



Informe del Sistema Financiero

¿Se justifican las altas tasas de Interés de los préstamos al consumo?

Uno de los negocios más rentables del sistema financiero, es el financiamiento al consumo, ya sea en la modalidad de financiar a través de tarjetas de crédito, o en préstamos personales. En efecto, el total del financiamiento por ambos conceptos totaliza el 35% del total financiado por el universo bancario.

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

economico.com.ar

Al momento de analizar el comportamiento de las tasas de interés que gravan dichas operaciones con destino al consumo, surge que dichos valores resultan sustantivamente altos. La información proveniente del BCRA por línea de crédito (dicho sea de paso con 60 día de atraso) no considera otros gastos adicionales, que incrementan la tasa de interés final que paga el consumidor y que eleva el Costo Financiero total de la operación. Para el mes de enero de 2011, las tasas de interés correspondientes a tarjetas de crédito y personales se ubicaron en 30,8% y 29% anual respectivamente. En este marco la pregunta es **¿Cómo determinan los bancos la tasa de interés?**

En líneas generales, se debe considerar para determinar los costos asociados que los bancos aplican a estas líneas crediticias los siguientes conceptos: a) La tasa de captación, b) La morosidad, c) El riesgo de mercado, d) Los costos de estructura proporcionales y d) Los beneficios esperados. Tratemos de analizar por separado cada componente y si se justifican esos valores. Al mensurar los **costos de captación**, podemos señalar que los bancos poseen del total de sus depósitos un 47,3% en cuentas a la vista, que prácticamente no remuneran y que representan unos \$152.873 millones, en contraposición a un monto de colocación en préstamos personales y tarjetas de crédito por \$ 70.000 millones.

La **morosidad** de la asistencia al consumo en valores, es históricamente baja (3,2% sobre el total de las financiaciones) y se asienta en el buen momento que atraviesa la creación de empleo, y al mantenimiento del nivel de compra salarial de los empleados registrados.

Los **riesgos de mercado** se han acotado, merced a la tendencia de crecimiento sostenido del nivel de actividad, la consolidación de un modelo que privilegia el salario y el empleo, y a la mayor incidencia que las operaciones derivadas de la apertura de las cuentas sueldo –préstamos con retención de haberes – que los bancos, aprovechan para mejorar la capacidad de cobro, disminuyendo el riesgo asociado.

Quedan en consecuencia, solamente los **costos de estructura** y los **beneficios esperados** por los bancos. En el primero de los casos, si tomamos como una medida, el ratio que considera a los gastos administrativos sobre el total de ingresos financieros y por servicios netos, vemos que se registró un valor del 59%, menor al 69% observado dos años atrás. En consecuencia, la determinación de los beneficios esperados por las entidades, es donde se asentaría la incidencia de dichos valores altos en términos reales de dichas tasas de interés. Para ello se observó que los indicadores de rentabilidad bancaria, informados por el BCRA, señala que las tasas activas implícitas a finales del año 2010 alcanzó el 16,1%, versus el 3,8% de las tasas pasivas implícitas, con lo cual el spread bancario alcanzó al 12,3%, lo que resultan sustantivamente altos en comparación con otros países de igual grado de desarrollo de sus sistemas financieros.

Las entidades financieras, alcanzaron una buena porción de su rentabilidad a través de éste tipo de créditos dirigidos al consumo, pero al mismo tiempo, queda claro también que podrían disminuir sensiblemente las tasas de interés para dichos créditos, ya sea resignando parte de su rentabilidad o mejorando su estructura de costos fijos.

Finalmente, al analizar el comportamiento por grupo homogéneo de bancos, que comercializan préstamos personales, del total del stock de crédito otorgado bajo ese concepto, los bancos privados totalizan el 68,3% del universo crediticio, en tanto que los bancos públicos, se quedan con el 31,7% restante. Curiosamente, la Banca pública es la que mantiene las tasas de interés más bajas del sistema financiero incluso en ambos productos, lo que habla a las claras por un lado, de la falta de información por parte de los consumidores bancarios, y por otro, la importancia de la fidelidad que mantienen los clientes con algunas entidades a la hora de optar por éstas líneas de financiamiento. Los consumidores deberían consultar la página del Régimen de Transparencia del BCRA o las propias páginas web de los bancos, a la hora de tomar una correcta determinación. Es cierto que los principales bancos de plaza ofrecen importantes descuentos a la hora de utilizar las tarjetas de crédito, y esto implica implícitamente una ventaja importante a la hora de poder consumir, pero no necesariamente a la hora de financiar.

Índice del Informe

1. Los depósitos del sector privado mantienen sus plazos.

2. El crédito afirma el sendero alcista.

3. Distribución del crédito por sector de actividad y por grupo de bancos.

4. Irregularidad de la Cartera de Préstamos por actividad.

5. Evolución de las tasas de Interés activas y pasivas sector privado.

“Los depósitos del sector privado crecen de la mano de los plazos fijos”.

La evolución creciente de los depósitos del sector privado durante el mes de febrero, medidos en promedio, respecto al mes anterior alcanzó al 1,9%, unos \$4.907 millones. Este se debió principalmente al sustantivo incremento observado en los depósitos a término que alcanzaron durante el mes una variación positiva de \$2.908 millones, un 3,5%.

Respecto a como se distribuyen los depósitos a plazo por período, se destaca un nivel similar al registrado en el mismo período del año anterior. En efecto, del siguiente cuadro se desprende en forma clara como ha sido la distribución por plazo manteniéndose en los primeros 90 días el grueso de las operaciones ejecutadas por los agentes económicos en el sistema financiero local. Casi el 72% de los depósitos a plazo fijo se hicieron a ese plazo, mientras que el 28% restante se aplicó a plazos superiores.

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

	Hasta 59 días	De 60 a 89 días	de 90 a 179 días	de 180 a 365 días	de 366 días y más
Feb-11	53,2	17,9	18,9	9,3	0,6
Feb-10	55,2	17,9	16,9	8,9	1,0

Fuente: BCRA.

En otro orden, los depósitos en cuentas corrientes crecieron en los últimos doce meses del año, en términos acumulados, unos \$63.002 millones, equivalente al 31,3%. Por otra parte, y en el mismo lapso, las imposiciones en caja de ahorro y en cuenta corriente aumentaron \$14.171 millones y \$17.107 millones respectivamente.

REPORTE ECONÓMICO, estima que continúa afirmándose el proceso de crecimiento económico que se consolidaría con un cierre del año entorno al 7,5% anual del PBI. En tal sentido, las entidades financieras se aprestan a continuar asistiendo al consumo, aprovechando un sustantivo nivel de rentabilidad que acarrearán dichas líneas, en tanto la banca pública pondrá el acento en la asistencia a las Pymes y a las actividades de comercio exterior.

Cuadro 2.- Evolución de los Depósitos del Sector Privado del Sistema Financiero.

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

	Feb-11	Ene-11	Var mensual	Var %	Feb-10	Var Anual	Var %
Depósitos Totales	378.628	373.659	4.969	1,33	268.335	110.293	41,1
Depósitos Sector Privado	260.394	255.487	4.907	1,92	197.392	63.002	31,9
Cuentas Corrientes	62.364	61.312	1.052	1,72	45.257	17.107	37,8
Caja de Ahorro	54.305	54.415	-110	-0,20	40.134	14.171	35,3
Plazo Fijo	87.319	84.411	2.908	3,45	65.948	21.371	32,4
Depósitos en Dólares	11.809	11.713	96	0,82	11.432	377	3,3
Depósitos en dólares Sect.privado	15.568	16.040	-472	-2,94	10.029	5.539	55,2

