



Informe del Sistema Financiero

“El sistema financiero vive en otro mundo”

Staff de Reporte Económico

Lic. Alejandro Banzas

(Economista Jefe)

Economistas y Profesionales

Lic. Cecilia Alvis

Lic. Sergio Burlando

Lic. Federico Grasso

Dr. José M. Krause Mayol

Sr. Xavier Lambruschini

Contacto

info@reporte económico.com.ar

También en Facebook y en twitter

**REPORTE ECONÓMICO
ACONSEJA UN
SEGUIMIENTO
MINUCIOSO DE LA
CRISIS INTERNACIONAL
YA QUE LA MISMA
PODRÍA IMPACTAR
PRIMERO EL CANAL
COMERCIAL Y DESPUÉS
EL IMPACTO
CORRELATIVO EN EL
SECTOR FINANCIERO.-**

- Mientras el mundo financiero parecería debatirse en “Estado de Coma” a la espera del milagro, el sistema financiero local transita por un “sendero blindado” En efecto, durante el mes de julio tanto los depósitos como los préstamos continúan creciendo con más fuerza éste último alertando hacia el futuro turbulencias a la hora de evaluar la liquidez.
- Por otra parte, las reservas del BCRA se mantienen en valores cercanos a los u\$s52.000 millones, apenas sosteniendo la fuga de capitales y el pago de la deuda (u\$s 2.250 millones que se afrontó para el pago del Boden 2012) con el superávit comercial que dicho sea de paso cada vez más modesto.
- La presión inflacionaria (si bien con leve tendencia a la baja) continúa minando el valor del tipo de cambio real acentuando el interrogante sobre la sostenibilidad de la paridad cambiaria para el año próximo.
- La evolución del dólar nominal continúa su curso ascendente y se ubicó al día 12 de agosto en \$4,19, alcanzando una variación en lo que va del año 2011 del 5,5% y un 6,6% en el último año.
- Los depósitos del sector privado crecieron durante el mes de julio un 3,6%, unos \$10.242 millones. El incremento estuvo dado básicamente por imposiciones a la vista, tanto (cajas de ahorro) (Ver cuadro 1) dado que las imposiciones en Cuenta corriente observaron una retracción que no se registraba desde el mes de febrero.
- El stock de préstamos al sector privado durante el mes de Julio, alcanzó un incremento del 5,1% respecto al mes anterior, lo que representó una expansión de \$11.576 millones . La expansión anual observó un aumento del 49,4% y habla a las claras, del buen momento que atraviesa la actividad económica y que se refleja en la evolución del crédito otorgado desde el sistema financiero hacia el conjunto de los agents económicos.
- 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 67,3%, equivalente a \$30.086 millones. Por otra parte, en el segmento al consumo, se destacan los préstamos personales, los cuales evidenciaron un incremento en el mes de julio del 2,8% y acumula una variación de \$15.070 millones, un 44,9% más, en el acumulado anual.
- Un primer análisis debe centrarse en el comportamiento coyuntural propio de un período electoral, para después despejar los interrogantes que del mismo deriven. La estructura del sistema financiero local continúa demostrando alta solidez, pero sin descuidar la sensibilidad de los agregados monetarios de mantenerse un horizonte de incertidumbre sostenida.
- **REPORTE ECONÓMICO** considera que gane quien gane en Octubre la economía deberá “encarrilar la macro” que luce desgastada en los últimos tiempos. Quizas sea momento de pensar en 4 años distintos, en donde prevalezca el establecimiento de pilares para el desarrollo no agotando un modelo mas productivista en un modelo de “consumo tonto”. Para ello, resultará prioritario reducir los actuales niveles inflacionarios, encauzar la política de subsidios y rediscutir la actual matriz energética sin resignar políticas sociales. Una política de vivienda seria y transparente junto a imapginativas propuestas en materia de vivienda social y la problemática del mercado de alquileres no puedo estar ausente de la agenda del próximo gobierno.

