

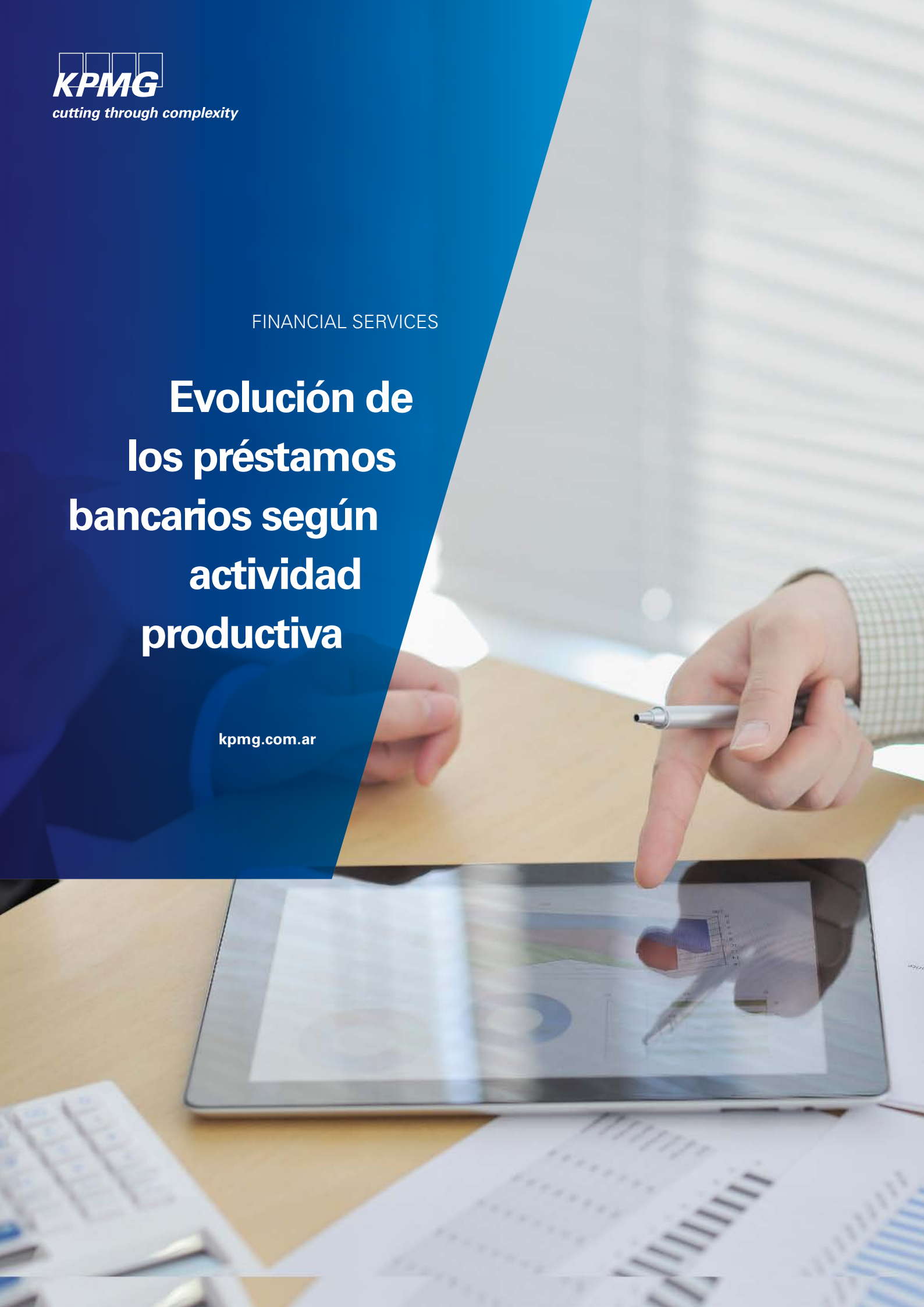


cutting through complexity

FINANCIAL SERVICES

# Evolución de los préstamos bancarios según actividad productiva

[kpmg.com.ar](http://kpmg.com.ar)





## Evolución de los préstamos bancarios según actividad productiva

Con datos a diciembre de 2012

Los préstamos bancarios continuaron aumentando en 2012 a una tasa por arriba del incremento de la actividad y de los precios, si bien el ritmo del aumento ha descendido en los últimos tiempos tanto por factores de demanda como de oferta. Por supuesto, la desaceleración del stock de préstamos bancarios responde, en última instancia, a que su evolución se fue acomodando a la tasa de variación de los pasivos, en virtud de un paulatino descenso de los márgenes de liquidez.<sup>1</sup>

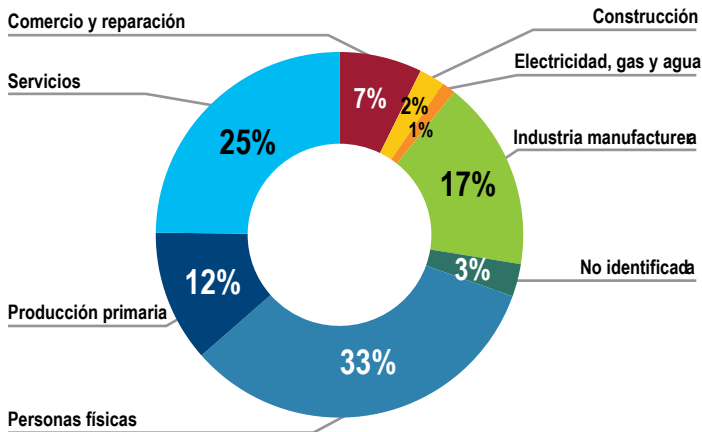
En este informe haremos una descripción muy sucinta de cómo fue la evolución, en los últimos tiempos, de dichos préstamos por sector productivo en base a información pública del BCRA con datos a diciembre de 2012, aun conociendo las deficiencias informativas típicas del régimen de información.<sup>2</sup>

