

# Entidades Financieras de Consumo

Evolución Reciente y Perspectivas 2022

## Sistema Financiero Argentino

Evolución Reciente y Perspectivas 2022

Luego del deterioro registrado en 2019-2020, las entidades financieras no bancarias especializadas en la financiación al consumo, mostraron una recuperación del crédito que FIX espera se conserve, aunque con menor dinamismo, durante el presente año. Esas entidades, registraron un proceso de reducción de deudas y disminución de su exposición al riesgo de crédito desde el inicio del proceso recesivo en 2018, que redundó en niveles de mora razonables durante el 2020. Con la recuperación de la actividad económica y el retorno de la demanda de préstamos, la contracción de sus balances se revirtió en 2021. El endeudamiento se incrementó, aunque aún se conserva en niveles adecuados y los retornos mejoraron. Al respecto, la Calificadora prevé que la recomposición de los márgenes de intermediación continúe su tendencia en 2022.

Fuente: FIX SCR S.A.

### Informes relacionados

Sistema Financiero Argentino. Evolución Reciente y Perspectivas 2022, 11 Febrero, 2022

Entidades Financieras Argentinas: Estadísticas Comparativas, 03 Febrero, 2022

FIX (afiliada de Fitch) revisa a Estable la Perspectiva del Sector Financiero, 15 Septiembre, 2021

### Analistas



**Dario Logiodice**  
+54 11 5235-8136  
dario.logiodice@fixscr.com



**Yesica Colman**  
+54 11 5235-8147  
yesica.colman@fixscr.com

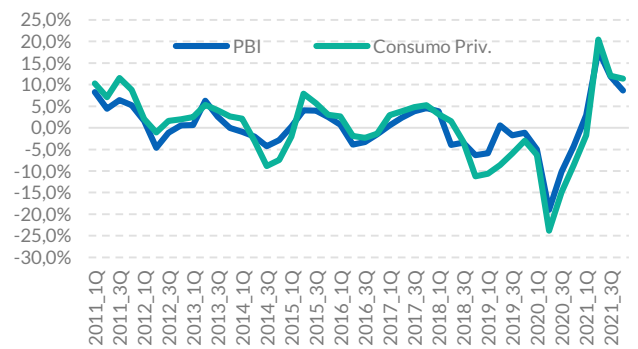


**Ma. Fernanda López**  
+54 11 5235-8100  
mariafernanda.lopez@fixscr.com

### Recuperación de la demanda de crédito

En septiembre 2021 FIX (afiliada de Fitch) revisó a Estable la Perspectiva de las entidades de la industria financiera (incluidas las compañías financieras no bancarias) dado que espera cierta estabilidad en las calificaciones debido a que, en promedio, cuentan adecuados niveles de capitalización, buena calidad de sus carteras de crédito y una buena liquidez.

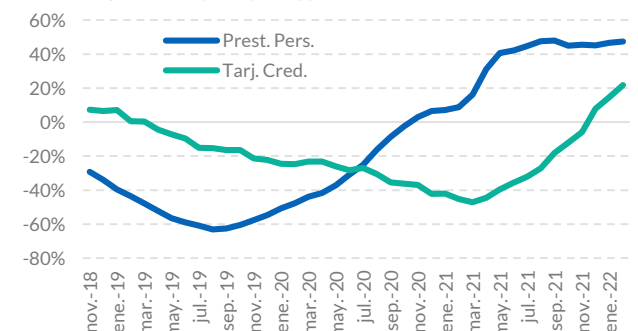
Evolución PBI y Consumo Priv.



Fuente: Indec

Durante 2019 y 2020 algunas instituciones sufrieron bajas de calificaciones producto del acelerado deterioro del entorno operativo, la elevada volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras y la mayor incertidumbre de los agentes económicos que afectaron a los emisores.

Originación Acum 12 meses Financ. al Consumo - Crecimiento Real Anual



Fuente: BCRA

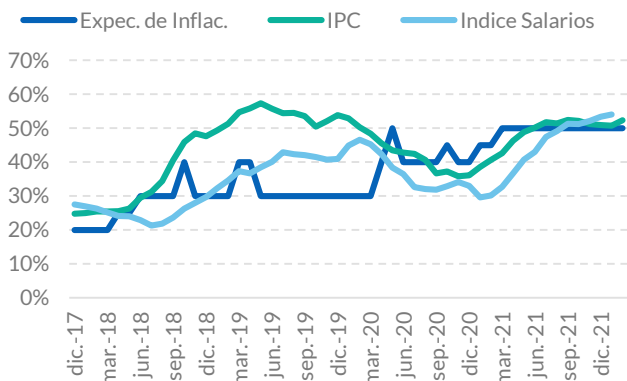
En la actualidad, y luego de transcurridos dos años desde el inicio de la pandemia, en un escenario en el cual el plan de vacunación avanzó y numerosos sectores económicos muestran mayor dinamismo debido a las menores restricciones para el desarrollo de sus actividades, FIX considera que la mayor parte de los efectos

adversos sobre la industria financiera resultantes de este contexto ya se registraron. Sin embargo, aún existe un alto grado de incertidumbre respecto de los escenarios macroeconómicos de corto y mediano plazo ligados al esquema de política económica que permitan bajar las altas tasas de inflación, sostener el proceso de recuperación y crecimiento de la actividad económica, y reducir las restricciones y el costo de financiamiento externo.

**Baja morosidad de las carteras**

En el contexto mencionado previamente, la morosidad de las entidades orientadas a financiar el consumo registró un pico de irregularidad en su cartera de créditos entre 2018 y 2019, que derivó en un proceso de acelerado desendeudamiento del sector y más estrictos requerimientos para el otorgamiento de financiaciones. Esta situación permitió que las entidades se encontraran con una menor exposición crediticia dentro de sus balances al comienzo de la pandemia, lo que resultó en que la mora de las carteras se conservase en niveles razonables durante 2020.

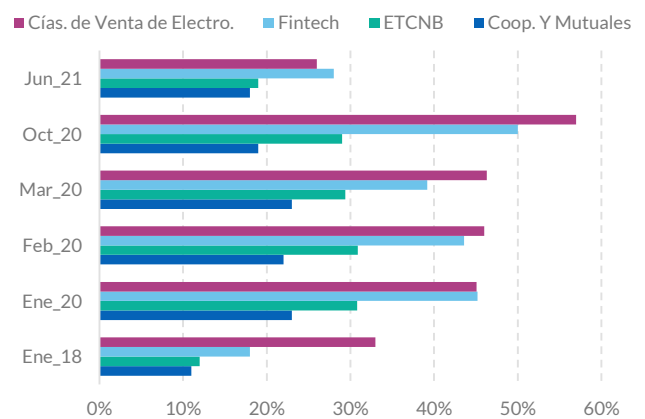
Inflación, Salarios y Expectativas



Fuente: Indec

Durante 2021, de la mano del proceso de vacunación y liberación de las restricciones para circular, la actividad económica y el consumo consolidaron el proceso de recuperación que se inició a finales de 2020 y se tradujo en incremento acelerado de la demanda del crédito para consumo. En 2021 la tasa de originación de préstamos registra crecimientos reales positivos. FIX estima que la tendencia de la recuperación se conserve aunque con un menor dinamismo en 2022, dado el escenario económico aún endeble, lo que se traduce en bajos niveles de confianza del consumidor y una alta expectativa de inflación.

Morosidad de Entidades Financieras No Bancarias

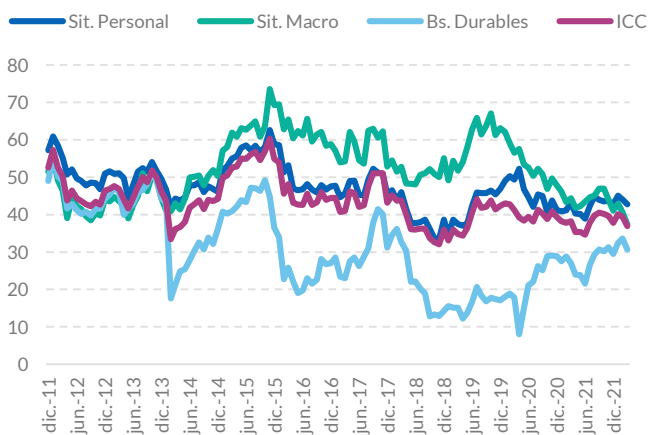


Fuente: BCRA - Informe Otros Proveedores No Financieros

Con la recuperación de la actividad económica, la capacidad de consumo de las personas y el crecimiento de la demanda de crédito, la calidad de las carteras de las entidades financieras no bancarias mejoró en 2021, y se estima se conserve en el corto plazo.

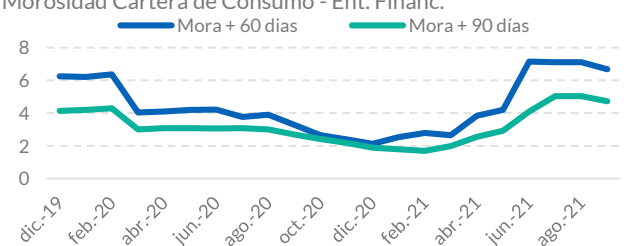
No obstante, la irregularidad de las carteras de préstamos de consumo de las entidades reguladas por el BCRA, registraron una dinámica diferente debido a la flexibilización establecida por el regulador para la clasificación de deudores, que amplió los días de mora por situación de deudor y permitió el diferimiento de vencimientos. De esta forma, el impacto se observó en jun'2021, con la normalización de las regulaciones que derivó en una materialización de la morosidad oculta de las carteras que retornaron a niveles pre pandemia: 4% para la cartera con mora mayor a 90 días y 7% para la mora de más de 60 días. FIX estima que la mora de los créditos continúe esta tendencia hacia el cierre del ejercicio, aunque estima que la irregularidad se conserve por debajo del 10%, e inferior a la observada para las entidades financieras no bancarias.

Evolución Índice de Confianza del Consumidor



Fuente: Universidad Torcuato Di Tella

Morosidad Cartera de Consumo - Ent. Financ.

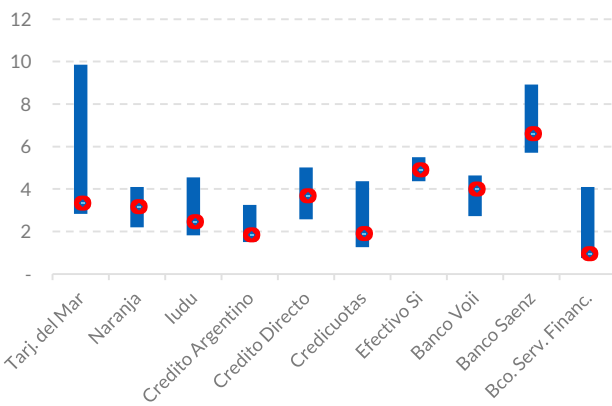


Fuente: BCRA

**El crecimiento de la demanda de crédito impulsa el endeudamiento de las entidades**

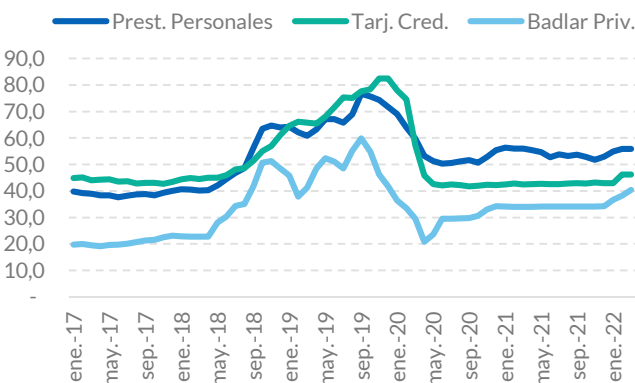
Al igual que el resto de la industria financiera, las entidades bancarias y no bancarias que se especializan en la financiación minorista registraron un proceso de reducción de deudas y disminución de su exposición al riesgo de crédito desde el inicio del extenso proceso recesivo en 2018.

Apalancamiento: Max., Min. y Prom. (2019 - 2021)



Con la recuperación de la actividad económica y el retorno de la demanda de crédito, el proceso de contracción de los balances las entidades de consumo se ha revertido durante 2021 y el endeudamiento con el sistema bancario y a través de emisiones en el mercado de capitales ha crecido, aunque aún se conserva en niveles confortables en general. La Calificadora prevé que esta tendencia continúe en 2022, dada las mayores necesidades de capital de trabajo de estas entidades, aunque se estima que la solvencia de las entidades se conserve en niveles adecuados al modelo de negocio y el apetito de riesgo con el que operan.

