



IERAL

*Fundación
Mediterránea*

BROKERS / ACAF

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 26 - Edición Nº 1.074 – Septiembre de 2017

Regional Cuyo

Editorial Mendoza

Créditos bancarios en Mendoza

**Además, en este informe
Mendoza Global y Sectorial en Detalle**

IERAL Mendoza

Economista Jefe: Gustavo Reyes - greyes_ieral@speedy.com.ar
Economista Senior: Jorge A. Day (Editor) - jday_ieral@speedy.com.ar

IERAL Mendoza

(0261) 438-0287
ieralmza@speedy.com.ar

Edición y compaginación

Karina Lignola y Silvia Ochoa



IERAL Córdoba

(0351) 473-6326
ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires

(011) 4393-0375
info@ieral.org

Fundación Mediterránea

(0351) 463-0000
info@fundmediterranea.org.ar

Editorial

Créditos en Mendoza

Síntesis: ¿Cómo está Mendoza en materia de préstamos bancarios? No sólo está bajo en términos globales (equivalente al 9% de su PBG), sino que además bajo en comparación a la mayoría de las otras provincias.

Uno de los problemas que enfrentan las empresas en el país es la escasez de crédito en general. En términos de producción (PBI), el crédito bancario en Argentina ronda el 11%, mientras que en Chile equivale al 80%. Una explicación de este hecho es el bajo nivel de depósitos, la principal fuente de fondos de los bancos.

Luego de la crisis post Convertibilidad, los préstamos (netos de inflación) se recuperaron más lentamente que los depósitos, y por ello continuaron creciendo hasta 2013 y se estancaron. En el inicio del presente año se observa una cierta recuperación.

En Mendoza, tiende a prestarse más a empresas que a personas, algo que también ocurre en las provincias grandes. Señal de mayor volumen de negocios. Los sectores más favorecidos son la Industria (capta 26% del total de créditos a empresas) y Servicios (23%), seguidos de los sectores Comercio (16%) y Agropecuario (14%).

En los últimos años los sectores más dinámicos en préstamos no fueron la industria ni el agro, dos sectores más vinculados al dólar, sino el Comercio (hasta mediados de 2014, y luego se estanca) y la Construcción con sus altibajos.

Sorprende que tanto el ratio "crédito por empleado" como el de "crédito por empresa" son bajos en Mendoza en comparación al promedio nacional. Llamativamente, ambos ratios fueron similares a los del país a mediados de la década anterior. Y también sorprende que varias provincias norteñas, con salarios promedios menores a los de Mendoza, reciban más créditos por personas y por empresas. Señal de un potencial en nuestra provincia.

Crédito bancario en Mendoza

¿Cómo está Mendoza en materia de préstamos bancarios? No sólo está bajo en términos globales (equivalente al 9% de su PBG), sino que además es bajo en comparación a la mayoría de las otras provincias.

1. Visión global

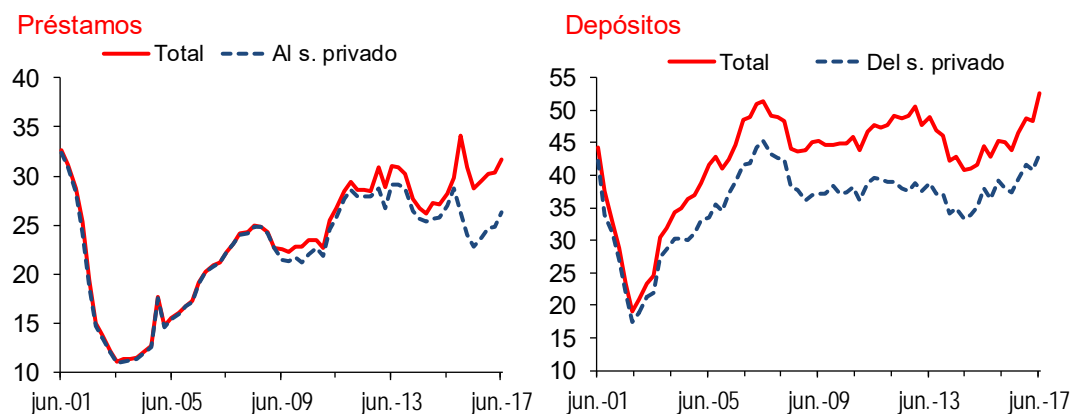
Uno de los problemas que enfrentan las empresas en el país es la escasez de crédito en general. En términos de producción (PBI), el crédito bancario en Argentina ronda el 11%, mientras que en Chile equivale al 80%.

Una explicación de este hecho es el bajo nivel de depósitos, la principal fuente de fondos de los bancos. En otras palabras, hay un problema de oferta de préstamos, por falta de materia prima (depósitos).

Netos de inflación, ¿podrán incrementarse los depósitos? Miremos lo ocurrido en los últimos dieciséis años. Luego de una abrupta caída post Convertibilidad, los depósitos se recuperaron hasta el año 2008, y luego con sus oscilaciones, quedaron estancados. Hay una recuperación en los últimos trimestres, pero la pregunta es si mantendrá el ritmo de crecimiento de estos depósitos. A favor le juega la recuperación económica, pero en contra está la política anti-inflacionaria del BCRA, consistente en colocar Lebac a tasas atractivas, lo cual desalienta el aumento de los montos depositados. Por ende, puede implicar un límite en el otorgamiento de préstamos.

Préstamos y depósitos del sistema bancario de Mendoza

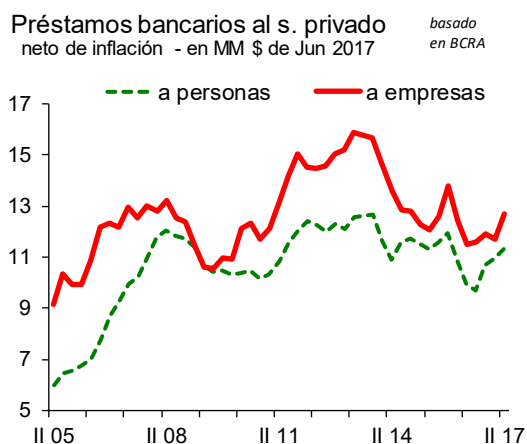
Netos de inflación - MM \$ Jun 2017 - basado en BCRA



Como se observa en el gráfico, post Convertibilidad, los préstamos (netos de inflación) se recuperaron más lentamente que los depósitos, y por ello continuaron creciendo hasta 2013 y se estancaron. En el inicio del presente año se observa una cierta recuperación.

