



Informe del Sistema Financiero

En lo que va del año 2009: Sistema Financiero con liquidez, Los préstamos crecen en promedio al 0,6% mensual y los depósitos al 1,1%

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

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

REPORTE ECONÓMICO
CONSIDERA QUE EL AÑO
2009 ESTA "JUGADO" EN
TERMINOS DE
INTERMEDIACIÓN FINANCIERA
DEPENDIENDO DE LA MACRO
UNA RECUPERACIÓN
SUSTANTIVA PARA EL AÑO
2010

- Los préstamos al sector privado durante los 24 días del mes de julio, medidos en promedio, crecieron apenas un 0,3%, unos \$375 millones respecto a los mismos días del mes de junio. Este incremento se alinea con las menores tasas de crecimiento de los préstamos que acumulan en los últimos siete meses una variación positiva de \$5.870 millones, que representó un aumento del 4,6%. El incremento mencionado podría arrojar niveles negativos en términos reales, si lo comparamos con la variación del IPC real, y no por los valores sub valuados que manifiesta el INDEC.
- Las líneas más dinámicas del financiamiento bancario en lo que va del presente año, continuaron siendo las dirigidas al segmento a empresas. En efecto en similar período, los adelantos en cuenta corriente registraron un incremento del 2,6%, unos \$491 millones, y acumularon en los últimos siete meses una expansión del 21,0%, unos \$3.412 millones. En tanto que la financiación con documentos disminuyó en el último mes un 0,7% que representó una caída de \$278 millones, incrementando su stock en lo que va del año \$762 millones, un 2,1%. El rubro Otros préstamos, que conforman por ejemplo la financiación y pre financiación de exportaciones registraron un incremento en lo que va del 2009 del 23,7%, unos \$1.603 millones.
- Las líneas que se relacionan más con la demanda de crédito con destino al consumo, registraron a lo largo del año un incremento en los saldos de tarjetas de créditos del 3,1%, unos \$468 millones, y un leve aumento en el caso de los préstamos personales del 0,5%, unos \$134 millones.
- Del análisis de la participación de los préstamos por grupo homogéneo de bancos (ver cuadros 1 y 2) se observa como conclusión lo siguiente:
 - Los **Bancos Públicos** lideran el mercado hipotecario (tanto para vivienda como para otro destino) con el 56,5%, y ocupan el segundo lugar en la línea de Documentos con el 28,9% en Prendarios con el 35,9% y en Personales con el 32,7%.
 - Los **Bancos Privados de Capital Nacional** lideran la línea de Documentos con el 34,2% y los Personales con el 38,5%, y registra el segundo lugar en Adelantos en Cuentas Corrientes con el 23,6%, Otros con el 30,3% e Hipotecarios con el 24%.
 - Los **Bancos Locales de Capital Extranjero** lideran el mercado de los préstamos en la forma de Adelantos en Cuenta Corriente con el 49,4%, Prendarios con el 41,1% y el Rubro Otros con el 34,3% ocupando en el resto de las líneas las terceras ubicaciones. Recordemos que el único banco cooperativo es el Credicoop.

Cuadro 1.- Ranking de los Primeros 10 bancos por línea de Préstamo.

10 Primeras entidades en	Total de Préstamos Sec. Privado	Adelantos en Cta Cte	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Otros pmos.
Banco de la Nación Argentina	1°	4°	2°	1°	1°	3°	1°
Banco Santander Río SA	2°	2°	1°	5°	3°	2°	2°
BBVA Banco Francés SA	3°	3°	11°	7°	9°	5°	3°
Banco de Galicia y Bs As SA	4°	8°	4°	6°	13°	7°	4°
Banco de la Provincia de Bs As	5°	16°	3°	4°	10°	4°	8°
Banco Macro SA	6°	23°	12°	9°	5°	1°	5°
HSBC Bank Argentina SA	7°	1°	7°	12°	4°	9°	11°
Banco de la Ciudad de Bs As	8°	13°	9°	3°	8°	6°	17°
Citibank N.A.	9°	7°	6°	24°	31°	8°	7°
Standard Bank Argentina SA	10°	5°	16°	16°	2°	20°	6°
Total de las 10 primeras entidades	68,9%	73,4%	71,5%	90,0%	79,8%	66,4%	74,3%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

