

# **Situación crediticia de las empresas industriales del Partido de General San Martín al tercer trimestre de 2019**

**Adrián Gutiérrez Cabello - Agustina Ciancio**

## Contenido

<i>Objetivo</i> .....	3
<i>Introducción</i> .....	3
<i>Evolución de los préstamos</i> .....	4
<i>Características de los préstamos</i> .....	9
<i>Situación de crediticia de las empresas</i> .....	14
<i>Préstamos por entidades privadas o públicas</i> .....	16
<i>Conclusiones</i> .....	20

## Objetivo

El objetivo de este trabajo es analizar la evolución de la situación crediticia de las empresas industriales que están radicadas en el partido de General San Martín entre noviembre de 2017 y septiembre de 2019.

Complementariamente, se estudiará el comportamiento del sistema financiero en el partido de General San Martín, a partir del desarrollo que tuvieron los préstamos y depósitos en los últimos dos años.

## Introducción

Este estudio se realiza en el marco del convenio para el análisis de la situación crediticia de las industrias del partido, firmado entre la Escuela de Economía y Negocios de la Universidad Nacional de San Martín y el municipio de General San Martín.

Para ello, se procesó la información crediticia sobre la situación financiera tanto de las personas humanas como jurídicas, disponible en el Banco Central de la República Argentina.

Es importante realizar algunas aclaraciones previas. La base de información de empresas del partido surge de aquellas que están inscriptas como industria. Por otra parte, existen empresas que no solo están localizadas en el partido, sino también en otros distritos de la provincia Buenos Aires y del país. En dichos casos, se asigna igualmente a esa industria el total de la deuda con el sistema financiero.

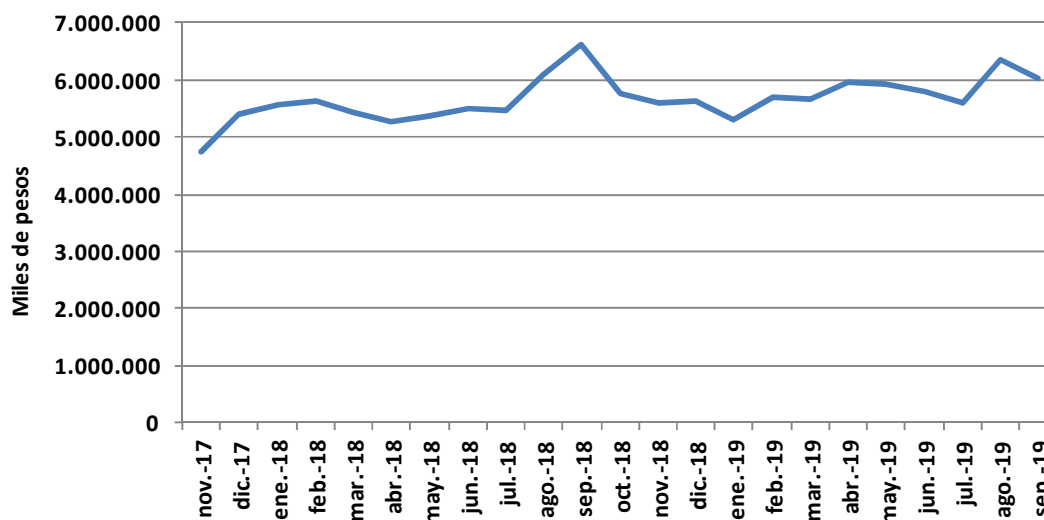
## Evolución de los préstamos

Entre noviembre de 2017 y septiembre de 2019, en términos corrientes, el stock crediticio de las empresas industriales no ha tenido importantes fluctuaciones. En ese período de tiempo, sólo crecieron el 27,3%, desde 4.740 millones de pesos a casi 6.035 millones de pesos, llegando a su valor máximo en septiembre de 2018 con 6.630 millones de pesos.

En promedio, el stock de créditos en lapso es de 5.667 millones de pesos, el cual analizado a través del coeficiente de variación<sup>1</sup> presenta un valor de 0,067 o 6,7%, no exhibiendo variaciones significativas.

En dicho período de tiempo, la variación de precios del sector industrial – calculada a partir del Índice de Precios Básicos del Productor del sector industrial, publicado por INDEC – es del 146,6%. Esto es 5,4 veces más que el volumen de créditos, con lo cual

**Gráfico 1 Evolución de los préstamos a las industrias del partido General San Martín. Noviembre de 2017-Septiembre de 2019. En pesos corrientes.**



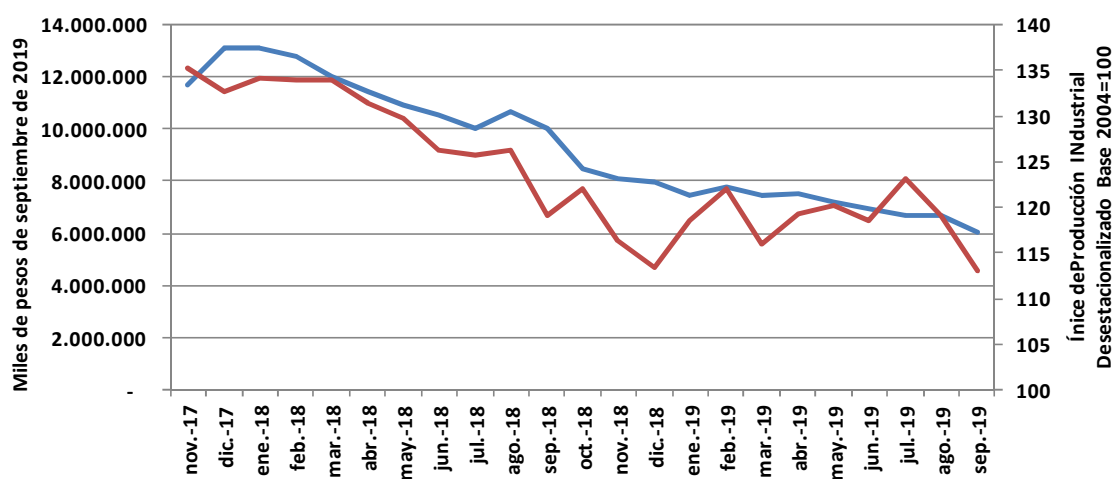
**Fuente:** Elaboración propia en base a Secretaría de Desarrollo Económico del municipio de General San Martín y Banco Central de la República Argentina.

<sup>1</sup>El coeficiente de variación, también denominado como coeficiente de variación de Spearman, es una medida estadística acerca de la dispersión relativa de un conjunto de datos. Su cálculo se obtiene de dividir la desviación típica entre el valor absoluto de la media del conjunto.

