INFORME BIMESTRAL - DICIEMBRE 2020

FINANCIAMIENTO DE LOS HOGARES

EVOLUCIÓN DE INDICADORES

- Introducción
- Destacados de prensa
- Tasa de interés
- Préstamos al consumo
- Ventas en supermercados

www.ceso.com.ar
infoceso@gmail.com

Introducción

En este nuevo y último informe del 2020 sobre el financiamiento de los hogares, continuamos con el seguimiento de la evolución de los principales indicadores que son fundamentales a la hora de evaluar el contexto crediticio en el que se envuelven las familias argentinas.

El periodo en análisis incluye el bimestre octubre-noviembre, en el cual se han observado resultados heterogéneos en cuanto a las tasas relevantes para los hogares y el sistema financiero. Si bien, en términos bimestrales, se observa un leve aumento de las tasas promedio de las tarjetas de crédito y los préstamos personales, una mirada interanual resulta más completa y homogénea: el acceso al crédito por parte de las familias tuvo una mejora sustancial a partir de las regulaciones dispuestas por la autoridad monetaria desde principios de año.

Cada vez son más las entidades financieras y no financieras que se apegan a la regulación de tasas máximas estipuladas por el BCRA y en este último bimestre se observó un repunte en la cantidad de proveedores que presentan sus datos a través del Régimen Informativo de Transparencia.

En pos de ofrecer herramientas de ahorro en moneda local que permitan mantener el poder adquisitivo, la autoridad monetaria llevó a cabo incrementos en la tasa de los plazos fijos durante el bimestre en análisis, los cuales no fueron inmunes a los cambios en el nivel general de precios, especialmente en el mes de octubre donde se localizó la mayor variación mensual del año.

Seguir de cerca el acceso al crédito para las familias y empresas, el comportamiento de los proveedores financiaros y no financieros en base a las disposiciones y regulaciones del BCRA, y el evolución de las herramientas de ahorro en moneda local, son cuestiones más que necesarias y que no hay que perder de vista en un posible contexto de recuperación económica.

Destacados Prensa

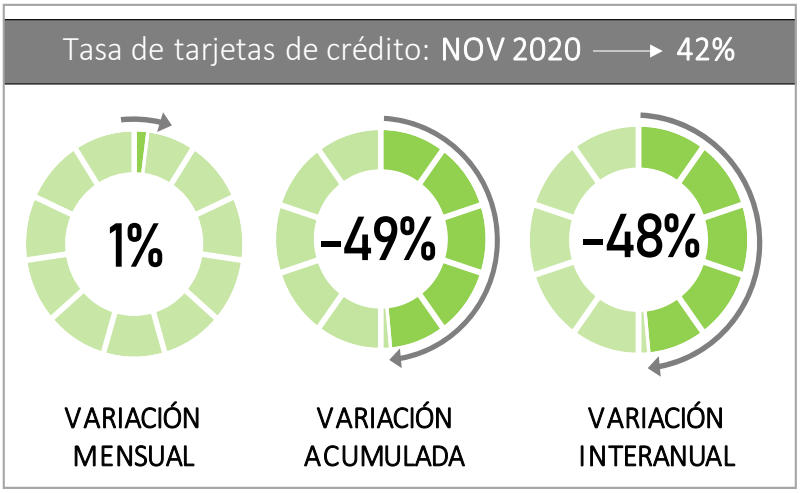
- ✓ Tarjetas de crédito: La tasa promedio vigente presenta una suba de 1% en el comparativo septiembre- octubre con 42%.
- ✓ Refinanciamiento de saldos por compras realizadas con tarjetas de crédito, tanto entidades financieras como no financieras, la tasa promedio fue del 69.7%.
- ✓ Préstamos personales: la variación mensual del 5% experimentado en noviembre barrió con la disminución lograda en el mes anterior, dejando la tasa en un 53% promedio. El costo máximo financiero efectivo total (CFET) de un préstamo personal declarado por entidades bancarias y no bancarias para el periodo mencionado fue equivalente a un 112%.
- ✓ Cerca del 70% de las entidades que informaron sus datos se ajustaron a la normativa dispuesta por el BCRA, mientras que el resto informó tasas superiores al 43% n. a.
- ✓ Cabe destacar que para el mes de noviembre tres entidades financieras presentaron una CFTE que supera el 400%. Dentro de ese grupo se encuentra CORDIAL COMPAÑÍA FINANCIERA S.A. (que durante el mes de octubre presentó una CFTE de 348%, presentando así un incremento mensual de 67 p. p. – el más importante del periodo -). Luego también están los casos de BANCO PIANO S.A y BANCO COLUMBIA S. A donde se identificaron incrementos de 10 y 5 p. p., respectivamente.
- ✓ Por último, en comparación con el bimestre anterior, la cantidad de entidades con costo máximo financiero total superior al 100% aumentó, ya que pasó de 9 a 23.