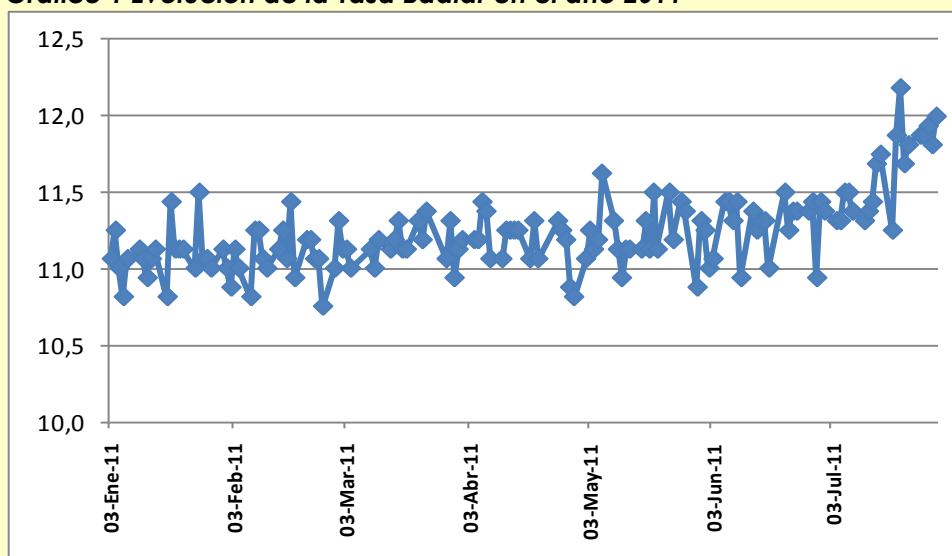
El sistema financiero vuelve a ser caja de resonancia de la mayor incertidumbre

Cuadro 1. Evolución de los Depósitos del Sistema Financiero							
	Jul-11	Jun-11	Var mensual	Var %	Jul-10	Var Anual	Var %
Depósitos Totales	423.435	412.576	10.859	2,63	319.160	104.275	32,7
Depósitos Sector Privado	297.222	286.980	10.242	3,57	218.152	79.070	36,2
Cuentas Corrientes	68.592	69.932	-1.340	-1,92	50.832	17.760	34,9
Caja de Ahorro	67.521	58.500	9.021	15,42	45.680	21.841	47,8
Piazo Fijo	96.363	95.092	1.271	1,34	70.830	25.533	36,0
Depósitos en Dólares	15.716	15.650	66	0,42	15.441	275	1,8
Depósitos en dólares Sect.privado	13.316	12.987	329	2,53	10.858	2.458	22,6

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- Los depósitos del sector privado crecieron durante el mes de julio un 3,6%, unos \$10.242 millones. El incremento estuvo dado básicamente por imposiciones a la vista, tanto (cajas de ahorro) (Ver cuadro 1) dado que las imposiciones en Cuenta corriente observaron una retracción que no se registraba desde el mes de febrero.
- Un dato relevante lo constituye la modesta recuperación de los depósitos a término que se vieron beneficiados por una suba de la tasa de interés. En el último mes el incremento alcanzó el 1,3%, unos 1.271 millones, siempre medidos en promedio. Durante el mes de julio el mercado continuo dolarizándose, tal como surge al ver el crecimiento de los dólares depositados de parte del sector privado que alcanzó en los últimos 30 días un incremento promedio del 2,5% unos u\$s 329 millones.
- A pesar de conocerse las dificultades por las que atraviesan las principales economías desarrolladas, los depósitos del sistema bancario local continúan transitando dentro de un sendero de marcada tranquilidad. No obstante resulta prudente hacer un seguimiento diario de su evolución como así también del impacto de la crisis en el canal comercial.

Gráfico 1 Evolución de la Tasa Badlar en el año 2011



Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

LOS PRÉSTAMOS CRECEN A TASAS MUY ALTAS PRESIONANDO LA LIQUIDEZ

Cuadro 1. Evolución de los Depósitos del Sistema Financiero							
	Jul-11	Jun-11	Var mensual	Var %	Jul-10	Var Anual	Var %
Depósitos Totales	423.435	412.576	10.859	2,63	319.160	104.275	32,7
Depósitos Sector Privado	297.222	286.980	10.242	3,57	218.152	79.070	36,2
Cuentas Corrientes	68.592	69.932	-1.340	-1,92	50.832	17.760	34,9
Caja de Ahorro	67.521	58.500	9.021	15,42	45.680	21.841	47,8
Plazo Fijo	96.363	95.092	1.271	1,34	70.830	25.533	36,0
Depósitos en Dólares	15.716	15.650	66	0,42	15.441	275	1,8
Depósitos en dólares Sect.privado	13.316	12.987	329	2,53	10.858	2.458	22,6

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- ✓ El stock de préstamos al sector privado durante el mes de Julio, alcanzó un incremento del 5,1% respecto al mes anterior, lo que representó una expansión de \$11.576 millones. La expansión anual observó un aumento del 49,4% y habla a las claras, del buen momento que atraviesa la actividad económica y que se refleja en la evolución del crédito otorgado desde el sistema financiero hacia el conjunto de los agents económicos.
- ✓ 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 67,3%, equivalente a \$30.086 millones. Por otra parte, en el segmento al consumo, se destacan los préstamos personales, los cuales evidenciaron un incremento en el mes de julio del 2,8% y acumula una variación de \$15.070 millones, un 44,9% más, en el acumulado anual.
- ✓ La segunda línea de financiamiento en importancia es la de Tarjetas de crédito que acumuló un increment en el ultimo año del 46,5%, unos \$ 10.229 millones. Indudablemente el avance que han tenido en forma mancomunada los bancos junto a las grandes cadenzas de ventas de artículos para el hogar han contriuido al sostenimiento del consume de los sectores medios bancarizados. En efecto, la compra de electrodomesticos diversos a cuotas de hasta 50 meses, en algunos casos revela una decidida política de las entidades a pririzar la política de fidelización del cliente a pesar de los niveles inflaiconarios.
- ✓ La radiografía del crédito indica que en los balances de las instituciones bancarias y financieras la líneas documentarias constituyen el 31,2% seguido por los préstamos personasles con el 20,3% y las tarjetas de crédito con el 13,5%.
- ✓ Casi el 60% de los pesos otorgados fueron destinados al segmento empresario, mientras que el 40% restante fue destinado al consume.

La Distribución del Financiamiento por Sector de Actividad**Cuadro 3. Distribución del crédito por sectores e irregularidad.**

Sectores Económicos	Distribución del Crédito		Variación 2004 vs 2011	Irregularidad de la Cartera	
	I. Trim 2004	I. Trim 2011		I Trim 2004	I. Trim 2011
Prod. Primaria	7,4	12.5	5,1	28,4	2,1
Ind. Manufacturera	9,5	16.6	7,1	17,8	2,2
Elect. Gas y Agua	1,2	1.5	0,3	3,4	2,1
Construcción	2.2	2.3	0,1	19,6	6.7
Comercio	4.4	7.0	2,6	20,1	2,4
Servicios	10.6	15.2	4,6	24,6	3.4
Administ. Pública	40.9	9.6	-31,3	33,1	0,1
Personas Físicas	16.4	32.0	15,6	9,3	5,3
Total	100.0	100.0		7.8	3.9

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- La fuerte retracción del financiamiento al sector público, tras un largo proceso de desendeudamiento con el sistema financiero, favoreció el crédito a los sectores productivos y de consumo.
- A lo largo de los últimos 7 años, vemos como el consumo avanzó decididamente en la distribución del crédito por sector de actividad. Este resultado, fue a consecuencia de un crecimiento económico que se apoyó fuertemente en el financiamiento a las personas. Por otra parte, la recuperación del salario sumado a un mayor nivel de empleo contribuyó a que el consumo de las familias se convierta en el objetivo comercial de un vasto sector de las entidades financieras.
- La **Industria Manufacturera** tuvo un sustantivo repunte en la demanda de financiamiento (7,1%) en los últimos siete años, pero parecería ir perdiendo levemente participación a favor de otros sectores de la economía, en correlación con el crecimiento que se manifiesta en la actividad industrial.
- En el caso de los **Productos Primarios**, el sector evidenció un crecimiento vertiginoso desde la salida de la convertibilidad, que fue acompañado por el financiamiento del sistema financiero local.
- El sector **Servicios**, de la mano de un sensible incremento en la tasa de crecimiento de la economía y en la recuperación del salario real, también manifestó en los últimos años una mayor demanda de crédito.
- Si bien resulta un dato alentador en el sentido de las bajas tasas de interés en términos reales, Es de esperar que de continuar con las turbulencias de parte de las economías desarrolladas (Europa y los EE.UU) pueda comenzar a subir lentamente las tasas nominales de interés. El marco internacional, asociado con una persistente fuga de capitales potenciaría dicho escenario al menos hasta las elecciones.

