

## Informe Trimestral Panorama Financiero 2017 N° 5

### Contenido

Préstamos.....	2
Depósitos.....	2
Monetarias y cambiarias .....	3
Sectores Productivos .....	5
Personas físicas en relación de dependencia .....	8
Anexos .....	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.

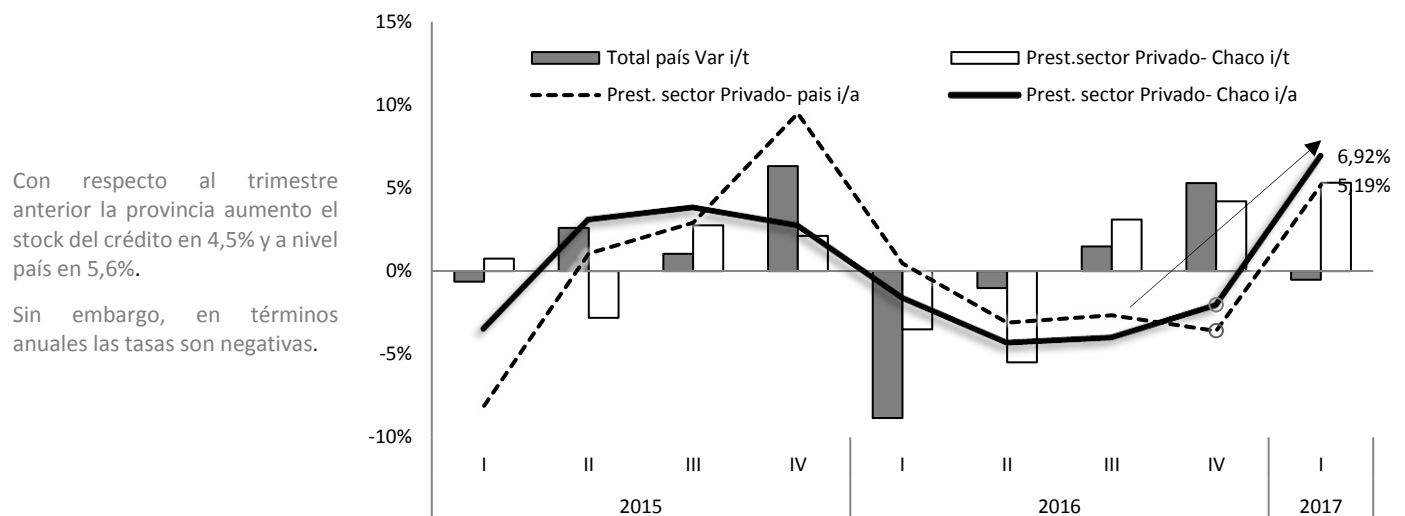
Los datos, relevados por el equipo técnico del CONES de forma permanente, se obtienen del Banco Central de la República Argentina (BCRA), el Consejo Federal de Inversiones (CFI) y del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

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

## Préstamos

- Durante el primer trimestre del año 2017 el **stock de préstamos al sector privado, deflactado por el IPC**, consolida su dinámica expansiva a nivel provincial. A nivel nacional se observa una desaceleración.
  - La variación del I-trimestre 2017 contra el último trimestre de 2016, fue positiva a nivel provincial en un 5.3% (i/t). Esta se suma las variaciones inter-trimestrales positivas del III-IV trimestre del 2016— con un 2.8% y 5.5% respectivamente. A nivel nacional, la tendencia revierte desde terrenos positivos a neutros (-0.5% inter-trimestral).
  - En las variaciones interanuales, el agregado provincial vuelve a terrenos positivos con un 6.9%, desde el IV trimestre de 2015, arrastrado por la dinámica trimestral de los últimos tres trimestres y la fuerte contracción de inicios del 2016. A nivel nacional la variación fue del 5.2%.

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



**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 contracción del 55% en términos reales interanuales, con una caída nominal del 43%.
  - Esto se da con una expansión en términos reales del crédito al sector privado del 11% a nivel provincial.
  - El **total del país al sector público** muestra una disminución 49% en términos reales y del 36% en términos nominales para igual periodo.
- 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 15,5%, mientras que en la provincia se redujo en 8,3%.
- 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 de créditos otorgados en la provincia del Chaco sobre el total de créditos a nivel país, se mantiene estable entorno 0.85%. En relación al sector privado, el ratio es de 1.04% que muestra un leve incremento en el último trimestre. Y al sector público, los préstamos en el Chaco en relación al total país es de 0.33%, consolidándose en ese nivel desde el último trimestre de 2015—lejos del pico de 2013 de 1.25%.

## Depósitos

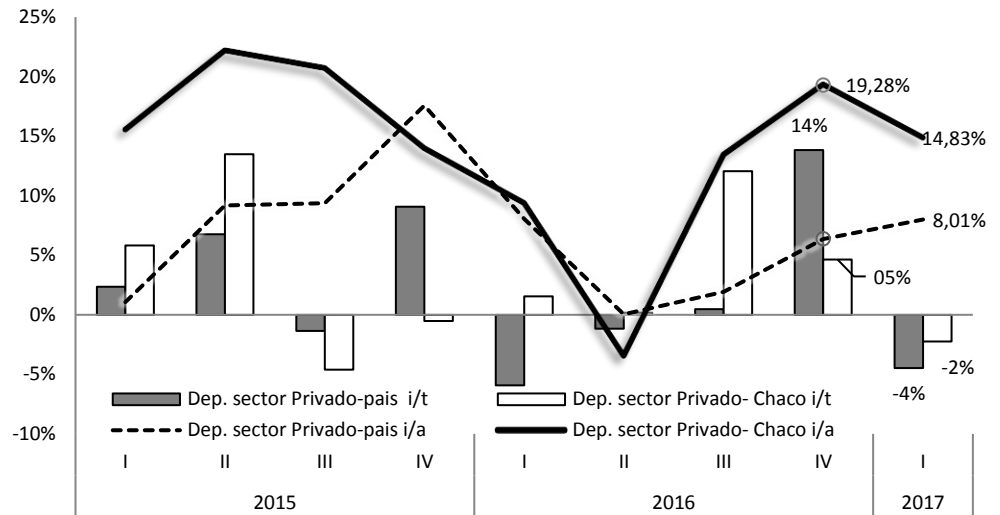
- En lo referente al **stock de depósitos del sector privado**, Chaco representa un 0,96% del total de depósitos, manteniéndose en niveles promedio de los últimos cuatro años. (Recordemos como referencia que la Ley 23.548/88 de Coparticipación Federal establece un coeficiente de 5.18% para la provincia del Chaco.)

- Respecto al trimestre anterior la *provincia* presenta una caída de depósitos privados en términos reales de 2,2%. El *total país*, por su parte, tuvo una caída un tanto mayor de 4,5%, *en términos reales*.
- En términos interanuales, la *provincia* muestra un crecimiento en los **depósitos del sector privado** del 15%, mientras que a nivel país el aumento fue menor, del 8%.

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

El stock de depósitos presenta un fuerte rebote a nivel provincial y más moderado a nivel nacional.

El proceso de “blanqueo” de capitales puede estar explicando este fenómeno tan significativo.

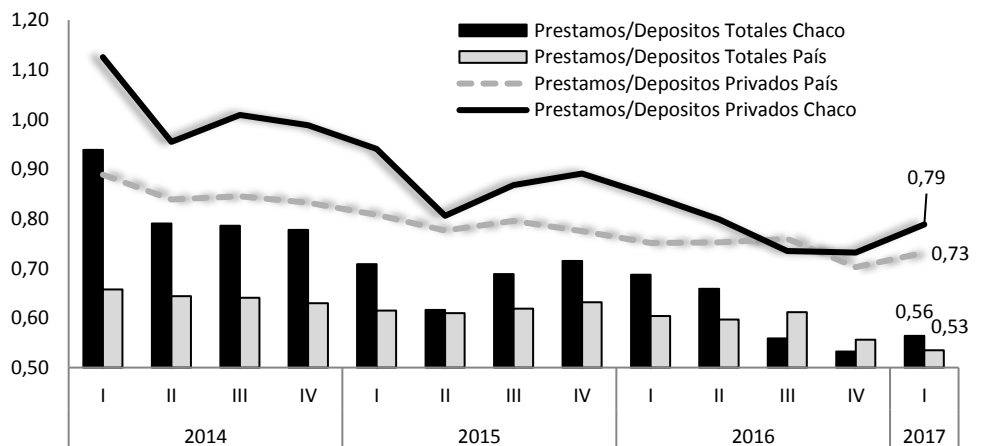


Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC de elaboración propia.

- 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.
  - Los depósitos a préstamos crecieron en el Chaco de forma más marcada alcanzando 0.8 (cuatro pesos prestados de cada cinco depositados). El nivel nacional permanece por debajo en 0.73.

**Grafico N°3:** 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.



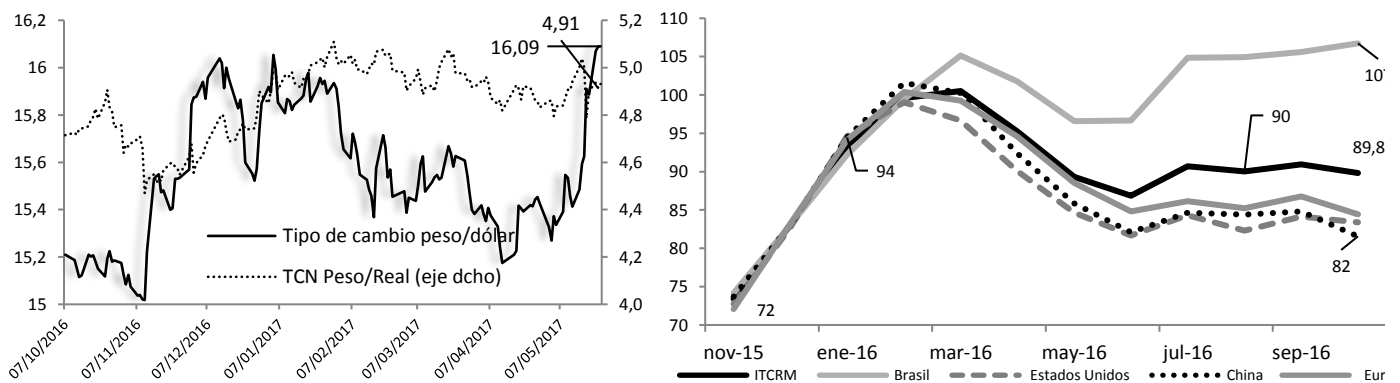
Fuente: CONES en base a BCRA.

### 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 últimos meses 4 meses (octubre-enero) el tipo de cambio ha variado significativamente, pero en una banda acotada, con un mínimo cercano a \$15 y un máximo de \$16 durante diciembre. Los eventos recientes en Brasil, implicaron un quiebre del techo de 16 pesos hasta llegar a 16.09 el 23/05/2017.
- Con respecto al Real en cambio las depreciaciones covarían por lo que se mantiene en torno a 5\$ por real, cerrando la serie con 4,91 el 23/05/2017.
- Durante el primer trimestre del 2017 el **índice de tipo de cambio real multilateral** se mantuvo estable encubriendo una heterogeneidad interna. Exhibe una leve tendencia a la depreciación en relación a Brasil, y una leve tendencia a la apreciación con respecto al resto de los países (Bloque Zona Euro, EEUU, y China).
  - A pesar de la apreciación observada desde marzo 2016, ITCRM se encuentra un 20% por encima del valor piso de noviembre de 2015.

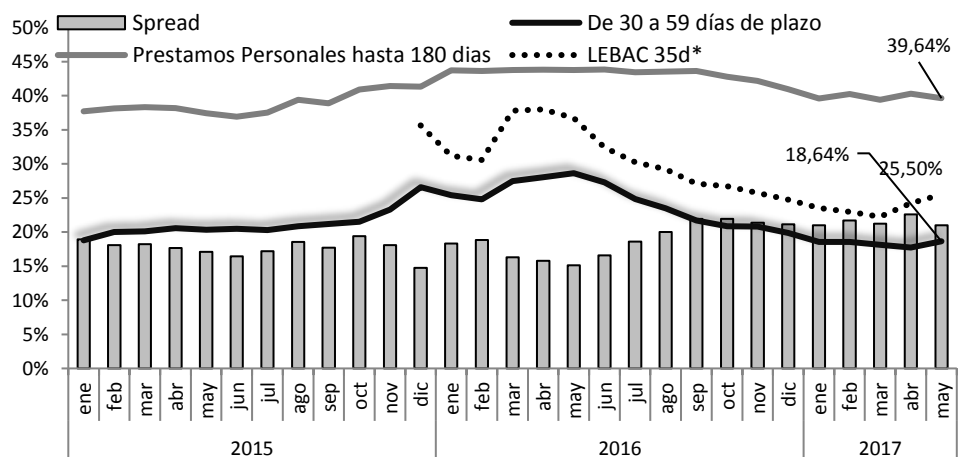
**Grafico N°4:** Tipo de cambio nominal e Índice de tipo de cambio real multilateral (base: diciembre 2015 =100)



Fuente: CONES en base a BCRA.

