



Informe del Sistema Financiero

(Se incluye cuadros de evolución del crédito por sector de Actividad y Cartera Irregular)

“Depósitos y Préstamos se mueven al ritmo de la recesión y por debajo de la inflación”

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

REPORTE ECONÓMICO

considera que si bien Julio es un mes estacionalmente más líquido -dado que los fondos provenientes del consumo del aguinaldo vuelven al sistema financiero en forma de depósitos - es altamente probable, de no mediar medidas extraordinarias que los ahorristas demanden una tasa de interés más alta para mantenerse dentro del mismo.

Esta señal ya fue transmitida de alguna manera con la salida de los depósitos a plazo fijo bajo un escenario mucho más estresado por la negociación que está llevando el gobierno argentino con los hold outs que trajo aparejado en el mes pasado y en el curso mayor incertidumbre.

- El stock de préstamos al sector privado durante el mes de Junio, alcanzó un incremento del 1,2% respecto al mes anterior, lo que representó una expansión de \$6.206 millones. La expansión anual observó un aumento del 25,2% en la medición nominal, acompañando la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad económica. No obstante, cabe señalar que si la medición la contrastamos con la inflación proyectada por consultores privados y no respecto al INDEC el crecimiento en términos reales resulta sensiblemente muy reducida.
- Las líneas más dinámicas a lo largo de los últimos doce meses, han sido aquellas destinadas al consumo. En efecto, la línea de préstamos personales se expandió un 21,1%, equivalente a \$18.128 millones y tarjetas de crédito con un crecimiento del 38,6% que representó unos \$ 25.912 millones. Por otra parte, en el segmento dirigido al sector productivo, se destacan de manera sustantiva la línea de crédito documentaria, los cuales evidenciaron un incremento en el último año de un 24,9% (\$ 26.926) y en menor medida los adelantos en cuenta corriente 27,0%, unos 14.098 millones.
- Por el lado de los depósitos del sector privado, en junio se observó un crecimiento más moderado (2,6%), unos \$15.193 millones y acumulan en el año una expansión del 31,9%, unos \$146.183 millones.
- El comportamiento de los depósitos a plazo fijo alertó una señal de atención. En efecto, en los últimos treinta días se registró un crecimiento de apenas 0,2%, unos \$ 482 millones, que podría estar reflejando que los agentes económicos están pidiendo más tasa de interés ante el aumento esperado en el índice de precios para la segunda parte del año.
- Respecto a los plazos de las imposiciones tanto en pesos como en dólares, no se observan cambios significativos respecto a un año atrás. Al mes de Junio de 2014, el 75,1% 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 75,2%, siempre en pesos, similar comportamiento al observado en dólares.
- Del ranking de entidades en préstamos al sector privado se destacan las siguientes entidades: Banco de la Nación Argentina con el 16,6% del stock total seguido por, Santander Río con el 9,8%, el Galicia con el 8,9% y el Provincia de Buenos Aires con el 8,8%, concentrando los primeros treinta bancos el 91,5% del total del stock de crédito.
- **REPORTE ECONÓMICO considera que** “El sistema financiero atravesará un segundo semestre condicionado al cierre de las negociaciones con los fondos buitres y de los tiempos que el gobierno estime conveniente para salir a tomar fondos en el exterior. Es probable que en una primera etapa lo haga a través de YPF o algún emprendimiento ligado al sector energético, permitiendo testear la tasa de interés. En tanto que estimamos que bajo ese escenario y para el año próximo, alentar a que el sector privado sea el que tome la iniciativa de endeudarse para financiar actividad productiva. Bajo esta perspectiva, las proyecciones de los depósitos y de los préstamos al sector privado –medidos en promedio- para el cierre del año en curso rondarían una tasa de crecimiento del 30,5% y del 20,2%, ambos por debajo de la inflación esperada.

	jun-14	may-14	Var mensual	Var %	jun-13	Var Anual	Var %
Depósitos Totales	797.736	780.956	16.780	2,15	629.913	167.823	26,6
Depósitos Sector Privado	603.966	588.773	15.193	2,58	457.783	146.183	31,9
Cuentas Corrientes	133.518	128.915	4.603	3,57	108.575	24.943	23,0
Caja de Ahorro	131.290	122.591	8.699	7,10	105.521	25.769	24,4
Plazo Fijo	262.488	262.006	482	0,18	191.660	70.828	37,0
Otros	19.005	18.556	449	2,42	14.792	4.213	28,5
Depósitos Totales en Dólares	8.613	8.336	277	3,32	8.300	313	3,8
Depósitos en Dólares Sect.privado	7.095	7.053	42	0,60	6.984	111	1,6

