

LA IMPORTANCIA DE LA CADENA DE PAGOS

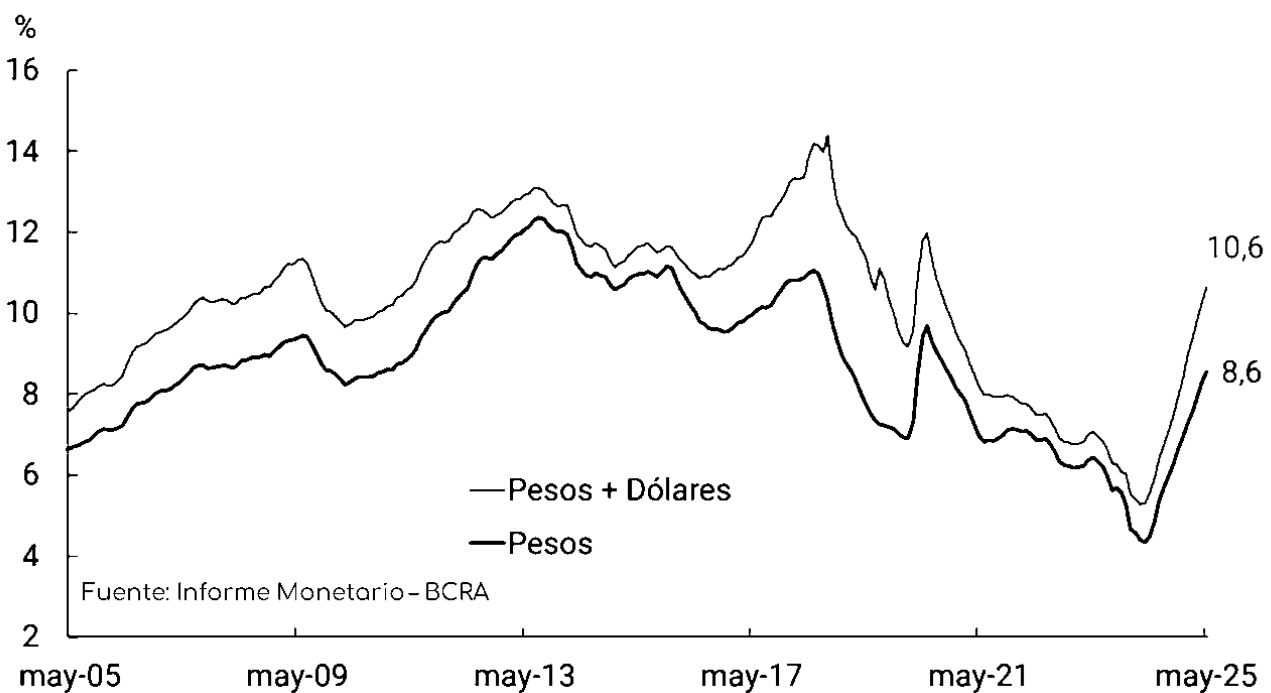
Bancos siendo bancos

El gobierno buscó desde sus inicios, con medidas y con discursos, que “los bancos vuelvan a trabajar de bancos”. Esto implicaba que centren sus ganancias y rentabilidades operativas en los préstamos más que en los activos financieros de colocación a tasa.

Sin dudas, los datos actuales muestran un “camino hacia” o incluso un “éxito” en la materia.