Tasas Prom. Ponderadas

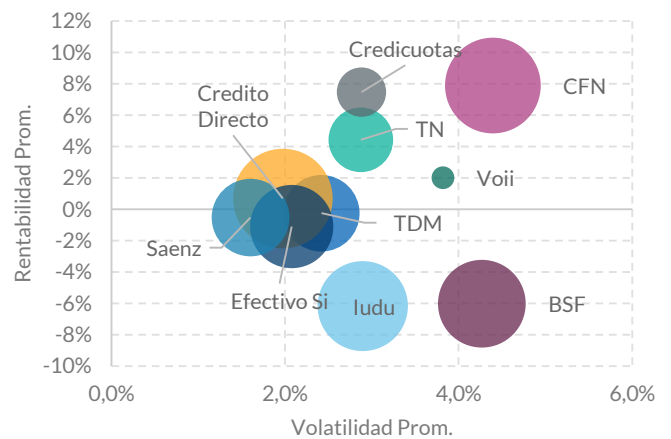


Fuente: BCRA

**Recomposición de los márgenes de intermediación sustenta la recomposición de los resultados**

El desempeño de las entidades del sector registró comportamientos disímiles entre 2019 y 2021, aunque con una tendencia a la compresión de márgenes y resultados durante 2019 y progresiva recuperación desde 2020, con la reducción del costo de financiamiento, recuperación de la actividad económica y demanda de crédito, y más recientemente una reducción de la morosidad. La Calificadora prevé que la recomposición de los márgenes de intermediación continúe su tendencia en 2022 de la mano de la mayor originación de financiaciones, el amplio spread respecto del costo financiero del endeudamiento y un menor costo de provisiones sobre el resultado de las compañías. En este sentido FIX, estima probable que aquellas entidades que aún registraban resultados negativos en 2021 reviertan estos números en 2022.

Rentabilidad, Volatilidad y Costo Economico (2019 - 2021)



Nombre de la entidad	Calificación Emisor Escala Nacional Largo Plazo	Calificación Emisor Escala Nacional Corto Plazo	ROA	ROA Operativo	Gastos / Ingresos	Margen de intermed.	Préstamos irregulares / Total de financiaciones	Previsiones / Total de financiac.	Compromiso Patrimonial	Cargos de incobrab. / Total de financiaciones	Capital tangible / Activos tangibles
CFN *	A-(arg)	A2(arg)	13,70%	31,91%	44,11%	76,41%	4,12%	7,18%	-8,49%	6,35%	33,15%
Tarjeta Naranja	AA-(arg)	A1(arg)	5,50%	15,77%	47,70%	26,07%	2,14%	5,20%	-14,44%	5,00%	18,82%
Compañía Financiera Argentina	BBB(arg)	A2(arg)	-3,35%	-1,33%	85,18%	60,77%	30,80%	10,56%	106,71%	10,34%	8,34%
Banco Sáenz	BBB(arg)	A3(arg)	0,36%	5,44%	66,73%	18,95%	4,89%	4,49%	1,82%	10,74%	12,36%
Banco de Servicios Financieros	A(arg)	A2(arg)	-10,22%	4,91%	70,97%	41,80%	12,61%	10,00%	5,23%	11,42%	39,99%
Tarjetas del Mar	A-(arg)	A2(arg)	-0,31%	-3,65%	108,13%	6,22%	-	11,18%	-	2,38%	16,35%
IUDU Compañía Financiera	A(arg)	A2(arg)	-9,12%	-4,71%	76,04%	26,32%	19,26%	11,57%	37,19%	14,74%	9,67%
Crédito Directo	BBB-(arg)	A3(arg)	0,81%	10,17%	58,04%	35,88%	9,70%	1,26%	25,97%	18,75%	23,24%
Credicuitas Consumo	A-(arg)	A2(arg)	5,75%	18,03%	47,44%	61,77%	12,52%	13,88%	-8,00%	10,82%	15,34%
Banco Voii	BBB+(arg)	A2(arg)	3,26%	3,80%	76,44%	9,43%	5,70%	4,19%	3,32%	4,64%	17,68%

\*Datos a Octubre 2021

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

**Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.**

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.