

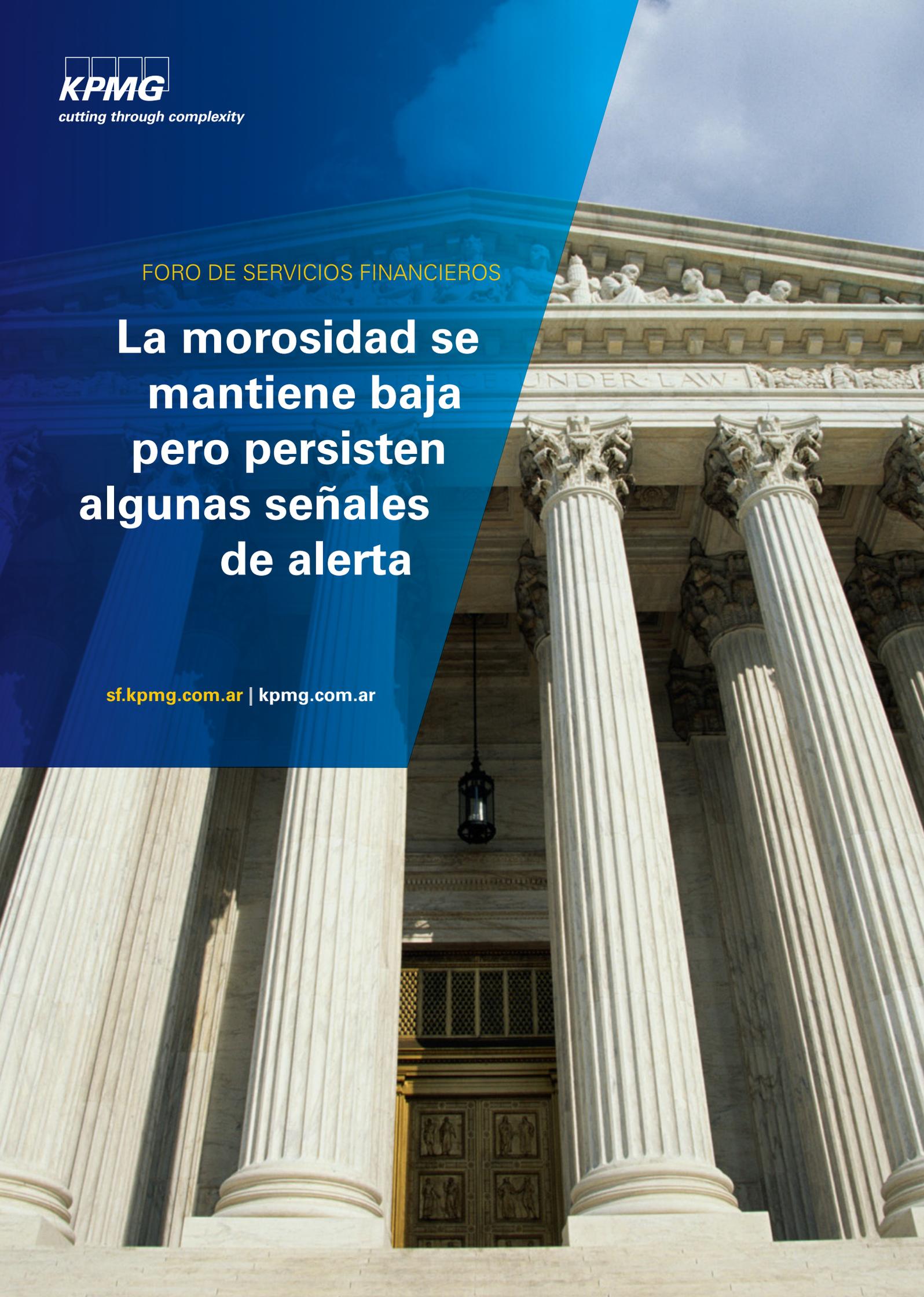


cutting through complexity

FORO DE SERVICIOS FINANCIEROS

# La morosidad se mantiene baja pero persisten algunas señales de alerta

[sf.kpmg.com.ar](https://sf.kpmg.com.ar) | [kpmg.com.ar](https://kpmg.com.ar)



# La morosidad se mantiene baja pero persisten algunas señales de alerta

El año 2014 se caracterizó por ser testigo de una leve pero persistente turbulencia en las condiciones económicas en las que se conjugaron algunas tensiones en el poder adquisitivo y una fuerte presión tributaria, tanto para personas físicas como para personas jurídicas. Estos factores típicamente se manifiestan en mayores inconvenientes para los deudores bancarios para hacer frente en tiempo y forma a los pagos de las cuotas de los préstamos, lo que se traduce en un desmejoramiento en la clasificación crediticia, ya sea por el grado de cumplimiento en el pago de la deuda o la situación jurídica del deudor (en la cartera de consumo y vivienda) o por la evaluación realizada de acuerdo con la capacidad de pago y flujo de fondos del deudor (cartera comercial). Como de costumbre, las desmejoras en la calidad de la cartera impactan directamente en el estado de resultados de las entidades bancarias, y el mayor riesgo percibido en el nuevo financiamiento puede gatillar un incremento de las tasas de interés, de modo de cubrir las pérdidas esperadas. ¿Aumentó efectivamente la morosidad de la deuda bancaria?



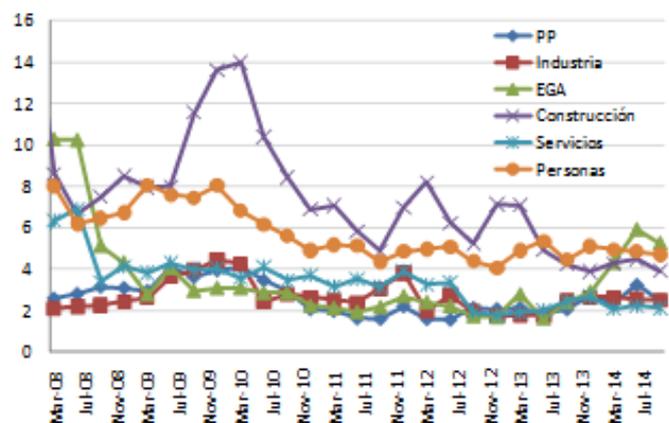
En el siguiente gráfico se observa que la cartera en situación irregular (situación 2, 3, 4 y 5) ascendió levemente desde fines del año 2011. En particular, desde fines de 2013 la cartera irregular llegó a aumentar 0,5 puntos porcentuales hacia mayo, pero posteriormente declinó y a julio de 2014 se mantiene en niveles muy bajos (3,2%). En la recesión del 2008-2009, por ejemplo, la morosidad creció 1,4 puntos porcentuales, de 4,6% a 6%<sup>1</sup>.

**Porcentaje de cartera en situación irregular**



Por sectores económicos, se observa que, en los últimos 12 meses a septiembre de 2014, los préstamos a un sector de precios fuertemente regulados (Electricidad, Gas y Agua -EGA-) fueron los que mostraron un mayor incremento en el porcentaje de morosidad: 2,9 p.p., pasando de 2,4% a 5,3%. La producción primaria -PP- y las personas físicas verificaron aumentos leves en los niveles de morosidad (0,3/0,4 p.p.), y este último sector sigue mostrando valores por encima del promedio, cercanos al 5% del total de financiaciones otorgadas. La cartera otorgada al sector servicios y construcción, por el contrario, redujo la morosidad en unos 0,3 p.p. En la cartera al sector industrial no se observaron mayores cambios.

**Porcentaje de la cartera en situación irregular**



En síntesis, hasta el tercer trimestre de 2014 no parece haber un problema significativo en la calidad de la cartera que atente contra la rentabilidad y las tasas de interés. Pero al respecto conviene hacer un par de aclaraciones.

En primer lugar, resulta evidente que, en el marco de préstamos que crecen aproximadamente un 25% anual (a esa fecha), y sabiendo que esa cartera nueva siempre va a comenzar imputándose a situación 1 (Normal), es difícil que los cocientes de morosidad agregada se modifiquen de manera significativa, aun conociendo que algunos deudores están teniendo inconvenientes para efectuar los pagos.

En segundo lugar, los porcentajes de morosidad tal cual lo hemos definido (cartera en situación 2, 3, 4 y 5 en relación con el total de financiaciones) no detecta cambios entre las restantes clasificaciones de cartera irregular.

