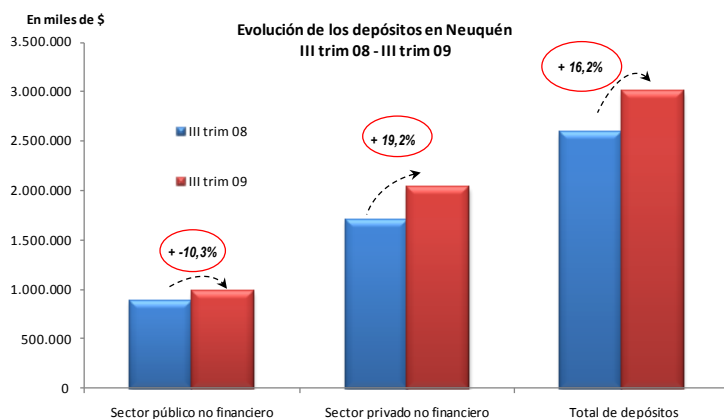


INFORMACIÓN DEL SECTOR FINANCIERO III TRIMESTRE 2009

El BCRA publica con una periodicidad trimestral, información referida a las principales variables financieras desagregadas para las diferentes provincias. Los datos referidos al tercer trimestre de 2009 continúan reflejando el impacto de la crisis internacional sobre el sector financiero. En este caso, éste se manifiesta en un menor stock de préstamos, donde se destacan las caídas en los destinados a la intermediación financiera y al consumo. En cuanto a los depósitos, los mismos muestran una recuperación, luego de caer durante la primera parte del año.

Evolución de los préstamos y depósitos



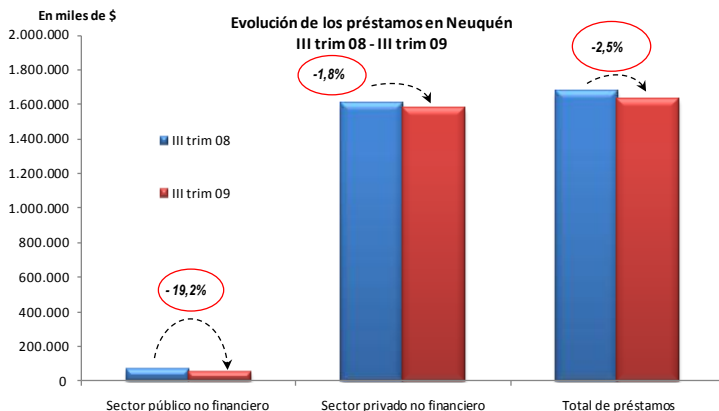
Fuente: Subsecretaría de Ingresos Públicos, en base a B.C.R.A.

En el tercer trimestre de 2009, los depósitos en el sistema financiero de la provincia de Neuquén ascendieron a \$3.005,1 millones. Del total, un 32,3% corresponden al sector público no financiero (SPuNF), mientras que el 67,7% restante pertenece al sector privado no financiero (SPrNF).

Al analizar su evolución, se observa una recuperación en el crecimiento durante los últimos tres trimestres, luego de que los mismos perdieran dinamismo entre mediados de 2007 y fines de 2008.

En efecto, los depósitos crecieron entre el tercer trimestre de 2009 y el mismo del año anterior un 16,2%, casi duplicando la tasa del segundo trimestre. En cuanto a sus componentes, los correspondientes al SPuNF aumentaron, en dicho período, un 10,3%, muy por encima del 2,8% registrado durante el trimestre anterior. Por otra parte, los del SPrNF lo hicieron en un 19,2%. De esta manera, los primeros aportaron 3,5 puntos porcentuales al crecimiento total, y los segundos lo hicieron con los 12,7 puntos restantes. Así, puede verse que los depósitos se incrementaron principalmente como consecuencia del aporte del sector privado, y a su vez vieron acelerar su tasa de crecimiento.

