



Informe del Sistema Financiero

“El BCRA impulsa el crédito productivo que amortigue caída en el nivel de actividad”

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

REPORTE ECONÓMICO

Considera que el cepo al dólar y las mayores restricciones al mercado cambiario tendría como efecto secundario una mayor demanda de pesos, que podría implicar una moderada pero persistente suba de la tasa de interés.

El BCRA con la Com “A” 5319 pone el énfasis en el financiamiento productivo reemplazando el rol de un Banco de Desarrollo.

- ✓ **El stock de préstamos al sector privado** durante el mes de Junio, alcanzó un incremento del 2,4% respecto al mes anterior, lo que representó una expansión de \$7.290 millones. La expansión anual observó un aumento del 37,0% y habla a las claras, de una desaceleración en la medición interna como consecuencia que comienza a observarse una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad económica.
- ✓ **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 37,7%, equivalente a \$17.834 millones y tarjetas de crédito con un crecimiento del 52,3% que representó unos \$16.441 millones. Por otra parte, en el segmento dirigido al sector productivo, se destacan de manera pareja los documentos y adelantos en cuenta corriente, los cuales evidenciaron un incremento en el último año del 46,0% (\$ 12.768) y el 17,9% (12.764) millones respectivamente.
- ✓ **El BCRA emitió la Comunicación A 5319** por el cual obliga a las entidades bancarias a otorgar financiamiento a las empresas con destino a proyectos de inversión. Para ello, los bancos deberán destinar como mínimo un 5% del total de los depósitos del sector privado de cada entidad al mes de junio de 2012.
- ✓ Del análisis se destaca que el impacto del cumplimiento de **la circular 5319, implica un crecimiento del stock de préstamos al sector privado del 5,6%** respecto al stock de crédito al sector privado al mes de junio. El direccionamiento contempla que al menos un 50% tenga como destinatario empresas del sector Pyme.
- ✓ Por el lado de **los depósitos del sector privado, se observa un crecimiento sostenido (2,97%)**, unos \$8.936 millones. En un análisis desagregado el incremento en los saldos de cuentas corrientes y cajas de ahorro tuvieron un crecimiento mayor al de plazos fijos, por el efecto del pago estacional de los aguinaldos.
- ✓ 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 la imposibilidad de “fugar al dólar”. En efecto, en los últimos treinta días se registró un crecimiento del 1,8%, unos \$ 2.2349 millones.
- ✓ La caída más preocupante del sistema financiero vino por el lado de los dólares. En efecto, a lo largo del mes de junio, los depósitos al sector privado tuvieron un retroceso de u\$s 1.958 millones (-16,2%) y acumuló una caída en los últimos doce meses, del 26,3%, unos u\$s 3.419 millones.
- ✓ **REPORTE ECONÓMICO.** Considera que tanto el impulso al crédito productivo, es el resultado de los cambios efectuados por la actual administración a la carta orgánica el BCRA. Si bien es un primer intento saludable, surge a consecuencia de la falta de decisión política de instrumentar un Banco de Desarrollo al estilo BNDES en Brasil y resulta insuficiente. La ventaja de disponer de una herramienta financiera como la descrita, es no sólo brindar financiamiento a tasas de interés más conveniente, sino a direccionar el mismo, según la planificación de los sectores estratégicos de la economía.

El sistema financiero: motor en marcha para evitar la recesión.

	Jun-12	May-12	Var mensual	Var %	Jun-11	Var Anual	Var %
Depósitos Totales	444.036	434.454	9.582	2,21	348.506	95.530	27,4
Depósitos Sector Privado	310.084	301.148	8.936	2,97	233.815	76.269	32,6
Cuentas Corrientes	87.301	85.837	1.464	1,71	69.929	17.372	24,8
Caja de Ahorro	78.166	73.449	4.717	6,42	58.506	19.660	33,6
Plazo Fijo	132.656	130.307	2.349	1,80	95.595	37.061	38,8
Depósitos en Dólares	10.532	12.575	-2.043	-16,25	15.659	-5.127	-32,7
Depósitos en dólares Sect.privado	9.574	11.532	-1.958	-16,98	12.993	-3.419	-26,3

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- ✓ Los depósitos del sector privado crecieron durante el mes de junio de 2012 un 2,9%, unos \$8.936 millones. En un análisis desagregado, el incremento en los saldos en plazo fijo resultó el menos significativo, destacándose los saldos en cuentas corrientes y caja de ahorro por el efecto que acarreo el pago del aguinaldo (ver cuadro 1).
- ✓ El comportamiento de los depósitos a plazo fijo mantuvo una señal de menor firmeza, en relación al mes anterior, 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 1,8%, unos \$ 2.349 millones.
- ✓ Respecto a los plazos de las imposiciones en pesos, no se observan cambios significativos respecto a un año atrás. Al mes de junio de 2012, el 73,8% 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 73,0%, siempre en pesos.
- ✓ En el caso de los depósitos en dólares, el crecimiento de los plazos más largos, se debió a la pérdida del stock de las imposiciones de corto plazo como resultado de la mayor incertidumbre generada por el cepo cambiario, que potenció la salida de los dólares del sistema financiero.

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 +
Jun-11	55,7	17,3	17,1	9,4	0,5
Jun-12	56,5	17,3	15,8	9,9	0,4
Dólares	hasta 59 días	de 60 a 89 días	de 90 a 179 días	de 180 a 365 días	de 366 en +
Jun-11	47,4	18,1	21,1	12,2	1,1
Jun-12	43,8	17,0	21,4	16,4	1,3

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO RECIBEN IMPULSO DESDE EL BCRA

	Jun-12	May-12	Var mensual	Var %	Jun-11	Var Anual	Var %
Préstamos Sec Privado	312.066	304.776	7.290	2,4	227.806	84.260	37,0
Adelantos	40.540	37.601	2.939	7,8	27.772	12.768	46,0
Documentos	83.894	84.985	-1.091	-1,3	71.130	12.764	17,9
Hipotecarios	30.668	30.315	353	1,2	22.820	7.848	34,4
Prendarios	18.341	17.949	392	2,2	12.689	5.652	44,5
Personales	65.179	63.864	1.315	2,1	47.345	17.834	37,7
Tarj. crédito	47.847	45.833	2.014	4,4	31.406	16.441	52,3
Otros	25.597	24.229	1.368	5,6	14.646	10.951	74,8
Total Préstamos en Dólares	8.480	9.177	-697	-7,6	8.787	-307	-3,5

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- ✓ El stock de préstamos al sector privado durante el mes de Junio, alcanzó un incremento del 2,4% respecto al mes anterior, lo que representó una expansión de \$7.290 millones. La expansión anual observó un aumento del 37,0% 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.
- ✓ Las líneas más dinámicas a lo largo de los últimos doce meses, han sido aquellas destinadas a la actividad del consumo. En efecto, la línea de tarjeta de créditos alcanzó una expansión del 52,3%, equivalente a \$16.441 millones, y los préstamos personales en igual lapso crecieron a razón del 37,7%, lo que representó unos \$17.834 millones. Por otra parte, en el segmento a empresas, se destacan los adelantos en cuenta corriente y documentos, los cuales evidenciaron un incremento en el mes de junio del 46,0% y del 17,9% respectivamente.
- ✓ En el presente cuadro, se observa en la comparación de los últimos cinco años la mayor incidencia del stock de financiamiento de los saldos de tarjeta de crédito como resultado del mayor impulso dado entre las entidades financieras y las grandes cadenas de electrodomésticos. Otra línea que ha perdido valor ha sido la de préstamos hipotecarios y los adelantos en cuenta corriente.
- ✓ En consecuencia, de éste cuadro se desprende la necesidad de impulsar de parte del gobierno y en particular del BCRA, facilidades a la hora de expandir el crédito productivo.

Cuadro nº 4: Distribución del crédito según las líneas otorgadas.-

	2012		2007		Var 2012/2007
	Valor Abs	Valor %	Valor Abs	Valor %	
Adelantos	40.540	11,6	13.088	15,3	-3,7
Documentos	83.894	29,7	25.561	30,0	-0,3
Hipotecarios	30.668	9,9	11.654	13,7	-3,8
Prendarios	18.341	5,9	4.568	5,4	0,5
Personales	65.179	20,6	16.235	19,0	1,6
Tarj. crédito	47.847	14,8	9.058	10,6	4,2
Otros	25.597	7,4	5.152	6,0	1,4
Total	312.066	100	85.316	100	

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

- ✓ En tal sentido el BCRA emitió la comunicación "A" 5319 con la intención de que los bancos se obliguen antes del 31/12/2012 la colocación de financiamiento por hasta un 5% de la masa de sus depósitos del sector privado (ver fin de éste informe)
- ✓ Próximos a comenzar la segunda parte del año, el Gobierno ha tomado nota de la situación, y ha recurrido a una receta que en algún momento le dio resultado y que es la expansión de la demanda.
- ✓ Aquí se inscribe el plan de construcción de viviendas, de reciente impulso, como así también la línea de créditos para jubilados que anunció el Anses. Los interrogantes se centran en si estas medidas son suficientes y si los plazos de ejecución alcanzan como para evitar que la economía ingrese en recesión. Según las distintas mediciones efectuadas por diversas consultoras, el aporte del proyecto PROCREAR al PIB rondaría un rango de entre el 1% y 2%.

A manera de síntesis, el problema inflacionario continúa debilitando la macroeconomía y cada vez son menores los grados de libertad que tiene la economía como para poder hacer un giro que revierta la tendencia actual. La coyuntura indica que de continuar por la misma senda, la economía marcha inexorablemente hacia un estadio recesivo e inflacionario, que tarde o temprano impactará en el nivel de empleo. Finalmente, mientras la actual administración estima que la reducción de los precios es un problema únicamente explicado por la puja distributiva y la concentración de los mercados, poco se hace en tal sentido.

Las proyecciones para lo que resta del presente año, son francamente desalentadoras. Sin una alteración en el tipo de cambio, sin poner coto al crecimiento inflacionario, y con mayor intervención negativa en el sector externo, las posibilidades de revertir la situación son mínimas. El contexto macro no ayuda en absoluto a despertar expectativas favorables, en un entorno de crisis internacional que continúa su marcha, principalmente en el mercado europeo, y con signos de interrogación respecto a la recuperación del ritmo de actividad económica de Brasil.

Evolución de las Tasas Activas y Pasivas de Interés

La tasa pasiva por plazo fijo a 30 días se ubicó en 11,2% anual, levemente por encima del valor que manifestó el mes anterior, registrando un incremento de 190 puntos básicos respecto a un año atrás. Esto indica que el sistema financiero local ha comenzado a manifestar una mayor demanda de pesos aunque aún sin complicar la liquidez. En el caso de la tasa Badlar (plazo fijo de bancos privados), se negoció, en promedio a lo largo del mes de junio en un 12,1% anual, niveles levemente más altos que los observados en mayo, al medirlos en promedio, pero apenas 80 b.p. más alto de lo pactado un año atrás.

REPORTE ECONÓMICO considera que si bien la liquidez es creciente en el sistema financiero, cabe evaluar el manejo que efectuó el BCRA y la Tesorería a partir de los recientes cambios en la carta orgánica del BCRA que implica la posibilidad de parte del gobierno de tener mayor disponibilidad de fondos. Esto podría incrementar la liquidez de lo cual se desprendería que la tasa de interés alcance un nuevo piso más bajo pero condicionado a la evolución del nivel de precios en lo que resta del año.

Cuadro 5. Tasas de Interés Activas

Líneas de Préstamos	May-12	Abr-12	Var mes	May-11	Var Ago 2011 / 2010
Adelanto en Cta Cte	21,0%	21,5%	-0,5%	18,3%	2,7%
Documentos a Sola Firma a 89 días	18,7%	19,7%	-1,0%	14,8%	3,9%
Documentos a Sola Firma a más de 90 días	17,7%	18,1%	-0,4%	15,0%	2,7%
Hipotecarios de 5 a 10 años	14,8%	16,1%	-1,3%	14,1%	0,7%
Hipotecarios a mas de 10 años	14,6%	14,8%	-0,2%	14,5%	0,1%
Prendarios hasta un año	19,1%	18,6%	0,5%	18,7%	0,4%
Prendarios a más de un año	22,5%	22,9%	-0,4%	18,0%	4,5%
Personales a más de 180 días	34,7%	35,0%	-0,3%	29,2%	5,5%
Tarjetas de crédito	34,9%	34,9%	0,0%	30,0%	4,9%

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 mayor competencia entre las entidades financieras a la hora de disputar diversos segmentos del mercado pero en especial en el segmento al consumo que resultó el más rentable.

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 16,5 y el 17,5%. Mientras que en los primeros días de julio la tasa se ubico en un rango más cercano al 18%.

Cuadro 6. Tasas de Interés Pasivas

Líneas de Depósitos	Jun-12	Jun-11	Var mes		Var Ago 2011 /Ago 2010
Plazo Fijo 30/44 días (hasta \$100 mil)	11,2%	11,1%	0,1%	9,3%	1,9%
Plazo Fijo 30/44 días (más de \$1 millón)	11,6%	11,3%	0,3%	10,3%	1,3%
Plazo Fijo 30/44 días (hasta u\$s 100 mil)	0,5%	0,4%	0,1%	0,3%	0,2%
Plazo Fijo 30/44 días (más de u\$s1 millón)	0,6%	0,5%	0,1%	0,4%	0,2%
BADLAR (Bancos Privados)	12,1%	11,7%	0,4%	11,3%	0,8%
Call en Pesos Bancos Privados	9,2%	9,0%	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

EL IMPACTO DEL FINANCIAMIENTO PRODUCTIVO A TRAVÉS DE LA COMUNICACIÓN A 5019.

El BCRA emitió la Comunicación A 5319 por el cual obliga a las entidades bancarias a otorgar financiamiento a las empresas con destino a proyectos de inversión. Para ello, los bancos deberán destinar como mínimo un 5% del total de los depósitos del sector privado de cada entidad al mes de junio de 2012.

Dichos proyectos serán financiados a una tasa de interés fija anual del 15%, con un plazo que deberá ser igual o superior a 24 meses, ponderando para ello los vencimientos de capital, sin que el plazo total sea inferior a 36 meses. Por otra parte, para poder calificar éste crédito en pesos, deberá destinarse el mismo a la adquisición de Bienes de Capital y/o a la construcción de instalaciones necesarias para la producción de bienes o servicios y la comercialización de bienes (excluye bienes de cambio. Finalmente, no se podrá destinar los fondos a la compra de una empresa en marcha o tierras o capital de trabajo.

Al no poder contar con balances oficiales de las entidades publicados por el BCRA, **REPORTE ECONÓMICO** consideró oportuno observar la disposición de otorgamiento de las principales entidades bancarias.

Cuadro n° 7. Distribución y Ranking de depósitos del sector privado por banco a marzo 2012

1	Banco de la Nación Argentina	52.497.316	14,9	2.624.866
2	Banco Santander Río SA	33.709.816	9,6	1.685.491
3	Banco de la Provincia de Buenos Aires	30.929.896	8,8	1.546.495
4	Banco de Galicia y Buenos Aires SA	30.463.052	8,7	1.523.153
5	BBVA Banco Francés SA	28.393.017	8,1	1.419.651
6	Banco Macro SA	23.326.920	6,6	1.166.346
7	HSBC Bank Argentina SA	19.614.289	5,6	980.714
8	Banco Credicoop Coop. Ltda.	18.249.017	5,2	912.451
9	Banco de la Ciudad de Buenos Aires	14.487.638	4,1	724.382
11	Citibank N.A.	14.368.882	4,1	718.444
12	Banco Patagonia SA	12.048.367	3,4	602.418
13	Standard Bank Argentina SA	11.923.545	3,4	596.177
14	Banco de la Provincia de Cordoba	6.433.714	1,8	321.686
15	Banco Supervielle SA	6.326.430	1,8	316.322
16	Banco Itaú Buen Ayre SA	6.314.120	1,8	315.706
17	Nuevo Banco de Santa Fe	5.770.318	1,6	288.516
18	Banco Comafi	3.876.939	1,1	193.847
19	Banco Hipotecario SA	3.395.740	1,0	169.787
20	Banco de La Pampa	2.393.858	0,7	119.693
21	Nuevo Banco de Entre Ríos	2.340.001	0,7	117.000
22	Nuevo Banco del Chaco SA	1.603.112	0,5	80.156
23	Banco del Chubut SA	1.459.886	0,4	72.994
24	Banco de San Juan SA	1.350.310	0,4	67.516
25	Banco CMF SA	1.293.291	0,4	64.665
	Total del Sistema Financiero	351.751.905	95	17.587.595

Del análisis se destaca que el impacto del cumplimiento de la circular 5319, implica un crecimiento del stock de préstamos al sector privado del stock del 5,6% respecto al stock de crédito al sector privado al mes de junio.