



FORO DE SERVICIOS FINANCIEROS

# El crédito vuelve a crecer

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



# El crédito vuelve a crecer

Los préstamos aceleraron su crecimiento hasta casi tocar el 30% a fines de julio en relación con julio del año pasado, luego de tocar un piso de 18% de crecimiento interanual en febrero.

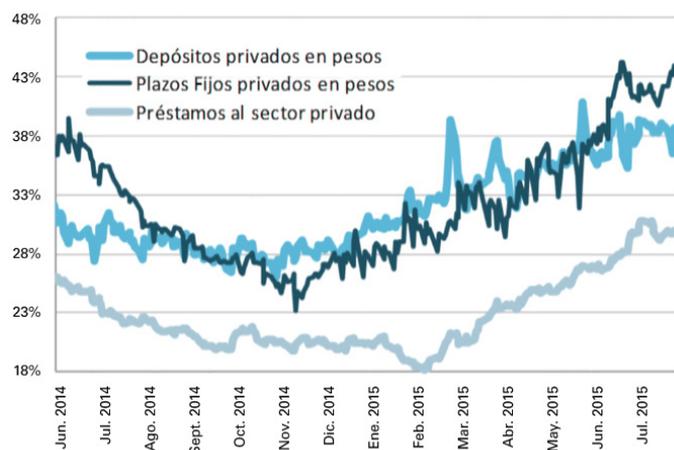
Al mismo tiempo, los depósitos privados también incrementaron su tasa de crecimiento hasta un 38% anual en los últimos días de mayo, crecimiento que se mantuvo hasta los últimos días de julio. Los plazos fijos, que venían mostrando un dinamismo similar al total de depósitos privados, alcanzaron un aumento anual de 43% a finales de julio.



Con esta información de depósitos creciendo por arriba de los préstamos, se desprende que los niveles de liquidez bancaria siguen altos y creciendo, manifestando que el ahorro privado continúa por arriba de los niveles de inversión. Este hecho estaría en línea con los datos del mercado de capitales, que están mostrando que las emisiones corporativas están siendo inferiores a las de años atrás, mientras que hay señales de que la demanda por dichos instrumentos aumenta tanto en inversores institucionales como en inversores individuales.

### CUADRO 1 DEPÓSITOS Y PRESTAMOS BANCARIOS

(Variación interanual)



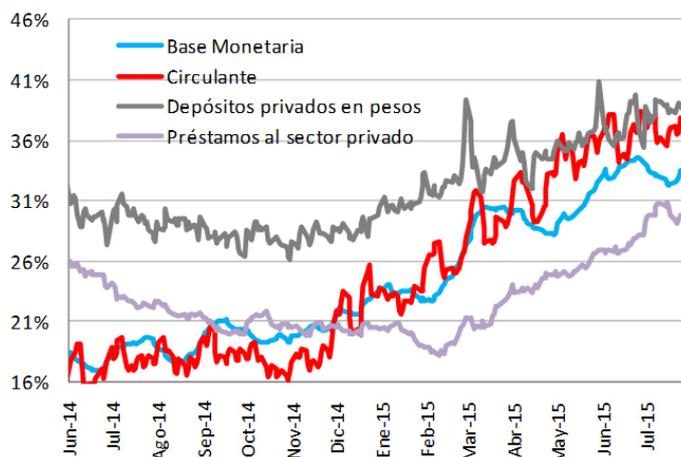
¿De dónde proviene este saldo excedente de pesos si no se aprecia que el nivel de actividad económica esté achicándose de manera dramática? Hasta mediados de junio, una explicación fue la estabilidad cambiaria que propició un cambio relativo de cartera hacia activos en pesos.

No menos importante, la otra explicación está en que el sector público está compensando el ahorro privado con su mayor gasto. El incremento del déficit primario es una manera directa de verlo. Pero como parte del déficit está siendo financiado con emisión monetaria (a través, por ejemplo, de adelantos del BCRA al Tesoro o de la transferencia de las utilidades anuales del primero), la cantidad de billetes emitida (base monetaria) termina en los bolsillos o en la caja de ahorro de personas o proveedores, lo cual a su vez incrementa la liquidez disponible por los bancos.

Esta base monetaria ha tenido como principal factor de expansión al sector público, cuando años atrás habían sido los excedentes del comercio externo. En los siete primeros meses del 2015, los \$57 mil millones de nuevos pesos emitidos por el BCRA fueron explicados en su totalidad por los \$61 mil millones destinados al sector público ya sea por Adelantos Transitorios, transferencia de utilidades o ventas de dólares al BCRA. En el último trimestre del 2014, los \$80 mil millones de pesos emitidos tuvieron su contraparte en los \$85 mil millones transferidos al BCRA como parte de su financiamiento.

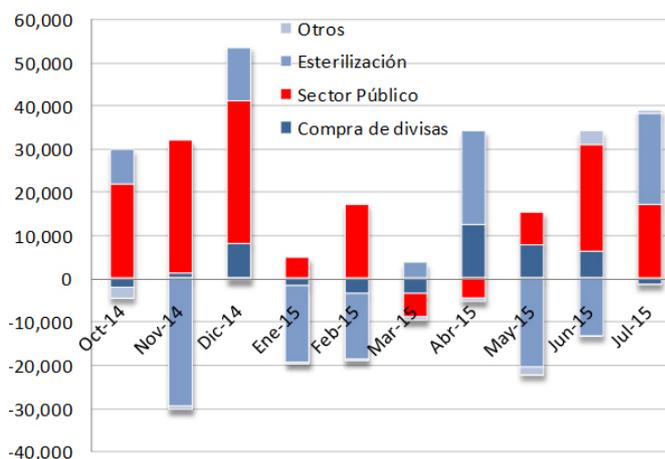
### CUADRO 2 BASE MONETARIA, DEPÓSITOS Y PRESTAMOS

(Variación interanual)



### CUADRO 3 FACTORES DE EXPLICACIÓN DE LA BASE MONETARIA

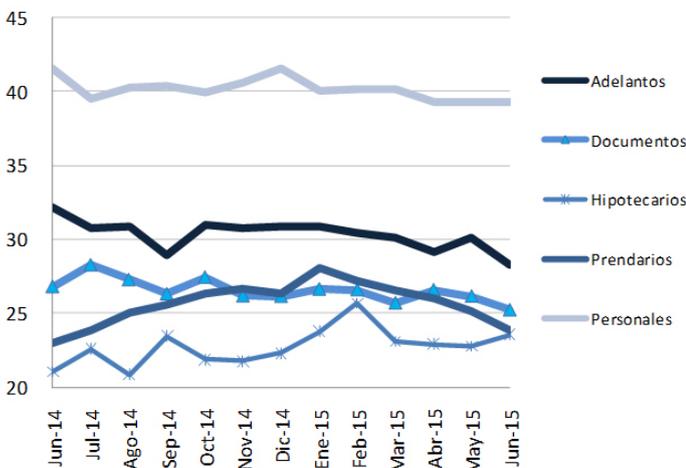
(en millones de pesos)



La orientación de esos depósitos y liquidez excedente a nuevos préstamos se dio de manera parcial (como dijimos, los últimos están creciendo a una tasa inferior que los primeros). Como el aumento de los préstamos fue, durante el año, en paralelo a un leve descenso en las tasas de interés activas (lo que podría ser visto como un aumento de la oferta crediticia de los bancos, y no tanto de la demanda), se refuerza el argumento de que fue el exceso de ahorro y liquidez, y no un mayor consumo privado, lo que traccionó al crédito.

**CUADRO 4**  
TASAS DE INTERÉS POR PRÉSTAMO

(en porciento)

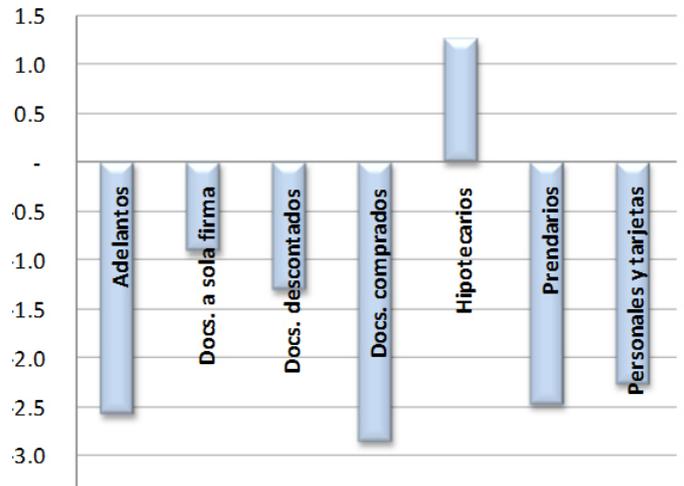


Durante la recuperación crediticia ocurrida desde febrero, fueron los préstamos destinados al consumo (personales y tarjetas) los que aumentaron proporcionalmente más, seguidos de cerca por los documentos (sola firma, comprados y descontados). Sin embargo, en julio las mayores subas correspondieron a las líneas comerciales (adelantos y documentos), promediando un aumento de casi 6%, mientras que las tarjetas aminoraron su dinamismo al crecer 1% respecto de junio. Hipotecarios y prendarios están mostrando, gradualmente, mayor actividad.

Desde el punto de vista de las variaciones interanuales, prendarios, documentos, personales y tarjetas están mostrando una tendencia claramente ascendente. No ocurre lo mismo con adelantos e hipotecarios, aunque esta última línea parece haber terminado una tendencia hacia la desaceleración. Se ve también que el crecimiento del financiamiento a través de tarjetas ya era elevado antes del lanzamiento del programa Ahora 12, lanzado en septiembre de 2014. Si bien la tendencia muestra una clara aceleración a partir de febrero de este año, la misma estuvo en línea con la evolución de otras líneas crediticias.

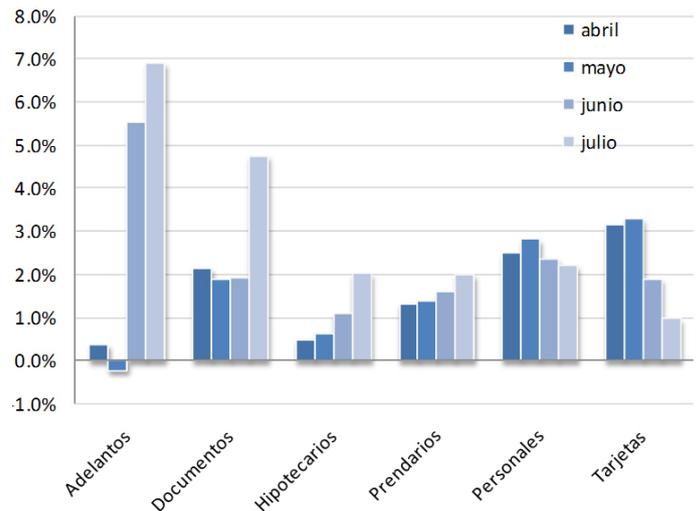
**CUADRO 5**  
VARIACIÓN DE TASAS DE INTERÉS ACTIVAS

(desde dic. 2014 a jun. 2015 en puntos porcentuales)



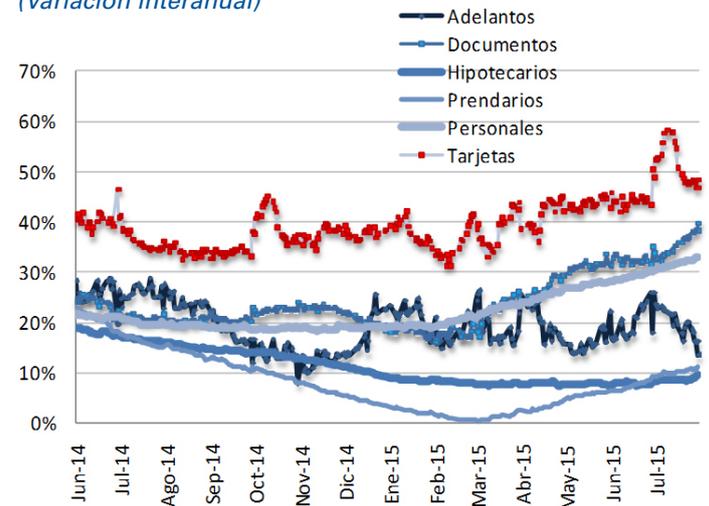
**CUADRO 6**  
VARIACIÓN MENSUAL DE PRÉSTAMOS EN PESOS

(en base a saldos promedio mensuales)



**CUADRO 7**  
PRÉSTAMOS BANCARIOS

(Variación interanual)





## **Acercas 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

fquiroga@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.

© 2015 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 Externas - Argentina.