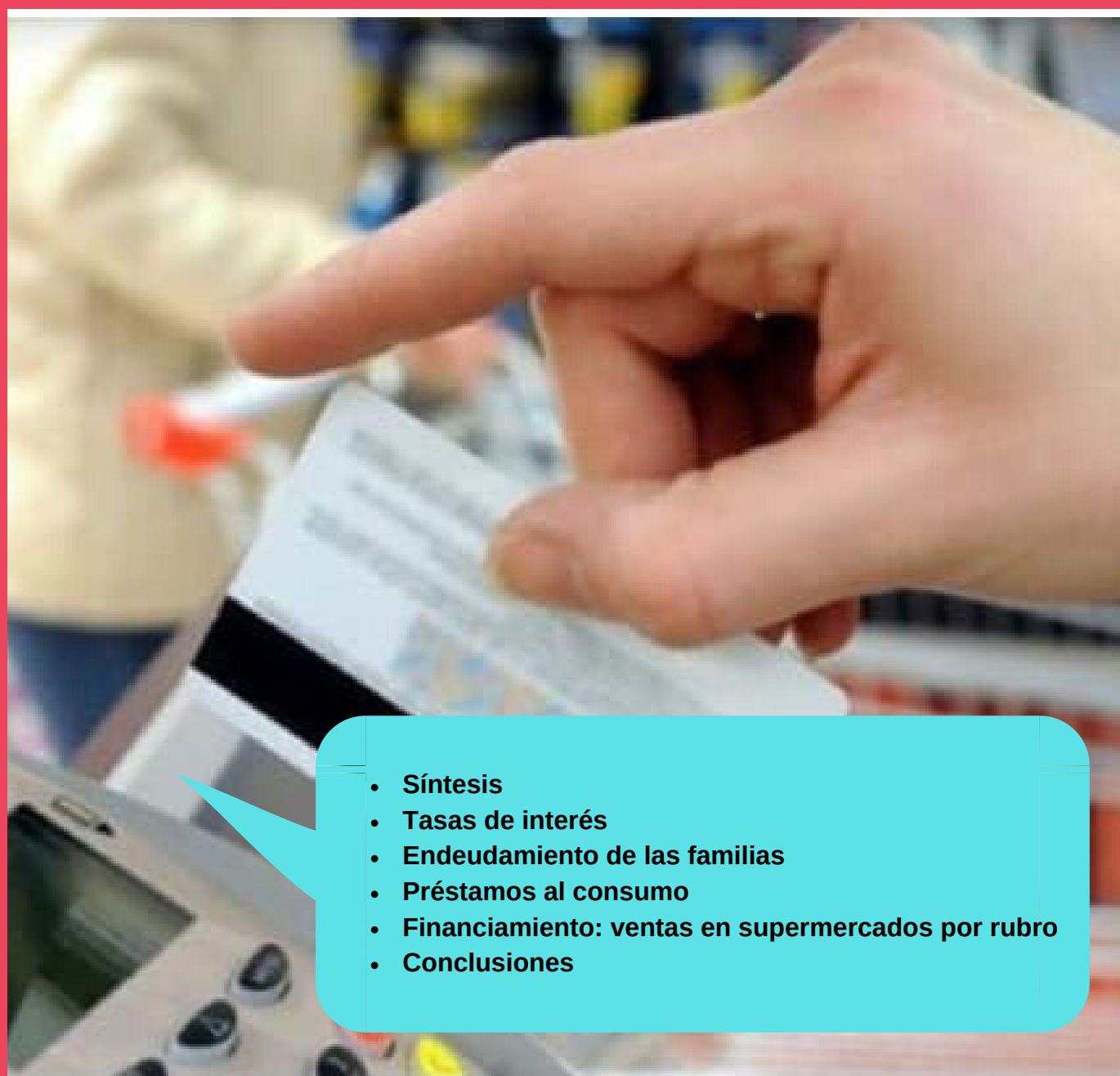


INFORME BIMESTRAL - NOVIEMBRE 2019

FINANCIAMIENTO DE LOS HOGARES

EVOLUCIÓN DE INDICADORES



- **Síntesis**
- **Tasas de interés**
- **Endeudamiento de las familias**
- **Préstamos al consumo**
- **Financiamiento: ventas en supermercados por rubro**
- **Conclusiones**



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

Síntesis

Durante los últimos cuatro años, la gestión Cambiemos ha aplicado políticas macroeconómicas que han alentado la financiarización de la economía; de esta manera, en un contexto donde primó una política monetaria con tinte contractivo, tipo de cambio elevado, altas tasas de interés e inflación, y salarios reales negativos, los hogares han tratado de mantener su nivel de consumo. Es así que muchas familias recurrieron al endeudamiento para lograrlo.

