

Informe Trimestral

Panorama Financiero 2018 N° 12

Contenido

Préstamos y depósitos.....	2
Monetarias y cambiarias.....	4
Sectores Productivos	5
Personas físicas en relación de dependencia	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.

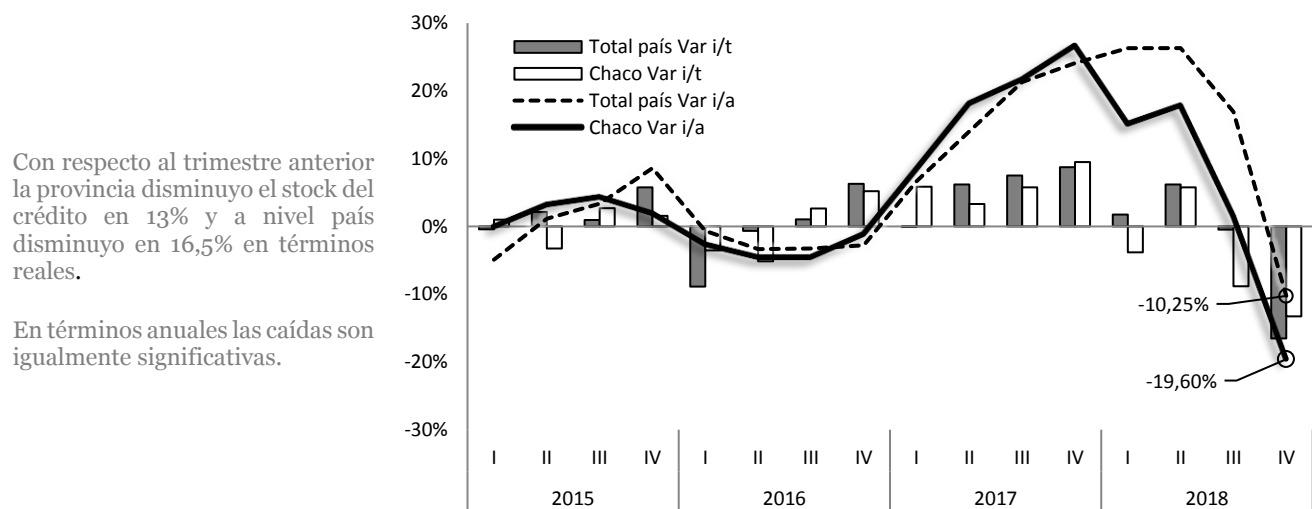
Los datos, relevados por el equipo técnico del CONES de forma permanente, se obtienen del Banco Central de la República Argentina (BCRA), el Consejo Federal de Inversiones (CFI) y del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

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

Préstamos y depósitos

- Durante el cuarto trimestre del año 2018 el **stock de préstamos al sector privado, deflactado por el IPC**, evidencia una fuerte contracción tanto a nivel nacional como provincial.
 - Comparado al tercer trimestre, a nivel provincial se aprecia una disminución del 13%. A nivel nacional, la variación intertrimestral alcanza un -16,5%.
 - Respecto al crecimiento interanual, a nivel país, cae un 10%. En el orden provincial, la caída fue más pronunciada alcanzando el 19,6%.
 - Estas fuertes caídas son explicadas, en parte por la fuerte aceleración de la inflación durante este trimestre que trepo hasta el 47% interanual.

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



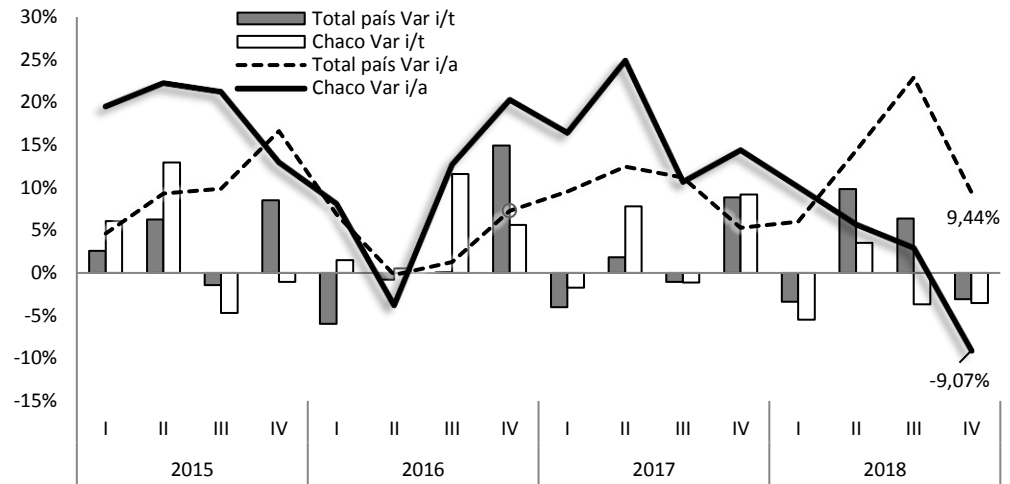
Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC. Los préstamos otorgados por la totalidad de las entidades financieras residentes en el país. No incluye los préstamos de títulos valores o de otros activos financieros ni préstamos de efectivo con garantía de esos valores.

- En cuanto prestamos efectuados por entidades financieras **al sector público**, la provincia muestra una reducción del 40% en términos reales interanuales pero un aumento de 30% respecto al tercer trimestre.
- El financiamiento de las entidades financieras en términos reales al Sector Público no Financiero al *total del país* muestra una disminución 31% interanual en términos reales y respecto al trimestre anterior se redujo el en un 15%
- 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 0,5%, 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 0,85% 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 disminución de depósitos privados en términos reales de 3,5%. Se observa algo similar en el *total país* (-3,1%).

- En términos interanuales, la *provincia* mantiene una tendencia bajista con una caída del 9,7%, mientras que a nivel país se produce una fuerte desaceleración del crecimiento alcanzando el 9,4%.

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

El stock de depósitos continúa en el proceso de desaceleración a nivel provincial. A nivel agregado, empieza a verse un proceso similar.

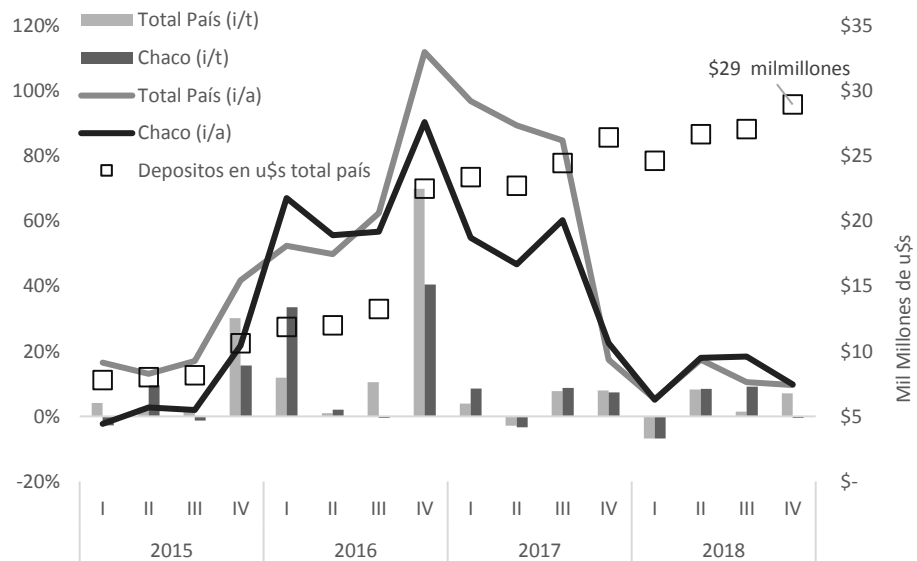


Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC.

- El **stock de depósitos en dólares del sector privado** en el sistema financiero alcanza los U\$S 28.954 millones a nivel país. En la provincia, los mismos alcanzan los U\$S 129 millones.
- En *términos interanuales*, la demanda de dólares sigue incrementándose a un ritmo cercano al 10%. Cabe resaltar que el gran crecimiento observado en 2017 se debe al ingresos de divisas provenientes del “blanqueo” fiscal llevado a cabo durante ese periodo.

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

Los depósitos en dólares vieron se expandieron a una tasa casi constante durante el cuarto trimestre. Respecto al año anterior la tendencia a la baja se detuvo.

