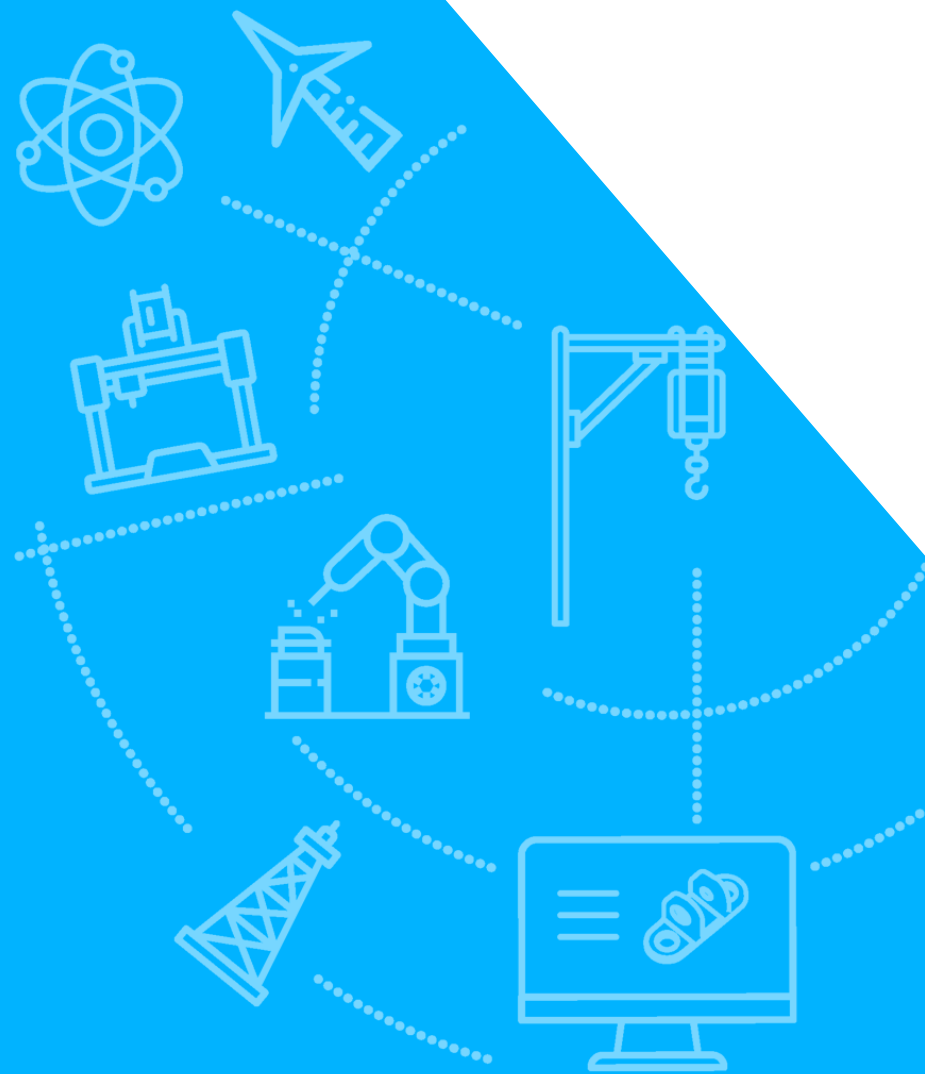


# INFORME DE EVOLUCIÓN FINANCIERA Y CREDITICIA

DICIEMBRE 2020





El **stock de crédito en pesos** al Sector Privado No Financiero (en términos reales) comenzó una lenta recuperación en octubre del año pasado. El crédito en pesos (en términos reales) **creció 7% en agosto en términos interanuales** y se recuperó el nivel de crédito de abril de 2019.

El **crédito PyME en octubre de 2020** creció **80,8% en términos reales con respecto al mismo mes en el año 2019**. Uno de los principales promotores de este crecimiento es el programa de financiamiento de capital de trabajo para MiPymes que lleva otorgados \$ 537.559 millones.

En octubre de 2020 el 74% de los montos financiados a las PYMES se explicó a partir de 3 instrumentos financieros: Descuento de documentos (35%), préstamos a sola firma (21%) y adelanto en cuenta corriente (18%). Las tasas de interés de todos estos instrumentos, se encuentran entre 34 y 45 puntos porcentuales por debajo de las tasas registradas para el mismo mes del año pasado, dependiendo del instrumento. Sin embargo, son superiores a las registradas en septiembre de 2020.

En el marco del financiamiento a tasas preferenciales, se destaca que **la tasa promedio de préstamos a sola firma para PyMES en octubre se ubicó en 30,6% TNA. Cifra inferior al promedio** registrado para el total de empresas (PyMEs + Grandes Empresas).



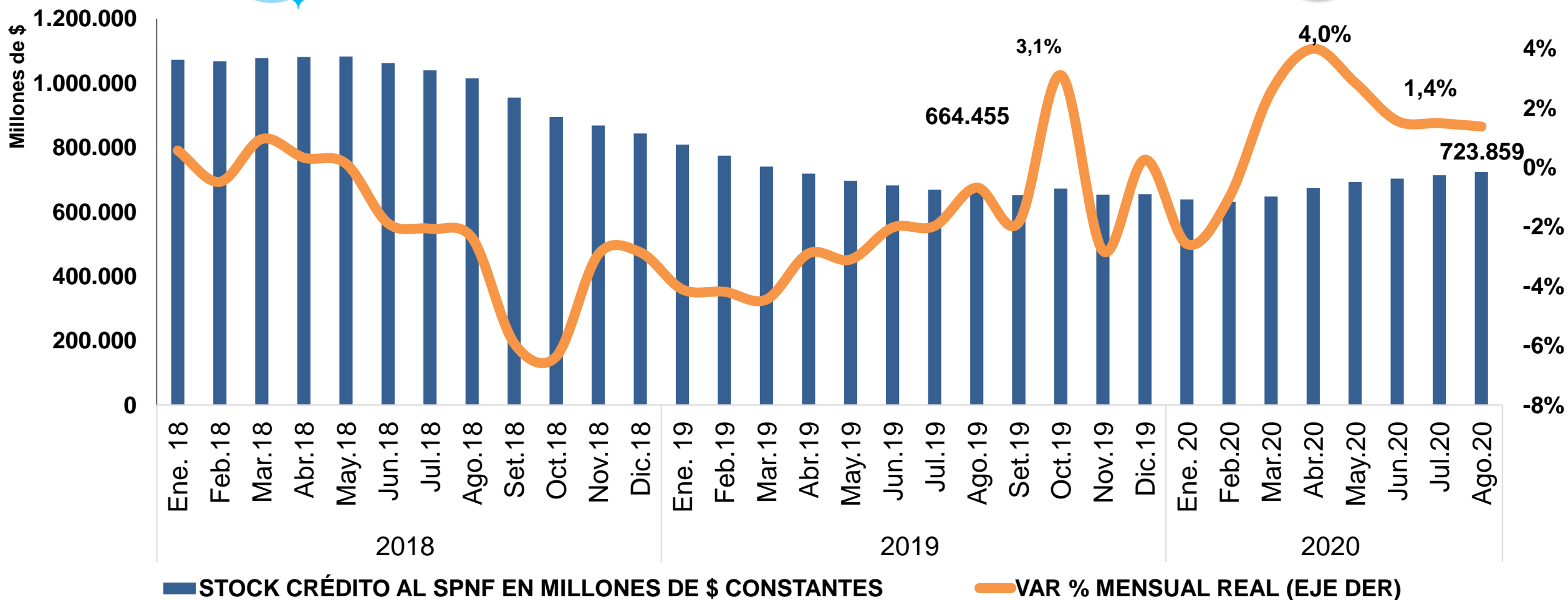
▶ A pesar del crecimiento del crédito PyME, la participación relativa en el financiamiento de la actividad fabricación de maquinaria y equipos cayó 21% respecto de 2019, a precios constantes. Mientras que otras actividades industriales con similar participación relativa (industria textil, industria de fabricación vehículos automotores, e industria de fabricación de productos de caucho y plástico) se mantuvieron estables.

▶ A partir del análisis del mercado de valores en las últimas cuatro semanas, se observa de modo general que **las tasas de descuento de cheques han experimentado una tendencia alcista**. Los cheques avalados, ponderados por plazo de vencimiento, mostraron una evolución similar en todos los segmentos. No así, los cheques de cadena de valor que evolucionaron de modo dispar, dependiendo de su plazo de vencimiento. Los ECHEQ'S (cheques en su modalidad digital) presentaron tasas de cesión inferiores a la modalidad física tradicional (entre 1 p.p y 1,5 p.p en promedio).

▶ En el mes de noviembre **cuatro empresas PYME obtuvieron financiación en el mercado de capitales a partir de la emisión de obligaciones negociables**. Mostrando una alternativa a las herramientas más difundidas.



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



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

El stock de crédito al SPNF, a precios constantes (únicamente en pesos), comienza una lenta y progresiva recuperación en octubre de 2019. En agosto de 2020 se registraron niveles similares al de abril de 2019.

A pesar de la progresiva recuperación, el stock promedio de 2020 aun se encuentra un 32,5% debajo del de 2018, pero apenas un 3,4% debajo del stock promedio de 2019.



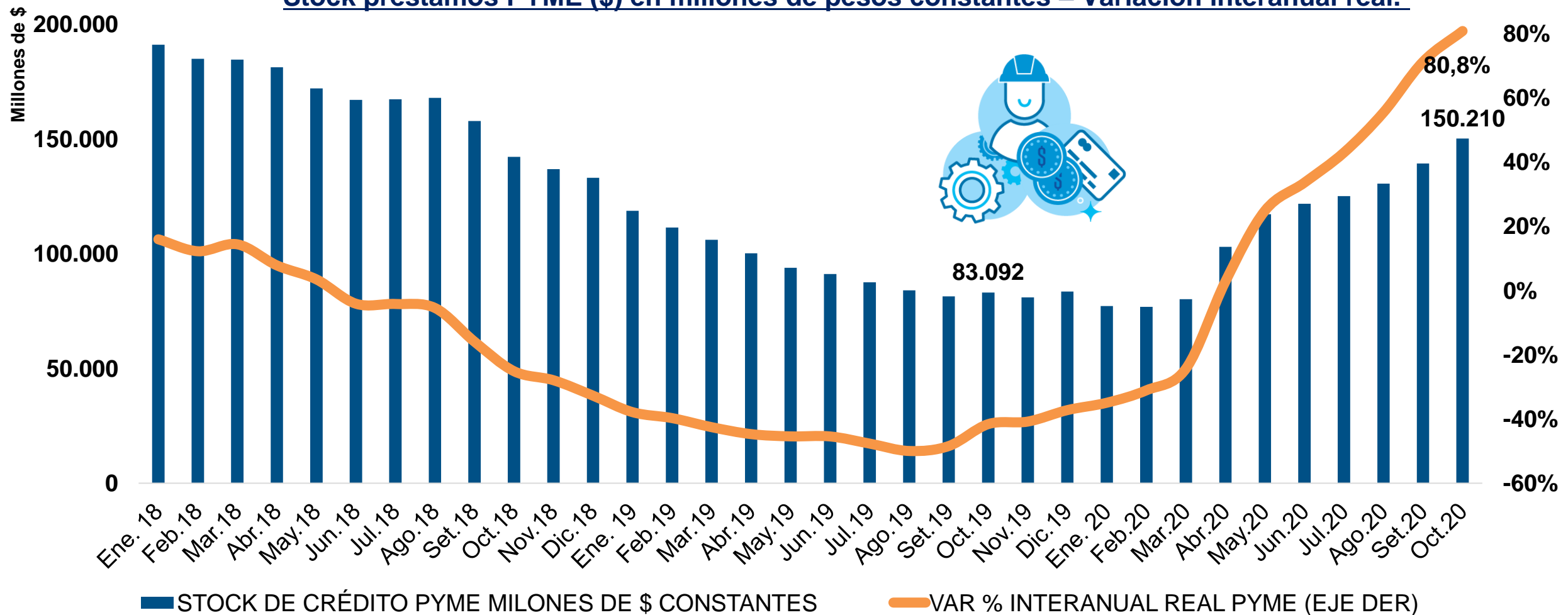
Es la relación entre el stock de crédito promedio al sector privado no financiero y el PBI durante el primer semestre del 2020, si se considera solo la asistencia crediticia en pesos.

El stock real de préstamos en pesos para las pequeñas y medianas empresas ha seguido un comportamiento similar al observado en el agregado del SPNF. Sin embargo, se evidencia que la volatilidad ha sido significativamente mayor.