El presente informe se realiza entonces con el objetivo de monitorear los principales indicadores de financiamiento al consumo, en agosto y septiembre 2019, los cuales condicionan y afectan de manera directa e indirecta a los hogares que, en el mejor de los casos, eligen, y en otros, simplemente “caen” en el sistema financiero argentino.

Destacados Prensa

El **80%** de las entidades que emiten **tarjetas de crédito**, cobra una **tasa anual** por refinanciación de saldos de consumo **superiores al 100%**, y casi un 10% lo hace a **tasas superiores al 200%** (siendo la mayoría, entidades no financieras)

Poco más del 80% de las entidades que ofrecen **préstamos personales**, lo hacen con un **costo financiero total anual** con impuestos (CFET) **superior al 100%**, y un 13% por encima del 200% (hay compañías que incluso registran **tasas superiores al 400%**).

El **nivel de endeudamiento de las familias se ha multiplicado por cuatro** desde 2007, registrando el **incremento más agresivo desde 2015 a esta parte, principalmente en el decil de menores recursos**, y en uno de los deciles de mayores ingresos. **Los deudores de los estratos de menores ingresos de la población registraron los mayores niveles de mora.**

En 2019, el **consumo de alimentos y bebidas en el total de ventas de los supermercados ha ido en aumento** alcanzando en julio un 69% (3 puntos porcentuales más que en diciembre de 2018). **Los hogares financian poco más de un tercio de estas compras con tarjeta de crédito**, (proporción en aumento desde 2017). Hecho que, en un contexto inflacionario, con salarios reales negativos, y donde el costo de financiación se ha incrementado de manera exponencial, sofoca a las economías domésticas que recurren al endeudamiento para acceder a bienes de primera necesidad.

A modo de ejemplo, **si una persona posee una tarjeta de crédito** cuya tasa de refinanciación es del 250%, **y durante tres meses sólo puede pagar el saldo mínimo**, tendrá entonces una **deuda un 85% del monto inicial**; si esta situación persiste, **al cabo de un año ya habrá pagado 1,3 veces** el monto inicialmente financiado, **y aún estará debiendo más la mitad del valor original.**

1. Tasas de interés

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

La tasa de interés activa promedio correspondiente a los instrumentos financieros destinados al consumo, alcanzaron valores que se ubican entre los más elevados del año: **la tasa de los préstamos personales escaló en septiembre'19 al 77%** (superando el máximo histórico que se había registrado en el año 2003¹), y la tasa de interés cobrada por la financiación de las compras realizadas con **tarjetas de crédito** se ubicó en agosto'19² en los **71 puntos**.

El costo promedio de los préstamos personales registró descensos en los primeros meses del año. Esta situación se revirtió en abril, alcanzando en septiembre el máximo ascenso de 2019 (+12% mensual); esto significó un 20% por encima del valor registrado a diciembre'18, y un 36% desde el mismo mes del año anterior.

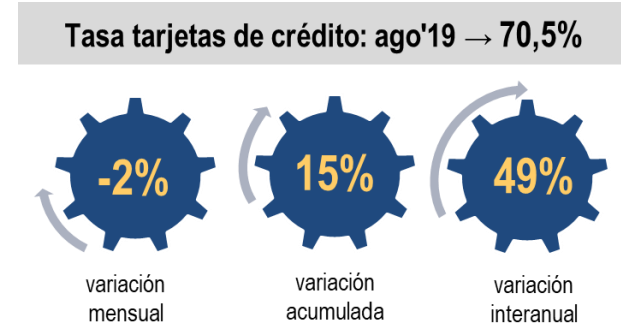
El valor de tasa de interés promedio de préstamos personales a septiembre'19 (77%), es el máximo histórico registrado en los últimos 17 años.

Por su parte, la tasa de interés promedio de las tarjetas de crédito, ha registrado una tendencia al alza del orden del 2% mensual, despuntando en julio con un salto de 7 puntos. No obstante, en agosto se contrajo un 2%, lo que significó un aumento acumulado de casi 15pp, y una variación interanual de 49pp.

En agosto'19, la tasa de interés de tarjetas de crédito alcanzó el segundo valor máximo histórico registrado desde 2002 (el primero fue en julio'19).

