



Informe del Sistema Financiero

LOS DEPÓSITOS Y LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO CRECEN LEVEMENTE POR ENCIMA DE LA INFLACIÓN.-

Staff de Reporte Económico

Lic. Alejandro Banzas

(Economista Jefe)

Economistas y Profesionales

Lic. Cecilia Alvis

Lic. Sergio Burtando

Lic. Lorena Fernández

Lic. Federico Grasso

Dr. José M. Krause Mayol

Sr. Xavier Lambruschini

Contacto

info@reporte económico.com.ar

También en Facebook:

REPORTE ECONÓMICO

“Las proyecciones de Reporte Económico para lo que resta del año augura un cierre del año 2010 con un crecimiento en los depósitos del sector privado del 36% y del 32% para los préstamos”.-

“El Banco Nación tuvo un fuerte rol en el financiamiento del sector público”.

“Casi el 70% de los préstamos al sector privado se concentran entre las diez primeras entidades, cuyo ranking es liderado por el propio Banco Nación con el 13,7% de la participación, seguido por los bancos Santander Río y Galicia con el 10,3% y 8,1% respectivamente. Cabe resaltar que entre los diez primeros bancos se encuentran tres entidades de origen estatal el Banco Nación ya comentado, el Provincia de Buenos Aires en el 6to lugar del ranking, y el Ciudad en el octavo lugar”.

- ✓ Los **depósitos del sector privado** crecieron en el mes de septiembre \$5.207 millones lo que representó un aumento del 2,5%. En cuentas a la vista el comportamiento fue dispar, mientras que los saldo en cuenta corriente crecieron un 1,7% (\$861 millones) en cajas de ahorro se registró un incremento del 2,9% (\$1.313) millones.
- ✓ En una **mirada de más largo plazo** (últimos doce meses) los depósitos del Sector privado no financiero evolucionaron favorablemente un 26,4% (+\$47.836 millones) fruto del crecimiento de los depósitos a plazo fijo (+\$16.642 millones), un 27,7%, seguido por los saldos de las cuentas corrientes con (\$13.994 millones), un 35,2% y finalmente las Cajas de Ahorro con (\$10.749 millones), un 30,2%.
- ✓ Por otra parte, **los préstamos al sector privado no financiero** a lo largo del mes de septiembre crecieron unos (\$7.227 millones) que representó un 4,4%. Las líneas más dinámicas fueron las siguientes: Documentos (+3.856 millones), un 8,1%; Préstamos personales (+\$1746 millones), un 5,1%; Tarjetas de Crédito (+917 millones), un 4,1%; y un retroceso de los préstamos en la forma de adelantos en cuenta corriente (-\$172 millones), un 0,8%.
- ✓ Respecto a las **financiaciones con garantía real** el comportamiento evidenciado durante el mes fue el que a continuación se detalla: Préstamos Hipotecarios creció por encima de lo registrado el mes anterior y se ubicó en un 1,8% (+\$351 millones), y los prendarios un 4,9% (+\$402 millones).
- ✓ Los resultados acumulados por el sistema financiero declaran un crecimiento en de **los préstamos en los últimos doce meses** de 28,2% (+\$37.800 millones) crecimiento liderado por los créditos documentarios con un crecimiento de (\$15.321 millones) +42,4% seguidas por líneas de consumo, como las financiaciones a través de tarjetas de crédito y los préstamos personales, con un incremento de (\$7,573 millones) y (\$7.428 millones) respectivamente lo que equivale a un aumento del 26,5% y 46,2%.
- ✓ En una mirada de largo plazo, y haciendo énfasis en lo estructural, se observa respecto a la composición de las distintas líneas, que en el año 2003 había una menor participación que en la actualidad de los préstamos personales y del financiamiento a través del plástico. En efecto, ambas líneas al comienzo de la gestión Kirchnerista totalizaban un 15% mientras que en la actualidad ambas ascienden al 34,6%. Precisamente este cambio en la composición de la cartera del conjunto de entidades, no hace más que confirmar el fuerte incremento en el resultado de sus balances. Las tasas más altas del menú de activas corresponden a éstas líneas.
- ✓ Un dato a destacar es el comportamiento del Banco de la Nación, que en diciembre de 2008 acumulaba préstamos al sector público que representaban el 29,7% del total del stock de préstamos de la entidad. Al mes de junio de éste año –última información pública del BCRA- dicho ratio alcanzó al 46,5%, por lo tanto dicha entidad ha reducido sustantivamente su exposición al sector productivo en detrimento de las necesidades de tesorería. Resulta paradójico que una entidad cuyo fondeo principal son los depósitos del sector público y que acapara el 64% del total de los depósitos no se vuelquen preferentemente a la actividad productiva.

