



# EVOLUCIÓN FINANCIERA Y CREDITICIA. DICIEMBRE 2021

**Francisco Arno**

 @FranArno\_

 farno@adimra.org.ar

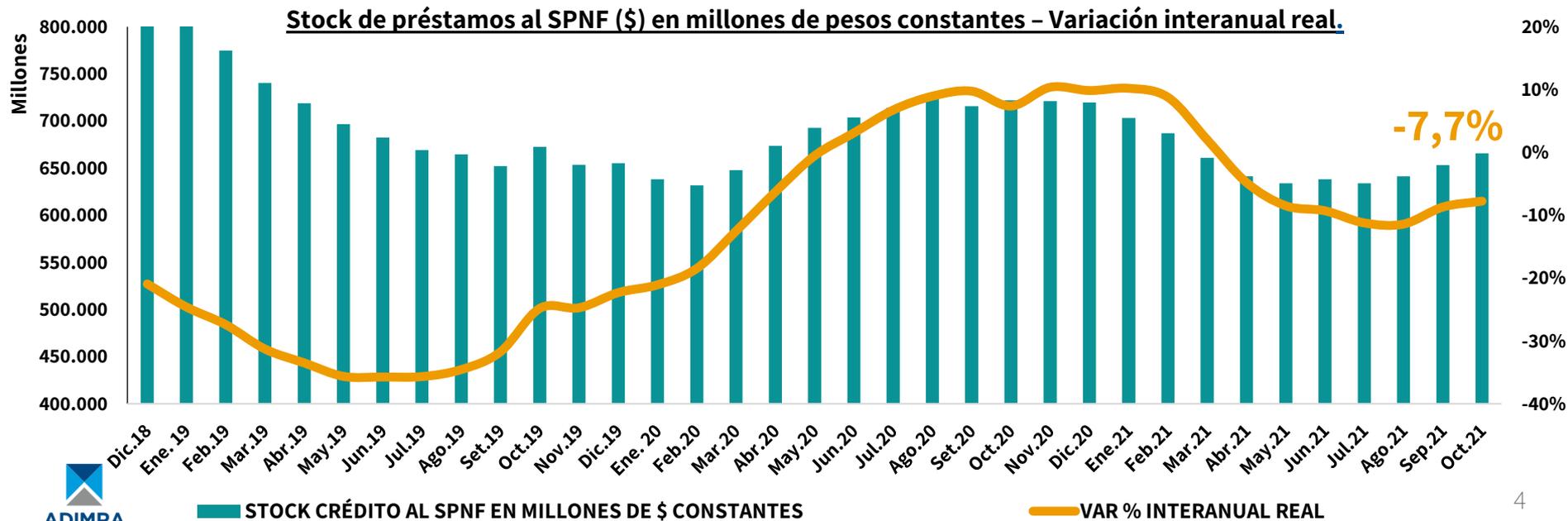
- 1 El crédito en pesos al **Sector Privado No Financiero creció en octubre 1,9% en términos reales con respecto a septiembre**. El stock aumentó por tercer mes consecutivo a precios constantes. Sin embargo, aun **se encuentra -7,8%** debajo del mismo mes del 2020, a precios constantes.
- 2 **El crédito PyME** continúa exhibiendo una dinámica más virtuosa que el crédito total: **creció 6,2% en términos reales en octubre** respecto de septiembre y marca **19 meses de crecimiento interanual consecutivos**. Se ubica en **el nivel más alto desde octubre de 2018**.
- 3 Durante noviembre en el mercado bancario, la tasa de **descuento de cheques descendió a 28,8% TNA** en promedio para el **segmento PyME** (-2,5 p.p inferior a noviembre de 2020). Mientras que la tasa promedio de **préstamos a sola firma cayó a 33,5% TNA** (-0,5 p.p inferior a noviembre de 2020). Estos dos instrumentos **explican el 60% de los montos operados** en segmento PyME durante noviembre.
- 4 En el **mercado de capitales** las tasas de descuento de cheques resultaron **al menos 10 p.p superiores** a las tasas del mercado bancario, tanto para el **segmento avalados** como para el segmento **cadena de valor**, en todos los tramos de ponderación (por vencimiento).