Cuadro 2.- Participación por línea de crédito para los distintos Grupo de Bancos Homogéneos

Líneas de Préstamos	Locales. de Capital Extranjero	Privados de Capital Nacional	Sucursales de Ent. Fcieras. del Exterior.	Bancos Públicos	Cooperativos
Adelanto en Cta Cte	49,4%	23,6%	9,7%	13,7%	3,5%
Documentos	21,8%	34,2%	7,8%	28,9%	7,3%
Hipotecarios	14,9%	24,0%	0,8%	56,5%	3,8%
Prendarios	41,1%	20,0%	0,2%	35,9%	2,8%
Personales	23,2%	38,5%	3,5%	32,7%	2,2%
Otros	34,3%	30,3%	6,3%	27,0%	2,1%

Entre las primeras diez entidades que más financiamiento otorgaron se encuentran 3 entidades públicas (Nación, Provincia y Ciudad) ocupando la primera, quinta y octava colocación en el ranking respectivamente.

Tal como surge del Cuadro 1, el Banco de la Nación Argentina lidera las colocaciones de los préstamos al sector privado y hacia el interior de las líneas en Hipotecarios, Prendarios y Otros préstamos (vinculados al comercio exterior). Con lo cual podemos señalar que existe un balanceo en el liderazgo de líneas vinculadas tanto al segmento productivo como al de consumo.

Dentro de los Bancos Privados de Capital Nacional, el Macro sobresale al haber conseguido el primer lugar en el segmento de préstamos personales que venía liderando un tiempo atrás los Bancos vinculados al Estado. Por otra parte, el Banco Santander Río se alza con el primer lugar en la línea de Documentos, mientras que se ubica en segundo lugar en las siguientes líneas: Adelantos en Cuenta Corriente, Personales y Otros préstamos.

La Banca Pública lidera los depósitos del sector privado

La desaceleración en las tasas de crecimiento de los depósitos del sector privado es un proceso que ya se viene manifestando desde los últimos doce meses y que registra en lo que va del año 2009 una tasa de crecimiento promedio de apenas el 0,6%. (ver cuadro 8)

- En particular el descenso más significativo lo viene mostrando las imposiciones a plazo fijo las cuales han manifestado un incremento de apenas el 0,7% en los primeros siete meses del año 2009, representando un crecimiento nominal de \$ 388 millones.
- Los saldos de las cuentas transaccionales evidencian un comportamiento dispar, mientras los saldos de las cuentas corrientes se mantuvieron en los mismos niveles de diciembre de 2008 los saldos en caja de ahorro mostraron un crecimiento del 10%, unos \$3.348 millones.
- En el análisis de la distribución del mercado por grupo de bancos, los públicos se destacan a la hora de recibir plazos fijos, curiosamente no siendo los bancos que ofrecen mejores tasas de interés, lo cual habla de una actitud más conservadora de los depositantes prefiriendo la seguridad por sobre las tasas de remuneración esperadas. Dentro de las entidades del Estado sobresale el Banco de la Nación Argentina, que lidera todas las líneas de depósitos.

Cuadro 3.- Participación de los Depósitos por línea y Grupo Homogéneo de Bancos.

Tipo de depósito	Locales. de Cap.Ext.	Privados. de Cap. Nacional	Suc. de Ent. Fcieras. del Exterior.	Públicos	Cooperativos
Cuenta Corriente	31,6%	23,5%	8,7%	29,7%	6,4%
Caja de Ahorro	34,7%	25,0%	5,9%	31,4%	2,9%
Plazo Fijo	27,6%	31,7%	3,1%	32,0%	5,5%
Otros Depósitos	22,6%	23,3%	8,7%	41,9%	3,5%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro 4. Ranking de las líneas de Depósitos SPNF por Entidad Bancaria.

10 Primeras entidades en	Total Depósitos SPNF	Cuenta Corriente	Caja de Ahorro.	Plazo Fijo	Otros Depósitos
Banco de la Nación Argentina	1°	1°	1°	1°	1°
Banco Santander Río S.A.	2°	2°	2°	4°	4°
BBVA Banco Francés S.A.	3°	3°	3°	3°	2°
Banco de la Prov. de Bs As.	4°	6°	4°	2°	3°
Banco de Galicia y Bs As SA	5°	5°	5°	5°	8°
Banco Macro S.A.	6°	11°	7°	6°	6°
HSBC Bank Argentina S.A.	7°	9°	6°	9°	7°
Banco de la Ciudad de Bs As	8°	8°	10°	7°	13°
Banco Credicoop Coop. Ltda.	9°	7°	12°	8°	9°
Citibank N.A.	10°	4°	8°	13°	5°
Total de las 10 primeras entidades	74,60%	75,40%	75,60%	75,10%	77,00%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro 5. La Distribución del Financiamiento por Sector de Actividad

Sectores Económicos	I Trimestre 2005	I Trimestre 2006	I Trimestre 2007	I Trimestre 2008	I Trimestre 2009	Variación 2005 vs 2009
Producción Primaria	8.9	10.4	11.7	11.2	13.0	+4.1
Industria Manufacturera	13.8	16.1	16.5	15.6	16.8	+3.0
Electricidad gas y Agua	1.1	0.9	1.2	1.3	1.5	+0.4
Construcción	2.3	2.3	2.2	2.2	2.1	-0.2
Comercio	5.4	6.2	6.4	7.1	6.4	+1.0
Servicios	12.7	14.8	18.4	18.0	15.5	+2.8
Administración Pública	30.9	20.7	13.0	8.9	6.5	-24.4
Otros	4.4	4.3	3.4	3.5	4.4	0.0
Personas Físicas	20.5	24.3	27.2	32.2	33.8	+13.3
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	

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 contra cíclico 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 de interés por depósitos a plazo fijo a 30 días se ubicó en 12,1% anual, un 0,1p.b. por debajo respecto a un mes atrás, y 410 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 del mes de julio en un 12,2% anual, niveles similares a los observados en junio, pero 610 b.p. de lo pactado en Diciembre de 2008 (ver Cuadro 7).

El promedio de la tasa Badlar el año anterior se ubicó en el 13,5% anual. Esta tasa se ha mantenido en promedio en lo que va del año 2009 en un 13,1% 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 levemente negativa o en el mejor de los escenarios neutra. 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 julio en un promedio del 10,4% anual, con un monto operado de \$ 517 millones, unos \$243 millones menos que en igual mes del 2008.

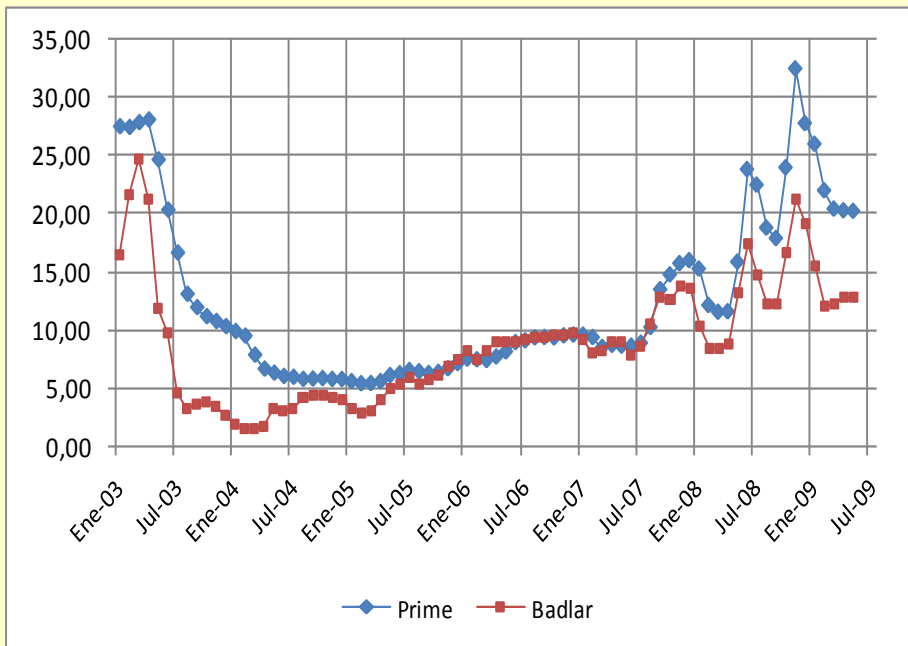
Por otra parte, los pasivos del BCRA, que representa el costo que tiene para el BCRA remunerar los depósitos de las entidades se redujo en un 0,4 y se ubicó en el 10,1% anual.

Finalmente, la tasa prime se mantuvo en valores similares a los del mes anterior y el spread con el que venía trabajando 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”.

Gráfico 2. Evolución del Spread de tasas activas y pasivas del Sistema Financiero.



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

Con información al mes de mayo de 2009 –última disponible del BCRA- se nota una variación dispar según la línea de crédito. (Ver Cuadro 6). 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.

Cuadro 6 .- Evolución de las Tasas de interés Activas

Líneas de Préstamos	May-09	Abr-09	Var mes	Dic-08	Var May 09/Dic08
Adelantos en Cta Cte	22.7%	24.1%	-1,4%	29.0%	-6,3%
Doc. A S.Firma hasta 89 días	21.8%	21.2%	0,6%	28.2%	-6,4%
Doc. A S.Firma más de 90 días	19.8%	20.5%	-0,7%	24.6%	-4,8%
Hipotecarios de 5 a 10 años	16.2%	14.1%	2,1%	15.2%	1,0%
Hipotecarios más de 10 años	11.9%	12.6%	-0,7%	13.2%	-1,3%
Prendarios hasta un año	21.7%	22.8%	-1,1%	24.3%	-2,6%
Prendarios más un año	23.6%	23.9%	-0,3%	21.8%	1,8%
Personales a más de 180 días	33.1%	35.1%	-2,0%	35.6%	-2,5%
Tarjetas de crédito	30.1%	29.5%	0,6%	28.9%	1,2%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Cuadro 7 .- Evolución de las Tasas de interés Pasivas

Líneas de Depósitos	Jul-09	Jun-09	Var mes	Dic-08	Var Jul 09/Dic08
Plazo Fijo 30/44 días (hasta \$100mil)	11,4%	11,4%	0,0%	14,8%	-3,4%
Plazo Fijo 30/44 días (más de \$1millón)	12,3%	12,4%	-0,1%	16,9%	-4,6%
Plazo Fijo 30/44 días (hasta u\$s 100mil)	0,8%	0,8%	0,0%	1,6%	-0,8%
Plazo Fijo 30/44 días (más de u\$s 1millón)	1,1%	0,9%	0,2%	1,7%	-0,6%
BADLAR Bancos Privados	13,0%	12,9%	0,1%	19,1%	-6,1%
Call en pesos Bancos Privados	10,6%	10,7%	-0,1%	12,4%	-1,8%
Pases Pasivos a 1 día BCRA	10,2%	10,5%	-0,3%	10,5%	-0,3%
Pases Pasivos a 7 días BCRA	10,7%	11,0%	-0,3%	11,0%	-0,3%

Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

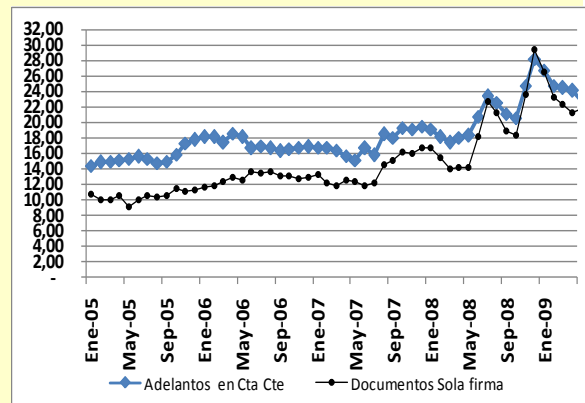
En síntesis, el sistema financiero atraviesa una cómoda situación de liquidez con lo cual no se espera en el corto plazo variaciones al alza de la tasa de interés. No obstante **RERPORTE ECONÓMICO** advierte que es **resulta vital continuar monitoreando la evolución que tenga la salida de capitales, la situación fiscal y particularmente financiera del Estado y la evolución de las reservas**. De observarse un comportamiento negativo en dichas variables para la sustentabilidad de la macroeconomía podría verse reflejado en un cambio en la tendencia actual de la tasa de interés.

Por lo tanto, la evolución del tipo de cambio asociado a un escenario negativo podría desencadenar una mayor presión sobre la liquidez bancaria impulsando a una mayor alza en la tasa de interés pasiva que terminen trasladándose a la activa.