Por otra parte, en relación al trimestre previo, el total de depósitos mostró un crecimiento del 3,8%, siendo en este caso, producto de una caída del -7,8% en los del sector público y un crecimiento del 10,4% en el caso del privado. En cuanto a la moneda en que se encuentran, los más dinámicos resultaron los realizados en moneda extranjera, que registraron una variación anual del 61,6%, explicada casi en su totalidad por el sector privado, ya que su participación en los mismos es del 97%. Por otra parte, el crecimiento correspondiente a los depósitos en pesos fue del 11,6%. En lo que respecta a los préstamos, se observa una mayor concentración en manos del sector privado, en comparación al resultado obtenido para los depósitos. En este caso, el sector público solo representa el 3,2% de los mismos. Este porcentaje viene



Fuente: Subsecretaría de Ingresos Públicos, en base a B.C.R.A.

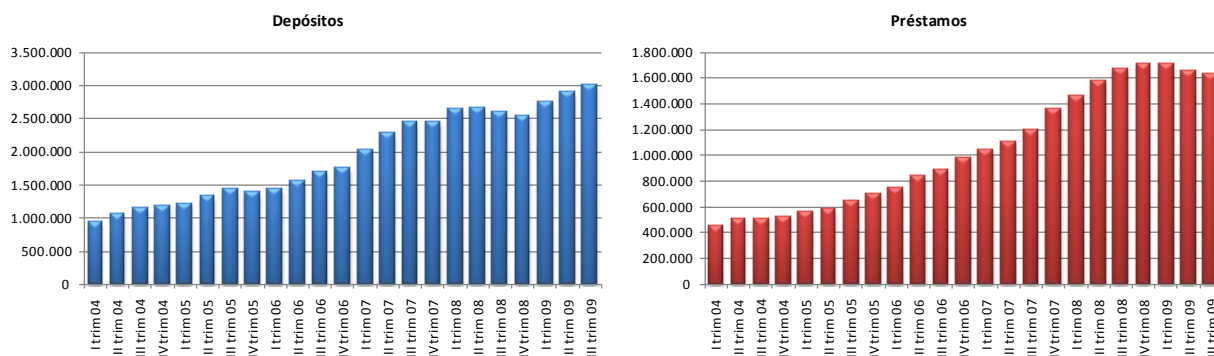
disminuyendo de manera constante desde un máximo alcanzado hacia el año 2003, cuando representaba el 26%. De esta manera, el sector privado alcanzó una participación del 96,7% durante este período.

Durante el tercer trimestre, el volumen de préstamos alcanzó los \$1.631,7 millones. Durante este período, se sintió con mayor fuerza el efecto de la caída en el nivel de actividad, ya que los mismos se redujeron,

en términos anuales, por primera vez desde comienzos de 2004. Esta caída alcanzó al -2,5% en relación al tercer

trimestre de 2008, y fue producto de un menor stock de préstamos tanto en el sector privado como en el público. En este último caso, se puede apreciar un continuo descenso de los mismos desde hace varios años. En comparación con el tercer trimestre de 2008, el stock de préstamos correspondientes al sector público cayó un -19,2%, mientras que los del sector privado lo hicieron en un -1,8%.

En los siguientes gráficos se puede observar la evolución de los depósitos y los préstamos a más largo plazo. Allí queda claro, que tanto los depósitos como los préstamos se vieron afectados por la crisis internacional. Los primeros lo hicieron con mayor rapidez, aunque en la actualidad ya comienza a apreciarse una recuperación. En el segundo caso, se puede ver una caída en el stock de los mismos por segundo trimestre consecutivo.



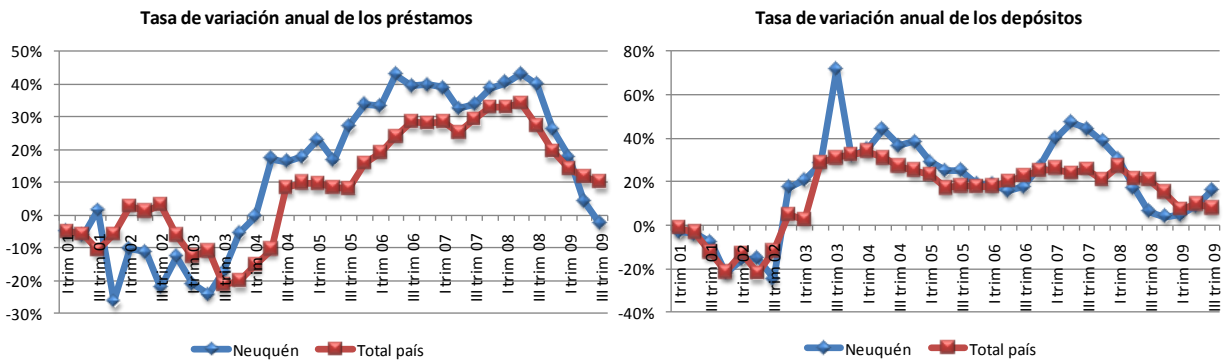
Fuente: Subsecretaría de Ingresos Públicos, en base a B.C.R.A.

