

Informe Trimestral

Panorama Financiero 2018 N° 9

Contenido

| | |
|---|----|
| Préstamos y depósitos..... | 2 |
| Monetarias y cambiarias..... | 5 |
| 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](#).

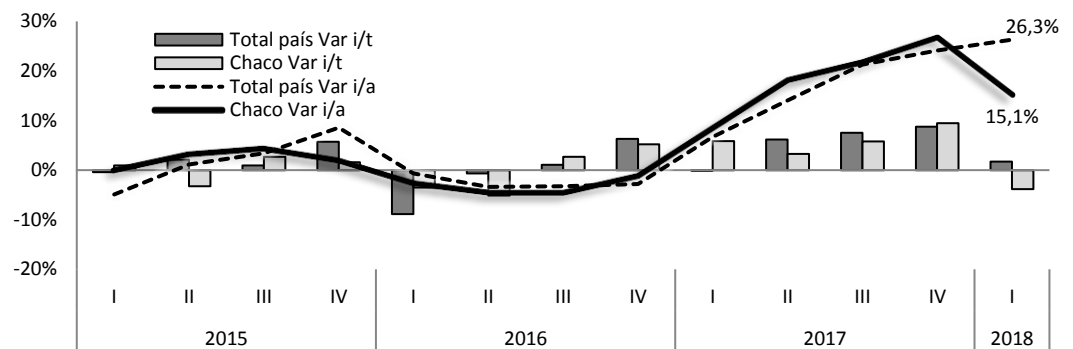
Préstamos y depósitos

- 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 una disminución de 3,8%, siendo el 1° trimestre de caída desde el año 2016. A nivel nacional, el incremento intertrimestral alcanza un 1,7%. Todo en términos reales.
 - Respecto a la tasa de variación interanual, el agregado nacional como el provincial mantienen una tendencia muy firme al alza, creciendo ambos al 26% y 15%.

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

Con respecto al trimestre anterior la provincia disminuyó el stock del crédito en 3,8% y a nivel país aumento en 1,7% en términos reales.

En términos anuales las tasas siguen mostrando un crecimiento robusto, pero comienzan a mostrar una leve lateralización. En la provincia la caída fue más pronunciada



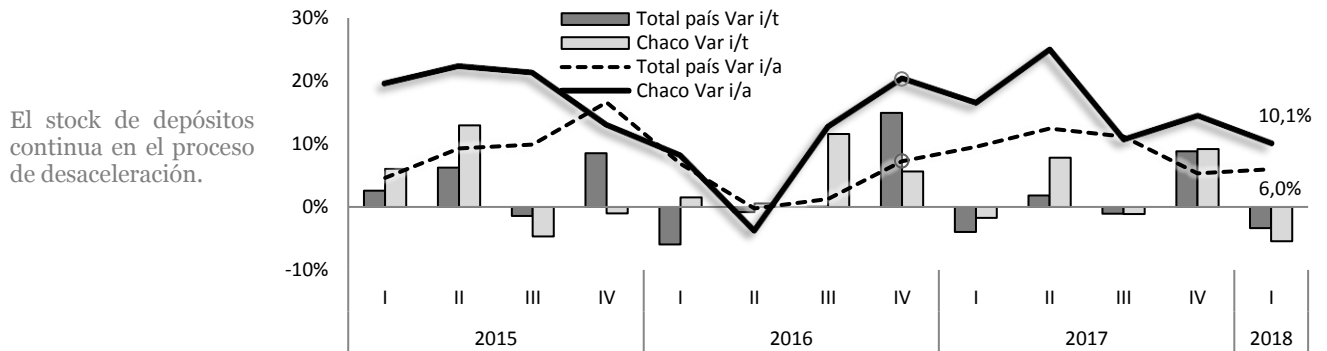
Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC. Los préstamos otorgados por la totalidad de las entidades financieras residentes en el país. No incluye los préstamos de títulos valores o de otros activos financieros ni préstamos de efectivo con garantía de esos valores.

- En cuanto prestamos efectuados por entidades financieras **al sector público**, la provincia muestra una reducción del 18% en términos reales interanuales.
- El **total del país al sector público** muestra una disminución 40% 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 8%, mientras que *en la provincia* fue de un 30%.

- 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 0,44%, 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**, Chaco representa un 1,02% del total de depósitos, manteniéndose en niveles promedio de los últimos cuatro años.
- A diferencia de lo observado en apartado de préstamos los depósitos muestran una volatilidad más marcada.
- Respecto al trimestre anterior la *provincia* presenta una caída de depósitos privados en términos reales de 5,5%, similar aumento se observa en el *total país* (3,4%).
- En términos interanuales, la *provincia* muestra un crecimiento en los **depósitos del sector privado** del 10%, mientras que a nivel país el aumento fue menor, del 6%.

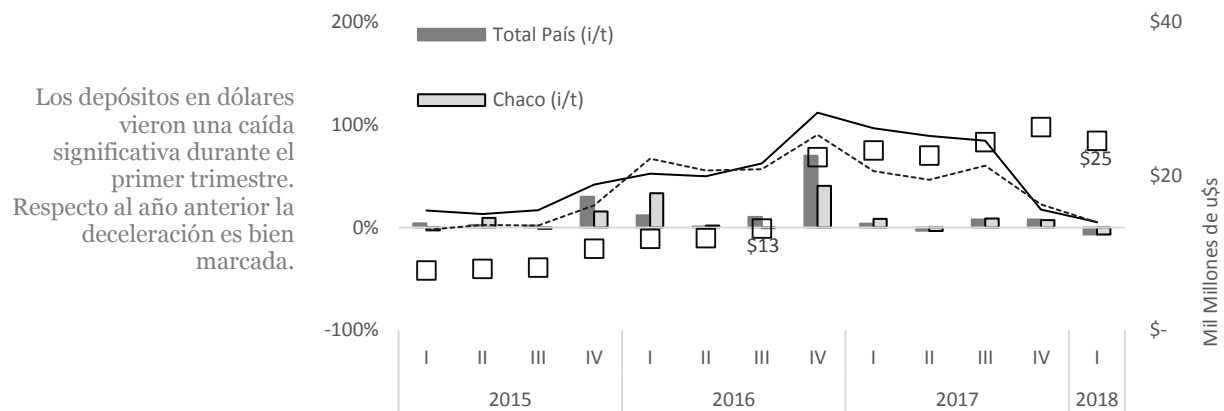
Gráfico N°2: Depósitos del sector financiero al sector privado. Variación interanual e intertrimestral.



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

- El **stock de depósitos en dólares del sector privado** en el sistema financiero alcanza los U\$S 24.613 millones a nivel país. En la provincia, los mismos alcanzan los U\$S 109 millones.
- En términos interanuales, si bien se observan señales de desaceleración, sigue en terreno positivo alrededor del 5% tanto a nivel nacional como provincial. Respecto al trimestre anterior si se registra una caída cercana al 7%.

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

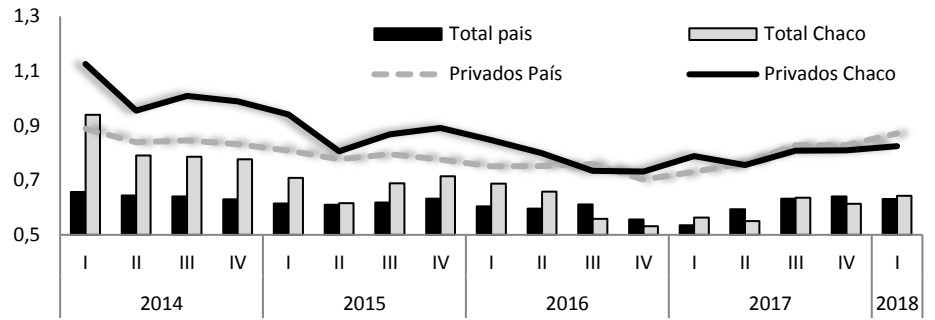


Fuente: CONES en base a BCRA

- 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.

