



# Informe del Sistema Financiero

## “Depósitos y préstamos crecen aunque En forma modesta en términos reales”

### 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@reporte economico.com.ar

www.reporteeconomico.com.ar

**“La tendencia para el mes de julio es de continuo crecimiento tanto en los depósitos como en los préstamos al sector privado.**

**La primera quincena de julio arrojó un incremento de los préstamos al sector privado de \$2.852 millones, un 1,8%. Las líneas más dinámicas en julio fueron: Documentos con un aumento de \$1.103 millones (+4,4%) seguida por financiaciones con tarjetas de crédito con \$451 millones (+2,2%), Operaciones de comercio exterior \$440 millones (+5,3%) Adelantos en Cta Cte \$380 millones (+1,9), personales con \$233 millones (+0,7%), prendarios con \$206 millones (+2,7%) cerrando los hipotecarios con \$154 millones (+0,8%).-**

**Los Depósitos del sector privado crecen el 3,5%, unos \$7.426 millones favorecido por la estacionalidad pero proyecta un cierre entono al 2,8%. -**

- Los préstamos al sector privado durante el mes de junio, medidos en promedio, crecieron un 1,9%, unos \$3.222 millones respecto a los mismos días del mes de mayo. Este incremento se alinea con las mayores tasas de crecimiento de la economía en su conjunto. Los préstamos acumulan en los últimos doce meses una variación positiva de \$31.065 millones que representó un aumento del 22,4%. Esta tasa de incremento podría arrojar niveles neutros en términos reales, si lo comparamos con la variación del IPC real (IPC Santa Fe o IPC San Luis), y no por los valores sub valuados que manifiesta el INDEC.
- Las líneas más dinámicas del financiamiento bancario –dentro de márgenes acotados- en los últimos doce meses, fueron las líneas dirigidas al segmento de empresas: Documentos que alcanzó un incremento del 29,3%, unos \$5.745 millones, las vinculadas al comercio exterior con \$2.642 millones, un 47,2% respecto a un año atrás, y finalmente los adelantos en cuenta corriente, con un incremento del 10,4%, unos \$1.879 millones.
- En lo que respecta al crédito al consumo, medidos en los últimos doce meses, el financiamiento que más se destacó fue el efectuado: con tarjeta de crédito, con un aumento del 36,8% unos \$5.578 millones, los préstamos personales con un incremento del 18,9 % que representó unos \$5.275 millones, mientras que los préstamos con garantía real evidenciaron un comportamiento más modesto: Los prendarios crecieron \$647 millones (+9,3%) y los hipotecarios (+1,8%).-
- En este escenario, el sistema financiero transcurre con niveles razonables, pero alineados con la tasa de inflación creciente que experimenta nuestra economía.
- En el mes de junio el M2 creció un 2,6%, unos \$ 5.180 millones, registrando una variación interanual de 17,8% y de esta manera se cumple con lo establecido en el Programa Monetario.
- En efecto el M2 en el mes de junio se ubicó, medido en promedio, en \$ 206.225 millones, producto de una expansión interanual compuesta de: la base monetaria creció al 23,2% mientras que los depósitos en cuenta corriente y las cajas de ahorro lo hicieron en un 14,7% en igual período.
- La tasa pasiva por plazo fijo a 30 días se ubicó en los primeros días del mes de julio en 9,4% anual, un 10p.b. mas respecto a un mes atrás, y 270 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 la primera semana del mes de julio en un 9,3% anual, niveles similares a los observados en mayo, pero 360 b.p. de lo pactado un año atrás.
- La liquidez del sistema financiero continuó en una senda de suma tranquilidad lo que se vio traducido en una tasa de Call interbancaria de un dígito (9,1%) unos 150pb menos que el registrado en igual fecha del año anterior. Para el mes próximo no se esperan sobresaltos en la liquidez lo que trasuntará en un nivel de tasa de interés similar el del mes anterior y con tasas de crecimiento en los depósitos y en préstamos del orden del

### Depósitos creciendo en ambas monedas

- Tal como se desprende del presente cuadro los depósitos del sector privado crecen a buen ritmo y también lo hacen las imposiciones del sector público. Si bien es cierto que la variación interanual está alineada en términos reales, se mantiene un ritmo de continuidad en la confianza de los agentes económicos en el sistema financiero.
- Otro dato que sobresale es el retroceso de los depósitos en dólares durante el mes. No obstante, las imposiciones en moneda extranjera totaliza en los últimos doce meses una expansión por u\$s1.289 millones, lo que representó un incremento del 13,7%.
- En este escenario la dolarización del sistema financiero se ubicó en el 19,2% que contrasta con el 11,3% de dos años atrás. La mayor liquidez de las entidades en dólares se constituye en un desafío para las entidades que deben erogar un interés por ellos y después deben colocarlos en forma de préstamos a las empresas que tengan actividad de comercio exterior.
- Recordemos que las entidades deben calzar sus operaciones en la misma moneda a fin de no quedar con desequilibrios en su posición en moneda extranjera. Esto se ve mejor reflejado en el cuadro siguiente en donde se observa una retracción anual en las financiaciones en moneda extranjera del sector privado en la medición interanual.

