

En los últimos 5 años, la financiación comercial disminuyó a la mitad

El saldo de préstamos comerciales de los últimos 5 años ha disminuido a la mitad en valores reales ajustados por IPC. Un análisis detenido de la evolución de los créditos comerciales de los últimos 5 años, demuestra que el volumen de financiamiento ha venido cayendo en la medida que se va desvalorizando la moneda nacional. A principio de 2014, el stock actualizado por IPC alcanzaba una cifra que hoy equivaldría a los \$750.000 millones, mientras que, a fines de 2018, apenas supera los \$390.000 millones. La pérdida del valor de la moneda, las restricciones monetarias impuestas por el BCRA, la galopante inflación y las limitaciones de los Bancos para otorgar nuevos créditos a raíz de la suba de los encajes bancarios, son algunas de las causas de la sensible baja de las financiaciones al sector privado.

Finalizando el 2018, los *préstamos comerciales*, es decir, todo tipo de préstamo que puede ser utilizado tanto al inicio de un negocio, como a lo largo de su ejecución para financiar las operaciones del mismo, la expansión o incluso cubrir necesidades financieras como el pago de deuda pendiente, arrojaron en tendencia declinante durante los últimos 3 meses. Esta vez con una **disminución del 3,1%** respecto al mes anterior. El **saldo alcanzó los \$393.939 Millones** para el total acumulado, representando también una **baja interanual del 3,63%**, contra los \$ 408.770 millones al cierre del mismo mes del año anterior.

Si analizamos las variaciones de los **saldos de préstamos comerciales** en pesos de los últimos 5 años, (enero de 2014), veremos que el saldo acumulado al cierre de cada mes en líneas generales ha venido creciendo durante el período analizado, destacándose a simple vista algunos “picos” y “valles” en esta serie, siendo la última baja mencionada la más notable de la misma, además debemos tener en cuenta que tal vez no hemos alcanzado el punto más bajo. (gráfico 1)

Si hacemos foco en la **tasa de variación nominal del saldo del mes en relación al mes anterior** observamos que se alternan períodos de crecimiento relativamente cortos (de 3 a 9 meses), con interrupciones del mismo o directamente caídas de los saldos con relación al mes anterior. El gráfico 2, muestra meses de crecimiento y estancamiento sucesivos dando forma de “serrucho” a la línea. *“No es posible diferenciar en el período de 5 años analizado, comportamientos muy disímiles a pesar de que la dirección de la política económica durante estos años se rigió por las ideas de diferentes (si no opuestos) Funcionarios y Mandatarios Públicos. Todo esto evidencia la fragilidad de nuestra estructura económica, la cual no es capaz de mantener un rumbo creciente por lapsos más prolongados, a pesar de los esfuerzos de los operadores públicos y privados que intervienen en la misma”*, aseguró **Guillermo Barbero, socio de FIRST CAPITAL GROUP**.

No obstante, si ajustamos el análisis de los valores nominales del período mediante el *índice de precios al consumidor* (elaborado por el gobierno de la C.A.B.A.), para así obtener cifras comparables, observamos que solo hubo 2 semestres con crecimiento real: Junio-diciembre 2015 y Junio-diciembre 2017. *“Cada uno de estos lapsos mencionados fue dirigido por Presidentes y Ministros de Economía con diferentes visiones acerca de cómo enfrentar el desafío de gobernar y ambos períodos coincidieron con momentos durante los cuales se llevaron a cabo procesos*

*eleccionarios de gran trascendencia para los principales actores de la política”, argumentó Barbero. La realidad muestra que, salvo esos pocos meses, **la declinación de la actividad financiera y productiva es evidente.***

