



Informe del Sistema Financiero

- ✓ EN EL 2009 LA BANCA PÚBLICA EN UN CLARO ROL CONTRA CÍCLICO.
- ✓ EL 2010 COMENZÓ CRECIENDO DE LA MANO DE LAS LINEAS ORIENTADAS AL CONSUMO

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

La evolución creciente de los depósitos del sector privado durante el mes de Enero, medidos en promedio, respecto al mes anterior alcanzó al 2,1%, unos \$4.033 millones. Esto se debió principalmente al sustantivo incremento observado en los depósitos a la vista, que evidenciaron un sostenido crecimiento, tanto en los saldos de las cuentas corrientes, como en los de las cajas de ahorro. Los depósitos a término, alcanzaron durante el mes una variación positiva de \$898 millones, un 1,4%. A pesar de la tasa de interés real negativa ofrecida durante el mes, las imposiciones se afirman en el mantenimiento del valor del tipo de cambio. No obstante, dichas colocaciones continúan siendo de muy corto plazo, a pesar de registrarse una sensible mejora respecto a un año atrás (ver cuadro 1), lo que todavía continúa siendo una señal de la frágil confianza por parte de los agentes económicos, sobre el sistema financiero.

En otro orden, los préstamos al sector privado, medidos en promedio, registraron un incremento del 1,7%, que representó unos \$2.015 millones, consolidando con la recuperación del crédito el repunte observado en algunos indicadores de la actividad económica. Este cambio en la tendencia se afirma principalmente debido a: las líneas de consumo, que resultaron ser las más dinámicas. En efecto, los saldos de tarjetas de crédito se destacaron con una variación positiva del orden de los \$1.187 millones, un 6,8% y los préstamos personales con una expansión de \$381 millones, un 1,3%, consolidando un escenario más favorable para el crédito en el primer mes del año.

Por otra parte, aquellas financiaciones de más largo plazo, como son las líneas destinadas a compras de bienes durables (Autos y Vivienda), aún no logran recuperar terreno, lo que determina que el crédito de más largo aliento quedará postergado hasta tanto se observe un escenario macroeconómico más sólido, en especial respecto a la evolución de la inflación y los salarios.

A lo largo del año 2009, el crédito destinado a la producción, mantuvo un sendero modesto de crecimiento. Aquí las líneas más dinámicas continuaron siendo los adelantos en cuenta corriente vinculadas al capital de trabajo de las empresas, y en menor medida las líneas documentarias vinculadas al comercio exterior.

Con datos de balances oficiales publicados por el BCRA, en los primeros diez meses del año 2009, se observó claramente el rol anti cíclico de la Banca Oficial en detrimento de la banca privada. En efecto, mientras los bancos de origen público crecieron a razón del 8,4% en el período (Diciembre de 2008 - Octubre 2009), las entidades de origen privado, en igual lapso, evidenciaron un modesto 4,2%. Quizás el dato preocupante es que los bancos estatales asistieron al sector público un 62% más lo cual es el resultado de las dificultades de financiamiento que tuvo la Nación y que debió emplear como uno de los tantos mecanismos alternativos al financiamiento a través de los mercados de capitales. Para ser más preciso, fue el Banco de la Nación Argentina el que financió el gasto público en detrimento de los otros bancos estatales (Provincia de Bs As y Ciudad) que en el mismo período recortaron fuertemente la asistencia. En este punto, la banca de origen privada también recortó fuertemente su asistencia al sector público.

Con respecto a las perspectivas para este primer semestre del 2010, **REPORTE ECONÓMICO, considera que:** Entre los sectores de actividad económica, aquellos que apunten al sector externo continuarán liderando la demanda de fondos en el sistema financiero. Se destacarían durante el año 2010, las actividades ligadas al sector agropecuario, a pesar de las dificultades registradas el año pasado, la industria de alimentos, plásticos y químicos. En estos sectores al igual que en otros menos expuestos a las expectativas favorables del mercado externo, las definiciones en materia de tipo de cambio y tasas de interés serán determinantes para su evolución, y esto a la luz de los recientes acontecimientos en el BCRA, tendrán un peso decisivo a la hora de impulsar los necesarios procesos de inversión.

No obstante, las expectativas parecen centrarse sobre las dificultades de orden fiscal que atraviesa el tesoro y las provincias, que podrían demandar más fondos – de diversas maneras – al sistema bancario y consecuentemente generar un crowding out sobre el sector privado, debiendo pagar ésto mayores tasas de interés, por hacerse e fondos.

