



# — Evolución financiera y crediticia. Agosto 2021

**Francisco Arno**



@FranArno\_



farno@adimra.org.ar

- 1 El crédito al **Sector Privado No Financiero creció en junio 0,6% con respecto a mayo** en términos reales. Se ubica en **niveles similares a enero 2020** a precios constantes.
- 2 **El crédito PyME** continúa mostrando una mejor dinámica que el crédito total. **Creció 3,6% en mayo en términos interanuales a pesos constantes y acumula 15 meses de incrementos interanuales consecutivos.** El stock de crédito PyME se encuentra **10% por encima del promedio de 2020 y 35% superior al promedio de 2019.**
- 3 En el segundo trimestre de 2021 **los préstamos a la industria manufacturera representaron el 15,4% del total de financiaciones.** Representando una mejoría respecto de los dos trimestres anteriores. Sin embargo, su participación resulta inferior que en los últimos 3 años: 2020 (16,3%); 2019 (19,25%); 2018 (20,09%).
- 4 Durante junio, **el monto operado por PyMEs en descuento de cheques creció 115% interanual a precios constantes.** Representó el **38,6 % de los montos operados** por PyMEs en el mercado bancario.

- 5 En el mercado de capitales, **las tasas de descuento de cheques mostraron tasas de negociación superiores en comparación con el promedio bancario, tanto en el segmento avalados como en el segmento cadena de valor.** En el segmento avalados exhibió un aumento entre 1 y 2 puntos porcentuales dependiendo del plazo de vencimiento.
- 6 En julio el **financiamiento obtenido por las PyMEs en el mercado de capitales** ascendió a \$22.291 millones, un **monto 67% superior al observado el mismo mes del año anterior y 24% menor al observado en junio.**
- 7 De la comparación internacional entre las **líneas de créditos con destino productivo de Brasil y Argentina**, surgen las siguientes conclusiones:
  - En términos de **tasa de interés real en cada moneda local, Argentina presenta tasas negativas** (tasas de interés nominales inferiores a la inflación interanual acumulada) a diferencia de **Brasil cuyas tasas reales oscilan entre el 1% y 4% anual.**
  - En términos de **plazos, Brasil presenta condiciones más favorables para el financiamiento productivo de largo plazo**, llegando a ofrecer créditos de **hasta 20 años** mientras que en Argentina el plazo más largo disponible en el mercado es de 7 años.

