

Informe Trimestral

Panorama Financiero 2019 N° 14

Contenido

Préstamos y depósitos.....	2
Monetarias y cambiarias.....	4
Sectores Productivos	5
Personas físicas en relación de dependencia	10

Panorama Financiero del Chaco- CONES

En el siguiente reporte se plasman una serie de variables e indicadores específicos del contexto financiero tanto a nivel nacional como provincial. A su vez, se hace énfasis en la forma en que se canaliza el crédito a los distintos sectores productivos, siendo esta herramienta fundamental para el correcto desenvolvimiento de los mismos. El objetivo del siguiente reporte es reflejar la evolución y desempeño del sistema financiero en el Chaco y comparación con el resto del país.

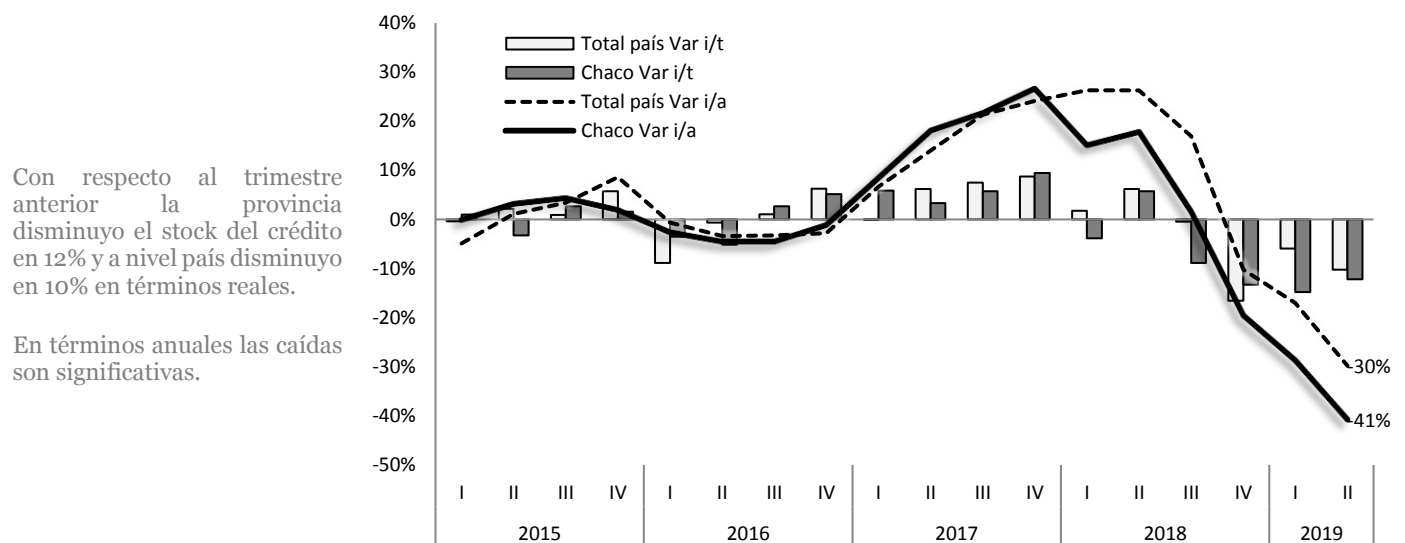
Los datos, relevados por el equipo técnico del CONES de forma permanente, se obtienen del Banco Central de la República Argentina (BCRA), el Consejo Federal de Inversiones (CFI) y del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

Si desea recibir periódicamente este informe, por favor [suscríbese aquí](#).

Préstamos y depósitos

- Durante el segundo trimestre del año 2019 el **stock de préstamos al sector privado, deflactado por el IPC**, continua con una fuerte tendencia a la baja tanto a nivel nacional como provincial.
 - Comparado al primer trimestre, *a nivel provincial* se aprecia una disminución del 12%. A nivel nacional, la variación intertrimestral alcanza un -10%.
 - Respecto al crecimiento interanual, a nivel país, cae un 30%. En el orden provincial, la caída fue más pronunciada alcanzando el 40%.
 - Estas fuertes caídas son explicadas, en parte por la fuerte aceleración de la inflación durante este trimestre que trepo hasta el 56% interanual.

Gráfico N°1: Préstamos del sector financiero al sector privado. Variación interanual e intertrimestral.



