MAYO 2009 NÚMERO 1

Reporte Económico

Informe del Sistema Financiero

Marcado rol contracíclico de la Banca Pública

- Los préstamos al sector privado durante los 24 días del mes de abril, medidos en promedio, crecieron un 0.4%, unos $516 millones respecto a los mismos días del mes de marzo. Este modesto incremento impacta en las menores tasas de crecimiento de los préstamos que acumulan en los últimos doce meses una variación positiva del 15,4%, lo que podría arrojar niveles neutros de crecimiento en términos reales.

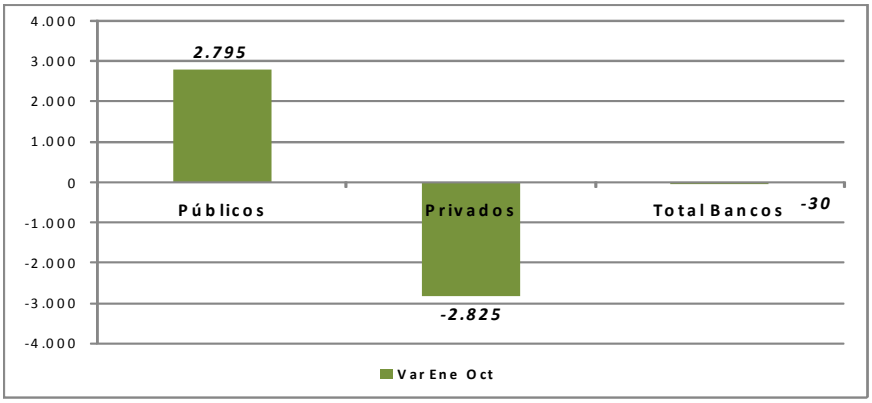
- Las líneas más dinámicas del financiamiento bancario continuaron siendo las dirigidas al consumo. En efecto en similar período, los préstamos personales registraron un incremento del 0,9%, unos $247 millones, y acumularon en los últimos doce meses una expansión del 16,1%, unos $3.855 millones. En tanto que la financiación con tarjetas de crédito aumentaron en el último mes un 0,9% que representó unos $134 millones incrementando su stock en el último año $2.714 millones, un 21,9%.

- Las líneas que se relacionan más con la demanda de crédito por parte de las empresas registraron a lo largo del último año un incremento tanto en documentos como en adelantos en cuenta corriente del 12,3% y 10,8% respectivamente. En términos absolutos equivale a $4.064 millones y $1.712 millones tanto para documentos como en adelantos en cuenta corriente.

- De la observación que registran los balances informados por el BCRA, al mes de enero del año 2009, la Banca Pública ejerce un evidente rol contra cíclico. En efecto, tal como lo señala el gráfico 1, las entidades oficiales aportaron un sustantivo incremento en las financiaciones en detrimento de la banca privada que contrajeron el stock.

- A pesar de contar con abundante liquidez, algunas entidades retraen su participación en el mercado o simplemente se vuelven más selectivas a la hora del otorgamiento hasta concluir el proceso electoral y se pueda contar con un panorama más claro sobre el futuro de la economía.

Gráfico 1. Evolución de los préstamos al sector privado por grupo de bancos



Staff de Reporte Económico

Lic. Alejandro Banzas

(Economista Jefe)

Economistas y Profesionales

Lic. Cecilia Alvis

Lic. Sergio Burlando

Dr. José M.Krause Mayol

Sr. Xavier Lambruschini

Contacto

info@reporte económico.com.ar

A pesar de la fuerte presencia de la Banca Pública, los préstamos disminuyen a la espera de mayor certidumbre económica.

REPORTE ECONÓMICO HACE SUS PROYECCIONES DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DEL SISTEMA FINANICERO PARA EL AÑO 2009

Depósitos estancados y cambio de portafolios

LAS PYMES PODRÍAN SER LAS PRINCIPALES DAMNIFICADAS DEL MENOR FINANCIAMIENTO

A PESAR DE LOS ESFUERZOS DE LA BANCA PÚBLICA.

- La desaceleración en la evolución de los depósitos del sector privado es un proceso que ya se viene manifestando desde los últimos doce meses. (ver cuadro 2) con una caída de $2.911 millones un 2,1% en la medición promedio del mes de abril respecto al mismo período del año anterior.

.

- En particular el descenso más significativo lo viene demostrando las imposiciones a plazo fijo las cuales han manifestado una disminución de$ 2.844 millones, un 4,7%.

- Este comportamiento confirma el deseo de una parte de los agentes económicos de pasarse a moneda extranjera. En efecto, en igual período los depósitos en dólares crecieron un 31,9% lo que representa un incremento en el sistema de u$S 2.214 millones. Otra parte de la salida de los depósitos alimentaron la salida de capitales que en el primer trimestre acumularon unos u$S5.800 millones.

- 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.

- A pesar del fuerte aumento de los depósitos en dólares, el incremento de tan solo 458 millones de dólares en los préstamos al sector privado denota por parte de las entidades dificultades a la hora de colocar préstamos en esa moneda. 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.

- Las cuentas transacionales, cajas de ahorro y cuentas corrientes tampoco evidencian un crecimiento sustantivo producto de una mayor contracción en el nivel de actividad económica.

- Los depósitos del sector público continúan siendo una alternativa para las entidades oficiales que les permite seguir prestando a menor costo y alimentando su rol contracíclico.

DEL ANÁLISIS DE REPORTE ECONÓMICO SE DESPRENDE UN ESCENARIO DE MENOR CRECIMIENTO DEL FINANCIAMIENTO AL COSUMO DEBIDO A UNA MAYOR RETRACCIÓN EN LA DEMANDA Y MAYORES TASAS DE INTERÉS

- Los depósitos públicos alcanzaron $63.344 millones, y registraron una caída del 2,8%, unos $1.848 millones menos que el mes anterior, y acumula en el año un crecimiento apenas del 1,6%.

- El menor superávit fiscal para el segundo semestre, depara algunos interrogantes que llegan también al sistema financiero preanunciando quizás mayores tensiones que repercutan en una suba de la tasa de interés.

- La política monetaria y cambiaria determinará también cual será el rol de las entidades financieras en la segunda parte del año. La discusión del valor del tipo de cambio y el drenaje de capitales ejercerá una presión adicional sobre las entidades y el manejo en su política comercial.

La Distribución del Financiamiento por Sector de Actividad

Sectores Económicos	IV Trimestre 2004	IV Trimestre 2005	IV Trimestre 2006	IV Trimestre 2007	IV Trimestre 2008	Variación 2004 vs 2008
Producción Primaria	7.8	10.4	10.9	11.5	12.4	+4.6
Industria Manufacturera	12.6	16.2	17.0	16.5	16.0	+3.4
Electricidad gas y Agua	1.1	0.9	1.2	1.4	1.3	+0.2
Construcción	2.4	2.3	2.2	2.1	1.9	-0.5
Comercio	5.2	6.2	6.9	7.5	6.7	+1.5
Servicios	13.1	13.9	18.4	17.8	17.1	+4.1
Administración Pública	33.3	22.5	14.1	8.8	7.9	-25.4
Otros	8.0	4.1	3.3	3.4	3.9	-4.1
Personas Físicas	16.6	23.4	26.0	31.0	32.8	+16.2
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.0

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

- La fuerte retracción del financiamiento al sector público, tras un largo proceso de desendeudamiento con el sistema financiero favoreció el crédito a los sectores productivos y de consumo.

- A lo largo de los últimos 5 años vemos como el consumo avanzó decididamente en la distribución del crédito por sector de actividad. Este resultado, fue a consecuencia de un crecimiento económico que se apoyó fuertemente en el consumo. Por otra parte, la recuperación del salario sumado a un mayor nivel de empleo contribuyó a que el consumo de las familias se convierta en el objetivo comercial de un vasto sector de las entidades financieras.

- La Industria Manufacturera tuvo un sustantivo repunte en la demanda de financiamiento en los primeros tres años, pero parecería ir perdiendo levemente participación a favor de otros sectores de la economía.

- En el caso de los Productos Primarios a pesar de haber sido un sector que logró un crecimiento vertiginoso desde la salida de la convertibilidad, y poseedor de una abundante liquidez que le permitió contar con recursos propios, fue creciendo su participación en el total de los préstamos otorgados.

- El sector servicios, de la mano de un sensible incremento en la tasa de crecimiento de la economía y en la recuperación del salario real, también manifestó en el primer trienio una mayor demanda de crédito que parecería ir perdiendo algo de vigor.

- Cabe resaltar, que las perspectivas sobre el financiamiento en el presente año estará dado por el impacto que la crisis internacional y la disminución en el nivel de actividad doméstica. La oferta de crédito de aquí en más será un atributo selectivo de los mejores proyectos y de las mejores posibilidades de repago. De cómo cada sector pueda hacer frente a la coyuntura dependerá su mayor posibilidad de conseguir fondos de parte de los bancos.

- El esfuerzo que se verifica por parte de las entidades oficiales y de algunas entidades privadas evitan males mayores, jugando un decidido rol contracíclico en un momento de clara tendencia de la actividad económica hacia un estadio recesivo.

- Un dato alentador esta dado por un nivel de tasa de interés levemente positiva en algunas líneas e incluso negativas en otras, lo que permite alentar que la desaceleración en el stock de préstamos sea moderada aunque mucho más baja que a las tasas interanuales registradas el año pasado.

- Es probable algún grado de incremento en el ratio de morosidad de la cartera de los bancos aunque con mayor participación de las personas físicas que de las empresas. De todos modos habrá que seguir monitoreando el comportamiento de este tópico hacia el segundo semestre del año, donde debería comenzar a impactar los balances negativos de las empresas a la hora del análisis de riesgo por parte de los bancos.

Evolución de las Tasas Activas y Pasivas de Interés

La tasa pasiva por plazo fijo a 30 días se ubicó en 12,1% anual, un 0,3p.b. respecto a un mes atrás, y 390 b.p. por encima 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 abril en un 12,7% anual, niveles similares a los observados en marzo, pero 400 b.p. de lo pactado un año atrás.

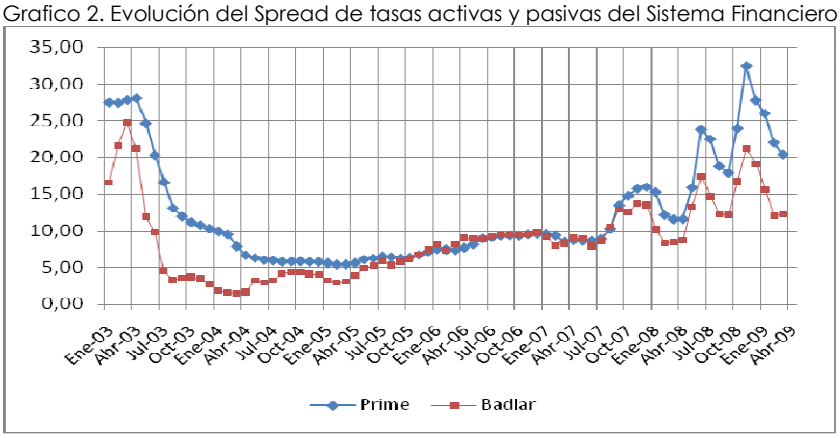
A pesar del repunte respecto del año anterior, ésta tasa se ha mantenido en promedio en lo que va del año 2009 en un 13,2% anual, aún por debajo de la inflación esperada, con lo cual podríamos decir sin temor a equivocarnos que resulta levemente negativa. El buen momento de liquidez que atraviesa el 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 11,1% anual, con un monto operado de $533 millones, unos $287 millones menos que en igual mes del 2008.

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 11% anual.
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 un notorio descenso ubicándose en niveles promedios del 20% anual, disminuyendo el spread con el que venía trabando el sistema financiero (ver gráfico2).

"Las tasas de interés de las líneas con destino al consumo continúan en valores sustantivamente positivas".

"Las tasas pasivas se alinean a la inflación esperada".

Grafico 2. 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 2009 –última disponible del BCRA- se nota un ascenso en aquellas líneas con destino al consumo. En efecto, los préstamos personales evidenciaron una tasa del 36,6%, 166 b.p más que en diciembre de 2008. La financiación con tarjetas de crédito pasó del 28,9% al 29,5% en febrero de este año y por último los préstamos prendarios, que se negociaban a fin del año pasado en el 21%, dos meses después se ubicaron en el 22,6% 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 27,8% en diciembre del 2008 al 24,6% en febrero del 2009. Para igual período, también se observó un retroceso en la tasa de interés de las líneas de documentos que se situó en el 21,9% desde un valor del 26,2%.

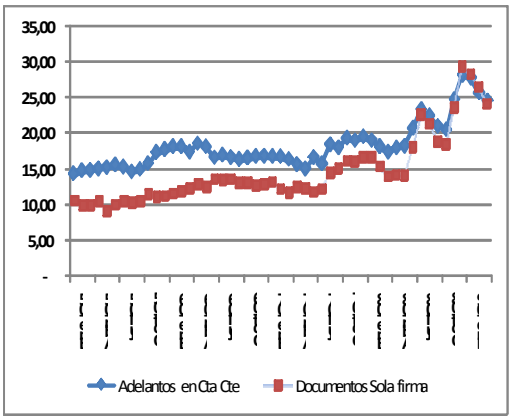
De todas maneras, si efectuamos una mirada de largo plazo –un año atrás- el crecimiento de las tasas de interés en todas las líneas se ubicó en un rango de más 700 b.p. que en los valores actuales, lo cual habla por sí sólo de las mayores dificultades a la hora de tomar financiamiento por parte de las personas físicas y empresas.