Gráfico 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.

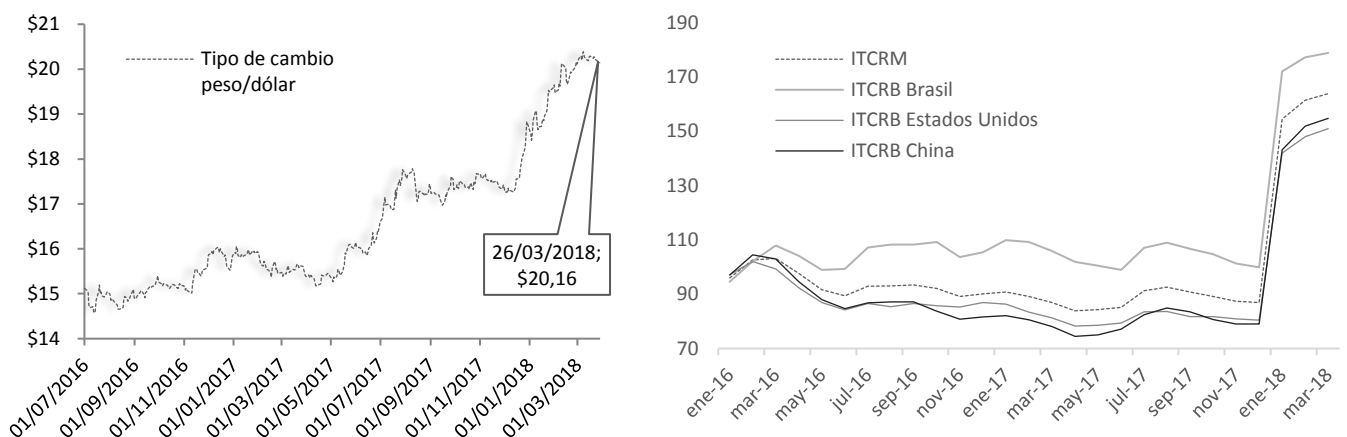


Fuente: CONES en base a BCRA.

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 3 meses del 2018 el tipo de cambio respecto del dólar mantuvo una tendencia hacia la depreciación muy acentuada, alcanzando un 7%. 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 \$20.
- El tipo de cambio real multilateral refleja el efecto del salto cambiario durante el primer trimestre del año.

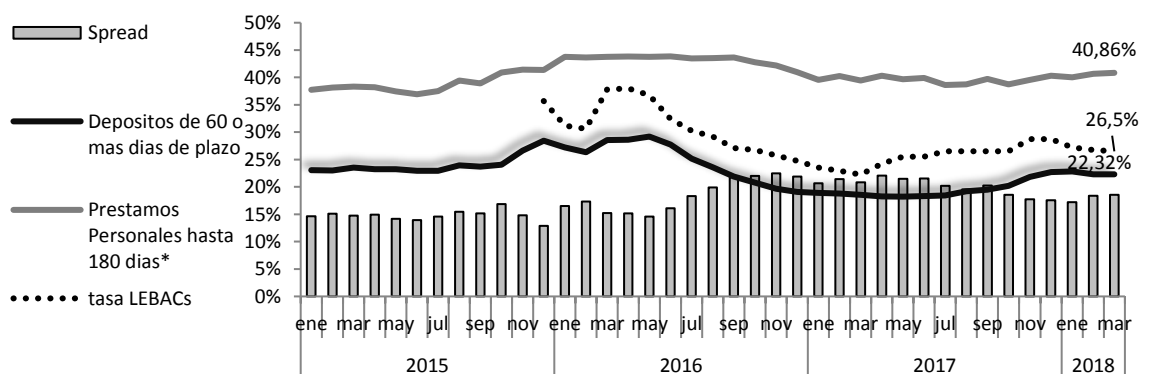
Grafico N°5: Tipo de cambio nominal diario e Índice de tipo de cambio real multilateral mensual (base: diciembre 2015 =100)



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%.
- La **tasa de créditos personales** comenzó a subir durante octubre, alcanzando un 40% en marzo (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 26,5% en colocaciones a 35 días.