Por estas dos cuestiones, a continuación analizamos la situación de la cartera mediante lo que habitualmente se denomina 'Matriz de Transición' de deudores. En los cuadros siguientes se analiza la evolución de la cartera de clientes en

<sup>1</sup> Estos datos no cambian si consideramos los créditos irrecuperables en cuentas de orden que fueron retirados del balance, ya que su valor evolucionó sin grandes variaciones (cerca de los \$9000 millones desde hace varios años) y a la vez no resulta significativo en el total de financiaciones.

los últimos 12 meses (datos a julio de 2014), lo que permite observar la transición de los deudores entre las distintas situaciones de atraso. Para dejar de lado los efectos espurios de los nuevos deudores en situación normal, la matriz utiliza el universo de deudores con préstamos tanto en julio de 2014 como en julio de 2013, lo que permite comparar la evolución de la situación entre las dos fechas. Así, se puede ver la cantidad y monto de los deudores que empeoraron o mejoraron su situación durante los últimos doce meses a agosto -con lo que la cartera bajo análisis tiene como mínimo un año de vigencia-, no solo entre situación normal y el resto (como mide el porcentaje de morosidad) sino entre cada una de las clasificaciones.

## Cartera comercial

En la cartera comercial se aprecia que, de un total de 46.107 deudores que tenían deuda tanto en julio de 2013 como en julio de 2014, solo el 2,8% de ellos empeoraron su situación, aunque un 60% de los deudores en situación 3 y 4 en 2013 pasaron a una categoría peor un año después (ver siguiente cuadro de la derecha).

Resumen de matriz de transición para la cartera comercial

		Clasificación de deudores				
		1	2	3	4	5
Jul-13	deudores	46,411	290	122	341	996
	deuda	253,649,772	1,168,652	467,016	1,027,226	3,128,241
Cambios en la situación	nuevos	14,776,012	385,351	299,379	334,694	1,211,503
	a mejor situación	0	122	17	25	24
	de mejor situación	0	335	192	390	363
	igual situación	43,607	60	28	101	843
	a peor situación	994	90	70	186	0
	de peor situación	146	15	22	5	0
Jul-14	deudores	14,303,435	341,962	259,232	298,203	1,226,525
	deuda	49,890	447	250	502	1209

Fuente: BCRA

Cartera comercial

		Clasificación de deudores					TOTAL
		1	2	3	4	5	
Deudores a julio de 2014 *		43,753	410	242	496	1,206	46,107
como % del total		94.9%	0.9%	0.5%	1.1%	2.6%	100.0%
que mejoraron la situación **		0.0%	44.9%	14.8%	8.0%	2.8%	0.4%
que empeoraron la situación **		2.1%	33.1%	60.9%	59.6%	0.0%	2.8%

\* Con préstamos a julio de 2013

\*\* En relación con el total de deudores en julio de 2013 en cada clasificación

## Cartera de consumo

En la cartera de consumo el panorama es diferente, dado que un 7,6% de los deudores que tenían deuda en julio de 2013 empeoraron de situación. Más aún, el porcentaje de caída de clasificación supera el 70% para los deudores que estaban el año pasado en situación 3 y 4, lo que evidencia su dificultad para recomponer la dinámica de repagos ante los primeros atrasos. Además, llama la atención que el 9,1% de los deudores haya terminado en situación 5 (eran un 7,8% del total en agosto de 2011).

Resumen de matriz de transición para la cartera de consumo

		Clasificación de deudores				
		1	2	3	4	5
Jul-13	deudores	14,303,565	341,994	259,225	298,174	1,226,456
	deuda	216,210,420	4,159,463	2,567,534	2,783,066	9,366,810
Cambios en la situación	nuevos	3,736,189	125,621	95,851	68,297	35,621
	a mejor situación	0	79,935	31,931	26,147	11,121
	de mejor situación	0	233,624	191,870	238,686	328,372
	igual situación	10,947,890	19,786	7,907	25,482	848,716
	a peor situación	657,117	104,448	106,025	179,967	0
	de peor situación	135,686	6,730	3,993	2,725	0
Jul-14	deudores	2,717,969	138,065	113,481	116,924	367,555
	deuda	14,769,875	385,314	799,371	334,688	1,211,500

