

## ***El sector bancario y financiero***

Tal como anticipáramos adelante en la introducción del presente informe, el sector bancario está recibiendo buena parte de las externalidades de la expansión monetaria. Durante el mes de octubre los depósitos crecieron unos 3.500 millones de pesos, lo implica el crecimiento absoluto más importante del año.

El incremento en los depósitos de cuenta corriente explican casi la totalidad del incremento. Si bien es importante que la liquidez se bancarice, el bajo promedio en los plazos de los depósitos se traduce en ausencia de crédito a un plazo que descalce a las entidades financieras.

En el siguiente cuadro se muestran los montos al cual crecieron mensualmente los diferentes rubros que componen los depósitos totales del sistema financiero.

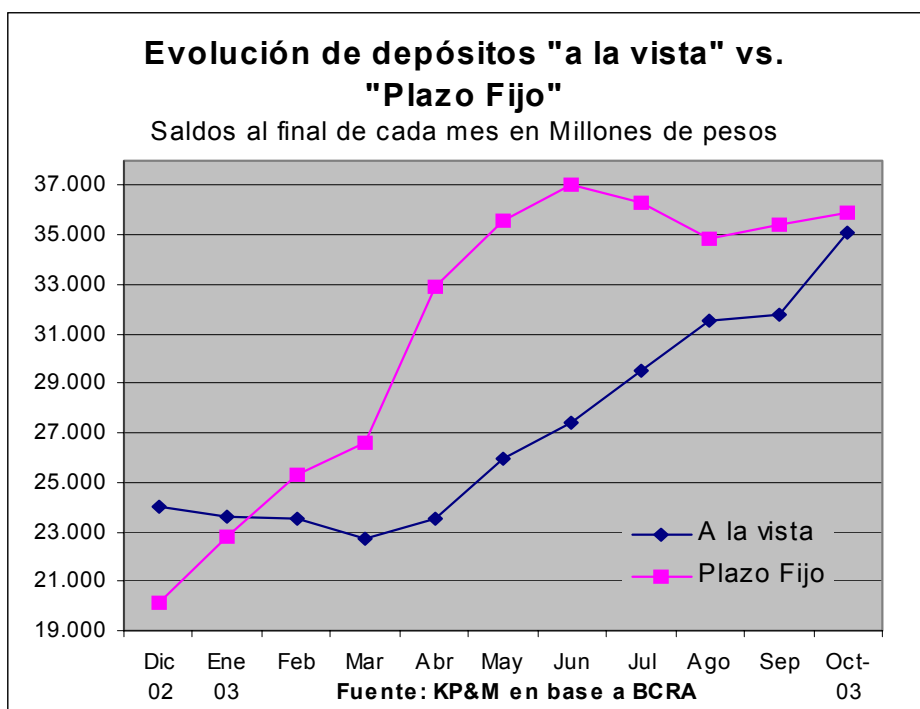
**Variación Mensual de los depósitos (En Millones de pesos)**

<b>Período</b>	<b>Cuenta Corriente</b>	<b>Caja de Ahorros</b>	<b>Plazo Fijo</b>	<b>Otros</b>	<b>CEDROS con CER</b>	<b>Total Depósitos</b>
Ene-03	-465	86	2.693	559	-712	2.161
Feb-03	100	-231	2.483	110	-1.364	1.098
Mar-03	-560	-285	1.345	21	-609	-88
Abr-03	458	393	6.357	-115	-6.773	320
May-03	2.020	400	2.665	107	-1.909	3.283
Jun-03	566	920	1.463	232	-540	2.641
Jul-03	673	1.554	-562	65	-353	1.377
Ago-03	1.107	1.063	-1.642	61	-196	393
Sep-03	-620	257	588	396	-475	146
Oct-03	3.351	269	389	-83	-398	3.528

