



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 27 - Edición N° 1115 – 27 de Abril de 2018

Regional Cuyo

Editorial Mendoza

Visión bancaria de la economía mendocina: ¿a quiénes prestaron?

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 Fernando Bartolacci

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

Visión bancaria de la economía mendocina: ¿a quiénes prestaron en los dos últimos años?

A las innumerables críticas recibidas, Cristiano Ronaldo les responde con goles. Es decir, habla con hechos. Un caso similar cuando queremos saber qué opinan los bancos sobre los distintos sectores productivos en la provincia. Ellos nos contestan **a través de los créditos otorgados**. Lo lógico es que presten fondos a aquellas empresas que tienen mayor probabilidad de devolverlos, es decir, que presentan una mejor perspectiva económica. Siendo así, sería bueno conocer la visión bancaria sobre la economía mendocina en estos dos últimos años.

1. A quiénes prestan en Mendoza

Los bancos tienen tres grandes grupos de clientes: personas, empresas y gobierno. En general, las entidades financieras tienen limitaciones para otorgar créditos al sector público, pero le prestaron fuertemente a fines del año 2015, cuando el Estado provincial tenía gran necesidad de fondos, debido al deterioro en sus finanzas. En estos últimos tiempos, el gobierno no sólo ha logrado reducir el déficit fiscal, sino que ha podido recurrir a otras fuentes de fondos (bonos).

Excluyendo al gobierno, en Mendoza los bancos destinan mayor proporción de préstamos **a empresas**, en comparación a otras provincias. Es una buena señal. En regiones con poca actividad privada (sea por escasez de recursos naturales, sea por su lejanía con respecto a los centros de consumo), los créditos bancarios se destinan, en un alto porcentaje, a personas, principalmente empleados públicos. Por ejemplo, en Formosa el 82% de sus préstamos se destinan a personas (versus el 41% en Mendoza, excluyendo al gobierno).

Dentro de empresas, los sectores que más reciben préstamos bancarios en Mendoza son Comercio, la industria de Alimentos y Bebidas (incluyendo bodegas), el sector Agrícola y el de la Construcción.

Sorprende que no aparezcan otros sectores que generan más ingresos y a veces que son más rentables, como el petrolero. Una explicación es que al tratarse de empresas nacionales y/o extranjeras, estos sectores tienden a conseguir fondos por otras vías (emisión de acciones y deudas) y/o piden créditos en la Ciudad de Buenos Aires, donde se hallan sus casas matrices.

2. A quiénes prestaron más en los últimos dos años

El periodo a analizar (años 2016 y 2017) es bastante especial, puesto que hubo recesión en el primero y recuperación en el segundo. Principalmente, hubo un cambio en la política económica nacional, con un gobierno que tiene una mirada más favorable sobre el sector privado. ¿Qué ha ocurrido en este periodo?

Un primer punto relevante es una disminución en los préstamos al sector público. En realidad, el gobierno provincial ha ido cancelando en parte los recibidos durante el año 2015.

Excluyendo esos créditos al gobierno, en dos años (2016/17) los préstamos bancarios, netos de inflación, **augmentaron un 32%**, siendo un porcentaje alto. Los depósitos privados en Mendoza aumentaron en menor ritmo (25%). Este hecho indica que, además de haber más fondos para prestar, los bancos en la provincia tuvieron mayor disposición a prestar. Además, se prestó más que el promedio nacional (19%).

¿A quiénes prestaron más? Si lo hubiesen hecho en forma pareja, siguiendo la distribución usual, las personas deberían haber recibido un 40% de los mayores créditos, pero recibieron un menor porcentaje. Eso es señal que hubo mayor disposición a prestar a empresas.

Los sectores que más créditos percibieron fueron Personal (24% de los mayores préstamos), Ganadería (22%), Construcción (17%), Comercio (13%) y Agrícola (11%).

¿Por qué les prestaron más a esos sectores? Los bancos habrán hecho sus números. Veamos qué nos dicen otros datos.

- **Personas:** en los últimos seis años, los préstamos a este grupo han seguido el ritmo de la masa salarial en la provincia. Este indicador, neto de inflación, no sólo se ha estancado desde 2013, sino que presentó caídas luego de cada devaluación (inicio 2014 y fin 2015). A medida que se recupere el poder de compra de los asalariados, volverán a recuperarse los préstamos a este grupo.
- **Ganadería:** este caso es sorprendente, porque es una actividad secundaria en la provincia, y generalmente recibe pocos préstamos. Llama la atención es que no han especificado a qué tipo de ganado se refiere¹. Acorde a especialistas, a nivel nacional este sector presenta buenas perspectivas, ante la esperada mayor demanda de carne por parte de China. Actualmente la coyuntura no es

¹ Comentario en un banco: sería destinado a ganado bovino.

tan favorable en precios. En lo que va del año 2018, han disminuido los precios de hacienda, en parte por la sequía (que implica menos alimentos para el ganado, que obliga a salir a vender parte del mismo, incrementando su oferta) y a la mayor oferta mundial de ganado. Pero las perspectivas siguen siendo favorables.

- **Construcción:** este sector experimentó una fuerte recuperación en el año 2017, explicada por varias razones. Desde el lado privado, ayudaron un dólar que perdía fuerza (haciendo más atractivo los “ladrillos”) y los créditos UVA, y desde el lado público, los mayores montos destinados a obra pública.
- **Comercio:** sorprende que sea uno de los que más recibiera en el periodo analizado, sabiendo que ha tenido una pobre performance en los dos últimos años. Aunque hubo un repunte fuerte en las ventas de autos nuevos, en las otras ramas comerciales (especialmente tradicionales, como supermercados, centros comerciales y minoristas), sus ventas, netas de inflación, no aumentaron. Una explicación está en el recién comentado estancamiento en el poder de compra de los asalariados.
- **Agrícola:** los mayores créditos se otorgaron a viticultura (uvas). Los años 2016 y 2017 fueron dos de precios altos, explicado por las dos muy bajas cosechas. Para 2018 se espera una mayor cosecha (aunque todavía por debajo del promedio histórico), por lo cual las perspectivas son de precios que se rezagarían con respecto a la inflación. A pesar de las complicaciones que viene padeciendo el sector desde hace varios años, hay empresas que continúan invirtiendo.

3. Conclusiones

¿Qué nos dicen los bancos a través de los préstamos?

- La economía mendocina “se movió” en el periodo analizado, puesto que hubo más préstamos al sector privado (serían más reticentes a prestar, si hay mayor probabilidad de no cobrar). Un punto a rescatar es la aparición de préstamos UVA, que genera mayor disposición bancaria a prestar.
- Se redujo préstamos al sector público: lo cual implica más fondos para personas y empresas. Esto explica en parte por qué Mendoza le ha ido mejor que el promedio nacional, en materia de préstamos al sector privado.

- No ha habido un boom de préstamos a personas: comprensible en un contexto de la masa salarial relativamente estancada.
- Más préstamos a empresas, con varias sorpresas:
 - **Ganadería:** siendo un sector pequeño en la provincia, los créditos fueron otorgados a partir del segundo trimestre del año 2017.
 - **Comercio:** si el sector no tuvo buen desempeño, pero recibe más crédito, puede ser señal que la pobre performance no sea generalizada. Es claro que se vendieron más autos, y posiblemente haya otra rama comercial que presente mejores indicadores (se habla de la mayorista, pero también hubo mayores créditos para el comercio minorista).
 - **Agrícola:** a pesar de los buenos precios en uvas, se habla de cierto abandono de viñedos en la provincia. Los mayores créditos otorgados al sector también pueden mostrar una heterogeneidad en el negocio vitivinícola, con algunos ganadores.
 - **Construcción:** los mayores créditos son compatibles con los buenos indicadores sectoriales.

4. ¿Qué se podría esperar para 2018?

