



# Informe del Sistema Financiero

## “Préstamos y Depósitos se desaceleran en pesos y dólares En correlación al ritmo de la economía”

### 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 económico.com.ar

También en Facebook

y en twitter.-

## REPORTE ECONÓMICO

**“La tendencia en los últimos dos años es de estancamiento y caída de las imposiciones en dólares. En efecto, desde mayo de 2010 a hoy, los depósitos en la moneda americana se redujo en 3.68 millones.**

**Este comportamiento estuvo en relación directa con la evolución macro económica, no obstante, el comercio exterior mantuvo una mayor demanda de dólares vía préstamos, con una reversión de la tendencia a partir de noviembre del año pasado, y acumula un retroceso del stock de préstamos en dólares por u\$s 381 millones”.-**

- ✓ El stock de préstamos al sector privado durante el mes de Abril, alcanzó un incremento del 1,3% respecto al mes anterior, lo que representó una expansión de \$3.939 millones. La expansión anual observó un aumento del 41,2% y habla a las claras, de una desaceleración en la medición interanual como consecuencia que comienza a observarse una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad económica.
- ✓ 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 26,9%, equivalente a \$18.152 millones. Por otra parte, en el segmento al consumo, se destacan los préstamos personales, los cuales evidenciaron un incremento en el mes de abril del 1,9% y acumula una variación de \$18.229 millones, un 41,1% 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 52,1%, unos \$ 15.411 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 consumo en los sectores medios bancarizados. En efecto, la compra de electrodomésticos diversos en cuotas hasta 50 meses, en algunos casos, reveló una decidida política de las entidades en priorizar la política de fidelización del cliente, a pesar de los niveles inflacionarios.
- ✓ Los depósitos del sector privado crecieron durante el mes de Abril de 2012, un 1,8%, unos \$8.372 millones. En un análisis desagregado, el incremento en los saldos en plazo fijo resultó el más significativo, seguido por los saldos en cuentas corrientes y en menor medida en caja de ahorro (ver cuadro 1).
- ✓ El comportamiento de los depósitos a plazo fijo mantuvo una señal de firmeza, a pesar que las tasas de interés continúan por la senda negativa en términos reales, ante la falta de alternativas de inversión más rentables, y a las menores expectativas devaluatorias. En efecto, en los últimos treinta días se registró un crecimiento del 2,7%, unos \$ 3.399 millones, por debajo del 4,3% observado en el mes anterior.
- ✓ También el sistema financiero recompuso su portfolio, creciendo las imposiciones en pesos, y arrojó un leve retroceso en dólares. Una muestra del cambio en la tendencia de fondo, lo muestra las estadísticas de los últimos doce meses, en donde se evidenció un retroceso de los depósitos en dólares, en u\$s2.414 millones, un 15,6% de caída.
- ✓ En otro orden, las tasas activas registraron algunos movimientos a la baja, en línea con lo esperado a partir de la reducción observada en las tasas pasivas. En efecto, las líneas con destino a las empresas, evidenciaron un descenso en lo que respecta tanto en documentos como 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 abril este segmento de empresas consiguió valores estimados a un año entre el 15,5 y el 16,5%. Mientras que en los primeros días de mayo, la tasa de interés se mantiene en niveles similares.
- ✓ En el segmento a individuos, las entidades financieras han recortado muy levemente la tasa de interés, particularmente en prendarios y personales, en tanto que se observó una moderada suba en tarjetas de crédito, producto parte de un leve incremento en la morosidad y parte en la búsqueda de sustentar la rentabilidad.
- ✓ Desde el último trimestre del año pasado, las entidades financieras han modificado al alza las tasas de interés para el financiamiento del comercio exterior, a consecuencia de las dificultades que operan en la macro economía, con mayores restricciones en la oferta de dólares. En efecto, las mayores trabas en el mercado cambiario, han derivado en una menor afluencia de dólares a las entidades bancarias, y en consecuencia, la menor liquidez en dicha moneda ha impulsado al alza la tasa de interés.
- ✓ Mientras que en julio de 2006 se produjo un pico máximo en la serie del 9%, desde entonces se ha producido un descenso que llevó la tasa de interés en moneda extranjera a tocar valores mínimos cercanos al 1%, sobre finales del año 2011. La misma, tuvo un repunte notorio, ante la fuerte salida de los depósitos en dicha moneda y alcanzó un valor próximo al 4%, que se mantiene en la actualidad.