A diciembre de 2012, la tercera parte de los préstamos del sistema financiero se destinó a personas físicas en relación de dependencia (de ese total, 30% corresponde a la banca pública y 70% a la banca privada). Luego, los sectores productivos de mayor participación en los préstamos fueron el sector servicios (25%, e incluye intermediación financiera, hotelería, restaurantes, transportes, empresariales, administración pública, educación y salud, entre otros), industria manufacturera (17%), producción primaria (12%), y comercio y reparación (7%). Del total de préstamos comerciales, 45% corresponde a la banca pública y 55% a la banca privada. El sector construcción, luego de la crisis de 2001/2002, nunca tuvo mucha participación en el mercado de préstamos bancarios, tanto porque la elevada rentabilidad post-crisis deprimió las necesidades de financiamiento bancarias, como por esquemas más novedosos de financiamiento a través de fideicomisos (ver más información acerca de este tema más adelante).

<sup>1</sup> Esto fue más notorio en la evolución de los préstamos en moneda extranjera, que tuvieron que acomodarse rápidamente a la reducción de depósitos en la misma moneda.

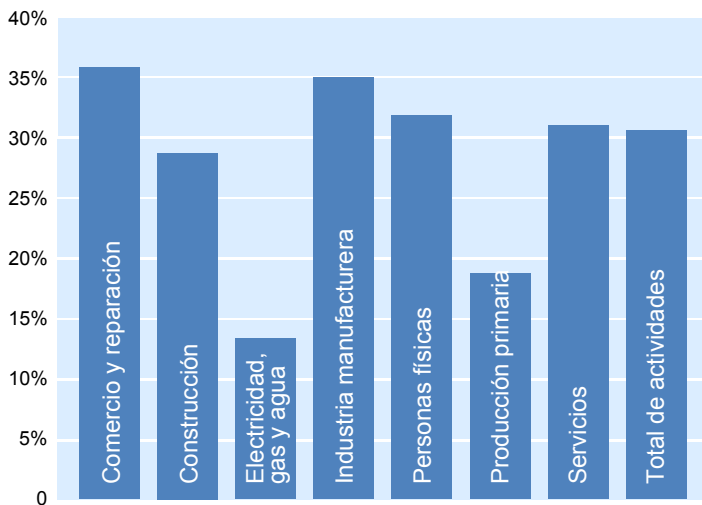
<sup>2</sup> Son conocidas ciertas deficiencias en la carga de datos sectoriales de los préstamos por parte de los bancos, al tiempo que muchas empresas con actividad en alguna provincia, al tener una oficina en CABA que gestiona el crédito, registran los mutuos del préstamo en este distrito. Las deficiencias en la carga de datos por sector en el régimen informativo también son conocidas pero el sesgo hacia qué sector se orienta es menos claro.

## Destino de los préstamos bancarios Diciembre 2012



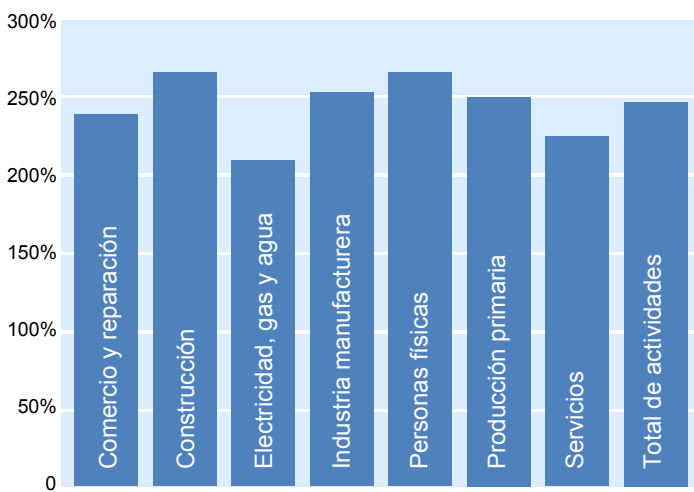
Desde diciembre de 2007, para poner un punto de referencia relativamente cercano antes de la recesión de 2008/2009, es llamativa la homogeneidad en el crecimiento del financiamiento de los distintos sectores de la economía: los préstamos a personas físicas subieron muy poco más que los destinados al agro e industria, que a su vez se incrementaron más, pero de manera poco significativa, que los destinados a servicios y comercio y reparación.

## Préstamos por sectores Var. porcentual dic11-dic12



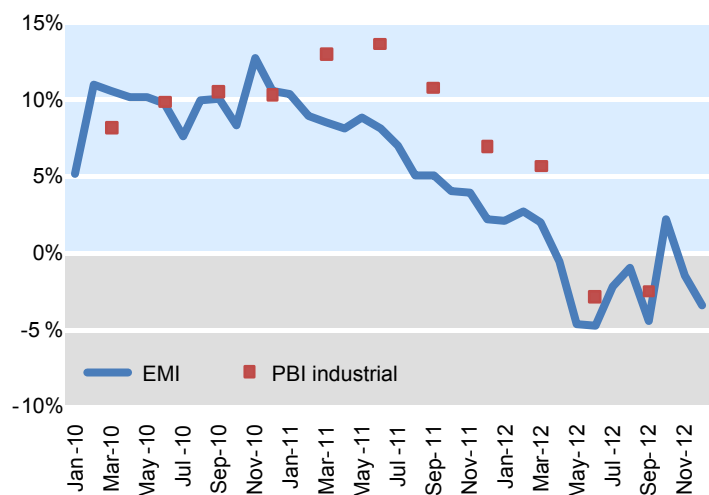
Resulta llamativo que el gran repunte del financiamiento bancario al sector industrial se haya logrado en un contexto de caída en la actividad del sector, especialmente en los últimos meses del año. El Estimador Mensual Industrial mostró una caída interanual de casi 4% en diciembre de 2012, y si bien dicho indicador se nutre de la actividad de empresas relativamente grandes, también el PBI industrial de Cuentas Nacionales ha mostrado un deterioro en el segundo y tercer trimestre de ese año, todo lo cual contrasta con el crecimiento de aproximadamente 10% de los préstamos al sector en términos reales.