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- Los depósitos del sector privado crecieron durante el mes de Junio de 2014 un 2,6%, unos \$15.193 millones. En un análisis desagregado, el incremento en los saldos en plazo fijo (+\$482 millones) resultó el más acotado, los saldos en cuentas corrientes se expandieron en (+ \$ 4.603 millones) y en mayor medida en caja de ahorro (+ \$ 8.699 millones).
- El comportamiento de los depósitos a plazo fijo mantuvo una señal preocupante, dado porque estaría manifestando la necesidad de mejores tasas de interés, ante la falta de alternativas de inversión más rentables a pesar del leve deslizamiento en el valor del tipo de cambio. En efecto, en los últimos treinta días se registró un crecimiento del 1,0%, totalizando una expansión en el año de un 52,5%.
- También el sistema financiero mantiene la tendencia pesificadora en su portfolio. En los últimos doce meses, los depósitos en dólares del sector privado alcanzaron unos u\$s7.100 millones, apenas un 1,7% de incremento en los últimos doce meses (u\$s 116 Millones).
- Respecto a los plazos de las imposiciones tanto en pesos como en dólares, no se observan cambios significativos respecto a un año atrás. Al mes de junio de 2014, el 75,1% 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 74,2%, siempre en pesos.
- Respecto al comportamiento observado en dólares el 55,4% se concentran a un plazo de hasta 90 días, mientras que un año atrás en este mismo segmento se acumulaban el 58,8%.

Cuadro n° 2 Distribución de los Plazos Fijos por plazo (Sector Privado)

Pesos	hasta 59 días	de 60 a 89 días	de 90 a 179 días	de 180 a 365 días	de 366 en +
Jun-13	60,4	14,8	16,2	7,8	0,8
Jun-14	60,5	14,6	16,2	8,1	0,7
Dólares	hasta 59 días	de 60 a 89 días	de 90 a 179 días	de 180 a 365 días	de 366 en +
Jun-13	43,5	15,3	19,5	20,2	1,5
Jun-14	41,8	13,6	19,8	19,9	4,9

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

SE DESACELERA EL CRECIMIENTO DE LOS PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO

	jun-14	may-14	Var mensual	Var %	jun-13	Var Anual	Var %
Préstamos Sec Privado	516.917	510.711	6.206	1,22	412.893	104.024	25,2
Adelantos	66.234	64.808	1.426	2,20	52.136	14.098	27,0
Documentos	135.059	133.580	1.479	1,11	108.133	26.926	24,9
Hipotecarios	46.376	45.981	395	0,86	39.250	7.126	18,2
Prendarios	32.025	32.069	-44	-0,14	26.567	5.458	20,5
Personales	103.863	102.779	1.084	1,05	85.735	18.128	21,1
Tarj. crédito	93.123	92.495	628	0,68	67.211	25.912	38,6
Otros	40.237	38.998	1.239	3,18	33.860	6.377	18,8
Total Préstamos en Dólares	4.156	4.062	94	2,31	4.978	-822	-16,5

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- El stock de préstamos al sector privado durante el mes de Junio, alcanzó un incremento del 1,2% respecto al mes anterior, lo que representó una expansión de \$ 6.206 millones. La expansión anual observó un aumento del 25,2% y confirma la desaceleración en la medición interanual, como consecuencia de la desaceleración en el ritmo de 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 adelantos en cuenta corriente registró un crecimiento del 27,0%, equivalente a \$ 14.100 millones. En la línea de documentos el crecimiento fue más contundente. En efecto, en los últimos doce meses registró un incremento de \$ 26.926 millones, un 24,9%.
- Por otra parte, en el segmento al consumo, se destacan las financiaciones con tarjetas de crédito que evidenciaron una expansión del 38,6%, unos \$25.912 millones, en tanto que los préstamos personales, registraron un incremento en los últimos doce meses del 21,1% y acumula una variación positiva de \$18.128 millones.
- Las diversas alternativas de pagos en cuotas a mediano y largo plazo con descuentos importantes, se han consolidado a través de distintas cadenas de retail y las entidades bancarias han multiplicado el crédito bajo esa modalidad, sosteniendo el consumo, particularmente de sectores claro esta bancarizados.
- En el presente cuadro se observa la sustantiva incidencia de la línea de documentos en el caso del segmento a empresas y del financiamiento con tarjetas de créditos, en el caso de individuos.

Cuadro n°4: Distribución del crédito según las líneas otorgadas.-

	2014		2007		Var 2014/2007
	Valor Abs	Valor %	Valor Abs	Valor %	
Adelantos	66.234	12,8	13.088	15,3	-2,5
Documentos	135.059	26,1	25.561	30,0	-3,8
Hipotecarios	46.376	9,0	11.654	13,7	-4,7
Prendarios	32.025	6,2	4.568	5,4	0,8
Personales	103.863	20,1	16.235	19,0	1,1
Tarj. crédito	93.123	18,0	9.058	10,6	7,4
Otros	40.237	7,8	5.152	6,0	1,7
Total	516.917	100,0	85.316	100	

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 20,2% anual, levemente por debajo del valor que manifestó el mes anterior, registrando un sustantivo incremento que un año atrás, Esto indica que el sistema financiero local ha mantenido un liquidez razonable en un entorno recesivo y con una política monetaria más activa. En el caso de la tasa Badlar (plazo fijo de bancos privados), se negoció, en promedio a lo largo del mes de Junio en un 23,1% anual, niveles moderadamente más bajos que le mes anterior pero más altos que los pactados un año atrás.

REPORTE ECONÓMICO considera que si bien Julio es un mes estacionalmente más líquido, dado que los fondos provenientes del consumo del aguinaldo vuelven al sistema financiero en forma de depósitos, es altamente probable - de no mediar medidas extraordinarias - los ahorristas demanden una tasa de interés más alta para mantenerse dentro del mismo. Esta señal ya fue transmitida de alguna manera con salida de los depósitos bajo un escenario mucho más estresado por la negociación que esta llevando el gobierno argentino con los hold outs que trajo aparejado en el mes mayor incertidumbre

Cuadro 5. Tasas de Interés Activas

Líneas de Préstamos	jun-14	may-14	Var % Jun 14/ May 14	jun-13	Var % Jun 14/ Jun 13
Adelanto en Cta Cte	32,2%	32,2%	0,0%	22,8%	9,4%
Doc a Sola Firma hasta 90 días	29,3%	29,5%	-0,2%	19,2%	10,1%
Doc a Sola Firma mas de 90 días	26,6%	29,3%	-2,7%	19,1%	7,5%
Hipotecarios hasta 5 años	19,6%	18,0%	1,6%	14,6%	5,0%
Hipotecarios más de 10 años	17,1%	17,7%	-0,6%	14,8%	2,3%
Prendarios hasta un año	23,0%	23,5%	-0,5%	18,7%	4,3%
Prendarios mas un año	23,3%	25,6%	-2,3%	19,0%	4,3%
Personales	40,3%	44,6%	-4,3%	34,2%	6,1%
Tarjetas de crédito	39,1%	40,3%	-1,2%	33,0%	6,1%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

En otro orden, las tasas activas registraron movimientos a la baja en prácticamente en todas las líneas, ya que las mismas habían sufrido un crecimiento sobre "exagerado" a consecuencia de la crisis cambiaria que obligó al gobierno sobre finales del año pasado al "cepo cambiario".

El segmento de grandes empresas, pueden conseguir tasas de interés en el rango del tipo fijas durante junio en valores estimados a un año entre el 30,5 y el 31,5%. Mientras que en los primeros días de julio la tasa se ubico en un rango más cercano al 32% dependiendo del riesgo asociado a la actividad y fortaleza de la compañía.

Cuadro 6. Tasas de Interés Pasivas

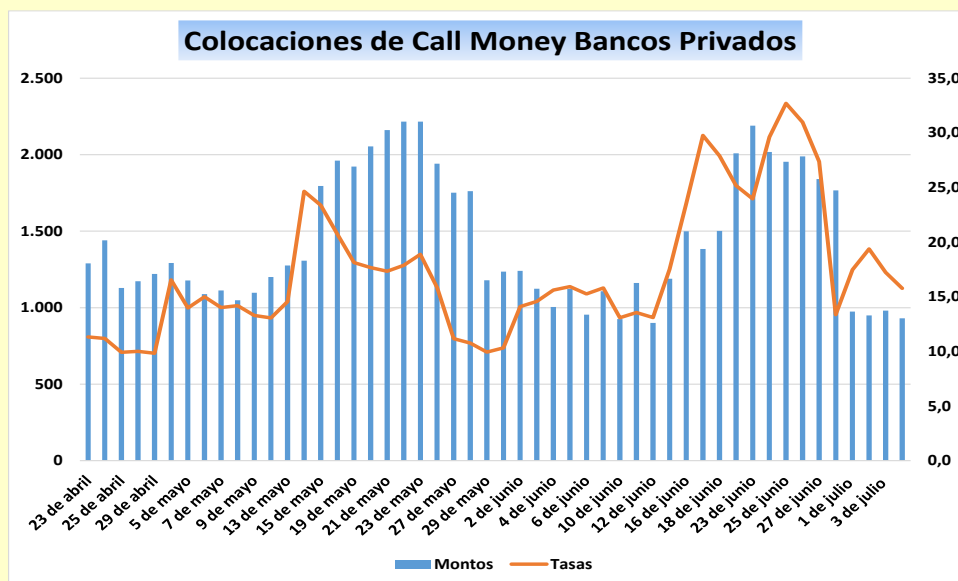
Líneas de Depósitos	jun-14	may-14	Var % Junio 14/ Mayo 14	jun-13	Var % Jun14/ Jun 13
Plazo Fijo 30/44 días (hasta \$100 mil)	20,2%	21,0%	-0,8%	13,8%	6,4%
Plazo Fijo 30/44 días (más de \$1 millón)	21,2%	22,2%	-1,0%	15,7%	5,5%
Plazo Fijo 30/44 días (hasta u\$s 100 mil)	0,9%	1,0%	-0,1%	0,5%	0,4%
Plazo Fijo 30/44 días (más de u\$s1 millón)	1,2%	1,1%	0,1%	0,6%	0,6%
BADLAR (Bancos Privados)	23,1%	24,7%	-1,6%	16,6%	6,5%
Call en Pesos Bancos Privados	21,0%	15,7%	5,3%	12,4%	8,6%
Monto Operado	1.426	1.575	2,3%	884	542
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 n° 7: Ranking de entidades en préstamos al sector privado

Nro	Entidades Bancarias	En Pesos	%
1	Banco de la Nación Argentina	78.326.113	16,6
2	Banco Santander Río S.A.	46.230.863	9,8
3	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	41.850.692	8,9
4	Banco de la Provincia de Buenos Aires	39.964.938	8,5
5	Banco Macro S.A.	35.673.068	7,5
6	BBVA Banco Francés S.A.	33.431.025	7,1
7	Banco de la Ciudad de Buenos Aires	23.202.473	4,9
8	HSBC Bank Argentina S.A.	22.936.004	4,9
9	Banco Patagonia S.A.	19.193.454	4,1
10	Banco Credicoop Coop. Ltda.	18.840.237	4,0
11	Standard Bank Argentina S.A.	16.504.267	3,5
12	Citibank N.A.	14.396.630	3,0
13	Banco Hipotecario S.A	12.675.722	2,7
14	Banco Itaú	10.473.258	2,2
15	Banco Supervielle S.A.	10.093.710	2,1
16	Banco de la Provincia de Córdoba	9.679.564	2,0
17	Nuevo Banco de Santa Fe	9.545.294	2,0
18	Nuevo Banco de Entre Ríos	3.790.355	0,8
19	Banco de La Pampa	3.525.571	0,7
20	Banco del Tucumán SA	3.105.907	0,7
21	Nuevo Banco del Chaco S.A.	2.762.732	0,6
22	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.	2.495.619	0,5
23	Banco del Chubut S.A.	2.431.761	0,5
24	Banco de San Juan S.A.	2.057.546	0,4
25	Banco Santiago del Estero	2.007.742	0,4
26	Banco de la Provincia del Neuquén	1.953.226	0,4
27	Banco de Corrientes S.A.	1.785.021	0,4
28	Banco de Santa Cruz	1.415.724	0,3
29	Banco CMF S.A.	1.333.885	0,3
30	Banco de la Provincia de Tierra del Fuego	993.563	0,2
	Total de los primeros 30 Bancos	472.675.964	100

