

# INFORME DE EVOLUCIÓN FINANCIERA Y CREDITICIA

Mayo 2021





El stock de crédito al Sector Privado No Financiero creció en marzo 2% en términos reales con respecto al mismo mes de 2020, pero cayó 3,8% con respecto a febrero 2021.

El crédito PyME creció 60% en marzo en términos interanuales y acumula 12 meses de incrementos interanuales consecutivos, a precios constantes. A pesar de exhibir mejoras sustanciales respecto de marzo de 2020, no crece desde noviembre del año pasado

En la actualidad el 43% de las empresas metalúrgicas cree que es un buen momento para invertir en maquinaria y equipos. Sin embargo, el faltante estructural de créditos a largo plazo hace que el 46% de estas empresas nunca haya accedido a un crédito bancario de estas características.

Las principales dificultades evidenciadas por las empresas metalúrgicas a la hora de acceder al financiamiento bancario son el elevado costo financiero (a pesar de la baja estructural que registra la tasa con respecto a 2019) y la incertidumbre macroeconómica. Como consecuencia de la falta de financiamiento, 7 de cada 10 empresas recurre al uso de fondos propios

Con los últimos datos publicados por CNV se observa que la participación en el financiamiento a través mercado de capitales en abril estuvo dada en un 28% por PyMEs y 72% por grandes empresas. Un aumento significativo impulsado mayormente por Cheques de Pago Diferidos (CPD) avalados y pagarés.

Acumula 10 meses de crecimiento interanual consecutivo, a precios constantes. Se encuentra en niveles similares a agosto de 2019

## 2%



Creció el stock de crédito al SPNF interanual, pero cayó 3,8% con respecto a febrero.

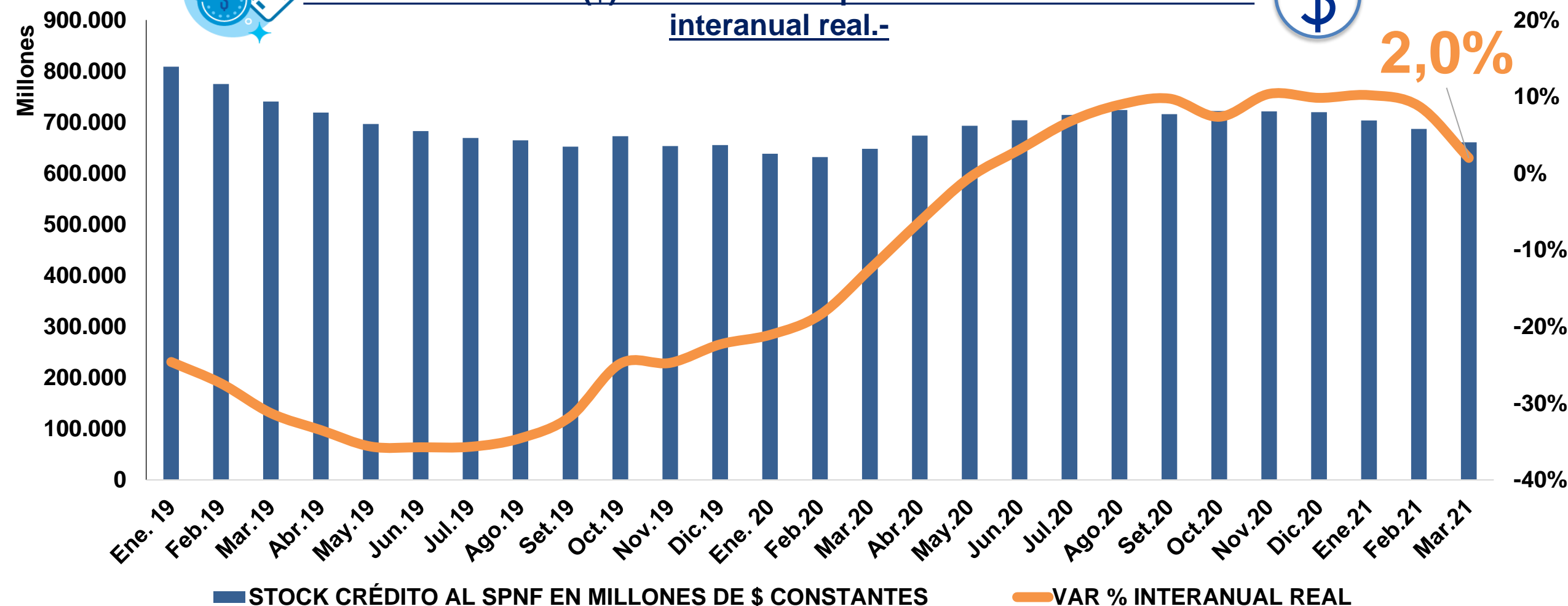
A pesar del crecimiento interanual, el crédito al Sector Privado No Financiero no crece desde octubre de 2020: acumula 5 meses de caída intermensual consecutivas.



