Reporte Económico

AGOSTO 2014

Informe del Sistema Financiero

"Habrá que cuidar los Depósitos a Plazo Fijo mientras los préstamos caen sustantivamente de la mano del menor consumo

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 @reporteconomico

REPORTE ECONÓMICO

" De cada 100 pesos que se depositan en el Sistema Financiero a plazo la Banca Privada se lleva $65 mientras que la Banca Pública los $ 35 restantes.

En el año 2011 el 40% de los depósitos del sistema financiero correspondían a plazo fijo, de modo que 7 puntos de incremento en tan solo 3 años hablan a las claras que el cepo cambiario favoreció un mayor vuelco de fondos de los depósitos a plazo fijo

- El stock de préstamos al sector privado durante el mes de Julio, alcanzó apenas un incremento del 1,0% respecto al mes anterior, lo que representó una expansión de $5.407 millones. En la medición anual el aumento alcanzó el 23,4%, acompañando la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad económica. No obstante, cabe señalar que si la medición la contrastamos con la inflación proyectada por consultores privados y no respecto al INDEC, el crecimiento en términos reales resulta sensiblemente muy reducida.
- 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 21,4%, equivalente a $18.386 millones y tarjetas de crédito con un crecimiento del 33,2% que representó unos $ 22.344 millones. Por otra parte, en el segmento dirigido al sector productivo, se destacan de manera sustantiva la línea de crédito documentaria, los cuales evidenciaron un incremento en el ultimo año de un 28,2% ($ 30.262) al igual que medida los adelantos en cuenta corriente 35,0%, unos 18.236 millones.
- Los depósitos del sector privado crecieron durante el mes de Julio de 2014 un 2,5%, unos $15.128 millones. En un análisis desagregado, el incremento en los saldos en Caja de Ahorro (+$15.128 millones) resultó el más dinámico, mientras que los saldos en cuentas corrientes cayeron en (+ $ 836 millones) y en menor medida en Plazo Fijo (+ $ 237 millones).
- El aumento en el total de los depósitos, fue sostenido gracias al crecimiento observado en los depósitos a plazo fijo, en especial desde el año 20112 a esta parte del año, incluso por encima de la tasa de incremento de los saldos en cuenta corriente, y caja de ahorro tanto en el 2013 como en el presente año.
- De la observación del fondeo de las entidades bancarias del sistema financiero se destaca lo siguiente: En el año 2007 los saldos en Cuenta Corriente representaban el 26% del total de los depósitos del sector privado, los de Caja de Ahorro el 24% y el de los Plazos Fijos el 44%, en tanto que bajo el mismo análisis, en lo que va del año 2014 la proporción es: Cuentas Corrientes 24%, Cajas de Ahorro el 26% y los Plazos Fijos el 47%, es decir cinco puntos más de participación en el total de los depósitos.
- Una mirada hacia el interior del comportamiento de los depósitos en el sistema financiero por grupo de bancos, registra conclusiones relevantes. En efecto, la Banca Pública desde el año 2012 a marzo de 2014 –último dato disponible en balances publicados por el BCRA- creció porcentualmente más que la banca privada en depósitos de dicho origen. También registró un fuerte avance en cajas de ahorro y plazo fijo disminuyendo el ritmo en cuentas corrientes. Ahora si la mirada la centramos en valores absolutos, en los últimos 15 meses relevados podemos decir que de cada 100 pesos que se depositan a plazo la banca privada se lleva $65 mientras que la banca Pública los $ 35 restantes. De observar los datos que surgen en la combinación de los cuadros N° 6 y 7 queda en evidencia que ambos grupos de bancos se disputan claramente el fondeo de más largo plazo, a fin de competir en la colocación de dichos fondos en forma de préstamos al sector privado.

