Informe del Sistema Financiero

A pesar de la inflación los préstamos crecen en forma sostenida

Staff de Reporte Económico

Lic. Alejandro Banzas

(Economista Jefe)

Economistas y Profesionales

Lic. Cecilia Alvis

Lic. Sergio Burlando

Lic. Lorena Fernández

Lic. Federico Grasso

Dr. José M.Krause Mayol

Sr. Xavier Lambruschini

Contacto

info@reporteeconómico.com.ar

- ***Los depósitos del sector privado*** crecieron un 1,8% sustentado por las imposiciones a plazo (+2,8%). Existió durante el último año un pasaje de los depósitos de muy corto plazo (hasta 59 días) a mediano plazo (de 90 a 180 días).

- ***Los préstamos al sector privado*** crecieron durante el mes de marzo un 2,3% respecto al mes anterior y registró una tasa anualizada del 43,7%, que representa un 18,7% en términos reales -medido con el IPC que elaboran fuentes privadas-. El stock de préstamos al sector privado al cierre del mes de marzo alcanzó a $206.086 miles de millones.

- ***Las líneas más dinámicas*** continúan siendo la de Documentos que alcanzó en los últimos doce meses un incremento del 68% (+$26.303 millones), seguido por los préstamos personales con el 36,6% de aumento (+11.447 millones) y el financiamiento a través de tarjetas de crédito con un 55% lo que representó unos $10.447 millones más.

- ***Las líneas con garantía real y de más largo plazo*** tuvieron un modesto desempeño en comparación a las anteriores. En efecto, en el último año, las financiaciones prendarias alcanzaron un incremento del 48,2% (+$3.608 millones) en tanto que los hipotecarios un aumento de apenas el 15%, unos $2.890 millones.

- A diferencia de la Banca Privada, las entidades oficiales disponen en un 52,5% de fondeo originado en depósitos del sector público.

- Del análisis desagregado de las imposiciones del sector privado se observó que en entidades de ese origen se produjo una mayor captación de fondos de corto plazo, en tanto que los depósitos a término registran un leve incremento dentro del menú de opciones para los bancos públicos.

- La irregularidad de la cartera de préstamos en el cuarto trimestre del año 2010, -último dato disponible por parte del BCRA- registró comportamientos dispares y cada uno merece comentarios por separado:

- **Las personas físicas** han registrado en el último año una disminución sustantiva pasando del 10,2% al 5,1% merced al resultado positivo registró la economía. Las personas físicas han visto complicaciones en su relación con el sistema bancario durante el año 2009 pero ha logrado mitigar dicho comportamiento ***REPORTE ECONÓMICO*** considera para el año 2011 una reducción en este ratio mejorando la exposición a la irregularidad, por debajo del cierre del año 2010 (4%).

- ***En el último ejercicio auditado por el BCRA*** (diciembre de 2010) los Bancos públicos registraron un mayor crecimiento de los depósitos totales y de los del Sector privado no financiero (ver Cuadro 4). Hacia el interior de los mismos las cuentas corrientes y las cajas de ahorro destacan un mayor crecimiento en las entidades estatales y los plazos fijos en los bancos privados.

- Este comportamiento obedece a la estrategia comercial que apunta a un mayor equilibrio y competencia para ambos grupos homogéneos de bancos.

✓ Del análisis de evolución en el último ejercicio cerrado al 31/12/2010 se destaca el siguiente comportamiento:

  - ***La Banca pública*** creció durante el 2010 en préstamos al sector privado un 27,4%, las líneas del exterior un 42,3%; siguiendo en importancia de tasas de variación las líneas documentarias, adelantos y personales.
  - ***La Banca Privada*** en tanto aumentó su stock de préstamos al sector privado en igual período un 41,9%, destacándose entre las líneas más dinámicas: Documentarios, comercio exterior y prendarios.

