

Análisis del sistema financiero

El informe busca analizar la evolución de los préstamos y depósitos, en pesos y en dólares, tanto a nivel nacional como a nivel local - regional. Dichas variables reflejan la solidez y liquidez del sistema financiero y funcionan como un termómetro de la confianza de los agentes económicos, respecto al régimen fiscal - monetario vigente y las expectativas futuras sobre este, especialmente en un contexto marcado por alta volatilidad macroeconómica y cambios en las políticas públicas.

Se busca medir las variables a nivel nacional, como subclasificadas por la Región Centro (Entre Ríos, Córdoba y Santa Fe). Esto permite evaluar la sensibilidad y la velocidad de respuesta de cada provincia frente a la dinámica económica nacional

Resumen Ejecutivo

- A nivel nacional los préstamos en pesos privados aumentaron un 15% en términos interanuales de diciembre de 2023 a diciembre de 2024. Por otro lado, los depósitos en pesos privados reflejan una variación negativa del 14% en igual periodo.
- Los depósitos públicos en pesos aumentaron un 16% en este periodo y los préstamos públicos no reflejan variaciones significativas.
- La participación de los préstamos y depósitos públicos en pesos, de Entre Ríos sobre el total nacional es del 7% y del 2% respectivamente. En lo que respecta a los préstamos y depósitos privados tiene una incidencia del 1,6% y 1% en el total nacional.
- En términos interanuales de septiembre de 2023 a septiembre de 2024, en Entre Ríos, se observa, en el sector público un incremento de más del 1000% en los préstamos y una caída 5% en los depósitos. En lo que respecta al sector privado los préstamos caen un 1% y los depósitos un 31%.
- En relación con la Región Centro, Entre Ríos refleja una menor participación tanto en los depósitos como en los préstamos. A su vez, es la que tiene una mayor caída en los depósitos (25%).
- Los depósitos del sector público no financiero en dólares caen un 7% respecto a diciembre del 2023 y los préstamos públicos no financieros caen un 14%
- Los depósitos del sector privado no financiero en dólares crecen un 112% comparando con diciembre del 2023 y los préstamos un 162% respecto a igual periodo del año anterior.
- En el caso de Entre Ríos, los depósitos públicos en dólares presentan una variación negativa del 29%. Mientras que, los depósitos privados en dólares se incrementan en un 145% y los préstamos en un 138% respecto a septiembre del 2023.