¿A quiénes prestan los bancos? En general, a dos grupos de clientes: empresas y personas. Y un tercer cliente es el sector público, que ha aumentado su participación en Mendoza, luego de los desajustes fiscales padecidos en el año 2015, que obligó a la búsqueda de fondos para financiar dicho déficit.

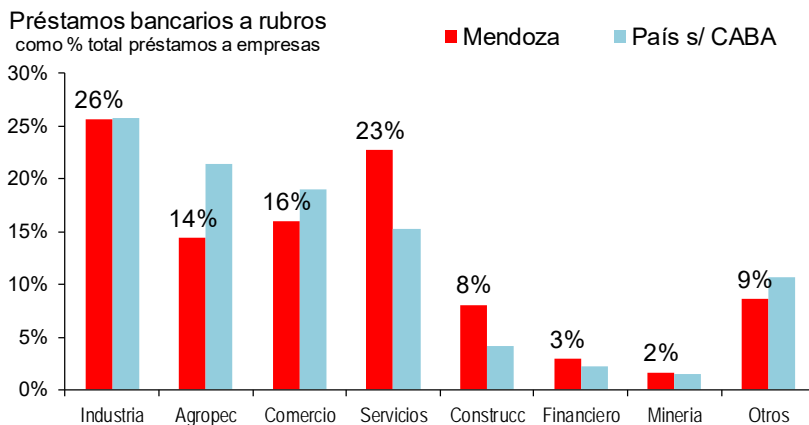
En Mendoza, tiende a prestarse más a empresas que a personas, algo que también ocurre en las provincias grandes. Señal de mayor volumen de negocios. Un caso contrario es el de Formosa, que sólo otorga un 20% de sus préstamos a empresas.



Dentro de créditos a empresas, ¿a qué sectores se presta más en la provincia? Los más favorecidos son la Industria (capta 26% del total de créditos a empresas) y Servicios¹ (23%), seguidos de los sectores Comercio (16%) y Agropecuario (14%).

Otra comparación es en relación al país (excluyendo CABA), que muestra la diferencia en la estructura productiva. Por ejemplo, el Agro y el Comercio tienen menor participación en comparación al país, y más en Servicios y en Construcción.

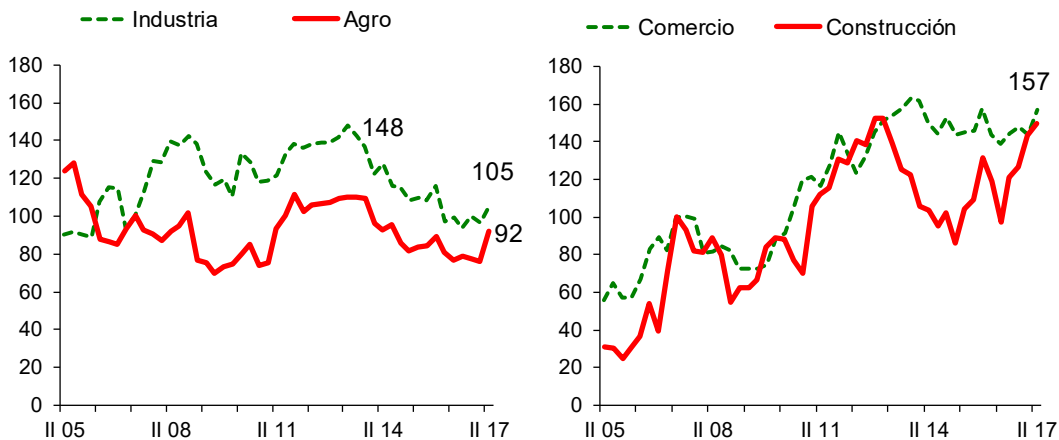
¹ Dentro de Servicios, se destacan los "Otros servicios", que no son Transporte y Comunicaciones, ni Financiero, ni actividades inmobiliarias ni empresariales. Un misterio.



De estos sectores, ¿cuáles han sido los más dinámicos en los últimos años? Ni la industria ni el agro, dos sectores más vinculados al dólar (en el sentido que se trata de bienes que se pueden exportar o importar). La situación de un dólar barato no favorece a estos sectores, y así se ha notado en los préstamos otorgados en bancos. Más dinámicos han sido el Comercio (hasta mediados de 2014, y luego se estanca) y la Construcción con sus altibajos, actualmente en alza.

Dinámica de préstamos bancarios a empresas en Mendoza

netos de inflación - base 100: 2° trim 2007 - basado en BCRA



2. Visión individual

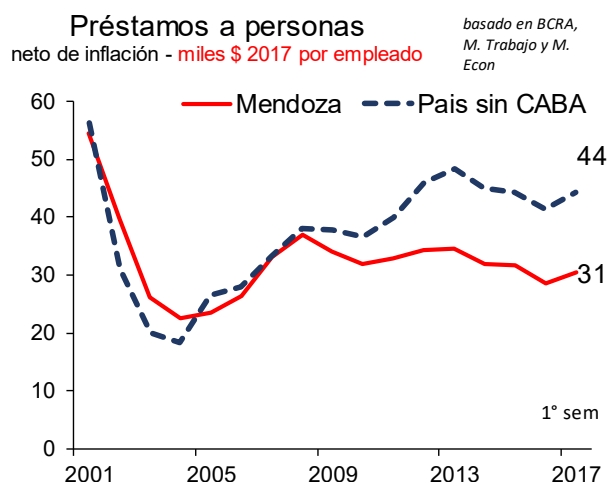
Hasta aquí se ha presentado una visión global, considerando la totalidad de los créditos y sus destinos. Cambiemos el enfoque, ahora con una perspectiva regional. Un interrogante es si en Mendoza se otorgan más créditos bancarios en comparación a otras provincias.

Para responder, en vez de la totalidad de préstamos otorgados, nos concentraremos en **cuánto percibe una persona y una empresa en promedio** en las distintas provincias. Lo esperable es que en aquellas provincias con habitantes con salarios promedio más altos o con empresas con mayor facturación sean las que reciban más crédito. ¿Es así? ¿Está Mendoza mejor posicionada?

En la comparación, excluirémos a la Ciudad de Buenos Aires (CABA), que puede distorsionar nuestro análisis. La explicación está en el pie de página.² Y desagregaremos el análisis en dos: préstamos a personas y a empresas.

Préstamos a personas: se hará referencia a aquellos otorgados a personas en relación de dependencia (empleados; se tendrá en cuenta tanto los asalariados privados formales como los empleados públicos provinciales).

A mitad de este año, en Mendoza se otorgaba préstamos personales equivalente a \$ 31 mil, por debajo de los \$ 44 mil que se percibe a nivel nacional. Llamativamente, hasta el año 2007, en Mendoza se conseguía un crédito por trabajador similar al del país, pero posteriormente, se estancaron en nuestra provincia.

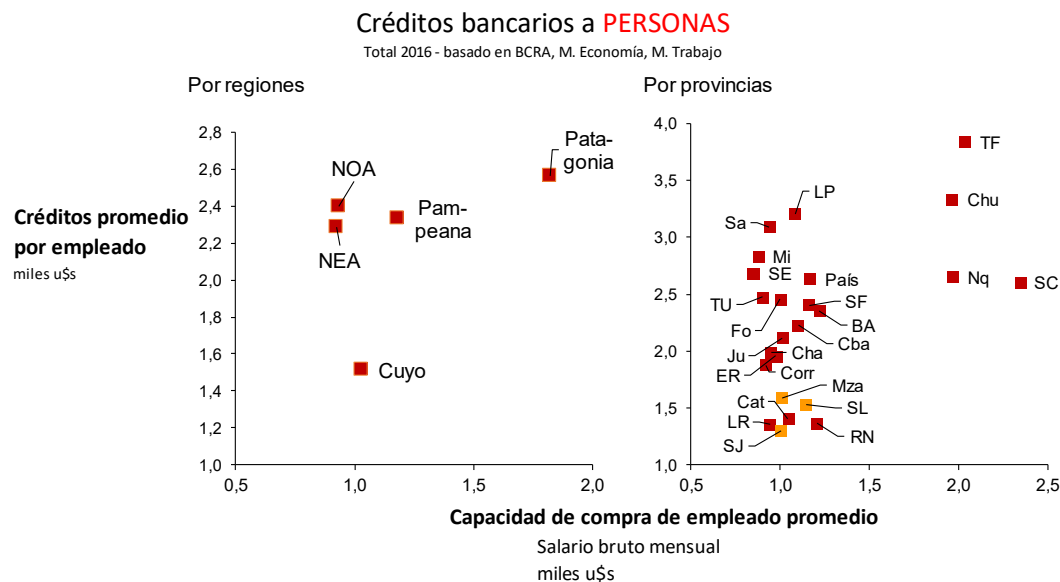


² ¿Por qué excluirémos a la Ciudad de Buenos Aires? La actividad financiera es una muy centralizable (muchas de sus tareas se puede realizar desde la sede central), y en Argentina, se concentra en dicha Ciudad. Dicha ciudad aporta un 20% del PBI nacional, y ese porcentaje se duplica en el otorgamiento de préstamos a empresas.

Entre las posibles causas, una importante es la presencia de casas matrices o sedes comerciales de varias empresas en dicha ciudad. Por ejemplo, hay bodegas que elaboran vinos en Mendoza, pero sus oficinas comerciales se ubican en aquella Ciudad. Por eso, puede haber créditos a utilizar en una provincia, pero que son tomados en la Ciudad de Buenos Aires. (También puede haber otras ventajas, como el impuesto de sellos, que es menor en esa jurisdicción).

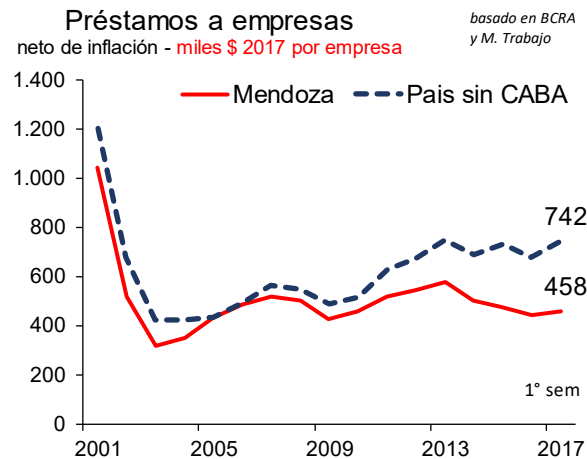
A fines de 2016, ¿qué regiones han sido más favorecidas en este tipo de préstamos? Como mencionamos anteriormente, lo esperable es que aquellas jurisdicciones con salarios promedio más altos sean donde se consigan mayores créditos.

Esta hipótesis se cumple con las regiones Patagónicas (petróleo) y Pampeana. Sorprende que en Mendoza los créditos promedio por trabajador sean inferiores que en aquellas provincias que pagan menores salarios (por ejemplo, regiones norteañas).



Aclaración: se consideraron sólo empleados privados formales y los públicos provinciales

Préstamos a empresas: a mediados de este año, este tipo de crédito en Mendoza equivalía a \$ 458 mil por empresa, un 40% inferior a lo percibido por empresas en el país. Otra vez llamativamente, entre 2005-2007 en Mendoza recibían montos similares a las del país, y luego se estancó.



¿Qué provincias más favorecidas? Como se mencionó anteriormente, se espera que aquellas regiones con empresas con mayores ingresos sean las que reciban más créditos. Entonces, habría que calcular el tamaño promedio de empresas en las distintas regiones.

Al menos hay dos maneras de medirlo. La primera toma en cuenta el indicador "valor agregado (PBI)", y la segunda, la **masa salarial**. Usando cualquiera de esos indicadores los resultados son similares, por lo cual recurriremos al segundo indicador³.

La hipótesis sigue siendo la misma: mientras mayor sea la empresa promedio, es probable que consiga mayor monto en préstamos bancarios. A nivel regional, hallamos varias particularidades.

