

INFORME DE EVOLUCIÓN FINANCIERA Y CREDITICIA

22 ABRIL 2021





El stock de crédito al Sector Privado No Financiero creció 9% interanual, pero cayó 2,1% respecto de enero.

El crédito PyME crece más que el promedio del crédito. Aumentó 71,7% interanual en febrero acumulando 11 meses de incrementos interanuales consecutivos. A pesar de exhibir mejoras sustanciales respecto de febrero de 2020, en términos reales no crece desde noviembre 2020. Aun así se encuentra 16% por encima del promedio de 2020 y 43% superior al promedio de 2019

El instrumento que más creció en marzo 2021 fue préstamos a sola firma que aumentó 33% en términos interanuales. Después descuento de cheques (30%) y adelanto en cuenta corriente (1%). Las tasas de interés bancarias promedio de estos 3 instrumentos en el segmento PyME mostraron comportamientos similares: Crecieron en promedio 0,5 p.p

En el mercado de capitales las tasas de descuento de cheques del segmento avalados en las últimas 2 semanas presentaron un aumento análogo en todos los tramos de ponderación

Con los últimos datos publicados por CNV se observa que la participación en el financiamiento a través mercado de capitales está dada en un 94% por grandes empresas y solo un 6% por PyMEs. Al analizar cómo se financian las PyMEs en el mercado de capitales, se encuentra que el 80% responde a la negociación de cheques (69% avalados y 11% cadena de valor).

La tasa de descuento de la Factura de Crédito Electrónica (FCE) resultó en las últimas cuatro semanas inferior a la tasa de descuento de cheques cadena de valor, pero sensiblemente superior a la del segmento avalados.

Acumula 9 meses de crecimiento interanual consecutivo, a precios constantes.
Se encuentra en niveles similares a junio de 2019.

9,0%



Real creció el stock de crédito al SPNF en términos interanuales. Pero **cayó 2,1%** respecto de enero.

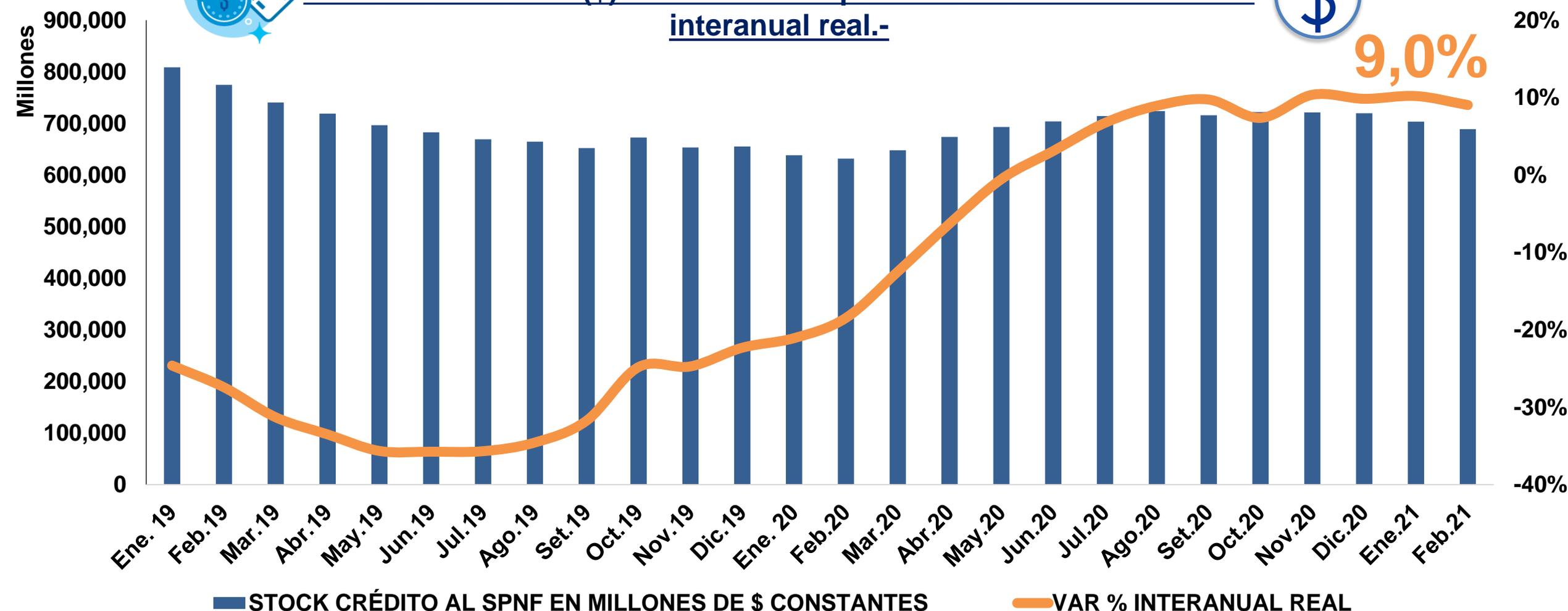
A pesar del crecimiento interanual, no crece desde octubre de 2020. Acumula 4 meses de caída intermensual (-4,6% respecto de octubre).