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

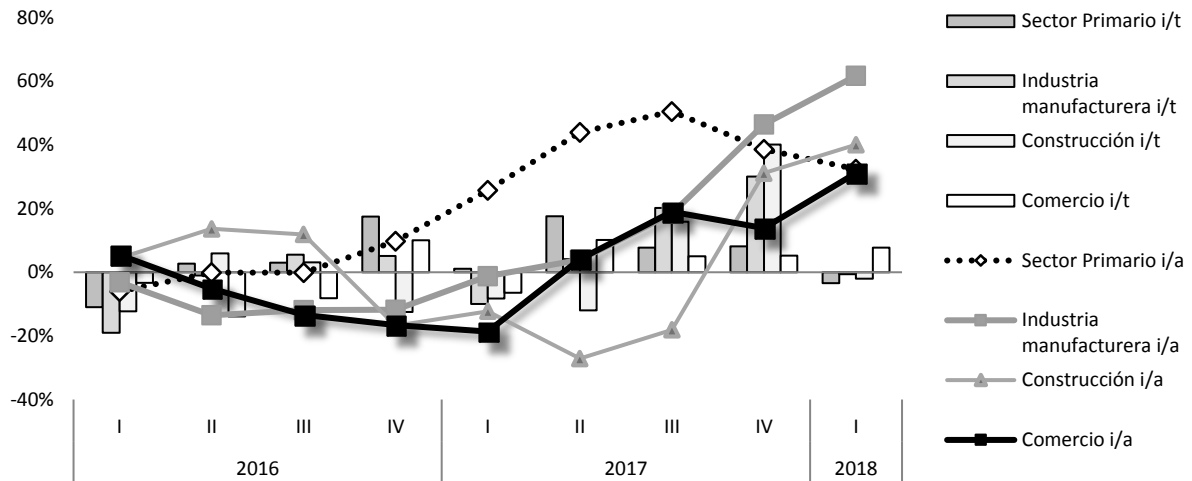


Fuente: CONES en base a BCRA.

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, por lo que aproximan variaciones en términos reales.

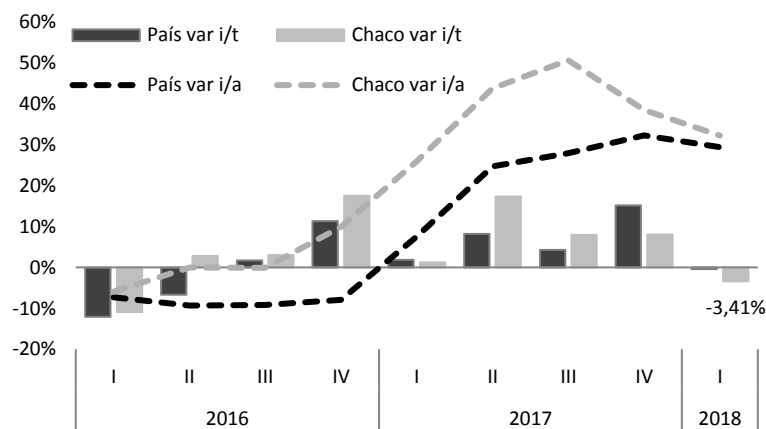
Grafico N°7: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos por sector de actividad en la Provincia del Chaco (deflactado IPC).



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

- El **sector primario** comenzó a mostrar señales de desaceleración ya en el último trimestre del año anterior, si bien, tanto a nivel nación como provincia convergen a tasa una expansión del crédito cercana al 30% interanual, *deflactado por IPC*. El intertrimestral también muestra esta señal de desaceleración al caer un 3% en Chaco. A nivel país se ve el mismo fenómeno, pero la caída intertrimestral no es tan intensa.

