



# Informe del Sistema Financiero

## ✓ LOS DEPÓSITOS SE RECUPERAN EN UN ESCENARIO DE MAYOR ESTABILIDAD

### 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

Los depósitos del sector privado durante el mes de abril evidenciaron un crecimiento, medidos en promedio, respecto al mes anterior que alcanzó al 2,8%, unos \$3.818 millones. Este se debió principalmente al sustantivo incremento observado en los depósitos a la vista (comportamiento influenciado por la estacionalidad) tanto en caja de ahorro como en cuentas corrientes. En el caso de los depósitos a término el incremento registrado fue menor al de vista. En efecto, los depósitos a plazo fijo alcanzaron un crecimiento del 1,3% que representó unos \$854 millones de pesos. Del análisis del comportamiento registrado en los depósitos en dólares se observó una expansión del 1,2%, unos 122 millones.

A lo largo del año 2010 los depósitos del sector privado alcanzaron un incremento del 5,7%, unos \$ 8.889 millones, merced al aumento de los depósitos a plazo que en dicho lapso crecieron el 6,7%, unos \$ 4.279 millones.

La distribución de los depósitos del sector privado resulta a favor de los bancos públicos (32,7%) mientras que lo siguen en relevancia el segmento de bancos pertenecientes a: Locales de Capital Extranjero (28,7%), Privados de Capital Nacional (28,3%), y en menor medida los cooperativos – en realidad el Credicoop- con el 5,2% y las sucursales de Entidades Financieras del Exterior con el 5,0%.

En otro orden, los préstamos al sector privado al 16 de abril, medido en promedio registraron un incremento del 2,3%, que representa unos \$3.602 millones, comenzando un sendero de recuperación. La tendencia se afirma principalmente debido a las colocaciones en líneas documentos al segmento a empresas con destino a capital de trabajo y a prefinanciación de exportaciones y al consumo en tarjetas de crédito y en préstamos personales. En éstos últimos casos, el crecimiento alcanzó a \$793 millones (+4,0%) y en \$484 millones (+1,5%).

Por otra parte, aquellas financiaciones de más largo plazo como son las líneas destinadas a compras de bienes durables (Autos y Vivienda), comienzan lentamente a recuperar terreno. Los préstamos hipotecarios alcanzaron un aumento de \$129 millones, un 0,7% en tanto que los prendarios con \$94 millones representaron una expansión del 1,3%.

El crédito destinado a la producción, mantuvo a lo largo del año 2010 un sendero modesto de crecimiento, Tanto los adelantos en cuenta corriente como en documentos se observó un incremento razonable para este primer trimestre del año del orden de los \$1.953 millones. Las líneas más dinámicas continuaron siendo las vinculadas al capital de trabajo de las empresas, y en menor medida las líneas documentarias vinculadas al comercio exterior.

En el caso de los préstamos al sector privado, la distribución del total de las financiaciones por grupo de bancos denota una asignación más repartida. Encabezan los Bancos privados de capital nacional con el 32,1% seguido por las entidades públicas con el 31,4% y los locales de capital extranjero con el 27,7%. Respecto a las líneas más dinámicas, los préstamos personales en el segmento a consumo y Documentos a sola firma en el segmento a empresas son lideradas por entidades privadas de capital nacional con el 40,4% y 38,6% respectivamente, seguida por la Banca Pública con el 33,5% y 27,% respectivamente.

Por último y a modo de síntesis, **REPORTE ECONÓMICO** advierte que el sistema financiero comienza a observar un moderado pero firme optimismo. En la medida que al cierre de abril se consoliden estos guarismos parciales -informados por el BCRA- es de esperar que se consolide una tendencia atractiva fruto del cierre de las operaciones de canje de deuda y se afirme la creciente mejora de la actividad económica.

Con datos parciales del mes de abril, la anualización arrojaría un incremento en los depósitos del 19,5% y del 17,1% para préstamos, con lo cual se estaría proyectando un leve retroceso en términos reales computando una inflación del 25% anual.

## Índice del Informe

**1. Los depósitos del sector privado mantienen sus plazos.**

**2. El crédito comienza a recuperar un 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 mantienen sus plazos respecto a un año atrás”.**

La evolución creciente de los depósitos del sector privado durante el mes de marzo, medidos en promedio, respecto al mes anterior alcanzó al 1,2%, unos \$2.619 millones. Este se debió principalmente al sustantivo incremento observado en los depósitos a término que alcanzaron durante el mes una variación positiva de \$1.258 millones, un 2,0%.

