

INFORME DE EVOLUCIÓN FINANCIERA Y CREDITICIA

19 DE MARZO 2021





El crédito al Sector Privado No Financiero (SPNF) aumentó 10,2% en enero en términos interanuales y descendió 2,3% con respecto a diciembre.

El desempeño del crédito PyME es más favorable que el crédito total. Aumentó 74,8% en enero en términos interanuales en pesos constantes, aunque se encuentra en el mismo nivel que diciembre 2020. El desafío del 2021 es consolidar el crecimiento de 2020 del crédito PyME ya que aún se encuentra 18% y 20% debajo de los promedios de 2018 y 2017, respectivamente.

A pesar de la recuperación observada en el crédito PyME, tanto las actividades relacionadas con la industria metalúrgica, como el agregado total de la industria manufacturera exhibieron en el 4to trimestre de 2020 una caída en la participación relativa en el total de financiaciones. La participación de la industria en el crédito en 2020 descendió casi 4 puntos porcentuales con respecto a 2018 (20,09% vs 16,33%)

En términos reales, en febrero los montos operados por las PyMEs en préstamos a sola firma y descuento de cheques cayeron 15% y 1% mensual, respectivamente. Los adelantos en cuenta corriente crecieron 3% mensual.

En el mercado de capitales, se observó que la tasa de descuento de cheques del segmento avalados, presentó un aumento en todos los tramos de ponderación. En los tramos de 0 – 30 días y 61-90 días se registraron tasas inferiores al promedio bancario. En los segmentos ponderados por mayor plazo, las tasas resultaron superiores al promedio bancario. En el segmento cadena de valor, se observan comportamientos dispares. En todos los tramos de ponderación las tasas resultaron notablemente superiores al promedio bancario y al segmento avalados.

La tasa de descuento de factura de crédito electrónica (FCE) resultó en las últimas cuatro semanas inferior a la tasa de descuento de cheques cadena de valor, pero sensiblemente superior a la del segmento avalados.

El stock al SPNF cayó 2,3% en enero intermensual. Acumula 3 meses de caídas consecutivas y se encuentra en los niveles de junio de 2020.

10,2%



A pesar de mostrar una mejoría en términos interanuales, aun se encuentra 13% por debajo del mismo mes del año 2019.

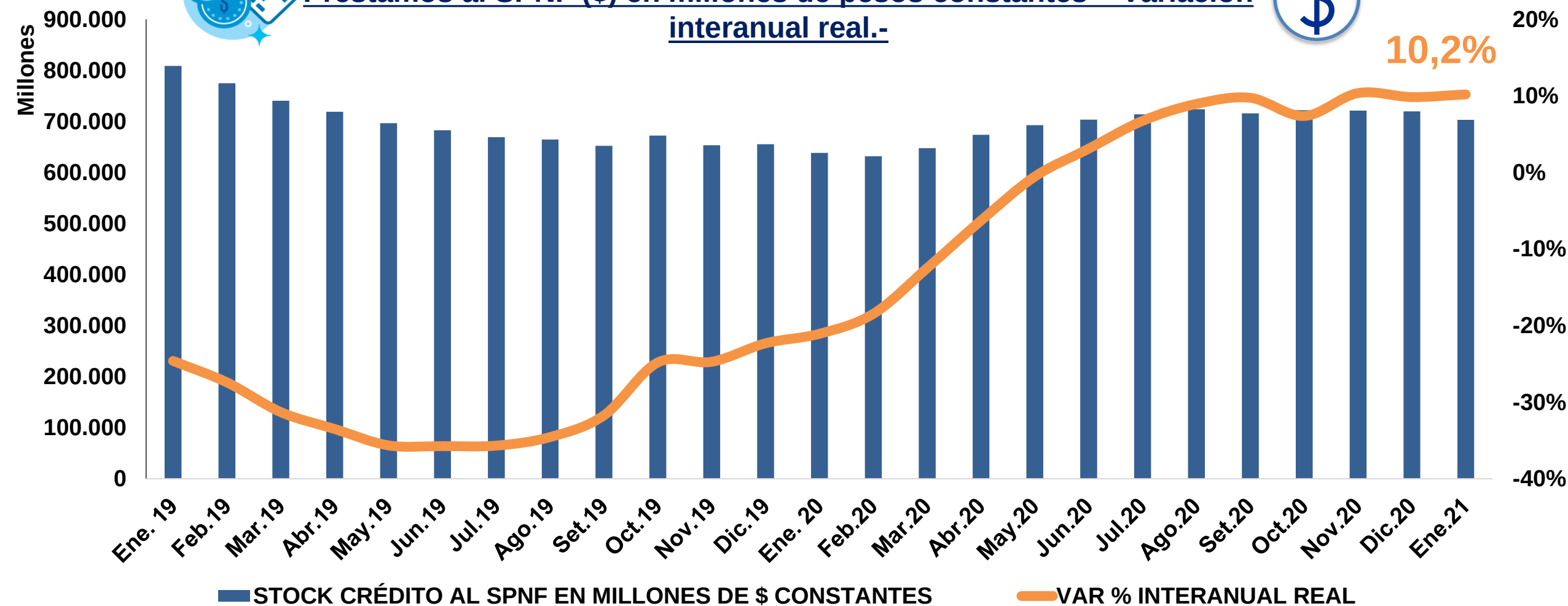
Real creció el stock de crédito al SPNF en términos interanuales. Sin embargo, no aumenta desde octubre 2020.



Préstamos al SPNF (\$) en millones de pesos constantes – Variación interanual real.-



10,2%



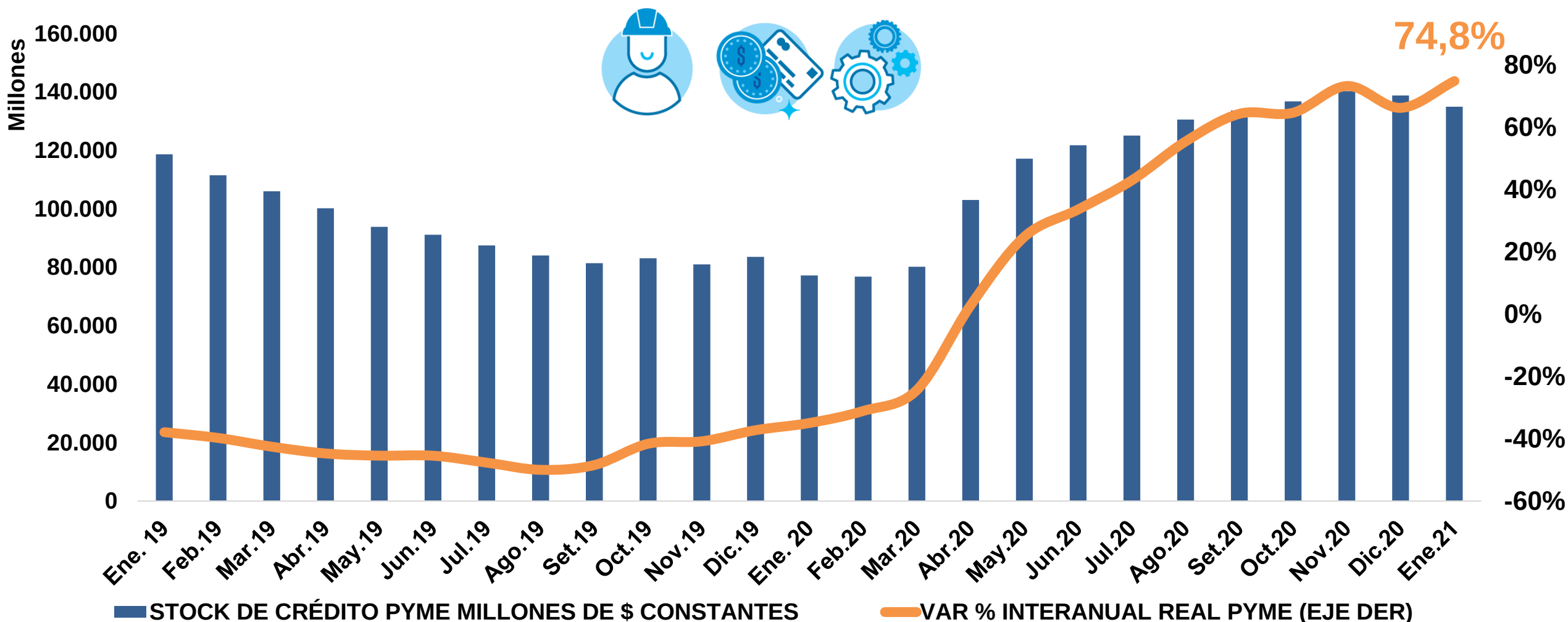
Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a BCRA e INDEC

El crédito PyME creció 74,8% en enero en términos interanuales registrando el décimo mes de crecimiento interanual consecutivo.

