

## Informe Trimestral Panorama Financiero 2017 N° 7

### Contenido

Préstamos.....	2
Depósitos.....	2
Monetarias y cambiarias .....	4
Sectores Productivos .....	6
Personas físicas en relación de dependencia.....	10
Anexos .....	11

### 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.

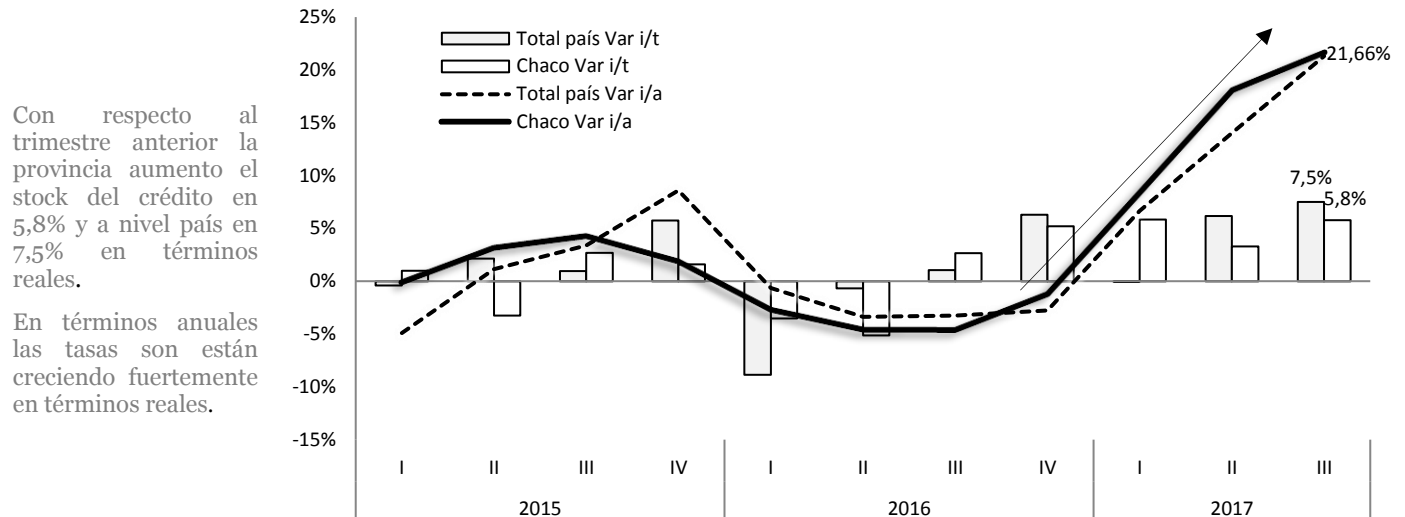
Los datos, relevados por el equipo técnico del CONES de forma permanente, se obtienen del Banco Central de la República Argentina (BCRA), el Consejo Federal de Inversiones (CFI) y del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

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

## Préstamos

- Durante el tercer 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 nueva aceleración.
  - Comparado al segundo trimestre, *a nivel provincial* se aprecia un aumento de 5,8%, siendo el 5° mes de crecimiento consecutivo. A nivel nacional, el incremento intertrimestral alcanza un 7,5%. 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 aproximadamente al 21%.

**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 45% en términos reales interanuales.
- El **total del país al sector público** muestra una disminución 58% 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 11,2%, mientras que *en la provincia* lo hizo en un 33,5%.
- 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 0,98%. En relación al sector privado, el ratio es de 0,99% que muestra una leve disminución en el último trimestre. Y al 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%.

