Reporte Económico

FEBRERO 2012

# Informe del Sistema Financiero

***"El sistema financiero se encarrila a seguir creciendo aunque a menor ritmo que en el 2011"***

***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@reporteeconómico.com.ar

También en Facebook y en twitter

## *REPORTE ECONÓMICO*

Con datos al primer mes del año, el sistema financiero parece comenzar a acomodarse a un ritmo moderado del nivel de actividad económico.

La menor tensión del mercado cambiario ha colaborado a restablecer la calma financiera, pero aún persisten interrogantes acerca del desenvolvimiento del sector externo y las numerosas trabas a la exportación e importación.

- Tras los sobresaltos de fines del año 2011, la calma ha retornado al sistema financiero local. En efecto, la moderación en la demanda de dólares y su correlato con el comportamiento de los depósitos en dólares ha disminuido y con él, algo de la incertidumbre. Esto le permitió a las entidades bancarias recuperar liquidez, con un sostenido crecimiento en los depósitos y con una demanda de crédito mas ajustada.
- Como resultado de ello, se observó una disminución de las tasas de interés pasivas y correlativamente un descenso en las tasas activas. (ver Tasas). Este mayor equilibrio del mercado, dio empuje a que las entidades vislumbren un inicio del semestre más atractivo, respecto a la visión complicada de finales del año pasado. No obstante, habrá que seguir monitoreando el comportamiento del mercado financiero local, que se acomodará al resultado de lo que pueda evidenciar la economía local en materia de acuerdos salariales, impacto de la crisis internacional en caso de profundizarse, y la intervención sobre el comercio exterior. Cualquier sobre reacción del sector real, puede impactar en el sistema financiero local por medio de cambios súbitos en las tasas de interés.
- Los depósitos del sector privado crecieron durante el mes de enero del 2012 un 2,9%, unos $9.117 millones. En un análisis desagregado, el incremento en los saldos de los depósitos en plazo fijo resultaron determinantes para dicho incremento.

- El comportamiento de los depósitos a plazo fijo, tuvo como incentivo el repentino crecimiento de las tasas de interés muy por encima en relación al incremento esperado del tipo de cambio.

- Este incremento de los depósitos del sector privado, representa en la medición interanual un 26,4%, producto del crecimiento de las imposiciones a término ($30.242 millones) y en menor medida, por depósitos en caja de ahorro ($15.788 millones) y en los de cuentas corrientes ($14.198 millones).

- En el caso de los depósitos en dólares, la situación es diferente. Desde la intervención gubernamental en el mercado cambiario, los depósitos en moneda americana comenzaron a emigrar de los bancos. A pesar que la situación es más tranquila que la vivida en los últimos dos meses del año pasado, el retorno de los depósitos en dólares aún resulta modesta.

- El stock de préstamos al sector privado durante el mes de Enero de 2012, alcanzó un incremento del 2,8%, respecto al mes anterior, lo que representó una expansion de $7.865 millones. La expansion anual observó un aumento del 47,4%. A raíz de la incertidumbre reinante en el mercado financiero que se potenció debido a la salida de dólares de los bancos a lo largo del año 2011, y en consecuencia los préstamos comenzaron levemente a notar una desaceleración en la tendencia que implicó una tasa interanual menor a la observada sobre finales del 2011.

- 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 41,2%, equivalente a $25.408 millones. Por otra parte, en el segmento al consumo, se destacó la financiación con tarjetas de crédito con el 4,6% de aumento en el mes de enero.

- Indudablemente el avance que han tenido en forma mancomunada los bancos junto a las grandes cadenzas de ventas de artículos para el hogar han contriuido al sostenimiento del consume de los sectores medios bancarizados. En efecto, la compra de electrodómesticos diversos a cuotas de hasta 50 meses, en algunos casos revela una decidida política de las entidades a pririzar la política de fidelización del cliente a pesar de los niveles inflaiconarios, junto a un mes caracterizado por la demanda de financiamiento al turismo contribuyó decididamente al incremento del financiamiento a través de ésta línea.

## *LOS DEPÓSITOS CRECEN EN TERMINOS REALES*

**Cuadro 1. Evolución de los Depósitos del Sistema Financiero**

| | ene-12 | dic-11 | Var mensual | Var % | ene-11 | Var Anual | Var % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Depósitos Totales | 456.549 | 439.289 | 17.260 | 3,93 | 373.563 | 82.986 | 22,2 |
| Depósitos Sector Privado | 322.819 | 313.702 | 9.117 | 2,91 | 255.404 | 67.415 | 26,4 |
| Cuentas Corrientes | 75.496 | 74.338 | 1.158 | 1,56 | 61.298 | 14.198 | 23,2 |
| Caja de Ahorro | 70.239 | 69.606 | 633 | 0,91 | 54.451 | 15.788 | 29,0 |
| Plazo Fijo | 114.494 | 107.329 | 7.165 | 6,68 | 84.252 | 30.242 | 35,9 |
| Depósitos en Dólares | 13.370 | 13.158 | 212 | 1,61 | 16.053 | -2.683 | -16,7 |
| Depósitos en dólares Sect.privado | 12.088 | 12.036 | 52 | 0,43 | 11.727 | 361 | 3,1 |

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- Los depósitos del sector privado crecieron durante el mes de enero del 2012 un 2,9%, unos $9.117 millones. En un análisis desagregado el incremento en los saldos de los depósitos en plazo fijo resultaron determinantes para dicho incremento.

- El comportamiento de los depósitos a plazo fijo tuvo como incentivo las tasas de interés en relación al incremento esperado del tipo de cambio.

- Este incremento de los depósitos del sector privado, representa en la medición interanual un 26,4%, producto del crecimiento de las imposiciones a término ($30.242 millones) y en menor medida por depósitos en caja de ahorro ($15.788 millones) y en las cuentas corrientes ($14.198 millones).

- En el caso de los depósitos en dólares, la situación es diferente. Desde la intervención gubernamental en el mercado cambiario, los depósitos en moneda americana comenzaron a emigrar de los bancos. A pesar que la situación es más tranquila que la vivida en los últimos dos meses del año pasado, el retorno de los depósitos en dólares aún resulta modesta.

- La recuperación sostenida de los depósitos obedece también a que se mantiene un ritmo razonable de crecimiento en el nivel de actividad.

## *LOS PRÉSTAMOS CONTINÚAN CRECIENDO PERO A UN MENOR RITMO*

**Cuadro 2. Evolución de los Préstamos del Sistema Financiero. (En Mill de $)**

| | ene-12 | dic-11 | Var mensual | Var % | ene-11 | Var Anual | Var % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Préstamos Sec Privado | 289.876 | 282.011 | 7.865 | 2,79 | 196.719 | 93.157 | 47,4 |
| Adelantos | 31.531 | 31.331 | 200 | 0,64 | 22.012 | 9.519 | 43,2 |
| Documentos | 87.007 | 85.865 | 1.142 | 1,33 | 61.599 | 25.408 | 41,2 |
| Hipotecarios | 28.320 | 27.664 | 656 | 2,37 | 21.286 | 7.034 | 33,0 |
| Prendarios | 17.072 | 16.763 | 309 | 1,84 | 10.034 | 7.038 | 70,1 |
| Personales | 58.864 | 58.114 | 750 | 1,29 | 40.577 | 18.287 | 45,1 |
| Tarj. crédito | 42.670 | 40.791 | 1.879 | 4,61 | 28.097 | 14.573 | 51,9 |
| Otros | 21.316 | 21.484 | -168 | -0,78 | 13.113 | 8.203 | 62,6 |
| Total Préstamos en Dólares | 9.510 | 9.539 | -29 | -0,30 | 7.623 | 1.887 | 24,8 |