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



## 2,0%



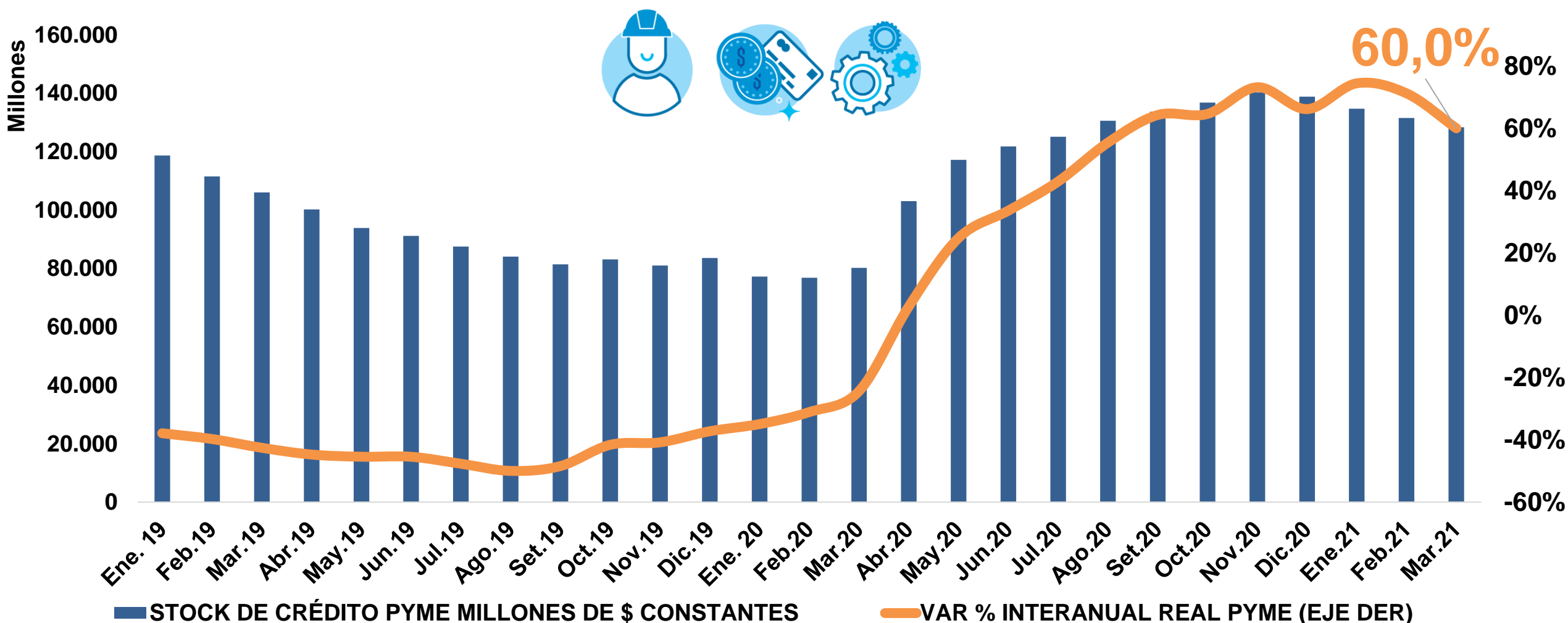
Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a BCRA e INDEC

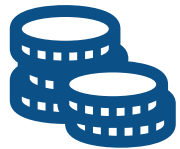
El crédito PyME creció 60% en marzo en términos interanuales y acumula 12 meses de incrementos interanuales consecutivos.

Exhibe mejoras sustanciales respecto de marzo de 2020. En términos reales, no crece desde noviembre del año pasado.

A pesar del estancamiento exhibido desde noviembre de 2020. El stock de crédito PyME se encuentra 14% por encima del promedio de 2020 y 13% superior al promedio de 2019

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





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

- Descuento (cesión) de documentos: 36%
  - Préstamos a sola firma: 16%
- Adelanto (descubierto) en cuenta corriente: 19%



## PYMES

### MONTOS OPERADOS

### TASAS PROMEDIO

ABRIL

ABRIL

**\$ 24.262 millones:**

Creció 2% real respecto de marzo.  
Cayó 25% interanual a precios constantes.

Adelanto en CC\$

**46,4% TNA**

0,4 p.p mayor que marzo 2021  
1,4 p.p menor que abril 2020

**\$21.452 millones:**

En términos reales, cayó 11% intermensual y 73 % interanual

Préstamos a sola firma

**35,3% TNA**

2,2p.p mayor que marzo 2121  
10 p.p mayor que abril 2020

**\$47.639 millones:**

Se ubica en el mismo nivel que marzo.  
Creció 140% interanual, a precios constantes.

Descuento de cheques

**30,1% TNA**

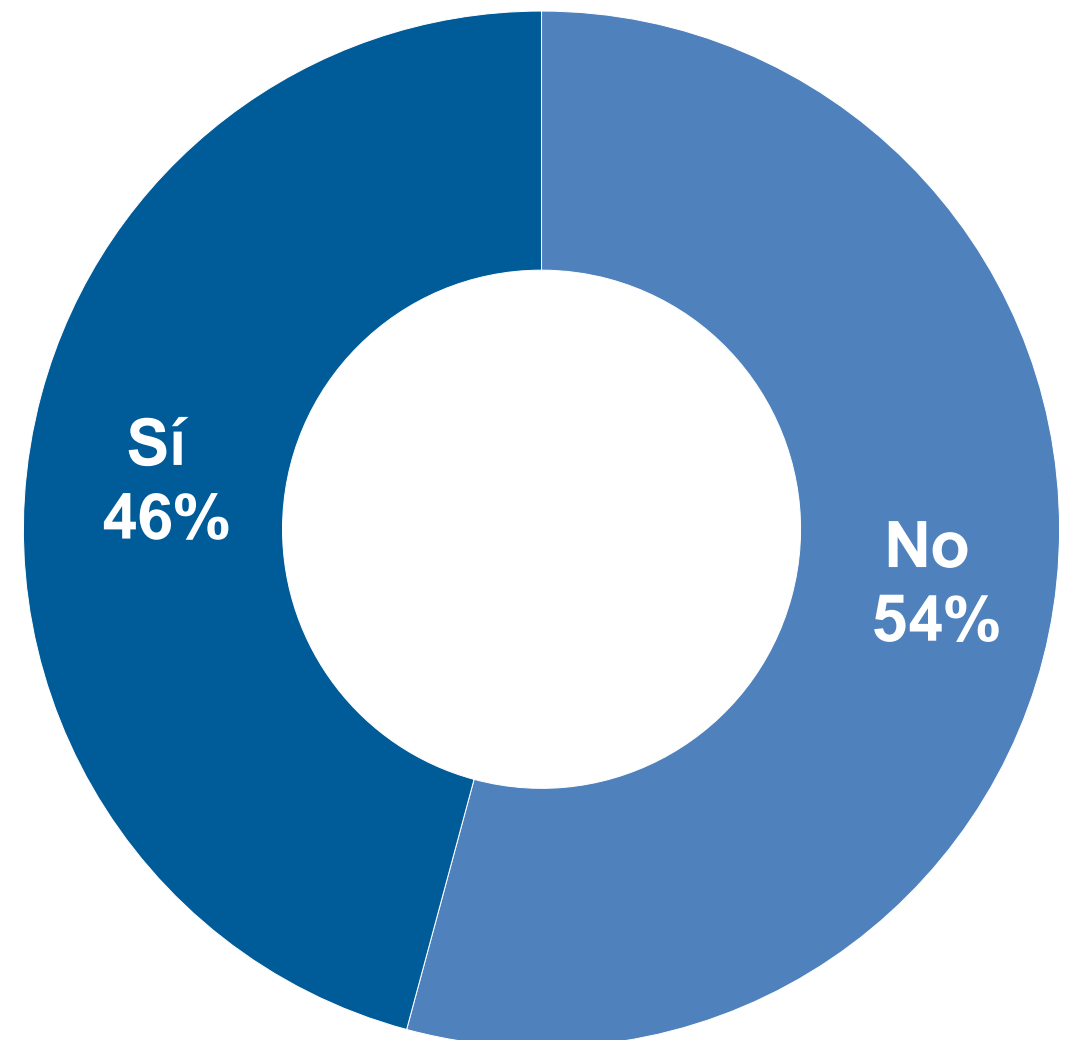
0,2 p.p mayor que marzo 2021  
4,1 p.p mayor que abril 2020

¿Cómo es el acceso al crédito para las PyMEs metalúrgicas? Por un lado, el **46% de las empresas tienen créditos bancarios vigentes**. Sin embargo, existe un faltante de financiamiento a créditos de largo plazo (mayor a 2 años). **El 46% de las empresas nunca accedió. Actualmente el 43% de las empresas metalúrgicas cree que es un buen momento para invertir en maquinaria y equipo.**