Índice del Informe

1. Los depósitos del sector privado alargan sus plazos. Pág. 2 y 3

2. El crédito al consumo recupera el mayor financiamiento. Visión por Grupo de Bancos. Pág. 4 y 5

3. Distribución del crédito por sector de actividad e. Irregularidad de la Cartera Pág. 6 y 7.

5. Evolución de las tasas de Interés de las líneas de préstamos del sector privado. Pág. 8, 9 y 10.

Un buen síntoma: “Los depósitos del sector privado alargan sus plazos”.

La evolución creciente de los depósitos del sector privado durante el mes de Enero, medidos en promedio, respecto al mes anterior alcanzó al 2,1%, unos \$4.033 millones. Este se debió principalmente al sustantivo incremento observado en los depósitos a la vista (Cajas de Ahorro y Cuentas Corrientes) que alcanzaron durante el mes una variación positiva de \$1.464 millones, un 3,3% y \$1.461 millones, un 3,7% respectivamente.

Por otra parte, los depósitos a plazo fijo continuaron por la senda del crecimiento. En efecto, durante el mes de Enero se observó un aumento, en promedio del 1,4%, unos \$898 millones. Un dato alentador, respecto a la estructura de los plazos de dichas imposiciones lo constituye la mayor expansión en el tiempo de las colocaciones por parte de los ahorristas, respecto al mismo mes del año anterior.

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
Ene-10	53,9	18,6	17,6	8,9	1,1
Ene-09	59,0	16,3	14,6	8,6	1,4

Fuente: BCRA.

Este cambio en el comportamiento de los depósitos a término, parece confirmar la reversión del ciclo recesivo de la economía, tal como fuera señalado en el informe anterior, a pesar de los ruidos políticos que generaron la crisis en el BCRA, la confianza en el normal desenvolvimiento de la actividad bancaria consolida la tendencia al crecimiento en este segmento de las imposiciones.

REPORTE ECONÓMICO, estima que continúa afirmándose el proceso de salida de la recesión, y hacia el primer trimestre del año podría comenzar a asentarse definitivamente la recuperación de la actividad económica. No obstante, no esperamos tasas de crecimiento en la intermediación financiera por encima de los niveles modestos ya observados en estos últimos dos meses. En tal sentido, las entidades financieras comienzan a observar, aunque en rangos moderados, una mayor demanda de fondos para el mes próximo, particularmente en grandes empresas, que comienzan a poner en marcha la capacidad instalada en función de una demanda creciente en los próximos meses.

Finalmente, el crecimiento sostenido de los depósitos en dólares, son rasgos favorables para un sistema financiero que atraviesa la incertidumbre sobre el impacto que el cambio del presidente del BCRA y que podría derivar en cambios de fondo sobre la política monetaria y cambiaria. Debido a esto último recomendamos continuar monitoreando el día a día del mercado en materia de “señales” que confirmen o no un cambio de políticas por parte del afianzado directorio K del BCRA, y analizar cuáles serían las consecuencia de ellas en la evolución del conjunto de la actividad económica-

Cuadro 2.- Evolución de los Depósitos del Sector Privado del Sistema Financiero.

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

Líneas de Depósitos	Ene-10	Dic-09	Var mes	Var %	Var Ene. 10 Ene 09	Var %
Depósitos Totales en Pesos	197.710	193.678	+4.033	+2,1	+22.333	+16,3
Cuentas Corrientes en Pesos	45.779	44.315	+1.464	+3,3	+6.661	+17,0
Cajas de Ahorro en pesos	41.202	39.741	+1.461	+3,7	+6.482	+18,7
Plazo Fijo en Pesos	64.699	63.801	+898	+1,4	+8.455	+15,0
Otros Depósitos	7.603	7.720	-117	-1,5	+846	+12,6
Depósitos Totales en Dólares	10.168	10.013	+255	2,5	+2.211	+27,4
Cuentas Corrientes en Dólares	4	4	0	0	+1	+33,3
Cajas de Ahorro en Dólares	3.899	3.857	+42	+1,1	+1.047	+36,7
Plazo Fijo en Dólares	5.739	5.657	+82	+1,4	+918	+19,0

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

En otro orden y procediendo al análisis sobre cómo ha sido la distribución del volumen total de los depósitos del sistema financiero, resulta a favor de los bancos privados por sobre los públicos, en el segmento correspondiente al sector privado, mientras que en las imposiciones del sector público, prevalecen, claro está las entidades financieras de origen estatal.

En el segmento de los depósitos estrictamente del sector privado, prevalece también la banca de origen privado, pero al desagregar la información por tipo de depósitos se observa la siguiente distinción:

- *En Cuentas Corrientes, se destacan los bancos locales de capital extranjero* levemente por encima de los bancos públicos. *En Cajas de Ahorro, también se resalta el mayor volumen operado en los bancos locales de capital extranjero, seguido muy de cerca por las entidades de origen estatal* que se beneficia de las cuentas sueldo de los empleados del sector público y todas aquellas operaciones relacionadas con los estados provinciales.
- *En el caso de las transacciones en plazo fijo, éstas son lideradas por la banca pública, seguida por los bancos privados de capital nacional.* Este resultado estaría afirmado por la seguridad que ofrecen las entidades públicas por sobre las privadas, en especial en momentos en donde la economía transita por momentos de turbulencias. Este comportamiento se consolidó después de la crisis del año 2001.
- Desde otro ángulo, esto se afirma cuando vemos el ranking de depósitos por entidad bancaria. En efecto, los dos primeros bancos (Banco Nación y Provincia) corresponden a la Banca Pública, seguidos por Banco Santander Río, Francés y Macro. Si a estos dos bancos estatales se le suma el Ciudad, se necesitarían a los bancos privados ya mencionados más 7 bancos (de los que continúan en el ranking) para igualar el volumen de los bancos estatales, que concentran el 40% del total de los depósitos del sistema bancario.

En síntesis, el fondeo de las entidades continúa siendo caracterizado por depósitos que son remunerados en forma negativa en términos reales, ya que la inflación esperada se encuentra por encima del rendimiento que ofrecen las entidades en términos nominales. 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 el año 2009 pero que se espera revierta la tendencia a partir de este año consolidando un horizonte más auspicioso para la actividad económica.

No obstante, las expectativas coyunturales de corto plazo parecen centrarse sobre las dificultades de orden fiscal, que atraviesa el tesoro nacional y las provincias, que podrían demandar más fondos – de diversas maneras- al sistema bancario, y consecuentemente generar un crowding out sobre el sector privado, debiendo pagar éste mayores tasas de interés para hacerse de fondos.

Ranking de Depósitos por tipo de banco.

ORDEN	DENOMINACION	IMPORTE
1	NACION ARGENTIN	66.889.180
2	PR BUENOS AIRES	24.062.776
3	SANTANDER RIO	18.223.680
4	FRANCES SA	17.883.170
5	MACRO SA	16.665.643
6	GALICIA Y BS AS	16.160.057
7	HSBC BANK	11.411.945
8	CIUDAD DE BS AS	10.864.210
9	CREDICOOP COOP	10.504.615
10	CITIBANK N.A.	8.416.269

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.-

Los préstamos vuelven a crecer en el 2010 de la mano del consumo

La recuperación en los préstamos al sector privado, es un proceso que parece comenzar a querer marcar una tendencia distinta a la observada durante el año 2009 y que parece querer afirmar desde el plano financiero, la evidente recuperación en el nivel de actividad económica.

Del análisis puntual del comportamiento a lo largo del mes de Enero surgen los siguientes hechos estilizados:

- El incremento del stock de préstamos en pesos, medidos en promedio, alcanzó a \$2.015 millones, un 1,7%, en tanto que las líneas negociadas en moneda extranjera, evidenciaron un aumento del 1,3%, apenas unos u\$s 70 millones.
- Hacia el interior del stock, las operaciones vinculadas **al segmento a empresas**, tuvieron también un comportamiento neutro. Mientras los documentos registraron un sustantivo incremento, se observó un retroceso en la línea de adelantos en cuenta corriente (Ver cuadro 3).
- Las líneas vinculadas **al consumo** alcanzaron un crecimiento interesante. El financiamiento a través de los préstamos personales aumentaron en un 1,3%, unos \$381 millones, y en tarjetas de crédito en un 6,8%, lo que representó una variación positiva en los saldos de \$1.187 millones, como resultado de un comportamiento estacional favorable pero no por ello menos relevante. **Esto podría estar evidenciando un repunte del financiamiento al consumo, que podría ser un indicador más de la reversión del ciclo recesivo registrado durante el año pasado.**
- Por último, aquellas **líneas con garantía real**, que se vinculan con crédito de mediano y largo plazo aún no evidencian signos de crecimiento. Los hipotecarios, retrocedieron a lo largo del mes un 0,1%, unos \$7 millones de pesos, mientras que los prendarios tuvieron una moderada recuperación, un 0,2% unos \$13 millones.
- **Las líneas en dólares** no resultan significativas dado que desde la pesificación del sistema a comienzos del año 2002 no se otorga financiamiento en dólares salvo para aquellas operaciones ligadas con el comercio exterior ya que son los que pueden demostrar que perciben ingresos en dólares, evitando el descalce de monedas para las entidades bancarias. Tal como se observa en el siguiente cuadro, solo la línea de documentos resultó significativa y se observó durante Enero, un leve avance respecto al mes anterior, de apenas 52 millones de dólares.

Cuadro 3.- Evolución de los Préstamos del Sector Privado del Sistema Financiero (en millones)

Líneas de Préstamos	Enero 10	Diciembre 09	Var mes	Var %	Var Ene.10 /Dic 09	Var %
Préstamos Totales en Pesos	120.428	118.413	+2.015	+1,7	+12.326	+11,4
Adelantos en Cta. Cte. en pesos	16.884	17.719	-835	-4,1	+976	+6,1
Documentos en pesos	22.674	21.969	+705	+3,2	+3.884	+20,7
Hipotecarios en pesos	17.759	17.766	-7	-0,1	-354	-1,5
Prendarios en pesos	7.067	7.054	+13	+0,2	-406	-5,4
Personales	30.359	29.978	+381	+1,3	+2.753	+9,9
Tarjetas de Crédito en pesos	18.527	17.340	+1.187	+6,8	+3.360	+22,1
Otros en pesos	7.159	6.586	+573	+8,7	+2.114	+41,9
Préstamos Totales en Dólares	5.288	5.218	+70	+1,3	-557	-9,5
Adelantos en Cta. Cte. en Dólares	338	344	-6	-1,7	+192	+131,0
Documentos en Dólares	3.951	3.899	+52	+1,3	-840	-17,5
Hipotecarios en Dólares	228	230	-2	-0,9	+4	+1,9
Prendarios en Dólares	63	64	-1	-1,5	+13	+17,5
Personales en Dólares	0	0	0	0	0	0
Tarjetas de Crédito en Dólares	108	99	+9	+9,1	+22	+25,3
Otros en Dólares	600	582	+18	+3,1	+79	+15,2

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro 4.- Evolución Comparativa entre Grupo de Bancos y el Sistema Financiero (en millones)

Líneas de Préstamos	Bancos Públicos	Bancos Públicos	Bancos Privados	Bancos Privados	Total de Bancos	Total de Bancos
	Var Absoluta Oct 09/Dic 08	Var Relativa Oct 09/Dic 08	Var Absoluta Oct 09/Dic 08	Var Relativa Oct 09/Dic 08	Var Absoluta Oct 09/Dic 08	Var Relativa Oct 09/Dic 08
Préstamos Totales	9.517	19,3	-2.277	-2,4	7.240	5,0
Sector Público	6.708	62,0	-4.456	-71,3	2.252	13,2
Sector Financiero	-318	-37,4	-883	-22,9	-1.200	-25,5
Sector Privado	3.266	8,4	3.721	4,2	6.987	5,5
Adelantos en Cta Cte	-155	-7,3	2.765	20,7	2.610	16,8
Doc. A Sola Firma Desc. y Comprados	987	16,1	-318	-1,7	670	2,7
Hipotecarios	715	6,9	-994	-11,8	-279	-1,5
Prendarios	207	11,1	-450	-12,7	-243	-4,5
Personales	850	10,4	580	3,4	1.430	5,6
Otros	650	6,9	2.217	8,6	2.867	8,1

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Con datos de balances oficiales publicados por el BCRA, en los primeros diez meses del año 2009, se observó claramente el rol anti cíclico de la Banca Oficial en detrimento de la banca privada. En efecto, mientras los bancos de origen público crecieron a razón del 8,4% en el período (Diciembre de 2008 - Octubre 2009), las entidades de origen privado, en igual lapso, evidenciaron un modesto 4,2%. Quizás el dato preocupante, fue que los bancos estatales asistieron financieramente al sector público un 62% más, lo cual es el resultado de las dificultades de financiamiento que tuvo la Nación y que debió emplear como uno de los tantos mecanismos alternativos al financiamiento a través de los mercados de capitales. Para ser más preciso, fue el Banco de la Nación Argentina el que financió el gasto público en detrimento de los otros bancos estatales (Provincia de Bs As y Ciudad) que en el mismo período recortaron fuertemente la asistencia. En este punto, la banca de origen privada, también recortó fuertemente su asistencia al sector público.

En un análisis desagregado por línea de crédito, la banca oficial mantuvo el otorgamiento de financiamiento al sector privado de forma sustantiva, en todas las líneas, a excepción de adelantos en cuenta corriente, mientras que las entidades privadas, retrocedieron en sus stocks a excepción de los adelantos en cuenta corriente, que sobresalió por encima de lo otorgado por la banca oficial, y en menor medida en los préstamos personales.

Las líneas más dinámicas para los bancos estatales fueron: los Documentos a sola firma, descontados y comprados seguidos de los préstamos personales y el financiamiento hipotecario, financiamiento de exportaciones y en menor medida prendarios.

Por lo tanto, la Banca estatal, continuó asistiendo de la manera más amplia posible durante el año recesivo, lo que le permitió avanzar en el mercado. El ranking de préstamos ubica en la primera posición al Banco de la Nación Argentina, seguido del Santander río, Francés y Macro. En tanto que los otros dos bancos públicos (Provincia de Buenos Aires y Ciudad) se ubicaron en los puestos 6° y 7° respectivamente.

Para el año 2010, se espera un avance de la banca privada como consecuencia entre otras consideraciones, de la fuerte presencia en la asistencia a firmas del sector productivo cuyas casas matrices se encuentran en el exterior del país y que podrían ser las primeras beneficiadas a la hora del despuntar de la actividad económica. La competencia se acentuará en el rango de tasa de interés y plazo, dado que a la hora de analizar las posibilidades de proyectos de inversión estos puntos son de vital importancia. En igual sentido, las Pymes serán otro de los segmentos junto a los individuos que serán parte de la estrategia de las entidades tanto públicas como privadas, y al igual que las anteriores, la tasa de interés y el tratamiento de las garantías determinarán la capacidad de crecimiento de una entidad por sobre otra.

Entre los sectores de actividad económica, aquellos que apunten al sector externo continuarán liderando la demanda de crédito durante el año 2010. Las actividades ligadas al sector agropecuario, a pesar de las dificultades registradas el año pasado, la industria de alimentos, plásticos y químicos tendrán un año interesante para el sector financiero por sus grandes posibilidades de expansión. Estos sectores, al igual que otros menos expuestos a las expectativas del mercado externo, dependerán para el desarrollo de sus estrategias financieras, las definiciones que en materia de tipo de cambio y tasas de interés, serán determinantes para su evolución. A la luz de los recientes acontecimientos desarrollados en el tratamiento de la máxima conducción del BCRA, crecen las expectativas por su desenlace y el correlato que en materias de decisiones financieras la misma podría traer consigo.

Cuadro 5. La Distribución del Financiamiento por Sector de Actividad

Sectores Económicos	III Trimestre 2005	III Trimestre 2006	III Trimestre 2007	III Trimestre 2008	III Trimestre 2009	Variación 2006 vs 2009
Producción Primaria	10.5	10.4	11.2	11.5	12.5	+2.0
Industria Manufacturera	16.7	17.2	16.6	15.9	16.1	-0.6
Electricidad gas y Agua	1.0	1.1	1.0	1.3	1.4	+0.4
Construcción	2.3	2.4	2.1	2.3	2.2	-0.1
Comercio	5.8	6.6	7.1	7.4	6.0	+0.2
Servicios	13.4	16.4	18.3	16.3	13.9	+0.5
Administración Pública	23.5	16.6	10.0	7.9	11.0	-12.5
Otros	4.6	3.9	3.4	4.2	4.5	-0.1
Personas Físicas	22.2	25.4	30.3	33.2	32.4	+10.2
Total		100.0	100.0	100.0	100.0	0.0

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

La distribución del crédito por sector de actividad, con información al primer semestre del año 2009 evidenció 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 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	III Trimestre 2005	II Trimestre 2006	II Trimestre 2007	II Trimestre 2008	III Trimestre 2009
Producción Primaria	13.0	3.3	2.3	3.4	4.3
Industria Manufacturera	9.7	5.7	4.0	3.6	5.2
Electricidad gas y Agua	48.2	30.1	21.6	6.4	4.1
Construcción	37.0	28.7	16.9	8.1	11.5
Comercio	15.1	5.3	2.4	2.0	5.2
Servicios	7.0	5.4	5.6	3.9	4.1
Administración Pública	2.7	1.8	1.1	1.0	0.7
Personas Físicas	11.9	10.2	7.7	7.6	8.3
Total					

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 7,4% al 9,4% merced al resultado recesivo que enfrenta 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.
- 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 3,6% al 4,8%. 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% de irregularidad pasó al 5,5% 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. 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.
- ✓ En síntesis, el sistema financiero local atravesó muy dignamente el difícil momento de la economía mundial y su impacto en el orden local. Las condiciones financieras, el buen manejo del BCRA en el abastecimiento de la liquidez, el control de la tasa de interés resultaron decisivas, junto a un buen trabajo de las gerencias de riesgo de crédito de parte de los bancos a la hora de otorgar crédito.

Evolución de las Tasas Activas y Pasivas de Interés

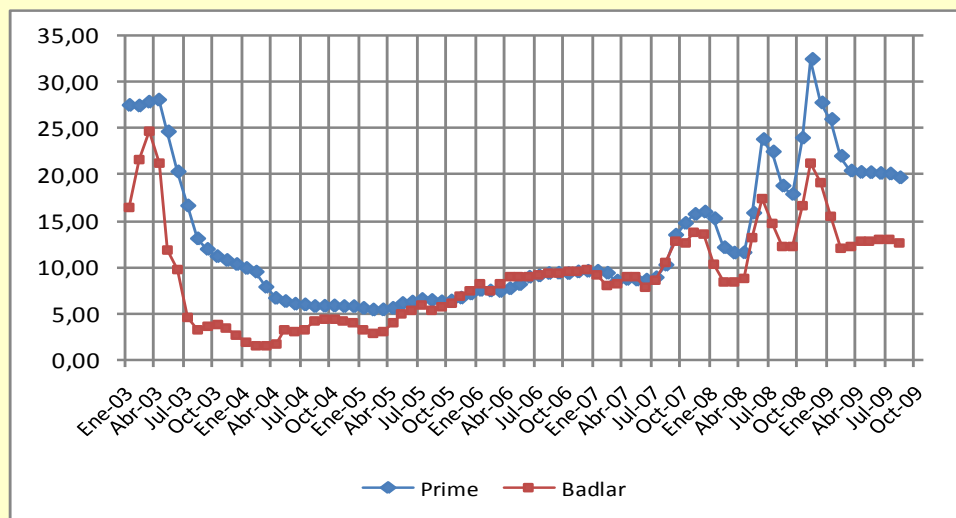
La tasa de interés por depósitos a plazo fijo a 30 días se ubicó en 9,3 % anual, un 0,2 p.b. por debajo de lo registrado un mes atrás, y resultó a consecuencia del buen momento de liquidez que atravesaron las entidades financieras en el marco de una menor demanda de crédito. En el caso de la tasa Badlar (plazo fijo de bancos privados), se negoció, en promedio a lo largo del mes de Enero en un 9,9 % anual, en similar niveles a los observados en el mes anterior.

El promedio de la tasa Badlar el año anterior se ubicó en el 12,6% anual. Esta tasa se ha ubicado en el comienzo del año en un rango más abajo, y 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 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 enero en un promedio del 8,7% anual, en contraposición con una tasa del orden del 10% observada en promedio treinta días antes, el mes de diciembre que es estacionalmente más demandante de fondos.

Por otra parte, los pasivos pasivos del BCRA, que representa el costo que tiene para el BCRA remunerar los depósitos de las entidades se redujo en un 9% anual. Finalmente, la tasa prime se mantuvo en valores levemente inferiores a los del mes anterior y 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.

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



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

Con información al mes de Noviembre de 2009 –última disponible del BCRA- se nota una variación dispar según la línea de crédito. (Ver Cuadro 7). 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 de consumo, que oscilaron en un rango de más uno y menos dos por ciento.

No obstante, Se espera que la tendencia se revierta en el segmento al consumo, en la medida que las entidades incrementen la competencia en estos sectores, aunque en forma moderada.

“A pesar de registrar algún descenso en los últimos meses. Las tasas de interés de las líneas con destino al consumo continúan en valores sustantivamente positivas”.

“Las tasas activas continúan siendo más altas que las observadas en los primeros años de gobierno K”

“Las tasas pasivas se alinean a la mayor liquidez y se mantienen en un rango negativo en términos reales”.

Cuadro 7 .- Evolución de las Tasas de interés Activas

Líneas de Préstamos	Nov-09	Oct-09	Var mes	Dic-08	Var Nov 09/Dic08
Adelantos en Cta. Cte.	21,4	21,7	-0,3	29,02	-7,62
Doc. A.S. Firma hasta 89 días	18	18,7	-0,7	28,2	-10,2
Doc. A.S. Firma más de 90 días	16,4	17,6	-1,2	24,6	-8,2
Hipotecarios de 5 a 10 años	15	15,3	-0,3	15,2	-0,2
Hipotecarios más de 10 años	13,9	12,7	1,2	13,2	0,7
Prendarios hasta un año	14,7	14,5	0,2	24,8	-10,1
Prendarios más un año	18,7	19,6	-0,9	22,4	-3,7
Personales a más de 180 días	32,6	33	-0,4	35,6	-3
Tarjetas de crédito	31,5	31	0,5	28,9	2,6

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro 8 .- Evolución de las Tasas de interés Pasivas

Líneas de Depósitos	Ene-10	Dic-09	Var mes	Ene-09	Var Ene 10 /Ene 09
Plazo Fijo 30/44 días (hasta \$100mil)	9,1	9,3	-0,2	13,9	-4,8
Plazo Fijo 30/44 días (más de \$1millón)	9,7	9,7	0,3	14,3	-4,6
Plazo Fijo 30/44 días (hasta u\$s 100mil)	0,4	0,4	0,0	1,5	-1,1
Plazo Fijo 30/44 días (más de u\$s 1millón)	0,4	0,4	0,0	1,7	-1,3
BADLAR Bancos Privados	9,9	9,8	0,1	15,6	-5,7
Call en pesos Bancos Privados	9,0	9,0	0,0	11,9	-2,9
Pases Pasivos a 1 día BCRA	9,0	9,0	0,0	10,5	-1,5
Pases Pasivos a 7 días BCRA	9,5	9,5	0,0	11,0	-1,5

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

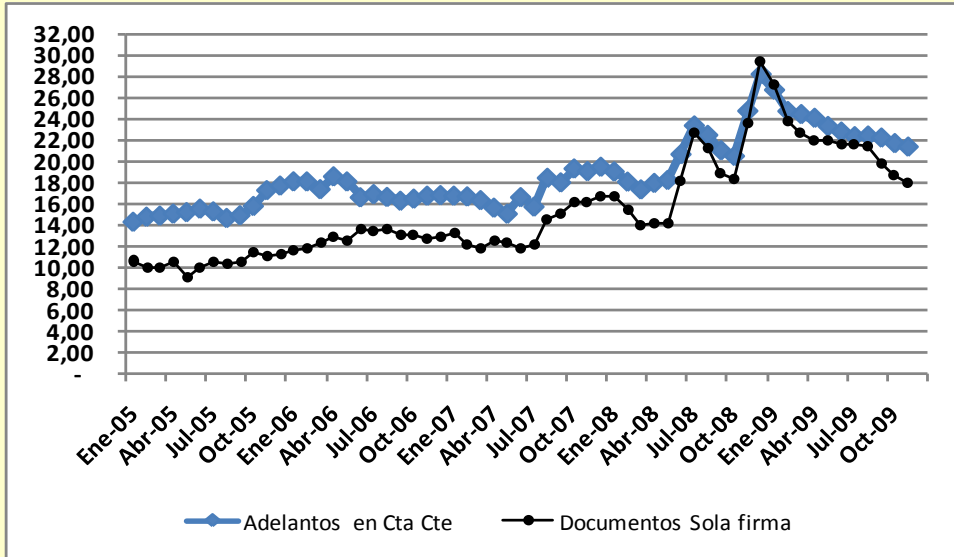
En síntesis, el sistema financiero continúa atravesando una cómoda situación de liquidez, con lo cual no se espera en el corto plazo variaciones al alza de la tasa de interés. Por el contrario, es altamente probable que aquellas ligadas a las líneas que han revertido la tendencia negativa continúen en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

RERPORTE ECONÓMICO advierte que en la medida que se consolide un ciclo más proclive al ingreso de capitales que a su salida y se alcancen satisfactorias negociaciones en término de la deuda externa impaga, es altamente probable que se consolide la recuperación de la actividad económica. De tal manera, que **las definiciones que alcance en los próximos días el BCRA en materia de tipo de cambio y tasa de interés serán concluyentes.**

Es sabido que los grados de libertad de la política económica, crecen en la medida que se consiga alinear la política monetaria a una senda expansiva tal como alienta el poder ejecutivo para el presente año en aras de volver a la senda de crecimiento. Quizás es necesario advertir, que a pesar de los manejos en el INDEC, la realidad indica que debe aplicarse una prudente administración del gasto, y no "rificar" la política monetaria en un escenario que luce por demás complicado en materia inflacionaria.

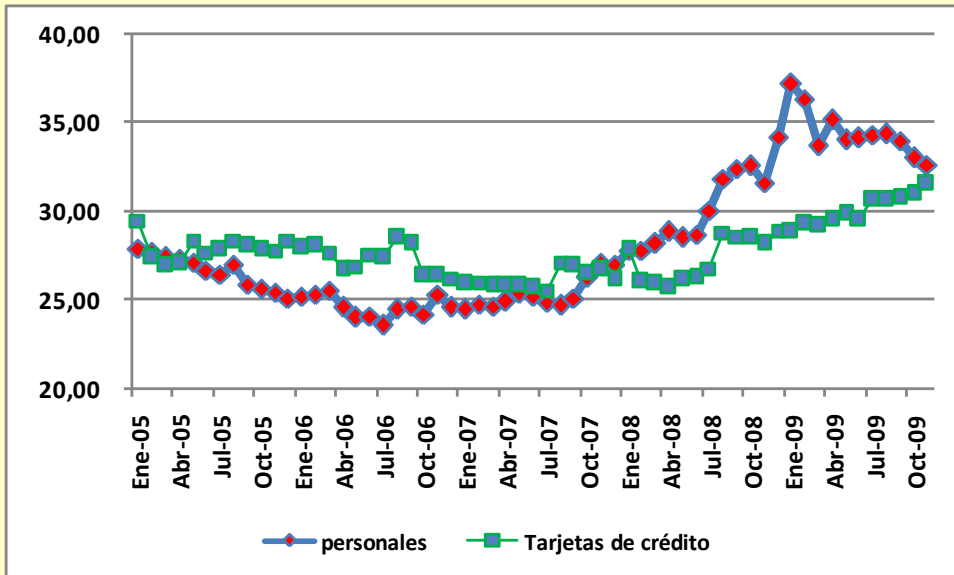
Por lo tanto, la evolución favorable del saldo comercial asociado a un escenario un tanto más positivo, podría implicar una mayor compra o no de dólares por parte del BCRA, quizás alentando mayores ingresos por retenciones con un tipo de cambio más alto por un lado y licuando el gasto por el otro. A esta coyuntura de sesgo inflacionario, debe aventurarse el deterioro de las tarifas de los salarios y los planes sociales temas que deberían estar en la agenda económica del 2010.

Gráfico 2. Evolución de las tasas de líneas a empresas



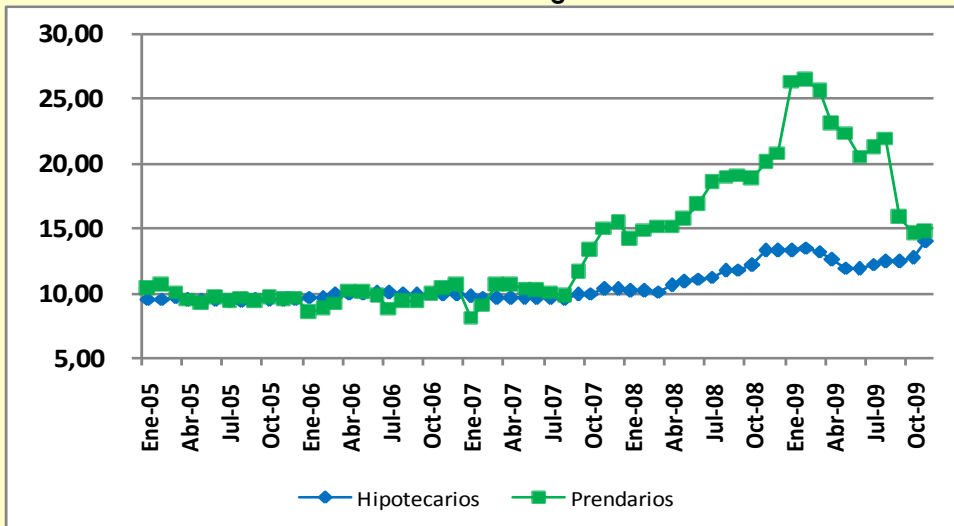
Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

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