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 75% de los depósitos a plazo fijo se hicieron a ese plazo, mientras que el 25% 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
<b>Abr-10</b>	57,5	17,0	15,4	9,1	1,0
<b>Abr-09</b>	60,1	14,9	15,3	8,7	0,9

Fuente: BCRA.

En otro orden, los depósitos en cuentas corrientes crecieron en los primeros 4 meses del año crecieron a un ritmo dispar, el primer trimestre fue moderado y en lo que va del mes de abril comienza a insinuarse un ritmo de recuperación mas firme. Esto es el resultado de una mejora sustantiva en el nivel de actividad que permite avizorar una recuperación en el ritmo de intermediación financiera que permite vislumbrar un año auspicioso.

**REPORTE ECONÓMICO**, estima que continúa afirmándose el proceso de salida de la recesión, y hacia el último trimestre del año podría concluir el año con un ritmo de crecimiento del PBI del orden del 6%.

En tal sentido, las entidades financieras se aprestan por actividad a continuar asistiendo al consumo aprovechando un sustantivo nicho de rentabilidad que acarrearán dichas líneas, en tanto la banca pública pondrá el acento en la asistencia a las Pymes.

**Cuadro 2.- Evolución de los Depósitos del Sector Privado del Sistema Financiero. (Medidos en promedio. En Millones de Pesos y Millones Dólares)**

	Mar-10	Feb-10	Var mensual	Var %	Ene-10	Var Anual	Var %
<b>Depósitos Totales</b>	226.928	224.309	2.619	1,17	221.209	5.719	2,6
<b>Depósitos Sector Privado</b>	160.061	158.767	1.294	0,82	158.999	1.062	0,7
<b>Cuentas Corrientes</b>	45.775	45.260	515	1,14	45.762	13	0,0
<b>Caja de Ahorro</b>	38.487	40.133	-1.646	-4,10	40.817	-2.330	-5,7
<b>Plazo Fijo</b>	67.231	65.933	1.298	1,97	64.946	2.285	3,5
<b>Depósitos en Dólares</b>	11.795	11.430	365	3,19	11.733	62	0,5
<b>Depósitos en dólares Sect.privado</b>	10.148	10.027	121	1,21	10.087	61	0,6

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

La distribución de los **depósitos del sector privado** resulta a favor de los Bancos Públicos (32,7%) mientras que lo siguen en relevancia el segmento de bancos pertenecientes a: Locales de Capital Extranjero (28,7%), Privados de Capital Nacional (28,3%); y en menor medida los Cooperativos – en realidad el Credicoop- con el 5,2% y las Sucursales de Entidades Financieras del Exterior con el 5,0%

En **Cuentas Corrientes**, se destacan los bancos locales de capital extranjero (30,8%) levemente por encima de los bancos públicos (28,7%). 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 (34,3%) seguido muy de cerca por la Banca Pública que se beneficia de las cuentas sueldo de los empleados del sector público (31,7%).

Finalmente, las transacciones en **Plazo fijo** son lideradas por la banca pública (43,3%), seguida por los bancos privados de capital nacional (32,1%). Este resultado estaría afirmado por la seguridad que ofrecen las entidades públicas por sobre las privadas particularmente en momentos en donde la economía transita por momentos de turbulencias.

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 (32,1%) seguido muy de cerca por los Bancos Públicos (31,4%) y los locales de capital extranjero con el 27,7%.

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 40,4% y 38,6% respectivamente, seguido por la Banca pública con el 33,5% y 27,5% respectivamente.

Recordemos que este ranking es elaborado con datos del BCRA al mes de Enero de 2010 de éste año, donde precisamente la salida de fondos del sistema se profundizó en ese lapso en medio de las discusiones por los cambios en la presidencia del BCRA y la política de utilización de las reservas por parte de la Tesorería.

