

Año 6 N°62  
JUNIO 2009

## INFORME MENSUAL DE PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO (SPNF) – SECCIÓN PYMES\*

### SÍNTESIS

- ✓ En el mes de febrero (último dato disponible), el crecimiento del financiamiento PyME para el conjunto del sistema bancario alcanzó el 7,7%, mejorando el desempeño del último mes.
- ✓ En el caso de la banca pública, tuvo lugar un impulso del 35% (\$3.032,1 millones), que más que compensó la reducción de la banca privada: -2,3% (-\$538,6 millones). En lo que hace al desempeño de la primera, se destacó especialmente la banca pública nacional, con un incremento en estos préstamos del 62,8%. Respecto a la segunda, la banca cooperativa es el único agrupamiento que prácticamente mantuvo estable el financiamiento a las PyMEs.
- ✓ De este modo, al mes de febrero, el stock de la cartera PyME en el total de financiaciones otorgadas al sector privado representó el 25,1%. Mientras la banca pública se ubicó por encima del promedio del sistema (27,3%), los privados lo hicieron levemente por debajo (24,3%).
- ✓ Respecto de la estructura de cartera, se destaca especialmente la participación de la banca cooperativa, con un 58,1% de los préstamos otorgados al sector privado destinados a este segmento. A su vez, mientras que los bancos privados de capital nacional muestran un *ratio* del 25,5%, y los locales de capital extranjero del 20,9%; las sucursales de entidades financieras del exterior otorgan un 15,2% de sus préstamos a las firmas pequeñas y medianas
- ✓ De acuerdo a información suministrada por el Departamento Pymes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en el mes de mayo el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó un total de \$62,2 millones, un 6,7% inferior al monto observado en el mes de abril (que fue de \$66,7 millones), y un 24% por debajo del alcanzado en mayo del año anterior (\$81,8 millones).

#### Director

Guillermo Wierzba

#### Investigadores

Claudio Casparrino  
María José Castells  
Jorge Gaggero  
Claudio Golonbek  
Federico Grasso  
Romina Kupelian  
Rodrigo López  
Horacio Rovelli  
Ariana Sacroisky  
María Andrea Urturi

<http://www.cefid-ar.org.ar>

[informacion@cefid-ar.org.ar](mailto:informacion@cefid-ar.org.ar)

Av. Corrientes 345 1er piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Telefax: (0054-11) 4313-2952/53

*\*Con esta sección se concluye el Informe Mensual de Préstamos al Sector Privado No Financiero N° 62 correspondiente al mes de junio. El presente apartado debió elaborarse con posterioridad debido a una demora en la publicación de la información.*

## 1. EL FINANCIAMIENTO A LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

### a) Evolución del Financiamiento Bancario a la PyME<sup>1</sup>

En el mes de febrero (último dato disponible), el crecimiento del financiamiento PyME para el conjunto del sistema bancario alcanzó el 7,7%, mejorando el desempeño del último mes. En el caso de la banca pública, tuvo lugar un impulso del 35% (\$3.032,1 millones), que más que compensó la reducción de la banca privada: -2,3% (-\$538,6 millones). En lo que hace al desempeño de la primera, se destacó especialmente la banca pública nacional, con un incremento en estos préstamos del 62,8%. Respecto a la segunda, la banca cooperativa es el único agrupamiento que prácticamente mantuvo estable el financiamiento a las PyMEs (CUADROS 1 a 4).

De este modo, al mes de febrero, el stock de la cartera PyME en el total de financiaciones otorgadas al sector privado representó el 25,1%. Mientras la banca pública se ubicó por encima del promedio del sistema (27,3%), los privados lo hicieron levemente por debajo (24,3%). En otro orden, se destaca especialmente la participación de la banca cooperativa, con un 58,1% de los préstamos otorgados al sector privado destinados a este segmento. A su vez, mientras que los bancos privados de capital nacional muestran un *ratio* del 25,5%, y los locales de capital extranjero del 20,9%; las sucursales de entidades financieras del exterior otorgan un 15,2% de sus préstamos a las firmas pequeñas y medianas (CUADRO 5).