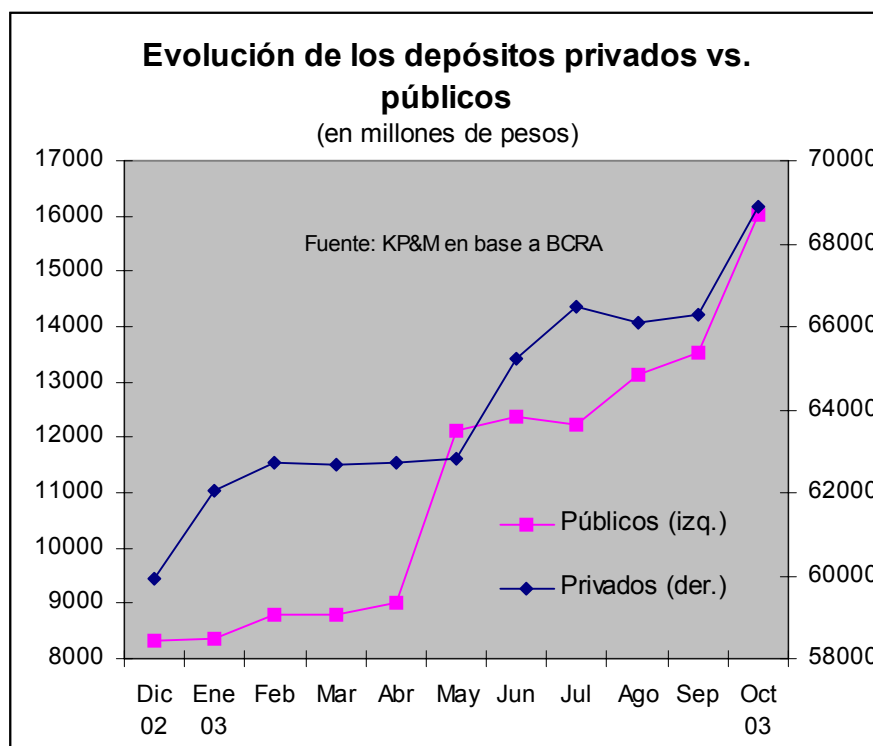
Fuente: KP&M en base a BCRA

En esta dirección hay varias cuestiones por considerar:

1. La ya resalta expansión de los depósitos transaccionales versus los plazos fijos. Las bajas tasas de interés desincentivaron a estos últimos, mientras que lo que se percibe es un cambio del dinero cash por los cheques. En el siguiente gráfico se muestra el espectacular crecimiento de los depósitos "a la vista" y se refleja el estancamiento en el volumen de colocaciones a plazos.



2. Si bien la participación de los depósitos públicos en el total de los depósitos es menor al 20%, se verifica un fuerte dinamismo de este tipo de depósitos en contraposición con los depósitos privados. Es decir, por más que los dos tipos de depósitos hayan crecido de manera significativa, el mayor impulso viene dado por los depósitos provenientes desde el sector público. Esta situación está estrechamente vinculado a lo planteado anteriormente sobre el fortalecimiento de las finanzas nacionales, sumado a las mejoras registradas en los diferentes niveles de gobiernos sub nacionales.
3. Por último cabe mencionar que la forma en que están evolucionado los depósitos explica también, en parte, la falta de dinamismo por el lado del crédito y fundamentalmente cuando se analizan en función a los plazos. En este sentido, la mayor dinámica del crédito a corto plazo es la contra cara de lo que está sucediendo por el lado de los depósitos.
4. Respecto del punto anterior, se destacan como factores importantes adicionales que explican la ausencia de crédito genuino los siguientes puntos:
  - ✓ Descalce entre el valor de los activos y los ingresos, sobre todo a partir de la fuerte revalorización en pesos que evidencian los principales componentes de la riqueza de la sociedad.
  - ✓ La ausencia de un rol activo de la banca pública en la promoción de actividades claves y la falta de coordinación entre esta y la política monetaria.
  - ✓ La falta de mecanismos regulatorios que garanticen el recobro de los préstamos (exigencia de "renta segura") por parte de las entidades financieras.



En este sentido, el stock de crédito al sector privado por parte de las entidades financieras se encuentra estancado en torno a los 26/27 mil millones de pesos. Esto implica una caída durante el 2003 del orden del 12%, teniendo en cuenta que la caída absoluta en el stock de crédito durante el año supera los 3.600 millones de pesos.

En un contexto dónde se prevé un crecimiento del PBI para el 2003 del orden del 6,9%, el fuerte incremento verificado en el consumo y fundamentalmente en la inversión, las altas tasas de expansión monetaria, la elevada liquidez que muestran los bancos y el fuerte descenso de las tasas de interés, realmente es inédito que aun el sistema financiero no haya logrado volver a cumplir su rol básico de intermediación financiera.

**Evolución del Crédito al Sector Privado por plazos**

Saldo al final de c/m es en millones de pesos

<b>Mes</b>	<b>Corto Plazo</b>	<b>Mediano Plazo</b>	<b>Largo Plazo</b>	<b>Total</b>	<b>Stock</b>
Ene-03	-483	-100	-468	-1.051	29.329
Feb-03	-297	-135	-316	-748	28.581
Mar-03	-317	-196	-352	-865	27.716
Abr-03	46	-126	-360	-440	27.276
May-03	-46	-20	-258	-324	26.952
Jun-03	24	-196	-132	-304	26.648
Jul-03	-108	4	-160	-264	26.384
Ago-03	394	24	-180	238	26.622
Sep-03	-42	76	-206	-172	26.450
Oct-03	269	181	-174	276	26.726
<b>Acumulado 2003</b>	<b>-560</b>	<b>-488</b>	<b>-2.606</b>	<b>-3.654</b>	<b>-3.654</b>

