



Informe del Sistema Financiero

(Se incluye cuadros de evolución del crédito por sector de Actividad y Cartera Irregular)

“Luego de un año de caída de los depósitos en dólares aparece una leve reversion, los préstamos profundizan su caída”

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

En los últimos doce meses los depósitos en dólares retrocedieron un 40.3%, mientras que los préstamos en la misma moneda cayeron un 42,6%.

Este comportamiento habla a las claras de la mayor pesificación que se produjo en el mercado en parte por las restricciones cambiarias, pero también por la brecha entre el dólar oficial y paralelo que tensiona más las expectativas de una mayor devaluación”

- El stock de préstamos al sector privado durante el mes de Noviembre, alcanzó un incremento del 3,2% respecto al mes anterior, lo que representó una expansión de \$11.099 millones. El incremento anual observó un aumento del 27,5% en la medición nominal, 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 resultó sensiblemente modesta.
- 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 28,4%, equivalente a \$16.247 millones y tarjetas de crédito con un crecimiento del 46,3% que representó unos \$17.542 millones. Por otra parte, en el segmento dirigido al sector productivo, se destacan de manera sustantiva los adelantos en cuenta corriente, los cuales evidenciaron un incremento en el último año de un 52,2% (\$ 16.020) y el 7,2%, unos 6.172 millones respectivamente.
- Por el lado de los depósitos del sector privado, en noviembre se observó un crecimiento más moderado (2,6%), unos \$ 10.039 millones y acumulan en el año una expansión del 27,3%, unos \$83.297 millones.
- En un análisis desagregado el incremento en los saldos en plazo fijo resultó el más significativo seguido por los saldos en cuentas corrientes y levemente en menor medida en caja de ahorro.
- 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, a pesar de las mayores expectativas devaluatorias. En efecto, en los últimos treinta días se registró un crecimiento del 3,1%, unos \$ 4.860 millones
- También el sistema financiero mantiene la tendencia de crecimiento en pesos y arrojó un leve retroceso en dólares (Ver Cuadro1). Una muestra del cambio 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 del sector privado de u\$s5.249 millones un 40,3% de caída.
- 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 noviembre de 2012, el 75,2% de las colocaciones en pesos se encuadran en un plazo no mayor a los 90 días. En tanto que dichos valores un año atrás alcanzaban el 76,2%, siempre en pesos, similar comportamiento al observado en dólares.
- Del ranking de entidades en préstamos al sector privado se destacan las siguientes entidades: Banco de la Nación Argentina con el 16,2% del stock total seguido por, Santander Río con el 8,7%, Galicia con el 8,0% y Macro con el 7,7%., concentrando los primeros treinta bancos el 91,5% del total del stock de crédito.
- **REPORTE ECONÓMICO considera que el Banco de la Nación Argentina ha observado un sostenido incremento del financiamiento al sector público. (unos u\$s 1.000 millones equivalente a ¼ punto del PBI sin considerar títulos públicos en cartera). Una medida de ello es que el stock de financiamiento al sector público del BNA equivale al total de lo prestado al sector privado por el Banco Santander Río, (más de \$29.000 millones al mes de Agosto de 2012) –último dato disponible del BCRA-.**

La mitad del crecimiento de los depósitos se lo debemos a los Plazos Fijos

Cuadro 1. Evolución de los Depósitos del Sistema Financiero							
	Nov-12	Oct-12	Var mensual	Var %	Nov-11	Var Anual	Var %
Depósitos Totales	551.058	534.142	16.916	3,17	437.632	113.426	25,9
Depósitos Sector Privado	391.197	381.158	10.039	2,63	307.270	83.927	27,3
Cuentas Corrientes	95.329	91.543	3.786	4,14	72.147	23.182	32,1
Caja de Ahorro	86.401	85.454	947	1,11	63.874	22.527	35,3
Plazo Fijo	159.175	154.315	4.860	3,15	105.666	53.509	50,6
Depósitos en Dólares	9.320	9.043	277	3,06	14.145	-4.825	-34,1
Depósitos en dólares Sect.privado	7.791	7.947	-156	-1,96	13.040	-5.249	-40,3