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-



Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

Las operaciones interbancarias dejan en claro que el sistema financiero transita un escenario de inestabilidad en las expectativas. En los últimos cuatro meses se producen saltos sustantivos en las tasas de interés a un día habiendo llegado a un máximo del 32,7% nominal anual, en tanto que a fin del mes de abril por la misma operación fue del 9,8%. Los montos promedio de las operaciones de call en los últimos cuatro meses fue de unos \$ 1.435 millones, habiendo registrado como récord de negociación unos \$ 2.216 el 23 de mayo y un mínimo de \$ 900 millones el 12 de junio.

En el Cuadro 9 se observa la distribución del crédito por actividad económica a lo largo de la década. Del mismo se desprende que el principal beneficiado ha sido el crédito al consumo que ha ganado participación sobre el total del financiamiento (+17,4%), seguido por la Industria Manufacturera (+ 7,1%) y en menor medida Servicios y comercio con el 4,4% y 4% respectivamente.

Las actividades que han perdido participación relativa son: El Financiamiento a la administración pública con una retracción al 32,9%, levemente el sector de Electricidad, Gas y Agua.

Cuadro n°9 : Distribución del Crédito por Sector de Actividad Económica

Sectores Económicos	Trimestre 2004	Trimestre 2010	Trimestre 2011	Trimestre 2012	Trimestre 2013	Trimestre 2014	Var 2004 vs 2014
Producción Primaria	7,4	12,4	12,5	12,3	11,6	11,9	4,5
Industria Manufacturera	9,5	15,3	16,6	15,8	16,8	16,6	7,1
Electricidad Gas y Agua	1,2	1,5	1,5	1,4	1,1	0,8	-0,4
Construcción	2,2	2,4	2,3	2,6	2,2	2,0	-0,2
Comercio	4,4	6,1	7,0	6,7	7,5	8,4	4,0
Servicios	10,6	14,4	15,1	15,7	15,6	15,0	4,4
Adm. Pública	40,9	11,6	9,5	8,6	8,3	8,0	-32,9
Otros	7,5	2,8	2,0	2,8	3,5	3,6	-3,9
Personas Físicas	16,3	33,5	33,5	34,1	33,4	33,7	17,4

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

En el presente cuadro se observa que la irregularidad del crédito por sector de actividad ha bajado sustantivamente en los últimos diez años producto de dos efectos muy precisos y contundentes: El crecimiento fuerte de la economía hasta el año 2011 con tasas históricas y tasas activas de interés en muchos casos negativas, lo que incentivó a las empresas a tomar financiamiento que luego era licuando a través del incremento en la inflación.

Cuadro n°10: Irregularidad del Crédito por Sector de Actividad Económica

Sectores Económicos	I Trimestre 2004	I Trimestre 2010	I Trimestre 2011	I Trimestre 2012	I Trimestre 2013	I Trimestre 2014
Producción Primaria	36.2	4.1	2.0	1.6	2.1	2.5
Industria Manufacturera	35.0	4.3	2.5	2.0	1.8	2.8
Electricidad Gas y Agua	66.0	3.1	2.1	2.4	1.8	4.5
Construcción	71.9	14.0	7.1	8.2	7.1	4.2
Comercio	41.4	4.7	2.5	2.4	2.0	2.2
Servicios	7.7	3.6	3.2	3.3	1.9	2.3
Adm. Pública	0.9	0.1	0.3	0.4	0.1	0.1
Personas Físicas	24.0	6.8	5.2	5.0	5.0	5.1
Total	20.7	5.6	3.8	3.9	3.1	3.5

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

REPORTE ECONÓMICO Considera que es razonable esperar un alza de la irregularidad de la cartera tanto a individuos como al segmento Pymes. La baja en el nivel de actividad, la disminución en la capacidad de compra del salario, sumado a suspensión de horas extras e incluso de despidos temporales o definitivos conspira contra el pago en tiempo y forma de las obligaciones financieras.

Como resultado del mismo, las entidades bancarias deberán incrementar las provisiones al mismo tiempo que disminuirán su rentabilidad.