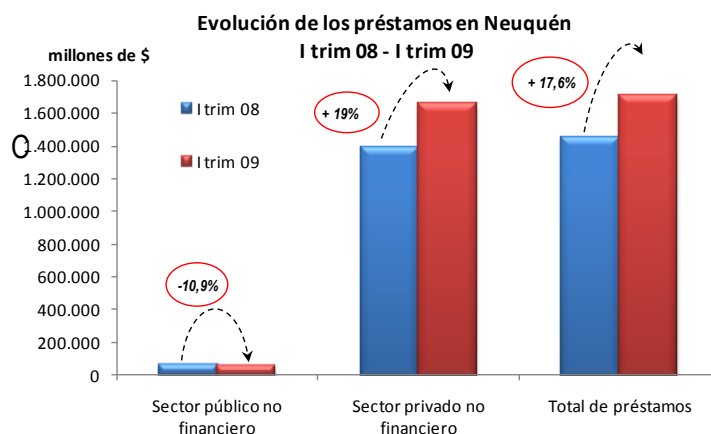
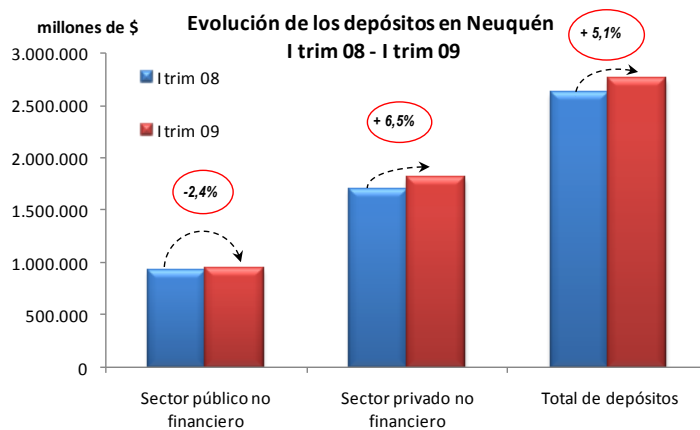


INFORMACIÓN DEL SECTOR FINANCIERO I TRIMESTRE 2009

El BCRA publica con una periodicidad trimestral, información referida a las principales variables financieras desagregadas para las diferentes provincias. Los datos referidos al primer trimestre de 2009 reflejan el impacto de la crisis internacional sobre el sector financiero. La desaceleración del nivel de actividad, sumada al aumento de la incertidumbre sobre el futuro, produjo una considerable reducción en el ritmo de crecimiento de los agregados financieros de la región. Incluso, algunos de ellos se redujeron en relación al tercer trimestre de 2008. Las tasas de interés mostraron subas generalizadas.

Evolución de los préstamos y depósitos



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

En el primer trimestre de 2009, los depósitos en el sistema financiero de la provincia totalizaron \$2.765,7 millones. Los mismos estuvieron compuestos en un 34,4% por los correspondientes al sector público no financiero (SPuNF) y el 65,6% al sector privado no financiero (SPrNF). En cuanto a su evolución, se observó un crecimiento, en relación al mismo trimestre de 2008, del 5,1%, ya que los mismos se incrementaron en \$133,4 millones. Entre sus componentes, el de mayor variación fue el correspondiente a los depósitos de residentes en el exterior, con el 12,7%, pero su importancia relativa es muy baja. Por otra parte, los del SPrNF crecieron un 6,5%, mientras que los del SPuNF lo hicieron en un 2,4%.

Cuando se realiza la comparación con el trimestre anterior, se obtiene un crecimiento mayor, ya que los depósitos mostraron una caída durante en tercer y cuarto trimestre de 2008. En este caso, la variación fue del 9,4%. Aquí se puede ver un importante incremento en los correspondientes al SPuNF, cuya variación fue del 19,6%.

En función de estos valores, se obtiene que el

sector privado es el principal responsable de la variación registrada. Así, del crecimiento anual del 5,1%, el SPPrNF aportó 4,2 puntos, mientras que los 0,8 puntos restantes los hizo el SPuNF.

