

## Informe Trimestral

### Panorama Financiero 2016 N° 4

#### Contenido

Préstamos.....	2
Depósitos.....	2
Monetarias y cambiarias .....	3
Sectores Productivos .....	6
Personas físicas en relación de dependencia .....	9
Anexos .....	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.

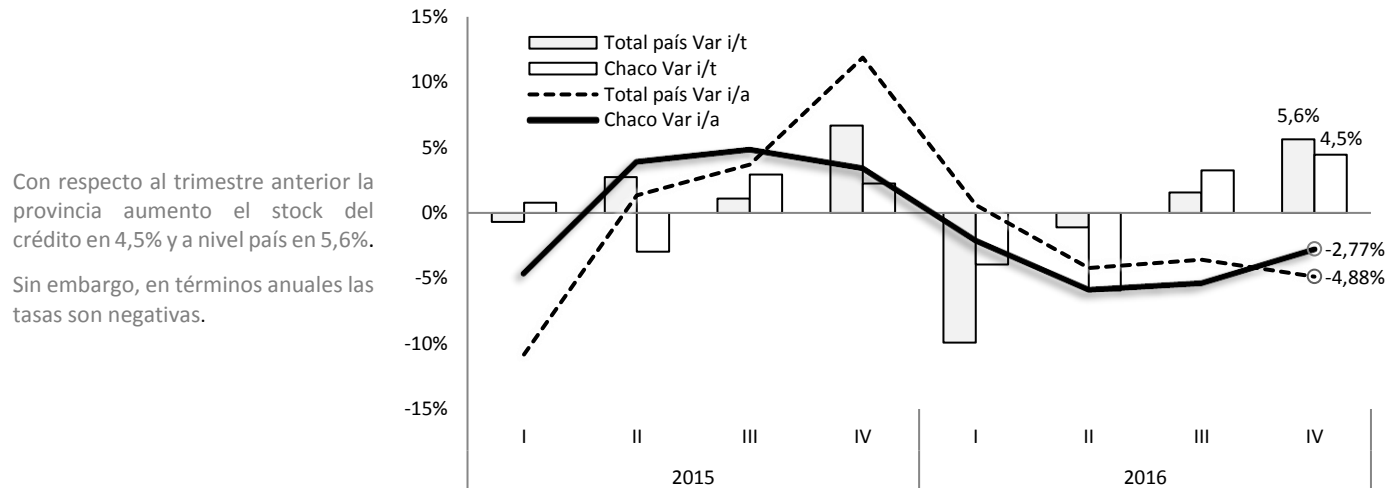
Los datos, relevados por el equipo técnico del CONES de forma permanente, se obtienen del Banco Central de la República Argentina (BCRA), el Consejo Federal de Inversiones (CFI) y del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

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

## Préstamos

- Durante el cuarto trimestre del año el **stock de préstamos al sector privado, descontado la inflación**, continua con el crecimiento intertrimestral tanto a nivel nacional como provincial, sin embargo, históricamente el cuarto trimestre suele ser más expansivo con una tasa promedio de 2% desde 2001.
- En términos interanuales, la caída se ha lateralizado, manteniéndose en valores inferiores al año anterior. Aquí se aprecia que el crédito no repuntó durante el año.

**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.

- En cuanto préstamos efectuados por entidades financieras **al sector público**, la provincia muestra una variación de -83,35% anual, mientras el *total del país* muestra un aumento de 65,44% para igual periodo. Ambos ajustados por el índice de precios.
- Respecto al segundo trimestre, a nivel país, se redujo el financiamiento en un 40,5%, mientras que en la provincia se redujo en 26,1%.
- El endeudamiento con el sector financiero se viene reduciendo significativamente, lo que no contempla la deuda emitida en el mercado de capitales, mediante la colocación de bonos, por ejemplo.

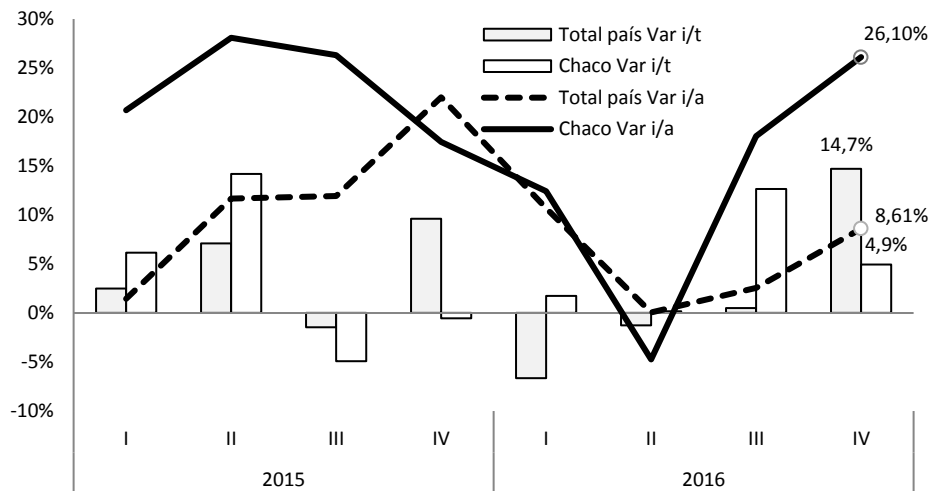
## Depósitos

- En lo referente al **stock de depósitos del sector privado**, Chaco representa una mínima fracción del stock nacional, alrededor de un 1,17%, registrándose una pequeña suba con respecto a la fracción del 1,02% que registraba en el tercer trimestre del 2016.

**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.

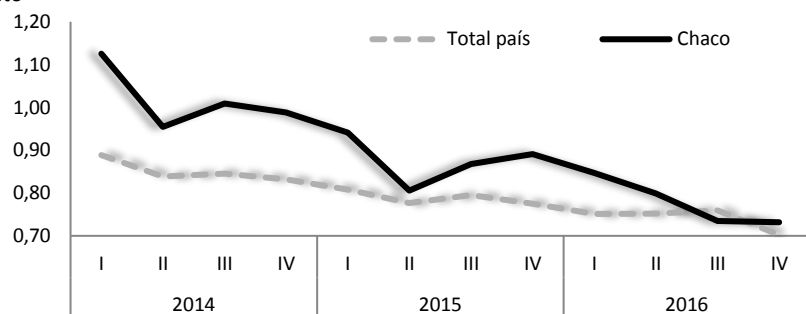


Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC de elaboración propia.

- Respecto al trimestre anterior la *provincia* tiene una variación de 4,9%. El *total país*, por su parte, tuvo un fuerte incremento de 14,7%, *en términos reales*.
- En términos interanuales, la *provincia* ostenta un crecimiento en los **depósitos del sector privado** del 26,1%, mientras que a nivel país el aumento fue leve del orden del 8,61%.
- La razón principal se debe al fuerte ingreso de capitales provenientes del proceso de exteriorización de bienes que el gobierno nacional puso en marcha durante el segundo semestre del año.
- 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 el grado de liquidez del sistema financiero.
  - La tendencia hacia una mayor liquidez del sistema se mantiene. A nivel nacional, se aprecia un estancamiento, pero no se puede hablar de un cambio de tendencia aún.
  - Esto implica que el stock de depósitos es superior al de préstamos. La provincia ha superado al total nacional, producto del fuerte incremento de los depósitos en el último trimestre.

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.