FINANCIAMIENTO DE LOS HOGARES
EVOLUCIÓN DE INDICADORES
(Datos IV Trimestre 2020)

1. Tasa de interés

1.1 Tasa de Interés de Tarjetas de Crédito, Préstamos Personales y LELIQ.

El mes de octubre marcó un quiebre en la estabilidad que venía presentando la tasa de política monetaria[1], la cual se mantenía en el mismo valor desde el mes de marzo, cuando se estableció en 38% en términos nominales anuales (n. a). Si bien durante el décimo mes del año se registraron bajas en el nivel de la tasa de interés de referencia del mercado - en pos de profundizar la promoción del acceso al crédito por parte de las familias y empresas e impulsar el ahorro en moneda local -, en noviembre se produjo un repunte de esta.

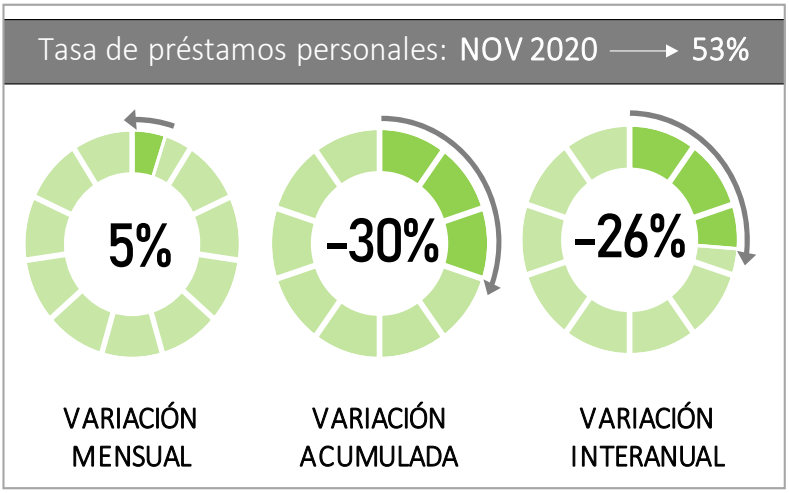


La tasa de interés promedio que cobran las entidades financieras por las compras realizadas con tarjetas de crédito experimentó un variación mensual positiva en el décimo mes del año de más del 1%: pasó de 41,2% en septiembre a 41,7% en octubre. Un comportamiento similar se dio en noviembre, mes en el que la tasa promedio pegó un salto hasta llegar al 42% n.a. En términos bimestrales, la tasa promedio de las tarjetas de crédito presentó un incremento del 2,3%. Si observamos el bimestre anterior inmediato, es decir, el comprendido por agosto y septiembre, identificamos un retroceso, ya que en el mismo se produjo una caida de la tasa promedio en el orden del 3%. Sin embargo, al analizar el panorama en términos interanuales y considerando el comportamiento de la tasa promedio durante todo el 2020, los resultados son diferentes: la tasa promedio vigente en noviembre representa la mitad de la

[1] Definida desde el 1° de octubre de 2018 como la tasa promedio resultante de las operaciones diarias de Letras de Liquidez (LELIQ) con las entidades financieras.

registrada en diciembre'19 y noviembre'19, la cual rondaba en el orden del 82% n.a., experimentando así una caída interanual y acumulada cercana al 50%.