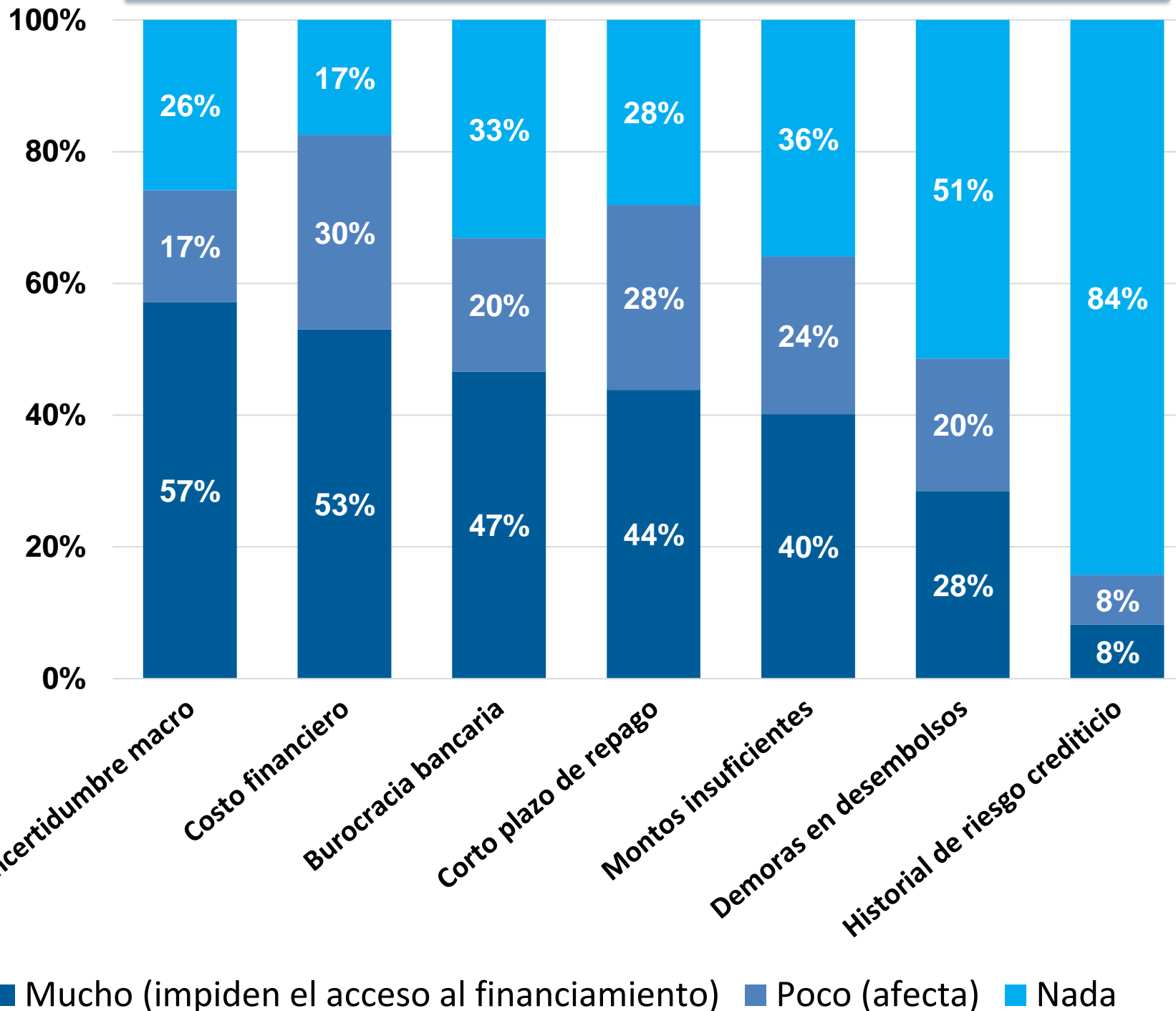
CÓMO VE LA ACTUALIDAD PARA INVERTIR EN MAQUINARIA Y EQUIPOS  
(EN % DE EMPRESAS)



TIENE CRÉDITOS BANCARIOS VIGENTES, SIN INCLUIR DESCUBIERTO EN CC.  
(EN % DE EMPRESAS)



¿EN QUÉ MEDIDA ESTOS FACTORES RESTRINGEN EL ACCESO AL FINANCIAMIENTO BANCARIO?



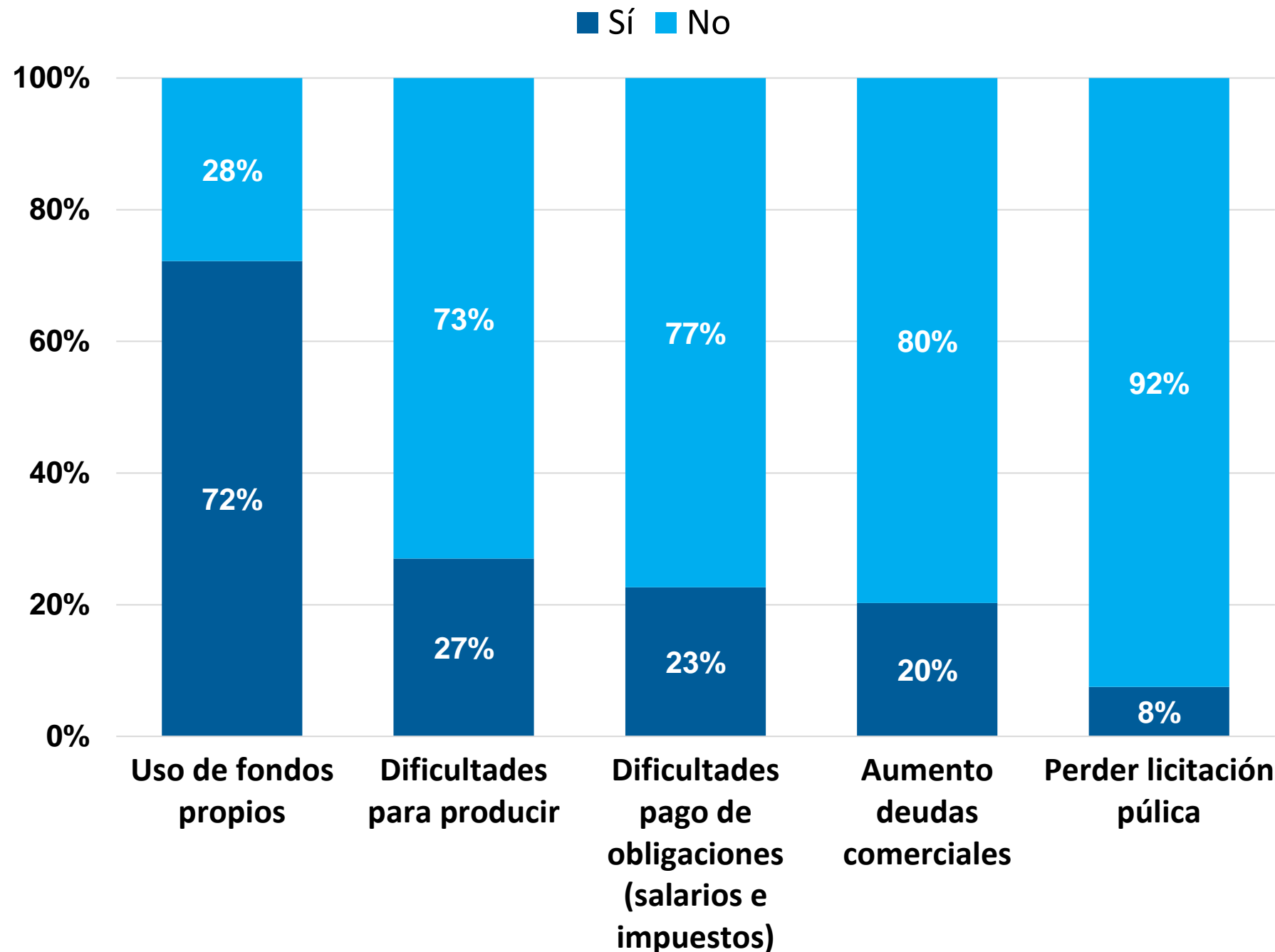
Las principales dificultades evidenciadas a la hora de acceder al financiamiento en el mercado bancario son el **elevado costo financiero** y a la **incertidumbre macroeconómica**. El **19%** de las empresas **metalúrgicas** utiliza avales de **Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)**



