INFORME BIMESTRAL - FEBRERO 2020

FINANCIAMIENTO DE LOS HOGARES

EVOLUCIÓN DE INDICADORES

- Introducción
- Destacados prensa
- Tasas de interés
- Endeudamiento de las familias
- Préstamos al consumo
- Ventas en supermercados por rubro

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

Introducción

El endeudamiento de las familias durante las ultimas décadas se ha centrado en el crédito al consumo fuertemente con el uso de las tarjetas de crédito. Esto también se vio en el creciente uso de las mismas en los supermercados, ademas en los últimos 4 años donde se registra una caída del consumo de electrodomésticos y un aumento del consumo de alimentos y bebidas. Es decir que parte de consumo de alimentos se realiza con tarjeta de crédito, las cuales, terminaron el 2019, con una tasa de interés del 76% promedio, la más elevada de los últimos 17 años (también, costos de créditos personales del 72% y una tasa de interés de referencia del 61%). La tasa de refinanciamiento de saldos se encuentra por encima del 100%. Así las familias que financian sus consumo entran en una espiral negativa de perdida de ingresos, ya que quienes necesitan financiar parte de su consumo se enfrentan a altas tasas que incrementan su deuda y si en ese camino deben refinanciar parte del saldo la deuda vuelve a incrementarse y así entran en una espiral de la cual a veces no logran salir, pagando varias veces el monto solicitado. Ante estos datos toma relevancia la necesidad de limitar la tasa de interés que se le permite a los cobrar a los bancos como lo hace la nueva regulación del BCRA a partir de febrero.

Destacados Prensa

- Las deudas de los hogares representaron, en promedio, tres ingresos mensuales[1] a septiembre de 2019.
- Tarjetas de crédito: Más del 80% del total de entidades cobra tasas de interés anuales por refinanciación de saldos de consumo superiores al 100%. Las tasas superiores al 200%, se siguen registrando en entidades no financieras, y representan más del 30% del total de entidades.
- Las cinco entidades que cobran la tasa de refinanciación más elevada: Tarjeta SU Crédito 291%: Tarjeta Plena 277%; CMR Falabella 262%, Tarjeta Maxiultra 253% y Tarjeta Credicash 252%.
- Préstamos personales: Más del 85% de las entidades ofrecen préstamos personales con un costo financiero efectivo total máximo con impuestos (CFET) superior al 100%, y un 30% los hace con tasas superiores al 200% anual.
- Cada vez son más las compañías que cobran un CFET superior a los 300 puntos anuales; esta proporción se ha casi triplicado en el último trimestre del año, pasando de ser el 6% en septiembre'19 al 16% en diciembre.

[1] Este indicador de endeudamiento surge del cociente entre los préstamos otorgados a las familias (hipotecarios, prendarios y al consumo) y la masa salarial formal, neta de aportes y contribuciones.

- Las 3 primeras entidades con mayor tasa de interés son: Crédito regional compañía financiera 498%, Montemar CIA Financiera 429%, Compañía Argentina Financiera (Efectivo SI) 388%.
- En diciembre'19 han decidido pagar con tarjeta de crédito casi el 40% de las compras realizadas en supermercados (desde dic'17, esta herramienta ha ganado 2 puntos porcentuales frente al pago en efectivo).

FINANCIAMIENTO DE LOS HOGARES

EVOLUCIÓN DE INDICADORES

(Datos IV Trimestre 2019)

1. Tasas de interés

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

Desde octubre de 2019, el valor de la tasa de interés de referencia, definida por las Letras de Liquidación del Banco Central, refllejó un cambio disruptivo en su evolución: descensos mensuales y sostenidos.

En línea, el valor de la tasa promedio que registraron las entidades financieras en los préstamos al consumo, también comenzaron a reflejar disminuciones (bien marcados respecto a septiembre'19 en el caso de los préstamos personales, y de una manera más morigerada a partir de diciembre'19 en el costo promedio por financiación con de tarjetas de crédito). Sin embargo, cerró el 2019 registrando dichas tasas entre los valores más elevados del año: **la tasa de los préstamos personales promedió en diciembre'19 el 72%**, es decir, el cuarto valor más alto después del máximo histórico[2] registrado en el septiembre con 77 puntos porcentuales (pp). Y por otra parte, la tasa de interés cobrada por la financiación de compras realizadas con **tarjetas de crédito** se ubicó en diciembre'19 en **76 puntos**, convirtiéndose así en el **valor más alto de toda la gestión Cambiemos** e inclusive, en la más elevada **de los últimos 17 años.**

El costo promedio de los préstamos personales ha reflejado en diciembre'19 un descenso por tercer mes consecutivo (en octubre disminuyó 1pp, y en noviembre 2 puntos y en diciembre 4pp).

De esta manera, 2019 cerró con una tasa del 72% y continuó gravitando entre los valores más altos, con 12pp adicionales respecto a la registrada en diciembre'18 (64%).

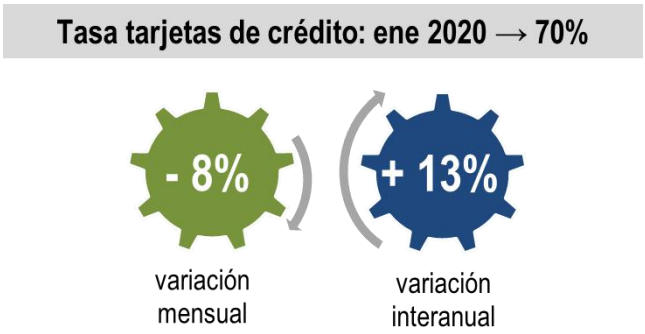
El 2020, con cambio de gestión de por medio, continuó la inercia del descenso y los préstamos personales reflejaron una contracción de su costo, promediando una tasa del 69%, la cual si bien aún está 8 puntos por encima del valor de diciembre'19, todo indica que el cambio de rumbo de la política monetaria continuará

[2] Si se observa la evolución desde enero/2002.

descomprimiendo el costo de este instrumento de financiación.

Aunque desde octubre'19 viene descendiendo el valor de tasa de interés promedio de préstamos personales, en diciembre'19 fue el cuarto valor más elevado que se ha registrado en los últimos 17 años.

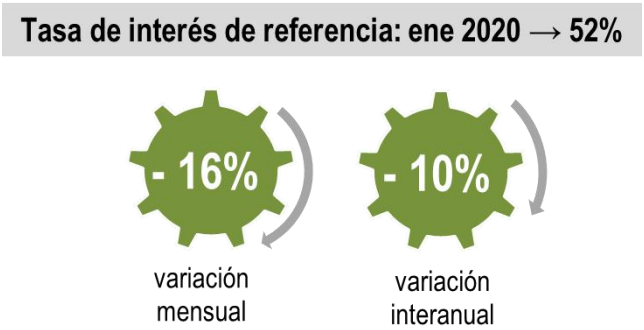
Respecto a la tasa de interés promedio que cobran las entidades financieras por la financiación con tarjetas de crédito, los últimos meses de 2019 continuaron con la tendencia al alza, cerrando el año con un aumento acumulado anual de 15 puntos (**76% dic'19** versus 61% dic'18). Siendo, de esta manera, **el valor histórico más elevado de los últimos 17 años**. Bien podría resumir entonces, **el asfixiante nivel de tasa de interés que ha caracterizado a la gestión Cambiemos**, en perjuicio de la financiación del consumo de las familias.



Por otra parte, 2020 comenzó reflejando un disminución abrupta de 6 puntos porcentuales con una tasa del 70%, la cual, si bien aún continúa registrando uno de los valores más altos de la serie, parece finalmente comenzar a descomprimir este instrumento financiero tan necesario y requerido por los hogares para llevar adelante su nivel de consumo.

En diciembre'19, la tasa de interés de tarjetas de crédito alcanzó con 76 puntos el valor máximo registrado desde 2002. En enero 2020, se observa un cambio disruptivo en la tendencia de los últimos 4 años y disminuye 6 pp.

La tasa de las Letras de Liquidez (LELIQ) del BCRA



Como se ha mencionado en el informe anterior[3] la tasa de las Letras de Liquidez del BCRA (hoy la tasa de interés de política monetaria) es **aquella tasa de referencia** del mercado fianciero.

Hecha esta aclaración, **la tasa de interés de las Leliq** se ubicó en diciembre'19 en torno a los **61 puntos** (22 puntos menos que el máximo de 84% registrado en septiembre'19), un comportamiento que desde octubre se ha mostrado como disruptivo en el contexto del

[3] Ver informe de Economía Popular y Trabajo: Financiamiento de los Hogares. Evolución de Indicadores – Noviembre 2019.

curso que la política monetaria venía desarrollando a lo largo de la gestión de Cambiemos.

El **2020** comenzó con un nuevo piso para la tasa de interés de referencia del 50%[4], establecido por el Directorio del BCRA, en un contexto de avances del Acuerdo Económico y Social y en el Acuerdo de Precios Cuidados, con el objetivo de desacelerar el crecimiento de stock de Leliq y aliviar el peso de las tasas para instrumentos financieros disponibles para "relajar las condiciones crediticias y estimular la actividad económica personas y empresas"[5]. De esta manera, **el primer mes del año alcanzó una tasa de referencia del 52%, 10 pp menos que el valor registrado en diciembre.**

1.2. Una Mirada sobre Entidades Financieras y No Financieras

Tarjetas de Crédito

De un total de 177 entidades observadas a diciembre[6]:

- El 77% corresponde a empresas no financieras, y el restante a entidades financieras.
- Poco más del 80% del total de entidades cobra tasas de interés anuales por refinanciación de saldos de consumo superiores al 100%, siendo la mayoría de esas entidades empresas no financieras.
- Las tasas más elevadas, es decir, superiores al 200%, se siguen registrando en entidades no financieras, y representan más del 30% del total de entidades.

  A este grupo se han sumado durante el último trimestre de año, 25 compañías no financieras más, la cuales en septiembre'19 reflejaban tasas por refinanciar saldos de compras superiores al 100% pero inferiores a los 200 puntos.

- En promedio, las tasas de las tarjetas de crédito en dic'19 se han incrementado 16 puntos porcentuales respecto de sep'19, con máximos que superan los 70 puntos de diferencia, como ser TARJETAS DEL MAR S.A., que pasó de registrar una tasa de interés máxima de 150% en septiembre a una de 233% en

[4] Incluso, a la fecha de cierre del presente informe, en febrero'2020 el nuevo piso de la tasa de interés de Leliq establecida por el Directorio del BCRA fue del 40% nominal anual.

[5] Palabras textuales del presidente del Banco Central de la República Argentina, Miguel Pesce, en comunicado del 16/01/2020.

[6] Se seleccionaron sólo las entidades cuyos valores de la tasa efectiva anual máxima de interés compensatorio por financiación de saldos, correspondan a alguno de los meses comprendidos en el período septiembre/2019-diciembre/2019. Fuente: Régimen Informativo de Transparencia del BCRA bajado al 29/12/2019.

diciembre (Dentro de este grupo de entidades también se encuentran TARJETA NARANJA S.A., TDF. .S.A, LOCRED S.A. Y CREDIFIAR S.A.).

	Descripción de Entidad	Tarjeta	Entidad	%
1	VALLE FERTIL S.A	TARJETA SUCREDITO	NF	291
2	EMCO San Luis S.A	TARJETA PLENA	NF	277
3	CMR FALABELLA S.A	CMR FALABELLA	NF	262
4	CUMAR S.A	TARJETA MAXI ULTRA	NF	253
5	CASTILLO S.A.C.I.F.I.A	TARJETA CREDICASH	NF	252
6	CARTASUR CARDS S.A	TARJETA CARTASUR CABAL	NF	241
7	FERTIL FINANZAS S.A	TARJETA FERTIL	NF	241
8	ITALCRED S.A	ITALCRED	NF	241
9	VYC S.R.L.	TARJETA VYCARD	NF	240
10	CENTRO CARD S.A	TARJETA DE CREDITO	NF	240
11	GRUPO SUIPACHA SRL	CANCILLER	NF	240
12	TARJETA TITANIO S.A	TARJETA TITANIO	NF	240
13	JUCARD JUNIN S.R.L.	JUCARD JUNIN SRL	NF	240
14	FIDEN S.A	TARJETA MASTERCARD GARBARINO INT.	NF	240

Préstamos personales

De un total de 50 entidades que han declarado observadas[7]:

- El 90% corresponde a entidades financieras, y el restante a no financieras.
- Poco más del 85% de las entidades ofrecen préstamos personales con un costo financiero efectivo total máximo con impuestos (CFET) superior al 100%, y un 30% los hace con tasas superiores al 200% anual.
- Por otra parte, cada vez son más las compañías que cobran un CFET superior a los 300 puntos anuales; esta proporción se ha casi triplicado en el último trimestre del año, pasando de ser el 6% en septiembre'19 al 16% en diciembre.

