Reporte Económico

OCTUBRE 2011

Informe del Sistema Financiero

"El impacto de la crisis comienza a sentirse en el sistema financiero local"

Staff de Reporte Económico

Lic. Alejandro Banzas

(Economista Jefe)

Economistas y Profesionales

Lic. Cecilia Alvis

Lic. Sergio Burlando

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

"Los depósitos a plazo durante la crisis internacional del año 2008 llegó a concentrarse un 61% a menos de 60 días. Hoy se ubica en el 57% desde valores de 53% a comienzos de éste año. Este se constituye en un buen indicador de anticipación del impacto de la crisis en el sistema financiero local.

- El stock de préstamos al sector privado durante el mes de Septiembre, alcanzó un incremento del 4,6% respecto al mes anterior, lo que representó una expansión de $11.392 millones. A lo largo de los últimos doce meses se observó un aumento del 53,0% y habla a las claras, del buen momento que atraviesa la actividad económica y que se refleja en la evolución del crédito otorgado desde el sistema financiero hacia el conjunto de los agentes económicos. No obstante, la situación de iliquidez comienza a dificultar a las entidades que han comenzado a incrementar la tasa de interés de modo de poder atemperar la fuerte tasa de crecimiento que viene registrando el financiamiento al sector privado.

- 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 documentos se expandió un 62,3%, equivalente a $31.584 millones. Por otra parte, en el segmento al consumo, se destacan los préstamos personales, los cuales evidenciaron un incremento en el mes de septiembre del 4,8% y acumula una variación de $16.825 millones, a lo largo del año un 46,7% más, en el acumulado anual.

- Los depósitos del sector privado crecieron durante el mes de septiembre apenas un 1,1%, unos $3.201 millones. En un análisis desagregado el incremento en los saldos de cuentas corrientes neutralizaron la caída observada en los saldos en caja de ahorro.

- El comportamiento de los depósitos a plazo fijo tuvo una señal también que indica una desaceleración. En efecto, en los últimos treinta días se registró un menor crecimiento de apenas el 0,8%, unos $ 822 millones.

- También el sistema financiero produjo una mutación en sus portfolios pasando de pesos a dólares. En el mes de septiembre se produjo un incremento en los depósitos en dólares por 460 millones -en promedio- y de 513 millones medido entre puntas.

- 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 septiembre el 73,9% de las colocaciones en pesos se encuadran en un plazo no mayor a los 90 días.

- La tasa pasiva por plazo fijo a 30 días se ubicó en 9,8% anual, levemente por encima del valor que manifestó el mes anterior, registrando un leve incremento que un año atrás, Esto indica que el sistema financiero local ha comenzado a manifestar alguna turbulencia en materia de liquidez. 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 13,1% anual, niveles similares a los observados en junio, al medirlos en promedio, pero 130 b.p. de lo pactado un año atrás. La tasa Badlar a lo largo del presenta mes se mantuvo en promedio en el 10,7%, mientras que en el mes anterior se ubicaba en el 10,6%. *REPORTE ECONÓMICO* considera para el resto del año en curso un incremento de ésta tasas de interés hasta ubicarse en promedio para la segunda mitad del año en un rango de entre el 12,5%/13,5%.

El sistema financiero vuelve a ser caja de resonancia de la mayor incertidumbre

Cuadro 1. Evolución de los Depósitos del Sistema Financiero

	Sep-11	Ago-11	Var mensual	Var %	Sep-10	Var Anual	Var %
Depósitos Totales	437.102	431.613	5.489	1,27	331.209	105.893	32,0
Depósitos Sector Privado	306.167	302.966	3.201	1,06	229.341	76.826	33,5
Cuentas Corrientes	72.077	70.669	1.408	1,99	53.967	18.110	33,6
Caja de Ahorro	63.857	65.347	-1.490	-2,28	46.088	17.769	38,6
Plazo Fijo	100.035	99.213	822	0,83	76.861	23.174	30,2
Depósitos en Dólares	15.676	15.910	-234	-1,47	11.236	4.440	39,5
Depósitos en dólares Sect.privado	14.338	13.878	460	3,31	14.616	-278	-1,9

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- Los depósitos del sector privado crecieron durante el mes de septiembre apenas un 1,1%, unos $3.201 millones. En un análisis desagregado el incremento en los saldos de cuentas corrientes neutralizaron la caída observada en los saldos en caja de ahorro.

- El comportamiento de los depósitos a plazo fijo tuvo una señal también que indica una desaceleración. En efecto, en los últimos treinta días se registró un menor crecimiento de apenas el 0,8%, unos $ 822 millones.

- También el sistema financiero produjo una mutación en sus portfolios pasando de pesos a dólares. En el mes de septiembre se produjo un incremento en los depósitos en dólares por 460 millones -en promedio- y de 513 millones medido entre puntas.

- 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 septiembre el 73,9% de las colocaciones en pesos se encuadran en un plazo no mayor a los 90 días.

- La necesidad de estar líquidos de parte de las entidades produjo una repentina suba en las tasas de interés. En efecto los bancos no tiene demasiado margen para soportar crecimiento del 1% en los depósitos contra tasas de crecimiento en los préstamos de más el 4% mensual. En consecuencia, la suba actúa en dos sentidos: el incremento en las pasivas obedece a tratar de mantener depósitos, y dicho traslado a las activas es un limitante disminuyendo la oferta de fondos.

Cuadro 2: Evolución de los depósitos a plazo.-

Pesos	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	57,4	16,6	16,7	8,7	0,6
Sep-11	57,0	16,9	16,4	9,1	0,5

Dólares	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	48,7	17,3	21,6	11,2	1,2
Sep-11	48,6	17,7	21,3	11,3	1,1

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

LOS PRÉSTAMOS CONTINÚAN PRESIONANDO LA LIQUIDEZ BANCARIA

Cuadro 3. Evolución de los Préstamos del Sistema Financiero. (En Mill de $)							
	Sep-11	Ago-11	Var mensual	Var %	Sep-10	Var Anual	Var %
Préstamos Sec Privado	258.715	247.323	11.392	4,61	169.117	89.598	53,0
Adelantos	29.159	28.493	666	2,34	20.786	8.373	40,3
Documentos	82.321	78.173	4.148	5,31	50.737	31.584	62,3
Hipotecarios	24.898	24.095	803	3,33	19.633	5.265	26,8
Prendarios	14.717	13.947	770	5,52	8.460	6.257	74,0
Personales	52.849	50.450	2.399	4,76	36.024	16.825	46,7
Tarj. crédito	34.969	33.082	1.887	5,70	23.202	11.767	50,7
Otros	19.801	19.082	719	3,77	10.784	9.017	83,6
Total Préstamos en Dólares	9.552	9.357	195	2,08	6.406	3.146	49,1

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

- ✓ El stock de préstamos al sector privado durante el mes de Septiembre, alcanzó un incremento del 4,6% respecto al mes anterior, lo que representó una expansion de $11.392 millones . La expansion anual observó un aumento del 53,0% y habla a las claras, del buen momento que atraviesa la actividad económica y que se refleja en la evolución del crédito otorgado desde el sistema financiero hacia el conjunto de los agentes económicos. No obstante, la situación de liquidez comienza a dificultar a las entidades que han comenzado a incrementar la tasa de interés de modo de poder atemperar la fuerte tasa de crecimiento que viene registrando el financiamiento al sector privado.

- ✓ 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 documentos se expandió un 62,3%, equivalente a $31.584 millones. Por otra parte, en el segmento al consumo, se destacan los préstamos personales, los cuales evidenciaron un incremento en el mes de septiembre del 4,8% y acumula una variación de $16.825 millones, un 46,7% más, en el acumulado anual.

- ✓ La segunda línea de financiamiento en importancia es la de Tarjetas de crédito que acumuló un incremento en el último año del 50,7%, unos $ 11.767 millones. Indudablemente el avance que han tenido en forma mancomunada los bancos junto a las grandes cadenas de ventas de artículos para el hogar han contribuido al sostenimiento del consume de los sectores medios bancarizados. En efecto, la compra de electrodomésticos diversos a cuotas de hasta 50 meses, en algunos casos revela una decidida política de las entidades a priorizar la política de fidelización del cliente a pesar de los niveles inflacionarios.

- ✓ La radiografía del crédito indica que en los balances de las instituciones bancarias y financieras la líneas documentarias constituyen el 30,8% seguido por los préstamos personales con el 20,5% y las tarjetas de crédito con el 13,9%.

- ✓ Casi el 61% de los pesos otorgados fueron destinados al segmento empresario, mientras que el 39% restante fue destinado al consumo.

La Distribución del Financiamiento por Sector de Actividad

Cuadro 3. Distribución del crédito por sectores e irregularidad.

Sectores Económicos	Distribución del Crédito II. Trim 2004	Distribución del Crédito II. Trim 2011	Variación 2004 vs 2011	Irregularidad de la Cartera II. Trim 2004	Irregularidad de la Cartera II. Trim 2011
Prod. Primaria	7,3	12.2	4,9	31,3	1,5
Ind. Manufacturera	11,1	17.1	6,0	30,2	2,2
Elect. Gas y Agua	1,1	1.4	0,1	56,5	1,9
Construcción	2.2	2.4	0,2	68,0	5.7
Comercio	4.6	6.8	2,2	38,8	2,4
Servicios	11.5	15.2	3,7	6,5	3.7
Administ. Pública	38.6	10.2	-28,4	0,9	0,2
Personas Físicas	16.0	31.7	15,7	22,0	5,0
Total	100.0	100.0		18.8	3.7

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- Es destacable a lo largo de los últimos años y tras la salida de la convertibilidad un sistema financiero que ha procedido a una fuerte retracción del financiamiento al sector público, tras un largo proceso de desendeudamiento con el sistema financiero, favoreció el crédito a los sectores productivos y de consumo.

- A lo largo de los últimos 7 años, vemos como el consumo avanzó decididamente en la distribución del crédito por sector de actividad. Este resultado, fue a consecuencia de un crecimiento económico que se apoyó fuertemente en el financiamiento a las familias a través de los préstamos personales y las tarjetas de crédito con promociones que se extiende con una gran variedad de beneficios. Por otra parte, la recuperación del salario sumado a un mayor nivel de empleo contribuyó a que el consumo de las familias se convierta en el objetivo comercial de un vasto sector de las entidades financieras.

- La **Industria Manufacturera** tuvo un sustantivo repunte en la demanda de financiamiento (6,0%) en los últimos siete años, pero parecería ir perdiendo levemente participación a favor de otros sectores de la economía, en correlación con el crecimiento que se manifiesta en la actividad industrial.

- En el caso de los **Productos Primarios**, las ventajas comparativas en el subsector de granos ha impulsado no solo el crecimiento del sector en particular sino también en una mayor demanda de financiamiento a través del sistema financiero local.

- El sector **Servicios,** de la mano de un sensible incremento en la tasa de crecimiento de la economía y en la recuperación del salario real, también manifestó en los últimos años una mayor demanda de crédito.

- Es de esperar que de continuar con las turbulencias de parte de las economías desarrolladas (Europa y los EE.UU) comience a consolidarse la suba de las tasas nominales de interés. El marco internacional, asociado con una persistente fuga de capitales continuará potenciando mayor inestabilidad en el escenario local limitándose las colocaciones en pesos, no así en moneda extranjera ya que las entidades bancarias disponen de mucho fondeo en dicha moneda.

Evolución de las Tasas Activas y Pasivas de Interés

La tasa pasiva por plazo fijo a 30 días se ubicó en 9,8% anual, levemente por encima del valor que manifestó el mes anterior, registrando un leve incremento que un año atrás, Esto indica que el sistema financiero local ha comenzado a manifestar alguna turbulencia en materia de liquidez. 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 13,1% anual, niveles similares a los observados en junio, al medirlos en promedio, pero 130 b.p. de lo pactado un año atrás.

La tasa Badlar a lo largo del presenta mes se mantuvo en promedio en el 10,7%, mientras que en el mes anterior se ubicaba en el 10,6%. *REPORTE ECONÓMICO* considera para el resto del año en curso un incremento de ésta tasas de interés hasta ubicarse en promedio para la segunda mitad del año en un rango de entre el 12,5%/13,5%.

El dato relevante lo constituye la suba en la tasa Badlar que ha comenzado un recorrido alcista más firme desde comienzos del mes de septiembre (ver gráfico n° 1.)

Cuadro 4. Tasas de Interés Activas

Líneas de Préstamos	Ago-11	Jul-11	Var mes	Ago-10	Var Ago 2011 / 2010
Adelanto en Cta Cte	18,9%	18,5%	0,4%	18,1%	0,8%
Documentos a Sola Firma a 89 días	15,2%	15,5%	**-0,3%**	14,9%	0,3%
Documentos a Sola Firma a más de 90 días	15,7%	15,4%	0,3%	15,2%	0,5%
Hipotecarios de 5 a 10 años	13,8%	14,1%	**-0,3%**	15,1%	**-1,3%**
Hipotecarios a mas de 10 años	14,8%	14,4%	0,4%	13,5%	1,3%
Prendarios hasta un año	18,4%	18,3%	0,1%	17,6%	0,8%
Prendarios a más de un año	18,9%	18,0%	0,9%	17,2%	1,7%
Personales a más de 180 días	29,9%	30,4%	**-0,5%**	29,0%	0,9%
Tarjetas de crédito	32,1%	32,1%	0,0%	32,9%	**-0,8%**

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

En otro orden, las tasas pasivas registraron algunos movimientos alcistas aunque en línea con lo esperado. En efecto, las líneas con destino a las empresas, evidenciaron un leve repunte en particular en lo que respecta a documentos, mientras que se observó una baja en adelantos en cuenta corriente.

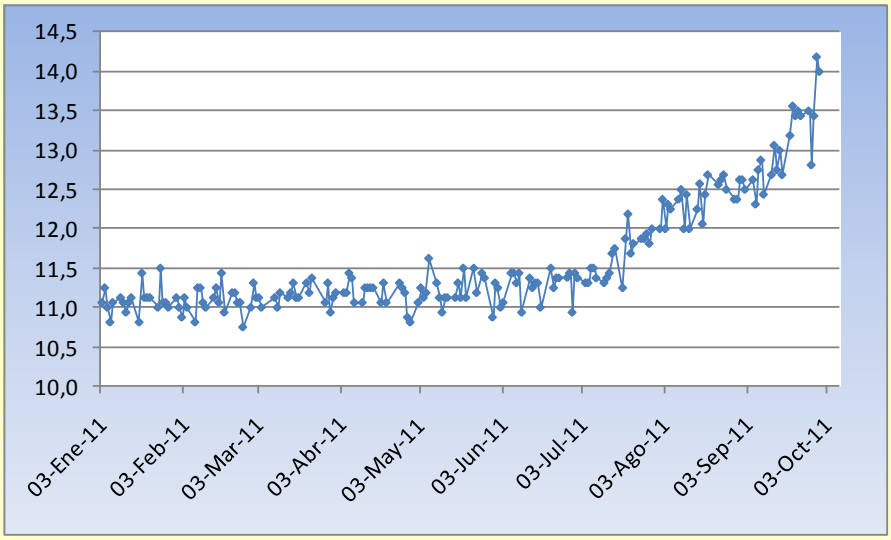
El segmento de grandes empresas, pueden conseguir tasas de interés por debajo de las que figuran en el cuadro 5. En el rango de tasas fijas durante junio este segmento de empresas consiguió valores estimados a un año entre el 13,5 y el 14,5%. Mientras que en los primeros días de julio y a raíz de los cimbronazos que el sistema se encuentra atravesando por motivos ya mencionados en este informe no consiguen tasas fijas (salvo contadas excepciones) y las entidades ofrecen su menú de tasas variables que consiste en agregarle a la tasa Badlar un spread que puede variar entre 3 y 4,5 puntos.

Cuadro 5. Tasas de Interés Pasivas

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

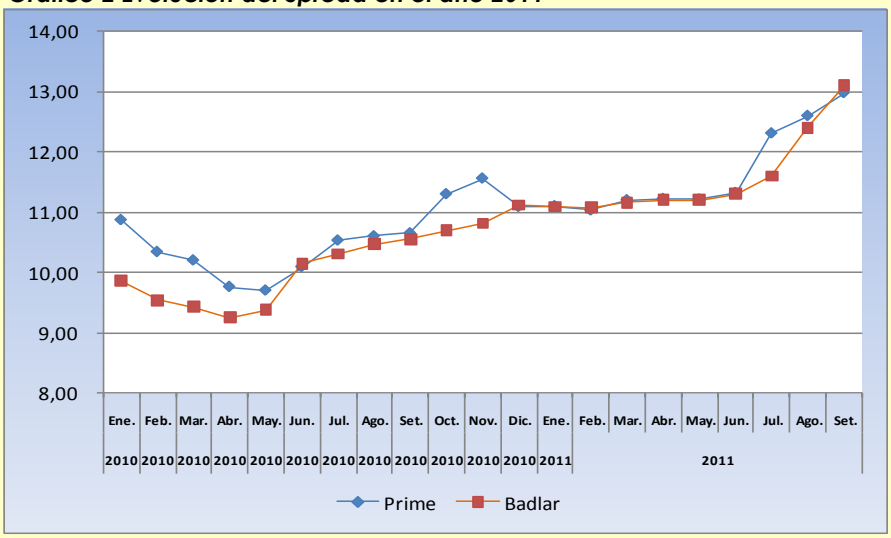
Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

Gráfico 1 Evolución de la Tasa Badlar en el año 2011



Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

Gráfico 2 Evolución del Spread en el año 2011



Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

Gráfico 3. Evolución de los Depósitos a Plazo Fijo del SPNF hasta 59 días del Sistema Financiero.-

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-