

# Claves de Latinoamérica



# ARGENTINA

**Nº 50**

**Informe financiero**

*Abril 2015*





## PANORAMA GENERAL DEL CIERRE DEL 2014

La actividad de intermediación del conjunto de entidades financieras que actúan en el mercado argentino siguió creciendo en términos nominales en los últimos meses, si bien a un ritmo más moderado en comparación con años anteriores.

### Crédito

El crédito bancario total a empresas y familias mostró un incremento nominal de 20,2% interanual en el cierre de 2014, impulsado mayormente por las líneas en pesos.

El crédito canalizado a las empresas acumuló un aumento nominal de 18,8% interanual en 2014, mientras que la financiación bancaria a las familias se incrementó el 22,2% interanual en igual período.

Por su parte los préstamos a las familias cerraron el año con un aumento de 22,2% interanual; estos últimos créditos cobraron mayor dinamismo, creciendo el 47,9% interanual, por encima de las variaciones observadas años anteriores, principalmente por el efecto de las políticas oficiales promovidas durante 2014 tendentes a ofrecer mejores condiciones crediticias para los hogares: la regulación de las tasas de interés para los préstamos personales y la implementación del Programa de Crédito Automotriz y del Programa de compras con tarjetas de crédito en 12 cuotas sin interés.

Adicionalmente el Banco Central argentino continuó promoviendo el otorgamiento de crédito bancario con fines productivos, habiéndose acordado hasta fines de 2014 préstamos en condiciones reguladas por un monto bruto que alcanzó un equivalente a más de 10.000 millones de dólares de financiación productiva de mediano y largo plazo otorgada especialmente a las pequeñas y medianas empresas.

La financiación total al sector privado continúa siendo el principal sector del activo, ponderando el 47% del total en diciembre de 2014.

El saldo de las financiaciones a empresas y familias en relación al PIB se situó en 12,7% en 2014, apenas por debajo del nivel del año anterior (en los últimos cinco años este indicador lleva acumulado un incremento de 2,7 puntos porcentuales del producto).



A lo largo de 2014 el crecimiento de las financiaciones totales al sector privado continuó siendo impulsado mayormente por el segmento en moneda nacional, cuyo saldo mostró un incremento nominal del 20,3% en el acumulado de 2014.

En el último trimestre del año los préstamos en pesos se expandieron el 40% interanual.

En tal sentido, todas las líneas crediticias en pesos mostraron una variación positiva en 2014, siendo las financiaciones con tarjetas de crédito y los adelantos los que presentaron el mayor crecimiento interanual relativo.

A lo largo del año, las financiaciones en moneda extranjera moderaron su ritmo de caída interanual (-9,1% interanual en diciembre).

Por su parte, en los últimos meses las tasas de interés activas operadas en pesos se redujeron de forma generalizada en todos los grupos de bancos y en varias líneas de crédito.

Las tasas de interés activas pactadas en pesos para los préstamos personales presentaron la mayor caída semestral relativa, seguida por los documentos.

Como contrapartida los préstamos a las empresas moderaron gradualmente su ritmo de crecimiento, creciendo el 18,8% interanual en términos nominales al cierre del año, desempeño impulsado mayormente por los bancos privados.

***El saldo de las financiaciones a empresas y familias en relación al PIB se situó en 12,7% en 2014, apenas por debajo del nivel del año anterior (en los últimos cinco años este indicador lleva acumulado un incremento de 2,7 puntos porcentuales del producto).***

Este comportamiento provocó una reducción de 0,7 puntos porcentuales en la participación de este segmento de las financiaciones en el saldo total al sector privado, hasta el 55,8%.

En particular los préstamos a empresas canalizados por la banca privada extranjera fueron los más dinámicos, aumentando el 23,4% interanual en diciembre y ganando participación en el saldo total de financiaciones con este destino.

En el segundo semestre de 2014 los préstamos a la producción primaria explicaron casi el 44% del aumento de los créditos a las firmas y



aumentaron 1,1 puntos porcentuales su participación en la financiación total al sector productivo, hasta representar 19,5%.