### El sistema financiero al ritmo del menor nivel de actividad

	Abr-12	Mar-12	Var mensual	Var %	Abr-11	Var Anual	Var %
<b>Depósitos Totales</b>	<b>480.608</b>	<b>472.236</b>	<b>8.372</b>	<b>1,8</b>	<b>394.964</b>	<b>85.644</b>	<b>21,7</b>
<b>Depósitos Sector Privado</b>	<b>346.944</b>	<b>337.867</b>	<b>9.077</b>	<b>2,7</b>	<b>273.660</b>	<b>73.284</b>	<b>26,8</b>
<b>Cuentas Corrientes</b>	<b>81.950</b>	<b>79.254</b>	<b>2.696</b>	<b>3,4</b>	<b>65.711</b>	<b>16.239</b>	<b>24,7</b>
<b>Caja de Ahorro</b>	<b>73.306</b>	<b>71.179</b>	<b>2.127</b>	<b>3,0</b>	<b>55.275</b>	<b>18.031</b>	<b>32,6</b>
<b>Plazo Fijo</b>	<b>128.046</b>	<b>124.647</b>	<b>3.399</b>	<b>2,7</b>	<b>93.452</b>	<b>34.594</b>	<b>37,0</b>
<b>Depósitos en Dólares</b>	<b>13.110</b>	<b>13.199</b>	<b>-89</b>	<b>-0,7</b>	<b>15.524</b>	<b>-2.414</b>	<b>-15,6</b>
<b>Depósitos en dólares Sect.privado</b>	<b>11.906</b>	<b>11.984</b>	<b>-78</b>	<b>-0,7</b>	<b>12.297</b>	<b>-391</b>	<b>-3,2</b>

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- Los depósitos del sector privado crecieron durante el mes de Abril de 2012, un 1,8%, unos \$8.372 millones. En un análisis desagregado, el incremento en los saldos en plazo fijo resultó el más significativo, seguido por los saldos en cuentas corrientes y en menor medida en caja de ahorro (ver cuadro 1).
- El comportamiento de los depósitos a plazo fijo mantuvo una señal de firmeza, a pesar que las tasas de interés continúan por la senda negativa en términos reales, ante la falta de alternativas de inversión más rentables y a las menores expectativas devaluatorias. En efecto, en los últimos treinta días, se registró un crecimiento del 2,7%, unos \$ 3.399 millones, por debajo el 4,3% observado en el mes anterior.
- También el sistema financiero recompuso su portfolio, creciendo las imposiciones en pesos, arrojando un leve retroceso en dólares. Una muestra del cambio en la tendencia de fondo, lo señalan las estadísticas de los últimos doce meses, en donde se evidenció un retroceso de los depósitos en dólares, en u\$s2.414 millones, un 15,6% de caída. Este comportamiento, obligó a las entidades a incrementar las tasas de interés para las operaciones de financiamiento en dicha moneda, con destino a operaciones de comercio exterior.
- Respecto a los plazos de las imposiciones, tanto en pesos como en dólares, se observan comportamientos cruzados, respecto a un año atrás. Al mes de abril de 2012, el 71,5% de las colocaciones en pesos se encuadran en un plazo no mayor a los 90 días. En tanto que dichos valores un año atrás el mismo alcanzaba el 73,8%, siempre en pesos, mientras que en dólares, los depósitos resultan a menor plazo a los observados doce meses atrás.