**CUADRO 1. Estructura de financiación por tramo de deuda y grupo de bancos, millones de \$, febrero 2008**

	Total Deuda Sist. Financiero	Total Préstamos al SPNF	Cartera Total PyME	Cartera Comercial menor a \$0,5 M	\$0,5 - \$1 M	\$1 - \$2,5 M	\$2,5 - \$5 M
<b>Total Bancos</b>	<b>163.842,9</b>	<b>109.666,6</b>	<b>32.257,8</b>	<b>11.167,5</b>	<b>5.320,0</b>	<b>7.652,5</b>	<b>8.117,9</b>
<b>Bancos Públicos</b>	<b>52.345,0</b>	<b>28.630,3</b>	<b>8.654,2</b>	<b>4.839,8</b>	<b>1.450,3</b>	<b>1.152,6</b>	<b>1.211,6</b>
Nacionales	28.783,3	12.720,3	3.720,5	1.908,7	786,5	469,2	556,2
Provinciales y municipales	23.561,7	15.910,0	4.933,7	2.931,1	663,8	683,4	655,4
<b>Bancos Privados</b>	<b>111.497,9</b>	<b>81.036,4</b>	<b>23.603,6</b>	<b>6.327,7</b>	<b>3.869,8</b>	<b>6.499,8</b>	<b>6.906,3</b>
S.A. de capital nacional	45.593,6	36.403,8	10.888,6	3.340,6	1.684,8	2.825,1	3.038,1
Cooperativos	5.603,3	4.055,8	2.694,8	1.132,9	465,7	647,5	448,7
Locales de capital extranjero	46.042,3	33.943,2	8.507,7	1.820,5	1.451,8	2.574,9	2.660,5
Suc. entidades fcieras del exterior	14.258,7	6.633,5	1.512,5	33,7	267,4	452,4	759,0

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Nota: La compra del Ex Banco de Boston, que integraba el grupo Sucursales de entidades financieras en el exterior, por parte el Standard Bank, que es un banco local de capital extranjero, se tradujo en un incremento en el volumen de préstamos de este último grupo en detrimento del primero.

<sup>1</sup> Para la elaboración de este apartado se utilizó la metodología adoptada por Alfredo García en el documento de trabajo "La financiación hacia las PyMEs" (Cefim, 2006). Fueron realizadas modificaciones en el total a considerar para evaluar el peso de la cartera PyME en el tramo de deuda \$2,5-5 millones, ya que para aislar el efecto que produce en dicho tramo los préstamos al Sector Público, el mismo fue contrapesado con el Total de Deuda del Sistema Financiero (incluyendo garantías otorgadas), en lugar de con el Total de Préstamos al SPNF.

**CUADRO 2. Estructura de financiación por tramo de deuda y grupo de bancos, millones de \$, febrero de 2009**

	Total Deuda Sist. Financiero	Total Préstamos al SPNF	Cartera Total PyME	Cartera Comercial menor a \$0,5 M	\$0,5 - \$1 M	\$1 - \$2,5 M	\$2,5 - \$5 M
<b>Total Bancos</b>	<b>183.140,6</b>	<b>128.933,4</b>	<b>34.751,5</b>	<b>12.585,7</b>	<b>6.021,2</b>	<b>7.989,3</b>	<b>8.155,3</b>
<b>Bancos Públicos</b>	<b>67.690,9</b>	<b>40.320,0</b>	<b>11.686,3</b>	<b>6.006,6</b>	<b>2.305,2</b>	<b>1.720,3</b>	<b>1.654,2</b>
Nacionales	40.299,7	20.170,2	6.056,5	2.837,5	1.556,1	796,8	866,1
Provinciales y municipales	27.391,2	20.149,8	5.629,8	3.169,1	749,1	923,6	788,1
<b>Bancos Privados</b>	<b>115.449,7</b>	<b>88.613,4</b>	<b>23.065,0</b>	<b>6.579,0</b>	<b>3.716,0</b>	<b>6.269,0</b>	<b>6.501,0</b>
S.A.de capital nacional	48.344,2	40.202,6	10.750,8	3.394,5	1.642,2	2.747,0	2.967,1
Cooperativos	5.617,5	4.462,8	2.687,2	1.088,1	460,9	681,2	457,0
Locales de capital extranjero	46.480,6	36.729,0	8.205,9	2.057,2	1.350,4	2.348,8	2.449,5
Suc. entidades fcieras del exterior	15.007,5	7.219,0	1.421,3	39,3	262,5	492,0	627,5

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Nota: La compra del Ex Banco de Boston, que integraba el grupo Sucursales de entidades financieras en el exterior, por parte el Standard Bank, que es un banco local de capital extranjero, se tradujo en un incremento en el volumen de préstamos de este último grupo en detrimento del primero.