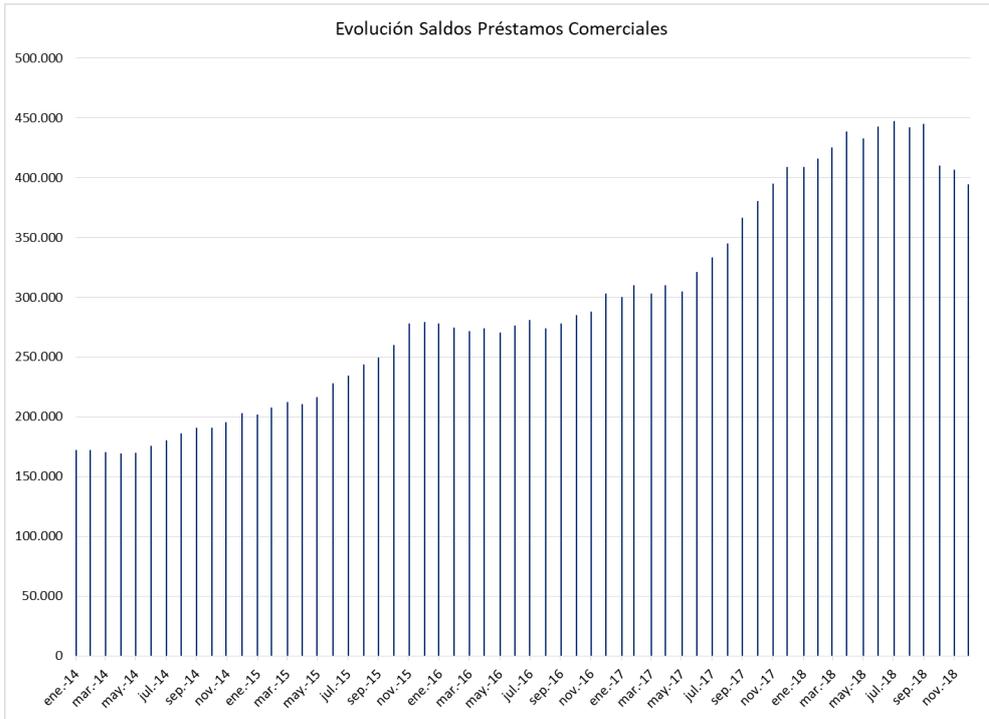
Por último, si comparamos los saldos a fin de cada mes ajustados por indicadores de precios, observamos que los valores más altos de la serie, los encontramos en los meses más alejados en el pasado, lo cual no es mérito de ellos, sino que es el resultado de la **inflación que demuestra que el nivel de actividad se encuentra estancado o disminuyendo con el paso del tiempo.**

El gráfico 4 (en valores reales) nos muestra como el volumen de financiamiento ha venido cayendo en los últimos años en la medida que se va desvalorizando nuestra moneda. Asimismo, durante los últimos meses del año 2018, se aprecia el resultado de las restricciones monetarias impuestas por el BCRA con el objetivo de disminuir la inflación: hay una sensible baja de las financiaciones al sector privado, debido a las limitaciones que tuvieron los Bancos para otorgar nuevos créditos a raíz de la suba de los encajes bancarios.

Por otra parte, durante este último semestre, se observó en los deudores un esfuerzo para reducir los stocks de cuentas por cobrar a clientes y mercaderías, se limitaron las nuevas inversiones en planta y equipo, se rescataron inversiones financieras y se vendió moneda extranjera para poder cancelar deudas en pesos a tasa variable. El gran incremento experimentado por el costo financiero incentivó el desendeudamiento del sector privado.