Cuadro n° 1 Anexo - Distribución de los Depósitos a Plazo Fijo por plazo

Pesos	asta 59 días	de 60 a 89 días	de 90 a 179 días	de 80 a 365 días	de 366 en +
<b>Mar-11</b>	<b>56,7</b>	<b>17,1</b>	<b>16,8</b>	<b>9,0</b>	<b>0,5</b>
<b>Mar-12</b>	<b>55,1</b>	<b>16,4</b>	<b>18,5</b>	<b>9,6</b>	<b>0,4</b>
<b>Dólares</b>	<b>asta 59 días</b>	<b>de 60 a 89 días</b>	<b>de 90 a 179 días</b>	<b>de 80 a 365 días</b>	<b>de 366 en +</b>
<b>Mar-11</b>	<b>47,7</b>	<b>17,9</b>	<b>21,7</b>	<b>11,5</b>	<b>1,1</b>
<b>Mar-12</b>	<b>46,7</b>	<b>21,2</b>	<b>21,2</b>	<b>13,9</b>	<b>1,1</b>

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

## SE DESACELERA EL CRECIMIENTO DE LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO

	Abr-12	Mar-12	Var mensual	Var %	Abr-11	Var Anual	Var %
<b>Préstamos Sec Privado</b>	<b>299.415</b>	<b>295.476</b>	<b>3.939</b>	<b>1,3</b>	<b>212.072</b>	<b>87.343</b>	<b>41,2</b>
Adelantos	36.020	35.937	83	0,2	23.794	12.226	51,4
Documentos	85.715	85.453	262	0,3	67.563	18.152	26,9
Hipotecarios	29.804	29.326	478	1,6	21.929	7.875	35,9
Prendarios	17.731	17.472	259	1,5	11.560	6.171	53,4
Personales	62.551	61.377	1.174	1,9	44.322	18.229	41,1
Tarj. crédito	45.017	44.425	592	1,3	29.606	15.411	52,1
Otros	22.576	21.635	941	4,3	13.297	9.279	69,8
<b>Total Préstamos en Dólares</b>	<b>9.438</b>	<b>9.477</b>	<b>-39</b>	<b>-0,4</b>	<b>8.512</b>	<b>926</b>	<b>10,9</b>

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- ✓ El stock de préstamos al sector privado durante el mes de Abril, alcanzó un incremento del 1,3% respecto al mes anterior, lo que representó una expansión de \$3.939 millones. La expansión anual, observó un aumento del 41,2%, y habla a las claras, de una desaceleración en la medición interanual, que llegó a alcanzar el 52%, como consecuencia que comienza a observarse una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad económica.
- ✓ 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 26,9%, equivalente a \$18.152 millones. Por otra parte, en el segmento al consumo, se destacan los préstamos personales, los cuales evidenciaron un incremento en el mes de abril del 1,9% y acumula una variación de \$18.229 millones, un 41,1% más, en el acumulado anual.
- ✓ La segunda línea de financiamiento en importancia fue la de Tarjetas de crédito, que acumuló un incremento en el último año del 52,1%, unos \$ 15.411 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 consumo de los sectores medios bancarizados. En efecto, la compra de electrodomésticos diversos en cuotas hasta 50 meses, en algunos casos, reveló una decidida política de las entidades en priorizar la política de fidelización del cliente, a pesar del contexto inflacionario.
- ✓ En el presente cuadro, se observa la sustantiva incidencia de la línea de documentos en el caso del segmento a empresas, y de los personales en el caso de individuos.

**Cuadro 3. Distribución del financiamiento por línea crediticia:**

	Stock de Préstamos	Participación %
Adelantos	36.020	12,0
Documentos	85.715	28,6
Hipotecarios	29.804	10,0
Prendarios	17.731	5,9
Personales	62.551	20,9
Tarj. crédito	45.017	15,0
Otros	22.576	7,5
<b>Total</b>	<b>299.415</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

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

La tasa pasiva por plazo fijo a 30 días se ubicó en 11,8% anual, en igual 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 una mayor liquidez, respecto a lo observado sobre el final del año pasado. En el caso de la tasa Badlar (plazo fijo de bancos privados), se negoció, en promedio a lo largo del mes de abril, en un 12,2% anual, niveles más bajos que los observados en marzo, al medirlos en promedio, pero 100 b.p. más alto de lo pactado un año atrás.

Precisamente, la liquidez que registra el sistema financiero local, se confirmó cuando se observa el comportamiento del financiamiento entre entidades, el cual se ha manifestado en un rango de entre el 9% y el 10% anual.

