

## Informe First Capital Group

### Contradiendo todo augurio del fin de los plásticos En la última década: La operatoria con tarjetas de crédito se incrementó 2.878%

Los **préstamos en pesos al sector privado muestran una fuerte disminución en términos reales**. En la última década, el **stock de préstamos creció 1.422%**, por **debajo de la inflación** que superó el 1500%. En los **últimos 10 años**, la única línea que tuvo un **crecimiento real exponencial** fue la cartera de **tarjetas de crédito**, alcanzando un **alza de la operatoria de 2.878%**, dejando atrás todo vaticinio de augurio del final de los plásticos.

Al último día hábil de noviembre del 2019 el saldo total de préstamos en pesos al sector privado alcanza un nivel de \$ 1.813.314 millones, representando una suba en los últimos 365 días de \$ 230.492 millones, equivalente a un aumento del 14,56% anual.

Si analizamos los **últimos 4 años** (NOV 2015/2019), el **stock de préstamos creció 139%** desde un saldo de \$ 758.693 millones, por debajo de la inflación del período, que rondó el 290%. Para los **últimos 10 años** (NOV 2009/2019), el saldo de **préstamos al sector privado creció 1.422%**, también por **debajo de la inflación** que superó el 1500%. *“Estos indicadores nos muestran que la participación en pesos del sector privado bajó en términos absolutos en estos últimos 10 años, la única excepción fue la cartera de tarjetas de crédito, la cual tiene un crecimiento del 2.878%”,* aseguró **Guillermo Barbero, Socio de FIRST CAPITAL GROUP**

A continuación, desglosamos las principales líneas de préstamos. Cabe aclarar que en la determinación de los valores de la inflación del período se ha realizado a partir de relevamientos de precios de los Institutos de Estadísticas de CABA y de la Provincia de San Luis.

A fines de 2019, los **préstamos personales** terminan este ciclo con \$ 403.895 millones para el total acumulado, presentando un **decrecimiento interanual** en términos nominales del **4,25%**, contra los \$ 421.808 millones al cierre del mismo mes del año anterior, cabe destacar que **por primera vez en los últimos 10** cayeron los saldos. Para los períodos de **4 y 10 años, crecieron 153,8% y 1.249,4% respectivamente**, lo que representa una caída en términos reales. El saldo de préstamos personales creció \$ 373.964 millones en la última década. Además, el rubro creció menos que el total de los préstamos.

Si analizamos la operatoria con **tarjetas de crédito**, se registra un saldo de \$538.941 millones. Así, el **crecimiento interanual llegó al 42,85%**. En los **últimos 4 años** el saldo de tarjetas de crédito **creció \$ 363.894 millones**, un aumento de **208%**. Respecto al saldo de \$ 18.093 registrado en **noviembre de 2009**, la operatoria de tarjetas de crédito registró un **alza de 2879%**, lo que implica un **fuerte crecimiento real** para esta línea de préstamos. *“Durante estos últimos 10 años se escucharon muchos vaticinios que auguraban el final de las operaciones con plástico, pero la realidad es que para nuestra golpeada economía, esta herramienta suele ser el “salvavidas” al cual se aferran los consumidores”,* aseguró **Barbero**.

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, reflejaron un **crecimiento interanual del 2,04%**, alcanzando un stock de \$ 214.054 millones. Los **créditos hipotecarios subieron 301,5% en los últimos 4 años**, siendo el único tipo de préstamos que sostuvo un crecimiento real durante dicho período, en parte por el impulso oficial que se le dio durante la primera etapa de la gestión de Mauricio Macri. Luego del comienzo de la crisis en 2018, el saldo de créditos hipotecarios comenzó a desacelerar su crecimiento. **Para el período de 10 años**, esta línea de **créditos creció 1.104%** desde un saldo de \$ 17.782 millones en noviembre de 2009.

La línea de **créditos prendarios** presenta un saldo de la cartera \$ 80.623 millones, evidenciando un **retroceso del 18,3%** versus la cartera a fines del mismo mes de 2018 de \$ 98.725 millones. Al igual que los préstamos personales, evidencian el **único año con retroceso** en términos nominales en los 10 años considerados. En los

últimos 4 años el saldo de créditos prendarios creció \$ 40.796 millones, lo que representa un **aumento de 102,4%**. Esta categoría de préstamos fue la que menos creció en la **última década, subiendo un 1.042%** desde un saldo de \$ 7.060 millones.

En relación a los **préstamos comerciales** la variación interanual presenta un **incremento del 20,9%** alcanzando un saldo total de \$491.492 millones. La línea de préstamos comerciales fue la que **menos creció en los últimos 4 años**, registrando un **aumento 77%, muy por debajo de la inflación** del período. *“Este comportamiento se explica en gran parte por la restricción al crédito a las empresas que generó el endurecimiento de la política monetaria luego de la depreciación del peso en 2018”*, aseguró **Barbero**. En cuanto a la variación durante los **últimos 10 años**, los préstamos comerciales crecieron \$ 452.868, lo que representa un **aumento del 1172,5%**, también por debajo del crecimiento de precios del período.

Saldos al último día hábil

	Nov-19	Nov-18	Nov-17	Nov-16	Nov-15	Nov-14	Nov-13	Nov-12	Nov-11	Nov-10	Nov-9
Total	1.813.314	1.582.822	1.283.291	879.383	758.693	548.484	455.366	335.847	240.998	160.477	119.134
Comercial	491.492	406.470	394.654	287.671	277.742	194.995	163.735	118.390	81.010	53.968	38.624
Hipotecario	214.054	209.771	114.481	58.029	53.320	47.212	42.390	33.760	26.412	19.747	17.782
Prendario	80.623	98.725	85.840	51.288	39.827	32.852	30.965	21.793	16.210	9.206	7.060
Personales	403.895	421.808	342.483	214.407	159.113	116.458	97.531	74.291	57.770	38.739	29.931
T. Crédito	538.941	377.290	283.462	222.942	175.047	112.120	81.125	57.368	39.106	26.525	18.093
Otros	84.309	68.758	62.371	45.047	53.644	44.849	39.619	30.245	20.489	12.291	7.645

Fuente: BCRA

Variaciones \$

	19vs18	18vs17	17vs16	16vs15	15vs14	14vs13	13vs12	12vs11	11vs10	10vs09
Total	230.492	299.531	403.908	120.690	210.209	93.118	119.519	94.849	80.521	41.343
Comercial	85.022	11.816	106.983	9.929	82.747	31.260	45.345	37.380	27.042	15.344
Hipotecario	4.283	95.290	56.452	-4.709	6.108	4.822	8.630	7.348	6.665	1.965
Prendario	-18.102	12.885	34.552	11.461	6.975	1.887	9.172	5.583	7.004	2.146
Personales	-17.913	79.325	128.076	55.294	42.655	18.927	23.240	16.521	19.031	8.808
T. Crédito	161.651	93.828	60.520	47.895	62.927	30.995	23.757	18.262	12.581	8.432
Otros	15.551	6.387	17.324	-8.597	8.795	5.230	9.374	9.756	8.198	4.646

Fuente: BCRA

Variaciones %

	19vs18	18vs17	17vs16	16vs15	15vs14	14vs13	13vs12	12vs11	11vs10	10vs09
Total	14,6%	23,3%	45,9%	15,9%	38,3%	20,4%	35,6%	39,4%	50,2%	34,7%
Comercial	20,9%	3,0%	37,2%	3,6%	42,4%	19,1%	38,3%	46,1%	60,1%	39,7%
Hipotecario	2,0%	83,2%	97,3%	8,8%	12,9%	11,4%	25,6%	27,8%	33,8%	11,1%
Prendario	-18,3%	15,0%	67,4%	28,8%	21,2%	6,1%	42,1%	34,4%	76,1%	30,4%
Personales	-4,2%	23,2%	59,7%	34,8%	36,6%	19,4%	31,3%	28,6%	49,1%	29,4%
T. Crédito	42,8%	33,1%	27,1%	27,4%	56,1%	38,2%	41,4%	46,7%	47,4%	46,6%
Otros	22,6%	10,2%	38,5%	-16,0%	19,6%	13,2%	31,0%	47,6%	66,7%	60,8%

4 años	10 años
1.054.621	1.694.180
213.750	452.868
160.734	196.272
40.796	73.563
244.782	373.964
363.894	520.840
30.665	76.664

4 años	10 años
139,0%	1422,08%
77,0%	1172,50%
301,5%	1103,77%
102,4%	1041,97%
153,8%	1249,42%
207,9%	2878,73%
57,2%	1002,80%

	Nov-19	Nov-18	Nov-17	Nov-16	Nov-15	Nov-14	Nov-13	Nov-12	Nov-11	Nov-10	Nov-9
Índice IPC	1.023	687	468	378	261	211	152	120	96	78	61
Variación %	49,0%	46,8%	23,6%	44,8%	23,9%	39,1%	26,2%	24,9%	23,0%	29,1%	

Fuente: IPC CABA e IPC San Luis

4 años	10 años
291%	1589,4%

\* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 31-11-2019.

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](mailto: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.