## Préstamos por sectores Var. porcentual dic07-dic12



Este resultado similar de mediano plazo esconde que en los últimos 12 meses crecieron relativamente más los préstamos a la industria manufacturera (acelerando su expansión a mediados de año, para alcanzar un 35% anual) que los destinados a personas físicas (reduciendo el ritmo incremental en los últimos dos trimestres) y a la producción primaria (18% anual). El financiamiento de la construcción, que venía creciendo muy fuertemente hacia mediados de año, se desaceleró en los últimos trimestres de manera significativa hacia un 28% anual por el colapso mismo del sector a raíz de la incertidumbre y los controles cambiarios.

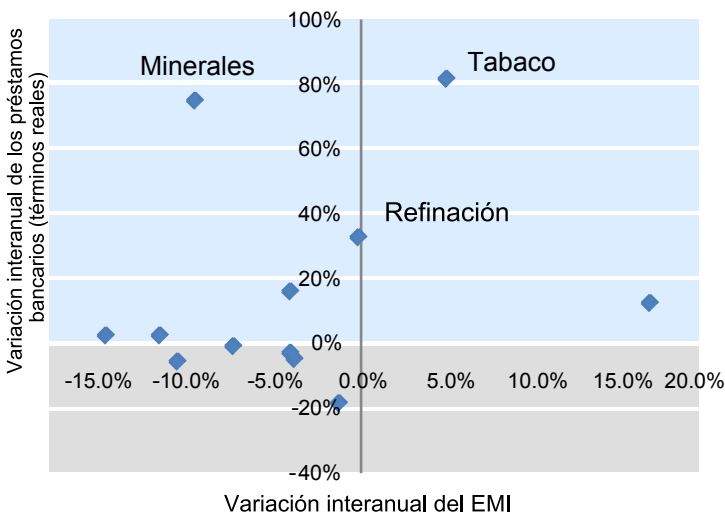
## Producción industrial Variación interanual del EMI y el PBI industrial



Las variaciones interanuales pueden resultar, en algún sentido, un poco confusas con lo cual, para ser más precisos, podemos decir que la mayor disparidad entre actividad y financiamiento se dio en el segundo y tercer trimestre del año pasado: en el segundo trimestre, la actividad industrial cayó un 9% anualizado en relación con el primer trimestre y los préstamos crecieron un 20% anualizado en términos reales; en el tercer trimestre, la actividad casi no creció y los préstamos aumentaron en un 12% en términos reales.

Por sector industrial, por otro lado, tampoco se ve una relación directa entre nivel de actividad y financiamiento bancario. Con datos a diciembre de 2012, la correlación es baja entre ambas tasas de variación interanual, con un fuerte incremento de los préstamos en el sector tabaco, minerales no metálicos y en el sector de refinación de petróleo, que no se condice con la dinámica productiva.

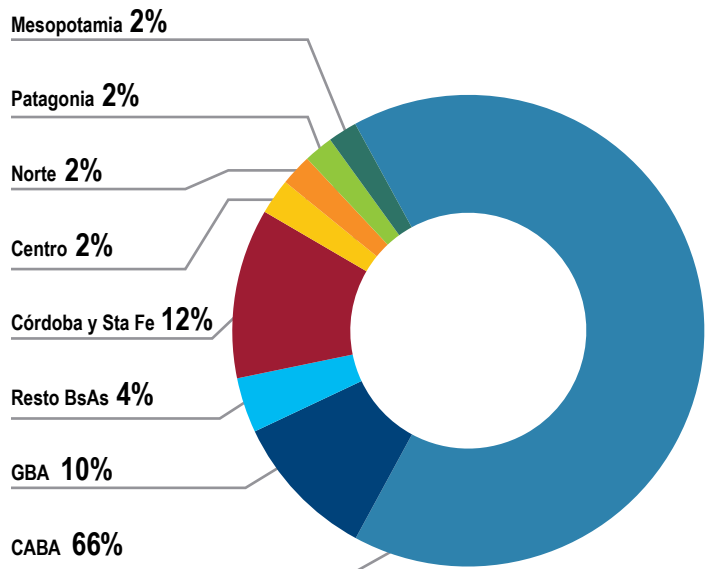
### Actividad y financiamiento 12 meses a dic-12



### Préstamos a la industria manufacturera

Existe un sesgo importante en el registro de operaciones de crédito a la industria y la producción primaria hacia la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (ver nota al pie n° 2), reflejado en el gráfico siguiente, lo cual arroja resultados espurios para llegar a un buen entendimiento. A pesar de esto, es interesante observar la dinámica por provincia de los préstamos al sector industrial, asumiendo que el sesgo hacia la CABA se mantiene más o menos constante a lo largo del tiempo y resulta relativamente homogéneo entre todas las provincias.