REPORTE ECONÓMICO,

- ***"En el comienzo de 2011, la actividad impulso el incremento en la estructura operativo del universo bancario. Este se vio expresado en el crecimiento del empleo y en la cantidad de cajeros automáticos".***

- ***"En otro orden, el patrimonio neto de las entidades registraron un crecimiento al igual que las ganancias contables acumuladas."***

- ***"Dichas utilidades equivalen a 3%a.del activo".***

"Los depósitos del sector privado extienden sus plazos respecto a un año atrás".

La evolución creciente de los depósitos del sector privado durante el mes de marzo, medidos en promedio, respecto al mes anterior alcanzó al 1,8%, unos $4.755 millones. Esto se debió principalmente al sustantivo incremento observado en los depósitos a término que alcanzaron durante el mes una variación positiva de $2.473 millones, un 2,8%.

Respecto a como se distribuyen los depósitos a plazo por período, se destaca un cambio favorable respecto al nivel registrado en el mismo período del año anterior. En efecto, del siguiente cuadro se desprende en forma clara como ha sido la distribución de los depósitos por plazo manteniéndose en los primeros 90 días el grueso de las operaciones ejecutadas por los agentes económicos en el sistema financiero local. Casi el 74% de los depósitos a plazo fijo se hicieron a ese plazo, mientras que el 26% restante se aplicó a plazos superiores. A pesar de ello se observó como un dato favorable el pasaje de tres puntos porcentuales del período de hasta 59 días al de entre 90 y 179 días.

Cuadro N°1. Distribución de los depósitos a plazo fijo por segmento temporal.

	Hasta 59 días	De 60 a 89 días	de 90 a 179 días	de 180 a 365 días	de 366 días y más
Mar-11	57,0	17,2	18,4	9,4	0,6
Mar-10	54,2	17,1	15,9	9,0	1,0

Fuente: BCRA.

En otro orden, los depósitos en cuentas corrientes crecieron en los últimos doce meses del año, en términos acumulados, unos $17.299 millones, equivalente al 37,8%. Por otra parte, las imposiciones en caja de ahorro aumentaron en igual período unos $14.885 millones, un 37,7%.

REPORTE ECONÓMICO, estima que continúa afirmándose el proceso de crecimiento económico que se consolidaría con un cierre del año entorno al 8,5% anual del PBI. En tal sentido, las entidades financieras se aprestan por tipo de actividad a continuar asistiendo al consumo aprovechando un sustantivo nicho de rentabilidad que acarrean dichas líneas, en tanto la banca pública pondrá el acento en la asistencia a individuos, las Pymes, y a las actividades de comercio exterior tanto al segmento a pequeñas como a grandes empresas.

Cuadro 2.- Evolución de los Depósitos del Sector Privado del Sistema Financiero. (Medidos en promedio. En Millones de Pesos y Millones Dólares)

	Mar-11	Feb-11	Var mensual	Var %	Mar-10	Var Anual	Var %
Depósitos Totales	385.894	378.619	7.275	1,92	275.485	110.409	40,1
Depósitos Sector Privado	265.132	260.377	4.755	1,83	199.252	65.880	33,1
Cuentas Corrientes	63.069	62.363	706	1,13	45.770	17.299	37,8
Caja de Ahorro	54.373	54.301	72	0,13	39.488	14.885	37,7
Plazo Fijo	89.689	87.216	2.473	2,84	67.246	22.443	33,4
Depósitos en Dólares	15.310	15.569	-259	-1,66	11.800	3.510	29,7
Depósitos en dólares Sect.privado	12.061	11.810	251	2,13	10.149	1.912	18,8

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

En relación a los **préstamos al sector privado,** se observó un crecimiento más moderado durante el mes de marzo. El incremento alcanzó al 2,3% lo que representó unos $4.673 millones. Las líneas más dinámicas continuaron siendo la de documentos con un incremento del 2,8% (+ $ 1.3769 millones) seguido por líneas aplicadas al segmento de consumo, tanto préstamos personales como tarjetas de crédito con incrementos del 2,3% y 3,4% respectivamente. (Ver cuadro 3)

Cuadro 3.- Evolución de los Préstamos del Sector Privado del Sistema Financiero.