**Cuadro 1. Evolución de los Depósitos del Sistema Financiero**

	Jun-10	May-10	Var mensual	Var %	Jun-09	Var Anual	Var %
<b>Depósitos Totales</b>	248.921	242.180	6.741	2,78	200.608	48.313	24,1
<b>Depósitos Sector Privado</b>	169.653	166.430	3.222	1,94	138.588	31.065	22,4
<b>Cuentas Corrientes</b>	51.249	49.445	1.803	3,65	39.968	11.281	28,2
<b>Caja de Ahorro</b>	41.094	40.128	966	2,41	34.686	6.408	18,5
<b>Plazo Fijo</b>	69.209	68.864	345	0,50	56.785	12.425	21,9
<b>Depósitos en Dólares</b>	15.690	16.176	-485	-3,00	11.602	4.089	35,2
<b>Depósitos en dólares Sect. privado</b>	10.727	10.533	193	1,84	9.438	1.289	13,7

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

**Cuadro 2. Evolución de los Préstamos del Sistema Financiero. (En Mill de \$)**

	Jun-10	May-10	Var mensual	Var %	Jun-09	Var Anual	Var %
<b>Préstamos Sec Privado</b>	133.487	129.925	3.562	2,74	111.394	22.093	19,8
<b>Adelantos</b>	19.917	18.997	920	4,84	18.038	1.879	10,4
<b>Documentos</b>	25.363	24.820	543	2,19	19.618	5.745	29,3
<b>Hipotecarios</b>	18.387	18.238	149	0,81	18.059	328	1,8
<b>Prendarios</b>	7.616	7.522	94	1,25	6.970	647	9,3
<b>Personales</b>	33.220	32.692	528	1,62	27.945	5.275	18,9
<b>Tarj. crédito</b>	20.745	20.089	656	3,27	15.167	5.578	36,8
<b>Otros</b>	8.239	7.567	671	8,87	5.597	2.642	47,2
<b>Total Préstamos en Dólares</b>	5.697	5.787	-91	-1,56	6.019	-322	-5,4

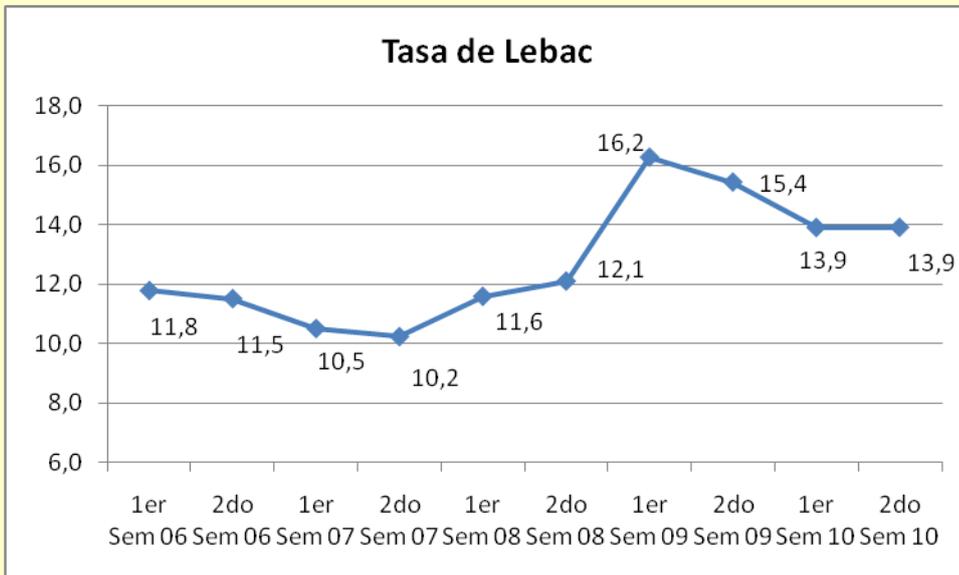
**Evolución de las Tasas Activas y Pasivas de Interés**

La tasa pasiva por plazo fijo a 30 días se ubicó en los primeros días del mes de junio en 9,1% anual, un 340p.b. menos respecto a un mes atrás, y 360 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 la primera semana del mes de junio en un 9,3% anual, niveles similares a los observados en mayo, pero 360 b.p. de lo pactado un año atrás.

