



## Informe mensual sobre la mora en Argentina – Marzo/Abril 2019

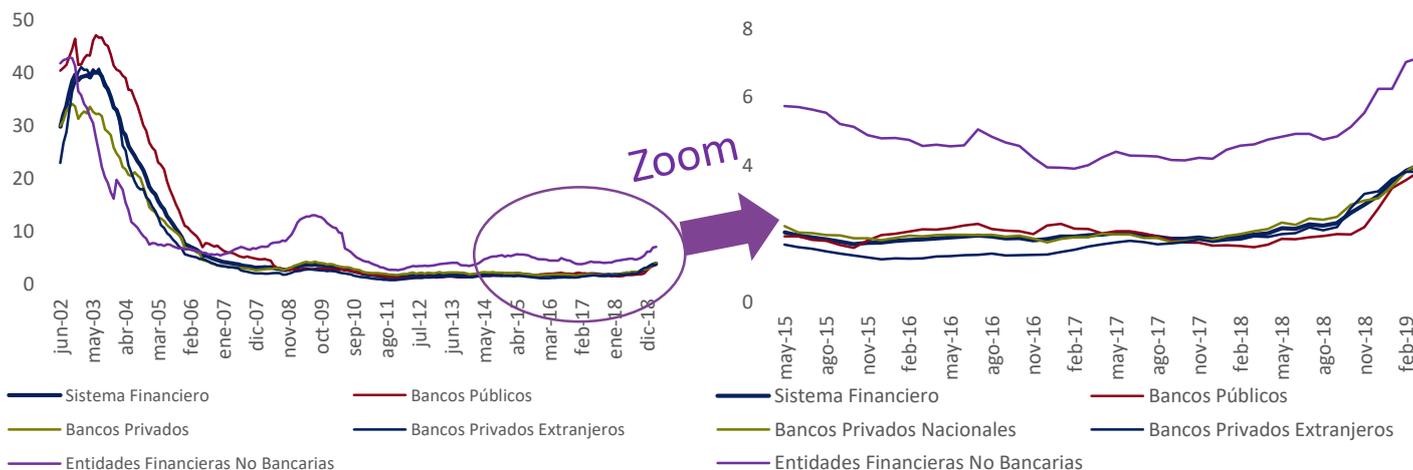
### Resumen

Según datos publicados por el BCRA, en marzo el ratio de irregularidad del crédito al sector privado (mora) se ubicó en 4%, aumentando desde el 3,8% registrado en febrero de 2019 y 2,1 puntos porcentuales al comparar con el mismo mes del año 2018, momento en que registró 1,9%.

### Descripción

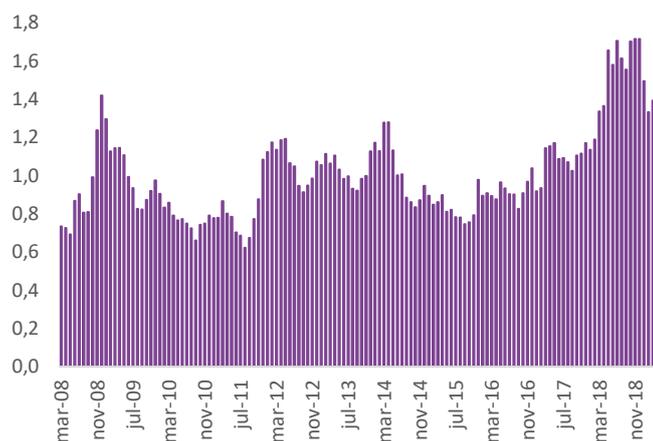
- En un contexto de deterioro de los salarios reales, menor actividad económica, volatilidad cambiaria y alza en las tasas de interés activas, en marzo se registró un menor saldo real del crédito total dirigido a las empresas (-13%) y a las familias (-17,7%) al comparar con marzo de 2018.
- En marzo de 2019, los datos del BCRA muestran que el ratio de morosidad de los créditos a las empresas se incrementó hasta 3,8% vs. 1% en marzo de 2018. La mora de las familias alcanzó 4,5% en marzo (vs. 3,1% en marzo 2018). Dentro de estos se reporta que la morosidad de los créditos hipotecarios a las familias permaneció en niveles relativamente bajos en el cierre del primer trimestre (0,26% para los denominados en UVA y 0,61% para los restantes), y sin cambios relevantes en lo que va de 2019.
- El ratio de rechazo de cheques por falta de fondos en términos del total compensado aumentó levemente en el mes de marzo, pero se mantuvo por debajo de los valores de fines de 2018.