## INCONVENIENTES DERIVADOS DE LA FALTA DE FINANCIAMIENTO BANCARIO.



Las consecuencias más relevantes ante la falta de financiamiento son el **uso de fondos propios** y las **dificultades para producir** por falta de capital de trabajo.





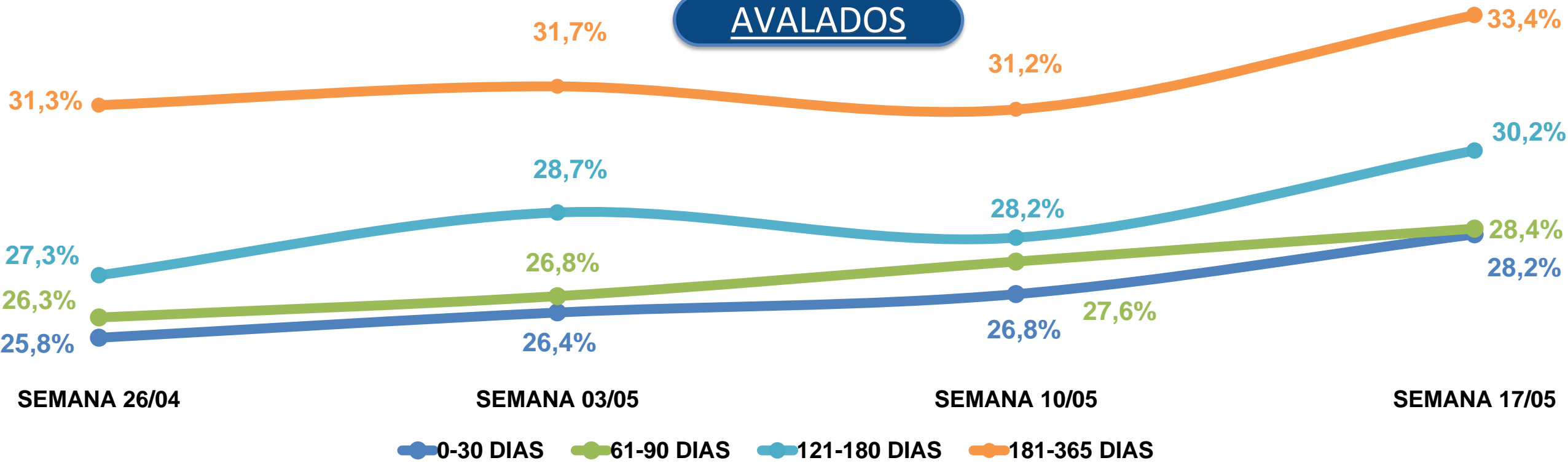
# MERCADO DE CAPITALES



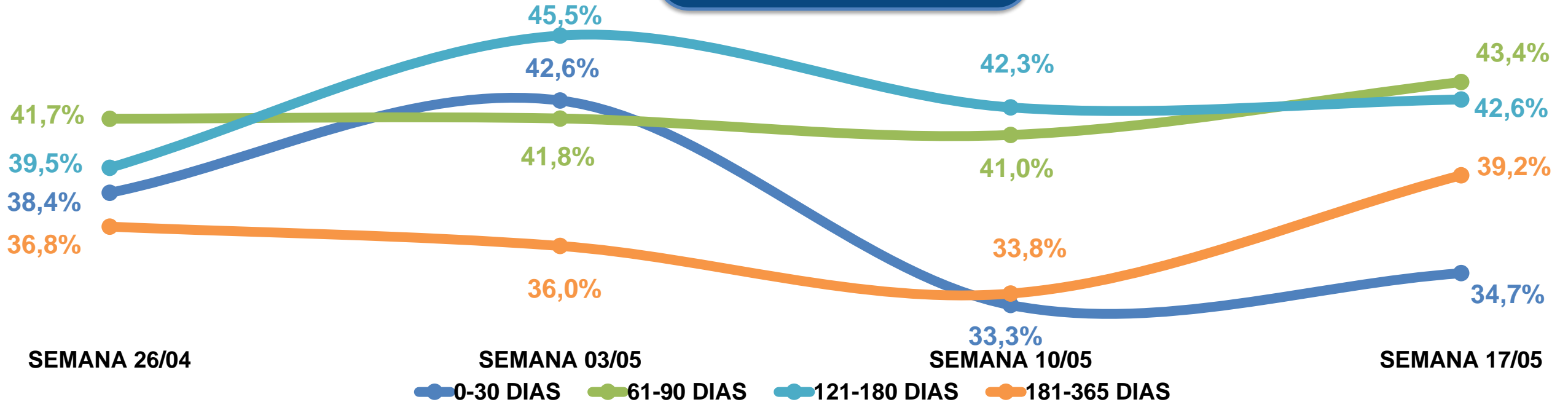
CPD + ECHEQ NEGOCIADOS (TNA PROMEDIO PONDERADO POR PLAZO DE VENCIMIENTO)



## AVALADOS



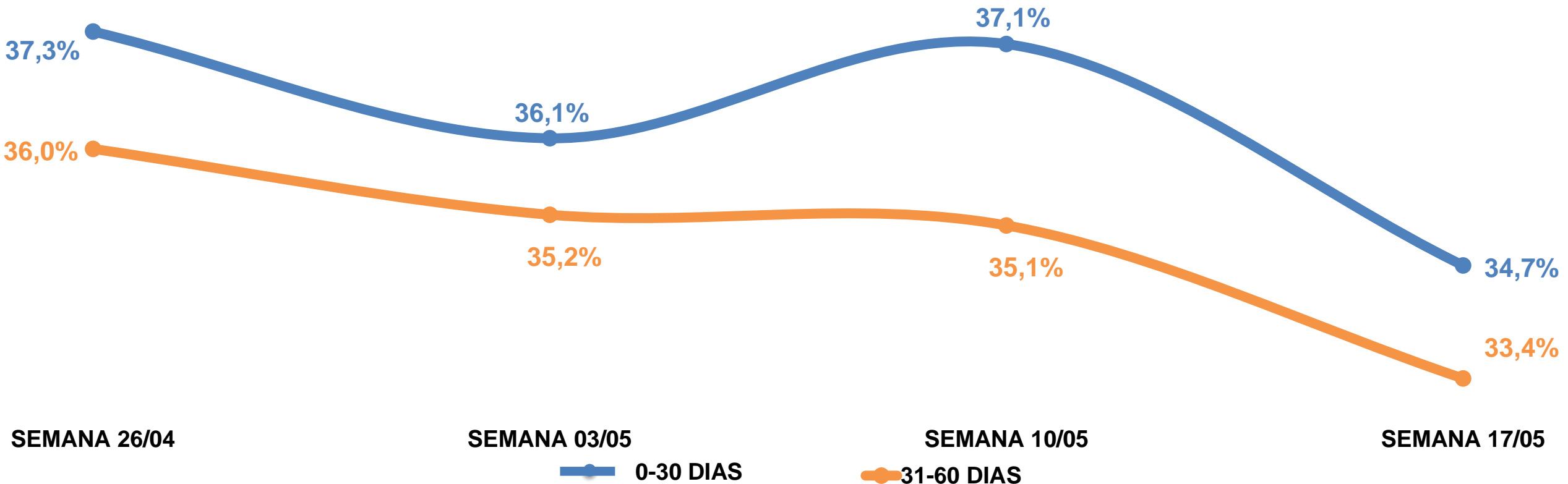
## CADENA DE VALOR



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

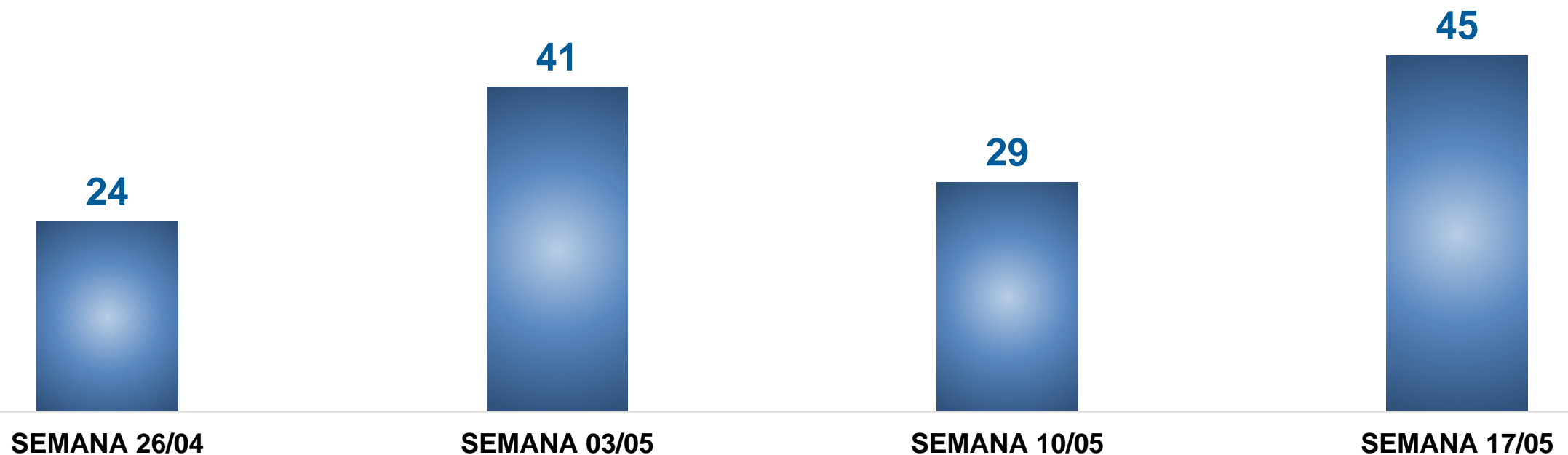
# MERCADO DE CAPITALES

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



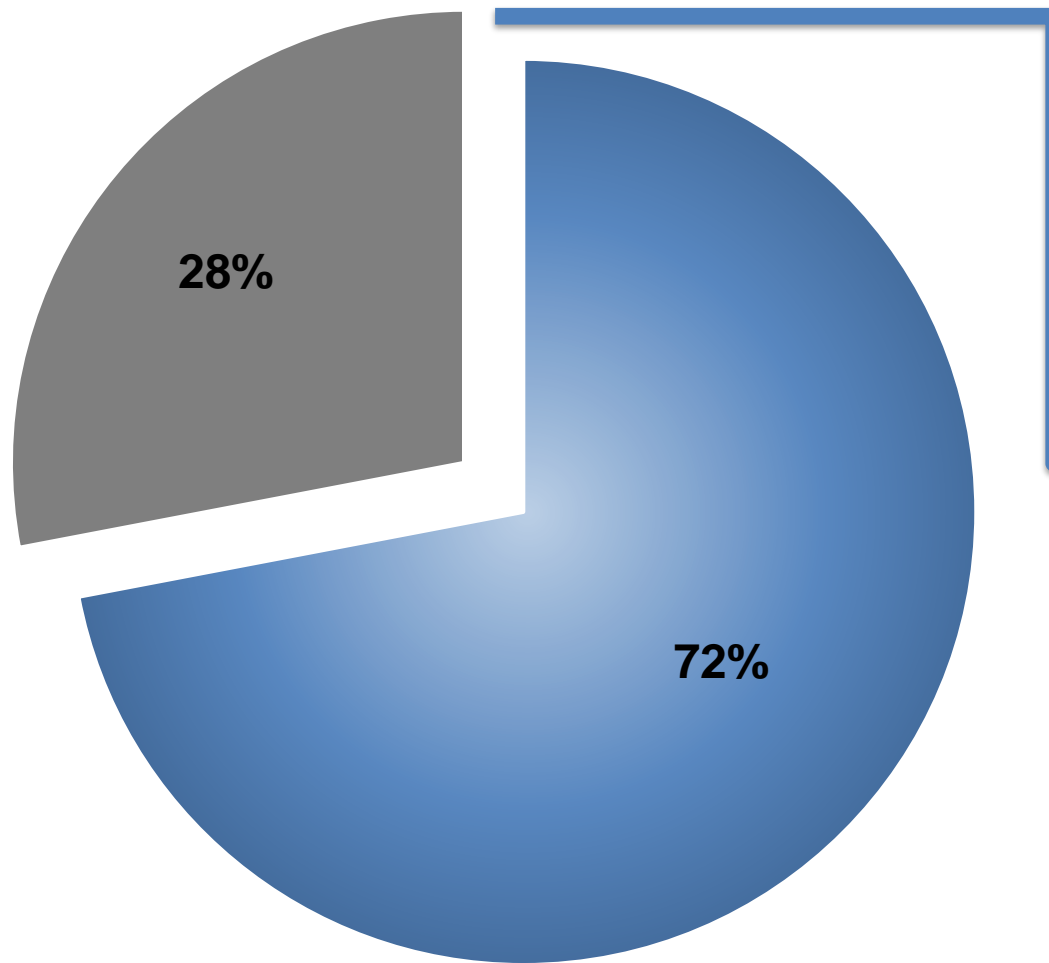
Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a MAV