En el caso de **la tasa activa promedio de los préstamos personales**, en contraposición con lo ocurrido en las tarjetas de crédito, el comportamiento bimestral no fue homogéneo. En el mes de octubre se observa una caída de la tasa promedio del 2%, luego de tres meses consecutivos de subidas: se pasó de 51,6% en septiembre a 50,5% en octubre. Sin embargo, la variación mensual del 5% experimentado en noviembre barrió con la disminución lograda en el mes anterior, dejando la tasa en un 53% n.a. En términos bimestrales, el aumento de la tasa promedio de los préstamos personales fue de más del 2%. Al igual que en el caso de las tarjetas de crédito, si realizamos una mirada sobre el comportamiento durante todo el corriente año y comparamos los valores actuales con los vigentes en el año pasado, podemos ver un significativo recorte: la tasa promedio vigente en noviembre guarda una diferencia de, aproximadamente, 20 puntos porcentuales (p.p) con respecto a noviembre y diciembre del año pasado.

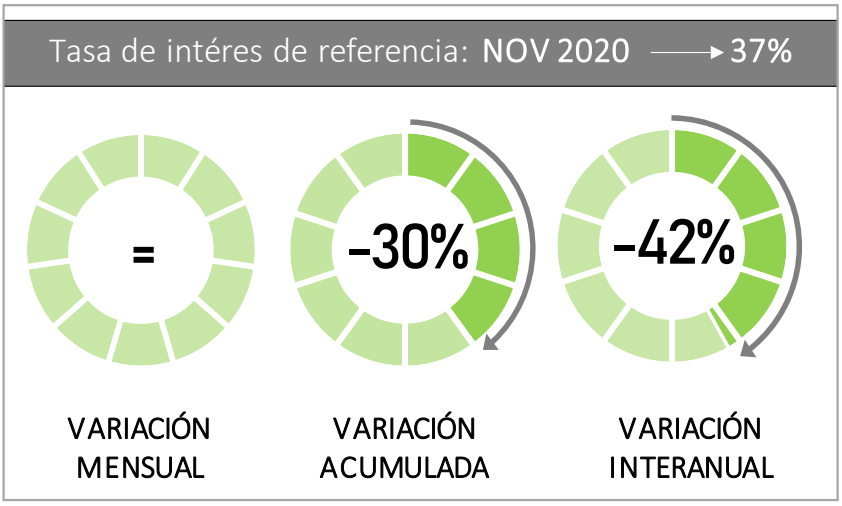


Luego de mantener por seis meses consecutivos en 38% n.a el límite inferior de **la tasa de interés de las Letras de Liquidez (LELIQ)**, el BCRA dispuso en el mes de octubre una baja de esta con el objetivo dual de "[…] incrementar el atractivo de los instrumentos financieros en moneda local de corto plazo, y por otro lado, alinear gradualmente las tasas de interés de los instrumentos que emite el Tesoro con las tasas de los instrumentos de esterilización del BCRA"[2].

De hecho, en dicho mes se produjeron dos recortes de la tasa, el primero el 8 y el segundo el 16 de octubre, en 1 p.p. cada vez. De esta forma, la tasa de interés pasó de 38% n.a. a 36% n.a. a mediados de octubre, lo que equivale a una tasa efectiva anual (e.a.) de 45,44% y 42,63% e.a., respectivamente.

[2] Informe Monetario Mensual – Octubre 2020, BCRA.

Sin embargo, en el mes de noviembre, luego de que se conociera la inflación del mes de octubre[3], la autoridad monetaria dispuso un aumento de dos p.p para la tasa de interés de las LELIQ, por lo que esta volvió al 38% n.a, tal como se estableció en el mes de marzo. A raíz de los recortes y las subas experimentadas durante el bimestre, la tasa de interés de las LELIQ se mantuvo, en promedio, en el orden del 37% n.a, tanto en octubre como noviembre, mostrando una variación mensual nula. Sin embargo, al comparar los valores actuales con los vigentes a fines del 2019, los resultados son más que elocuentes: el BCRA ha llevado la tasa de referencia 23 p.p abajo respecto a la registrada en diciembre'19 (61%) y logró una caída interanual del 42% (64% en noviembre'19).



1.2 Tasa de interés de plazo fijo

Aunque lo esperable es que tanto la tasa promedio de plazo fijo[4] como la de préstamos personales sigan la evolución de la tasa de referencia de mercado, luego del establecimiento de esta última en 38% n.a. a partir de marzo, que se mantuvo por seis meses consecutivos, la primera continuó con su caída hasta abril del corriente año, momento en el cual, con el objetivo de incentivar el ahorro en moneda local y disminuir la presión sobre el tipo de cambio, la autoridad monetaria estableció que existiera una tasa mínima que paguen las entidades financieras por depósitos a plazo en pesos, equivalente al 70% de la tasa de política monetaria. El aumento más importante que experimentó se dio en el segundo trimestre[5] del año para luego, a partir de junio, presentar leves aumentos, como en

[3] La variación del nivel general de precios estuvo en el orden del 3,8%, marcando así la inflación mensual más alta en lo que va del año. Fuente: Índice de precios al consumidor - Octubre de 2020, INDEC.
[4] Con plazo de 30 a 59 días.
[5] La tasa mínima que pagan las entidades financieras por depósitos a plazo en pesos a partir de junio pasó a ser equivalente al 79% de la tasa de política monetaria.

el caso del tercer trimestre[6], inclusive cuando al tasa promedio de política monetario se redujo – como se muestra en los meses de octubre y noviembre.

Si bien la tasa promedio de plazo fijo presenta continuas subas desde abril'20, lo cierto es que la inflación no se queda atrás[7]. Una muestra de ello es que tras la aceleración de la inflación en el mes de octubre, la cual fue la más alta del año, la autoridad monetaria dispuso un nuevo incremento para los rendimientos de los plazos fijos, elevando en tres puntos porcentuales la tasa mínima garantizada de los mismos, haciéndola llegar al 37% en términos nominales anuales. A pesar de ello, como se ve en el Cuadro N° 5, en los meses de octubre y noviembre los plazos fijos no tuvieron rendimientos reales positivos, ya que la tasa efectiva mensual se encontró por debajo de la inflación anunciada por INDEC para octubre y noviembre.

Cuadro N° 5: Tasa vigente en el mercado bancario para plazo fijo establecida por el BCRA.

Periodo	TNA (30 días)	TEM	TEA	Inflación	Rendimiento real
Septiembre	33,06%	2,72%	38,57%	2,8%	-0,1%
Octubre	34,00%	2,79%	39,84%	3,8%	-1,0%
Noviembre	37,00%	3,04%	43,98%	3,2%	-0,2%

Fuente: Elaboración CESO en base a BCRA e INDEC.

Una observación final sobre el spread bancario, es decir, la diferencia entre la tasa que cobra una institución por financiar a un cliente por 30 días y lo que le paga a otro que le deposita fondos por el mismo periodo, es que en el mes de octubre se registró el nivel más bajo de todo el 2020, guardando una diferencia de 1,7 p. p en octubre con respecto a septiembre y de 13 p. p con respecto a enero'2020, donde se identifica el mayor valor de la serie en consideración.

[6] El BCRA determinó que la tasa mínima de interés se elevara desde el 79% al 87% de la tasa de política monetaria.
[7] Un dato para tener en cuenta es que la inflación acumulada a lo largo del 2020 es del 30,9%, es decir, más de 17 p. p por debajo de la que se registró en noviembre del 2019, cuando llegó al 48,3%. Fuente: INDEC.

2. Préstamos al consumo

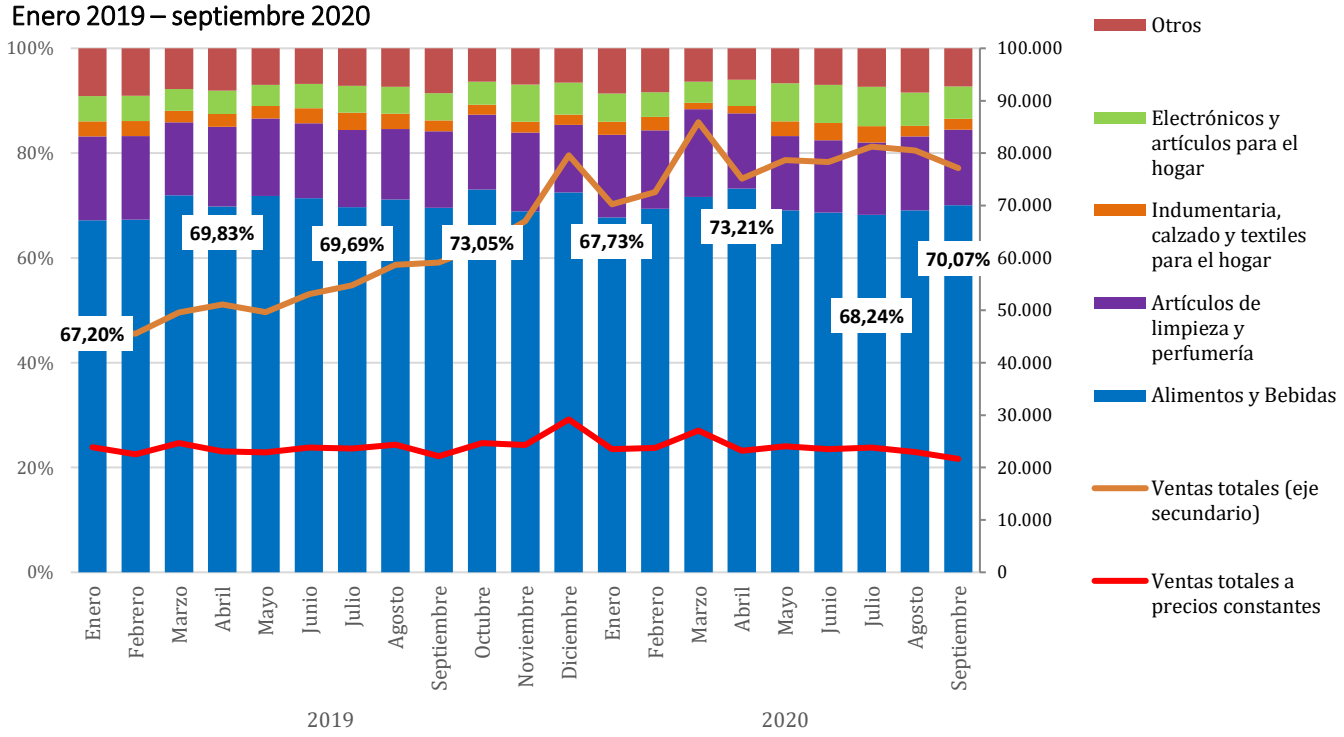
La línea de préstamos destinados al consumo registró una recuperación en los meses de octubre y noviembre luego del leve descenso que se identificó en el mes de septiembre (0,3%), en términos reales, experimentando una variación mensual de 1,1% y 2,3%, respectivamente. Dentro de este grupo, la financiación con tarjetas de crédito continuó aumentando su participación sobre el total de dichos préstamos, que se da ininterrumpidamente desde el mes de junio, en detrimento de los préstamos personales. De esta forma, para el mes de octubre se registró una participación del 63,8% y del 64,3% en noviembre.