**En síntesis, el fondeo de las entidades se da en forma bastante pareja y pone de relieve la posibilidad de otorgar financiamiento a lo largo del año sin necesidad de impulsar la tasa de interés. Lo cierto es que la liquidez reinante en el sistema financiero, es el resultado del menor otorgamiento de fondos debido a la retracción evidenciada por la economía y por la mayor incertidumbre que generaron la crisis internacional y las dificultades políticas en el orden local. No obstante, las perspectivas lucen alentadoras hacia el segundo semestre del año 2010. A partir del mes de junio se observará un mayor crecimiento en la colocación de financiamiento en el sector productivo como consecuencia de un panorama más despejado en el orden externo y en la conclusión del reordenamiento financiero de la tesorería respecto al pago de las obligaciones contraídas en el pasado.**

Por otra parte, las entidades financieras contarán con los balances cerrados a diciembre de 2009 con lo cual se podrá otorgar financiamiento con resultados mas propicios que los resultados obtenidos durante el año 2008 en el marco de una crisis financiera internacional en su momento crucial junto a las dificultades que acarreó en nuestra economía el conflicto mantenido con el campo.

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

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

	Mar-10	Feb-10	Var mensual	Var %	Ene-10	Var Anual	Var %
<b>Préstamos Sec Privado</b>	122.205	120.746	1.459	1,21	120.602	1.603	1,3
Adelantos	16.432	16.409	23	0,14	16.756	-324	-1,9
Documentos	23.195	22.755	440	1,93	22.756	439	1,9
Hipotecarios	18.015	17.840	175	0,98	17.756	259	1,5
Prendarios	7.251	7.179	72	1,00	7.091	160	2,3
Personales	31.314	30.894	420	1,36	30.451	863	2,8
Tarj. crédito	18.852	18.610	242	1,30	18.682	170	0,9
Otros	7.145	1.060	6.085	574,06	7.111	34	0,5
<b>Total Préstamos en Dólares</b>	<b>5.283</b>	<b>5.316</b>	<b>-33</b>	<b>-0,62</b>	<b>5.283</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

**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.
<b>Total Préstamos</b>	158.311,80	61.451,50	96.860,30	44.445,80	5.563,40	39.631,90	7.219,20
<b>SPNF y Residentes en el Exterior</b>	139.333,30	43.699,40	95.633,90	44.797,10	5.562,60	38.604,80	6.669,40
Adelantos	17.328,90	1.950,20	15.378,70	4.656,50	666,20	8.411,40	1.644,70
Doc. a sola firma	26.318,60	7.237,90	19.080,70	10.146,30	2.382,80	5.259,40	1.292,20
Hipotecarios	18.605,50	11.394,70	7.210,80	3.807,70	784,00	2.474,80	144,30
Prendarios	5.330,00	2.090,70	3.239,30	905,90	121,10	2.209,50	2,80
Personales	28.023,00	9.393,10	18.629,80	11.324,20	636,50	5.806,40	862,70
Otros	41.223,00	10.657,30	30.565,70	13.203,80	911,10	13.839,50	2.611,20

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Préstamos (%)	Total Bancos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Cooperativos	Locales de capital extranjero	Suc.Entidades Financieras Ext.
<b>Total de Préstamos</b>	100,0%	38,8%	61,2%	28,1%	3,5%	25,0%	4,6%
<b>SPNF y Residentes en el Exterior</b>	88,0%	31,4%	68,6%	32,2%	4,0%	27,7%	4,8%
Adelantos	12,4%	11,3%	88,7%	26,9%	3,8%	48,5%	9,5%
Doc. a sola firma	18,9%	27,5%	72,5%	38,6%	9,1%	20,0%	4,9%
Hipotecarios	13,4%	61,2%	38,8%	20,5%	4,2%	13,3%	0,8%
Prendarios	3,8%	39,2%	60,8%	17,0%	2,3%	41,5%	0,1%
Personales	20,1%	33,5%	66,5%	40,4%	2,3%	20,7%	3,1%
Otros	29,6%	25,9%	74,1%	32,0%	2,2%	33,6%	6,3%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Depósitos (en millones)	Total Bancos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Cooperativos	Locales de capital extranjero	Suc.Entidades Financieras Ext.
<b>Total Depósitos</b>	275.389,40	121.552,60	153.836,70	70.236,40	11.120,50	61.917,00	10.562,80
<b>SPNF y Residentes en el Exterior</b>	199.543,10	65.349,40	134.193,70	56.483,30	10.405,70	57.272,70	10.032,00
Cuentas Corrientes	50.199,00	14.425,10	35.773,90	12.121,00	3.496,00	15.463,40	4.693,50
Cajas de Ahorro	56.230,80	17.838,00	38.392,80	14.864,10	1.317,50	19.266,90	2.944,40
Plazo Fijo	86.362,50	30.204,30	56.158,20	27.749,80	5.248,40	21.038,20	2.121,80
Otros	5.920,90	2.648,40	3.272,50	1.459,30	292,60	1.287,00	233,60