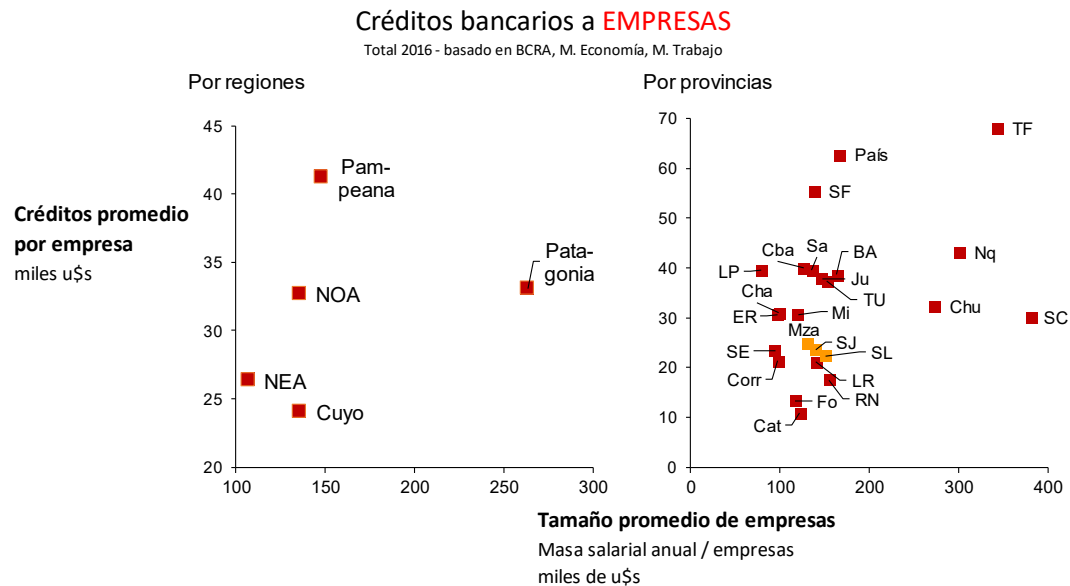
La primera está vinculada con el tamaño de empresa promedio. Uno podría esperar que en la región Pampeana las empresas tuviesen un tamaño mayor (contratarían más trabajadores o pagarían mayor masa salarial) que las de otras regiones (con excepción de las petroleras en la Patagonia), pero no es tan así. Una explicación es que en Región Pampeana hay empresas grandes, pero también una infinidad de pymes y microempresas, lo cual tira el tamaño promedio hacia abajo.

Los datos indican que en promedio la región Pampeana presenta mejor ratio "crédito por empresa". Entre las varias explicaciones, una posible es que los bancos no se fijan tanto en el tamaño promedio de las empresas, sino tienen mayor preferencia en prestar a las grandes, y hay mayor número de éstas en aquella región.

³ Se supone que mientras mayor sea la masa salarial pagada por una empresa, mayor es su tamaño económico. Obviamente, puede haber casos de empresas poco intensivas en mano de obra (minería, petróleo), pero al pagar altos salarios, no sesga mucho nuestro análisis.

Volviendo a Mendoza, se da una situación similar que con los préstamos a personas. El tamaño promedio de empresas es similar o mayor que el de varias provincias norteñas, y aun así, Mendoza tiene un bajo “crédito por empresa”.

Otro punto interesante es que, para el sector agropecuario, los créditos otorgados en la Región Pampeana superan la masa salarial, no así en otras regiones. En parte es razonable porque en la primera región es poco intensiva en mano de obra, y constituye una ventaja porque cuenta con más crédito para adquirir insumos y maquinarias.



Concluyendo, en el país el nivel de crédito es bajo, en comparación con el mundo, explicado por los bajos niveles de depósitos. Y en Mendoza, los préstamos (tanto a personas como a empresas) son menores en comparación a otras provincias. Desde una perspectiva optimista, hay potencial para crecer en este sentido.

¿Cómo está Mendoza?

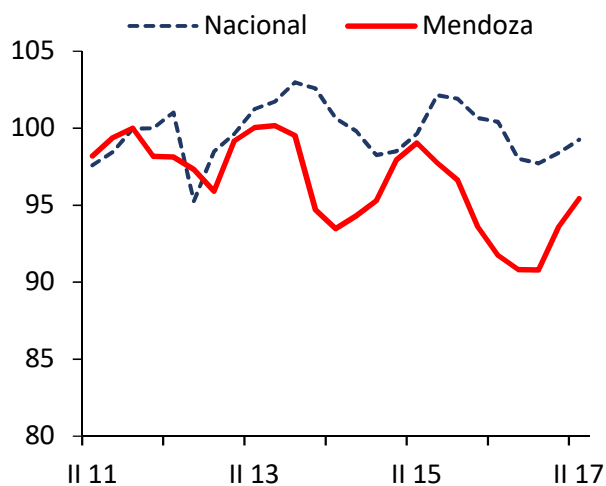
Var. % Interanual

Actividad Global

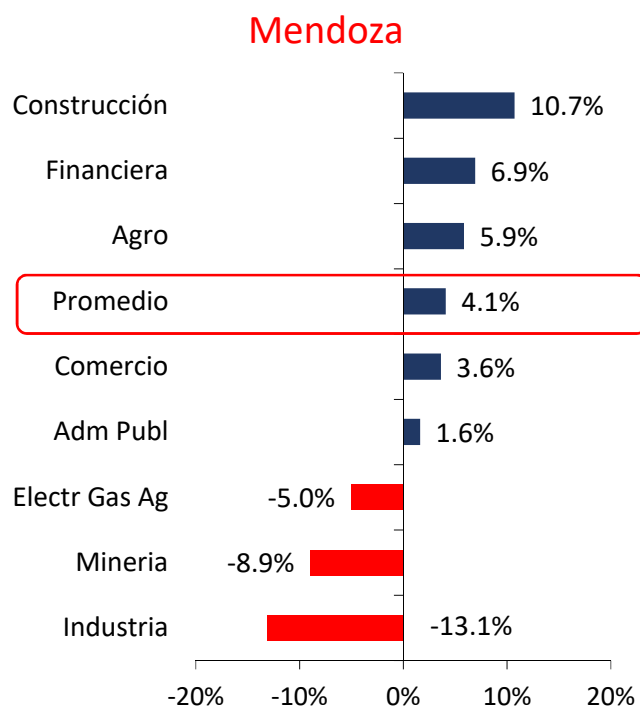
4% || 17

	Var. % Interanual		Var. % Interanual	
Exportaciones (en u\$s)	-2%	17	Recaudación Ingresos Brutos (*)	3% 17
Empleo privado formal	1%	17	Recaudación IVA en Mendoza (*)	-6% IV 16
Consumo de combustibles	11%	17	Depósitos privados (*)	16% 17
Demanda eléctrica	-2.7%	17	Préstamos al s. privado (*)	16% 17
Consumo no residencial de gas	4%	17	(*) sin inflación	

Dinámica de actividad global
Desestacionalizado. Base 100: 4° trim. 2011



Actividad 2° trim 2017 - var % inter-anual



Fuente: INDEC, M Trabajo, M Energía, Cammesa, Enargas, ATM, AFIP, BCRA, D Estad San Luis y DEIE.

Desempeño sectorial

Según nivel de actividad

Periodo: II 17

Variación porcentual interanual

Mejores			Peores		
1	Construcción	10.7%	1	Industria	-19.0%
2	Financiero	5.9%	2	Minería	-7.0%
3	Agropecuario	5.9%	3	EGA	-5.0%

Según empleo privado formal

Periodo: I 17

Variación porcentual interanual

Mejores			Peores		
1	Construcción	9.2%	1	Financiero	-3.3%
2	Minería	6.5%	2	Industria	-2.5%
3	Ss. Sociales	4.7%	3	Transp. y com.	-0.6%

Según préstamos otorgados

Periodo: II 17

Variación porcentual interanual

Mejores			Peores		
1	Personales	10.5%	1	Financiero	-55.8%
2	Otros	1.0%	2	Transp-com.	-54.7%
3	EGA	0.1%	3	Servicios	-12.9%

Morosidad

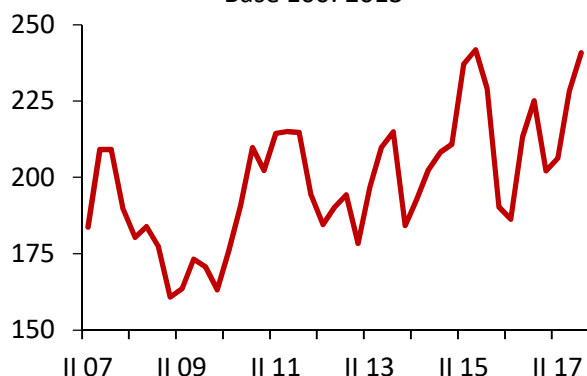
Periodo: II 17

Variación porcentual interanual

Menos morosos			Más morosos		
1	Personales	4.5%	1	EGA	0.1%
2	Agropecuario	2.7%	2	Industria	0.7%
3	Comercio	2.2%	3	Transp-com.	1.4%

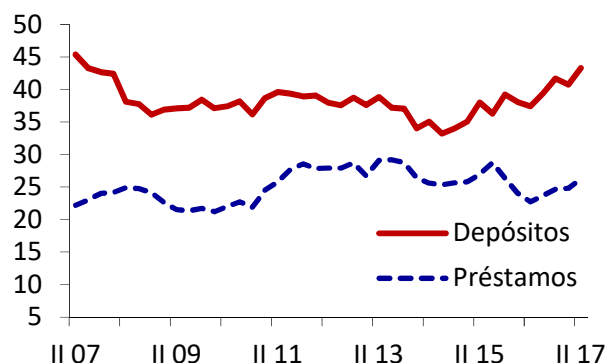
Actividad de la Construcción

Base 100: 2013



Depósitos y préstamos privados

sin inflación. Miles de millones \$ Mar. 2017



Fuente: DEIE, Ministerio de Trabajo y BCRA.

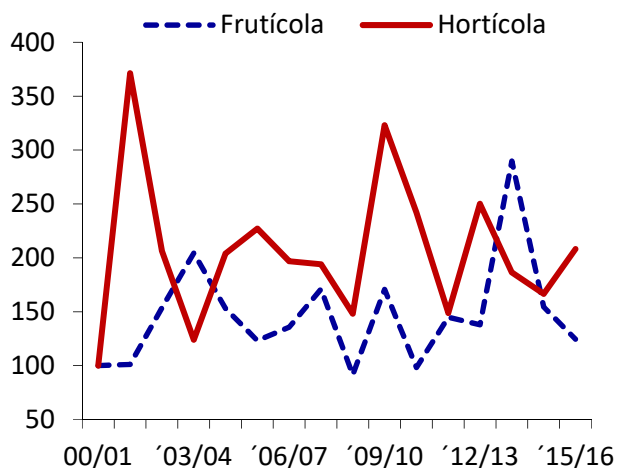
Agrícola

Precios				Cantidad			
Peras							
	<i>Valor</i>	<i>Var. % interanual</i>			<i>Valor</i>	<i>Var. % interanual</i>	
Al productor (\$/kg.)	5.00	72%	16/17	Superficie (ha.)	3,195	-26%	16/17
Exportación (U\$S/kg.)	0.89	-7%	11/17	Producción (tons.)	61,847	-32%	16/17
				Expo nacionales			
				a Brasil (tns) (*)	101,561	-7%	11/17
Ajos							
	<i>Valor</i>	<i>Var. % interanual</i>			<i>Valor</i>	<i>Var. % interanual</i>	
Al productor (\$/kg.)	18.33	59%	16/17	Superficie (ha.)	9,291	11%	16/17
Exportación (U\$S/kg.)	2.75	18%	11/17	Producción (tons.)	111,496	7%	16/17
				Expo nacionales			
				a Brasil (tns) (*)	63,189	27%	11/17
Ciruela para industria							
	<i>Valor</i>	<i>Var. % interanual</i>			<i>Valor</i>	<i>Var. % interanual</i>	
Al productor (\$/kg.)	3.50	133%	16/17	Superficie (ha.)	15,055	-2%	16/17
Exportación (U\$S/kg.)				Producción (tons.)	126,708	-69%	16/17
ciruela seca s/c	2.32	17%	11/17	Expo nacionales			
				a Brasil (tns) (*)			
				ciruela seca s/c	6,502	-2%	11/17

(*) acumulado doce meses, en toneladas

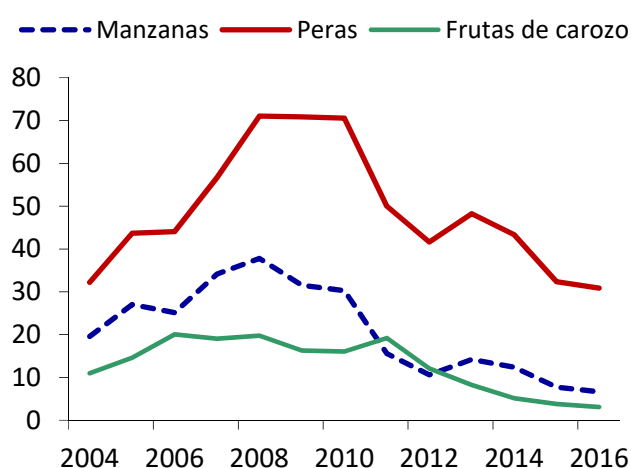
Precios Agríc. al Productor

En \$ sin inflación. Base 100: Temp. 2000 - 2001



Exportación de frutas frescas

Principales frutas de Mendoza. Mill. de dólares



Fuente: IDR, INDEC y AliceWeb.