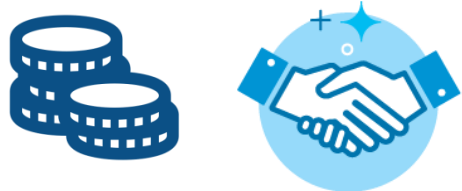
En octubre de 2020 se registró un aumento de 80,8% con respecto al mismo mes del año anterior, en términos reales.

El crédito PYME experimentó una marcada recuperación en el 2020. En octubre 2020 se registró un volumen 77,8% superior al registrado en diciembre de 2019. Sin embargo, si se compara contra diciembre de 2017 el stock resulta 24,16% inferior al registrado en dicho mes.

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



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



En Octubre de 2020 el 74% de los montos financiados a las PYMES se explican a partir de 3 instrumentos financieros:

- Descuento (cesión) de documentos: 35%
- Préstamos a sola firma: 21%
- Adelanto (descubierto) en cuenta corriente: 18%



## PYMES

### MONTOS OPERADOS

OCTUBRE

### TASAS PROMEDIO

OCTUBRE

**\$ 18.994 millones:**

Es el 18% del volumen operado  
7% cayó respecto de septiembre

Adelanto en CC\$

**40,2% TNA**

45 p.p menor que octubre 2019  
2,6 p.p mayor que septiembre 2020

**\$21.770 millones:**

Creció 14% intermensual.  
Creció 50% interanual a precios  
constantes.

Préstamos a sola  
firma

**30,6% TNA**

36,6 p.p menor que octubre 2019  
3,3 p.p mayor que septiembre 2020

**\$37.092 millones:**

Es el instrumento más usado.  
Cayó 4% interanual a precios constantes.