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

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

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

	Feb-11	Ene-11	Var mensual	Var %	Feb-10	Var Anual	Var %
Préstamos Sec Privado	201.291	196.725	4.566	2,32	141.184	60.107	42,6
Adelantos	23.309	22.020	1.289	5,85	17.929	5.380	30,0
Documentos	63.225	61.600	1.625	2,64	37.804	25.421	67,2
Hipotecarios	21.531	21.287	244	1,15	18.720	2.811	15,0
Prendarios	10.627	10.034	593	5,91	7.415	3.212	43,3
Personales	41.697	40.579	1.118	2,76	30.450	11.247	36,9
Tarj. crédito	28.356	28.092	264	0,94	19.060	9.296	48,8
Otros	12.545	13.113	-568	-4,33	9.413	3.132	33,3
Total Préstamos en Dólares	7.934	7.623	311	4,08	5.317	2.617	49,2

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

Los préstamos al sector privado crecieron durante el mes de febrero un 2,3% que representa unos\$ 4.566 millones. Las líneas más dinámicas fueron:

Las líneas de Documentos (+1.625 millones, +2,6%) y Adelantos en cuenta corriente (+1.289 millones, +5,8%), perteneciente al **Segmento de préstamos a empresas**.

Por otra parte, en el **Segmento al consumo** las financiacines más significativas fueron: los préstamos personales (+1.118 millones, 2,8%) y en menor medida las financiacines con tarjetas de crédito (+264 millones, 0,9%).

Las líneas de largo plazo con garantía real también manifestaron un sendero creciente: Los préstamos hipotecarios (+244 millones, 1,1%) y los prendarios (+593 millones, un 5,9%).

La distribución de los **depósitos del sector privado** resulta a favor de los Bancos Públicos (32,8%) mientras que lo siguen en relevancia el segmento de bancos pertenecientes a: Locales de Capital Extranjero (29,4%), Privados de Capital Nacional (28,6%); y en menor medida los Cooperativos – en realidad el Credicoop- con el 5,1% y las Sucursales de Entidades Financieras del Exterior con el 4,0%

En **Cuentas Corrientes**, se destacan los bancos locales de capital extranjero (32,2%) levemente por encima de los bancos públicos (29,8%). Esto resulta a consecuencia de que las empresas de origen extranjero reciben la orden de sus casas matrices de operar con entidades del mismo tenor. En **Cajas de Ahorro**, también se resalta el mayor volumen de los bancos locales de capital extranjero (34,1%) seguido muy de cerca por la Banca Pública que se beneficia de las cuentas sueldo de los empleados del sector público (32,1%).

Finalmente, las transacciones en **Plazo fijo** son lideradas por la banca pública (34,2%), seguida por los bancos privados de capital nacional (32,5%). Este resultado deja mejor posicionado a estos grupos de bancos en lo que respecta al fondeo de más largo plazo.

En relación a los **préstamos al sector privado** la distribución es más pareja entre grupos homogéneos de entidades. Lidera los Bancos privados de capital nacional (34,0%) y los Bancos Públicos (34,0%) seguido muy de cerca por los locales de capital extranjero con el 29,0%, lo cual estaría señalando un alto grado de competitividad entre los tres grupos de entidades.

Respecto a las líneas más dinámicas, **Personales** en el segmento a consumo y **Documentos a Sola firma** en el caso de Empresas ambos son liderados por los bancos privados de capital nacional con el 42,4% y 39,5% respectivamente, seguido por la Banca pública con el 21,7% y 23,5% respectivamente. La Banca de Capital Extranjera aventajó por apenas 0,4 décimas a la Banca Pública en el caso de Documentos. (Para consultar por otra líneas ver cuadro 4)

Cuadro 4.- Evolución Comparativa entre Grupo de Bancos y el Sistema Financiero (en millones)

Préstamos (en millones)	Total Bancos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Cooperativos	Locales de capital extranjero	Suc.Entidades Financieras Ext.
<i>Total Préstamos</i>	207.125,1	74.777,1	132.348,0	62.070,1	7.059,3	54.941,2	8.277,4
<i>SPNF y Residentes en el Exterior</i>	183.860,7	53.357,4	130.503,3	62.473,6	7.077,3	53.411,4	7.541,0
Adelantos	21.775,5	2.863,2	18.912,3	7.343,2	825,7	9.321,4	1.422,0
Doc. a sola firma	37.763,2	8.885,7	28.877,5	14.901,2	3.245,8	9.031,5	1.699,0
Hipotecarios	20.556,6	12.914,5	7.642,1	4.203,4	886,6	2.506,2	45,9
Prendarios	6.557,6	1.973,3	4.584,3	1.149,9	149,3	3.283,9	1,2
Personales	35.776,3	11.333,0	24.443,3	15.167,8	750,6	7.567,1	957,8
Otros	58.672,4	14.418,7	44.253,7	18.813,2	1.153,6	20.992,4	3.294,5