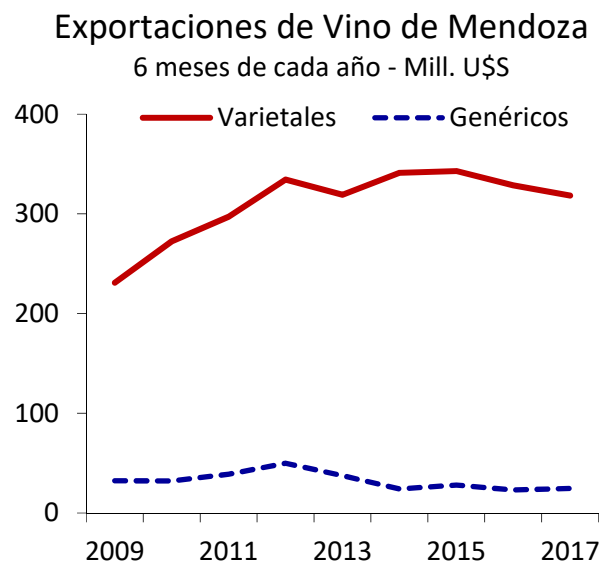
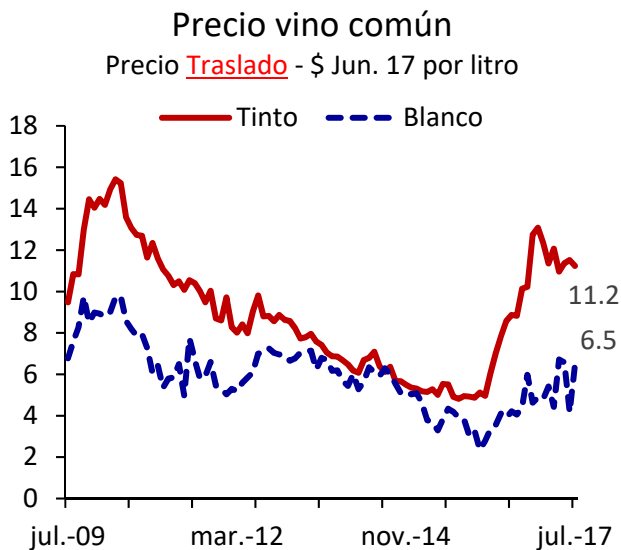
Vinos

Genéricos

Tintos				Todos			
<i>Precios</i>				<i>Millones de litros vendidos</i>			
	<i>Valor</i>	<i>Var. % interanual</i>		<i>12 meses</i>	<i>Var. % interanual</i>		
Uva común (\$/kg.)	7.05	59%	2017	Consumo	494	-8%	17
Vino de traslado (\$/litr.)	11.45	78%	17	Exportaciones a granel	12	46%	17
Vino al consumidor (\$/litr.)	43.68	100%	17	Exportaciones frac.	17	-6%	17

Varietales

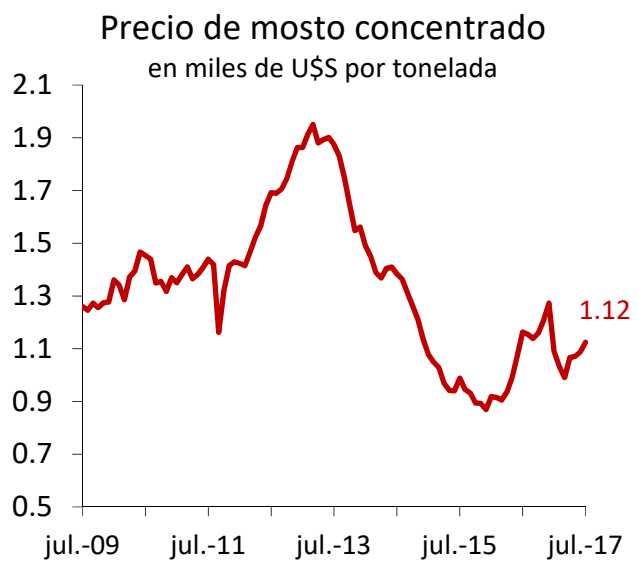
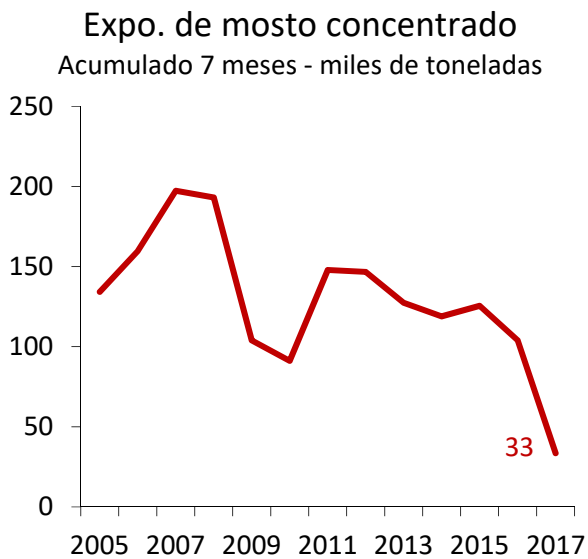
Malbec				Todos			
<i>Precios</i>				<i>Millones de litros vendidos</i>			
	<i>Valor</i>	<i>Var. % interanual</i>		<i>12 meses</i>	<i>Var. % interanual</i>		
Uva (\$/kg.)	20.00	114%	2017	Consumo	156	-6%	17
Vino de traslado (\$/litr.)	15.01	73%	17	Exportaciones a granel	27	-20%	17
Vino exportación (u\$s/litr.)	5.64	13%	17	Exportaciones fracc.	162	4%	17



Fuente: Bolsa de Comercio de Mendoza y Observatorio Vitivinícola Argentino.

Mosto

Precios				Cantidad		
	Valor	Var. % interanual		Miles de toneladas	Var. % interanual	
Mosto sulfitado (\$/litr.)	489.75	66%	17	Elaboración	32	-61% 2016
Mosto concentrado (U\$S/litr.)	1,075	7%	17	Exportaciones	12	-43% 17



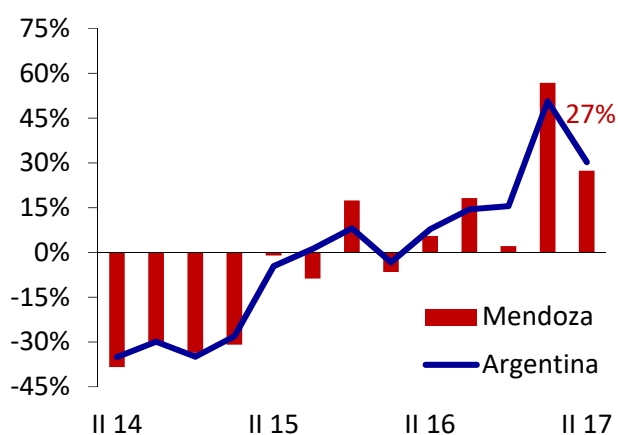
Fuente: Bolsa de Comercio de Mendoza, INV y Observatorio Vitivinícola Argentino.

Servicios

Comercio			Turismo			Construcción		
	<i>Var. % interanual</i>					<i>Var. % interanual</i>		
Vtas. en supermercados (*)	-2%	II 17	Viajeros	4.2%	II 17	Cemento	12.8%	II 17
Vtas. minoristas (*)	-3%	II 17	Empleo	1.3%	I 17	Empleo	9%	II 17
Centros comerciales (*)	-6%	II 17				Obra pública (*)	-10%	II 17
Autos 0 Km. y Camiones	27%	II 17						
Empleo	1%	I 17						
<i>(*) sin inflación</i>						<i>(*) sin inflación</i>		

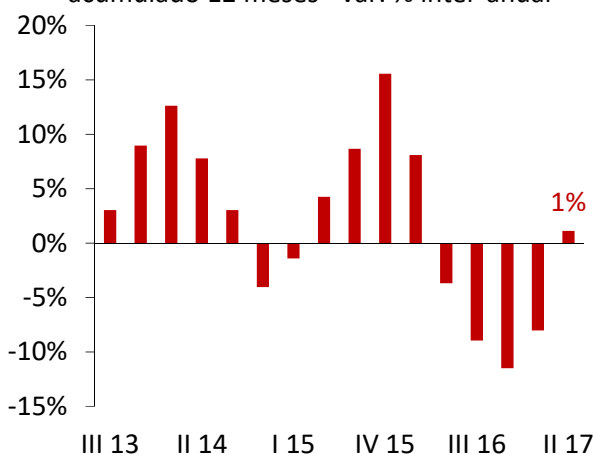
Patentamiento Auto 0 km. y Camiones

Ritmo de crecimiento - var. % inter-anual



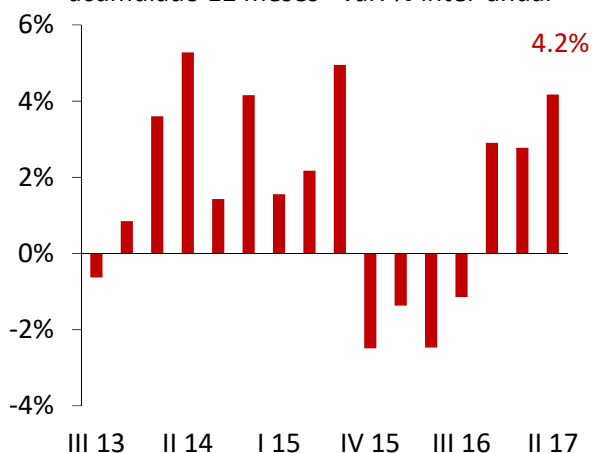
Despacho de cemento

acumulado 12 meses - var. % inter-anual



Viajeros en hoteles

acumulado 12 meses - var. % inter-anual



Fuente: INDEC, FEM, ACARA, Ministerio de Trabajo, AFCP y IERIC.

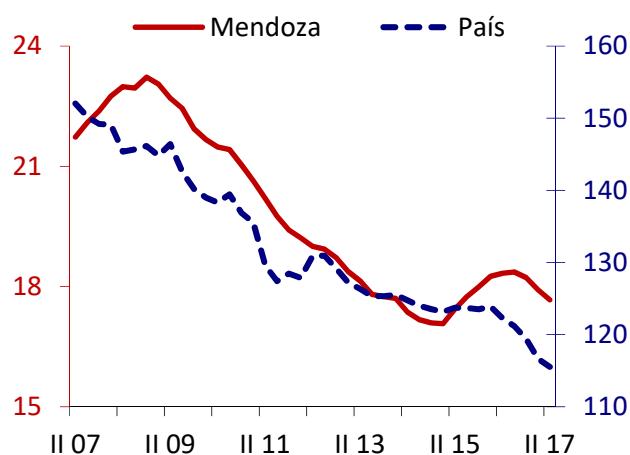
Petróleo

Precios				Cantidad		
	Valor	Var. % interanual			Var. % interanual	
Crudo WTI (U\$S/barril)	48.3	7%	17	Extracción petróleo	-6%	17
Nafta (\$/litr.)	19.0	11%	17	Consumo nafta	11%	17
Gas oil (\$/litr.)	16.9	8%	17	Consumo gas oil	4%	17

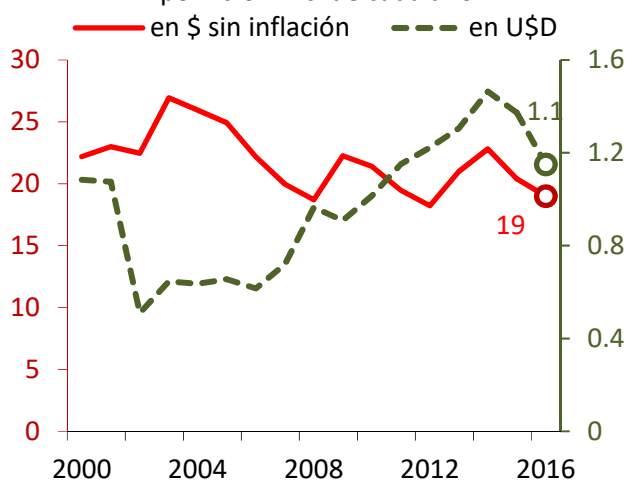
Petróleo: Precio internacional
U\$D por barril. WTI



Petróleo: Producción
en millones de m³ - acum. doce meses



Precio del combustible en Mendoza
por litro - Dic. de cada año



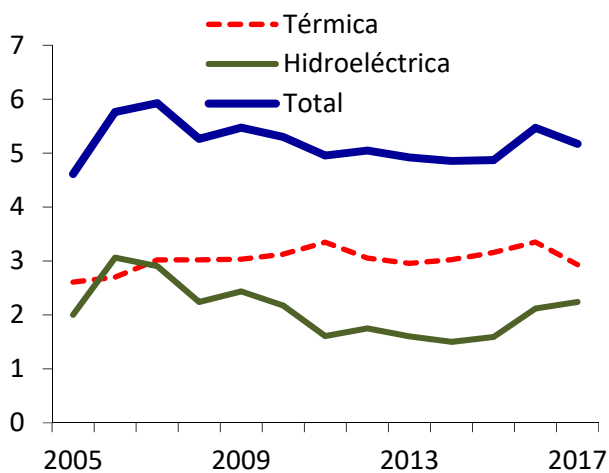
Fuente: EIA y Ministerio de Energía.

Energía

Gas			Electricidad		
	Var. % interanual			Var. % interanual	
Consumo total	-3%	17	Generación total	-9%	17
Consumo Industrial	-3%	17	G. hidroeléctrica	17%	17
Consumo GNC	-13%	17	G. térmica	-24%	17

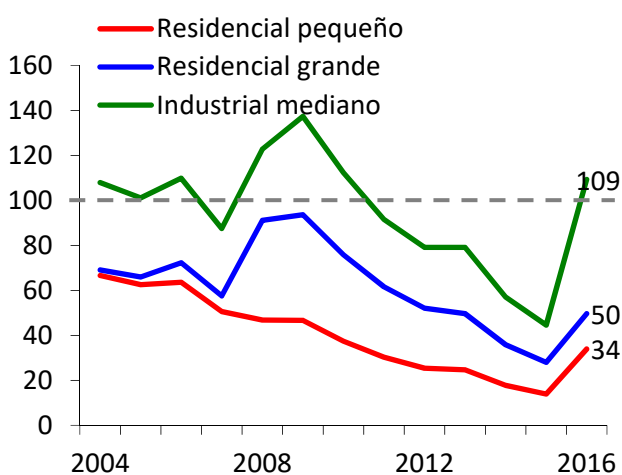
Generación eléctrica en Mza

Acum. 12 meses. En millones de MWh

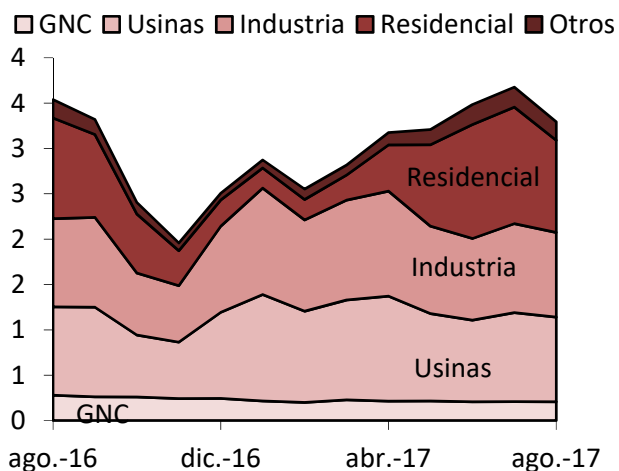


Tarifa promedio de la energía

sin inflación - Base 100: 2001



Consumo de gas - Mza



Fuente: Enargas, EDEMSA y Cammesa.

Fiscal

Resultados (acum doce meses)

Periodo sep-17

	Mill. de pesos corrientes	Var.% interanual
Resultado fiscal	-3.121	
Ingresos corrientes	60.701	35%
Gasto primario	61.283	34%

Ingresos

Periodo sep-17

	Mill. de pesos corrientes	Var.% interanual
Recursos provinciales	29.762	35%
Recursos nacionales	30.940	34%
Regalías	3.200	2%

Gastos

Periodo sep-17

	Mill. de pesos corrientes	Var.% interanual
Personal	33.594	26%
Bienes y servicios	7.198	61%
Transferencias a municipios	10.007	46%
Obra pública	4.215	33%

Deuda

Periodo jun-17

	Mill. de pesos corrientes	Var.% interanual
Total	32.257	28%

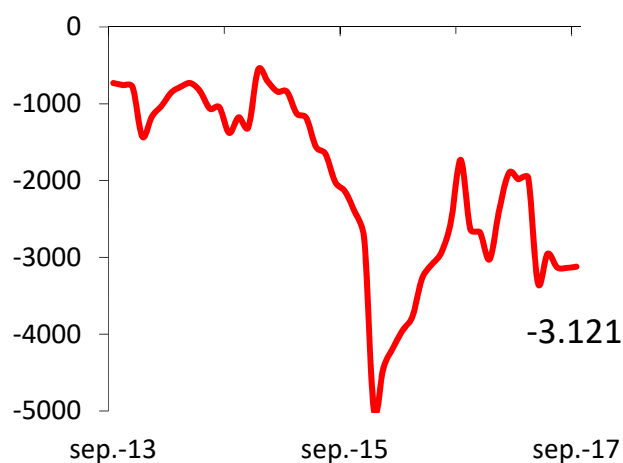
Personal

Periodo II 17

	Núm. de Personas	Var.% interanual
Empleo	100.647	2%

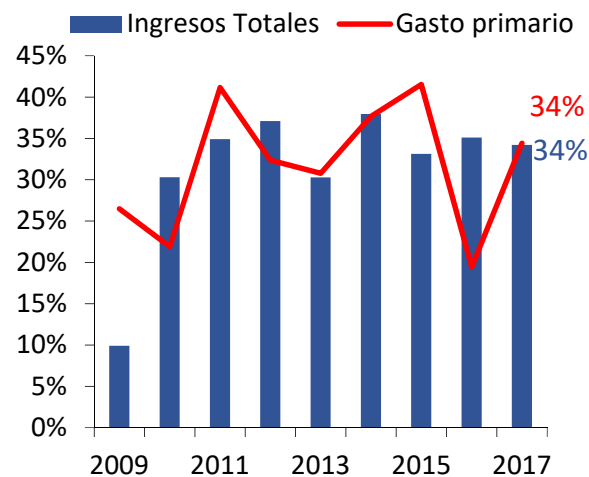
Gobierno Mendoza - Saldo fiscal

Mill. \$ nominal - Acum. 12 meses



Gasto e Ingresos nominales

Ritmo de crecimiento. Acum. 9 meses.



Fuente: Ministerio de Hacienda.