Fuente: BCRA

Cartera consumo

		Clasificación de deudores					TOTAL
		1	2	3	4	5	
Deudores a julio de 2014 *		11,083,576	260,190	203,770	266,893	1,177,088	12,991,467
como % del total		85.3%	2.0%	1.6%	2.1%	9.1%	100.0%
que mejoraron la situación **		0.0%	39.2%	21.9%	14.4%	1.3%	1.1%
que empeoraron la situación **		5.6%	51.2%	72.7%	71.6%	0.0%	7.6%

\* Con préstamos a julio de 2013

\*\* En relación con el total de deudores de julio de 2013 en cada clasificación

creció sensiblemente, especialmente la cartera de consumo. En marzo de 2009, la recesión implicó un claro, si bien moderado, desmejoramiento en la calidad de la cartera de préstamos. En la tabla de abajo se observa (a la derecha) que efectivamente los deudores que empeoraron la clasificación crediticia fueron el 10,7% del total (más que el 7,6% de julio de 2014). Sin embargo, la cantidad de deudores en situación irregular terminó siendo inferior que la de julio de 2014 (11,8% contra 14,4%) una vez que se deja de lado la incidencia de los nuevos préstamos en situación 1. Y esto resulta todavía más notorio cuando se analiza la situación de los deudores en situación 5: 2,4% en marzo de 2009 contra el 9,1% de julio de 2014. Además, la cantidad de deudores en situación 4 que desmejoró su situación en aquel año recesivo ascendió al 45%, contra el 70% del último año, mientras que los que mejoraron su situación alcanzaron el 33% entonces, contra solo el 15% del último año.

Resumen de matriz de transición para la cartera de consumo

		Clasificación de deudores				
		1	2	3	4	5
Mar-08	deudores	10,147,704	379,164	222,495	231,429	172,312
	deuda	60,296,967	1,726,352	824,865	782,462	706,160
Cambios en la situación	a mejor situación	0	86,940	25,281	25,801	7,481
	de mejor situación	0	274,336	213,380	260,246	181,536
	igual situación	7,511,219	28,139	9,347	16,183	23,120
	a peor situación	687,474	118,544	88,877	34,628	0
	de peor situación	130,261	8,098	5,158	1,986	0
	Mar-09	deudores	10,864,801	459,151	324,920	341,404
deuda	68,847,884	2,341,103	1,399,062	1,383,525	882,691	

Fuente: BCRA

		Clasificación de deudores					TOTAL
		1	2	3	4	5	
Deudores a marzo de 2009 *		7,641,480	310,573	227,885	278,415	204,656	8,663,009
como % del total		88,2%	3,6%	2,6%	3,2%	2,4%	100,0%
que mejoraron la situación **		0,0%	37,2%	20,9%	33,7%	24,4%	1,7%
que empeoraron la situación **		8,4%	50,7%	72,0%	45,2%	0,0%	10,7%

\* Con préstamos a marzo de 2008

\*\* En relación con el total de deudores en cada clasificación en marzo de 2008



Dentro de este panorama, los bancos privados están mostrando una evolución peor a la que muestran los datos de los bancos públicos, cuyos deudores de consumo vieron desmejorar su situación solo en el 4% de los casos, y además cuenta un menor porcentaje de irregularidad que los deudores de bancos privados (9,2% contra 14,4%).

#### Resumen de matriz de transición para la cartera de consumo - Bancos Privados

		Clasificación de deudores				
		1	2	3	4	5
Jul-13	deudores	10,450,134	743,292	197,574	211,982	792,547
	deuda	137,344,034	2,609,403	1,730,045	1,925,689	6,076,399
Cambios en la situación	nuevos	2,812,019	95,596	76,515	55,538	30,874
	a mejor situación	0	51,548	22,002	18,569	7,380
	de mejor situación	0	164,786	144,624	172,082	240,438
	igual situación	7,952,694	12,739	5,897	18,922	584,737
	a peor situación	485,351	73,989	75,222	87,368	0
	de peor situación	90,209	4,750	2,811	1,729	0
Jul-14	deudores	10,823,301	277,633	229,699	247,942	855,361
	deuda	165,394,865	3,537,192	2,453,810	2,397,887	7,741,636

Fuentes: BCRA

		Clasificación de deudores					TOTAL
		1	2	3	4	5	
Deudores a julio de 2014 *	como % del total	85.6%	1.9%	1.6%	2.1%	8.8%	100.0%
que mejoraron la situación **		0.0%	37.3%	21.3%	14.9%	1.2%	1.1%
que empeoraron la situación **		5.8%	53.5%	72.9%	70.0%	0.0%	7.7%

