



cutting through complexity

FINANCIAL SERVICES

**Evolución reciente de la morosidad:**  
sin problemas pero con algunas señales de alerta

[kpmg.com.ar](http://kpmg.com.ar)

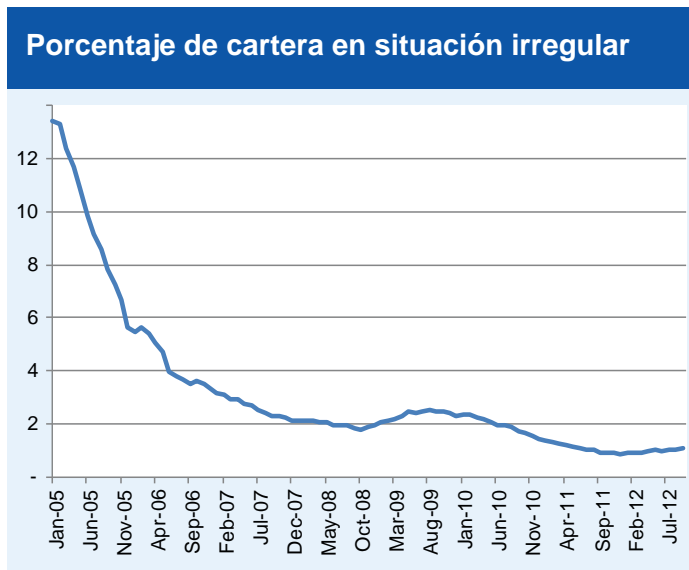




Los desafíos que propone el contexto económico actual impactan en la forma en que los deudores bancarios hacen frente a los pagos de las cuotas de los préstamos. Si los deudores presentan inconvenientes para pagar en tiempo y forma, esto se traduce en un desmejoramiento de la clasificación crediticia, 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). La peor situación de la cartera impacta 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.

Está en discusión si el presente contexto es de desaceleración, incluso algunos analistas afirman que se llegó a entrar en un recesión leve, pero ¿qué pasó con la morosidad de la deuda bancaria?

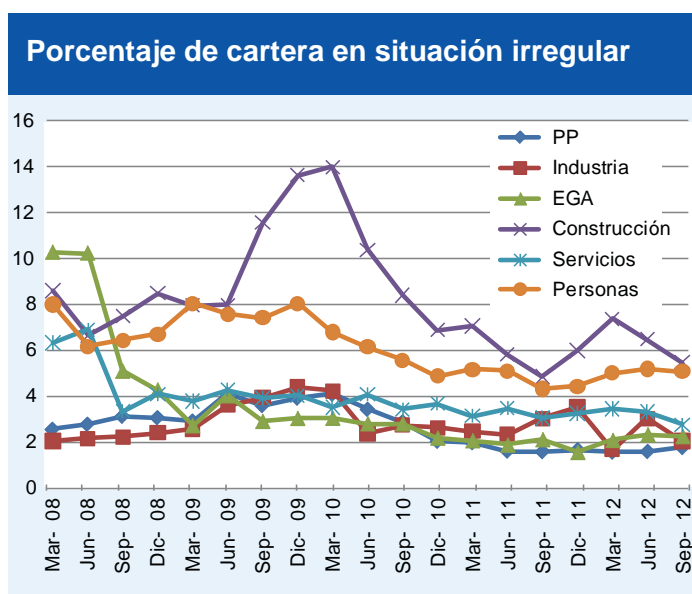
En el siguiente gráfico se observa que la cartera en situación irregular (situación 2, 3, 4 y 5) ascendió levemente desde fines del año 2011 (0,7 puntos porcentuales desde sept-11 a sept-12) pero se mantiene en niveles muy bajos (3,1%). En la recesión del 2008-2009, por ejemplo, la morosidad creció 1,4 puntos porcentuales, de 4,6% a 6%.





Merece resaltarse que el gráfico prácticamente no cambia si consideramos los créditos irrecuperables en cuentas de orden que fueron retirados del balance, ya que su valor evolucionó sin grandes variaciones (cerca a los \$9.000 millones desde hace varios años) y a la vez no resulta significativo en el total de financiaciones.

Por sectores económicos, se observa que, en los últimos 12 meses a septiembre de 2012, los préstamos a personas físicas fueron los que mostraron un mayor incremento en el porcentaje de morosidad (de 4,4% a 5,1%), seguido del sector construcción (de 4,9% a 5,5%). La industria, por el contrario, redujo la morosidad de 3,1% a 2,1%.



En síntesis, no parece haber un problema significativo en la calidad de la cartera que atente contra la rentabilidad y las tasas de interés. Pero podemos hacernos dos preguntas: 1) ¿Por qué la morosidad continúa siendo tan baja en el agregado? 2) ¿El porcentaje de cartera en situación irregular es el único indicador para analizar la situación de la cartera?