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



9,0%



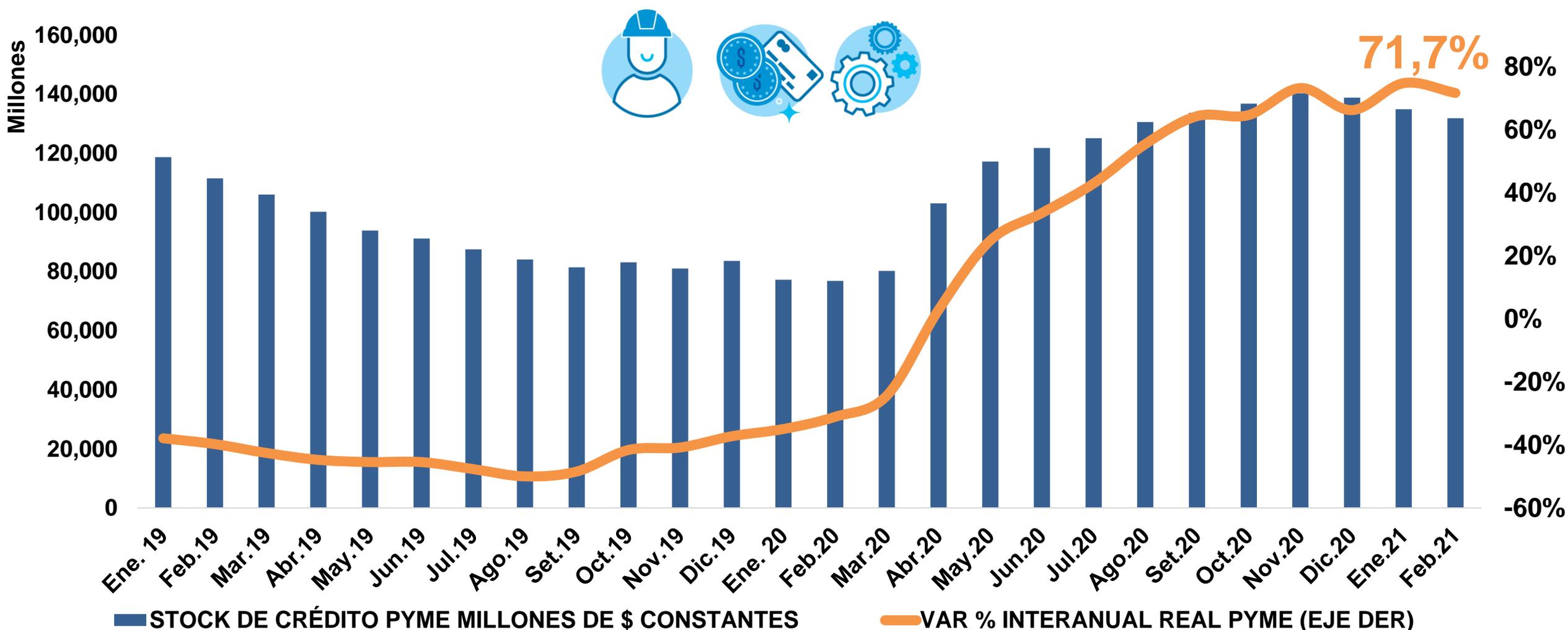
Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a BCRA e INDEC

El crédito PyME crece más que el promedio del crédito. Aumentó 71,7% interanual en febrero Acumulando 11 meses de incrementos interanuales consecutivos.

A pesar de exhibir mejoras sustanciales respecto de febrero de 2020. En términos reales, no crece desde noviembre de ese año.

Pese a que exhibe un estancamiento desde noviembre de 2020. El stock de crédito PyME se encuentra 16% por encima del promedio de 2020 y 43% superior al promedio de 2019.

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





En Marzo el **67%** de los montos financiados a las PYMES se explicó a partir de 3 instrumentos financieros:

- Descuento (cesión) de documentos: 33%
- Préstamos a sola firma: 17%
- Adelanto (descubierto) en cuenta corriente: 17%



PYMES

MONTOS OPERADOS

TASAS PROMEDIO

MARZO

MARZO

\$ 22.853 millones:

Creció 1% real respecto de febrero.
Cayó 19% en términos interanuales.

Adelanto en CC\$

45,9% TNA

0,5 p.p mayor que febrero 2021
9,6 p.p menor que marzo 2020

\$23.280 millones:

En términos reales, creció 33% intermensual y 105 % interanual

Préstamos a sola firma

33,1% TNA

0,6p.p mayor que febrero 2121
2,4 p.p menor que marzo 2020

\$45.863 millones:

Creció 30% respecto de febrero y 69% interanual, a precios constantes.

Descuento de cheques

30,0% TNA

0,7 p.p mayor que febrero 2021
2,5 p.p menor que marzo 2020

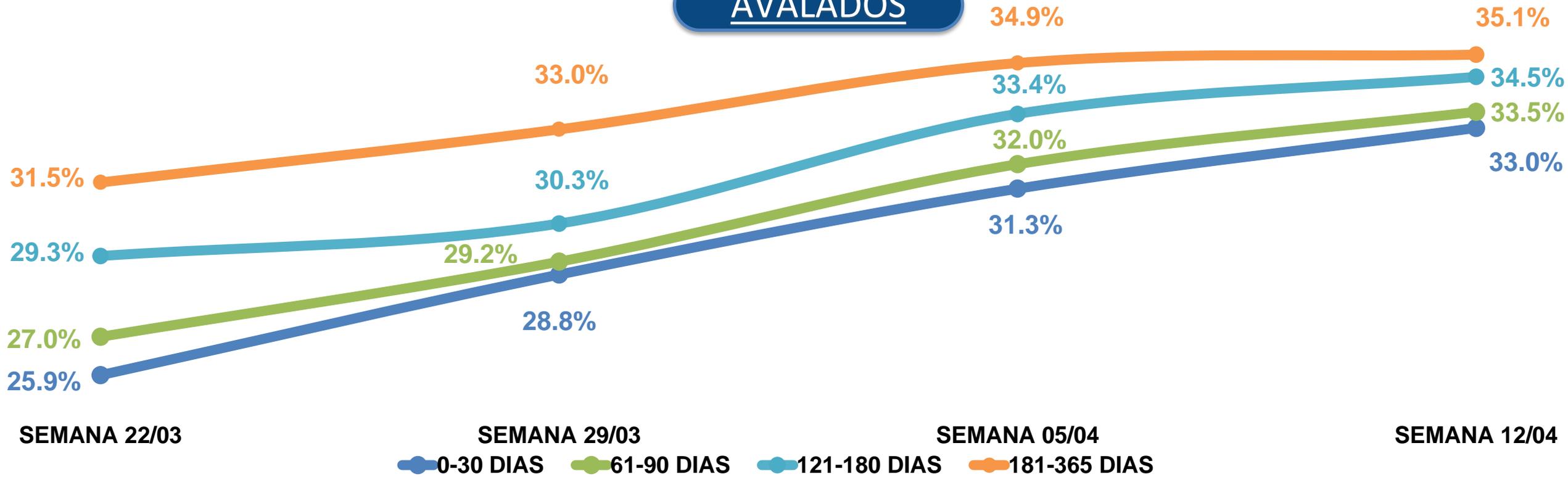
MERCADO DE CAPITALES



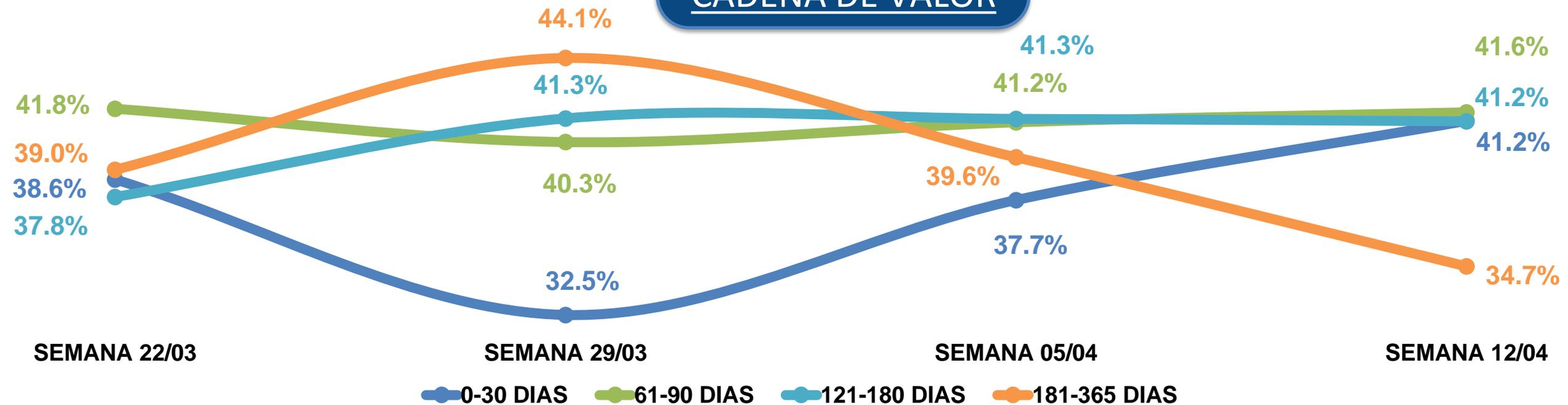
CPD + ECHEQ NEGOCIADOS (TNA PROMEDIO PONDERADO POR PLAZO DE VENCIMIENTO)



AVALADOS



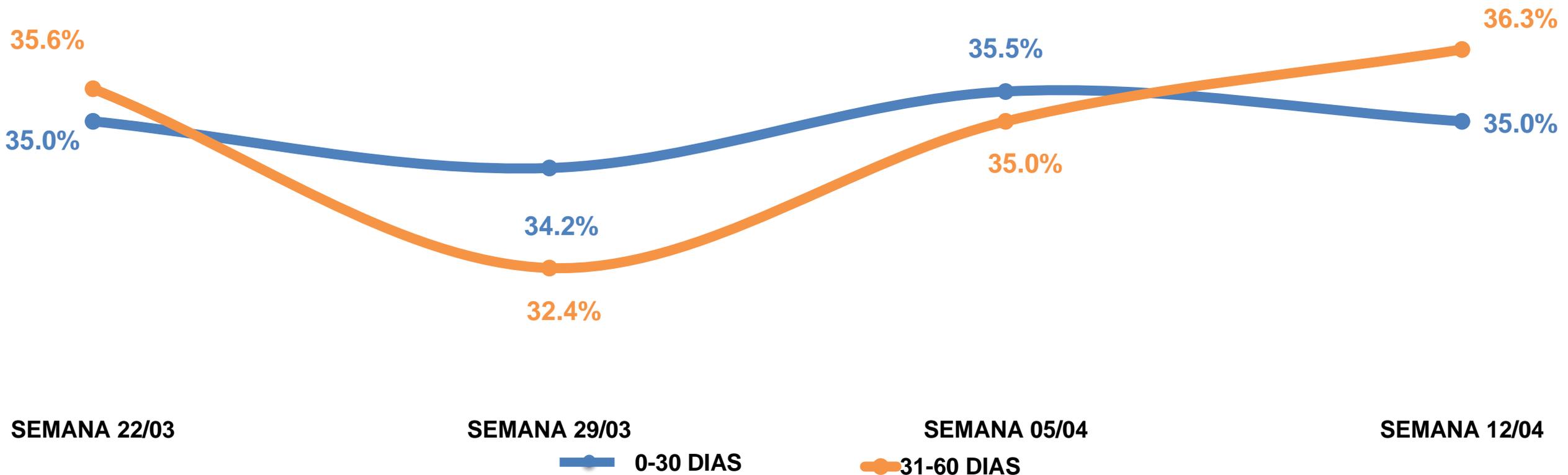
CADENA DE VALOR



MERCADO DE CAPITALES

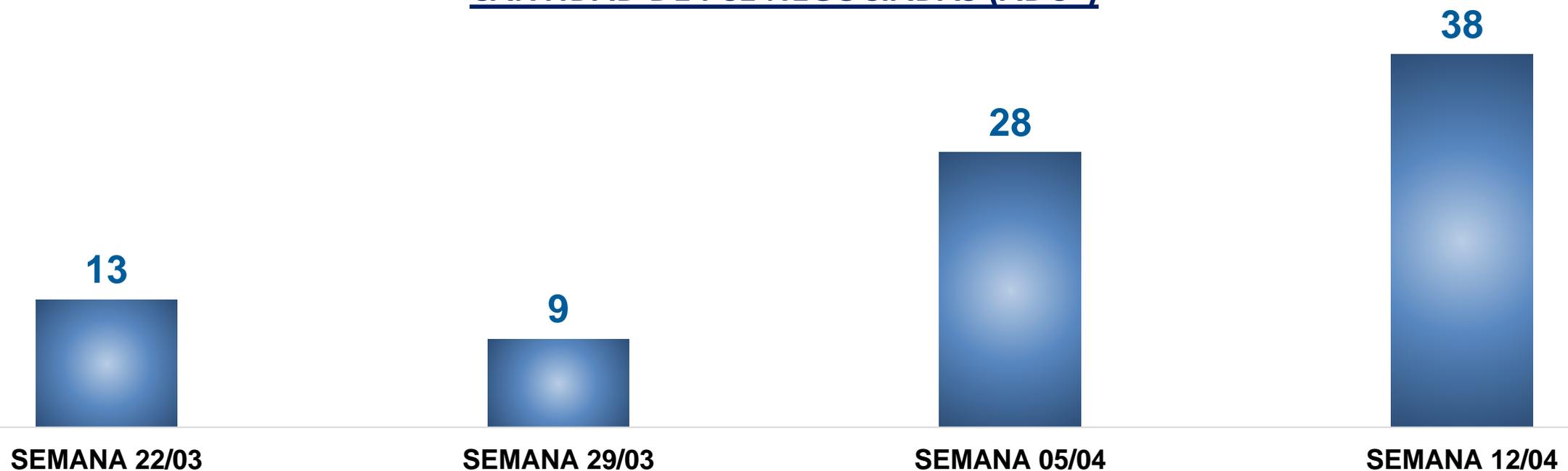


- FCE NEGOCIADAS (TNA PROMEDIO PONDERADO POR PLAZO DE VENCIMIENTO)



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

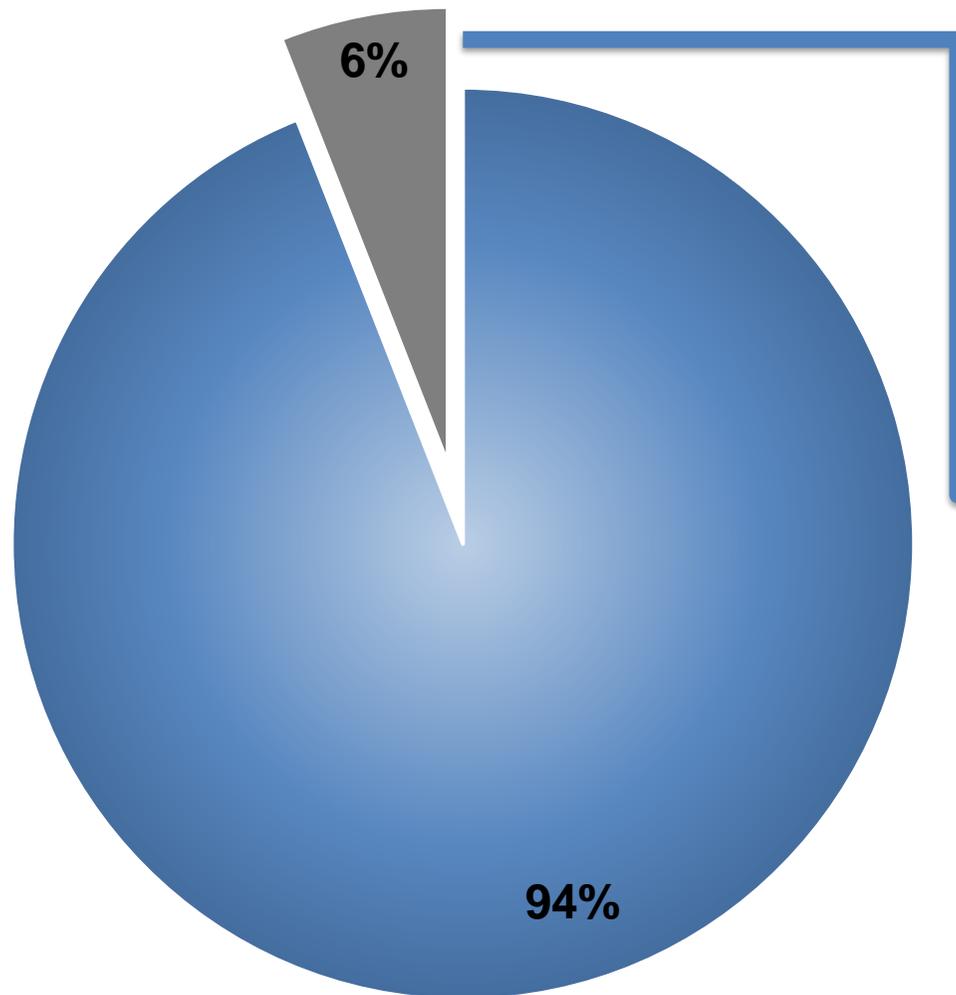
CANTIDAD DE FCE NEGOCIADAS (ADC*)