- 5 En las primeras dos semanas de diciembre **se negociaron 91 Facturas de Crédito Electrónicas** en el mercado de capitales. **Las tasas de interés resultaron sensiblemente superiores** a las exhibidas por el segmento de cheques de pago diferido.
- 6 En el mes de noviembre el **financiamiento obtenido por las PyMEs** en el mercado de capitales ascendió a **\$27.962 millones**, un monto **206% superior** al observado el mismo mes del año anterior y 9% superior al observado en octubre. El financiamiento de este segmento de empresas **constituyó el 42% del financiamiento total** de la colocación de instrumentos con oferta pública.
- 7 De enero a noviembre, el **financiamiento PyME en el mercado de capitales** alcanzó los **\$244.970 millones**, mostrando **una variación positiva de 97%** respecto al mismo período del año anterior.

# Préstamos al Sector Privado No Financiero (SPNF)



El stock de crédito en pesos al SPNF **creció +1,9% real en octubre** respecto de septiembre.  
Se encuentra en el **mismo nivel que agosto de 2019**, a precios constantes.



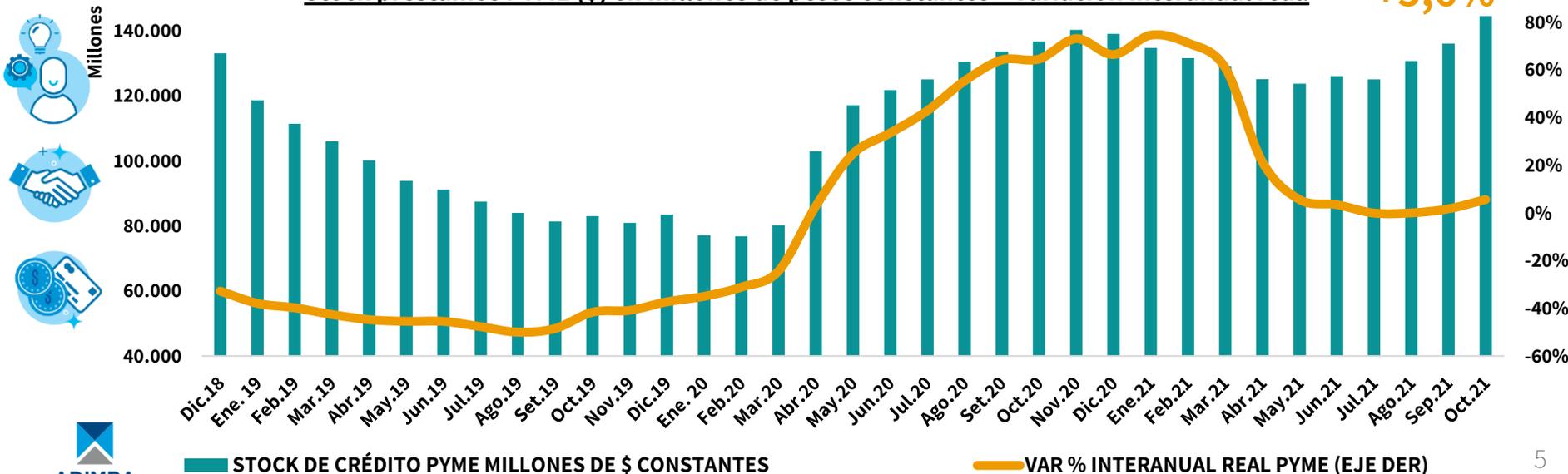
# Préstamos a la Pequeña y Mediana Empresa



El stock de **crédito PyME creció +6,2% en octubre** respecto de septiembre, a precios constantes. Se ubicó **en el mismo nivel que octubre de 2018**, en términos reales.