Primera caída del Stock de depósitos a Plazo Fijo

Cuadro 1. Evolución de los Depósitos del Sistema Financiero

	jul-14	jun-14	Var mensual	Var %	jul-13	Var Anual	Var %
Depósitos Totales	806.888	797.622	9.266	1,16	640.029	166.859	26,1
Depósitos Sector Privado	618.973	603.845	15.128	2,51	470.641	148.332	31,5
Cuentas Corrientes	132.679	133.515	-836	-0,63	107.877	24.802	23,0
Caja de Ahorro	147.863	131.276	16.587	12,64	114.350	33.513	29,3
Plazo Fijo	262.267	262.504	-237	-0,09	196.076	66.191	33,8
Depósitos en Dólares	8.579	8.614	-35	-0,41	8.302	277	3,3
Depósitos en dólares Sect.privado	7.025	7.095	-70	-0,99	6.902	123	1,8

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- Los depósitos del sector privado crecieron durante el mes de Julio de 2014 un 2,5%, unos $15.128 millones. En un análisis desagregado, el incremento en los saldos en Caja de Ahorro (+$15.128 millones) resultó el más dinámico, mientras que los saldos en cuentas corrientes cayeron en (+ $ 836 millones) y en menor medida en Plazo Fijo (+ $ 237 millones).

- El comportamiento de los depósitos a plazo fijo mantuvo una señal preocupante, dado porque estaría manifestando la necesidad de mejores tasas de interés, ante la falta de alternativas de inversión más rentables a pesar del leve deslizamiento en el valor del tipo de cambio. En efecto, en los últimos treinta días comenzó a registrar una caída que deberá ser monitoreada dado que peso que salga del sistema va a alimentar la demanda del dólar marginal ampliando la brecha con el oficial y en consecuencia presionado más a una devaluación mayor de éste último.

- También el sistema financiero mantiene la tendencia pesificadora en su portfolio. En los últimos doce meses, los depósitos en dólares del sector privado alcanzaron unos u$s7.025 millones, apenas un 1,8% de incremento en los últimos doce meses (u$s 123 Millones).

- 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 julio de 2014, el 75,9% 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 75,8%, siempre en pesos.

- Respecto al comportamiento observado en dólares el 53,8% se concentran a un plazo de hasta 90 días, mientras que un año atrás en este mismo segmento se acumulaban el 58,7%.

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 +
jul-13	60,4	15,4	16,1	7,3	0,7
jul-14	62,1	13,8	15,7	7,7	0,7
Dólares	**hasta 59 días**	**de 60 a 89 días**	**de 90 a 179 días**	**de 180 a 365 días**	**de 366 en +**
jul-13	43,1	15,6	19,9	19,9	1,5
jul-14	41,2	12,6	19,6	20,6	6,0

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

EL MENOR CONSUMO DESACELERA LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO

Cuadro 3. Evolución de los Préstamos del Sistema Financiero. (En Mill de $)

	jul-14	jun-14	Var mensual	Var %	jul-13	Var Anual	Var %
Préstamos Sec Privado	522.224	516.817	5.407	1,05	423.285	98.939	23,4
Adelantos	70.358	66.208	4.150	6,27	52.122	18.236	35,0
Documentos	137.532	135.067	2.465	1,83	107.270	30.262	28,2
Hipotecarios	46.891	46.377	514	1,11	39.236	7.655	19,5
Prendarios	31.848	32.026	-178	-0,56	26.559	5.289	19,9
Personales	104.121	103.860	261	0,25	85.735	18.386	21,4
Tarj. crédito	89.651	93.041	-3.390	-3,64	67.307	22.344	33,2
Otros	41.823	40.238	1.585	3,94	33.818	8.005	23,7
Total Préstamos en Dólares	4.209	4.156	53	1,28	4.722	-513	-10,9

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- El stock de préstamos al sector privado durante el mes de Julio, alcanzó un incremento del 1,0% respecto al mes anterior, lo que representó una expansión de $ 5.407 millones. La expansión anual observó un aumento del 23,4% y confirma la desaceleración en la medición interanual, como consecuencia de la desaceleración en el ritmo de actividad económica.
- 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 adelantos en cuenta corriente registró un crecimiento del 35,0%, equivalente a $ 18.236 millones. En la línea de documentos el crecimiento fue más contundente. En efecto, en los últimos doce meses registró un incremento de $ 30.262 millones, un 28,2%.
- Por otra parte, en el segmento al consumo, se destacan las financiaciones con tarjetas de crédito que evidenciaron una expansión del 33,2%, unos $22.344 millones, en tanto que los préstamos personales, registraron un incremento en los últimos doce meses del 21,4% y acumula una variación positiva de $18.386 millones.
- Las diversas alternativas de pagos en cuotas a mediano y largo plazo con descuentos importantes, se han consolidado a través de distintas cadenas de retail y las entidades bancarias han multiplicado el crédito bajo esa modalidad, sosteniendo el consumo, particularmente de sectores claro esta bancarizados.

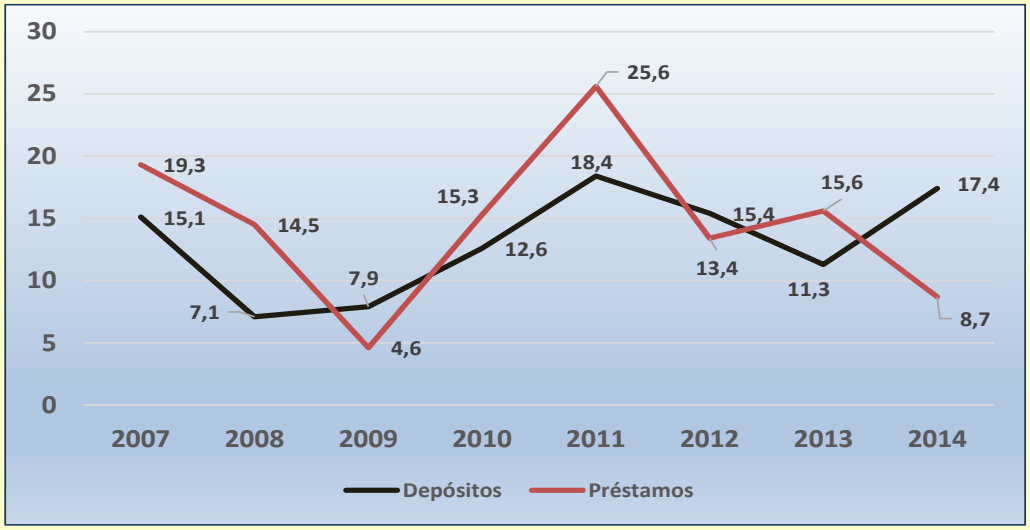
Finalmente se observa la distribución del crédito por actividad económica a lo largo de la década. Del mismo se desprende que el principal beneficiado ha sido el crédito al consumo que ha ganado participación sobre el total del financiamiento (+17,4%), seguido por la Industria Manufacturera (+ 7,1%) y en menor medida Servicios y comercio con el 4,4% y 4% respectivamente. Las actividades que han perdido participación relativa son: El Financiamiento a la administración pública con una retracción al 32,9%, levemente el sector de Electricidad, Gas y Agua. En el presente cuadro se observa la sustantiva incidencia de la línea de documentos en el caso del segmento a empresas y del financiamiento con tarjetas de créditos, en el caso de individuos.

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

	2014		2007		
	Valor Abs	Valor %	Valor Abs	Valor %	Var 2014/2007
Adelantos	70.358	11,6	13.088	15,3	-3,7
Documentos	137.532	29,7	25.561	30,0	-0,3
Hipotecarios	46.891	9,9	11.654	13,7	-3,8
Prendarios	31.848	5,9	4.568	5,4	0,5
Personales	104.121	20,6	16.235	19,0	1,6
Tarj. crédito	89.651	14,8	9.058	10,6	4,2
Otros	41.823	7,4	5.152	6,0	1,4
Total	522.224	100	85.316	100	

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

Gráfico N° 1 Evolución de los Depósitos y Préstamos del sector Privado Comparativo primeros siete meses de cada año (2007/2014)



Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

Tal como se desprende del siguiente gráfico, la tasa de crecimiento de los depósitos en los primeros siete meses del año en curso, es el más alto desde el 18,4% del 2011. Esto se debe al incremento observado en la inflación que tiene en parte correlato con el crecimiento de las imposiciones en los saldos de las cajas de ahorro (incrementos salariales en empleos registrados). El aumento en el total de los depósitos fue sostenido merced al crecimiento observado en los depósitos a plazo fijo, en especial desde el año 20112 a esta parte del año, incluso por encima de la tasa de incremento de los saldos en cuenta corriente, y en 2013 y 2014 de los saldos en caja de ahorro.

De la observación del fondeo de las entidades bancarias del sistema financiero se destaca lo siguiente: En el año 2007 los saldos en Cuenta Corriente representaban el 26% del total de los depósitos del sector privado, los de Caja de Ahorro el 24% y los Plazos fijos el 44%, en tanto que bajo el mismo análisis, en lo que va del año 2014 la proporción es: Cuentas Corrientes 24%, Cajas de Ahorro el 26% y los Plazos Fijos el 47%, es decir cinco puntos más de participación en el total de los depósitos. (Ver Gráfico N ° 2)

En consecuencia, hoy el universo de las imposiciones esta sostenido por las depósitos a término de la mano de la fuerte suba de la tasa de interés.

Cuadro n° 5: Evolución de la Tasa Badlar Bcos Privados

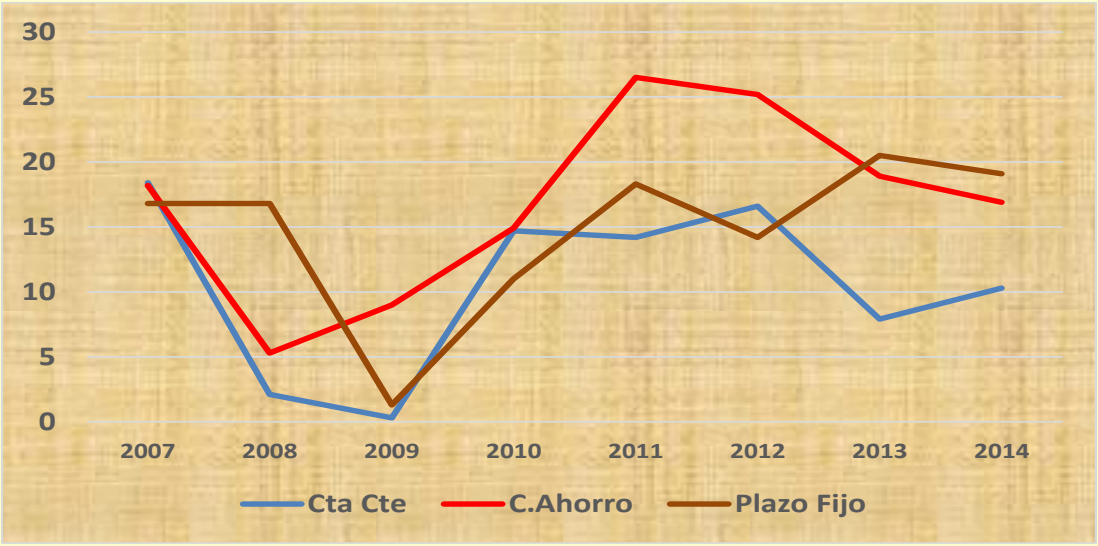
(Promedio Enero/Julio)

Año	Badlar Bcos Priv	Año	Badlar Bcos Priv
2007	8,2 %	**2011**	11,2 %
2008	11,6 %	**2012**	13,2 %
2009	13,1%	**2013**	15,7 %
2010	9,7 %	**2014**	24,2 %

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

En efecto, en el 2011 el 40% de los depósitos del sistema financiero correspondían a plazo fijo, de modo que 7 puntos de incremento en tan solo 3 años hablan a las claras que el cepo cambiario favoreció un mayor vuelco de fondos de los depósitos a plazo fijo.

Gráfico N°2. Evolución de los Depósitos En Cuenta Corriente, Caja de Ahorro y plazo Fijo del sector Privado Comparativo primeros siete meses de cada año (2007/2014)



Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Una mirada hacia el interior del comportamiento de los depósitos en el sistema financiero por grupo de bancos, registra conclusiones relevantes. En efecto, la Banca Pública desde el año 2012 a marzo de 2014 –último dato disponible en balances publicados por el BCRA- creció porcentualmente más que la banca privada en depósitos de dicho origen. También registró un fuerte avance en cajas de ahorro y plazo fijo disminuyendo el ritmo en cuentas corrientes.

Ahora si la mirada la centramos en valores absolutos, en los últimos 15 meses relevados podemos decir que de cada 100 pesos que se depositan a plazo la banca privada se lleva $65 mientras que la banca Pública los $ 35 restantes. De observar los datos que surgen en la combinación de los cuadros N° 6 y 7 queda en evidencia que ambos grupos de bancos se disputan claramente el fondeo de más largo plazo, a fin de competir en la colocación de dichos fondos en forma de préstamos al sector privado.

Cuadro N° 6 Evolución de los Depósitos por Grupo Homogéneo de Bancos.

(Dic2012-Mar 2014)

	Banca Pública	Banca Privada	Banca Pública	Banca Privada	Banca Pública	Banca Pública	Banca Privada	Banca Privada
	dic-12	dic-12	mar-14	mar-14	Var Absoluta	Var %	Var Absoluta	Var %
Depósitos Totales	275.831.547	317.443.435	360.162.295	425.133.167	84.330.748	30,6	107.689.732	33,9
Sector Público	130.768.736	33.668.217	159.937.097	47.992.968	29.168.361	22,3	14.324.751	42,5
Sector Financiero	625.257	347.453	546.659	444.912	-78.598	-12,6	97.459	28,0
Sector Privado	144.437.554	283.427.765	199.678.539	376.695.287	55.240.985	38,2	93.267.522	32,9
Cuentas Corrientes	31.610.988	78.158.671	37.584.156	94.753.815	5.973.168	18,9	16.595.144	21,2
Caja de Ahorro	42.585.055	74.543.389	56.525.783	88.099.758	13.940.728	32,7	13.556.369	18,2
Plazo Fijo	64.522.464	123.093.332	97.514.824	183.475.112	32.992.360	51,1	60.381.780	49,1
Otros	4.999.010	5.902.852	6.481.067	7.663.123	1.482.057	29,6	1.760.271	29,8

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro N° 7 Comparación del portfolio de los Depósitos Por Grupo de Bancos

	Banca Pública	Banca Privada	Banca Pública	Banca Privada
	dic-12	dic-12	mar-14	mar-14
Depósitos Totales	100	100	100	100
1. Sector Público	47,4	10,6	44,4	11,3
2. Sector Financiero	0,2	0,1	0,2	0,1
3. Sector Privado	52,4	89,3	55,4	88,6
Total Sec Privado	**100**	**100**	**100**	**100**
Cuentas Corrientes	21,9	27,6	18,8	25,2
Caja de Ahorro	29,5	26,3	28,3	23,4
Plazo Fijo	44,7	43,4	48,8	48,7
Otros	3,5	2,1	3,2	2,0

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 19,7% anual, levemente por debajo del valor que manifestó el mes anterior, registrando un sustantivo incremento que un año atrás, Esto indica que el sistema financiero local ha mantenido un liquidez razonable en un entorno recesivo y con una política monetaria más activa. 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 22,1% anual, niveles moderadamente más bajos que le mes anterior pero más altos que los pactados un año atrás.

REPORTE ECONÓMICO considera que Agosto transita por la inducción forzada a una baja en la tasa de interés que trajo aparejado mayor tensión en el mercado marginal del dólar. De persistir están tendencia es probable que los depósitos a plazo fijo mermen su crecimiento y comiencen a salir del sistema financiero en busca de mejores perspectivas ante el menor rendimiento ofrecido por los bancos. A la vista el escenario de resolución del conflicto con los fondos buitres no refleja que se pueda resolver antes del inicio del año próximo por lo tanto las tensiones continuarían en el marco de una economía que se desliza hacia una mayor recesión. Es de esperar que prime cierta cordura a la hora de tomar decisiones, y en consecuencia se acomoden las tasas de interés a la realidad de mercado de una economía en donde persiste la suba de precios.

Cuadro 8. Tasas de Interés Activas

Líneas de Préstamos - Empresas Pymes	jul-14	dic-13	Var 7 meses	jul-13	Var Jul 2014 /Jul 2013
Adelanto en Cta Cte	35,9%	30,2%	5,7%	27,6%	8,3%
Documentos a Sola Firma hasta 89 días	30,6%	25,8%	4,8%	22,1%	8,5%
Documentos a Sola Firma más de 90 días	27,5%	22,2%	5,3%	21,0%	6,5%
Hipotecarios Más de 10 años	24,8%	15,8%	9,0%	15,8%	9,0%
Prendarios hasta un año	19,5%	15,4%	4,1%	18,7%	0,8%
Prendarios más de un año	16,3%	15,0%	1,3%	15,5%	0,8%
Personales	23,8%	23,9%	**-0,1%**	19,8%	4,0%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

En otro orden, las tasas activas registraron comportamientos dispares. En lo que va del mes de agosto las entidades comenzaron a efectuar un giro en sus estrategias comerciales privilegiando la liquidez y con suba de tasas. El segmento de grandes empresas, pueden conseguir tasas de interés en el rango del tipo fijas durante Agosto en valores estimados a un año entre el 28,5 y el 31,5%. En operaciones de exterior ya sea para capital de trabajo en dólares o prefinanciación de exportaciones hasta 180 días las tasas rondan el 6% anual dependiendo la entidad bancaria y la solidez de la empresa.

Cuadro 9. Tasas de Interés Pasivas

Líneas de Depósitos	jul-14	dic-13	Var 7 meses	jul-13	Var Jul 2014 /Jul 2013
Plazo Fijo 30/44 días (hasta $100 mil)	19,7%	16,0%	3,7%	14,2%	5,5%
Plazo Fijo 30/44 días (más de $1 millón)	20,7%	18,8%	1,9%	15,4%	5,3%
Plazo Fijo 30/44 días (hasta u$s 100 mil)	0,8%	0,3%	0,5%	0,5%	0,3%
Plazo Fijo 30/44 días (más de u$s1 millón)	1,3%	0,3%	1,0%	0,6%	0,7%
BADLAR (Bancos Privados)	22,0%	20,2%	1,8%	17,3%	4,7%
Call en Pesos Bancos Privados	13,4%	19,3%	-5,9%	13,3%	0,1%
Monto de Call Operado	937,6	894,2	43	996,4	50
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%
LEBC a 12 meses	28,2%	17,8%	10,4%	17,9%	10,3%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Por último, las operaciones interbancarias dejan en claro que el sistema financiero transita un escenario de inestabilidad en las expectativas. En los últimos cuatro meses se producen saltos sustantivos en las tasas de interés a un día habiendo llegado a un máximo del 32,7% nominal anual en junio, en tanto que a fin del mes de abril por la misma operación fue del 9,8%. Los montos promedio de las operaciones de call en los últimos cuatro meses fue de unos $ 1.435 millones, habiendo registrado como récord de negociación unos $ 2.216 el 23 de mayo y un mínimo de $ 900 millones el 12 de junio.

Hoy si bien la tasa promedio arrojó un 13,4% en el mes de julio, en lo que va del mes de agosto se observó una suba de la misma hasta valores cercanos al 24% anual. Es de esperar que el mes de septiembre continué las tensiones en el mercado del dinero ya que los pesos estarán más demandados para hacer frente a las obligaciones en un escenario donde la fuga hacia otras alternativas de inversión están latentes máxime si no consiguen señales contundentes en el plano fiscal y monetario que augure una política más explícita de combatir la inflación.