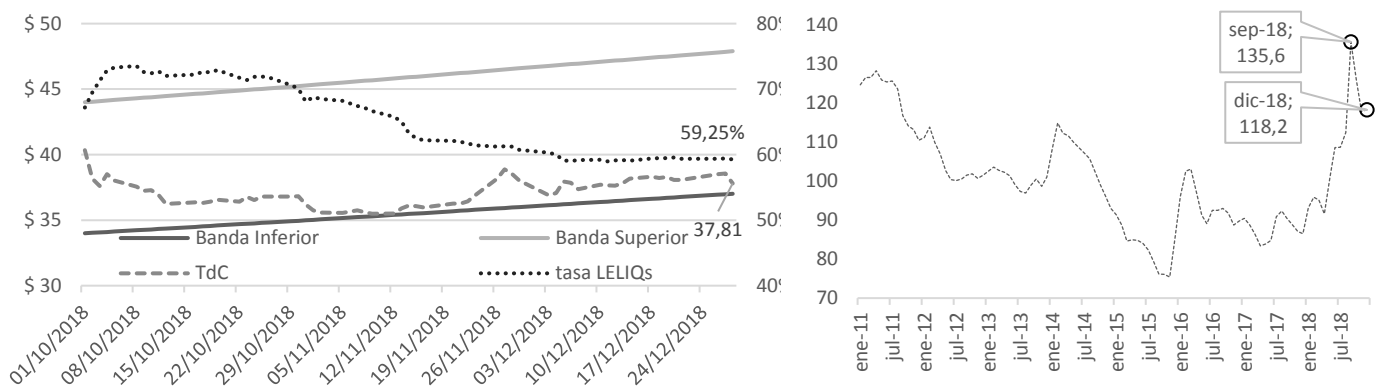


Fuente: CONES en base a BCRA.

Monetarias y cambiarias

- Durante la segunda mitad del 2018 se instauró un sistema de bandas de flotación del *tipo de cambio* donde se define una “zona de no intervención” buscando frenar la fuerte devaluación del primer semestre. Durante ese lapso el tipo de cambio se mantuvo relativamente estable convergiendo hacia la banda inferior definida por el nuevo mecanismo.
- A su vez, la nueva tasa de referencia dejó de ser la tasa de LEBACs para ser la tasa de LELIQs que son letras de liquidez exclusivas para bancos. A su vez, las mismas pueden ser contabilizadas como parte del encaje legal que el BCRA impone a los bancos, remunerando esos depósitos que, de otra manera, no generarían interés para los bancos. Otra diferencia es el plazo de estos instrumentos, donde el primero tenía un mínimo de 30 días mientras el segundo es de 7 días.
- El *tipo de cambio real multilateral* refleja el efecto del salto cambiario durante el tercer trimestre del año, donde alcanzó su nivel máximo durante septiembre. Ya en el cuarto trimestre, influenciado por la aceleración de la inflación y la estabilidad del tipo de cambio converge rápidamente a un nivel inferior pero que es de todas formas superior a lo observado desde mediados de 2011.

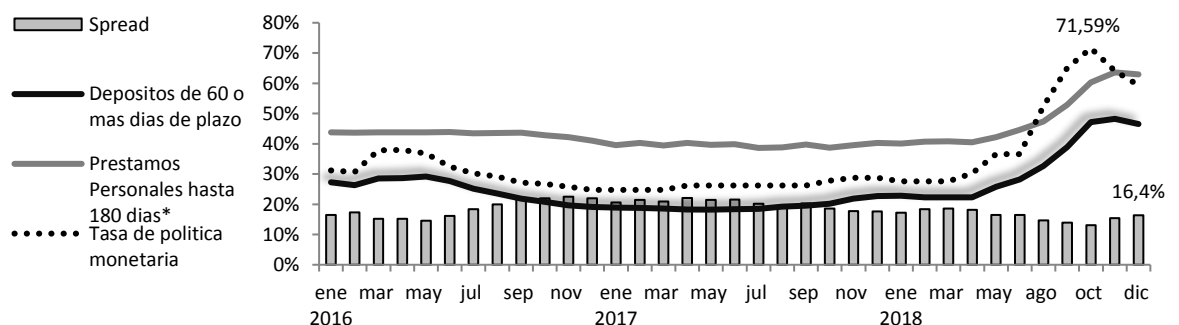
Grafico N°4: Tipo de cambio nominal diario e Índice de tipo de cambio real multilateral mensual (base: diciembre 2015 =100)



Fuente: CONES en base a BCRA.

- La tasa de referencia que toma el BCRA dejó de ser la tasa de LEBACs para pasar a ser la tasa de LELIQs, la cual alcanzó en octubre el 71,6% TNA.
- En junio la **tasa de interés** promedió para depósitos de 30 a 60 días de plazo creció fuertemente al ubicarse en 45% en diciembre mientras la **tasa de créditos personales** comenzó a subir a partir de abril, alcanzando un 63% en diciembre (TNA).

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

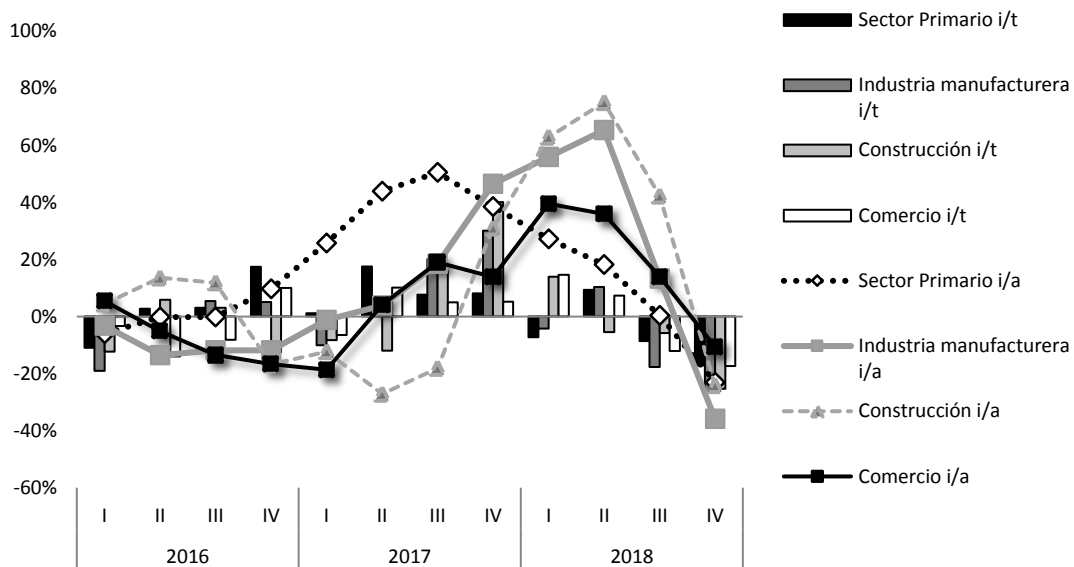


Fuente: CONES en base a BCRA.

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.

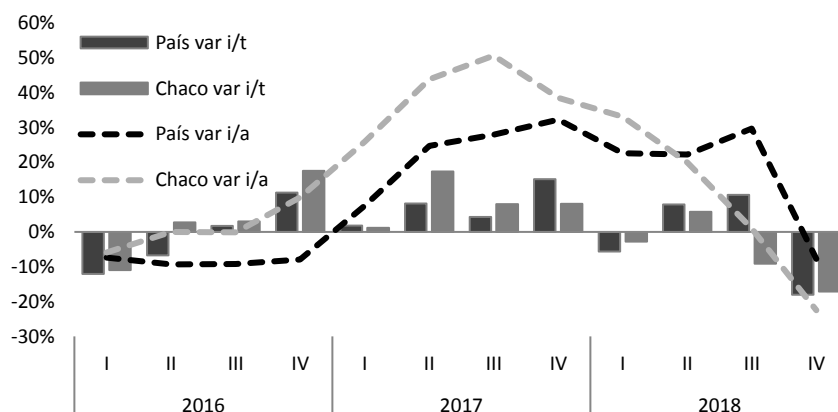
Gráfico N°6: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos por sector de actividad en la Provincia del Chaco (deflactado IPC).



Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC.

- El **sector primario** comenzó a mostrar una tendencia bajista ya en el último trimestre del año anterior a nivel provincial, mostrando una expansión prácticamente neutra del crédito durante el 3° trimestre del año y ya negativa durante el último trimestre. A nivel nacional, el último trimestre sufre una fuerte caída pasando de un crecimiento de casi 30% durante el tercer trimestre a una caída de 7% en el último.

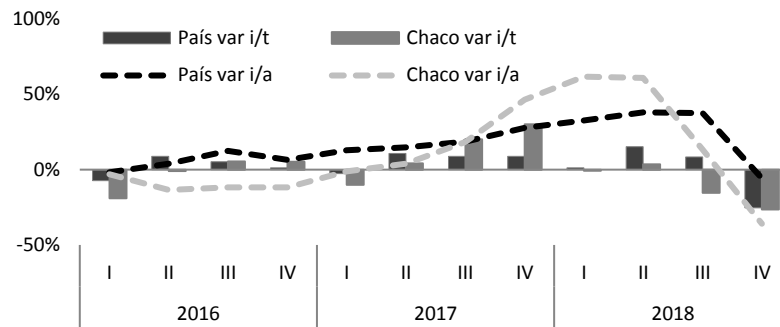
Gráfico N°7: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al **sector primario** (deflactado IPC).



Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC.

- En el **sector de industrial** la tasa de variación interanual paso de 61% a 13% en el 3° trimestre y a -35% en el último trimestre en la provincia. En el consolidado nacional, el crédito se contrajo un 5%. Respecto al trimestre anterior, la provincia muestra un descenso de 25%.

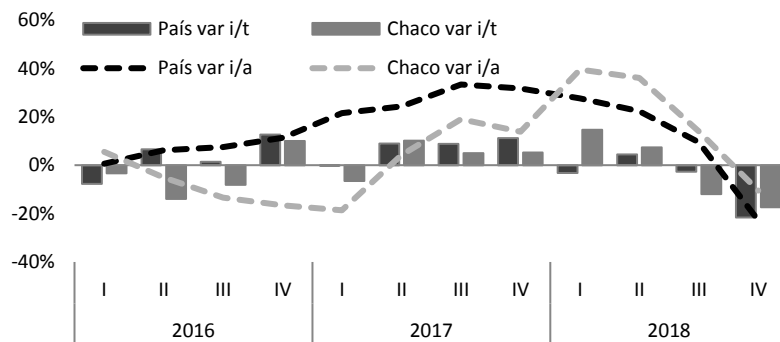
Gráfico N°8: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al **sector industrial** (deflactado IPC).



Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC.

- En el **sector comercial**, a partir del 3° trimestre del 2017 se observa una desaceleración de la tasa expansión de crédito del en forma constante a nivel nacional, se evidencia una marcada desaceleración con una variación de -22% respecto al año anterior y un descenso del 21% respecto al trimestre anterior. En la provincia la tasa de expansión anual del crédito cae desde el 39,5% que alcanzó en el 1° trimestre hasta el -10% del 4° trimestre.

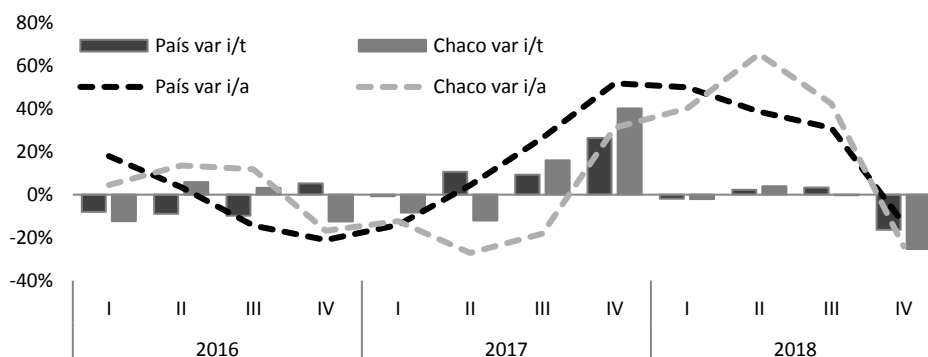
Gráfico N°9: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al **sector comercio** (deflactado IPC).



Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC.

- El **sector de la construcción** a nivel nacional continua en el cuarto trimestre la tendencia bajista pasando de 52% durante el ultimo trimestre de 2017 a una caída de -13% en términos interanuales. En la provincia, el stock de crédito a este sector se contrae en un 24% en este trimestre. Respecto al trimestre anterior, nación se contrae al 16% mientras la provincia lo hace al 25%.