En consecuencia, se advierte una fuerte retracción del crédito medido a valores constantes a lo largo de los veintidós meses analizados, cayendo un 48,4%. Los tres meses con mayor stock crediticio corresponden de diciembre de 2017 a febrero de 2018, período previo a la crisis cambiaria iniciada en abril de 2018.

El pico correspondiente a agosto de 2018 coincide con la fuerte devaluación del peso en ese mes, con lo cual los préstamos otorgados en dólares incrementaron su monto en moneda local.

**Gráfico 2 Evolución de los préstamos a las industrias del partido General San Martín (pesos constantes) y el Índice de Producción Industrial Nacional (desestacionalizado). Noviembre de 2017-Septiembre de 2019.**

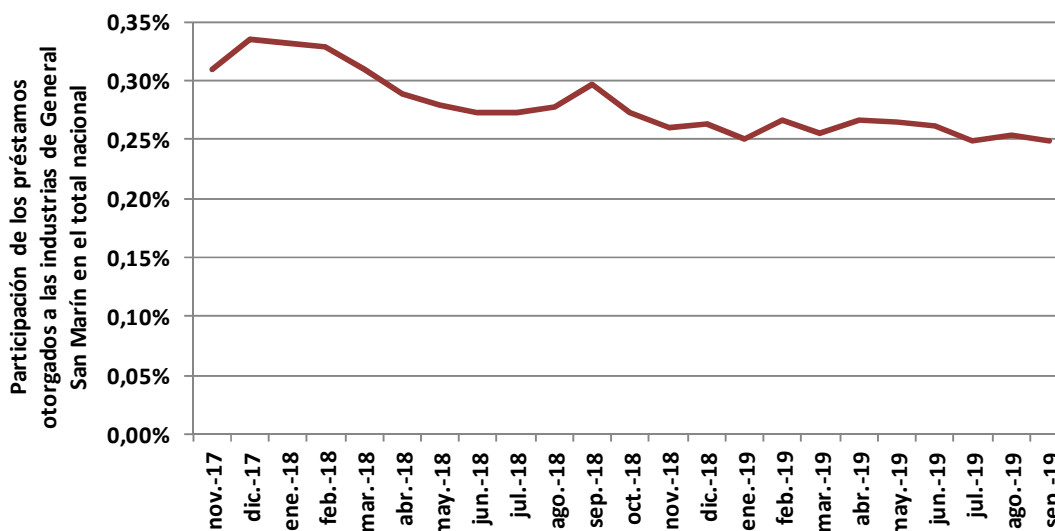


**Fuente:** Elaboración propia en base a Secretaría de Desarrollo Económico del municipio de General San Martín, INDEC y Banco Central de la República Argentina.

La evolución de la participación del stock de préstamos de las industrias del partido con respecto al total de préstamos, en moneda nacional y extranjera, del sector privado no financiero, presenta una tendencia decreciente desde diciembre de 2017, cuando alcanza la máxima representatividad con el 0,34%.

Con el inicio de la crisis económica-cambiaria de abril de 2018, se resalta la pérdida de participación, que se explica por la caída de la actividad industrial. En septiembre de 2019, la participación cae al 0,25%.

**Gráfico 3 Participación de los préstamos otorgados a las industrias de General San Martín en el total nacional. Noviembre de 2017-Septiembre de 2019.**



**Fuente:** Elaboración propia en base a Secretaría de Desarrollo Económico del Municipio de General San Martín y Banco Central de la República Argentina.

Analizando la serie de préstamos y el Índice de Producción Industrial (IPI) nacional desestacionalizado (publicado por el INDEC), se observa claramente la alta correlación existente entre ambas variables.

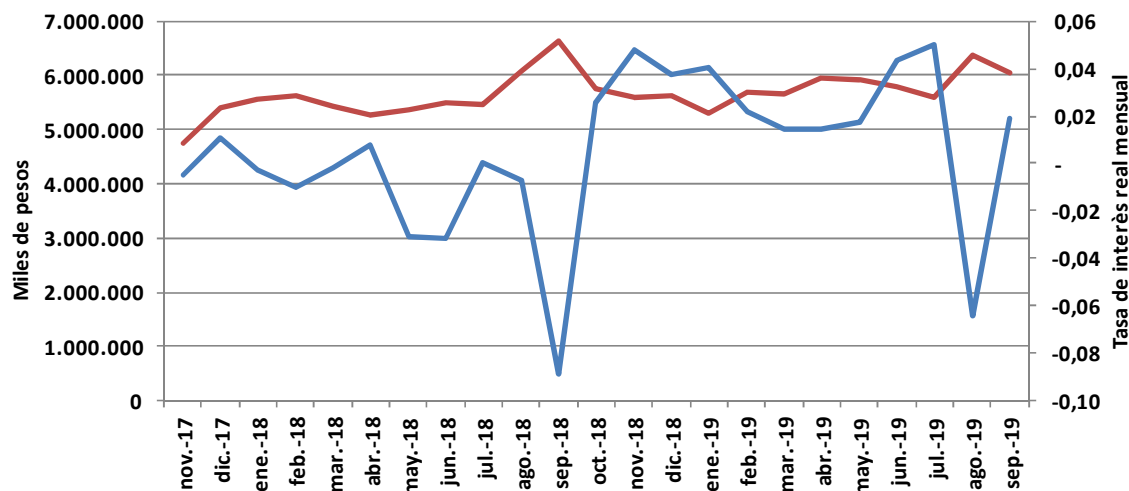
El análisis estadístico de estas variables indica que su correlación es de 0,9, con lo cual hay evidencia que existe una significativa relación entre ambas variables. La selección de ese indicador de actividad industrial corresponde a la relevancia que tiene el sector manufacturero no solo en la economía del partido, sino también la importante participación en el total del sector a nivel nacional.

El IPI en el período analizado tuvo una caída del 16,4%. En consecuencia, se demuestra que la expectativa de inversión de las empresas (una forma de medirla es por medio del financiamiento bancario) es baja, a la luz de la fuerte caída en el nivel de actividad industrial.

La elevada volatilidad de los precios y de la tasa de interés en el corto plazo dificulta realizar estimaciones precisas sobre la relación de los préstamos con la tasa de interés, especialmente la real.

Pero, aun así, se puede observar, de acuerdo a la teoría económica, la relación inversa entre la demanda de préstamos y la tasa de interés real. El coeficiente de correlación para todo el período analizado es de  $-0,50$ , lo cual confirma lo anterior. Las fuertes devaluaciones del peso en los últimos dos años provocaron un alza considerable de los precios en los meses que ocurrían.

**Gráfico 4 Evolución de los préstamos a las industrias del partido General San Martín (pesos constantes) y la tasa de interés real mensual para préstamos en descubierto de cuenta corriente para personas jurídicas. Noviembre de 2017-Septiembre de 2019.**



**Fuente:** Elaboración propia en base a Secretaría de Desarrollo Económico del Municipio de General San Martín, INDEC y Banco Central de la República Argentina.

En mayo y junio de 2018, la variación mensual de los precios alcanza el 6,5% y 6,9% respectivamente, cifras que anualizadas representan un crecimiento de los precios mayoristas del 113% y 123%, en forma respectiva.

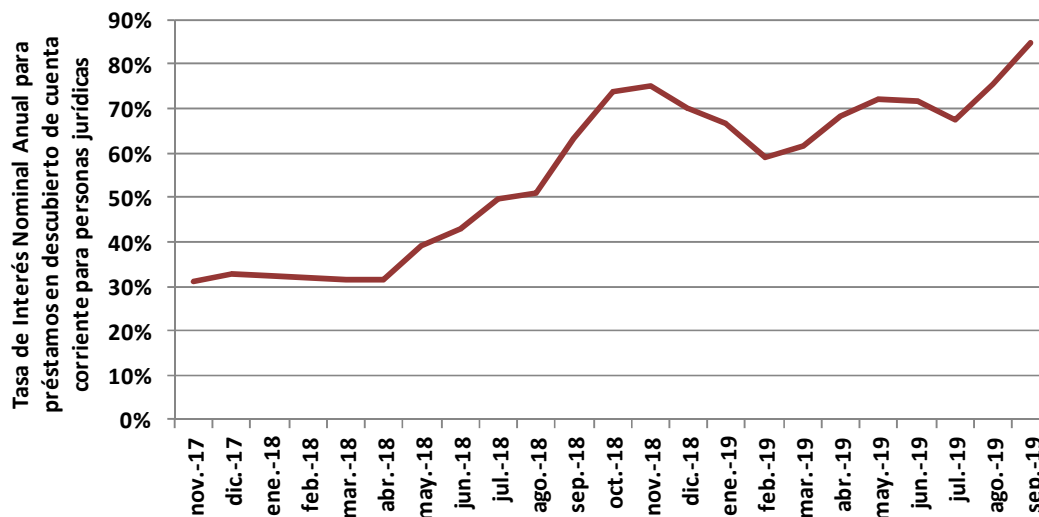
Otro momento de fuerte depreciación del peso es entre fines de agosto y septiembre de 2018, que implica un alza de los precios mayoristas industriales del 15,5%. En este caso, anualizada significa una variación interanual del 463%. En tanto que, la última que se presenta en el lapso analizado, fue en agosto de 2019: su impacto en los precios industriales es del 13,5% mensual, que anualizada implica un crecimiento del 356%.

Por su parte, la tasa de interés nominal<sup>2</sup> para préstamos en descubierto de cuenta corriente para personas jurídicas tiene, a lo largo del lapso considerado, una tendencia creciente debido a la inestabilidad cambiaria y el alza de precios. Esto lleva no solo al encarecimiento del préstamo sino también a la incertidumbre sobre la tasa de interés futura y la posibilidad de repago de la deuda.

Al principio de la serie analizada, la tasa de interés nominal anual para préstamos en descubierto de cuenta corriente para personas jurídicas es del 30,9%, mientras que en septiembre de 2019 alcanza el 84,7%.

Si la tasa de interés pactada es fija en el momento del pico de alza de precios, y posteriormente se presenta una desaceleración en el aumento de los mismos, la tasa de interés real pagada es altamente positiva, con lo cual el esfuerzo para hacer frente a la obligación es mayor.

**Gráfico 5 Evolución la Tasa de Interés Nominal Anual para préstamos en descubierto de cuenta corriente para personas jurídicas. Noviembre de 2017-Septiembre de 2019.**



Fuente: Elaboración propia en base a Banco Central de la República Argentina.

Por lo tanto, el empresario – particularmente el PyME, que tiene menor acceso a tasas de interés más bajas, salvo a través de mecanismos de tasas subsidiadas por

<sup>2</sup> Capitalizable cada 30 días.



programas públicos, tanto nacionales o provinciales—restringe la demanda de créditos ante la incertidumbre.

Vinculadas a esta situación están las decisiones de inversión: bajo este contexto, es difícil estimar el rendimiento que se podría obtener como así también el tiempo de recupero. En este sentido, la tasa de interés nominal anual para préstamos en descubierto de cuenta corriente para personas jurídicas casi se triplicó en estos veintidós meses. Con algunos altibajos desde abril de 2018, presenta una tendencia claramente creciente que, como se mencionó, acompaña al movimiento registrado por el tipo de cambio en los últimos meses, el cual claramente incide en las expectativas de inflación.

## **Características de los préstamos**

El préstamo promedio en noviembre de 2017 es de 1,13 millones de pesos y se posiciona a septiembre de 2019 en 1,397 millones de pesos. Esto equivale a un incremento del 23,7% en términos nominales mientras que, en valores reales, determina una caída del 49,9% en dicho período.

El promedio de firmas que solicitaron créditos en los veintidós meses analizados no varía significativamente, siendo este de 2.110 empresas. Además, la media de créditos por compañía es de 2 y tampoco tuvo cambios de relevancia.

En consecuencia, se advierte que la cantidad de préstamos no varió significativamente. En noviembre de 2017, la cantidad de ellos ascendía a 4.197, en tanto que en septiembre de 2019 alcanza los 4.324, representando un crecimiento del 3%. En marzo de 2019 se alcanza el valor máximo, con 4.419 préstamos.

Dada la dispersión existente en el tamaño de las empresas industriales del partido, es importante considerar las medidas de posición<sup>3</sup> que se asocian en forma indirecta al tamaño de las empresas, y la manera en la que se concentran estos préstamos.

---

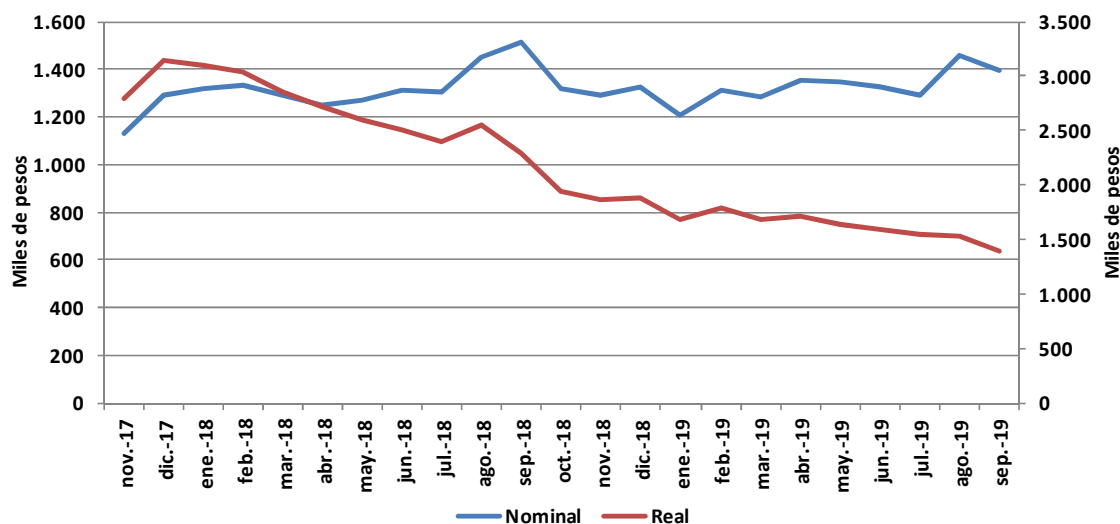
<sup>3</sup> Las medidas de posición como los cuartiles, quintiles, deciles y percentiles dividen a una distribución ordenada en partes iguales.

En este caso, se dividió en cuartiles<sup>4</sup> el stock préstamos de cada período, permitiendo establecer – de este modo – relaciones entre los distintos grupos.

En noviembre de 2017, el 25% de los montos más bajos de préstamos (primer cuartil) alcanzaba un monto de solo 12 mil pesos, en tanto que, a septiembre de 2019, este mismo grupo llegaba hasta los 14 mil pesos, creciendo el 16,7% en términos nominales.

Por lo montos presentados, cabe esperar que este segmento de créditos corresponda a microempresas o pequeñas empresas, pudiendo estar asociada la modalidad de descubierto en cuenta corriente al crédito bajo.

**Gráfico 6 Evolución del promedio mensual de préstamos. Noviembre de 2017- Septiembre de 2019.**



**Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Desarrollo Económico del Municipio de General San Martín y Banco Central de la República Argentina.**

El segundo cuartil alcanza al grupo del segundo 25% de los préstamos otorgados. En este caso, el valor coincide con la mediana<sup>5</sup>, que en noviembre de 2017 es de 57 mil pesos y en septiembre de 2019 llega a 64 mil pesos, exhibiendo un crecimiento del

<sup>4</sup> Los cuartiles son los tres valores de la variable de una distribución que la dividen en cuatro partes iguales, es decir, al 25%, 50% y 75%

<sup>5</sup> La mediana representa el valor de la variable de posición central en un conjunto de datos ordenados.

12,3%. Con esto se puede detallar que el 50% de los préstamos que tenían las empresas del partido a septiembre de 2019 es igual o inferior a 64 mil pesos.

En tanto, el tercer cuartil abarca en noviembre de 2017 hasta la suma de 518 mil pesos, pero cae drásticamente en septiembre de 2019 a 316 mil pesos. La caída del límite superior de este cuartil cae un 39%. De esta manera, el cuarto cuartil o grupo de préstamos en este mes, presenta créditos por un valor igual o superior a esa suma.

Este análisis se complementa con la concentración de los préstamos. El primer y segundo cuartil pierden levemente representatividad, pasando del 0,12% a 0,10% y 0,64% a 0,60% respectivamente, entre noviembre de 2017 y septiembre de 2019.

Por su parte, el tercer cuartil es el que pierde más participación, pasando del 4,28% al 2,62%. De esta forma, se observa un aumento en la concentración: el cuarto cuartil pasa del 94,96% al 96,68%. Esto indica que el crédito de las empresas que cuentan con al menos un establecimiento en el territorio del partido está concentrado en alrededor de 1.100 préstamos.

También están altamente concentrados los préstamos por empresa ya que el 25% de las empresas que menos créditos recibieron, explica solo el 0,09% en noviembre de 2017, en tanto que a septiembre de 2019 esta cifra desciende a 0,07%.

En tanto que, para esa fecha, el 50% del total concentra el 0,51% mientras que el 75% acumula el 2,2% del stock de créditos, cifra que al inicio del período considerado era del 3,3%. De este modo, el 25% de las firmas que más préstamos tienen, explica el 97,8%, esto es 1,1 puntos porcentuales más que en noviembre de 2017.

Esta concentración de montos obedece al peso que tienen las grandes empresas, algunas multinacionales, que están radicadas en el partido. Si bien la información disponible no está desagregada, el crecimiento de la deuda de este conjunto de empresas obedece que está tomada en dólares, por lo tanto, los efectos devaluatorios incrementan ese stock.

**Tabla 1 Total de préstamos y participación del monto por cuartil en pesos.**

Periodo	Total de préstamos por cuartil en pesos				Total	Participación por cuartil en el total de préstamos				Total
	1	2	3	4		1	2	3	4	
nov-17	5.654	30.411	203.072	4.501.267	<b>4.740.404</b>	0,12%	0,64%	4,28%	94,96%	<b>100%</b>
dic-17	5.812	32.181	228.469	5.137.942	<b>5.404.404</b>	0,11%	0,60%	4,23%	95,07%	<b>100%</b>
ene-18	5.205	31.536	225.999	5.290.272	<b>5.553.012</b>	0,09%	0,57%	4,07%	95,27%	<b>100%</b>
feb-18	5.488	30.927	223.056	5.360.240	<b>5.619.711</b>	0,10%	0,55%	3,97%	95,38%	<b>100%</b>
mar-18	5.831	32.086	225.718	5.170.218	<b>5.433.853</b>	0,11%	0,59%	4,15%	95,15%	<b>100%</b>
abr-18	5.704	32.440	228.897	4.987.045	<b>5.254.086</b>	0,11%	0,62%	4,36%	94,92%	<b>100%</b>
may-18	5.751	32.731	212.637	5.106.411	<b>5.357.530</b>	0,11%	0,61%	3,97%	95,31%	<b>100%</b>
jun-18	5.517	31.574	213.388	5.246.074	<b>5.496.553</b>	0,10%	0,57%	3,88%	95,44%	<b>100%</b>
jul-18	5.556	32.154	209.725	5.214.766	<b>5.462.201</b>	0,10%	0,59%	3,84%	95,47%	<b>100%</b>
ago-18	5.852	33.198	206.071	5.831.988	<b>6.077.109</b>	0,10%	0,55%	3,39%	95,97%	<b>100%</b>
sep-18	5.745	34.855	203.014	6.387.008	<b>6.630.622</b>	0,09%	0,53%	3,06%	96,33%	<b>100%</b>
oct-18	6.287	34.644	188.769	5.537.520	<b>5.767.220</b>	0,11%	0,60%	3,27%	96,02%	<b>100%</b>
nov-18	6.103	34.104	182.548	5.379.011	<b>5.601.766</b>	0,11%	0,61%	3,26%	96,02%	<b>100%</b>
dic-18	6.230	35.492	192.932	5.385.349	<b>5.620.003</b>	0,11%	0,63%	3,43%	95,82%	<b>100%</b>
ene-19	5.701	34.368	173.980	5.094.136	<b>5.308.185</b>	0,11%	0,65%	3,28%	95,97%	<b>100%</b>
feb-19	5.889	34.956	179.771	5.460.817	<b>5.681.433</b>	0,10%	0,62%	3,16%	96,12%	<b>100%</b>
mar-19	5.491	34.751	177.470	5.437.052	<b>5.654.764</b>	0,10%	0,61%	3,14%	96,15%	<b>100%</b>
abr-19	5.727	35.407	175.903	5.741.737	<b>5.958.774</b>	0,10%	0,59%	2,95%	96,36%	<b>100%</b>
may-19	5.825	33.772	168.979	5.710.119	<b>5.918.695</b>	0,10%	0,57%	2,86%	96,48%	<b>100%</b>
jun-19	5.269	34.205	166.776	5.587.925	<b>5.794.175</b>	0,09%	0,59%	2,88%	96,44%	<b>100%</b>
jul-19	5.838	35.977	165.151	5.397.074	<b>5.604.040</b>	0,10%	0,64%	2,95%	96,31%	<b>100%</b>
ago-19	5.988	35.506	161.223	6.155.756	<b>6.358.473</b>	0,09%	0,56%	2,54%	96,81%	<b>100%</b>
sep-19	6.103	36.413	157.960	5.834.986	<b>6.035.462</b>	0,10%	0,60%	2,62%	96,68%	<b>100%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Desarrollo Económico del Municipio de General San Martín y Banco Central de la República Argentina.

