

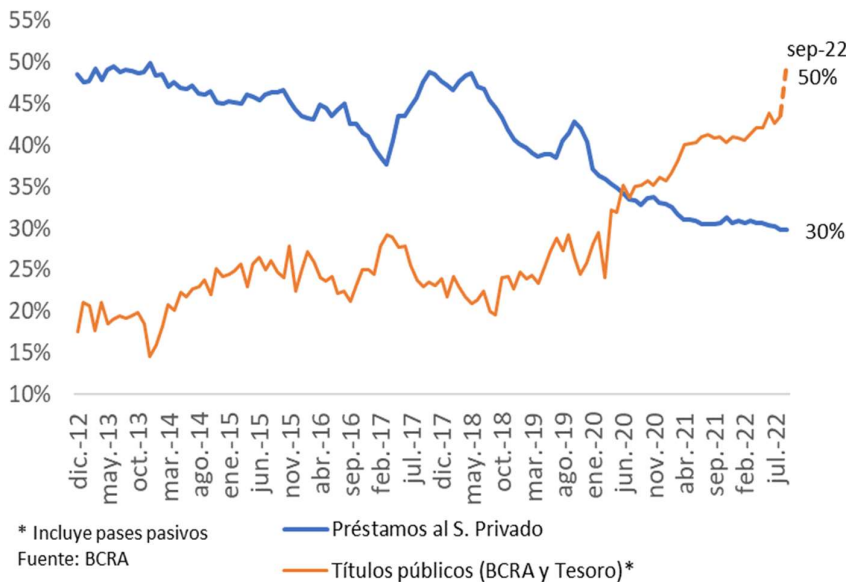
MONITOR SEMANAL

Los límites a la tenencia de títulos públicos por parte de los bancos

Desde diciembre del año pasado¹ aumenta de manera importante la participación de títulos públicos -emitidos por el BCRA, y el Tesoro Nacional e incluyendo pases pasivos- en el activo consolidado de los bancos pasó de 41% a 44% a fines de agosto -última información pública disponible- y a 50% a fines de septiembre según el *staff report* del FMI².

Por otro lado, se mantiene la participación históricamente baja de los préstamos al sector privado, representando 30% del total del activo (una caída del 30% en términos reales comparado con tres años atrás³, enmarcado en una tendencia de reducción de su participación que se observa desde hace muchos años, con la excepción del período 2017-2018 cuando se recuperaron.

Participación en el activo de préstamos al S. Privado y títulos públicos
% del activo. A Ago/Sept-2022



Los bancos están balanceando su activo considerando exposiciones relativas a riesgo de crédito por exposición al sector público y al privado, con cautela en los dos frentes. Por otro lado, manejando su liquidez y fondeo, en estos momentos con tasas de interés crecientes y plazos cortos de colocación.

¹ El BCRA fue introduciendo cambios regulatorios para incentivar la compra de títulos públicos por parte de los bancos para apuntalar el programa financiero del Tesoro Nacional.

² Incluyendo 4,1 pps de pases pasivos.

³ Principalmente por la caída del 80% de los préstamos en USD.

Daniel Marx
DIRECTOR EJECUTIVO

Virginia Fernández
ECONOMISTA SENIOR

Fernando Baer
ECONOMISTA SENIOR

Juan Sommer
CONSEJERO



MONITOR SEMANAL

Además, dado que el 50% de los depósitos en ARS en el agregado son transaccionales -sobre los que prácticamente no se pagan intereses-, el diferencial creciente entre la tasa promedio de los préstamos y la que se paga por los depósitos, permite, a través de la normativa vigente⁴, colocar parte de los préstamos bajo condiciones más ventajosas para los tomadores.

Tasas de interés y financiamiento

El proceso de aumento de la tasa de interés para incrementar la demanda de dinero y el financiamiento no monetario del déficit fiscal parece tender a acentuar esa dinámica. En principio, los bancos no estarían cómodos manteniendo una alta exposición a riesgo del sector público, pero tampoco quieren incrementar la cartera del sector privado para evitar aumentos de mora (tasas reales altas pueden aumentar el riesgo de crédito).