(Medidos en promedio. En Millones de Pesos y Millones Dólares)

	Mar-11	Feb-11	Var mensual	Var %	Mar-10	Var Anual	Var %
Préstamos Sec Privado	206.086	201.413	4.673	2,32	143.391	62.695	43,7
Adelantos	23.445	23.309	136	0,58	18.109	5.336	29,5
Documentos	64.994	63.225	1.769	2,80	38.691	26.303	68,0
Hipotecarios	21.791	21.530	261	1,21	18.901	2.890	15,3
Prendarios	11.088	10.627	461	4,34	7.480	3.608	48,2
Personales	42.760	41.785	975	2,33	31.313	11.447	36,6
Tarj. crédito	29.350	28.395	955	3,36	18.873	10.477	55,5
Otros	12.657	12.543	114	0,91	7.173	5.484	76,5
Total Préstamos en Dólares	8.183	7.935	248	3,13	5.479	2.704	49,4

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

A continuación se procedió a elaborar dos cuadros que reflejan la actual estructura de depósitos y préstamos por grupo homogéneos de Bancos. En realidad se procedió a agrandes rasgos a considerar el conjunto de Bancos públicos –con fuerte incidencia del Banco Nación – y el universo de la banca privada –Bancos privados de capital nacional. Extranjeros y sucursales del exterior.

De ellos se desprenden algunos hechos estilizados que merecen su observación:

- ✓ Como era de esperarse los bancos públicos disponen de un importante fondeo proveniente de las operaciones efectuadas por los entes públicos. Esto le permite mantener imposiciones cautivas y de más largo plazo –depósitos judiciales- que les permiten a su vez poder prestar con un poco más de plazo que el resto de las entidades.

- ✓ El fondeo de corto plazo –Cuentas Corrientes y Cajas de Ahorro- totalizan el 52,6% de los depósitos totales de la Banca pública lo cual significa que prácticamente de cada $10 depositados en sus entidades $5,2 no tiene costo significativo y puede ser aplicado a préstamos al consumo que reditúan entre 25 y 35% anual (tarjetas y personales). Para el caso de la Banca privada, dicho fondeo se extiende al 57%, y si consideramos que estas entidades suelen cobrar tasas activas más altas que los bancos estatales en el segmento a individuos, es lógico derivar que su rentabilidad es mayor que para el caso de los bancos públicos.

- ✓ De la estructura de préstamos por grupo homogéneo de Bancos se observó que las líneas que predominan en la Banca pública son: el financiamiento al comercio exterior, los hipotecarios y los personales, en tanto que en el caso de la banca privada se destacan: las líneas de comercio exterior, documentaria y préstamos personales.

- ✓ Del análisis de evolución en el último ejercicio cerrado al 31/12/2010 se destaca el siguiente comportamiento:

  - La Banca pública creció durante el 2010 en préstamos al sector privado un 27,4%, las líneas del exterior un 42,3%; siguiendo en importancia de tasas de variación las líneas documentarias, adelantos y personales.
  - La Banca Privada en tanto aumentó su stock de préstamos al sector privado en igual período un 41,9%, destacándose entre las líneas más dinámicas: Documentarios, comercio exterior y prendarios.

Cuadro 4.- Estructura de los Depósitos y variación por Grupo de Bancos (en millones de pesos)

	Banca Pública	Banca Privada	Banca Pública	Banca Privada	Banca Pública	Banca Privada
	Dic-10	Dic-10	Dic-09	Dic-09	Dic 2010 vs 2009	Dic 2010 vs 2009
Depósitos Totales	176.464.694	198.662.499	116.291.745	154.387.418	60.172.949	44.275.081
Sector Público	92.676.558	24.215.155	51.524.116	18.282.263	41.152.442	5.932.892
Sector Financiero	334.185	584.578	749.088	1.079.243	-414.903	-494.665
Sector Privado	83.453.951	173.862.766	64.018.541	135.025.912	19.435.410	38.836.854
Cuentas Corrientes	19.120.380	46.984.394	14.113.309	36.000.262	5.007.071	10.984.132
Caja de Ahorro	24.784.761	52.032.914	17.782.582	39.857.169	7.002.179	12.175.745
Plazo Fijo	36.085.246	70.434.892	29.312.195	55.460.083	6.773.051	14.974.809
Otros	3.202.764	3.751.062	2.593.014	3.108.650	609.750	642.412
	Banca Pública	Banca Privada	Banca Pública	Banca Privada	Banca Pública	Banca Privada
	Dic-10	Dic-10	Dic-09	Dic-09	Var % Dic 2010 vs 2009	Var % Dic 2010 vs 2009
Depósitos Totales	100	100	100	100	51,7	28,7
Sector Público	52,5	12,2	44,3	11,8	79,9	32,5
Sector Financiero	0,2	0,3	0,6	0,7	-55,4	-45,8
Sector Privado	47,3	87,5	55,0	87,5	30,4	28,8
Cuentas Corrientes	22,9	27,0	22,0	26,7	35,5	30,5
Caja de Ahorro	29,7	29,9	27,8	29,5	39,4	30,5
Plazo Fijo	43,2	40,5	45,8	41,1	23,1	27,0
Otros	3,8	2,2	4,1	2,3	23,5	20,7

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro 5.- Evolución de los Préstamos por Grupo de Bancos (en millones de pesos)

	Bancos Públicos	Bancos Privados	Bancos Públicos	Bancos Privados	Bancos Públicos	Bancos Privados
	Dic-10	Dic-10	Dic-09	Dic-09	Var %	Var %
Préstamos Totales	78.417.801	139.275.991	61.231.098	98.069.250	28,1	42,0
Préstamos Sector Público	24.252.985	1.624.853	18.876.255	1.693.582	28,5	-4,1
Préstamos Sector Financiero	622.852	4.269.859	519.624	3.238.090	19,9	31,9
Préstamos Sector Privado	55.530.500	137.307.522	43.572.282	96.790.390	27,4	41,9
Adelantos	2.736.870	17.887.546	2.054.805	15.734.510	33,2	13,7
Doc. A Sola Firma, desc y comp.	9.647.296	32.240.350	7.219.831	19.741.580	33,6	63,3
Hipotecarios	13.345.570	7.721.967	11.306.958	7.248.554	18,0	6,5
Prendarios	2.021.723	4.869.786	2.096.695	3.196.194	-3,6	52,4
Personales	11.644.568	25.332.635	9.307.991	18.356.363	25,1	38,0
Otros	15.137.972	47.447.330	10.641.558	31.056.387	42,3	52,8
	Bancos Públicos	Bancos Privados	Bancos Públicos	Bancos Privados	Bancos Públicos	Bancos Privados
	Dic-10	Dic-10	Dic-09	Dic-09	Var %	Var %
Préstamos Totales	100	100	100	100	0	0
Préstamos Sector Público	30,9	1,2	30,8	1,7	0,1	-0,6
Préstamos Sector Financiero	0,8	3,1	0,8	3,3	-0,1	-0,2
Préstamos Sector Privado	100	100	100	100	0,0	0,0
Adelantos	4,9	13,0	4,7	16,3	0,2	-3,2
Doc. A Sola Firma, desc y comp.	17,4	23,5	16,6	20,4	0,8	3,1
Hipotecarios	24,0	5,6	25,9	7,5	-1,9	-1,9
Prendarios	3,6	3,5	4,8	3,3	-1,2	0,2
Personales	21,0	18,4	21,4	19,0	-0,4	-0,5
Otros	27,3	34,6	24,4	32,1	2,8	2,5

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro 6. La Distribución del Financiamiento por Sector de Actividad

Sectores Económicos	III Trimestre 2006	III Trimestre 2007	III Trimestre 2008	III Trimestre 2009	III Trimestre 2010	Variación 2006 vs 2010
Producción Primaria	10.9	11.5	12.5	12.9	12.4	+1.5
Industria Manufacturera	17.0	16.5	16.4	15.5	16.0	-1.0
Electricidad gas y Agua	1.2	1.4	1.4	1.4	1.5	+0.3
Construcción	2.2	2.1	2.0	2.3	2.3	+ 0.1
Comercio	6.9	7.5	6.6	6.2	7.1	0.2
Servicios	18.3	17.6	15.3	14.4	15.6	-2.7
Administración Pública	14.1	8.8	7.7	11.0	9.9	-4.2
Otros	3.4	3.3	4.2	3.2	3.2	-0.2
Personas Físicas	26.0	31.3	33.9	33.1	32.0	+6.0
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.0

