

La banca pública asume un rol anticíclico en la crisis

Un dato incontestable de la crisis financiera mundial ha sido que su onda expansiva no impactó de lleno en nuestro sistema financiero, aunque sí lo ha tenido a través del canal del sector real. No obstante, desde el cuarto trimestre del año pasado no sólo comenzó a percibirse un notorio descenso en el nivel de la actividad económica, sino también de un menor nivel de financiamiento. En efecto, a lo largo del año 2008, las tasas de crecimiento promedio descendieron del 2% en el segundo trimestre al 0,9% en el último. Precisamente aquí conviene detenernos y observar que en el último cuatrimestre, mientras la Banca Pública otorgó financiamiento al sector privado por \$2.795 millones,

un 7,6%, la banca privada disminuyó su stock de préstamos en \$2.825 millones, un 3,1%. Este comportamiento asimétrico ya fue evidenciado en otros momentos de la economía como en el ciclo recesivo (1998-2001) y en el período crítico del (2002-2003), afirmando una correlación positiva entre la dinámica del PIB y la financiación al sector privado, acentuándose la tendencia en el caso de la banca privada. En el caso de la banca pública, sin desligarse por completo del ciclo económico, contribuye de manera anti cíclica a evitar una caída más pronunciada del producto.

En un análisis desagregado por línea de préstamo, la mayor caída en el caso de la Banca Privada estuvo centra-

da en las líneas de documentos, y en menor medida en la de prendarios y personales, en tanto que en el caso de la Banca Pública, el mayor énfasis a la hora del otorgamiento sin descuidar al consumo estuvo centrado en las líneas destinadas a las empresas. Es visible, el ofrecimiento de crédito para capital de trabajo a tasas fijas de interés por parte de las entidades oficiales, la Banca Cooperativa y algunas Privadas de Capital Nacional dirigidas al segmento Pyme, en un intento de atemperar el menor nivel de actividad económica que se percibe en vastos sectores de la actividad local.

Si bien es cierto que aún no se disponen de los correspondientes datos de



Alejandro Banzas*

balance por grupo de entidades a fecha de hoy -lo último publicado por el BCRA es a enero 2009- es altamente probable que la tendencia continúe y se afiance a favor de un mayor financiamiento por parte de la Banca Pública en detrimento del retraimiento ya observado por la Banca Privada.

Bajo este contexto, el ratio de irregularidad del sistema financiero se mantiene bajo (3,4% a febrero de 2009, 5% en el caso del segmento al consumo y 2,7% en el segmento corporativo) y un alto índice de liquidez (29,6%), lo cual representa datos alentadores para que el sistema financiero afronte el segundo semestre del año de la mejor manera posible, en un escenario enmarcado por la mayor incertidumbre y un menor nivel de actividad económica.

*Economista jefe de Reporte Económico