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- Los depósitos del sector privado crecieron durante el mes de Noviembre de 2012 un 2,6%, unos \$10.039 millones. En un análisis desagregado, el incremento en los saldos en plazo fijo (+\$4.860 millones) resultó el más significativo, seguido por los saldos en cuentas corrientes (+ \$ 3.786 millones) y en menor medida en caja de ahorro (+ \$ 947 millones).
- 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, a pesar de un mayor deslizamiento en el valor del tipo de cambio. En efecto, en los últimos treinta días se registró un crecimiento del 3,15%, totalizando una expansión en el año de unos \$ 53.509 millones (+50,6%).
- También el sistema financiero mantiene la tendencia pesificadora en su portfolio, creciendo las imposiciones en pesos, y con un leve retroceso en dólares. Una muestra del cambio 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\$s5.249 millones, un 40,3% de caída.
- 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 noviembre de 2012, el 75,2% 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 76,2%, siempre en pesos, similar comportamiento al observado en dólares.

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 +
Nov-11	59,5	16,7	14,7	8,6	0,5
Nov-12	59,2	16,0	15,8	8,3	0,5
Dólares	hasta 59 días	de 60 a 89 días	de 90 a 179 días	de 180 a 365 días	de 366 en +
Nov-11	47,8	17,0	21,8	12,3	1,1
Nov-12	45,3	15,6	19,8	17,8	1,5

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

SE DESACELERA EL CRECIMIENTO DE LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO

	Nov-12	Oct-12	Var mensual	Var %	Nov-11	Var Anual	Var %
Préstamos Sec Privado	352.321	341.222	11.099	3,25	276.292	76.029	27,5
Adelantos	46.703	46.040	663	1,44	30.683	16.020	52,2
Documentos	92.301	89.158	3.143	3,53	86.129	6.172	7,2
Hipotecarios	34.126	33.219	907	2,73	26.841	7.285	27,1
Prendarios	21.382	20.507	875	4,27	16.324	5.058	31,0
Personales	73.416	71.335	2.081	2,92	57.169	16.247	28,4
Tarj. crédito	55.392	52.076	3.316	6,37	37.850	17.542	46,3
Otros	29.003	28.888	115	0,40	21.296	7.707	36,2
Total Préstamos en Dólares	5.639	5.920	-281	-4,75	9.819	-4.180	-42,6
Fuente: Elaboración propia en base al BCRA							

- El stock de préstamos al sector privado durante el mes de Noviembre, alcanzó un incremento del 3, 2% respecto al mes anterior, lo que representó una expansión de \$11.099 millones. La expansión anual observó un aumento del 27, 5% 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 52, 2%, equivalente a \$ 16.020 millones.
- Por otra parte, en el segmento al consumo, se destacan las financiaciones con tarjetas de crédito que evidenciaron una expansión del 46%, unos \$ 17.542 millones, en tanto que los préstamos personales, registraron un incremento en los últimos doce meses del 28,4% y acumula una variación positiva de \$16.247 millones, en tanto.
- La segunda línea de financiamiento en importancia es la de Tarjetas de crédito que acumuló un incremento en el último año del 51,3%, unos \$ 14.584 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 línea sosteniendo la firmeza del consumo, particularmente de sectores claro esta bancarizados.
- En el presente cuadro se observa la sustantiva incidencia de la línea de documentos en el caso del segmento a empresas y personas 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 %	
Adelantos	46.703	11,6	14.135	14,0	-2,4
Documentos	92.301	29,7	30.362	30,0	-0,3
Hipotecarios	34.126	9,9	13.999	13,8	-3,9
Prendarios	21.382	5,9	5.757	5,7	0,2
Personales	73.416	20,6	20.370	20,2	0,4
Tarj. crédito	55.392	14,8	10.699	10,6	4,2
Otros	29.003	7,4	5.756	5,7	1,7
Total	352.323	100	101.078	100	

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 12,8% anual, levemente por debajo del valor que manifestó el mes anterior, registrando un leve incremento respecto a un año atrás. Esto indica que el sistema financiero local ha mantenido una liquidez razonable. 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 15,3% anual, niveles moderadamente más altos que los del mes anterior y más bajos que los pactados un año atrás.

REPORTE ECONÓMICO considera que si bien diciembre es un mes estacionalmente ilíquido dada la mayor demanda de fondos de partes de las empresas y los agentes económicos por motivo aguinaldos y vacaciones, lo cual combinado con la mayor demanda de fondos de parte de la empresa YPF puede tensionar algo la liquidez, pero no para generar mayores preocupaciones.

Contrariamente, el mes de enero es más líquido ya que vuelven los fondos al sistema financiero local generando mayores colchones de liquidez que puede incentivar un moderado descenso en la tasa de interés retornando a los niveles promedio del mes de noviembre.

Cuadro 5. Tasas de Interés Activas

Líneas de Préstamos	Oct-12	Dic-11	Var 2012	Oct-11	Var Oct 2012 / 2011
Adelanto en Cta Cte	21,4%	26,8%	-5,3%	21,7%	-0,3%
Documentos a Sola Firma	17,9%	22,1%	-4,3%	18,2%	-0,3%
Hipotecarios	16,4%	16,5%	0,0%	15,1%	1,4%
Prendarios	20,6%	25,0%	-4,4%	20,4%	0,2%
Personales	33,7%	36,5%	-2,8%	31,4%	2,2%
Tarjetas de crédito	34,2%	33,2%	1,0%	31,7%	2,4%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

En otro orden, las tasas activas registraron movimientos a la baja en prácticamente en todas las líneas, ya que las mismas habían sufrido un crecimiento "exagerado" a consecuencia de la crisis cambiaria que obligó al gobierno sobre finales del año pasado al "cepo cambiario". En efecto, si la comparación se hace respecto a un año atrás las variaciones son poco significativas.

El segmento de grandes empresas, pueden conseguir tasas de interés en el rango del tipo fijadas durante noviembre en valores estimados a un año entre el 20,5 y el 21,5%. Mientras que en los primeros días de diciembre la tasa se ubicó en un rango más cercano al 23% dependiendo del riesgo asociado a la actividad y fortaleza de la compañía.

Cuadro 6. Tasas de Interés Pasivas

Líneas de Depósitos	Nov-12	Oct-12	Var mes	Nov-11	Var Nov 2012 /Nov 2011
Plazo Fijo 30/44 días (hasta \$100 mil)	12,8%	12,4%	0,4%	12,3%	0,5%
Plazo Fijo 30/44 días (más de \$1 millón)	13,0%	13,1%	-0,1%	16,1%	-3,1%
Plazo Fijo 30/44 días (hasta u\$s 100 mil)	0,6%	0,5%	0,1%	0,3%	0,3%
Plazo Fijo 30/44 días (más de u\$s1 millón)	0,8%	0,8%	0,0%	0,4%	0,4%
BADLAR (Bancos Privados)	15,3%	14,9%	0,4%	19,9%	-4,6%
Call en Pesos Bancos Privados	9,9%	9,8%	0,1%	10,6%	-0,7%
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.

Cuadro n° 7: Ranking de entidades de préstamos al sector privado

Nro	Entidades Bancarias	En Pesos	%
1	Banco de la Nación Argentina	55.051.510	16,2
2	Banco Santander Río S.A.	29.505.464	8,7
3	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	27.056.611	8,0
4	Banco Macro S.A.	25.967.102	7,7
5	BBVA Banco Francés S.A.	22.384.195	6,6
6	Banco de la Provincia de Buenos Aires	22.076.885	6,5
7	HSBC Bank Argentina S.A.	15.719.680	4,6
8	Banco de la Ciudad de Buenos Aires	14.581.537	4,3
9	Banco Patagonia S.A.	13.387.191	3,9
10	Banco Credicoop Coop. Ltda.	12.116.369	3,6
11	Standard Bank Argentina S.A.	10.726.551	3,2
12	Citibank N.A.	9.802.000	2,9
13	Banco Hipotecario S.A.	7.823.130	2,3
14	Banco Supervielle S.A.	6.906.642	2,0
15	Banco Itaú	6.327.780	1,9
16	Banco de la Provincia de Córdoba	6.077.478	1,8
17	Nuevo Banco de Santa Fe	6.076.675	1,8
18	Nuevo Banco de Entre Ríos	2.408.645	0,7
19	Banco de La Pampa	2.240.685	0,7
20	Banco del Tucumán SA	2.155.161	0,6
21	Nuevo Banco del Chaco S.A.	1.861.581	0,5
22	Banco del Chubut S.A.	1.574.673	0,5
23	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.	1.449.919	0,4
24	Banco de la Provincia del Neuquén	1.229.222	0,4
25	Banco de San Juan S.A.	1.186.809	0,3
26	Banco Santiago del Estero	1.150.102	0,3
27	Banco CMF S.A.	1.054.325	0,3
28	Banco de Corrientes S.A.	921.755	0,3
29	Banco de Santa Cruz	832.573	0,2
30	Banco de la Provincia de Tierra del Fuego	517.139	0,2
	Total de los primeros 30 Bancos	310.169.389	91,5

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA. -

Cuadro n°8: Ranking de entidades de préstamos al sector público

Nro	Entidades Bancarias	En Pesos	%
1	Banco de la Nación Argentina	29.919.498	82,8
2	Banco de la Ciudad de Buenos Aires	2.507.853	6,9
3	Banco de la Provincia de Buenos Aires	1.787.449	4,9
4	Banco de la Provincia de Córdoba	345.178	1,0
5	Banco Macro SA	313.657	0,9
6	Banco Credicoop Coop. Ltda.	305.233	0,8
7	HSBC Bank Argentina SA	267.632	0,7
8	Banco Patagonia SA	170.320	0,5
9	Banco de Inversión y Comercio Exterior SA	91.630	0,3
10	Standard Bank Argentina SA	88.585	0,2
11	Nuevo Banco de Entre Ríos	76.657	0,2
12	Banco de la Provincia del Neuquén	71.664	0,2
13	Banco Hipotecario SA	51.981	0,1
14	BBVA Banco Francés SA	32.867	0,1
15	Banco de La Pampa	29.696	0,1
16	Banco Supervielle SA	17.886	0,0
17	Banco del Chubut SA	14.135	0,0
18	Banco de la Provincia de Tierra del Fuego	11.081	0,0
19	Banco Santiago del Estero	8.573	0,0
20	Banco de San Juan	4.719	0,0
	Total de los primeros 30 bancos	36.116.294	100

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

Más del 95% del financiamiento al sector público no financiero corresponden a las tres entidades públicas más emblemáticas, pero en particular al Banco de la Nación Argentina que lidera el financiamiento con el 81% del total.

A pesar de ello el BNA incrementó su cartera al sector público un 20% en el periodo (Agosto 2012/ diciembre 2011), y totaliza un 45,5% en relación al stock del mes de diciembre de 2010. En esta medición, no se considera el stock de título públicos que se contabilizan en otras partidas del balance de la entidad.

Al mes de Agosto del presente año, el crecimiento del stock de préstamos al sector público estuvo sustentado básicamente por el Banco de la Nación Argentina, mientras que el Banco Ciudad tuvo un incremento muy leve y se observó un sustantiva caída en el Banco Provincia de unos \$ 386 millones.

Cuadro n° 9: Distribución del Crédito por Sector de Actividad Económica

Sectores Económicos	III Trimestre 2004	III Trimestre 2008	III Trimestre 2009	III Trimestre 2010	III Trimestre 2011	III Trimestre 2012	Variación 2004 vs 2012
Producción Primaria	7,7	11,4	12,4	12,3	12,4	11,5	3,8
Industria Manufacturera	11,5	16,2	16,4	16,4	17,5	16,5	5,0
Electricidad gas y Agua	1,2	1,4	1,5	1,7	1,5	1,3	0,1
Construcción	2,2	2,2	2,1	2,2	2,2	2,5	0,3
Comercio	5,0	7,4	6,0	6,7	7,2	6,7	1,7
Servicios	12,2	16,2	14,2	15,0	16,3	16,1	3,9
Administración Pública	37,2	7,8	10,8	10,4	8,6	8,8	-28,4
Otros	7,3	4,3	3,6	2,7	2,4	2,7	-4,6
Personas Físicas	15,7	33,1	33,0	32,6	31,9	33,9	18,2

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

Cuadro n°10: Cartera Regular por Sector de Actividad Económica

Sectores Económicos	III Trimestre 2004	III Trimestre 2008	III Trimestre 2009	III Trimestre 2010	III Trimestre 2011	III Trimestre 2012
Producción Primaria	28,0	3,2	3,6	2,9	1,6	1,8
Industria Manufacturera	28,8	2,3	4,0	2,8	3,1	2,1
Electricidad gas y Agua	60,6	5,1	3,0	2,9	2,2	2,3
Construcción	67,3	7,5	11,6	8,4	4,9	5,5
Comercio	34,6	2,0	5,5	3,3	2,4	2,2
Servicios	6,5	3,4	4,0	3,5	3,1	2,8
Administración Pública	0,7	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
Personas Físicas	22,1	6,5	7,4	5,6	4,4	5,1
Total	18,1	5,2	6,1	4,4	3,5	3,8

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-