Se debe considerar dos puntos clave: si habrá más fondos para préstamos y qué esperamos de los sectores recién mencionados (sabiendo que además puede surgir otros sectores como más atractivos para prestar).

Con respecto al primer punto, a nivel nacional, en la primera parte de este año, los depósitos (la fuente de fondos de los bancos) continúan creciendo por encima de la inflación, pero a un ritmo menor². Si se mantiene esa tendencia, las entidades financieras podrán prestar más, pero también se espera una des-aceleración.

Considerando los sectores recién mencionados, beneficiados en los dos años anteriores, se puede comentar lo siguiente. La construcción apunta a seguir creciendo, pero también a menor ritmo. No es un año electoral y los gobiernos nacional y

² En el primer trimestre de 2018, los depósitos del sector privado, netos de inflación, aumentaron un 3% interanual, vs un 10% un año atrás.

provincial siguen teniendo finanzas deficitarias. Además, el rebrote inflacionario ha generado cierto temor con los créditos UVA.

En créditos a personas, dada la última devaluación y una expectativa de menor crecimiento, es difícil esperar un aumento en el poder de compra de los asalariados durante este año, y por tanto, los préstamos a este grupo aumentarían pero al ritmo de la inflación o menos. Algo similar puede ocurrir con los préstamos al Comercio.

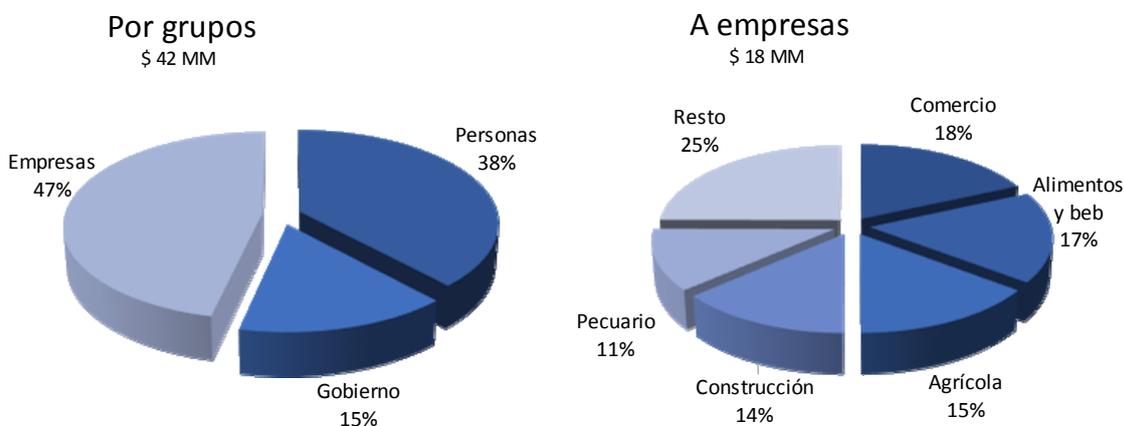
Por último, pensando en la agricultura, éste será un año de mayores cosechas y bajos precios. En cuanto a las bodegas, especialmente exportadoras, la devaluación les ha jugado a favor, y podrían contar con más vinos para vender, especialmente luego del segundo semestre.

5. Coyuntura en gráficos

- ¿A quiénes prestan los bancos en Mendoza?

Préstamos bancarios en Mendoza

año 2017 - basado en BCRA (MM: miles de millones)

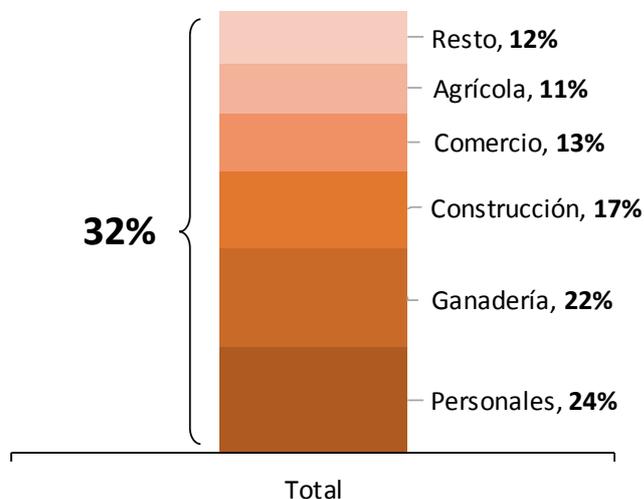


- Periodo 2016/17 (excluyendo al gobierno), **del incremento de préstamos**, ¿qué sectores recibieron más?

Sectores que explican la evolución de los préstamos en Mendoza

IERAL Mza
basado en BCRA

Var %. Dic 2017 vs Dic 2015. En \$ constantes.

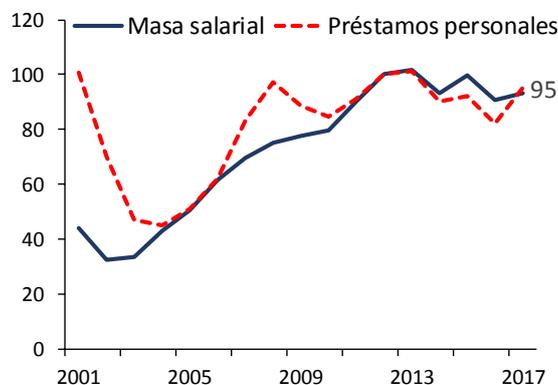


Neto de inflación, el total de préstamos al sector privado aumentó un **32%**.

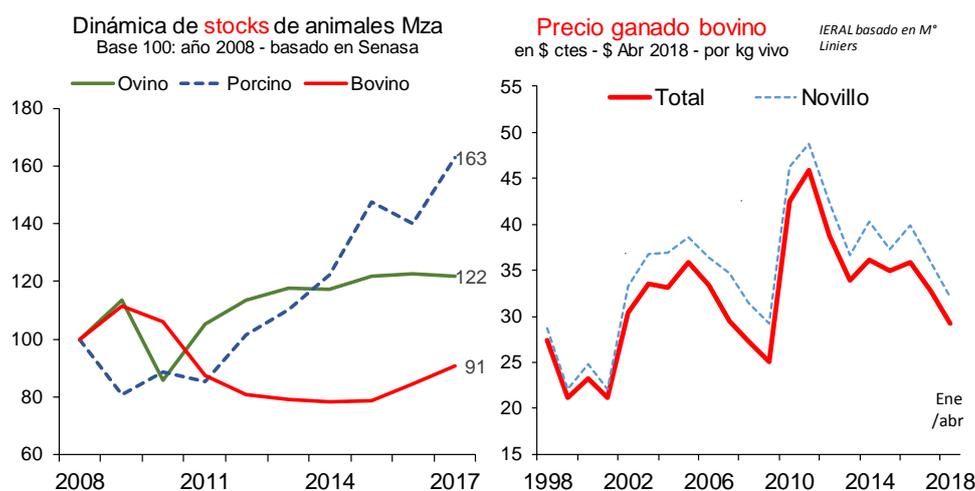
De ese porcentaje, un 24% lo recibió el grupo de personas, un 22% la ganadería, y así siguiendo.

- **Préstamos a personas:** existe un estrecho vínculo con el poder de compra de los asalariados

Masa salarial y préstamos personales netos de inflación -Base 100 : año 2012. basado en BCRA, M. Trabajo y M Hacienda Mza



- Indicadores de actividad en algunos sectores que recibieron créditos bancarios
 - **Ganadería en Mendoza:** stocks y precios de hacienda: en 2017 ha habido un leve aumento en el stock ganadero bovino (y fuerte en el porcino), y los precios por kilo vivo todavía no muestran la recuperación esperada por el sector.



- o **Comercio en Mendoza:** en los últimos años, caen las ventas en comercio tradicionales (supermercados, centros comerciales y comercio minorista), pero se recuperaron fuertemente las ventas de 0 km.

Dinámica de ventas comerciales (cantidades)