De los dos meses que se consideran en el presente informe, en noviembre no solo se registró la mayor participación de las tarjetas de crédito dentro del total de los préstamos destinados al consumo, sino que además se experimentó la mayor variación mensual del bimestre en cuestión de las líneas de financiamiento asociadas al consumo impulsadas por las compras con tarjetas de crédito, siendo la misma del 3.9% en términos reales. Según se explica en el Informe Monetario Mensual de noviembre[8] que publicó la autoridad monetaria, este repunte es explicado parcialmente por las reaperturas de comercios en la medida que las restricciones sanitarias se van flexibilizando. También incidió positivamente en el desempeño de las tarjetas de crédito el dinamismo presentado por las financiaciones con "Ahora 12", en particular los primeros días de noviembre mostraron una suba del consumo asociada al evento "Cyber Monday". Por su parte, los créditos personales mostraron una expansión nominal de 2,7%, aunque en términos reales implicó una caída de 0,4%.

[8] Informe Monetario Mensual – Noviembre 2020, BCRA.

3. Ventas en Supermercados

Gráfico Nº2
Participación porcentual de distintos rubros en el total de ventas en supermercados.
Ventas totales a precios corrientes y precios constantes (en millones de pesos).
Enero 2019 – septiembre 2020

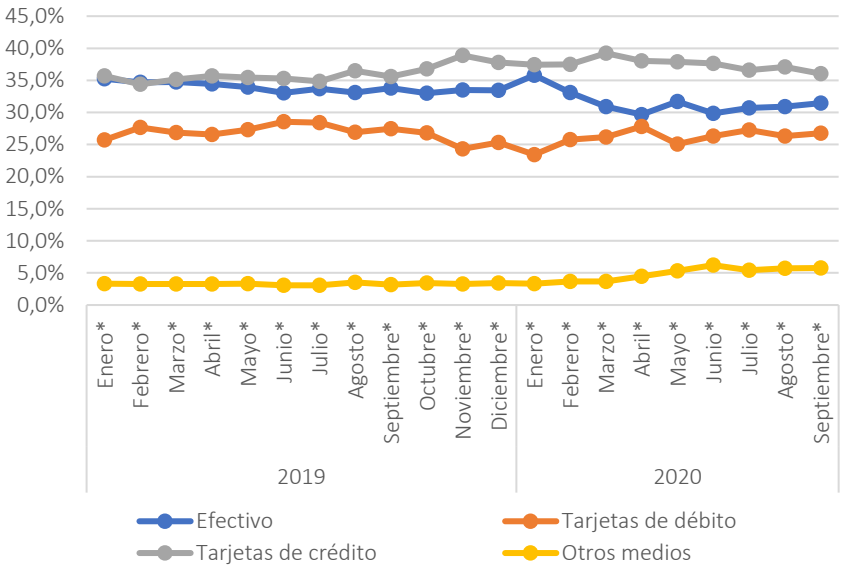


Fuente: Elaboración CESO en base a Encuesta de Supermercados y Autoservicios Mayoristas, INDEC.

En cuanto a los medios de pago utilizados, el efectivo fue el único que vio incrementar su participación en el total de ventas durante todo el III Trimestre del 2020. De hecho, septiembre fue el cuarto mes de incremento consecutivo de su contribución. El efectivo y las tarjetas de débito ganaron participación en detrimento de la utilización de las tarjetas de crédito y otros medios de pago en el mes de julio. Es importante mencionar que en dicho mes se registró la primera caída en la participación de “otros medios” desde el mes de febrero. En el mes de agosto, la situación se revirtió para “otros medios” y “tarjetas de crédito” que, junto con “efectivo” experimentaron incrementos en su participación como medios de pago con respecto a las ventas totales, en detrimento de las “tarjetas de débito”.

Cabe destacar que el incremento de la contribución de las tarjetas de crédito fue la única que se registró desde el mes de marzo, momento desde el cual solo se habían registrado contracciones en su participación. Finalmente, en el mes de septiembre el retroceso de las tarjetas de crédito, a pesar de la leve mejoría que presentaron en el mes anterior, explicó el avance del efectivo y otros medios, y la recuperación de las tarjetas de débito en la participación de las ventas totales.