Préstamos al sector privado

Ratio a PIB

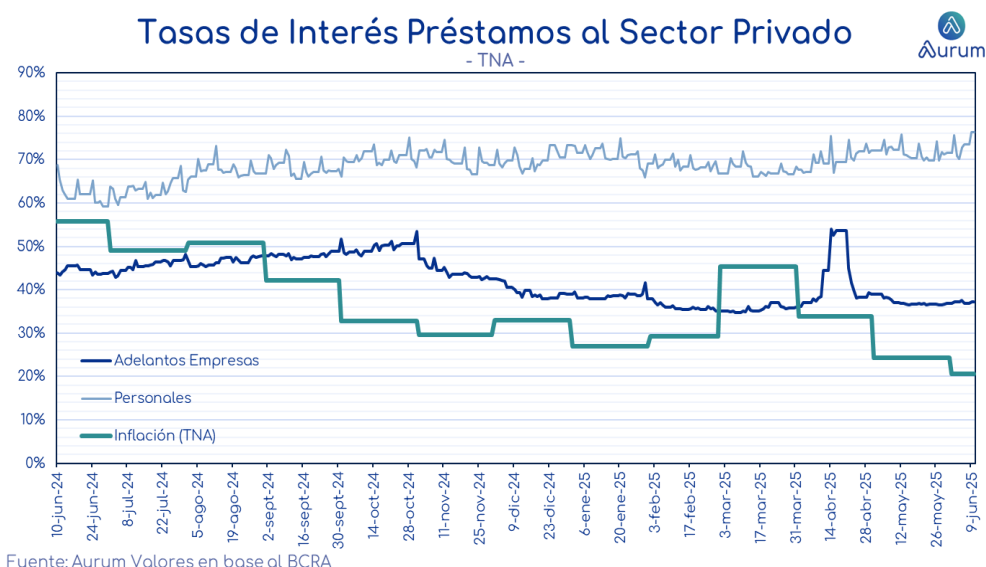


¿A dónde fueron esos préstamos?

La pregunta siguiente es, entonces, ¿A quiénes les prestaron?; Si hablamos de sector privado estamos hablando, claramente, de empresas o familias.

Antes de desentrañar hacia qué grupo fueron, es relevante entender el COSTO que estos préstamos pueden, de forma estimada, tener.

En promedio, los últimos datos muestran que las tasas para familias vienen siendo consistentemente mayores al 70%, mientras que para empresas se mantienen cerca del 37%.

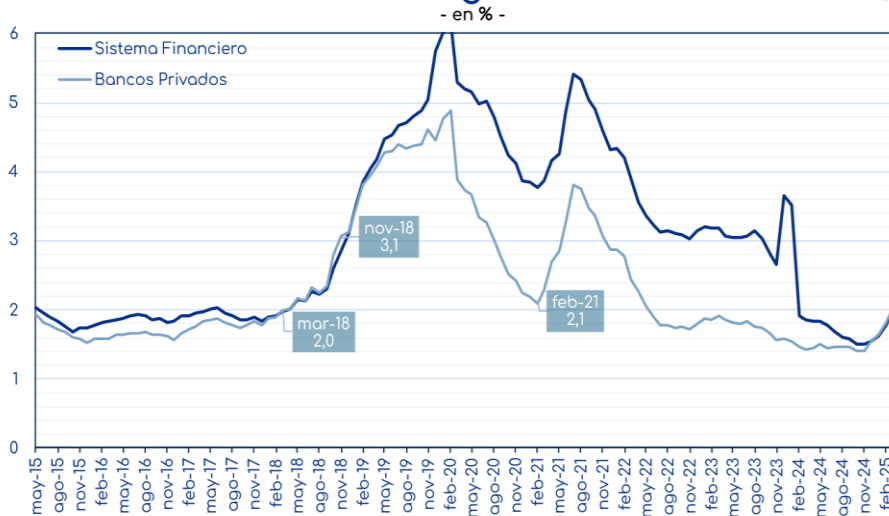


Recordemos que estas tasas son para préstamos personales, con una duración promedio de 3 años. Las financiaciones de tarjetas de crédito son muy superiores a estas últimas.

Más allá de lo que esto implique en términos de spread bancario (con un plazo fijo en TNA del 31% aproximadamente), el análisis está puesto desde el punto de vista del costo que están asumiendo ambos grupos.