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Depósitos (%)	Total Bancos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Privado de Capital Nacional	Cooperativos	Locales de capital extranjero	Suc.Entidades Financieras Ext.
<b>Total de Depósitos</b>	100%	44,1%	55,9%	25,5%	4,0%	22,5%	3,8%
<b>SPNF y Residentes en el Exterior</b>	72,5%	32,7%	67,3%	28,3%	5,2%	28,7%	5,0%
Cuentas Corrientes	25,2%	28,7%	71,3%	24,1%	7,0%	30,8%	9,3%
Cajas de Ahorro	28,2%	31,7%	68,3%	26,4%	2,3%	34,3%	5,2%
Plazo Fijo	43,3%	35,0%	65,0%	32,1%	6,1%	24,4%	2,5%
Otros	3,0%	44,7%	55,3%	24,6%	4,9%	21,7%	3,9%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

**Cuadro 5. La Distribución del Financiamiento por Sector de Actividad**

Sectores Económicos	IV Trimestre 2005	IV Trimestre 2006	IV Trimestre 2007	IV Trimestre 2008	IV Trimestre 2009	Variación 2005 vs 2009
Producción Primaria	10.4	10.9	11.5	12.5	12.9	+2.5
Industria Manufacturera	16.2	17.0	16.5	16.0	15.0	-1.2
Electricidad gas y Agua	0.9	1.2	1.4	1.4	1.3	+0.4
Construcción	2.3	2.2	2.1	2.0	2.4	+0.1
Comercio	6.2	6.9	7.5	6.6	6.1	-0.1
Servicios	14.0	18.3	17.6	15.4	14.1	+0.1
Administración Pública	22.5	14.1	8.8	7.8	10.9	-11.6
Otros	4.1	3.4	3.3	4.2	4.8	+0.7
Personas Físicas	23.4	26.0	31.3	34.1	32.5	+9.1
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>0.0</b>

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

La distribución del crédito por sector de actividad, con información a fines del año 2009 evidencia una mayor participación sobre el total de los siguientes sectores: Personas físicas, 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 (+2,5%) y la industria primaria aunque de manera más leve en comparación al consumo de las familias. Esta mayor participación se dio como resultado del menor financiamiento del sector público. Si bien cabe señalar que la comparación quinquenal aún no refleja el mayor financiamiento que ha tenido el sector público durante este año y que podría reflejarse cuando se disponga la información referente al último trimestre del año en curso.

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

Sectores Económicos	IV Trimestre 2005	IV Trimestre 2006	IV Trimestre 2007	IV Trimestre 2008	IV Trimestre 2009
Producción Primaria	7.5	4.3	2.5	3.3	4.0
Industria Manufacturera	7.0	5.8	3.6	3.7	5.7
Electricidad gas y Agua	45.9	25.5	12.2	5.5	4.1
Construcción	43.9	29.9	18.3	9.2	14.2
Comercio	8.5	3.7	2.1	3.2	5.4
Servicios	3.5	5.3	4.6	4.7	4.7
Administración Pública	0.2	1.3	1.2	1.4	0.7
Personas Físicas	10.2	10.2	7.5	7.8	8.9
<b>Total</b>					

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

La irregularidad de la cartera de préstamos en el segundo semestre del año 2009, -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 un repunte sustantivo pasando del 7,8% al 8,9% merced al resultado recesivo que enfrentó la economía. Las personas físicas han visto complicaciones en su relación con el sistema bancario, debido al crecimiento en el nivel de desempleo, al recorte de horas extras, y a la pérdida del salario real, que ha repercutido en vastos sectores de la población. No obstante, para este año se estima una reducción en estas complicaciones mejorando el ratio a favor de los bancos, con una menor exposición a la irregularidad.

En una mirada hacia el interior de los principales sectores de la economía, la **industria manufacturera** registró un incremento en la irregularidad de la cartera desde el 3,7% al 5,7%. Si bien la caída en la producción industrial ha sido también significativa, es probable que el mayor impacto provenga de las pymes industriales que han padecido el golpe más significativo de la recesión económica.

Otro sector que se ha visto perjudicado es el relacionado con la **actividad primaria**. En efecto, de un ratio del 3,3% de irregularidad pasó al 4% en los últimos doce meses, como resultado claro está de las evidentes dificultades que atraviesan diversos sectores ligados con la actividad primaria. El conflicto del campo, que se traduce en mermas en la producción y en las ventas de ciertos rubros ligados al gran sector, junto a factores climáticos, que han conspirado con un mejor desenvolvimiento de las actividades relacionadas, han tenido su correlato en el comportamiento de las firmas agropecuarias con el sistema bancario local.

A la hora de mensurar el comportamiento de **los servicios**, éste registró una tendencia favorable a la hora de cumplir con las entidades bancarias, disminuyendo su irregularidad con el sistema en los últimos años. Cabe señalar, que en general predominan en este rubro empresas medianas y grandes ya que las pymes suelen sufrir dificultades al momento de solicitar financiamiento a los bancos, entre otras causas debido a sus bajos niveles de patrimonio. El repunte de la irregularidad de la cartera del **sector construcción** obedece al menor nivel de actividad, pero no resulta significativa, en relación con los valores alcanzados años atrás.

**Cuadro 7. Principales Ratios del Sistema Financiero.**

1 - CAPITAL (%)	Total Bancos	Públicos	Priv.de Cap.Nac.	Cooperativos	Loc.de Cap.Ext.	Suc.de Ent.Financ.
Patrimonio Neto sobre activos neteados (apalancamiento)	13,03	10,65	15,81	8,34	12,58	21,37
2 - ACTIVOS (%)	Total Bancos	Públicos	Priv.de Cap.Nac.	Cooperativos	Loc.de Cap.Ext.	Suc.de Ent.Financ.
Incobrabilidad potencial	0,82	0,58	1,38	-0,84	0,80	0,63
Cartera vencida	-0,05	-0,21	0,02	-1,27	0,23	0,44
Previsiones sobre cartera irregular	—	—	—	—	—	—
Previsiones constituidas sobre mínimas exigibles	138,87	144,25	135,86	151,69	141,75	102,27
Cartera irregular sobre financiaciones	2,59	1,87	3,83	2,54	2,46	1,90
Cartera Comercial Irregular sobre financiaciones	1,47	1,21	2,29	1,60	1,25	0,66
Cartera de Consumo Irregular sobre financiaciones	4,2	2,88	5,59	4,06	3,88	4,95
Cartera Comercial Asimilable a Consumo sobre financiac	3,51	3,09	3,97	3,13	4,42	2,87
3 - EFICIENCIA	Total Bancos	Públicos	Priv.de Cap.Nac.	Cooperativos	Loc.de Cap.Ext.	Suc.de Ent.Financ.
Gastos Administ. sobre Ing.Financ y por Serv.Netos (%)	59,96	70,32	55,90	82,24	54,00	52,38
Spread para equilibrio anualizado (%)	0,06	0,06	0,06	0,09	0,06	0,09
Absorción de gastos con volúmen de negocios (%)	5,45	4,33	6,43	6,69	5,83	6,82
Gastos en remun. sobre personal (en miles)	132,01	130,55	117,08	126,90	150,90	187,24
Gastos en remun. sobre gstos admin. (%)	57,49	71,55	51,63	57,52	49,02	48,86
Depósitos más Préstamos s/ personal (en millones)	4,43	4,56	3,78	3,57	5,29	5,29
4 - RENTABILIDAD (%)	Total Bancos	Públicos	Priv.de Cap.Nac.	Cooperativos	Loc.de Cap.Ext.	Suc.de Ent.Financ.
ROE	21,54	13,14	22,19	15,03	33,40	27,95
ROA	2,48	1,30	3,30	1,18	3,18	4,74
ROE operativo	28,84	16,94	28,15	13,37	49,83	37,17
ROA operativo	3,32	1,67	4,19	1,05	4,75	6,30
Margen de Intereses sobre Ing.financ. y servicios netos	34,69	32,32	31,47	13,04	40,38	46,84
Tasa activa implícita	16,93	12,91	20,41	16,25	18,33	19,82
Tasa pasiva implícita	4,99	4,16	6,72	6,14	4,67	3,65
EARN OUT	-0,04	-0,11	—	-0,30	-0,02	-0,02
ROA Ingresos financieros	12,94	9,81	15,37	12,06	14,95	15,05
ROA Egresos financieros	5,25	4,41	6,30	5,82	5,47	4,46
ROA Cargos por incobrabilidad	1,09	0,61	1,49	0,81	1,62	0,32
ROA Ingresos por servicios	4,28	2,74	5,21	4,54	5,76	4,07
ROA Egresos por servicios	0,96	0,45	1,42	0,32	1,39	0,74
ROA Gastos de administración	6,60	5,40	7,19	8,61	7,48	7,29
5 - LIQUIDEZ (%)	Total Bancos	Públicos	Priv.de Cap.Nac.	Cooperativos	Loc.de Cap.Ext.	Suc.de Ent.Financ.
Activos líquidos sobre Pasivos líquidos	29,01	26,48	26,19	26,63	34,99	44,86
Activos líquidos sobre Total de Activos neteados	21,90	21,83	17,86	22,85	26,16	25,98

