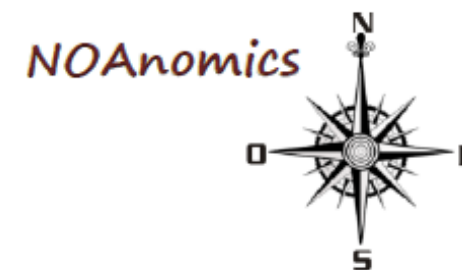


Informe de Coyuntura Federal ⁽¹⁾

Préstamos a familias argentinas en caída libre



Por Félix Piacentini – piacen@yahoo.com - [@flxpiacentini](https://twitter.com/flxpiacentini)

Mayo de 2014

(1) Se autoriza la reproducción total o parcial citando la fuente.

Lo más relevante:

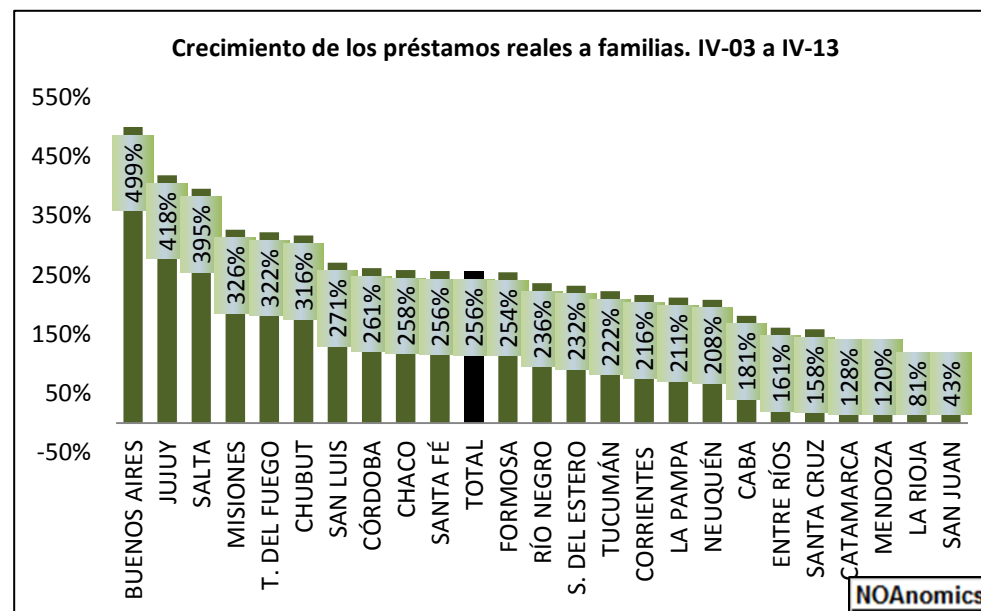
En el último trimestre del año pasado, y al compás del enfriamiento económico, el financiamiento a las familias comienza a mostrar signos de agotamiento, desacelerándose al 0,5% interanual y con tasas negativas en 15 de las 24 provincias. Ya en 2014 el 1° trimestre del año confirma la tendencia y el stock total de préstamos a familias en términos reales se desploma 9,2%, la peor caída en 10 años, y los registros negativos se repiten en las 24 jurisdicciones con bajas que para la mayoría de ellas no se veían desde la crisis del 2009. Del detalle por división política surge que el mayor descenso interanual se verifica en La Pampa, con un hundimiento del 20,2%, situándose en segundo lugar Entre Ríos que se anota un repliegue del 18,8%. También son profundas las disminuciones de Río Negro y Chubut en torno al 15%, y las de Córdoba, Catamarca y Santa Fé que obtienen bajas interanuales de entre el 13% y 12%. Misiones, Chaco, Santiago del Estero, Jujuy, Salta, Tucumán, CABA y Neuquén se encuentran en el rango del 11% a 10% negativo. La última vez que se presenciaron tasas negativas en todas las jurisdicciones había sido en el segundo trimestre de 2003. Además, como consecuencia de la política monetaria contractiva del Banco Central iniciada a principios de 2014 el costo del financiamiento de los trabajadores se ha encarecido fuertemente en términos nominales. Así, la tasa promedio de los préstamos a familias para el primer trimestre del año alcanza el 40,3% , 6 puntos porcentuales más que en el mismo de 2013. Las provincias con mayor costo en el crédito familiar observan tasas de 5 a 4 (p.p.) por encima de la media y son San Juan, Tierra del Fuego, Misiones y Santiago del Estero. Irónicamente, y a pesar del salto en el costo nominal, la tasa real promedio del crédito a las familias (descontada la inflación) del primer trimestre de 2014 se redujo a tan sólo el 0,2% y pasó a ser negativa en 11 provincias, cuando el año pasado el promedio arrojaba un 10% real y solamente dos contemplaban costos negativos. Aunque una caída del crédito familiar con tasas reales menores puede sonar contradictoria, debe tenerse en cuenta que en el mismo lapso la “materia prima” de los préstamos, el nivel de depósitos reales, descendió un 10% disminuyendo por ende la capacidad de otorgar nuevo financiamiento de los bancos. Junto a una menor oferta y racionamiento del crédito también operó una demanda por parte de las familias mucho más débil y cauta, que por un lado mermó en su capacidad prestable como consecuencia de menores salarios reales y que por otro ha alcanzado niveles de endeudamiento elevados y parecidos a la media internacional. Asimismo, oferta y demanda de crédito sufrieron por igual el impacto de las expectativas negativas que surgen de una economía en el umbral de una recesión. En cualquier caso, y teniendo en cuenta que la mayor parte de los préstamos a familias consisten en los personales y financiamiento de tarjetas de crédito, las cifras permiten ir avizorando que la caída en el consumo masivo y de durables que se viene observando para la primera mitad del año será difícil de revertir en la medida que uno de sus combustibles principales acusa un fuerte deterioro. Lamentablemente el otro, el poder de compra de la masa salarial, tampoco parece correr mejor suerte.