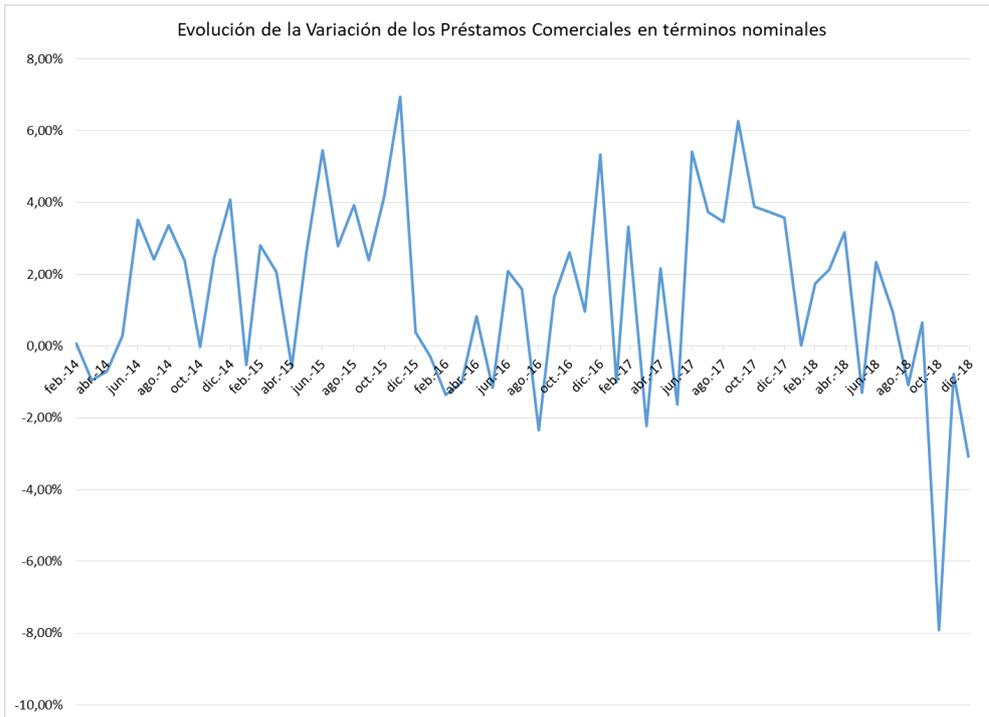
“Luego de esta recorrida por los números en términos nominales y reales, queda claro que mientras no podamos recuperar el valor de nuestra moneda y derrotar a la inflación, todos los esfuerzos que se realizan en el segmento financiero de la economía para impulsar un crecimiento de la actividad, abarcar mayores sectores productivos y propender a la inclusión, terminan siendo estériles y solo dan como resultado quedar en el mismo lugar del que partimos”, concluyó Barbero.

Gráfico 1.



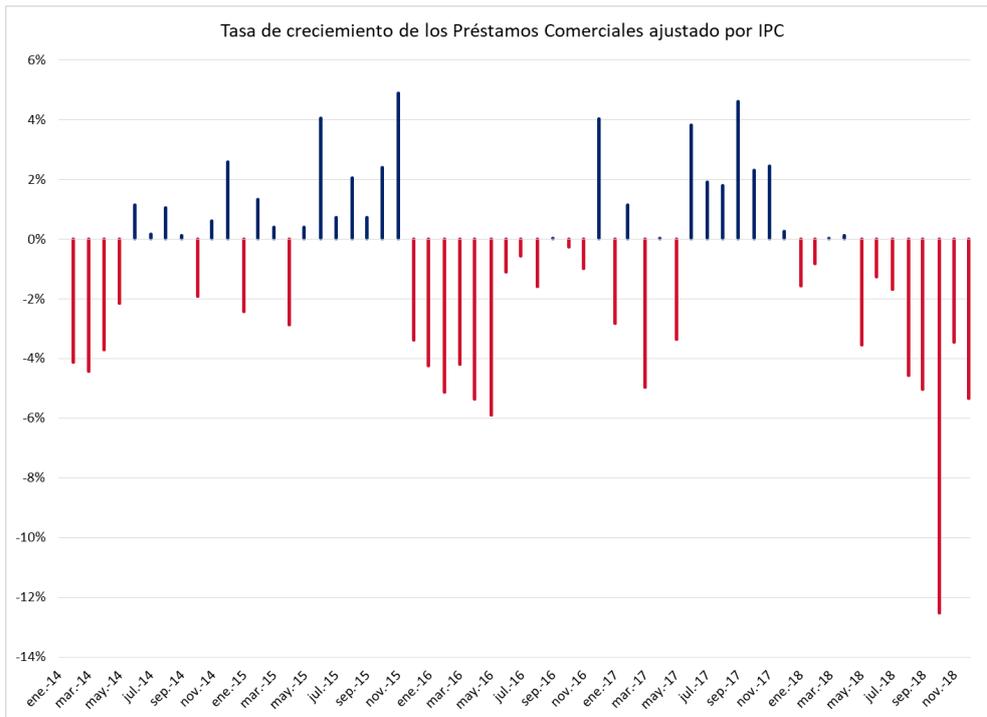
Fuente: Elaboración propia con datos de BCRA

Gráfico 2.