“Los depósitos del sector privado afirman un período más extendido de colocación respecto a un año atrás”.

La evolución creciente de los depósitos del sector privado durante el mes de agosto, medidos en promedio, respecto al mes anterior alcanzó al 2,7%, unos \$5.823 millones. Este se debió principalmente al sustantivo incremento observado en los depósitos a término que alcanzaron durante el mes una variación positiva de \$3.143 millones, un 4,4%. Otro dato interesante esa ver que los depósitos en dólares han crecido en el último mes unos u\$s 349 millones, un 3,4%

Respecto a cómo se distribuyen los depósitos a plazo por período, se destaca un crecimiento en la extensión de los plazos comparado con lo 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
Sep-10	55,3	16,7	17,7	9,5	0,8
Sep-09	57,9	15,8	16,4	9,0	0,9
Var (%)	- 2.6	+0.9	+1.3	+0.5	0.1

Fuente: BCRA.

REPORTE ECONÓMICO, estima que continúa afirmándose el proceso de crecimiento sostenido de la actividad económica y de su mano, el buen ritmo de actividad de la industria financiera.

En tal sentido, las entidades financieras se aprestan a continuar asistiendo al consumo y a las empresas, aprovechando la abundante liquidez y la recuperación del producto de bienes y servicios. No obstante si al crecimiento nominal se lo ajusta por la inflación real el crecimiento en términos reales resulta por demás modesto.

Cuadro 2.- Evolución de los Depósitos del Sector Privado del Sistema Financiero.

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

	Sep-10	Ago-10	Var mensual	Var %	Sep-09	Var Anual	Var %
Depósitos Totales	329.944	321.803	8.141	2,53	253.112	76.832	30,4
Depósitos Sector Privado	229.313	224.106	5.207	2,32	181.477	47.836	26,4
Cuentas Corrientes	53.801	52.910	891	1,68	39.807	13.994	35,2
Caja de Ahorro	46.349	45.036	1.313	2,92	35.600	10.749	30,2
Plazo Fijo	76.754	74.115	2.639	3,56	60.112	16.642	27,7
Depósitos en Dólares	14.541	14.398	143	0,99	12.204	2.337	19,1
Depósitos en dólares Sect.privado	11.234	11.206	28	0,25	10.203	1.031	10,1

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

En síntesis, las entidades continúan detentando una abultada liquidez que les permite continuar prestando a tasas razonables. Para lo que resta del año, se estima que continúe creciendo tanto los depósitos como los precios a un ritmo similar al observado en los meses anteriores, acompañando el ciclo de crecimiento económico. El incremento anual de los depósitos se ubica en el 30% y la de los préstamos en el 28% con lo cual la liquidez está asegurada y por lo tanto, no se espera un alza en la tasa de interés hacia lo que resta del presente año 2010.

El crédito al consumo ha sido un determinante de la constante del sistema financiero consolidando una política en favor del mayor consumo. Aún la relación préstamos-producto es baja en términos históricos y en relación con economías de similar grado de desarrollo de la Argentina. La necesidad de un mayor grado de bancarización del sistema impacta a la hora de mensurar los costos de los productos y de los servicios. No obstante debería considerarse una mayor regulación en tal sentido como lo demuestra el sustantivo crecimiento registrado en los balances de las entidades financieras las cuales perciben resultados exagerados en relación a lo que el crédito está aportando en la economía real.