Por su parte la industria continuó manteniendo la ponderación más relevante en el saldo de préstamos a las firmas -37,4% del total-.

## Depósitos

Por su parte los depósitos totales del sector privado se incrementaron el 31,3% interanual en el cierre de 2014, superando en más de 4 puntos porcentuales a la variación nominal registrada el año anterior.

De esta manera, a lo largo del año estas colocaciones continuaron siendo la fuente de recursos más relevante del conjunto de entidades financieras que operan en el país del sur, representando el 55,2% del fondeo total (pasivo más patrimonio neto) en diciembre de 2014, levemente por encima del valor observado un año atrás.

***En los últimos meses de 2014 los depósitos totales del sector público mostraron cierta aceleración en su ritmo de crecimiento interanual.***

En particular, en octubre de 2014 el banco central estableció un nivel mínimo para las tasas de interés de aquellos depósitos a plazo fijo de las personas físicas, en la medida que el total colocado a plazo no supere el importe de la cobertura del seguro de garantía de los depósitos, el cual se duplicó hasta un equivalente a los 35.000 dólares por titular.

En tanto en los últimos meses de 2014 y comienzos de 2015 las colocaciones del sector público cobraron dinamismo, alcanzando un aumento de 26,4% interanual en diciembre de 2014.

Los depósitos en pesos del sector privado verificaron un incremento interanual del 30,4% en 2014, superando en casi 2 puntos porcentuales a la tasa de crecimiento registrada un año atrás. Este desempeño fue conducido principalmente por las imposiciones a la vista, las cuales aumentaron el 32,6% interanual en el cierre del año.

Por su parte las colocaciones a plazo de las empresas y familias moderaron su ritmo de aumento en el período, hasta el 28,3% interanual en diciembre (a diferencia de lo observado en 2013, los depósitos en moneda extranjera crecieron el 7,7% en 2014).



Los bancos públicos verificaron el mayor incremento interanual relativo de los depósitos de las empresas y familias (38,2% interanual), seguidos por la banca privada nacional y extranjera.

En los últimos meses de 2014 los depósitos totales del sector público mostraron cierta aceleración en su ritmo de crecimiento interanual.

Las colocaciones en pesos del sector privado ponderaron el 49,2% del fondeo total mientras que los depósitos del sector público explicaron el 19,7% del fondeo de los bancos argentinos en diciembre de 2014.

En ese contexto el costo de fondeo por operaciones de depósitos en pesos a plazo fijo del sector privado cerró el año en un nivel levemente superior al registrado a fines de 2013.

## **Indicadores de solidez**

---

Durante el segundo semestre de 2014 y comienzos de 2015 el sistema financiero argentino mostró una mejora en el mapa de riesgos intrínsecos a su actividad.

En un marco de consolidación de los indicadores de solvencia, se observaron cambios relativamente favorables en términos de riesgo de crédito, de liquidez y de descalce de moneda extranjera.

Así, a pesar del escenario de menor dinamismo de la actividad económica en el país del sur, la posición del sistema financiero frente al riesgo de crédito no presentó cambios de magnitud en la segunda mitad de 2014.

En el período cayó ligeramente la exposición bruta del conjunto de entidades al sector privado y la irregularidad de la cartera permaneció estable en niveles bajos; los préstamos en mora en el balance agregado de los bancos siguen estando cubiertos de forma excedentaria con provisiones contables.

Cabe destacar que tanto el sector empresarial como las familias mantuvieron niveles moderados de deuda con una carga financiera acotada, lo que colaboró a la baja materialización del riesgo de crédito en el año.

Analizando el riesgo de liquidez desde una perspectiva sistémica, el conjunto de entidades financieras incrementó los indicadores de cobertura



a partir de las mayores tenencias de letras del Banco Central a lo largo de 2014, en un contexto en el que hubo pocos cambios en los ratios de exposición.