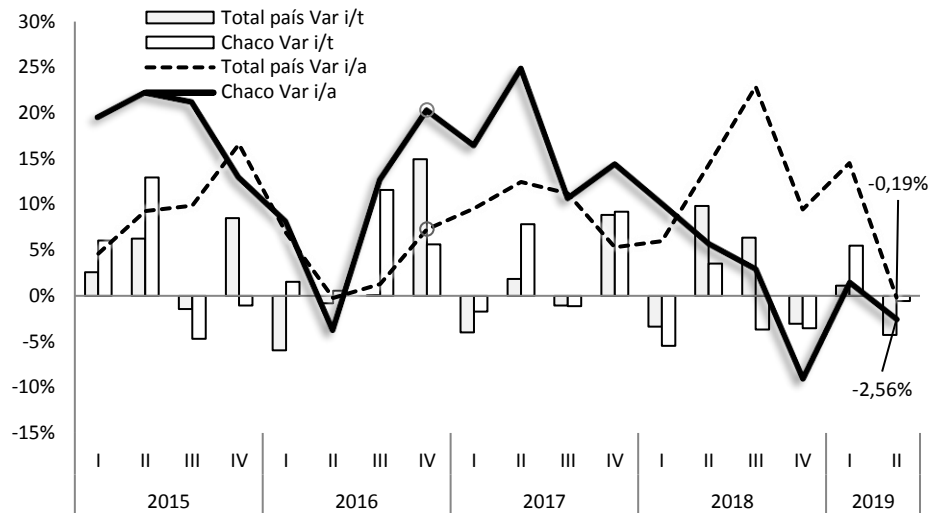
Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC. Los préstamos otorgados por la totalidad de las entidades financieras residentes en el país. No incluye los préstamos de títulos valores o de otros activos financieros ni préstamos de efectivo con garantía de esos valores.

- En cuanto prestamos efectuados por entidades financieras **al sector público**, la provincia muestra un incremento del 11% en términos reales interanuales pero una disminución de 6% respecto al primer trimestre.
- El financiamiento de las entidades financieras en términos reales al Sector Público no Financiero a nivel país muestra una disminución 38% interanual en términos reales y respecto al trimestre anterior se redujo el en un 4%.
- La participación del total de créditos otorgados en la provincia del Chaco sobre el total de créditos a nivel país, alcanza el 0,79%. En el sector público, los préstamos en el Chaco en relación al total país es de 0,68%, consolidándose en ese nivel desde el último trimestre de 2015—lejos del pico de 2013 de 1,25%.
- En lo referente al **stock de depósitos del sector privado**, con respecto al trimestre anterior la provincia presenta una caída de depósitos privados en términos reales de 4%. A nivel país, la caída es muy leve (-0,6%)
- En términos interanuales, tanto la provincia como el agregado total del país muestran leves caídas de 2,5% y 0,2%, respectivamente.

- Chaco representa un 0,92% del total de depósitos, manteniéndose en niveles promedio de los últimos cuatro años.

Gráfico N°2: Depósitos del sector financiero al sector privado. Variación interanual e intertrimestral.

El stock de depósitos continúa en el proceso de desaceleración a nivel provincial. A nivel agregado, empieza a verse un proceso similar.

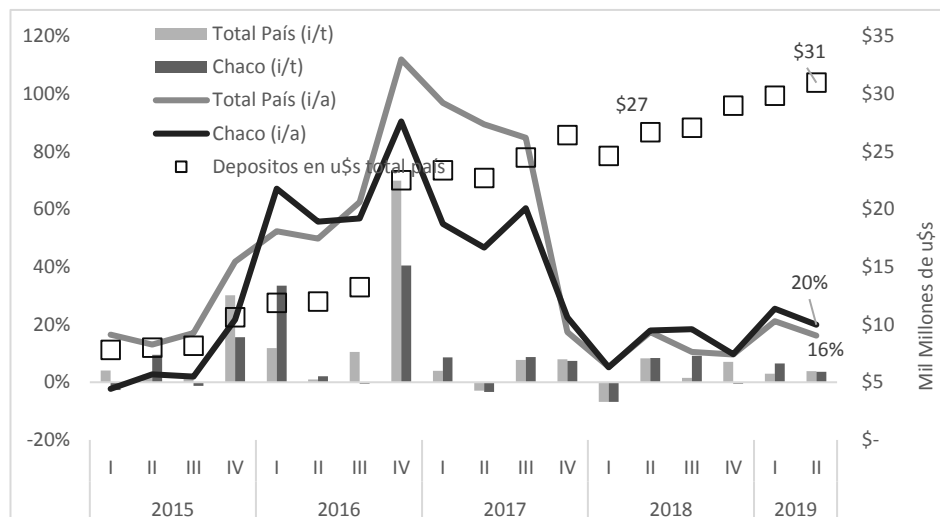


Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC.

- El **stock de depósitos en dólares del sector privado** en el sistema financiero alcanza los U\$S 30.962 millones a nivel país. En la provincia, los mismos alcanzan los U\$S 142 millones.
- En **términos interanuales**, la demanda de dólares sigue incrementándose en torno al 20% en la provincia y al 16% a nivel país.

Gráfico N°3: Depósitos en dólares del sector financiero al sector privado. Cantidad total país y variación interanual e intertrimestral.

Los depósitos en dólares vieron se expandieron a una tasa casi constante durante el cuarto trimestre. Respecto al año anterior la tendencia a la baja se detuvo.

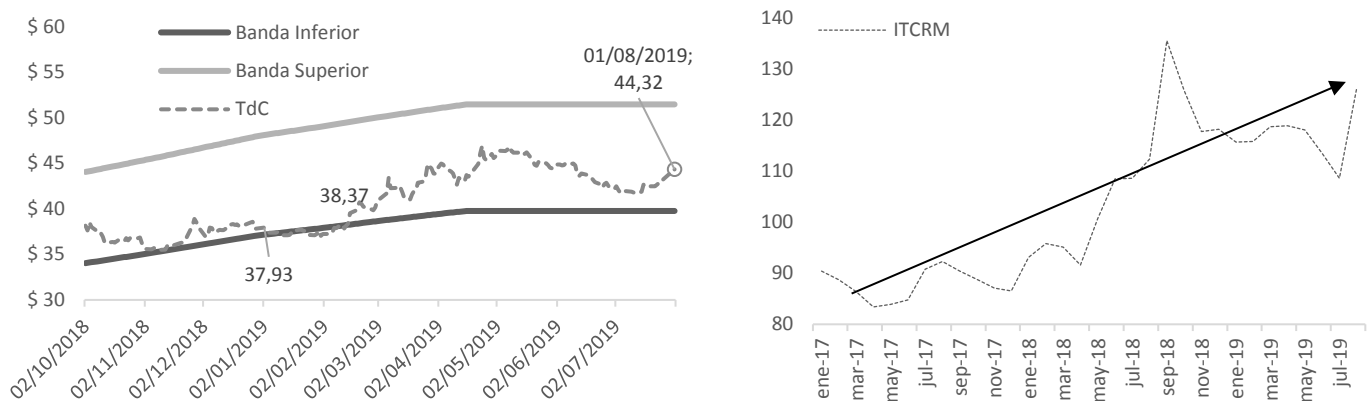


Fuente: CONES en base a BCRA.

Monetarias y cambiarias

- El esquema de bandas de flotación instaurado en 2018 determinaba que las mismas se vayan incrementando por medio de un porcentaje fijo. A partir de abril de 2019 se abandona ese esquema de incremento dejando las bandas fijas hasta diciembre.
- El *tipo de cambio real multilateral* refleja el efecto del salto cambiario durante el tercer trimestre del año, donde alcanzó su nivel máximo durante septiembre. Ya en el cuarto trimestre, influenciado por la aceleración de la inflación y la estabilidad del tipo de cambio converge rápidamente a un nivel inferior pero que es de todas formas superior a lo observado desde mediados de 2011.

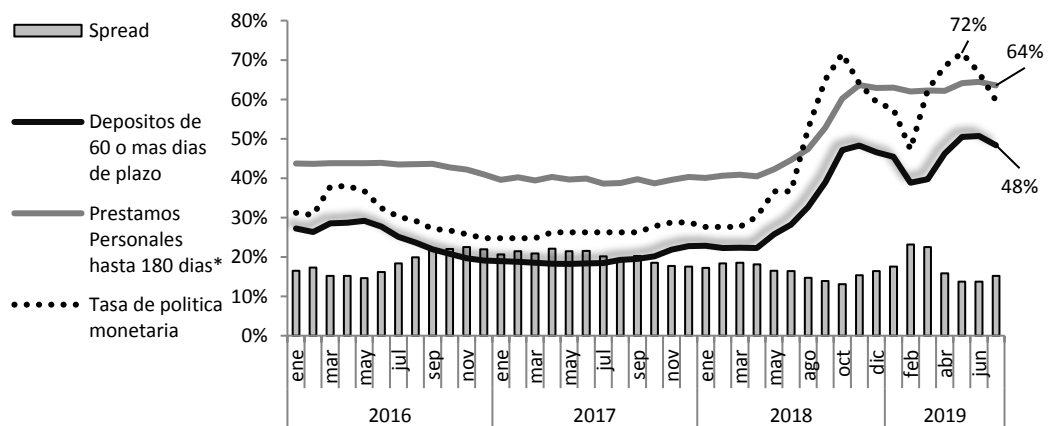
Grafico N°4: Tipo de cambio nominal diario e Índice de tipo de cambio real multilateral mensual (base: diciembre 2015 =100)



Fuente: CONES en base a BCRA.

- La tasa que devengan las LELIQs son las tasas de referencia del sistema financiero. Durante el segundo trimestre las mismas sufrieron un fuerte estrés durante los meses de abril y mayo donde alcanzó el 72%. Durante los meses de junio y julio la presión fue menor y se redujo hasta el 60%.
- En marzo la **tasa de interés** promedió para depósitos de 60 o más días de plazo se ubicó en 48% en promedio, mientras la **tasa de créditos personales** se mantuvo estable alrededor del 64% (TNA) durante el segundo trimestre. En consecuencia, el **spread** percibido por los bancos por la diferencia entre la tasa activa y la pasiva se vio incrementado.

Gráfico N°5: Tasa de interés para depósitos a 60 días o más y tasa interés para préstamos personales.

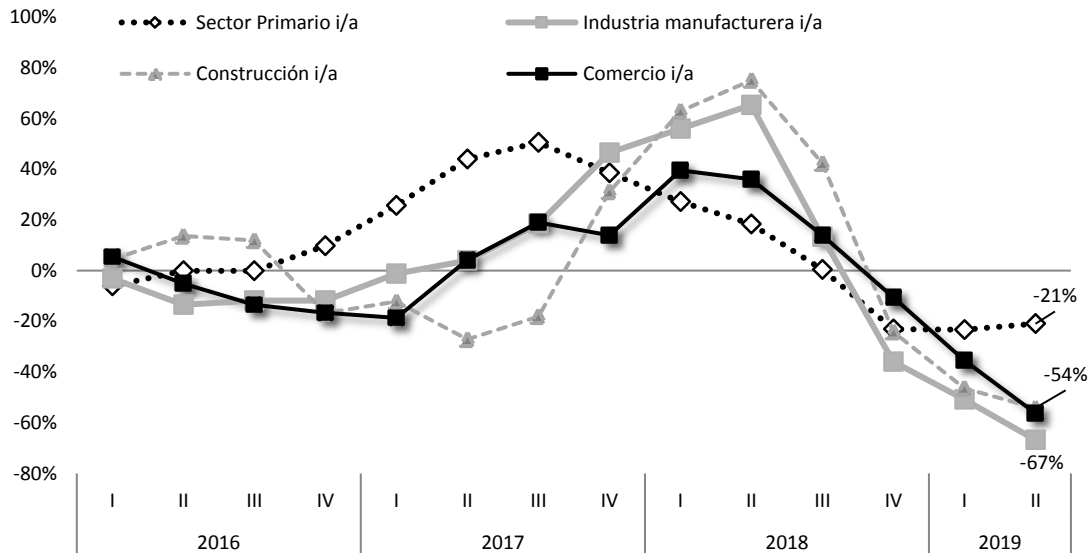


Fuente: CONES en base a BCRA.

Sectores Productivos

- En este apartado se describe de qué forma se canalizó el **crédito a los sectores productivos** en la provincia. Todas las variaciones fueron ajustadas por inflación.

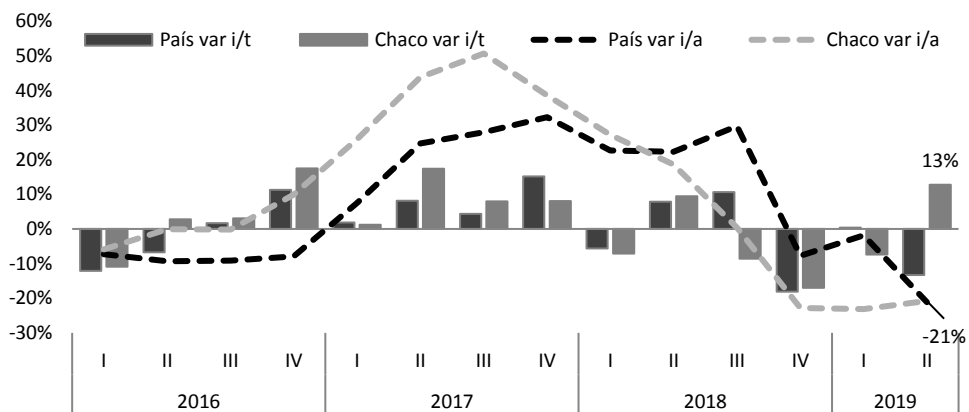
Gráfico N°6: Variación interanual del stock de Préstamos por sector de actividad en la Provincia del Chaco (deflactado IPC).



Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC.

- El **sector primario** continúa con su tendencia bajista en la dinámica interanual, con caídas de 21% tanto a nivel nación como provincia. En términos intertrimestral, Chaco muestra un crecimiento de 13% en el segundo trimestre.

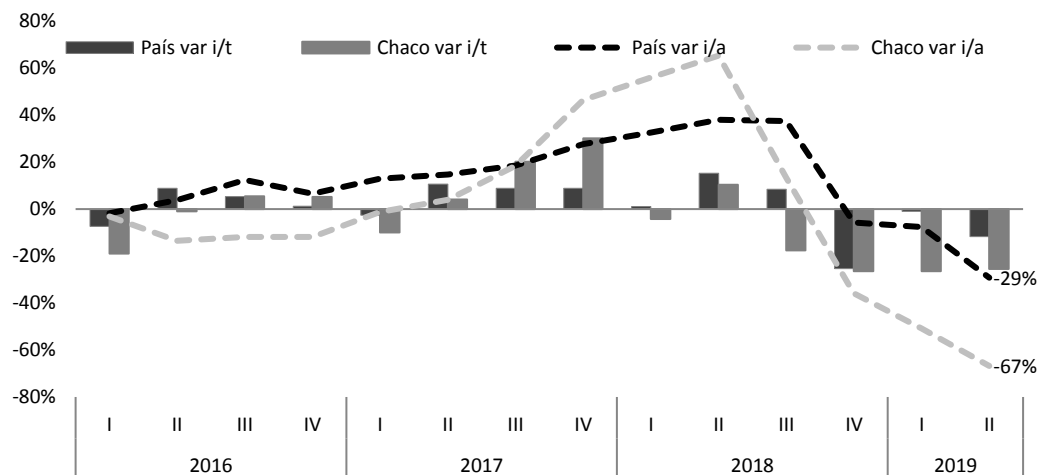
Gráfico N°7: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al **sector primario** (deflactado IPC).



Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC.

- En el **sector de industrial** la tasa de variación interanual llegó a -67% en el 2° trimestre en la provincia. En el consolidado nacional, el crédito se contrajo un 29%. Respecto al trimestre anterior, la provincia muestra un descenso de 25%.

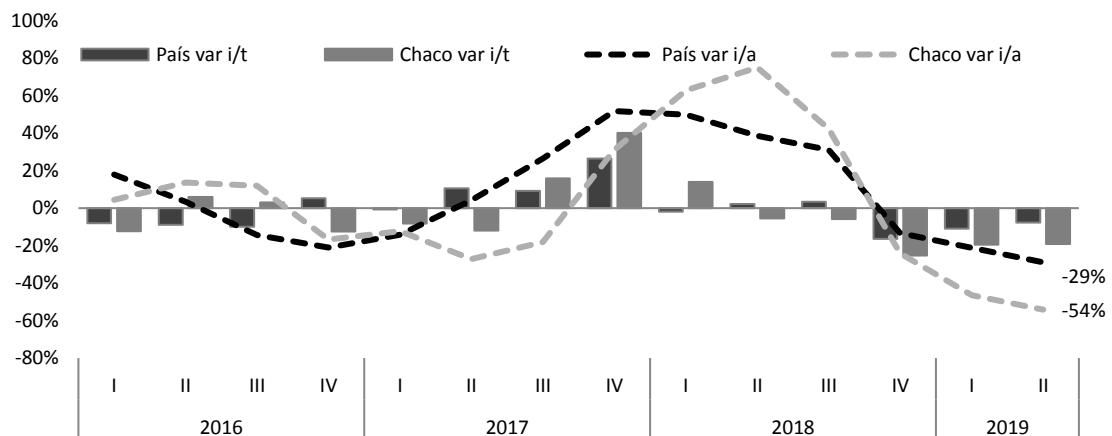
Grafico N°8: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al **sector industrial** (deflactado IPC).



Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC.

- En el **sector comercial**, a partir del 3° trimestre del 2017 se observa una desaceleración de la tasa expansión de crédito en forma constante. A nivel nacional, se evidencia una marcada desaceleración con una variación de -29% respecto al año anterior y un descenso del 7% respecto al trimestre anterior. En la provincia, la tasa de expansión anual del crédito cae desde el 54%.

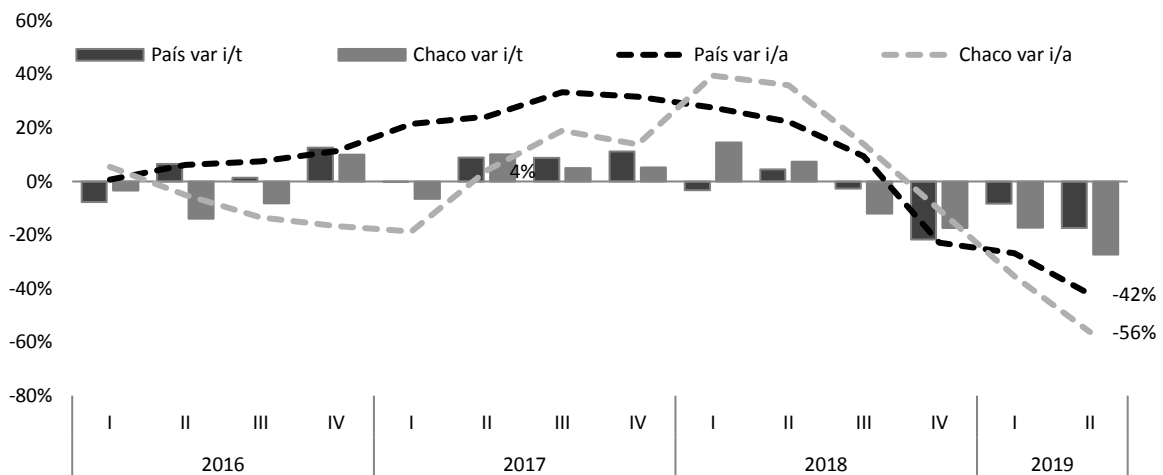
Grafico N°9: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al **sector comercio** (deflactado IPC).



Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC.

- El **sector de la construcción** a nivel nacional continua la tendencia bajista, con una caída de 42%. En la provincia, el stock de crédito a este sector se contrae en un 56% en este trimestre. Respecto al trimestre anterior, nación se contrae al 17% mientras la provincia lo hace al 27%.

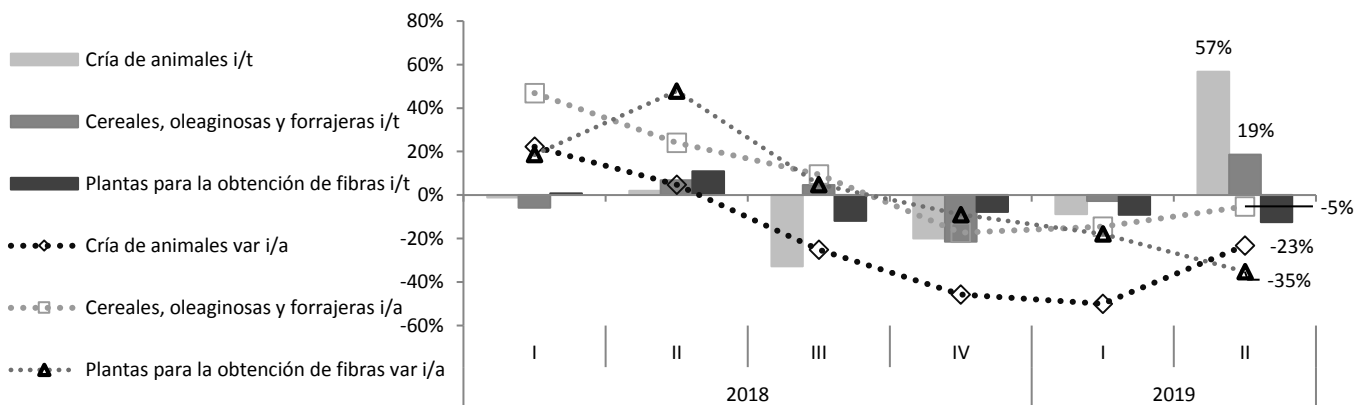
Grafico N°10: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al **sector de la construcción** (deflactado IPC).



Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC.

Procedemos a analizar la dinámica los sectores productivos en aquellos que permiten mayor grado de desagregación, para la provincia.

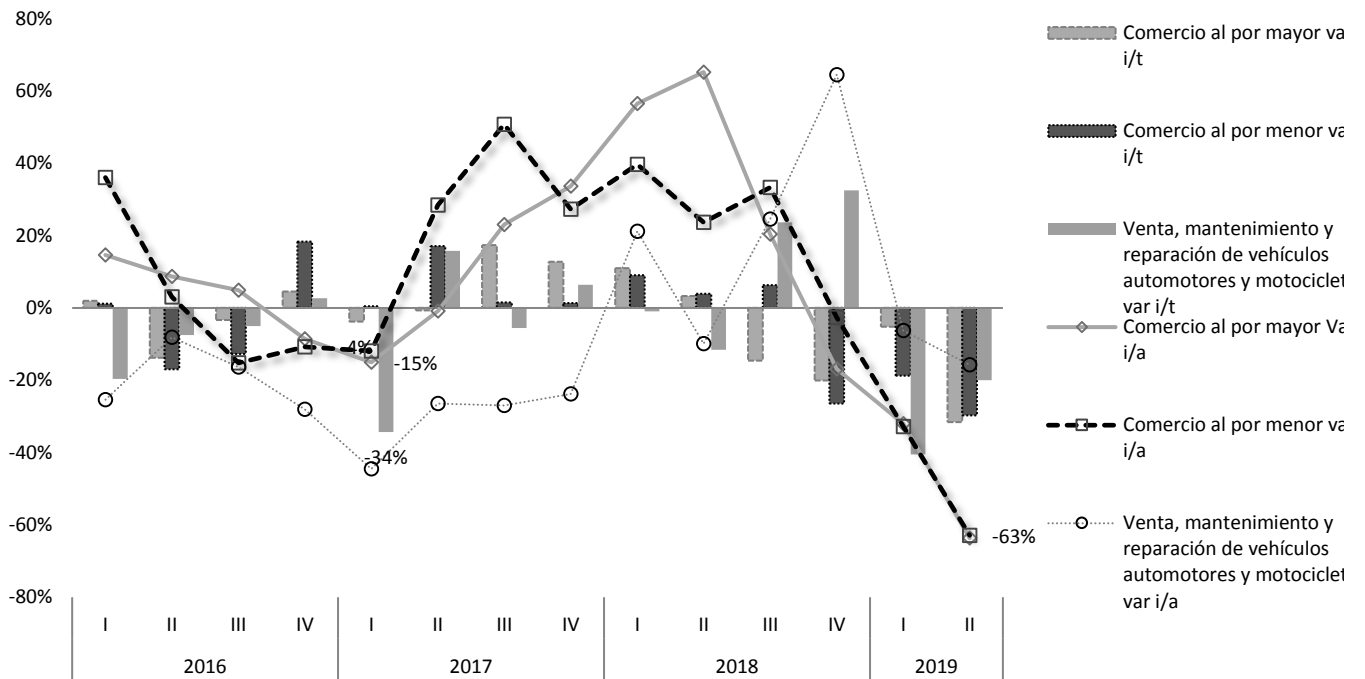
Grafico N°11: Descomposición de préstamos al sector primario. Provincia del Chaco. Variación interanual e intertrimestral (deflactada).



Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC.

- Dentro del sector primario de la provincia **Cría de Animales y Servicios Pecuarios**, excluidos los servicios veterinarios, desacelera su caída interanual con un -23% en términos reales. Respecto al tercer trimestre, se observa un incremento del 57%.
- **Las plantas para la obtención de fibra**, se mantienen en terreno negativo, con una caída de 35% respecto al año anterior. En comparación al último trimestre del año anterior, la caída es de 12%.
- La dinámica de **cereales, oleaginosas y forrajeras** comienza a mostrar una tendencia positiva en términos interanuales, si bien se mantiene en terreno negativo con una reducción del 5%. Esto se refleja viendo que, en términos intertrimestrales, hubo un incremento de 19%.

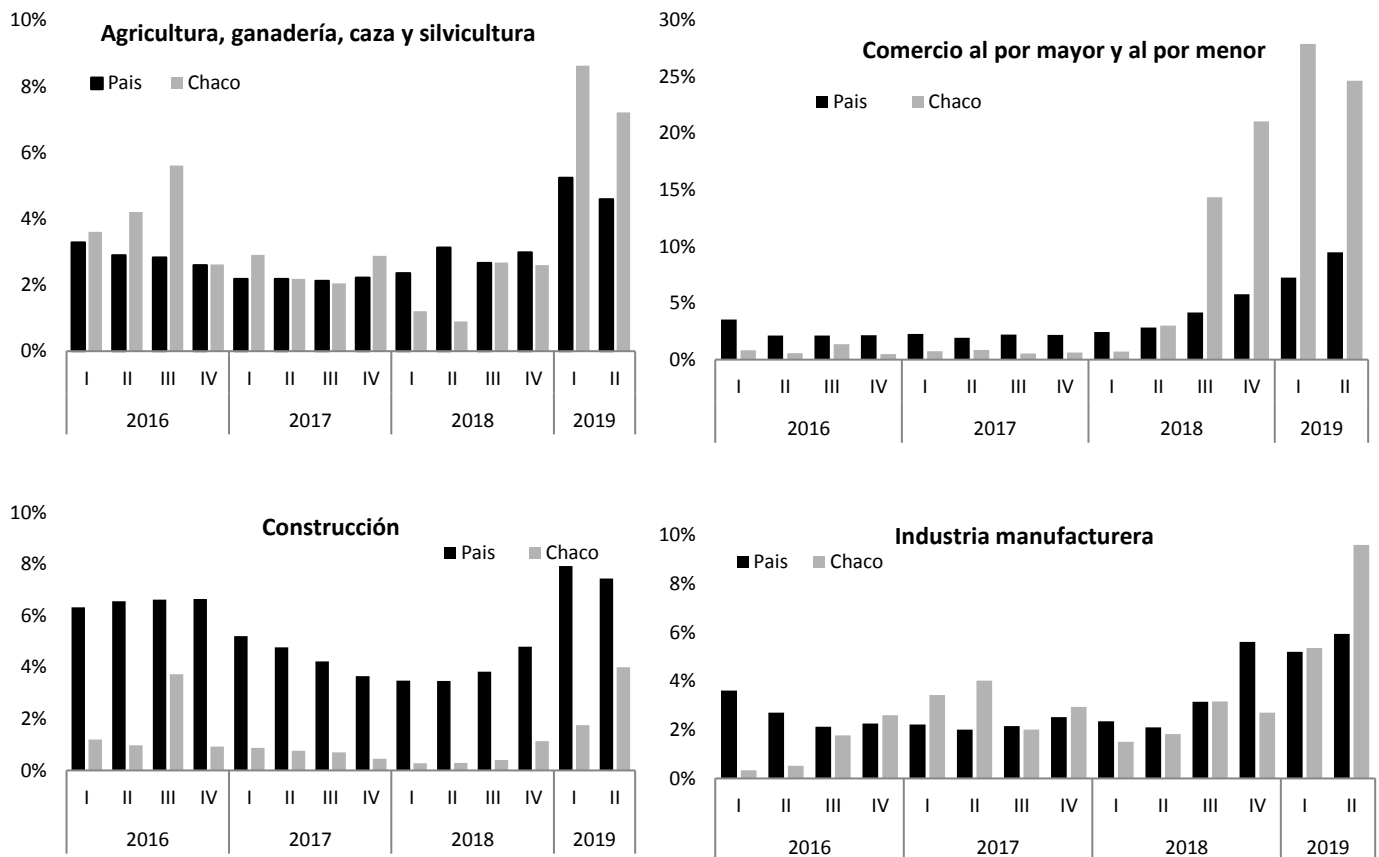
Grafico N°12: Descomposición de préstamos al sector Comercio. Provincia del Chaco. Variación interanual e intertrimestral (deflactada).



Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC.

- En el **sector comercio**, tanto el *comercio al por menor*, como el *comercio por mayor* mostraron bajas significativas, alrededor del 63% interanual.

Grafico N°13: Proporción de **cartera de crédito anormal** por sector, a nivel provincia y país.



Fuente: CONES en base a BCRA.

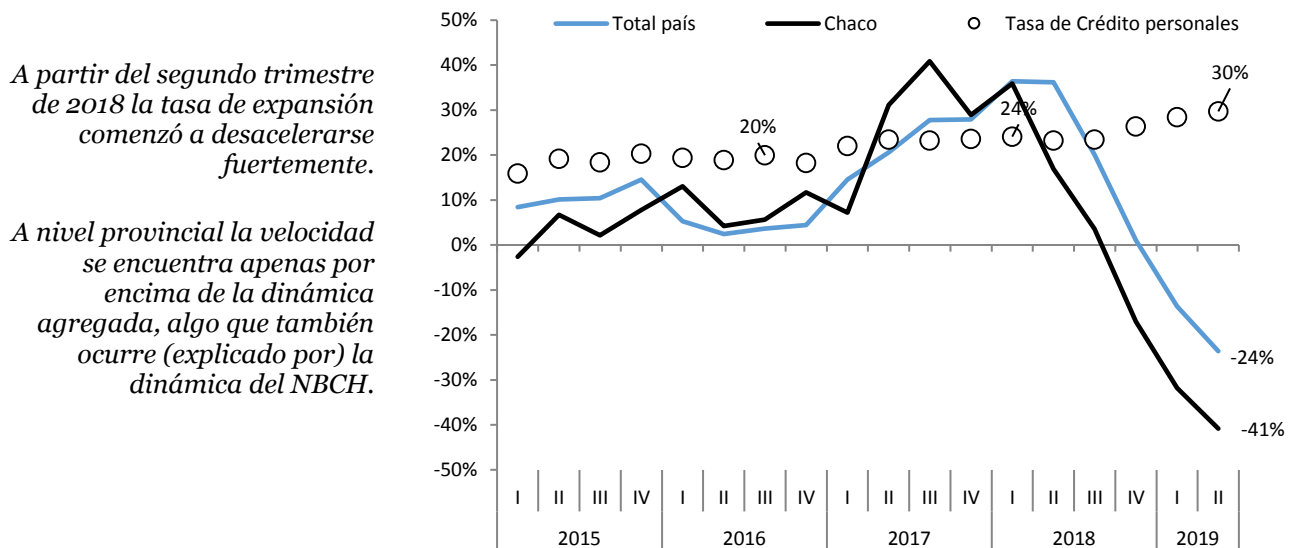
- Al centrarnos en la cartera de préstamos anormales¹ de los sectores productivos, el **sector agropecuario** muestra un fuerte incremento en este aspecto, sobre todo a nivel provincial, donde la cartera anormal alcanza un 7,2% del total.
- El **sector comercio**, a nivel provincial continúa acentuando un significativo deterioro de este indicador alcanzando una proporción del 25%. A nivel nacional alcanza un 9,5%.
- El **sector de la construcción** mantiene la tendencia al alza. A nivel nacional sube hasta casi el 7,4%, mientras a nivel provincia, la cartera anormal alcanza al 4% del total.
- El **sector industrial** durante el 2° trimestre de 2019 a nivel nacional alcanza un 6% y un 9,6% a nivel provincial.

¹ Total de préstamos a deudores clasificados en situación anormal que presenten atrasos de más de 31 días.

Personas físicas en relación de dependencia

- En el próximo gráfico se puede apreciar la evolución de *préstamos a personas físicas en relación de dependencia* a nivel agregado y para la provincia del Chaco, medido en variaciones interanuales, deflactadas por el IPC que publica el INDEC. Se complementa con la evolución de tasas promedio para personas físicas en préstamos personales y tarjetas de crédito.
 - A nivel agregado se puede apreciar que durante el 2016 la velocidad de crecimiento del agregado de *préstamo a personas físicas en relación de dependencia* corrió entorno al 5%.
 - A partir de la segunda mitad del 2018 las tasas de expansión del crédito colapsaron abruptamente, tanto a nivel provincial como nacional.
 - Durante el 2º trimestre, la provincia se contrajo muy por debajo del nivel nacional, en torno al -41%, mientras a nivel del agregado la contracción alcanza el 24%. Las tasas de financiamiento, por su parte, mantuvieron su tendencia alcista, alcanzando 30% en términos reales.

Gráfico 14. Préstamos a personas Físicas en relación de dependencia y tasa para tarjetas de crédito. Total país, provincia del Chaco. Variaciones i/a. Deflactada.



Fuente: CONES en base a BCRA e INDEC.