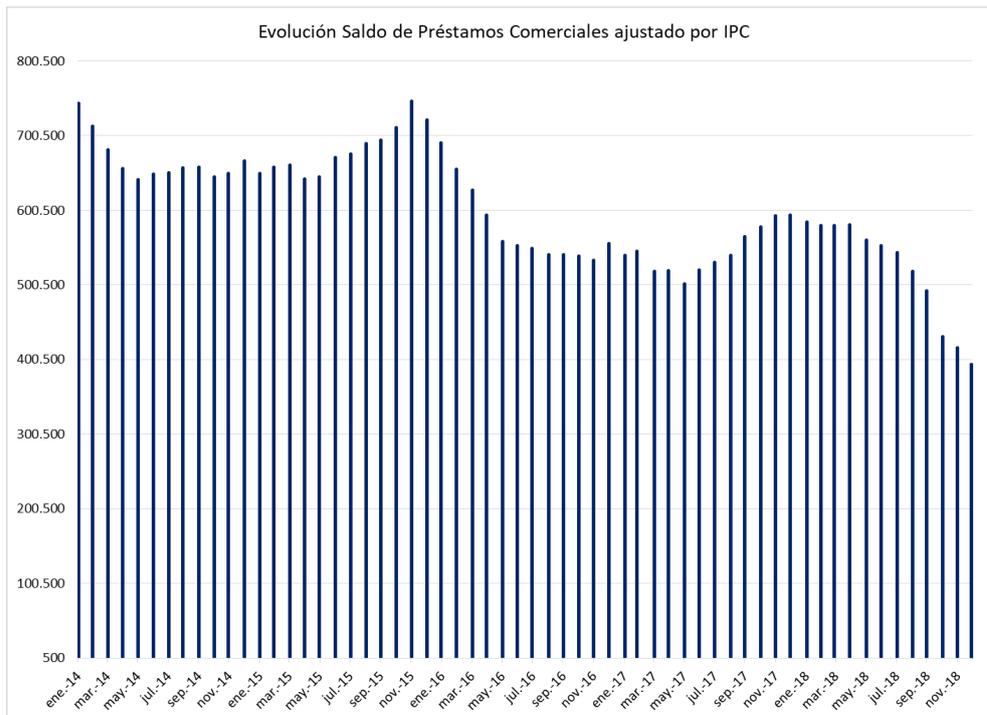
Fuente: Elaboración propia con datos de BCRA

Gráfico 3.



Fuente: Elaboración propia con datos de BCRA y Ministerio de Economía y Finanzas GCBA

Gráfico 4.



Fuente: Elaboración propia con datos de BCRA y Ministerio de Economía y Finanzas GCBA

Podrás encontrar todos nuestros informes en: <https://www.firstcfa.com/es/novedades>

Para mayor información comunicarse con:

Guillermo Barbero
Socio FIRST CAPITAL GROUP
guillermo.barbero@firstcfa.com
+54 (11) 5129-2030

Acerca de FIRST CAPITAL GROUP

FIRST CAPITAL GROUP es un equipo de profesionales, especialistas en finanzas con más de 30 años de experiencia en brindar soluciones de negocios y financieras. El grupo está integrado por tres compañías:

FIRST CORPORATE FINANCE, orientada a la prestación de servicios de financiamiento, valuación, asesoramiento en fusiones y adquisiciones y reestructuración.

FIRST CAPITAL MARKETS es el brazo ligado a la actividad bursátil, autorizado por la CNV como Agente de Negociación bajo el N° 532 y como Agente de administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión bajo el N°49.

ZUBILLAGA Y ASOCIADOS es líder en el mercado de fideicomisos financieros como agente de revisión y control (master servicer) con una amplia experiencia en la evaluación de cartera de créditos de consumo

En los últimos 20 años, FIRST CAPITAL GROUP ha estructurado más de 1400 operaciones securitizadas por más de \$ 100.000 millones; ha realizado más de 500 valuaciones en todo Latinoamérica; y participado en la creación y el desarrollo de sistemas de créditos para consumo por más de \$10.000 millones.