



Informe del Sistema Financiero

“El sistema financiero reduce su liquidez por crecimiento fuerte de préstamos”

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@reporteeconomico.com.ar

info@reporte

economico.com.ar

También en Facebook y en

twitter

REPORTE ECONOMICO

Proyecta para el próximo trimestre (octubre diciembre) menores ratios de liquidez bancaria que se traducirán en subas de la tasa de interés

El incremento será correlativo con la persistencia en la fuga de capitales y la profundización de la crisis internacional.

- **Los depósitos del sector privado** crecieron durante el mes de agosto un 1,9%, unos \$5.811 millones. El incremento estuvo dado básicamente por los depósitos a plazo. En las imposiciones a la vista, se observó un crecimiento en los saldos de las cuentas corrientes en detrimento de las cajas de ahorro (Ver cuadro 1).
- Un dato relevante lo constituye el moderado pero **firme crecimiento de los depósitos a término**, que se vieron beneficiados por una leve suba de la tasa de interés. En el último mes, el incremento alcanzó el 2,9%, unos 2.847 millones, siempre medidos en promedio, y acumula una suba durante los últimos doce meses del 34,2%, unos \$ 25.277 millones.
- Durante el mes de agosto, el mercado continuo dolarizándose, tal como surge al ver el crecimiento de los dólares depositados de parte del sector privado que alcanzó en los últimos 30 días un incremento promedio del 4,2% unos u\$s 562 millones. La fuga de capitales real durante el mes de agosto, se estima en unos u\$s 2.600 millones.
- **El stock de préstamos al sector privado** durante el mes de agosto, alcanzó un incremento del 3,2% respecto al mes anterior, lo que representó un crecimiento de \$ 7.753 millones. La expansión anual, observó un aumento del 50,3% y habla a las claras, del buen momento que atraviesa la actividad económica, la cual se refleja en la evolución del crédito otorgado desde el sistema financiero hacia el conjunto de los agentes económicos.
- **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 64,3%, equivalente a \$ 30.588 millones. Por otra parte, en el segmento al consumo, se destacaron los préstamos personales, los cuales evidenciaron un incremento en el mes de agosto del 3,7% y acumula una variación de \$16.093 millones, un 46,1% más, en el acumulado anual.
- **REPORTE ECONÓMICO** reafirma lo ya manifestado en informes anteriores respecto a la espera de un incremento de la misma para el resto del año en curso, hasta ubicarse en promedio para la segunda mitad del año en un rango de entre el 12,5%/13,5%.
- Las tasas de interés pagadas por los distintos sectores de actividad y que surgen del promedio ponderado que representa cada sector de actividad puede verse en detalle en el cuadro 6, pero surge una variedad heterogénea.

REPORTE ECONÓMICO considera que mientras los depósitos al sector privado no financiero crecen a razón de un 50,3% anual (\$82.789 millones) los depósitos del sector privado aumentaron un 35,3% (\$79.069 millones). Esta mayor tensión sobre la liquidez resulta creciente y se traduce en mayores tasas de interés. En la medida que no se revierta la tendencia a la fuga de capitales la presión sobre el valor de la divisa aumentará y la falta de pesos presionará aún más la tasa de interés. Si bien esto juega a favor del cumplimiento de las metas establecidas por el BCRA en el Programa Monetario de este año, la mayor demanda de fondos estacional de fin de año podría implicar una mayor tensión en la tasa de interés.

Este escenario es revertible solo si se cumplen dos condiciones: una desaceleración de la fuga al mismo tiempo que se produzca una reversión de la tendencia con mayores compras de divisas por parte del BCRA volcando pesos al mercado y que el escenario internacional no profundice los comportamientos conservadores manteniendo los portafolios fuertemente dolarizados.