[7] Se seleccionaron sólo las entidades cuyos valores del costo financiero efectivo total máximo con impuestos, correspondan a alguno de los meses comprendidos en el período septiembre/2019-diciembre/2019. Fuente: Régimen Informativo de Transparencia del BCRA bajado al 29/12/2019.

	Descripción de Entidad	Entidad	%
1	CREDITO REGIONAL CÑÍA FINANCIERA S.A	F	498
2	MONTEMAR CÑÍA FINANCIERA S.A	F	429
3	CÑÍA FINANCIERA ARGENTINA S.A (EFECTIVO SÍ)	F	388
4	CORDIAL CÑÍA FINANCIERA S.A	F	378
5	CENTRO CARD S.A	NF	376
6	TARJETA NARANJA S.A	NF	322
7	BANCO COLUMBIA S.A	F	321
8	BANCO DE COMERCIO S.A	F	316

2. Endeudamiento de las Familias

- Observando los datos disponibles del BCRA, la deuda de las familias en relación a la cantidad de ingresos mensuales, no ha reflejado variaciones importantes respecto de marzo'19[8]: esta relación indicó que en septiembre'19, las deudas de los hogares representó, en promedio, tres ingresos mensuales[9].

  Para poner en perspectiva, este valor está cercano al promedio registrado desde 2016 (3,1); asimismo, en el período 2011-2015 promedió el valor 2,8 y en 2006-2010, 2,6[10].
- Por otra parte, la morosidad reflejada en el período marzo-septiembre ha morigerado e incluso disminuido levemente desde junio.

3. Préstamos al Consumo

Los préstamos al sector privado, y especialmente aquellos destinados al consumo, han reflejado en últimos meses de 2019 un incremento impulsado sobre todo por el aumento de la financiación con tarjetas de crédito.

El dinamismo de este instrumento financiero reflejó una suba nominal mensual del 12% en noviembre (la máxima registrada en 2019), y del 5% en diciembre. Esto significó una variación acumulada del año equivalente al 48%.

[8] Último valor disponible anterior, proveniente de la series del Informe de Estabilidad Financiera del BCRA.

[9] Este indicador de endeudamiento surge del cociente entre los préstamos otorgados a las familias (hipotecarios, prendarios y al consumo) y la masa salarial formal, neta de aportes y contribuciones.

[10] Para profundizar sobre la evolución desde 2007 del endeudamiento de las familias con préstamos al consumo, ver informe de Economía Popular y Trabajo: Financiamiento de los Hogares. Evolución de Indicadores – Noviembre 2019.

Según información del BCRA[11], esta situación se debió principalmente por una desaceleración en el ritmo de caída de los salarios reales de las familias, lo que se reflejó en una leve mejoría del nivel de actividad comercial, que hizo aumentar la utilización de esta línea de financiación. Asimismo, otro factor que contribuyó al incremento de esta herramienta, es la disminución de las tasas que el Programa Ahora 12 ha reflejado desde junio de este año, y la ampliación en términos de días de vigencia y rubros alcanzados.

A enero 2020,esta tendencia continúa aunque de manera morigerada (disminuyó un 3% versus dic'19).

Por otra parte, en 2019 los préstamos personales disminuyeron en términos nominales un 4% (dic'19 vs dic'18), y continuaron con un descenso mensual del 0,2%.