Evolución de las Tasas Activas y Pasivas de Interés

La tasa pasiva por plazo fijo a 30 días se ubicó en 9,3% anual, el mismo valor que manifestó el mes anterior, registrando un leve incremento que un año atrás, Esto indica que el sistema financiero local continúa con una amplia liquidez a pesar de las situaciones puntuales vividas durante algunos días del mes de julio. En el caso de la tasa Badlar (plazo fijo de bancos privados), se negoció, en promedio a lo largo del mes de julio en un 11,6% anual, niveles similares a los observados en junio, al medirlos en promedio, pero 130 b.p. de lo pactado un año atrás.

La tasa Badlar a lo largo del presenta año se mantuvo en promedio en el 11,2%, mientras que en igual período del año 2010 la misma se ubicaba en el 9,6%. REPORTE ECONÓMICO considera para el resto del año en curso un incremento de ésta tasas de interés hasta ubicarse en promedio para la segunda mitad del año en un rango de entre el 12,5%/13,5%.

Cuadro 4. Tasas de Interés Activas

Líneas de Préstamos	Jul-11	Jun-11	Var mes	Jul-10	Var Feb 2011 /Feb
Adelanto en Cta Cte	18,5%	18,3%	0,2%	18,7%	-0,2%
Documentos a Sola Firma a 89 días	15,5%	14,8%	0,7%	14,9%	0,6%
Documentos a Sola Firma a más de 90 días	15,4%	15,0%	0,4%	15,2%	0,2%
Hipotecarios de 5 a 10 años	14,1%	14,1%	0,0%	15,6%	-1,5%
Hipotecarios a mas de 10 años	14,4%	14,5%	-0,1%	12,8%	1,6%
Prendarios hasta un año	18,3%	18,7%	-0,4%	18,0%	0,3%
Prendarios a más de un año	18,0%	18,0%	0,0%	17,1%	0,9%
Personales a más de 180 días	30,2%	29,2%	1,0%	29,5%	0,7%
Tarjetas de crédito	32,1%	30,0%	2,1%	32,9%	-0,8%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

En otro orden, las tasas pasivas registraron algunos movimientos alcistas aunque en línea con lo esperado. En efecto, las líneas con destino a las empresas, evidenciaron un leve repunte en particular en lo que respecta a documentos, mientras que se observó una baja en adelantos en cuenta corriente.

El segmento de grandes empresas, pueden conseguir tasas de interés por debajo de las que figuran en el cuadro 5. En el rango de tasas fijas durante junio este segmento de empresas consiguió valores estimados a un año entre el 13,5 y el 14,5%. Mientras que en los primeros días de julio y a raíz de los cimbronazos que el sistema se encuentra atravesando por motivos ya mencionados en este informe no consiguen tasas fijas (salvo contadas excepciones) y las entidades ofrecen su menú de tasas variables que consiste en agregarle a la tasa Badlar un spread que puede variar entre 3 y 4,5 puntos.

Cuadro 5. Tasas de Interés Pasivas

Líneas de Depósitos	Jul-11	Jun-11	Var mes	Jul-10	Var Jul 2011 /Jul 2010
Plazo Fijo 30/44 días (hasta \$100 mil)	9,3%	9,3%	0,0%	9,0%	0,3%
Plazo Fijo 30/44 días (más de \$1 millón)	10,3%	10,3%	0,0%	9,5%	0,8%
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)	11,6%	11,3%	0,3%	10,3%	1,3%
Call en Pesos Bancos Privados	10,0%	9,4%	0,6%	9,2%	0,8%
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