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

### Evolución de las Tasas Activas y Pasivas de Interés

La tasa de interés por depósitos a plazo fijo a 30 días se ubicó en 9,00 % anual, un 0,2p.b. por debajo de lo registrado un mes atrás, y 300 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 de la primera mitad del mes de abril en un 9,3 % anual, similar a los niveles observados en el mes de marzo, y casi 300 b.p. menos de lo pactado en abril de 2009 (ver Cuadro 9).

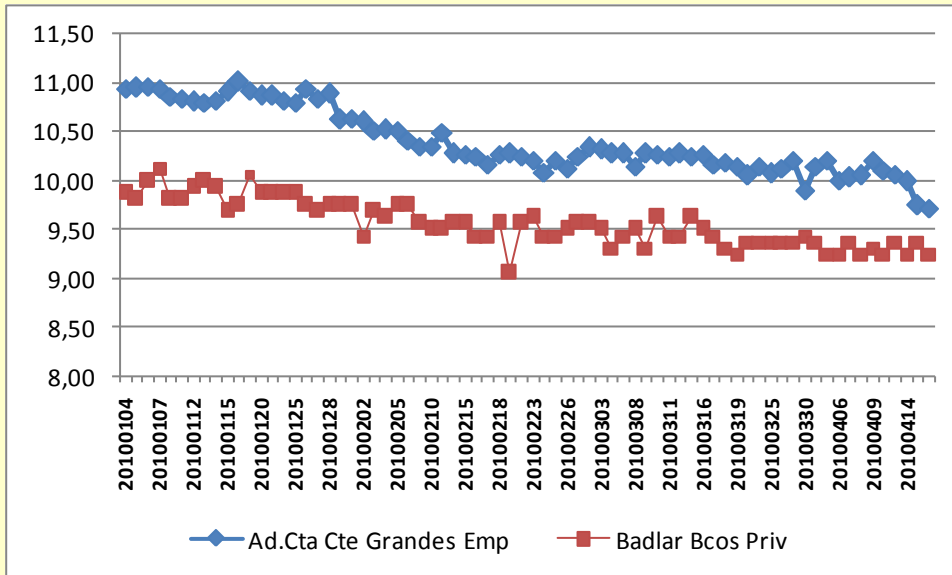
El promedio de la tasa Badlar el año anterior se ubicó en el 11,8 % anual. Esta tasa se ha mantenido en promedio en lo que va del año 2010 en un 9,3 % anual, aún por debajo de la inflación esperada por el sector privado (no por el INDEC), con lo cual podríamos decir, sin temor a equivocarnos que resulta fuertemente negativa. 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 abril en un promedio del 8,5 % anual, confirmando el buen momento de liquidez que atraviesa el sistema bancario local.

Por otra parte, los 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 6 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”.*

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



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

**Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.**

Con información al mes de Febrero de 2010 –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 dos 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-10	Ene-10	Var mes	Feb-09	Var Feb.10/Feb.09
Adelantos en Cta Cte	20,4%	20,8%	-0,41%	24,7%	-4,3%
Doc. A S.Firma hasta 89 días	16,1%	16,5%	-0,45%	23,8%	-7,8%
Doc. A S.Firma más de 90 días	15,7%	15,8%	-0,11%	20,8%	-5,1%
Hipotecarios de 5 a 10 años	16,2%	15,2%	1,03%	15,1%	1,1%
Hipotecarios más de 10 años	13,4%	13,0%	0,40%	13,5%	-0,1%
Prendarios hasta un año	15,4%	15,0%	0,39%	26,5%	-11,0%
Prendarios más un año	18,2%	17,8%	0,42%	26,0%	-7,8%
Personales a más de 180 días	31,9%	32,5%	-0,66%	36,3%	-4,4%
Tarjetas de crédito	30,1%	31,0%	-0,86%	45,6%	-15,4%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

**Cuadro 9.- Evolución de las Tasas de interés Pasivas**

Líneas de Depósitos	Mar-10	Feb-10	Var mes	Ene-10	Var Mar.10/Ene.1
Plazo Fijo 30/44 días (hasta \$100mil)	8,91	8,99	-0,08	9,06	-0,14
Plazo Fijo 30/44 días (más de \$1millón)	9,23	9,46	-0,23	9,71	-0,48
Plazo Fijo 30/44 días (hasta u\$s 100mil)	0,31	0,35	-0,04	0,38	-0,06
Plazo Fijo 30/44 días (más de u\$s 1millón)	0,44	0,39	0,05	0,40	0,03
BADLAR Bancos Privados	9,43	9,54	-0,11	9,86	-0,43
Call en pesos Bancos Privados	8,57	8,26	0,31	8,83	-0,26
Pases Pasivos a 1 día BCRA	9,00	9,00	0,00	8,83	0,17
Pases Pasivos a 7 días BCRA	9,50	9,00	0,50	9,00	0,50

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

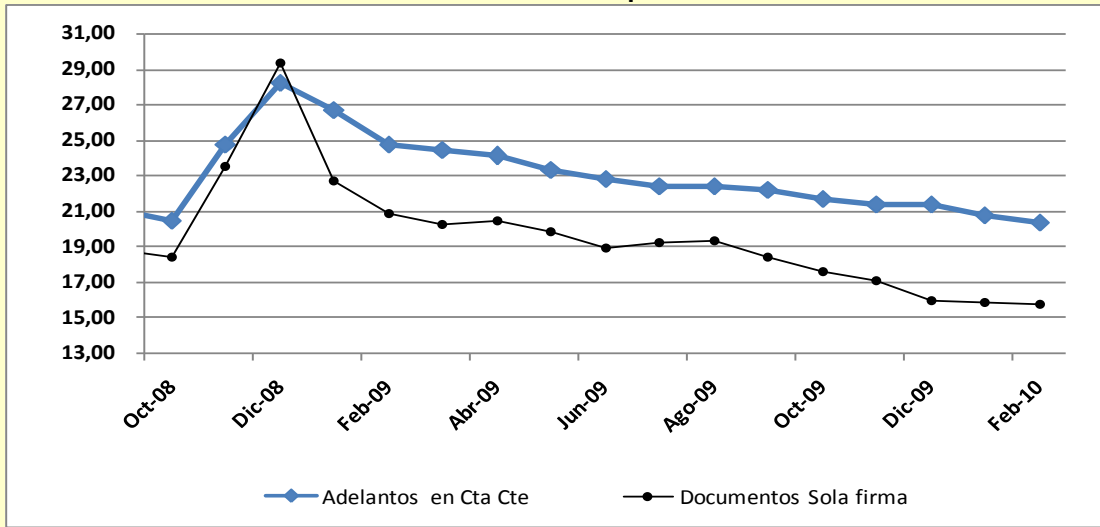
En síntesis, el sistema financiero continúa atravesando una cómoda situación de liquidez, con lo cual no se espera en el corto plazo variaciones al alza de la tasa de interés. Por el contrario, es altamente probable que aquellas ligadas a las líneas que han revertido la tendencia negativa continúen en descenso de forma de mantener el crecimiento en este tipo de colocaciones.

**RERPORTE ECONÓMICO** advierte que comienza a consolidarse la reversión a la salida de capitales, incluso han ingresado capitales durante el mes de marzo y en los primeros días de abril. Este comportamiento conjuntamente a las negociaciones en término de la deuda externa impaga pone de relieve la reversión negativa del ciclo económico y la consolidación de un horizonte auspicioso. De tal manera el BCRA, deberá volver a aplicar los mecanismos de absorción de pesos tras la mayor compra de dólares y en consecuencia se volvería a expandir la tasa de crecimiento de la Base Monetaria, pudiendo provocar más tensiones en el nivel de precios de la economía siempre y cuando dicha expansión se canalice a bienes.

Por lo tanto, la evolución del tipo de cambio asociado a un escenario un tanto más positivo podría desencadenar la necesidad de una mayor compra de dólares por parte del BCRA, de manera de evitar una apreciación mayor del peso, perdiendo competitividad la economía a través del deterioro del tipo de cambio.