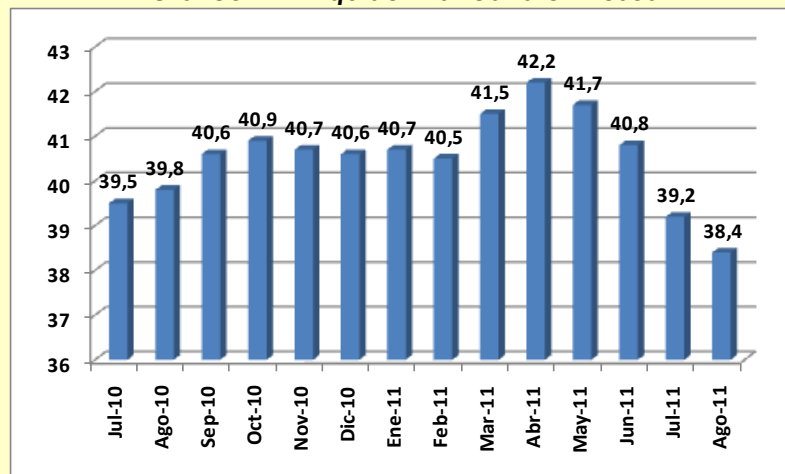
Los depósitos crecen a ritmo moderado: se reduce la liquidez bancaria

	Ago-11	Jul-11	Var mensual	Var %	Ago-10	Var Anual	Var %
Depósitos Totales	431.704	423.350	8.354	1,97	321.611	110.093	34,2
Depósitos Sector Privado	302.988	297.177	5.811	1,96	223.919	79.069	35,3
Cuentas Corrientes	70.723	68.584	2.139	3,12	52.911	17.812	33,7
Caja de Ahorro	65.340	67.516	-2.176	-3,22	45.039	20.301	45,1
Plazo Fijo	99.198	96.351	2.847	2,95	73.921	25.277	34,2
Depósitos en Dólares	15.910	15.717	193	1,23	14.399	1.511	10,5
Depósitos en dólares Sect.privado	13.878	13.316	562	4,22	11.208	2.670	23,8

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- **Los depósitos del sector privado** crecieron durante el mes de agosto un 1,9%, unos \$5.811 millones. El incremento estuvo dado básicamente por los depósitos a plazo. En las imposiciones a la vista, se observó un crecimiento en cuentas corrientes en detrimento de las cajas de ahorro (Ver cuadro 1).
- Un dato relevante lo constituye el moderado pero firme crecimiento de los depósitos a término que se vieron beneficiados por una leve suba de la tasa de interés. En el último mes el incremento alcanzó el 2,9%, unos 2.847 millones, siempre medidos en promedio y acumula una suba durante los últimos doce meses del 34,2% unos \$ 25.277 millones.
- Si observamos el cuadro 2, la distribución de los depósitos a plazo fijo por plazo, no se registraron variaciones significativas durante el último año, prevaleciendo el 73,5% a menos de 90 días en la variante pesos y 65,9% en dólares.
- Durante el mes de agosto el mercado continuo dolarizándose, tal como surge al ver el crecimiento de los dólares depositados de parte del sector privado que alcanzó en los últimos 30 días un incremento promedio del 4,2% unos u\$s 562 millones. La fuga de capitales durante el mes de agosto se estima en unos u\$s 3.000 millones.
- A pesar de conocerse las dificultades por las que atraviesan las principales economías desarrolladas, los depósitos del sistema bancario local continúan transitando dentro de un sendero de marcada tranquilidad.

Gráfico n° 1 Liquidez Bancaria en Pesos



Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

Cuadro 2. Distribución de los depósitos en pesos y dólares por 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
Ago-10	57,6	16,7	16,2	8,8	0,6
Ago-11	56,2	17,3	16,9	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
Ago-10	49,0	17,6	20,4	11,6	1,5
Ago-11	48,1	17,8	21,4	11,7	1,1

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

LOS PRÉSTAMOS CRECEN A TASAS MUY ALTAS PRESIONANDO LA LIQUIDEZ

	Jul-11	Jun-11	Var mensual	Var %	Jul-10	Var Anual	Var %
Préstamos Sec Privado	247.268	239.515	7.753	3,24	164.479	82.789	50,3
Adelantos	28.504	29.084	-580	-1,99	21.691	6.813	31,4
Documentos	78.163	74.823	3.340	4,46	47.575	30.588	64,3
Hipotecarios	24.095	23.420	675	2,88	19.354	4.741	24,5
Prendarios	13.947	13.309	638	4,79	8.190	5.757	70,3
Personales	50.451	48.650	1.801	3,70	34.358	16.093	46,8
Tarj. crédito	33.022	32.280	742	2,30	22.602	10.420	46,1
Otros	19.082	17.948	1.134	6,32	10.709	8.373	78,2
Total Préstamos en Dólares	9.357	9.074	283	3,12	6.175	3.182	51,5