A pesar del repunte leve en los últimos días, ésta tasa se ha mantenido en promedio en lo que va del año 2010 en un 12,1% anual, por debajo de la inflación esperada por el sector privado y por encima de la estimada por el INDEC resultando negativa. No obstante el cálculo efectuado por los inversores radica en la comparación en dólares ya que el valor nominal de éste en lo que va del presente año solo ha variado apenas unos 3,2% por lo tanto dichos fondos medidos en dólares registran un rendimiento por demás interesante. El buen momento de liquidez que atraviesa el sistema financiero se traduce también a la hora de prestarse entre entidades. En efecto, la tasa de Call se ubicó en junio en un promedio del 10,0% anual, apenas 120 pb respecto a un año atrás lo que confirma un buen grado de liquidez

Por otra parte, los pasivos pasivos del BCRA, que representa el costo que tiene para el BCRA remunerar los depósitos de las entidades se mantuvo en el 9,0% anual a un día de plazo. En otro orden, y en referencia las tasas activas, podemos señalar que las mismas tuvieron un recorrido diferente según de la línea que se trate. En el caso de la Prime, que mide el costo del financiamiento para empresas de primera línea desde el punto de vista del riesgo –es decir empresas que califican en situación 1 en el sistema financiero, ya sea grandes y/o Pymes- se observó niveles similares a los del mes pasado.

Grafico 2. Evolución de la Tasa BADLAR Bancos Privados.-



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

Con información al mes de mayo de 2010 –última disponible del BCRA- se nota un descenso en algunas líneas con destino al consumo. Los préstamos personales evidenciaron una tasa del 31,2%, moderadamente por debajo de las observadas un año atrás. La financiación con tarjetas de crédito pasó del 30,2% al 29,7% en 30 días y por último los préstamos prendarios, que se negociaban el año pasado en el 25,6%, doce meses después se ubicaron en el 15,3% anual. Las líneas destinadas en mayor relación al segmento a empresas, presentaron la siguiente evolución: En el caso de los Adelantos en Cuenta Corrientes, se produjo un descenso desde el 24,4% en mayo del 2009 al 20,0% en mayo del 2010. Para igual período, también se observó un retroceso en la tasa de interés de las líneas de documentos que se situó en el 14,8% desde un valor del 22,5% tan solo un año atrás.

Cuadro N° 3.- Evolución de las principales tasas pasivas del sistema financiero

Líneas de Depósitos	Jun-10	May-10	Var mes	Jun-09	Var Jun.10/Jun.09
Plazo Fijo 30/44 días (hasta \$100mil)	8,77	8,70	0,07	11,43	-2,66
Plazo Fijo 30/44 días (más de \$1millón)	9,46	8,88	0,58	12,37	-2,91
Plazo Fijo 30/44 días (hasta u\$s 100mil)	0,27	0,28	-0,01	0,83	-0,56
Plazo Fijo 30/44 días (más de u\$s 1millón)	0,41	0,35	0,06	0,92	-0,51
BADLAR Bancos Privados	10,14	9,38	0,76	12,94	-2,80
Call en pesos Bancos Privados	8,87	8,77	0,10	10,67	-1,81
Pases Pasivos a 1 día BCRA	9,00	9,00	0,00	10,50	-1,50
Pases Pasivos a 7 días BCRA	9,50	9,50	0,00	11,00	-1,50

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

Cuadro N° 4.- Evolución de las principales tasas activas del sistema financiero

Líneas de Préstamos	Abr-10	Mar-10	Var mes	Abr-09	Var Ab.10/Ab.09
Adelantos en Cta Cte	19,5%	20,0%	-0,53%	24,1%	-4,6%
Doc. A.S.Firma hasta 89 días	15,4%	14,9%	0,50%	21,9%	-6,6%
Doc. A.S.Firma más de 90 días	15,4%	15,4%	0,02%	20,5%	-5,0%
Hipotecarios de 5 a 10 años	17,2%	16,1%	1,10%	14,1%	3,1%
Hipotecarios más de 10 años	12,2%	12,7%	-0,54%	12,6%	-0,5%
Prendarios hasta un año	16,7%	15,4%	1,32%	23,1%	-6,4%
Prendarios más un año	17,9%	17,5%	0,32%	24,0%	-6,1%
Personales a más de 180 días	30,7%	31,6%	-0,88%	35,2%	-4,5%
Tarjetas de crédito	29,5%	29,7%	-0,21%	29,5%	-0,1%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA