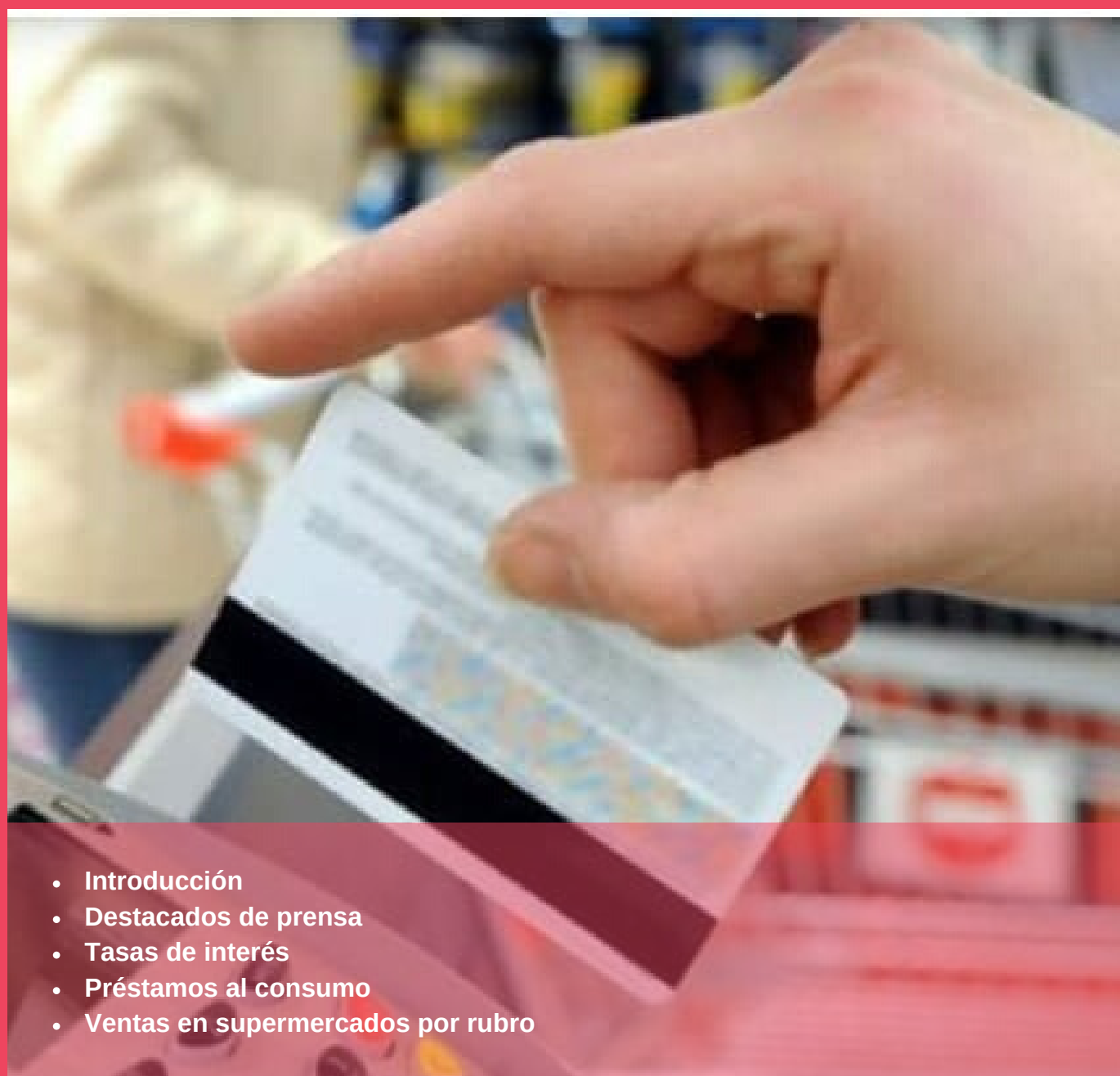


INFORME BIMESTRAL - MAYO 2020

FINANCIAMIENTO DE LOS HOGARES

EVOLUCIÓN DE INDICADORES



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



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

Introducción

En el primer trimestre del año, las tasas de las distintas líneas de préstamos al consumo se mostraron a la baja, de la mano de la política monetaria orientada a impulsar la disminución de la tasa de interés de referencia, para atender las necesidades crediticias de los hogares; se establecieron máximos para las tasas de estos instrumentos, tanto para las entidades financieras como no financieras. A la luz de los hechos, el costo del financiamiento de los hogares ha mostrado un cambio disruptivo tras la regulación de la nueva gestión, transformándose en una preocupación estatal.

Las tasas de interés registran reducciones superiores al 60%. Sin embargo, la tasa de interés promedio de tarjetas de crédito se encuentra en el 60% y la tasa de refinanciamiento en el 99%, lo que constituye aún altos costos.

Es de destacar que en paralelo, la tasa promedio de un plazo fijo a 30 días es de 28%¹, constituyendo una pérdida de poder adquisitivo. La opción más rentable en tema plazos fijos son aquellos que se actualizan por CER pero el periodo mínimo es de 120 días.

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, alcanza los 40 puntos de distancia en promedio.

Lo planteado constituye un problema económico donde las familias con capacidad de ahorro pierden poder adquisitivo con estas herramientas, por lo cual buscan refugiarse en el dólar, y en el otro extremo, las familias con necesidad de financiamiento tienen altos costos para lograrlo. Es de destacar, que en este contexto sigue aumentando la participación de pago con tarjeta de crédito en supermercados lo que muestra que el costo es sobre consumos corrientes.

Lo descrito es un problema de ingresos de las familias, pero también un problema en la economía argentina, lo que implica que si bien se registran mejoras ante las regulaciones al sector aún es necesario seguir pensando cómo trabajar estas complejidades.

¹ Tipo: Plazo fijo a 30 días, monto mínimo \$100.000, sin posibilidad de precancelarlo. Fuente BCRA

Destacados Prensa

- En el marco del aislamiento social, preventivo y obligatorio producto de la pandemia por COVID-19, el BCRA dispuso una batería de medidas que estuvieron especialmente enfocadas en morigerar el impacto que la cuarentena está causando en el nivel de actividad y en consecuencia en los ingresos de las familias.
- En este contexto, las tasas por refinanciamiento de saldos de las tarjetas de crédito disminuyeron notablemente en la mayoría de las entidades bancarias y no bancarias, con bajas que superan el 60% desde diciembre'19 a esta parte. La tasa promedio paso a ubicarse en 99%, cuando en dic'19 era del 163%.
- El costo efectivo anual máximo que se cobra por préstamos personales ha disminuido en más de la mitad de las entidades que han informado sus tasas a marzo'20.
- Los préstamos al consumo continuaron con su trayectoria ascendente en marzo'20, destacándose el incremento paulatino de las financiaciones con tarjetas de crédito frente a los préstamos personales.
- En referencia a los medios de pago de las compras en supermercados, la financiación con tarjeta de crédito siguió ganando terreno en detrimento del pago con tarjeta débito y efectivo, recordando que este endeudamiento se produce para comprar especialmente Alimentos y bebidas (69%).

FINANCIAMIENTO DE LOS HOGARES

EVOLUCIÓN DE INDICADORES

(Datos I Trimestre 2020)

1. Tasas de interés

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

El primer trimestre del año reflejó en las tasas de interés bajo análisis trayectorias descendentes, explicadas en parte por las políticas económicas que el BCRA viene llevando a cabo, orientadas a reactivar el acceso al crédito de los hogares y así contribuir a estimular la economía. Al mismo tiempo, a partir de marzo, comenzó a operar un paquete de medidas en respuesta a la pandemia del llamado coronavirus (COVID-19), el cual ha puesto el foco en morigerar el impacto que el aislamiento social, preventivo y obligatorio, provoca en los distintos sectores productivos, y en consecuencia, en los ingresos de los hogares.

De esta manera, en marzo'20 la tasa de interés de referencia del mercado reflejó una contracción de 22 puntos porcentuales (p.p.) desde diciembre'19, y en la misma línea le siguieron las tasas activas promedio de préstamos al consumo: préstamos personales, con un retroceso de 12 p.p., y aquellas por financiación con tarjetas de crédito (-17 p.p.).

La tasa de interés promedio que cobran las entidades financieras por las compras realizadas con tarjetas de crédito ha registrado una baja paulatina desde principio de año (6 p.p. promedio mensuales), reflejando en marzo una contracción de 9 p.p.; de esta manera, con una tasa nominal anual del 59%, roza los niveles alcanzados en diciembre'18².



² En términos porcentuales, una disminución mensual tan agresiva sólo se había registrado en noviembre'03, cuando se contrajo de 37 puntos a 31 (-13%).

Esta disminución, como ya se ha mencionado, se encuentra enmarcada dentro de un contexto donde la autoridad monetaria reduce poco a poco la presión sobre el costo de financiamiento de los créditos al consumo, alineando la trayectoria de dicha tasa con la tasa de interés de referencia.

Asimismo, el BCRA ha adoptado una batería de medidas específicas que otorga facilidades en la financiación con tarjetas de crédito, con el objeto de alivianar el peso que los hogares están afrontando, producto de la reducción de ingresos por el congelamiento del nivel de actividad, dado el aislamiento social preventivo y obligatorio por la pandemia. Estas han sido tomadas en marzo y abril, pero influyen en mayor medida en el mes de abril y consistieron en:

- La reducción de la tasa nominal anual por interés compensatorio máxima que las entidades financieras pueden percibir por los saldos financiados en tarjetas de crédito al 43% (en la primera parte de marzo esta la tasa fue del 55%, luego había bajado al 49% y finalmente a partir del 13 de abril llegó al 43%, con la eliminación de intereses punitivos).

La circular del BCRA³ aclara también que “las entidades del sistema financiero deberán refinanciar en forma automática los saldos impagos de tarjetas de crédito a un año de plazo con 3 meses de gracia, 9 cuotas mensuales, iguales y consecutivas” y que “los clientes que opten por no pagar el total del vencimiento no deberán realizar trámites para acceder a este beneficio”.

- El traslado al 13 de abril, sin generar intereses resarcitorios, del vencimiento de los resúmenes de las tarjetas de crédito operados entre el 20 de marzo y el 12 de abril.
- La extensión del programa Ahora 12 por 3 meses, hasta el 30 de junio, y la incorporación al mismo de nuevos rubros, como alimentos y medicamentos, además de compras online en cuotas fijas⁴.

La tasa activa promedio de los préstamos personales ha alcanzado en marzo 2020, con 60 puntos, el valor más bajo de los últimos 18 meses.

Desde comienzo del año viene registrando bajas escalonadas de 3 p.p. en enero, 8 p.p. en febrero y 12 p.p. en marzo, respondiendo al estímulo de baja de tasas generalizadas para abaratar el acceso al crédito por parte de las familias.

Tasa préstamos personales: mar 2020 → 60%



³ Comunicado A6964.

⁴ Para más información, ver Informe Monetario Mensual BCRA – marzo 2020.

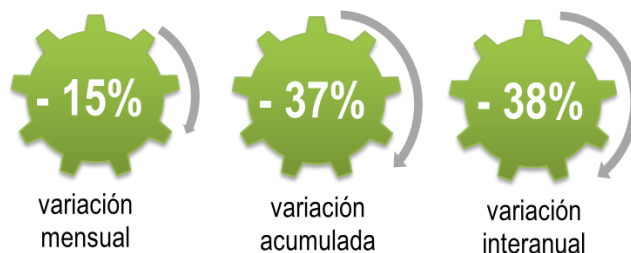
La tasa de las Letras de Liquidez (LELIQ) del BCRA

La tasa de interés de referencia bajo la órbita del BCRA, rozó el **39%** y de esta manera cerró el primer trimestre del año con el valor más bajo desde mayo'18. El comportamiento a la baja reflejó la conducta que venía teniendo por sexto mes consecutivo, aunque, producto de la política monetaria de la nueva gestión, lo hizo a niveles

muchos más agresivos desde enero'20, con disminuciones mensuales promedio de 7 puntos porcentuales.

Dado que esta tasa es la que rige el mercado, la autoridad monetaria se enfoca en intensificar mes a mes esta medida, sosteniendo su nivel de forma tal que promueva el ahorro en pesos y que al mismo tiempo recomponga la situación crediticia de los hogares y las empresas a través de la reactivación del crédito, en el marco de medidas orientadas a consolidar la baja de la inflación y estimular el nivel de actividad económica.

Tasa de interés de referencia: mar 2020 → 39%



1.2. Una Mirada sobre Entidades Financieras y No Financieras

Tarjetas de Crédito

La autoridad monetaria en febrero'20 impulsó una fuerte baja de las tasas de financiamiento de las tarjetas de créditos, cobradas tanto por entidades financieras como no financieras. En sus comunicados⁵, el BCRA dispuso “dejar sin efecto decisiones de la gestión anterior que modificaban la base de cálculo de la tasa y la elevaban considerablemente. A partir de ahora, la tasa de interés de estas tarjetas no podrá superar el 25% del promedio de la tasa de créditos personales de las entidades financieras, excluyendo a las tasas de los proveedores no financieros de créditos”.

Y esto efectivamente se hizo notar, pues de las 126 entidades que han informado modificaciones durante el primer trimestre del año en las tasas máximas que cobran por refinanciamiento de saldos por compras realizadas con tarjetas de crédito⁶, se observa que **el 72% han reflejado disminuciones, registrándose los mayores descensos en compañías financieras**. Estas caídas representan en algunos casos más del 60%

⁵ Comunicados BCRA: A6911 y A6912.

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 enero-marzo 2020. Fuente: Régimen Informativo de Transparencia del BCRA, al 30/03/2019.

respecto de la tasa que venían cobrando al cierre del año anterior: es la situación de CORDIAL COMPAÑÍA FINANCIERA ARGENTINA (TARJETA WALMART), que reflejó un descenso equivalente a un 66% (pasó de una tasa de 184% en dic'19 a 62% en marzo), le siguen BANCO MACRO y BANCO SUPERVIELLE, con una contracción del 61%.

Si se contemplan todas las entidades que han registrado las disminuciones más agresivas de sus tasas (por ejemplo, contracciones superiores al 60%), esta medida alcanza al 11% de titulares de tarjetas de créditos de todo el sistema financiero.

Por otra parte, del total de entidades que reflejaron variaciones en el primer trimestre de 2020, el 88% corresponde a empresas no financieras, y el restante a entidades financieras.

Asimismo, el 40% de las entidades sigue cobrando tasas de refinanciamiento de saldos superiores al 100% (pero la cantidad de entidades se redujo considerablemente, a diciembre'19 el 80% de las mismas superaba ese umbral).

Por otra parte, a marzo'20, sólo el 2% de las entidades cobran tasas superiores al 200% y siguen siendo todas entidades no financieras (a dic'19 era casi el 30% las compañías por encima de ese valor):

Entidades con tasa de refinanciamiento de saldos superiores al 200%

	Descripción de Entidad	Tarjeta	Jurisdicción	Entidad	%
1	EMCO San Luis S.A.	TARJETAPLENA	San Luis	NF	279
2	CUMAR S.A.	TARJETA MAXI ULTRA	Mendoza	NF	253
3	GLOBAL S.R.L.	TARJETA GENIAL	Jujuy	NF	235

Un 4% del total del entidades observadas no ha reflejado variaciones desde diciembre'19 (la mayoría son entidades no financieras, entre las que se distingue a CUMAR S.A.⁷ con 253%, una de las primeras del ranking de compañías en cobrar las tasas más elevadas); asimismo, un 2% ha registrado incrementos que van desde el 3% al 35%⁸, aumentos realizados en su mayoría por entidades no financieras.

⁷ CUMAR S.A.: entidad no financiera, Mendoza.

⁸ El Banco de Formosa S.A. fue la entidad que registró un incremento del 35%, donde el último dato informado para el 2019, en el régimen de transparencia del BCRA, fue en el mes de octubre.

Al observar aquellas **entidades financieras** que cobran tasas de refinanciamiento de saldos superiores al 100%, las tarjetas de créditos emitidas por esos bancos representan poco menos del 0,30% del total del sistema financiero⁹:

Entidades financieras con tasa de refinanciamiento de saldos superiores al 100%		
Descripción de Entidad	Tasa	% de tarjetas de crédito (plásticos) respecto del total existente en el sistema financiero
1 BANCO CETELEM ARGENTINA S.A.	181	menos del 0,01%
2 BANCO DE FORMOSA S.A.	127	0,29%
		0,29%

Préstamos personales

Al igual que la tendencia de las tasas de financiamiento con tarjeta de crédito, el costo financiero total máximo de los préstamos personales, resultante de sumar a la tasa efectiva anual, el efecto de las comisiones y cargos asociados a la operación más impuestos (CFET), ha disminuido considerablemente en el primer trimestre del año (pasó de estar en niveles que promediaban un 190% a 157%).

De un total de 61 entidades que han informado su CFET en los primeros tres meses del 2020¹⁰, casi el 90% corresponde a entidades financieras, y el restante a no financieras.

La mitad de las compañías han reflejado disminuciones en el CFET que cobran por otorgar préstamos personales, y un 13% del total lo hicieron con contracciones por encima del 30% en marzo'20 versus los últimos valores informados en 2019, despuntando el caso de CREDITO REGIONAL COMPAÑIA FINANCIERA S.A. con una contracción del 70% (pasó de cobrar un CFET de casi el 500% en nov'19 a uno de 154% en marzo'20), y TARJETA NARANJA S.A., con una baja del 52% (en nov'19 cobraba 321% y en marzo'20 pasó a un CFET de 154%).

Por otra parte, poco más del 15% del total de las entidades no mostró variaciones del nivel del costo financiero máximo en el primer trimestre'20, mientras que un 5%, registró incrementos que oscilaron entre un 2% y un 16%¹¹, versus diciembre'19.

No obstante, aún sigue habiendo un 7% de entidades que cobran tasas superiores al 300%, e incluso al 400%

⁹ Fuente: BCRA, Información de Entidades Financieras, diciembre'19 (último dato disponible).

¹⁰ 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 enero-marzo 2020. Fuente: Régimen Informativo de Transparencia del BCRA, al 30/03/2019.

¹¹ BANCO SUPERVIELLE S.A., pasó de cobrar un CFET de 108% en dic'19 a 124% en mar'20.

como es el caso de MONTEMAR COMPAÑIA FINANCIERA S.A., que en marzo registró un CFET equivalente al 429%:

Entidades con costo máximo financiero total superior al 300%

Descripción de Entidad	Jurisdicción	Entidad	%	Cantidad de operaciones por préstamos personales respecto del total existente en el sistema financiero
1 MONTEMAR COMPAÑIA FINANCIERA S.A.	Mendoza	F	429	0,1%
2 CORDIAL COMPAÑIA FINANCIERA S.A.	CABA y Buenos Aires	F	378	1,3%
3 CENTRO CARD S.A.	Catamarca	NF	326	s.d.
4 COMPAÑIA FINANCIERA ARGENTINA S.A.	CABA y Buenos Aires	F	316	0,6%
				2,1%

Si se observa la cantidad de operaciones que registran por préstamos personales las cinco entidades financieras que cobran los mayores CFET, llegan a explicar poco más del 2% del total de las registradas en el sistema financiero en su conjunto, bajo este concepto¹².

2. Préstamos al Consumo

En referencia a las líneas de préstamos destinadas al consumo, continuaron en marzo 2020 con su trayectoria ascendente (+22% desde el mismo mes del año anterior). Se destaca que las financiaciones con tarjetas de crédito han ido ganando lugar frente a los préstamos personales, reflejando un incremento interanual (i.a.) del 49% de los primeros, frente a una reducción de 3% i.a. de los segundos (en marzo'19 ambos instrumentos explicaban en partes iguales el total de los créditos al consumo, mientras que en marzo'20 las tarjetas explicaron casi el 60% de esta financiación).

En términos reales, ambos instrumentos de crédito están en contracción desde junio 2018, y en lo que respecta al 2020, la trayectoria descendente no parece revertirse, especialmente para los préstamos personales, que cerraron el 2019 con una disminución del 38% anual acumulada, y en el primer trimestre del año ya reflejan una contracción acumulada del 6%.

Por su parte, las financiaciones con tarjetas de crédito cerraron 4% abajo en 2019, y, aunque en enero y febrero de 2020 se mantuvieron relativamente estables, el efecto de la cuarentena producto de la pandemia no se hizo esperar y marzo cerró con una baja de un 3%. En este aspecto, y tal como se mencionó

¹² Fuente: BCRA, Información de Entidades Financieras, diciembre'19 (último dato disponible).

anteriormente, la evolución de la línea de financiamiento con tarjeta de crédito se verá especialmente influida en el próximo mes por el paquete de medidas tomadas por el BCRA pensadas para morigerar el impacto económico de la emergencia sanitaria.

La autoridad monetaria ha expresado en distintos momentos que la situación crediticia interna aún se encuentra en niveles muy bajos, siendo importante su expansión para poder satisfacer las necesidades de los hogares tanto en el corto, como en el mediano y largo plazo.

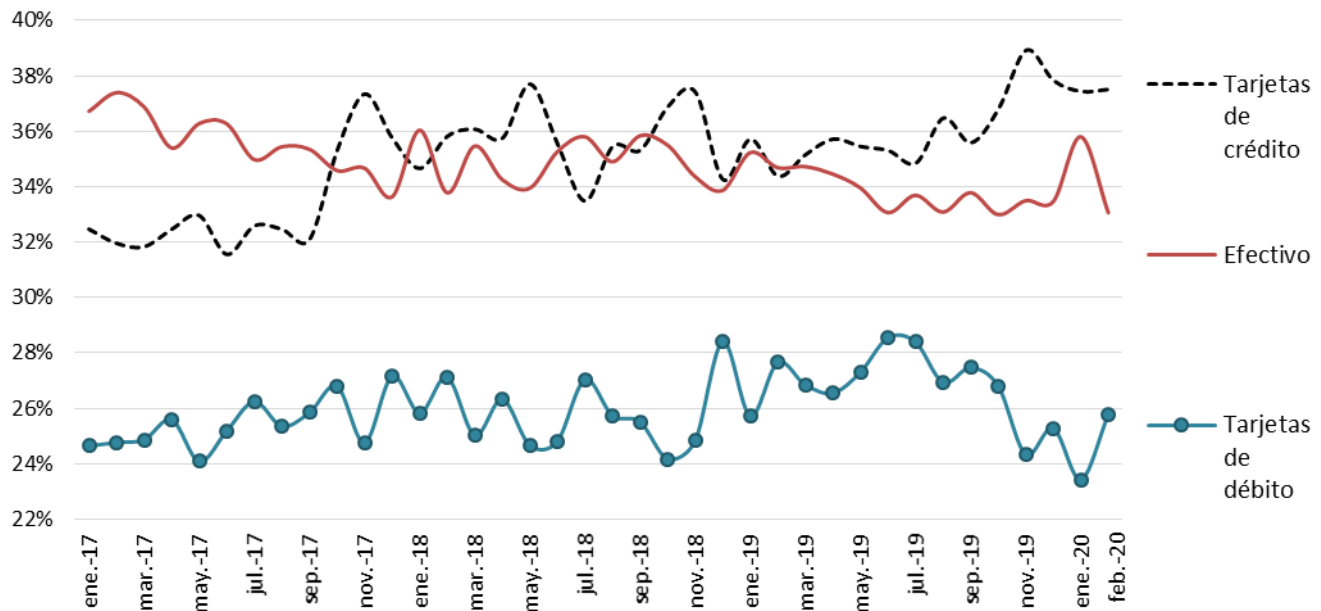
3. Ventas en Supermercados

Al cierre del primer bimestre de 2020, se observa que las ventas en supermercados se han incrementado un 63% respecto del mismo período del año anterior, donde la venta de Alimentos y bebidas representó el 69% del total de los rubros, seguido por Artículos de limpieza con un 15%. En términos generales, la participación de cada uno de los rubros en el total de ventas a febrero'20, no presentó variación respecto de la alcanzada en febrero'19.

En referencia a los medios de pago de las ventas realizadas, la financiación con tarjeta de crédito siguió ganando terreno en detrimento de las compras con tarjeta débito y efectivo: el uso de tarjetas de crédito subió 3 p.p. versus febrero del año anterior, mientras que las de débito y el efectivo disminuyeron ambas 2p.p. respetivamente). En este aspecto, es imposible no encender la alarma de la situación, dado que el endeudamiento se produce para comprar especialmente Alimentos y bebidas, rubro que, desde enero'17, es el que más ha crecido en relación al resto.

Gráfico N°1

Participación porcentual de medios de pago en el total de ventas en supermercados Enero 2017 – febrero 2020



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

El efecto del aislamiento social, preventivo y obligatorio por la pandemia, influirá sin lugar a dudas en el comportamiento no sólo de la participación de los rubros en el total de ventas, sino en los medios elegidos para tal fin, dada la necesidad de acceder a los mismos preferentemente por canales de venta online (que a feb'20 representa el 1,4% de total de las ventas), así como la preferencia por el financiamiento en pagos, producto de la disminución del ingreso por la baja del nivel de actividad.

Financiamiento de los Hogares

MAYO 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, 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, 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