¹ Si se observa el período enero/2002-mayo/ 2019, en enero/2003 la tasa de interés de préstamos personales había alcanzado los 57 puntos (Ver informe IV de Economía Popular – Abril 2019: Financiamiento de la Economía Popular).

² Último dato disponible BCRA a la fecha de elaboración del presente informe.



La tasa de las LELIQ ¿afecta el costo de los créditos al consumo?

Sí, la tasa de interés de política monetaria, hoy la tasa de las Letras de Liquidez del BCRA, es **aquella tasa de referencia** del mercado, la cual rige/comanda con su valor el resto de las tasa de interés del mercado financiero. Así, **cuando ésta presenta alguna modificación, se propaga su efecto en el resto de las tasas**, como por ejemplo, aquellas que estamos observando en este informe: tasas de tarjetas de crédito, y de préstamos personales.

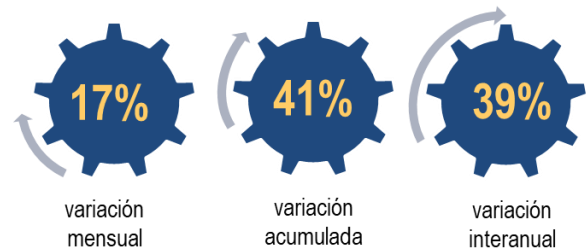
Dicho en otras palabras: Si la tasa de interés de referencia sube, el costo del crédito se encarece.

Con datos de septiembre de 2019, **la tasa de interés de las Leliq³ alcanzó los 83,5 puntos**, superando así en 12pp el valor máximo histórico de los últimos 17 años (que se había registrado en octubre del año pasado con un 72%).

Esto implicó un 17% de variación mensual, un 41% acumulado en lo que va del año y un 39% respecto del mismo mes de 2018.

Este incremento agresivo de la tasa de interés registrado en los últimos dos meses, se debió principalmente al efecto que tuvieron las PASO⁴ en el tipo de cambio, donde luego de las mismas, el valor del dólar subió de un día para el otro un 23%, acumulando a septiembre un aumento del 33% desde julio'18. Y esto repercutió en la tasa de interés incrementándola, dado que es uno de los instrumentos de la política monetaria vigente, para captar pesos del mercado y así evitar que los mismos se vuelquen a la cotizada moneda extranjera.

Tasa de interés de referencia: sep'19 → 83,5%



³ A partir del 1° de octubre de 2018, la tasa de política monetaria pasa a ser definida como la tasa promedio resultante de las operaciones diarias de Letras de Liquidez (LELIQ) con las entidades financieras (Fuente BCRA).

⁴ Elecciones Primarias Abiertas Simultáneas y Obligatorias.

1.2. Una Mirada sobre Entidades Financieras y No Financieras

¿Quiénes cobran más caro?

Tarjetas de Crédito

De un total de 132 entidades observadas⁵:

- El 64% corresponde a empresas no financieras, y el restante a entidades financieras.
- Casi el 80% del total de entidades cobra tasas anuales por refinanciación de saldos de consumo superiores al 100%, siendo la mayoría de esas entidades empresas no financieras.
- Evolución primer semestre 2019: las entidades que cobran tasas superiores al 200% son no financieras, a excepción de Compañía Financiera Argentina (Efectivo Sí) que sí lo es.

Las mismas reflejaron en septiembre un incremento promedio del 63% de sus tasas respecto a las registradas en enero de este año (cuando el incremento anual acumulado de la tasa promedio del sector para el mismo período fue de un 14%, y de la tasa de interés de referencia cercano al 45%).

	Descripción de Entidad	Tarjeta	Entidad	%
1	CASTILLO S.A.C.I.F.I.A	TARJETA CREDICASH	NF	278
2	CUMAR S.A.	TARJETA MAXI ULTRA - CUMAR S.A.	NF	253
3	EMCO San Luis S.A.	TARJETA PLENA	NF	249
4	CUATRO RIOS S.A.	PLAN PLATINO - CUATRO RIOS S.A.	NF	246
5	ACTUAL S.A.	ACTUAL SA	NF	245
6	VALLE FERTIL S.A.	TARJETA SUCREDITO	NF	240
7	CMR FALABELLA S.A.	CMR FALABELLA	NF	229
8	COMPAÑÍA FINANCIERA ARGENTINA S.A.	EFFECTIVO SI VISA	F	215
9	EMPRESUR S.A.	TARJETA QIDA - EMPRESUR S.A.	NF	209
10	GLOBAL S.R.L.	TARJETA GENIAL	NF	209

⁵ 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 marzo/2019-septiembre/2019. Fuente: Régimen Informativo de Transparencia del BCRA bajado al 10/09/2019.

