

Informe de Coyuntura del Sistema Financiero y Monetario

I. Préstamos y Depósitos

I.1. Evolución General

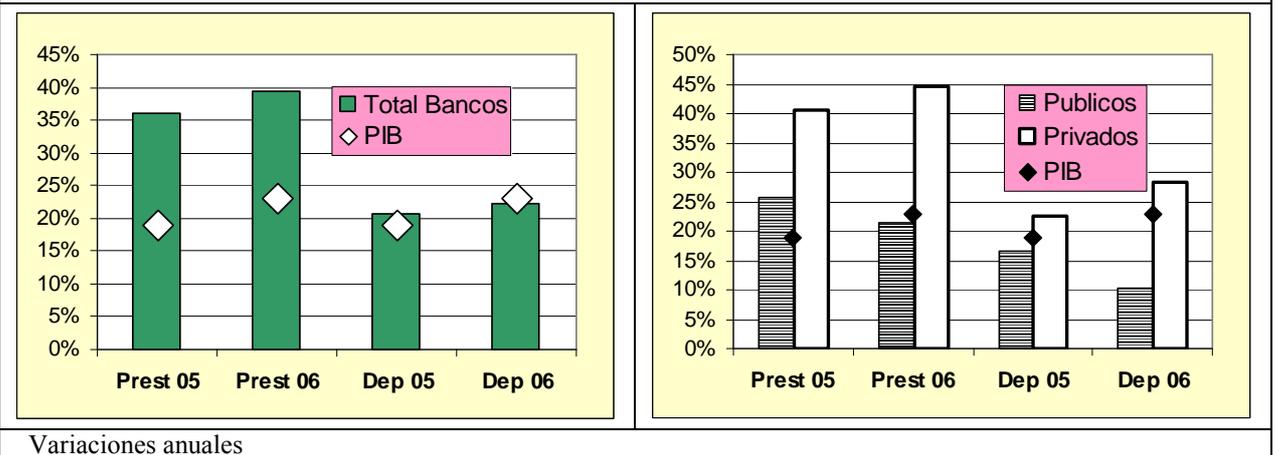
El sistema financiero continúa su proceso de crecimiento a partir de la solución a la crisis financiera desatada en el año 2001. Los préstamos están creciendo a tasas más altas que los depósitos, aunque su nivel aún es muy bajo.

Los préstamos al sector privado crecieron un 36.1% anual en 2005 y un 39.3% anual en 2006, mientras que los depósitos al sector privado crecieron un 20.6% y 22.3% respectivamente.

Si comparamos estos datos con el crecimiento del PIB a precios corrientes (que incluye la inflación del período) que llegó al 18.8% para el 2005 y al 23.0% para el 2006, se observa que depósitos acompañan la evolución de la actividad productiva, (e incluso en el 2006 han crecido menos), mientras que los préstamos superan ampliamente el crecimiento de la producción.

Evolución austera para los depósitos y alentadora para los préstamos, pues se debe tener en cuenta que al medir su peso en la economía, aún se encuentran muy por debajo de los guarismos previos a la crisis, que ya eran bajos. En efecto, en 2006 los préstamos llegaron al 12.0% del PIB, pudiendo superar el techo del 10% que mostraron en los años posteriores a la crisis, evolución positiva, pero muy lejos aún del 22.5 % del PIB que mostraban en el año 2000. Los depósitos, que en el 2006 se ubicaron en el 19.1% del PIB, también se encuentran por debajo de los datos del 2000, año en el cual alcanzaban el 24.6% del PIB.

Cuadro N° 1 EVOLUCIÓN DE DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS



I.2 Bancos Públicos y Privados

El crecimiento de los depósitos y los préstamos del sector privado no financiero ha sido muy dispar si se analiza la evolución de los bancos públicos respecto a los privados.