## Depósitos

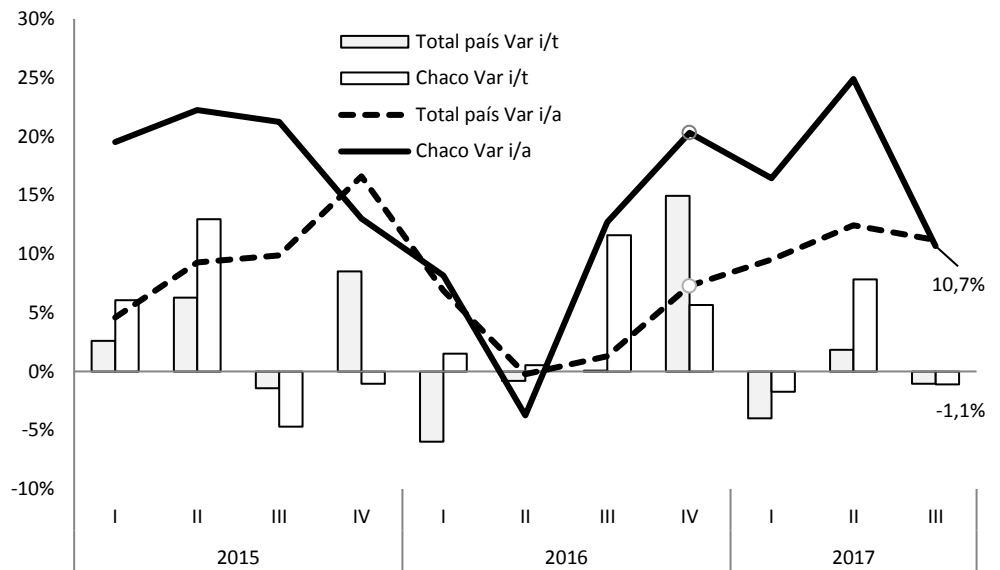
- En lo referente al **stock de depósitos del sector privado**, Chaco representa un 1,02% del total de depósitos, manteniéndose en niveles promedio de los últimos cuatro años. (Recordemos como referencia que la Ley 23.548/88 de Coparticipación Federal establece un coeficiente de 5.18% para la provincia del Chaco.)
- A diferencia de lo observado en apartado de préstamos los depósitos durante el tercer trimestre sufren una apreciable desaceleración en sus tasas de crecimiento reales.
- Respecto al trimestre anterior la *provincia* presenta una disminución de depósitos privados en términos reales de 1,1%, igual disminución se observa en el *total país*.

- 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 11%.

**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.

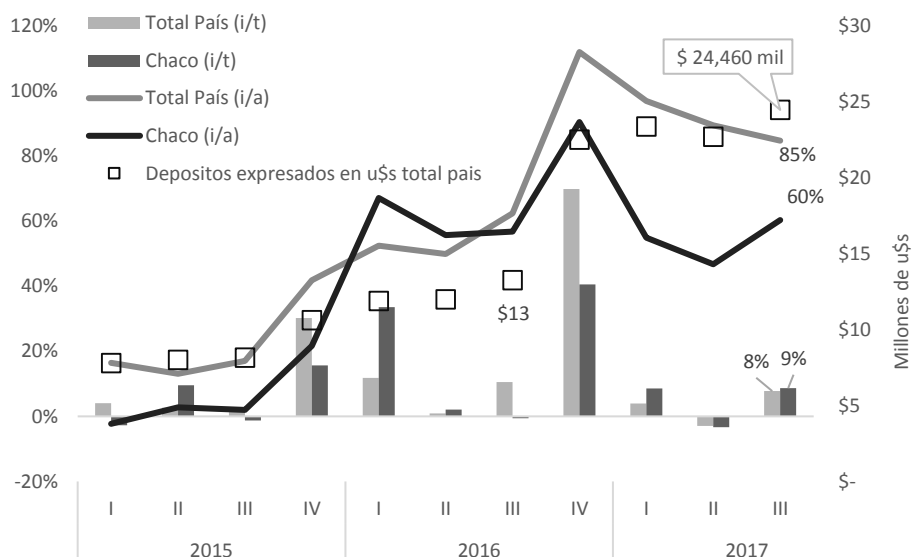


**Fuente:** CONES en base a BCRA deflactado por IPC de elaboración propia.

- El **stock de depósitos en dólares del sector privado** en el sistema financiero alcanza los U\$S 24.460 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 con un 85% y 60% a nivel nacional y provincial respectivamente. Estos incrementos tan fuertes se ven influidos por el brusco incremento de stock en el último trimestre del año pasado, debido al proceso de “blanqueo de capitales”. Esto se aprecia en las tasas de crecimiento intertrimestral, donde se produjo un incremento entorno al 8%, tanto a nivel provincial como nacional.

**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 85%, mientras en la provincia es de 60%. Es posible que el próximo trimestre estas tasas de crecimiento se reduzcan sensiblemente.



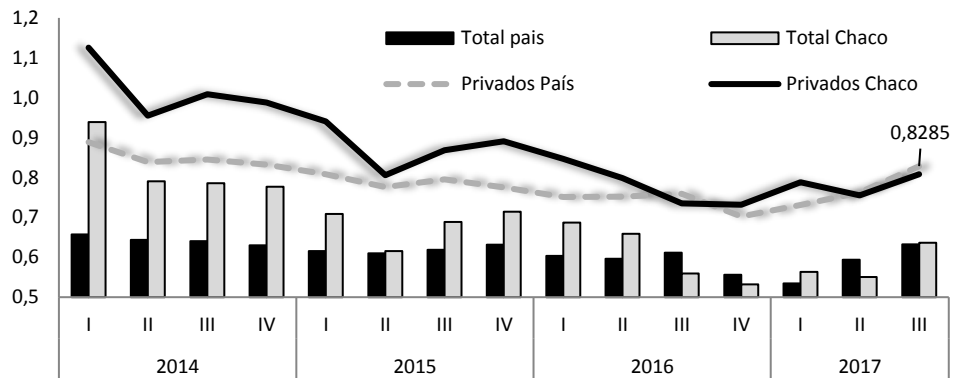
**Fuente:** CONES en base a BCRA

- 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 segundo trimestre ambas curvas vuelven a cruzarse alrededor del 0,82.

**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.

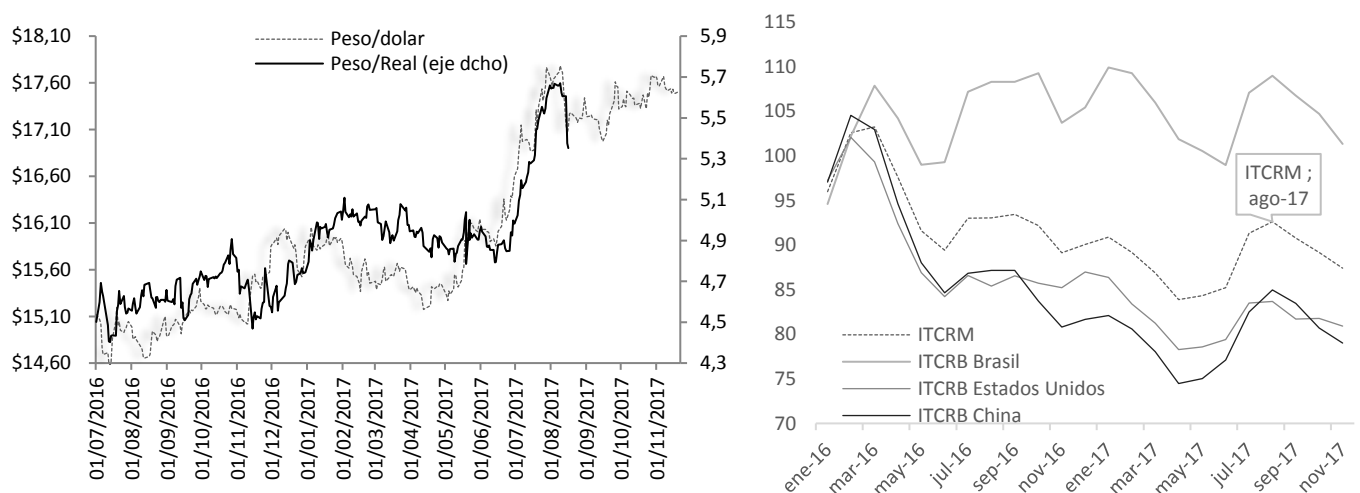


Fuente: CONES en base a BCRA.

### 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.
- Con respecto al Real Brasileiro se ve el mismo fenómeno desde mayo a agosto de fuerte depreciación del TC. Pasado el proceso electoral el TC cae fuertemente de casi \$5,7 a \$5,7 pesos por real.