**REPORTE ECONÓMICO** considera que si bien la liquidez es creciente en el sistema financiero, cabe evaluar el manejo que efectuó el BCRA y la Tesorería a partir de los recientes cambios en la carta orgánica del BCRA que implica la posibilidad de parte del gobierno de tener mayor disponibilidad de fondos. Esto podría incrementar la liquidez de lo cual se desprendería que la tasa de interés alcance un nuevo piso más bajo pero condicionado a la evolución del nivel de precios en lo que resta del año.

#### Cuadro 4. Tasas de Interés Activas

Líneas Crediticias	mar-12	dic-11	var M12 vs D 11	mar-11	Var M12 vs M11
Adelanto en Cta Cte	21,9%	26,8%	-4,9%	19,2%	2,7%
Documentos	19,1%	22,1%	-3,0%	15,2%	3,9%
Hipotecarios	15,7%	16,5%	-0,8%	14,0%	1,7%
Prendarios	24,0%	25,0%	-1,0%	17,3%	6,7%
Personales	35,5%	36,4%	-0,9%	29,4%	6,1%
Tarjetas	34,8%	33,1%	1,7%	30,8%	4,0%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

En otro orden, las tasas activas registraron algunos movimientos a la baja en línea con lo esperado a partir de la baja observada en las tasas pasivas. En efecto, las líneas con destino a las empresas, evidenciaron un descenso en lo que respecta a documentos y en adelantos en cuenta corriente.

El segmento de grandes empresas, pueden conseguir tasas de interés por debajo de las que figuran en el cuadro 4. En el rango de tasas fijas durante abril este segmento de empresas consiguió valores estimados a un año entre el 15,5 y el 16,5%. Mientras que en los primeros días de mayo la tasa se mantiene en niveles similares.

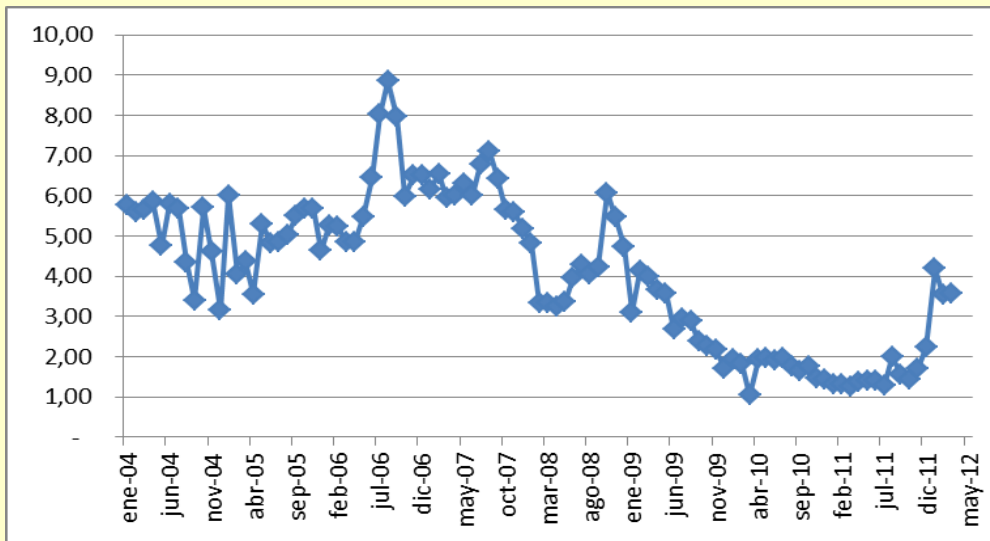
En el segmento a individuos, las entidades financieras han recortado muy levemente la tasa de interés, particularmente en prendarios y personales en tanto que se observó una moderada suba en tarjetas de crédito producto parte de un leve incremento en la morosidad y parte en la búsqueda de sustentar la rentabilidad.

#### Cuadro 5. Tasas de Interés Pasivas

Fecha	Plazo Fijo 30-44 Días						BADLAR <sup>5</sup>		Call en Pesos			
	Pesos			Dólares			Pesos		Entre Bancos Privados		Total	
	Total General	Hasta 100.000	Más de 1.000.000	Total General	Hasta 100.000	Más de 1.000.000	Total	Bancos Privados	Tasa	Monto Operado	Tasa	Monto Operado
abr-12	11,8	11,4	11,7	0,4	0,4	0,5	11,5	12,2	9,0	540,9	9,4	1179,1
mar-12	11,8	11,7	11,6	0,4	0,3	0,5	11,1	12,9	9,1	510,1	9,7	1243,1
abr-11	9,7	9,1	9,8	0,3	0,3	0,3	9,8	11,2	9,3	277,7	9,6	751,5
A12vsM12	0,0	-0,4	0,2	0,1	0,0	0,0	0,3	-0,7	-0,1	30,9	-0,3	-64,0
A12vsA11	2,1	2,2	2,0	0,1	0,1	0,2	1,7	1,0	-0,3	263,3	-0,2	427,6

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

**Gráfico n° 1.- Evolución de la tasas de interés para operaciones de Comercio Exterior.**



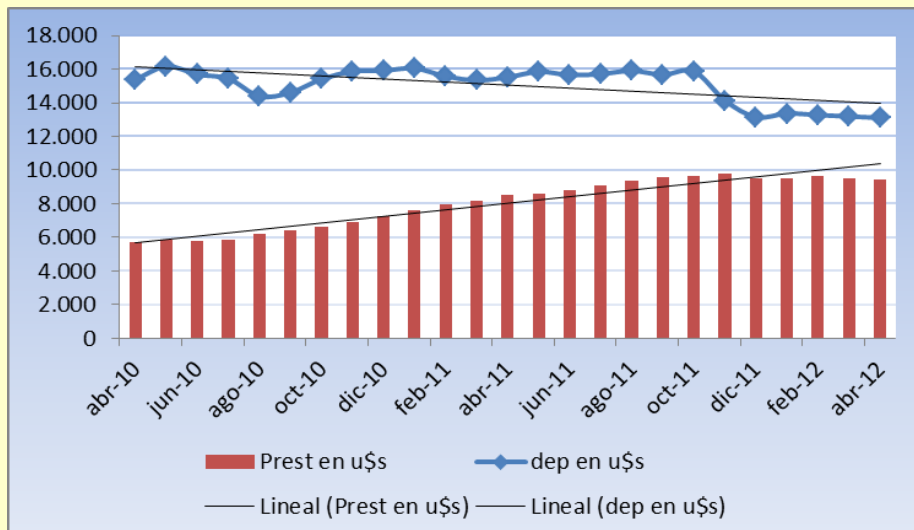
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.-

El siguiente gráfico habla a las claras, que desde el último trimestre del año pasado, las entidades financieras han modificado al alza las tasas de interés para el financiamiento del comercio exterior, a consecuencia de las dificultades que operan en la macro economía con mayores restricciones en la oferta de dólares. En efecto, las mayores trabas al mercado cambiario, han derivado en una menor afluencia de dólares a las entidades bancarias y en consecuencia, la menor liquidez en dicha moneda ha impulsado al alza a la tasa de interés.

Mientras que en julio de 2006, se produjo un pico máximo en la serie del 9%, desde ese tiempo se ha producido un descenso que llevó la tasa de interés en moneda extranjera a tocar valores mínimos cercanos al 1%. Sobre finales del año 2011, la misma tuvo un repunte notorio, ante la fuerte salida de los depósitos en dicha moneda y alcanzó un valor próximo al 4%.

Este comportamiento tiene una relación directa con la evolución del fondeo bancario. Tal como se puede observar en el gráfico 2, la tendencia en los últimos dos años es de estancamiento y caída de las imposiciones en dólares. En efecto desde mayo de 2010 a hoy los depósitos en la moneda americana se redujo en 3.68 millones. Este comportamiento estuvo en relación directa con la evolución macro económica, no obstante el comercio exterior mantuvo una mayor demanda de dólares vía préstamos, con una reversión de la tendencia a partir de noviembre del año pasado.-

**Gráfico n°2.- Evolución de los Depósitos y Préstamos en Dólares.**



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.-