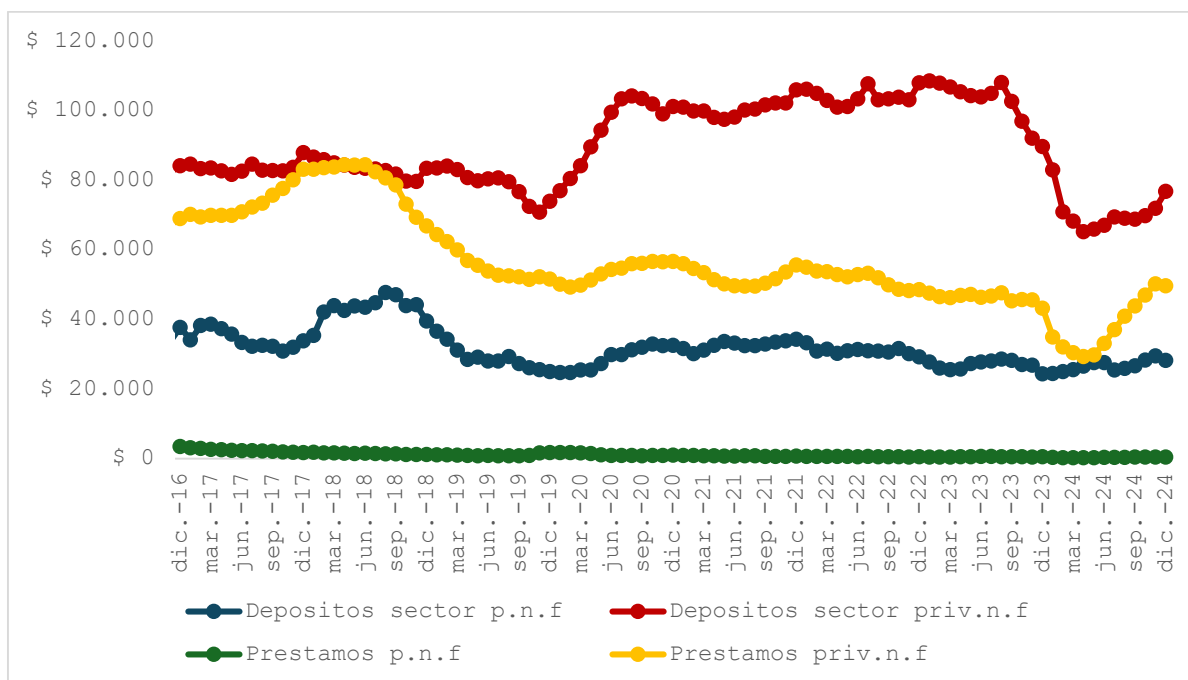
Nivel nacional

La evolución mensual de los depósitos y préstamos del sector privado y público muestra una marcada diferencia de preponderancia dentro del sistema financiero. Los depósitos y préstamos al sector privado son bastante superiores a los destinados al sector público. En otras palabras, el sector financiero opera en lo que son depósitos y préstamos mayormente con los privados.

Los depósitos en pesos del sector público tienen una tendencia bastante estable toda vez que el sector público –por ser el ente regulador del sistema bancario– no enfrenta los mismos riesgos de reprogramación o default que los privados. Los préstamos bancarios al sector público son prácticamente marginales porque el financiamiento con deuda del sector público se hace eminentemente con letras y bonos del Tesoro.

Evolución mensual préstamos y depósitos en pesos – precios constantes a diciembre 2024 – desagregado en públicos y privados

En miles de millones



Fuentes: Elaboración propia en base al Banco Central de la República Argentina

Depósitos en pesos del sector privado

Los depósitos en pesos del sector privado se mantuvieron estables entre el 2016 y mediados de 2019. Luego, hay una leve caída con el resultado electoral de cambio de

gobierno en agosto del 2019 y una sensible recuperación real de los depósitos durante la pandemia por efectos del confinamiento de la población. Los depósitos se mantienen en un nivel alto hasta julio del 2023 cuando, por efecto de la aceleración inflacionaria y la pérdida de confianza por parte del sector privado, los depósitos sufren una abrupta caída hasta diciembre 2023.

Entre este mes y abril los depósitos se desvalorizan fuertemente. Luego comienzan una tímida senda de recuperación que se mantiene hasta diciembre 2024 que, vista en retrospectiva no implica –todavía– una reversión a la tendencia a la caída observada en los últimos 8 años. En diciembre de 2024, el nivel de los depósitos privados es 14% inferior al mismo mes del año anterior, 29% inferior a agosto 2023 cuando comienza la abrupta caída y 9% respecto a inicios de la serie en el promedio 2016.

Préstamos en pesos al sector privado

El derrotero de los préstamos a los privados muestra una marcada diferencia con respecto a los depósitos privados. A partir de la crisis cambiaria que se desata en mayo del 2018 los préstamos al sector privado sufren una fuerte caída hasta marzo del 2020, cuando comienza el confinamiento por Covid-19. Se estabilizan en un nivel bajo hasta enero 2022, cuando empieza un proceso sostenido de aceleración inflacionaria que tiene como correlato un proceso igualmente sostenido de caída del crédito al sector privado. Como el nivel de préstamos era bajo, no experimentaron la caída que tuvieron los depósitos a partir del agosto 2023. El desplome vino los primeros meses del 2024, aunque se observa un marcado incremento a partir de junio.

