

Informe Trimestral

Panorama Financiero 2019 N° 15

Contenido

Préstamos y depósitos.....	2
Monetarias y cambiarias.....	4
Sectores Productivos	5
Personas físicas en relación de dependencia	9

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.

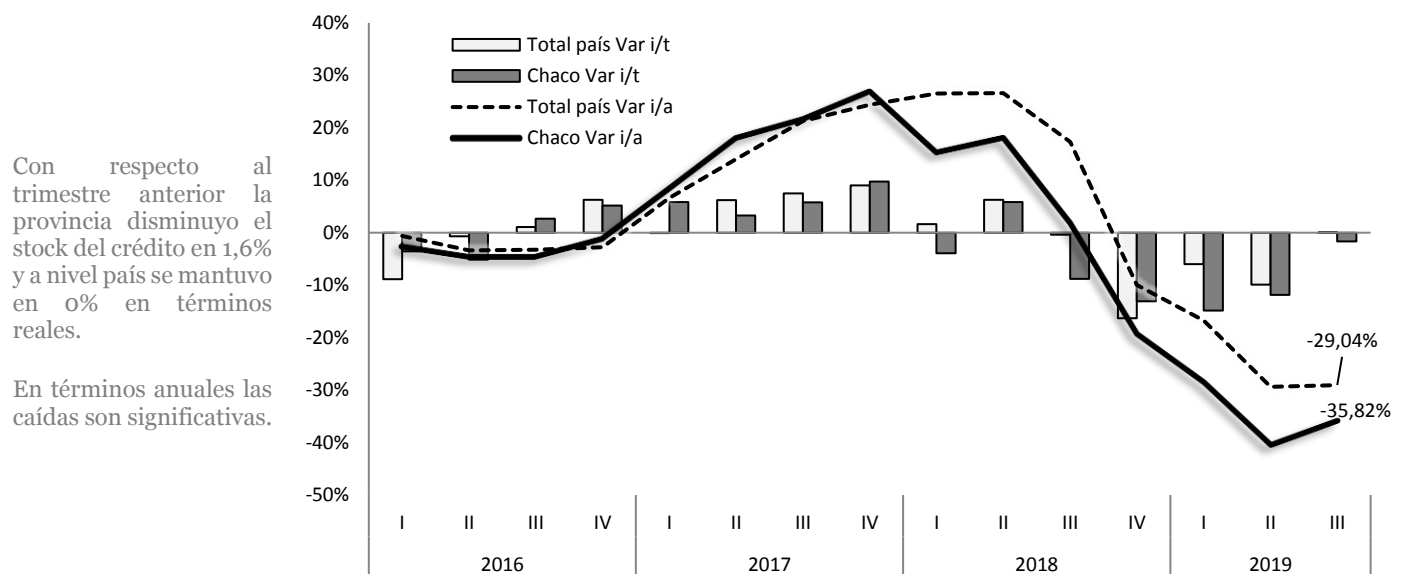
Los datos, relevados por el equipo técnico del CONES de forma permanente, se obtienen del Banco Central de la República Argentina (BCRA), el Consejo Federal de Inversiones (CFI) y del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

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

Préstamos y depósitos

- Durante el tercer 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 segundo trimestre, a nivel provincial se aprecia una disminución del 1,6%. A nivel nacional, la variación intertrimestral alcanza un 0,1%.
 - Respecto al crecimiento interanual, a nivel país, cae un 29%. En el orden provincial, la caída fue más pronunciada alcanzando el 35%.
 - 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.



