$ 88.406 millones, evidenciando un **retroceso del 11,6%** versus la cartera a fines de mayo de 2018 de \$100.028 millones. En cuanto a las variaciones mensuales, **la caída alcanza al 1,7%**, volviendo a una tendencia bajista luego del aumento mensual registrado en marzo. *“La limitada demanda de bienes susceptibles de créditos prendarios, fundamentalmente rodados de uso particular, condena a esta línea a un constante retroceso a raíz de las cancelaciones de operaciones efectuadas durante años anteriores en los cuales se registraron grandes ventas. Las rebajas de precios que se anuncian para los próximos días prometen reactivar este segmento”*, concluyó.

En relación a los **préstamos comerciales**, esta línea ha experimentado una **caída con relación al saldo que se observó el mes pasado: la misma ha sido del 1,3%**, ubicándola con un stock de cartera de \$ 360.586. En términos interanuales representa una **reducción del 16,6%**, presentando la caída más profunda entre todas las líneas de crédito analizadas. *“Se evidencia el **impacto contractivo en los préstamos a las empresas**, que resulta del encarecimiento del crédito como consecuencia de la política monetaria rígida aplicada para tratar de controlar la suba de precios”*, agregó Barbero.

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado ha tenido **una caída del 1,2%** y presenta una **baja interanual del 4,3%**. El 82,4% 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 y demuestra el poco dinamismo que tiene el sector exportador: el incremento del tipo de cambio no dispara el financiamiento de nuevas operaciones.

La **línea de hipotecarios**, sigue presentando un crecimiento interanual significativo, ubicándose en un 31,3 %, de todas formas es una línea que solo representa el 2,30 % de la deuda total en dólares.

Las **tarjetas de crédito** tuvieron una fuerte caída en relación al mes anterior del 7%, siendo a nivel interanual su caída más que importante, -46,9%. Esto se debe principalmente al aumento del valor del dólar, lo cual ha restringido los viajes y compras en el exterior durante el último año.

Saldos al último día hábil

	May-19	Abr-19	Mar-19	Feb-19	Ene-19	Dic-18	Nov-18	Oct-18	Sep-18	Ago-18	Jul-18	Jun-18	May-18
Total	1.550.709	1.547.418	1.552.975	1.552.069	1.558.721	1.571.037	1.582.822	1.579.011	1.598.558	1.597.468	1.575.095	1.555.874	1.529.091
Comercial	360.586	365.295	367.778	367.018	367.983	393.939	406.470	409.626	444.909	441.996	446.874	442.670	432.546
Hipotecario	212.539	212.351	212.010	211.571	211.301	210.922	209.771	208.041	206.211	204.022	199.690	195.359	189.378
Prendario	88.406	89.855	91.204	92.036	93.726	97.398	98.725	99.762	100.729	101.196	100.489	100.447	100.028
Personales	422.129	422.899	425.017	424.004	419.032	419.546	421.808	422.598	421.275	419.439	412.000	408.388	404.953
T. Crédito	396.154	398.518	399.010	398.456	393.058	375.295	377.290	370.690	355.690	359.199	342.005	339.695	332.861
Otros	70.896	70.700	67.958	68.984	73.621	73.938	68.758	68.305	69.744	71.617	74.036	72.125	69.496

Fuente: BCRA

Variaciones \$

	May vs Abr	Abr vs Mar	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
Total	3.291	-5.557	996	-6.652	-12.316	-11.785	3.811	-19.547	1.090	22.373	19.221	26.763
Comercial	-4.709	-2.483	760	-965	-25.958	-12.531	-3.156	-35.283	2.913	4.878	4.204	10.124
Hipotecario	188	341	439	270	379	1.151	1.730	1.830	2.189	4.332	4.331	5.961
Prendario	-1.449	-1.349	-832	-1.690	-3.672	-1.327	-1.037	-967	-467	707	42	419
Personales	-570	-2.318	1.013	4.972	-514	-2.262	-778	1.311	1.836	7.439	3.612	3.405
T. Crédito	9.636	-2.492	554	-4.602	17.763	-1.995	6.600	15.000	-3.509	17.194	5.120	4.224
Otros	196	2.742	-1.028	-4.637	-315	5.178	453	-1.439	-1.873	-2.419	1.911	2.629