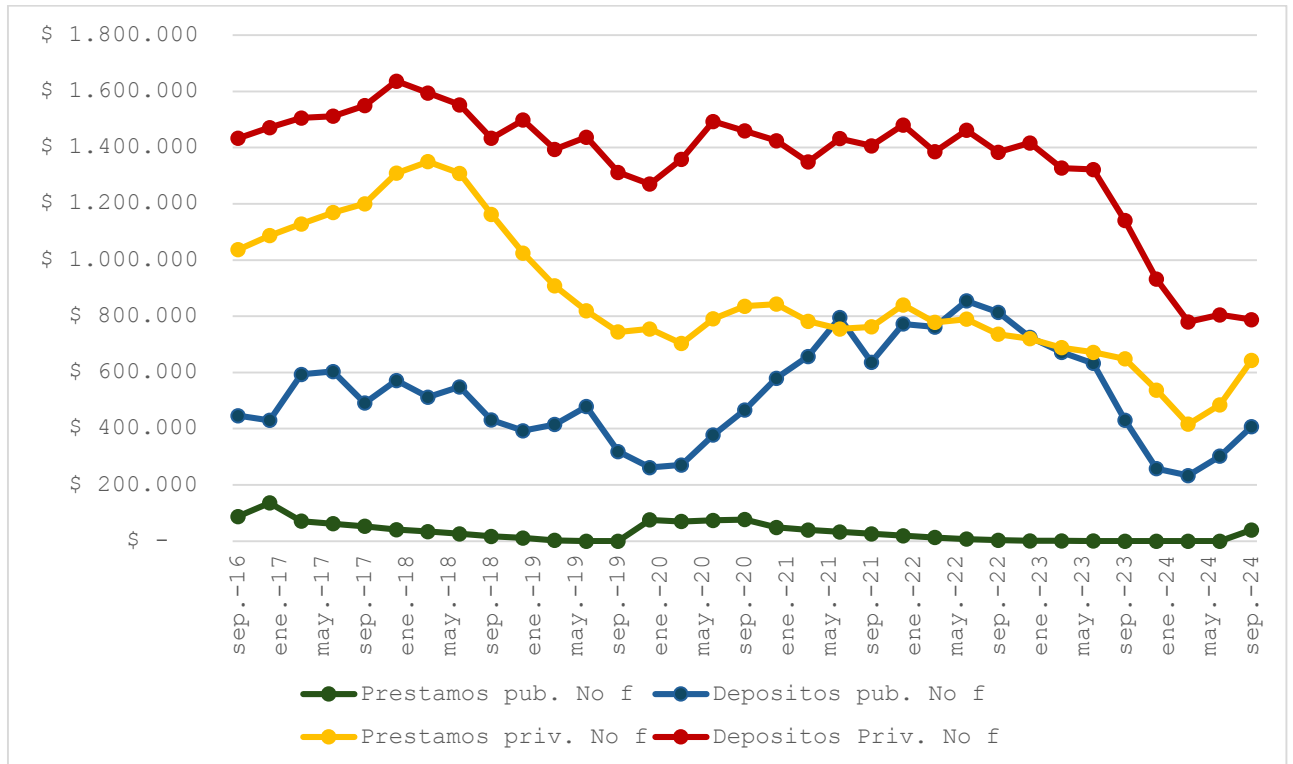
La recuperación de los préstamos al sector privado tiene más pendiente que la de los depósitos. Esto se explica porque el Banco Central adoptó la política de no financiar más indirectamente al Tesoro vía la compra de Leliq (las cuales hoy están en un nivel de cero), liberando capacidad prestable de los bancos para el sector privado. De todas formas, la recuperación todavía está lejos de quebrar la tendencia declinante observada desde mayo del 2018.

Situación de Entre Ríos y la región Centro

En la provincia se observa –al igual que en el total nacional– una preeminencia de los depósitos y préstamos al sector privado por sobre el sector público. Aunque, durante la pandemia se observó un mayor protagonismo del sector público en los depósitos. Los préstamos bancarios al sector público son marginales, pese al incremento observado en el periodo julio-24/septiembre-24.

Evolución trimestral préstamos y depósitos en Entre Ríos en pesos – precios constantes a diciembre 2024 - sector público y privado

En millones



Fuentes: Elaboración propia en base al Banco Central de la República Argentina

Depósitos en pesos al sector privado

Los depósitos en pesos a los privados tuvieron un comportamiento bastante estable entre el 2016 y el 2023 hasta julio de este último año, cuando las dudas sobre la solidez del sistema financiero, el elevado atraso cambiario, la aceleración inflacionaria y las distorsiones macroeconómicas llevaron a los ahorristas a tomar decisiones precautorias respecto a los depósitos en moneda local. El último dato disponible de la serie es septiembre de 2024 donde no se avizoran grandes cambios respecto a los valores del inicio del año.

Préstamos en pesos al sector privado

Los préstamos tuvieron una marcada caída desde la crisis que se desata en marzo 2018, con una atenuación durante la pandemia y nueva caída a partir de setiembre 2023. A

septiembre se avizora una recuperación que es factible que se mantenga en los meses venideros, como viene ocurriendo a nivel nacional.