- En octubre la **tasa de interés** promedió para depósitos de 30 a 60 días de plazo continuo en niveles estables hasta 19%, con un leve repunte en el mes de mayo.
- La **tasa de créditos personales** comenzó detuvo su descenso del cuarto trimestre de 2016, permanece en torno a 40% (TNA).
- Esto se ve reflejado en el **spread**<sup>1</sup> cobrado por los bancos que presenta un comportamiento lateral, con un leve descenso durante el último mes.
- Una de las tasas relevantes de política monetaria, revirtió su tendencia descendiente en el mes de marzo, ante las mediciones de inflación, y termina el mes de mayo con un promedio de 25.5% en colocaciones a 35 días.

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

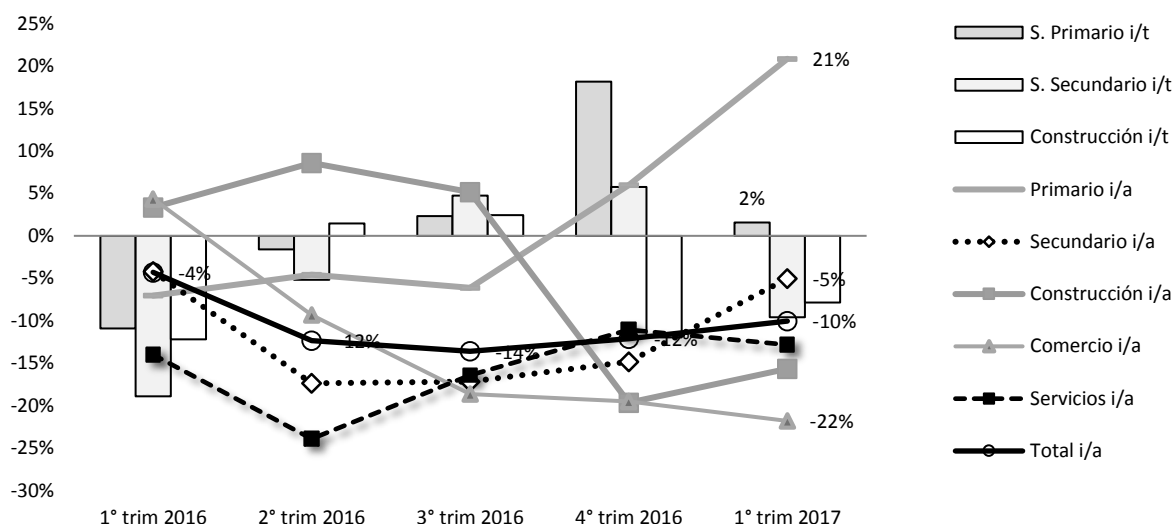


<sup>1</sup> Diferencia entre tasas de interés activas y pasivas bancarias.

## 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.
- A nivel agregado, la variación interanual del crédito provincial continúa en terreno negativo con un 10% de contracción, aunque con una leve desaceleración. Esta última se debe a que la variación del primer trimestre de 2017 contra el último de 2016 (i/t) fue nula y en el anterior levemente positiva.

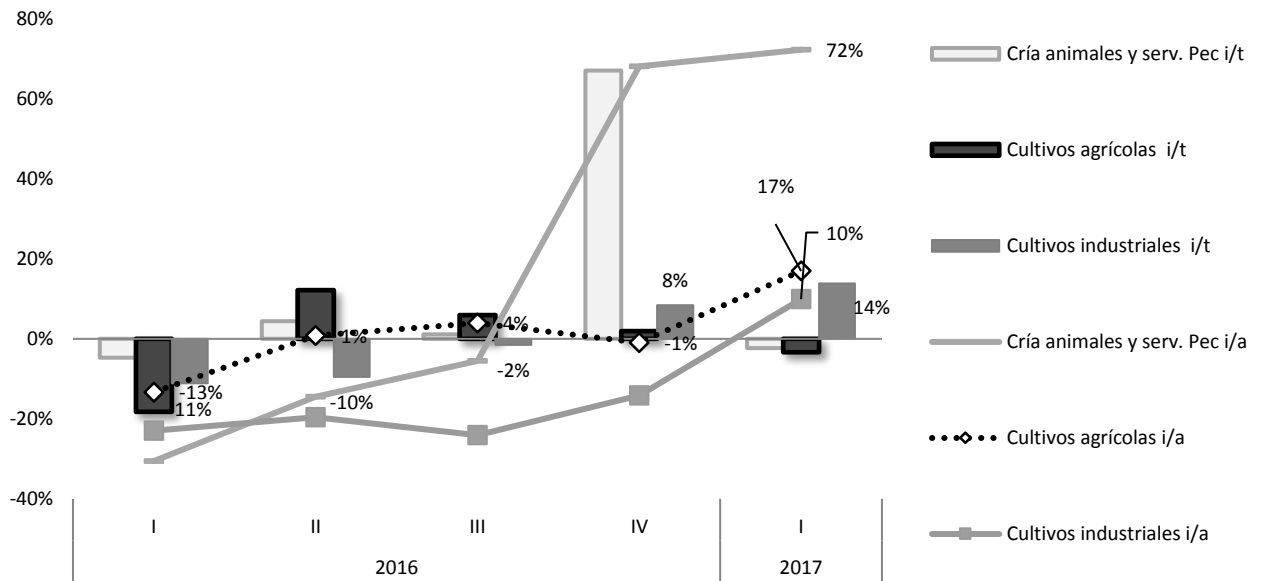
**Grafico N°7:** Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos por sector de actividad en la Provincia del Chaco (deflactado IPC).



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

- El **sector primario** muestra un fuerte repunte el primer trimestre de 2017 a nivel interanual, con un 21% interanual, 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 en cambio muestra una desaceleración en niveles del 2% positivo para el último trimestre.
- El **sector de industrial** sigue mostrando los efectos de la recesión con alguna desaceleración. El nivel interanual está en -5%, casi 5 puntos por encima del promedio de los sectores. El cuarto trimestre representó para el sector una caída de 15% respecto al año anterior. No obstante, respecto al trimestre anterior se observa que la expansión del 10% observada en el cuarto trimestre, revierte nuevamente a terreno negativo, -10%. Esto desalienta la insinuación de que la caída haya terminado.
- El **sector comercial** es el de peor desempeño interanual con una caída del 22%. Es el peor desempeño para el agregado en términos reales. El cuarto trimestre representó para el sector una caída de 19% respecto al año anterior. Con respecto al trimestre anterior, se observa una contracción del crédito del 6%. Incluso en términos nominales la variación interanual es sólo del 3%.
- El **sector de la construcción** desacelera su caída en el primer trimestre, igualmente con una contracción del 16% interanual y del 8% intertrimestral. Recordemos que tuvo un débil cuarto trimestre, el peor de los agregados por rubro, con caídas del 12% respecto al trimestre anterior y 19% con respecto al cuarto trimestre de 2016.

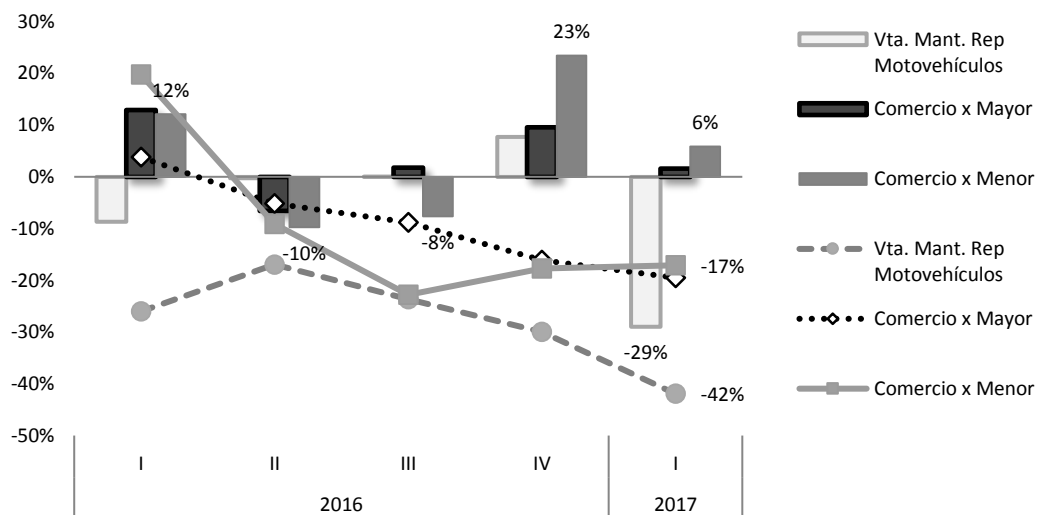
**Grafico N°8:** Descomposición de préstamos al sector primario. Provincia del Chaco. Variación interanual e intertrimestral (deflactada).



