

El sistema financiero en enero-abril de 2009

por la Comisión Técnica Asesora / AEBU

EL CONTEXTO ECONÓMICO

En 2008 la economía uruguaya creció 8,9%, alcanzando un nuevo récord histórico. Ello se debió a la expansión de la demanda interna, tanto en lo referente al consumo como a la inversión, y a la solidez de la demanda externa.

Sin embargo, el deterioro del contexto internacional determinó que, pese al extraordinario crecimiento, en el cuarto trimestre de 2008 comenzaran a visualizarse signos de desaceleración, lo que implicó un crecimiento desestacionalizado¹ de la economía de tan sólo 0,8% con respecto al trimestre anterior.

En los primeros meses de 2009, en tanto, los síntomas de desaceleración de la economía uruguaya se acentuaron, y algunos analistas comenzaron a vislumbrar la posibilidad de una recesión. No obstante, el gobierno y otros expertos privados consideran que si bien el primer semestre de 2009 será un período de caída de la producción, en la segunda mitad del año se revertiría la tendencia y el PBI comenzaría a aumentar, a instancias del mayor dinamismo de los mercados de *commodities*, el crecimiento de la economía brasileña y las mejoras que registrarían las economías más industrializadas.

A nivel del sistema financiero internacional, en los primeros meses del año continuaron registrándose señales negativas, vinculadas a las dificultades de los principales bancos para revertir la caída del crédito y la disminución del valor de sus activos que tuvieron lugar a fines de 2008. En este contexto, si bien muchas entidades bancarias internacionales mostraron pérdidas menores a las esperadas por los analistas e incluso en algunos casos registraron ganancias (lo cual hizo subir sus acciones y constituyó un empuje importante para los principales mercados de valores del mundo), su volumen de negocios continuó siendo muy menguado, y sus perspectivas de recuperación aún son muy lejanas.

¹ Desestacionalizar significa dejar de lado aquellos factores de carácter estacional (vinculados sobre todo a los ciclos climáticos) que influyen en la actividad económica de cada trimestre del año.

LA SITUACIÓN EN URUGUAY: EL CRÉDITO

Los bancos que operan en Uruguay consignaron una moderación de su actividad en los primeros meses del año. El ritmo de crecimiento del crédito bancario se redujo, en un clima de menor demanda por parte de las empresas y los hogares, y de mayor cautela de los bancos al momento de expandir sus carteras de préstamos.

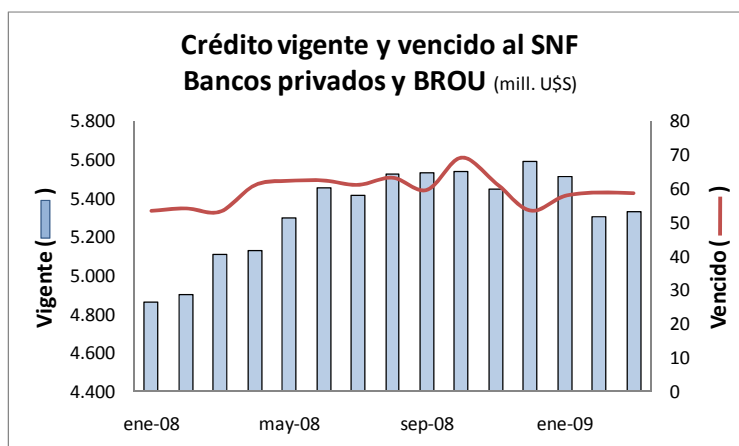
El **crédito** de los bancos privados y el BROU al Sector No Financiero (SNF) redujo fuertemente su ritmo de crecimiento hacia fines de 2008 y en los primeros meses de 2009. En efecto, la tasa de crecimiento interanual (i.a.) del crédito disminuyó de 36% en julio de 2008 a 12% en diciembre, y a apenas 4% en abril de 2009.

En abril de 2009 el stock de préstamos de los bancos fue de U\$S 5.391 millones y resultó 4,5% más bajo que el de diciembre de 2008 (U\$S 5.644 millones).

El enlentecimiento del crédito se explicó sobre todo por el menor ritmo de aumento de los préstamos en moneda extranjera, el cual pasó de 15% en 2008 a 2,3% i.a. en abril de 2009.

La trayectoria fue distinta para el crédito en moneda nacional, ya que éste continuó creciendo a buen ritmo. La tasa de variación del crédito en pesos expresado en dólares pasó de 19% en 2008 a 30% i.a. en abril de 2009. En tanto, si se calcula la tasa de variación real del crédito medido en pesos, se observa un incremento de 9,5% a 21% en esos períodos.