Por un lado, en el 2014 los pasivos de corto plazo redujeron ligeramente su peso en el fondeo agregado y, por otro lado, la concentración de los depósitos no se vio alterada de forma relevante.

Desde enero de 2015 el Banco Central introdujo entre las relaciones técnicas para los bancos de mayor tamaño, el ratio de cobertura de liquidez -LCR Liquidity Coverage Ratio-, dando cumplimiento a los compromisos asumidos al formar parte del G20.

Estos bancos deberán contar con cierta cantidad de activos de alta calidad y libre disponibilidad para ser capaces de enfrentar shocks de corto plazo (a los fines de la puesta en práctica, se dispuso un esquema de cumplimiento paulatino hasta 2019).

Durante 2014 el conjunto de bancos redujo de forma marcada su exposición al riesgo de moneda extranjera; esto se produjo a partir de las regulaciones impuestas para atemperar el descalce de moneda (desequilibrio entre activos y fondeo en moneda local y en moneda extranjera) de las entidades.

***Desde estos niveles reducidos, en 2014 aumentó la exigencia regulatoria de capital por riesgo de mercado para las entidades, fundamentalmente por el incremento del valor a riesgo de los bonos nacionales en pesos de menor plazo relativo.***

Adicionalmente, a partir de las acciones de supervisión integral llevadas a cabo en el último trimestre del 2014 y de la mejora en el rendimiento de los plazos fijo para pequeños ahorradores, se redujo sensiblemente la volatilidad cambiaria, colaborando así para mantener un acotado riesgo de moneda para el sector.

En el año la exigencia de capital mínimo por riesgo operacional cobró mayor importancia entre los requisitos de capital; en ese sentido cabe señalar que el cronograma de cumplimiento gradual que se había estipulado oportunamente para esta obligación normativa tiene plena vigencia desde marzo de 2015.

El riesgo de que las fluctuaciones de mercado tengan un efecto patrimonial sobre el sistema financiero siguió ocupando un lugar de baja relevancia en el balance de riesgos del sector.



La exposición a tal riesgo continuó siendo baja, con títulos públicos y LEBAC valuados con cotización que representaron sólo 6,8% del activo de los bancos en el cierre del año.

Desde estos niveles reducidos, en 2014 aumentó la exigencia regulatoria de capital por riesgo de mercado para las entidades, fundamentalmente por el incremento del valor a riesgo de los bonos nacionales en pesos de menor plazo relativo.

### **Indicadores de solvencia**

---

En el transcurso de 2014 el sistema financiero continuó presentando elevados indicadores de solvencia.

El apalancamiento del sector se redujo en el año, colocándose por debajo de los valores observados en otras economías de la región.

La integración de capital regulatorio se situó en 14,7% de los activos ponderados por riesgo totales en diciembre, por encima del nivel registrado el mismo mes del año anterior, fundamentalmente por las ganancias devengadas en el período.

El conjunto de entidades financieras que operan en el país del sur mostró un exceso de integración equivalente al 90% del total de la exigencia normativa en el cierre de 2014.

En línea con lo dispuesto por el G20 y con los compromisos asumidos en el seno del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, en 2014 el banco central argentino continuó impulsando a nivel local un rediseño de la normativa bancaria buscando fortalecer al sistema financiero.

Para ello, se estableció una exigencia de capital adicional para un conjunto de bancos considerados de importancia sistémica a nivel local (D-SIBs), definidos según un criterio que incluye factores propuestos por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.

En 2014 el BCRA avanzó en el diseño de un nuevo requerimiento de solvencia para las entidades: el "Coeficiente de Apalancamiento" estándar establecido por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y cuyo cumplimiento está previsto para enero de 2018.



Se determinó que los bancos deben proveer información, sobre su capital y exposiciones existentes -tanto en el balance como fuera del mismo- de forma trimestral, desde septiembre de 2014 en adelante, con el fin de calcular su nivel de apalancamiento.