\* Con préstamos a julio de 2013

\*\* En relación con el total de deudores de julio de 2013 en cada clasificación

<sup>2</sup> Este es el listado de las entidades no bancarias: Compañías Financieras Nacionales (Cía Financiera Argentina, Finandino, Montemar, Cordial, Metrópolis, Multifinanzas); Compañías Financieras Extranjeras (Fiat Crédito, GPAT, Mercedes-Benz, Rombo, Volkswagen, Ford Credit, John Deere, PSA, Toyota); Cajas de Crédito (Cuenca Coop. Limitada).

<sup>3</sup> Estos porcentajes parecen muy altos pero insistimos en que se calculan utilizando el universo de préstamos que ya estaban vigentes un año atrás. Esto quiere decir que los préstamos ya tienen como mínimo un año de vida, y no se incorporan en el denominador los nuevos préstamos (en situación 1). Así, el porcentaje de morosidad va a ser por definición

#### Resumen de matriz de transición para la cartera de consumo - Bancos Públicos

		Clasificación de deudores				
		1	2	3	4	5
Jul-13	deudores	2,848,892	43,817	25,596	34,034	149,110
	deuda	65,988,669	1,077,726	504,619	528,436	2,195,484
Cambios en la situación	nuevos	579,487	9,378	5,163	2,883	3,182
	a mejor situación	0	19,469	7,658	6,250	3,448
	de mejor situación	0	31,999	20,943	27,090	29,578
	igual situación	2,458,627	3,038	983	4,794	130,580
	a peor situación	74,204	9,756	10,311	15,339	0
	de peor situación	33,747	1,266	892	920	0
Jul-14	deudores	3,054,495	45,495	27,883	35,527	162,836
	deuda	81,051,144	1,237,487	649,949	691,515	2,465,303

Fuente: BCRA

		Clasificación de deudores					TOTAL
		1	2	3	4	5	
Deudores a julio de 2014 *	como % del total	2,492,374	36,303	22,818	32,804	160,158	2,744,457
		90.8%	1.3%	0.8%	1.2%	5.8%	100.0%
que mejoraron la situación **		0.0%	60.2%	40.4%	73.7%	2.6%	1.3%
que empeoraron la situación **		2.9%	30.2%	54.4%	58.1%	0.0%	4.0%

\* Con préstamos a julio de 2013

\*\* En relación con el total de deudores de julio de 2013 en cada clasificación

Si bien no existe información directa de morosidad sobre las entidades no bancarias (compañías financieras y la única caja de crédito regulada vigente), se puede estimar dicha variable con la diferencia de los saldos del total del sistema respecto de los saldos de bancos públicos y privados. Destacamos que las entidades no bancarias cuentan con deudores en la cartera de consumo con un porcentaje de irregularidad cercano al 35%<sup>2</sup> y que han empeorado su situación en el último año en un 19%<sup>3</sup>.

más alto que el que figura en los indicadores básicos del BCRA. También podemos comentar que la morosidad más alta se da fundamentalmente en las compañías financieras de capital nacional. Los préstamos en situación de 3 a 6 en relación con el total de financiaciones da la suma elevada de 12,86% (un 5,24% en el total de las compañías financieras). Las de origen extranjero tienen un cociente similar al del promedio del sistema: 2,17%. Por no tener la información, no hemos calculado la ratio de morosidad para las compañías de origen nacional computando solo el universo de préstamos vigentes un año atrás e incorporando los de situación 2, pero lógicamente sería un número sustancialmente más alto que 35% que observamos para todas las entidades no bancarias.

**Resumen de matriz de transición para la cartera de consumo - Entidades No Bancarias (estimación)**

		Clasificación de deudores				
		1	2	3	4	5
<b>Jul-13</b>	deudores	1,002,539	54,835	36,105	57,158	284,804
	deuda	12,877,717	472,334	232,870	328,981	1,093,927
<b>Cambios en la situación</b>	nuevos	344,683	20,647	14,173	9,876	1,565
	a mejor situación	0	8,918	2,271	1,328	293
	de mejor situación	0	36,839	26,303	39,514	58,356
	igual situación	536,569	4,009	1,027	1,766	133,399
	a peor situación	92,562	20,703	20,892	27,255	0
	de peor situación	11,730	714	290	76	0
	bajas	374,141	21,216	12,317	21,814	151,127
<b>Jul-14</b>	deudores	892,079	62,186	41,789	51,219	193,303
	deuda	13,286,622	664,977	352,439	402,759	906,139