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

La distribución del crédito por sector de actividad, con información a fines del año 2010 evidencia una mayor participación en relación a cinco años atrás sobre el total de los siguientes sectores: Personas físicas, básicamente por créditos al consumo de las familias y en menor medida algo que puede ir direccionado a Pymes a través de líneas de consumo.

Otros sectores, que han reportado crecimiento han sido el sector agropecuario (+1,5%) en detrimento de la industria manufacturera (-1%). La mayor participación de las personas físicas se dio como resultado del menor financiamiento del sector público (-4,2%).

Cuadro 7. Irregularidad de la Cartera de Préstamos por sector de Actividad.

Sectores Económicos	IV Trimestre 2006	IV Trimestre 2007	IV Trimestre 2008	IV Trimestre 2009	IV Trimestre 2010
Producción Primaria	4.3	2.5	3.1	4.0	2.2
Industria Manufacturera	5.8	3.6	2.4	4.4	2.7
Electricidad gas y Agua	25.5	12.2	4.3	3.1	2.3
Construcción	29.9	18.3	8.5	13.6	6.9
Comercio	3.7	2.1	3.2	4.9	2.6
Servicios	5.3	4.6	4.1	4.1	3.8
Administración Pública	1.3	1.2	0.5	0.1	0.1
Personas Físicas	10.2	7.5	6.7	8.0	5.1
Total	7.6	6.2	5.4	6.3	4.0

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

La irregularidad de la cartera de préstamos en el cuarto trimestre del año 2010, -último dato disponible por parte del BCRA- registró comportamientos dispares y cada uno merece comentarios por separado:

Las personas físicas han registrado en el último año una disminución sustantiva pasando del 10,2% al 5,1% merced al resultado positivo registró la economía. Las personas físicas han visto complicaciones en su relación con el sistema bancario durante el año 2009 pero ha logrado mitigar dicho comportamiento ***REPORTE ECONÓMICO*** considera para el año 2011 una reducción en este ratio mejorando la exposición a la irregularidad, por debajo del cierre del año 2010 (4%).

Evolución de las Tasas Activas y Pasivas de Interés

La tasa de interés por depósitos a plazo fijo a 30 días se ubicó en 9,1 % anual, el mismo valor que el registrado un mes atrás, y 30 b.p. por debajo de lo que las entidades retribuían hace doce meses. En el caso de la tasa Badlar (plazo fijo de bancos privados), se negoció, en promedio a lo largo del mes de marzo en un 11,2 % anual, levemente por encima de los niveles observados en el mes de febrero, y 130b.p. por encima de los valores registrados doce meses atrás (ver Cuadro 9).

El promedio de la tasa Badlar en lo que va del año se ubicó en el 11,1 % anual, mientras que en el mismo período del año 2010 promedio un 9,0% lo que habla a las claras que a pesar del buen momento de liquidez que atraviesa el conjunto del sistema financiero la inflación hace su efecto con una moderada suba en las tasas de interés. En efecto, la tasa de Call se ubicó en promedio durante el año en curso en un 9,5% con montos negociados por un valor de $307 millones, mientras que en el año anterior la tasa descendió hasta ubicarse en el 8,8% con operaciones promedios muy similares, del orden de los $308 millones.