*Caja de Valores S.A. - Argentina Clearing y Registro S.A.

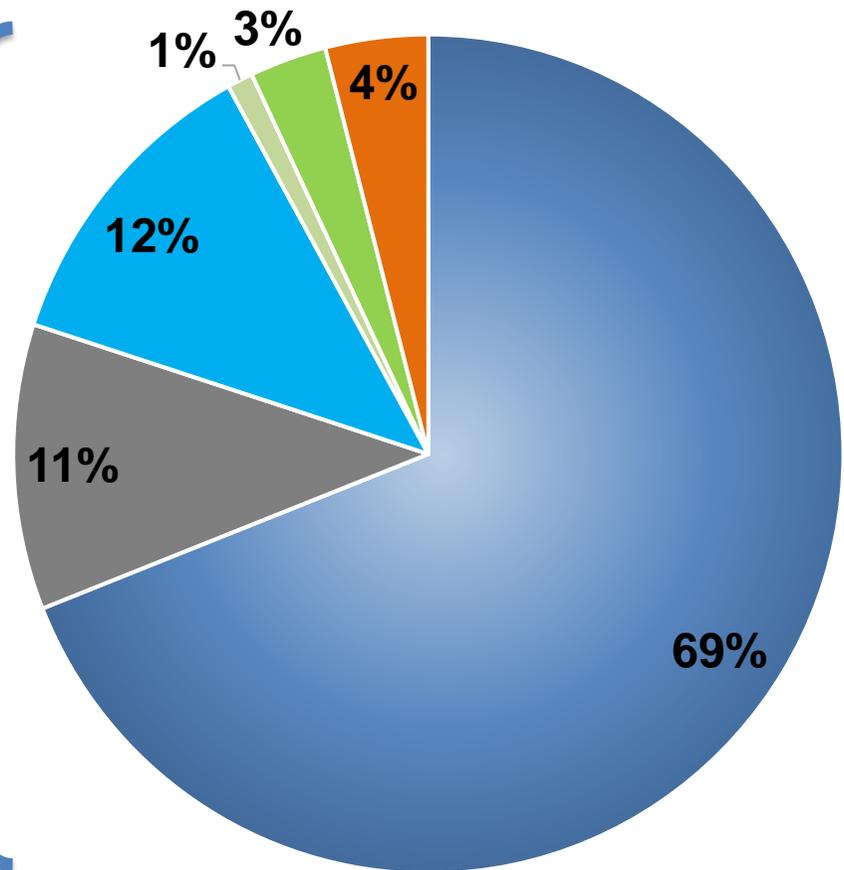
Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a MAV

- 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 ■ CPD Directos
■ Pagarés ■ Factura de Crédito Electrónica
■ Obligaciones Negociables ■ Fideicomisos Financieros



OBLIGACIONES NEGOCIABLES PYMES LICITACIONES DE ABRIL



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.

METALFOR SERIE II	
LICITACIÓN 14/4	MONTO: 300.000.000 \$

PETROLERA ACONCAGUA ENERGÍA CLASE III Y IV	
LICITACIÓN 13/4	MONTO : 330.000.000 \$

DIAZ RIGANTI CEREALES SERIE I	
LICITACIÓN 8/4	MONTO : 90.000.000 \$

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



ESTUDIOS ECONÓMICOS

ECONOMISTAS:

Lic. Tomás Canosa

 tcanosa@adimra.org.ar

Lic. Francisco Arno

 farno@adimra.org.ar

Lic. Yanina Busquet

 ybusquet@adimra.org.ar