## CANTIDAD DE FCE NEGOCIADAS (ADC\*)



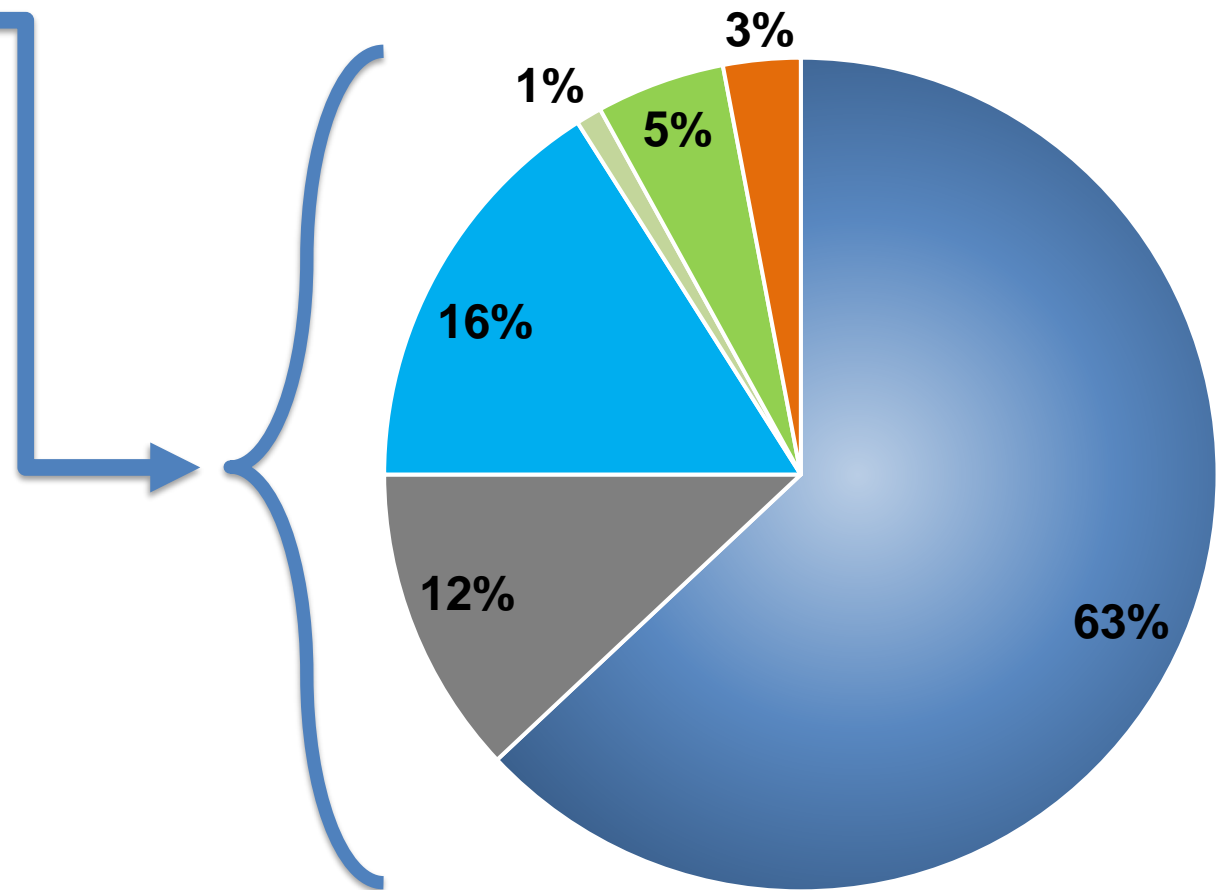
\*Caja de Valores S.A. - Argentina Clearing y Registro S.A.  
Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a MAV

- Financiamiento en el mercado de capitales por tamaño de empresa (valores porcentuales)



■ Grandes empresas ■ PYMES

- Financiamiento PyME en el mercado de capitales desagregado por instrumento (valores porcentuales)



■ CPD Avalados

■ Pagarés

■ Obligaciones Negociables

■ CPD Directos

■ Factura de Crédito Electrónica

■ Fideicomisos Financieros



## OBLIGACIONES NEGOCIABLES PYMES LICITACIONES DE MAYO



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.

<b>CUEROS Y CUERINAS S.R.L SERIE I</b>	
LICITACIÓN 18/5	MONTO: 15.000.000 \$
<b>GRUAS SAN BLAS S.A SERIE I</b>	
LICITACIÓN 14/5	MONTO : 100.000.000 \$
<b>PATAGONIAN FRUITS TRADE S.A. SERIE I</b>	
LICITACIÓN 14/5	MONTO : 200.000.000 \$
<b>INSUGA CHACO S.A. SERIE I</b>	
LICITACIÓN 13/5	MONTO : 27.000.000 \$

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



## ESTUDIOS ECONÓMICOS

### ECONOMISTAS:

*Lic. Tomás Canosa*

---

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

*Lic. Francisco Arno*

---

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

*Lic. Yanina Busquet*

---

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