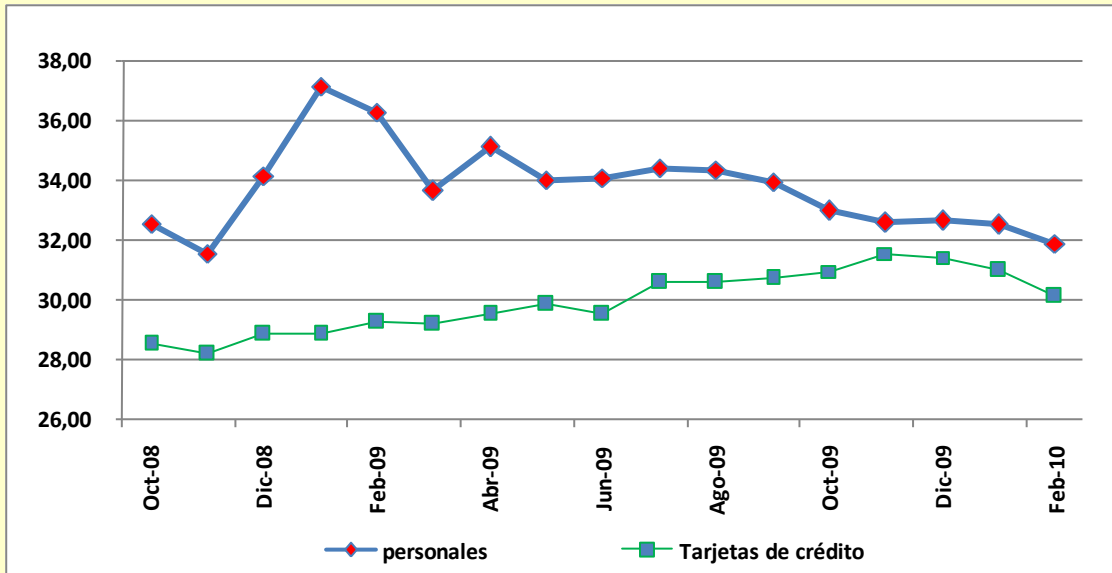


**Gráfico 2. Evolución de las tasas de líneas a empresas**



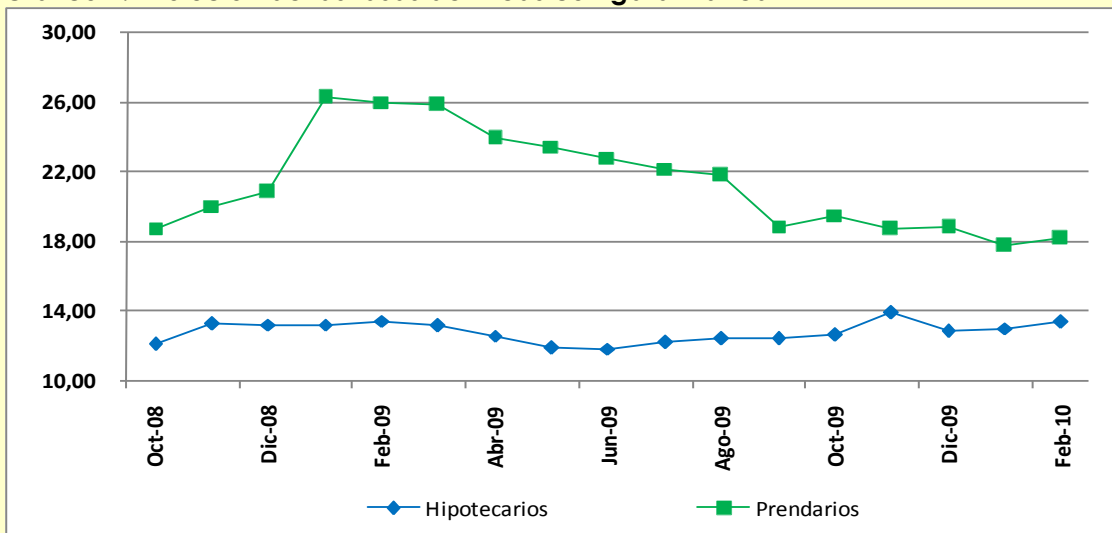
Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

**Gráfico 3. Evolución de las tasas de líneas a Consumo**



Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

**Gráfico 4. Evolución de las tasas de líneas con garantía real**



Fuente: Elaboración propia en base al BCRA