Proyecciones para el Sistema Financiero 2009

Variables Macroeconómicas	Proyecciones del REM al 30/4/2009	Proyecciones de Reporte Económico
Depósitos Sector Privado	181.475	182.445
M2	191.000	185.230
Préstamos Sector Privado	145.200	147.631
Reservas Internacionales	43.500	42.600
Tasa Pases Pasivos	11.0	12.0
Tasa PLazo fijo 30 días	14.5	15.0
Tasa Lebac	12.5	13.0
Tasa Badlar	16.0	16.5

Fuente: BCRA y elaboración propia.

TASAS ACTIVAS DE INTERÉS

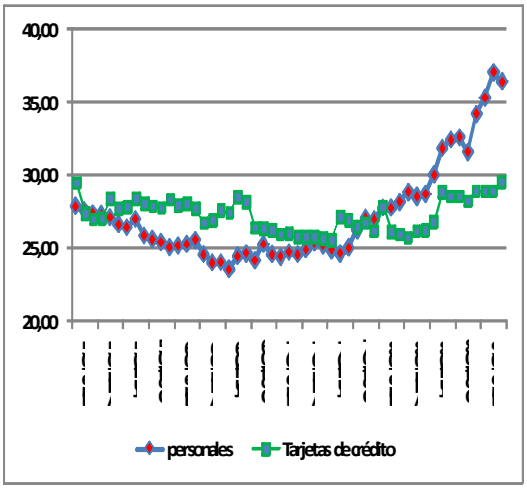


Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Cuadro 1. Evolución de los Depósitos del Sistema Financiero

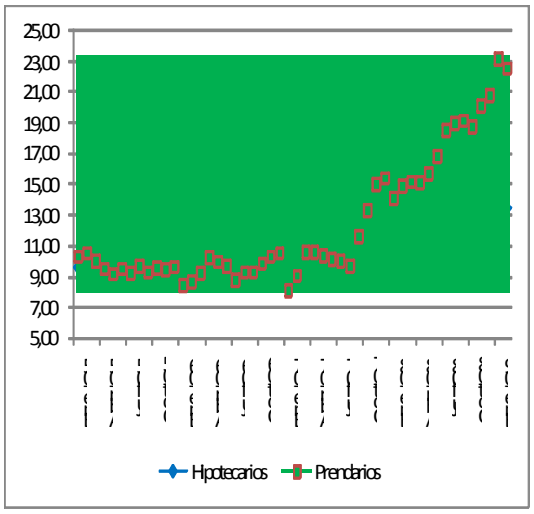
	Abril 2009	Marzo 2009	Var mensual	Var %	Abril 2008	Var Anual	Var %
Depósitos Totales	236.464	234.809	+1.655	+0.7	216.218	20.246	9.4
Depósitos Sector Privado	136.727	137.908	-1.181	-0.9	139.638	-2.911	-2.1
Cuentas Corrientes	38.426	37.625	+800	+2.1	38.305	+120	+0.3
Caja de Ahorro	33.550	34.059	-509	-1.5	33.580	-29.5	-0.1
Plazo Fijo	57.717	59.419	-1.702	-2.9	60.494	-2.844	-4.7
Depósitos en Dólares	11.112	10.446	+646	+6.2	7.897	+3.215	+40.7
Depósitos en dólares Sect.privado	9.160	8.713	+447	+5.1	6.946	+2.214	+31.9

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

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

	Abril 2009	Marzo 2009	Var mensual	Var %	Abril 2008	Var Anual	Var %
Préstamos Sec Privado	130.994	130.479	+516	+0.4	113.475	17.519	+15.4
Adelantos	17.526	17.295	+231	+1.3	15.813	1.712	+10.8
Documentos	36.979	37.018	-39	-0.1	32.915	4.064	+12.3
Hipotecarios	18.975	18.997	-22	-0.1	15.608	3.367	+21.6
Prendarios	7.404	7.490	-87	-1.2	6.579	824	+12.5
Personales	27.828	27.580	+247	+0.9	23.972	3.855	+16.1
Tarj. crédito	15.097	14.963	+134	+0.9	12.384	2.714	+21.9
Otros	7.186	7.135	+51	+0.7	6.204	983	+15.8
Total Préstamos en Dólares	5.915	6.065	-150	-2.5	5.463	452	+8.3

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.