### Préstamos a la industria Diciembre 2012

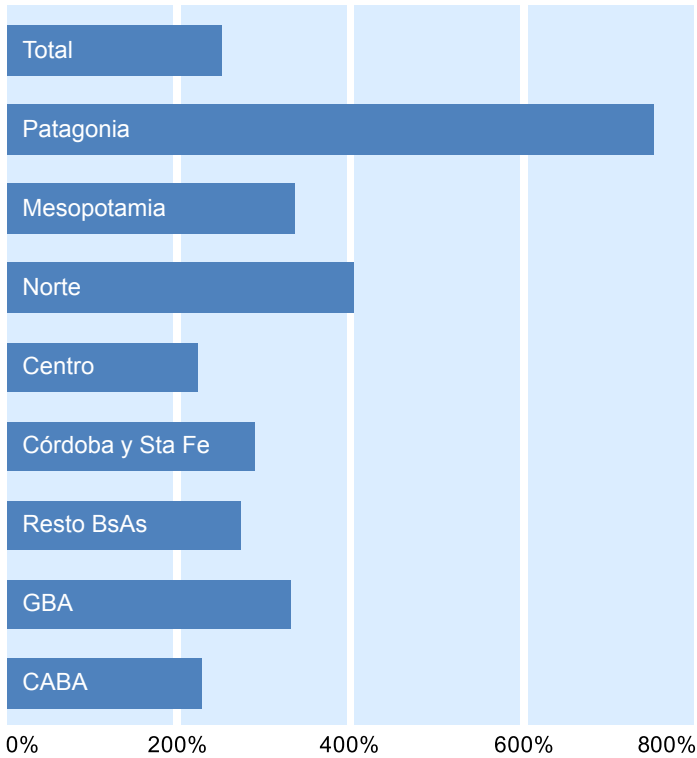


Toda esta información, por ende, estaría mostrando que la evolución de los préstamos al sector industrial durante el año pudo haber tenido más que ver con cierto retraimiento de otras fuentes de financiamiento (aunque no está claro que la dinámica del mercado de capitales haya sido un factor importante) o más bien el mayor uso de financiamiento externo a la firma para compensar el menor uso de liquidez proveniente de la retención de utilidades.



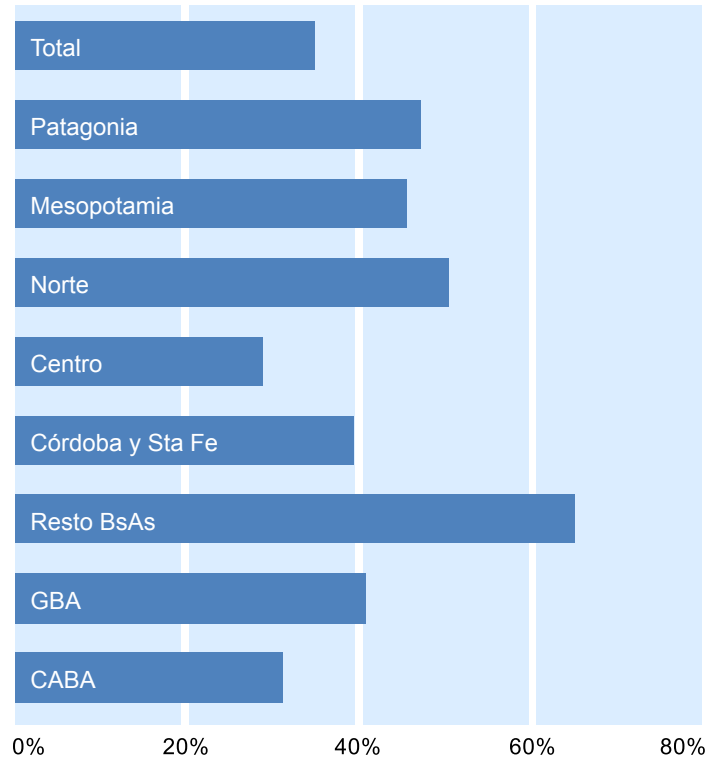
### Préstamos a la industria

Var. porcent. dic07-dic12



### Préstamos a la industria

Var. porcent. dic11-dic12



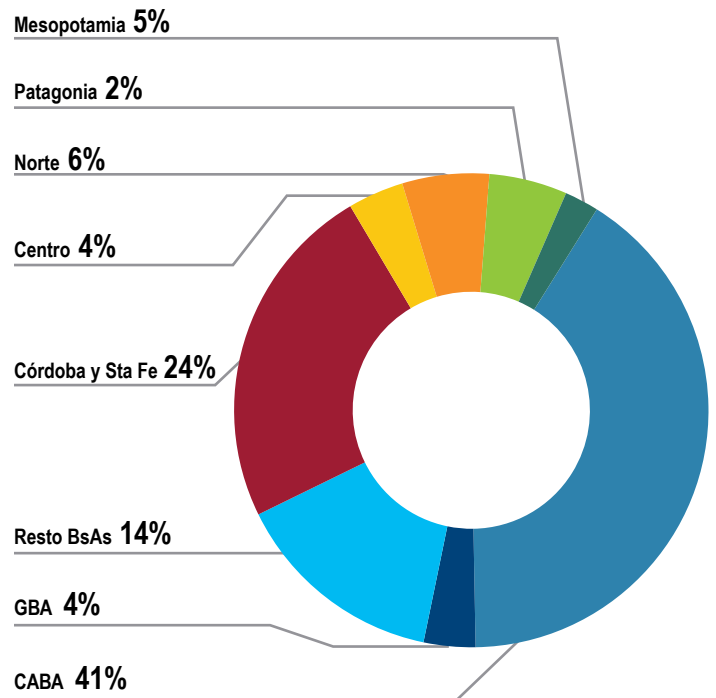
Se observa que desde 2007, los préstamos al interior del país crecieron más que los destinados a la CABA, especialmente los dirigidos a la Patagonia y a la zona norte. En el último año, nuevamente los préstamos destinados a industrias de la CABA (y también del centro del país, incluyendo provincias cuyanas como Mendoza, San Juan y La Rioja), mostraron una dinámica menor que el resto de las regiones, en donde sobresalió el interior de la provincia de Buenos Aires.