De esta manera, el volumen total de negocios financieros en la provincia ascendió, durante el tercer trimestre de 2009, a \$4.637 millones, es decir, casi \$378 millones más que hace un año. Esto marca un crecimiento anual de 8,9%.

Al igual que lo ocurrido durante el trimestre anterior, los depósitos contribuyeron de manera positiva al crecimiento del volumen de negocios, mientras que los préstamos lo hicieron de manera negativa, debido a la reducción que sufrieron. De esta manera, del 8,9% de variación total, los primeros aportaron 9,8 puntos positivos, mientras que los segundos contribuyeron negativamente con un punto porcentual.

En lo que respecta a la evolución de los préstamos y depósitos en el total de país se observa una evolución diferente entre éste y Neuquén. En el caso de los depósitos, si bien en ambos lugares se observó un crecimiento, el mismo fue mucho menor para el total del país, que presentó una variación del 7,7% anual, contra el 16,2% de Neuquén. Al observar los préstamos, la diferencia es aún más notoria, ya que, como se mencionó, éstos cayeron un -2,5% en la provincia, mientras que para el conjunto de provincias se registró un crecimiento que ascendió al 10%. El stock para los préstamos fue de \$151.565 millones, mientras que los depósitos alcanzaron a \$267.127 millones.

En los siguientes gráficos se observa la evolución de la tasa de crecimiento anual de los préstamos y depósitos, tanto en Neuquén como en el total del país. Allí se observa el impacto de la crisis financiera internacional sobre este sector. Si bien, los depósitos continúan creciendo, su ritmo se desaceleró de manera importante a partir de mediados del año pasado. Por otro lado, el volumen de préstamos muestra una caída anual luego de cinco años de crecimiento.



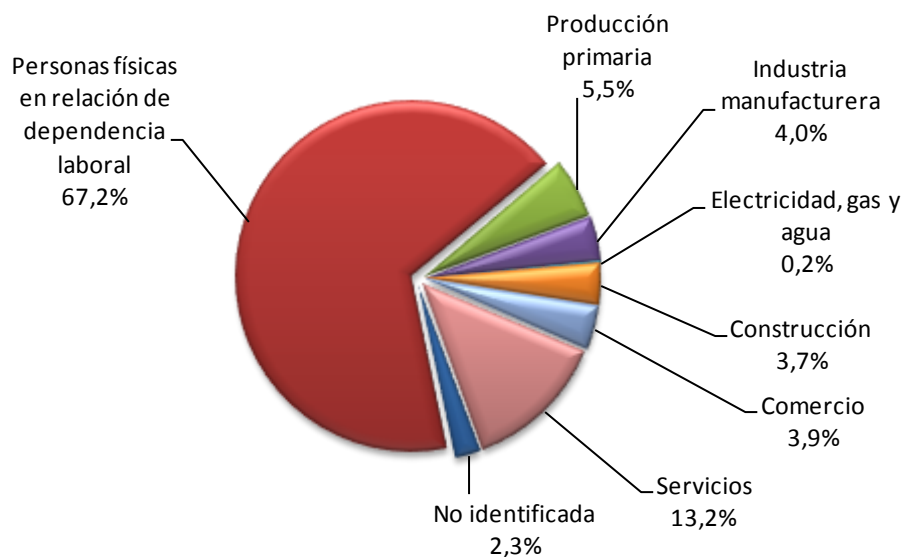
Fuente: Subsecretaría de Ingresos Públicos, en base a B.C.R.A

Los valores obtenidos para el tercer trimestre de 2009, arrojan un coeficiente de préstamos a depósitos de 0,54, por debajo de los 0,57 del segundo. Es decir, por cada peso depositado, vuelven al sistema en forma de préstamos, 54 centavos. Este valor se encuentra muy por debajo de los valores previos a la crisis de la convertibilidad, cuando llegó a ubicarse en 1,05 y es la tercera caída consecutiva.

Préstamos por actividad¹

Al analizar la evolución de los préstamos desagregados según el sector de actividad al que van dirigidos, puede verse que existe una fuerte concentración de los mismos, así como una dinámica diferente en cada uno. Según la última información, los mismos registraron una caída del -5,8% en términos anuales, donde cuatro rubros presentan también una reducción, mientras que los tres restantes un incremento.

**Participación porcentual por rama de actividad
Neuquén - III trimestre 09**



Fuente: Subsecretaría de Ingresos Públicos, en base a B.C.R.A

Una primera característica bien marcada que presentan los créditos del sistema financiero de la provincia, es la fuerte concentración de los mismos, la cual se viene acentuando en los últimos años. El sector más representativo es el correspondiente a las personas físicas en relación de dependencia laboral, el cual se encuentra muy vinculado al consumo. El mismo absorbe el 67,2% de la oferta crediticia total, lo que implica una reducción de 0,3 puntos en relación al valor obtenido durante el segundo trimestre, y 3 puntos superior al de hace un año. En segundo lugar se ubican los destinados a los servicios, cuya participación alcanza al 13%.

En lo que respecta al resto de actividades, las mismas mantienen una participación relativamente estable, que oscila el 5%, salvo por el sector de electricidad, gas y agua, cuyo porcentaje fue siempre inferior al 1%.

¹ El valor total de préstamos así como su tasa de crecimiento en este apartado difieren del registrado en el correspondiente a los préstamos y depósitos según sector debido a que en los primeros se incluyen los intereses devengados, mientras que para la serie de préstamos y depósitos según sector, no se incluyen.

En el siguiente cuadro puede verse la evolución de los préstamos según sector de actividad durante el último año.

Préstamos por sector de actividad, variación anual y contribución al crecimiento – Neuquén
III trimestre 08 – III trimestre 09

Rama de actividad	En millones de pesos		var absoluta a/a	var % a/a	Contribución al crecimiento en p.p.
	III trim 08	III trim 09			
No identificada	44.754	38.393	-6.361	-14,2%	-0,4
Personas físicas en relación de dependencia laboral	1.132.629	1.121.486	-11.143	-1,0%	-0,6
Producción primaria	81.512	91.163	9.651	11,8%	0,5
Industria manufacturera	68.172	66.892	-1.279	-1,9%	-0,1
Electricidad, gas y agua	3.077	3.708	631	20,5%	0
Construcción	53.781	61.209	7.428	13,8%	0,4
Comercio	81.904	65.280	-16.624	-20,3%	-0,9
Servicios	304.051	219.817	-84.234	-27,7%	-4,8
Total de actividades económicas	1.769.883	1.667.950	-101.933	-5,8%	-5,8

Fuente: Subsecretaría de Ingresos Públicos, en base a B.C.R.A

Del cuadro se desprende que existe una gran heterogeneidad en cuanto a la evolución del destino de los fondos. De los siete sectores que se presentan, en tres de ellos se produjo un incremento anual, mientras que en los cuatro restantes se observó una caída.

Entre las que presentaron un aumento, se destaca los destinados a la electricidad, gas y agua, presentando la mayor tasa de variación. La misma fue, entre el tercer trimestre de 2009 y el mismo período de 2008 del 20,5%. Por otra parte, al comparar con el trimestre anterior, los préstamos destinados a este sector crecieron un 32,7%, siendo también el rubro que registró el mayor crecimiento. A pesar de este resultado, y dado que solo representa el 0,2% del total, su efecto sobre el volumen general es bajo.

Este resultado fue producto de un crecimiento en la financiación para el rubro Generación, transporte y distribución de energía eléctrica, que en relación al III trimestre de 2008 creció un 16,9%, aportando 15,3 puntos al total. Por otra parte, los destinados a la Fabricación de gas y distribución de combustibles gaseosos por tuberías lideró en cuanto a tasas de variación, siendo la misma del 50,3% anual, pero debido al menor peso relativo, contribuyó con 4,2 p.p.

En segundo lugar en cuanto a crecimiento anual, se ubicó el rubro Construcción, con una tasa de variación del 13,8%, seguida por los destinados a la Producción primaria, cuyo aumento fue del 11,8%. Al interior de este rubro, es donde se aprecian las mayores variaciones. Por un lado, los relacionados a la Producción primaria fueron los responsables de este aumento, ya que los que van destinados a la Explotación de minas y canteras cayeron fuertemente.

Por una parte, los préstamos para cultivos industriales mostraron una variación del 60%, lo que los llevó a aportar casi 23 puntos de crecimiento. Aquí también resultó importante el sector de Hortalizas, legumbres, flores y plantas ornamentales, que sumaron otros 4,5 p.p. En el otro extremo, la financiación para las

actividades de Extracción de carbón y lignito o turba, cayó, en términos anuales un 90%, lo que impactó negativamente en el crecimiento, aportando -26,4 puntos a la variación total.

Entre los sectores que presentan una tasa de variación anual negativa se destacan los Servicios, que presentan una caída del -27,7%, a pesar de crecer un 0,9% en relación al trimestre previo. En este caso, y al igual de lo que viene sucediendo en los trimestres previos, la caída se explica principalmente por los menores préstamos a la intermediación financiera, que en comparación con el mismo trimestre de 2008, caen un 92%. De esta manera, los mismos contribuyeron con -16 puntos a la variación. Este rubro, fue responsable de -4,8 puntos porcentuales, de los -5,8 que registró el total de préstamos.

Otro sector que experimentó una contracción en el stock de préstamos fue el Comercio, reduciéndose un -23,3%. Aquí, se observó un aumento en los créditos para el comercio mayorista del 18,5% que fue más que compensado por un menor financiamiento hacia el sector minorista, del -32,7%.

Un hecho importante, y que muestra el impacto del menor nivel de actividad, es la reducción, por primera vez desde el 2004 y luego de liderar el crecimiento en los últimos años, de los préstamos para el consumo. Estos cayeron, en términos anuales, un -1%.