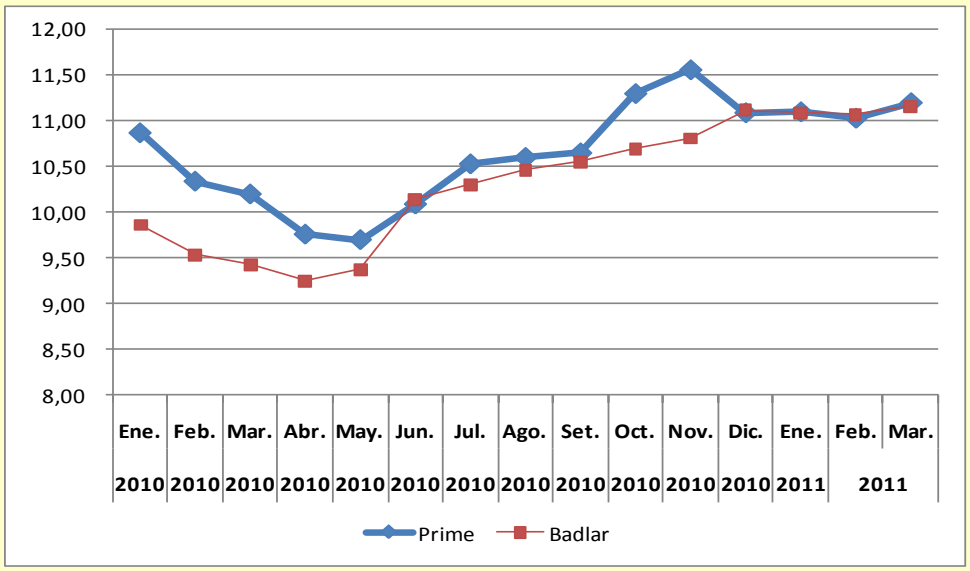
Por otra parte, los pases pasivos del BCRA, que representa el costo que tiene para el BCRA remunerar los depósitos de las entidades se mantuvo en el 9% anual.

Finalmente, la tasa de adelantos en cuenta corriente para empresas de primera línea con acuerdo, se mantuvo en valores similares a los del mes anterior y observó una reducción en el spread con el que venía trabajando el sistema financiero. En préstamos a grandes empresas se negocia habitualmente considerando una tasa de interés que es la Badlar y se le adiciona un spread (según cada entidad) y que suele rondar entre 3 y 5 puntos más.

"El comportamiento de las tasas de interés pasivas evidencian un comportamiento amesetado".

"Las tasas pasivas se alinean a la mayor liquidez, aunque en un escalón más alto que el promedio registrado el año anterior".

Grafico 1 Evolución del Spread de tasas activas y pasivas del Sistema Financiero.



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

Con información al mes de febrero de 2011 –última disponible del BCRA- se nota una variación dispar según la línea de crédito. (Ver Cuadro 8). Pero se observa con respecto al último año, que aquellas tasas ligadas a la actividad productiva conjuntamente con los préstamos personales, evidenciaron un mayor descenso en relación al comportamiento observado por el resto de las líneas la consumo que oscilaron en un rango de más uno y menos tres por ciento. No obstante en la coyuntura se destacan en la recuperación del financiamiento aquellos créditos ligados al consumo y particularmente al corto plazo.

Cuadro 8 .- Evolución de las Tasas de interés Activas

Líneas de Préstamos	Feb-11	Ene-11	Var mes	Feb-10	Var Feb 2011 /Feb
Adelanto en Cta Cte	18,5%	18,8%	-0,3%	20,2%	-1,7%
Documentos a Sola Firma a 89 días	14,9%	14,8%	0,1%	16,1%	-1,2%
Documentos a Sola Firma a más de 90 días	15,3%	15,3%	0,0%	15,7%	-0,4%
Hipotecarios de 5 a 10 años	15,6%	15,0%	0,6%	16,0%	-0,4%
Hipotecarios a mas de 10 años	15,5%	15,3%	0,2%	12,8%	2,7%
Prendarios hasta un año	13,6%	13,6%	0,0%	15,4%	-1,8%
Prendarios a más de un año	17,3%	16,8%	0,5%	18,1%	-0,8%
Personales a más de 180 días	29,1%	29,3%	-0,2%	31,9%	-2,8%
Tarjetas de crédito	30,0%	30,8%	-0,8%	29,7%	0,3%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro 9.- Evolución de las Tasas de interés Pasivas

Líneas de Depósitos	Mar-11	Feb-11	Var mes	Mar-10	Var Feb 2011 /Feb
Plazo Fijo 30/44 días (hasta $100 mil)	9,1%	9,0%	0,1%	8,8%	0,3%
Plazo Fijo 30/44 días (más de $1 millón)	9,7%	9,9%	-0,2%	9,1%	0,6%
Plazo Fijo 30/44 días (hasta u$s 100 mil)	0,3%	0,3%	0,0%	0,3%	0,0%
Plazo Fijo 30/44 días (más de u$s1 millón)	0,4%	0,4%	0,0%	0,4%	0,0%
BADLAR (Bancos Privados)	11,2%	11,1%	0,1%	9,3%	1,9%
Call en Pesos Bancos Privados	9,6%	9,4%	0,2%	8,5%	1,1%
Pases Pasivos a 1 día	9,0%	9,0%	0,0%	9,0%	0,0%
Pases Pasivos a 7 días	9,5%	9,5%	0,0%	9,5%	0,0%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

En síntesis, *el sistema financiero continúa atravesando una cómoda situación de liquidez*, con lo cual no se espera en el corto plazo variaciones al alza de la tasa de interés. Por el contrario, es altamente probable que aquellas ligadas a las líneas que han revertido la tendencia negativa continúen en descenso de forma de mantener el crecimiento en este tipo de colocaciones.

RERPORTE ECONÓMICO considera para el primer semestre del año, el sistema financiero mantenga el ritmo de financiamiento evidenciado en el segundo semestre del año 2010. Respecto a la evolución de las tasas de interés, si bien continuará en la senda de amplia liquidez, es probable un reacomodamiento de la tasa de interés pasiva aunque moderada (Badlar no superando el 12% anual), en tanto que las tasas activas podrían reacomodarse en particular en el segmento al consumo no más de 200pb respecto al promedio de tasas del primer semestre para cada línea.

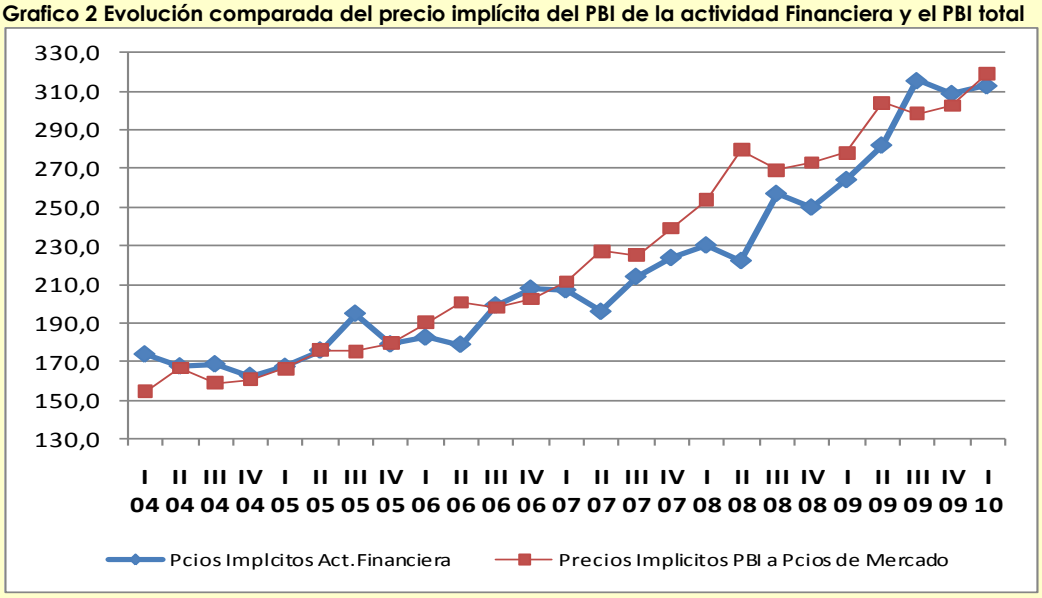



Grafico 2 Evolución comparada del precio implícita del PBI de la actividad Financiera y el PBI total