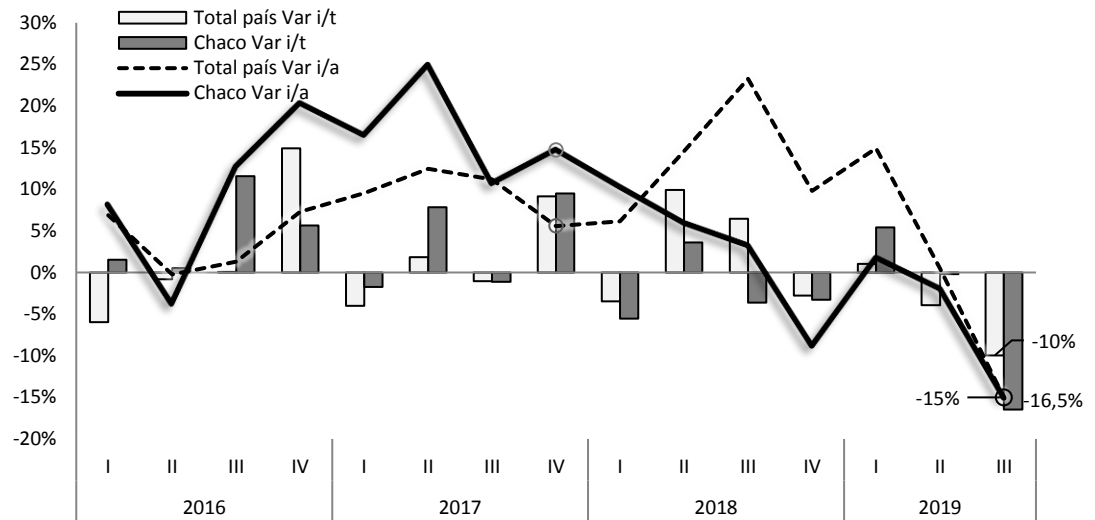
Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC. Los préstamos otorgados por la totalidad de las entidades financieras residentes en el país. No incluye los préstamos de títulos valores o de otros activos financieros ni préstamos de efectivo con garantía de esos valores.

- En cuanto prestamos efectuados por entidades financieras **al sector público**, en la provincia se observa un descenso del 38% en términos reales interanuales y una disminución de 51% respecto al segundo trimestre.
- En este sentido, a nivel país, la disminución fue del 29% interanual en términos reales y respecto al trimestre anterior hubo un leve incremento del 1,6%.
- La participación del total de créditos otorgados en la provincia del Chaco sobre el total de créditos a nivel país, alcanza el 0,78%. En el sector público, los préstamos en el Chaco en relación al total país es de 0,32%, 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 16%. A nivel país, la caída fue de 10%.
- En términos interanuales, tanto la provincia como el agregado total del país muestran fuertes caídas de alrededor del 15% para ambas.

- 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 contracción fuerte, tanto a nivel nacional como provincial.

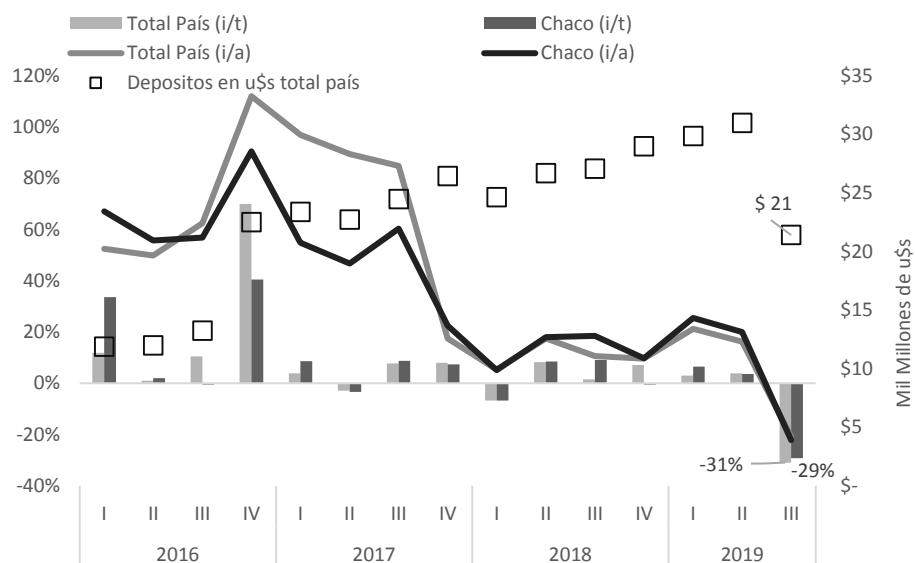


Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC.

- El **stock de depósitos en dólares del sector privado** en el sistema financiero a nivel país se contrajo desde los U\$S 30.962 millones en el segundo trimestre hasta los U\$S 21.391 millones en el tercer trimestre. En la provincia, los mismos alcanzan los U\$S 101 millones.
- En *términos interanuales*, la salida de depósitos durante el tercer trimestre estuvo en torno al 22% en la provincia y al 21% a nivel país. Respecto al trimestre anterior ambos apartados vieron una reducción del 30% aproximadamente.

