Finanzas

Diferenciándose de sus antecesores, Marcó del Pont maneja una nueva agenda de temas que le interesan a los sectores productivos. Por **Alejandro Banzas**

Aún no se observa que haya más financiamiento

De acuerdo a los datos proporcionados por el BCRA al 12 de febrero –últimos disponible–, se registra un crecimiento en los depósitos totales de 1,7%, producto del incremento evidenciado tanto en cuentas a la vista (cuentas corrientes y cajas de ahorro) como en las imposiciones a término. En este marco, la liquidez del sistema financiero es creciente y llevó a que las entidades bajen la tasa de interés. En efecto, basta observar la tasa Badlar (plazos fijos por más de un millón de pesos en bancos privados) se ubicó en 9,6%, dos puntos menos que un año atrás, cuando estaba en 11,6%.

En el plano de las imposiciones del sector privado se registró un retroceso de 0,5%, producto de un comportamiento estacional en las cuentas a la vista, mientras que los depósitos a plazo fijo continuaron en ascenso aunque en un rango moderado, pero lo suficiente como para mantener la caída de los saldos en cuentas corrientes y cajas de ahorro.

Por el lado de los préstamos al sector privado, en los últimos treinta días se observó un retroceso de apenas el 0,2%, acumulando en lo que va del año una caída del 2,6%. Este comportamiento de alguna manera también tiene un componente estacional para el segmento del crédito correspondiente a las grandes empresas. En un análisis desagregado por línea de financiamiento se pudo observar el siguiente resultado:

Retroceso del 3,4% en adelantos en cuenta corriente, como producto asociado al menor nivel de actividad económica propio del primer bimestre del año. Los saldos en documentos crecieron apenas 0,4% y un leve retroceso de 0,4% en las operaciones que el BCRA contabiliza como rubro "otros" y que en su mayoría corresponde a financiamiento ligado a las operaciones de comercio exterior. En las líneas correspondientes al consumo prevalecieron los préstamos personales, los cuales avanzaron 1,9%, y un retroceso en las financiaciones con tarjetas de crédito que alcanzó a 2%.

> EL BCRA PRETENDE IMPULSAR EL CREDITO PARA QUE LAS EMPRESAS INVIERTAN Y HAYA MAS OFERTA

> LOS RENDIMIENTOS DE LAS TASAS DE INTERES SON MUY BAJOS PRODUCTO DE LA ACELERACION DE LOS PRECIOS

Por otra parte, en los créditos destinados a operaciones con garantía aparecen los hipotecarios (tanto a viviendas como a empresas), que crecieron levemente un 0,2%, en tanto que los prendarios lo hicieron en un 1,7%. Cabe señalar que en este rubro se consignan aquellos créditos que se encuentran ligados tanto a compra de automotores como a prendas vinculadas a máquinas ligadas tanto a la industria como al sector agrícola.

Se desprende pues, de estos números, un lento movimiento del sector financiero al momento de financiar la actividad económica. Hay sectores que indudablemente tienen un recorrido menos complicado en el comienzo del año y es de esperar un mayor volumen de otorgamiento hacia fines del mes de marzo.

Mensaje para las empresas

Recientemente, algunas cámaras empresarias (caso Copal, por ejemplo) se reunieron con la flamante titular del BCRA, Mercedes Marcó del Pont, y le solicitaron mayor flexibilización a la hora del otorgamiento crediticio, en particular para las pymes, de modo de poder afrontar un año que, en principio, apunta mejor que el año anterior. La presidenta tomó nota de los reclamos y quedó en canalizarlos rápidamente. En efecto, con la llegada de Marcó del Pont al BCRA se produjo en algunos sectores ligados a la industria una esperanza de poder ser escuchados en sus eternos reclamos de más fondos a tasas y plazos razonables.

Por primera vez en mucho tiempo accede a la máxima conducción del ente rector una economista ligada a la actividad industrial y no del sector financiero, algo así como la "versión Bernanke" de la Argentina.

El énfasis estaría puesto en alcanzar un mayor fondeo con destino a facilitar proyectos de inversión y en particular enfocado en incrementar las colocaciones de productos al exterior. No sólo impulsa la nueva conducción el deseo de incrementar nuestras colocaciones de bienes y servicios, sino también la importante oferta de dólares que ello trae aparejado a nuestra economía y los impuestos que se ven incrementados y que permiten mantener el actual "fogoneo" de la demanda. No obstante, conviene monitorear el desarrollo de las futuras medidas, ya que es sabido que los tiempos de poner en marcha por parte de los bancos estas medidas suelen tener un plazo más extenso que el deseado.

En tanto, las tasas de interés que exhiben las entidades en este momento continúan en algunos casos siendo sustantivamente positivas, aunque podría achicarse dicho margen en la medida que continúe avanzando el nivel de precios de la economía. En efecto, la información que suministra el BCRA al mes de diciembre ubica el adelanto en cuenta corriente en el 21,4% y 16% en el caso de los documentos a sola firma. En el caso de aquellas líneas destinadas al consumo las diferencias son mayores. Los préstamos personales mantiene una tasa del 32,3% y del 31,4% en el caso de las tarjetas de crédito, mientras que los préstamos prendarios se ubicaron en el 18,3% y los hipotecarios en el 15,5%. Conviene señalar que estas tasas son promedio del sistema y corresponden a la cuota pura a la que deben agregarse entre dos o tres puntos más en concepto de gastos y comisiones, incrementando el costo financiero total que debe afrontar el potencial cliente.

En síntesis, recién a partir de marzo podrá verificarse un cambio en la tendencia moderada que registra la intermediación en este primer bimestre del año en curso.