**CUADRO 3. Variación nominal por tramo de deuda y grupo de bancos, millones de \$, febrero 2009 vs febrero 2008**

	Total Deuda Sist. Financiero	Total Préstamos al SPNF	Cartera Total PyME	Cartera Comercial menor a \$0,5 M	\$0,5 - \$1 M	\$1 - \$2,5 M	\$2,5 - \$5 M
<b>Total Bancos</b>	<b>19.297,7</b>	<b>19.266,8</b>	<b>2.493,6</b>	<b>1.418,2</b>	<b>701,2</b>	<b>336,9</b>	<b>37,4</b>
<b>Bancos Públicos</b>	<b>15.345,9</b>	<b>11.689,7</b>	<b>3.032,1</b>	<b>1.166,8</b>	<b>854,9</b>	<b>567,7</b>	<b>442,7</b>
Nacionales	11.516,5	7.449,9	2.336,0	928,8	769,6	327,6	310,0
Provinciales y municipales	3.829,4	4.239,8	696,1	238,0	85,3	240,1	132,7
<b>Bancos Privados</b>	<b>3.951,9</b>	<b>7.577,0</b>	<b>-538,6</b>	<b>251,3</b>	<b>-153,8</b>	<b>-230,9</b>	<b>-405,3</b>
S.A.de capital nacional	2.750,5	3.798,8	-137,8	53,9	-42,6	-78,1	-71,0
Cooperativos	14,2	407,0	-7,6	-44,8	-4,8	33,7	8,3
Locales de capital extranjero	438,3	2.785,8	-301,8	236,7	-101,4	-226,1	-211,0
Suc. entidades fcieras del exterior	748,8	585,5	-91,3	5,6	-4,9	39,6	-131,5

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Nota: La compra del Ex Banco de Boston, que integraba el grupo Sucursales de entidades financieras en el exterior, por parte el Standard Bank, que es un banco local de capital extranjero, se tradujo en un incremento en el volumen de préstamos de este último grupo en detrimento del primero.

**CUADRO 4. Variación porcentual por tramo de deuda y grupo de bancos, febrero 2009 vs febrero 2008**

	Total Deuda Sist. Financiero	Total Préstamos al SPNF	Cartera Total PyME	Cartera Comercial menor a \$0,5 millones	\$0,5 - \$1 M	\$1 - \$2,5 M	\$2,5 - \$5 M
<b>Total Bancos</b>	<b>11,8%</b>	<b>17,6%</b>	<b>7,7%</b>	<b>12,7%</b>	<b>13,2%</b>	<b>4,4%</b>	<b>0,5%</b>
<b>Bancos Públicos</b>	<b>29,3%</b>	<b>40,8%</b>	<b>35,0%</b>	<b>24,1%</b>	<b>58,9%</b>	<b>49,3%</b>	<b>36,5%</b>
Nacionales	40,0%	58,6%	62,8%	48,7%	97,9%	69,8%	55,7%
Provinciales y municipales	16,3%	26,6%	14,1%	8,1%	12,9%	35,1%	20,2%
<b>Bancos Privados</b>	<b>3,5%</b>	<b>9,4%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>4,0%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-5,9%</b>
S.A.de capital nacional	6,0%	10,4%	-1,3%	1,6%	-2,5%	-2,8%	-2,3%
Cooperativos	0,3%	10,0%	-0,3%	-4,0%	-1,0%	5,2%	1,8%
Locales de capital extranjero	1,0%	8,2%	-3,5%	13,0%	-7,0%	-8,8%	-7,9%
Suc. entidades fcieras del exterior	5,3%	8,8%	-6,0%	16,6%	-1,8%	8,8%	-17,3%

Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA.

Nota: La compra del Ex Banco de Boston, que integraba el grupo Sucursales de entidades financieras en el exterior, por parte el Standard Bank, que es un banco local de capital extranjero, se tradujo en un incremento en el volumen de préstamos de este último grupo en detrimento del primero.

**CUADRO 5. Participación de la cartera PyME en la estructura de financiación al SPNF, febrero 2009**

<b>Total Bancos</b>	<b>25,1%</b>
<b>Bancos Públicos</b>	<b>27,3%</b>
Nacionales	27,9%
Provinciales y municipales	26,9%
<b>Bancos Privados</b>	<b>24,3%</b>
S.A. de capital nacional	25,5%
Cooperativos	58,1%
Locales de capital extranjero	20,9%
Suc. entidades fcieras del exterior	15,2%

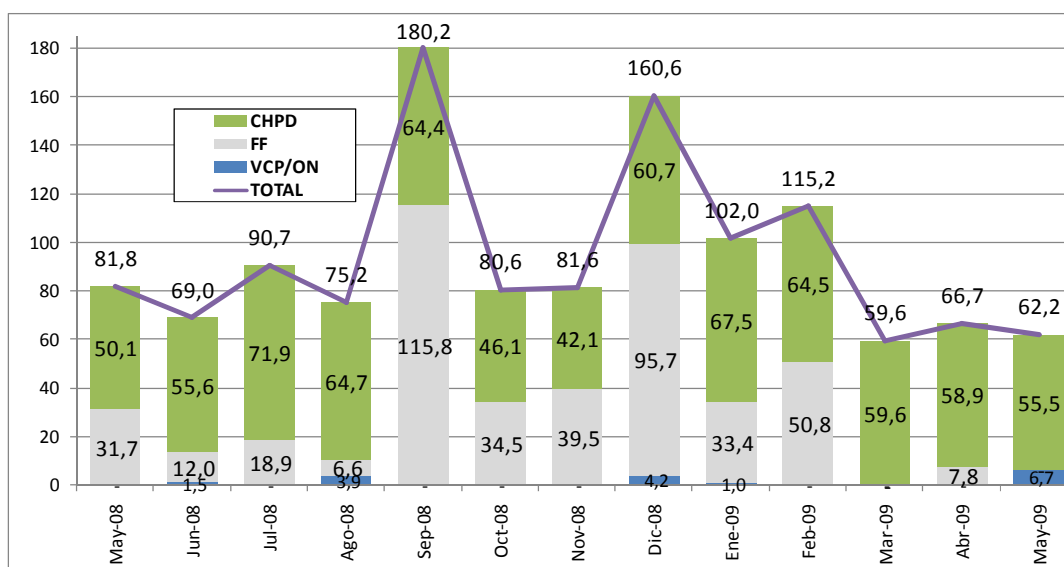
Fuente: Elaboración propia en base a información del BCRA

**b) Evolución del Financiamiento a las PyMEs en el mercado de capitales**

De acuerdo a información suministrada por el Departamento Pymes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en el mes de mayo el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales alcanzó un total de \$62,2 millones, un 6,7% inferior al monto observado en el mes de abril (que fue de \$66,7 millones), y un 24% por debajo del alcanzado en mayo del año anterior (\$81,8 millones).

La negociación de los Cheques de Pago Diferido (CHPD) se contrajo en relación al mes pasado un 6% en monto con casi la misma cantidad de emisiones; mientras que respecto a igual mes del año pasado muestra una variación positiva del 11%. Así, en mayo se realizaron 2.021 operaciones por \$55,5 millones, con una tasa de interés promedio para ambos sistemas (Avalado y Patrocinado)<sup>2</sup> del 16,33%. Debe mencionarse que en mayo no se realizó ninguna colocación de Fideicomisos Financieros (GRÁFICO 1).

**GRÁFICO 1. Financiamiento a las PyMEs mediante el Mercado de Capitales, millones de pesos**



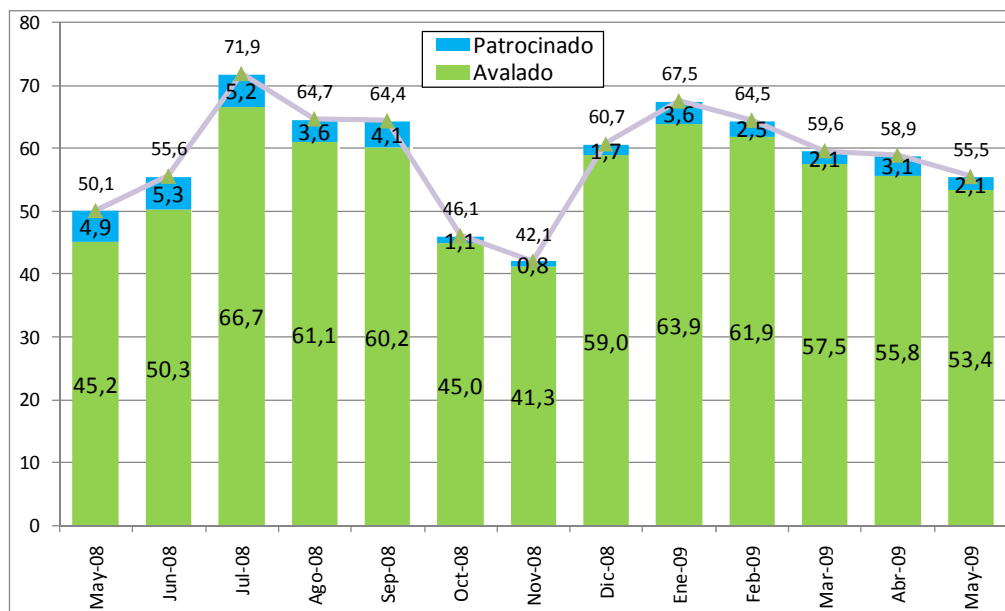
Fuente: Departamento Pymes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

<sup>2</sup> La mayor parte de las operaciones con cheques de pago diferido se realiza por medio del aval de las Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR), lo que constituye el esquema de *cheques avalados*. Esto se debe a que la garantía otorgada por una SGR posibilita el incremento en el número de inversores interesados, al tiempo que reduce las tasas de descuento abonadas en relación con los cheques patrocinados.

Si diferenciamos por modalidad, vemos que en el último mes la cantidad y montos de los cheques avalados se contrajeron un 0,2% y un 4,2% respectivamente, mientras que la evolución de los patrocinados fue positiva en cantidad (2,2%), aunque no así en montos (-32,2%). Así, en el mes de mayo se negociaron 2.021 cheques de pago diferido de los cuales 1.974 corresponden a avalados y 47 a patrocinados (GRÁFICO 2).

En cuanto a la evolución mensual de las tasas ponderadas para los distintos plazos en los dos sistemas, presentamos la variación en el último mes y el último año en el CUADRO 6. Como se observa, en el sistema avalado cayeron las tasas de descuento para todos los tramos en el último mes. Por su parte, el sistema ponderado registró una suba de 1,7 p. p. en el tramo de 31 a 60 días y de 1,6 p.p. para el plazo de entre 91 y 120 días. A su vez, durante este mes, y a diferencia del mes anterior, se han negociado cheques patrocinados en plazos de entre 151 y 180 días.

**GRÁFICO 2. Cheques de pago diferido avalados y patrocinados, montos, millones de pesos**



Fuente: Departamento Pymes de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

**CUADRO 6. Evolución mensual de tasas ponderadas del sistema de CHPD, % y p.p**

Sistema Avalado						
Plazo (días)	31 a 60	61 a 90	91 a 120	151 a 180	241 a 270	331 a 360
May/2009 (%)	15,37	15,65	16,57	18,53	22,45	24,97
Abr/2009 (%)	15,58	16,27	17,56	20,46	23,75	25,39
May/2008 (%)	14,64	14,74	14,95	16,83	19,69	22,29
May/2009 vs Abr/2009 (p.p.)	-0,2	-0,6	-1,0	-1,9	-1,3	-0,4
May/2009 vs May2008 (p.p.)	0,7	0,9	1,6	1,7	2,8	2,7
Sistema Patrocinado						
Plazo (días)	31 a 60		91 a 120		151 a 180	
May/2009 (%)	25,51		31,63		-	
Abr/2009 (%)	23,84		30,00		-	
May/2008 (%)	17,08		24,69		17,50	
May/2009 vs Abr/2009 (p.p.)	1,7		1,6		-	
May/2009 vs May2008 (p.p.)	8,4		6,9		-	

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.