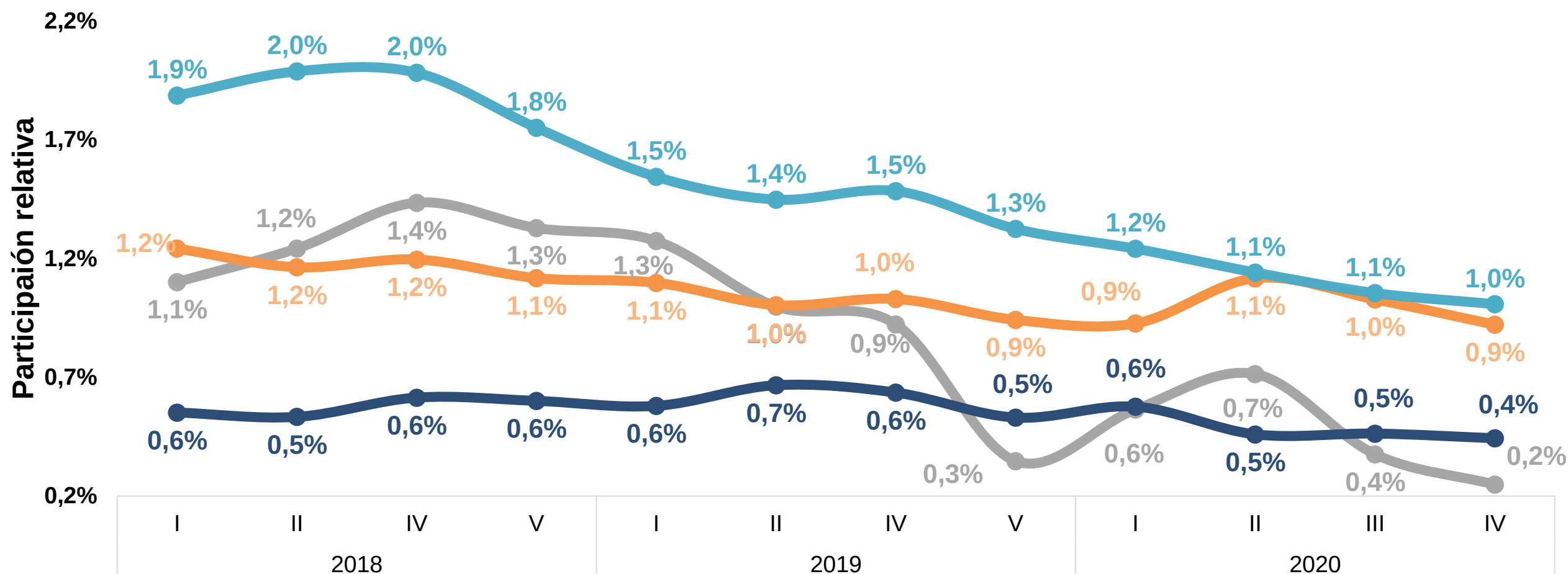
El stock de crédito PyME en enero de 2021 cayó 2,8% intermensual y se ubicó en niveles similares a los de noviembre de 2018

A pesar del estancamiento exhibido desde noviembre de 2020, el stock de crédito PyME se encuentra 17% por encima del promedio de 2020 y 44% superior al promedio de 2019.

- Stock préstamos PYME (\$) en millones de pesos constantes – Variación interanual real.-



PRÉSTAMOS POR ACTIVIDAD



— Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques

— Fabricación de productos textiles y de cuero

— Fabricación de maquinaria, equipos e instrumentos

— Fabricación de productos elaborados de metal (excepto maquinaria y equipo)

PARTICIPACIÓN PROMEDIO POR AÑO

2018	2019	2020
1,28%	0,89%	0,48%
1,18%	1,02%	1,00%
1,90%	1,45%	1,11%
0,57%	0,60%	0,49%
20,09%	19,25%	16,33%

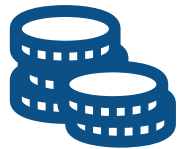
↓ Vehículos automotores, remolques y semirremolques

— Productos textiles y de cuero

↓ Maquinaria, equipos e instrumentos

— Productos elaborados de metal (excepto maquinaria y equipo)

↓ INDUSTRIA MANUFACTURERA



En Febrero de 2021 el 71% de los montos financiados a las PYMES se explicó a partir de 3 instrumentos financieros:

- Descuento (cesión) de documentos: 33%
- Préstamos a sola firma: 17%
- Adelanto (descubierto) en cuenta corriente: 21%



PYMES

MONTOS OPERADOS

FEBRERO

\$ 21.698 millones:

Creció 3% real respecto de enero.
Cayó 18% en términos interanuales.

Adelanto en CC\$

TASAS PROMEDIO

FEBRERO

45,4% TNA

0,2 p.p meno que enero 2021
16,9 p.p menor que febrero 2020

\$16.750 millones:

En términos reales, cayó 15% intermensual pero creció 43% respecto de febrero 2020.

Préstamos a sola firma

32,5% TNA

0,9p.p mayor que enero 2121
4,3 p.p menor que febrero 2020

\$33.572 millones:

Cayó 1% respecto de enero pero creció 15% interanual, a precios constantes.

Descuento de cheques

29,3% TNA

2,1 p.p menor que enero 2021
5,4 p.p menor que febrero 2020

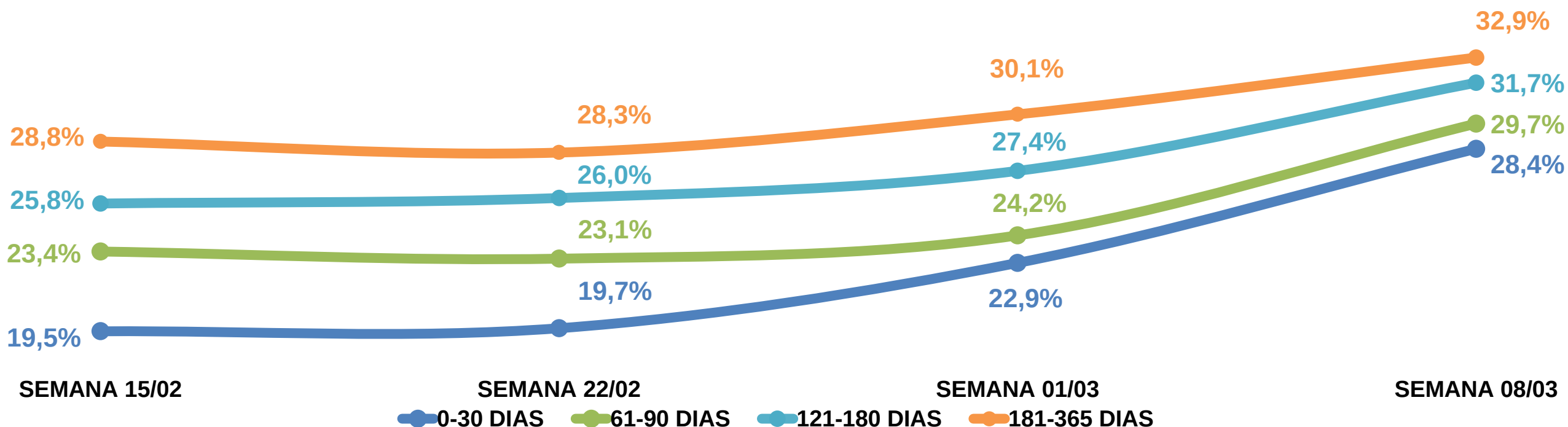
MERCADO DE CAPITALES



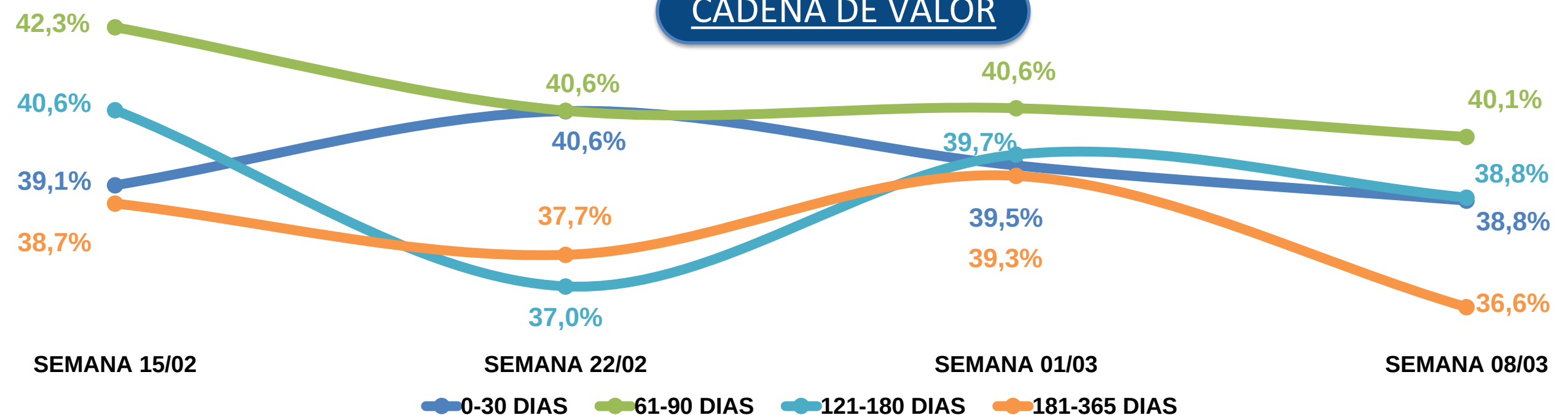
CPD + ECHEQ NEGOCIADOS (TNA PROMEDIO PONDERADO POR PLAZO DE VENCIMIENTO)



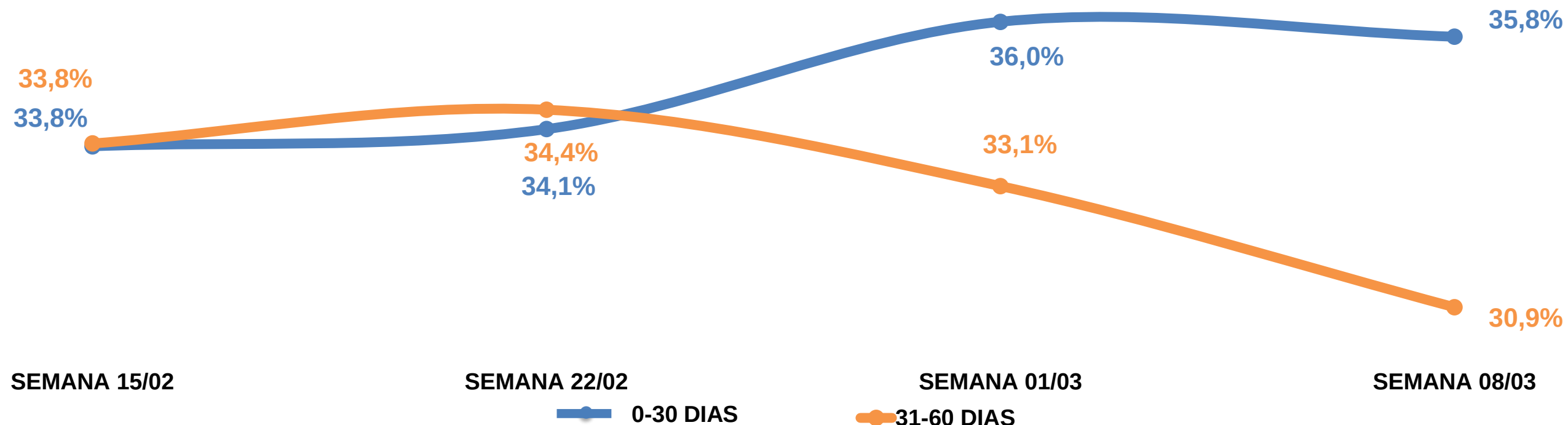
AVALADOS



CADENA DE VALOR



- FCE NEGOCIADAS (TNA PROMEDIO PONDERADO POR PLAZO DE VENCIMIENTO)



Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a BYMA

OBLIGACIONES NEGOCIABLES PYMES. SUSCRIPCIONES ENERO

Las **obligaciones negociables (ONs)** son instrumentos de deuda privada que pueden negociarse en el Mercado de Capitales. En palabras más simples, son bonos que pueden ser emitidos por empresas.

DIESEL LANGE S.R.L SERIE II

LICITACIÓN 12/3

MONTO : 100.000.000 \$

SANTA MONICA S.A SERIE I

LICITACIÓN 4/3

MONTO: 50.000.000 \$

Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a BYMA



ESTUDIOS ECONÓMICOS

ECONOMISTAS:

Lic. Tomás Canosa

 tcanosa@adimra.org.ar

Lic. Francisco Arno

 farno@adimra.org.ar

Lic. Yanina Busquet

 ybusquet@adimra.org.ar