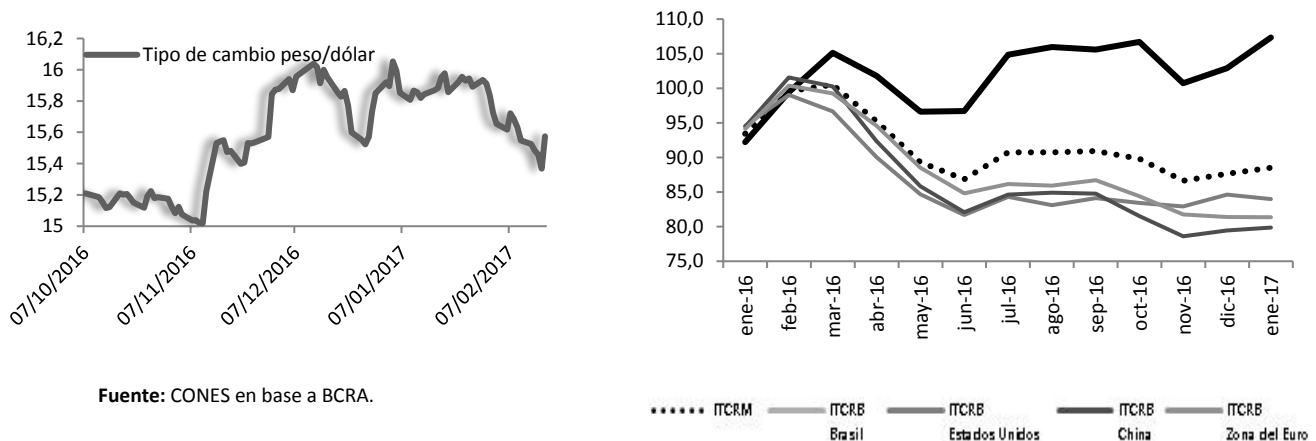
Fuente: CONES en base a BCRA.

### 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.

- En los últimos días de noviembre el resultado de las elecciones en Estados Unidos impacto en el tipo de cambio, pero este efecto se dio en la mayoría de los países de la región. En enero volvió a estabilizarse alrededor de los \$15,5.
- Durante el cuarto trimestre el **índice de tipo de cambio real multilateral** se mantuvo estable. En enero hubo se registra una depreciación medido contra Brasil.

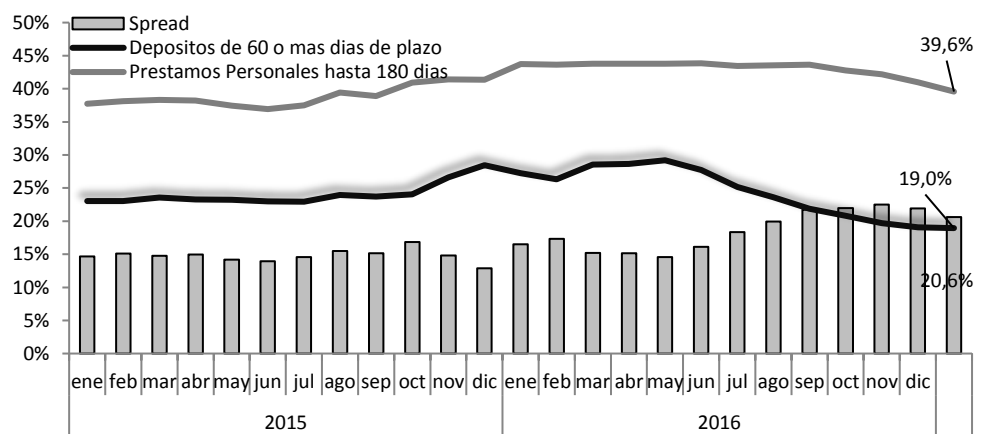
**Grafico N°4:** Tipo de cambio nominal e Índice de tipo de cambio real multilateral (base: diciembre 2015 =100)



Fuente: CONES en base a BCRA.

- En octubre la **tasa de interés** promedió para depósitos a 60 días de plazo continuo con un sustancial descenso durante el último trimestre del año hasta 19%, con una tendencia que comienza a lateralizarse.
- La **tasa de créditos personales** comenzó, a partir del cuarto trimestre, un descenso sostenido.
- Esto se ve reflejado el spread<sup>1</sup> cobrado por los bancos alcanza el cual comienza a evidenciar una leve desaceleración.

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



Fuente: CONES en base a BCRA.

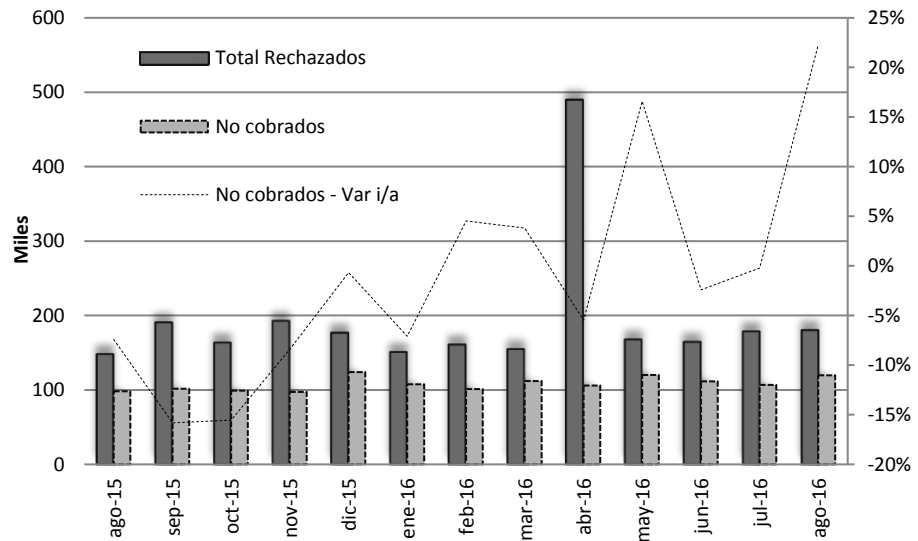
- La **cantidad de cheques rechazados**<sup>2</sup> permite observar si existen dificultades en la cadena de pagos de la economía.

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

<sup>2</sup> Se toman los datos de cheques rechazados que no fueron cobrados.

- En agosto, la cantidad de rechazados se redujo a 180 mil. Esto representa un 26,21% menos con respecto al año anterior.
- Los no cobrados alcanzan los 119 mil, los que representa un 66,43% del total, que disminuyeron en 22,32% respecto al año anterior.
- Los cheques no cobrados muestran una tendencia alcista importante. Puede estar indicando dificultades crecientes en la liquidez del sistema de pagos nacional.

**Grafico N°6:** Cheque rechazados. Total País.



Fuente: CONES en base a BCRA.

## Sectores Productivos

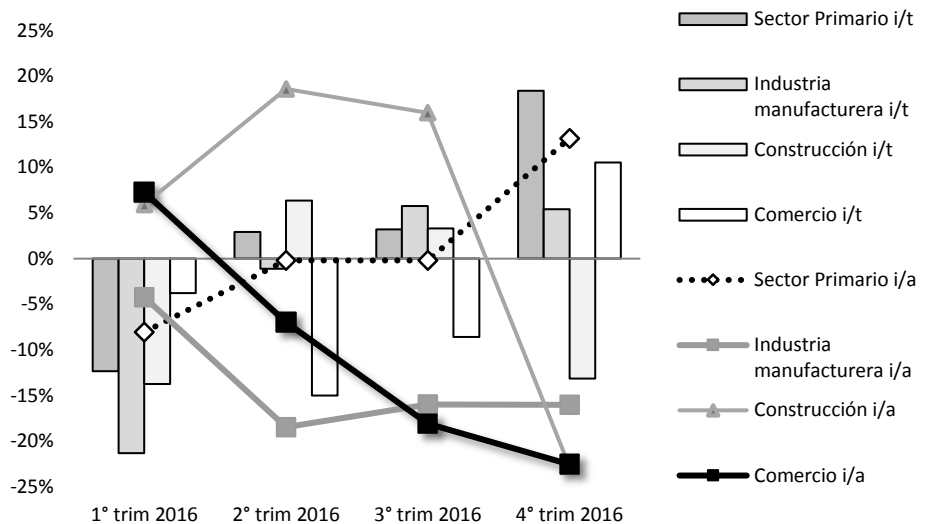
- En este apartado se describe de qué forma se canalizó el **crédito a los sectores productivos** en la provincia. Todas las variaciones fueron ajustadas por inflación, por lo que reflejan variaciones reales.

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

Con respecto al trimestre anterior la mayoría mejoró, con excepción de la construcción que tuvo un desempeño muy deficiente.

El de mejor desempeño fue el sector de la agropecuario que creció fuertemente en el último trimestre.

