



# INFORME DEL SISTEMA FINANCIERO

## “Crecen los depósitos y los préstamos con destino al 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

### **REPORTE ECONÓMICO**

**Considera que el sistema financiero estará en los próximos meses con mayor presión sobre la liquidez como para augurar una leve suba en las tasas de interés.**

**Continúa la tendencia evidenciada desde la implementación de los mayores controles cambiarios a producir un pasaje de dólares a pesos de parte de las empresas.**

- El stock de préstamos al sector privado en lo que va del mes de octubre, alcanzó un incremento del 1,6% respecto al mismo periodo del mes anterior, lo que representó una expansión de \$5.257 millones. La expansión anual observó un aumento del 27,5% 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 de préstamos personales domina el escenario con un incremento anual de \$16.409 millones (+30,2%), seguido de cerca por las financiaciones a través de tarjetas de crédito con un aumento de \$15.264 millones (+42,1%).
- La segunda línea de financiamiento enfoca hacia el segmento a empresas, y es liderado por los adelantos en cuenta corriente con una expansión de \$16.568 millones (56,0%), y en menor medida la líneas documentarias, con un crecimiento más modesto, de unos \$ 4.236 millones.
- En otro orden, las tasas de interés referidas a operaciones activas señalan lo siguiente: a lo largo del último año, el mayor incremento se evidenció en los préstamos personales (+390 puntos básicos)-curiosamente los que mayor expansión alcanzaron- seguido por tarjetas de crédito (+320 puntos básicos). Un escalón más abajo, aparecen las líneas de Hipotecarios entre 5 y 10 años (+250 puntos básicos) y Documentos a Sola Firma (+230 puntos básicos).
- Los depósitos del sector privado, crecieron durante el mes de Octubre de 2012 un 1,6%, unos \$5.919 millones. En un análisis desagregado, el incremento en los saldos de plazo fijo resultó el más significativo, seguido por los saldos en caja de ahorro, y un retroceso en cuentas corrientes, aunque es un comportamiento estacional.
- 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 las menores expectativas devaluatorias. En efecto, en los últimos treinta días se registró un crecimiento del 4,4%, unos \$ 10.638 millones.
- También el sistema financiero recompuso su portfolio, creciendo en pesos, y arrojó un persistente 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\$s6.896 millones, un 43,6% de caída (ver Gráfico 1).
- **REPORTE ECONÓMICO** considera que existe una moderada presión sobre las tasas de interés, que arbitra contra la expectativa devaluatoria del mercado informal. La tasa Badlar, que se ubica en el mes de octubre en un 14,8% en promedio, puede alcanzar valores entorno al 16% hacia fin del año en curso por mayor demanda estacional. Persiste la tendencia de parte de las empresas a pasarse de dólares a pesos, a la hora de tomar financiamiento. Por último, Se espera un crecimiento en el stock de préstamos al sector privado, alentado por los mayores desembolsos de parte de las entidades bancarias a través de la línea de inversión productiva Comunicación "A" 5319 del BCRA.

**El sistema financiero al ritmo del menor nivel de actividad**

<b>Cuadro 1. Evolución de los Depósitos del Sistema Financiero. (En Mill de \$)</b>							
	Oct-12	Sep-12	Var mensual	Var %	Oct-11	Var Anual	Var %
<b>Depósitos Totales</b>	528.490	523.252	5.238	1,0	438.561	89.929	20,5
<b>Dep Sector Privado (1)</b>	382.982	377.063	5.919	1,6	311.701	71.281	22,9
<b>Dep Sector Privado</b>	345.375	339.146	6.229	1,8	249.878	95.497	38,2
<b>Cuentas Corrientes</b>	90.186	88.998	1.188	1,3	71.427	18.759	26,3
<b>Caja de Ahorro</b>	90.536	89.526	1.010	1,1	67.854	22.682	33,4
<b>Plazo Fijo</b>	151.959	148.233	3.726	2,5	100.170	51.789	51,7
<b>Depósitos en Dólares</b>	8.910	9.028	-118	-1,3	15.806	-6.896	-43,6
<b>Depósitos en dólares Sect.privado</b>	7.986	8.146	-160	-2,0	14.693	-6.707	-45,6

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA (1) Los dep en dólares se pesificaron.

- Los depósitos totales del sistema financiero crecieron en los últimos 30 días un 1%. Respecto al comportamiento de las imposiciones del sector privado, crecieron durante el mes de Octubre de 2012 un 1,6%, unos \$5.919 millones, alcanzando a lo largo de los últimos doce meses un crecimiento del 22,9%, unos \$ 71.281 millones. En el mismo plazo de medición, el incremento en los saldos en plazo fijo resultó el más significativo, seguido por los saldos en cuentas corrientes y en menor medida en caja de ahorro (ver cuadro 1).
- 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 las menores expectativas devaluatorias. En efecto, en los últimos treinta días se registró un crecimiento del 2,5%, unos \$ 3.726 millones.
- También el sistema financiero recompuso su portfolio, creciendo las imposiciones en pesos, y arrojó 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\$s6.707 millones, un 45,6% de caída.
- Respecto a los plazos de las imposiciones en pesos no existen cambios significativos, pero sí se observa cambios en la estructura de plazos en las imposiciones en dólares. A partir de octubre del año pasado con las restricciones cambiarias por todas conocidas, disminuyó las colocaciones de corto plazo respecto a las de más largo aliento, pero esto no obedece a mayor confianza, sino a la más rápida salida de los plazos cortos de las divisas.

**Cuadro n° 2 Composición de los Depósitos en pesos y Dólares por plazo.-**

<b>Pesos</b>	<b>asta 59 días</b>	<b>de 60 a 89 días</b>	<b>de 90 a 179 días</b>	<b>de 180 a 365 días</b>	<b>de 366 en +</b>
<b>Oct-11</b>	58,6	16,5	15,5	8,8	0,5
<b>Oct-12</b>	57,6	17,5	15,9	8,4	0,6
<b>Dólares</b>	<b>hasta 59 días</b>	<b>de 60 a 89 días</b>	<b>de 90 a 179 días</b>	<b>de 180 a 365 días</b>	<b>de 366 en +</b>
<b>Mar-11</b>	49,1	17,9	20,9	11,1	0,9
<b>Mar-12</b>	45,8	15,8	19,0	17,9	1,4

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

En el siguiente cuadro, se observa muy claramente como han disminuido los depósitos en dólares de corto plazo. En efecto, la sustantiva baja en las colocaciones en caja de ahorro obedeció a la menor confianza del depositante respecto a que pueda haber una "apropiación de los mismos". La salida de los depósitos en dólares, resultó más lenta debido a que son colocaciones a plazo, y se van del sistema a medida que vencen.

**Cuadro n° 3 Composición % de los Depósitos en u\$s**

Depósitos en Dólares	2012	2011
Caja de Ahorro	38,7	48,1
Plazo Fijo	55,5	47,5
Otros	5,8	4,4

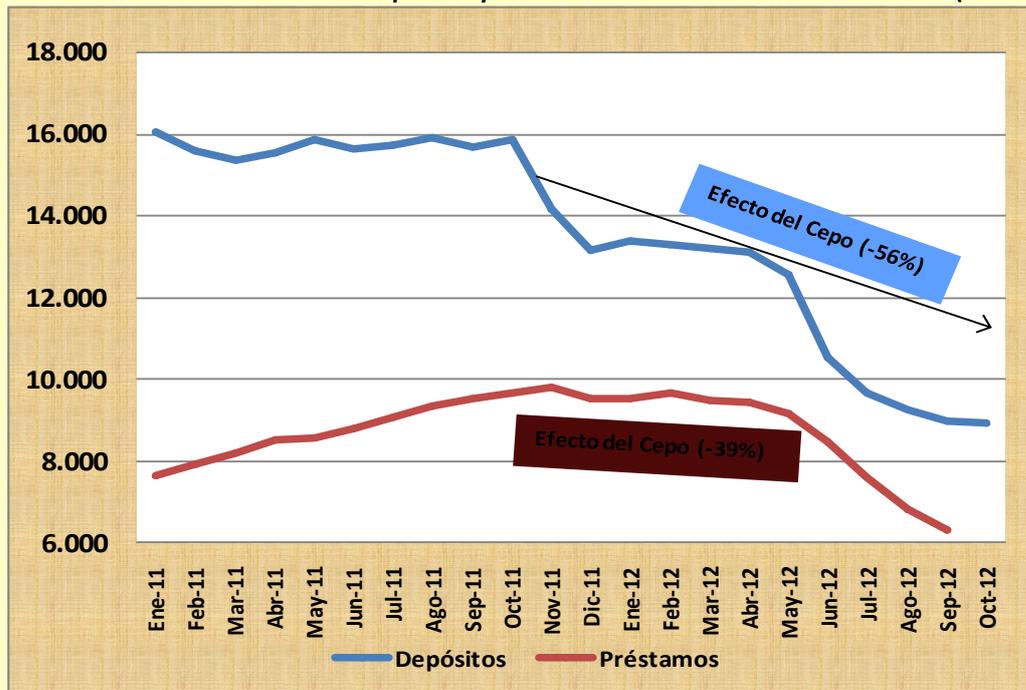
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.-

En el mismo sentido, en el siguiente gráfico se trasluce que desde la imposición del "CEPO" cambiario, se ha producido un cambio de portafolio tanto en los depósitos como en los préstamos, con un pasaje de dólares a pesos de los agentes económicos. En el caso de los depósitos al sector privado en moneda extranjera, alcanzó un 56% el ajuste, mientras que en el caso de los préstamos al sector privado, en igual lapso, totalizó un 39%.

Esta situación, dificulta en alguna medida el financiamiento del comercio exterior. La menor disponibilidad de dólares, produjo una suba en la tasa de interés que no en todos los casos convalidaron las empresas, optando por pasarse a operaciones en pesos.

La incertidumbre sobre las medidas que pudiera aplicar el gobierno en materia cambiaria, junto al desdoblamiento en la práctica del mercado cambiario con un dólar oficial y uno marginal operó sobre las expectativas. Esta situación, se potencia con la menor demanda de nuestros productos en el exterior que se tradujo en una baja en las exportaciones respecto a las observadas en el año anterior.

**Gráfico N° 1. Evolución de los Depósitos y Préstamos en Dólares del Sector Privado (En Millones)**



Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

**PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO: Mayor preponderancia al consumo.**

**Cuadro 4. Evolución de los Préstamos del Sistema Financiero. (En Mill de \$)**

	Oct-12	Sep-12	Var mensual	Var %	Oct-11	Var Anual	Var %
<b>Préstamos Sec Privado</b>	339.003	333.746	5.257	1,6	265.887	73.116	27,5
<b>Adelantos</b>	46.135	46.680	-545	-1,2	29.567	16.568	56,0
<b>Documentos</b>	88.305	85.761	2.544	3,0	84.069	4.236	5,0
<b>Hipotecarios</b>	32.991	32.314	677	2,1	25.510	7.481	29,3
<b>Prendarios</b>	20.293	19.650	643	3,3	15.323	4.970	32,4
<b>Personales</b>	70.735	69.012	1.723	2,5	54.326	16.409	30,2
<b>Tarj. crédito</b>	51.562	51.813	-251	-0,5	36.298	15.264	42,1
<b>Otros</b>	28.982	28.516	466	1,6	20.794	8.188	39,4
<b>Total Préstamos en Dólares</b>	6.011	6.444	-433	-6,7	9.600	-3.589	-37,4

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

- El stock de préstamos al sector privado en lo que va del mes de octubre, alcanzó un incremento del 1,6% respecto al mismo periodo del mes anterior, lo que representó una expansión de \$5.257 millones. La expansión anual observó un aumento del 27,6% y habla a las claras, de una desaceleración en la medición intermensual como consecuencia que se mantiene la caída en la actividad económica. En efecto, la información del Indec señala lo siguiente: El Estimador Mensual de Actividad Económica de agosto de 2012 muestra una variación de 1,4% con relación al mismo periodo del año anterior. El indicador desestacionalizado del mes de agosto de 2012 con respecto a julio de 2012 arroja una variación de 0,2%. El Estimador Mensual de Actividad Económica acumulado del año respecto de igual período anterior muestra una variación de 2,3%.

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad industrial de septiembre de 2012 muestra caídas del 4,4% en la medición con estacionalidad y del 4,0% en términos desestacionalizados con respecto a septiembre de 2011. En septiembre de 2012, con relación al mes de agosto pasado, la producción manufacturera registra bajas del 0,4% en la medición con estacionalidad y del 1,7% en términos desestacionalizados. La actividad industrial de los primeros nueve meses de 2012 con respecto al mismo período del año anterior presenta una disminución del 1,3% tanto en términos desestacionalizados como en la medición con estacionalidad.

- 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 y tarjetas de crédito continúan liderando el mayor financiamiento (ver cuadro 4).
- En el presente cuadro se observa que en el último año el 43,3% del crecimiento del total del financiamiento estuvo constituido por las dos líneas ya mencionadas en el punto anterior. El 27,5% fueron estrictamente destinadas al segmento a empresas, y el 17% estuvo ligado a operaciones con garantía real.

**Cuadro 5. Evolución Anual del Préstamo por línea de crédito**

	Valor Abs	Valor %
<b>Adelantos</b>	16.568	22,7
<b>Documentos</b>	4.236	5,8
<b>Hipotecarios</b>	7.481	10,2
<b>Prendarios</b>	4.970	6,8
<b>Personales</b>	16.409	22,4
<b>Tarj. crédito</b>	15.264	20,9
<b>Otros</b>	8.188	11,2
<b>Total</b>	73.116	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 12,3% anual, levemente por encima del valor que manifestó el mes anterior, registrando un moderado incremento respecto a un año atrás. Esto indica que el sistema financiero local ha comenzado a manifestar un realineamiento de la liquidez. En el caso de la tasa Badlar (plazo fijo de bancos privados), se negoció, en promedio a lo largo del mes de octubre en un 14,8% anual, niveles más alto que los observados en el mes de septiembre, al medirlos en promedio, y en valores similares a los pactado un año atrás.

**REPORTE ECONÓMICO** considera que si bien la liquidez es creciente en el sistema financiero, cabe evaluar las mayores presiones a la demanda de fondos de parte de las empresas y particulares en los meses próximos por motivos estacionales, como así también a los desembolsos de los préstamos que están otorgando las entidades bancarias a través de la Comunicación "A" 5319.

### Cuadro 6. Tasas de Interés Activas

Líneas de Préstamos	Sep-12	Ago-12	Var mes	Sep-11	Var Sep 2012 /Sep 2011
Adelanto en Cta Cte	21,1%	20,8%	0,3%	19,3%	1,8%
Documentos a Sola Firma a 89 días	18,1%	18,3%	-0,2%	16,7%	1,4%
Documentos a Sola Firma a más de 90 días	17,8%	18,4%	-0,6%	15,5%	2,3%
Hipotecarios de 5 a 10 años	16,4%	13,6%	2,8%	13,9%	2,5%
Hipotecarios a más de 10 años	14,7%	14,6%	0,1%	14,9%	-0,2%
Prendarios hasta un año	19,6%	18,5%	1,1%	17,8%	1,8%
Prendarios a más de un año	21,0%	21,3%	-0,3%	19,5%	1,5%
Personales a más de 180 días	34,3%	34,2%	0,1%	30,4%	3,9%
Tarjetas de crédito	34,6%	34,7%	-0,1%	31,4%	3,2%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

En otro orden, las tasas activas registraron movimientos al alza en línea con lo esperado a partir del alza observada en las tasas pasivas. En efecto, las líneas con destino a las empresas, evidenciaron un descenso casi imperceptible en documentos y un leve ascenso en adelantos en cuenta corriente.

El segmento de grandes empresas, pueden conseguir tasas de interés por debajo de las que figuran en el cuadro 6. En el rango de tasas fijas, durante septiembre este segmento de empresas consiguió valores estimados a un año entre el 18,5 y el 19,5% para plazos no mayor a los 180 días.

### Cuadro 7. Tasas de Interés Pasivas

Líneas de Depósitos	Oct-12	Sep-12	Var mes	Oct-11	Var Oct 2012 /Oct 2011
Plazo Fijo 30/44 días (hasta \$100 mil)	12,3%	12,1%	0,2%	10,4%	1,9%
Plazo Fijo 30/44 días (más de \$1 millón)	11,9%	13,2%	-1,3%	12,8%	-0,9%
Plazo Fijo 30/44 días (hasta u\$s 100 mil)	0,5%	0,5%	0,0%	0,3%	0,2%
Plazo Fijo 30/44 días (más de \$1 millón)	0,8%	0,9%	-0,1%	0,4%	0,4%
BADLAR (Bancos Privados)	14,8%	14,2%	0,6%	15,1%	-0,3%
Call en Pesos Bancos Privados	9,9%	9,6%	0,3%	9,0%	0,9%
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