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

**+5,6%**



# Montos operados y tasas de interés

## Mercado Bancario



En **Noviembre** el **75%** de los montos **financiados por PyMEs** se explicó a partir de **3 instrumentos** financieros:

- Descuento (cesión) de documentos: **37%**
- Préstamos a sola firma: **22%**
- Adelanto en CC: **16%**

**1- Adelanto en cuenta corriente:**



**2- Préstamos a sola firma:**



**3- Descuento de Cheques:**



### PYMES

#### MONTOS OPERADOS

NOVIEMBRE

**\$ 37.318 millones:**

Creció **1%** real respecto de octubre y **31%** interanual a precios constantes.

**\$ 51.843 millones:**

Creció **17%** real respecto de octubre y **120%** interanual a precios constantes.

**\$ 88.429 millones:**

Creció **10%** intermensual y **88%** interanual, a precios constantes

#### TASAS PROMEDIO

NOVIEMBRE

**44,7% TNA**

- **1,6 p.p** menor que octubre 2021  
**1,3 p.p** mayor que noviembre 2020

**33,5% TNA**

- **0,8 p.p** menor que octubre 2021  
**-0,5 p.p** menor que noviembre 2020

**28,8% TNA**

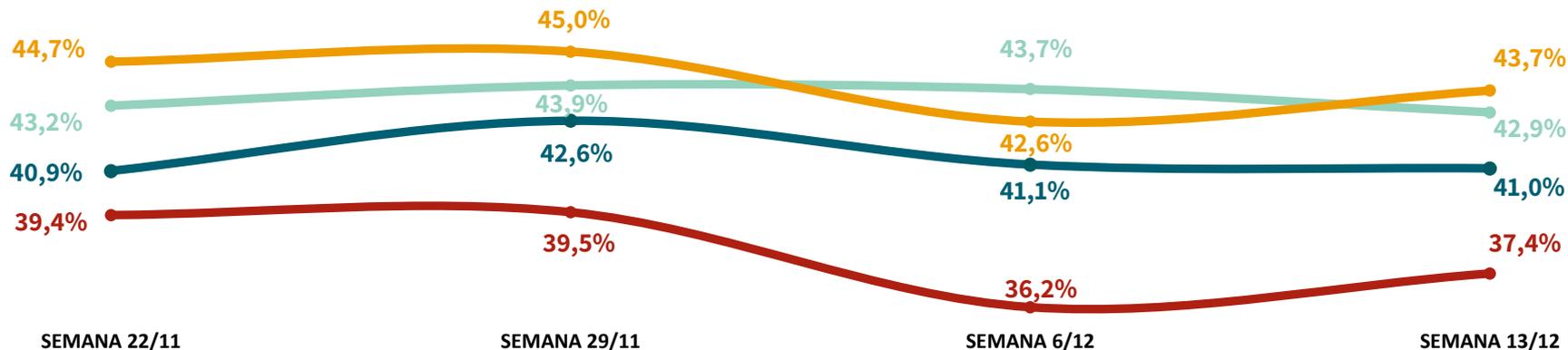
**0,4 p.p** mayor que octubre 2021  
**-2,5 p.p** menor que noviembre 2020