4. Ventas en Supermercados por Rubros

A través de la observación del consumo en supermercados en diciembre 2019[12] (principal canal de comercialización en nuestro país) se observa:

- En términos reales[13], las ventas totales registradas en diciembre'19 han reflejado un aumento mensual de 19pp, impulsado principalmente por el rubro Bebidas y por Indumentaria, calzado y textiles para el hogar.
- Por su parte, desde diciembre'18, el total de ventas en supermercados se ha contraído un 5%, también en términos reales, reflejando la mayor caída en el rubro Indumentaria, calzado y textiles para el hogar (-18%) y Alimentos y Bebidas (-10%).
- Si se realiza la misma mirada pero desde dic'17, las ventas de todos los rubros disminuye. Los descensos más importantes se registran en Electrónicos y artículos para el hogar (-29%), en Indumentaria, calzado y textiles para el hogar y Otros (ambos con contracción de 24%). **Por su evidente inelasticidad, Alimentos y Bebidas también desciende pero en menor proporción**: **- 6%.**

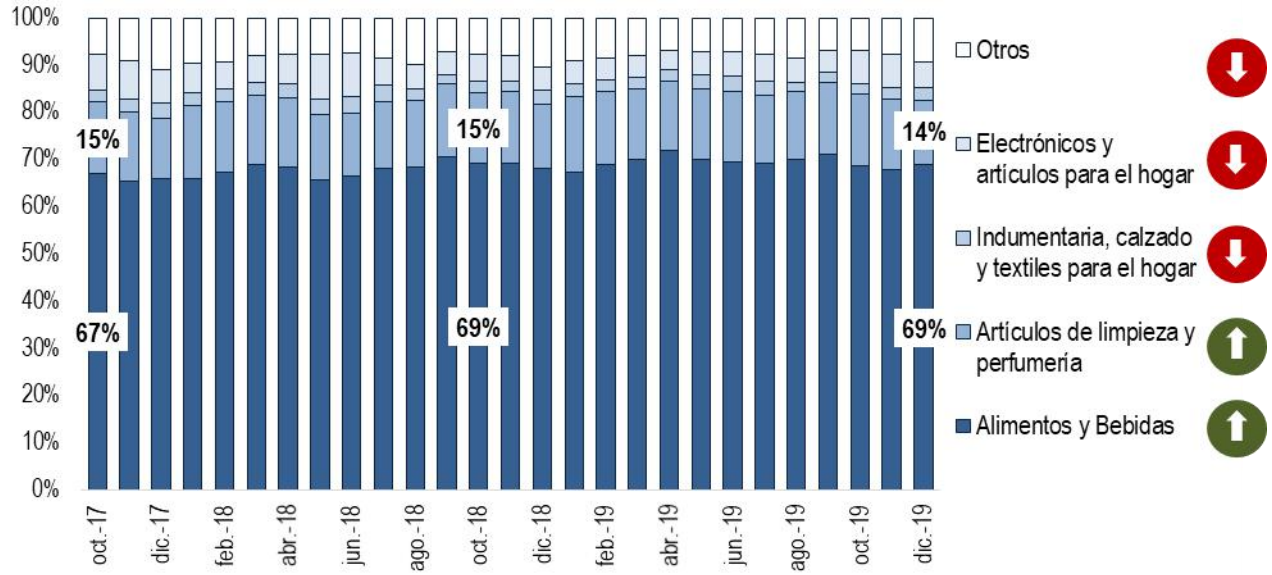
[11] Informe Monetario Mensual BCRA. Noviembre 2019.

[12] Fuente: Encuesta de Supermercados INDEC.

[13] Variables deflactadas por IPC INDEC con cobertura Nacional.

Gráfico Nº1

Participación porcentual de los distintos rubros en el total de ventas en supermercados diciembre 2017 – diciembre 2019



Fuente: Elaboración CESO en base a datos del BCRA y Encuesta de Supermercados INDEC.

- En línea con lo explicado anteriormente, al ver **la evolución de la participación porcentual de los rubros** en el total de las ventas de este canal de comercialización **desde diciembre'17**, **Alimentos y Bebidas es el rubro** que, no sólo mantiene su participación durante los dos últimos años, sino que **aumenta su peso porcentual** en 3 puntos frente al resto (Ver gráfico N°1). El rubro que también mejora su participación durante los dos años observados es Artículos de limpieza y perfumería, aunque lo hace en una proporción mucho menor (0,5 puntos).
- Respecto a la financiación, se observa que los hogares **en diciembre'19 han decidido pagar con tarjeta de crédito casi el 40% de las compras realizadas en supermercados (desde diciembre'17, esta herramienta ha ganado 2 puntos porcentuales frente al pago en efectivo).**

Financiamiento de los Hogares

FEBRERO 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
Laura Sformo

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