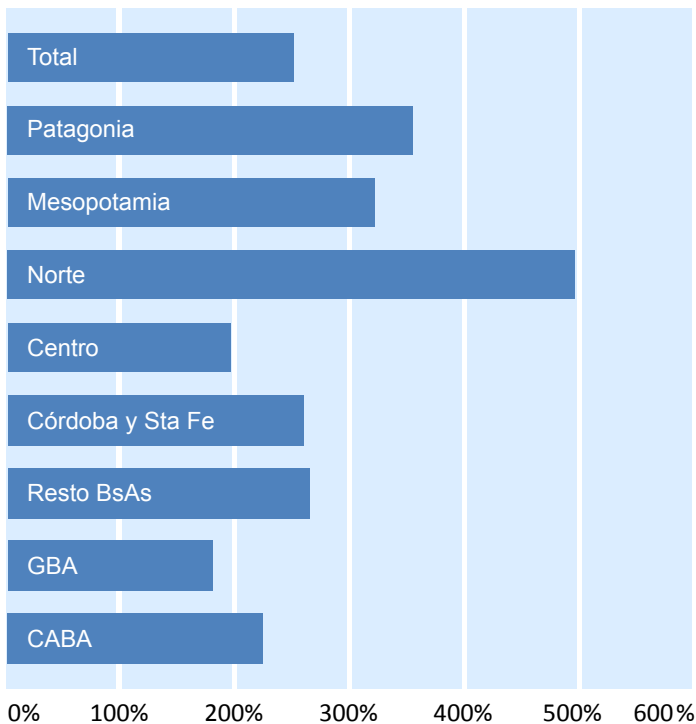
### Préstamos a la producción primaria

Nuevamente, llama la atención que el 41% de los préstamos al agro, ganadería, pesca y minería estén registrados en la CABA. Más allá de esto, interesa conocer que desde 2007, las regiones de menor demanda (región norte, mesopotámica y del sur) fueron las que más incrementaron su solicitud de préstamos para financiar a este sector. En los últimos 12 meses, las regiones norte y patagónica aumentaron los préstamos al sector en un 40% y 35%, respectivamente, y Córdoba redujo el stock de préstamos al sector en un 19%.

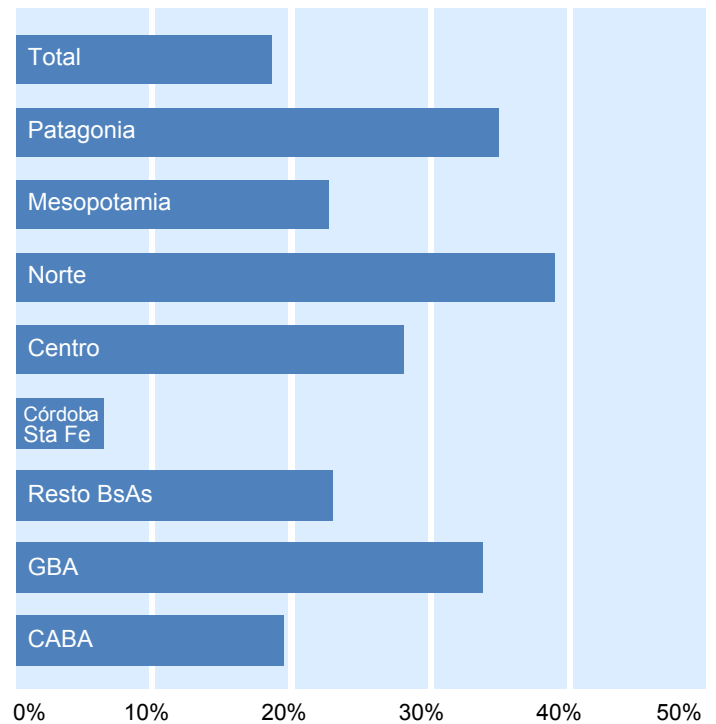
### Préstamos a producción primaria Diciembre 2012



### Préstamos a producción primaria Var. porcent. dic07-dic12



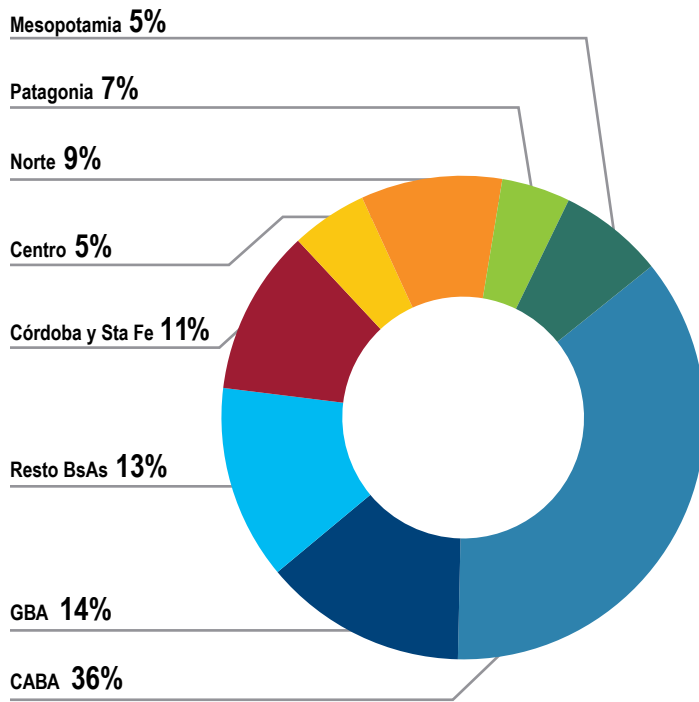
### Préstamos a producción primaria Var. porcent. dic11-dic12