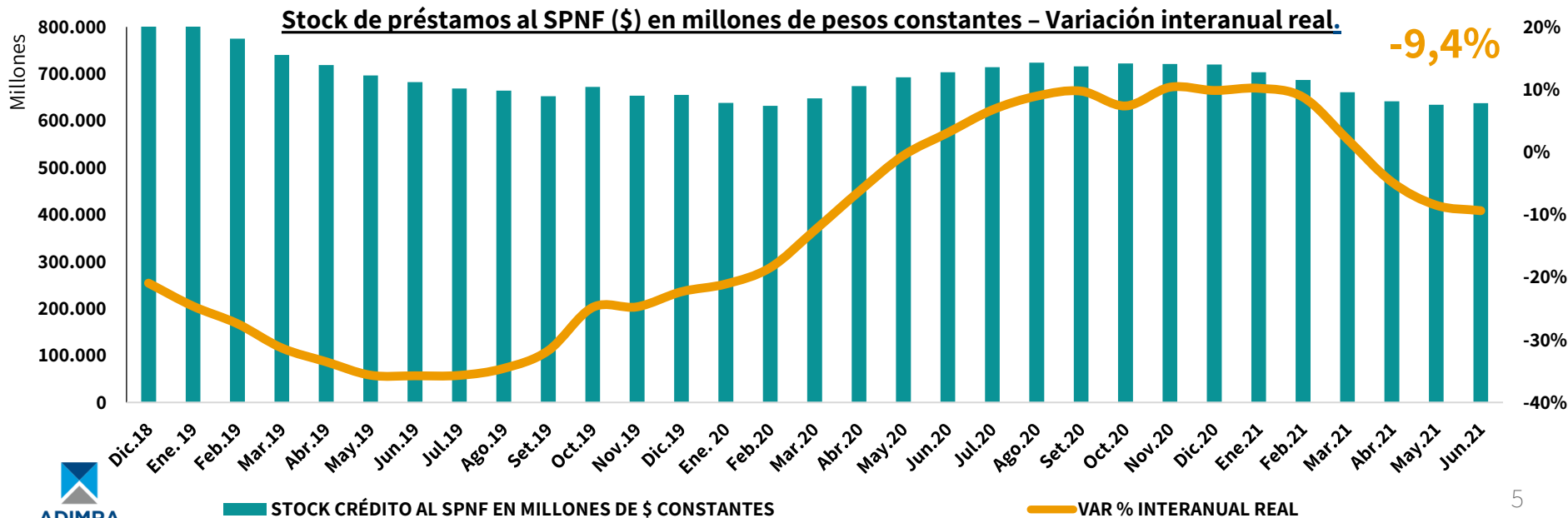
# Glosario Brasil

- TLP (tasa de largo plazo) = **IPCA** + tasa fija ( actualmente 3,03% anual)
- **IPCA** = Índice de precios al consumidor ampliada (0,53% junio último dato)
- **TFB** (tasa fija BNDES) actualmente = 8,6 % anual hasta 36 meses  
9,2% anual 36 meses hasta 60 meses  
8,3% anual 60 meses hasta 84 meses  
8,4% anual 84 meses hasta 120 meses
- **SELIC** (Sistema Especial de Liquidación y Custodia) = Tasas diarias promedio de las sumas de financiamiento relevadas por el Banco Central de Brasil (2,32 % anual último dato 4/8/2021)

# Préstamos al Sector Privado No Financiero (SPNF)



El stock de crédito en pesos al SPNF **creció 0,6% real en junio**. Se encuentra **9,4% debajo del mismo período del año anterior**, a precios constantes.

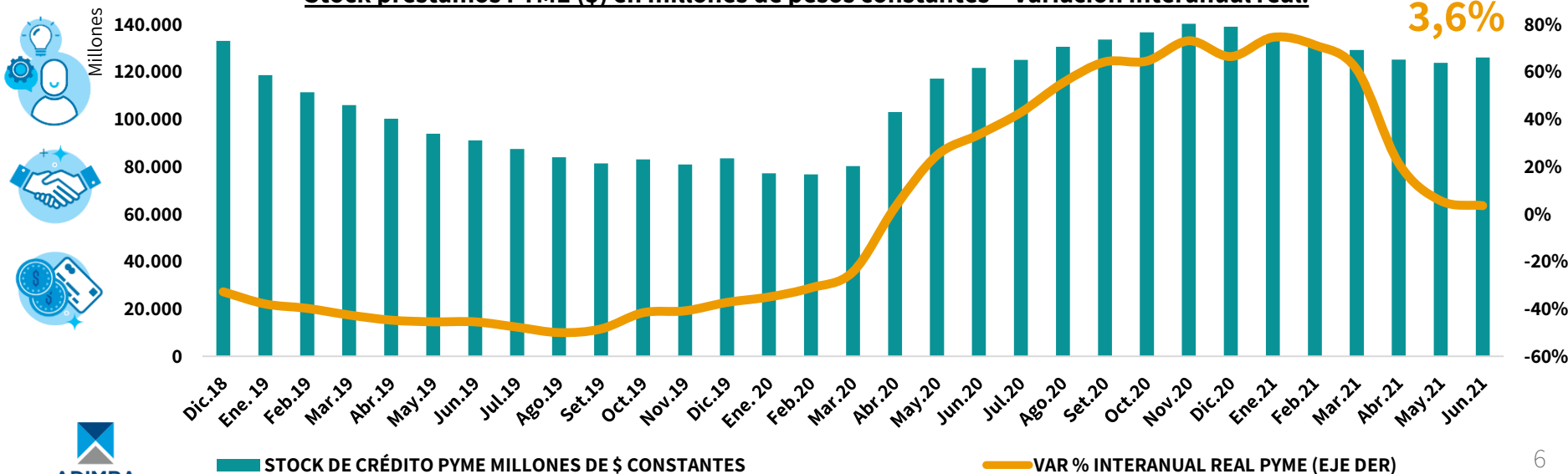


# Préstamos a la Pequeña y Mediana Empresa



El stock de **crédito PyME creció 1,9% en junio** respecto de mayo a precios constantes, y **se ubica 3,6% por encima del mismo mes del año anterior**.

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

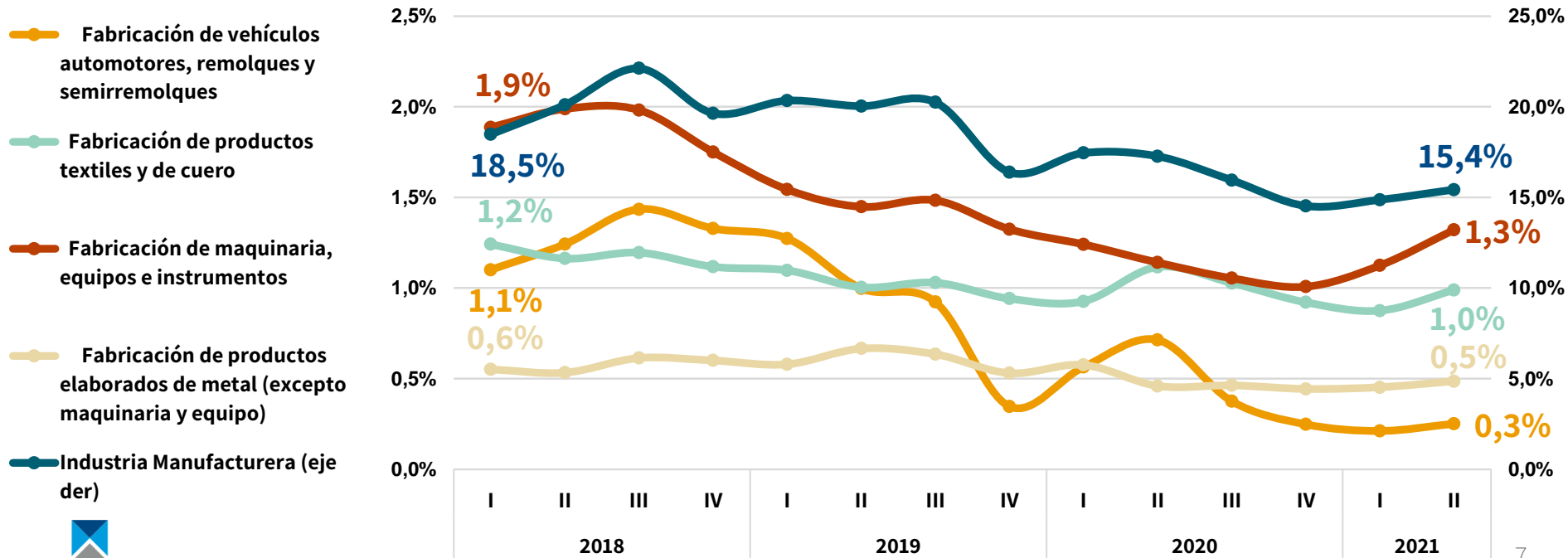


Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a BCRA e INDEC

# Préstamos por actividad



## Préstamos por actividad – Préstamos a la industria manufacturera (participación relativa en el total de financiaciones, en %)



Fuente: Dto. Estudios económicos de ADIMRA en base a BCRA

# Montos operados y tasas de interés

## Mercado Bancario



En Julio el 75,2% de los montos financiados a las PyMEs se explicó a partir de 3 instrumentos financieros:

- Descuento (cesión) de documentos: 38,5%
- Préstamos a sola firma: 18,0%
- Adelanto (descubierto) en cuenta corriente: 18,7%

**1- Adelanto en cuenta corriente:**



**2- Préstamos a sola firma:**



**3- Descuento de Cheques:**



### PYMES

#### MONTOS OPERADOS

JULIO

**\$ 31.007 millones:**

Creció 4% real respecto de junio.  
Pero cayó 8% interanual a precios constantes.

**\$ 29.793 millones:**

Cayó -4% real respecto de junio  
y -10% interanual a precios constantes.

**\$ 63.926 millones:**

Cayó en -1% respecto de junio pero  
creció y 115% interanual, a precios constantes