Fuente: CONES en base a BCRA.

- Dentro del sector primario de la provincia se destaca la expansión de la agrupación Cría de Animales y Servicios Pecuarios, excluidos los servicios veterinarios, con un 72% de variación interanual, explicada fundamentalmente por una concentración de incrementos en el último cuarto del 2016.
- El resto de los rubros se mantiene en rangos normales con variaciones del 10% para los cultivos industriales, que recupera terreno positivo, luego de un 2016 de fuertes contracciones en términos reales. Los últimos dos trimestres muestran una dinámica interesante con un 8% y un 14% en terreno positivo sobresaliendo en la dinámica intertrimestral.
- La dinámica de los cultivos agrícolas en cambio se explica por el bajo desempeño del primer trimestre de 2016. La dinámica interanual volverá a terrenos neutrales de no expandirse el crédito significativamente en el próximo trimestre (algo poco probable dado precios-tipo de cambio y costos).
- Para el cuarto trimestre de este año, una vez incorporada el salto de cría de animales en la variación interanual, es esperable una lateralización del rubro.

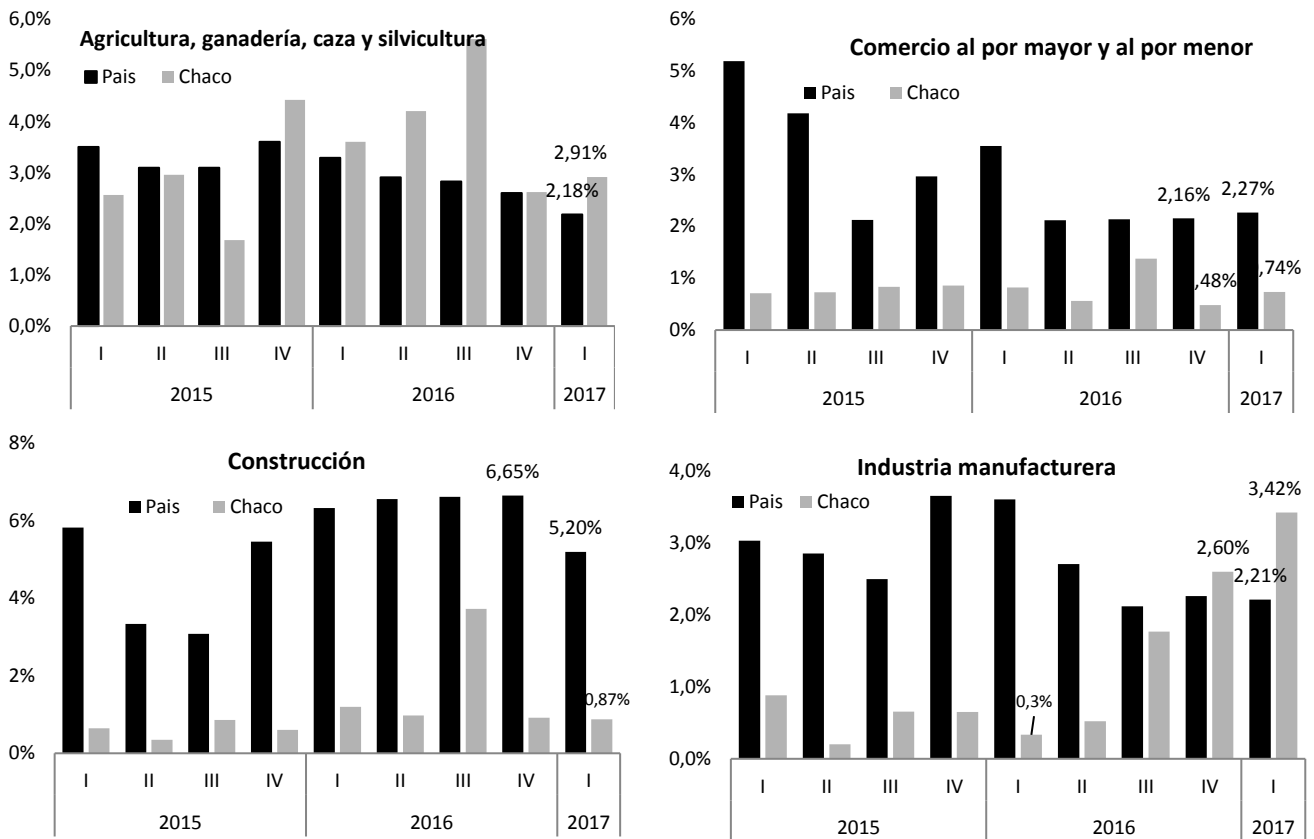
**Grafico N°9:** Descomposición de préstamos al sector Comercio. Provincia del Chaco. Variación interanual e intertrimestral (deflactada).



Fuente: CONES en base a BCRA.

- En el sector Comercio, con la mayor caída agregada por rubro, se destaca la actividad de Venta y Mantenimiento de Moto-vehículos, con un 42% i/a y un 29% en el intertrimestral.
- El comercio por menor, excluido el de moto vehículos, mantiene un comportamiento lateral en el interanual, con niveles de caída del 17%, y con un comportamiento de corto plazo en terreno positivo, aunque volátil.

**Grafico N°10:** 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 anormales<sup>2</sup> de los sectores productivos, el **sector agropecuario** que había reducido sensiblemente la proporción irregular en la provincia, de un 5,16% a 2,62% en los últimos dos trimestres del año pasado, revierte y empeora en un 2,91%. Se despega así de la dinámica nacional que continúa contrayendo la cartera irregular a 2,18%.
- El **sector comercio**, a nivel país y provincial muestran un leve deterioro, aunque sobre niveles relativamente bajos. A nivel provincial alcanza un 0,74% desde un 0,5% y a nivel país alcanza un 2,27%, apenas por encima del 2,16% del último trimestre de 2016.
- 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 0,92% a 0,87%, mientras a nivel nacional se posiciona en 5,2% luego de haberse mantenido todo el 2016 en valores superiores a 6%.
- El **sector industrial** continua la tendencia al deterioro en la provincia alcanzando un 3,2% de 2,6% a fines de 2016, manteniendo la tendencia. A nivel nacional se observa un comportamiento lateral en niveles de 2,21%

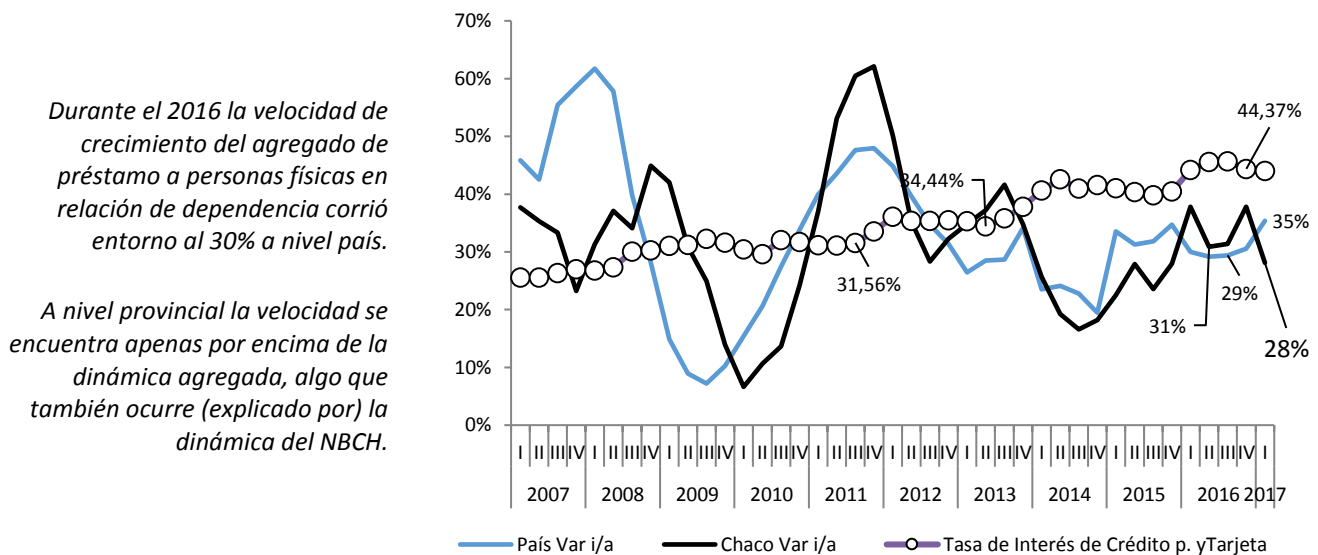
<sup>2</sup> Total de préstamos a deudores clasificados en situación anormal que presenten atrasos de más de 31 días.

- 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.
  - En el 2017 se observa un patrón similar, aunque con una leve desaceleración a nivel provincial, al 28% y una aceleración a nivel nacional al 35%.
  - El comportamiento de tasas es lateral en este caso.

**Grafico 11. Préstamos a personas Físicas en relación de dependencia y tasa para tarjetas de crédito. Total país, provincia del Chaco. Variaciones i/a.**



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA, INDEC, CABA y NBCH.



**Anexos**

Tabla N°:1	Préstamos del sector financiero al sector privado				Relación Chaco/País
	País	Var. i/a	Chaco	Var. i/a	
1° Trimestre 2015	\$622,651,179	23%	\$6,479,445	29%	1.04%
2° Trimestre 2015	\$672,993,800	28%	\$6,633,814	31%	0.99%
3° Trimestre 2015	\$722,796,317	31%	\$7,246,722	32%	1.00%
4° Trimestre 2015	\$812,732,000	37%	\$7,826,716	29%	0.96%
1° Trimestre 2016	\$831,277,243	33%	\$8,473,881	31%	1,02%
2° Trimestre 2016	\$889,843,756	32%	\$8,662,248	31%	0,97%
3° Trimestre 2016	\$947,264,340	31%	\$9,367,600	29%	0,99%
4° Trimestre 2016	\$1.060.617.509	31%	\$10.378.994	33%	0.98%
1° Trimestre 2017	\$1.120.229.886	35%	\$11.607.286	37%	1.04%

Fuente: CONES en base a BCRA.

Tabla N°:2	Préstamos al sector publico				Relación Chaco/País
	País	Var. i/a	Chaco	Var. i/a	
1° Trimestre 2015	\$52,978,557	19%	\$338,837	-35%	0.64%
2° Trimestre 2015	\$54,269,293	20%	\$308,862	-37%	0.57%
3° Trimestre 2015	\$50,444,361	10%	\$277,145	-37%	0.55%
4° Trimestre 2015	\$62,893,012	39%	\$251,547	-34%	0.40%
1° Trimestre 2016	\$60,761,049	15%	\$220,885	-35%	0,36%
2° Trimestre 2016	\$67,930,844	25%	\$277,944	-26%	0,34%
3° Trimestre 2016	\$66,777,175	32%	\$163,098	-41%	0,24%
4° Trimestre 2016	\$43.985.756	-30%	\$130.868	-48%	0,33%
1° Trimestre 2017	\$38.847.384	-36%	\$126.265	-43%	0,33%

Fuente: CONES en base a BCRA.

Tabla N°:3	Depósitos del sector privado				Relación Chaco/País
	País	Var. i/a	Chaco	Var. i/a	
1° Trimestre 2015	\$770,797,765	35%	\$6,887,662	54%	0.89%
2° Trimestre 2015	\$866,858,625	39%	\$8,233,885	55%	0.95%
3° Trimestre 2015	\$908,995,818	39%	\$8,348,856	54%	0.92%
4° Trimestre 2015	\$1,048,727,719	47%	\$8,784,309	43%	0.84%
1° Trimestre 2016	\$1,106,851,829	44%	\$10.009.412	45%	0,90%
2° Trimestre 2016	\$1,183,328,995	37%	\$10,845,156	32%	0,92%
3° Trimestre 2016	\$1,247,346,868	37%	\$12,747,667	53%	1,02%
4° Trimestre 2016	\$1.510.069.447	44%	\$14.184.762	61%	0,94%
1° Trimestre 2017	\$1.531.705.232	38%	\$14.725.820	47%	0,96%

Fuente: CONES en base a BCRA.