Por el lado de los préstamos, durante el último año también se registró un crecimiento, aunque la variación de sus componentes resultó muy diferente a la de los depósitos. Al finalizar el primer trimestre del año, el stock de préstamos alcanzó los \$1.709,6 millones. En comparación con los \$1.453,8 millones del primer trimestre de 2009, se obtiene una variación positiva del 17,6%. A su vez, en relación a trimestre anterior, se registró un leve descenso, siendo el mismo del -0,1%.

En cuanto a la composición de los mismos, se obtiene que el sector privado representa el 96,6% de los mismos, mientras que el sector público el 3,4% restante. El primero, mostró un crecimiento del 19% anual, mientras que el segundo registró una importante caída, siendo la misma del -10,9%. A su vez, en relación al trimestre previo, los préstamos al sector público cayeron de manera más importante, siendo la variación de -15,5%. Por otra parte, el sector privado incrementó sus préstamos, entre el cuarto trimestre de 2008 y el primero de 2009 un 0,6%.

En el caso de los préstamos, se observa una mayor influencia del sector público a la hora de explicar la variación trimestral. Como se mencionó, el total de préstamos se redujo un -0,1% en dicho período. El SPPrNF aportó positivamente 0,5 puntos, los cuales fueron más que compensados por la fuerte reducción de los correspondientes al SPuNF, que generó una contribución negativa de 0,6 puntos porcentuales.

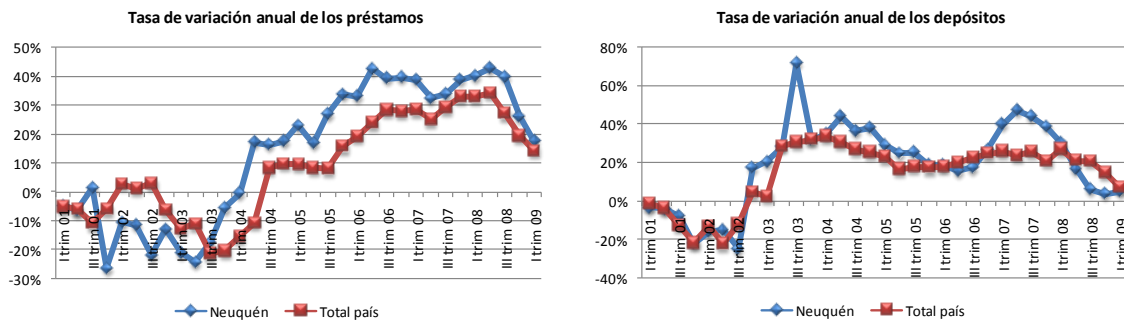
De esta manera, el volumen total de negocios financieros en la provincia ascendió, durante el primer trimestre de 2009, a \$4.475 millones, es decir, casi \$390 millones más que hace un año. Esto marca un crecimiento anual de 9,5%.

Comparando con el trimestre anterior, y a diferencia de los que ocurría en los períodos anteriores, cuando el crecimiento en el volumen de negocios se desaceleraba a causa de un menor crecimiento en los depósitos, mientras que los préstamos se mantenían con un crecimiento firme, en este último trimestre se observa una fuerte caída en los préstamos, mientras que los depósitos se mantuvieron relativamente estables.

Al analizar el crecimiento en el volumen de negocios, surge nuevamente que los préstamos son el principal determinante de su evolución. Estos últimos explicaron durante el último año, 6,3 puntos porcentuales de los 9,5 totales, mientras que los depósitos contribuyeron con los 3,3 p.p. restantes. De esta manera los préstamos representan 65 de cada 100 nuevos pesos en el negocio financiero.

En lo que respecta a la evolución de los préstamos y depósitos en el total de país se observa una evolución similar a la verificada en la provincia. Los primeros ascendieron a \$141.761,7 millones, con un crecimiento anual del 14,3%. Por otra parte, los depósitos totalizaron \$247.521,6 millones, lo que marca una variación del 7,6%.

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, tanto los préstamos como los depósitos continúan creciendo, su ritmo se desaceleró de manera importante a partir de mediados del año pasado. Este momento coincide con el comienzo del conflicto con el sector rural, y la posterior profundización de la crisis internacional, que afectó el nivel de actividad en general y este sector en particular.



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

Como puede apreciarse, de los gráficos se desprende que la evolución, tanto de los préstamos como de los depósitos, sigue una tendencia similar a lo que ocurre a nivel nacional, aunque se observa en la provincia una mayor desaceleración en el ritmo de crecimiento de los depósitos, vinculada principalmente a la reducción de los correspondientes al sector público.

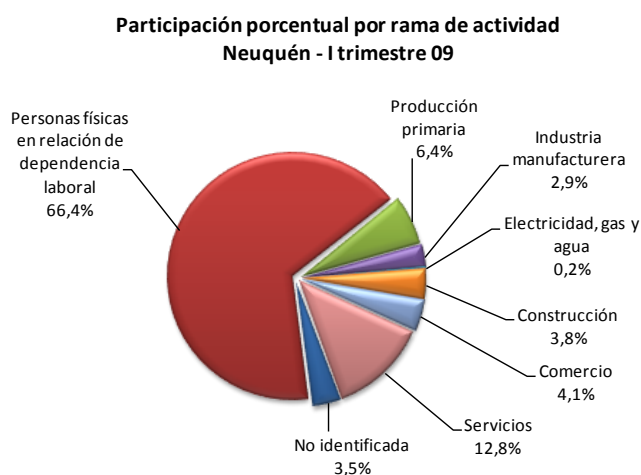
Los valores obtenidos para el primer trimestre de 2009, arrojan un coeficiente de préstamos a depósitos de 0,62. Es decir, por cada peso depositado, vuelven al sistema en forma de préstamos, 62 centavos. Este valor se encuentra muy por debajo de los valores previos a la crisis de la convertibilidad, cuando llegó a ubicarse en 1,05 y es la primera caída en los últimos cinco trimestres.

Los resultados mencionados, hacen referencia a los valores en pesos corrientes, es decir, sin tener en cuenta el efecto sobre el poder de compra de los mismos. Para corregir esto, se utiliza el índice de precios implícitos del PIB, ya que el mismo tiene en cuenta la variación de precios de todos los sectores de la economía.

El IPI mostró un crecimiento, entre el primer trimestre de 2008 y el mismo de 2009 de 9,6%. Al deflactar las variables analizadas y observar la evolución en términos reales, se obtiene una mejor imagen de lo ocurrido. En este caso, los préstamos se incrementaron, en términos reales, un 7,3% anual, en comparación con el crecimiento nominal del 17,6%. En el caso de los depósitos, el efecto de la inflación hace que los mismos en vez de mostrar una variación positiva, se reduzcan en relación a un año atrás. En este caso, la variación nominal fue del 5,1%, que una vez ajustada por la variación de los precios, arroja una caída real de -4,2%.

Préstamos por actividad¹

Cuando desagregamos los préstamos según el sector de actividad al que van dirigidos, se encuentran ciertas particularidades y una gran heterogeneidad en su evolución. Según la información proporcionada por el B.C.R.A, los préstamos se incrementaron durante el último año un 15,4%, mas de 20 puntos porcentuales menos que el valor obtenido para el primer trimestre de 2008, y la menor desde el cuarto trimestre de 2004, lo que marca la fuerte desaceleración en los mismos.



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

Una primera característica surge al observar la participación porcentual de cada sector en el total. Allí se ve claramente como los destinados a los particulares, asociados principalmente al consumo, abarcan una porción muy significativa. Estos representan el 66,4% del total, siendo 3,1 p.p. superior al valor registrado al primer trimestre de 2008. Es más, este valor es el más alto de la serie, y su evolución es consistente con el modelo de crecimiento basado en el estímulo constante del consumo. En segundo lugar, se ubica el rubro servicios con el 12,8%. Este grupo es el que perdió más participación durante el último

año, ya que en el primer trimestre de 2008, la misma era del 18,2%, lo que implica una reducción de -5,5 puntos porcentuales. Del cuadro se desprende una fuerte concentración de la actividad financiera, ya que los dos sectores mencionados se llevan casi 8 de cada 10 pesos prestados

Por otra parte, otro sector, cuya participación se vio incrementada durante el último año es el correspondiente a la producción primaria. Su peso relativo se incrementó 2,6 puntos porcentuales, desde el 3,7% que poseía en el primer trimestre de 2008. Este sector incrementó sus préstamos un 97,4% en el último año. Esta variación se concentró en los destinados a Cultivos industriales, y dentro del grupo Explotación de minas y canteras, al rubro Otros.

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
I trimestre 08 – I trimestre 09**

Rama de actividad	En miles de pesos		var absoluta a/a	Var % a/a	Contribución al crecimiento en p.p.
	I trim 08	I trim 09			
No identificada	39.664	61.854	22.190	55,9%	1,5
Personas físicas en relación de dependencia laboral	959.373	1.162.190	202.817	21,1%	13,4
Producción primaria	56.536	111.611	55.075	97,4%	3,6
Industria manufacturera	53.164	51.055	-2.109	-4,0%	-0,1
Electricidad, gas y agua	4.036	3.398	-638	-15,8%	0
Construcción	49.140	65.866	16.725	34,0%	1,1
Comercio	78.578	71.951	-6.626	-8,4%	-0,4
Servicios	276.387	223.282	-53.105	-19,2%	-3,5
Total de actividades económicas	1.516.879	1.751.208	234.329	15,4%	15,4

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

En el cuadro anterior puede verse la diferente evolución de los préstamos según el sector de actividad al que van destinados. En tres de ellos se aprecia un crecimiento, mientras que en cuatro una caída interanual. En primer lugar, se ubica el sector de la Producción primaria, cuyo crecimiento en el último año fue del 97,4%. Esta variación se explica en parte similares por la variación en los destinados a Cultivos y servicios agrícolas y a la Explotación de minas y canteras. En el primer caso, los cultivos industriales explican el 35% de este crecimiento, mientras que el rubro Otros, dentro del segundo grupo, es responsable de otro 40%. En este último caso, los préstamos a dicho sector aumentaron en el último año casi un 1000%.

En segundo lugar, se ubica el sector de la Construcción, con un incremento anual del 34%, recuperándose, luego de que en el cuarto trimestre de 2008 mostrara un descenso anual del -3,6%. En este caso, la información no se presenta con mayor desagregación, por lo que no es posible analizar los distintos agentes que intervienen. Por último, entre los rubros que muestran una variación positiva, se encuentran los destinados a las personas físicas en relación de dependencia laboral, cuyo aumento fue de 21,1%. En este caso, los mismos se encuentran principalmente destinados a financiar el consumo.

Por otra parte, cuatro ramas de actividad registraron una caída interanual en el stock de préstamos. La mayor de ellas corresponde al rubro servicios, que alcanzó al -19,2%. Este rubro viene contrayéndose desde el cuarto trimestre de 2008, cuando cayó -30,6%. La principal causa, es la caída de los préstamos destinados a entidades financieras, que entre el primer trimestre de 2009 y 2008, redujo sus préstamos un -87%, y explica casi la mitad de la tasa de variación de esta rama. A su vez, también explican una parte importante de la caída de este rubro, los destinados a las Actividades inmobiliarias y a la Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria. En estos casos, la primera explica otros 4 puntos, mientras que la segunda lo hace con 3,3 p.p.

El rubro Electricidad, gas y agua, presentó una caída del -15,8% anual, siendo la Generación, transporte y distribución de energía eléctrica prácticamente el único determinante de este resultado. En el caso del Comercio, la reducción de -8,4% se originó a causa de una fuerte caída de los destinados al comercio minorista (-19,9%), ya que los correspondientes al comercio mayorista se incrementaron un 24,6% en relación al primer trimestre de 2008. Por último, los préstamos destinados a la industria manufacturera se redujeron un -4%. En este caso, es importante diferenciar lo ocurrido entre los distintos rubros. Por una parte, se registró un importante incremento en la financiación destinada a las industrias alimenticias y textiles, así como a la fabricación de maquinaria y equipo. Pero este crecimiento fue mas que compensado por la fuerte reducción verificada en los sectores relacionados a la Fabricación de coque y productos de la refinación del petróleo, así como a la industria de la Producción de madera y fabricación de productos de madera.

En lo que se refiere a las tasas de interés, se puede observar un importante aumento en todos los sectores de actividad, en términos anuales. A nivel general, la tasa de interés promedio se incrementó 6,84 p.p. en relación al mismo trimestre del año anterior, principalmente como consecuencia del aumento verificado en la correspondiente a las personas físicas y al sector Servicios, dada su gran participación relativa.

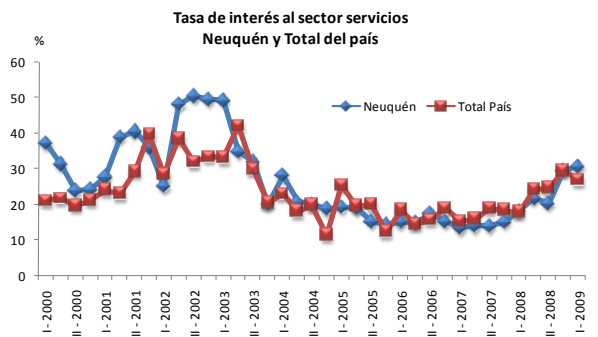
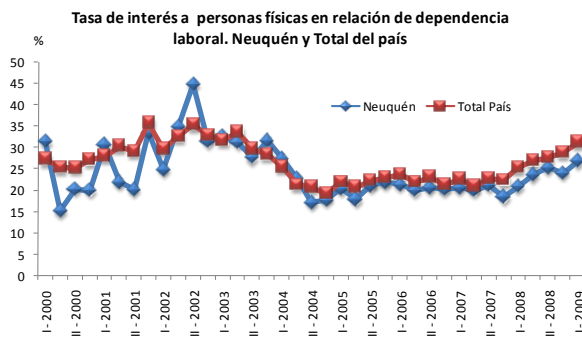
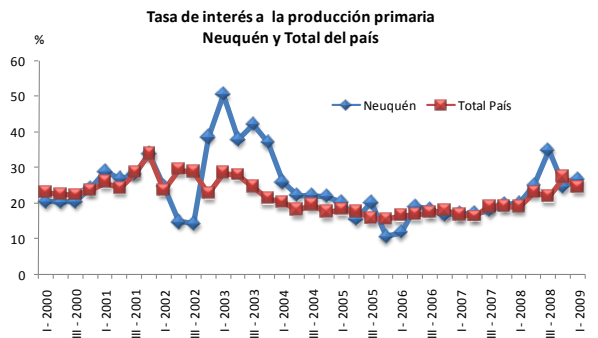
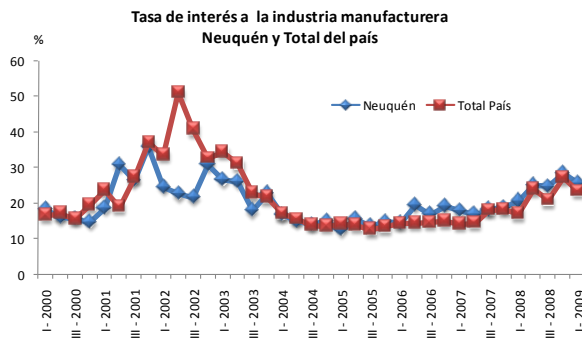
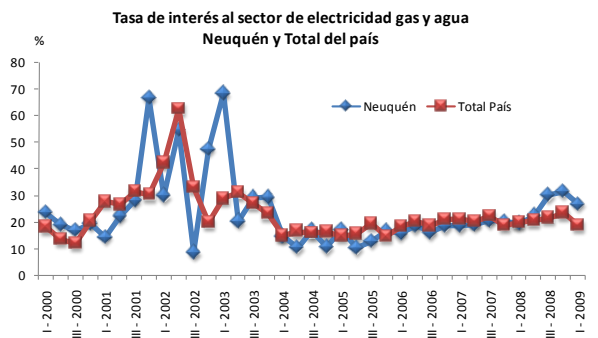
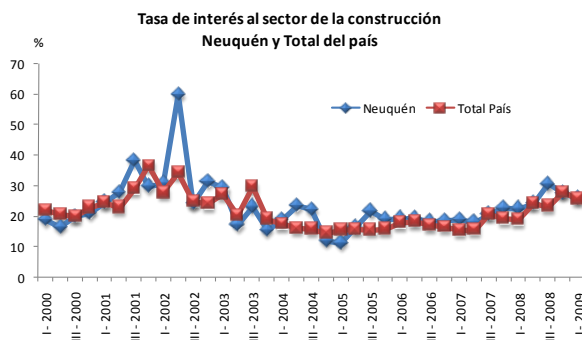
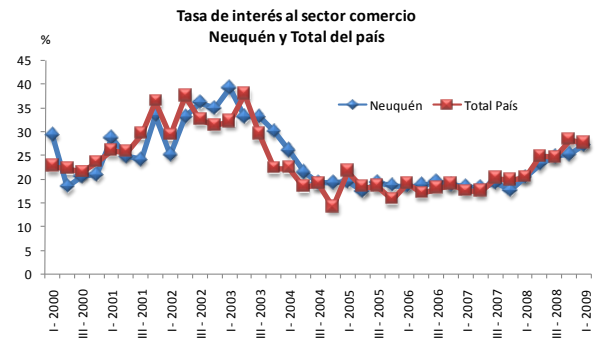
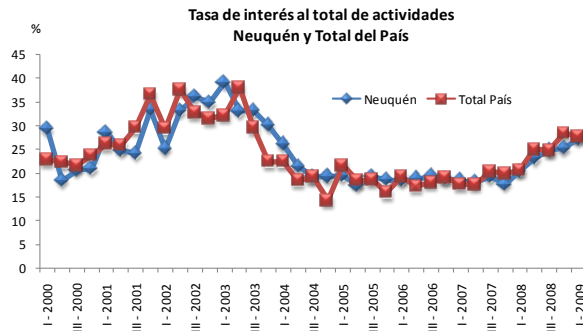
La tasa de interés promedio para el conjunto de actividades se ubicó durante el primer trimestre en 27,23%. La misma se incrementó 1,94 puntos en relación al trimestre anterior, luego de haber registrado un incremento durante el cuarto trimestre de 0,5 puntos. En comparación con el mismo trimestre del año anterior, sin embargo, puede apreciarse un importante incremento de 6,84 puntos.

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 la Electricidad, gas y agua, la tasa se ubicó en el 26,58%, siendo la de mayor reducción en relación al trimestre previo, alcanzando la misma a -4,8 puntos porcentuales. Otro de los sectores donde se produjo una caída, es el referido a la Industria manufacturera, donde la misma fue de -2,96 puntos.

En términos anuales, todos los sectores vieron incrementar sus respectivas tasas de interés. En promedio, el aumento alcanzó, como se dijo, los 6,84 puntos. El mayor aumento se registró en el sector Servicios, siendo el mismo de 12,63 puntos, siendo la mayor tasa, para pasar de 18% en el primer trimestre de 2008 a 30,6% en el mismo de 2009. En segundo lugar en cuanto al aumento de la tasa, se encuentra el sector de Comercio, cuyo crecimiento fue de 7,98 puntos porcentuales, para ubicarse en 29,85%.

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 el progresivo aumento de las mismas, en relación a la evolución de la misma a nivel nacional. También se puede observar que, tomando la tasa promedio del conjunto de actividades, la referida a Neuquén se ubica ligeramente en el mismo nivel de su contraparte nacional.

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



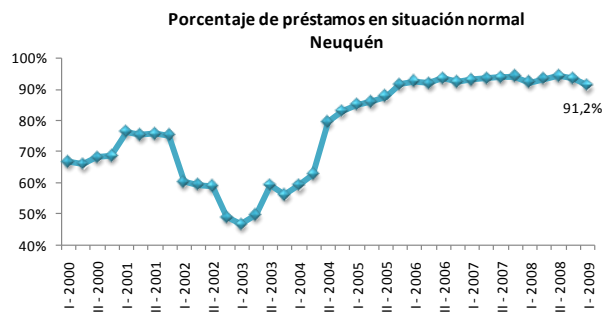
Tasa de interés promedio ponderada por monto, por sector de actividad, según provincia – IV trimestre 2008

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	31,3	24,5	23,5	18,6	25,6	24,6	26,8	27,7
Capital Federal	31,6	25,4	23,7	17,8	27,2	23,8	26,5	27,2
Total provincia de Bs As	34,0	26,1	23,9	25,5	24,9	26,1	26,9	29,8
Gran Bs As	35,1	28,2	23,8	22,6	25,9	25,4	26,3	30,9
Resto de Bs As	32,5	25,8	24,0	27,6	24,3	26,7	27,4	28,6
Catamarca	27,5	24,1	22,3	27,5	36,5	30,0	30,0	27,8
Córdoba	30,4	21,1	21,2	28,9	22,9	24,0	28,0	25,6
Corrientes	30,1	23,5	26,8	20,4	32,2	26,9	32,0	29,8
Chaco	25,7	21,8	21,1	23,3	15,7	21,3	20,7	23,2
Chubut	28,1	28,4	28,2	28,3	20,3	24,2	27,3	27,6
Entre Ríos	29,8	26,1	26,6	25,7	27,6	26,8	28,0	28,2
Formosa	29,3	29,2	26,5	0,0	27,8	26,8	21,8	28,9
Jujuy	31,3	23,1	23,2	11,9	24,2	26,7	28,1	30,1
La Pampa	22,8	27,3	24,7	27,6	26,9	26,9	28,1	25,6
La Rioja	28,4	29,5	25,1	21,8	28,9	28,9	30,3	28,2
Mendoza	30,0	23,9	23,3	28,5	25,8	26,0	28,5	28,2
Misiones	30,2	22,8	22,8	27,6	26,2	24,1	26,1	28,3
Neuquén	26,8	26,6	25,7	26,6	26,0	29,8	30,6	27,2
Río Negro	28,5	26,1	24,7	19,9	29,0	29,1	33,1	28,8
Salta	31,7	26,5	24,9	20,8	21,3	26,2	34,3	30,4
San Juan	34,0	23,7	24,6	60,0	22,9	26,9	30,9	31,4
San Luis	33,2	23,8	23,8	29,8	22,2	29,7	27,0	30,7
Santa Cruz	29,5	32,6	19,8	32,0	37,4	30,1	40,5	31,4
Santa Fe	29,7	23,4	22,4	22,8	23,2	23,3	25,9	26,0
Santiago del Estero	31,4	26,8	28,4	13,8	29,4	29,1	28,9	30,3
Tierra del Fuego	30,7	17,1	30,1	38,9	31,1	25,1	32,8	30,3
Tucumán	30,7	26,2	27,6	27,0	23,9	25,2	30,9	29,3

A nivel general, Neuquén se ubica con la sexta menor tasa promedio, la cual se ubicó en 27,2%. Chaco fue la provincia que registró la tasa más baja, siendo la misma de 23,2%. En el otro extremo, San Juan posee la mayor tasa promedio, que se ubica en el 31,4% para el total de actividades.

La mejor posición de Neuquén tiene que ver con la tasa para los préstamos a personas físicas. Esta fue en el primer trimestre de 2009 de 26,8%, siendo menor solamente en Chaco (25,7%) y La Pampa (22,8%). También se observa una importante brecha entre la menor y mayor tasa promedio registrada para las diferentes actividades. Esta brecha asciende a casi 50 puntos porcentuales y se registra en la misma rama de actividad. En este caso, la misma se trata del rubro Electricidad, gas y agua, que mientras que en Jujuy fue del 11,9%, en San Juan registró un valor de 60%.

En relación a la situación de los préstamos en la provincia de Neuquén, durante el primer trimestre de 2009, el 91,2% de los mismos se encontraba en situación normal, es decir, la morosidad es cercana al 9%. Este valor marca un pequeño descenso en relación al trimestre anterior, cuando fue de 93,4% y es el segundo trimestre consecutivo en el que se registra una caída. Al abrir el dato según sector de actividad, se observa que en solamente dos de ellos el porcentaje de préstamos en situación normal fue inferior al promedio. El sector que presenta la mayor morosidad corresponde al comercio, donde la misma alcanzó al 17,1%, cuando durante el trimestre anterior había sido de solo el 2,3%. Este incremento puede deberse a la creciente dificultad generada por la caída de la actividad. De igual manera, entre los últimos dos trimestres, la morosidad se incrementó 9 puntos en la industria manufacturera, alcanzando al 13%.



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

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

Localidad	I trimestre 08		I trimestre 09		Variación % a/a		Contribución al crec. En p.p.		Coef. Prést/Dep
	Préstamos	Depósitos	Préstamos	Depósitos	Préstamos	Depósitos	Préstamos	Depósitos	
NEUQUEN	1.453.796	2.632.298	1.709.649	2.765.693	17,6%	5,1%	17,6	5,1	0,62
CONFLUENCIA	1.251.178	2.367.580	1.442.418	2.476.860	15,3%	4,6%	13,2	4,2	0,58
CUTRAL CO	59.615	97.998	72.691	112.067	21,9%	14,4%	0,9	0,5	0,65
NEUQUEN	1.131.857	2.189.147	1.293.560	2.267.781	14,3%	3,6%	11,1	3,0	0,57
OTRAS LOCALIDADES	59.705	80.435	76.167	97.011	27,6%	20,6%	1,1	0,6	0,79
LACAR	38.863	72.160	55.406	68.653	42,6%	-4,9%	1,1	-0,1	0,81
SAN MARTIN DE LOS ANDES	38.863	72.160	55.406	68.653	42,6%	-4,9%	1,1	-0,1	0,81
LOS LAGOS	11.694	30.713	13.512	27.809	15,5%	-9,5%	0,1	-0,1	0,49
VILLA LA ANGOSTURA	11.694	30.713	13.512	27.809	15,5%	-9,5%	0,1	-0,1	0,49
ZAPALA	58.423	67.185	74.934	82.745	28,3%	23,2%	1,1	0,6	0,91
ZAPALA	58.423	67.185	74.934	82.745	28,3%	23,2%	1,1	0,6	0,91
OTROS DEPTOS./LOCAL. NO PUBLICABLES	93.638	94.659	123.380	109.624	31,8%	15,8%	2,0	0,6	1,13

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 78% de los préstamos y el 83% 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 86% y 90% respectivamente. Todas las localidades mostraron variaciones positivas, para los préstamos. En cambio, cuando se observa la evolución de los depósitos, surge que los mismos cayeron, durante el último año, en San Martín de los Andes y Villa La Angostura.

Resulta llamativo el coeficiente de préstamos depósitos registrado en San Martín de los Andes, que alcanza a 0,81 y el de Otros departamentos no publicables, de 1,13, es decir, que son tomadores netos de préstamos. Los datos para el resto de las localidades pueden verse en la tabla anterior.