Dado que el crédito en moneda nacional (que representa el 28% del crédito total al SNF de los bancos privados y el BROU²) está dirigido en gran medida a las familias, es posible plantear como hipótesis que la demanda por crédito de las familias se ha mantenido más firme que la de las empresas en los últimos meses. A su vez, la incertidumbre que viene caracterizando al sistema financiero mundial podría haber llevado a los bancos uruguayos a ser más cautelosos sobre todo en el otorgamiento de créditos a las empresas, a los efectos de no aumentar su exposición al riesgo.



² Esta proporción es de 19% en la banca privada y de 44% en el República.



aebu

Asociación de Bancarios del Uruguay
Filial PIT-CNT

Camacú 575, Montevideo, Uruguay. | 916.10.60 / 63 | www.aebu.org.uy

Además de registrar un enlentecimiento cuantitativo, el crédito bancario también experimentó un empeoramiento de su calidad en los primeros meses del año, ya que el stock de crédito vigente se redujo de U\$S 5.590 millones en diciembre de 2008 a U\$S 5.335 millones en abril de 2009, mientras que el crédito vencido se elevó de U\$S 54 a U\$S 56 millones en igual lapso.

Esto determinó que la morosidad promedio de la banca se incrementara de 0,95% a fines de 2008 a 1,05% en abril de 2009.

LOS DEPÓSITOS

Los **depósitos** del SNF en los bancos privados y el BROU continuaron creciendo en los primeros meses de 2009, si bien su ritmo de aumento siguió moderándose –en línea con lo que había sucedido en el último trimestre de 2008– respecto de los porcentajes que se observaban a mediados de 2008.

Entre enero y abril de 2009 los depósitos en los bancos crecieron 2,9%, debido enteramente al incremento de 5,2% en la banca privada, ya que las colocaciones en el BROU crecieron apenas 0,1%. El stock total de depósitos en la banca privada y el República se situó en U\$S 14.749 millones al cabo del mes de abril. Como se señaló, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos ha ido moderándose en los últimos tiempos, pasando de 26% i.a. en julio de 2008 a 18% en diciembre, y a 12% en abril de 2009.

Esta reducción en el crecimiento de los depósitos, que por un lado era esperable luego de los elevados niveles que se habían registrado con anterioridad, podría estar vinculada con el enlentecimiento de la actividad económica, que influye en la circulación de dinero por motivos transaccionales en la economía. Este efecto es visible al analizar los depósitos según el plazo. Entre enero y abril de 2009 los depósitos a la vista crecieron 2%, mientras que los efectuados a plazo se incrementaron 5,6%. Estas variaciones determinaron que la proporción de depósitos a la vista dentro del total se redujera de 77,4% a fines de 2008 a 76,8% en abril de 2009.

De esta forma, en los primeros meses de 2009 se produjo un alto en la tendencia al mayor crecimiento proporcional de los depósitos a la vista que de los depósitos a plazo que se había observado en los años previos.

Una tendencia que sí se mantuvo en 2009 en relación a los últimos meses de 2008, fue que los depósitos en moneda extranjera siguieron mostrando un mayor dinamismo que los efectuados en moneda nacional. En efecto, en el primer cuatrimestre del año tuvo lugar un aumento de 4% de los depósitos en moneda extranjera, mientras que los realizados en pesos cayeron 1,9% en dólares (4,8% en términos reales). Esta evolución determinó que la dolarización de los depósitos de los bancos privados y el BROU se elevara de 80% a 81% entre diciembre de 2008 y abril de 2009.



aebu

Asociación de Bancarios del Uruguay
Filial PIT-CNT

Camacú 575, Montevideo, Uruguay. | 916.10.60 / 63 | www.aebu.org.uy

Buena parte del crecimiento de los depósitos en moneda extranjera estuvo explicado por los depósitos de no residentes. Éstos se incrementaron 6,5% en enero-abril, situándose en U\$S 2.696 millones y resultando equivalentes al 18,4% de los depósitos totales. De esta forma, los depósitos de no residentes continuaron incrementando su participación en el sistema bancario local, luego de pasar de 13,5% en diciembre de 2007 a 17,8% en igual mes de 2008.

Para sintetizar la evolución reciente de los depósitos y los créditos de los bancos, es posible observar que los depósitos han aumentado a un ritmo similar al Producto Bruto Interno (PBI), pero los créditos han mostrado un rezago importante y recién en 2007 y 2008 tuvieron una evolución más acompañada al ritmo de crecimiento de la economía.