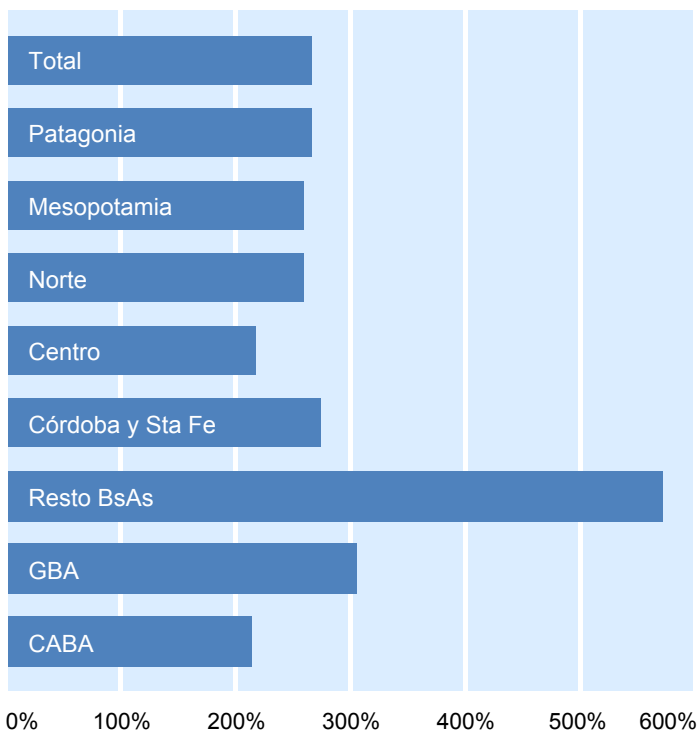
### Préstamos a personas físicas

Es interesante ver que el incremento de los préstamos a personas físicas fue bastante homogéneo entre regiones (aproximadamente 250% desde diciembre de 2007 y 30% en los últimos 12 meses). Las excepciones fueron el interior de la provincia de Buenos Aires que creció 570% desde 2007, presumiblemente por una agresiva acción comercial del Banco de la Provincia de Buenos Aires para colocar préstamos a empleados públicos y jubilados, y la provincia de Córdoba, que vio incrementar el stock de préstamos al sector en un 64% en el último año, también por una agresiva estrategia comercial del Banco de Córdoba.

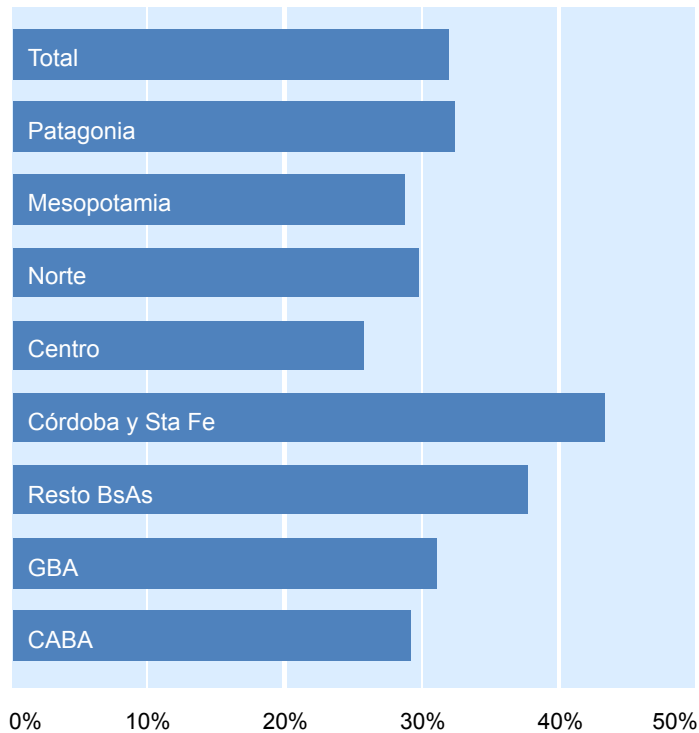
### Préstamos a personas físicas Diciembre 2012



### Préstamos a personas físicas Var. porcent. dic07-dic12



### Préstamos a personas físicas Var. porcent. dic11-dic12

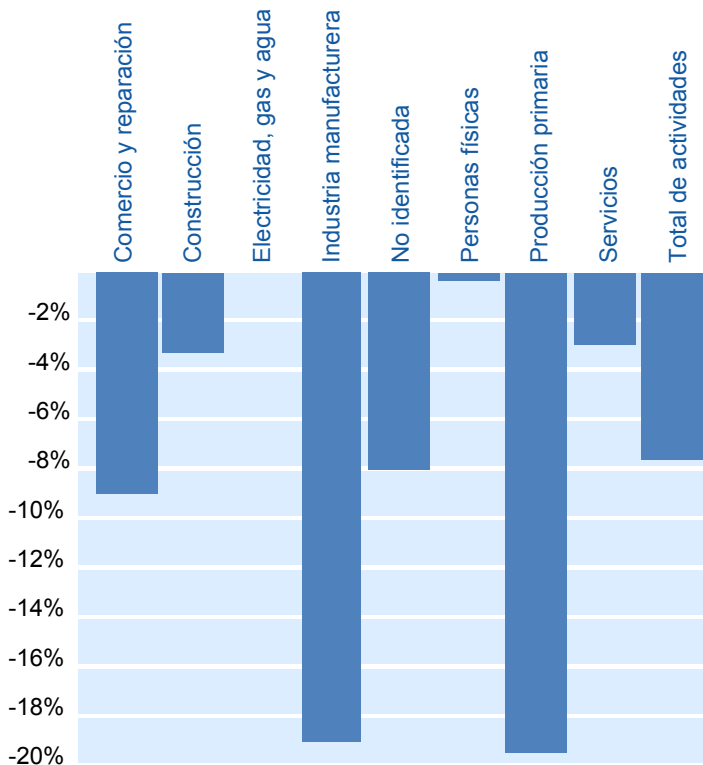


### Desdolarización de los préstamos

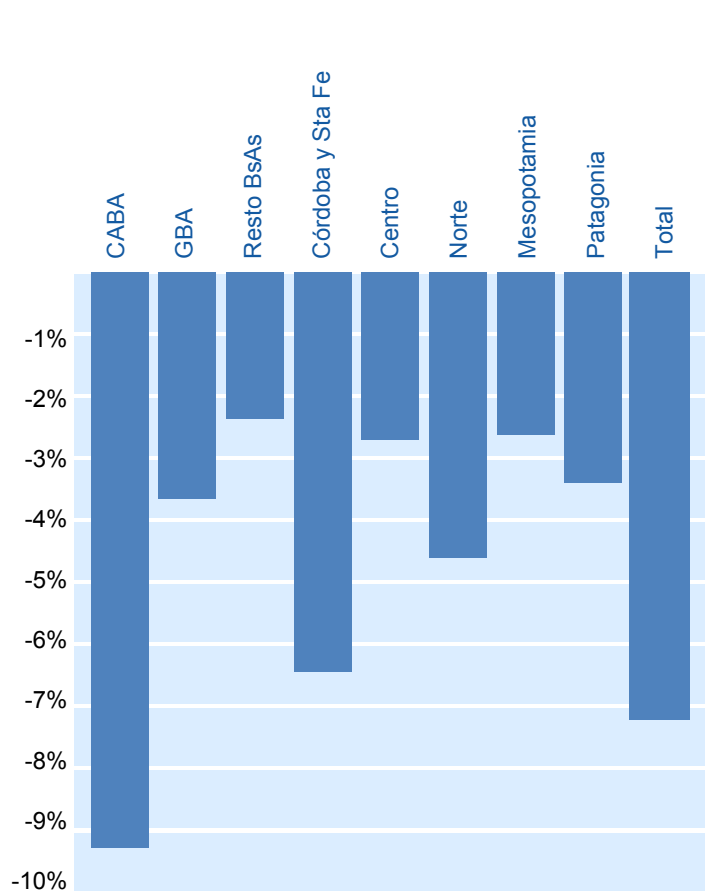
La desdolarización de los pasivos, fundamentalmente por la fuerte caída de los depósitos en moneda extranjera, tuvo su correlato en la parte activa de los bancos, en el marco de restricciones al descalce de monedas y a la aplicación de recursos en pesos y dólares. En el año y medio desde junio de 2011 a diciembre de 2012, se observó que la mayor corriente desdolarizadora ocurrió en sectores y provincias muy dolarizadas: producción primaria (de 38% a 18% del total de cartera) e industria (de 35% a 16% del total), por un

lado, y CABA (de 18% a 8%) y Santa Fe (de 16% a 8%), por otro. Esto se vio reflejado también en la fuerte caída de la prefinanciación y financiación de exportaciones, líneas que están nominadas únicamente en dólares, que alcanzó una merma de aproximadamente 42% en los últimos 12 meses a septiembre de 2012. Es de esperar que esta tendencia continúe en los próximos meses en un contexto de crecientes restricciones en la operatoria en moneda extranjera.

**Desdolarización de la cartera de préstamos**  
Var. en puntos porcentuales jun11-dic12



**Desdolarización de la cartera de préstamos**  
Var. en puntos porcentuales jun11-dic12

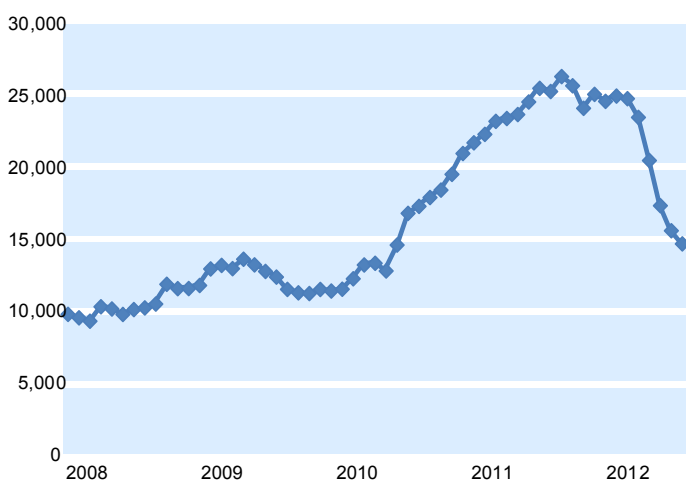




## Desdolarización de los préstamos desde Jun-11 a Dic-12

	CABA	GBA	Resto BsAs	Córdoba y Sta Fe	Centro	Norte	Mesopotamia	Patagonia	Total
Comercio y reparación	-14.3%	-2.5%	-4.4%	-2.1%	-6.2%	-3.0%	-0.9%	-2.7%	-8.9%
Construcción	-3.7%	-0.3%	-0.3%	-6.5%	-0.1%	-4.2%	0.0%	0.0%	-3.2%
Electricidad, gas y agua	1.4%	-3.1%	-0.2%	3.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%
Industria manufacturera	-21.1%	-7.4%	-10.4%	-12.7%	-11.8%	-21.7%	-9.5%	-30.7%	-19.0%
Personas físicas	-0.5%	-0.2%	-0.6%	-0.2%	0.0%	-0.2%	0.1%	0.1%	-0.3%
Producción primaria	-26.8%	-31.9%	-5.4%	-12.9%	-7.8%	-20.9%	-7.1%	-10.2%	-19.5%
Servicios	-3.3%	-2.9%	-0.7%	-0.8%	-0.5%	-3.5%	-3.1%	-0.6%	-2.9%
Total de actividades	-9.7%	-3.8%	-2.5%	-6.8%	-2.8%	-4.8%	-2.8%	-3.5%	-7.5%

## Prefinanciación y financiación de exportaciones en millones de pesos



## Préstamos como porcentaje del PBI sectorial

En relación con el nivel de actividad sectorial (PBI sectorial), se observa que el sector manufacturero ha financiado su producción (fundamentalmente capital de trabajo pero también inversión) con bancos de manera creciente desde 2010, luego de algunos años de estancamiento, para alcanzar casi el 17% de su producción anualizada. Por otro lado, el sector servicios (incluyendo también al comercio y reparación) sigue sin acudir en gran medida al sector bancario, financiándose con otras fuentes, como el crédito comercial o el uso de utilidades.