Fuente: BCRA

		Clasificación de deudores					
		1	2	3	4	5	TOTAL
Deudores a julio de 2014 *		548,799	41,567	77,670	41,356	191,755	890,597
como % del total		64.5%	4.9%	9.2%	4.9%	22.5%	100.0%
que mejoraron la situación **		0.0%	26.5%	9.5%	4.4%	0.2%	1.5%
que empeoraron la situación ***		14.7%	61.6%	86.1%	89.8%	0.0%	18.9%

\* Con préstamos a julio de 2013

\*\* En relación con el total de deudores de julio de 2013 en cada clasificación

## Síntesis

La calidad de la cartera de préstamos del sector financiero local está lejos de estar en una situación crítica que esté afectando la situación patrimonial y el pricing de los préstamos: la morosidad ha aumentado pero el porcentaje de irregularidad se ubica todavía dentro de valores bajos. Sin embargo, estos porcentajes están siendo sesgados, en alguna medida, por el crecimiento del stock de préstamos en términos nominales, cuyo flujo incrementa desproporcionalmente el stock en situación normal.

El análisis más detallado nos muestra que de todos modos existen deudores, aun sin ser masivos, que están teniendo dificultades sobre todo en la cartera de consumo y en el sector Electricidad, Gas y Agua (y en menor medida en el sector construcción). Concretamente, en la cartera de consumo se está viendo que hay un conjunto de deudores con dificultades crecientes para enfrentar sus pagos en tiempo y forma que reducen gradualmente su clasificación, especialmente en las categorías 3 y 4, y con una creciente participación de deudores en categoría 5 (mayores a otros episodios de tensión crediticia como el del año 2009). En este marco, las entidades no bancarias y, en bastante menor medida, los bancos privados están mostrando un desmejoramiento mayor que los bancos públicos. Este fenómeno podría estar vinculándose con una gradual pero creciente carga de los préstamos al consumo y vivienda en el total de gastos de consumo privado y en el total de la masa salarial recibida.

Lo cierto es que, como ya hemos mencionado en otros informes relacionados con el tema, comienzan a verse algunas señales de alerta. Aun sin ser un problema sistémico, la morosidad de los deudores está, como siempre, muy vinculada al desempeño macroeconómico, con lo cual la dinámica inmediata de estos indicadores dependerá mucho de lo que suceda este año con la actividad económica. ■



## **Acercas del Foro de Servicios Financieros de KPMG Argentina**

El **Foro de Servicios Financieros** es un sitio de KPMG Argentina que contiene información relevante vinculada a la industria, que abarca desde bancos y otras entidades financieras hasta seguros. El material disponible incluye publicaciones, eventos, noticias vinculadas al sector y *podcast* elaborados por los profesionales de KPMG, quienes cuentan con una amplia experiencia y conocimiento de la industria de Servicios Financieros. El objetivo del Foro es brindar información de interés a los ejecutivos del sector para que puedan lograr un mayor entendimiento de los temas que afectan al sistema financiero argentino, así como también a la industria a nivel mundial.

**Para más información sobre la práctica de Servicios  
Financieros de KPMG Argentina contactarse con:**

**Fernando Quiroga Lafargue**

**Socio a cargo de Servicios Financieros**

+54 11 4316 5834

fquiroga@kpmg.com.ar



La información aquí contenida es de naturaleza general y no tiene el propósito de abordar las circunstancias de ningún individuo o entidad en particular. Aunque procuramos proveer información correcta y oportuna, no puede haber garantía de que dicha información sea correcta en la fecha que se reciba o que continuará siendo correcta en el futuro. No se deben tomar medidas en base a dicha información sin el debido asesoramiento profesional después de un estudio detallado de la situación en particular.

© 2015 KPMG, una sociedad civil argentina y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Derechos reservados.

Tanto KPMG, el logotipo de KPMG como "cutting through complexity" son marcas comerciales registradas de KPMG International Cooperative ("KPMG International").

Diseñado por el equipo de Servicios Creativos - Marketing y Comunicaciones - Argentina.