Informe del Sistema Financiero

Los préstamos crecen en forma sostenida
Abriéndose un interrogante para el segundo semestre

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

www.reporteeconomico.com

También en Facebook y Twitter

REPORTE ECONÓMICO,

- ***"En el comienzo de 2011, la actividad impulso el incremento en la estructura operativo del universo bancario. Este se vio expresado en el crecimiento del empleo y en la cantidad de cajeros automáticos".***

- ***"En otro orden, el patrimonio neto de las entidades registraron un crecimiento al igual que las ganancias contables acumuladas."***

- ***"Dichas utilidades equivalen a 3%a.del activo".***

- ***Los préstamos al sector privado*** crecieron durante el mes de mayo un 3,6% respecto al mes anterior y registró una tasa anualizada del 43,6%, que representa un 19,7% en términos reales -medido con el IPC que elaboran fuentes privadas-. El stock de préstamos al sector privado al cierre del mes de mayo alcanzó a $219.677 miles de millones.

- ***Las líneas más dinámicas*** continúan siendo la de Documentos que alcanzó en los últimos doce meses un incremento del 67% (+$27.931 millones), seguido por los préstamos personales con el 40,2% de aumento (+13.137 millones) y el financiamiento a través de tarjetas de crédito con un 45,4% lo que representó unos $9.459 millones más.

- ***Las líneas con garantía real y de más largo plazo*** tuvieron un modesto desempeño en comparación a las anteriores. En efecto, en el último año, las financiaciones prendarias alcanzaron un incremento del 55,9% (+$4.332 millones) en tanto que los hipotecarios un aumento de apenas el 16,6%, unos $2.890 millones.

- A diferencia de la Banca Privada, las entidades oficiales disponen en un 51,8% de fondeo originado en depósitos del sector público.

- La irregularidad de la cartera de préstamos en el primer trimestre del año 2011, -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 una disminución sustantiva pasando del 9,3% al 5,3% merced al resultado positivo registró la economía. Las personas físicas han visto complicaciones en su relación con el sistema bancario durante el año 2009 pero ha logrado mitigar dicho comportamiento ***REPORTE ECONÓMICO*** considera para el año 2011 una reducción en este ratio mejorando la exposición a la irregularidad, por debajo del cierre del año 2010 (4%).

✓ ***En el último ejercicio auditado por el BCRA*** (enero de 2011) se destaca el siguiente comportamiento:

- La Banca pública durante el comienzo del año 2011 posee en préstamos al sector privado un 28,8% del total contra el 37,9% de la Banca Privada de capital Nacional, y las entidades locales de capital extranjero con el 29,1%.

La Banca Privada se destaca ampliamente en adelantos en cuenta corriente y en la línea de documentos mientras que no compite en préstamos hipotecarios arriesgando menos en el largo plazo en detrimento de la mayor agresividad de la banca pública (para más detalle ver cuadro 5).

- En síntesis, *el sistema financiero continúa atravesando una cómoda situación de liquidez*, con lo cual no se espera en el corto plazo variaciones significativas 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 para el segundo semestre del año, difícilmente el sistema financiero mantenga el mismo ritmo de financiamiento al evidenciado en el primer semestre del año. Habrá que continuar monitoreando la salida de capitales en particular al concluir el proceso electoral y su posible impacto en el sistema financiero. Respecto a la evolución de las tasas de interés, si bien continuará en la senda de amplia liquidez, es probable un reacomodamiento de la tasa de interés pasiva aunque moderada (Badlar no superando el 12% anual).

"Los depósitos del sector privado extienden sus plazos respecto a un año atrás".

La evolución creciente de los depósitos del sector privado durante el mes de mayo, medidos en promedio, respecto al mes anterior alcanzó al 2,34%, unos $6.391millones. Esto se debió principalmente al sustantivo incremento observado en los depósitos en cuenta corriente que alcanzaron durante el mes una variación positiva de $2.390 millones, un 3,64%. Respecto a como se distribuyen los depósitos a plazo por período, se destaca un cambio favorable respecto al nivel registrado en el mismo período del año anterior. En efecto, del siguiente cuadro se desprende que tanto en las imposiciones en pesos como en dólares se produjo un modesto traslado de los plazos más cortos a los más extendidos.

Cuadro N°1. Distribución de los depósitos a plazo fijo por segmento temporal.