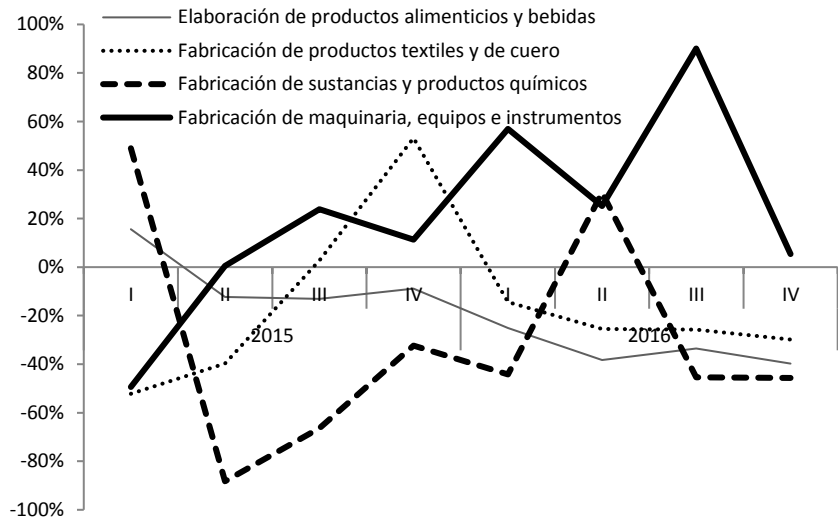
El sector comercio, si bien continua por debajo de los valores del año anterior, obtuvo un crecimiento del crédito respecto al trimestre anterior.



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

- El **sector de comercio** sigue mostrando los efectos de la recesión. El cuarto trimestre representó para el sector una caída de 22,5% respecto al año anterior. No obstante, respecto al trimestre anterior se observa una expansión del crédito del 10%. Esto podría significar que la caída está encontrando un piso en el sector.
- El **sector primario** muestra un fuerte repunte el último trimestre, con un crecimiento de 18% respecto al tercer trimestre y de 13% al año anterior.
- El **sector de la construcción** tuvo un débil cuarto trimestre, con caídas del 13% respecto al trimestre anterior y 22% al año pasado.
- Por último, la **industria manufacturera** muestra una tendencia al estancamiento, con una tasa de variación interanual similar al del trimestral anterior.
- De esta forma, el 2016 fue un año de pobre desempeño para los sectores productivos provinciales, algunos comienzan a dar indicios de recuperación que deberán comprobarse a lo largo del nuevo año.

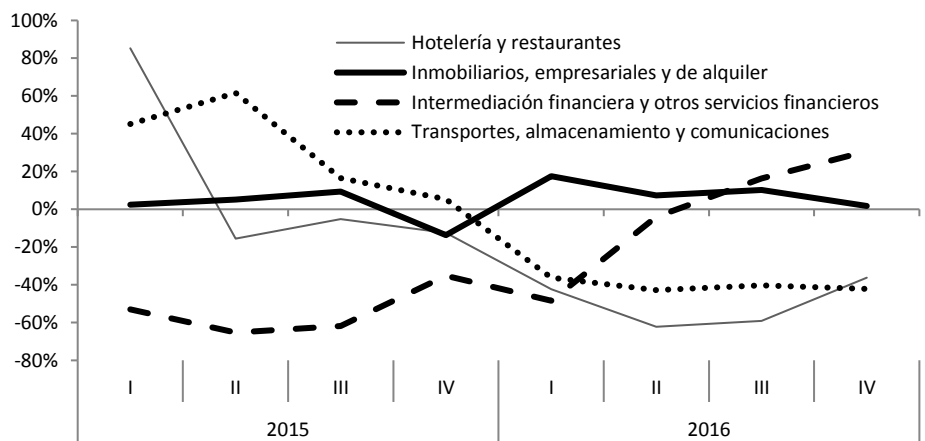
**Grafico N°8:** Descomposición de préstamos al sector industrial. Provincia del Chaco. Variación interanual.



Fuente: CONES en base a BCRA.

- Dentro del sector industrial de la provincia la fabricación de productos textiles y de cuero sigue siendo el sector que más crédito absorbe cercano al 42%. Sin embargo, muestran menores niveles de absorción de crédito.
- La elaboración de alimentos y bebidas viene a ser el otro sector relevante con \$75 millones de stock de préstamos. Esto es el 21% del total del crédito a la industria. Respecto del año anterior, es un 46% menos.
- El sector de maquinarias, es el sector que más dinamismo en el cuarto trimestre creció un 5% respecto al año anterior.