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

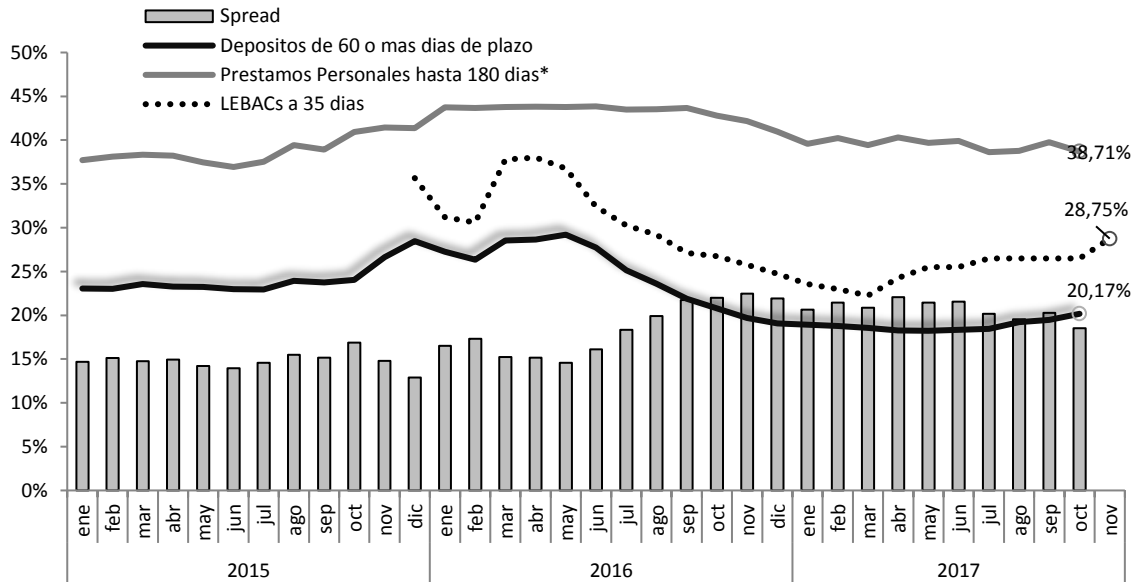


Fuente: CONES en base a BCRA.

- En octubre la **tasa de interés** promedió para depósitos de 30 a 60 días de plazo comenzó a crecer levemente al ubicarse en 20,17%.
- La **tasa de créditos personales** mantuvo un leve descenso del cuarto trimestre de 2016, permanece en torno a 38,71% (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.
- La tasa de LEBACs tuvo un fuerte incremento, ante las dificultades para controlar la inflación, y termina el mes de noviembre con un promedio de 28.75% en colocaciones a 35 días.

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

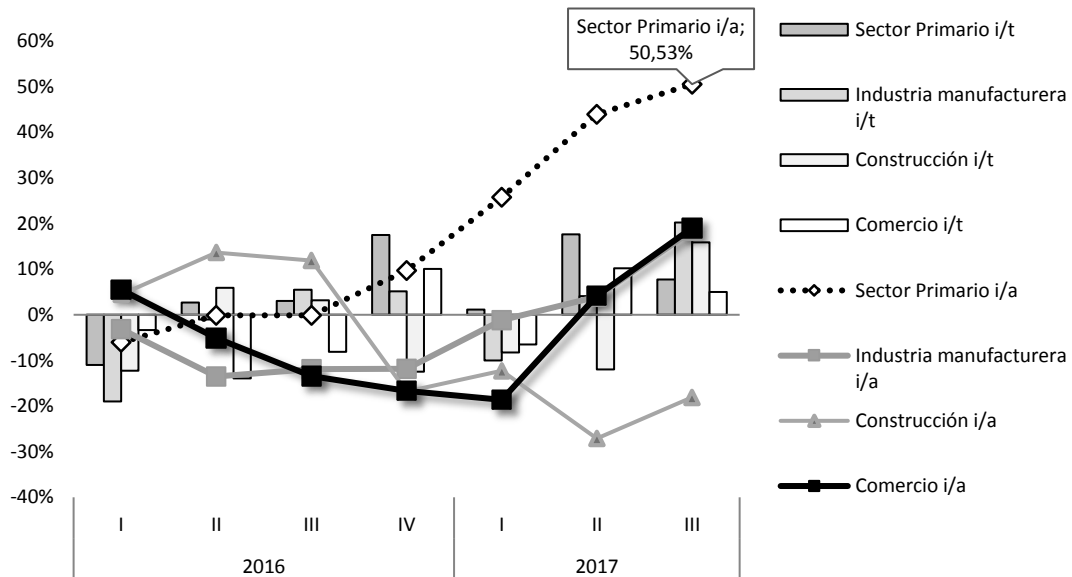


<sup>1</sup> Diferencia entre tasas de interés activas y pasivas bancarias.

## Sectores Productivos

- En este apartado se describe de qué forma se canalizo el **crédito a los sectores productivos** en la provincia. Todas las variaciones fueron ajustadas por inflación, por lo que aproximan variaciones en términos reales.

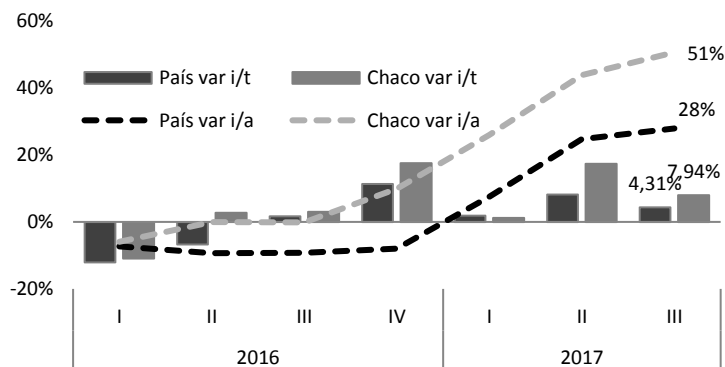
**Grafico N°7:** Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos por sector de actividad en la Provincia del Chaco (deflactado IPC).



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

- El **sector primario** continua su fuerte expansión iniciada en el último trimestre de 2016 a nivel interanual, con un 50% 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 menor intensidad.

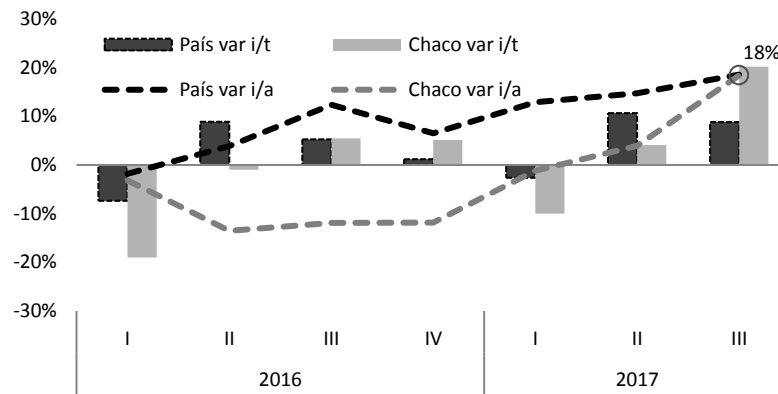
**Grafico N°8:** Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al sector Primario (deflactado IPC).



Fuente: CONES en base a BCRA.

- El **sector de industrial** continúa creciendo en el 3° trimestre, con una variación interanual de 18% tanto en la provincia como en el consolidado nacional. Respecto al trimestre anterior la provincia muestra un 20%. A nivel nacional la industria muestra una expansión más significativa en este aspecto, sobre todo en lo que lleva de este año.

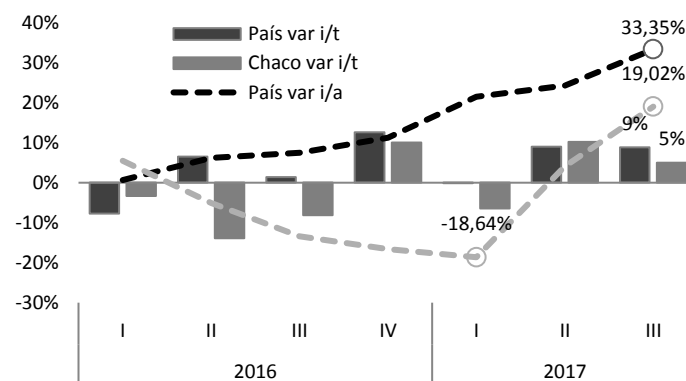
**Grafico N°9:** Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al sector Industrial (deflactado IPC).



Fuente: CONES en base a BCRA.

- El **sector comercial**, luego de ser el sector de peor desempeño interanual con una caída del 18% a nivel provincial, durante el 3° trimestre alcanza una fuerte recuperación, expandiéndose hasta un 19% 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 33% interanual y 9% intertrimestral.