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- ✓ El stock de préstamos al sector privado durante el mes de Enero de 2012, alcanzó un incremento del 2, 8% respecto al mes anterior, lo que representó una expansion de $7.865 millones. La expansion anual observó un aumento del 47, 4%. Debido a la incertidumbre reinante el mercado a raíz de la salida de dólares del sistema financiero local que acompañó a la sostenida fuga de capitales que se manifestó a lo largo del año 2011 los préstamos comenzaron levemente a notar una desaceleración que implicó una tasa interanual menor a la observada sobre finales del 2011.
- ✓ 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 41,2%, equivalente a $25.408 millones. Por otra parte, en el segmento al consumo, se destacó la financiación con tarjetas de crédito con el 4,6% de aumento en el mes de enero.
- ✓ Indudablemente el avance que han tenido en forma mancomunada los bancos junto a las grandes cadenzas de ventas de artículos para el hogar han contriuido al sostenimiento del consume de los sectores medios bancarizados. En efecto, la compra de electrodómesticos diversos a cuotas de hasta 50 meses, en algunos casos revela una decidida política de las entidades a pririzar la política de fidelización del cliente a pesar de los niveles inflaiconarios, junto a un mes caracterizado por la demanda de financiamiento al turismo contribuyó decididamente al increment del financiamiento a través de ésta línea.
- ✓ En el siguiente cuadro podemos observer cual fue la distribución del crecimiento del crédito durante el 2011: de la misma surge claramente que los créditos de largo plazo ontinúan siendo una material pedniente del sistema bancario local.

***Cuadro N°3 Aporte al Crecimiento de cada línea al total de los Préstamos al Sector Privado en el año 2011.-***

| *Línea Crediticia* | *Aporte %* |
|---|---|
| Adelantos | 9,0 |
| Documentos | 34,6 |
| Hipotecarios | 6,3 |
| Prendarios | 7,2 |
| Personales | 19,9 |
| Tarj. crédito | 12,8 |
| Otros | 10,2 |
| Total | 100,0 |

**Fuente: En base al BCRA.-**

## *Distribución del Financiamiento por Sector de Actividad*

***Cuadro 4. Distribución del crédito por sectores e irregularidad.***

| Sectores Económicos | Distribución del Crédito IV. Trim 2004 | Distribución del Crédito IV. Trim 2011 | Variación 2004 vs 2011 | Irregularidad de la Cartera IV. Trim 2004 | Irregularidad de la Cartera IV. Trim 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Prod. Primaria | 7,8 | 12,6 | 4,8 | 21,9 | 1,7 |
| Ind. Manufacturera | 12,6 | 16,4 | 3,8 | 20,0 | 2,9 |
| Elect. Gas y Agua | 1,1 | 1,4 | 0,3 | 56,1 | 1,8 |
| Construcción | 2,4 | 2,2 | -0,2 | 54,6 | 4,9 |
| Comercio | 5,2 | 7,2 | 2,0 | 27,8 | 2,2 |
| Servicios | 13,1 | 16,0 | 2,9 | 5,3 | 2,9 |
| Administ. Pública | 33,3 | 8,9 | -24.4 | 0,3 | 0,2 |
| Personas Físicas | 16,6 | 32,2 | 15,6 | 17,5 | 4,3 |
| Total | 100.0 | 100.0 | | 14,9 | 3,4 |

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- A lo largo de los últimos años y tras la salida de la convertibilidad el sistema financiero ha mejorado notablemente sus ratios fundamentales. Tal como se desprende del cuadro, la menor demanda de fondos de parte del sector público, tras un largo proceso de desendeudamiento con el sistema financiero, favoreció el crédito a los sectores productivos y de consumo. No obstante, en situaciones comprometidas en los últimos tres años, a partir de la crisis internacional el gobierno nacional recurrió al Banco Nación para dotarse de liquidez.

- Si consideramos un período extendido (7 años), observamos como el crédito al 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 entre los bancos y los retails que se extendió a 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 razonable repunte en la demanda de financiamiento (3,8%) en los últimos siete años, pero parecería ir perdiendo levemente participación a favor de otros sectores de la economía respecto del comienzo del gobierno K.
- 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.

## Evolución de las Tasas Activas y Pasivas de Interés

La tasa pasiva por plazo fijo a 30 días se ubicó en 13,3% anual, manteniendo el valor que manifestó el mes anterior, registrando una diferencia mayor de 430 Puntos básicos respecto a los valores de un año atrás, Esto indica que el sistema financiero local si bien ha comenzado a recuperar liquidez respecto a los finales del 2011 aún debe consolidar dicha tendencia.

En el caso de la tasa Badlar (plazo fijo de bancos privados), se negoció, en promedio a lo largo del mes de enero en un 15,8% anual, 300 puntos básicos por debajo del mes de diciembre de 2011. **REPORTE ECONÓMICO** considera que aún podría descender algún punto más situándose durante el mes de febrero – medida en promedio en un valor cercano al 14%, estimando que ese debería ser el piso para el año 2012.

Finalmente, el comportamiento que registran las tasas pasivas se han trasladado como era de esperar a las activas, y esto ha permitido un sustantivo descenso tanto en la opción variable como fija principalmente a corto plazo para el segmento a empresas, mientras que en las líneas destinadas al consumo se ha evidenciado un leve incremento producto que las entidades vislumbran alguna desmejora en el ratio de incobrabilidad para este año.

### *Cuadro 5. Tasas de Interés Activas*

| Líneas de Préstamos | ene-12 | dic-11 | Var mes | ene-11 | Var Ene 2012 Ene 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Adelanto en Cta Cte | 24,8% | 26,8% | **-2,0%** | 18,8% | 6,0% |
| Documentos a Sola Firma a 89 días | 22,5% | 27,4% | **-4,9%** | 14,9% | 7,6% |
| Documentos a Sola Firma a más de 90 días | 21,3% | 21,1% | 0,2% | 15,4% | 5,9% |
| Hipotecarios de 5 a 10 años | 15,1% | 13,7% | 1,4% | 15,3% | **-0,2%** |
| Hipotecarios a mas de 10 años | 15,7% | 16,3% | **-0,6%** | 13,6% | 2,1% |
| Prendarios hasta un año | 26,1% | 27,0% | **-0,9%** | 15,1% | 11,0% |
| Prendarios a más de un año | 26,1% | 24,9% | 1,2% | 16,9% | 9,2% |
| Personales a más de 180 días | 36,8% | 36,4% | 0,4% | 29,5% | 7,3% |
| Tarjetas de crédito | 34,0% | 33,1% | 0,9% | 30,8% | 3,2% |

*Fuente: Elaboración propia en base al BCRA*

En otro orden, las tasas pasivas registraron un moderado retroceso producto de la mayor liquidez observada en las entidades bancarias y a la menor presión sobre la cartera en dólares.

Esto ha repercutido favorablemente en la tasa Badlar cuyo descenso ha permitido que se reanude con firmeza la demanda de fondo de parte de las empresas.

### *Cuadro 6. Tasas de Interés Pasivas*

| Líneas de Depósitos | ene-12 | dic-11 | Var mes | ene-11 | Var Ene 2012 Ene 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Plazo Fijo 30/44 días (hasta $100 mil) | 12,8% | 13,0% | **-0,2%** | 9,0% | 3,8% |
| Plazo Fijo 30/44 días (más de $1 millón) | 12,7% | 15,2% | **-2,5%** | 10,2% | 2,5% |
| Plazo Fijo 30/44 días (hasta u$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) | 15,9% | 18,8% | -2,9% | 11,1% | 4,8% |
| Call en Pesos Bancos Privados | 9,6% | 9,8% | -0,2% | 9,5% | 0,1% |
| 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*