**Tabla 2 Total de préstamos y participación del monto por cuartil de empresas en pesos.**

Período	Total de préstamos por cuartil en pesos				Total	Participación por cuartil de empresas				Total
	1	2	3	4		1	2	3	4	
nov-17	4.284	22.967	128.956	4.584.197	<b>4.740.404</b>	0,09%	0,48%	2,72%	96,70%	<b>100%</b>
dic-17	4.249	24.557	145.799	5.229.799	<b>5.404.404</b>	0,08%	0,45%	2,70%	96,77%	<b>100%</b>
ene-18	4.025	24.300	140.336	5.384.351	<b>5.553.012</b>	0,07%	0,44%	2,53%	96,96%	<b>100%</b>
feb-18	4.153	23.662	139.715	5.452.181	<b>5.619.711</b>	0,07%	0,42%	2,49%	97,02%	<b>100%</b>
mar-18	4.286	24.652	143.412	5.261.503	<b>5.433.853</b>	0,08%	0,45%	2,64%	96,83%	<b>100%</b>
abr-18	4.176	25.412	142.043	5.082.455	<b>5.254.086</b>	0,08%	0,48%	2,70%	96,73%	<b>100%</b>
may-18	4.423	25.646	133.760	5.193.701	<b>5.357.530</b>	0,08%	0,48%	2,50%	96,94%	<b>100%</b>
jun-18	4.138	24.788	133.525	5.334.102	<b>5.496.553</b>	0,08%	0,45%	2,43%	97,04%	<b>100%</b>
jul-18	4.399	24.956	130.076	5.302.770	<b>5.462.201</b>	0,08%	0,46%	2,38%	97,08%	<b>100%</b>
ago-18	4.513	25.544	132.103	5.914.949	<b>6.077.109</b>	0,07%	0,42%	2,17%	97,33%	<b>100%</b>
sep-18	4.360	24.747	131.190	6.470.325	<b>6.630.622</b>	0,07%	0,37%	1,98%	97,58%	<b>100%</b>
oct-18	4.456	25.683	121.664	5.615.417	<b>5.767.220</b>	0,08%	0,45%	2,11%	97,37%	<b>100%</b>
nov-18	4.518	24.573	116.954	5.455.721	<b>5.601.766</b>	0,08%	0,44%	2,09%	97,39%	<b>100%</b>
dic-18	4.330	24.035	118.200	5.473.438	<b>5.620.003</b>	0,08%	0,43%	2,10%	97,39%	<b>100%</b>
ene-19	3.999	24.389	113.601	5.166.196	<b>5.308.185</b>	0,08%	0,46%	2,14%	97,33%	<b>100%</b>
feb-19	4.146	23.740	111.779	5.541.768	<b>5.681.433</b>	0,07%	0,42%	1,97%	97,54%	<b>100%</b>
mar-19	3.828	23.581	110.478	5.516.877	<b>5.654.764</b>	0,07%	0,42%	1,95%	97,56%	<b>100%</b>
abr-19	3.873	23.806	107.512	5.823.583	<b>5.958.774</b>	0,06%	0,40%	1,80%	97,73%	<b>100%</b>
may-19	3.942	23.547	103.908	5.787.298	<b>5.918.695</b>	0,07%	0,40%	1,76%	97,78%	<b>100%</b>
jun-19	4.247	22.374	103.327	5.664.227	<b>5.794.175</b>	0,07%	0,39%	1,78%	97,76%	<b>100%</b>
jul-19	4.531	24.893	104.872	5.469.744	<b>5.604.040</b>	0,08%	0,44%	1,87%	97,60%	<b>100%</b>
ago-19	4.327	24.939	102.190	6.227.017	<b>6.358.473</b>	0,07%	0,39%	1,61%	97,93%	<b>100%</b>
sep-19	4.429	26.490	101.789	5.902.754	<b>6.035.462</b>	0,07%	0,44%	1,69%	97,80%	<b>100%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Desarrollo Económico del Municipio de General San Martín y Banco Central de la República Argentina.

## Situación de crediticia de las empresas

La situación crediticia se refiere a la clasificación de los deudores<sup>6</sup> de acuerdo al cumplimiento del pago de las deudas con el sistema financiero, según lo establecido por el BCRA.

Junto con la caída de la actividad económica, se observa un deterioro de la situación crediticia de las empresas industriales. En noviembre de 2017, el 98,3% del stock de préstamos estaba en *situación normal*. Seguían en importancia aquellos de *riesgo alto* (0,85%) y los *irrecuperables* (0,46%). De este modo, solo el 1,3% presentaba una situación con un retraso de pagos superior a los 180 días.

Desde ese momento, la participación de los préstamos en situación normal desciende, perdiendo siete puntos porcentuales, alcanzando el 91,2% en septiembre de 2019.

En consecuencia, creció la participación de las situaciones distintas a la normal, quedando en evidencia la dificultad por la cual atraviesan las empresas para hacer frente a sus compromisos de pago de préstamos, pese a la caída en términos reales.

Se multiplicó por 5,1 la participación de los préstamos con retraso en los pagos, y por 6,5 en valor. Así, en moneda constante, se incrementaron el 165%.

Es importante mencionar que el crecimiento del total de préstamos con algún tipo de mora se explica por el grupo de préstamos del cuarto cuartil, es decir, el 25% de los créditos con mayor monto.