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 una fuerte contracción durante el tercer trimestre, probablemente asociado al escenario político.

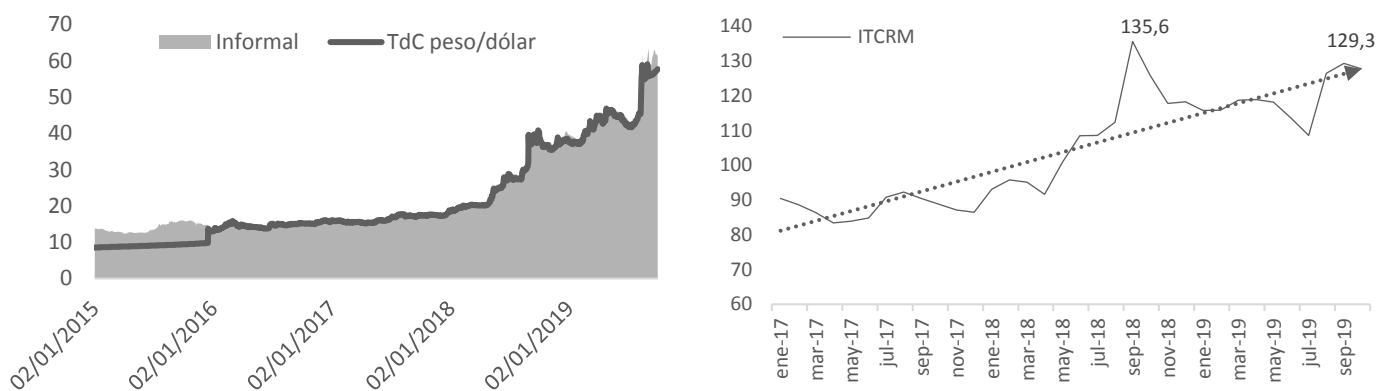


Fuente: CONES en base a BCRA.

Monetarias y cambiarias

- Durante el tercer trimestre el esquema de bandas de flotación fijado por el Banco Central fue abandonado dada la fuerte inestabilidad generada por el escenario político marcado por las elecciones. En su lugar se implemento un fuerte control de cambios, restringiendo la compra de dólares a U\$S 10.000 mensuales por individuo en el mes de agosto, que fue profundizado en octubre, reduciendo el monto a U\$S 200. Esto genero que se renueve la brecha entre el tipo de cambio oficial y el del mercado informal.
- 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.

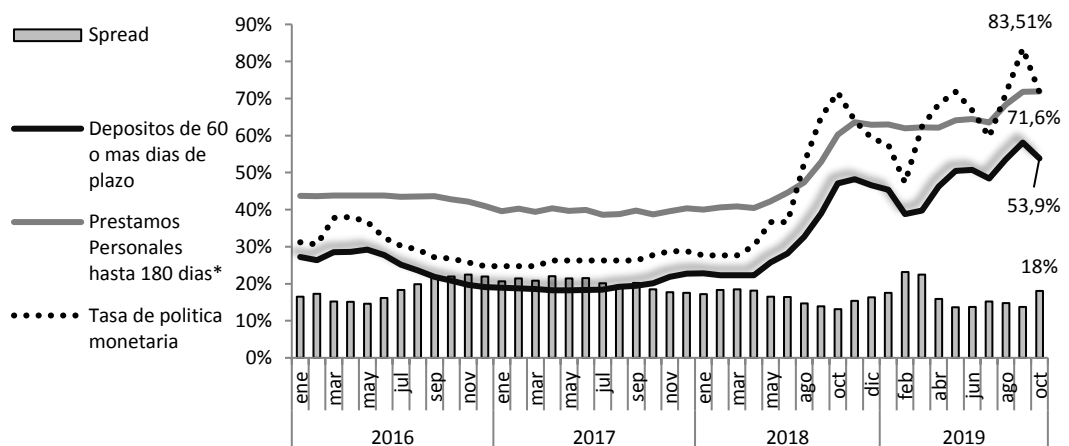
Grafico N°4: Tipo de cambio nominal diario e Índice de tipo de cambio real multilateral (base: diciembre 2015 =100)



Fuente: CONES en base a BCRA.

- La tasa que devengan las LELIQs son las tasas de referencia del sistema financiero. Durante el tercer trimestre las mismas sufrieron un fuerte estrés sobre todo en los meses de agosto y septiembre, donde la tasa alcanzo un máximo de 83,5%, para bajar en octubre hasta el 71%
- En octubre la **tasa de interés** promedió para depósitos de 60 o más días de plazo se ubicó en 54% en promedio, mientras la *tasa de créditos personales* se mantuvo estable alrededor del 71% (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 llegando al 18%.

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

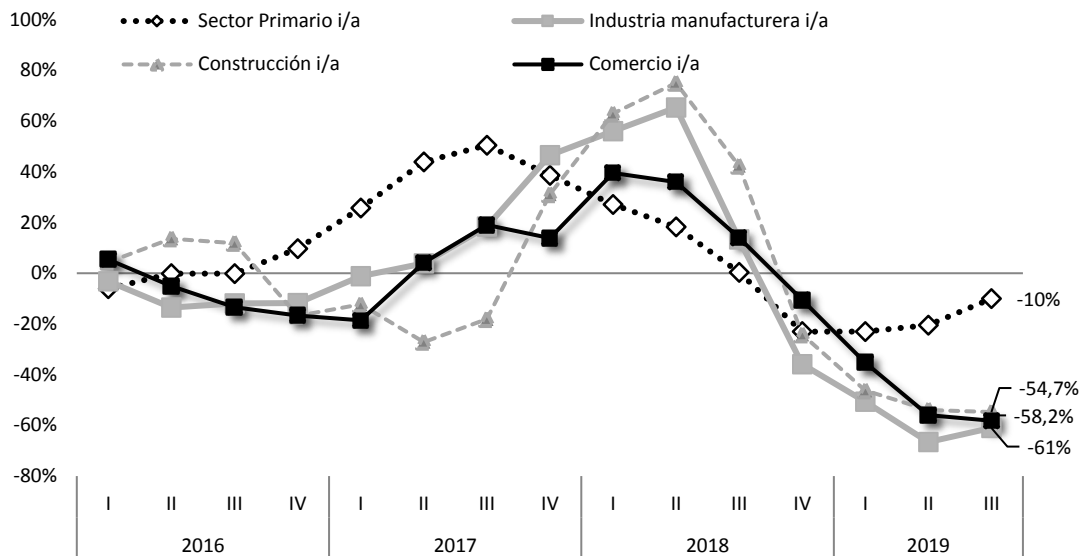


Fuente: CONES en base a BCRA.

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.
- Todos los sectores de la provincia muestran retrocesos significativos comparados al año anterior. La dinámica, sin embargo, parecería estar encontrando un piso, con el sector agro, con un probable cambio de tendencia.

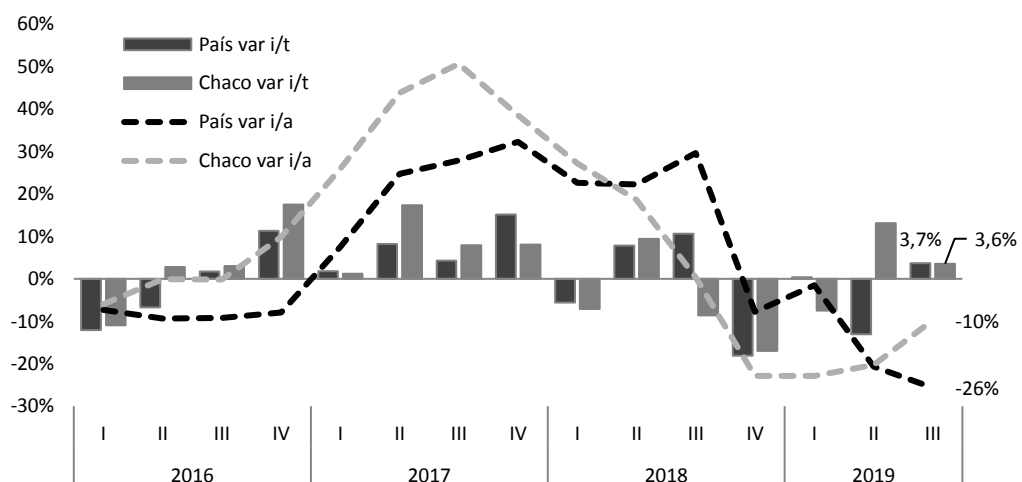
Gráfico N°6: Variación interanual del stock de Préstamos por sector de actividad en la Provincia del Chaco (deflactado IPC).