# Mercado de Capitales

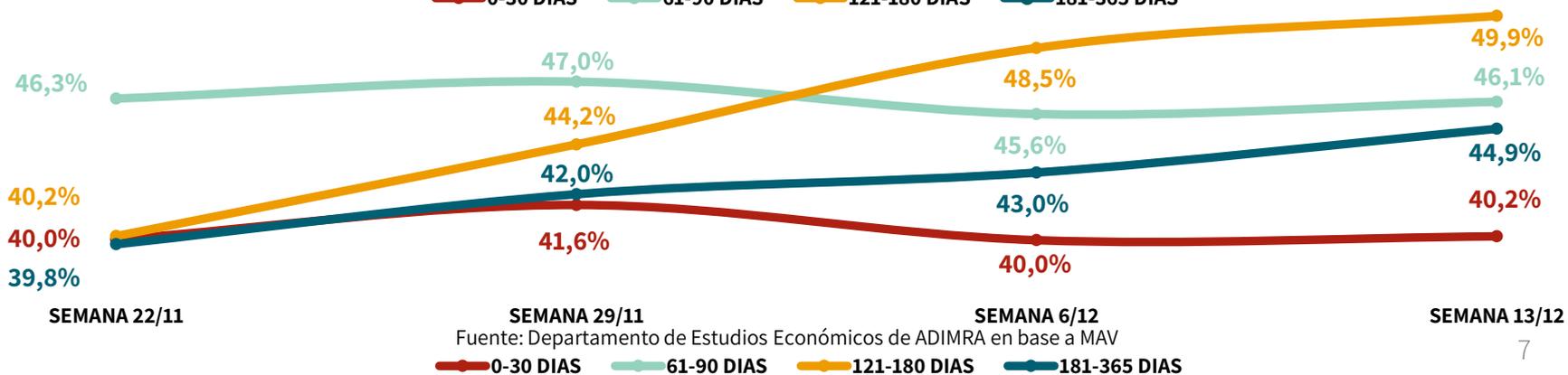
## Tasas de descuento de cheques de pago diferido



Avalados



Cadena de valor



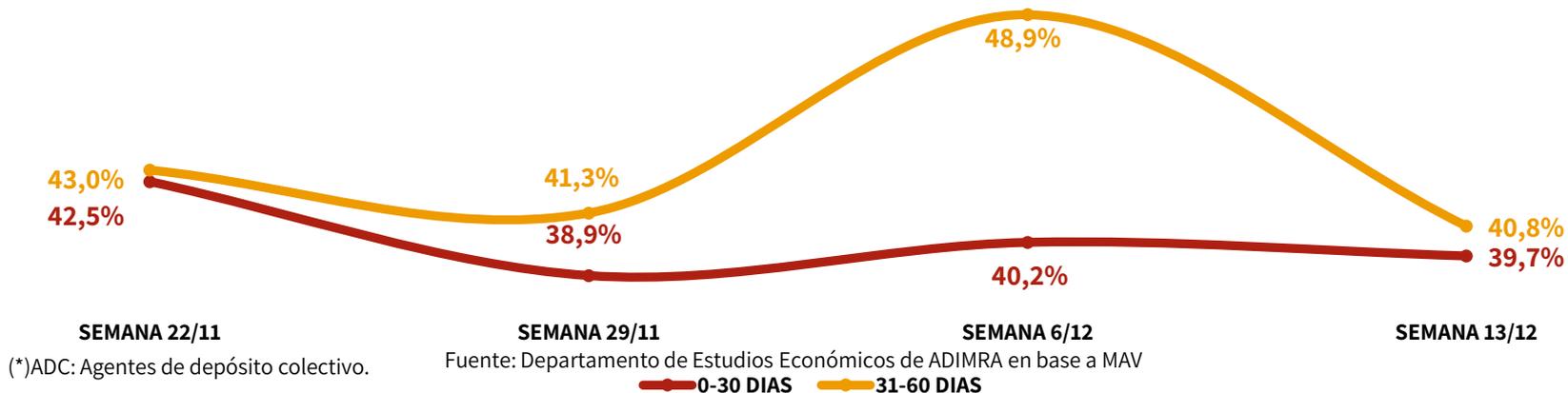
Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a MAV

# Mercado de Capitales

## Factura de Crédito Electrónica (FCE)



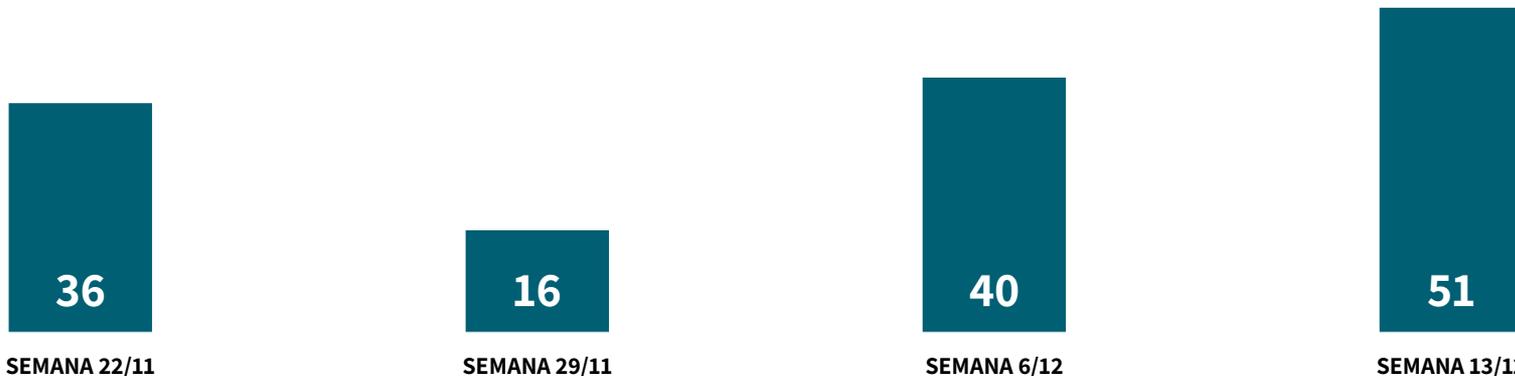
TNA promedio ponderada por plazo



SEMANA 22/11  
 (\*)ADC: Agentes de depósito colectivo.

SEMANA 29/11  
 Fuente: Departamento de Estudios Económicos de ADIMRA en base a MAV  
 ● 0-30 DIAS ● 31-60 DIAS