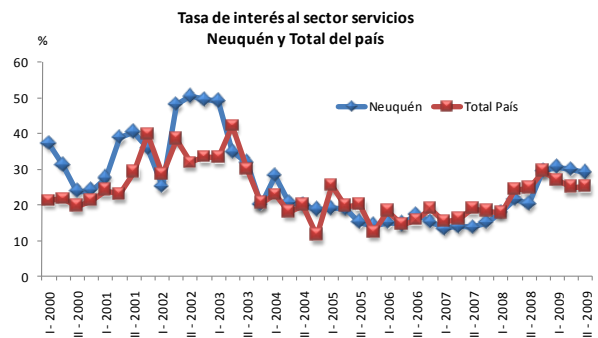
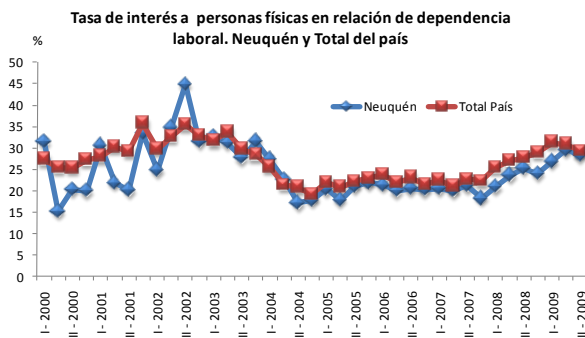
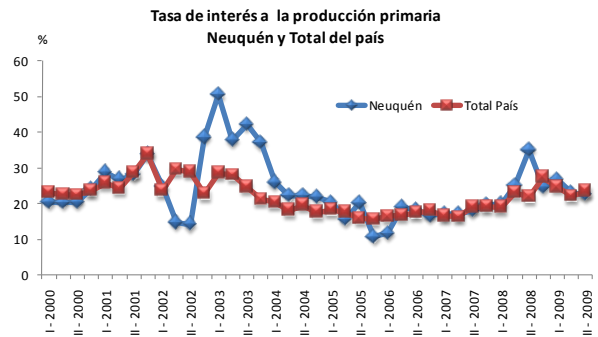
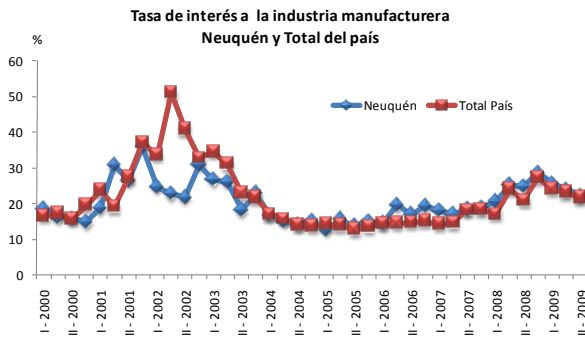
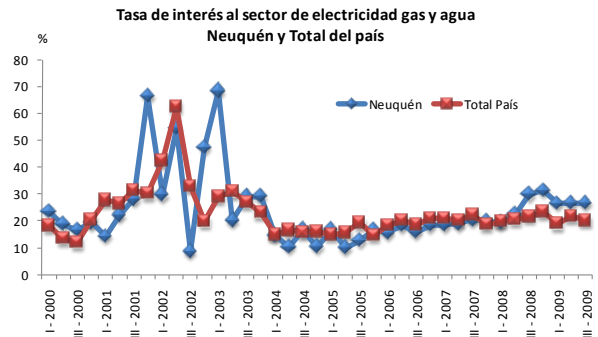
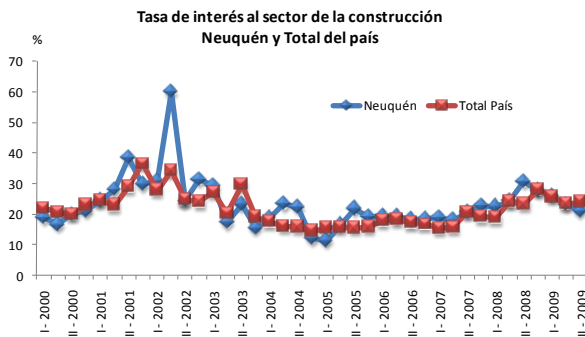
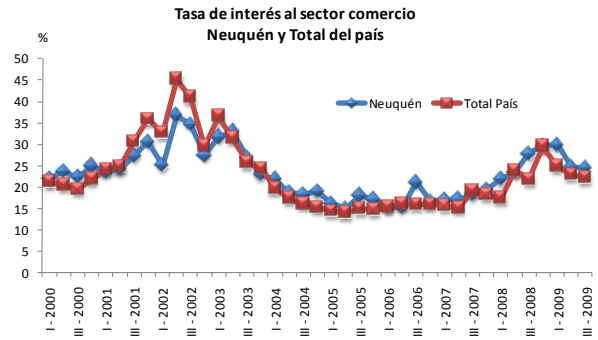
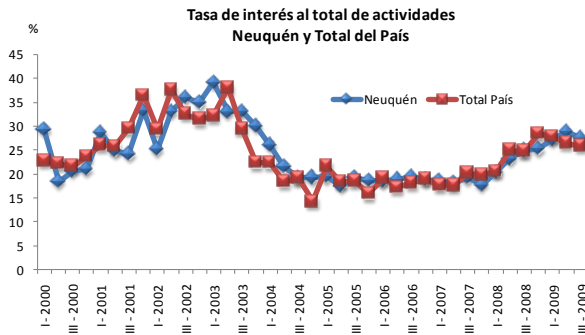
En lo que se refiere a las tasas de interés, se puede observar, una reducción en la mayoría de los sectores, tanto en términos anuales como mensuales. Pero debido al fuerte peso relativo de los préstamos al consumo, que registran un incremento mensual, la tasa de interés para el total de actividades muestra un incremento en relación al tercer trimestre de 2008.

La tasa de interés anual promedio para el conjunto de actividades se ubicó durante el tercer trimestre en 27,6%. La misma se redujo 1,3 puntos en relación al trimestre anterior, pero fue 2,8 puntos porcentuales superior a la del mismo período del año anterior.

A nivel de los diferentes sectores se aprecia una gran heterogeneidad, tanto en los niveles como en la evolución trimestral de las tasas promedio. Así, para el sector servicios, la tasa se ubicó en el 29,1%, siendo la de mayor aumento en relación al año anterior, alcanzando la misma a 8,9 puntos porcentuales. Otro de los sectores donde se produjo un aumento, es el correspondiente a las personas físicas, donde la tasa se incrementó 3 puntos para ubicarse en 28,2%.