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

- El **sector primario** durante el tercer trimestre parece mostrar señales de ir encontrando un freno a su dinámica bajista. En este sentido, respecto al trimestre anterior, se observa un incremento de poco más del 3% tanto a nivel provincial como nación.
- En términos interanuales, la provincia muestra un cambio de tendencia, si bien todavía retrocede, habrá que analizar el comportamiento del sector el próximo trimestre para ver si confirma.

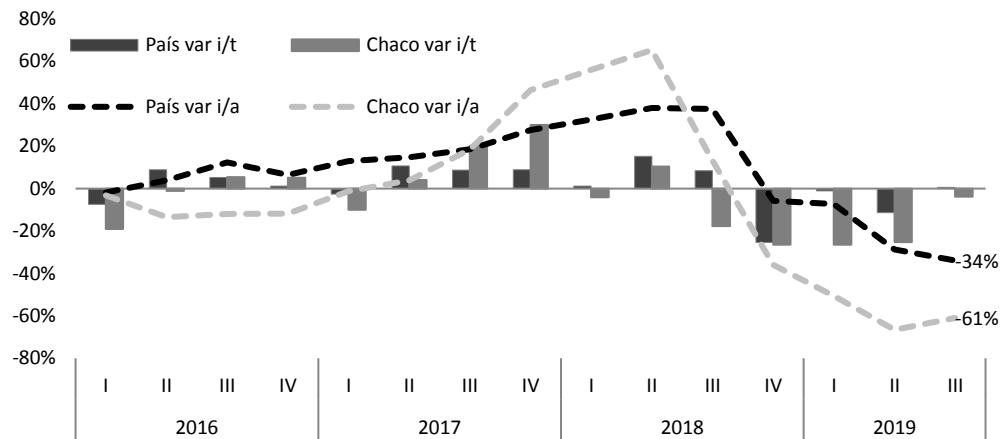
Gráfico N°7: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al **sector primario** (deflactado IPC).



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

- En el **sector de industrial** la tasa de variación interanual llegó a -61% en el 3° trimestre en la provincia. En el consolidado nacional, el crédito se contrajo un 34%. Respecto al trimestre anterior, la provincia muestra un descenso de 4% y la nación un leve repunte de 0,6%.

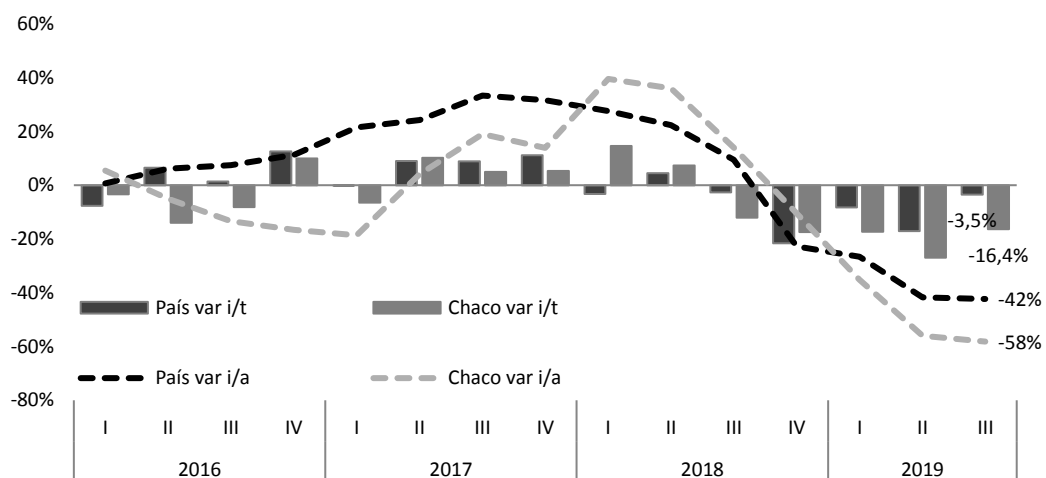
Grafico N°8: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al **sector industrial** (deflactado IPC).