En este segmento, la deuda con algún grado de riesgo de incobrabilidad aumentó nominalmente un 605%. Por otra parte, en el primer cuartil lo hizo en un 49%, y en el segundo, un 37%.

---

<sup>6</sup> 1. Normal | Atraso en el pago que no supere los 31 días.

2. Riesgo bajo | Atraso en el pago de más de 31 y hasta 90 días desde el vencimiento.

3. Riesgo medio | Atraso en el pago de más de 90 y hasta 180 días.

4. Riesgo alto | Atraso en el pago de más de 180 días hasta un año

5. Irrecuperable | Atrasos superiores a un año

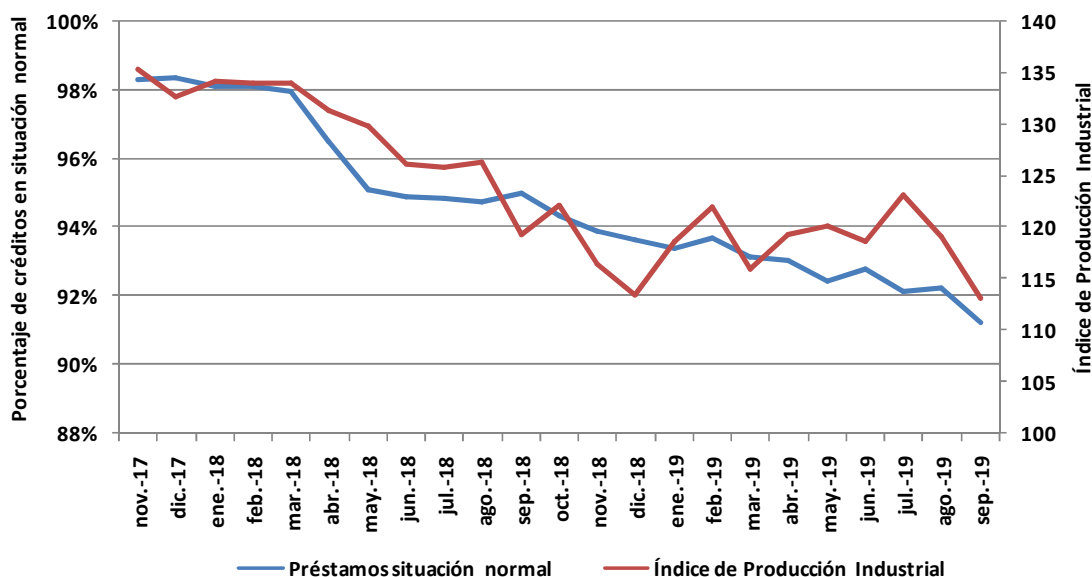
6. Irrecuperable por disposición técnica.

**Tabla 3 Total de préstamos y participación por situación financiera en pesos.**

Período	Total de préstamos por situación en miles de pesos						Participación por situación crediticia del total de préstamos					
	1	2	3	4	5	Total	1	2	3	4	5	Total
nov-17	4.659.291	10.099	8.757	40.492	21.765	<b>4.740.404</b>	98,29%	0,21%	0,18%	0,85%	0,46%	<b>100%</b>
dic-17	5.314.332	13.303	9.582	46.318	20.869	<b>5.404.404</b>	98,33%	0,25%	0,18%	0,86%	0,39%	<b>100%</b>
ene-18	5.447.821	25.240	10.305	48.774	20.872	<b>5.553.012</b>	98,11%	0,45%	0,19%	0,88%	0,38%	<b>100%</b>
feb-18	5.512.896	18.547	19.509	47.777	20.982	<b>5.619.711</b>	98,10%	0,33%	0,35%	0,85%	0,37%	<b>100%</b>
mar-18	5.321.599	18.745	25.151	47.328	21.030	<b>5.433.853</b>	97,93%	0,34%	0,46%	0,87%	0,39%	<b>100%</b>
abr-18	5.069.720	65.980	30.566	56.250	31.570	<b>5.254.086</b>	96,49%	1,26%	0,58%	1,07%	0,60%	<b>100%</b>
may-18	5.093.118	31.598	73.287	127.321	32.206	<b>5.357.530</b>	95,06%	0,59%	1,37%	2,38%	0,60%	<b>100%</b>
jun-18	5.214.269	30.868	30.004	179.785	41.627	<b>5.496.553</b>	94,86%	0,56%	0,55%	3,27%	0,76%	<b>100%</b>
jul-18	5.179.695	21.569	33.768	177.204	49.965	<b>5.462.201</b>	94,83%	0,39%	0,62%	3,24%	0,91%	<b>100%</b>
ago-18	5.757.526	17.878	32.883	196.949	71.873	<b>6.077.109</b>	94,74%	0,29%	0,54%	3,24%	1,18%	<b>100%</b>
sep-18	6.298.601	43.945	32.163	171.753	84.160	<b>6.630.622</b>	94,99%	0,66%	0,49%	2,59%	1,27%	<b>100%</b>
oct-18	5.440.973	47.493	19.772	183.119	75.863	<b>5.767.220</b>	94,34%	0,82%	0,34%	3,18%	1,32%	<b>100%</b>
nov-18	5.257.568	53.591	22.514	179.390	88.703	<b>5.601.766</b>	93,86%	0,96%	0,40%	3,20%	1,58%	<b>100%</b>
dic-18	5.260.561	55.193	29.775	176.490	97.984	<b>5.620.003</b>	93,60%	0,98%	0,53%	3,14%	1,74%	<b>100%</b>
ene-19	4.957.500	44.631	31.894	176.022	98.138	<b>5.308.185</b>	93,39%	0,84%	0,60%	3,32%	1,85%	<b>100%</b>
feb-19	5.321.925	45.429	30.781	170.096	113.202	<b>5.681.433</b>	93,67%	0,80%	0,54%	2,99%	1,99%	<b>100%</b>
mar-19	5.266.372	67.471	17.554	180.362	123.005	<b>5.654.764</b>	93,13%	1,19%	0,31%	3,19%	2,18%	<b>100%</b>
abr-19	5.542.028	67.400	23.527	193.566	132.253	<b>5.958.774</b>	93,01%	1,13%	0,39%	3,25%	2,22%	<b>100%</b>
may-19	5.470.225	74.233	32.273	199.054	142.910	<b>5.918.695</b>	92,42%	1,25%	0,55%	3,36%	2,41%	<b>100%</b>
jun-19	5.376.767	51.539	30.598	181.467	153.804	<b>5.794.175</b>	92,80%	0,89%	0,53%	3,13%	2,65%	<b>100%</b>
jul-19	5.161.907	45.899	53.823	189.030	153.381	<b>5.604.040</b>	92,11%	0,82%	0,96%	3,37%	2,74%	<b>100%</b>
ago-19	5.863.550	69.552	54.222	203.635	167.514	<b>6.358.473</b>	92,22%	1,09%	0,85%	3,20%	2,63%	<b>100%</b>
sep-19	5.505.319	98.283	90.991	154.646	186.223	<b>6.035.462</b>	91,22%	1,63%	1,51%	2,56%	3,09%	<b>100%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Desarrollo Económico del Municipio de General San Martín y Banco Central de la República Argentina.

**Gráfico 7 Evolución de la situación normal de los préstamos e Índice de Producción Industrial. Noviembre de 2017-Septiembre de 2019.**



**Fuente:** Elaboración propia en base a Secretaría de Desarrollo Económico del Municipio de General San Martín y Banco Central de la República Argentina.

Con esto se puede inferir que ante las dificultades económicas, las empresas más chicas – suponiendo que son aquellas de menores montos en los préstamos – optan por retirarse del mercado de crédito ante las dificultades económicas, por temor a no hacer frente a dichas obligaciones.

Se advierte la mencionada vinculación entre la actividad industrial y la situación crediticia a través del coeficiente de correlación que es igual a 0,89, poniendo en evidencia una relación significativa entre ambas variables.

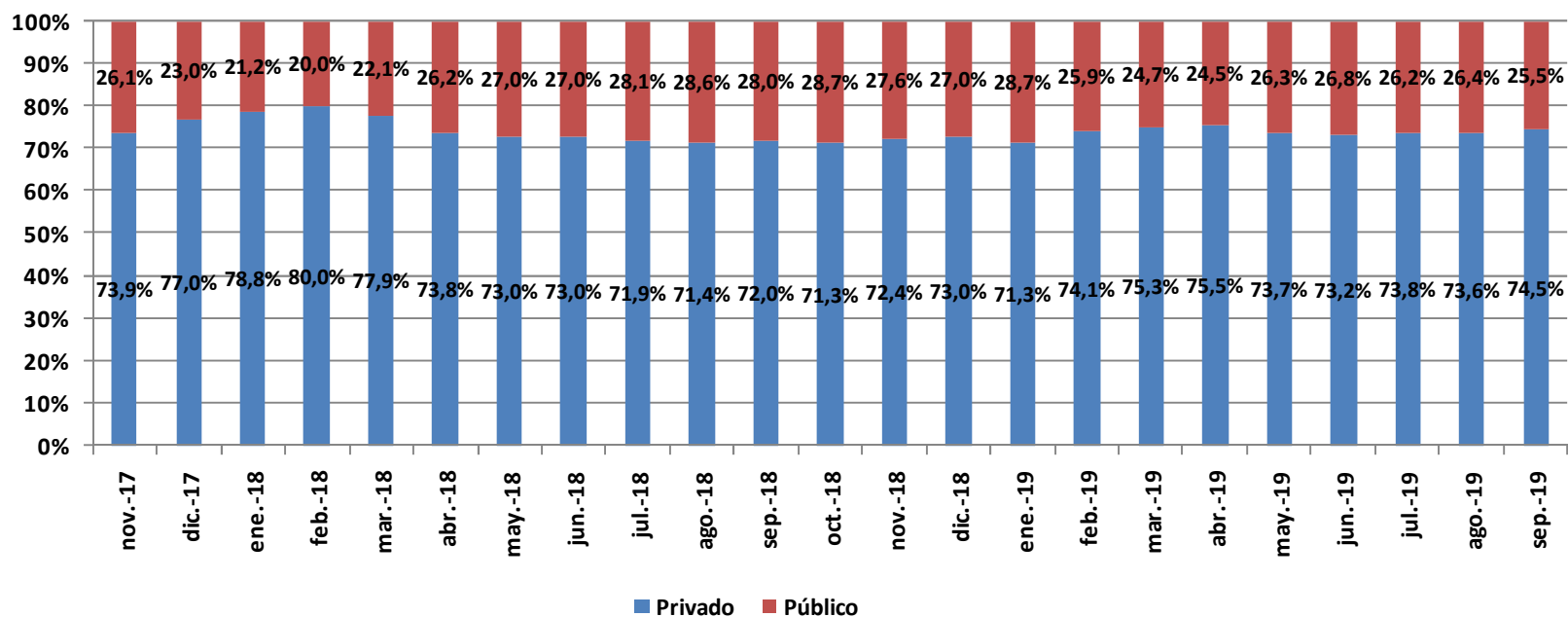
## Préstamos por entidades privadas o públicas

Durante los veintidós meses analizados, se registran algunas leves variaciones en la participación de los bancos públicos y privados en el total de préstamos otorgados a las empresas industriales del partido.

La mayor participación de la banca privada en el stock de créditos se observa en diciembre de 2017 y los tres primeros meses de 2018. En febrero de ese año alcanza el 80% del total.



**Gráfico 8 Evolución de la participación en el total de préstamos de las entidades privadas y públicas.  
Noviembre de 2017-Septiembre de 2019.**



Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Desarrollo Económico del Municipio de General San Martín y Banco Central de la República Argentina.

Se observa la existencia de cierta asociación entre la evolución industrial y la participación de la banca pública y privada. En este caso, se advierte una relación negativa entre el aporte porcentual de la banca pública y el crecimiento de la actividad manufacturera.

Esto puede responder tanto a la restricción de la oferta crediticia que tienen las entidades privadas o a la suba de la tasa de interés. Esto sería, desde el punto de vista económico, por cantidades (oferta de créditos) o por precios (tasa de interés), así también como por las mayores exigencias que tienen éstas en la evaluación crediticia.

En septiembre de 2019, los bancos privados con mayor stock de créditos a las industrias de San Martín son:

- BANCO SANTANDER RÍO S.A.
- HSBC BANK ARGENTINA S.A.
- BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.U.
- BANCO CREDICOOP COOPERATIVO LIMITADO
- BANCO BBVA ARGENTINA S.A.

En tanto que, dentro de la banca pública, se destacan:

- BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES
- BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA
- BANCO DE INVERSIÓN Y COMERCIO EXTERIOR S.A.
- BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES
- BANCO DE INVERSIÓN Y COMERCIO EXTERIOR S.A.

Es importante destacar el rol del Banco Provincia dado que concentra el 49,2% de los créditos otorgados por entidades públicas a las empresas industriales del partido. Dentro de este grupo, otros casos relevantes son el Banco de la Nación Argentina (23,5%) y el Banco de Inversión y Comercio Exterior (12,9%).

En el análisis entre el tipo de entidad y la situación crediticia de sus préstamos surge que, hasta marzo de 2018, cuando la actividad económica presentaba cierta estabilidad (en especial, estabilidad cambiaria), no había diferencias significativas entre en el porcentaje de préstamos en situación normal entre los bancos públicos y privados, si bien en estos últimos la situación era – en promedio – levemente mejor.

**Tabla 4 Total de préstamos y participación por situación financiera en pesos.**

Periodo	Grupo de entidades									
	Privado					Público				
	Situación					Situación				
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
nov-17	98,7%	0,2%	0,1%	0,9%	0,2%	97,7%	0,2%	0,5%	0,5%	1,1%
dic-17	98,8%	0,1%	0,0%	0,9%	0,1%	97,3%	0,5%	0,5%	0,5%	1,1%
ene-18	98,7%	0,3%	0,0%	0,9%	0,1%	96,9%	0,7%	0,6%	0,6%	1,2%
feb-18	98,6%	0,2%	0,2%	0,8%	0,1%	96,8%	0,7%	0,7%	0,6%	1,2%
mar-18	98,5%	0,3%	0,3%	0,8%	0,1%	96,9%	0,4%	0,9%	0,6%	1,1%
abr-18	97,4%	0,6%	0,5%	1,2%	0,3%	94,1%	3,0%	0,7%	0,7%	1,4%
may-18	95,9%	0,4%	1,5%	1,9%	0,3%	93,0%	1,1%	0,9%	3,6%	1,4%
jun-18	95,8%	0,3%	0,5%	3,1%	0,3%	92,4%	1,1%	0,7%	3,8%	2,0%
jul-18	95,6%	0,4%	0,5%	3,0%	0,5%	92,9%	0,3%	0,9%	3,9%	2,0%
ago-18	95,5%	0,2%	0,4%	3,2%	0,8%	92,9%	0,6%	0,9%	3,4%	2,2%
sep-18	96,0%	0,5%	0,4%	2,4%	0,7%	92,5%	1,1%	0,8%	2,9%	2,6%
oct-18	95,4%	0,7%	0,3%	2,8%	0,8%	91,9%	1,2%	0,3%	4,1%	2,5%
nov-18	95,1%	0,6%	0,4%	2,7%	1,2%	90,7%	1,8%	0,3%	4,5%	2,7%
dic-18	94,8%	0,6%	0,6%	2,5%	1,4%	90,3%	1,9%	0,3%	4,7%	2,8%
ene-19	94,6%	0,5%	0,7%	2,7%	1,5%	90,4%	1,7%	0,3%	4,8%	2,7%
feb-19	94,9%	0,5%	0,6%	2,6%	1,4%	90,2%	1,5%	0,5%	4,1%	3,7%
mar-19	94,6%	0,8%	0,3%	2,8%	1,6%	88,8%	2,4%	0,3%	4,5%	4,1%
abr-19	94,3%	0,7%	0,5%	2,9%	1,6%	89,0%	2,5%	0,2%	4,2%	4,1%
may-19	94,1%	0,4%	0,4%	3,2%	1,8%	87,7%	3,5%	0,8%	3,8%	4,1%
jun-19	94,1%	0,5%	0,4%	2,9%	2,0%	89,1%	1,9%	0,8%	3,8%	4,4%
jul-19	93,7%	0,3%	0,8%	3,1%	2,0%	87,5%	2,2%	1,4%	4,0%	4,9%
ago-19	94,1%	0,2%	0,8%	2,9%	1,9%	86,9%	3,6%	1,0%	3,9%	4,5%
sep-19	93,7%	0,2%	1,6%	2,0%	2,4%	83,9%	5,9%	1,1%	4,2%	4,9%

Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Desarrollo Económico del Municipio de General San Martín y Banco Central de la República Argentina.

En noviembre de 2017, el 98,7% de los préstamos otorgados por entidades privadas estaban en situación normal en tanto que, entre los públicos, esta cifra alcanzaba el 97,7%. Sin embargo, entre estos últimos hay una mayor proporción con un retraso en los pagos superior a los 90 días.

A partir de abril de 2018, comienzan a reducirse las carteras en situación normal en ambas entidades de modo tal que, en septiembre de 2019, entre los privados es del 93,7% y entre los bancos públicos, del 83,9%.

Aquí se puede ver un reflejo de la situación, dado que el 10% de los montos otorgados por entidades financieras públicas tenían un retraso superior a los 90 días en el cumplimiento de los pagos, estando un 9,1% de la cartera está en situación de alto riesgo o irrecuperables.

Entre los bancos privados, el 6% tiene un retraso superior a los tres meses y el 4,4% de la cartera se encuentra en situación de alto riesgo o irrecuperable.

## Conclusiones

La situación crediticia de las empresas industriales del Partido de General San Martín refleja la evolución del sector entre noviembre de 2017 y septiembre de 2019. El estudio permite advertir, a partir de la situación financiera, fiscal y cambiaria del país, una abrupta caída en términos reales del stock de préstamos de las empresas, que sirve de explicación del nivel de inversión de las empresas como así también del financiamiento de capital de trabajo.

De este modo, la caída del 48% en términos reales de la cartera de préstamos tiene efectos no sólo en el corto plazo sino también en el mediano, producto de la reducción del nivel de inversión de las firmas industriales. Esto se advierte en las encuestas realizadas por el Observatorio Socioeconómico de la Secretaría de Desarrollo Económico del municipio de General San Martín.

Este escenario afecta particularmente a las empresas más pequeñas, dado que tienen mayores dificultades para acceder a los créditos, cuestión que es observable a través de la concentración del crédito.

Por lo tanto, las restricciones a la oferta de créditos y la suba en la tasa de interés (nominal y real) afectan claramente las decisiones de inversión y, consecuentemente, las del futuro desarrollo de las empresas industriales.

Cerca de un cuarto del crédito es otorgado por entidades públicas, destacándose el Banco Provincia de Buenos Aires, el Banco de la Nación Argentina y el Banco de Inversión y Comercio Exterior.

Otro hecho relevante es que, producto de la caída de la actividad industrial, creció fuertemente la cartera crediticia en situación de retraso de pagos, situación particularmente significativa entre los bancos públicos.

# Documentos de Economía Regional y Sectorial

Febrero 2020 | Número 69 | ISSN: 2618-494X

CERE - Centro de Economía Regional



Elaborado por

Adrián Gutiérrez Cabello ([acabello@unsam.edu.ar](mailto:acabello@unsam.edu.ar))

Agustina Ciancio ([aciancio@unsam.edu.ar](mailto:aciancio@unsam.edu.ar))

CERE - Centro de Economía Regional

Tel.: +54 (11) 4580-7250 Int. 134/138

[cere@unsam.edu.ar](mailto:cere@unsam.edu.ar)

Editado por la Escuela de Economía y Negocios - Universidad Nacional de San Martín

[inveeyn@unsam.edu.ar](mailto:inveeyn@unsam.edu.ar) | Tel.: +54 (11) 4580-7250 Int. 142/102