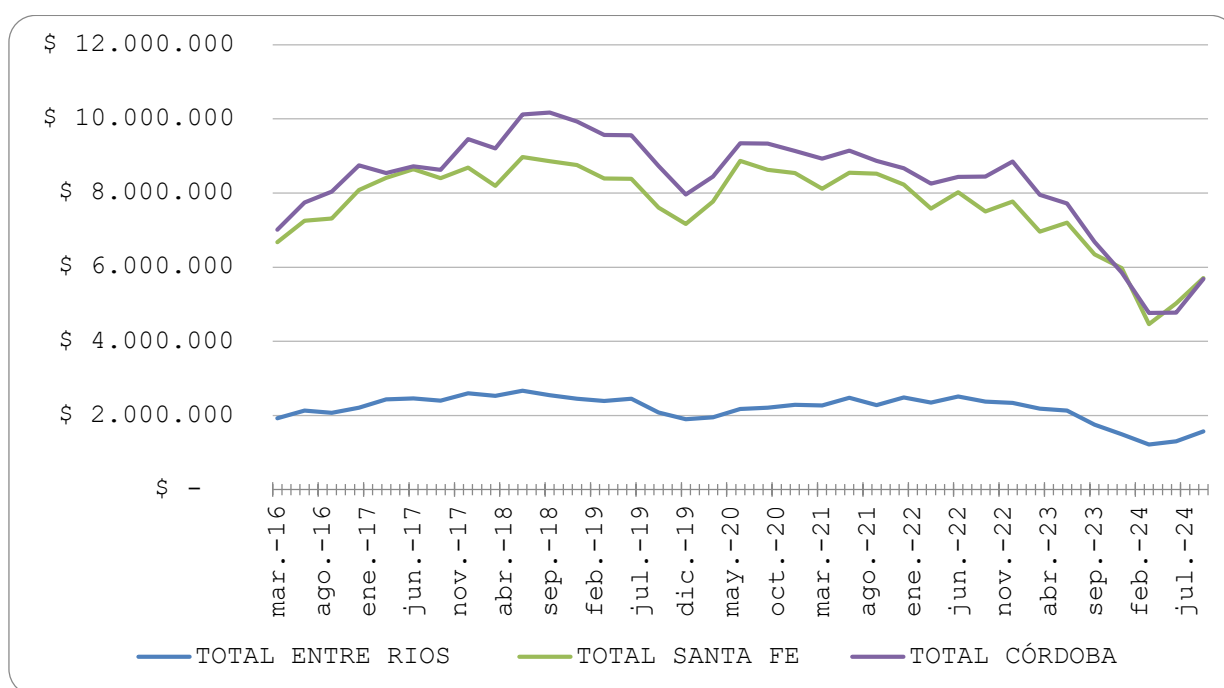
Región Centro

Depósitos en pesos

En la Región Centro se observa la preeminencia de los depósitos en pesos de Córdoba y Santa Fe por sobre la de Entre Ríos. Los comportamientos fueron similares observándose en las tres provincias una caída de la confianza de los ahorristas a partir de junio 2023 con una incipiente recuperación a partir de junio 2024. Sin embargo, se avizora una mayor recuperación en Santa Fe y Córdoba.

Evolución trimestral Depósitos por provincia región centro a precios de diciembre 2024

En miles



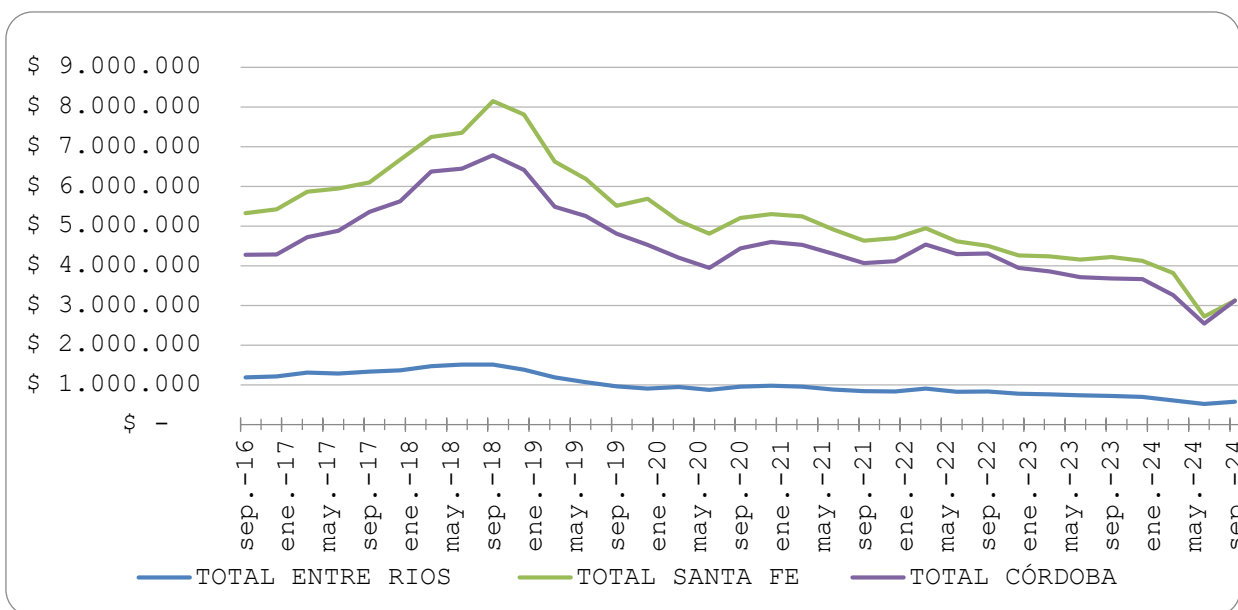
Fuentes: Elaboración propia en base al Banco Central de la República Argentina