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

- En el **sector comercial**, a nivel nacional, se evidencia una marcada desaceleración con una variación de -42% respecto al año anterior y un descenso del 3,5% respecto al trimestre anterior. En la provincia, la tasa de expansión anual del crédito cae hasta el 58%.

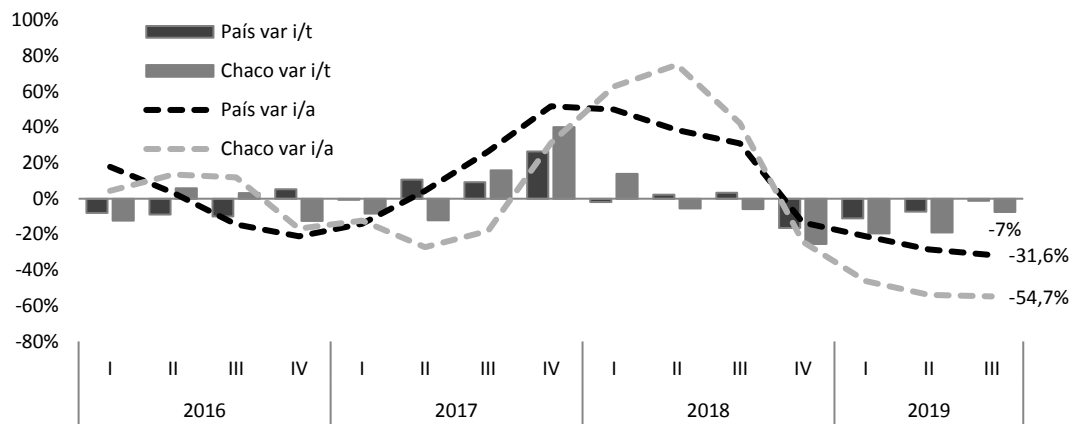
Grafico N°9: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al **sector comercio** (deflactado IPC).



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 31%. En la provincia, el stock de crédito a este sector se contrae en un 54% en este trimestre. Respecto al trimestre anterior, nación se contrae al 1% mientras la provincia lo hace al 7%.

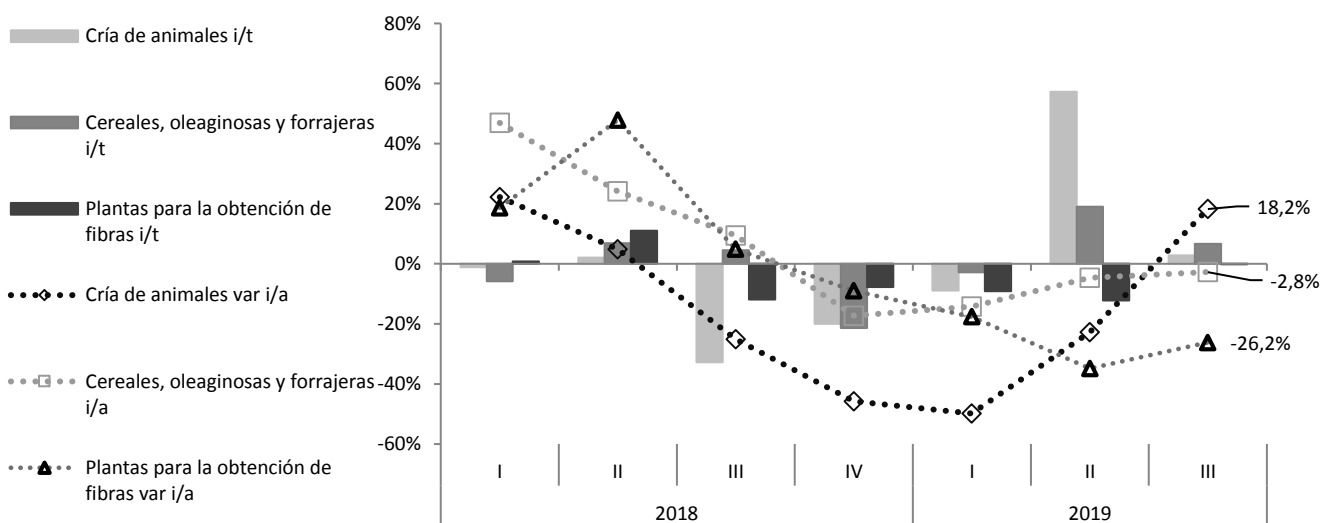
Grafico N°10: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al **sector de la construcción** (deflactado IPC).