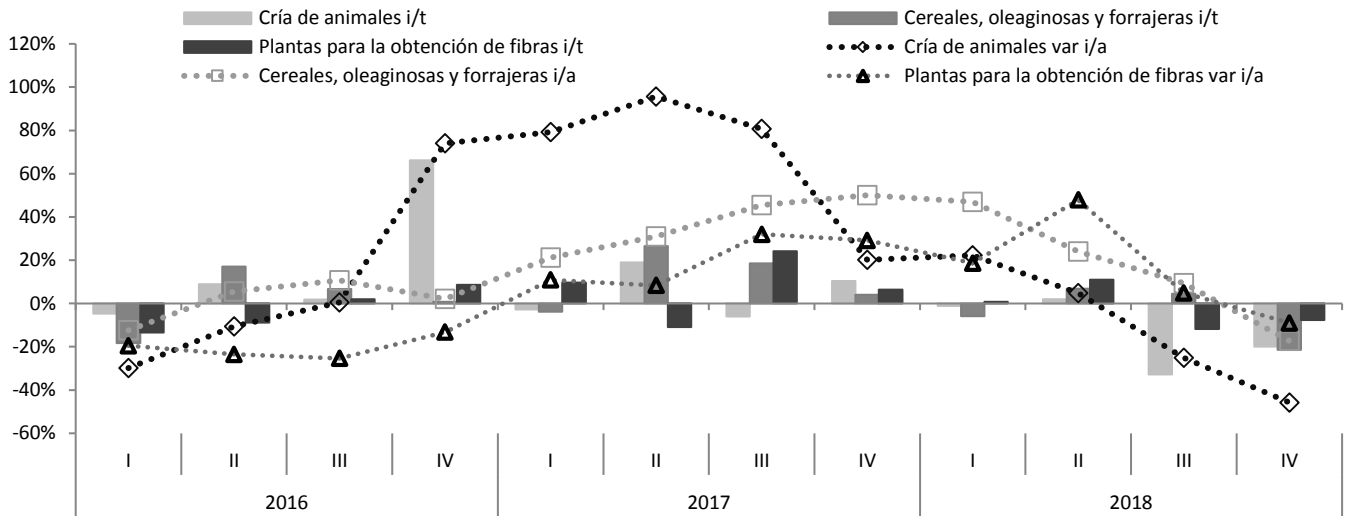
Gráfico N°10: Variación interanual e intertrimestral del stock de Préstamos al **sector de la construcción** (deflactado IPC).



Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC.

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

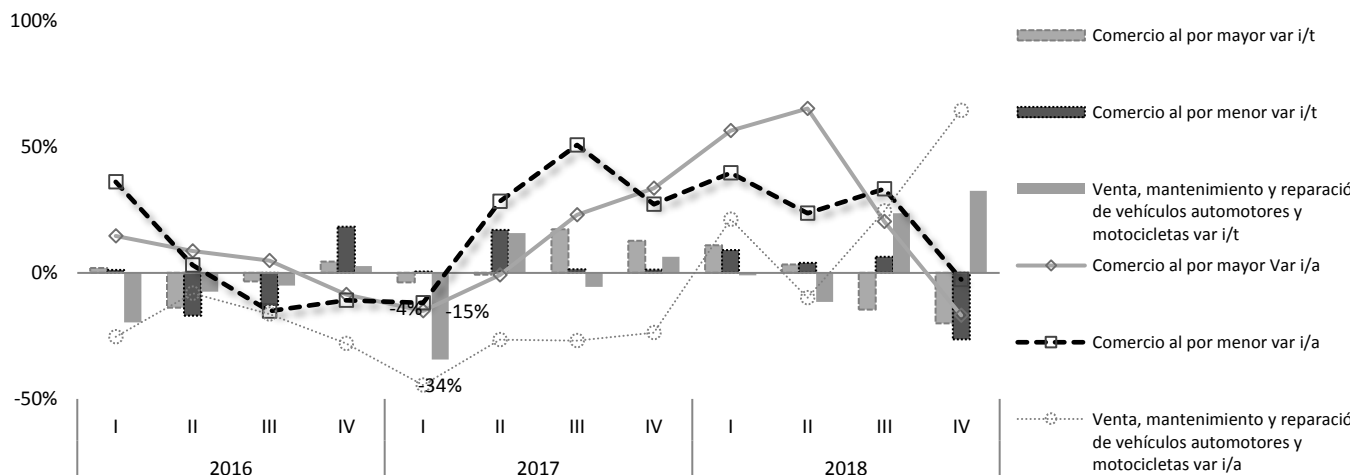
Grafico N°11: Descomposición de préstamos al sector primario. Provincia del Chaco. Variación interanual e intertrimestral (deflactada).



Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC.

- Dentro del sector primario de la provincia **Cría de Animales y Servicios Pecuarios**, excluidos los servicios veterinarios, cae un 45% en términos reales. Respecto al tercer trimestre, se observa un retroceso del 20%.
- **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 4° trimestre de 2018 se aprecia una fuerte caída en este indicador alcanzando un -9%.
- La dinámica de **cereales, oleaginosas y forrajeras** durante 2017 mostraron incrementos considerables mejorando respecto a los valores observados el año anterior. Pero en 2018 volvió a una tendencia bajista alcanzando una contracción del crédito del 17% en el 4° trimestre. En términos intertrimestral hubo un retroceso de 21%.

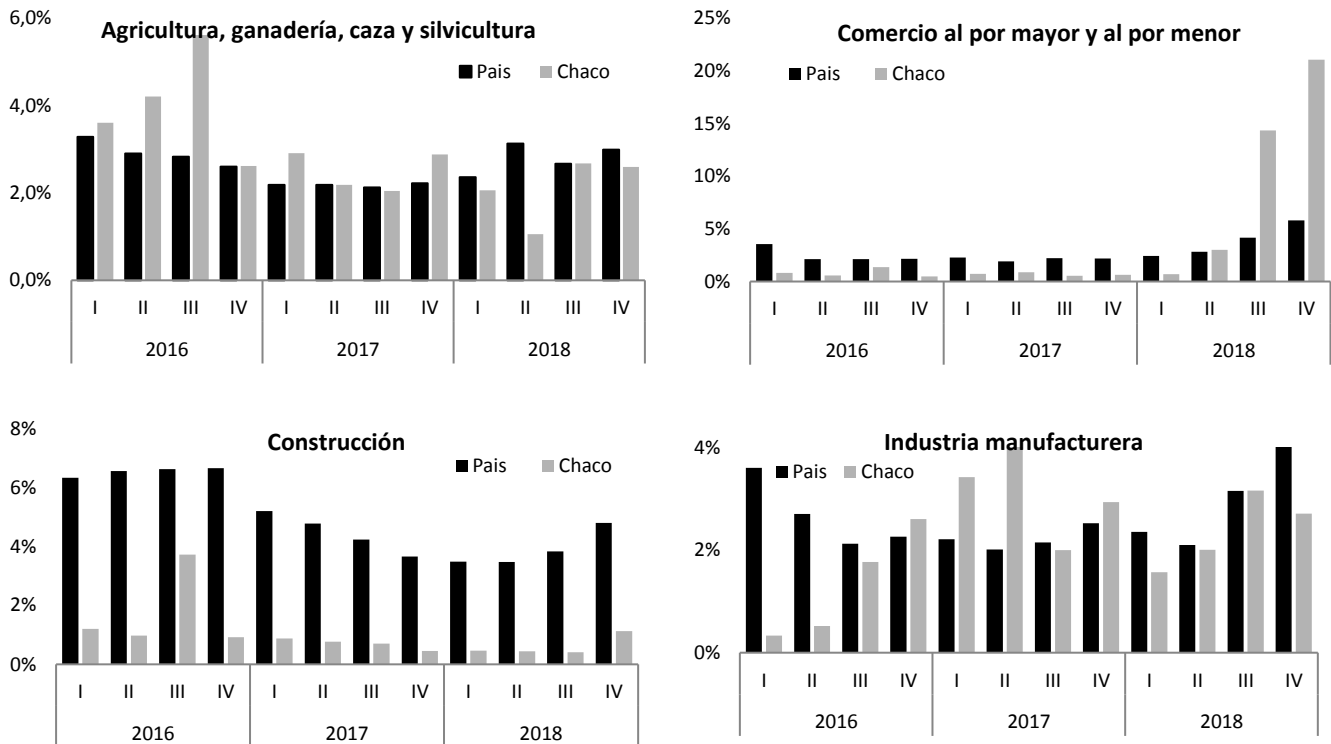
Grafico N°12: Descomposición de préstamos al sector Comercio. Provincia del Chaco. Variación interanual e intertrimestral (deflactada).



