JUNIO 2010 NÚMERO 15

Reporte Económico

Informe del Sistema Financiero

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

www.reporteeconomico.com.ar

"La tendencia para el mes de junio es de continuo crecimiento tanto en los depósitos como en los préstamos al sector privado, con tasas de interés levemente negativas, según la inflación que se considere que no es tan baja como la que manifiesta el INDEC ni tan alta como algunos consultores privados políticamente e ideológicamente interesados".

- Los préstamos al sector privado durante el mes de mayo, medidos en promedio, crecieron un 3.1%, unos $3.339 millones respecto a los mismos días del mes de abril. Este incremento se alinea con las mayores tasas de crecimiento de la economía en su conjunto. Los préstamos acumulan en los últimos doce meses una variación positiva de $19.337 millones que representó un aumento del 17,6%. Esta tasa de incremento podría arrojar niveles neutros en términos reales, si lo comparamos con la variación del IPC real, y no por los valores sub valuados que manifiesta el INDEC.

- Las líneas más dinámicas del financiamiento bancario –dentro de márgenes acotados- fueron las dirigidas al segmento de empresas. En particular se destacan los adelantos en cuenta corriente con un incremento del 9,9%, unos $1.722 millones y las vinculadas al comercio exterior con $286 millones, un 3,9% respecto al mes anterior, en tanto que las líneas de documentos alcanzó un moderado incremento del 2,2%, unos $526 millones.

- En lo que respecta al crédito al consumo, se mantuvo prácticamente sin variantes importantes. En el último mes, el financiamiento con tarjetas de crédito creció un 2,0 % que representó unos $400 millones, mientras que los préstamos personales que fueron los "destacados" de los últimos cinco años alcanzaron una variación positiva del 2,1%, unos $685 millones.

- En el comportamiento interanual los préstamos al sector privado las principales líneas han sido als siguientes: En el segmento a Empresas las líneas de Documentos con un incremento de $4.991 millones (+25,7%), y en el segmento a Individuos: Tarjetas de Crédito con $4.874 millones (+32,1%) y los préstamos personales con $4.732 millones (+16,9%)

- En otro orden, los depósitos del sector privado registraron un crecimiento durante el mes de mayo –medidos en promedio- del 1,45%, unos $2.384 millones. Dicho incremento se dio con mayor énfasis en las imposiciones a la vista. En efecto, los depósitos en Cuenta Corriente experimentaron un aumento en igual período del 3,79%, unos 41.806 millones y en Cajas de Ahorro del 0,25%, unos $101 millones.

- Por otra parte, los Depósitos del Sector Privado en los últimos doce meses crecieron a arzón del 20,9%, que representó unos $28.785 millones. El 60% de dicho incremento obedeció a las imposiciones a la vista (Cuentas Corrientes y Cajas de Ahorro) y el 40% restante a depósitos a término.

- La tasa pasiva por plazo fijo a 30 días se ubicó en los primeros días del mes de junio en 9,1% anual, un 340p.b. menos respecto a un mes atrás, y 360 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 la primera semana del mes de junio en un 9,3% anual, niveles similares a los observados en mayo, pero 360 b.p. de lo pactado un año atrás.

Depósitos creciendo con mayor demanda de dólares

- Tal como se desprende del presente cuadro los depósitos del sector privado crecen a buen ritmo y también lo hacen las imposiciones del sector público. Si bien es cierto que la variación interanual esta alineada en términos reales, se mantiene un ritmo de continuidad en la confianza de los agentes económicos ne el sistema financiero.

.

- Otro dato que sobresale es el incremento de los depósitos en dólares. En efecto, el crecimiento en moneda extranjera totaliza en los últimos doce meses una expansión por u$s1.175 millones, lo que representó un 12,6% más.

- La mayor dolarización dentro del sistema financiero permitió a los bancos mantener un sustentable nivel de liquidez que evitó una mayor tensión en la tasa de interés, al mismo tiempo que las entidades depositan parte del crecimiento en las arcas del BCRA.

- En tal sentido las entidades financieras ven la dificultad de colocar préstamos en esa moneda ante el temor por parte de los agentes económicos de una variación en el tipo de cambio. Recordemos que las entidades deben calzar sus operaciones en la misma moneda a fin de no quedar con desequilibrios en su posición en moneda extranjera. Esto se ve mejor reflejado en el cuadro siguiente en dónde se observa una retracción anual en las financiaciones en moneda extranjera del sector privado en la medición interanual.

Cuadro 1. Evolución de los Depósitos del Sistema Financiero

	May-10	Abr-10	Var mensual	Var %	May-09	Var Anual	Var %
Depósitos Totales	242.177	233.273	8.904	3,82	199.500	42.677	21,4
Depósitos Sector Privado	166.430	164.046	2.384	1,45	137.645	28.785	20,9
Cuentas Corrientes	49.442	47.637	1.806	3,79	39.079	10.363	26,5
Caja de Ahorro	40.127	40.025	101	0,25	33.521	6.605	19,7
Plazo Fijo	68.860	68.551	308	0,45	57.838	11.021	19,1
Depósitos en Dólares	16.176	15.386	791	5,14	11.591	4.585	39,6
Depósitos en dólares Sect.privado	10.534	10.288	246	2,39	9.359	1.175	12,6

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro 2. Evolución de los Préstamos del Sistema Financiero. (En Mill de $)

	May-10	Abr-10	Var mensual	Var %	May-09	Var Anual	Var %
Préstamos Sec Privado	129.462	125.623	3.839	3,06	110.125	19.337	17,6
Adelantos	19.002	17.280	1.722	9,97	17.407	1.595	9,2
Documentos	24.382	23.856	526	2,20	19.391	4.991	25,7
Hipotecarios	18.237	18.159	78	0,43	18.088	149	0,8
Prendarios	7.523	7.381	143	1,93	7.031	492	7,0
Personales	32.696	32.011	685	2,14	27.964	4.732	16,9
Tarj. crédito	20.061	19.661	400	2,03	15.187	4.874	32,1
Otros	7.561	7.276	286	3,93	5.057	2.505	49,5
Total Préstamos en Dólares	5.782	5.702	80	1,41	6.052	-269	-4,5

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

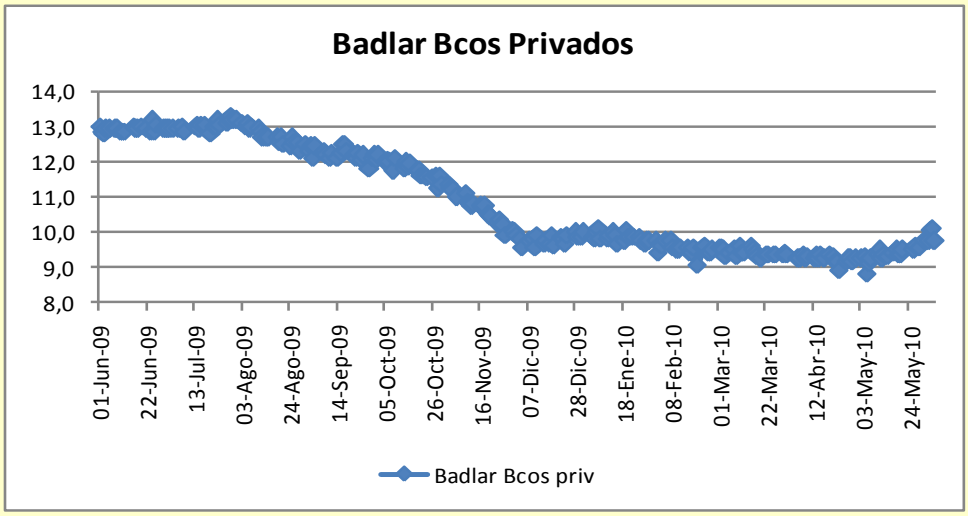
Evolución de las Tasas Activas y Pasivas de Interés

La tasa pasiva por plazo fijo a 30 días se ubicó en los primeros días del mes de junio en 9,1% anual, un 340p.b. menos respecto a un mes atrás, y 360 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 la primera semana del mes de junio en un 9,3% anual, niveles similares a los observados en mayo, pero 360 b.p. de lo pactado un año atrás.

A pesar del repunte leve en los últimos días, ésta tasa se ha mantenido en promedio en lo que va del año 2010 en un 12,1% anual, por debajo de la inflación esperada por el sector privado y por encima de la estimada por el INDEC resultando negativa. No obstante el cálculo efectuado por los inversores radica en la comparación en dólares ya que el valor nominal de éste en lo que va del presente año solo ha variado apenas un 3,2% por lo tanto dichos fondos medidos en dólares registran un rendimiento por demás interesante. El buen momento de liquidez que atraviesa el sistema financiero se traduce también a la hora de prestarse entre entidades. En efecto, la tasa de Call se ubicó en junio en un promedio del 10,0% anual, apenas 120 pb respecto a un año atrás lo que confirma un buen grado de liquidez

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 9,0% anual a un día de plazo. En otro orden, y en referencia las tasas activas, podemos señalar que las mismas tuvieron un recorrido diferente según de la línea que se trate. En el caso de la Prime, que mide el costo del financiamiento para empresas de primera línea desde el punto de vista del riesgo –es decir empresas que califican en situación 1 en el sistema financiero, ya sea grandes y/o Pymes- se observó niveles similares a los del mes pasado.

Grafico 2. Evolución de la Tasa BADLAR Bancos Privados.-



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

Con información al mes de mayo de 2010 –última disponible del BCRA- se nota un descenso en algunas líneas con destino al consumo. Los préstamos personales evidenciaron una tasa del 31,2%, moderadamente por debajo de las observadas un año atrás. La financiación con tarjetas de crédito pasó del 30,2% al 29,7% en 30 días y por último los préstamos prendarios, que se negociaban el año pasado en el 25,6%, doce meses después se ubicaron en el 15,3% anual. Las líneas destinadas en mayor relación al segmento a empresas, presentaron la siguiente evolución: En el caso de los Adelantos en Cuenta Corrientes, se produjo un descenso desde el 24,4% en mayo del 2009 al 20,0% en mayo del 2010. Para igual período, también se observó un retroceso en la tasa de interés de las líneas de documentos que se situó en el 14,8% desde un valor del 22,5% tan solo un año atrás.

Cuadro Nª 3.- Evolución de las principales tasas pasivas del sistema financiero

Líneas de Depósitos	May-10	Abr-10	Var mes	May-09	Var May.10/May.09
Plazo Fijo 30/44 días (hasta $100mil)	8,70	8,76	-0,06	11,49	-2,79
Plazo Fijo 30/44 días (más de $1millón)	8,88	9,00	-0,12	12,02	-3,13
Plazo Fijo 30/44 días (hasta u$s 100mil)	0,28	0,28	0,00	0,93	-0,66
Plazo Fijo 30/44 días (más de u$s 1millón)	0,35	0,37	-0,02	1,04	-0,69
BADLAR Bancos Privados	9,38	9,25	0,13	12,82	-3,44
Call en pesos Bancos Privados	8,77	8,51	0,25	11,61	-2,84
Pases Pasivos a 1 día BCRA	9,00	9,00	0,00	10,50	-1,50
Pases Pasivos a 7 días BCRA	9,50	9,50	0,00	11,00	-1,50

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

Cuadro Nª 4.- Evolución de las principales tasas activas del sistema financiero

Líneas de Préstamos	May-10	Abr-10	Var mes	May-09	Var May.10/May.09
Adelantos en Cta Cte	20,02	20,25	-0,23	24,42	-4,40
Doc. A S.Firma hasta 89 días	14,84	16,09	-1,25	22,56	-7,72
Doc. A S.Firma más de 90 días	15,42	15,72	-0,30	20,22	-4,80
Hipotecarios de 5 a 10 años	16,06	16,04	0,02	15,65	0,41
Hipotecarios más de 10 años	12,70	12,78	-0,08	13,21	-0,51
Prendarios hasta un año	15,35	15,39	-0,04	25,60	-10,25
Prendarios más un año	17,54	18,14	-0,60	25,87	-8,33
Personales a más de 180 días	31,15	31,89	-0,74	33,67	-2,52
Tarjetas de crédito	29,70	30,21	-0,51	29,21	0,49

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA