



*cutting through complexity*

FORO DE SERVICIOS FINANCIEROS

# El crédito bancario se recupera muy lentamente

[sf.kpmg.com.ar](http://sf.kpmg.com.ar) | [kpmg.com.ar](http://kpmg.com.ar)



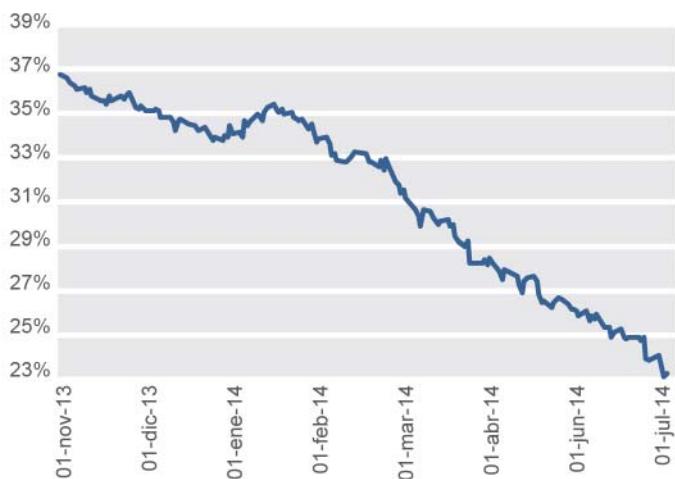
# **El crédito bancario se recupera muy lentamente**

Después de la caída neta de abril, continúa la desaceleración interanual

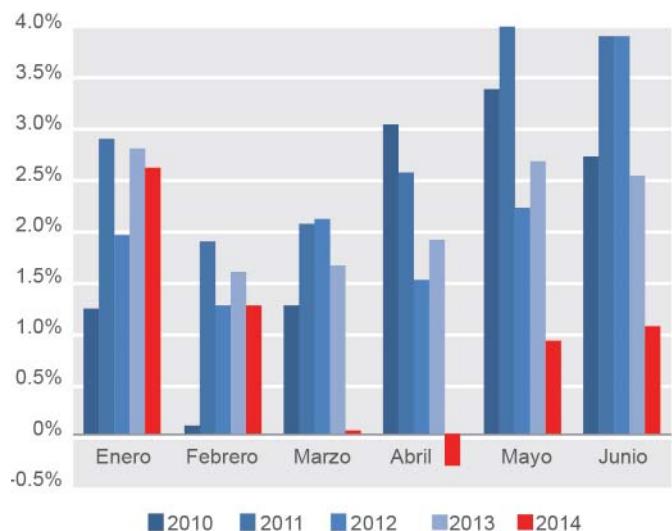
Como adelantáramos en el informe anterior de este Foro, los préstamos bancarios deberían comenzar una desaceleración en su evolución a partir de la suba de las tasas de interés decidida en enero para enfrentar los incentivos a la compra de dólares por parte del público y empresas. En los últimos tres meses a junio, los préstamos al sector privado en pesos continuaron reduciendo su tasa de variación anual (en relación con igual día del año anterior) hasta alcanzar un valor de 23%, luego de lograr variaciones cercanas al 40% en el tercer trimestre del año 2013. Esta variación interanual, por ende, ya se ubica bastante por debajo de la tasa de variación de los precios y muestra que la economía está reduciendo el financiamiento bancario en relación con el nivel nominal de actividad económica.



### Préstamos al sector privado en pesos *var ia*



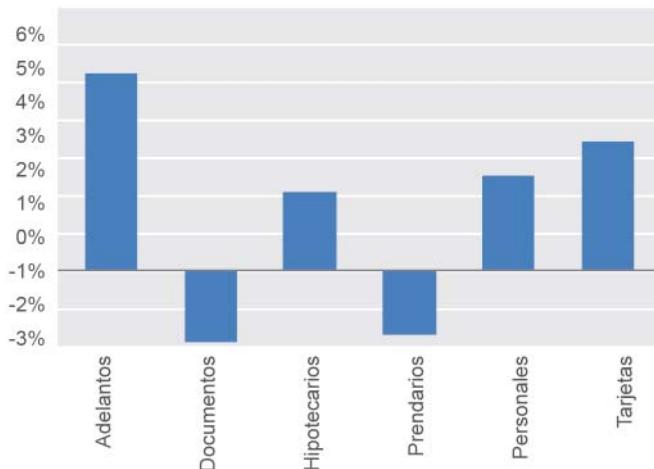
### Variación mensual de los préstamos en pesos *en base a saldos promedio mensuales*



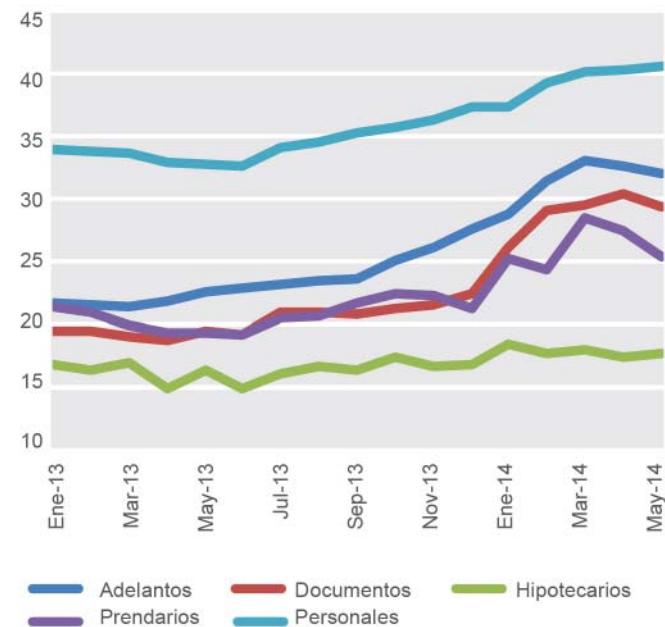
El stock promedio de préstamos de abril había sido inferior al stock promedio de marzo, lo que significó la primera caída en términos nominales desde febrero de 2009. Además de esta fecha, para encontrar otra caída nominal hay que remontarse a febrero de 2004. Abril es un mes en el que el crédito crece estacionalmente a tasas elevadas. En mayo y junio, se revirtió esta caída pero muy modestamente: la variación del stock promedio fue de solo 0,9% en mayo y de 1,1% en junio, cuando la variación del crédito en estos meses promedió el 3,2% en los cuatro años anteriores.

En los últimos dos meses, los préstamos que más se vieron afectados fueron los documentos (a sola firma, comprados y descontados) y los prendarios. Los préstamos personales (incluyendo el otorgado a través de tarjetas de crédito) y los hipotecarios también se vieron afectados en relación con su desempeño en años anteriores, pero no mostraron caídas nominales.

**Variación mensual promedio de préstamos en pesos**  
*de marzo 2014 a junio 2014, sobre la base de saldos  
 promedio mensuales*



**Tasas de interés por préstamos**  
*al sector privado - ponderado por monto*



Este desempeño de los préstamos se dio incluso a pesar de los esfuerzos normativos para ampliar la gama de préstamos elegibles en la norma de préstamos para la inversión productiva (Com A 5319). En particular, las comunicaciones A 5554, A5578 y A5586, permitieron y ampliaron la posibilidad de los bancos de descontar cheques de pago diferido (con una tasa máxima de 17,5%) para cumplir con la exigencia normativa, que se suma a la posibilidad de incorporar algunos créditos hipotecarios.

La contracción del crédito fue la consecuencia directa de la suba de tasas dispuesta desde enero, que afectó el costo de la mayoría de las líneas, en conjunto con la percepción de un deterioro de las expectativas sobre el desempeño económico. Precisamente, las líneas de peor desempeño en los últimos dos meses (documentos y prendarios) corresponden a las de mayor aumento de tasas en los últimos meses y a las destinadas mayormente a empresas, afectadas por la actividad económica.

Desde diciembre de 2013 hasta abril de 2014, las tasas subieron aproximadamente 6,5 puntos porcentuales en los prendarios y documentos, contra 5 p.p. de adelantos y los 3 p.p. de los personales (incluyendo tarjetas), con información que no incluye otros gastos por comisiones y seguros que son parte del costo financiero total de las líneas. Las tasas "limpias" (sin otros gastos) de los hipotecarios apenas subieron menos de 1 p.p. Recordemos que en ese período de diciembre a abril, la tasa badlar de bancos privados aumentó 6 p.p. y la de las lebac s unos 12 p.p. en promedio.

En mayo (último dato disponible), las tasas de los documentos y prendarios cayeron aproximadamente 2 p.p., cuando la de las lebac s lo hicieron en un punto porcentual.

El BCRA dispuso con la comunicación "A" 5590 de principios de junio poner distintos techos a las tasas de interés de préstamos personales y prendarios, entre otras líneas, según el tamaño y ubicación de la entidad bancaria, y mayor control sobre el incremento de las comisiones asociadas (com A 5591). La cuestión de fondo pasa, en realidad, por saber cuán bien calibrados fueron calculados los límites. Si lo que se pretendió atacar no fue el incremento de las tasas en los últimos meses (que como vimos fue inferior, en promedio, al incremento del costo de oportunidad y de fondeo) sino directamente el nivel de tasas que estaba vigente desde hace tiempo, entonces es posible que un límite en la tasa afecte la oferta de crédito. Si bien la menor tasa estimulará la demanda de crédito, regirá como siempre el "brazo corto" (en este caso, la oferta). Esto podría resultar

particularmente nocivo para las entidades más chicas, que se caracterizan por tener costos operativos más altos (por la baja escala en que operan), riesgos más altos (por el segmento al que destinan su capacidad prestable), e incluso mayores costos de fondeo (por el menor nivel de solvencia percibido por los depositantes). Así la norma establecida tendría potencialmente la capacidad de reducir el financiamiento formal, tal vez estimulando el financiamiento informal no regulado.

Con datos recién a marzo, todavía no se advierte una desmejora notoria en el recupero de los préstamos, pero no habría que descartar que el incremento en las tasas y mayor presión sobre los ingresos de personas y empresas comience a afectar el recupero de los préstamos en los próximos meses.

	Normal	Riesgo Potencial	Con Problemas vencida	Con problemas no vencida	Riesgo de insolvencia vencida	Riesgo de insolvencia no vencida	Irrecuperable
Ene-13	97.20	1.21	0.32	0.29	0.18	0.49	0.30
Feb-13	97.09	1.26	0.32	0.31	0.19	0.50	0.32
Mar-13	97.02	1.36	0.31	0.31	0.19	0.48	0.33
Abr-13	97.04	1.29	0.33	0.32	0.20	0.49	0.35
May-13	97.12	1.17	0.31	0.33	0.20	0.51	0.35
Jun-13	97.10	1.20	0.30	0.33	0.20	0.52	0.35
Jul-13	97.27	1.05	0.28	0.31	0.22	0.52	0.34
Ago-13	97.25	1.08	0.27	0.29	0.22	0.54	0.35
Sep-13	97.27	1.10	0.28	0.29	0.22	0.52	0.32
Oct-13	97.35	1.05	0.28	0.26	0.21	0.52	0.32
Nov-13	97.39	1.05	0.28	0.26	0.20	0.49	0.32
Dic-13	97.35	1.11	0.30	0.28	0.20	0.46	0.29
Ene-14	97.36	1.07	0.31	0.28	0.20	0.46	0.31
Feb-14	97.29	1.11	0.29	0.28	0.23	0.48	0.31
Mar-14	97.05	1.30	0.29	0.31	0.25	0.51	0.30
Abr-14	97.00	1.30	0.30	0.32	0.25	0.53	0.30



# Acerca del Foro de Servicios Financieros de KPMG Argentina

El **Foro de Servicios Financieros** es un sitio de KPMG Argentina que contiene información relevante vinculada a la industria, que abarca desde bancos y otras entidades financieras hasta seguros. El material disponible incluye publicaciones, eventos, noticias vinculadas al sector y *podcast* elaborados por los profesionales de KPMG, quienes cuentan con una amplia experiencia y conocimiento de la industria de Servicios Financieros. El objetivo del Foro es brindar información de interés a los ejecutivos del sector para que puedan lograr un mayor entendimiento de los temas que afectan al sistema financiero argentino, así como también a la industria a nivel mundial.

**Para más información sobre la práctica de Servicios Financieros de KPMG Argentina contactarse con:**

**Fernando Quiroga Lafargue**

Socio a cargo de Servicios Financieros

+54 11 4316 5834

fquirosa@kpmg.com.ar



La información aquí contenida es de naturaleza general y no tiene el propósito de abordar las circunstancias de ningún individuo o entidad en particular. Aunque procuramos proveer información correcta y oportuna, no puede haber garantía de que dicha información sea correcta en la fecha que se reciba o que continuará siendo correcta en el futuro. No se deben tomar medidas en base a dicha información sin el debido asesoramiento profesional después de un estudio detallado de la situación en particular.

© 2014 KPMG, una sociedad civil argentina y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Derechos reservados.

Tanto KPMG, el logotipo de KPMG como "cutting through complexity" son marcas comerciales registradas de KPMG International Cooperative ("KPMG International").

Diseñado por el equipo de Servicios Creativos - Marketing y Comunicaciones - Buenos Aires, Argentina.