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.

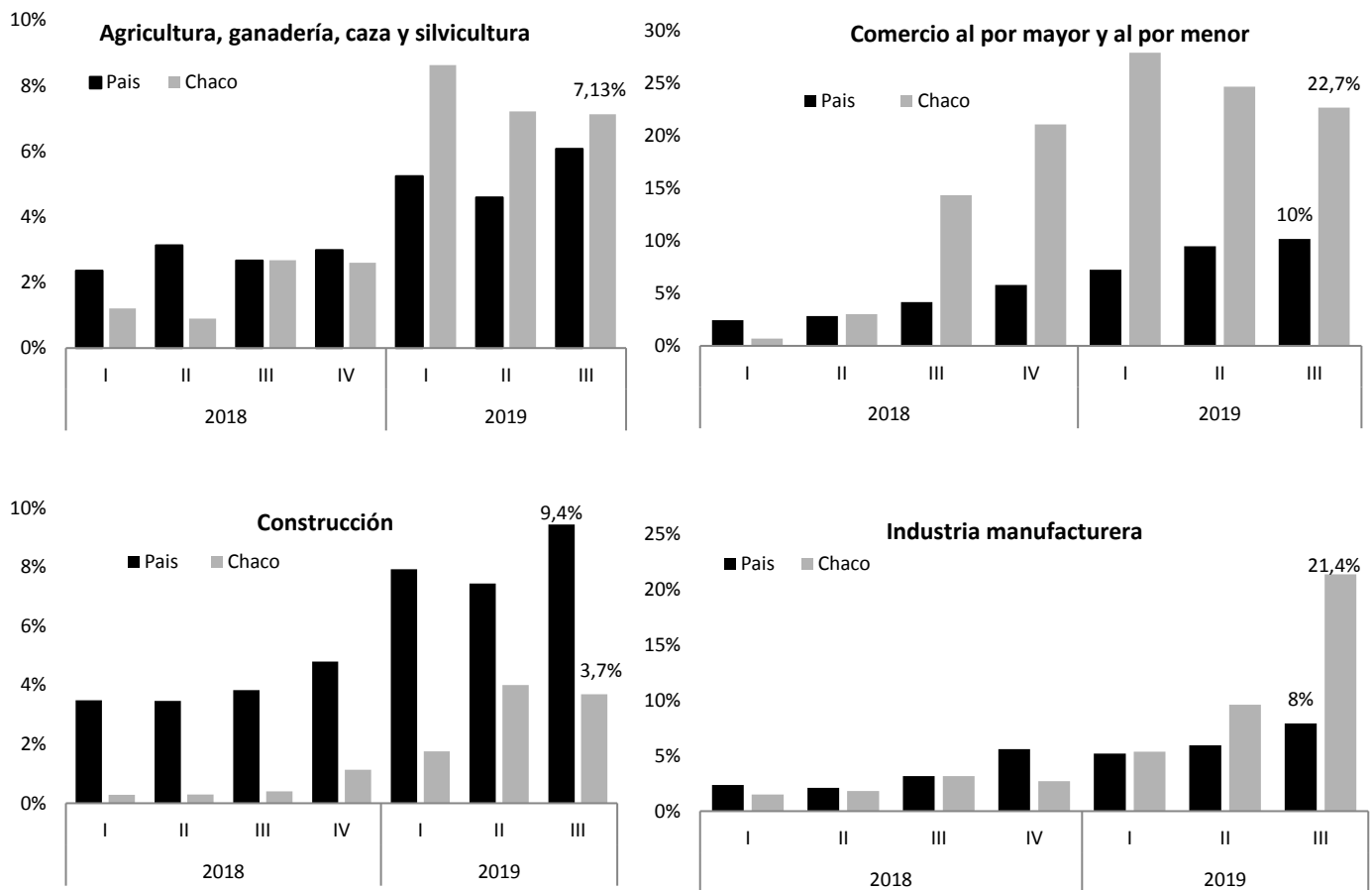
Grafico N°11: Descomposición de préstamos al sector primario. Provincia del Chaco. Variación interanual e intertrimestral (deflactada).



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**, refleja un significativo aumento de 18% en términos interanuales.
- **Las plantas para la obtención de fibra**, se mantienen en terreno negativo, con una caída de 26% respecto al año anterior. En comparación al último trimestre, hay un muy leve incremento del 0,1%.
- 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 2,8%. Esto se refleja viendo que, en términos intertrimestrales, hubo un incremento de 6%.

Grafico N°12: Proporción de **cartera de crédito anormal** por sector, a nivel provincia y país.



Fuente: CONES en base a BCRA.

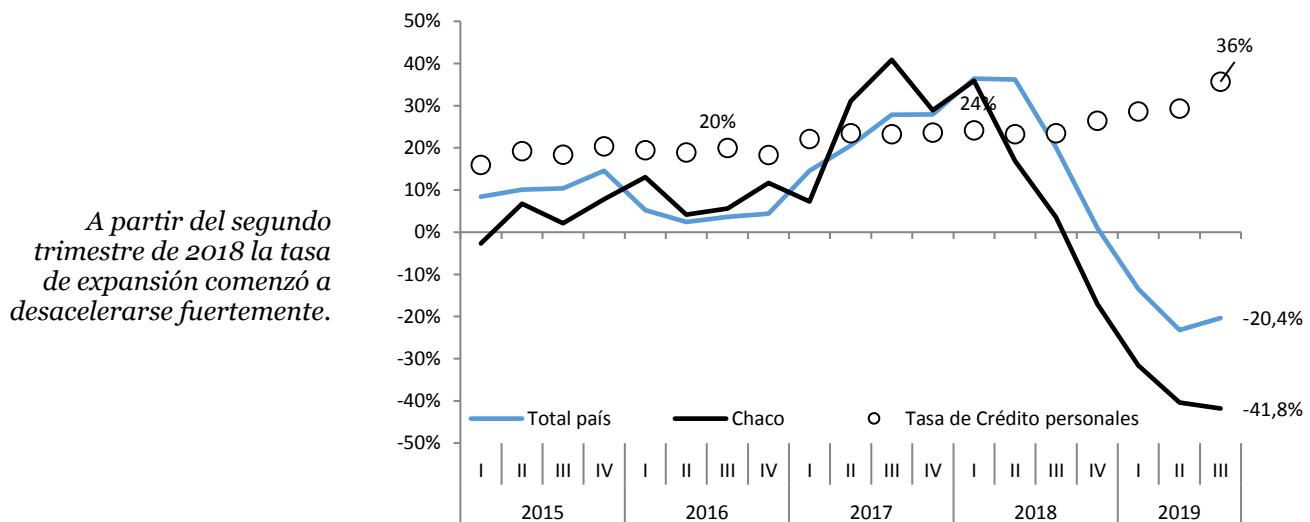
- Al centrarnos en la cartera de préstamos anormales¹ de los sectores productivos, el **sector agropecuario** muestra un fuerte incremento en este aspecto, sobre todo a nivel provincial, donde la cartera anormal alcanza un 7,1% del total.
- El **sector comercio**, a nivel provincial continúa con niveles significativos de este indicador alcanzando una proporción del 22%, si bien viene reduciéndose desde el pico observado en el primer trimestre. A nivel nacional alcanza un 10%.
- El **sector de la construcción** mantiene la tendencia al alza. A nivel nacional sube hasta casi el 9,4%, mientras a nivel provincia, la cartera anormal alcanza al 3,7% del total.
- El **sector industrial** durante el 3° trimestre de 2019 a nivel nacional alcanza un 8% y mientras en la provincia se dispara alcanzando un 21% del total de la cartera de crédito al sector.

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 3° trimestre, la provincia se contrajo muy por debajo del nivel nacional, en torno al -41%, mientras a nivel del agregado la contracción alcanza el 20%. Las tasas de financiamiento, por su parte, mantuvieron su tendencia alcista, alcanzando 36% en términos reales.

Gráfico 13. 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.