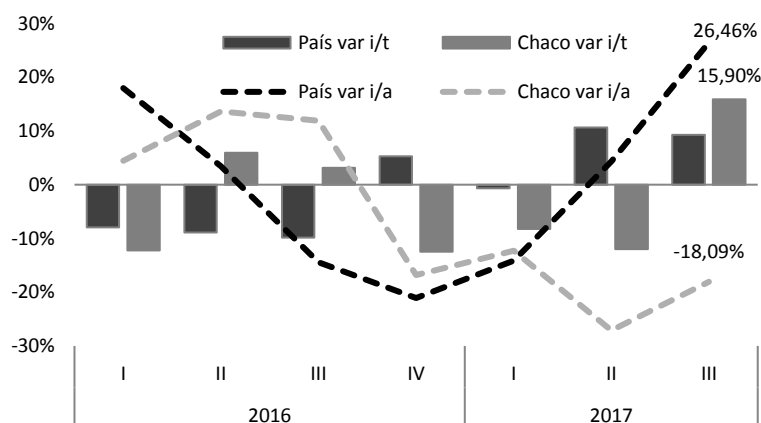
Gráfico N°10: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al sector Comercio (deflactado IPC).



Fuente: CONES en base a BCRA.

- El **sector de la construcción** muestra una realidad distinta a nivel nacional donde se observa una fuerte recuperación en lo que va del año, llegando al 26% de incremento interanual, mientras la provincia no pudo emular el desempeño de la nación, manteniéndose en terreno negativo (-18). Sin embargo, se aprecia un incremento de 15,9% respecto al trimestre anterior. Esto podría derivar en un proceso de recuperación posterior.

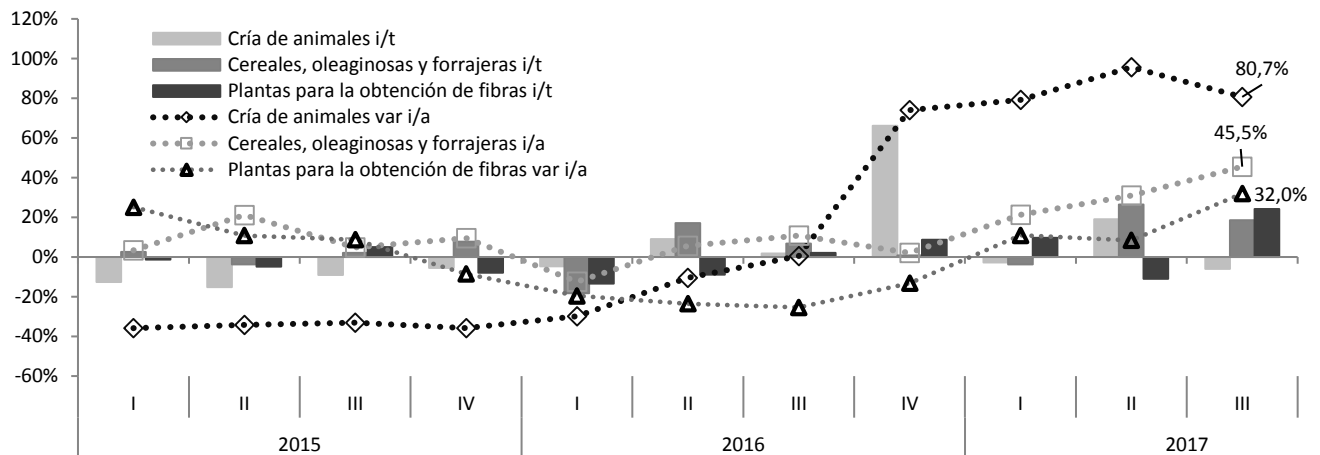
Gráfico N°11: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al sector Construcción (deflactado IPC).



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.