Proyecciones para el Sistema Financiero 2009

Variables Macroeconómicas	Proyecciones del REM Año 2009	Proyecciones del REM Año 2010	Variación Porcentual
Depósitos Sec. Privado	182.114	204.000	12.0
M2	190.000	209.600	10.3
Préstamos Sec. Privado	143.000	160.871	12.5
Reservas Internacional.	45.547	47.912	5.2
Tasa Pases Pasivos	11.0	11.0	0.0
Tasa PLazo fijo 30 días	13.84	13.05	-5.7
Tasa Lebac	15.75	15.00	-4.8
Tasa Badlar	15.25	15.00	-1.6
Tipo de Cambio	4.10	4.65	13.4

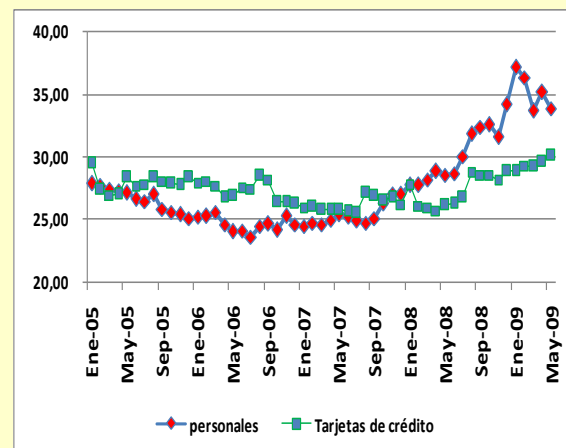
TASAS ACTIVAS DE INTERÉS



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Cuadro 8. Evolución de los Depósitos del Sistema Financiero

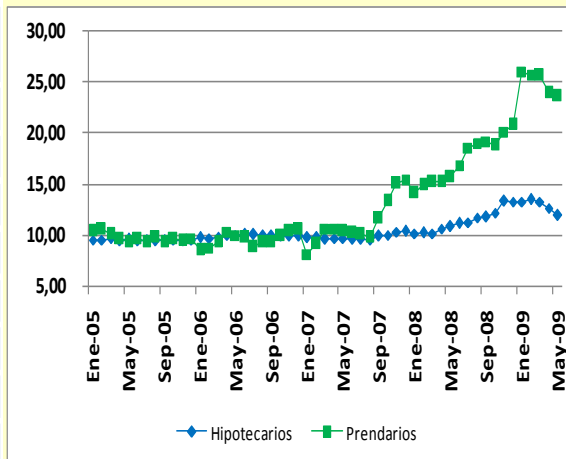
	Jul-09	Jun-09	Var mensual	Var %	Dic-08	Var Anual	Var %
Depósitos Totales	242.159	244.205	-2.046	-0.8	229.073	13.086	5,7
Depósitos Sector Privado	175.348	174.139	1.209	0,7	162.384	12.964	8,0
Cuentas Corrientes	38.506	40.007	-1.501	-3,8	38.481	25	0,1
Caja de Ahorro	36.943	34.670	2.273	6,6	33.595	3.348	10,0
Plazo Fijo	56.390	56.783	-393	-0,7	56.002	388	0,7
Depósitos en Dólares	11.816	11.595	221	1,9	9.343	2.473	26,5
Depósitos en dólares Sect. privado	9.618	9.435	183	1,9	7.918	1.700	21,5



Fuente: Elaboración propia en base al BCRA

Cuadro 9. Evolución de los Préstamos del Sistema Financiero. (En Mill de \$)

	Jul-09	Jun-09	Var mensual	Var %	Dic-08	Var Anual	Var %
Préstamos Sec. Privado	134.415	134.040	375	0,3	128.545	5.870	4,6
Adelantos	19.693	19.202	491	2,6	16.281	3.412	21,0
Documentos	37.014	37.292	-278	-0,7	36.252	762	2,1
Hipotecarios	18.875	18.893	-18	-0,1	18.702	173	0,9
Prendarios	7.184	7.236	-52	-0,7	7.867	-683	-8,7
Personales	27.802	27.945	-143	-0,5	27.668	134	0,5
Tarj. crédito	15.466	15.529	-63	-0,4	14.998	468	3,1
Otros	8.380	7.942	438	5,5	6.777	1.603	23,7
Total Préstamos en Dólares	5.773	6.017	-244	-4,1	5.954	-181	-3,0



Fuente: Elaboración propia en base al BCRA.

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.