



# Informe del Sistema Financiero

- ✓ SE DEMORA EL DESPEGUE DEL CRÉDITO POR INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA.-
- ✓ LOS CAMBIOS EN LAS AUTORIDADES DEL BCRA Y EL USO DE RESERVAS PARA AFRONTAR EL PAGO DE LA DEUDA HAN DEMORADO LA DEMANDA DE FINANCIAMIENTO.-

## 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 economico.com.ar

[www.reporte economico.com.ar](http://www.reporte economico.com.ar)

## Índice del Informe

**1. Los depósitos del sector privado alargan sus plazos.**

**2. El crédito al consumo recupera el mayor financiamiento.**

**3. Distribución del crédito por sector de actividad y por grupo de bancos.**

**4. Irregularidad de la Cartera de Préstamos por actividad.**

**5. Evolución de las tasas de Interés de las líneas de préstamos del sector privado.**

Los depósitos del sector privado durante el mes de Febrero evidenciaron un retroceso, medidos en promedio, respecto al mes anterior que alcanzó al 0,1%, unos \$211 millones. Este se debió principalmente a la sustantiva caída observada en los depósitos a la vista tanto en caja de ahorro como en cuentas corrientes. A pesar de la baja registrada, se observó un moderado crecimiento en las imposiciones a término. En efecto, los depósitos a plazo fijo alcanzaron un crecimiento del 1,5% que representó unos \$979 millones de pesos. Del análisis del comportamiento registrado en los depósitos en dólares se observó un retroceso del 2,6%, unos 305 millones.

A lo largo del año 2010 los depósitos del sector privado alcanzaron un incremento del 2,1%, unos \$3.201 millones, merced al aumento de los depósitos a plazo que en dicho lapso crecieron el 3,2%, unos \$ 2.131 millones.

En otro orden, los préstamos al sector privado, medidos en promedio registraron un incremento de tan solo el 0,3%, que representa unos \$437 millones, aletargando la recuperación. La tendencia se afirma principalmente debido a las colocaciones en dólares a grandes empresas con destino a capital de trabajo y a prefinanciación de exportaciones. El comportamiento estrictamente en pesos resultó de la siguiente manera: El total de las financiaciones en pesos registró un leve crecimiento de tan solo el 0,05%, unos 62 millones.

Las líneas de consumo, resultaron ser las más dinámicas. En efecto, los préstamos personales evolucionaron favorablemente en un 1,5%, unos \$ 454 millones al tiempo que se observó una leve retracción en el saldo de las tarjetas de crédito que registraron un descenso, durante el último mes, en un 0,9%, \$ 168 millones. Por otra parte, aquellas financiaciones de más largo plazo como son las líneas destinadas a compras de bienes durables (Autos y Vivienda), comienzan lentamente a recuperar terreno. Los préstamos hipotecarios alcanzaron un aumento de apenas \$84 millones, un 0,5% en tanto que los prendarios con \$88 millones representaron una expansión del 1,2%.

El crédito destinado a la producción, mantuvo a lo largo del año 2009 un sendero modesto de crecimiento, no mostró signos de crecimiento. Tanto los adelantos en cuenta corriente como en documentos se observó un retroceso (ver cuadro 5). Las líneas más dinámicas continuaron siendo las vinculadas al capital de trabajo de las empresas, y en menor medida las líneas documentarias vinculadas al comercio exterior. Es altamente probable que este "benchmark" no cambie a lo largo del 2010 y se intensifiquen las ventajas comparativas que poseen las entidades en materia de nichos de financiamiento. La Banca pública continuará liderando los créditos hipotecarios y los depósitos a plazo, mientras que los privados mantendrán ventaja en préstamos personales y harán mayor énfasis en la banca de individuos, debido a su mayor inserción en el segmento de empresas, maximizando la rentabilidad que este mercado ofrece.

Por último y a modo de síntesis, **REPORTE ECONÓMICO advierte que en el sistema financiero se produjo un impasse hasta tanto se observe un final determinado para la discusión sobre el uso de reservas, las posibles modificaciones en el parlamento en la negociación por el reordenamiento del pago de la deuda externa con reservas y en cambios en el presupuesto. Por otra parte, la suba de precios registrada en los dos primeros meses del año y a pesar de estar influido por el incremento del precio de la carne y por cuestiones estrictamente estacionales no deja de despertar una luz amarilla en el horizonte. En efecto, en la medida que el tema inflacionario no se convierta en un tema de agenda prioritaria y el ejecutivo no de señales contundentes de medidas apropiadas para enfrentarla, la incertidumbre podría alimentar la incipiente fuga de capitales registrada en el primer bimestre del año (u\$s1.200 millones) generando tensiones en la economía en su conjunto y en las decisiones que evalúe el BCRA en materia monetaria y cambiaria.**

Por lo tanto, es necesario continuar monitoreando el comportamiento de los depósitos y en particular la demanda efectiva de financiamiento por parte del sector productivo.

### Continúa la tendencia: “Los depósitos del sector privado alargan sus plazos”.

Del siguiente cuadro se desprende como en tan sólo 12 meses y a pesar de las dificultades observadas en el plano internacional con las finanzas, se observó un pasaje de las imposiciones a menos de 60 días a favor de plazos más extendidos.

**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
<b>Feb-10</b>	55,4	17,8	16,8	9,0	1,0
<b>Feb-09</b>	59,1	16,3	15,1	8,2	1,3

Fuente: BCRA.

Este cambio del comportamiento de los depósitos a término, de afianzarse en los meses por venir podría confirmar que el sistema financiero vuelve a ganar más confianza luego del impacto que la economía doméstica padeció a consecuencia de la crisis financiera internacional.

**REPORTE ECONÓMICO**, estima que a la salida del primer trimestre deberían aparecer ya las señales claras y definitivas de la recuperación del nivel de actividad teniendo su correlato en el sistema financiero local. En tal sentido, las entidades financieras se aprestan a continuar asistiendo tanto al segmento de consumo aprovechando un sustantivo nicho de rentabilidad que acarrearán dichas líneas como al segmento a empresas, en tanto la banca pública pondrá el acento en la asistencia a las Pymes. Cabe resaltar que la sustantiva posición de liquidez por parte de los bancos en moneda extranjera a bajo costo incide también para que se desate un marcado nivel de competencia entre las entidades por colocar dichos dólares en forma de financiamiento vía prefinanciación de exportaciones. Las tasas de interés en estos casos oscilan entre el 2,8% y el 7% dependiendo de la fortaleza de la empresa a conceder el préstamo.-

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

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

	Feb-10	Ene-10	Var mensual	Var %	Dic-09	Var Anual	Var %
<b>Depósitos Totales</b>	224.297	221.209	3.088	1,40	216.731	7.566	3,5
<b>Depósitos Sector Privado</b>	158.796	159.007	-211	-0,13	155.595	3.201	2,1
<b>Cuentas Corrientes</b>	45.253	45.765	-512	-1,12	44.316	937	2,1
<b>Caja de Ahorro</b>	40.135	40.817	-682	-1,67	39.741	394	1,0
<b>Plazo Fijo</b>	65.933	64.954	979	1,51	63.802	2.131	3,3
<b>Depósitos en Dólares</b>	11.428	11.733	-305	-2,60	11.793	-365	-3,1
<b>Depósitos en dólares Sect. privado</b>	10.027	10.087	-60	-0,59	10.006	21	0,2

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

La distribución de los depósitos resulta a favor de los bancos privados por sobre los públicos a excepción claro esta de las imposiciones del sector público, que van directamente a las entidades estatales. En el segmento de los depósitos estrictamente del sector privado, prevalece también la banca de origen privado, pero al desagregar la información por tipo de depósitos se observa la siguiente distinción:

En **Cuentas Corrientes**, se destacan los **bancos locales de capital extranjero** levemente por encima de los bancos públicos. Esto resulta a consecuencia de que las empresas de origen extranjero reciben la orden de sus casas matrices de operar con entidades del mismo tenor. En **Cajas de Ahorro**, también se resalta el mayor volumen de los **bancos locales de capital extranjero** seguido muy de cerca por la Banca Pública que se beneficia de las cuentas sueldo de los empleados del sector público.

Finalmente, las transacciones en **plazo fijo** son lideradas por **la banca pública** seguida por los bancos privados de capital nacional. Este resultado estaría afirmado por la seguridad que ofrecen las entidades públicas por sobre las privadas particularmente en momentos en donde la economía transita por momentos de turbulencias.

En **síntesis**, el fondeo de las entidades se da en forma bastante pareja y pone de relieve la posibilidad de otorgar financiamiento a lo largo del año sin necesidad de impulsar la tasa de interés. Lo cierto es que la liquidez reinante en el sistema financiero es el resultado del menor otorgamiento de fondos debido a la retracción evidenciada por la economía y por la mayor incertidumbre que generaron la crisis internacional y las dificultades políticas en el orden local.