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- El stock de préstamos al sector privado durante el mes de agosto, alcanzó un incremento del 3,2% respecto al mes anterior, lo que representó una expansión de \$7.753 millones. La expansión anual observó un aumento del 50,3% 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.
- 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 64,3%, equivalente a \$30.588 millones. Por otra parte, en el segmento al consumo, se destacan los préstamos personales, los cuales evidenciaron un incremento en el mes de agosto del 3,7% y acumula una variación de \$16.093 millones, un 46,1% 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 46,1%, unos \$ 10.420 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 contriuido al sostenimiento del consume de los sectores medios bancarizados. En efecto, la compra de electrodomesticos 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 inflacionarios.

- Respecto a la distribución del crédito según el segmento de destino, las empresas detentan el 50,1% del financiamiento, el 15,4% corresponde a créditos con garantía real mientras que el 33,8% restante corresponde a consume estrictamente. Cabe señalar que del 15,4% correspondiente a préstamos con garantía real una parte corresponde a consume y el resto a empresas.
- Finalmente un dato a considerar lo constituye aquellas líneas que lideraron el crecimiento del crédito durante los últimos doce meses. En efecto, el total de financiamiento otorgado en el último año alcanzó a \$ 82.789 millones el 36,9% correspondió a Documentos seguido por los préstamos personales con el 19,4%, tarjetas de crédito con el 12,6% y Otros (financiamiento ligado al comercio exterior) con el 10,1%. El menor aporte al total de financiamiento otorgado correspondió a los préstamos con garantía real (prendarios con el 7% e hipotecarios con el 5,7%).

La Distribución del Financiamiento por Sector de Actividad

Cuadro 4. Distribución del crédito por sectores e irregularidad.

Sectores Económicos	Distribución del Crédito		Variación 2004 vs 2011	Irregularidad de la Cartera	
	I. Trim 2004	I. Trim 2011		I Trim 2004	I. Trim 2011
Prod. Primaria	7,4	12,5	5,1	28,4	2,1
Ind. Manufacturera	9,5	16,6	7,1	17,8	2,2
Elect. Gas y Agua	1,2	1,5	0,3	3,4	2,1
Construcción	2,2	2,3	0,1	19,6	6,7
Comercio	4,4	7,0	2,6	20,1	2,4
Servicios	10,6	15,2	4,6	24,6	3,4
Administ. Pública	40,9	9,6	-31,3	33,1	0,1
Personas Físicas	16,4	32,0	15,6	9,3	5,3
Total	100,0	100,0		7,8	3,9

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- La 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 personas. Por otra parte, la recuperación del salario sumado a un mayor nivel de empleo contribuyó a que el consumo de las familias se convirtiera en el objetivo comercial de un vasto sector de las entidades financieras.
- La **Industria Manufacturera** tuvo un sustantivo repunte en la demanda de financiamiento (7,1%) 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**, el sector evidenció un crecimiento vertiginoso desde la salida de la convertibilidad, que fue acompañado por el financiamiento 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.

- Si bien resulta un dato alentador en el sentido de las bajas tasas de interés en términos reales, Es de esperar que de continuar con las turbulencias de parte de las economías desarrolladas (Europa y los EE.UU) pueda comenzar a subir lentamente las tasas nominales de interés. El marco internacional, asociado con una persistente fuga de capitales potenciaría dicho escenario al menos hasta las elecciones.

Evolución de las Tasas Activas y Pasivas de Interés

La tasa pasiva por plazo fijo a 30 días se ubicó en 10,7% anual, un valor moderadamente creciente, registrando un incremento del 1,1% con respecto a los valores de un año atrás, Esto indica que el sistema financiero comienza a evidenciar una menor liquidez producto de la mayor dolarización de los agentes económicos al mismo tiempo que se produjo un constante crecimiento en los préstamos otorgados al sector privado.