Con este nivel de tasas en un contexto productivo aún en vías de reactivación, podríamos plantear el interrogante de si los motivos detrás del endeudamiento son de inversión, consumo o necesidad. Y con ello, el riesgo crédito comienza a ser una variable que requiere un monitoreo más usual.

Cartera Irregular Privada



Fuente: Aurum Valores en base al BCRA

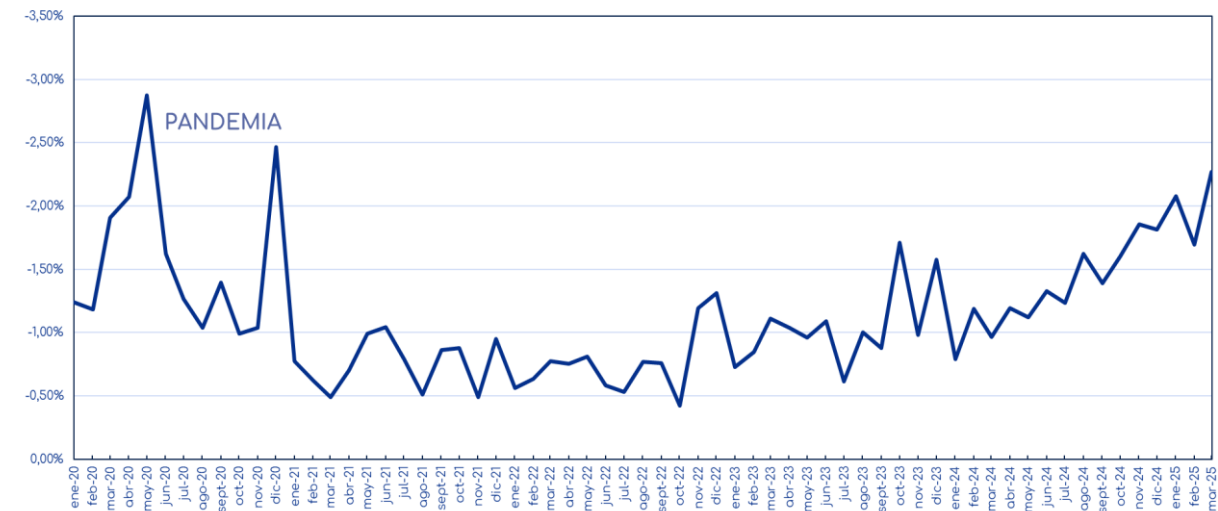
Contrastando de forma histórica, el ratio actual aún no es alarmante por sí mismo. Sin embargo, el análisis que nos demanda la economía y el mercado implica evaluar la dinámica de la variable.

La Dinámica

En la evolución hacia el último dato de cartera irregular (que recordamos tiene un *delay* de 3 meses), el sistema financiero incurre en mayores gastos por incobrabilidad.

Cargos por Incobrabilidad

- Como % del Activo Neto -



Fuente: Aurum Valores en base al BCRA

Cartera Irregular Privada por Líneas



Dado que un problema generalizado en la cadena de pagos es motor de crisis, entendemos que parte de los últimos lineamientos monetarios presentados por el BCRA cuentan con un *leitmotiv* abocado a la mejora de la relación entre liquidez y costo en el sistema financiero.

El objetivo del presente es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de Aurum Valores S.A. para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El destinatario del informe deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables o instrumentos financieros mencionados y deberá basarse en la investigación personal que considere pertinente realizar. Aurum Valores S.A. no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Asimismo, bajo ningún concepto podrá entenderse que Aurum Valores S.A. asegura y/o garantiza resultado alguno en relación a posibles inversiones en valores negociables o instrumentos financieros mencionados, siendo el destinatario del mismo plenamente consciente de los riesgos inherentes a la actividad bursátil y/o financiera. Consecuencia de lo reseñado, el destinatario desiste de realizar reclamo alguno a Aurum Valores S.A., por eventuales daños y perjuicios que pudiera padecer, sustentando su reclamo en la información brindada en el presente.