**Cuadro 3.- Evolución Comparativa de Depósitos  
Entre Grupo Homogéneos de Bancos y el Sistema Financiero (en millones)**

Depósitos (%)	Total Bancos						
	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Cooperativos	Locales de capital extranjero	Suc. Entidades Financieras Ext.	
<b>Total de Depósitos</b>	100%	43,6%	56,4%	26,2%	4,1%	22,4%	3,7%
<i>SPNF y Residentes en el Exterior</i>	72,8%	32,9%	67,1%	28,4%	5,2%	28,8%	4,8%
Cuentas Corrientes	24,6%	29,6%	70,4%	24,6%	6,8%	30,6%	8,3%
Cajas de Ahorro	27,4%	31,1%	68,9%	26,4%	2,5%	34,6%	5,3%
Plazo Fijo	44,2%	34,7%	65,3%	32,0%	6,1%	24,7%	2,5%
Otros	3,4%	47,1%	52,9%	23,4%	4,4%	21,1%	4,0%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Depósitos (en millones)	Total Bancos						
	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Cooperativos	Locales de capital extranjero	Suc. Entidades Financieras Ext.	
<b>Total Depósitos</b>	262.927	114.644	148.284	68.770	10.672	59.005	9.837
<i>SPNF y Residentes en el Exterior</i>	191.458	62.905	128.554	54.337	9.976	55.090	9.152
Cuentas Corrientes	47.093	13.959	33.134	11.599	3.193	14.413	3.930
Cajas de Ahorro	52.391	16.319	36.072	13.835	1.303	18.133	2.800
Plazo Fijo	84.684	29.375	55.309	27.099	5.139	20.947	2.124
Otros	6.425	3.024	3.401	1.506	285	1.356	255

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

- ✓ En los depósitos del sector privado se observa claramente una mayor participación de las entidades financieras de capitales privados, distribuidos casi en partes iguales entre las entidades de capital nacional y los locales de capital extranjero.
- ✓ Entre los bancos de origen estatal, se observa una mayor incidencia en las imposiciones a plazo fijo en la estructura de depósitos.

- ✓ En el caso del portafolio de préstamos al sector privado, el 61% corresponde a los bancos privados y el 39% restante son pertenecientes a bancos oficiales. En un análisis por línea de crédito, las entidades oficiales sobresalen en el financiamiento de largo plazo asumiendo más riesgo. En efecto, las líneas hipotecarias en las entidades oficiales alcanza al 60% del otorgamiento y la tendencia se revierte pero más repartida en el caso de los préstamos prendarios.
- ✓ En el caso de los préstamos personales, las entidades privadas prevalecen con un stock del orden del 66% como consecuencia que estas entidades ponen el énfasis en ésta línea que posee tasas de interés sustantivamente altas generando la mayor rentabilidad de las líneas de consumo a corto plazo y con menor riesgo dado que muchas de estas financiaciones se instrumentan bajo la modalidad de retención de haberes reduciendo por lo tanto claramente la morosidad.

**Cuadro 4- Evolución Comparativa de los Préstamos  
Entre Grupo Homogéneos de Bancos y el Sistema Financiero (en millones)**

Préstamos (%)	Sistema Financiero						
	Total Bancos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Cooperativos	Locales de capital extranjero	Suc. Entidades Financieras Ext.
<b>Total de Préstamos</b>	100,0%	39,0%	61,0%	28,3%	3,2%	25,0%	4,5%
<b>SPNF y Residentes en el Exterior</b>	88,1%	31,5%	68,5%	32,5%	3,7%	27,6%	4,7%
Adelantos	13,2%	11,0%	89,0%	29,2%	3,7%	47,4%	8,7%
Doc. a sola firma	18,8%	27,7%	72,3%	38,9%	7,9%	19,8%	5,7%
Hipotecarios	13,7%	60,0%	40,0%	21,6%	4,0%	13,7%	0,8%
Prendarios	3,8%	40,2%	59,8%	16,6%	2,4%	40,7%	0,1%
Personales	20,1%	33,7%	66,3%	40,0%	2,2%	20,8%	3,2%
Otros	28,7%	26,7%	73,3%	31,9%	2,1%	33,4%	5,9%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Préstamos (en millones)	Sistema Financiero						
	Total Bancos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Cooperativos	Locales de capital extranjero	Suc. Entidades Financieras Ext.
<b>Total Préstamos</b>	154.777	60.339	94.438	43.743	5.009	38.724	6.962
<b>SPNF y Residentes en el Exterior</b>	136.297	42.938	93.359	44.290	5.039	37.559	6.471
Adelantos	17.941	1.967	15.974	5.241	656	8.512	1.565
Doc. a sola firma	25.691	7.121	18.570	10.000	2.027	5.076	1.467
Hipotecarios	18.607	11.159	7.448	4.011	748	2.542	147
Prendarios	5.225	2.100	3.125	868	128	2.126	3
Personales	27.336	9.225	18.111	10.931	610	5.699	870
Otros	39.065	10.419	28.646	12.470	816	13.049	2.311

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

**CONCLUSIONES:**

**REPORTE ECONÓMICO** considera que *es altamente probable que este "benchmark" no cambie a lo largo del 2010 y se intensifiquen las ventajas comparativas que poseen las entidades en materia de nichos de financiamiento. La Banca pública continuará liderando los créditos hipotecarios y los depósitos a plazo, mientras que los privados mantendrán ventaja en préstamos personales y harán mayor énfasis en la banca de individuos, debido a su mayor inserción en el segmento a empresas, maximizando la rentabilidad que este mercado ofrece.*

## Se frena la recuperación del crédito a pesar del mayor consumo

A pesar de las expectativas favorables que nacieron al comienzo del presente año, con dos meses ya jugados en el sistema financiero, los préstamos al sector privado continúan estancados. En efecto, los movimientos entre las principales líneas que ofrecen los bancos no responden a las favorables expectativas que esperaba la industria bancaria a finales del año 2009.

De todos modos, las entidades lucen optimistas y han salido a ofrecer crédito a más largo plazo, tanto a empresas como al sector de individuos (hipotecarios). Hay que destacar, que si bien el mismo se produce en un contexto inflacionario creciente, lo que pone en tela la positividad o no de dichas tasas de interés, aún no está claro que la demanda esté a la altura de dichos intentos.

Los agentes económicos transitan esta parte del año en medio de negociaciones salariales, y en consecuencia, es probable que se encuentren algo reticentes a la hora de endeudarse sin saber con qué ingresos contarán al momento de hacer frente al pago del préstamo. A diferencia de años anteriores, el crecimiento de la línea de préstamos personales no alcanza para contrarrestar la menor demanda de crédito por parte del sector productivo, pero su dinámica no deja de ser alentador ya que se espera que durante el mes en curso se produzca un cambio mucho más marcado de la tendencia observada en los dos primeros meses que resultó francamente moderada.

### Cuadro 5.- Evolución de los Préstamos del Sector Privado del Sistema Financiero.

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

	Feb-10	Ene-10	Var mensual	Var %	Dic-09	Var Anual	Var %
<b>Préstamos Sec Privado</b>	120.659	120.597	62	0,05	119.127	1.532	1,3
<b>Adelantos</b>	16.420	16.756	-336	-2,01	17.591	-1.171	-6,7
<b>Documentos</b>	22.746	22.756	-10	-0,04	22.289	457	2,1
<b>Hipotecarios</b>	17.840	17.756	84	0,47	17.741	99	0,6
<b>Prendarios</b>	7.179	7.091	88	1,24	7.061	118	1,7
<b>Personales</b>	30.905	30.451	454	1,49	30.055	850	2,8
<b>Tarj. crédito</b>	18.508	18.676	-168	-0,90	17.704	804	4,5
<b>Otros</b>	7.061	7.111	-50	-0,70	6.687	374	5,6
<b>Total Préstamos en Dólares</b>	5.314	5.282	32	0,61	5.234	80	1,5

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Efectivamente, si anualizamos el comportamiento registrado en los dos primeros meses del año, la tasa de crecimiento de los préstamos al sector privado se ubicaría en niveles similares a los observados en el año anterior pero con un escenario aún más recesivo.

En síntesis, **REPORTE ECONOMICO** considera que el mes en curso y en los próximos meses de no mediar cambios significativos en la macro, los préstamos deberían revertir este comportamiento alejados por uno más dinámico en donde se combinen mayor financiamiento al consumo como al sector productivo siendo el otorgamiento en dólares una posibilidad cierta para aquellos sectores de la economía que consolidará su crecimiento de la mano de la exportación.

**CUADRO 6. EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES RATIOS DEL SISTEMA FINANCIERO**

1 - CAPITAL (%)	Total Bancos	Públicos	Priv.de Cap.Nac.	Cooperativos	Loc.de Cap.Ext.	Suc.de Ent.Financ.
Patrimonio Neto sobre activos neteados (apalancamiento)	13,03	10,65	15,81	8,34	12,58	21,37
2 - ACTIVOS (%)	Total Bancos	Públicos	Priv.de Cap.Nac.	Cooperativos	Loc.de Cap.Ext.	Suc.de Ent.Financ.
Incobrabilidad potencial	0,82	0,58	1,38	-0,84	0,80	0,63
Cartera vencida	-0,05	-0,21	0,02	-1,27	0,23	0,44
Previsiones sobre cartera irregular	—	—	—	—	—	—
Previsiones constituidas sobre mínimas exigibles	138,87	144,25	135,86	151,69	141,75	102,27
Cartera irregular sobre financiaciones	2,59	1,87	3,83	2,54	2,46	1,90
Cartera Comercial irregular sobre financiaciones	1,47	1,21	2,29	1,60	1,25	0,66
Cartera de Consumo irregular sobre financiaciones	4,2	2,88	5,59	4,06	3,88	4,95
Cartera Comercial Asimilable a Consumo sobre financiac	3,51	3,09	3,97	3,13	4,42	2,87
3 - EFICIENCIA	Total Bancos	Públicos	Priv.de Cap.Nac.	Cooperativos	Loc.de Cap.Ext.	Suc.de Ent.Financ.
Gastos Administ. sobre Ing.Financ y por Serv.Netos (%)	59,96	70,32	55,90	82,24	54,00	52,38
Spread para equilibrio anualizado (%)	0,06	0,06	0,06	0,09	0,06	0,09
Absorción de gastos con volumen de negocios (%)	5,45	4,33	6,43	6,69	5,83	6,82
Gastos en remun. sobre personal (en miles)	132,01	130,55	117,08	126,90	150,90	187,24
Gastos en remun. sobre gstos admin. (%)	57,49	71,55	51,63	57,52	49,02	48,86
Depósitos más Préstamos s/ personal (en millones)	4,43	4,56	3,78	3,57	5,29	5,29
4 - RENTABILIDAD (%)	Total Bancos	Públicos	Priv.de Cap.Nac.	Cooperativos	Loc.de Cap.Ext.	Suc.de Ent.Financ.
ROE	21,54	13,14	22,19	15,03	33,40	27,95
ROA	2,48	1,30	3,30	1,18	3,18	4,74
ROE operativo	28,84	16,94	28,15	13,37	49,83	37,17
ROA operativo	3,32	1,67	4,19	1,05	4,75	6,30
Margen de Intereses sobre Ing.financ. y servicios netos	34,69	32,32	31,47	13,04	40,38	46,84
Tasa activa implícita	16,93	12,91	20,41	16,25	18,33	19,82
Tasa pasiva implícita	4,99	4,16	6,72	6,14	4,67	3,65
EARN OUT	-0,04	-0,11	—	-0,30	-0,02	-0,02
ROA Ingresos financieros	12,94	9,81	15,37	12,06	14,95	15,05
ROA Egresos financieros	5,25	4,41	6,30	5,82	5,47	4,46
ROA Cargos por incobrabilidad	1,09	0,61	1,49	0,81	1,62	0,32
ROA Ingresos por servicios	4,28	2,74	5,21	4,54	5,76	4,07
ROA Egresos por servicios	0,96	0,45	1,42	0,32	1,39	0,74
ROA Gastos de administración	6,60	5,40	7,19	8,61	7,48	7,29
5 - LIQUIDEZ (%)	Total Bancos	Públicos	Priv.de Cap.Nac.	Cooperativos	Loc.de Cap.Ext.	Suc.de Ent.Financ.
Activos Líquidos sobre Pasivos Líquidos	29,01	26,48	26,19	26,63	34,99	44,86
Activos Líquidos sobre Total de Activos neteados	21,90	21,83	17,86	22,85	26,16	25,98

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Del siguiente cuadro se desprenden comportamientos determinantes a la hora de diagnosticar en qué situación se encuentra actualmente el sistema financiero:

- En primer término, la **baja incobrabilidad del universo de entidades** con **mejores ratios por parte de la banca pública**, tanto en el financiamiento direccionado a las empresas como a los individuos es una señal alentadora del manejo eficiente a la hora de mensurar los riesgos por parte de dichas entidades con un menor nivel de discrecionalidad que las observadas en la década de los noventa.
- En consecuencia del punto anterior, **las entidades se encuentran sobreprevisionadas** y esto les permite una mayor sustentabilidad hacia adelante y sin vulnerar el estado patrimonial.
- En el caso de la **Banca pública se observa un mayor nivel de gastos de estructura en relación a los ingresos por servicios**, como resultado que su inserción geográfica es más amplia llegando a lugares en donde la banca privada no llega precisamente debido a la menor rentabilidad esperada.
- **A la hora de medir la rentabilidad, es marcada la diferencia a favor de la banca privada** y en particular extranjera y la misma se asienta en los mayores spreads que registran éste último tipo de entidades respecto a las públicas. Un dato por demás visible es el que surge al mensurar las tasas activas implícitas de la banca estatal (12,9%) versus la privada de capital nacional (20,4%) y la banca extranjera tanto en su versión local o de entidades del exterior con niveles del 18,3% y 19,8% respectivamente.

**Cuadro 7. La Distribución del Financiamiento por Sector de Actividad**

Sectores Económicos	IV Trimestre 2005	IV Trimestre 2006	IV Trimestre 2007	IV Trimestre 2008	IV Trimestre 2009	Variación 2006 vs 2009
Producción Primaria	10.4	10.9	11.5	12.5	12.9	+2.5
Industria Manufacturera	16.2	17.0	16.5	16.0	15.0	-1.2
Electricidad gas y Agua	0.9	1.2	1.4	1.4	1.3	+0.4
Construcción	2.3	2.2	2.1	2.0	2.4	+0.1
Comercio	6.2	6.9	7.5	6.6	6.2	0.0
Servicios	13.9	18.4	17.7	15.4	14.5	+1.6
Administración Pública	22.5	14.1	8.8	7.8	10.9	-11.6
Otros	4.2	3.3	3.2	4.3	4.4	+0.2
Personas Físicas	23.4	26.0	26.0	34.0	32.4	+9.0
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>0.0</b>

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

La distribución del crédito por sector de actividad, con información al cuarto trimestre del año 2009 evidencia 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.

Otros sectores, que han reportado crecimiento han sido el sector agropecuario y la industria manufacturera, 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 en éste último trimestre comienza a reflejarse el mayor financiamiento que ha tenido el sector público durante este año.

**Cuadro 8. Irregularidad de la Cartera de Préstamos por sector de Actividad.**

Sectores Económicos	IV Trimestre 2005	IV Trimestre 2006	IV Trimestre 2007	IV Trimestre 2008	IV Trimestre 2009
Producción Primaria	7.5	4.3	2.5	3.3	4.1
Industria Manufacturera	7.0	5.8	3.6	3.7	5.7
Electricidad gas y Agua	45.9	25.5	12.2	5.5	4.1
Construcción	34.9	29.9	9.3	9.2	13.8
Comercio	8.5	3.7	2.1	3.2	5.1
Servicios	3.5	5.3	4.6	4.7	4.6
Administración Pública	0.2	1.3	1.2	1.4	0.7
Personas Físicas	10.2	10.2	7.5	7.8	8.9
<b>Total</b>					

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

La irregularidad de la cartera de préstamos en el último trimestre del año 2009, -último dato disponible por parte del BCRA- registró comportamientos dispares y cada uno merece comentarios por separado:

El sector de la construcción revela ser el que mayores dificultades presenta a la hora de hacer frente a sus obligaciones financieras, probablemente a consecuencia de los atrasos en los pagos del sector público. El resto de las actividades productivas mantienen niveles razonables para un sistema financiero sólido.

El dato que sobresale lo presenta en el cuarto trimestre del año pasado las personas físicas como resultado de las dificultades que atravesó la economía en su conjunto y que tuvo un moderado aunque real impacto en el sector asalariado.

### Evolución de las Tasas Activas y Pasivas de Interés

La tasa de interés por depósitos a plazo fijo a 30 días se ubicó en 9,3 % anual, un 0,2 p.b. por debajo de lo registrado un mes atrás. En el caso de la tasa Badlar (plazo fijo de bancos privados), se negoció, en promedio a lo largo del mes de febrero en un 9,5 % anual, menor a los niveles observados en enero (ver Cuadro 10).

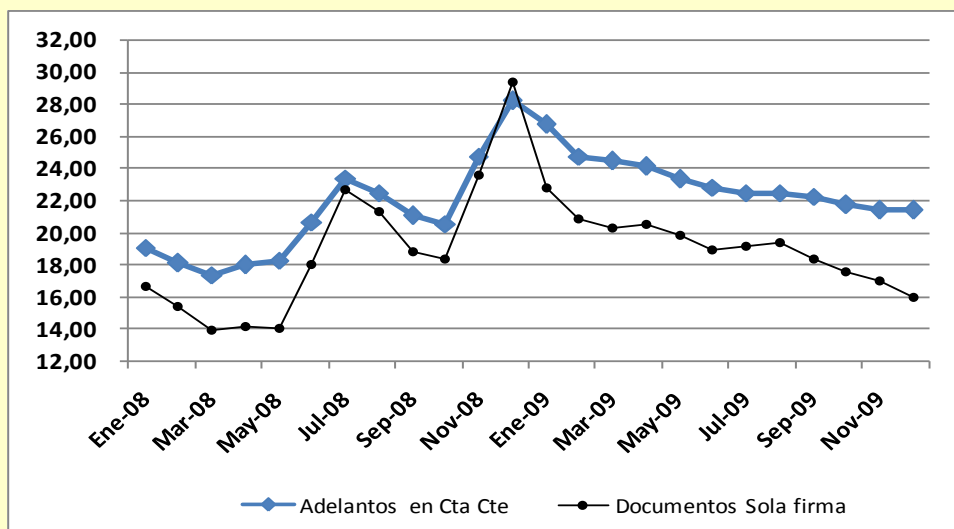
El promedio de la tasa Badlar el año anterior se ubicó en el 12,4 % anual. Esta tasa se ha mantenido en promedio en lo que va del año 2009 en un 9,4 % anual, aún por debajo de la inflación esperada por el sector privado (no por el INDEC), con lo cual podríamos decir, sin temor a equivocarnos que resulta sustantivamente 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 febrero en un promedio del 8,8% anual, en contraposición con una tasa del orden del 8,5% observada en promedio treinta días antes.

Por otra parte, los pasivos del BCRA, que representa el costo que tiene para el BCRA remunerar los depósitos de las entidades se mantuvo en un 9% en el plazo de un día y en el 9,5 % anual a 7 días

Finalmente, la tasa prime se mantuvo en valores similares a los del mes anterior y 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.

*“A pesar de registrar algún descenso en los últimos meses. Las tasas de interés de las líneas con destino al consumo continúan en valores sustantivamente positivas”.*

**Gráfico 1 Evolución de las tasas activas de interés para el segmento a Empresas.**



*“Las tasas pasivas mucho más negativas que las anteriores se alinean a la mayor liquidez y favorecen el consumo de bienes”.*

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

Con información al mes de Diciembre de 2009 –última disponible del BCRA- se nota una variación dispar según la línea de crédito. (Ver Cuadro 9). Pero se observa con respecto al último año, que aquellas tasas ligadas a la actividad productiva evidenciaron un mayor descenso en relación al comportamiento evidenciado por las líneas la consumo que oscilaron en un rango de más uno y menos dos por ciento. No obstante en la coyuntura se destacan en la recuperación del financiamiento aquellos créditos ligados al consumo y particularmente al corto plazo.



**Cuadro 9 .- Evolución de las Tasas de interés Activas**

Líneas de Préstamos	Dic-09	Nov-09	Var mes	Dic-08	Var Dic 09/Dic08
Adelantos en Cta Cte	21,4%	21,4%	0,01%	29,2%	-7,8%
Doc. A S.Firma hasta 89 días	16,9%	18,0%	-1,13%	28,3%	-11,4%
Doc. A S.Firma más de 90 días	15,9%	17,0%	-1,11%	24,6%	-8,7%
Hipotecarios de 5 a 10 años	15,4%	15,0%	0,36%	15,2%	0,2%
Hipotecarios más de 10 años	12,9%	14,0%	-1,04%	13,3%	-0,3%
Prendarios hasta un año	13,2%	14,6%	-1,37%	24,8%	-11,7%
Prendarios más un año	18,8%	18,7%	0,09%	22,4%	-3,6%
Personales a más de 180 días	32,4%	32,6%	-0,14%	35,7%	-3,2%
Tarjetas de crédito	31,4%	31,5%	-0,13%	28,9%	2,5%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

**Cuadro 10.- Evolución de las Tasas de interés Pasivas**

Líneas de Depósitos	Feb-10	Ene-10	Var mes	Dic-09	Var Dic 09/Dic08
Plazo Fijo 30/44 días (hasta \$100mil)	8,99	9,06	-0,07	9,33	-0,34
Plazo Fijo 30/44 días (más de \$1millón)	9,46	9,71	-0,25	9,68	-0,23
Plazo Fijo 30/44 días (hasta u\$s 100mil)	0,35	0,38	-0,03	0,39	-0,04
Plazo Fijo 30/44 días (más de u\$s 1millón)	0,39	0,40	-0,01	0,40	-0,01
BADLAR Bancos Privados	9,54	9,86	-0,33	9,82	-0,28
Call en pesos Bancos Privados	8,26	8,83	-0,57	9,02	-0,76
Pases Pasivos a 1 día BCRA	9,00	9,00	0,00	9,00	0,00
Pases Pasivos a 7 días BCRA	9,50	9,50	0,00	9,50	0,00

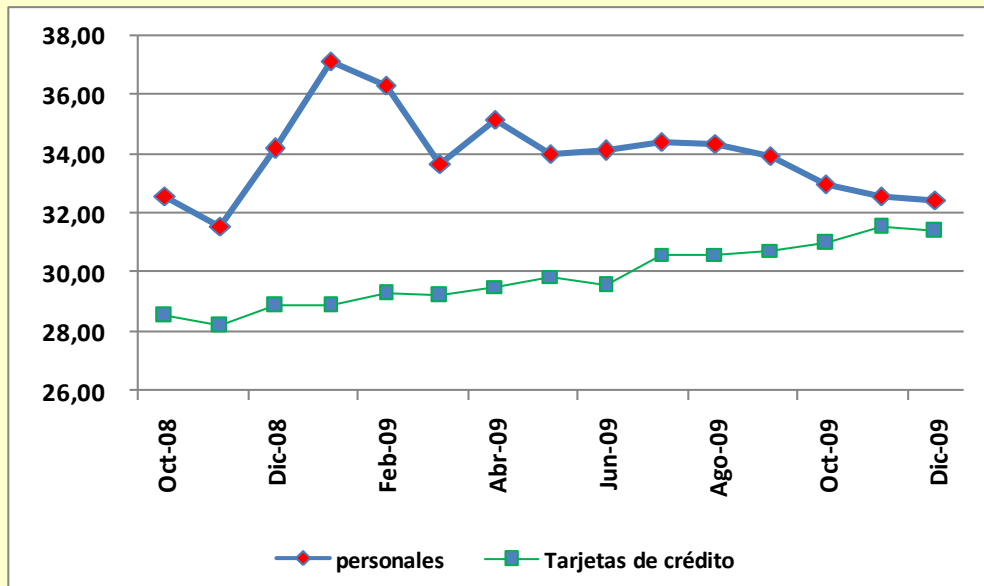
Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

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, aunque habrá llegado a un piso dado el contexto inflacionario. Por el contrario, es altamente probable que aquellas ligadas líneas crediticias ligadas al consumo continúen en descenso de forma de mantener el crecimiento en este tipo de colocaciones, ya que en este campo habrá disputa entre las entidades.

**RERPORTE ECONÓMICO advierte que es necesario monitorear el impacto de la crisis con las autoridades del BCRA y el tema del uso de las reserva de modo de no incentivar la salida de capitales observada durante el mes de febrero.** De alcanzar satisfactorias negociaciones en término de la deuda externa impaga es altamente probable que se consolide la reversión negativa del ciclo económico. De tal manera el BCRA, deberá volver a aplicar los mecanismos de absorción de pesos tras la mayor compra de dólares y en consecuencia se volvería a expandir la tasa de crecimiento de la Base Monetaria, pudiendo provocar más tensiones en el nivel de precios de la economía en un escenario de alta conflictividad política y social.

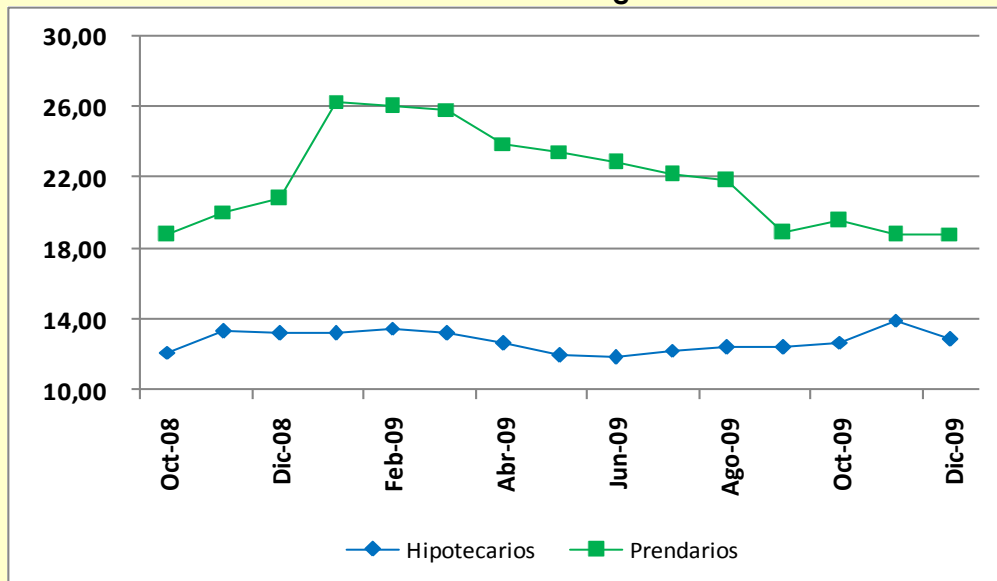
Por lo tanto, la evolución del tipo de cambio asociado a un escenario un tanto más positivo podría ser necesaria una mayor compra de dólares por parte del BCRA que evite una apreciación del peso perdiendo competitividad el tipo de cambio. Si bien es prematuro, todo podría estar indicando la necesidad de la autoridad monetaria de absorber pesos por medio de las vías tradicionales (Lebac y Nobacs) o incluso emitir algún bono que les permita hacerse de fondos a la tesorería y que podrían terminar en poder de las entidades bancarias restringiendo la expansión esperada del financiamiento al sector privado. Sin dudas los próximos 60 días serán cruciales para el desenvolvimiento de la economía en el 2010, incluso despejando el horizontes para el 2011.

Gráfico 2. Evolución de las tasas de líneas a Consumo



Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

Gráfico 3. Evolución de las tasas de líneas con garantía real



Fuente: Elaboración propia en base al BCRA