#### TASAS PROMEDIO

JULIO

**45,4% TNA**

0,1 p.p mayor que junio 2021  
6,3 p.p mayor que julio 2020

**35,9% TNA**

1,1 p.p mayor que junio 2021  
7,4 p.p mayor que julio 2020

**30,6% TNA**

0,3 p.p mayor que junio 2021  
5,1 p.p mayor que julio 2020

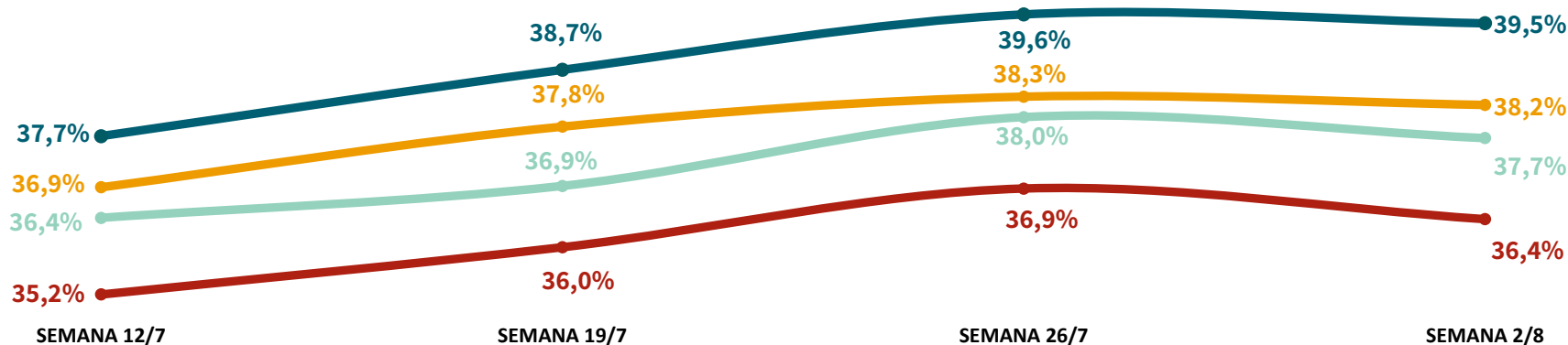


# Mercado de Capitales

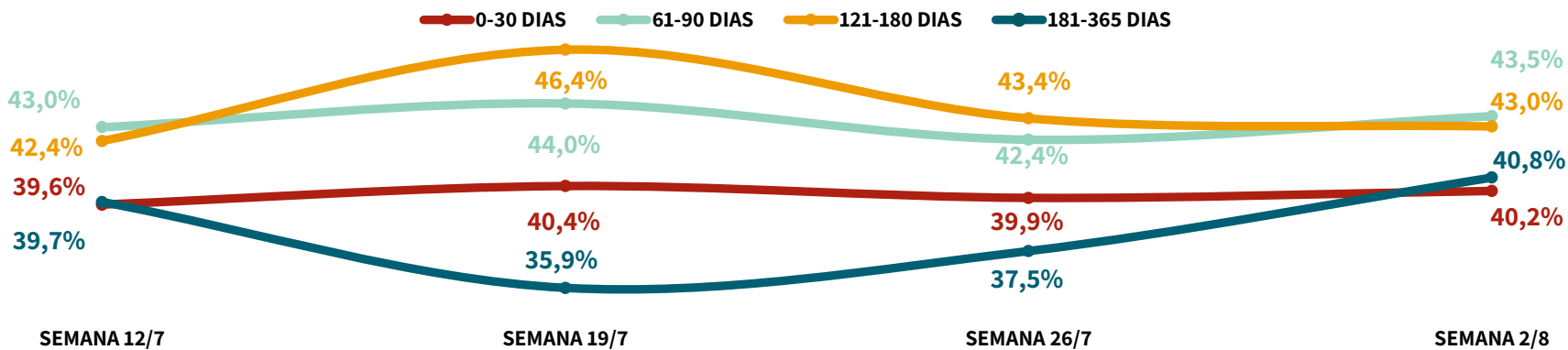
## Tasas de descuento de cheques de pago diferido



Avalados



Cadena de valor



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

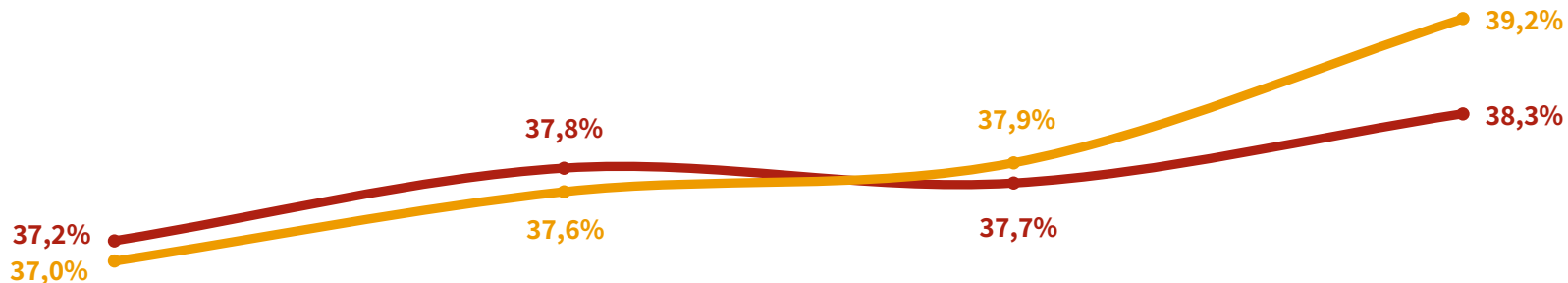
# Mercado de Capitales

## Factura de Crédito Electrónica (FCE)



**TNA promedio ponderado por plazo**

**Cantidad negociada en ADC \***



SEMANA 12/7

SEMANA 19/7

SEMANA 26/7

SEMANA 2/8

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

● 0-30 DIAS ● 31-60 DIAS

(\*)ADC: Agentes de depósito colectivo.



SEMANA 12/7



SEMANA 19/7



SEMANA 26/7



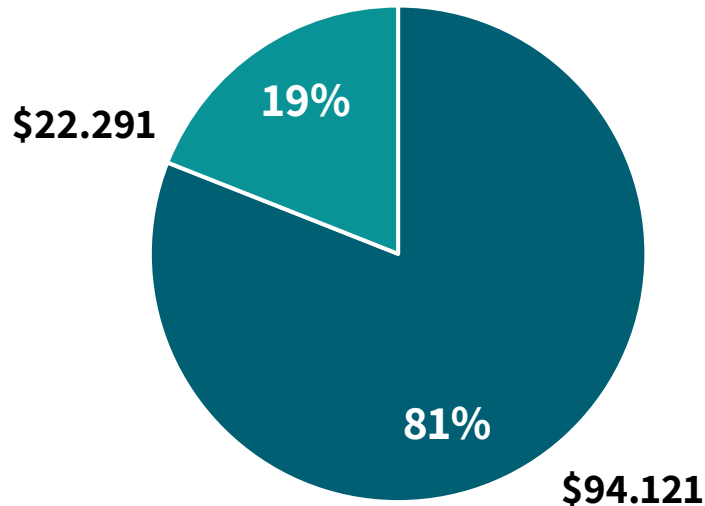
SEMANA 2/8

# Mercado de Capitales

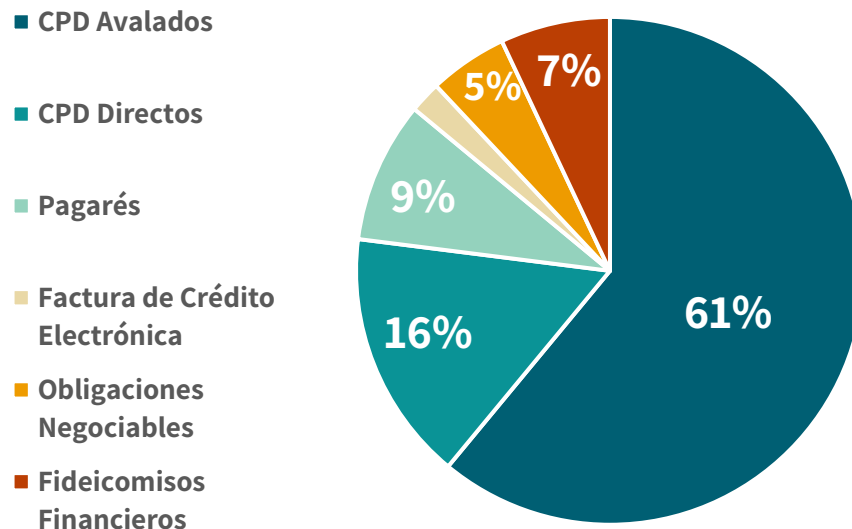
## Financiamiento por tamaño e instrumento julio 2021



### Financiamiento en el mercado de capitales por tamaño de empresa ( en millones de pesos y porcentajes)



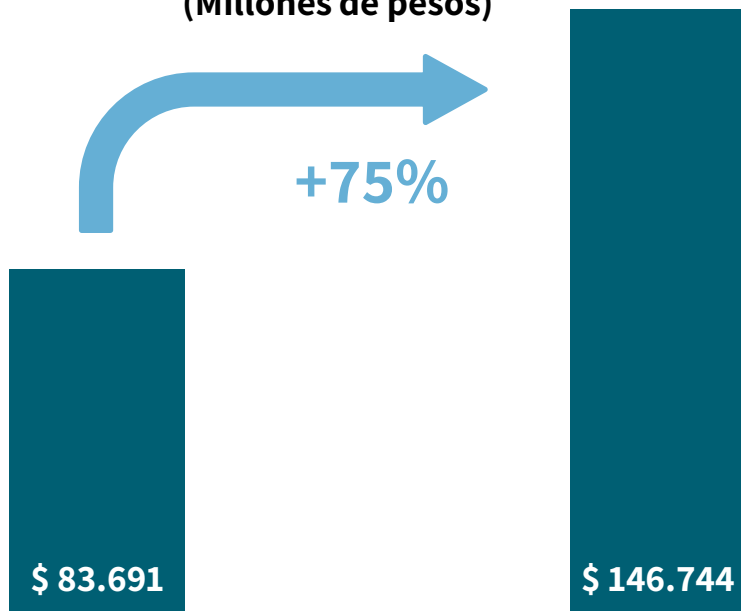
### Financiamiento PyME desagregado por instrumento



# Mercado de Capitales



## Monto del financiamiento PyME acumulado (Millones de pesos)



Acumulado al 7 / 2020

Acumulado al 7 / 2021



## Obligaciones negociables PyME



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

### FORTEHOUSE S.A. SERIE II

LICITACIÓN 9/8

MONTO: 25.000.000 \$

### BUHL S.A.SERIE I

LICITACIÓN 27/7

MONTO: 150.000.000\$

### HECTOR A. BERTONE S.A SERIE I

LICITACIÓN 23/7

MONTO: 200.000.000 \$

# Comparación internacional

## Líneas de financiamiento productivo Brasil



### **BNDES**

**Adquisición de bienes industrializados, comercialización o producción de maquinarias, equipos y componentes.**



**100% de apoyo.**

**Hasta 192 meses (16 años)**

**Período de gracia para el pago de capital hasta 36 meses.**

**Tasa : TLP o SELIC**

**+ 0,9% anual (bienes bajo consumo de carbono o 4.0) //+ 1,3 % anual (los demás bienes)**

# Comparación internacional

## Líneas de financiamiento productivo Brasil



### **BNDES**

**Financiamiento de proyectos de inversión de todos los sectores económicos.**



**Hasta 150 millones de reales**

**Hasta 240 meses (20 años)**

**Hasta 36 meses de gracia para el pago de capital**

**TLP, TFB +**

**0,95 % anual (PyMEs y sectores estratégicos) // 1,5% anual (grandes empresas)**



### **BNDES**

**Financiar la comercialización de bienes y servicios brasileros en el exterior a través de carta de crédito de importación**



**100% del valor de la exportación**

**Hasta 180 meses (15 años)**

**LIBOR ,US Treasury Bonds, EURIBORD**

**+0,9 % anual BNDES + Spread banco (hasta 1% anual)**

# Comparación internacional

## Líneas de financiamiento productivo Brasil



### Banco Do Brasil



**Financiación de bienes de capital nuevos de fabricación nacional (Maquinas, equipos, vehículos de carga liviana y pesada, placas solares, aeronaves y embarcaciones)**

**Mínimo 30 mil reales – Máximo según calificación crediticia  
(80% de apoyo)**

**Hasta 180 meses (15 años)**

**Desde 3 meses a 12 meses de período de gracia**

**A partir de 0,8% efectiva mensual**



# Comparación internacional

## Líneas de financiamiento productivo Brasil



Banco Do  
Nordeste

**Financiación de inversión productiva y capital de trabajo  
(Bienes de capital, modernización, ampliación y refacción de  
instalaciones productivas)**



**Monto según calificación crediticia**

**Hasta 180 meses (15 años)**

**Hasta 60 meses de carencia**

**Tasa: IPCA +1,15% anual (PyMEs)**

**IPCA + 1,7% anual (grandes)**




---

## Lic. Tomás Canosa

Director Dto. Estudios Económicos.

[tcanosa@adimra.org.ar](mailto:tcanosa@adimra.org.ar)

 @tomascanosa

---

## Lic. Francisco Arno

Economista

[farno@adimra.org.ar](mailto:farno@adimra.org.ar)

 @FranArno\_

---

## Lic. Yanina Busquet

Economista

[ybusquet@adimra.org.ar](mailto:ybusquet@adimra.org.ar)

 @yaninabusquet

# ¡Gracias!



**ADIMRA**

ASOCIACIÓN DE INDUSTRIALES METALÚRGICOS  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

IMPULSANDO LA INDUSTRIA NACIONAL



@RedADIMRA



ADIMRA



ADIMRA #oficial



@ADIMRA