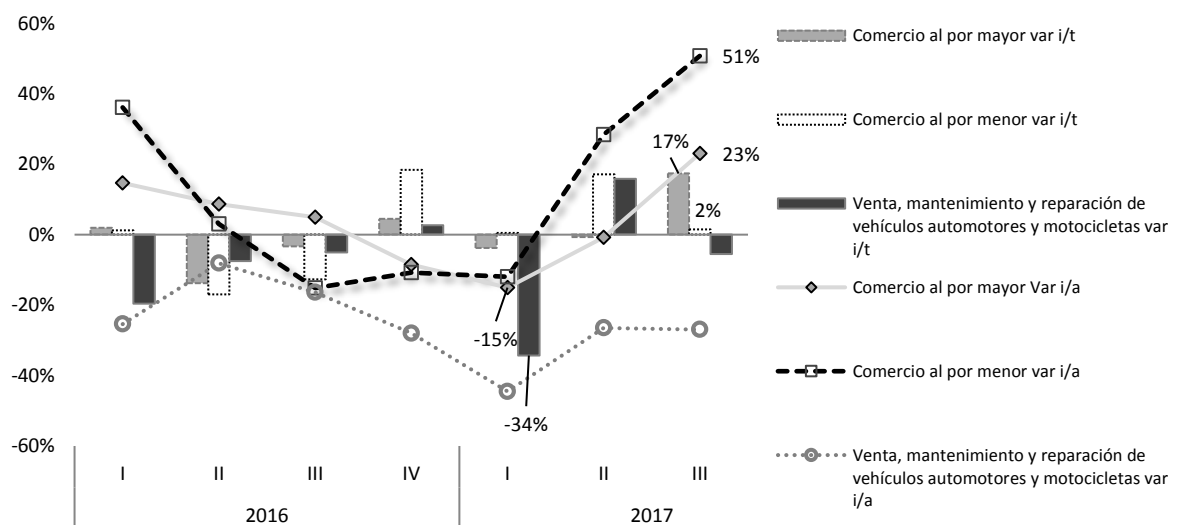
**Grafico N°12:** Descomposición de préstamos al sector primario. Provincia del Chaco. Variación interanual e intertrimestral (deflactada).



Fuente: CONES en base a BCRA.

- Dentro del sector primario de la provincia se destaca 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. 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.
- **Las plantas para la obtención de fibra**, que recuperan terreno positivo, luego de un 2016 de fuertes contracciones en términos reales. Los últimos tres trimestres muestran una dinámica interesante con un 10%, 8% y 32% 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).



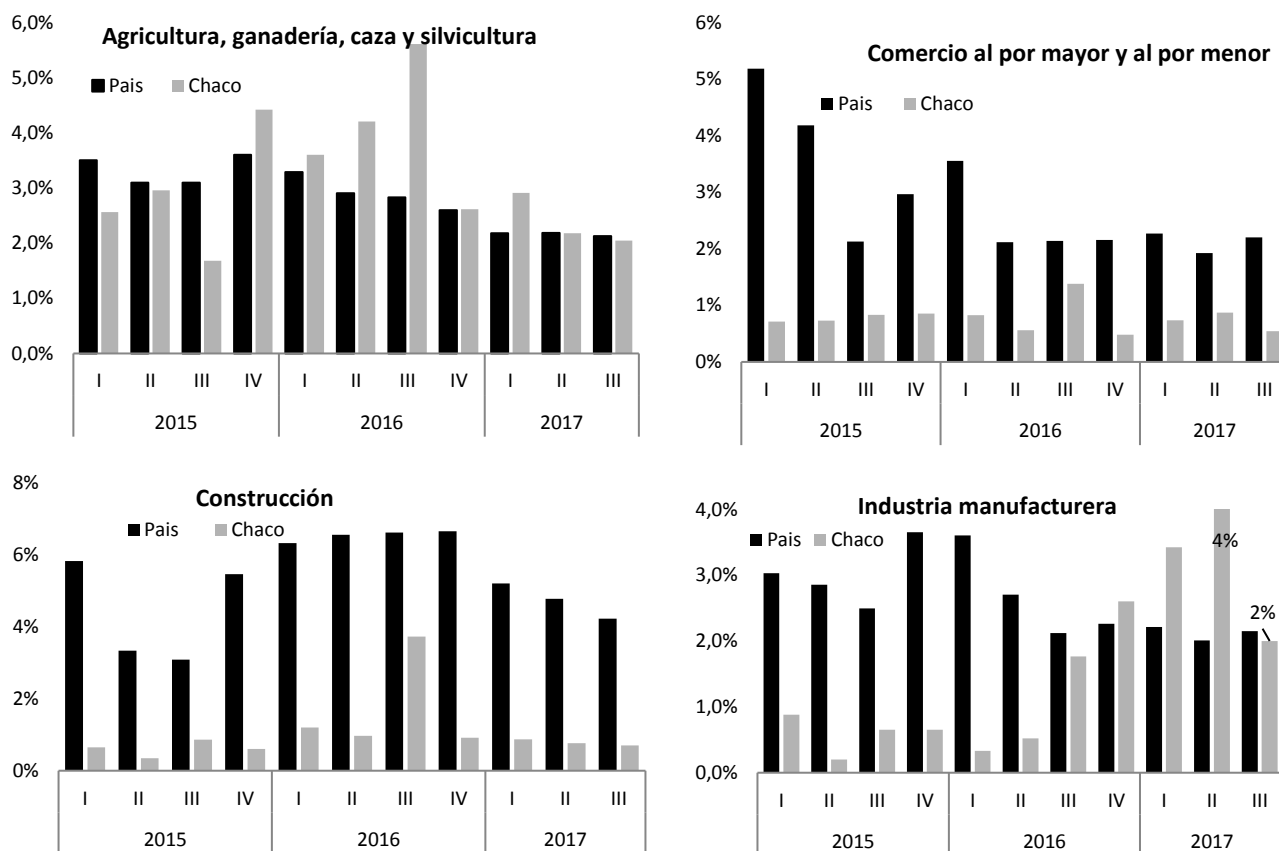
Fuente: CONES en base a BCRA.

- En el sector Comercio, se destaca el fuerte crecimiento del comercio al por menor con una expansión interanual del 51%. En términos interanuales se aprecia un crecimiento más modesto, del orden del 2%.



- El comercio por mayor, excluido el de moto vehículos, exhibe un comportamiento similar, pero de menor dimensión, en el interanual, con niveles de crecimiento del 23%, influenciado por un importante incremento del 17% 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 anormales<sup>2</sup> de los sectores productivos, el **sector agropecuario** provincial se había despegado de la dinámica nacional que estuvo contrayendo la cartera irregular, volvió a converger a la misma con una variación interanual de 2,05%.
- El **sector comercio**, a nivel país y provincial muestran un leve deterioro, aunque sobre niveles relativamente bajos. A nivel provincial alcanza un 0,55% desde un 0,87% y a nivel país alcanza un 2,2%, apenas por debajo del 2,27% del primer 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 0,77% a 0,70%, mientras a nivel nacional se posiciona en 4,23% 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 este último. A nivel nacional se observa un comportamiento lateral en niveles de 2%
- En general, los sectores productores de bienes presentan un deterioro a nivel provincial, y un comportamiento lateral en el nacional.

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

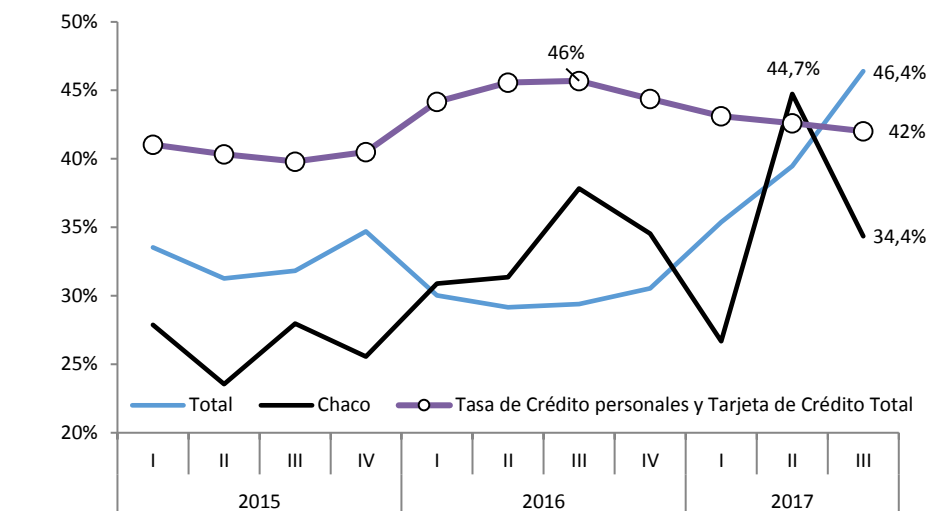
## Personas físicas en relación de dependencia

- 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. 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.

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

*Durante el 2016 la velocidad de crecimiento del agregado de préstamo a personas físicas en relación de dependencia corrió entorno al 30% a nivel país.*

*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: 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.