Gráfico Nº3
Participación porcentual de medios de pago en el total de ventas en supermercados
Enero 2019 – septiembre 2020



Fuente: elaboración CESO en base a INDEC

En cuanto a los canales de venta, a partir de julio y durante todo el III Trimestre del 2020 se registró una recuperación de Salón de Ventas[9], el cual desde el mes de marzo venía registrando continuas caídas en su participación sobre el total de ventas. Obviamente, dicho incremento se dio a costa de la contribución del canal online[10], el cual venía mejorando su performance desde el mismo mes en el que comenzó el declive de las compras realizadas en salón de ventas. A pesar de las caídas y aumentos que pueda haber en uno u otro canal, la participación de salón de ventas es indiscutiblemente mayor que el online (el primero supera el 90% de la participación en las compras).

[9] Son aquellas compras realizadas por parte de los consumidores en forma presencial en el salón comercial.
[10] Son aquellas ventas concretadas a través de internet y telefónicamente.

SUSCRIPCIONES

RECIBÍ TODOS NUESTROS INFORMES COMPLETOS

ACTUALIZACIÓN MENSUAL DE LAS PRINCIPALES VARIABLES SOCIOECONÓMICAS - INFORMES ESPECIALES EXCLUSIVOS PARA SUSCRIPTORES Y SUSCRIPTORAS

DÓLAR E INFLACIÓN EN LA CORONACRISIS

¿SE PUEDE CONTINUAR EMITIENDO?

INFORME MENSUAL - JUNIO 2020

PRECIOS DE ALQUILERES EN CABA

WWW.CESO.COM.AR / INFOCESO@GMAIL.COM

ESCRIBINOS A:

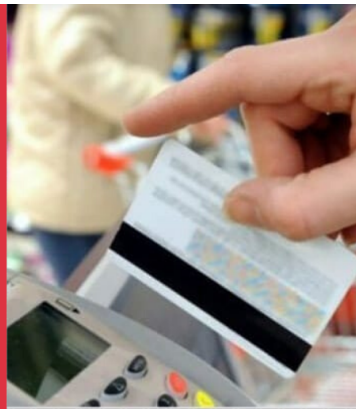
INFOCESO@GMAIL.COM

INFORME BIMESTRAL - FEBRERO 2020

FINANCIAMIENTO DE LOS HOGARES

EVOLUCIÓN DE INDICADORES

WWW.CESO.COM.AR / INFOCESO@GMAIL.COM



ECONOMÍA SOCIAL Y POPULAR

REGULACIÓN PARA EL SECTOR

EN ESTE INFORME:

AFIP: PRESENTACIÓN LIBRO IVA DIGITAL

RESOLUCIÓN 4597/2019

ceso incuba

Financiamiento de los Hogares

Evolución de Indicadores

DICIEMBRE 2020

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR
Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR
Miguel Cichowolski

CONTENIDOS DE ESTE INFORME
Coordina Área de Economía Popular y Trabajo
Lorena Putero
Contenidos
Sofía Costas

Integran el CESO:

Agustín Crivelli, Andrés Vera, Augusto Prato, Cecilia Olivera, Cecilia Wilhelm, Cristian Andrés Nieto, Cristián Berardi, Eric Delgado, Estefanía Manau, Fabio Agueci, Fabio Carboni, Facundo Pesce, Federico Castelli, Felipe Etcheverry, Gaspar Herrero, Laura Sformo, Lisandro Mondino, Lorena Putero, Mahuén Gallo, Mara Pedrazzoli, María Alejandra Martínez Fernández, María Belén Basile, María Celina Calore, María Laura Iribas, Maximiliano Uller, Miriam Juaiek , Nicolás Gutman, Nicolás Pertierra, Nicolás Zeolla, Rodrigo López, Tomás Castagnino, Virginia Brunengo, Yamila Steg