

Informe Trimestral

Panorama Financiero 2020 N° 17

Contenido

Préstamos y depósitos.....	2
Monetarias y cambiarias.....	4
Sectores Productivos	6
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.

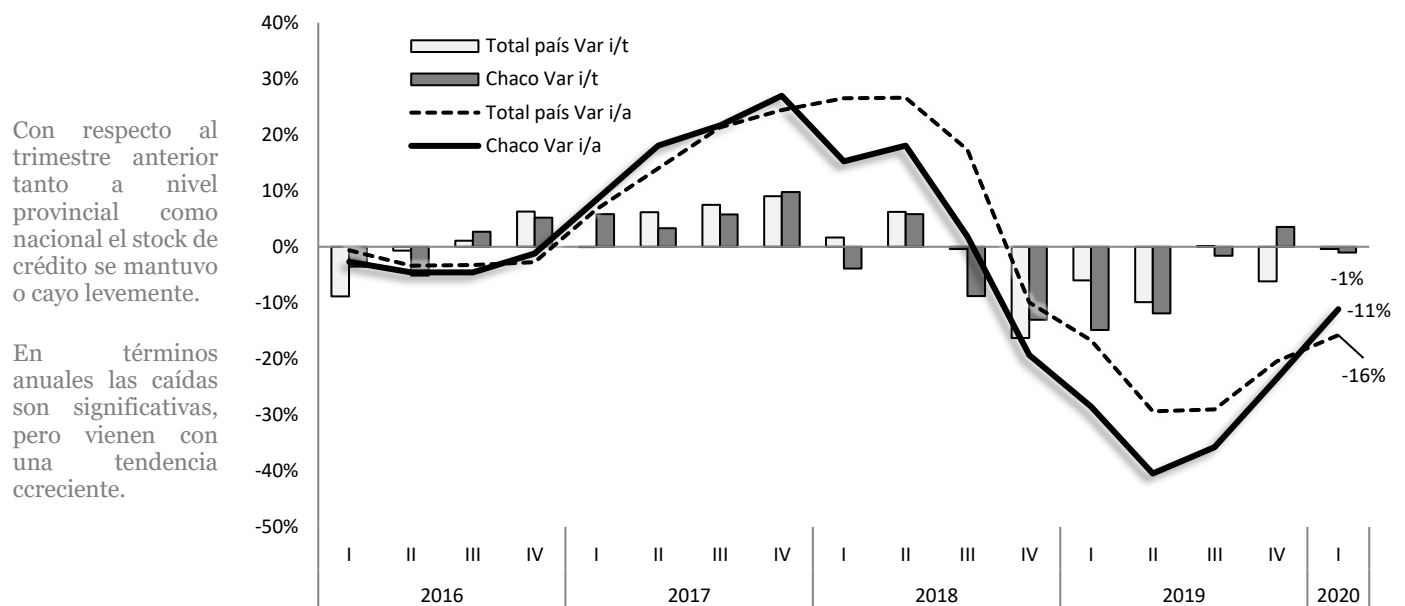
Los datos, relevados por el equipo técnico del CONES de forma permanente, se obtienen del Banco Central de la República Argentina (BCRA), el Consejo Federal de Inversiones (CFI) y del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

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

Préstamos y depósitos

- Durante el primer trimestre del año 2020 el **stock de préstamos al sector privado, deflactado por el IPC**, continua a revertir la tendencia decreciente.
 - Comparado al cuarto trimestre, a nivel provincial se aprecia una reducción del 1%. A nivel nacional, la reducción fue de un 0,4%.
 - Respecto al crecimiento interanual, a nivel país, cae un 16%. En el orden provincial, la caída alcanzó el 11%.
 - Estas fuertes caídas son explicadas, en parte por la fuerte aceleración de la inflación durante este trimestre que trepo hasta el 45% interanual.

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

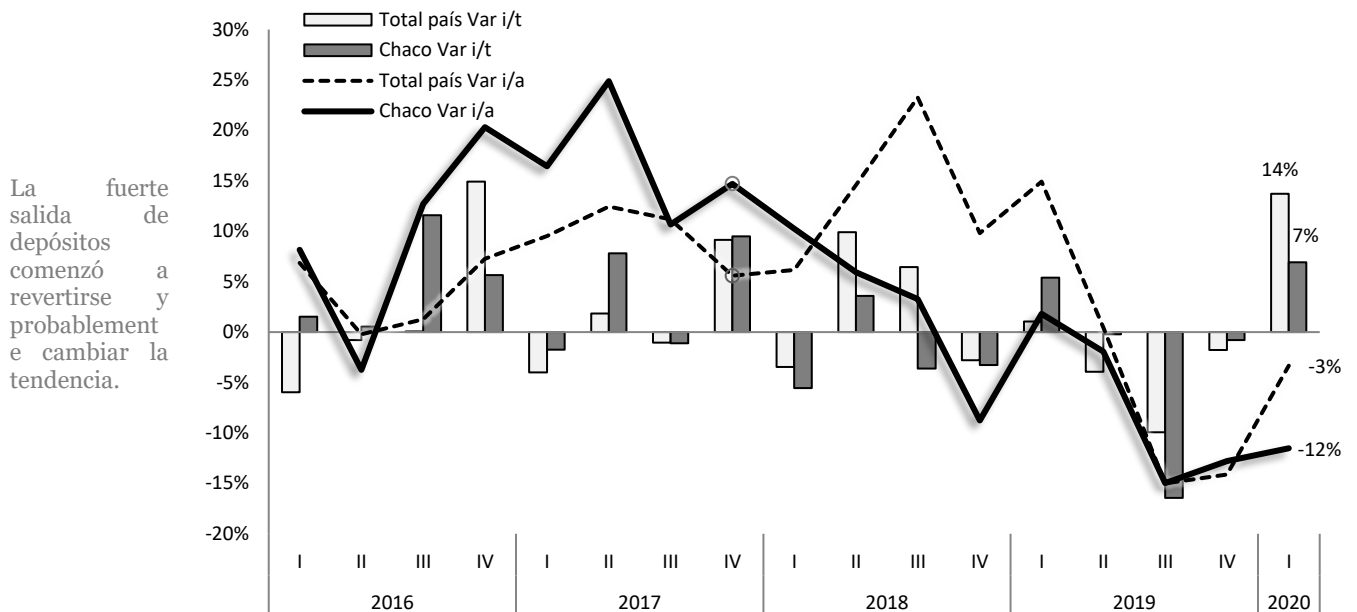


Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC. Los préstamos otorgados por la totalidad de las entidades financieras residentes en el país. No incluye los préstamos de títulos valores o de otros activos financieros ni préstamos de efectivo con garantía de esos valores.

- En cuanto prestamos efectuados por entidades financieras **al sector público**, en la provincia se observa un descenso del 60% en términos reales interanuales y una disminución de 5,1% respecto al cuarto trimestre de 2019.
- En este sentido, a nivel país, el aumento fue del 97% interanual en términos reales y respecto al trimestre anterior hubo un leve descenso del 2%.
- La participación del total de créditos otorgados en la provincia del Chaco sobre el total de créditos a nivel país, alcanza el 0,85%. En el sector público, los préstamos en el Chaco en relación al total país es de 0,14%, 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 un incremento de depósitos privados en términos reales de 7%. A nivel país, el aumento fue de 14%.
- En términos interanuales, la provincia tuvo una leve caída del orden 3%. El agregado total del país, por su parte, muestra fuerte caída de alrededor del 12% .

- Chaco representa un 0,81% del total de depósitos.

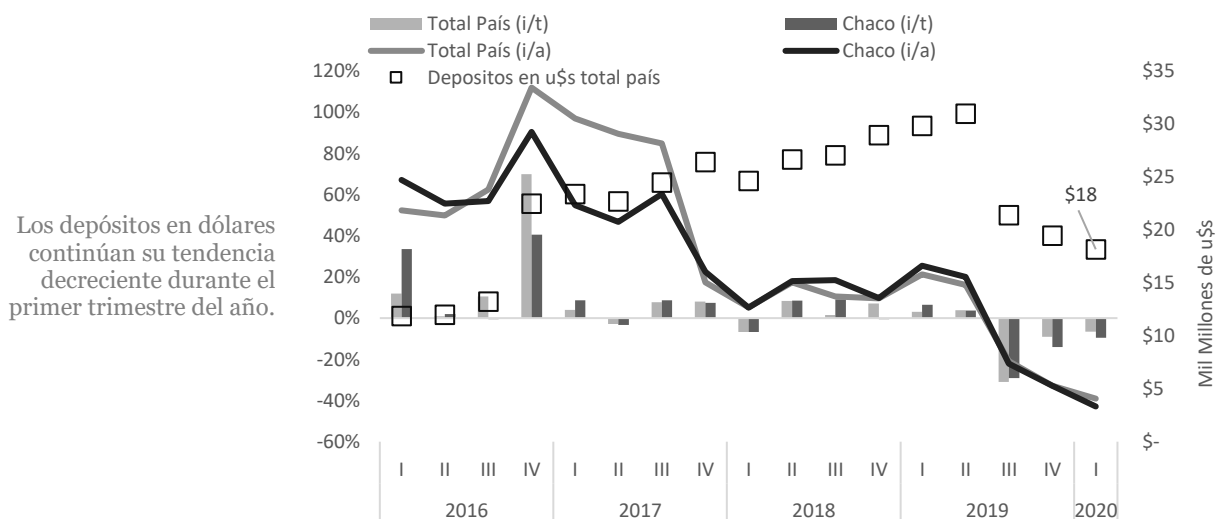
Gráfico N°2: Depósitos del sector financiero al sector privado. Variación interanual e intertrimestral.



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 18.166 millones en el primer trimestre de 2020. En la provincia, los mismos alcanzan los U\$S 78 millones.
- En *términos intertrimestral*, la salida de depósitos durante el primer trimestre estuvo en torno al 9,5% en la provincia y al 6,6% a nivel país. Respecto al interanual ambos apartados vieron una reducción del 40% aproximadamente.

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

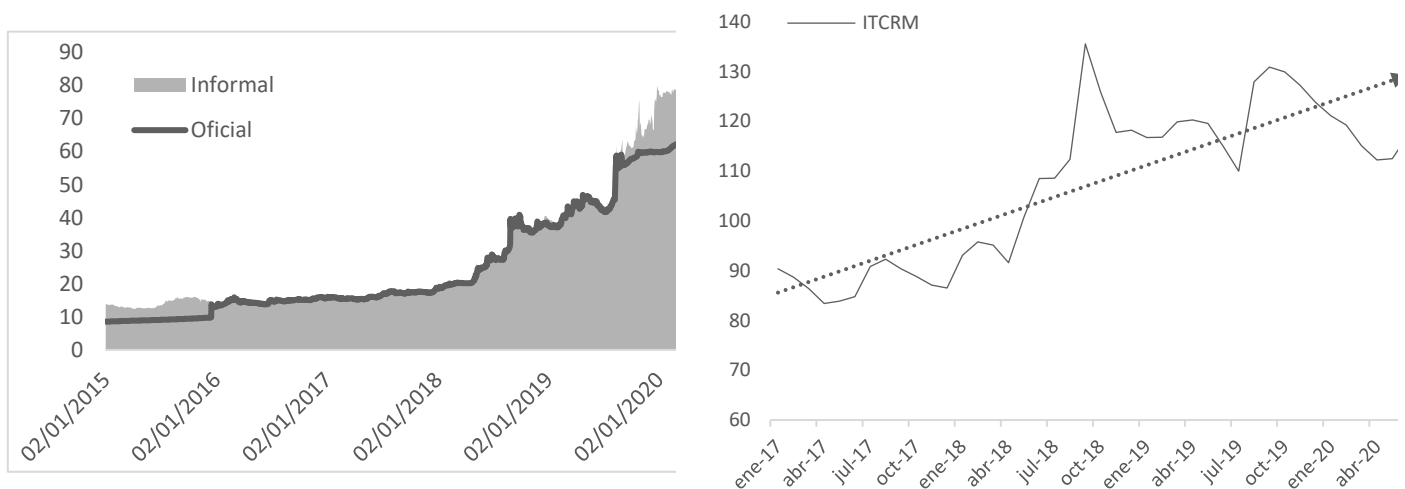


Fuente: CONES en base a BCRA.

Monetarias y cambiarias

- Durante el primer semestre, se da una consolidación del valor informal del dolar. Este se situó en una brecha de 50% aproximadamente, producto de una leve pero persistente devaluación del oficial, así como las medidas que fue adoptando el BCRA de manera de reducir la presión sobre el Tipo de Cambio.
- El *tipo de cambio real multilateral* refleja el efecto de las medidas para controlar el tipo de cambio nominal, mostrando una apreciación durante los primeros meses del año. Si bien se observa que a partir de mayo parece empezar a corregir esa tendencia, pero en un marco de suma inestabilidad es difícil de precisar.