La producción primaria tampoco vio incrementar de manera significativa su financiamiento bancario, que se ubica en niveles cercanos al 10% de su PBI<sup>3</sup>, en tanto que el sector construcción creció de manera sensible (especialmente en los últimos 12 meses a junio de 2012, sabiendo que en los últimos dos trimestres del año la actividad y su financiamiento cayeron) pero desde niveles muy bajos, los cuales se originaron en los años post-crisis gracias a la elevada rentabilidad del sector, que a su vez permitió reducir fuertemente el stock de financiamiento.

Con todo, el stock de préstamos totales creció por encima del nivel de actividad en los últimos dos años, pero todavía se encuentra en niveles magros si se lo mira con referencia a estándares internacionales. Asimismo, como ya fue mencionado en la dinámica de corto plazo, el fuerte repunte durante el último año pudo tener que ver no tanto con la expectativa de una vigorosa dinámica futura en el nivel de actividad sino, tal vez, con el retraimiento de otras fuentes de financiamiento (por ejemplo, líneas del exterior o el mercado de capitales) o el menor uso de la liquidez lograda a partir de la retención de utilidades para financiar el capital de trabajo.

<sup>3</sup> Hemos elegido datos a junio de cada año, en lugar de septiembre, la última fecha disponible de actividad, precisamente para contemplar los meses de mayor producción en el sector agroganadero. En el tercer y cuarto trimestre, la producción cae estacionalmente, lo cual hace que el cociente Préstamos/PBI se eleve de manera espuria.

## Préstamos por actividad como porcentaje del PBI sectorial

	Jun-07	Jun-08	Jun-09	Jun-10	Jun-11	Jun-12
Comercio y reparación	8.5%	8.3%	6.9%	6.8%	8.1%	8.3%
Construcción	5.3%	5.4%	4.6%	5.8%	6.4%	7.8%
Electricidad, gas y agua	9.6%	15.1%	18.3%	18.9%	20.1%	24.2%
Industria manufacturera	11.8%	11.2%	12.8%	11.2%	13.8%	16.8%
Producción primaria	7.9%	7.2%	11.0%	8.3%	8.7%	11.1%
Servicios	9.1%	8.1%	6.3%	8.0%	8.6%	9.4%
Total de actividades *	12.3%	12.5%	12.6%	12.2%	13.5%	15.7%

\* Incluye préstamos a personas físicas.

### Principales hechos relevantes

- Los préstamos a personas físicas siguen siendo los que mayor participación tienen en el total según la división de sectores que hemos utilizado, pero los sectores productivos en su conjunto utilizan las dos terceras partes de los préstamos bancarios.
- En el último año, los préstamos al sector industria manufacturera son los que más han crecido, según la información sectorial del BCRA, levemente por encima de los destinados a personas físicas. Este resultado se concentró a mediados del año, en donde los préstamos industriales aceleraron sensiblemente la tasa de crecimiento, mientras que los préstamos a personas físicas y, fundamentalmente, al sector construcción redujeron su tasa de expansión.
- La aceleración en el aumento de financiamiento bancario al sector industrial no tuvo su correlato en el nivel de actividad, que tuvo una caída real durante el año. Esta disparidad podría ser explicada por un menor financiamiento no bancario, como así por incrementos de la liquidez como consecuencia de la intención de evitar usarla para financiar capital de trabajo.
- En 2012, los préstamos a la industria aumentaron sensiblemente su stock en el interior de la provincia de Buenos Aires y también en regiones poco atendidas: Norte, Patagonia y Mesopotamia.
- Los préstamos a personas físicas, de mayor rentabilidad, aumentaron más en la provincia de Córdoba, en los últimos 12 meses a diciembre de 2012. Desde fines de 2007, el mayor incremento se dio en el interior de la provincia de Buenos Aires.
- Se ha acentuado un proceso de desdolarización de los préstamos bancarios, especialmente en sectores y provincias relativamente más dolarizadas.
- Los préstamos como porcentaje de la actividad económica están creciendo pero continúan en niveles muy bajos.
- La morosidad se mantiene en niveles bajos. Sin embargo, véase el informe [Evolución reciente de la morosidad](#) para analizar algunas señales de alerta.



## Acerca del Foro de Servicios Financieros de KPMG en Argentina

El **Foro de Servicios Financieros de KPMG en Argentina** es un sitio de KPMG en Argentina que contiene información relevante vinculada a la industria de Servicios Financieros que abarca desde bancos y otras entidades financieras hasta seguros. El material disponible incluye publicaciones, eventos, noticias vinculadas al sector y podcast elaborados por los profesionales de KPMG, quienes cuentan con una amplia experiencia y conocimiento de la industria de Servicios Financieros. El objetivo del Foro es brindar información de interés a los ejecutivos del sector para que puedan lograr un mayor entendimiento de los temas que afectan al sistema financiero argentino, así como también a la industria a nivel mundial.

**Para más información sobre la práctica de Servicios  
Financieros de KPMG en Argentina contactarse con:**

**Ricardo De Lellis**

**Socio a cargo de Servicios Financieros**

**T:** +54 11 4316 5729

**E:** ricardodelellis@kpmg.com.ar



La información aquí contenida es de naturaleza general y no tiene el propósito de abordar las circunstancias de ningún individuo o entidad en particular. Aunque procuramos proveer información correcta y oportuna, no puede haber garantía de que dicha información sea correcta en la fecha que se reciba o que continuará siendo correcta en el futuro. No se deben tomar medidas en base a dicha información sin el debido asesoramiento profesional después de un estudio detallado de la situación en particular.

© 2013 KPMG, una sociedad civil argentina y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Derechos reservados.

Tanto KPMG, el logotipo de KPMG como "cutting through complexity" son marcas comerciales registradas de KPMG International Cooperative ("KPMG International").

Diseñado por el equipo de Servicios Creativos - Marketing y Comunicaciones - Buenos Aires, Argentina.