En relación con la primera pregunta, resulta evidente que, en el marco de préstamos creciendo entre un 40% y un 50% anual, 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 relación con la segunda pregunta, 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 los últimos 12 meses, permitiendo 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 agosto de 2012 como en agosto de 2011, para poder comparar la evolución de la situación de los mismos 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, no sólo 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 28.575 deudores que tenían deuda en agosto de 2011 y agosto de 2012, sólo el 2,1% de ellos empeoraron su situación, aunque un 40% de los deudores en situación 3 y 4 en 2011 pasaron a una categoría peor un año después.

### Resumen de matriz de transición para la cartera comercial

		Clasificación de deudores					Clasificación de deudores						
		1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	TOTAL	
Ago-11	deudores	28.891	113	78	147	749	Deudores a agosto de 2012*	27.151	204	127	315	778	28.575
	deuda	155.294.683	796.969	381.961	346.481	2.858.893	como % del total	95,0%	0,7%	0,4%	1,1%	2,7%	100,0%
Cambios en la situación	a mejor situación	0	51	21	13	23	que mejoraron la situación**	0,0%	49,0%	29,2%	10,0%	3,4%	0,4%
	de mejor situación	0	147	95	243	117	que empeoraron la situación**	1,8%	13,5%	40,3%	41,5%	0,0%	2,1%
	igual situación	27.080	39	22	63	661							
	a peor situación	505	14	29	54	0							
	de peor situación	71	18	10	9	0							
Ago-12	deudores	30.759	215	134	331	792							
	deuda	188.131.882	1.330.163	427.571	670.766	2.876.032							

Fuente: BCRA

## Cartera de consumo

En la cartera de consumo el panorama es diferente dado que un 6,8% de los deudores que tenían deuda en agosto de 2011 empeoraron su situación. El porcentaje de caída de clasificación salta a aproximadamente 70% para los deudores que estaban el año pasado en situación 3 y 4, evidenciando

su dificultad para recomponer la dinámica de repagos ante los primeros atrasos. Además, llama la atención que el 9,9% de los deudores haya terminado en situación 5 (eran un 7,8% del total en agosto de 2011, de los cuales sólo el 1,4% pudo mejorar su situación un año después).

### Resumen de matriz de transición para la cartera de consumo

		Clasificación de deudores					Clasificación de deudores						
		1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	TOTAL	
Ago-11	deudores	13.336.201	259.490	178.037	249.146	1.300.026	Deudores a agosto de 2012*	10.346.552	234.426	169.780	225.718	1.202.808	12.179.284
	deuda	130.555.422	1.907.795	1.060.373	1.331.409	7.706.115	como % del total	85,0%	1,9%	1,4%	1,9%	9,9%	100,0%
Cambios en la situación	a mejor situación	0	63.580	24.757	26.928	13.464	que mejoraron la situación**	0,0%	41,9%	23,7%	16,1%	1,4%	1,1%
	de mejor situación	0	212.240	159.748	192.615	262.073	que empeoraron la situación**	5,3%	47,8%	70,9%	66,1%	0,0%	6,8%
	igual situación	10.232.048	15.669	5.564	29.863	940.735							
	a peor situación	569.503	72.473	73.949	110.751	0							
	de peor situación	114.504	6.517	4.468	3.240	0							
Ago-12	deudores	14.428.732	375.372	274.179	294.808	1.250.730							
	deuda	173.879.482	3.390.315	2.016.966	1.997.853	7.692.852							

Fuente: BCRA

Para poner un marco de referencia a este punto, podemos hacer una comparación con un período en donde la morosidad 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 6,8% de agosto de 2012). Sin embargo, la cantidad de deudores en situación irregular terminó siendo inferior que la de agosto

de 2012 (11,8% contra 15%) 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 9,9% de agosto de 2012. Además, la cantidad de deudores en situación 4 que desmejoró su situación en aquel año recesivo ascendió al 45%, contra el 66% del último año, mientras que los que mejoraron su situación alcanzaron el 33% entonces, contra sólo el 16% del último año.

## Resumen de matriz de transición para la cartera de consumo

		Clasificación de deudores					Clasificación de deudores						
		1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	TOTAL	
Mar-08	deudores	10.147.704	379.164	222.495	231.429	172.312	Deudores a marzo de 2009*	7.641.480	310.573	227.885	278.415	204.656	8.663.009
	deuda	60.296.967	1.726.352	824.865	782.462	706.160	como % del total	88,2%	3,6%	2,6%	3,2%	2,4%	100,0%
Cambios en la situación	a mejor situación	0	86.940	25.281	25.801	7.481	que mejoraron la situación**	0,0%	37,2%	20,5%	33,7%	24,4%	1,7%
	de mejor situación	0	274.336	213.380	260.246	181.536	que empeoraron la situación**	8,4%	50,7%	72,0%	45,2%	0,0%	10,7%
	igual situación	7.511.219	28.139	9.347	16.183	23.120							
	a peor situación	687.474	118.544	88.872	34.608	0							
Mar-09	deudores	10.864.801	459.151	324.920	341.404	219.042							
	deuda	68.847.884	2.341.103	1.399.062	1.383.525	882.691							

\* Con préstamos a marzo de 2008

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

Fuente: BCRA

Dentro de este panorama, los bancos públicos están mostrando una evolución mejor que los privados ya que sus deudores de consumo vieron desmejorar su situación sólo en el 3,8% de los casos, y además cuentan con un menor porcentaje de irregularidad que los deudores de bancos privados.