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

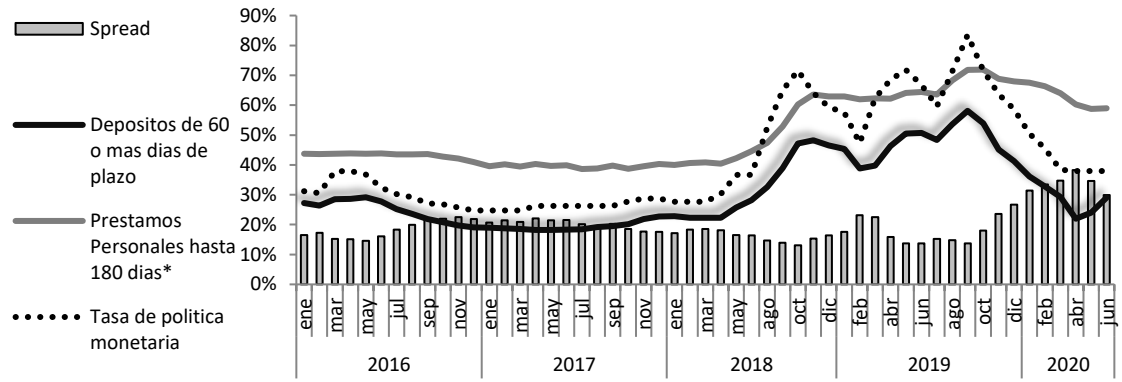


Fuente: CONES en base a BCRA.

- La tasa de política monetaria¹ establecida por el BCRA, mantuvo una fuerte tendencia a la baja ubicándose desde abril en 38%.
- En junio la **tasa de interés** promedió para depósitos de 60 o más días de plazo se ubicó en promedio, mientras la **tasa de créditos personales** se ubicó alrededor del 59% (TNA). En consecuencia, el **spread** percibido por los bancos por la diferencia entre la tasa activa y la pasiva alcanzó el 29%, si bien tuvo un punto máximo en mayo donde fue del 38%.

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

¹ A partir del 21 de enero de 2020, corresponde a la tasa promedio ponderada de la LELIQ de menor plazo subastada en la última licitación adjudicada, la cual mantendrá su vigencia hasta el siguiente proceso de subasta. Se informa en porcentaje nominal anual.

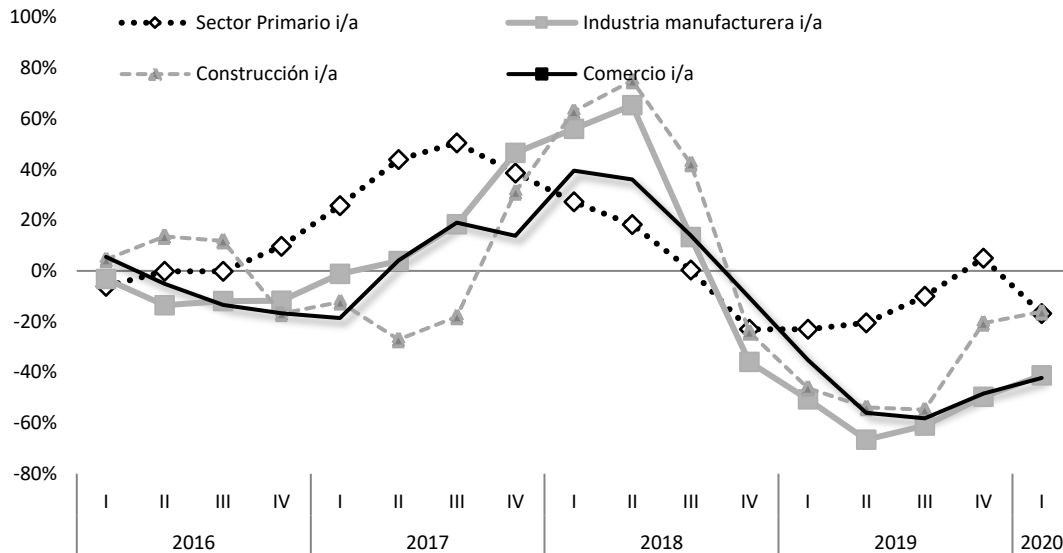


Fuente: CONES en base a BCRA.

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 comienzan a mostrar una tendencia a la aceleración en el otorgamiento de créditos, si bien aún no han salido del terreno negativo.

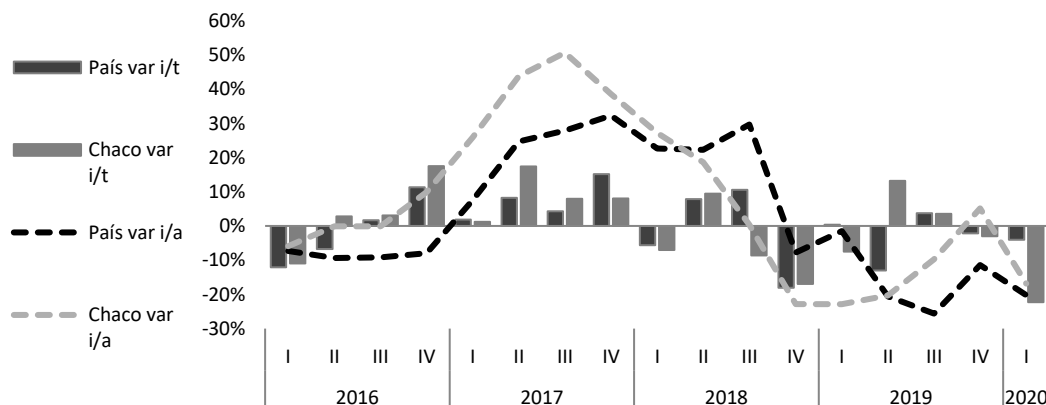
Gráfico N°6: Variación interanual del stock de Préstamos por sector de actividad en la Provincia del Chaco (deflactado IPC).



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

- El **sector primario** durante el primer trimestre muestra una fuerte contracción, cortando la tendencia que había mostrado hasta el trimestre anterior, con una caída de 20% a nivel nacional y de 16% en la provincia.
- Respecto al cuarto trimestre, la *provincia* muestra la caída más significativa con un 22%. A nivel nación la misma es de 4%.

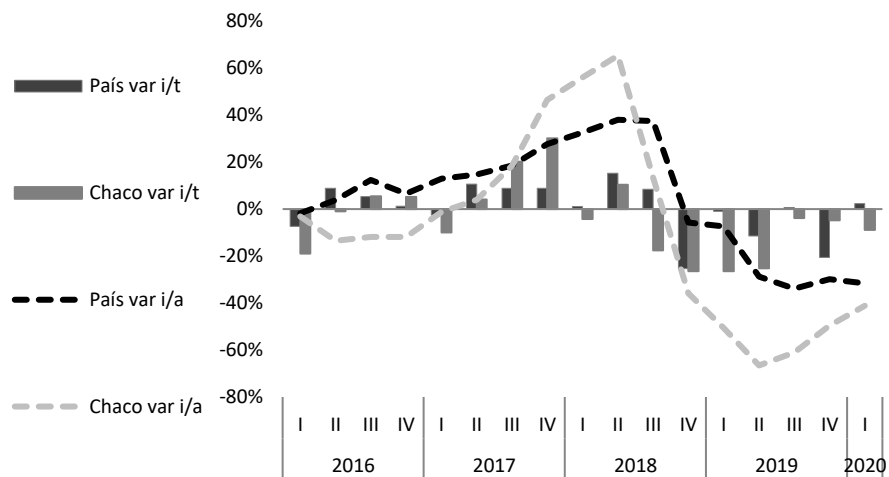
Gráfico N°7: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al sector primario (deflactado IPC).



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

- En el **sector industrial** la tasa de variación interanual llegó a -41% en el 1° trimestre en la provincia. En el consolidado nacional, el crédito se contrajo un 31%. Respecto al trimestre anterior, la provincia muestra un descenso de 4,75% y la nación una caída de 20,5%.

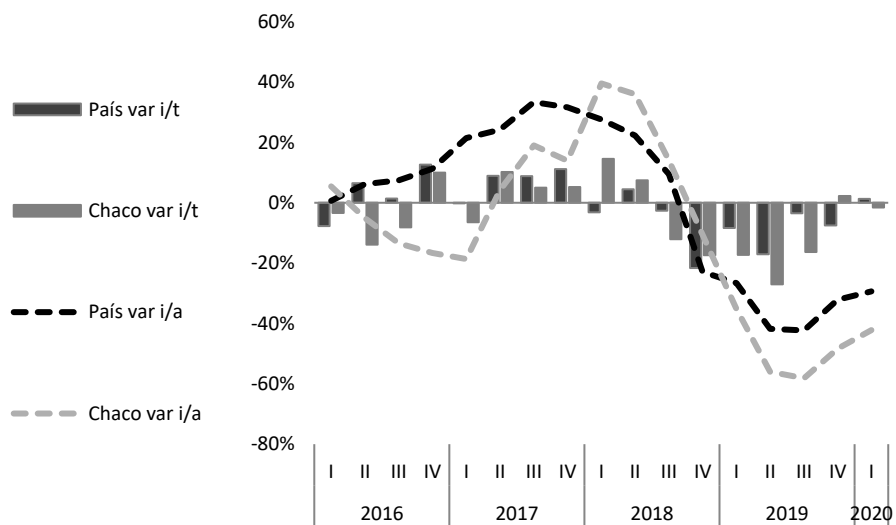
Grafico N°8: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al **sector industrial** (deflactado IPC).



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

- En el **sector comercial**, a nivel nacional, se observa una variación de -29% respecto al año anterior y un leve aumento del 1,2% respecto al trimestre anterior. En la provincia, la tasa de expansión anual del crédito cae hasta el 42%.

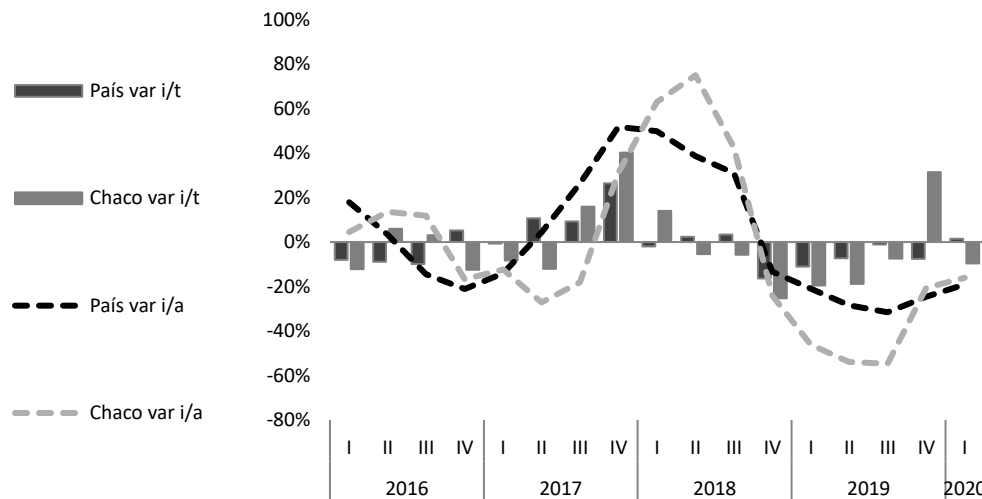
Grafico N°9: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al **sector comercio** (deflactado IPC).



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

- El **sector de la construcción** a nivel nacional se detuvo la tendencia bajista, con una caída de 19% interanual. En la provincia, el stock de crédito a este sector se contrae en un 16%. Respecto al trimestre anterior, nación aumento 1,5% mientras la provincia cae un 9,6%.

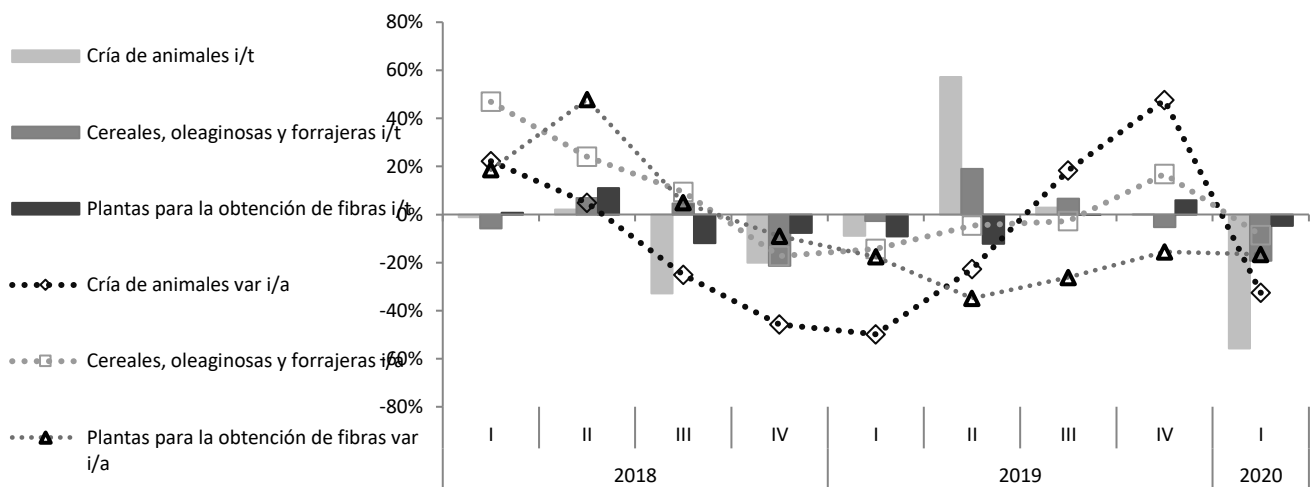
Grafico N°10: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al sector de la construcción (deflactado IPC).



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.

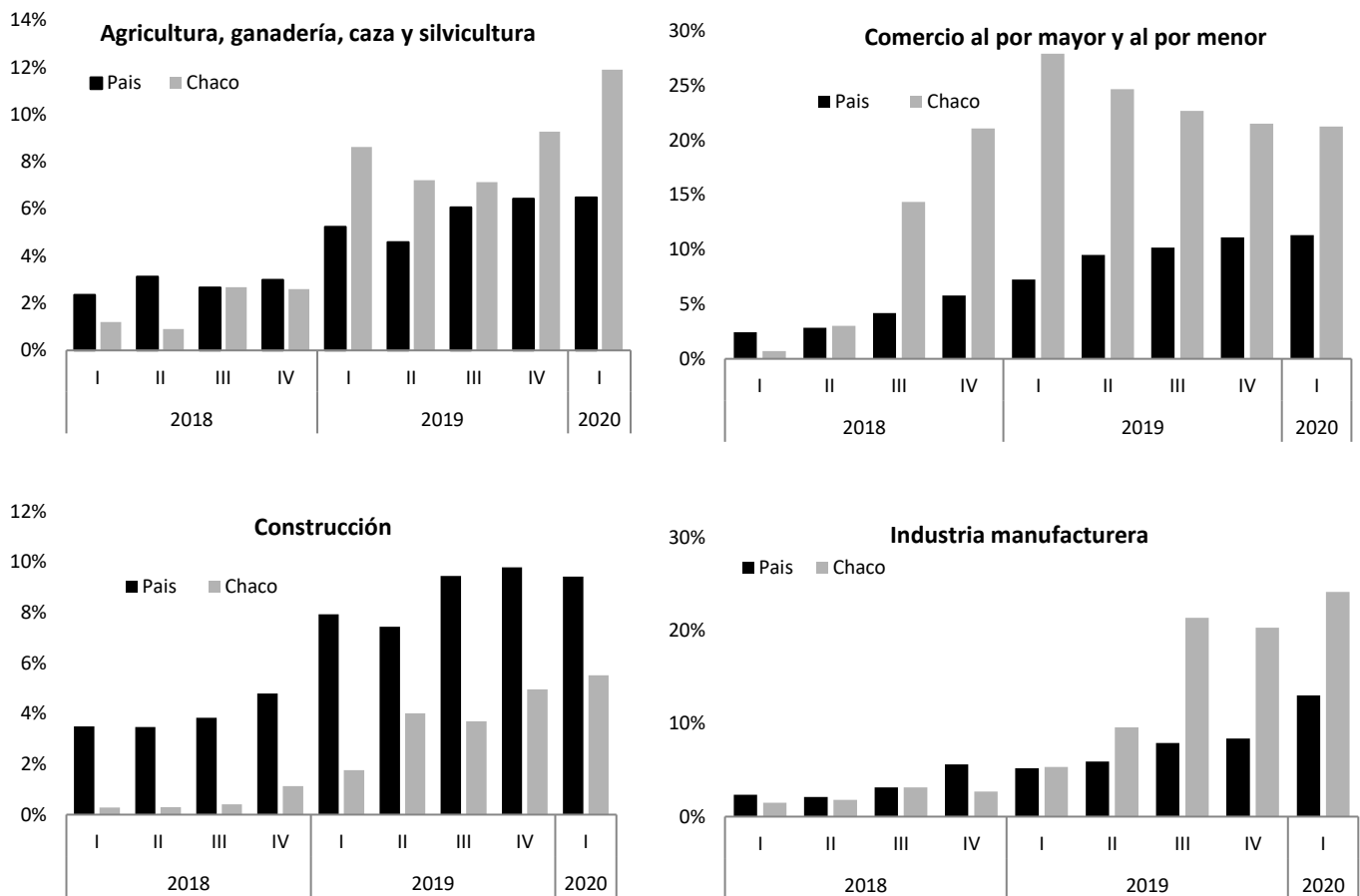
Grafico N°11: Descomposición de préstamos al sector primario. Provincia del Chaco. Variación interanual e intertrimestral (deflactada).



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 descenso de 32% en términos interanuales.
- **Las plantas para la obtención de fibra**, se mantienen en terreno negativo, con una caída de 16% respecto al año anterior. En comparación al último trimestre, hay una caída del 5%.
- La dinámica de **cereales, oleaginosas y forrajeras** tuvo un fuerte descenso del 17%. En términos intertrimestrales, hubo una caída de 19%.

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



Fuente: CONES en base a BCRA.

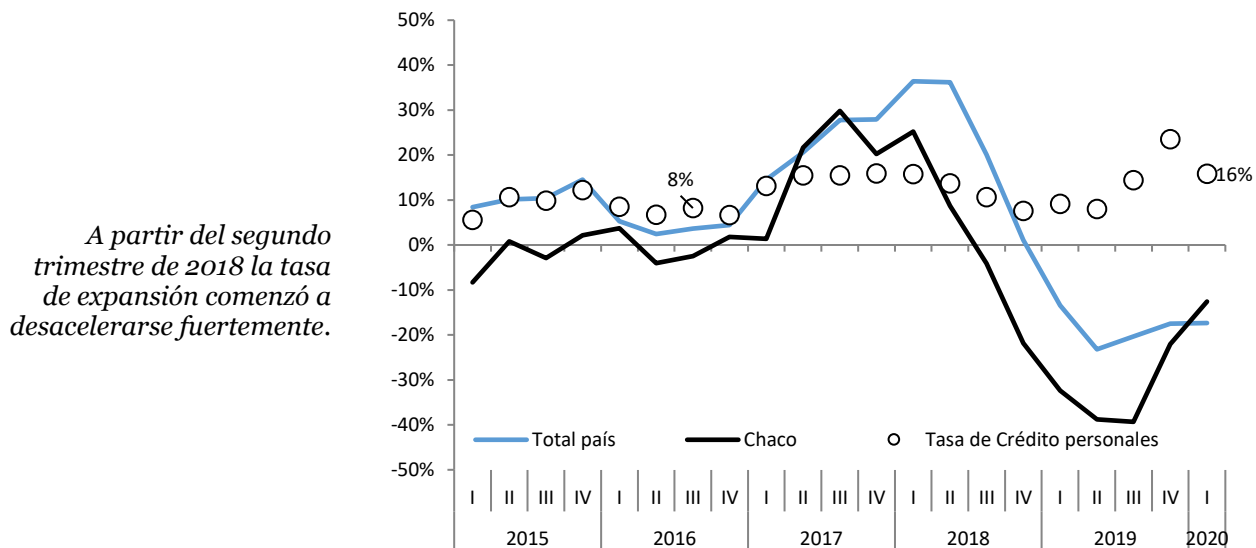
- Al centrarnos en la cartera de préstamos anormales² de los sectores productivos, el **sector agropecuario** muestra un fuerte incremento en este aspecto, sobre todo a nivel provincial, donde la cartera anormal alcanza un 11% del total.
- El **sector comercio**, a nivel provincial continúa con niveles significativos de este indicador alcanzando una proporción del 21%, si bien viene reduciéndose desde el pico observado en el primer trimestre del año anterior. A nivel nacional alcanza un 11%.
- El **sector de la construcción** mantiene un nivel similar al del trimestre anterior. A nivel nacional se reduce levemente hasta el 9,4%, mientras a nivel provincia, la cartera anormal alcanza al 5,5% del total.
- El **sector industrial** durante el 1° trimestre de 2020 a nivel nacional alcanza un 31% mientras en la provincia se dispara alcanzando un 24% del total de la cartera de crédito al sector.

² 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 1º trimestre, la provincia se contrajo por encima del nivel nacional, en torno al -12%, mientras a nivel del agregado la contracción alcanza el 17%. Las tasas de financiamiento, por su parte, se redujeron sustancialmente, alcanzando 16% 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.