La evolución de las diferentes tasas de interés y su comparación con las correspondientes al total del país se muestran en los siguientes gráficos. En ellos se puede ver que luego del aumento registrado hasta principios de 2009, las tasas vuelven a mostrar una ligera tendencia decreciente. En cuanto a la comparación, se aprecia que en Neuquén, las tasas de interés son ligeramente superiores a los valores correspondientes al total nacional.

Evolución del a Tasa de interés por sector de actividad – Neuquén y Total del País



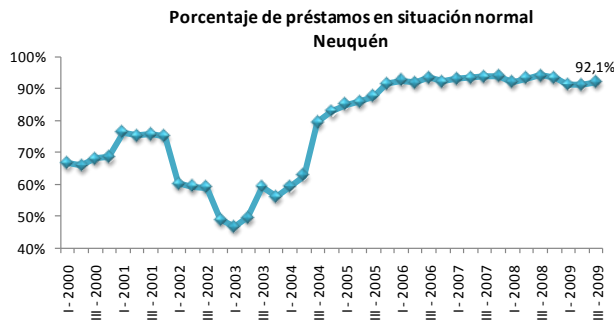
Fuente: Subsecretaría de Ingresos Públicos, en base a B.C.R.A

Tasa de interés promedio ponderada por monto, por sector de actividad, según provincia – III trimestre 2009

Localidad	Personas físicas en relación de dependencia laboral	Producción primaria	Industria manufacturera	Electricidad, gas y agua	Construcción	Comercio y reparaciones	Servicios	Total de actividades económicas
Total país	36,14	21,76	20,01	19,56	20,56	21,24	25,57	27,92
Capital Federal	31,14	20,35	19,42	18,35	19,62	18,91	24,64	24,85
Total provincia de Bs As	60,20	24,05	23,30	35,69	23,11	25,16	32,17	42,80
Gran Bs As	83,21	28,49	23,92	29,60	22,04	23,44	32,52	59,69
Resto de Bs As	30,65	23,58	21,56	39,23	23,36	26,21	31,81	28,07
Catamarca	26,47	27,60	19,95	0,00	28,87	23,43	32,28	26,53
Córdoba	32,74	20,93	19,10	31,51	22,06	21,92	25,29	25,30
Corrientes	27,29	21,78	23,81	14,27	33,24	25,17	25,29	25,72
Chaco	25,78	21,17	18,48	24,02	20,19	19,49	17,66	22,61
Chubut	27,57	22,42	20,65	28,95	20,88	21,09	27,44	26,53
Entre Ríos	27,12	23,55	23,27	20,57	21,76	23,49	30,67	25,81
Formosa	29,46	32,02	23,95	0,00	22,48	25,56	28,96	29,22
Jujuy	27,12	19,74	21,09	33,94	20,69	20,98	22,86	25,70
La Pampa	19,03	23,65	21,78	20,55	24,12	22,56	27,75	22,16
La Rioja	26,85	23,32	21,96	16,07	28,62	28,93	27,26	26,75
Mendoza	32,37	22,41	19,78	19,07	21,57	24,92	25,31	27,70
Misiones	26,90	23,81	16,64	19,61	21,19	20,04	26,56	24,72
Neuquén	29,43	22,93	20,62	29,85	19,41	23,30	25,47	27,75
Río Negro	26,42	25,39	22,41	25,06	27,85	25,82	34,24	27,22
Salta	27,28	24,58	21,46	16,37	15,39	23,00	27,50	25,28
San Juan	32,72	22,01	21,45	18,54	26,24	21,21	23,62	28,62
San Luis	30,29	23,75	30,15	33,39	15,17	26,39	31,03	28,24
Santa Cruz	31,26	32,45	23,48	27,45	30,42	23,49	30,24	30,61
Santa Fe	29,35	20,90	20,19	18,49	17,66	20,87	25,76	24,63
Santiago del Estero	31,77	25,33	27,28	19,95	35,12	24,06	31,80	30,97
Tierra del Fuego	28,90	15,81	15,24	22,38	27,24	22,42	23,96	26,67
Tucumán	29,75	21,09	20,02	17,53	13,92	19,87	26,82	26,23

En relación a la tasa correspondiente al total de actividades económicas, Neuquén se ubica en un término medio, ya que hay 13 jurisdicciones que presentan una tasa menor, y la misma cantidad con una mayor. La provincia que presentó el menor costo de financiamiento fue el Chaco, con una tasa de interés promedio del 23,3%. En el otro extremo, Santa Cruz se ubicó como la provincia con mayor tasa, siendo la misma del 32,3%, es decir, que existe una brecha de 9 puntos entre la menor y mayor tasa general. A su vez, es necesario aclarar que las mismas varían mucho en cuanto a los diferentes sectores de actividad.

La mejor posición de Neuquén tiene que ver con la tasa para la construcción. Esta fue en el tercer trimestre de 2009 de 21,1%, ubicándose en la sexta posición. También se observa una importante brecha entre la menor y mayor tasa promedio registrada para las diferentes actividades. Esta brecha asciende a 42 puntos porcentuales. La menor se presenta para el rubro Electricidad, gas y agua, para la provincia de Jujuy, donde la misma fue de 7,1%, mientras que la mayor se ubicó en Catamarca, para la Construcción, donde la tasa promedio para el segundo trimestre ascendió a 51,3%.



En cuanto a la morosidad de los préstamos se observa que la misma presenta cierta estabilidad, ubicándose el porcentaje de préstamos en situación normal en el 92%. Luego de un pequeño incremento en la proporción de los mismos en situación irregular hacia principios de 2009, en los dos últimos trimestres se revierte dicha tendencia, y se ubica a solo 2 puntos porcentuales del máximo, registrado en el segundo trimestre de 2008, con un valor de 94,1%.

A su vez, en relación a la situación de los préstamos en las distintas actividades, se observa una morosidad importante en los destinados a la Industria. Allí, la misma se ubica en el 15%, mientras que el resultado contrario se encuentra en la Electricidad, gas y agua, donde la misma alcanza solo al 0,3% de los préstamos.

Préstamos y depósitos por localidad – Provincia de Neuquén
En miles de pesos

Localidad	III trimestre 08		III trimestre 09		Variación % a/a		Contribución al crec. En p.p.		Coef.
	Préstamos	Depósitos	Préstamos	Depósitos	Préstamos	Depósitos	Préstamos	Depósitos	
NEUQUEN	1.672.779	2.586.509	1.631.702	3.005.107	-2,5%	16,2%	-2,5	16,2	0,54
CONFLUENCIA	1.426.390	2.309.662	1.363.751	2.691.850	-4,4%	16,5%	-3,7	14,8	0,51
CUTRAL CO	72.678	103.949	70.127	113.902	-3,5%	9,6%	-0,2	0,4	0,62
NEUQUEN	1.280.970	2.120.959	1.217.571	2.485.064	-4,9%	17,2%	-3,8	14,1	0,49
OTRAS LOCALIDADES	72.742	84.754	76.053	92.886	4,6%	9,6%	0,2	0,3	0,82
LACAR	48.355	73.365	55.564	75.408	14,9%	2,8%	0,4	0,1	0,74
SAN MARTIN DE LOS ANDES	48.355	73.365	55.564	75.408	14,9%	2,8%	0,4	0,1	0,74
LOS LAGOS	14.421	26.555	14.634	27.602	1,5%	3,9%	0,0	0,0	0,53
VILLA LA ANGOSTURA	14.421	26.555	14.634	27.602	1,5%	3,9%	0,0	0,0	0,53
ZAPALA	70.436	74.429	76.734	87.447	8,9%	17,5%	0,4	0,5	0,88
ZAPALA	70.436	74.429	76.734	87.447	8,9%	17,5%	0,4	0,5	0,88
OTROS DEPTOS./LOCAL. NO PUBLICABLES	113.177	102.499	121.020	122.800	6,9%	19,8%	0,5	0,8	0,99

Fuente: Subsecretaría de Ingresos Públicos, en base a B.C.R.A

En relación a la distribución regional de los préstamos y depósitos, se observa una fuerte concentración de los mismos en la capital provincial. Allí se encuentran el 77% de los préstamos y el 82% de los depósitos. Si tenemos en cuenta todo el departamento confluencia, al incluir Cutral Có y el resto de las localidades, los valores ascienden a 85% y 89% respectivamente. Todas las localidades mostraron variaciones positivas en cuanto a los depósitos. Por otra parte, en Neuquén capital y Cutral Co, el stock de préstamos cayó un -4,9% y -3,5% respectivamente, mientras que en el resto de las localidades se apreció un aumento de los mismos.