### Evolución mensual de la morosidad del sector privado\*



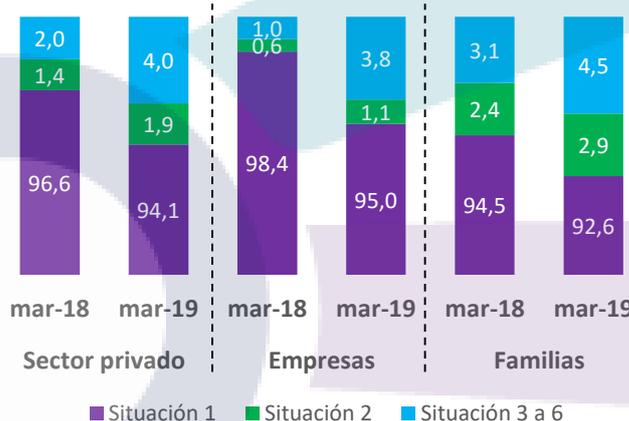
Fuente: OERU en base al BCRA. Se define como morosidad al ratio de irregularidad del crédito al sector privado, esto es, créditos en situación 3 a 6 según la categorización otorgada por el BCRA.

### Cheques rechazados, % sobre el total



Fuente: OERU en base al BCRA. Cheques rechazados por falta de fondos sobre el total compensado - En %

### Financiaciones según situación de los deudores del sector privado, % sobre el total



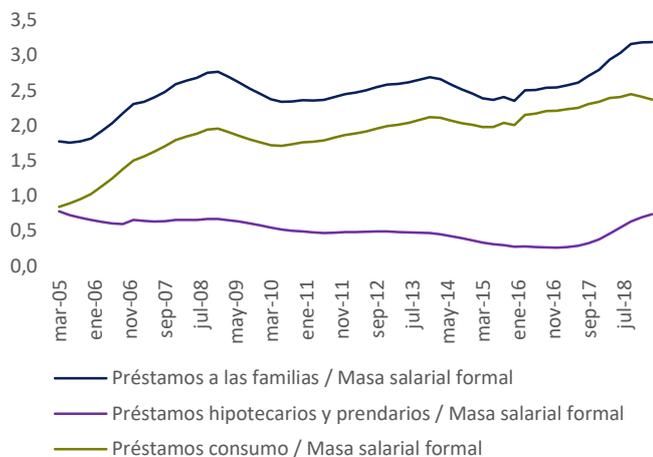
Fuente: OERU en base al BCRA. Según norma de clasificación de deudores Situación 1: normal; Situación 2: riesgo bajo; Situación 3 a 6: desde riesgo medio irre recuperable con disposición técnica – Irregulares-



### Comentarios en base al informe de Estabilidad Financiera del BCRA

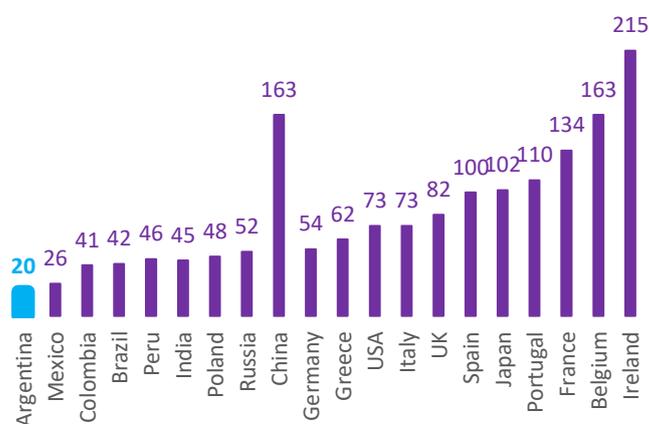
- Según el informe de Estabilidad Financiera del BCRA, el sistema financiero argentino se encuentra expuesto a enfrentar un mayor deterioro de la calidad de cartera en caso de materializarse factores de riesgo tales como un escenario internacional más adverso, y la incertidumbre por el ciclo electoral, entre otros.
- A pesar del deterioro observado en los ratios de irregularidad de crédito, el sistema financiero se ha mostrado resiliente producto de altos niveles relativos de provisionamiento y de capital, y moderada exposición al crédito dentro del activo total.
- Estas características le permiten al sistema financiero reflejar mayor resiliencia frente a posibles eventos de crédito futuros. A las mismas se las refuerza con un nivel de endeudamiento tanto de familias como empresas relativamente bajo, entre otros factores mencionados.
- Según las estimaciones del BCRA, la probabilidad de no pago de los sujetos de crédito siguieron reflejando el deterioro en la calidad crediticia, ubicándose en niveles históricamente elevados.
- Desde marzo de 2018 el ratio de irregularidad del crédito al sector privado ha mostrado una sobre reacción al deterioro de la actividad económica. Este evento resultó mayor al registrado en experiencias pasadas de recesión.
- Si bien el mercado prevé un leve aumento de la actividad económica para el primer y segundo trimestres de 2019, se espera que los indicadores de calidad de cartera sigan mostrando cierto deterioro en los próximos meses.

### Deuda de las familias, % de los ingresos mensuales



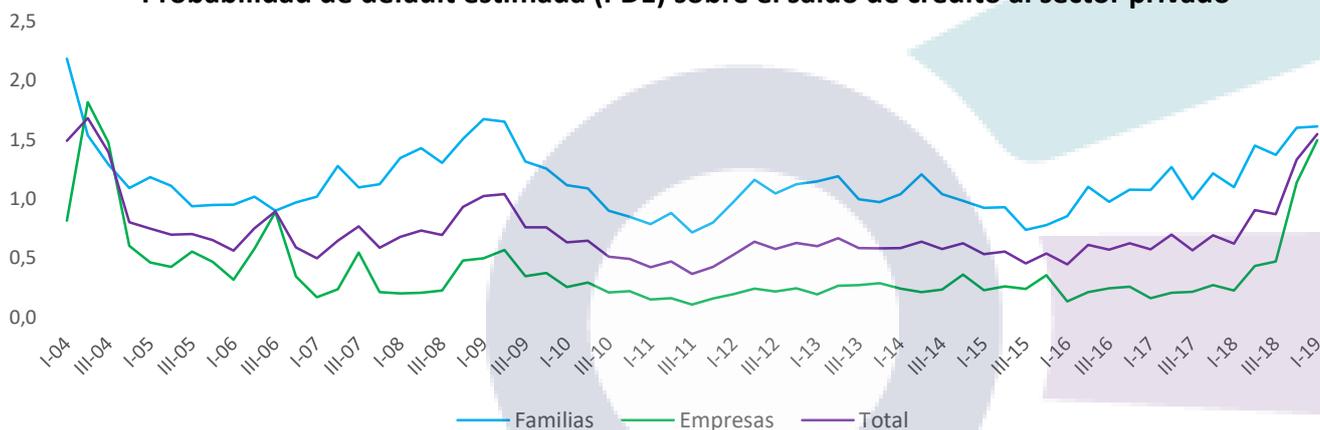
Fuente: OERU en base al BCRA. Se define ingresos mensuales a la masa salarial neta de aportes y contribuciones.

### Deuda de las empresas: Comparación internacional, % del PIB



Fuente: OERU en base al BCRA. Datos de 2017, excepto Argentina a 2018.

### Probabilidad de default estimada (PDE) sobre el saldo de crédito al sector privado



Fuente: OERU en base al BCRA. Se define Probabilidad de Default Estimada (PDE) a la proporción de los créditos que estando inicialmente en situación crediticia 1 y 2 (regulares) pasan a encontrarse en situación 3, 4, 5 y 6 (irregulares) al fin del período bajo análisis.