



# Informe del Sistema Financiero

## “Los préstamos crecen al ritmo de la actividad económica”

### 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 económico.com.ar

También en Facebook y en twitter

El stock de préstamos al sector privado durante el mes de Agosto, medido en promedio, alcanzó un incremento del 2,2% respecto al mes anterior, lo que representó una expansión de \$7.123 millones. El crecimiento anual representó un aumento del 32,3% y habla a las claras, de una desaceleración en la medición interanual, como consecuencia que comienza a observarse una tasa de variación mensual más modesta que la observada durante el año 2011.

Las líneas más dinámicas a lo largo de los últimos doce meses, han sido aquellas destinadas al consumo. En efecto, la línea de préstamos personales se expandió un 34,6%, equivalente a \$17.448 millones, mientras que las financiaciones con tarjetas de crédito registró un crecimiento del 49,4%, unos \$16.342 millones.

Por otra parte, en el segmento dirigido al sector productivo, se destacan comportamientos dispares: los documentos crecieron en los últimos doce meses, apenas un 8,9%, unos \$ 6.947 millones, mientras que los adelantos en cuenta corriente evidenciaron un aumento del 59%, \$16.802 millones.

Por el lado de los depósitos del sector privado, se observa un crecimiento más moderado (1,5%), unos \$5.526 millones. Dicho incremento se vio motorizado por las imposiciones a plazo fijo. En efecto, durante el mes de agosto el aumento fue del 5,5% lo que representó unos \$7.505 millones, acumulando en la medición interanual un aumento del 45%, \$44.673 millones.

Finalmente, los depósitos ligados al giro comercial, tanto en cuentas corrientes como en caja de ahorro, registraron un aumento del 24,8% y 29,7% respectivamente en los últimos doce meses.

En el segmento de moneda extranjera, los depósitos continuaron su salida del sistema financiero. Precisamente, los depósitos en dólares durante el mes de agosto –medido en promedio– evidenciaron una caída del 4,1%, unos 400 millones de dólares. Del otro lado de la intermediación financiera, los préstamos en dólares también registraron una contracción del 10,3%, unos 779 millones de dólares. Este comportamiento se debió a dos motivos, por un lado al pasaje de dólares a pesos de parte de las empresas, y parte a las mayores tasas de interés, en el marco de menores volúmenes de exportación respecto al año anterior.

La tasa pasiva por plazo fijo a 30 días se ubicó en 11,9% anual, en igual valor que el que manifestó el mes anterior, registrando un moderado incremento que un año atrás, Esto indica que el sistema financiero local ha comenzado a manifestar menores bolsones de liquidez. En el caso de la tasa Badlar (plazo fijo de bancos privados), se negoció, en promedio a lo largo del mes de agosto en un 13,9% anual, niveles más altos que los observados en agosto del 2011.

**REPORTE ECONÓMICO** Considera que el sistema financiero se encuentra asistiendo plenamente a la actividad económica. Esto ha contribuido, junto a otras políticas activas de parte del Estado, a morigerar el impacto de la desaceleración económica. Por estos días el conjunto de las entidades bancarias están cumplimentando con la comunicación "A" 5319 del BCRA, que obliga a los bancos a prestar bajo una línea productiva a tres años a una tasa fija del 15%. Si bien aún no hay datos oficiales, nuestras consultas con entidades financieras nos remite a considerar que es altamente probable que se cumpla con esta norma del BCRA en la mayoría de las entidades.

Las mayores dificultades surgen para el segmento Pyme, ya que no es tan sencillo conseguir proyectos bajo esta normativa, ya que deben ser proyectos de inversión, en un escenario de desaceleración de la economía, restricción en el sector externo y en algunos casos falta de garantías reales.

### **REPORTE ECONÓMICO**

**Considera que el sistema financiero estará en los próximos meses menos líquido como para augurar una leve alza de las tasas de interés.**

**No obstante se debería monitorear la expansión del gasto público que pueda surgir a partir del cambio en la carta orgánica del BCRA que dote de más liquidez a la economía.**

**El sistema financiero al ritmo del menor nivel de actividad**

	Ago-12	Jul-12	Var mensual	Var %	Ago-11	Var Anual	Var %
<b>Depósitos Totales</b>	515.689	502.790	12.899	2,57	431.779	83.910	19,4
<b>Depósitos Sector Privado</b>	367.440	361.914	5.526	1,53	302.933	64.507	21,3
<b>Cuentas Corrientes</b>	88.255	86.651	1.604	1,85	70.702	17.553	24,8
<b>Caja de Ahorro</b>	84.726	87.172	-2.446	-2,81	65.347	19.379	29,7
<b>Plazo Fijo</b>	143.850	136.345	7.505	5,50	99.177	44.673	45,0
<b>Depósitos en Dólares</b>	9.273	9.673	-400	-4,14	15.911	-6.638	-41,7
<b>Depósitos en dólares Sect.privado</b>	8.359	8.682	-323	-3,72	13.878	-5.519	-39,8

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

1. Los depósitos del sector privado crecieron durante el mes de Agosto de 2012 un 1,5%, unos \$5.526 millones. En un análisis desagregado, el incremento en los saldos en plazo fijo resultó el más significativo, seguido por los saldos en cuentas corrientes una novedosa caída en los saldos en caja de ahorro (ver cuadro 1).
2. El comportamiento de los depósitos a plazo fijo mantuvo una señal de firmeza, dado por las mejores tasas de interés, ante la falta de alternativas de inversión más rentables y a las menores expectativas devaluatorias. En efecto, en los últimos treinta días se registró un crecimiento del 5,5%, unos \$ 5.526 millones.
3. También el sistema financiero consolidó su portafolio, creciendo las imposiciones en pesos, y arrojó en el último año un sostenido retroceso en dólares. Una muestra de la profundización en la tendencia de fondo lo muestra las estadísticas de los últimos doce meses, en donde se evidenció un retroceso de los depósitos en dólares de u\$s6.638 millones, un 41,7% de caída.
4. Respecto a los plazos de las imposiciones tanto en pesos como en dólares, no se observan cambios significativos respecto a un año atrás. Al mes de agosto de 2012, el 72,7% de las colocaciones en pesos se encuadran en un plazo no mayor a los 90 días. En tanto que dichos valores un año atrás el mismo alcanzaba el 71,8%, siempre en pesos, mientras que el comportamiento observado en dólares al menor plazo totalizó el 62,1%, en tanto que un año atrás fue del 65,9%.

**Cuadro n°2: Distribución de los Plazos Fijos por plazo (Sector Privado)**

Pesos	hasta 59 días	de 60 a 89 días	de 90 a 179 días	de 180 a 365 días	de 366 en +
<b>Ago-11</b>	54,4	17,4	17,9	9,7	0,6
<b>Ago-12</b>	56,3	16,4	16,1	10,5	0,7
<b>Dólares</b>	hasta 59 días	de 60 a 89 días	de 90 a 179 días	de 180 a 365 días	de 366 en +
<b>Ago-11</b>	48,1	17,8	21,4	11,7	1,1
<b>Ago-12</b>	46,7	15,4	18,1	18,3	1,4

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

## SE DESACELERA EL CRECIMIENTO DE LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO

	Ago-12	Jul-12	Var mensual	Var %	Ago-11	Var Anual	Var %
<b>Préstamos Sec Privado</b>	327.100	319.977	7.123	2,23	247.326	79.774	32,3
Adelantos	45.294	42.971	2.323	5,41	28.492	16.802	59,0
Documentos	85.119	85.610	-491	-0,57	78.172	6.947	8,9
Hipotecarios	31.820	31.178	642	2,06	24.096	7.724	32,1
Prendarios	19.226	18.726	500	2,67	13.947	5.279	37,9
Personales	67.899	66.131	1.768	2,67	50.451	17.448	34,6
Tarj. crédito	49.429	47.577	1.852	3,89	33.087	16.342	49,4
Otros	28.313	27.783	530	1,91	19.081	9.232	48,4
<b>Total Préstamos en</b>	<b>6.800</b>	<b>7.579</b>	<b>-779</b>	<b>-10,28</b>	<b>9.357</b>	<b>-2.557</b>	<b>-27,3</b>

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

1. El stock de préstamos al sector privado durante el mes de Agosto, alcanzó un incremento del 2,2% respecto al mes anterior, lo que representó una expansión de \$7.123 millones. La expansión anual observó un aumento del 32,3% y habla a las claras, de una desaceleración en la medición interanual como consecuencia que comienza a observarse una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad económica.
2. Las líneas más dinámicas a lo largo de los últimos doce meses, han sido aquellas destinadas a la actividad productiva. En efecto, la línea de documentos se expandió un 8,9%, equivalente a \$6.947 millones. Por otra parte, en el segmento al consumo, se destacan los préstamos personales, los cuales evidenciaron un incremento en el mes de agosto del 2,7% y acumula una variación de \$17.448 millones, un 34,6% más, en el acumulado anual.
3. La segunda línea de financiamiento en importancia es la de Tarjetas de crédito que acumuló un incremento en el último año del 49,4%, unos \$ 16.342 millones. Indudablemente el avance que han tenido en forma mancomunada los bancos junto a las grandes cadenas de ventas de artículos para el hogar han contruido al sostenimiento del consumo de los sectores medios bancarizados. En efecto, la compra de electrodomésticos diversos a cuotas de hasta 50 meses, en algunos casos revela una decidida política de las entidades a priorizar la política de fidelización del cliente a pesar de los niveles inflacionarios.
4. En el presente cuadro se observa la sustantiva incidencia de la línea de documentos, aunque perdiendo participación, en el caso del segmento a empresas, y personales en el caso de individuos.

## Cuadro n° 4: Distribución del crédito según las líneas otorgadas.-

	2012		2007		Var 2012/2007
	Valor Abs	Valor %	Valor Abs	Valor %	
<b>Adelantos</b>	45.294	13,8	13.088	15,3	-1,5
<b>Documentos</b>	85.119	26,0	25.561	30,0	-4,0
<b>Hipotecarios</b>	31.820	9,7	11.654	13,7	-4,0
<b>Prendarios</b>	19.226	5,9	4.568	5,4	0,5
<b>Personales</b>	67.899	20,8	16.235	19,0	1,8
<b>Tarj. crédito</b>	49.429	15,1	9.058	10,6	4,5
<b>Otros</b>	28.313	8,7	5.152	6,0	2,7
<b>Total</b>	<b>327.100</b>	<b>100</b>	<b>85.316</b>	<b>100</b>	

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

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

La tasa pasiva por plazo fijo a 30 días se ubicó en 11,9% anual, en igual valor que el que manifestó el mes anterior, registrando un moderado incremento que un año atrás, Esto indica que el sistema financiero local ha comenzado a manifestar menores bolsones de liquidez. En el caso de la tasa Badlar (plazo fijo de bancos privados), se negoció, en promedio a lo largo del mes de agosto en un 13,9% anual, niveles más altos que los observados en agosto del 2011.

**REPORTE ECONÓMICO** considera que si bien la liquidez es creciente en el sistema financiero, cabe evaluar un leve incremento de las tasas pasivas hacia el fin del último trimestre del año ante un panorama de mayor demanda estacional y menor disponibilidad en la oferta de dólares.

#### Cuadro 5. Tasas de Interés Activas

Líneas de Préstamos	Jul-12	Dic-11	Var 2012	Jul-11	Var Jul 2012 / 2011
Adelanto en Cta Cte	20,7%	26,8%	-6,0%	18,5%	2,2%
Documentos a Sola Firma	18,3%	22,1%	-3,8%	15,4%	2,9%
Hipotecarios	15,4%	16,5%	-1,1%	14,9%	0,6%
Prendarios	21,6%	25,0%	-3,4%	18,0%	3,6%
Personales	33,8%	36,4%	-2,6%	29,5%	4,3%
Tarjetas de crédito	34,8%	33,2%	1,7%	32,1%	2,7%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

En otro orden, las tasas activas registraron algunos movimientos a la baja, en línea con lo esperado a partir de la baja observada en las tasas pasivas. En efecto, las líneas con destino a las empresas, evidenciaron un descenso sustantivo en lo que va del año 2012 pero mantiene un mayor spread respecto al mismo mes del año anterior.

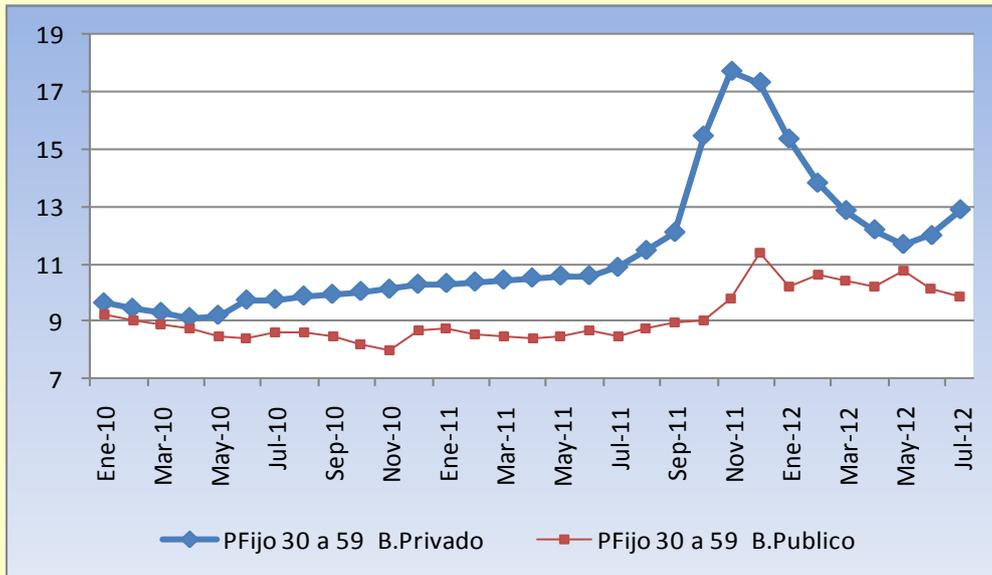
Ante este escenario, el segmento de grandes empresas, pueden conseguir tasas de interés a un año fija en el 19%.

#### Cuadro 6. Tasas de Interés Pasivas

Líneas de Depósitos	Ago-12	Jul-12	Var mes	Ago-11	Var Ago 2012 /Ago 2011
Plazo Fijo 30/44 días (hasta \$100 mil)	11,9%	11,8%	0,1%	9,6%	2,3%
Plazo Fijo 30/44 días (más de \$1 millón)	11,7%	11,5%	0,2%	10,7%	1,0%
Plazo Fijo 30/44 días (hasta u\$s 100 mil)	0,5%	0,5%	0,0%	0,3%	0,2%
Plazo Fijo 30/44 días (más de u\$s1 millón)	0,6%	0,8%	-0,2%	0,4%	0,2%
BADLAR (Bancos Privados)	13,9%	13,2%	0,7%	12,4%	1,5%
Call en Pesos Bancos Privados	9,6%	9,4%	0,2%	9,4%	0,2%
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%

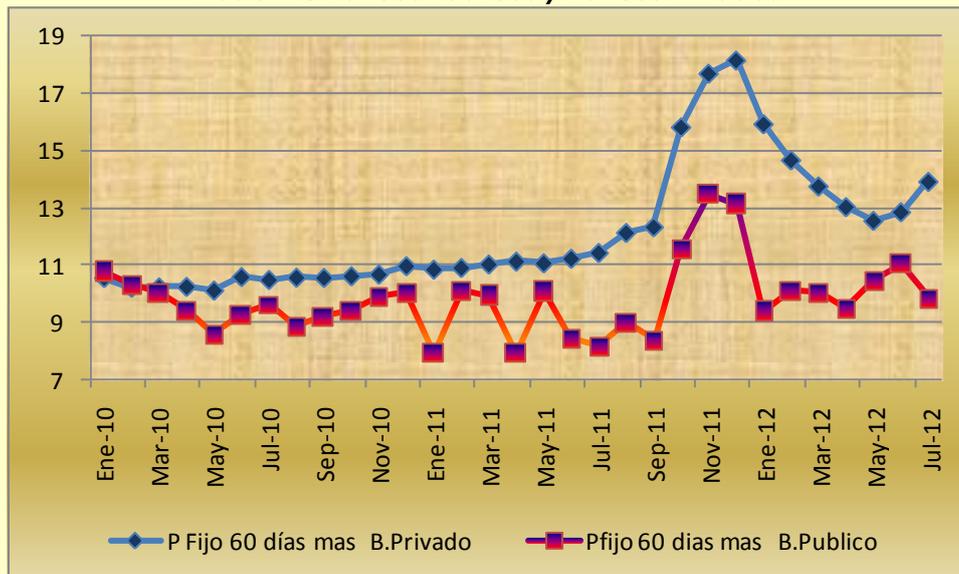
Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

**Gráfico N°1. Evolución de las tasas de interés de Plazo Fijo de 30 a 59 días entre Bancos Públicos y Bancos Privados.-**



Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

**Gráfico N°2. Evolución de las tasas de interés de Plazo Fijo de 60 días y Más entre Bancos Públicos y Bancos Privados.**



Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- De ambos gráficos se desprende que: las mayores tasas de interés que se abonan en los bancos privados por sobre los públicos, tienen una correlación más fuerte en función de la mayor liquidez.
- Estas características sobresalen más al momento de enfrentar un sobresalto de liquidez. El último trimestre del año pasado se observó una fuerte reacción de la liquidez producto de la sostenida salida de capitales en la economía que se trasladó al sistema financiero. El spread en momentos de tensión treparon hasta 656 puntos básicos entre ambos grupos de bancos.