

*Año 6 N° 67  
NOVIEMBRE 2009*

## INFORME MENSUAL DE PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO (SPNF) Incluye informe sobre financiamiento PyMe\*

### SÍNTESIS

#### Director

*Guillermo Wierzba*

#### Investigadores

*María José Castells*

*Jorge Gaggero*

*Claudio Golonbek*

*Romina Kupelian*

*Rodrigo López*

*Pablo Mareso*

*María Andrea Urturi*

*María Agustina Zelada*

<http://www.cefid-ar.org.ar>

[informacion@cefid-ar.org.ar](mailto:informacion@cefid-ar.org.ar)

*Av. Corrientes 345 1er piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires*

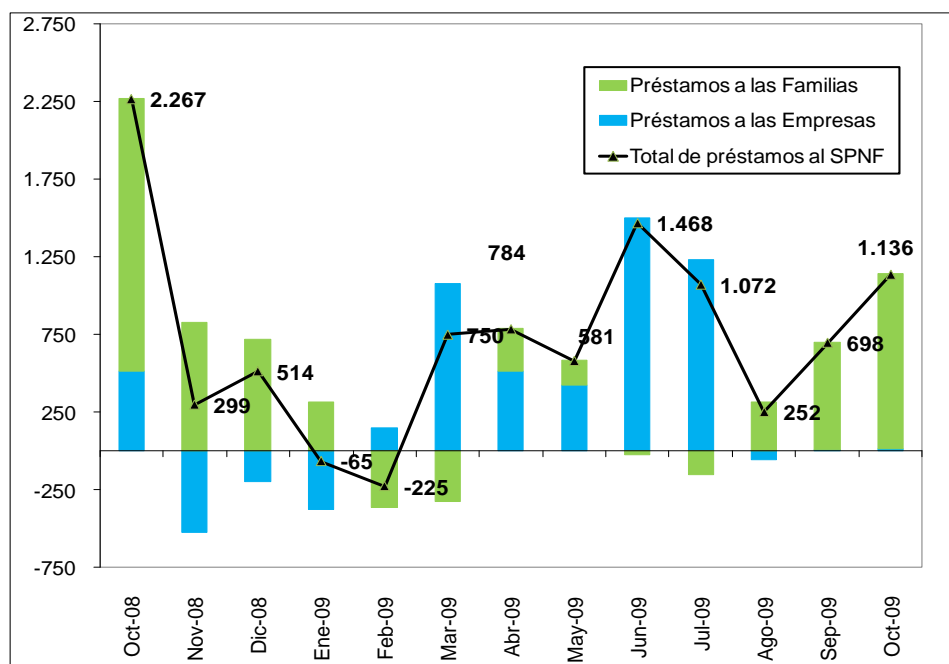
- ✓ Según datos informados por el BCRA, los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) continúan mostrando leves signos de dinamismo. En octubre tuvieron un incremento en el promedio mensual de un 1,0% (\$1.136 millones) en relación al mes anterior y registraron un crecimiento interanual de 6,8% (\$7.265 millones). En la actualidad, los saldos de préstamos en pesos alcanzan un nivel de \$114.619 millones. El crecimiento en el período estuvo liderado por las financiaciones destinadas al consumo, en especial el financiamiento de saldos de tarjetas de crédito.
- ✓ Durante el mes de octubre, el saldo mensual de los depósitos totales en pesos y dólares -convertidos a pesos- (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$ 253.764 millones, evidenciando un incremento de 0,3% (\$717 millones) respecto a septiembre. En relación a octubre de 2008 se observa una suba de 9,0% (\$20.918 millones).
- ✓ Según los datos publicados por el BCRA para el mes de julio de 2009 -último dato disponible- se mantiene lo observado en los últimos meses: desaceleración del crecimiento de los préstamos a este sector y al rol destacado de la banca pública. Si miramos el comportamiento al interior del sistema bancario, se distingue la banca pública, que para el mismo período muestra un incremento en los préstamos a este sector de 26,3% (\$2.593 millones), mientras que la banca privada presenta una disminución de 9,6% (\$2.301 millones). Los extranjeros los han disminuido en un 16,1%, prácticamente el doble de los capitales nacionales y a la banca cooperativa.
- ✓ Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en el mes de octubre el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó \$105,8 millones, mostrando una caída de \$37,2 millones (-26%) respecto a septiembre.
- ✓ En el mes de octubre, la base monetaria promedió los \$107.331 millones, en promedio, \$1.055 millones por encima a un mes atrás, lo que evidenció un crecimiento del 9,8%, y \$ 4.937 millones más que octubre de 2008.

*\*El presente informe fue elaborado por Claudio Golonbek, María José Castells, Rodrigo López y María Agustina Zelada.*

## 1. LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Según datos informados por el BCRA, los préstamos en pesos al sector privado no financiero (SPNF) continúan mostrando leves signos de dinamismo. En octubre tuvieron un incremento en el promedio mensual de un 1,0% (\$1.136 millones) en relación al mes anterior y registraron un crecimiento interanual de 6,8% (\$7.265 millones). En la actualidad, los saldos de préstamos en pesos alcanzan un nivel de \$114.619 millones. El crecimiento en el período estuvo liderado por las financiaciones destinadas al consumo, en especial al financiamiento de saldos de tarjetas de crédito.

**GRÁFICO 1. Variaciones mensuales de los préstamos en pesos al SPNF, 2008-2009, millones de \$**



Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

### a) Préstamos a las empresas

En octubre, los préstamos en pesos a las empresas se mantuvieron prácticamente sin cambios, presentando un incremento de \$15 millones en relación a septiembre. La línea de adelantos en cuenta corriente mostró la mayor variación, reduciéndose en \$598 millones (-3,3%) respecto a un mes atrás. Esta contracción fue compensada, principalmente, por el aumento de la línea documentos a sola firma, principal componente del stock de préstamos a las empresas, que alcanzó los \$21.075 millones, un 2,2% (\$ 457 millones) por encima del valor observado en septiembre. Por su parte, los créditos hipotecarios también tuvieron una variación positiva, con el incremento de \$34 millones (0,4%) respecto a septiembre y otras líneas de crédito a las empresas presentaron una variación en el mismo sentido por \$122 (2,0%).

En relación a los niveles observados un año atrás, la financiación con destino a las empresas registró un incremento del 7,7% (\$3.726 millones), siendo documentos a sola firma la línea individual que más aportó a este aumento tanto en términos absolutos como relativos (\$1.067 millones; 5,3%). El conjunto de las otras líneas destinadas al financiamiento de empresas también mostró un mayor dinamismo, con un incremento que supera los \$1.318 millones (27,0%) (CUADRO 1).

## b) Préstamos a las Familias

En octubre, los préstamos en pesos a las familias se incrementaron en relación a septiembre en 1,8% (\$1.122 millones). Este desempeño se explica, principalmente, por el mayor dinamismo del crédito para financiar saldos de tarjetas que registró un aumento de 3,8% (\$596 millones) y el de los créditos personales que creció un 1,9% (\$529 millones). La línea de préstamos prendarios mostró una caída de -0,7% (-\$47 millones). Por su parte, el saldo de los créditos hipotecarios a la vivienda otorgados por los bancos mostraron una suba de \$44 millones (0,4%).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$3.539 millones, equivalente al 6,0%. Al igual que lo que se observa en la dinámica mensual, la línea que más contribuyó a esta variación es la de financiamiento a saldos de tarjetas con una variación interanual de \$2.374 millones (16,9%), seguido por los préstamos personales, \$1.745 millones (6,4%) (CUADRO 1).

**CUADRO 1. Préstamos al SPNF en pesos, saldos y variaciones nominales,**  
 millones de \$ y %

DESTINO	Oct-09		Sep-09	Oct/2009 vs Sep/2009		Oct-08	Oct/2009 vs Oct/2008	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>52.337</b>	<b>45,7%</b>	<b>52.322</b>	<b>15</b>	<b>0,0%</b>	<b>48.611</b>	<b>3.726</b>	<b>7,7%</b>
Adelantos	17.363	15,1%	17.961	-598	-3,3%	16.695	668	4,0%
Documentos	21.075	18,4%	20.618	457	2,2%	20.008	1.067	5,3%
Hipotecarios	7.702	6,7%	7.668	34	0,4%	7.029	673	9,6%
Otros	6.196	5,4%	6.075	122	2,0%	4.878	1.318	27,0%
<b>Prestamos a las Familias</b>	<b>62.282</b>	<b>54,3%</b>	<b>61.160</b>	<b>1.122</b>	<b>1,8%</b>	<b>58.743</b>	<b>3.539</b>	<b>6,0%</b>
Vivienda	9.976	8,7%	9.932	44	0,4%	10.040	-64	-0,6%
Prendarios	6.894	6,0%	6.941	-47	-0,7%	7.411	-517	-7,0%
Personales	29.015	25,3%	28.486	529	1,9%	27.269	1.745	6,4%
Tarjetas	16.397	14,3%	15.801	596	3,8%	14.023	2.374	16,9%
<b>Total</b>	<b>114.619</b>	<b>100%</b>	<b>113.482</b>	<b>1.136</b>	<b>1,0%</b>	<b>107.354</b>	<b>7.265</b>	<b>6,8%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

Por su parte, los préstamos en moneda extranjera al sector privado registraron en octubre una contracción del 2,3% (u\$s121 millones), explicada principalmente por la caída de los préstamos a las empresas, -2,6% (-u\$s129 millones). Por su parte, los préstamos a las familias se incrementaron en 2,7% (u\$s8 millones). En relación a un año atrás, se observa una caída de los préstamos en dólares de 16,6% (-u\$s1.028 millones). (CUADRO 2)

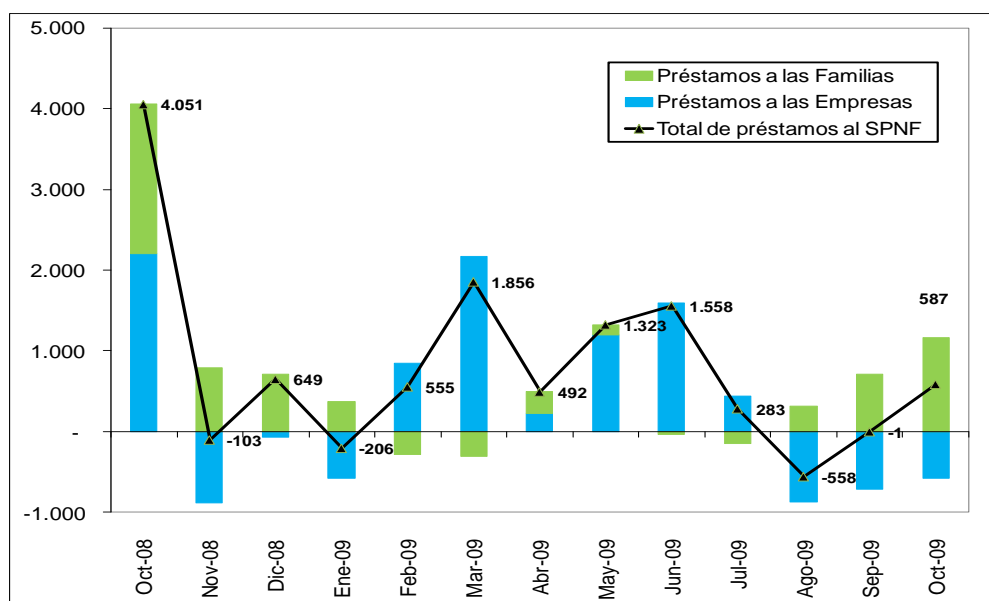
**CUADRO 2. Préstamos al SPNF en moneda extranjera, saldos y variaciones nominales, millones de u\$s y %**

DESTINO	Oct-09		Sep-09	Oct/2009 vs Sep/2009		Oct-08	Oct/2009 vs Oct/2008	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>4.888</b>	<b>94,3%</b>	<b>5.017</b>	<b>-129</b>	<b>-2,6%</b>	<b>5.910</b>	<b>-1.022</b>	<b>-17,3%</b>
Adelantos	311	6,0%	312	-1	-0,2%	186	126	67,8%
Documentos	3.903	75,3%	4.022	-119	-3,0%	5.124	-1.221	-23,8%
Hipotecarios	103	2,0%	97	6	6,1%	92	11	12,1%
Otros	571	11,0%	586	-15	-2,6%	509	62	12,2%
<b>Préstamos a las Familias</b>	<b>294</b>	<b>5,7%</b>	<b>286</b>	<b>8</b>	<b>2,7%</b>	<b>300</b>	<b>-6</b>	<b>-2,0%</b>
Vivienda	126	2,4%	126	0	0,1%	131	-5	-4,1%
Prendarios	64	1,2%	65	-1	-1,9%	84	-20	-23,8%
Personales	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Tarjetas	104	2,0%	95	9	9,4%	84	19	22,8%
<b>Total</b>	<b>5.182</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.303</b>	<b>-121</b>	<b>-2,3%</b>	<b>6.210</b>	<b>-1.028</b>	<b>-16,6%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

Según datos informados por el BCRA, los préstamos totales, en pesos y dólares pesificados, al sector privado no financiero (SPNF) presentaron un crecimiento interanual de 2,5% (\$3.330 millones). En relación un mes atrás, octubre evidenció una suba en el promedio mensual de los préstamos de 0,5% (-\$672 millones). Así, en la actualidad los saldos de préstamos en pesos totales alcanzan los \$134.445 millones.

**GRÁFICO 2. Variaciones mensuales de los préstamos totales al SPNF, 2008-2009, millones de \$**



Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

### a) Préstamos totales a las Empresas

En octubre los préstamos totales a las empresas cayeron -0,6% (-\$451 millones) respecto del mes anterior. Los adelantos en cuenta corriente se redujeron un -3,1% (-\$600 millones). Por su parte, los créditos con garantía hipotecaria crecieron un 1,1% (\$84 millones), las otras líneas de crédito lo hicieron en 0,8% (\$64 millones). La línea de documentos a sola firma se mantuvo estable.

En relación a los niveles observados un año atrás, la financiación con destino a las empresas registró una caída de -0,5% (-\$365 millones), siendo la línea de documentos a sola firma la que determinó esta contracción (-9,1%, \$3.605 millones). (CUADRO 3).

### b) Préstamos totales a las Familias

Los préstamos totales a las familias se incrementaron durante octubre, en promedio, un 1,8% (\$1.124 millones) en relación a septiembre. Este desempeño se explica, principalmente, por el incremento de los saldos de tarjetas y de los préstamos personales, principales líneas de los créditos a este sector, que mostraron una variación positiva de \$630 y \$529 millones. Las línea de prendarios se contrajo en \$52 millones, un 0,7%, y viviendas presentó una leve suba de 0,2% (\$17 millones).

En cuanto a la evolución de los últimos 12 meses, se registró un incremento de \$3.695 millones, equivalente al 6,2%. La línea que más contribuyó fue la de financiamiento a saldos de tarjetas con una variación interanual de \$2.448 millones (17,1%), seguido por los préstamos personales, \$1.745 millones (6,4%) (CUADRO 3).

**CUADRO 3. Préstamos totales al SPNF en pesos y dólares pesificados, saldos y variaciones nominales, millones de \$ y %**

DESTINO	Oct-09		Sep-09	Oct/2009 vs Sep/2009		Oct-08	Oct/2009 vs Oct/2008	
	Saldo	% Part.		Var. Nom.	% Var.		Var. Nom.	% Var.
<b>Préstamos a las Empresas</b>	<b>71.027</b>	<b>52,8%</b>	<b>71.478</b>	<b>-451</b>	<b>-0,6%</b>	<b>71.392</b>	<b>-365</b>	<b>-0,5%</b>
Adelantos	18.554	13,8%	19.155	-600	-3,1%	17.406	1.149	6,6%
Documentos	36.009	26,8%	36.008	0	0,0%	39.614	-3.605	-9,1%
Hipotecarios	8.083	6,0%	7.999	84	1,1%	7.548	536	7,1%
Otros	8.380	6,2%	8.316	64	0,8%	6.825	1.556	22,8%
<b>Préstamos a las Familias</b>	<b>63.418</b>	<b>47,2%</b>	<b>62.294</b>	<b>1.124</b>	<b>1,8%</b>	<b>59.723</b>	<b>3.695</b>	<b>6,2%</b>
Vivienda	10.470	7,8%	10.453	17	0,2%	10.374	96	0,9%
Prendarios	7.139	5,3%	7.191	-52	-0,7%	7.733	-594	-7,7%
Personales	29.015	21,6%	28.486	529	1,9%	27.269	1.745	6,4%
Tarjetas	16.794	12,5%	16.164	630	3,9%	14.346	2.448	17,1%
<b>Total</b>	<b>134.445</b>	<b>100,0%</b>	<b>133.772</b>	<b>672</b>	<b>0,5%</b>	<b>131.114</b>	<b>3.330</b>	<b>2,5%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a información diaria del BCRA.

## 2. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

### a) Evolución del Financiamiento Bancario a las PyMEs<sup>1</sup>

Según los datos publicados por el BCRA para el mes de julio de 2009, último dato disponible, y en relación al mismo mes de 2008, se mantiene lo observado en los últimos meses: desaceleración del crecimiento de los préstamos a este sector y al rol destacado de la banca pública. Si miramos el comportamiento al interior del sistema bancario, se distingue la banca pública, que para el mismo período muestra un incremento en los préstamos a este sector de 26,3% (\$2.593 millones), mientras que la banca privada presenta una disminución de -9,6% (-\$2.301 millones). Así, se evidencia la tracción ejercida por la banca pública, lo que permitió que el financiamiento otorgado a las PyMEs por el total del sistema bancario aumentara interanualmente un 0,9% (\$292,3 millones), resultando el menor aumento de los últimos años. Dentro del primer conjunto se destacó la banca pública nacional, con un incremento del 53,5% (\$2.448 millones) de los préstamos a PyMEs. En el caso de la banca privada, todos sus segmentos presentan una caída considerable, sobresaliendo la de capitales extranjeros que ha disminuido en un 16,1% prácticamente el doble de los capitales nacionales y a la banca cooperativa. (CUADROS 4 a 7).

Si analizamos la participación que tuvo la cartera PyME en el total de los préstamos al sector privado por tipo de entidad, se destacan la banca cooperativa y la pública (tanto nacional como provincial). En el caso de la primera, atrajo el 56,6% de su cartera total, manteniendo el un nivel parejo en lo que va del año, mientras que la segunda alcanzó el 27,8% en conjunto (los bancos públicos nacionales mostraron una participación del financiamiento PyME del 30,4% y los provinciales del 25,3%). En cuanto a la banca privada (excluida la cooperativa), las entidades de capital nacional evidenciaron un ratio del 24,3%, seguidas, con una participación notablemente menor, por las entidades de capital extranjero y por las sucursales de entidades de financieras del exterior con una participación del 18,0% y 14,4%, respectivamente. (CUADRO 8).

**CUADRO 4. Estructura de financiación por tramo de deuda y grupo de bancos, millones de \$, julio 2008**

	Total Deuda Sist. Financiero	Total Préstamos al SPNF	Cartera Total PyME	Cartera Comercial menor a \$0,5 M	\$0,5 - \$1 M	\$1 - \$2,5 M	\$2,5 - \$5 M
<b>Total Bancos</b>	<b>174.340,7</b>	<b>118.554,9</b>	<b>33.863,7</b>	<b>11.932,0</b>	<b>5.597,9</b>	<b>7.918,2</b>	<b>8.415,6</b>
<b>Bancos Públicos</b>	<b>57.655,0</b>	<b>32.714,9</b>	<b>9.852,4</b>	<b>5.471,4</b>	<b>1.664,9</b>	<b>1.300,8</b>	<b>1.415,3</b>
Nacionales	32.375,0	15.061,0	4.577,1	2.365,4	951,8	578,5	681,4
Provinciales y municipales	25.280,0	17.653,9	5.275,4	3.106,1	713,1	722,3	733,9
<b>Bancos Privados</b>	<b>116.685,7</b>	<b>85.840,0</b>	<b>24.011,1</b>	<b>6.460,5</b>	<b>3.933,0</b>	<b>6.617,4</b>	<b>7.000,2</b>
S.A. de capital nacional	49.406,3	39.433,3	11.087,4	3.406,5	1.734,4	2.823,8	3.122,7
Cooperativos	6.108,7	4.504,8	2.855,0	1.178,2	497,4	671,4	508,0
<b>Locales de capital extranjero</b>	<b>46.318,1</b>	<b>35.053,9</b>	<b>8.562,3</b>	<b>1.837,9</b>	<b>1.413,9</b>	<b>2.628,9</b>	<b>2.681,6</b>
Suc. entidades financieras del exterior	14.852,6	6.848,0	1.506,5	38,0	287,3	493,3	687,9

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Nota: La compra del Ex Banco de Boston, que integraba el grupo Sucursales de entidades financieras en el exterior, por parte el Standard Bank, que es un banco local de capital extranjero, se tradujo en un incremento en el volumen de préstamos de este último grupo en detrimento del primero.

<sup>1</sup> Para la elaboración de este apartado se utilizó la metodología adoptada por Alfredo García en el documento de trabajo "La financiación hacia las PyMEs" (Cefim, 2006). Fueron realizadas modificaciones en el total a considerar para evaluar el peso de la cartera PyME en el tramo de deuda \$2,5-5 millones, ya que para aislar el efecto que produce en dicho tramo los préstamos al Sector Público, el mismo fue contrapesado con el Total de Deuda del Sistema Financiero (incluyendo garantías otorgadas), en lugar de con el Total de Préstamos al SPNF.

**CUADRO 5. Estructura de financiación por tramo de deuda y grupo de bancos, millones de \$, julio de 2009**

	Total Deuda Sist. Financiero	Total Préstamos al SPNF	Cartera Total PyME	Cartera Comercial menor a \$0,5 M	\$0,5 - \$1 M	\$1 - \$2,5 M	\$2,5 - \$5 M
<b>Total Bancos</b>	<b>192.932,2</b>	<b>132.430,9</b>	<b>34.156,0</b>	<b>12.799,2</b>	<b>5.732,7</b>	<b>7.832,6</b>	<b>7.791,5</b>
<b>Bancos Públicos</b>	<b>76.641,2</b>	<b>42.232,6</b>	<b>12.445,6</b>	<b>6.773,6</b>	<b>2.327,4</b>	<b>1.756,2</b>	<b>1.588,4</b>
Nacionales	49.006,8	21.515,6	7.024,6	3.733,5	1.589,9	855,2	846,1
Provinciales y municipales	27.634,4	20.717,0	5.420,9	3.040,0	737,6	901,1	742,3
<b>Bancos Privados</b>	<b>116.291,0</b>	<b>90.198,3</b>	<b>21.710,4</b>	<b>6.025,6</b>	<b>3.405,3</b>	<b>6.076,4</b>	<b>6.203,1</b>
S.A.de capital nacional	49.620,6	41.031,3	10.493,0	3.250,9	1.540,4	2.762,8	2.938,9
Cooperativos	5.765,7	4.644,4	2.733,1	1.059,2	453,0	691,0	529,9
Locales de capital extranjero	46.214,7	37.652,0	7.186,9	1.686,5	1.175,7	2.172,4	2.152,3
Suc. entidades fcieras del exterior	14.690,1	6.870,6	1.297,4	29,0	236,2	450,2	582,0

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Nota: La compra del Ex Banco de Boston, que integraba el grupo Sucursales de entidades financieras en el exterior, por parte el Standard Bank, que es un banco local de capital extranjero, se tradujo en un incremento en el volumen de préstamos de este último grupo en detrimento del primero.

**CUADRO 6. Variación nominal por tramo de deuda y grupo de bancos, millones de \$, julio 2009 vs julio 2008**

	Total Deuda Sist. Financiero	Total Préstamos al SPNF	Cartera Total PyME	Cartera Comercial menor a \$0,5 M	\$0,5 - \$1 M	\$1 - \$2,5 M	\$2,5 - \$5 M
<b>Total Bancos</b>	<b>18.591,5</b>	<b>13.876,0</b>	<b>292,3</b>	<b>867,2</b>	<b>134,8</b>	<b>-85,6</b>	<b>-624,1</b>
<b>Bancos Públicos</b>	<b>18.986,2</b>	<b>9.517,7</b>	<b>2.593,2</b>	<b>1.302,2</b>	<b>662,5</b>	<b>455,4</b>	<b>173,1</b>
Nacionales	16.631,8	6.454,6	2.447,5	1.368,1	638,1	276,7	164,7
Provinciales y municipales	2.354,4	3.063,1	145,5	-66,1	24,5	178,8	8,4
<b>Bancos Privados</b>	<b>-394,7</b>	<b>4.358,3</b>	<b>-2.300,7</b>	<b>-434,9</b>	<b>-527,7</b>	<b>-541,0</b>	<b>-797,1</b>
S.A.de capital nacional	214,3	1.598,0	-594,4	-155,6	-194,0	-61,0	-183,8
Cooperativos	-343,1	139,6	-121,9	-119,0	-44,4	19,6	21,9
Locales de capital extranjero	-103,4	2.598,1	-1.375,4	-151,4	-238,2	-456,5	-529,3
Suc. entidades fcieras del exterior	-162,5	22,6	-209,1	-9,0	-51,1	-43,1	-105,9

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Nota: La compra del Ex Banco de Boston, que integraba el grupo Sucursales de entidades financieras en el exterior, por parte el Standard Bank, que es un banco local de capital extranjero, se tradujo en un incremento en el volumen de préstamos de este último grupo en detrimento del primero.

**CUADRO 7. Variación porcentual por tramo de deuda y grupo de bancos, julio 2009 vs julio 2008**

	Total Deuda Sist. Financiero	Total Préstamos al SPNF	Cartera Total PyME	Cartera Comercial menor a \$0,5 millones	\$0,5 - \$1 M	\$1 - \$2,5 M	\$2,5 - \$5 M
<b>Total Bancos</b>	<b>10,7%</b>	<b>11,7%</b>	<b>0,9%</b>	<b>7,3%</b>	<b>2,4%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-7,4%</b>
<b>Bancos Públicos</b>	<b>32,9%</b>	<b>29,1%</b>	<b>26,3%</b>	<b>23,8%</b>	<b>39,8%</b>	<b>35,0%</b>	<b>12,2%</b>
Nacionales	51,4%	42,9%	53,5%	57,8%	67,0%	47,8%	24,2%
Provinciales y municipales	9,3%	17,4%	2,8%	-2,1%	3,4%	24,7%	1,1%
<b>Bancos Privados</b>	<b>-0,3%</b>	<b>5,1%</b>	<b>-9,6%</b>	<b>-6,7%</b>	<b>-13,4%</b>	<b>-8,2%</b>	<b>-11,4%</b>
S.A.de capital nacional	0,4%	4,1%	-5,4%	-4,6%	-11,2%	-2,2%	-5,9%
Cooperativos	-5,6%	3,1%	-4,3%	-10,1%	-8,9%	2,9%	4,3%
Locales de capital extranjero	-0,2%	7,4%	-16,1%	-8,2%	-16,8%	-17,4%	-19,7%
Suc. entidades fcieras del exterior	-1,1%	0,3%	-13,9%	-23,7%	-17,8%	-8,7%	-15,4%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Nota: La compra del Ex Banco de Boston, que integraba el grupo Sucursales de entidades financieras en el exterior, por parte el Standard Bank, que es un banco local de capital extranjero, se tradujo en un incremento en el volumen de préstamos de este último grupo en detrimento del primero.

**CUADRO 8. Participación de la cartera PyME en la estructura de financiación al SPNF, por tipo de banco, julio 2009**

<b>Total Bancos</b>	<b>23,9%</b>
<b>Bancos Públicos</b>	<b>27,8%</b>
Nacionales	30,4%
Provinciales y municipales	25,3%
<b>Bancos Privados</b>	<b>22,5%</b>
S.A. de capital nacional	24,3%
Cooperativos	56,6%
Locales de capital extranjero	18,0%
Suc. entidades financieras del exterior	14,4%

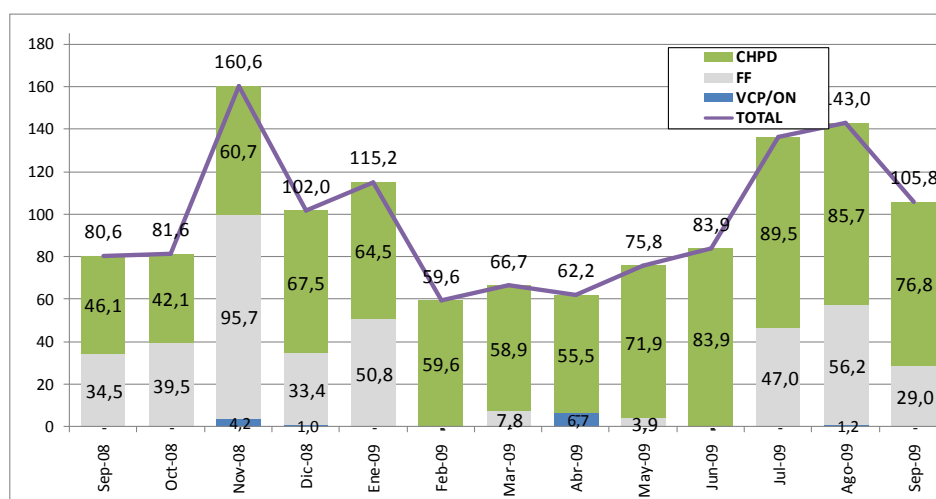
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

### b) Evolución del Financiamiento a las PyMEs en el mercado de capitales

Según la información suministrada por el Departamento PyMEs de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en el mes de octubre el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó \$105,8 millones, mostrando una caída de -37,2 millones (-26%) respecto a septiembre.

La negociación de Cheques de Pago Diferido (CHPD), en relación al mes anterior, se redujo un 10,31% en montos y un -5,41% en volumen de emisiones. Respecto a igual mes de 2008, se observa una variación positiva de 75,35% en montos y de 46,49% en emisiones. Así, en octubre se realizaron 2.921 operaciones por \$76,8 millones, con una tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)<sup>2</sup> del 14,20%. Se registraron 2 operaciones de Fideicomisos Financieros por un monto de \$29 millones, mientras que no hubo ninguna obligación negociable (GRÁFICO 3).

**GRÁFICO 3. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos**



Fuente: Departamento Pymes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

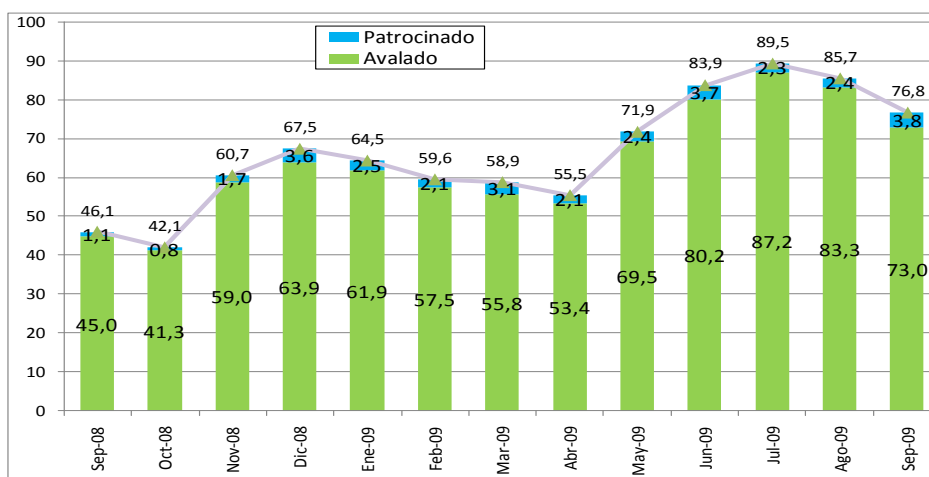
<sup>2</sup> La mayor parte de las operaciones con cheques de pago diferido se realiza por medio del aval de las Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR), lo que constituye el esquema de *cheques avalados*. Esto se debe a que la garantía otorgada por una SGR posibilita el incremento en el número de inversores interesados, al tiempo que reduce las tasas de descuento abonadas en relación con los cheques patrocinados.



Si analizamos la modalidad del financiamiento, vemos que en el último mes el monto de los cheques avalados cayó un 12,3% y la cantidad emitida un 10,3% respecto al mes anterior. Por su parte, los patrocinados crecieron un 59,8% en montos y un 29,4% en cantidades. Así, en el mes de octubre se negociaron 3.921 cheques de pago diferido de los cuales 2.855 corresponden a avalados y sólo 66 a patrocinados (GRÁFICO 4).

En cuanto a la evolución mensual de las tasas ponderadas para los distintos plazos en los dos sistemas, se presenta la variación en el último mes y el último año en el CUADRO 9. Como se observa, en el sistema avalado se mantuvieron prácticamente igual todas las tasas, sobresaliendo el encarecimiento en 0,8 p.p. para el plazo de entre 331 y 360. En cuanto al sistema patrocinado, se evidencia un incremento de tasas para todos los tramos en los que se operó, principalmente en el plazo de entre 91 y 120 días.

**GRÁFICO 4. Cheques de pago diferido avalados y patrocinados, montos, millones de pesos**



Fuente: Departamento Pymes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

**CUADRO 9. Evolución mensual de tasas ponderadas del sistema de CHPD, % y p.p**

Sistema Avalado						
Plazo (días)	31 a 60	61 a 90	91 a 120	151 a 180	241 a 270	331 a 360
Oct/2009 (%)	12,32	13,61	14,60	15,89	17,04	19,35
Sep/2009 (%)	12,68	13,38	14,03	15,82	17,34	18,52
Oct/2008 (%)	19,93	21,19	22,07	22,99	25,56	26,88
Oct/2009 vs Sep/2009 (p.p.)	-0,4	0,2	0,6	0,1	-0,3	0,8
Oct/2009 vs Oct/2008 (p.p.)	-7,6	-7,6	-7,5	-7,1	-8,5	-7,5
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60		91 a 120		151 a 180	
Oct/2009 (%)	19,65		28,07		-	
Sep/2009 (%)	17,81		22,96		-	
Oct/2008 (%)	23,79		28,71		31,95	
Oct/2009 vs Sep/2009 (p.p.)	1,8		5,1		-	
Oct/2009 vs Oct/2008 (p.p.)	-4,1		-0,6		-	

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

### 3. LOS DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Durante el mes de octubre, el saldo mensual de los **depósitos totales** en pesos y dólares convertidos a pesos (sector privado no financiero y sector público) promedió los \$ 253.764 millones, evidenciando un incremento de 0,3% (\$717 millones) respecto a septiembre. En relación a octubre de 2008 se observa una suba de 9,0% (\$20.918 millones). Este impulso se explica, principalmente, por el aumento de los depósitos en dólares.

Los **depósitos en pesos del SPNF** aumentaron un 2,0% (\$2.835 millones). Analizando los distintos tipos de imposiciones se destacan los plazos fijos, los cuales se incrementaron un 2,8% (\$1.682 millones), seguidos por los depósitos en cuenta corriente que evidenciaron un incremento del 2,4% (\$160 millones). Respecto a igual mes de 2008, los depósitos del SPNF en pesos mostraron una variación positiva de \$3.650 millones, 2,6%. (CUADRO 10).

**CUADRO 10. Evolución de los depósitos del SPNF en pesos, promedio de saldos y variaciones nominales, millones de \$**

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Octubre/2009	Septiembre/2009	Nominal	%	Octubre/2008	Nominal	%
<b>Cuenta Corriente</b>	40.520	39.937	584	1,5%	38.326	2.194	5,7%
<b>Caja de Ahorros</b>	35.939	35.530	409	1,2%	31.939	4.000	12,5%
<b>Plazo Fijo</b>	61.749	60.068	1.682	2,8%	64.179	-2.430	-3,8%
<b>Otros</b>	6.904	6.744	160	2,4%	7.019	-115	-1,6%
<b>Total Depósitos \$</b>	145.113	142.279	2.835	2,0%	141.463	3.650	2,6%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Nota: La variación interanual de los depósitos se encuentra afectada por la creación del SIPA en diciembre de 2008.

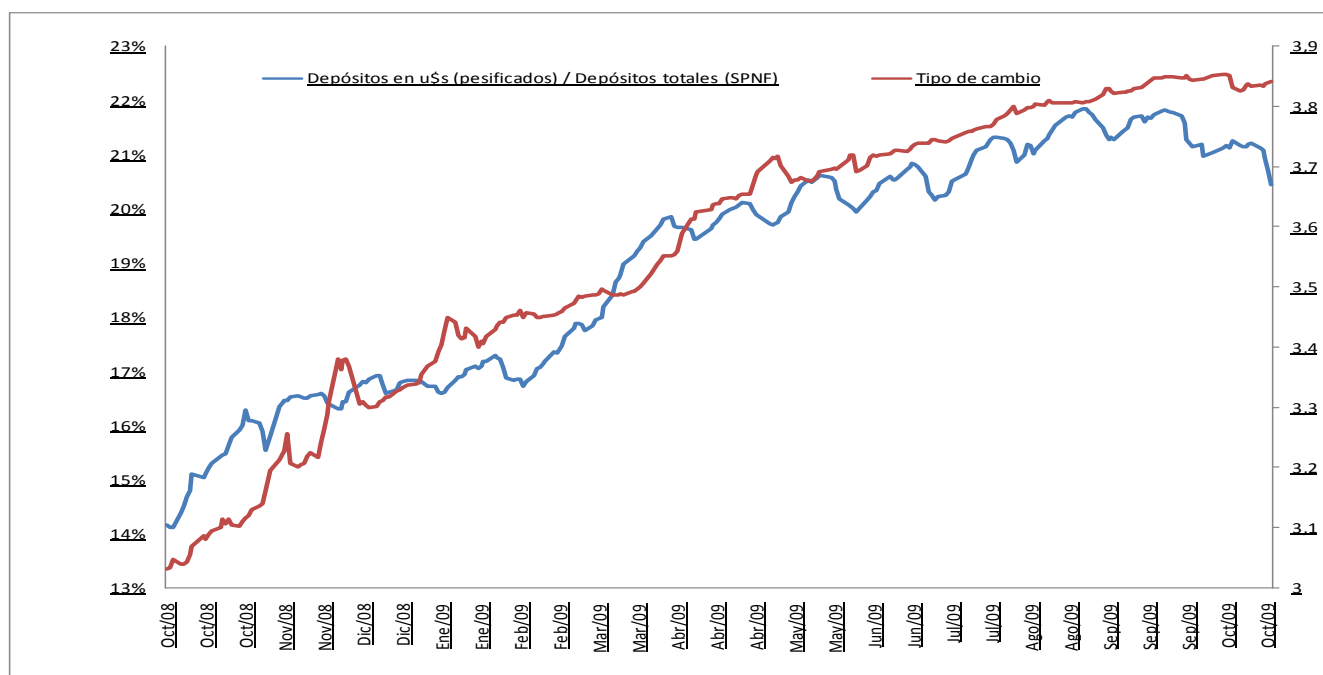
Los **depósitos en dólares del SPNF** disminuyeron durante el último mes en 0,7% (u\$s -75 millones). En tanto, en el último año este crecimiento fue del 29,5% (CUADRO 11). Se evidencia así una caída de 2 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento interanual cuestión que obedece al comienzo de un proceso de normalización de los depósitos en pesos, resultante de la menor volatilidad en el tipo de cambio. (GRÁFICO 5)

**CUADRO 11. Evolución de los depósitos del SPNF en dólares, promedio de saldos y variaciones, millones de u\$s**

	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Octubre/2009	Septiembre/2009	Nominal	%	Octubre/2008	Nominal	%
<b>Cuenta Corriente</b>	4	4	0,0	1,2%	3	1	39,1%
<b>Caja de Ahorros</b>	3.886	3.951	-65	-1,6%	2.765	1.121	40,5%
<b>Plazo Fijo</b>	5.761	5.785	-24	-0,4%	4.651	1.110	23,9%
<b>Otros</b>	477	462	15	3,2%	404	73	18,0%
<b>Total Depósitos u\$s</b>	10.128	10.202	-75	-0,7%	7.823	2.305	29,5%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

**GRÁFICO 5. Depósitos en u\$s y tipo de cambio, octubre 2008-octubre 2009, en participación**



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

En octubre de 2009 se mantiene una estructura similar a la de septiembre pasado en lo que refiere a la

composición de los depósitos a plazo, continuando así con la paulatina concentración de plazos fijos en el corto plazo. Respecto a igual mes de un año atrás, el incremento es de 1,2 p.p. en relación a los depósitos de 30 a 59 días, y de 1,9 p.p. respecto a igual mes de 2007. Asimismo, los depósitos a más de 180 y 365 días redujeron su porcentaje de participación pasando del 11,6% en octubre de 2008 al 8,9% en octubre del presente año. Así, en la actualidad, el 56,7% se concentra en plazos menores a 60 días y más del 90% se ubican dentro de los 180 días (CUADRO 12).

**CUADRO 12. Composición de los depósitos a plazo fijo del SPNF, 2007-2009, %**

Tramos	Octubre 2009	Octubre 2008	Octubre 2007
Hasta 59 días	56,7%	57,9%	54,8%
de 60 a 89 días	16,8%	13,0%	14,7%
de 90 a 179 días	16,7%	15,9%	15,7%
de 180 a 365 días	8,9%	11,6%	11,1%
de 366 y más	0,9%	1,7%	3,8%

En otro orden, **los depósitos del sector público** en pesos disminuyeron en octubre un 0,5% (-\$294 millones). La trayectoria de los depósitos en pesos correspondiente al mes de octubre se explica por el aumento de los depósitos a Plazo Fijo (\$630 millones; 2,1%).

**CUADRO 13. Evolución de los depósitos del Sector público en pesos, promedio de saldos y variaciones, millones de \$**

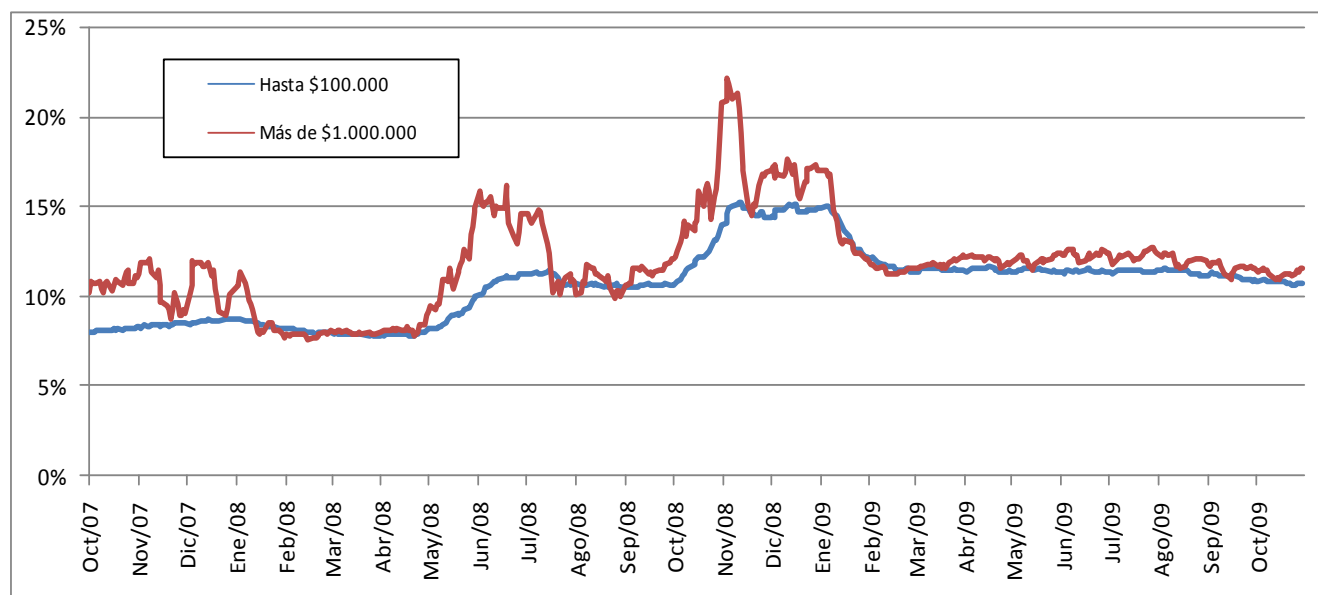
	Promedio		Variación mensual		Promedio	Variación anual	
	Octubre/2009	Septiembre/2009	Nominal	%	Octubre/2008	Nominal	%
Cuenta Corriente	25.487	26.207	-721	-2,7%	20.691	4.796	23,2%
Caja de Ahorros	3.387	3.584	-197	-5,5%	3.985	-598	-15,0%
Plazo Fijo	31.178	30.548	630	2,1%	34.243	-3.065	-9,0%
Otros	3.535	3.563	-28	-0,8%	3.790	-255	-6,7%
<b>Total Depósitos \$</b>	<b>63.587</b>	<b>63.881</b>	<b>-294</b>	<b>-0,5%</b>	<b>62.709</b>	<b>878</b>	<b>1,4%</b>

#### 4. LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

En octubre de 2009, la tasa de interés que las entidades financieras pactaron por depósitos a plazo fijo a 30-44 días fue en promedio del 11,2% anual; 0,3 p.p. por debajo a la observada un mes atrás y 2,1 p.p. encima a la registrada un año atrás (GRÁFICO 6).

En tanto, la tasa BADLAR (bancos privados) fue en promedio de 11,8%, registrando una baja de 0,4 p.p. respecto a septiembre e igual a la de mismo mes de 2008, mientras que la BADLAR total (bancos privados y públicos) promedió un 11,3%, 0,2 p.p. por debajo del mes anterior y 2,4 p.p. por encima del mismo mes un año atrás.

**GRÁFICO 6. Tasas pasivas por Depósitos a Plazo Fijo (30-44 días). Variación interanual del promedio móvil (5 días), Octubre 2007- Octubre 2009**



Fuente: Elaboración propia en base a información del B.C.R.A.

En relación a la evolución de las tasas activas para agosto de 2009 (último dato disponible), no se evidencian notables variaciones. Se destaca el abaratamiento de la línea de créditos prendarios La línea de documentos a sola firma y adelantos en cuenta corriente apenas aumentaron un 0,15 y 0,19 p.p. respectivamente. La tasa para créditos hipotecarios se incremento 0,21 p.p., mientras que los personales y la línea de tarjetas de crédito se mantuvieron estables. En relación a 6 meses atrás (febrero), se destaca el abaratamiento de los documentos a sola firma, de los hipotecarios y de la línea de tarjetas de crédito. El mismo comportamiento se observa para el período agosto 2008 contra agosto 2009. (CUADRO 14 y GRÁFICO 7).

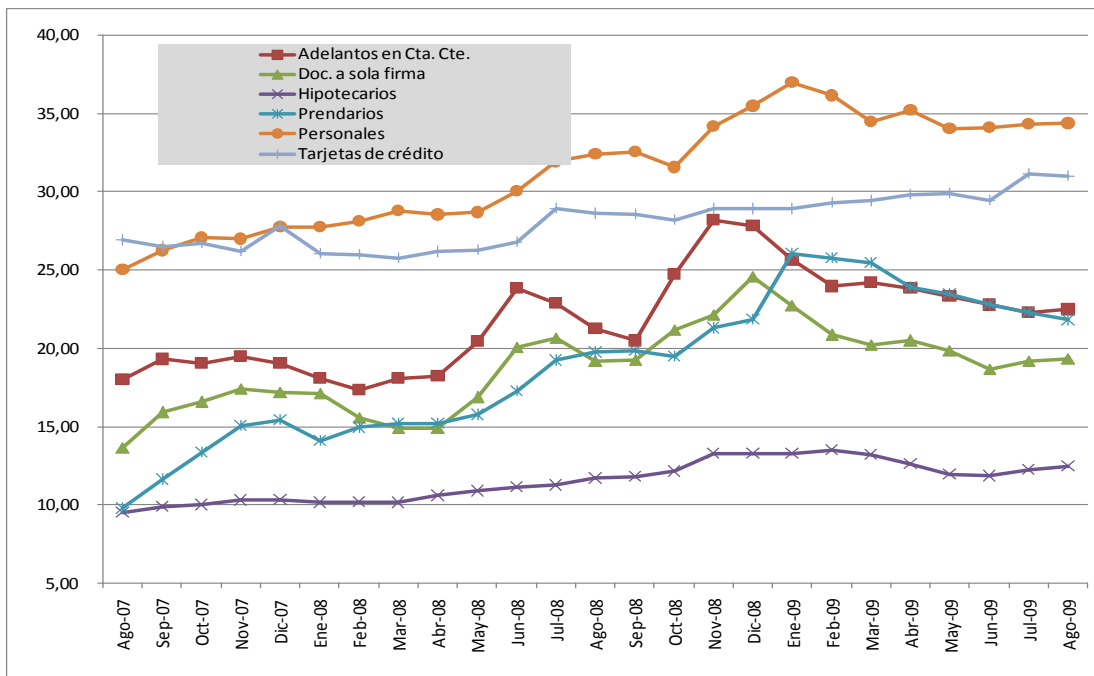
**CUADRO 14. Tasas de interés activas en pesos y variación, % y p.p.**

Mes/Variación en p.p.	Adelantos en Cta.Cte.	Doc. a Sola Firma	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas de Crédito
<b>Agosto-09 (%)</b>	22,46	19,35	12,45	21,81	34,36	31,02
<b>Julio-09 (%)</b>	22,27	19,20	12,24	22,28	34,33	31,13
<b>Agosto/2009 vs Julio/2009 (p.p.) -1 mes-</b>	0,19	0,15	0,21	-0,47	0,03	-0,11
<b>Febrero-09 (%)</b>	22,00	23,94	20,84	13,48	25,73	36,13
<b>Agosto/2009 vs Febrero/2009 (p.p.) -6 meses-</b>	0,46	-4,59	- 8,39	8,33	8,63	-5,11
<b>Agosto-08 (%)</b>	18,79	21,26	19,17	11,69	19,73	32,40
<b>Agosto/2009 vs Agosto/2008 (p.p.) -1 año-</b>	3,67	-1,91	-6,72	10,12	14,63	-1,38

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas: 1: 90 y más días de plazo - 2: más de 10 años - 3: más de un año - 4: más de 180 días  
 (\*): Corresponden a tasas de cuotas puras y, por lo tanto, no incluyen gastos ni comisiones.

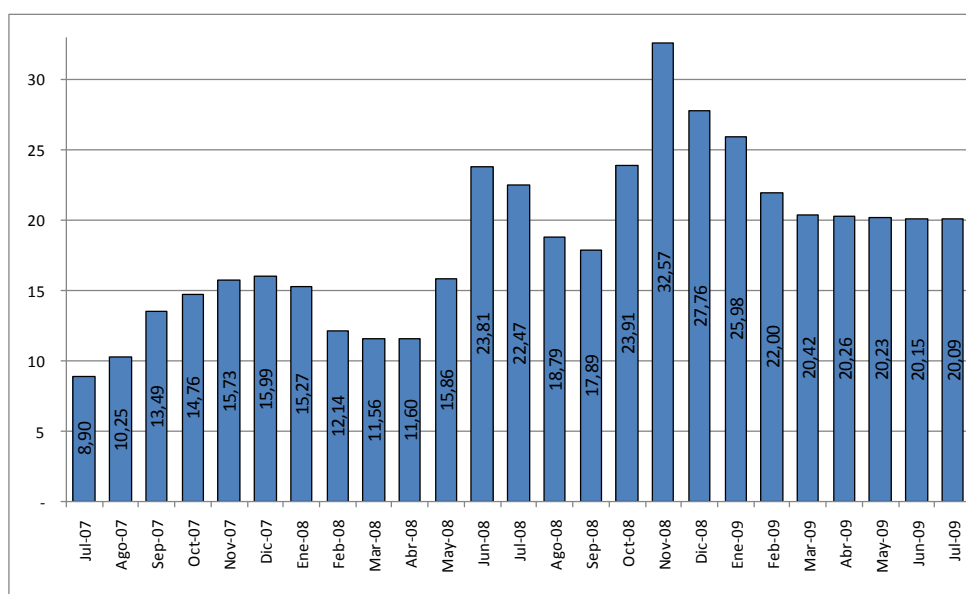
**GRÁFICO 7. Tasas de interés activas en pesos informadas por el BCRA, líneas comerciales, de consumo y con garantía real, 2007-2009, porcentaje**



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Según los últimos datos disponibles en julio de 2009 el costo de los préstamos otorgados a empresas de primera línea (tasa *Prime*) no se modificó significativamente, manteniéndose en 20,09%, apenas 0,06 puntos básicos menos que el valor de junio.

**GRÁFICO 8. Tasa de interés a empresas de primera línea (Prime), 2007-2009**



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

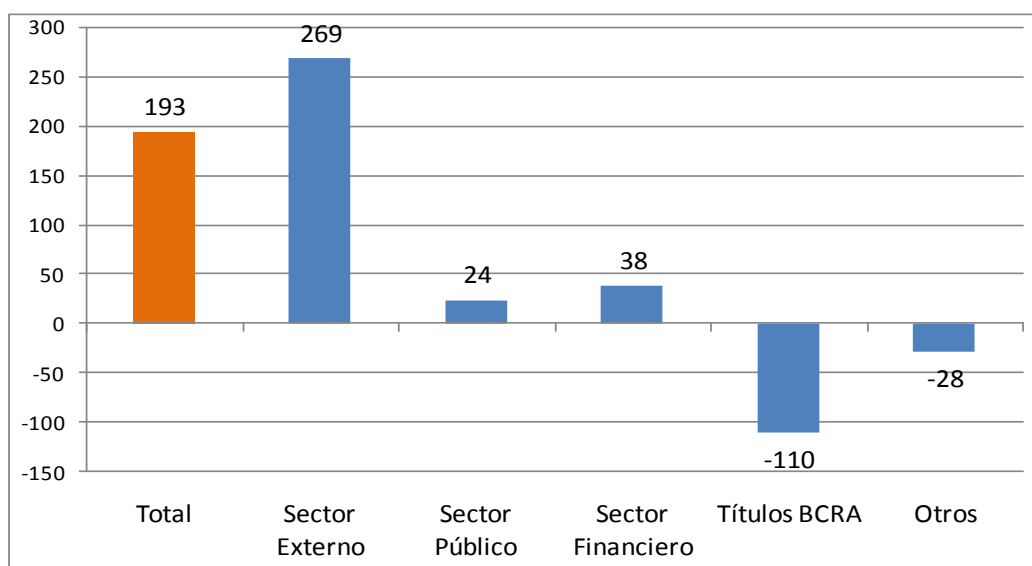
## 5. LOS PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

En el mes de octubre, la **base monetaria** promedió los \$107.331 millones, en promedio, \$1.055 millones por encima a un mes atrás, lo que evidenció un crecimiento del 9,8%, y \$ 4.937 millones más que octubre de 2008. (CUADRO 15).

El GRÁFICO 9 muestra los factores explicativos de la variación observada acumulada considerada entre puntas en la base monetaria, la misma no muestra grandes modificaciones.

- ✓ La **base total** se expandió en \$193 millones durante octubre.
- ✓ En lo que concierne al **sector externo**, se observa un rol expansivo por \$269 millones, a través de la venta de divisas.
- ✓ El **sector público** aportó una expansión de la base monetaria por \$24 millones.
- ✓ El **sector financiero**, a través de la cancelación de pases pasivos, mostró un rol expansivo por \$38 millones.
- ✓ Finalmente, mediante la **emisión de títulos públicos**, el BCRA contrajo la base monetaria en -\$110 millones.

**GRÁFICO 9. Factores que explican las variaciones de la Base Monetaria, octubre 2009, en millones de pesos**



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

El **circulante en poder del público** en el mes de octubre promedio los \$ 73.833 millones, \$ 520 millones por encima al promedio de septiembre. Respecto a un año atrás, el aumento fue del 9,3% (CUADRO 15).

**CUADRO 15. Evolución de la Base Monetaria y las Reservas del BCRA promedios, en millones de pesos y en porcentaje**

Conceptos	Octubre 2009	Septiembre 2009	Octubre 2008
BASE MONETARIA	107.331	106.276	102.395
1. Circulante en Poder del Público	73.833	73.314	66.969
2. Reservas Bancarias	33.498	32.962	35.426
2.1 Cuenta Corriente en el BCRA	24.701	24.528	28.110
2.2 Efectivo en Pesos	8.797	8.434	7.316
Reservas BCRA	175.087	173.651	150.836
Tipo de Cambio	3,83	3,84	3,24
Cuenta Corriente	66.007	66.144	59.020
Caja de Ahorro	39.326	39.113	35.924
Plazo Fijo	92.928	90.594	98.422
M1/PIB	11,70%	11,58%	11,37%
M2/PIB	14,99%	14,94%	14,61%
M3/PIB	23,64%	23,29%	24,47%
a) Ratio de Cobertura = Base Monetaria/Reservas	61,3%	61,2%	67,9%
b) Ratio de Cobertura Amplia = (B. Monetaria+Cta Cte+C. Ahorro)/Reservas	121,5%	121,8%	130,8%
c) Ratio de Liquidez = (Cta Cte en BCRA + Pases+Efvo en Bcos)/Depósitos Totales	17,39	17,12	18,97

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Notas:

1) El PIB (en moneda corriente) utilizado corresponde al I Trimestre de 2009 (último dato disponible) para julio y agosto de 2009 y al I Trimestre de 2008 para agosto de 2008.

2) En a) y b), cuanto menor es el ratio, Las reservas cubren con mayor solidez el dinero en circulación. En los tres casos el ratio corresponde al promedio de cada mes.

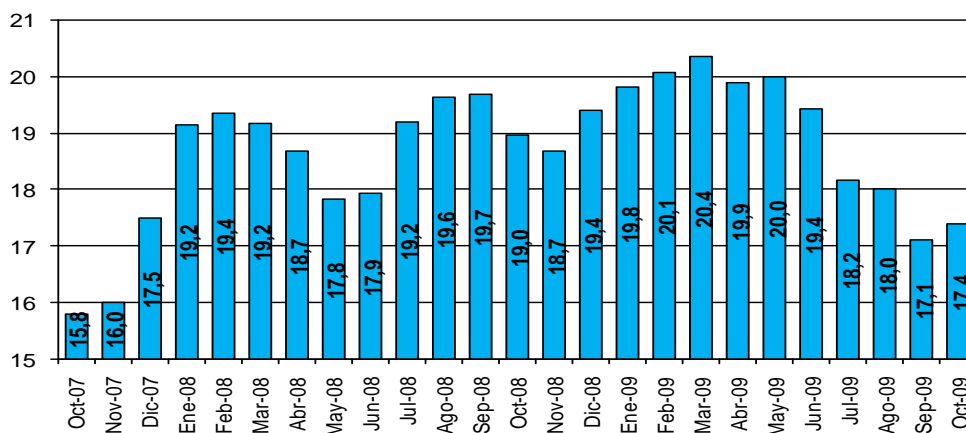
3) M1= Billetes y monedas+ Cta. Cte. del S. Priv. y del S. Pub en pesos; M2= M1+ Caja de ahorro del S. Priv. y del S. Púb. en pesos y M3= Billetes y Monedas +Depósitos del S. Priv. y del S. Púb. en pesos.

(\*) No se incluyen los depósitos del sector financiero.

Durante el mes de octubre se observó un **nivel de liquidez** superior al registrado el mes anterior. El *ratio* alcanzó un nivel de 17,4% (GRÁFICO 10).



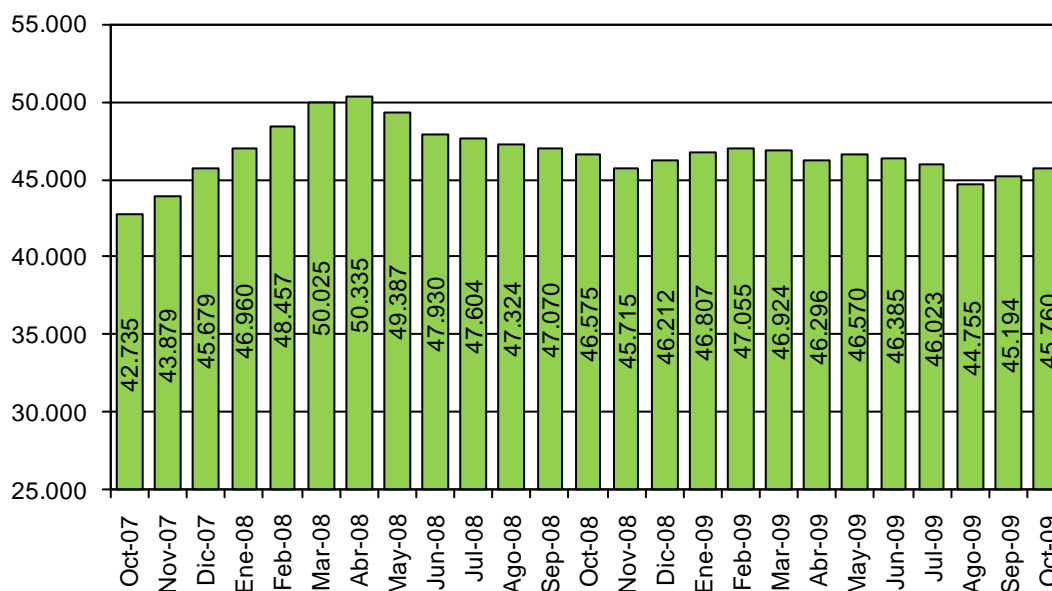
**GRÁFICO 10. Ratio de Liquidez del Sistema Financiero, 2007-2009, porcentaje**



Fuente: Elaboración propia en base información del BCRA.

El **stock de reservas internacionales** en el mes de octubre alcanzó un nivel promedio de u\$s 45.760 millones (GRÁFICO 11), mostrando una suba en relación a septiembre de u\$s 566 millones. Por su parte, en el acumulado de los últimos doce meses se observa una disminución en el stock de u\$s 815 millones.

**GRÁFICO 11. Stock de Reservas Internacionales 2007-2009, promedios mensuales en millones de dólares**



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

## 6. PROGRAMA MONETARIO

A fines de 2007 el BCRA introdujo como novedad en el Programa Monetario de 2008 el establecimiento de una meta anual para el M2 del sector privado (M2-P), además de las metas para el M2 que ya se venían utilizando. En 2009, el BCRA incorporó a las metas trimestrales del M2 aquellas correspondientes al M2-P. De los niveles establecidos por el programa, se estima un crecimiento anual promedio para el M2 y M2-P del 15,3% y 16,5% respectivamente (CUADRO 16).

**CUADRO 16. Metas del Programa Monetario 2009 para el M2 Total y M2 Sector Privado**

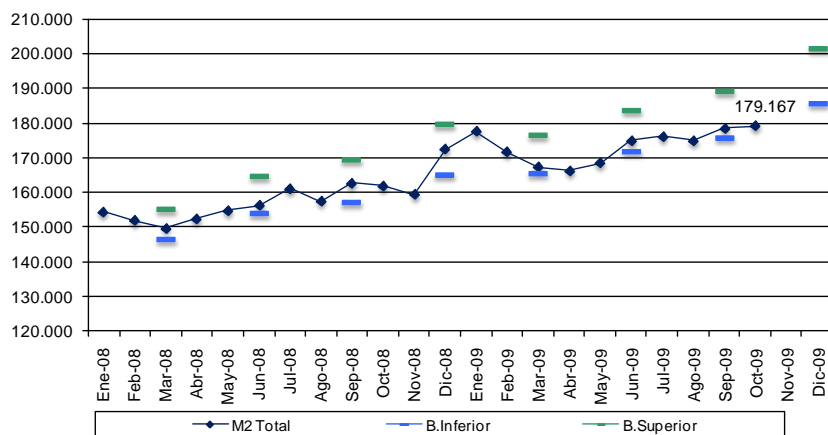
Agreg. Monet.	Meta	Junio 2009		Septiembre 2009		Diciembre 2009		Marzo 2010	Junio 2010	Junio 2010
		Saldo MM\$	Var. Interan.	Saldo MM\$	Var. Interan.	Saldo MM\$	Var. Interan.	Var Interan. (prom)	Var Interan. (prom)	Var Interan. (prom)
M2	Inf.	171.633	9,9%	175.950	8,1%	188.190	8,7%	8,5%	11%	12%
Total	Sup.	183.814	17,7%	189.301	16,3%	203.951	17,8%			
M2	Inf.	144.307	6,1%	147.397	6,5%	157.075	9,8%	9,3%	12,9%	14%
Priv.	Sup.	154.916	13,9%	158.742	14,7%	170.092	18,9%			

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

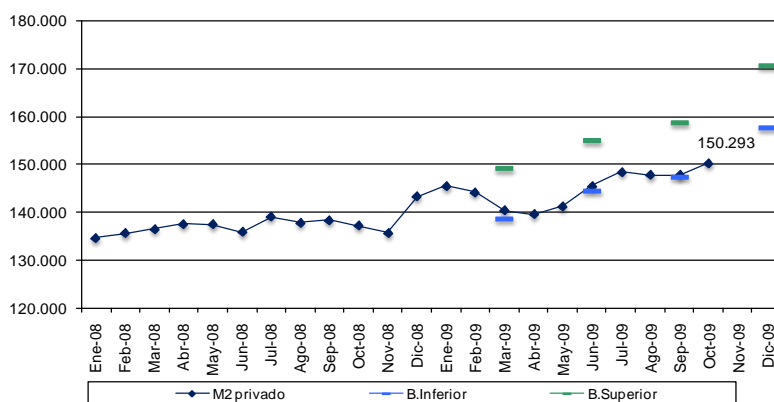
En función del compromiso asumido por el Banco Central de dar a conocer una estimación a 12 meses de los agregados M2 y M2-P, se informó la variación promedio estimada para los tres primeros trimestres de 2010. Para marzo del próximo año se estimó un crecimiento del agregado M2 total del 8,5%, mientras que para el M2 privado, un 9,3. La proyección de junio prevé un crecimiento del M2 total del 11% y del 12,9% para el M2 privado. En el último informe del seguimiento del programa monetario se dio a conocer la estimación para septiembre de 2010, la cual se ubicara en torno al 12% y al 14 %, como producto de una continua mejora en la demanda de dinero.

En el tercer trimestre de 2009, nuevamente las metas monetarias fueron cumplidas. El saldo de M2 total registro los \$178.571 millones, un 1,5% por encima del límite inferior y un 6% por debajo del límite superior, evidenciando un crecimiento interanual de la demanda de dinero de 9,7%. En tanto, el M2 privado también se ubico dentro del rango estimado para este trimestre en dicho programa, con una variación interanual de 6,8%, 0,21% por encima del límite inferior y 7% por debajo del límite superior.

**GRÁFICO 12. Evolución del Programa Monetario, en millones de pesos  
 M2 total**



**M2 privado**



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Nota: (\*) Corresponde a las estimaciones del Programa Monetario de 2008 y ajustadas durante 2009.