Fuente: CONES en base a BCRA deflactado por IPC INDEC.

- En el **sector Comercio**, se destaca la contracción del crecimiento del comercio al por menor con una variación interanual del -3% comparada a la tasa de 33% observada durante el tercer trimestre. La tendencia sigue siendo a la baja.
- El comercio por mayor, excluido el de moto vehículos tuvo una fuerte contracción pasando de niveles de crecimiento del 65% al -17% en el último trimestre.

Grafico N°13: Proporción de **cartera de crédito anormal** por sector, a nivel provincia y país.



Fuente: CONES en base a BCRA.

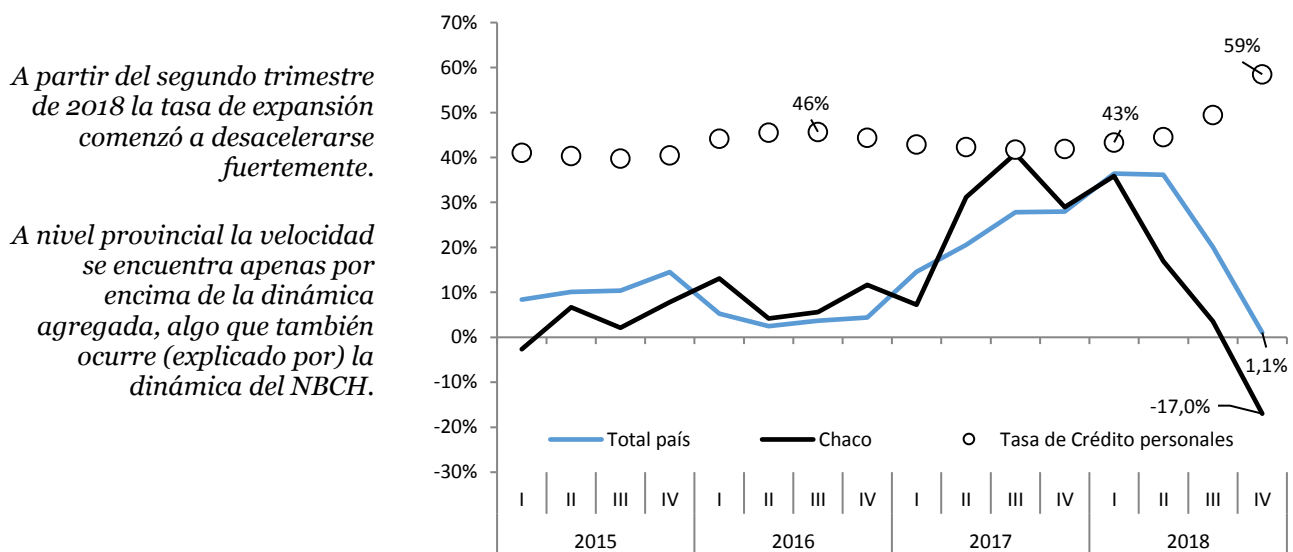
- Al centrarnos en la cartera de préstamos anormales¹ de los sectores productivos, el **sector agropecuario** provincial se mantuvo en la dinámica nacional durante el 4° trimestre, ambos con 2,6% aproximadamente.
- El **sector comercio**, a nivel provincial continúa acentuando un significativo deterioro de este indicador alcanzando una proporción del 21%. A nivel nacional alcanza un 5,8%.
- El **sector de la construcción** comienza a mostrar una tendencia al alza importante. A nivel nacional sube hasta 4,8%, mientras a nivel provincia, la cartera anormal alcanza al 1,3% del total.
- El **sector industrial** tuvo un importante salto en la composición de su cartera irregular, pasando de un 2% en el 2° trimestre de 2018 a un 5,6% durante el 4° trimestre de 2018 a nivel nacional y un 2,7% a nivel provincial.

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 41% 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 se contrajo muy por debajo del nivel nacional, en torno al -17%, mientras a nivel del agregado la expansión alcanza el 1%. Las tasas de financiamiento, por su parte, tuvieron un incremento alcanzando 59%.

Gráfico 14. Préstamos a personas Físicas en relación de dependencia y tasa para tarjetas de crédito. Total país, provincia del Chaco. Variaciones i/a. Deflactada.



Fuente: CONES en base a BCRA e INDEC.