Fuente: BCRA

Variaciones %

	May vs Abr	Abr vs Mar	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
Total	0,2%	-0,4%	0,1%	-0,4%	-0,8%	-0,7%	0,2%	-1,2%	0,1%	1,4%	1,2%	1,8%
Comercial	-1,3%	-0,7%	0,2%	-0,3%	-6,6%	-3,1%	-0,8%	-7,9%	0,7%	-1,1%	0,9%	2,3%
Hipotecario	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	0,5%	0,8%	0,9%	1,1%	2,2%	2,2%	3,2%
Prendario	-1,6%	-1,5%	-0,9%	-1,6%	-3,8%	-1,3%	-1,0%	-1,0%	-0,5%	0,7%	0,0%	0,4%
Personales	-0,1%	-0,5%	0,2%	1,2%	-0,1%	-0,5%	-0,2%	-0,3%	0,4%	1,8%	0,9%	0,8%
T. Crédito	2,5%	-0,6%	0,1%	-1,2%	4,7%	-0,5%	1,8%	4,2%	-1,0%	5,0%	1,5%	1,3%
Otros	0,3%	4,0%	-1,5%	-6,3%	-0,4%	7,5%	0,7%	-2,1%	-2,6%	-3,3%	2,6%	3,8%

	Trimestral	Anual
Total	-1.360	21.616
Comercial	-6.432	-71.960
Hipotecario	968	23.161
Prendario	-3.630	-11.622
Personales	-1.875	17.146
T. Crédito	7.698	63.493
Otros	1.912	1.400

	Trimestral	Anual
Total	0%	1,41%
Comercial	-2%	-16,64%
Hipotecario	0%	12,23%
Prendario	-4%	-11,62%
Personales	0%	4,23%
T. Crédito	2%	19,09%
Otros	3%	2,01%

Saldos al último día hábil

	May-19	Abr-19	Mar-19	Feb-19	Ene-19	Dic-18	Nov-18	Oct-18	Sep-18	Ago-18	Jul-18	Jun-18	May-18
Total	15.726	15.917	15.779	15.704	15.653	15.361	15.600	15.594	15.922	16.486	16.265	16.133	16.426
Comercial	12.960	13.214	13.114	12.991	12.813	12.698	12.905	12.874	13.267	13.759	13.514	13.582	13.673
Hipotecario	365	362	364	368	367	358	354	341	307	300	290	285	278
Prendario	492	453	424	444	421	429	400	421	386	329	399	341	342
Personales	5	5	5	7	7	7	7	7	7	7	7	0	0
T. Crédito	330	355	330	372	428	281	287	334	320	448	404	442	621
Otros	1.574	1.529	1.542	1.521	1.617	1.587	1.647	1.616	1.636	1.645	1.853	1.482	1.513

Fuente: BCRA

Variaciones USD

	May vs Abr	Abr vs Mar	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
Total	-191	138	75	51	292	-239	6	-328	-564	221	132	-293
Comercial	-254	100	123	178	115	-207	31	-393	-492	245	-68	-81
Hipotecario	3	-2	-4	1	9	4	13	34	7	10	5	7
Prendario	39	29	-20	23	-8	29	-21	35	57	-70	58	-1
Personales	0	0	-2	0	0	0	0	0	0	0	7	0
T. Crédito	-25	25	-42	-56	147	-6	-47	14	-128	44	-38	-179
Otros	45	-13	21	-96	30	-60	31	-20	-9	-8	171	-31

Fuente: BCRA

Variaciones %

	May vs Abr	Abr vs Mar	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
Total	-1.2%	0.9%	0.5%	0.3%	1.9%	-1.5%	0.0%	-2.1%	-3.4%	1.4%	0.8%	-1.8%
Comercial	-1.9%	0.8%	0.9%	1.4%	0.9%	-1.6%	0.2%	-3.0%	-3.6%	1.8%	-0.5%	-0.7%
Hipotecario	0.8%	-0.5%	-1.1%	0.3%	2.5%	1.1%	3.8%	11.1%	2.9%	3.4%	1.8%	2.5%
Prendario	8.8%	6.8%	-4.5%	-5.5%	-1.9%	7.3%	-5.0%	9.1%	17.3%	-17.5%	17.0%	-0.3%
Personales	0.0%	0.0%	-28.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-	-
T. Crédito	-7.0%	7.6%	-11.3%	-13.1%	52.3%	-2.1%	-14.1%	4.4%	-28.6%	10.9%	-8.6%	-28.8%
Otros	2.9%	-0.8%	1.4%	-5.9%	1.9%	-3.6%	1.9%	-1.2%	-0.5%	-0.5%	11.5%	-2.0%

Fuente: BCRA

Trimestral	Anual
22	-700
-31	-713
-3	87
48	150
-2	5
-42	-291
53	61

Trimestral	Anual
0%	-4.3%
0%	-5.2%
-1%	31.3%
11%	43.9%
-29%	-
-11%	-46.9%
3%	4.0%

* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 31-05-2019.

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.