En el caso de la tasa Badlar (plazo fijo de bancos privados), se negoció, en promedio a lo largo del mes de agosto en un 12,4% anual, lo cual refleja la suba producto de los menores niveles de liquidez que el sistema financiero ya ha comenzado a profundizarse marcando una distancia de casi 200 puntos básicos respecto a niveles observados un año atrás.

La tasa Badlar a lo largo del presenta año se mantuvo en promedio en el 11,4%, mientras que en igual período del año 2010 la misma se ubicaba en el 9,6%.

REPORTE ECONÓMICO reafirma lo ya manifestado en informes anteriores respecto a la espera de un incremento de la misma para el resto del año en curso, hasta ubicarse en promedio para la segunda mitad del año en un rango de entre el 12,5%/13,5%.

Cuadro 5. Tasas de Interés Activas

Líneas de Préstamos	Jul-11	Jun-11	Var mes	Ago-10	Var Ago 2011 / 2010
Adelanto en Cta Cte	18,5%	18,3%	0,2%	18,7%	-0,2%
Documentos a Sola Firma a 89 días	15,5%	14,8%	0,7%	14,9%	0,6%
Documentos a Sola Firma a más de 90 días	15,4%	15,0%	0,4%	15,2%	0,2%
Hipotecarios de 5 a 10 años	14,1%	14,1%	0,0%	15,6%	-1,5%
Hipotecarios a mas de 10 años	14,4%	14,5%	-0,1%	12,8%	1,6%
Prendarios hasta un año	18,3%	18,7%	-0,4%	18,0%	0,3%
Prendarios a más de un año	18,0%	18,0%	0,0%	17,1%	0,9%
Personales a más de 180 días	30,2%	29,2%	1,0%	29,5%	0,7%
Tarjetas de crédito	32,1%	30,0%	2,1%	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 las líneas con garantía real.

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 agosto este segmento de empresas consiguió valores estimados a un año entre el 15,5 y el 17,5%. Mientras que en los primeros días de septiembre y a raíz de la marcada incertidumbre que genera la crisis internacional junto a la fuga de capitales las tasas fijas han manifestado valores levemente más altos a los ya enunciados. En otro orden, 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 6. Tasas de Interés Pasivas

Líneas de Depósitos	Ago-11	Jul-11	Var mes	Ago-10	Var Ago 2011 /Ago 2010
Plazo Fijo 30/44 días (hasta \$100 mil)	9,6%	9,3%	0,3%	9,0%	0,6%
Plazo Fijo 30/44 días (más de \$1 millón)	10,7%	10,3%	0,4%	9,6%	1,1%
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)	12,4%	11,6%	0,8%	10,5%	1,9%
Call en Pesos Bancos Privados	9,4%	10,0%	-0,6%	9,2%	0,2%
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*

Cuadro 7. Tasas de Interés Activas Sectoriales

Sector de Actividad	Tasa de Interés
Cereales, Oleaginosas y Forrajeras	19,4
Vid para Vinificar	18,9
Tabaco	20,6
Servicios Agrícolas	20,2
Producción y procesamiento de carnes, pescados y frutas	17,2
Productos lácteos	15,5
Productos de Molinería	17,9
Elaboración de Bebidas	18,6
Fabricación de Productos Textiles	15,4
Fabricación de Prendas de Vestir	20,3
Curtidos y Terminaciones de cuero	17,8
Fabricación de Sustancias y Productos Químicos	16,6
Fabricación de Vehículos	18,6
Fabricación de Papel y productos de papel	16,1
Edición e Impresión	16,8
Fabricación de Caucho y Plástico	15,5
Fabricación de Minerales No Metálicos	18,9
Generación Transporte y Distrib. de Energía	18,4
Construcción	20,7
Comercio Minorista	19,2
Hoteles y Restaurantes	20,5

Fuente: *Elaboración propia en base al BCRA.-*