



Informe del Sistema Financiero

✓ PARA EL SISTEMA FINANCIERO EL AÑO 2010 CRISTALIZÓ RESULTADOS ALENTADORES

Los depósitos del sector privado durante el mes de noviembre evidenciaron un crecimiento, medidos en promedio, respecto al mes anterior que alcanzó al 2,4%, unos \$5.582 millones. Este se debió principalmente al sustantivo incremento observado en los depósitos a la vista tanto en caja de ahorro como en cuentas corrientes. En el caso de los depósitos a término el incremento registrado fue mayor al de vista. En efecto, los depósitos a plazo fijo alcanzaron un crecimiento del 2,8% que representó unos \$2.189 millones de pesos. Del análisis del comportamiento registrado en los depósitos en dólares se observó una expansión del 2,9%, unos 450 millones.

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

A lo largo del año 2010 los depósitos del sector privado alcanzaron un incremento del 24,3%, unos \$ 47.1332 millones, merced al aumento de los depósitos a plazo que en dicho lapso crecieron el 27,6%, unos \$ 17.606 millones.

En otro orden, los préstamos al sector privado al mes de noviembre, medido en promedio registraron un incremento del 3,4%, que representa unos \$5.965 millones, afirmando un sendero de crecimiento sostenido. Durante el año 2010 los préstamos crecieron \$43.238 millones, un 31,1%. La tendencia se afirmó principalmente debido a las colocaciones en líneas documentos al segmento a empresas con destino a capital de trabajo y a prefinanciación de exportaciones y al consumo en tarjetas de crédito y en préstamos personales. En éstos últimos casos, el crecimiento alcanzó a \$6.963 millones (+38,5%) y en \$8.086 millones (+26,9%) respectivamente.

A lo largo del año, aquellas financiaciones de más largo plazo como son las líneas destinadas a compras de bienes durables (Autos y Vivienda), comienzan lentamente a recuperar terreno. Los préstamos hipotecarios alcanzaron un aumento de \$1.821 millones, un 9,8% en tanto que los prendarios con \$1.892 millones representaron una expansión del 25,9%. El crédito destinado a la producción, mantuvo a lo largo del año 2010 un sendero razonable que acompañó el crecimiento de la economía real. Tanto los adelantos en cuenta corriente como en documentos registró un incremento del orden de los \$2.914 millones mientras que los documentos resultaron los más dinámicos con un incremento de \$18.320 millones.

Por último y a modo de síntesis, **REPORTE ECONÓMICO** advierte que el sistema financiero finaliza el año 2010 con resultado sumamente positivo a saber: crecimiento tanto en depósitos como en crédito, tasas reales negativas alentando el sendero de consumo permitiendo sostener el crecimiento general del sector real. Asimismo de los Balances de las entidades bancarias, surgen resultados fuertemente positivos enmarcados en un contexto de solidez, liquidez y baja irregularidad en su cartera. En el caso de los bancos públicos, se observa y confirma su liderazgo en materia de créditos hipotecarios y en financiamiento al sector público básicamente por los aportes realizados por el Banco de la Nación Argentina. En tanto, la Banca privada contribuyó fuertemente al financiamiento para capital de trabajo. Dentro de lo que se considera Banca privada sobresalió la de capital nacional, principalmente en préstamos personales en el segmento a consumo y en las líneas documentarias en el segmento a empresas.

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 actividad a continuar asistiendo al consumo aprovechando un sustantivo nicho de rentabilidad que acarrearán dichas líneas, en tanto la banca pública pondrá el acento en la asistencia a las Pymes y a las actividades de comercio exterior. **REPORTE ECONÓMICO** considera para el primer semestre del año próximo, 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 reacondicionamiento de la tasa de interés pasiva aunque moderada (Badlar no superando el 12% anual), en tanto que las tasas activas podrían reacondicionarse en particular en el segmento al consumo no más de 200pb respecto al promedio de tasas del primer semestre para cada línea.

Índice del Informe

1. Los depósitos del sector privado mantienen sus plazos.

2. El crédito afirma el sendero alcista.

3. Distribución del crédito por sector de actividad y por grupo de bancos.

4. Irregularidad de la Cartera de Préstamos por actividad.

5. Evolución de las tasas de Interés activas y pasivas sector privado.

“Los depósitos del sector privado mantienen sus plazos respecto a un año atrás”.

La evolución creciente de los depósitos del sector privado durante el mes de noviembre, medidos en promedio, respecto al mes anterior alcanzó al 2,4%, unos \$5.582 millones. Este se debió principalmente al sustantivo incremento observado en los depósitos a término que alcanzaron durante el mes una variación positiva de \$2.189 millones, un 2,8%.

Respecto a como se distribuyen los depósitos a plazo por período, se destaca un nivel similar al registrado en el mismo período del año anterior. En efecto, del siguiente cuadro se desprende en forma clara como ha sido la distribución 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 72% de los depósitos a plazo fijo se hicieron a ese plazo, mientras que el 28% restante se aplicó a plazos superiores.

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
Nov-10	55,5	16,6	18,0	9,2	0,7
Nov-09	56,7	16,7	16,8	8,6	1,2

Fuente: BCRA.

En otro orden, los depósitos en cuentas corrientes crecieron en los once meses del año, en términos acumulados, unos \$13.076 millones, equivalente al 29,3%. Por otra parte, las imposiciones en caja de ahorro el aumento resultaron más leves y totalizó unos \$8.533 millones, un 21,5%.

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 actividad a continuar asistiendo al consumo aprovechando un sustantivo nicho de rentabilidad que acarrearán dichas líneas, en tanto la banca pública pondrá el acento en la asistencia a las Pymes y a las actividades de comercio exterior.

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

	Nov-10	Oct-10	Var mensual	Var %	Dic-10	Var Anual	Var %
Depósitos Totales	351.983	344.461	7.522	2,2	261.615	90.368	34,5
Depósitos Sector Privado	240.810	235.228	5.582	2,4	193.678	47.132	24,3
Cuentas Corrientes	57.391	55.500	1.891	3,4	44.315	13.076	29,5
Caja de Ahorro	48.274	47.522	752	1,6	39.741	8.533	21,5
Plazo Fijo	81.408	79.219	2.189	2,8	63.802	17.606	27,6
Depósitos en Dólares	15.864	15.414	450	2,9	11.793	4.071	34,5
Depósitos en dólares Sect. privado	11.363	11.296	67	0,6	10.006	1.357	13,6
Fuente: Elaboración propia en base al BCRA							

La distribución de los **depósitos del sector privado** resulta a favor de los Bancos Públicos (32,7%) mientras que lo siguen en relevancia el segmento de bancos pertenecientes a: Locales de Capital Extranjero (28,7%), Privados de Capital Nacional (28,3%); y en menor medida los Cooperativos – en realidad el Credicoop- con el 5,2% y las Sucursales de Entidades Financieras del Exterior con el 5,0%

En **Cuentas Corrientes**, se destacan los bancos locales de capital extranjero (30,8%) levemente por encima de los bancos públicos (28,7%). Esto resulta a consecuencia de que las empresas de origen extranjero reciben la orden de sus casas matrices de operar con entidades del mismo tenor. En **Cajas de Ahorro**, también se resalta el mayor volumen de los bancos locales de capital extranjero (34,3%) seguido muy de cerca por la Banca Pública que se beneficia de las cuentas sueldo de los empleados del sector público (31,7%).

Finalmente, las transacciones en **Plazo fijo** son lideradas por la banca pública (43,3%), seguida por los bancos privados de capital nacional (32,1%). Este resultado estaría afirmado por la seguridad que ofrecen las entidades públicas por sobre las privadas particularmente en momentos en donde la economía transita por momentos de turbulencias.

En relación a los **préstamos al sector privado** la distribución es más pareja entre grupos homogéneos de entidades. Lidera los Bancos privados de capital nacional (32,1%) seguido muy de cerca por los Bancos Públicos (31,4%) y los locales de capital extranjero con el 27,7%.

Respecto a las líneas más dinámicas, **Personales** en el segmento a consumo y **Documentos a Sola firma** en el caso de Empresas ambos son liderados por los bancos privados de capital nacional con el 40,4% y 38,6% respectivamente, seguido por la Banca pública con el 33,5% y 27,5% respectivamente.

Recordemos que este ranking es elaborado con datos del BCRA al mes de Enero de 2010 de éste año, donde precisamente la salida de fondos del sistema se profundizó en ese lapso en medio de las discusiones por los cambios en la presidencia del BCRA y la política de utilización de las reservas por parte de la Tesorería.

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

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

Cuadro 2. Evolución de los Préstamos del Sistema Financiero. (En Mill de \$)							
	Nov-10	Oct-10	Var mensual	Var %	Dic-08	Var Anual	Var %
Préstamos Sec Privado	182.287	176.322	5.965	3,4	139.049	43.238	31,1
Adelantos	21.819	21.775	44	0,2	18.905	2.914	15,4
Documentos	55.338	52.882	2.456	4,6	37.018	18.320	49,5
Hipotecarios	20.438	20.005	433	2,2	18.617	1.821	9,8
Prendarios	9.195	8.865	330	3,7	7.303	1.892	25,9
Personales	38.141	36.858	1.283	3,5	30.055	8.086	26,9
Tarj. crédito	25.050	24.519	531	2,2	18.087	6.963	38,5
Otros	12.306	11.419	887	7,8	8.891	3.415	38,4
Total Préstamos en Dólares	6.916	6.607	309	4,7	5.234	1.682	32,1

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro 4.- Evolución Comparativa entre Grupo de Bancos y el Sistema Financiero (en millones)

Préstamos (en millones)	Total Bancos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Cooperativos	Locales de capital extranjero	Suc. Entidades Financieras Ext.
Total Préstamos	158.311,80	61.451,50	96.860,30	44.445,80	5.563,40	39.631,90	7.219,20
<i>SPNF y Residentes en el Exterior</i>	139.333,30	43.699,40	95.633,90	44.797,10	5.562,60	38.604,80	6.669,40
Adelantos	17.328,90	1.950,20	15.378,70	4.656,50	666,20	8.411,40	1.644,70
Doc. a sola firma	26.318,60	7.237,90	19.080,70	10.146,30	2.382,80	5.259,40	1.292,20
Hipotecarios	18.605,50	11.394,70	7.210,80	3.807,70	784,00	2.474,80	144,30
Prendarios	5.330,00	2.090,70	3.239,30	905,90	121,10	2.209,50	2,80
Personales	28.023,00	9.393,10	18.629,80	11.324,20	636,50	5.806,40	862,70
Otros	41.223,00	10.657,30	30.565,70	13.203,80	911,10	13.839,50	2.611,20

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Préstamos (%)	Total Bancos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Cooperativos	Locales de capital extranjero	Suc. Entidades Financieras Ext.
Total de Préstamos	100,0%	38,8%	61,2%	28,1%	3,5%	25,0%	4,6%
<i>SPNF y Residentes en el Exterior</i>	88,0%	31,4%	68,6%	32,2%	4,0%	27,7%	4,8%
Adelantos	12,4%	11,3%	88,7%	26,9%	3,8%	48,5%	9,5%
Doc. a sola firma	18,9%	27,5%	72,5%	38,6%	9,1%	20,0%	4,9%
Hipotecarios	13,4%	61,2%	38,8%	20,5%	4,2%	13,3%	0,8%
Prendarios	3,8%	39,2%	60,8%	17,0%	2,3%	41,5%	0,1%
Personales	20,1%	33,5%	66,5%	40,4%	2,3%	20,7%	3,1%
Otros	29,6%	25,9%	74,1%	32,0%	2,2%	33,6%	6,3%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Depósitos (en millones)	Total Bancos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Cooperativos	Locales de capital extranjero	Suc. Entidades Financieras Ext.
Total Depósitos	275.389,40	121.552,60	153.836,70	70.236,40	11.120,50	61.917,00	10.562,80
<i>SPNF y Residentes en el Exterior</i>	199.543,10	65.349,40	134.193,70	56.483,30	10.405,70	57.272,70	10.032,00
Cuentas Corrientes	50.199,00	14.425,10	35.773,90	12.121,00	3.496,00	15.463,40	4.693,50
Cajas de Ahorro	56.230,80	17.838,00	38.392,80	14.864,10	1.317,50	19.266,90	2.944,40
Plazo Fijo	86.362,50	30.204,30	56.158,20	27.749,80	5.248,40	21.038,20	2.121,80
Otros	5.920,90	2.648,40	3.272,50	1.459,30	292,60	1.287,00	233,60

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Depósitos (%)	Total Bancos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Cooperativos	Locales de capital extranjero	Suc. Entidades Financieras Ext.
Total de Depósitos	100%	44,1%	55,9%	25,5%	4,0%	22,5%	3,8%
<i>SPNF y Residentes en el Exterior</i>	72,5%	32,7%	67,3%	28,3%	5,2%	28,7%	5,0%
Cuentas Corrientes	25,2%	28,7%	71,3%	24,1%	7,0%	30,8%	9,3%
Cajas de Ahorro	28,2%	31,7%	68,3%	26,4%	2,3%	34,3%	5,2%
Plazo Fijo	43,3%	35,0%	65,0%	32,1%	6,1%	24,4%	2,5%
Otros	3,0%	44,7%	55,3%	24,6%	4,9%	21,7%	3,9%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro 5. 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 2005 vs 2009
Producción Primaria	10.4	11.2	11.4	12.4	12.2	+1.8
Industria Manufacturera	17.2	16.6	16.2	16.4	16.1	-1.1
Electricidad gas y Agua	1.1	1.0	1.4	1.5	1.8	+0.7
Construcción	2.4	2.1	2.2	2.1	2.3	-0.1
Comercio	6.6	7.1	7.4	6.0	6.6	0.0
Servicios	16.9	18.3	15.8	13.5	14.4	-2.5
Administración Pública	16.6	10.0	8.2	10.9	10.6	-6.0
Otros	3.4	3.4	4.3	4.1	3.6	+0.2
Personas Físicas	25.4	30.3	33.1	33.1	32.4	+7.0
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 cuatro 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 (+1,8%) en detrimento de la industria manufacturera. La mayor participación de las personas físicas se dio como resultado del menor financiamiento del sector público.

Cuadro 6. Irregularidad de la Cartera de Préstamos por sector de Actividad.

Sectores Económicos	III Trimestre 2006	III Trimestre 2007	III Trimestre 2008	III Trimestre 2009	III Trimestre 2010
Producción Primaria	3.3	2.3	3.2	3.6	3.0
Industria Manufacturera	5.7	4.0	2.3	4.0	2.2
Electricidad gas y Agua	30.1	21.6	5.1	3.0	2.6
Construcción	28.7	16.9	7.5	11.6	8.6
Comercio	5.3	2.4	2.0	5.5	3.2
Servicios	5.4	5.6	3.4	4.1	3.5
Administración Pública	1.8	1.1	0.1	0.1	0.1
Personas Físicas	10.2	7.7	6.5	7.4	5.9
Total	8.0	6.2	5.2	6.1	4.5

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

La irregularidad de la cartera de préstamos en el tercer 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 7,4% al 5,9% 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.

Evolución de las Tasas Activas y Pasivas de Interés

La tasa de interés por depósitos a plazo fijo a 30 días se ubicó en 9,00 % anual, el mismo valor que el registrado un mes atrás, y 120 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 noviembre en un 10,8 % anual, levemente por encima de los niveles observados en el mes de octubre, y en valores similares a los registrados doce meses atrás (ver Cuadro 9).

El promedio de la tasa Badlar el año anterior se ubicó en el 12,1 % anual, mientras que en el año 2010 promedio un 10,1% lo que habla a las claras del buen momento de liquidez que atraviesa el conjunto del sistema financiero. En efecto, la tasa de Call se ubicó en promedio durante el año 2009 en un 10,4% con montos negociados por un valor de \$242 millones, mientras que en el año en curso la tasa descendió hasta ubicarse en el 9% con operaciones promedios del orden de los \$379 millones.

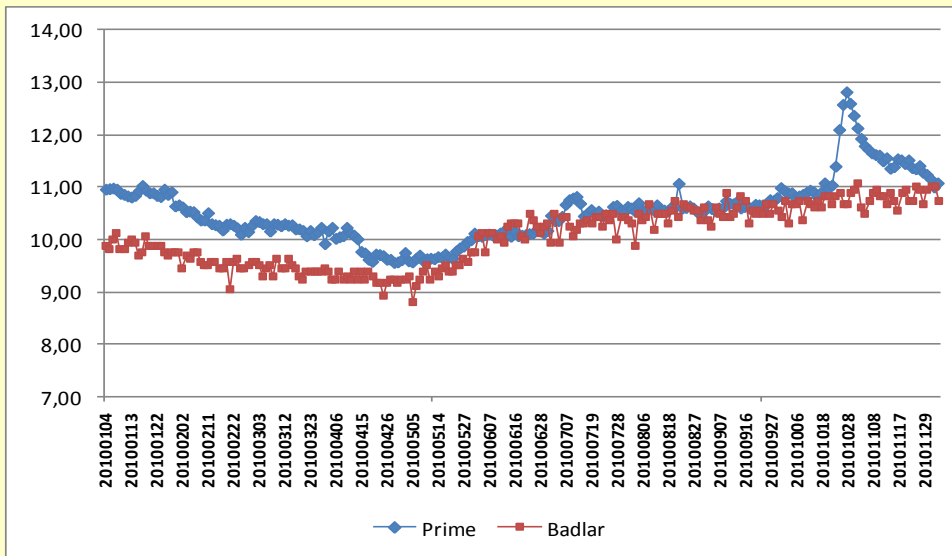
Por otra parte, los pasivos pasivos del BCRA, que representa el costo que tiene para el BCRA remunerar los depósitos de las entidades se mantuvo en el 9% anual.

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.

“A pesar de registrar algún descenso en los últimos meses. Las tasas de interés de las líneas con destino al consumo empiezan a disminuir en términos reales debido al incremento en el nivel de precios de la economía”.

“Las tasas pasivas se alinean a la mayor liquidez”.

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



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

Con información al mes de noviembre de 2010 –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 evidenciaron un mayor descenso en relación al comportamiento evidenciado por 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	Nov-10	Oct-10	Var mes	Nov-09	Var Nov 10/Nov 09
Adelantos en Cta Cte	19,3%	18,8%	0,50%	21,3%	-2,0%
Doc. A S.Firma hasta 89 días	14,5%	14,5%	0,00%	18,0%	-3,5%
Doc. A S.Firma más de 90 días	14,7%	15,0%	-0,30%	17,0%	-2,3%
Hipotecarios de 5 a 10 años	15,2%	15,3%	-0,10%	14,9%	0,3%
Hipotecarios más de 10 años	14,3%	14,1%	0,20%	13,6%	0,7%
Prendarios hasta un año	15,7%	16,6%	-0,90%	14,5%	1,2%
Prendarios más un año	17,2%	17,3%	-0,10%	18,7%	-1,5%
Personales a más de 180 días	29,5%	29,7%	-0,20%	32,6%	-3,1%
Tarjetas de crédito	32,0%	32,0%	0,00%	31,2%	0,8%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro 9.- Evolución de las Tasas de interés Pasivas

Líneas de Depósitos	Nov-10	Oct-10	Var mes	Nov-09	Var Nov 10/Nov 09
Plazo Fijo 30/44 días (hasta \$100mil)	9,00	9,00	0,00	10,20	-1,20
Plazo Fijo 30/44 días (más de \$1millón)	9,70	9,50	0,20	10,50	-0,80
Plazo Fijo 30/44 días (hasta u\$s 100mil)	0,30	0,30	0,00	0,50	-0,20
Plazo Fijo 30/44 días (más de u\$s 1millón)	0,40	0,40	0,00	0,70	-0,30
BADLAR Bancos Privados	10,80	10,70	0,10	10,70	0,10
Call en pesos Bancos Privados	9,30	10,00	-0,70	8,90	0,40
Pases Pasivos a 1 día BCRA	9,00	9,00	0,00	9,00	0,00
Pases Pasivos a 7 días BCRA	9,50	9,50	0,00	9,50	0,00

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 próximo, 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 reajuste de la tasa de interés pasiva aunque moderada (Badlar no superando el 12% anual), en tanto que las tasas activas podrían reajustarse en particular en el segmento al consumo no más de 200pb respecto al promedio de tasas del primer semestre para cada línea.