El sistema financiero se desenvuelve en un entorno macroeconómico favorable con un sustantivo crecimiento basado en tanto en el consumo de las familias como en el financiamiento a las empresas. A pesar que se destaca aún una baja participación del crédito en relación al producto, el sistema financiero dispone de una alta disponibilidad de liquidez que no se coloca de la forma más eficiente. En efecto, las entidades colocan sus fondos ociosos en letras del Banco Central a una tasa promedio del 13% anual con lo cual ésta se constituye en una tasa testigo a la hora de prestar al sector privado por parte de los bancos. Esa disponibilidad de pesos en poder de los bancos, se vuelca de manera menos riesgosa al BCRA que el sector productivo. En consecuencia, los incentivos a prestar al sector privado radican en el menor riesgo que ofrezcan los proyectos de las empresas o los particulares respecto al "riesgo BCRA".

Si repasamos la estructura del financiamiento observamos claramente una dispersión entre líneas que se desagregan de la siguiente manera: Las líneas con mayor incidencia a favor de las empresas son los Adelantos en Cuenta Corriente que participan con el 12,3% y las distintas opciones documentarias con el 30,0%. Una parte (40%) del 11,6% del stock de préstamos hipotecarios, correspondería a operaciones vinculadas con préstamos a empresas con dicha garantía, y finalmente el rubro Otros, con el 6,4%. Respecto al comportamiento de las líneas para consumo, se destacan los préstamos personales con una participación del 21% del total seguido por las financiaciones con tarjetas de crédito con el 13,6% y los correspondientes a prendarios con apenas el 5%.

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 \$)							
	Sep-10	Ago-10	Var mensual	Var %	Sep-09	Var Anual	Var %
Préstamos Sec Privado	171.692	164.465	7.227	4,39	133.892	37.800	28,2
Adelantos	21.519	21.691	-172	-0,79	18.270	3.249	17,8
Documentos	51.418	47.562	3.856	8,11	36.097	15.321	42,4
Hipotecarios	19.706	19.355	351	1,81	18.457	1.249	6,8
Prendarios	8.592	8.190	402	4,91	7.230	1.362	18,8
Personales	36.106	34.360	1.746	5,08	28.533	7.573	26,5
Tarj. crédito	23.516	22.599	917	4,06	16.088	7.428	46,2
Otros	10.834	10.709	125	1,17	8.332	2.502	30,0
Total Préstamos en Dólares	6.463	6.175	288	4,66	5.304	1.159	21,9

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

Cuadro 5. La Distribución del Financiamiento por Sector de Actividad

Sectores Económicos	II Trimestre 2006	II Trimestre 2007	II Trimestre 2008	II Trimestre 2009	II Trimestre 2010	Variación 2006 vs 2010
Producción Primaria	10.4	11.8	11.5	12.9	12.1	+1.7
Industria Manufacturera	17.1	16.7	15.3	17.6	15.0	-2.1
Electricidad gas y Agua	1.0	1.0	1.2	1.6	1.6	+0.6
Construcción	2.1	2.3	2.3	2.0	2.4	+0.3
Comercio	6.3	7.2	7.1	6.3	6.2	-0.1
Servicios	16.0	18.3	17.5	14.3	14.5	-1.5
Administración Pública	17.5	10.9	8.2	7.8	11.4	-6.1
Otros	4.2	3.4	3.7	4.6	4.6	+0.4
Personas Físicas	25.6	28.5	33.6	32.9	32.1	+6.5
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 al segundo semestre del año 2010 evidenció una mayor participación 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 en detrimento de la caída del financiamiento a la Administración Pública. No obstante, **éste último ha evidenciado un notorio crecimiento en los últimos dos años como resultado del giro de fondos del Banco de la Nación Argentina a favor de la Tesorería.**
- Otros sectores, que han reportado crecimiento han sido el sector agropecuario (+1,7%) y la industria primaria aunque de manera más leve en comparación al consumo de las familias. Esta mayor participación se dio como resultado del menor financiamiento del sector público. Si bien cabe señalar que la comparación del último bienio refleja el mayor financiamiento que ha tenido el sector público.

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

Sectores Económicos	II Trimestre 2006	II Trimestre 2007	II Trimestre 2008	II Trimestre 2009	II Trimestre 2010
Producción Primaria	4.5	3.0	3.0	4.1	3.7
Industria Manufacturera	7.0	4.6	3.6	4.8	3.5
Electricidad gas y Agua	43.4	27.7	12.0	5.1	3.7
Construcción	34.6	23.1	7.3	8.2	10.6
Comercio	5.5	3.7	2.7	5.2	3.7
Servicios	4.7	5.0	7.4	4.5	4.3
Administración Pública	0.3	1.1	5.1	1.0	0.6
Personas Físicas	11.1	7.6	7.4	8.5	7.3
Total	8.4	6.5	6.9	6.8	5.6

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

- **La irregularidad de la cartera de préstamos en el primer semestre 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 un descenso moderado pasando del 6,8% al 5,6% merced a la fuerte recuperación de la actividad económica.
- En una mirada hacia el interior de los principales sectores de la economía, la **industria manufacturera** registró un descenso en la irregularidad de la cartera desde el 4,8% al 3,5%. El impacto de la recuperación de la actividad industrial hasta niveles interanuales del 10% han contribuido de manera notoria la mayor demanda de financiamiento obedeció al ciclo creciente de las exportaciones y al aumento de la producción local.,
- Otro sector que se ha visto beneficiado con un menor grado de incobrabilidad es el relacionado con la **actividad primaria**. En efecto, de un ratio del 4,1% de irregularidad pasó al 3,7% en los últimos doce meses, marca el mejor registro histórico del sector que atraviesa un excelente momento de actividad.
- A la hora de mensurar el comportamiento de **los servicios**, éste registró una tendencia favorable a la hora de cumplir con las entidades bancarias, disminuyendo su irregularidad con el sistema en los últimos años. Cabe señalar, que en general predominan en este rubro empresas medianas y grandes ya que las pymes suelen sufrir dificultades al momento de solicitar financiamiento a los bancos, entre otras causas debido a sus bajos niveles de patrimonio. El repunte de la irregularidad de la cartera del **sector construcción** obedece al menor nivel de actividad, pero no resulta significativa, en relación con los valores alcanzados años atrás y es altamente probable que disminuya cuando se conozcan datos estadísticos más recientes.

Evolución de las Tasas Activas y Pasivas de Interés

Durante el mes de Septiembre, la tasa de interés por depósitos a plazo fijo a 30 días se ubicó en 9,5 % anual, el mismo nivel registrado un mes atrás, y 280 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 septiembre en un 10,6 % anual, similar a los niveles observados en el mes de agosto, y casi 230 b.p. menos de lo pactado en agosto de 2009 (ver Cuadro 8).

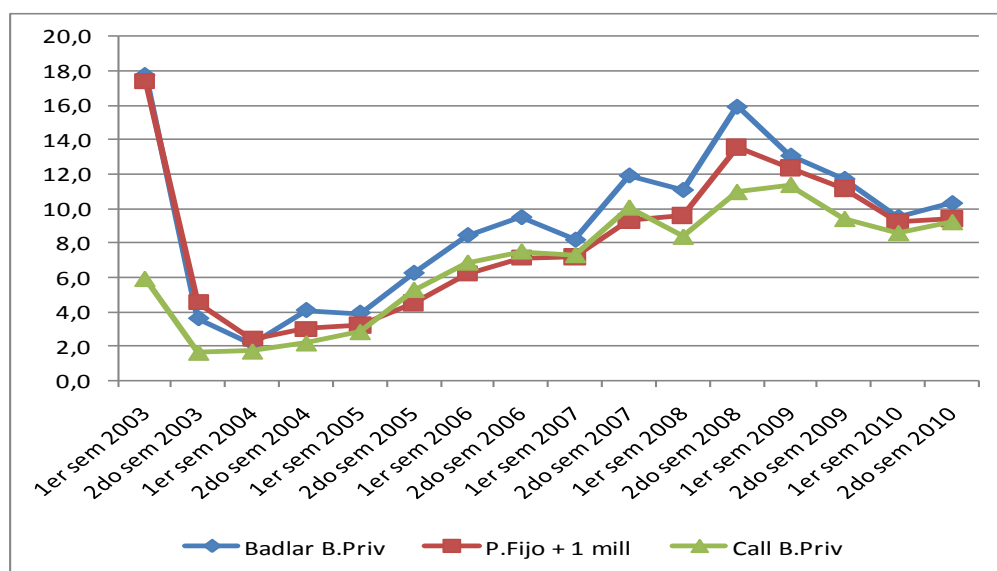
Mientras que en el promedio de la tasa Badlar el año anterior se ubicó en el 12,3 % anual durante el año 2010 descendió hasta ubicarse en promedio en el 9,6%, por debajo de la inflación esperada por el sector privado (no por el INDEC), con lo cual podríamos decir, sin temor a equivocarnos que resulta fuertemente negativa. El buen momento de liquidez que atraviesa el sistema financiero se traduce también a la hora de prestarse entre entidades. En efecto, la tasa de Call se ubicó en septiembre en promedio del 9,3 % anual, confirmando el buen momento de liquidez que atraviesa el sistema bancario local y se negoció por un monto promedio de \$438 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 a un día y 9,5% anual para el plazo de 7 días.

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 (10,7%) 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 según el plazo.

“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”.

Grafico 1 Evolución de las pasivas del Sistema Financiero.



“Las tasas pasivas se alinean a la mayor liquidez y son fuertemente negativas, lo que no contribuye a incrementar depósitos a largo plazo y consolidar un mayor fondeo de plazos más extendidos”.

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

Con información al mes de septiembre 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 continuaron registrando un mayor descenso en relación al comportamiento evidenciado por las líneas de consumo.

En la coyuntura se destacan en la recuperación del financiamiento aquellos créditos ligados al consumo y particularmente al corto plazo. Los préstamos con destinos a proyectos de inversión aún continúan sin aparecer y las entidades no demuestran demasiado interés en colocar riesgo crediticio a largo plazo con reglas de juego por demás teñidas de la incertidumbre que genera el año electoral.

Cuadro 7 .- Evolución de las Tasas de interés Activas

Líneas de Préstamos	Ago-10	Jul-10	Var mes	Ago-10	Var Ago 10/Ago 09
Adelantos en Cta Cte	18,9%	18,7%	0,20%	22,4%	-3,5%
Doc. A.S.Firma hasta 89 días	14,9%	14,8%	0,12%	21,3%	-6,4%
Doc. A.S.Firma más de 90 días	15,2%	14,9%	0,27%	19,3%	-4,2%
Hipotecarios de 5 a 10 años	15,1%	15,6%	-0,48%	15,2%	-0,1%
Hipotecarios más de 10 años	13,4%	12,8%	0,61%	13,1%	0,3%
Prendarios hasta un año	17,6%	18,0%	-0,41%	22,0%	-4,4%
Prendarios más un año	17,2%	17,1%	0,09%	21,8%	-4,6%
Personales a más de 180 días	29,0%	29,5%	-0,48%	34,4%	-5,4%
Tarjetas de crédito	32,8%	32,6%	0,19%	31,5%	1,3%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro 8.- Evolución de las Tasas de interés Pasivas

Líneas de Depósitos	Sep-10	Ago-10	Var mes	Sep-09	Var Sep 10/Sep 09
Plazo Fijo 30/44 días (hasta \$100mil)	9,00	9,00	0,00	11,10	-2,10
Plazo Fijo 30/44 días (más de \$1millón)	9,60	9,60	0,00	11,60	-2,00
Plazo Fijo 30/44 días (hasta u\$s 100mil)	0,30	0,30	0,00	0,60	-0,30
Plazo Fijo 30/44 días (más de u\$s 1millón)	0,40	0,30	0,10	0,80	-0,40
BADLAR Bancos Privados	10,60	10,50	0,10	12,20	-1,60
Call en pesos Bancos Privados	9,30	9,20	0,10	9,30	0,00
Pases Pasivos a 1 día BCRA	9,00	9,00	0,00	9,40	-0,40
Pases Pasivos a 7 días BCRA	9,50	9,50	0,00	9,90	-0,40

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 que: *“El sistema financiero se desenvuelve en un entorno macroeconómico favorable con un sustantivo crecimiento basado en tanto en el consumo de las familias como en el financiamiento a las empresas. A pesar que se destaca aún una baja participación del crédito en relación al producto, el sistema financiero dispone de una alta disponibilidad de liquidez que no se coloca de la forma más eficiente. En efecto, las entidades colocan sus fondos ociosos en letras del Banco Central a una tasa promedio del 13% anual con lo cual ésta se constituye en una tasa testigo a la hora de prestar al sector privado por parte de los bancos. Esa disponibilidad de pesos en poder de los bancos, se vuelca de manera menos riesgosa al BCRA que el sector productivo. En consecuencia, los incentivos a prestar al sector privado radican en el menor riesgo que ofrezcan los proyectos de las empresas o los particulares respecto al “riesgo BCRA”.*

Cuadro n° 9. - Distribución de los Depósitos y Préstamos por Provincia

	Préstamos			Depósitos		
	.Dic. 2001	.Jun. 2010	Variación	.Dic. 2001	.Jun. 2010	Variación
Capital Federal	45,80	49,37	3,57	59,21	48,49	-10,72
Provincia de Buenos Aires	20,40	18,78	-1,62	16,61	19,94	3,32
Gran Buenos Aires	8,43	8,40	-0,03	8,89	10,07	1,18
Resto de la Prov. de Bs As	11,97	10,38	-1,59	7,72	9,87	2,15
Provincia de Catamarca	0,51	0,23	-0,28	0,39	0,28	-0,12
Provincia de Córdoba	5,36	6,45	1,09	5,40	6,82	1,43
Provincia de Corrientes	0,91	0,57	-0,34	0,48	0,71	0,23
Provincia del Chaco	0,95	0,98	0,02	0,56	0,92	0,36
Provincia del Chubut	1,80	1,37	-0,43	0,91	1,39	0,48
Provincia de Entre Ríos	1,74	1,59	-0,15	0,98	1,61	0,63
Provincia de Formosa	0,37	0,27	-0,10	0,16	0,26	0,10
Provincia de Jujuy	0,42	0,55	0,14	0,49	0,64	0,15
Provincia de La Pampa	0,70	0,89	0,19	0,57	0,73	0,16
Provincia de La Rioja	0,54	0,30	-0,25	0,36	0,23	-0,13
Provincia de Mendoza	3,22	2,34	-0,88	2,28	2,94	0,66
Provincia de Misiones	1,72	1,20	-0,51	0,45	0,75	0,30
Provincia del Neuquén	1,74	1,30	-0,44	0,86	1,07	0,21
Provincia de Río Negro	0,95	0,78	-0,17	0,74	0,99	0,25
Provincia de Salta	1,08	1,52	0,44	0,81	1,13	0,32
Provincia de San Juan	0,90	0,56	-0,34	0,55	0,91	0,36
Provincia de San Luis	0,46	0,40	-0,06	0,46	0,51	0,04
Provincia de Santa Cruz	0,73	0,81	0,08	0,49	0,86	0,37
Provincia de Santa Fe	5,92	6,65	0,73	5,22	6,42	1,20
Provincia de Santiago del Estero	0,99	0,68	-0,30	0,53	0,66	0,13
Provincia de Tierra del Fuego	0,49	0,60	0,11	0,32	0,49	0,16
Provincia de Tucumán	2,28	1,80	-0,48	1,19	1,27	0,08
TOTAL DEL PAIS	100,00	100,00		100,00	100,00	

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA