

Informe Trimestral Panorama Financiero 2017 N° 8

Contenido

Préstamos	2
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 [suscribase aquí](#).

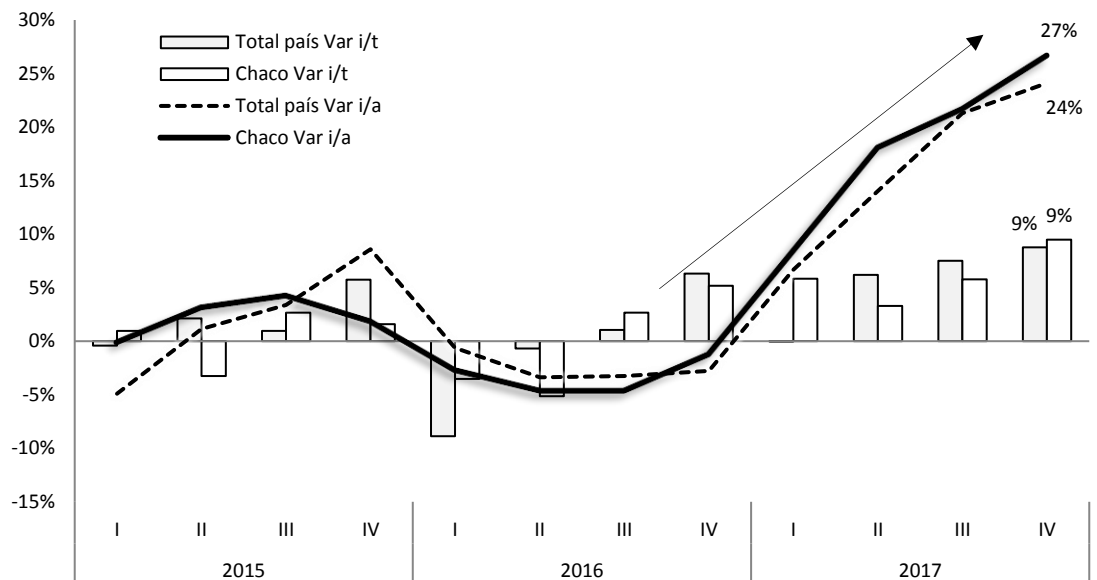
Préstamos

- Durante el cuarto trimestre del año 2017 el **stock de préstamos al sector privado**, deflactado por el IPC, consolida su dinámica expansiva tanto a nivel provincial como nacional.
 - Comparado al segundo trimestre, a nivel provincial se aprecia un aumento de 9,5%, siendo el 6° trimestre de crecimiento consecutivo. A nivel nacional, el incremento intertrimestral alcanza un 8,8%. Todo en términos reales.
 - Respecto a la tasa de variación interanual, tanto en el agregado nacional como el provincial mantienen una tendencia muy firme al alza, creciendo ambos al 24% y 27%.

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

Con respecto al trimestre anterior la provincia aumento el stock del crédito en 9,5% y a nivel país en 8,8% en términos reales.

En términos anuales las tasas están creciendo fuertemente en términos reales.



Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC de elaboración propia. 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 una expansión del 7,6% en términos reales interanuales.
- El **total del país al sector público** muestra una disminución 44% interanual en términos reales. Respecto al trimestre anterior, a nivel país se redujo el financiamiento de las entidades financieras en términos reales al Sector Público no Financiero en un 17,2%, mientras que en la provincia aumento en un 49%.
- El endeudamiento con las entidades financieras se viene reduciendo significativamente, ampliando la base de fondos prestables para el sector privado. El sector público mantiene una presión elevada sobre el total de fondos prestables a través de la deuda emitida en el mercado de capitales, tanto por el sector Público no Financiero como por el Banco Central de la República Argentina.
- La participación del total de créditos otorgados en la provincia del Chaco sobre el total de créditos a nivel país, se mantiene estable entorno 1%. En el sector público, los préstamos en el Chaco en relación al total país es de 0,58%, consolidándose en ese nivel desde el último trimestre de 2015—lejos del pico de 2013 de 1,25%.