Préstamos (%)	Total Bancos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Cooperativos	Locales de capital extranjero	Suc.Entidades Financieras Ext.
<i>Total de Préstamos</i>	100,0%	36,1%	63,9%	30,0%	3,4%	26,5%	4,0%
<i>SPNF y Residentes en el Exterior</i>	88,8%	29,0%	71,0%	34,0%	3,8%	29,0%	4,1%
Adelantos	11,8%	13,1%	86,9%	33,7%	3,8%	42,8%	6,5%
Doc. a sola firma	20,5%	23,5%	76,5%	39,5%	8,6%	23,9%	4,5%
Hipotecarios	11,2%	62,8%	37,2%	20,4%	4,3%	12,2%	0,2%
Prendarios	3,6%	30,1%	69,9%	17,5%	2,3%	50,1%	0,0%
Personales	19,5%	31,7%	68,3%	42,4%	2,1%	21,2%	2,7%
Otros	31,9%	24,6%	75,4%	32,1%	2,0%	35,8%	5,6%

Depósitos (en millones)	Total Bancos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Cooperativos	Locales de capital extranjero	Suc.Entidades Financieras Ext.
<i>Total Depósitos</i>	362.573,9	171.616,00	190.957,90	91.267,20	13.420,30	76.336,10	9.934,30
<i>SPNF y Residentes en el Exterior</i>	245.151,2	80.495,50	164.655,70	70.175,90	12.605,40	71.953,50	9.920,90
Cuentas Corrientes	62.916,6	18.721,60	44.195,00	15.835,80	3.916,70	20.261,10	4.181,40
Cajas de Ahorro	68.869,0	22.130,60	46.738,40	18.028,20	2.069,50	23.463,10	3.177,60
Plazo Fijo	105.020,4	35.957,70	69.062,70	34.133,00	6.274,50	26.381,50	2.273,70
Otros	7.399,50	3.410,90	3.988,60	1.858,20	285,1	1.593,50	251,8

Depósitos (%)	Total Bancos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Cooperativos	Locales de capital extranjero	Suc.Entidades Financieras Ext.
<i>Total de Depósitos</i>	100,0%	47,3%	52,7%	25,2%	3,7%	36,9%	4,8%
<i>SPNF y Residentes en el Exterior</i>	67,6%	32,8%	67,2%	28,6%	5,1%	29,4%	4,0%
Cuentas Corrientes	25,7%	29,8%	70,2%	25,2%	6,2%	32,2%	6,6%
Cajas de Ahorro	28,1%	32,1%	67,9%	26,2%	3,0%	34,1%	4,6%
Plazo Fijo	42,8%	34,2%	65,8%	32,5%	6,0%	25,1%	2,2%
Otros	3,0%	46,1%	53,9%	25,1%	3,9%	21,5%	3,4%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro 5. La Distribución del Financiamiento por Sector de Actividad

Sectores Económicos	IV Trimestre 2006	IV Trimestre 2007	IV Trimestre 2008	IV Trimestre 2009	IV Trimestre 2010	Variación 2006 vs 2010
Producción Primaria	10.9	11.5	12.5	12.9	12.4	+1.5
Industria Manufacturera	17.0	16.5	16.4	15.5	16.0	-1.0
Electricidad gas y Agua	1.2	1.4	1.4	1.4	1.5	+0.3
Construcción	2.2	2.1	2.0	2.3	2.3	+0.1
Comercio	6.9	7.5	6.6	6.2	7.1	0.2
Servicios	18.3	17.6	15.3	14.4	15.6	-2.7
Administración Pública	14.1	8.8	7.7	11.0	9.9	-4.2
Otros	3.4	3.3	4.2	3.2	3.2	-0.2
Personas Físicas	26.0	31.3	33.9	33.1	32.0	+6.0
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.0

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

La distribución del crédito por sector de actividad, con información a fines del año 2010 evidencia una mayor participación en relación a cuatro años atrás, sobre el total de los siguientes sectores: Personas físicas (6%), básicamente por créditos al consumo de las familias y en menor medida algo que puede ir direccionado a Pymes a través de líneas de consumo.