Descuento de  
cheques

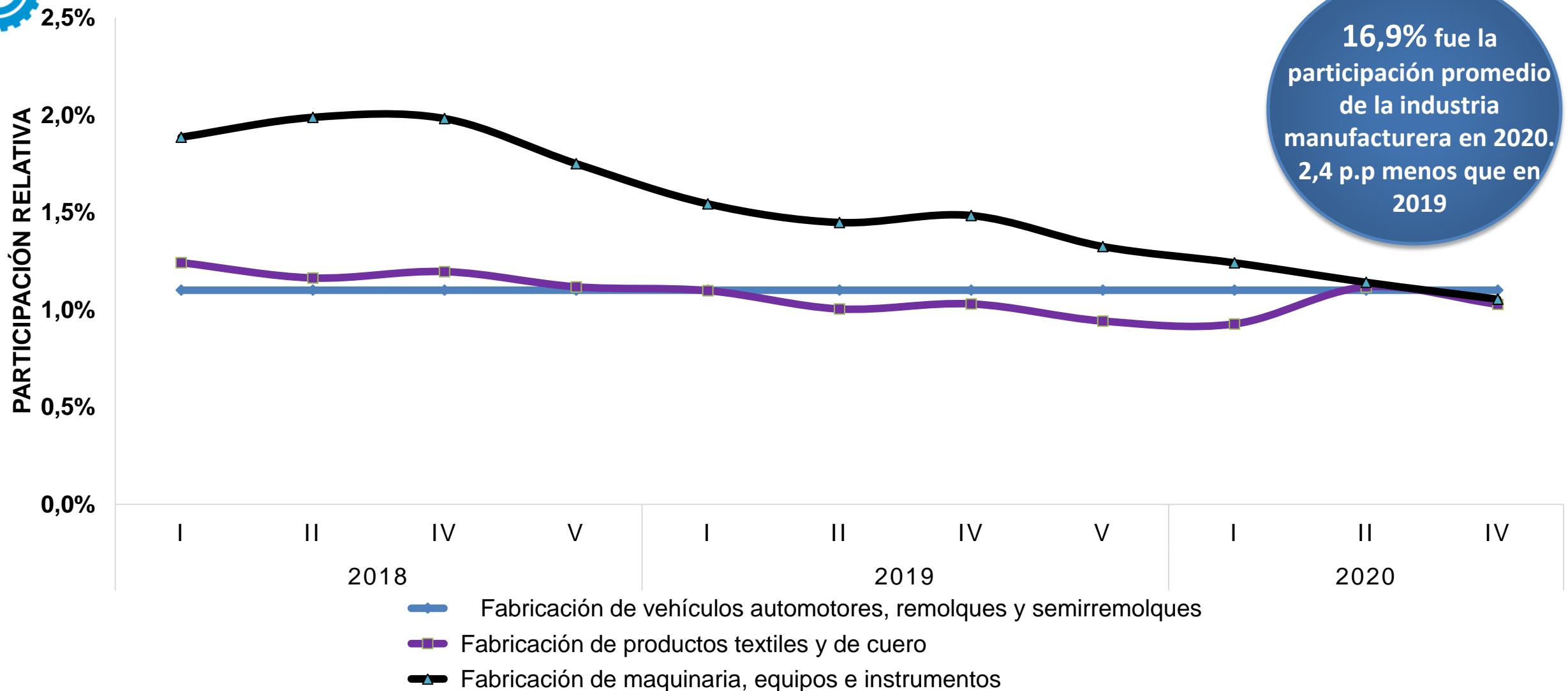
**25,7% TNA**

34,1 p.p menor que octubre 2019  
4,1 p.p mayor que septiembre 2020



# PARTICIPACIÓN POR ACTIVIDAD

- Financiamientos por actividad económica– Participación relativa de cada actividad en el total (%).-



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

1,1 % fue la participación promedio en 2020 de la actividad de fabricación de maquinaria y equipos. Es la marca más baja del período analizado y representa en términos de volumen operado un 42% menos que el promedio de 2018, y 21% menos que el promedio de 2019.

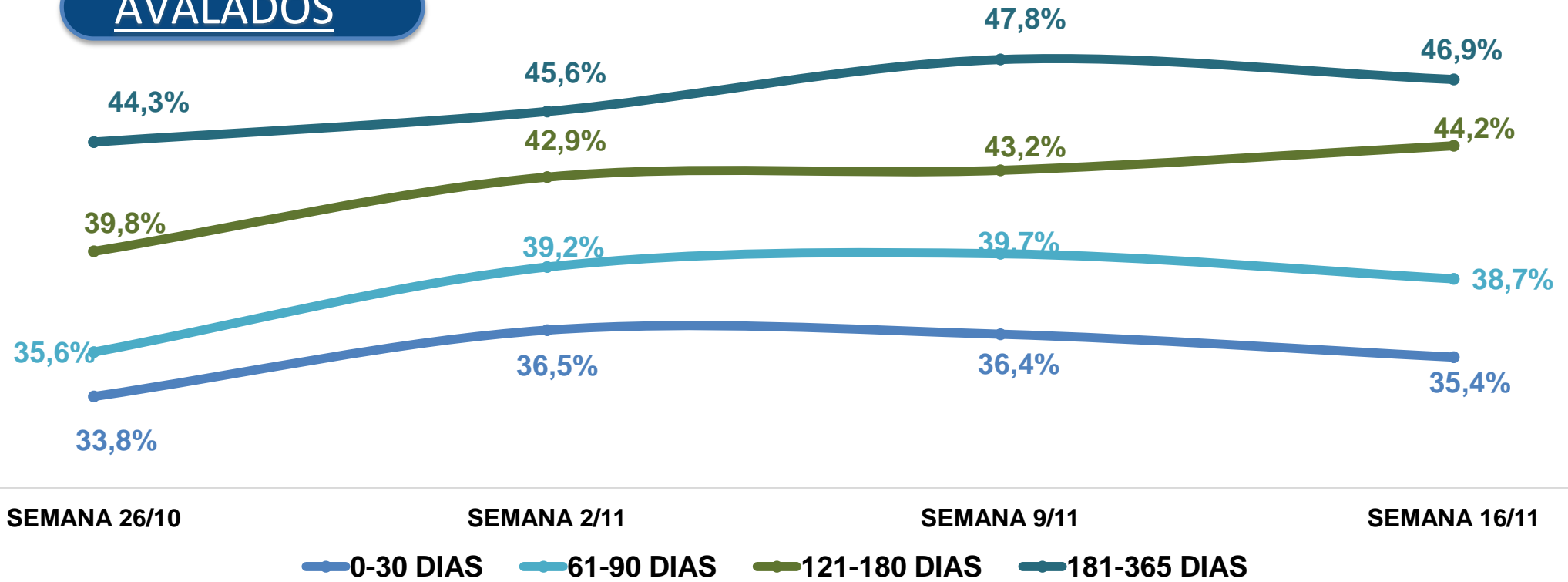
La actividad de fabricación de vehículos automotores, remolques y semi remolques ha sido la actividad que mayor estabilidad ha presentado en la participación relativa. En todo el período analizado, no ha cambiado la proporción sobre el total de financiamientos : 1,1%



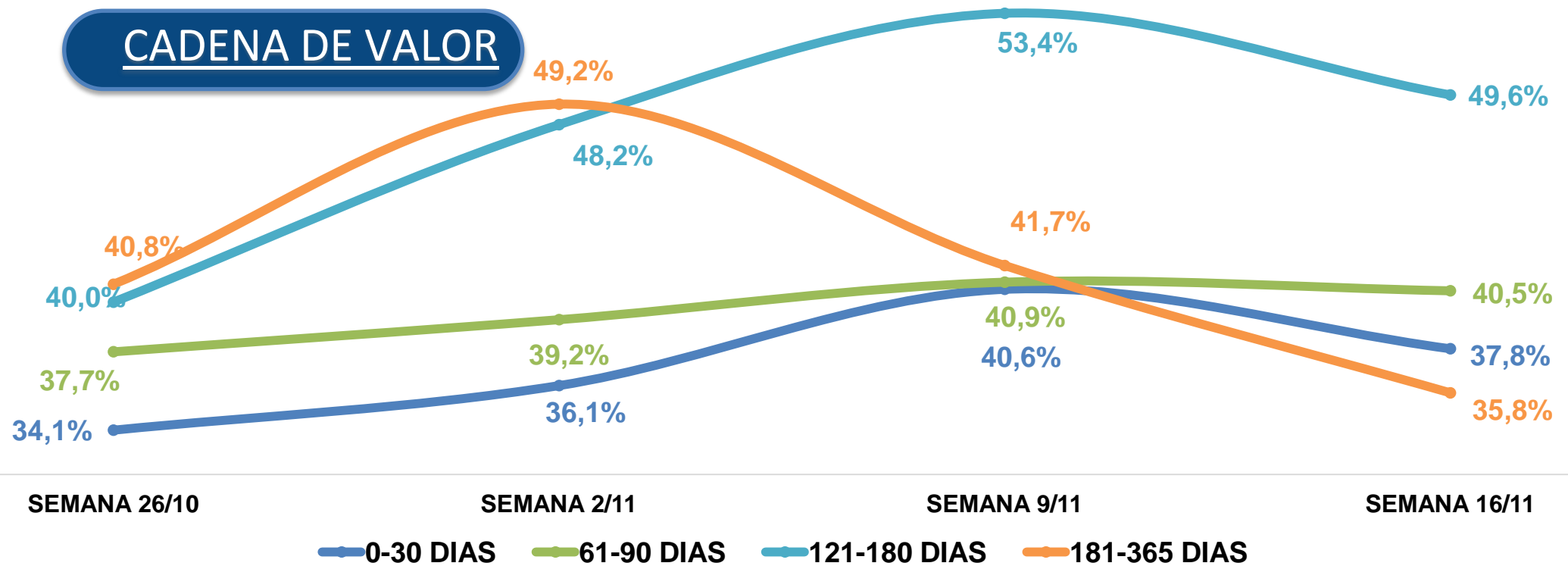
## CPD + ECHEQ NEGOCIADOS (TNA PROMEDIO PONDERADO POR PLAZO DE VENCIMIENTO)



### AVALADOS



### CADENA DE VALOR







## OBLIGACIONES NEGOCIABLES PYMES. SUSCRIPCIONES NOVIEMBRE



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. De esta forma, la sociedad contrae deuda con los obligacionistas, que son los inversores que compraron esos títulos, y se compromete a cancelar esa deuda en el plazo pactado junto con el interés correspondiente.

<b>FUNDICIÓN SAN CAYETANO S.A CLASE III</b>	
LICITACIÓN 18/11	MONTO : 1.000.000 U\$D
<b>TECNOMYL S.A SERIE I</b>	
LICITACIÓN 17/11	MONTO: 60.000.000 \$
<b>SICOM S.A CLASE V</b>	
LICITACIÓN 9/11	MONTO: 50.000.000\$
<b>MERANOL S.A.I.C CLASE II</b>	
LICITACIÓN 3/11	MONTO: 2.577.770 \$
<b>MERANOL S.A.I.C CLASE IX Y X</b>	
LICITACIÓN 3/11	MONTO: 40.666.666 \$



## 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)