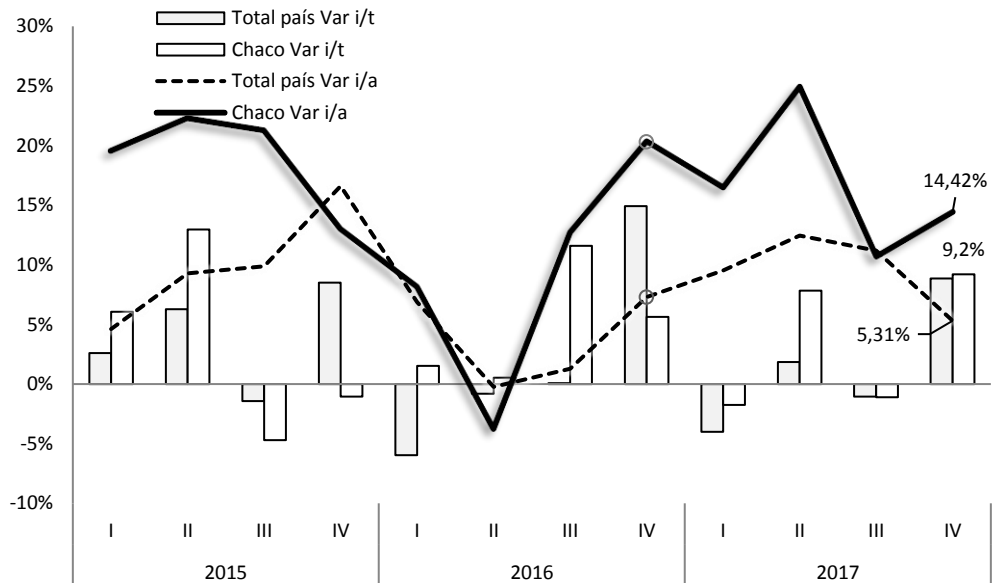
Depósitos

- En lo referente al **stock de depósitos del sector privado**, Chaco representa un 1,02% del total de depósitos, manteniéndose en niveles promedio de los últimos cuatro años. (Recordemos como referencia que la Ley 23.548/88 de Coparticipación Federal establece un coeficiente de 5.18% para la provincia del Chaco.)
- A diferencia de lo observado en apartado de préstamos los depósitos muestran una volatilidad más marcada.
- Respecto al trimestre anterior la provincia presenta un aumento de depósitos privados en términos reales de 9,2%, similar aumento se observa en el total país (8,9%).

- En términos interanuales, la **provincia** muestra un crecimiento en los **depósitos del sector privado** del 14%, mientras que a nivel país el aumento fue menor, del 5%.

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

El stock de depósitos presenta un rebote a nivel provincial y a nivel nacional continua el proceso de desaceleración.

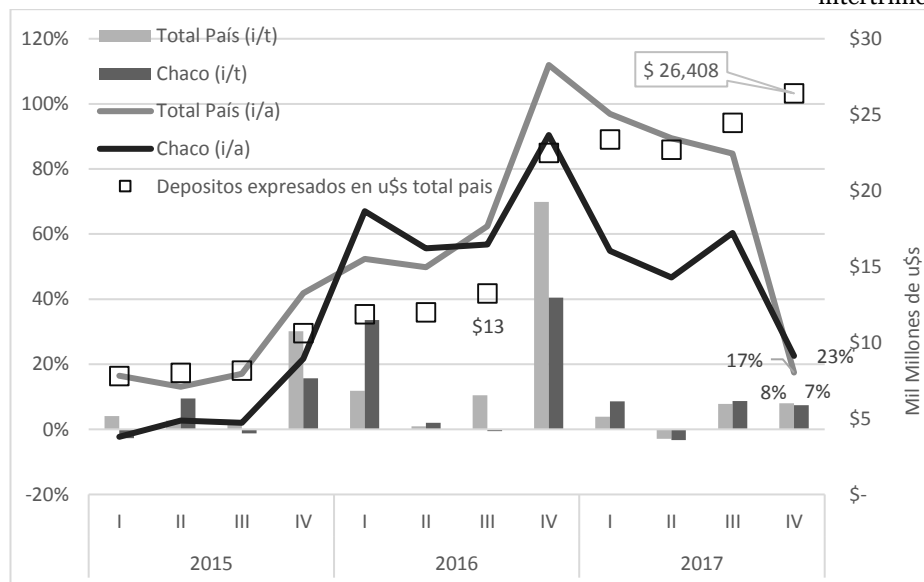


Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC de elaboración propia.

- El **stock de depósitos en dólares del sector privado** en el sistema financiero alcanza los U\$S 26.408 millones a nivel país. En la provincia, los mismos alcanzan los U\$S 117 millones.
- En términos interanuales, si bien se observan señales de desaceleración, sigue en terreno positivo con un 17% y 23% a nivel nacional y provincial respectivamente.

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

Los depósitos en dólares crecieron fuertemente en el último trimestre del año anterior. El incremento a nivel país es del 17%, mientras en la provincia es de 23%.



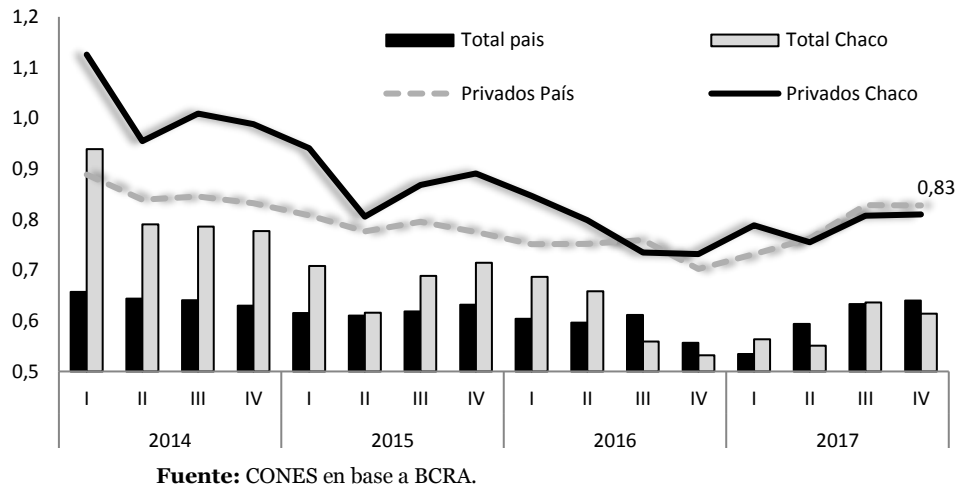
Fuente: CONES en base a BCRA

- Finalmente, se presenta el **cociente entre el stock de préstamos y depósitos del sector privado**, de manera de apreciar la relación en el tiempo de ambas variables. Permite evaluar distintos aspectos relacionados con el grado de liquidez del sistema financiero, y la asignación del fondeo de los bancos dado el esquema regulatorio y los instrumentos alternativos de colocaciones disponibles.

- La tendencia a la contracción de los préstamos en relación a los depósitos del sistema parece ir encontrando un piso, tanto a nivel provincial como nacional entre el tercer y cuarto trimestre de 2016.
- Durante el cuarto trimestre ambas curvas continúan con una leve tendencia alcista.

Grafico N°4: Cociente crédito/deposito

Se aprecia que la tendencia es a una recuperación de liquidez del sector financiero. Influenciado por un crecimiento superior de los depósitos respecto a los créditos.

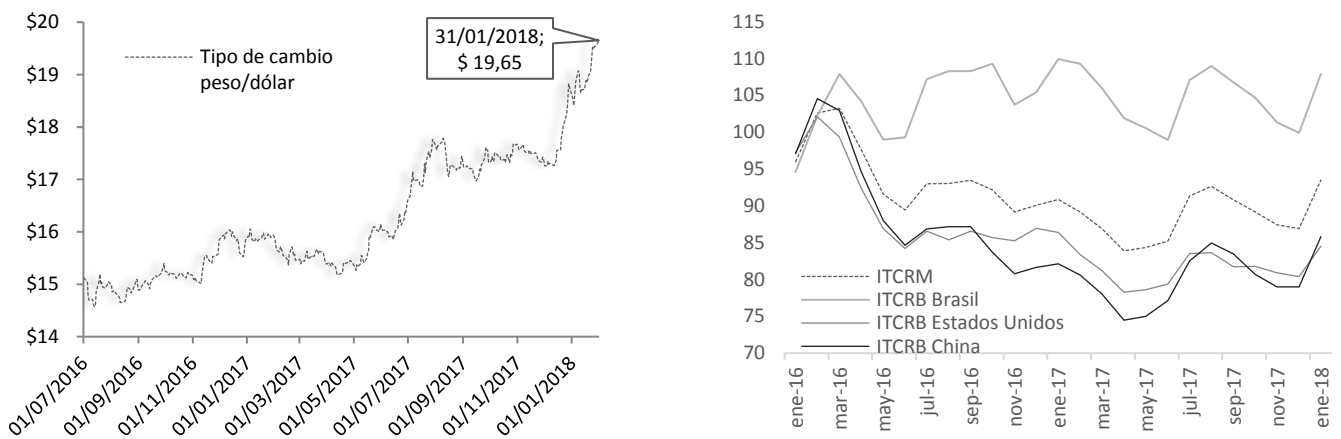


Fuente: CONES en base a BCRA.

Monetarias y cambiarias

- La nueva política de flotación flexible del Banco Central ha estabilizado el **tipo de cambio nominal** en una banda de flotación bien definida.
- Durante los primeros 4 meses del 2017 el tipo de cambio respecto del dólar mantuvo una tendencia hacia la apreciación, la cual se interrumpió de forma abrupta durante el mes de mayo influenciado por el proceso electoral de agosto. Hasta esa fecha el peso se depreció un 17% entre mayo y agosto. Esto motivo una fuerte intervención del Banco Central para contener la presión sobre el tipo de cambio, marcando un nuevo techo para el tipo de cambio en torno a los \$18.
- Una vez finalizada las elecciones en agosto, el **tipo de cambio real multilateral** vuelve al sendero de apreciación observado anteriormente hasta el mes de diciembre, donde el cambio de “metas” del BCRA genera un nuevo salto en TC depreciándose el peso cerca de un 7,6% hasta fin de enero.

Grafico N°5: Tipo de cambio nominal diario e Índice de tipo de cambio real multilateral mensual (base: diciembre 2015 =100)

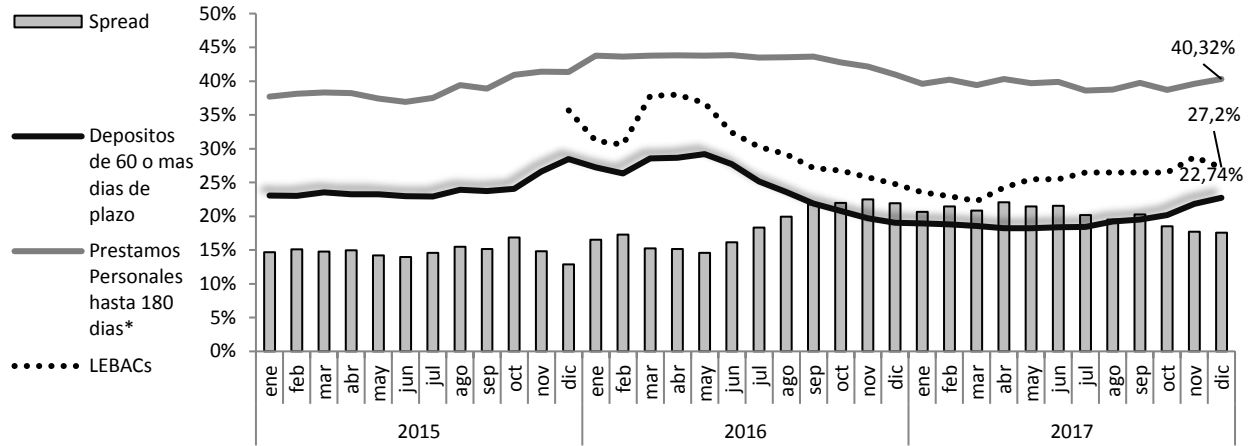


Fuente: CONES en base a BCRA.

- En octubre la **tasa de interés** promedió para depósitos de 30 a 60 días de plazo comenzó a crecer levemente al ubicarse en 22,74%.
- La **tasa de créditos personales** comenzó a subir durante octubre, alcanzando un 40,32% en diciembre (TNA).

- La tasa de LEBACs tuvo un fuerte incremento en noviembre, ante las dificultades para controlar la inflación, pero en diciembre con el cambio de metas del BCRA, se produce una baja de las mismas a un promedio de 27,2% en colocaciones a 35 días.

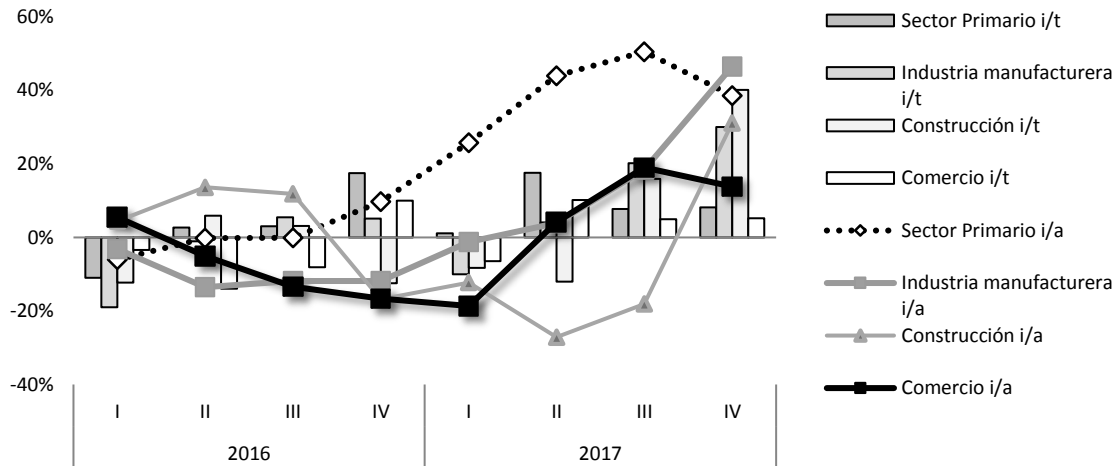
Grafico N°6: Tasa de interés para depósitos a 60 días o más y tasa interés para préstamos personales.



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, por lo que aproximan variaciones en términos reales.

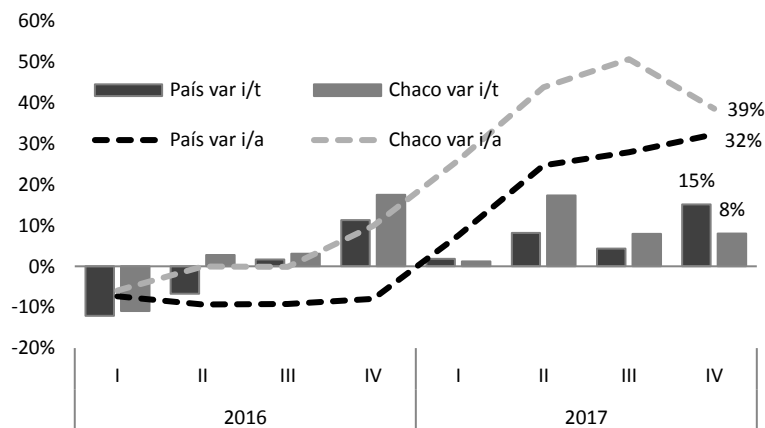
Grafico N°7: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos por sector de actividad en la Provincia del Chaco (deflactado IPC).



Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC de elaboración propia.

- El **sector primario** continúa su fuerte expansión iniciada en el último trimestre de 2016 a nivel interanual, con un 38,6% interanual, *deflactado por IPC*, llevado por el crecimiento intertrimestral de la segunda parte de 2016, especialmente con el crecimiento de 18% del cuarto con respecto al tercer trimestre de 2016. El intertrimestral vuelve a crecer a un ritmo de 8%. A nivel país se ve el mismo fenómeno, pero con mas intensidad.

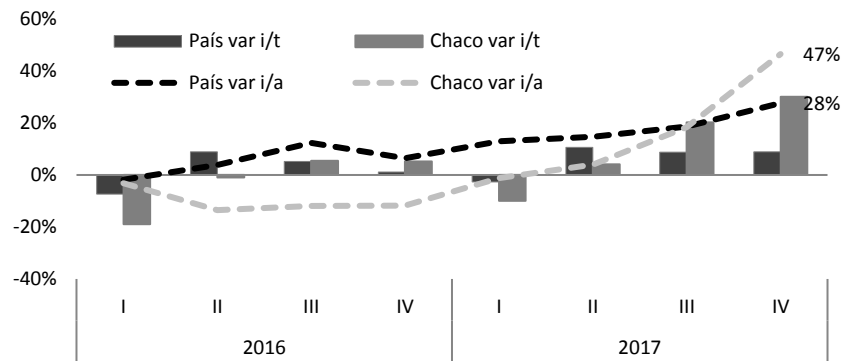
Grafico N°8: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al sector Primario (deflactado IPC).



Fuente: CONES en base a BCRA.

- El **sector de industrial** continúa creciendo en el 4° trimestre, con una variación interanual de 47% tanto en la provincia como en el consolidado nacional con un 28%. Respecto al trimestre anterior la provincia muestra un incremento de 30%.

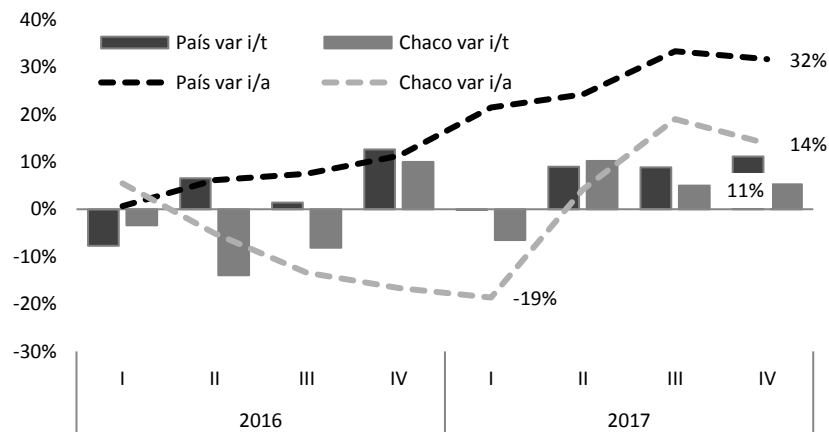
Grafico N°9: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al sector Industrial (deflactado IPC).



Fuente: CONES en base a BCRA.

- El **sector comercial**, luego de ser el sector de peor desempeño interanual con una caída del 19% a nivel provincial, durante el 4° trimestre alcanza una fuerte recuperación, expandiéndose hasta un 14% respecto al año anterior. En el agregado nacional el sector se mantuvo más sólido, sobrellevando el año 2016 que fue particularmente difícil. Ya en 2017 muestra señales de crecimiento a mayor nivel, con una tasa de expansión de 32% interanual y 11% intertrimestral.

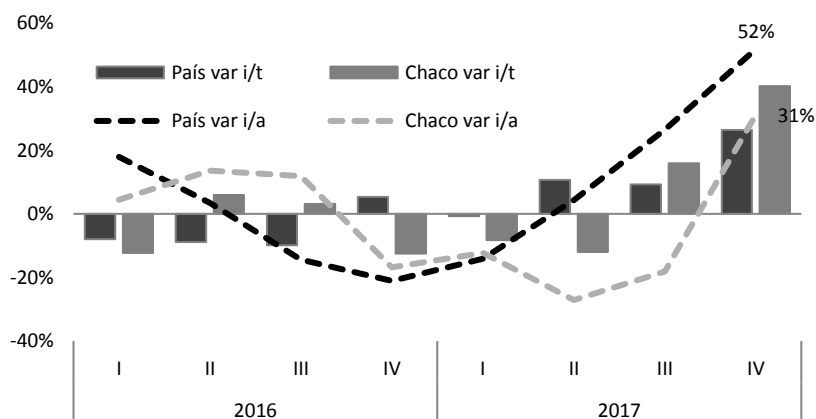
Gráfico N°10: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al sector Comercio (deflactado IPC).



Fuente: CONES en base a BCRA.

- El **sector de la construcción** a nivel nacional se observa una fuerte recuperación en lo que va del año, llegando al 52% de incremento interanual en el último trimestre, mientras la provincia finalmente a terreno positivo con el 31%, tal como lo venía mostrando la tasa de crecimiento intertrimestral, que ya había sido positiva en 3° trimestre y ahora alcanza el 40% de incremento.

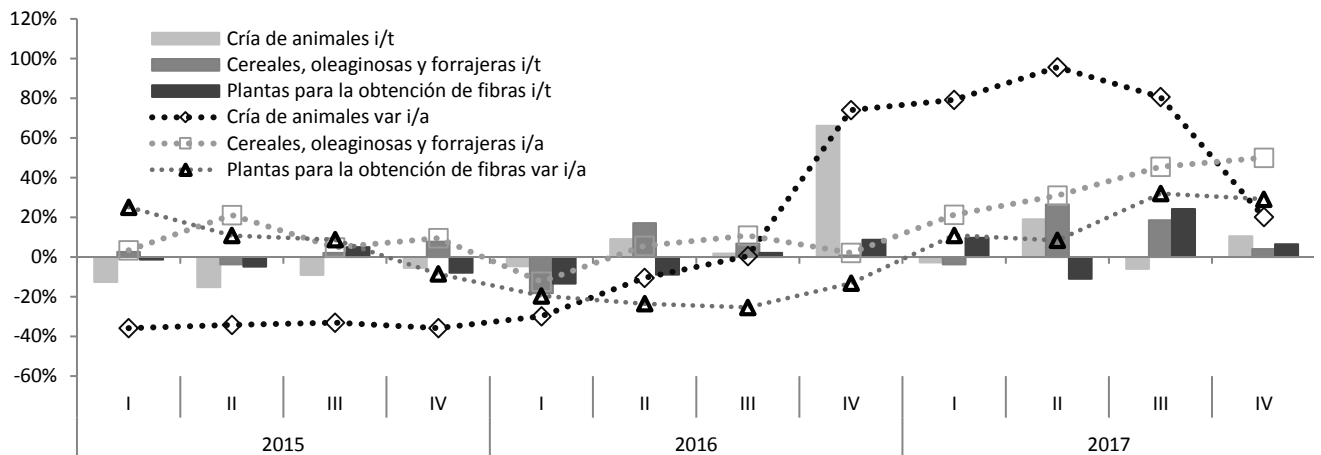
Gráfico N°11: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al sector Construcción (deflactado IPC).



Fuente: CONES en base a BCRA.

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

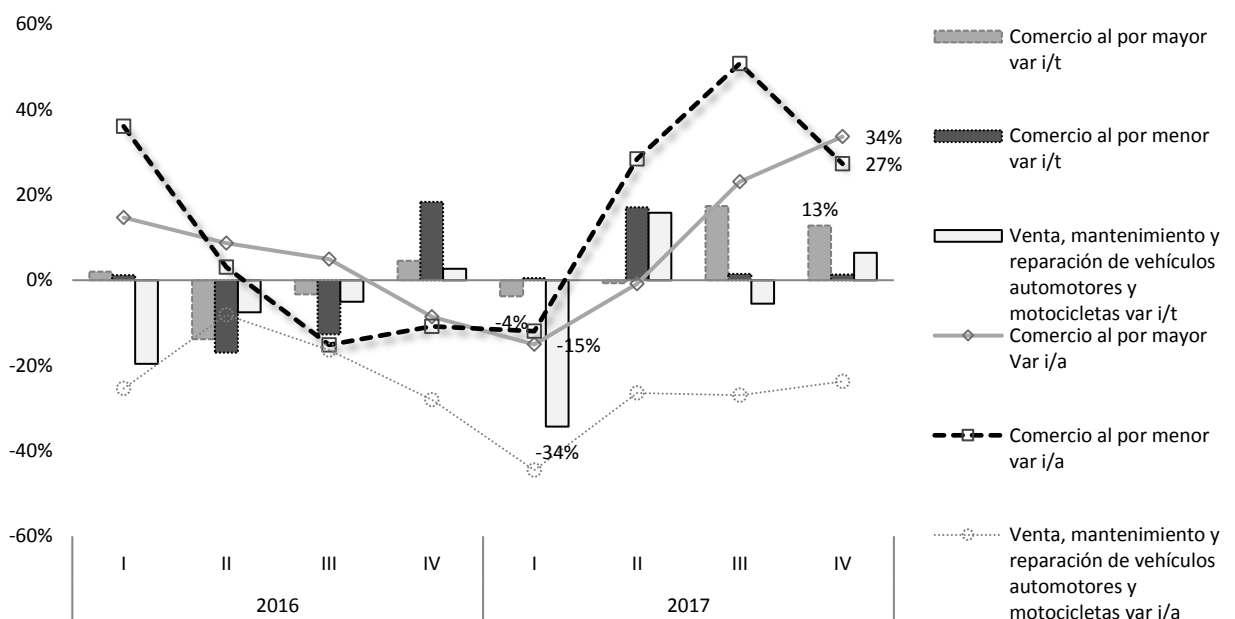
Grafico N°12: Descomposición de préstamos al sector primario. Provincia del Chaco. Variación interanual e intertrimestral (deflactada).



Fuente: CONES en base a BCRA.

- Dentro del sector primario de la provincia se destacó la expansión de la agrupación **Cría de Animales y Servicios Pecuarios**, excluidos los servicios veterinarios, con un 80% de variación interanual, explicada fundamentalmente por una concentración de incrementos en el último cuarto del 2016. En el cuarto trimestre de este año, una vez incorporada el salto de cría de animales en la variación interanual, se aprecia un descenso hasta el 30% de expansión del crédito.
- **Las plantas para la obtención de fibra**, recuperan terreno positivo, luego de un 2016 de fuertes contracciones en términos reales. Los últimos cuatro trimestres muestran una dinámica interesante con un 10%, 8%, 32% y 29% en terreno positivo sobresaliendo en la dinámica intertrimestral.
- La dinámica de **cereales, oleaginosas y forrajeras** en cambio se explica por el bajo desempeño del primer trimestre de 2016. Durante 2017 la dinámica interanual de este rubro viene mejorando respecto a los valores observados el año anterior. En términos intertrimestral también se ven mejoras, pero con una leve desaceleración.

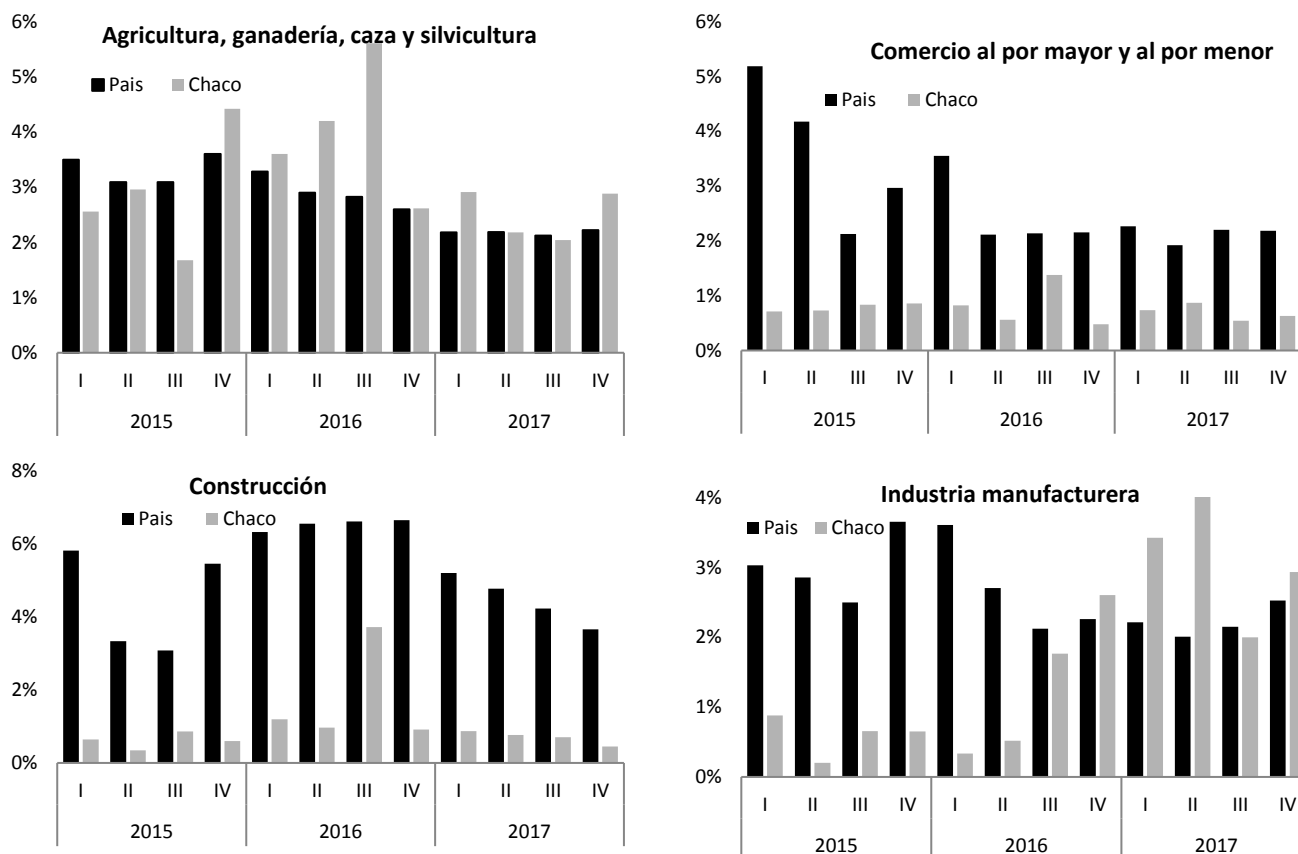
Grafico N°13: Descomposición de préstamos al sector Comercio. Provincia del Chaco. Variación interanual e intertrimestral (deflactada).



Fuente: CONES en base a BCRA.

- En el sector Comercio, se destaca la desaceleración del crecimiento del comercio al por menor con una expansión interanual del 26%. En términos intertrimestral se aprecia un crecimiento del 13%.
- El comercio por mayor, excluido el de moto vehículos, mantiene la tendencia alcista en el interanual, con niveles de crecimiento del 34%, influenciado por un importante incremento del 1% respecto al trimestre anterior.

Grafico N°14: 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** provincial se había despegado de la dinámica nacional que estuvo contrayendo la cartera irregular, volvió a converger, para en el último trimestre apartarse nuevamente en forma leve pero apreciable.
- El **sector comercio**, a nivel país y provincial muestran un leve deterioro, aunque sobre niveles relativamente bajos. A nivel provincial alcanza un 0,63% desde un 0,55% y a nivel país alcanza un 2,19%, apenas por debajo del 2,20% del tercer trimestre de 2017.
- El **sector de la construcción** consolida su estabilización luego del deterioro del año pasado. Vuelve a bajar tanto a nivel provincia, reduciendo su cartera anormal desde 0,70% a 0,45%, mientras a nivel nacional se posiciona en 3,66% luego de haberse mantenido todo el 2016 en valores superiores a 6%.
- El **sector industrial** tuvo una drástica reducción en la composición de su cartera irregular, pasando de un 4% en el segundo trimestre a un 2% en el 3º trimestre, pero en el 4º trimestre sube hasta el 3º, marcando que el sector no encuentra un nivel considerable de estabilidad. A nivel nacional se observa un leve aumento en niveles de 2% a 2,53%

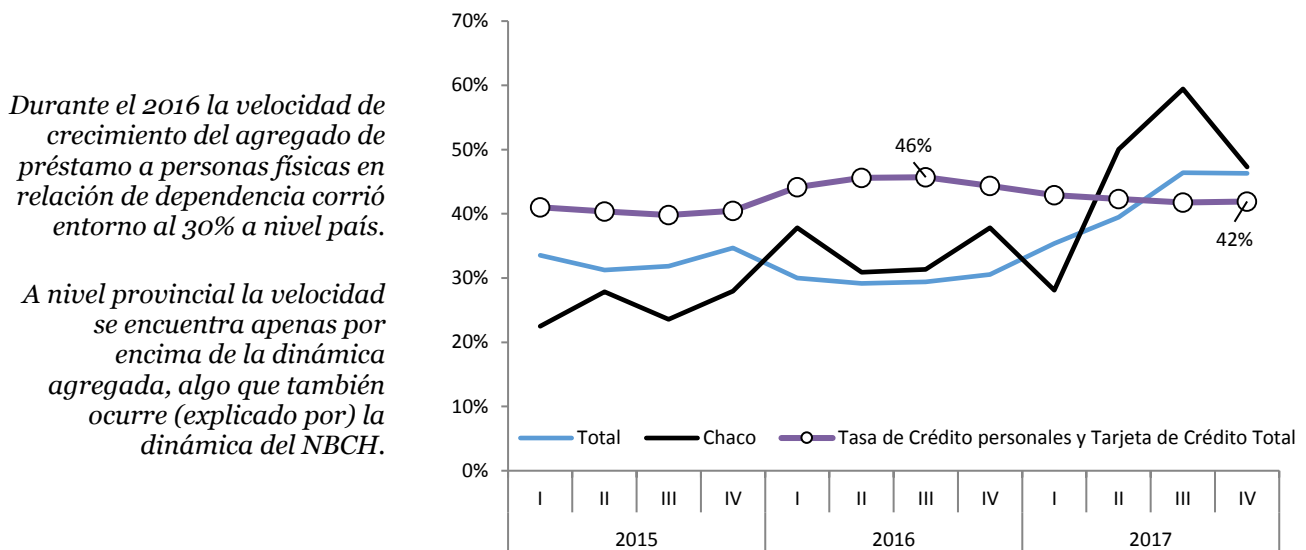
¹ Total de préstamos a deudores clasificados en situación anormal que presenten atrasos de más de 31 días.

- En general, los sectores productores de bienes presentan un deterioro a nivel provincial, y un comportamiento lateral en el nacional.

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. Se complementa con la evolución de tasas promedio para personas en 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 30%, apenas por debajo del 32% correspondiente al gráfico anterior, y también por debajo de la dinámica de precios.
 - Ya en el 2017 se observa una clara tendencia positiva en el nivel nacional, consistente a su vez con una reducción considerable en el nivel de las tasas de financiamiento promedio *créditos personales y tarjetas de crédito* de 46% a 42% en un año.
 - A nivel provincial, la tendencia es positiva, pero con una marcada volatilidad, probablemente asociada al menor tamaño del sistema financiero local, que lo hace vulnerable o susceptible a shocks exógenos. Durante el 4º trimestre el nivel provincial convergió al nacional en torno al 47% de crecimiento del agregado.

Grafico 15. Préstamos a personas Físicas en relación de dependencia y tasa para tarjetas de crédito. Total país, provincia del Chaco. Variaciones i/a.



Fuente: CONES en base a BCRA.