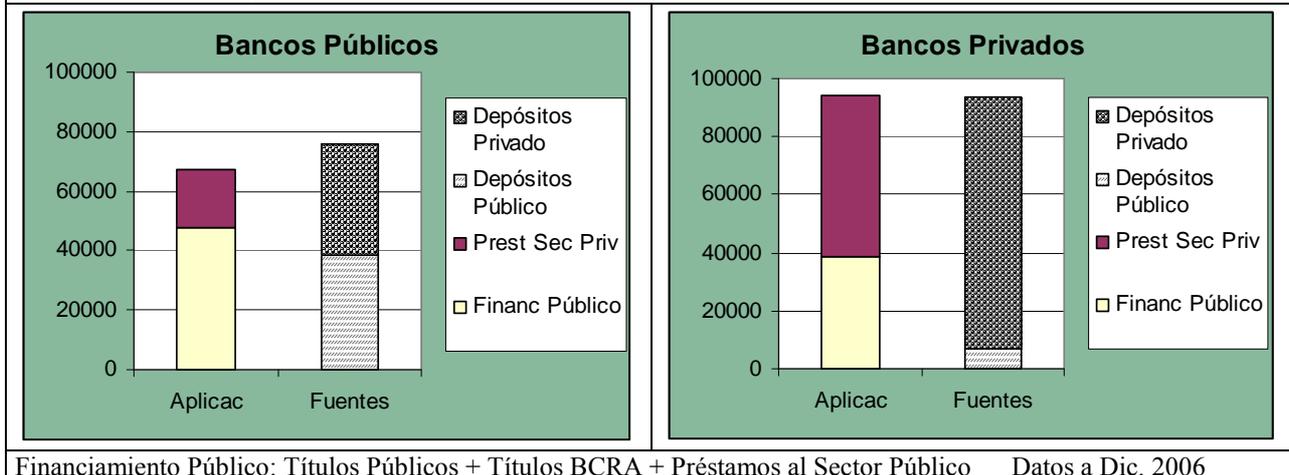
Sin duda, en estos dos últimos años, los bancos privados han llevado la delantera en el crecimiento de ambas variables, que han superado en todo momento el incremento de la actividad económica, en especial, se destaca su crecimiento durante el año 2005, como puede observarse en el cuadro N° 1.

En el caso de los bancos Públicos, el desempeño ha sido muy inferior a la de los públicos, ya que sólo en el caso del crecimiento de los préstamos en el año 2005 (que superó levemente a la actividad económica) los depósitos se ubicaron por debajo de ese indicador en el referido año. Para el 2006, tanto préstamos como depósitos mostraron un crecimiento muy por debajo de la actividad económica.

Los datos expresados no se alteran sustancialmente si consideramos depósitos y préstamos totales, es decir, incorporando las operaciones del sector público. La excepción a este comportamiento se da para el año 2006, en el cual los depósitos del gobierno en los bancos públicos aumentaron en forma significativa en 11.400 millones de pesos, un 42% de incremento para esta variable.

Las diferencias en cuanto a fondeo y aplicación de fondos entre bancos privados y públicos son, lógicamente, significativas, sin embargo cabe destacar dos características llamativas: la escasa aplicación de fondos a préstamos al sector privado por parte de los bancos públicos, y la importante aplicación de depósitos de sus clientes a títulos públicos, por parte de los bancos privados, lo cual se puede corroborar en el Gráfico N° 2.

Gráfico N° 2 ESQUEMA SIMPLIFICADO DE FUENTES Y APLICACIONES DEL SECTOR BANCARIO



En el caso de los bancos públicos, la mitad de sus depósitos provienen de sus clientes y la otra mitad del gobierno, y los aplican mayoritariamente a la compra de títulos públicos y a realizar algunos préstamos a los distintos gobiernos.

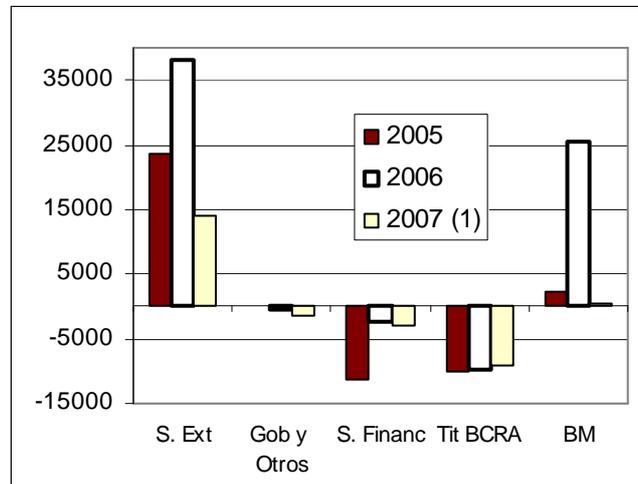
En el caso de los bancos privados, se fondean mayoritariamente con depósitos de sus clientes, aplicando sólo una porción a préstamos al sector privado (el 59%) mientras que el 41% restante de los depósitos de sus clientes los aplican a financiar al estado, especialmente en títulos públicos (incluidos los emitidos por el BCRA) Ver gráfico N° 2.

II. Reservas Internacionales y creación de dinero

Durante el año 2006, la Base Monetaria mostró un incremento, en promedios mensuales, del 38%, por un monto de 21.000 millones de pesos. Este ha sido el crecimiento más alto de la BM en los últimos años. Al igual que en años anteriores, el principal factor expansivo ha sido la compra de divisas a los exportadores para sostener el tipo de cambio. A esta expansión, que es uno de los factores de tensión de la macroeconomía argentina actual, se la ha contrarrestado con colocación de títulos del Banco Central, (más conocidos por Lebac y Nobac) y con la cancelación de los redescuentos pendientes (originados en la crisis financiera) por parte de algunos bancos importantes.

El mismo esquema se ha mantenido en el corriente año, aunque con un resultado prácticamente nulo sobre la base monetaria, como puede observarse en el gráfico N° 3. Cabe destacar que en los primeros tres meses de 2007 se emitió la misma cantidad de títulos del BCRA que en todo el 2006.

Grafico N° 3: FACTORES DE CREACIÓN Y ABSORCIÓN DE BASE MONETARIA



(1) Año 2007: Acumulado al día 4 de abril de 2007

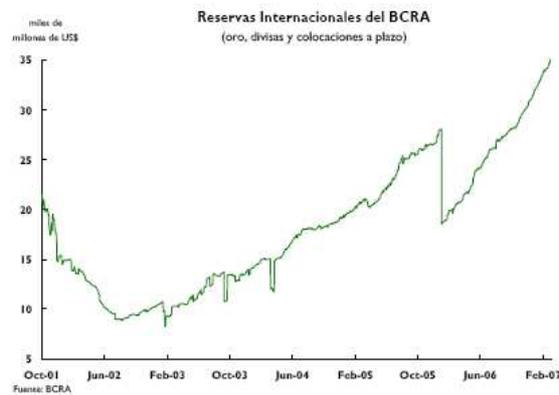
La política de compras de divisas encarada por el Banco Central ha permitido llegar a un nivel récord de 37.429 millones de dólares de Reservas Internacionales al día 12 de abril de este año, habiéndose incrementado en 18.850 millones desde el 3 de enero de 2006, día siguiente a la cancelación total de la deuda con el FMI. Sin ese pago, las Reservas estarían en los 47.000 millones.

El gráfico N° 4 es elocuente sobre la importancia del pago al FMI en el nivel de Reservas del BCRA y el crecimiento posterior.

Como se expresó, se produce una tensión entre las fuertes compras de divisas para sostener el tipo de cambio y la expansión monetaria que ello genera. Hasta el momento ha sido esterilizada con la cancelación de redescuentos, mecanismo que ya se está agotando, y con la colocación de títulos del BCRA, que en las actuales condiciones de liquidez no compiten con los préstamos al sector privado, pero en condiciones de menor liquidez (que no se avizoran en el mediano plazo) podría producirse esa competencia entre ambos.

Además, el nivel de Títulos de BCRA emitidos ha ido creciendo: Si se lo compara con el monto de las Reservas Internacionales (RI), si en Enero de 2005 los títulos ascendían al 38.4% del valor de las RI, en la actualidad (marzo 2007) alcanzaron al 48.8%.

Gráfico N° 4



III. Liquidez y tasas de interés

Si bien los préstamos vienen creciendo a mayor ritmo, como son bastante inferiores al nivel de depósitos, si el crecimiento se analiza en pesos, se observa que en el 2006 los préstamos aumentaron en 21.900 millones de pesos y los depósitos en 22.700 millones, lo que muestra la continuidad de la situación de liquidez en el sistema. A esta expansión secundaria del dinero, se suma la expansión primaria del dinero (incremento en la base monetaria) ya comentada.

Esta fuerte liquidez ha impactado en las tasas de interés a partir de principios de este año, en especial en los depósitos. En efecto, las tasas de interés para depósitos a plazo fijo para colocaciones de más de un millón de pesos ha descendido fuerte en lo que va del año, pasando de un promedio de 9% anual, que se vino manteniendo en el último trimestre de 2006, a un mínimo de 7.4% en febrero. De esa forma, se acercó a la tasa por colocaciones inferiores a cien mil pesos, que tanto en el último trimestre de 2006 como en lo que va de 2007 se ubicó en valores cercanos al 7% anual.

En el caso de las tasas ofrecidas por los bancos públicos éstas aumentaron para el segmento mayor a un millón de pesos durante el mes de febrero, llegando a un promedio mensual del 6.2%.

Debe tenerse en cuenta que la tasa de inflación minorista ha sido en el 2006 del 9.8%, guarismo que se mantiene en las previsiones para el actual período, por lo que toda tasa por debajo de esta cifra estará dando rendimientos reales negativos. Es decir, tenemos un sistema financiero que se sigue recuperando aún con tasas pasivas reales negativas.

En el caso de las tasas de interés por préstamos, las mismas mostraron muy pequeños descensos, ubicándose cerca del 15% para los adelantos en cuenta corriente (operatoria que viene mostrando una escasa demanda, consistente con la liquidez del mercado) y 12% para las operaciones de descuentos de documentos.

En el caso de las tasas hipotecarias, las mismas mantienen una tendencia estable, dado que el mercado se encuentra en un lento pero firme proceso de expansión de este tipo de créditos. ↵