Cantidad negociada en ADC \*

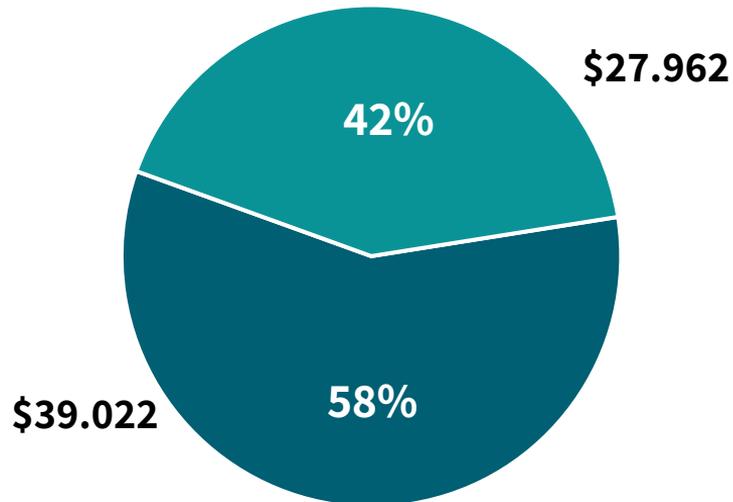


# Mercado de Capitales

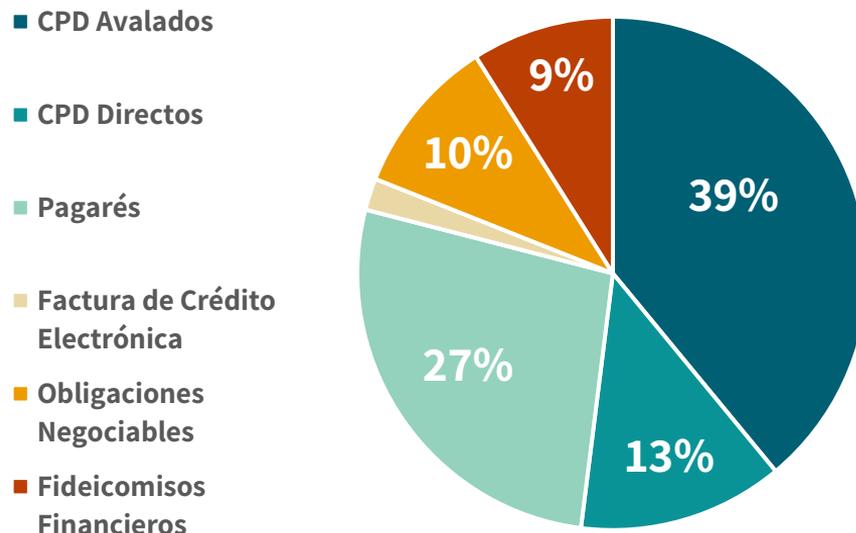
## Financiamiento por tamaño e instrumento noviembre 2021



Financiamiento en el mercado de capitales por tamaño de empresa ( en millones de pesos y porcentajes)

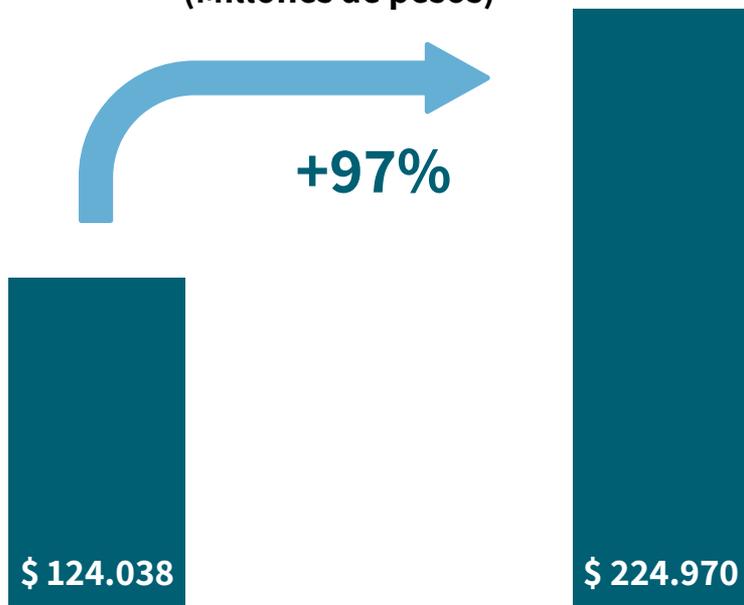


Financiamiento PyME desagregado por instrumento





## Monto del financiamiento PyME acumulado (Millones de pesos)



Acumulado al 1/2020

Acumulado al 11 / 2021



## Obligaciones negociables PyME



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

### ALIBA S.A. CLASE I

LICITACIÓN 12/11

MONTO: 43.000.000\$

### FUNDICIÓN SAN CAYETANO CLASE IV

LICITACIÓN 6/12

MONTO: 2.000.000 U\$D

### PETROLERA ACONCAGUA S.A CLASE VI

LICITACIÓN 1/12

MONTO: 6.000.000 U\$D



---

## Lic. Tomás Canosa

Director Dto. Estudios Económicos.

[tcanosa@adimra.org.ar](mailto:tcanosa@adimra.org.ar)

 @tomascanosa

---

## Lic. Francisco Arno

Economista

[farno@adimra.org.ar](mailto:farno@adimra.org.ar)

 @FranArno\_

---

## Lic. Yanina Busquet

Economista

[ybusquet@adimra.org.ar](mailto:ybusquet@adimra.org.ar)

 @yaninabusquet

# ¡Gracias!



**ADIMRA**

ASOCIACIÓN DE INDUSTRIALES METALÚRGICOS  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

IMPULSANDO LA INDUSTRIA NACIONAL



@RedADIMRA



ADIMRA



ADIMRA #oficial



@ADIMRA