Ello se produce en un contexto de suba generalizada de las tasas de interés de la deuda del Tesoro en ARS observada en el último mes (600 pbs la curva CER, 1.000 pbs la USDL y algo más la de los duales), que parece reflejar menor interés por estos activos. Si ello se profundizara aumentaría el riesgo que la menor demanda de títulos públicos por parte de los inversores institucionales o el público en general se busque compensar con mayor tenencia de los bancos.

La alternativa de bajar la tasa de interés de los depósitos o limitar la captación choca con el objetivo de aumentar la demanda de dinero y reducir la presión sobre precios y los tipos de cambio.

Este dilema es difícil de resolver fuera de un contexto de estabilidad económica y financiera que posibilite el aumento de la demanda de dinero y de crédito y, a su vez, aumente la profundidad del mercado de deuda local.

El balance consolidado de los bancos

El balance consolidado de los bancos a fin de ago-2022 mostraba:

⁴ Entre el 7,5% y el 25% de los depósitos, dependiendo del tipo de entidad.

MONITOR SEMANAL

Balance consolidado de bancos

ARS mil MM y %. A precios de ago-2022. A Ago-2022

	ago-19	dic-21	ago-22	Var. % ago-22 c/		% total ago-22
				ago-19	dic-21	
Activo	25.174	26.229	24.046	-4%	-8%	100%
Disponibilidades	5.712	4.693	3.627	-36%	-23%	15%
Títulos públicos	6.052	6.240	9.492	57%	52%	39%
Lebacs/Leliqs/Nobaqs	3.908	2.823	6.094	56%	116%	25%
Tesoro Nacional y resto	2.143	3.417	3.399	59%	-1%	14%
Pases netos	841	4.531	995	18%	-78%	4%
Títulos privados	235	192	177	-25%	-8%	1%
Préstamos al S. privado	10.208	8.038	7.164	-30%	-11%	30%
Préstamos al S. privado en ARS	6.644	7.315	6.596	-1%	-10%	27%
Préstamos al S. privado en USD	3.564	723	568	-84%	-21%	2%
Otros créditos por interm. financiera	348	282	232	-33%	-18%	1%
Bienes de uso y diversos	705	1.184	1.216	72%	3%	5%
Resto activo	1.073	1.069	1.143	7%	7%	5%
Pasivo	22.347	21.983	19.693	-12%	-10%	100%
Depósitos	18.673	19.316	17.388	-7%	-10%	88%
Sector público	3.113	3.680	3.003	-4%	-18%	15%
Sector privado en ARS	9.231	12.821	12.012	30%	-6%	61%
Cuenta corriente	1.986	3.260	2.674	35%	-18%	14%
Caja ahorro	2.461	3.884	3.237	32%	-17%	16%
Plazo fijo y resto	4.784	5.677	6.102	28%	7%	31%
Sector privado en USD	6.329	2.816	2.372	-63%	-16%	12%
Resto pasivo	3.674	2.667	2.305	-37%	-14%	12%
Patrimonio neto	2.827	4.246	4.354	54%	3%	-

Fuente: BCRA e INDEC

- **Fondeo:** los depósitos en ARS del sector privado tenían una participación del 61% del total del pasivo, mitad transaccionales y mitad a plazo fijo. Con relación a tres años atrás, se incrementaron 30% en términos reales.
- **Financiamiento al sector público:** el 44% del total del activo tenía exposición al sector público a través de títulos emitidos por el Tesoro, por el BCRA y de pases pasivos. Del total, el 30% representaba exposición al Tesoro Nacional. Con relación a tres años atrás, la tenencia de títulos públicos aumentó 57% y la de pases 18%.
- **Financiamiento al sector privado:** representaban 30% del total del activo, prácticamente la totalidad en ARS -una parte inducida a través de la regulación que crea distintas líneas de financiamiento a tasas bajas-. Respecto de tres años atrás, cayeron 30% en términos reales.