Pesos	Hasta 59 días	De 60 a 89 días	de 90 a 179 días	de 180 a 365 días	de 366 días y más
May-10	56,5	16,9	16,7	9,0	0,9
May-11	54,4	17,1	18,1	9,7	0,7
Dólares	**Hasta 59 días**	**De 60 a 89 días**	**de 90 a 179 días**	**de 180 a 365 días**	**de 366 días y más**
May-10	50,6	17,1	19,2	11,4	1,7
May-11	47,3	17,8	21,7	11,8	1,4

Fuente: BCRA.

En otro orden, los depósitos en plazo fijo crecieron en los últimos doce meses del año, en términos acumulados, unos $26.227 millones, equivalente a un crecimiento del 38,1%. Por otra parte, las imposiciones en caja de ahorro aumentaron en igual período unos $ 16.215 millones, un 40,4 %.

REPORTE ECONÓMICO, estima que continúa afirmándose el proceso de crecimiento económico con inflación creciente, que se consolidaría con un cierre del año entorno al 7,5% anual del PBI. En tal sentido, las entidades financieras disponen de un sustantivo ahorro en dólares que totalizan unos u$s 15.854 millones que no pueden financiar al mismo ritmo (al mes de mayo el sistema financiero se financió por un total de U$s 8.589. este comportamiento obedece a que las empresas que aceptan financiarse en moneda extranjera son aquellas que mantienen una demanda más agresiva en sus productos por parte del exterior y pueden calzarse en dicha moneda. Por otra parte, a la salida de la convertibilidad se produjo cambios en la normativa que apuntan a evitar el descalce de monedas de las entidades bancarias.

Cuadro 2.- Evolución de los Depósitos del Sector Privado del Sistema Financiero. (Medidos en promedio. En Millones de Pesos y Millones Dólares)

	may-11	abr-11	Var mensual	Var %	may-10	Var Anual	Var %
Depósitos Totales	406.888	394.950	11.938	3,02	305.290	101.598	33,3
Depósitos Sector Privado	280.039	273.648	6.391	2,34	207.526	72.513	34,9
Cuentas Corrientes	68.102	65.712	2.390	3,64	49.443	18.659	37,7
Caja de Ahorro	56.345	55.282	1.063	1,92	40.130	16.215	40,4
Plazo Fijo	95.092	93.437	1.655	1,77	68.865	26.227	38,1
Depósitos en Dólares	12.693	12.297	396	3,22	10.536	2.157	20,5
Depósitos en dólares Sect.privado	15.854	15.524	330	2,13	16.178	-324	-2,0

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

En relación a los **préstamos al sector privado,** se observó un crecimiento más intenso durante el mes de mayo en relación a la tendencia evidenciada el mes anterior. El incremento alcanzó al 3,6% lo que representó unos $7.596 millones. Las líneas más dinámicas durante el mes lo constituyó los adelantos en cuenta corriente con un incremento del 8,7% (+ $ 2.082 millones) seguido por líneas aplicadas al segmento de consumo, tanto préstamos personales como tarjetas de crédito con incrementos del 3,43% y 2,4% respectivamente. (Ver cuadro 3)

Cuadro 3.- Evolución de los Préstamos del Sector Privado del Sistema Financiero.

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

	may-11	abr-11	Var mensual	Var %	may-10	Var Anual	Var %
Préstamos Sec Privado	219.677	212.081	7.596	3,58	152.978	66.699	43,6
Adelantos	25.889	23.807	2.082	8,75	20.934	4.955	23,7
Documentos	69.607	67.566	2.041	3,02	41.676	27.931	67,0
Hipotecarios	22.288	21.928	360	1,64	19.118	3.170	16,6
Prendarios	12.081	11.560	521	4,51	7.749	4.332	55,9
Personales	45.830	44.324	1.506	3,40	32.693	13.137	40,2
Tarj. crédito	30.283	29.579	704	2,38	20.824	9.459	45,4
Otros	13.698	13.318	380	2,85	9.983	3.715	37,2
Total Préstamos en Dólares	8.589	8.512	77	0,90	5.831	2.758	47,3

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

A continuación se procedió a elaborar dos cuadros que reflejan la actual estructura de depósitos y préstamos por grupo homogéneos de Bancos. En realidad se procedió a agrandes rasgos a considerar el conjunto de Bancos públicos –con fuerte incidencia del Banco Nación – y el universo de la banca privada –Bancos privados de capital nacional. Extranjeros y sucursales del exterior.

De ellos se desprenden algunos hechos estilizados que merecen su observación:

- ✓ Como era de esperarse los bancos públicos disponen de un importante fondeo proveniente de las operaciones efectuadas por los entes públicos. Esto le permite mantener imposiciones cautivas y de más largo plazo –depósitos judiciales- que les permiten a su vez poder prestar con un poco más de plazo que el resto de las entidades.

- ✓ El fondeo de corto plazo –Cuentas Corrientes y Cajas de Ahorro- totalizan el 51,8% de los depósitos totales de la Banca pública lo cual significa que prácticamente de cada $10 depositados en sus entidades $5,2 no tiene costo significativo y puede ser aplicado a préstamos al consumo que reditúan entre 25 y 35% anual (tarjetas y personales). Para el caso de la Banca privada, dicho fondeo se extiende al 56%, y si consideramos que estas entidades suelen cobrar tasas activas más altas que los bancos estatales en el segmento a individuos, es lógico derivar que su rentabilidad es mayor que para el caso de los bancos públicos.

- ✓ De la estructura de préstamos por grupo homogéneo de Bancos se observó que las líneas que predominan en la Banca pública son: el financiamiento al comercio exterior, los hipotecarios y los personales, en tanto que en el caso de la banca privada se destacan: las líneas de comercio exterior, documentaria y préstamos personales.

- ✓ Del análisis de evolución en el último ejercicio cerrado al 31/01/2011 se destaca el siguiente comportamiento:

  - La Banca pública durante el comienzo del año 2011 posee en préstamos al sector privado un 28,8% del total contra el 37,9% de la Banca Privada de capital Nacional, y las entidades locales de capital extranjero con el 29,1%.
  - La Banca Privada se destaca ampliamente en adelantos en cuenta corriente y en documentos mientras que no compite en préstamos hipotecarios arriesgando menos en el largo plazo en detrimento de la mayor agresividad de la banca pública (para más detalle ver cuadro 5).

Cuadro 4.- Estructura de los Depósitos y variación por Grupo de Bancos (en millones de pesos)

Depósitos (en millones)	Total Bancos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Locales de capital extranjero	Suc.Entidades Financieras Ext.
Total Depósitos	381.073,50	178.736,50	202.337,00	110.800,50	80.850,40	10.686,00
SPNF y Residentes en el Exterior	260.488,00	85.116,70	175.371,30	88.444,80	76.263,20	10.663,30
Cuentas Corrientes	66.882,50	20.114,70	46.767,80	21.255,30	20.948,90	4.563,60
Cajas de Ahorro	75.739,10	24.285,30	51.453,80	22.019,30	25.717,30	3.717,20
Plazo Fijo	109.241,40	37.071,30	72.170,00	42.490,70	27.612,20	2.067,10
Otros	7.650,40	3.365,40	4.285,00	2.271,50	1.732,30	281,20

Depósitos (%)	Total Bancos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Locales de capital extranjero	Suc.Entidades Financieras Ext.
Total de Depósitos	100%	46,9%	53,1%	29,1%	21,2%	2,8%
SPNF y Residentes en el Exterior	68,4%	32,7%	67,3%	34,0%	29,3%	4,1%
Cuentas Corrientes	25,7%	30,1%	69,9%	31,8%	31,3%	6,8%
Cajas de Ahorro	29,1%	32,1%	67,9%	29,1%	34,0%	4,9%
Plazo Fijo	41,9%	33,9%	66,1%	38,9%	25,3%	1,9%
Otros	2,9%	44,0%	56,0%	29,7%	22,6%	3,7%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro 5.- Evolución de los Préstamos por Grupo de Bancos (en millones de pesos)

Préstamos (en millones)	Total Bancos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Locales de capital extranjero	Suc.Entidades Financieras Ext.
Total Préstamos	223.295,70	80.092,90	143.202,80	74.981,20	59.162,60	9.059,00
SPNF y Residentes en el Exterior	198.056,90	57.066,40	140.990,50	75.003,00	57.675,70	8.311,80
Adelantos	22.148,80	2.910,10	19.238,70	8.020,50	9.450,30	1.768,00
Doc. a sola firma	41.800,50	9.827,90	31.972,60	20.235,00	9.739,40	1.998,20
Hipotecarios	21.319,90	13.553,50	7.766,40	5.147,80	2.573,00	45,70
Prendarios	7.279,60	2.074,80	5.204,80	1.526,00	3.677,80	1,00
Personales	38.061,50	11.859,80	26.201,70	17.166,90	8.052,70	982,20
Otros	64.570,10	15.826,50	48.743,60	21.880,90	23.454,80	3.407,90

Préstamos (%)	Total Bancos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Locales de capital extranjero	Suc.Entidades Financieras Ext.
Total de Préstamos	100,0%	35,9%	64,1%	33,6%	26,5%	4,1%
SPNF y Residentes en el Exterior	88,7%	28,8%	71,2%	37,9%	29,1%	4,2%
Adelantos	11,2%	13,1%	86,9%	36,2%	42,7%	8,0%
Doc. a sola firma	21,1%	23,5%	76,5%	48,4%	23,3%	4,8%
Hipotecarios	10,8%	63,6%	36,4%	24,1%	12,1%	0,2%
Prendarios	3,7%	28,5%	71,5%	21,0%	50,5%	0,0%
Personales	19,2%	31,2%	68,8%	45,1%	21,2%	2,6%
Otros	32,6%	24,5%	75,5%	33,9%	36,3%	5,3%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro 6. La Distribución del Financiamiento por Sector de Actividad

Sectores Económicos	I Trimestre 2007	I Trimestre 2008	I Trimestre 2009	I Trimestre 2010	I Trimestre 2011	Variación 2007 vs 2011
Producción Primaria	11.7	11.1	13.1	12.4	12.5	+ 0.8
Industria Manufacturera	16.5	15.9	17.5	15.3	16.6	+ 0.1
Electricidad gas y Agua	1.2	1.3	1.6	1.5	1.5	+ 0.3
Construcción	2.2	2.2	2.0	2.4	2.3	+ 0.1
Comercio	6.4	7.1	6.4	6.1	7.0	+ 0.6
Servicios	18.4	17.0	14.7	14.4	15.2	- 3.2
Administración Pública	13.0	8.7	6.3	11.6	9.6	- 3.4
Otros	3.4	3.9	4.6	3.2	2.8	-0.6
Personas Físicas	27.2	32.8	33.8	33.1	32.0	+ 5.3
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

La distribución del crédito por sector de actividad, durante los últimos cuatro años mantiene similares niveles de asignación del crédito. En efecto, las variaciones intra sectoriales son muy similares a excepción de las personas físicas que se apropiaron del 5,3% del crédito total. Precisamente esto no hace más que ratificar el buen momento del consumo como así también las ganancias que evidencian el conjunto de entidades.

Respecto a la morosidad del sistema financiero, tal como se describe en el siguiente cuadro evidencia un nivel históricamente bajo. Quizás el único sector que mantiene algún leve atraso en los pagos es el de la Construcción.

Cuadro 7. Irregularidad de la Cartera de Préstamos por sector de Actividad.

Sectores Económicos	I Trimestre 2007	I Trimestre 2008	I Trimestre 2009	I Trimestre 2010	I Trimestre 2011
Producción Primaria	2.6	2.6	3.0	4.1	2.1
Industria Manufacturera	2.1	2.1	2.6	4.3	2.2
Electricidad gas y Agua	25.4	10.3	2.8	3.1	2.1
Construcción	23.0	8.6	8.0	14.0	6.7
Comercio	4.7	2.8	4.2	4.7	2.4
Servicios	7.0	6.3	3.8	3.6	3.4
Administración Pública	1.1	4.1	0.2	0.1	0.1
Personas Físicas	9.3	8.0	8.1	6.9	5.3
Total	7.8	6.9	6.1	5.6	3.9

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

La irregularidad de la cartera en una mirada de más largo plazo (últimos cuatro años) en el cumplimiento de sus pagos desde el primer trimestre del año 2007 a igual período del 2011, -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 una disminución aceptable pasando del 7,8% al 3,9% merced al resultado positivo registró la economía. Las personas físicas han visto complicaciones en su relación con el sistema bancario durante parte de los años 2008 y 2009 pero ha logrado mitigar dicho comportamiento ***REPORTE ECONÓMICO*** considera que tal como ya lo anticipó en informes anteriores continuará a lo largo del año 2011 una reducción en este ratio mejorando la exposición a la irregularidad, por debajo del cierre del año 2010 (4%).

Evolución de las Tasas Activas y Pasivas de Interés

La tasa de interés por depósitos a plazo fijo a 30 días se ubicó en 9,2 % anual, el mismo valor que el registrado un mes atrás, y 50 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 mayo en un 11,2 % anual, igual al valor observado en el mes de abril, y 180b.p. por encima de los valores registrados doce meses atrás (ver Cuadro 9).

El promedio de la tasa Badlar en lo que va del año se ubicó en el 11,1 % anual, mientras que en el mismo período del año 2010 promedio un 9,1% lo que habla a las claras que a pesar del buen momento de liquidez que atraviesa el conjunto del sistema financiero la inflación hace su efecto con una moderada suba en las tasas de interés. En efecto, la tasa de Call se ubicó en promedio durante el año en curso en un 9,4% con montos negociados por un valor de $311 millones, mientras que en el año anterior la tasa descendió hasta ubicarse en el 8,8% con operaciones promedios muy similares, del orden de los $308 millones.

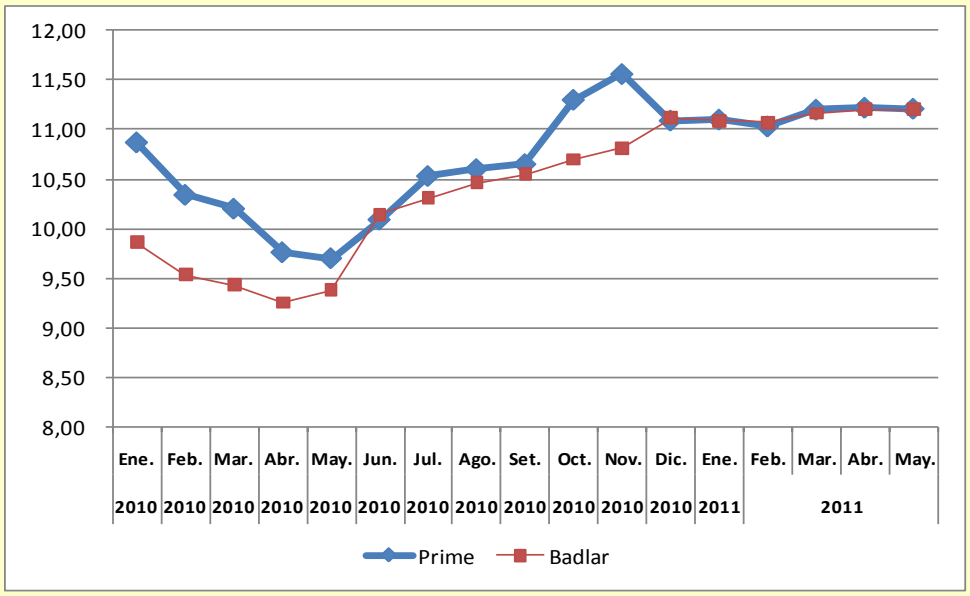
Por otra parte, los pases pasivos del BCRA, que representa el costo que tiene para el BCRA remunerar los depósitos de las entidades se mantuvo en el 9% anual para un día y 9,5% para 7 días.

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 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.

"El comportamiento de las tasas de interés pasivas continúan evidenciando un comportamiento amesetado".

"Las tasas pasivas se alinean a la mayor liquidez, aunque en un escalón más alto que el promedio registrado el año anterior".

Grafico 1 Evolución del Spread de tasas activas y pasivas del Sistema Financiero.



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

Con información al mes de Mayo de 2011 –última disponible del BCRA- se nota un amesetamiento de la curva de evolución de la tasa de interés en pesos que pagan las empresas de primera línea argentinas en el sistema financiero local a corto plazo y las pasivas que abonan las entidades también a igual lapso. Esto se constituye en una forma de medir el spread implícito que perciben las entidades financieras por el financiamiento al sector corporativo.

Para el segmento en dólares a un año de plazo la tasa de interés varía de acuerdo al tipo de compañía, pero en el segmento exportador se puede conseguir financiamiento que va del 1,5% al 5% en dólares.

Cuadro 8 .- Evolución de las Tasas de interés Activas

Líneas de Préstamos	Abr-11	Mar-11	Var mes	Abr-10	Var Abr 2011 /Abr 2010
Adelanto en Cta Cte	19,0%	19,2%	-0,2%	19,5%	-0,5%
Documentos a Sola Firma a 89 días	14,7%	14,3%	0,4%	15,4%	-0,7%
Documentos a Sola Firma a más de 90 días	15,2%	15,4%	-0,2%	15,4%	-0,2%
Hipotecarios de 5 a 10 años	15,6%	15,0%	0,6%	17,2%	-1,6%
Hipotecarios a mas de 10 años	13,7%	13,5%	0,2%	12,2%	1,5%
Prendarios hasta un año	16,2%	16,0%	0,2%	16,7%	-0,5%
Prendarios a más de un año	17,3%	17,4%	-0,1%	17,9%	-0,6%
Personales a más de 180 días	29,2%	29,3%	-0,1%	30,7%	-1,5%
Tarjetas de crédito	30,5%	30,8%	-0,3%	29,0%	1,5%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro 9.- Evolución de las Tasas de interés Pasivas

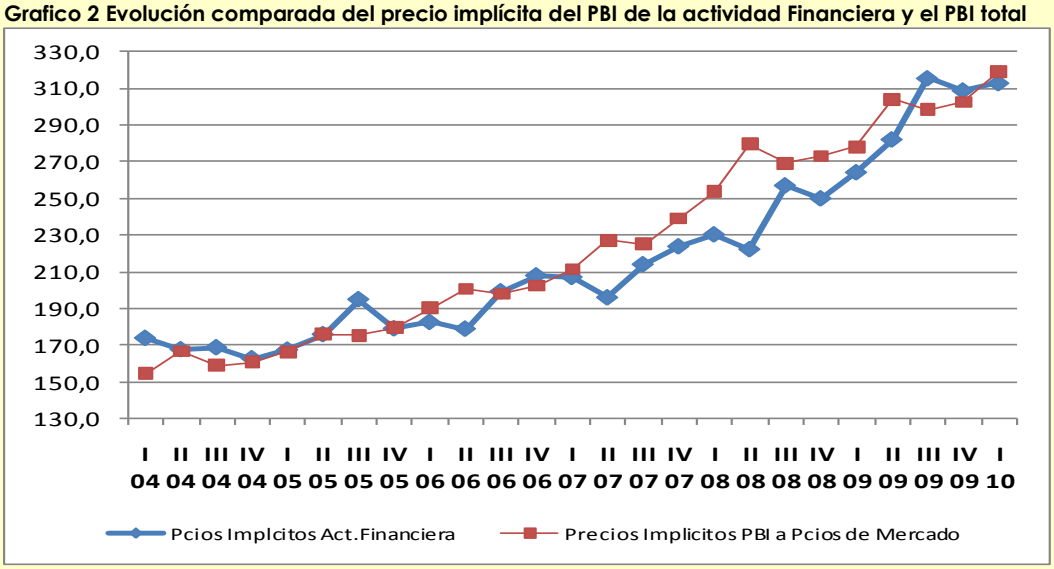
Líneas de Depósitos	May-11	Abr-11	Var mes	May-10	Var May 2011 /May 2010
Plazo Fijo 30/44 días (hasta $100 mil)	9,2%	9,1%	0,1%	8,7%	0,5%
Plazo Fijo 30/44 días (más de $1 millón)	10,1%	9,8%	0,3%	8,9%	1,2%
Plazo Fijo 30/44 días (hasta u$s 100 mil)	0,3%	0,3%	0,0%	0,3%	0,0%
Plazo Fijo 30/44 días (más de $1 millón)	0,4%	0,3%	0,1%	0,4%	0,0%
BADLAR (Bancos Privados)	11,2%	11,2%	0,0%	9,4%	1,8%
Call en Pesoso BCOS Privados	9,3%	9,3%	0,0%	8,8%	0,5%
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

En síntesis, *el sistema financiero continúa atravesando una cómoda situación de liquidez*, con lo cual no se espera en el corto plazo variaciones significativas 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 para el segundo semestre del año, que el sistema financiero mantenga un menor ritmo de financiamiento al evidenciado en el primer semestre del año. Respecto a la evolución de las tasas de interés, si bien continuará en la senda de amplia liquidez, es probable un reacomodamiento de la tasa de interés pasiva aunque moderada (Badlar no superando el 12% anual), en tanto que las tasas activas podrían reacomodarse levemente a la baja en particular en el segmento al consumo no más de 200pb respecto al promedio de tasas del primer semestre para cada línea.

Grafico 2 Evolución comparada del precio implícita del PBI de la actividad Financiera y el PBI total



Fuente: Elaboración propia en base al BCRA