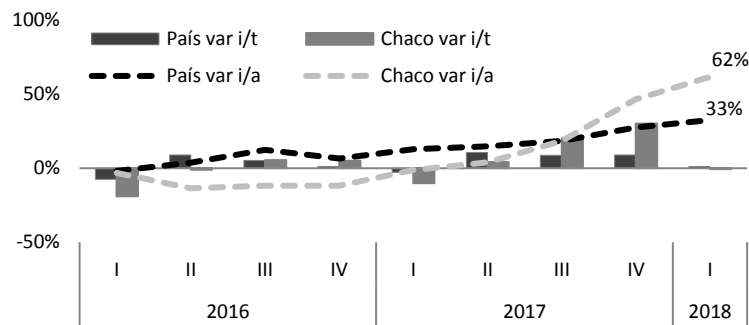
Grafico N°8: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al **sector primario** (deflactado IPC).



Fuente: CONES en base a BCRA.

- El **sector de industrial** continúa creciendo en el 1° trimestre, con una variación interanual de 62% tanto en la provincia como en el consolidado nacional con un 28%. Respecto al trimestre anterior la provincia muestra un incremento de 33%.

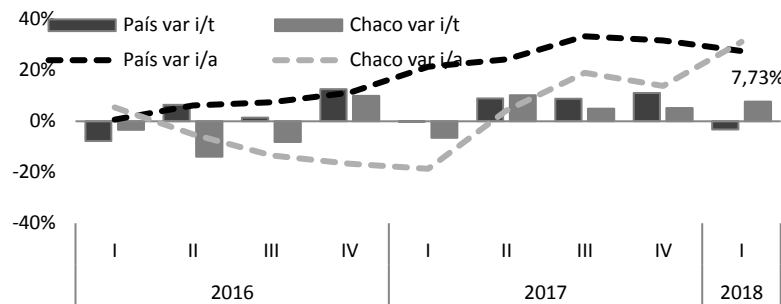
Grafico N°9: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al **sector industrial** (deflactado IPC).



Fuente: CONES en base a BCRA.

- El **sector comercial**, durante 2017 mostro una expansión de crédito a un ritmo sólido. Durante el primer trimestre de 2018 a nivel nacional se evidencia una leve desaceleración con una variación del 27% respecto al año anterior pero una reducción del 3% respecto al último trimestre. En la provincia donde la expansión había estado más rezagada se logra una tasa de expansión anual del 31% y del 7% respecto al trimestre anterior.

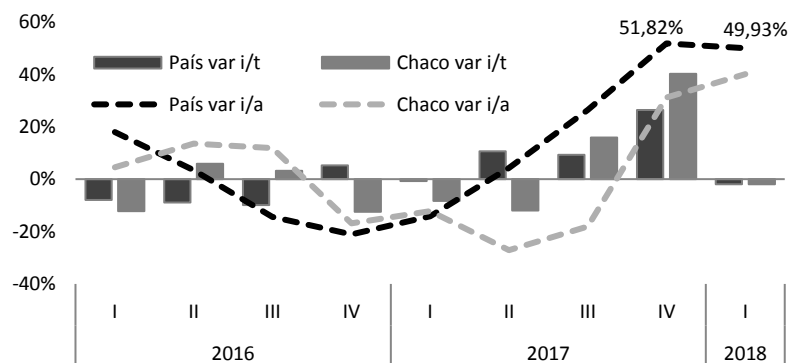
Grafico N°10: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al **sector comercio** (deflactado IPC).



Fuente: CONES en base a BCRA.

- El **sector de la construcción** a nivel nacional muestra en el primer trimestre una clara lateralización pasando de 52% de expansión a 50% en términos interanuales. La provincia por su parte este sector se expande a un ritmo del 40% en este trimestre. En términos interanuales tanto nación como provincia entran en terreno negativo de 2% aproximadamente.

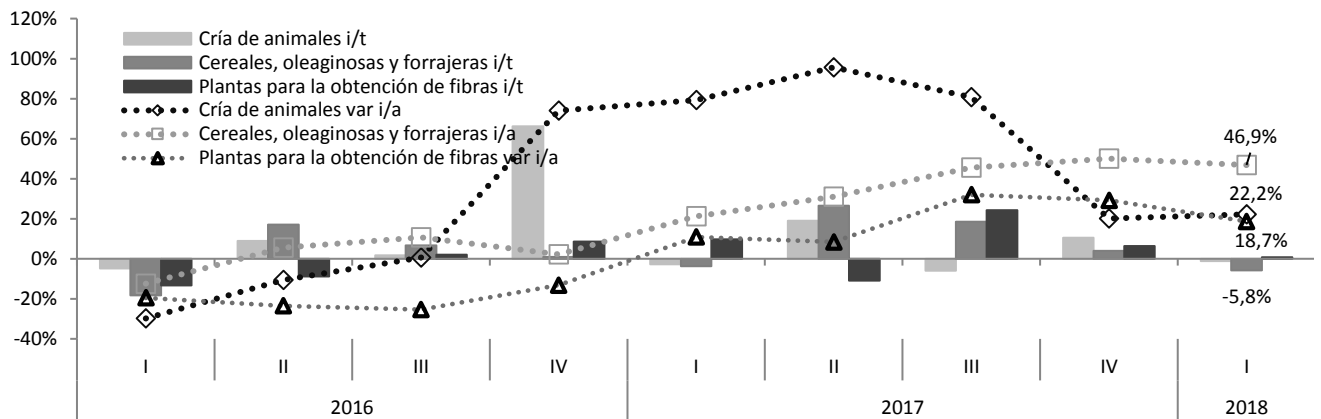
Grafico N°11: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al **sector de la construcción** (deflactado IPC).



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.

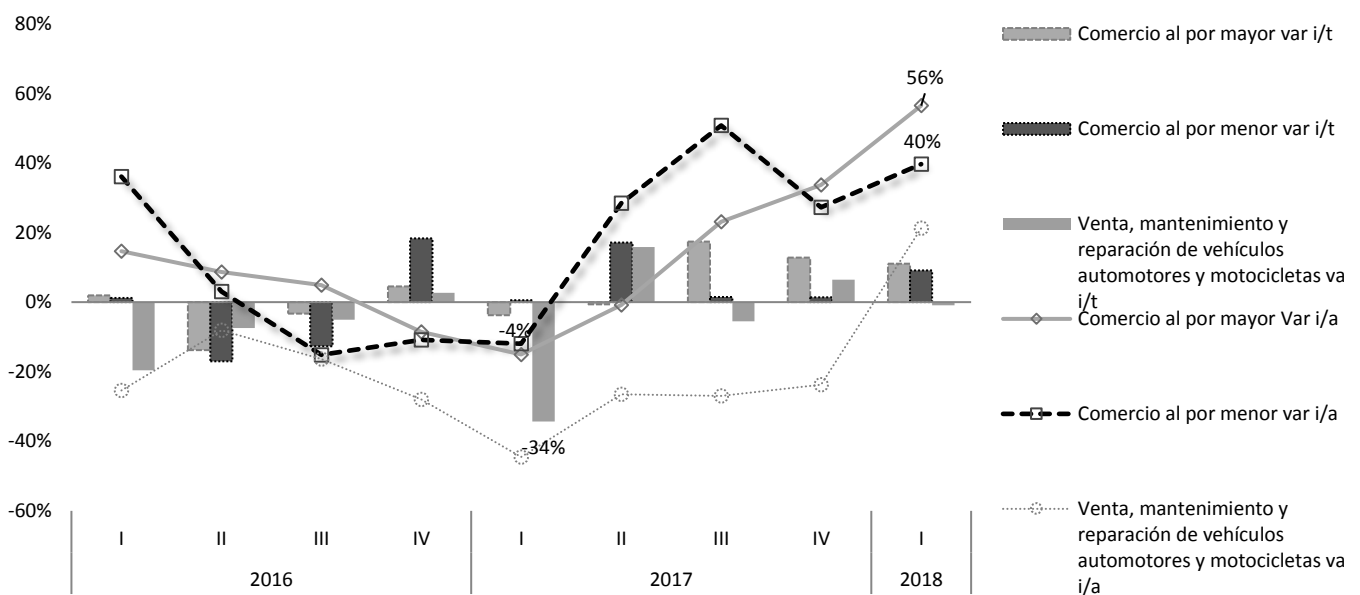
Grafico N°12: Descomposición de préstamos al sector primario. Provincia del Chaco. Variación interanual e intertrimestral (deflactada).



Fuente: CONES en base a BCRA.

- Dentro del sector primario de la provincia **Cría de Animales y Servicios Pecuarios**, excluidos los servicios veterinarios, con un 22% de variación interanual en términos reales. Respecto al cuarto trimestre del año anterior, se observa una caída del 1% real.
- **Las plantas para la obtención de fibra**, recuperan terreno positivo, luego de un 2016 de fuertes contracciones en términos reales. Durante 2017 mostraron una dinámica interesante con un 10%, 8%, 32% y 29% en terreno positivo sobresaliendo en la dinámica intertrimestral. Durante el primer trimestre de 2018 ya se aprecia una leve desaceleración en este indicador alcanzando un 18%.
- La dinámica de **cereales, oleaginosas y forrajeras** durante 2017 viene mejorando respecto a los valores observados el año anterior. En el primer trimestre de 2018 alcanzó una expansión del crédito del 46%. En términos intertrimestral hubo una caída de casi 6% durante este periodo.

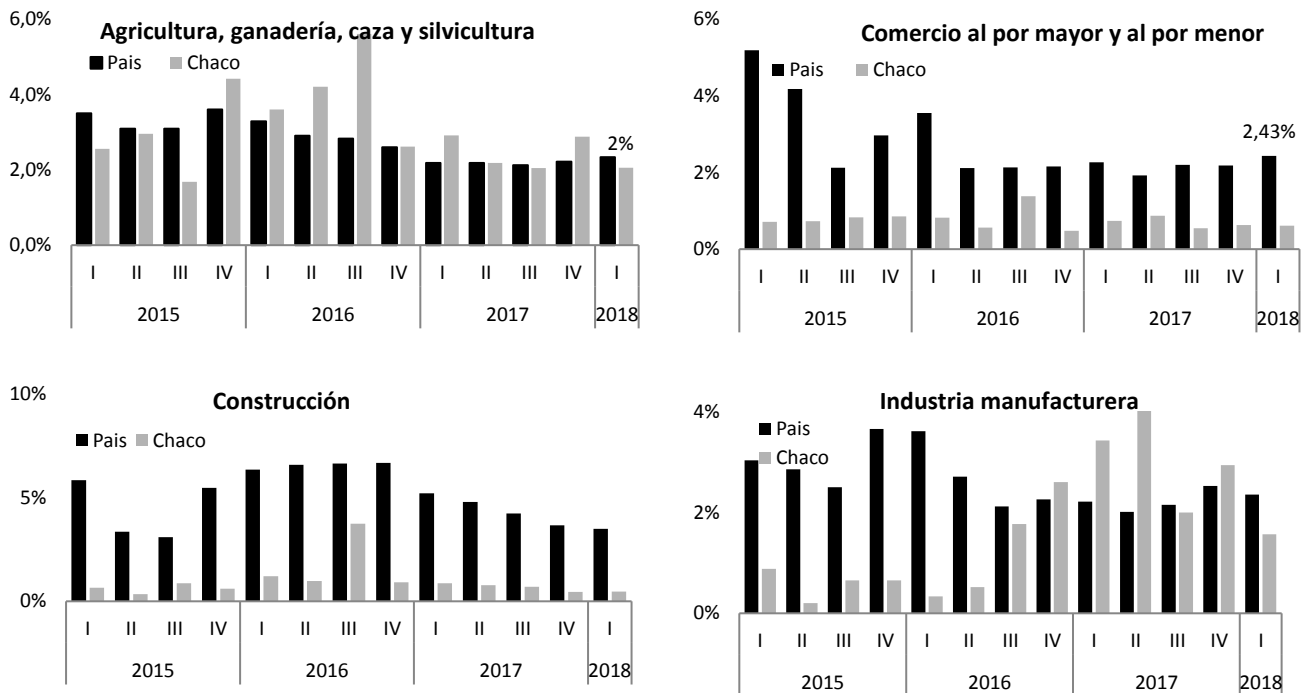
Grafico N°13: Descomposición de préstamos al sector Comercio. Provincia del Chaco. Variación interanual e intertrimestral (deflactada).



Fuente: CONES en base a BCRA.

- En el sector Comercio, se destaca el repunte del crecimiento del comercio al por menor con una expansión interanual del 40%. En términos intertrimestral se aprecia un crecimiento del 9%.
- El comercio por mayor, excluido el de moto vehículos, mantiene la tendencia alcista en el interanual, con niveles de crecimiento del 56%, influenciado por un importante incremento del 11% 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, situándose en 2%.
- El **sector comercio**, a nivel país y provincial muestran un leve deterioro, aunque sobre niveles relativamente bajos. A nivel provincial alcanza un 0,62% desde un 0,63% y a nivel país alcanza un 2,43%, apenas por encima del 2,19% del cuarto trimestre de 2017.
- El **sector de la construcción** consolida su estabilización luego del deterioro del año pasado. Vuelve a bajar tanto a nivel provincia, manteniendo su cartera anormal alrededor de 0,45%, mientras a nivel nacional se posiciona en 3,49% 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 de 2017 a un 2% en el 3° trimestre, en el 4° trimestre sube hasta el 3%, 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.

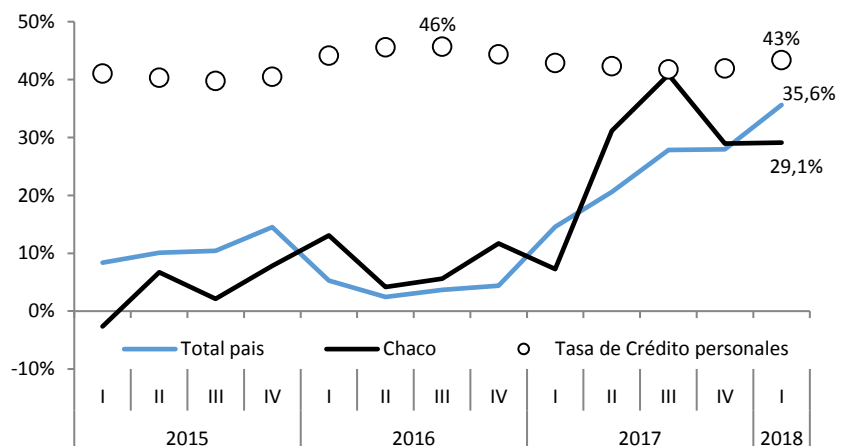
Personas físicas en relación de dependencia

- 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%.
 - 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 43% 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 1° trimestre el nivel provincial convergió al nacional en torno al 29% de crecimiento del agregado.

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

Durante el 2017 la velocidad de crecimiento del agregado de préstamo a personas físicas en relación de dependencia presento una tendencia al alza que se mantiene durante el primer trimestre de 2018.

A nivel provincial la velocidad se encuentra apenas por encima de la dinámica agregada, algo que también ocurre (explicado por) la dinámica del NBCH.



Fuente: CONES en base a BCRA e INDEC.