Otros sectores, que han reportado crecimiento han sido el sector agropecuario (+1,5%) en detrimento de la industria manufacturera. La mayor participación de las personas físicas se dio como resultado del menor financiamiento del sector público (-4.2).

Cuadro 6. Irregularidad de la Cartera de Préstamos por sector de Actividad.

Sectores Económicos	IV Trimestre 2006	IV Trimestre 2007	IV Trimestre 2008	IV Trimestre 2009	IV Trimestre 2010
Producción Primaria	4.3	2.5	3.1	4.0	2.2
Industria Manufacturera	5.8	3.6	2.4	4.4	2.7
Electricidad gas y Agua	25.5	12.2	4.3	3.1	2.3
Construcción	29.9	18.3	8.5	13.6	6.9
Comercio	3.7	2.1	3.2	4.9	2.6
Servicios	5.3	4.6	4.1	4.1	3.8
Administración Pública	1.3	1.2	0.5	0.1	0.1
Personas Físicas	10.2	7.5	6.7	8.0	5.1
Total	7.6	6.2	5.4	6.3	4.0

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

La irregularidad de la cartera de préstamos en el cuarto trimestre del año 2010, -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 8,0% al 5,1% 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 en forma leve ya que se estaría llegando a un piso en la serie histórica, mejorando la exposición a la irregularidad. También se observó una notoria mejoría en el sector de la Construcción (Ver Cuadro 6).

Evolución de las Tasas Activas y Pasivas de Interés

La tasa de interés por depósitos a plazo fijo a 30 días se ubicó en 9,40 % anual, levemente por encima del valor registrado un mes atrás, y 100 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 febrero en un 11,1 % anual, el mismo valor que el observado en el mes de enero, y 160 pb a los registrados doce meses atrás (ver Cuadro 9).

El promedio de la tasa Badlar el año anterior se ubicó en el 12,1 % anual, mientras que en el año 2011 promedia un 11,1% lo que habla a las claras del buen momento de liquidez que atraviesa el conjunto del sistema financiero. En efecto, la tasa de Call se ubicó en promedio durante el año 2010 en un 9,1% con montos negociados por un valor de \$821 millones, mientras que en el año en curso la tasa ascendió hasta ubicarse en el 9,7% con operaciones promedios del orden de los \$852 millones.

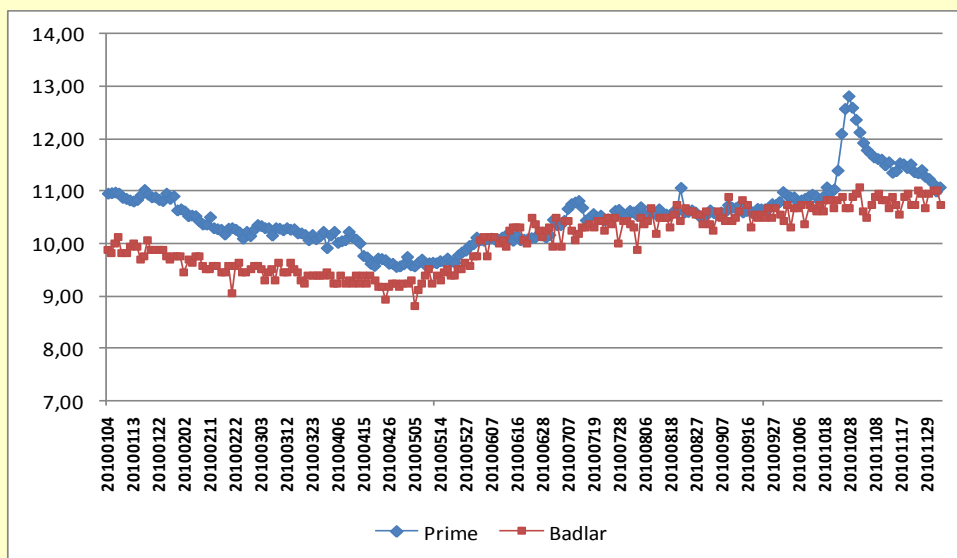
Por otra parte, los pasivos pasivos del BCRA, que representa el costo que tiene para el BCRA remunerar los depósitos de las entidades se mantuvo en el 9% anual.