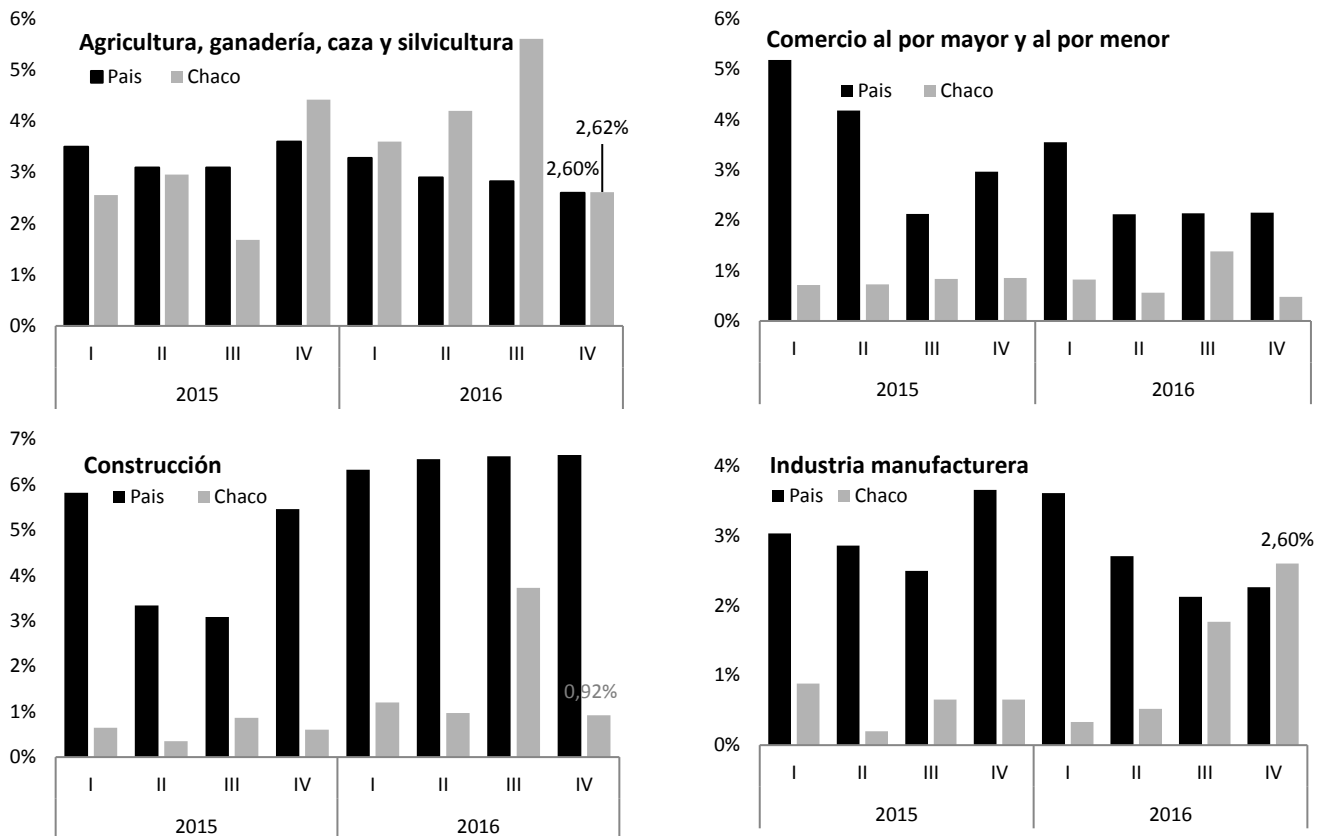
Grafico N°9: Descomposición de préstamos al sector servicios. Provincia del Chaco. Variación interanual.



Fuente: CONES en base a BCRA.

- En el sector servicios, se destaca el rubro de servicios inmobiliarios, representando este un 22%, si bien su tasa de expansión viene disminuyendo.
- Transporte, almacenamiento y comunicaciones parece encontrar un freno a su caída, resta por ver si logra revertir la tendencia.
- Los servicios financieros representaron tuvieron un año de expansión durante el 2016. Finalmente, el rubro hotelería y restaurantes tuvo cerrado el año con una variación de -36% interanual, cerrando un año muy negativo para el sector.

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>3</sup> de los sectores productivos el **sector agropecuario** redujo sensiblemente en la provincia su cartera anormal, desde un 5,16% a 2,62%, similar a lo que se observa a nivel nacional.
- El **sector comercio**, a nivel país, mantiene los porcentajes de cartera irregular en los últimos tres trimestres. En la provincia, se pasó de 1,38% a 0,48% en el último trimestre, un valor cercano al promedio de los últimos años.
- En el **sector de la construcción** la provincia redujo su cartera anormal hasta los 0,92%, mientras a nivel nacional se mantuvo todo el año en valores superiores a 6%.
- El **sector industrial** continua la tendencia alcista en la provincia alcanzando 2,6%. A nivel nacional el incremento fue menor alcanzando 2,26%.
- Se desprende que, el tercer trimestre fue atípico para para la mayoría de los sectores productivos y durante el último trimestre de 2016 se registraron los valores más bajos del año.
- La excepción del sector industrial, que a lo largo del año muestra una tendencia al alza durante el año 2016.

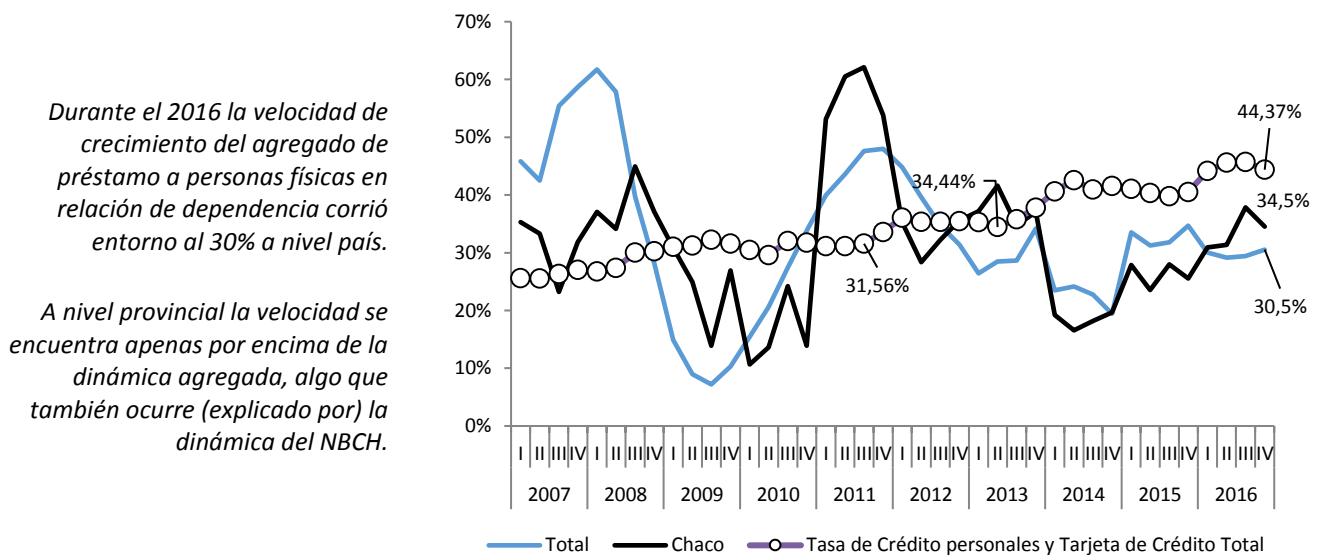
<sup>3</sup> Total de préstamos a deudores clasificados en situación anormal que presenten atrasos de más de 31 días.



### 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.
  - A nivel provincial la dinámica es similar, aunque durante el 2016 la velocidad se encuentra apenas por encima de la dinámica agregada.
  - Nuevamente se puede apreciar el patrón de aumentos de tasas seguidas por desaceleraciones del agregado.

**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%

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%

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%

Fuente: CONES en base a BCRA.