Préstamos personales

De un total de 62 entidades observadas⁶:

- El 85% corresponde a entidades financieras, y el restante a no financieras.
- Poco más del 80% de las entidades que ofrecen préstamos personales, lo hacen con un costo financiero efectivo total máximo con impuestos (CFET), superior al 100%. De ellas, cuatro empresas registran un CFET superior al 300%:

Descripción de Entidad	Entidad	%
TARSHOP S.A.	NF	537
MONTEMAR COMPAÑIA FINANCIERA S.A.	F	535
CAJA DE CREDITO "CUENCA" COOPERATIVA LIMITADA	F	470
BANCO BICA S.A.	F	363
BANCO MASVENTAS S.A.	F	277
MONTEMAR COMPAÑIA FINANCIERA S.A.	F	269
CENTRO CARD S.A.	NF	247
BANCO RIOJA SOCIEDAD ANONIMA UNIPERSONAL	F	213
TARJETA NARANJA S.A.	NF	210

A modo de ejemplo, veamos el caso de una persona que realiza una compra con su tarjeta de crédito por \$10.000.-, en una entidad cuya tarjeta posee un costo de refinanciación de saldos anual de 250% y mensual de 11%:

Si la persona sólo puede pagar el monto mínimo, a los tres meses tendrá un saldo deudor de casi un 86% (habiendo pagado ya \$3.465, de los cuáles \$2.039 corresponderán a intereses). Si la persona continúa realizando el pago mínimo, a los 12 meses se encontrará debiendo un 54% del monto inicial financiado, y para ese entonces ya habrá pagado 1,3 veces dicho monto (y \$9.015 en concepto de intereses).

	Mes 1	Mes 2	Mes 3	Mes 4	Mes 5	Mes 6	Mes 7	Mes 8	Mes 9	Mes 10	Mes 11	Mes 12	TOTAL
Saldo a Refinanciar	10.000	9.500	9.025	8.574	8.145	7.738	7.351	6.983	6.634	6.302	5.987	5.688	
Interes por refinanciamiento saldo		1.045	993	943	896	851	809	768	730	694	659	626	9.015
Pago mínimo	-500	-1.520	-1.444	-1.372	-1.304	-1.238	-1.176	-1.118	-1.062	-1.009	-958	-910	-13.112
Saldo	9.500	9.025	8.574	8.145	7.738	7.351	6.983	6.634	6.302	5.987	5.688	5.404	
			85,7%									54,0%	
			Al cabo de 3 meses de pago mínimo, la persona debe casi casi un 90% de lo que debía al inicio									Al cabo de 12 meses de pago mínimo, aún debe un 54% de lo que debía inicialmente	

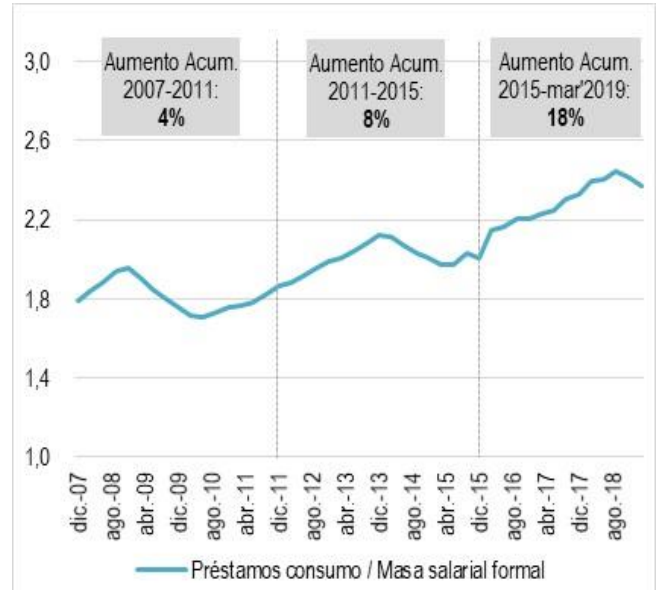
Fuente: Elaboración propia. Simulación en base a datos del BCRA.

⁶ 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 marzo/2019-septiembre/2019. Fuente: Régimen Informativo de Transparencia del BCRA bajado al 10/09/2019.

2. Endeudamiento de las Familias

- Las estadísticas del BCRA⁷ arrojan que la deuda de las familias, en términos de la cantidad de ingresos mensuales, ha crecido en los últimos cuatro años con tasas trimestrales del 1% al 3%, registrando en marzo de 2016 el mayor incremento trimestral (7%)⁸.
- En promedio, desde dic'15 hasta mar'19 se ha registrado el mayor incremento acumulado de la deuda de las familias desde los últimos once años (18 puntos).
- Este indicador de endeudamiento surge del cociente entre los préstamos al consumo otorgados a las familias y la masa salarial formal, neta de aportes y contribuciones. Eso quiere decir, por ejemplo, que en dic'15 (donde el valor del indicador equivale a 2) las deudas de las familias representaban, en promedio, el doble de sus ingresos (o dicho de otra manera, que el total adeudado superaba a sus ingresos en un 100%). A mar'19, esa relación pasó a 2,4, es decir, que ahora las deudas son casi dos veces y medio los ingresos de las familias.
- Desde mediados de 2016 y fines de 2018, el incremento del endeudamiento se generó principalmente en el decil de menores recursos, y en uno de los deciles de mayores ingresos.
- Los deudores de los estratos de menores ingresos de la población, registraron los mayores niveles de mora, viéndose la irregularidad principalmente en las siguientes líneas de crédito: las tarjetas de crédito no bancarias, préstamos personales y tarjetas de entidades financieras.

Gráfico N°1
Deuda de las familias, en relación a la cantidad de ingresos mensuales
Diciembre 2007 – marzo 2019



Fuente: Elaboración CESO en base a datos del BCRA.

⁷ Informe de Estabilidad Financiera del BCRA, primer semestre 2019.

⁸ Este cálculo surge del cociente entre los préstamos al consumo otorgados a las familias y la masa salarial formal neta de aportes y contribuciones.

3. Préstamos al Consumo

Con valores disponibles a septiembre'19, los préstamos al consumo reflejaron un incremento del 1,3% mensual, del 7% acumulado en lo que va del año, y un 9% respecto del mismo mes de 2018. Si se compara con la evolución que tuvieron estos instrumentos financieros el año pasado, la desaceleración en 2019 es inminente: en los primeros nueve meses de 2018, la tasa de crecimiento promedio de las distintas líneas de crédito destinadas al financiamiento del consumo era del 22%; y en términos interanuales del 39%.

- Los préstamos personales en los primeros nueve meses del año disminuyeron un 3%, mientras que en el mismo período de 2018, habían aumentado un 21%.
- La financiación con tarjeta de crédito muestra también una desaceleración aunque en menor medida: 19% anual acumulado dic'18- sep'19, versus 24% mismo período año anterior.

4. Financiamiento: Ventas en Supermercados por Rubro

A través del análisis del consumo en supermercados en 2019 (principal canal de comercialización en nuestro país) se observa:

- Desde el comienzo del año, el consumo de alimentos y bebidas en el total de ventas ha ido en aumento alcanzando en julio⁹ un 69% (Esto significa 3 pp superior que la participación de este rubro en diciembre de 2018).
- Los hogares financian poco más de un tercio de sus compras con tarjeta de crédito¹⁰, y, si bien desde 2017 esta proporción ha ido en aumento¹¹, debe destacarse que el costo que pagan por dicha financiación ha ido incrementándose también pero de manera más que proporcional¹², hecho que, en un contexto inflacionario y con salarios reales negativos¹³, sofoca a las economías familiar que sólo pretenden llegar a fin de mes.

⁹ Último dato disponible al 18/10/2019. Fuente: Encuesta de Supermercados INDEC.

¹⁰ En la serie se observan mínimos de 32% durante el primer cuatrimestre de 2017, y picos máximos de 37% a fines de ese año, y en octubre y noviembre de 2018.

¹¹ Pasó del 33% promedio en 2017, a un 36% en 2018 y en lo que va del 2019 ya alcanza un 35%.

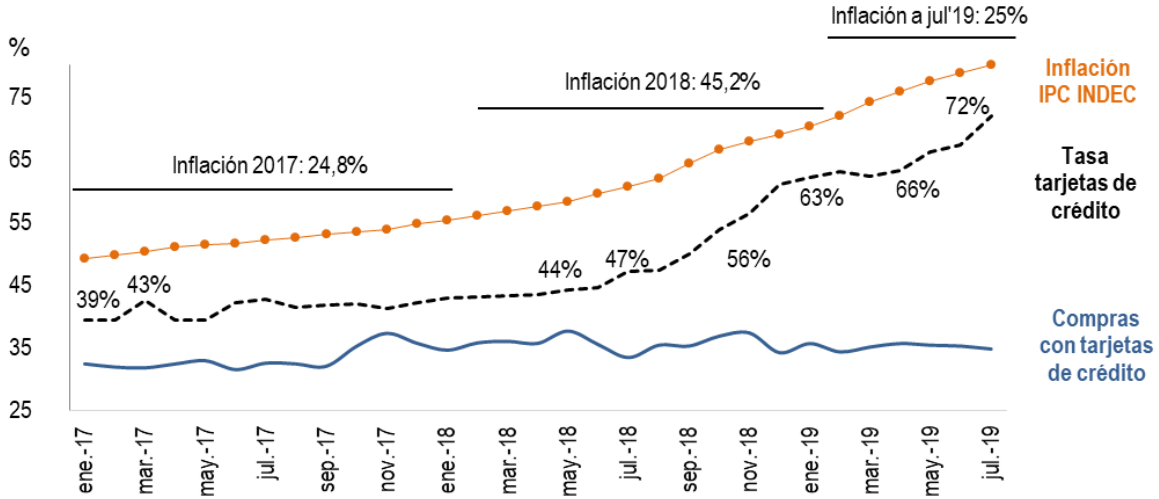
¹² La tasa promedio del financiamiento con tarjeta de crédito pasó de estar un 39% en enero'2017 a un 72% en julio 2019.

¹³ Si se observa el salario mínimo vital y móvil deflactado por IPC INDEC con cobertura Nacional, en 2017 disminuyó un 6,1%, en 2018 lo hizo en -13,7% y acumulado dic'18- jul'19 en -11,6%.

Gráfico N°2

Compras con tarjetas de crédito, tasa de interés promedio e inflación

Enero 2017 – Julio 2019



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

Conclusiones

Las tasas de interés de los instrumentos financieros destinados al consumo han alcanzado los valores más elevados del año: **la tasa de los préstamos personales escaló en septiembre'19 al 77%**, y la tasa de interés cobrada por la financiación de las compras realizadas con **tarjetas de crédito** se ubicó en agosto'19¹⁴ en los **71 puntos**.

La tasa de las **Letras de Liquidez del BCRA (Leliq)**, claves para direccionar el rumbo de los resto de las tasas del mercado, alcanzó también su valor más alto de 2019 con un **85,3% (máximo histórico de los últimos 17 años)**.

Al observar las tasas que cobran las entidades financieras y no financieras, la mayoría cobra tasas anuales por refinanciación de saldos de consumo superiores al 100%, siendo la mayoría de esas entidades empresas no financieras. Situación similar se registra en el caso de las entidades que ofrecen préstamos personales.

¹⁴ Último dato disponible BCRA a la fecha de elaboración del presente informe.

Respecto a las ventas en supermercados, las familias financian más de un tercio de estas compras con tarjetas de crédito, y el peso relativo del consumo de alimentos y bebidas en el total de ventas en supermercados ha aumentado respecto de 2018, alcanzando en julio casi el 70%.

Por otra parte, desde 2015, se observa un crecimiento agresivo del nivel de endeudamiento de las familias, no obstante el último año refleja una desaceleración de los préstamos al consumo.

Financiamiento de los Hogares

Evolución de Indicadores

NOVIEMBRE 2019

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, Anahí Rampinini, Cecilia Olivera, Cecilia Wilhelm, Diego Caviglia, Eric Delgado, Ernesto Mattos, Estanislao Malic, Estefanía Manau, Facundo Pesce, Federico Castelli, Gonzalo Brizuela, Mahuén Gallo, María Laura Iribas, Mariela Molina, Martín Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla, Rodrigo López, Nicolás Pertierra, Guillermo Hang, Lisandro Mondino, Nicolás Hechenleitner, Cristian Andrés Nieto, María Celina Calore, María Belén Basile, Cristián Berardi, Mateo Bork, Gonzalo Brizuela, Virginia Brunengo, Sol González de Cap, María Alejandra Martínez Fernández, Augusto Prato, Fabio Agueci, Tomas Castagnino, Julián Ruiz, Facundo Leguizamón.