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.

“A pesar de registrar algún descenso en los últimos meses. Las tasas de interés de las líneas con destino al consumo empiezan a disminuir en términos reales debido al incremento en el nivel de precios de la economía”.

“Las tasas pasivas se alinean a la mayor liquidez”.

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



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

Con información al mes de febrero de 2011 –última disponible del BCRA- se nota una variación dispar según la línea de crédito. (Ver Cuadro 8). Pero se observa con respecto al último año, que aquellas tasas ligadas a la actividad productiva evidenciaron un mayor descenso en relación al comportamiento evidenciado por las líneas la consumo que oscilaron en un rango de más uno y menos tres por ciento. No obstante en la coyuntura se destacan en la recuperación del financiamiento aquellos créditos ligados al consumo y particularmente al corto plazo.

Cuadro 8 .- Evolución de las Tasas de interés Activas

Líneas de Préstamos	Feb-11	Ene-11	Var mes	Feb-10	Var Feb 2011 /Feb 2010
Adelanto en Cta Cte	18,5%	18,8%	-0,3%	20,0%	-1,5%
Documentos a Sola Firma a 89 días	14,9%	14,8%	0,1%	14,9%	0,0%
Documentos a Sola Firma a más de 90 días	15,3%	15,3%	0,0%	15,4%	-0,1%
Hipotecarios de 5 a 10 años	15,5%	15,3%	0,2%	16,1%	-0,6%
Hipotecarios a más de 10 años	13,6%	13,6%	0,0%	12,7%	0,9%
Prendarios hasta un año	14,8%	15,1%	-0,3%	15,3%	-0,5%
Prendarios a más de un año	17,3%	16,9%	0,4%	17,5%	-0,2%
Personales a más de 180 días	29,1%	29,3%	-0,2%	31,5%	-2,4%
Tarjetas de crédito	30,0%	30,8%	-0,8%	29,3%	0,7%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro 9.- Evolución de las Tasas de interés Pasivas

Líneas de Depósitos	Feb-11	Ene-11	Var mes	Feb-10	Var Feb 2011 /Feb 2010
Plazo Fijo 30/44 días (hasta \$100 mil)	9,0%	9,0%	0,0%	9,0%	0,0%
Plazo Fijo 30/44 días (más de \$1 millón)	9,9%	10,2%	-0,3%	9,5%	0,4%
Plazo Fijo 30/44 días (hasta u\$s 100 mil)	0,3%	0,3%	0,0%	0,4%	-0,1%
Plazo Fijo 30/44 días (más de \$1 millón)	0,4%	0,4%	0,0%	0,4%	0,0%
BADLAR (Bancos Privados)	11,1%	11,1%	0,0%	9,5%	1,6%
Call en Pesoso BCOS Privados	9,4%	9,5%	-0,1%	8,3%	1,1%
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

En síntesis, el sistema financiero continúa atravesando una cómoda situación de liquidez, con lo cual no se espera en el corto plazo variaciones 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 primer semestre de este año, el sistema financiero mantenga el ritmo de financiamiento evidenciado en el segundo semestre del año 2010. Respecto a la evolución de las tasas de interés, si bien continuará en la senda de amplia liquidez, es probable un reajuste de la tasa de interés pasiva aunque moderada (Badlar no superando el 12% anual), en tanto que las tasas activas podrían mantenerse o incluso un moderado descenso en aquellas tasas activas de líneas que como mencionamos al comienzo del informe redundan en sustantivos niveles de rentabilidad.