Préstamos a las familias argentinas en caída libre

En informes anteriores se ha analizado como en los últimos años el importante crecimiento de los préstamos a los trabajadores formales (públicos y privados), bajo la figura de préstamos personales, prendarios y financiación de tarjetas de crédito, sostuvo la trayectoria del consumo masivo y de durables permitiendo expandirlo por encima de la capacidad de compra real de los salarios.

En términos reales, sin considerar los efectos de la inflación, entre el último trimestre de 2003 y el mismo de 2013 el stock de préstamos del total país se amplió en un 256%. Entre estos períodos la jurisdicción que encabeza el ranking de crecimiento es Buenos Aires con 499%, siguiendo Jujuy y Salta con 418% y 395% respectivamente. Cuadruplicando el stock real también se destacan Misiones (326%), Tierra del Fuego (322%) y Chubut (316%). En el otro extremo San Juan sólo aumenta su stock en un 43% mientras que La Rioja obtiene un incremento del 81%, pero salvo estos dos casos como mínimo se duplica el endeudamiento de las familias para todas las provincias.



Fuente: NOAnomics sobre la base de BCRA e IPC San Luis.



A pesar de este impresionante aumento punta a punta, en el último trimestre del año pasado, y al compás del enfriamiento económico, el financiamiento a las familias comienza a mostrar signos de agotamiento. Es así que para el total del país los préstamos se desaceleran a una tasa de crecimiento interanual del 0,5% con relación al mismo trimestre del año anterior y en 15 de las 24 provincias comienzan a aparecer tasas negativas. Ya en 2014 el primer trimestre del año confirma la tendencia y el stock total de préstamos a familias en términos reales se desploma 9,2%, la peor caída en 10 años, y los registros negativos se repiten en las 24 jurisdicciones con bajas que para la mayoría de ellas no se veían desde la crisis del 2009.

Del detalle por división política surge que el mayor descenso interanual se verifica en La Pampa, con un hundimiento del 20,2% en los créditos a personas en relación de dependencia entre el primer trimestre de 2014 y el mismo de 2013, situándose en segundo lugar Entre Ríos que se anota un repliegue del 18,8%. También son profundas las disminuciones de Río Negro y Chubut en torno al 15%, y las de Córdoba, Catamarca y Santa Fé que obtienen bajas interanuales de entre el 13% y 12%. Misiones, Chaco, Santiago del Estero, Jujuy, Salta, Tucumán, CABA y Neuquén se encuentran en el rango del 11% a 10% negativo, en tanto que Mendoza, Santa Cruz y Corrientes se sitúan levemente por encima de la baja promedio del 9,2%. Las que menos retracciones sufren son Formosa (-1,3%), Buenos Aires (-4,5%), Tierra del Fuego, (-5,7%) y La Rioja (-7,9%). La última vez que se presenciaron tasas negativas en todas las jurisdicciones, mucho más profundas que las actuales, había sido en el segundo trimestre de 2003.

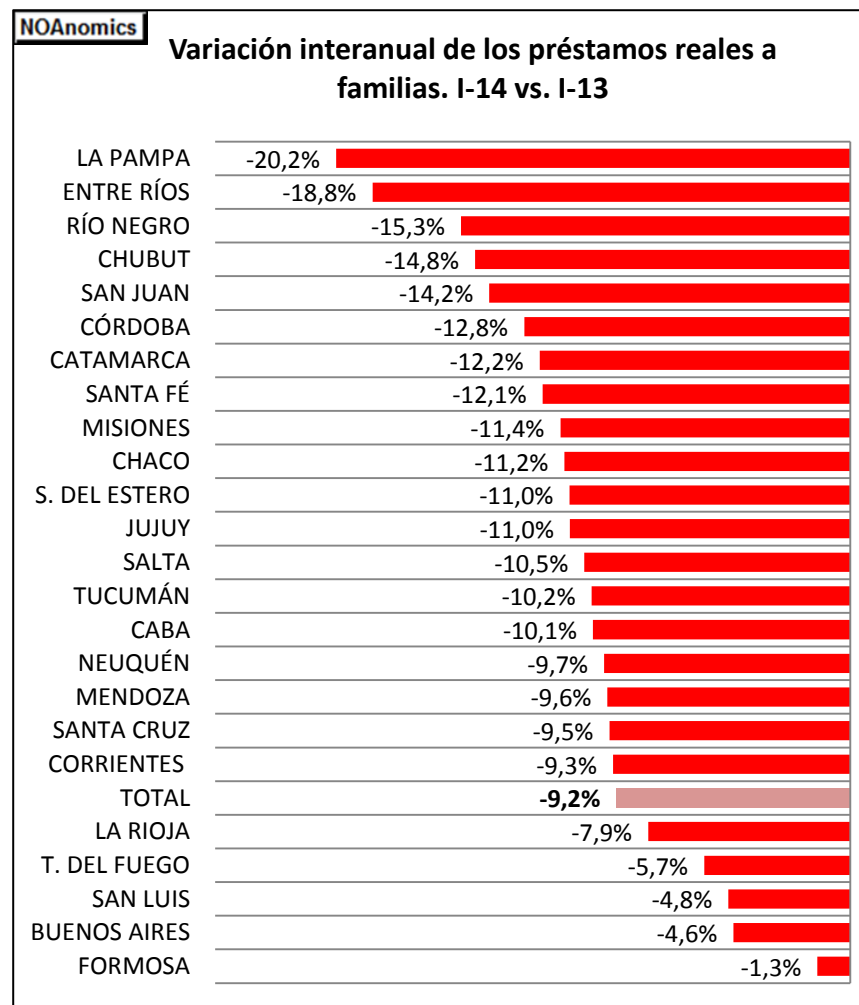
Como consecuencia de este repliegue, el poder de compra del stock total de préstamos a familias de \$ 190 mil millones en valores corrientes registrado para el primer trimestre de 2014 equivale al presenciado a mediados de 2011, reduciendo el poder de fuego del financiamiento a las familias pero también suavizando el peso real de su endeudamiento al licuarse parcialmente con la inflación en el caso de los contraídos a tasa fija o en cuotas sin interés.

Además, como consecuencia de la política monetaria contractiva del Banco Central iniciada a principios de 2014 el costo del financiamiento de los trabajadores se ha encarecido fuertemente en términos nominales. Así, la tasa promedio de los préstamos a familias para el primer trimestre del año alcanza el 40,3%¹, 6 puntos porcentuales más que en el mismo de 2013. Las provincias con mayor costo en el crédito familiar observan tasas de 5 a 4 puntos porcentuales (p.p.) por encima de la media y son San Juan (44,7%), Tierra del Fuego (44,7%),

¹ Se recuerda que consiste en el promedio ponderado de todos los préstamos a personas en relación de dependencia: personales, prendarios, hipotecarios, etc.



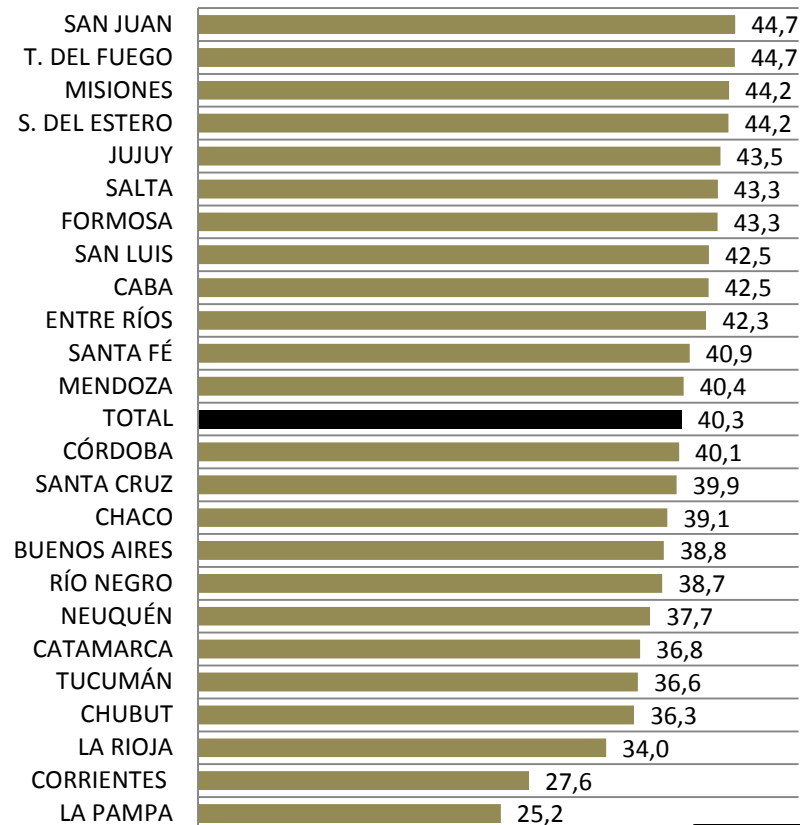
Misiones (44,2%) y Santiago del Estero (44,2%). Entre las que se ubican por debajo del promedio la mayoría lo hace con un diferencial de hasta 6 p.p. menos, alejándose aún más Corrientes y la Pampa que presentan las menores tasas con 27,6% y 25,2% respectivamente.



Fuente: NOAnomics sobre la base de BCRA e IPC San Luis.

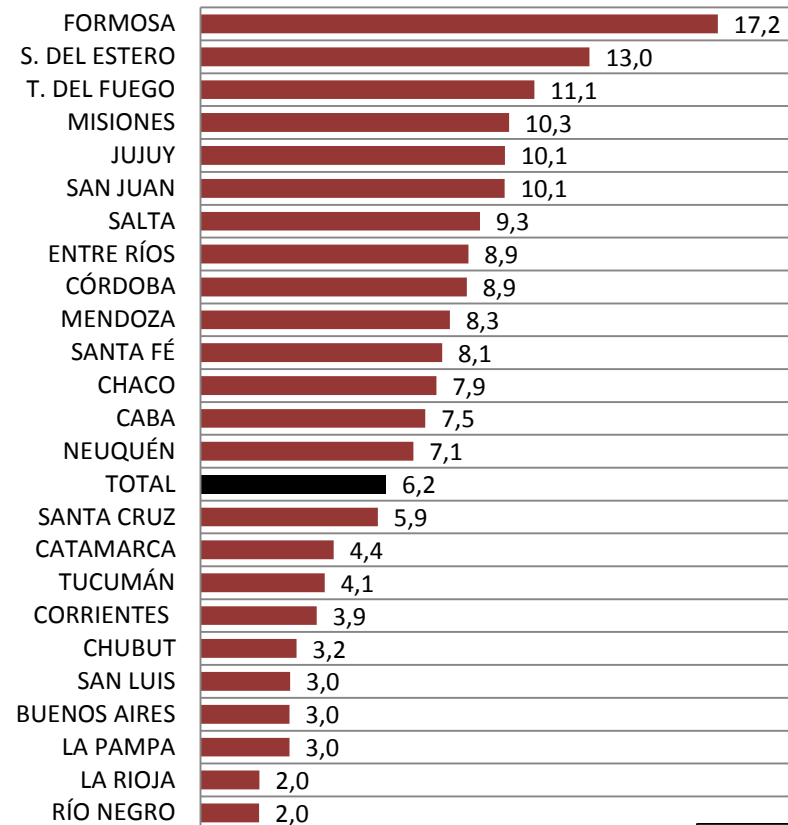


Tasa de interés nominal promedio de los préstamos a familias en %



NOAnomics

Aumento en la tasa de interés promedio de los préstamos a familias en p.p. I-14 vs. I-13



NOAnomics

Fuente: NOAnomics sobre la base de BCRA e IPC San Luis.

Las jurisdicciones donde más se ha encarecido el financiamiento son Formosa con 17 puntos porcentuales (p.p.) más que en el primer trimestre de 2013, siguiendo Santiago del Estero con 13 p.p. y Tierra del Fuego que registra un incremento de 11 p.p. Con 10 p.p. más figuran Misiones, Jujuy y San Juan. En el extremo inferior los menores aumentos son para Río Negro y La Rioja con sólo 2 p.p. adicionales.

Irónicamente, y a pesar del salto en el costo nominal, con una tasa de inflación del 40% la tasa real promedio del crédito a las familias (descontada la inflación) del primer trimestre de 2014 se redujo a tan sólo el 0,2% y pasó a ser negativa en 11 provincias, cuando el año pasado el promedio arrojaba un 10% real y solamente dos contemplaban costos negativos.

Aunque una caída del crédito familiar con tasas reales menores puede sonar contradictoria, debe tenerse en cuenta que en el mismo lapso la “materia prima” de los préstamos, el nivel de depósitos reales, descendió un 10% disminuyendo por ende la capacidad de otorgar nuevo financiamiento de los bancos. Junto a una menor oferta y racionamiento del crédito también operó una demanda por parte de las familias mucho más débil y cauta, que por un lado mermó en su capacidad prestable como consecuencia de menores salarios reales y que por otro ha alcanzado niveles de endeudamiento elevados y parecidos a la media internacional². Asimismo, oferta y demanda de crédito sufrieron por igual el impacto de las expectativas negativas que surgen de una economía en el umbral de una recesión.

En cualquier caso, y teniendo en cuenta que la mayor parte de los préstamos a familias consisten en los personales y financiamiento de tarjetas de crédito, las cifras permiten ir avizorando que la caída en el consumo masivo y de durables que se viene observando para la primera mitad del año será difícil de revertir en la medida que uno de sus combustibles principales acusa un fuerte deterioro. Lamentablemente el otro, el poder de compra de la masa salarial, tampoco parece correr mejor suerte.

² Ver “El endeudamiento de las familias argentinas” del 28/02/2014. Link: <http://www.noanomics.com/2014/02/el-endeudamiento-de-las-familias.html>