Para junio de 2015, se espera que el sistema financiero argentino sostenga el balance positivo entre el conjunto de exposiciones a riesgos intrínsecos y los márgenes de cobertura de liquidez y de solvencia, mientras recupera paulatinamente sus niveles de actividad de intermediación.

## **Rentabilidad**

---

El conjunto de bancos cerró 2014 con una rentabilidad en términos de los activos de 4,1%, evidenciando un incremento de 0,7 puntos porcentuales en relación al 2013.

Este crecimiento interanual en las ganancias se verificó en todos los grupos de bancos, estando principalmente impulsado por los sectores de títulos públicos.

El activo del sistema financiero agregado se expandió el 30,9% interanual en el acumulado de 2014, superando en 2 puntos porcentuales al valor observado un año atrás.

Este desempeño interanual fue conducido principalmente por los bancos públicos, los cuales contribuyeron con más de 45% del aumento en el activo total, seguidos por los bancos privados nacionales y extranjeros.

A lo largo de 2014 se destacó el incremento de los instrumentos de regulación monetaria (inversiones de los bancos en letras emitidas por el Banco Central); de esa manera la proporción de las letras y notas del BCRA en el activo total del sector se incrementó 5,6 puntos porcentuales en el año 2014, hasta representar el 15% a finales de 2014.





## 2015: LA HORA DE LA MADURACIÓN DE LAS POLÍTICAS EXPANSIVAS DEL CRÉDITO

### Estado actual

En marzo de 2015, el total de préstamos de las entidades financieras que operan en el país del sur al sector privado, en pesos y en moneda extranjera, presentó un aumento del 2,1%, acelerando su ritmo de crecimiento mensual, una vez disipados los efectos estacionales asociados al receso estival.

Al desagregar el incremento promedio mensual en los puntos porcentuales que explicó cada uno de los segmentos de monedas, se verifica que las financiaciones en pesos impulsaron mayoritariamente el crecimiento, con una contribución de 1,9 puntos porcentuales, mientras que el crédito en moneda extranjera realizó un aporte positivo de 0,2 puntos porcentuales.

El crecimiento de marzo resultó superior al de igual período de 2014, lo que generó un incremento de 2,5 puntos porcentuales en la variación interanual, la cual se situó en 20,8%.

Al descomponer la variación interanual por tipo de moneda, se comprueba una contribución positiva tanto de las financiaciones en pesos (20,2 puntos porcentuales) como de los créditos denominados en moneda extranjera (0,6 puntos porcentuales).

En marzo, los préstamos en pesos al sector privado en Argentina aumentaron su tasa de expansión mensual, registrando un crecimiento de 2,1%, que resultó marcadamente superior al exiguo incremento observado en igual mes del año pasado.

Esta baja base de comparación permitió que la variación interanual se incrementara más de 2 puntos porcentuales hasta colocarse en 21,5%.

El crecimiento del mes estuvo explicado tanto por las líneas orientadas al consumo como por aquellas destinadas a financiar mayormente actividades comerciales, en línea con la vuelta a la actividad plena de las empresas una vez transcurrido el período estival.

Las líneas destinadas a financiar la actividad comercial mostraron un mayor dinamismo en marzo; los adelantos aceleraron su ritmo de expansión mensual, exhibiendo un aumento de 3,8%, que se situó por



encima del registrado en marzo de los dos años previos (su variación interanual aumentó 1,3 puntos porcentuales, alcanzando a 19,2%).

Por su parte, las financiaciones instrumentadas mediante documentos comerciales retomaron la senda de crecimiento, evidenciando un aumento del 1,9%, que contrastó con la caída registrada en marzo del año pasado.

Esto motivó una aceleración en el ritmo de crecimiento interanual, que pasó del 18% al 22,5%.

En cuanto a las financiaciones orientadas a financiar principalmente el consumo de los hogares, los préstamos personales registraron un aumento del 2,8% en marzo de 2015 (22,7% interanual).

***En lo que respecta a la tasa de interés de los préstamos personales, las tasas máximas vigentes en marzo disminuyeron 0,1 puntos porcentuales, situándose entre 38,8% y 48,2%; el promedio mensual de la tasa de interés de los préstamos personales fue de 37,5%, con un descenso mensual de 0,1 puntos porcentuales.***

Por su parte, en marzo de 2015 las financiaciones con tarjetas de crédito presentaron un aumento mensual de 2,4% (una variación interanual en el orden del 37,5%).

Por su parte los préstamos con garantía real mantuvieron su saldo prácticamente estable en marzo; los hipotecarios volvieron a registrar un ligero aumento de 0,1% acumulando en los últimos 12 meses un crecimiento cercano a 8%.

En tanto, los préstamos con garantía prendaria también registraron un leve aumento de 0,3%.

Las tasas de interés aplicadas sobre los préstamos al sector privado registraron descensos durante marzo 2015, lideradas por las pagadas sobre las líneas de plazos más largos.

En particular, las tasas de interés de los préstamos con garantía real anotaron las mayores disminuciones del mes: el promedio mensual de la tasa de interés de los préstamos hipotecarios se situó en 23,1%, mientras que el de las líneas con garantía prendaria fue del 26,5%, exhibiendo una caída mensual de 2,6 puntos porcentuales y 0,8 puntos porcentuales, respectivamente.



Entre las líneas comerciales, destacó el descenso en la tasa de interés de los documentos a sola firma (0,7 puntos porcentuales), que promedió 25,9%, su menor nivel en más de un año.

Por otra parte, el promedio mensual de la tasa de interés aplicada sobre el descuento de documentos fue de 24,4%, 0,1 puntos porcentuales por debajo del mes previo.

En cuanto a la tasa de interés de los adelantos la misma promedió 30,1%, disminuyendo 0,4 puntos porcentuales respecto a febrero.

En lo que respecta a la tasa de interés de los préstamos personales, las tasas máximas vigentes en marzo disminuyeron 0,1 puntos porcentuales, situándose entre 38,8% y 48,2%; el promedio mensual de la tasa de interés de los préstamos personales fue de 37,5%, con un descenso mensual de 0,1 puntos porcentuales.

### **Perspectivas**

---

Para los próximos meses, se espera que las líneas de préstamos mayoritariamente comerciales muestren una aceleración dado que a la vuelta a la actividad plena de las empresas se le suman la cercanía de los vencimientos impositivos y el pago del medio salario anual complementario.

Si bien aparecen las dudas características de principio de año relacionadas a las negociaciones salariales, la vigencia de los límites sobre la tasa de interés seguiría favoreciendo la dinámica de los préstamos personales.

De esta forma, se espera hasta mediados de año una aceleración en la tasa de variación interanual, que en parte sería consecuencia de la baja base de comparación de comienzos de 2014.

Los depósitos del sector privado en pesos aumentaron el 2,5% en el mes (32,8% interanual), impulsados por las colocaciones a plazo fijo, que se expandieron un 4,7% en el período (29,8% interanual).

Durante el primer semestre de este año la autoridad monetaria y financiera del país del sur dispuso un nuevo tramo para esta línea que exige un monto adicional de créditos por cerca de 37.400 millones de pesos (34% más que el establecido para el segundo semestre de 2014).



Adicionalmente, a comienzos de 2015 se ajustó el margen máximo a ser percibido por las entidades financieras que suscriban LEBAC en dólares, buscando alentar a los bancos a captar depósitos en igual denominación.

En particular, se espera que el desempeño del crédito a las empresas y a las familias mejorará gradualmente en un contexto de menor volatilidad financiera y recuperación de la actividad económica, recogiendo el efecto de las políticas activas oficiales, entre las que se encuentran aquellas instrumentadas por el BCRA como la Línea de Crédito para la Inversión Productiva, los límites de tasas de interés activas para los créditos a los hogares y los incentivos al ahorro en el sistema financiero.

***Buenos Aires, Abril 2015***