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

		Clasificación de deudores					Clasificación de deudores						
		1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	TOTAL	
Ago-11	deudores	9.992.606	190.157	135.314	184.642	822.224	Deudores a agosto de 2012*	7.664.145	168.432	127.272	158.077	764.319	8.882.245
	deuda	85.773.756	1.225.211	753.964	932.549	4.552.924	como % del total	86,3%	1,9%	1,4%	1,8%	8,6%	100,0%
Cambios en la situación	a mejor situación	0	43.017	17.811	19.102	9.056	que mejoraron la situación**	0,0%	41,2%	24,0%	16,1%	1,6%	1,0%
	de mejor situación	0	152.787	120.149	134.163	195.163	que empeoraron la situación**	5,3%	48,5%	70,5%	65,5%	0,0%	6,8%
	igual situación	7.585.108	10.762	4.098	21.873	569.156							
	a peor situación	421.475	50.635	52.314	77.838	0							
Ago-12	deudores	10.708.993	280.756	216.833	215.893	810.004							
	deuda	111.146.111	2.266.041	1.471.836	1.404.784	4.809.408							

\* Con préstamos a agosto de 2011

\*\* En relación con el total de deudores en cada clasificación en agosto de 2011

Fuente: BCRA

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

		Clasificación de deudores					Clasificación de deudores						
		1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	TOTAL	
Ago-11	deudores	2.380.696	30.488	18.210	29.756	145.023	Deudores a agosto de 2012*	2.084.037	31.355	19.217	28.409	144.088	2.307.106
	deuda	37.592.881	457.993	209.179	270.059	2.205.180	como % del total	90,3%	1,4%	0,8%	1,2%	6,2%	100,0%
Cambios en la situación	a mejor situación	0	13.323	5.252	6.357	3.945	que mejoraron la situación**	0,0%	60,4%	40,4%	27,9%	3,1%	1,3%
	de mejor situación	0	27.585	17.272	21.579	21.053	que empeoraron la situación**	3,0%	28,0%	53,4%	46,6%	0,0%	3,8%
	igual situación	2.058.553	2.560	803	5.789	123.035							
	a peor situación	63.775	6.165	6.936	10.613	0							
Ago-12	deudores	2.720.339	41.557	23.757	31.301	144.942							
	deuda	52.630.863	755.414	372.206	362.342	2.017.904							

\* Con préstamos a agosto de 2011

\*\* En relación con el total de deudores en cada clasificación en agosto de 2011

Fuente: BCRA

Sin mostrarlo en las tablas, destacamos que las entidades no bancarias (compañías financieras y cajas de crédito) cuentan con deudores en la cartera de consumo con un porcentaje de irregularidad cercano al 40% y que han empeorado su situación en el último año en un 14%.

En 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**, y de hecho, el porcentaje de irregularidad se ubica todavía dentro los mínimos históricos. Sin embargo, estos porcentajes están siendo sesgados, en alguna medida, por el fenomenal 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 construcción** (los préstamos a la industria están mostrando una mejora en la calidad crediticia). 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,**

reduciendo 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 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. Por ejemplo, el cociente entre los préstamos al consumo y vivienda y el consumo privado relevado en las cuentas nacionales subió de 7% a principios de 2007 a 11% a principios de 2012, cifra que, en realidad, sigue siendo baja en relación con los estándares internacionales. Alternativamente, tensiones varias en la cadena de pagos pueden también estar haciendo su aporte.

Lo cierto es que, **aun reconociendo que los indicadores mostrados en este informe no son representativos de una tendencia, comienzan a verse algunas señales de alerta.** Y por supuesto, 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.





## Acerca del Foro de Servicios Financieros de KPMG en Argentina

El **Foro de Servicios Financieros de KPMG en Argentina** es un sitio de KPMG en Argentina que contiene información relevante vinculada a la industria de Servicios Financieros 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 en Argentina contactarse con:**

**Ricardo De Lellis**

**Socio a cargo de Servicios Financieros**

**T: +54 11 4316 5729**

**E: [ricardodelellis@kpmg.com.ar](mailto:ricardodelellis@kpmg.com.ar)**