Préstamos en pesos

En las tres provincias, se observa que, a partir de la crisis del 2018, los préstamos en pesos a los privados tienen una tendencia declinante, con caída a partir de diciembre 2023. Recuperación incipiente en la primera mitad del 2024 que todavía no implica cambio de tendencia de largo plazo.

Evolución trimestral préstamos por provincia región centro en miles de pesos - precios de diciembre 2024

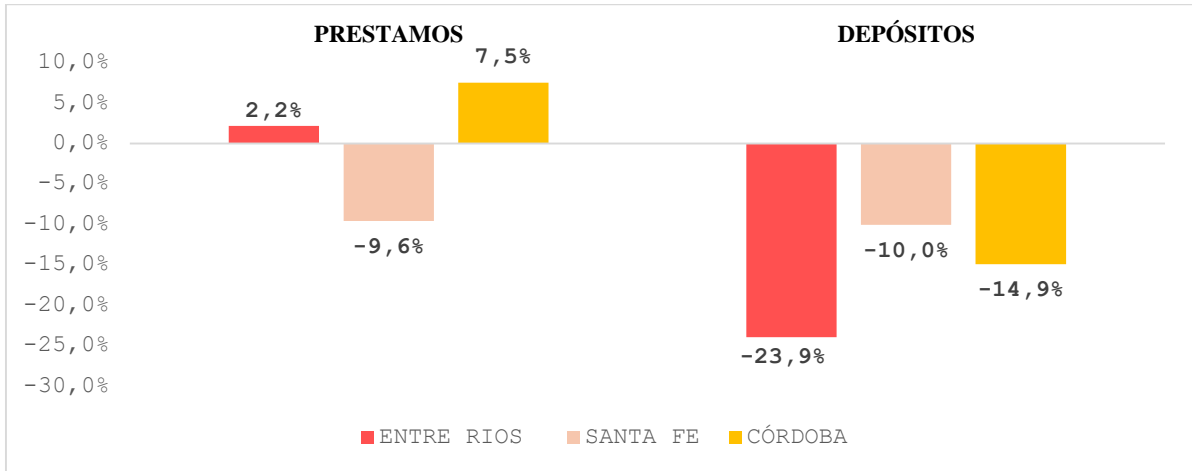
En miles



Fuentes: Elaboración propia en base al Banco Central de la República Argentina

En términos interanuales, la provincia que refleja caída en los préstamos es Santa Fe; Entre Ríos y Córdoba presentan una variación positiva en la categoría. Por el lado de los depósitos, se observa que la mayor caída de estos se generó en Entre Ríos seguido de Córdoba y Santa Fe.

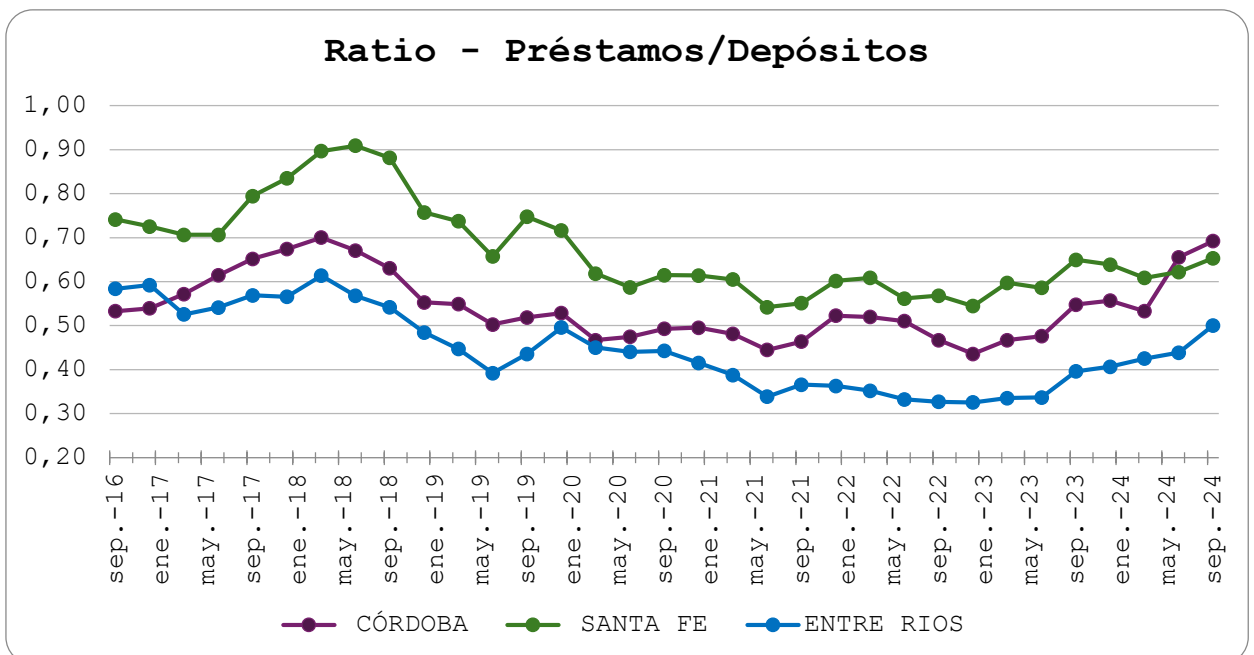
Variación interanual de los préstamos y depósitos por provincia – tercer trim. 2024/tercer trim. 2023



Fuentes: Elaboración propia en base al Banco Central de la República Argentina

En lo que respecta préstamos/depósitos, se observa que Córdoba es la que más ahorros dedica a préstamos. Pese a esto el indicador se comporta de manera similar en todas las provincias, lo que demuestra lo que hemos mencionado anteriormente, un incremento del préstamo superior al de los depósitos privados.

Ratio préstamos/Depósitos por provincia en pesos. Tercer trim. 24



Fuentes: Elaboración propia en base al Banco Central de la República Argentina

Evolución en dólares

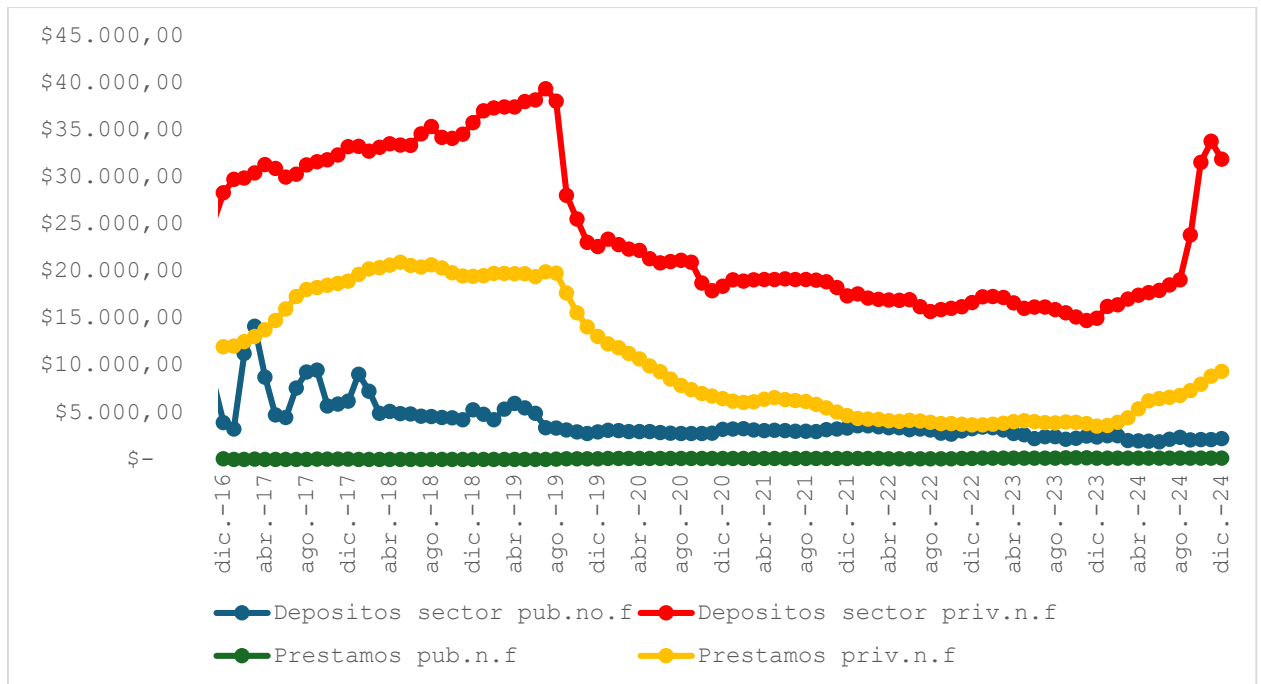
TOTAL PAIS

Depósitos en dólares del sector privado

Los depósitos y préstamos en dólares en el sistema financiero muestran una clara diferenciación entre lo que fue la etapa previa al desatamiento de la crisis cambiaria del 2018 y la posterior. Los depósitos privados en dólares se mantuvieron creciendo incluso con posterioridad a mayo del 2018, cuando se desata la crisis cambiaria. Esto es producto de que, aún con crisis cambiaria, prevalecía la confianza del público al respaldo que el gobierno de Cambiemos le daba a los depósitos en dólares. La situación se modifica abruptamente en agosto del 2019 cuando se avizora un cambio de gobierno produciéndose una masiva salida de dólares del sistema bancario. En diciembre del 2023 el sistema tenía la mitad de los depósitos en dólares que tenía en 2019. Con la llegada del nuevo gobierno los depósitos en dólares se recuperan con una marcada alza gracias al blanqueo. Aunque, mirado en retrospectiva, en diciembre 2024 los depósitos llegan a U\$S 32 mil millones cuando en el 2019, antes de la caída, eran U\$S 39 mil millones.

Evolución préstamos y depósitos en dólares – sector público y privado a precios de diciembre 2024

En millones



Fuentes: Elaboración propia en base al Banco Central de la República Argentina

Préstamos en dólares al sector privado

Los préstamos se resienten en mayo del 2018, producto de al alza en el riesgo de prestar en moneda dura en una economía con crisis cambiaria, y se desploman a partir de setiembre del 2019 debido a que, al riesgo crediticio en moneda dura, se sumó el temor a algún tipo de pesificación o reprogramación de deudas en moneda extranjera con el advenimiento del gobierno que siguió a fines del 2019. Con la llegada del actual gobierno en el 2024 se observa un sensible recuperación del crédito en dólares aunque todavía se mantienen en la mitad de lo que fue el 2019.

Depósitos y préstamos en dólares del sector público

El sector público tiene una actividad en dólares menor que el privado en el sistema bancario. Sin embargo, se observa que antes de la crisis cambiaria del 2018 había cierta intensidad en la actividad en dólares del sector público. Esto era producto que, hasta el advenimiento de la crisis en mayo del 2018, el sector público nacional y provincial tomaba créditos en dólares, cuestión que se termina con la crisis cambiaria.

ENTRE RÍOS

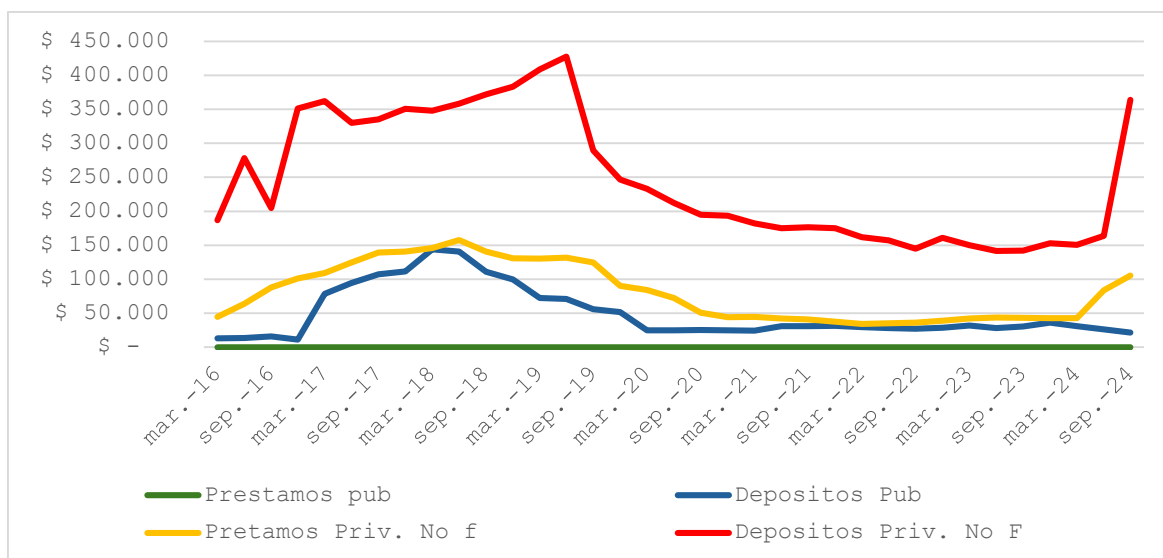
A similitud del total nacional, en Entre Ríos también se observa un aumento de los depósitos privados en dólares hasta julio 2019 con posterior derrumbe. Al igual que en el nivel nacional, los depósitos en moneda extranjera crecen significativamente como resultado de la política del blanqueo, cuya adhesión comenzó en julio y su impacto en las cuentas comenzó a notarse en los meses venideros, reflejando un incremento del 142% a septiembre

Los préstamos en dólares a los privados presentan un aumento desde los inicios del segundo trimestre respecto a los años previos, explicado por la confianza de los bancos al respeto de los contratos en dólares y la actividad agropecuaria competitiva de la provincia que permite contar con respaldos en moneda dura, esto se refleja en un incremento del 145% en la categoría.

Al igual que a nivel nacional, los depósitos en dólares del sector público provincial tuvo intensa actividad hasta mediados del 2018, cuando la provincia tomaba créditos en dólares, para luego pasar a ser marginal.

Evolución trimestral préstamos y depósitos en dólares en Entre Ríos en el sector público y privado a precios de diciembre 2024

En miles de dólares

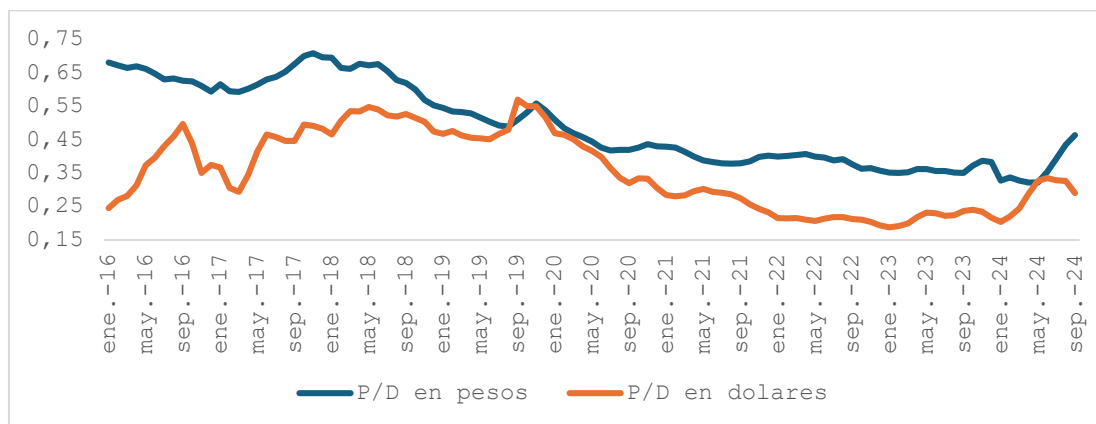


Fuentes: Elaboración propia en base al Banco Central de la República Argentina

Ratios préstamos/depósitos

El ratio P/D en dólares obviamente tiene una mayor caída que en pesos por la falta de confianza en los préstamos en dólares que prevaleció con el gobierno anterior. A partir de enero 2024 se observa una incipiente recuperación y luego una pequeña caída producto del mayor aumento de los depósitos en dólares.

Ratio préstamos sobre depósito - en pesos y dólares - trimestral



Fuentes: Elaboración propia en base al Banco Central de la República Argentina