

## Capítulo 3: El Sistema Financiero

### Introducción

El sistema financiero local está dejando atrás un período de más de dos años durante los cuales estuvo sometido a situaciones que pusieron a prueba su estabilidad. Desde la crisis de las hipotecas *subprime* a mitad del año 2007 y la caída de Lehman Brothers un año más tarde, en el orden internacional; y el conflicto del gobierno con el sector agropecuario y la estatización de los fondos de pensión, en el orden local, en 2009 se sumó el proceso electoral que tuvo lugar a mediados de año y que, tal como es de esperar, también generó cierta incertidumbre en los mercados.

En el plano estrictamente financiero, se debe reconocer que la combinación de políticas monetarias y financieras adecuadas juntamente con un accionar prudente y responsable por parte de todos los agentes del mercado financiero, fueron factores claves a fin de posibilitar que se atravesaran estas situaciones sin que se registraran mayores consecuencias.

A diferencia de lo que sucedió en otras ocasiones, la política cambiaria y el monto de reservas acumuladas por el Banco Central permitieron amortiguar el impacto de la crisis en lugar de expandirlo. La flotación administrada del tipo de cambio, la vigencia de un marco regulatorio y de supervisión bancaria adecuado y la oportuna implementación de los mecanismos de asistencia financiera de última instancia, han sido los componentes principales de una estrategia de política financiera que permitió preservar exitosamente la estabilidad financiera.

A su vez, en estos últimos años el sistema bancario ha mostrado una posición muy sólida en relación a su situación económico-financiera: liquidez y solvencia muy por encima de los estándares internacionales, baja morosidad en la cartera crediticia, riesgo crediticio muy diversificado y ampliamente provisionado, descalces acotados, drástica reducción de la exposición crediticia al sector público especialmente en los bancos privados, etc. Como un símbolo de esta condición saludable, cabe mencionar que en diciembre el único banco que quedaba con deuda por redescuentos del B.C.R.A. otorgados en 2001-2002, canceló la totalidad de sus obligaciones con el ente monetario.

No obstante haber superado con éxito estos episodios de crisis, queda por superar el escollo que se presenta como más significativo para alcanzar una oferta de financiación y servicios financieros más amplia, continua y accesible. Este es la escasa proporción de los ahorros de la población que se canalizan a través de los mercados financieros institucionalizados, lo que provoca que el financiamiento disponible y la provisión de servicios transaccionales sean todavía escasos y relativamente caros en comparación con los valores históricos del propio sistema financiero argentino y con los niveles que se podrían alcanzar de acuerdo con la experiencia internacional. El monto de los ahorros depositados por el público en los bancos o canalizados a través de los mercados de capital, y la volatilidad de su comportamiento, determinan en definitiva la escala del sistema financiero y, por lo tanto, el tamaño de la oferta de crédito. Son, a su vez, uno de los principales determinantes del costo de los servicios financieros y transaccionales prestados por los bancos.

### Etapas en la Recuperación del Sistema Financiero

Etapa	Característica
Año 2002	Terminando el año comienza la recuperación de los depósitos.
Año 2003	Promediando el año comienza la recomposición del crédito al sector privado y cae la morosidad.
Año 2004	Se extiende la recomposición del crédito al sector privado a los segmentos de empresas y vivienda.
Año 2005	Primer año con resultados positivos en los balances. Finaliza la devolución de los depósitos reestructurados.
Año 2006	Crece el crédito a mediano plazo y la capitalización de utilidades consolida la mejora patrimonial.
Año 2007	Sigue creciendo el crédito a pesar de la crisis financiera internacional, se recupera el crecimiento de los depósitos y disminuye la rentabilidad.
Año 2008	Recrudece la crisis internacional y el conflicto del gobierno con el agro complica la situación local. Finalizando el año el Gobierno estatiza las cuentas individuales de ahorro previsional y elimina el sistema de capitalización. Aumenta la volatilidad de los depósitos, se incrementan las tasas de interés y la economía comienza a dar muestras de desaceleración. El sistema bancario mantiene los niveles de liquidez y solvencia en un marco de desaceleración rápida del crecimiento de la actividad.
Año 2009	Se consolidan la liquidez, la solvencia y la rentabilidad de la banca en un contexto de ralentización del crecimiento de los depósitos durante la primera mitad del año. En la segunda parte, las tasas de interés disminuyen en línea con la recuperación de los depósitos y la debilidad de la demanda de crédito.

### Rentabilidad, Eficiencia y Márgenes de Intermediación

El resultado anual alcanzó 2,4% del activo (ROA), superior al 1,6% que se obtuvo durante el año pasado. En términos del patrimonio neto (ROE), el resultado alcanzó 19,6% en 2009, también superior al 13,4% registrado en 2008.

Analizando la estructura de rentabilidad, se puede observar un incremento en el margen financiero impulsado principalmente por los ingresos netos por intereses. Gran parte de este efecto se debe al comportamiento que registraron los préstamos que, tal como se mencionó anteriormente, crecieron muy lentamente en el período. El margen financiero se elevó en el año 2009 de 6,7% a 8,6% del activo neto, correspondiendo casi la mitad a los ingresos netos por intereses.

Otro factor que contribuyó con el resultado positivo fueron los ingresos netos por servicios no financieros, los que durante el último año se elevaron de 3,6% del activo neto a 3,9% del mismo.

La incidencia de los gastos de administración también aumentó en el año de 6,1% del activo neto en 2008 a 6,7% en 2009, principalmente por el efecto del aumento del pago de remuneraciones y cargas sociales. Los cargos por incobrabilidad se incrementaron de 0,9% a 1,1% del activo.

Por último, se puede señalar que prácticamente desapareció el efecto de las pérdidas provocadas por la crisis 2001/2002 y durante el año 2009 las amortizaciones de las diferencias de cambio de los amparos pagados y los ajustes en la valuación de los activos del sector público se redujeron a 0,2% del activo neto, debajo del 0,9% del año anterior.

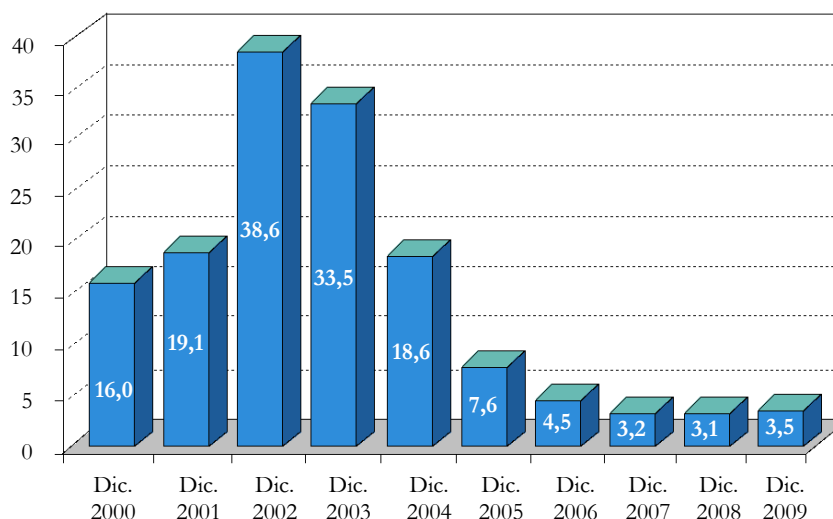
### Calidad de Cartera

La cartera irregular ascendió al 3,5% de las financiaciones al sector privado a fines de 2009, encima del 3,1% que se registró a fines del año anterior. Aunque se observó un leve incremento de este indicador durante el último año, el valor alcanzado en diciembre aún se mantiene dentro de los mínimos valores históricos.

A diferencia de lo que ha sucedido históricamente, la morosidad de la cartera de los bancos privados es algo mayor que la observada en los bancos públicos. Sin embargo, en la segunda mitad del año este indicador comenzó a converger reduciendo considerablemente las diferencias entre ambos grupos de entidades. En realidad este fenómeno que se produjo durante el año 2009 está muy relacionado con el crecimiento de la financiación de las entidades públicas al sector privado durante el año que, por tratarse de nuevos créditos, no están vencidos ni reflejan el impacto de la crisis en su situación de cumplimiento, lo que hace descender el indicador por lo menos hasta tanto se igualen la madurez de ambas carteras.

### Cartera Irregular / Total de Financiaciones al Sector Privado

En %



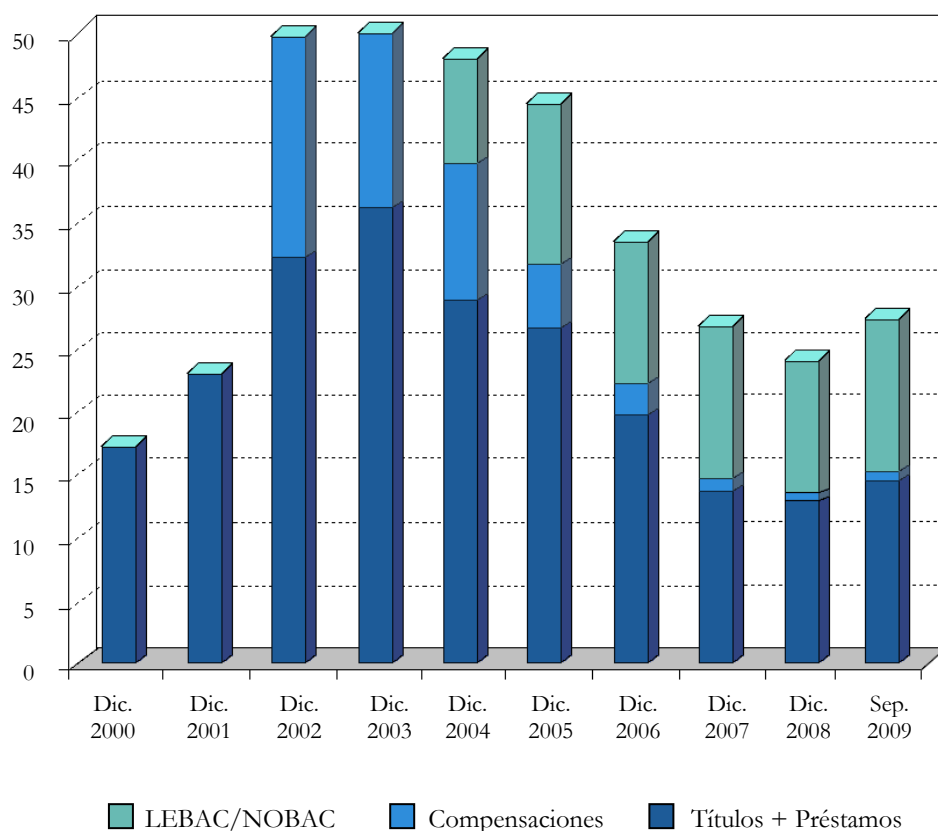
## Exposición al Sector Público

La exposición del sistema financiero al sector público aumentó levemente durante 2009, luego de haber caído en forma sostenida durante los últimos años del nivel de casi 40% del activo alcanzado en el año 2002, en gran medida como resultado de los títulos compensatorios de los quebrantos provocados por la pesificación asimétrica recibidos por los bancos y la contracción de las carteras de crédito al sector privado. El aumento que se verifica en 2009 está concentrado en los préstamos y títulos en cartera de los bancos públicos.

La normativa vigente del Banco Central establece que el límite máximo que puede alcanzar esta exposición es 35% del total del activo, sin incluir las tenencias de los títulos emitidos por el Banco Central (LEBAC y NOBAC) tanto en calidad de cartera propia como de contrapartida de operaciones de pase.

Este indicador se incrementó levemente de 12,8% a 14,5% durante 2009 para el total del sistema financiero, en tanto que para los bancos privados se mantuvo muy por debajo de ese nivel en el 6,3%, igual que el año anterior.

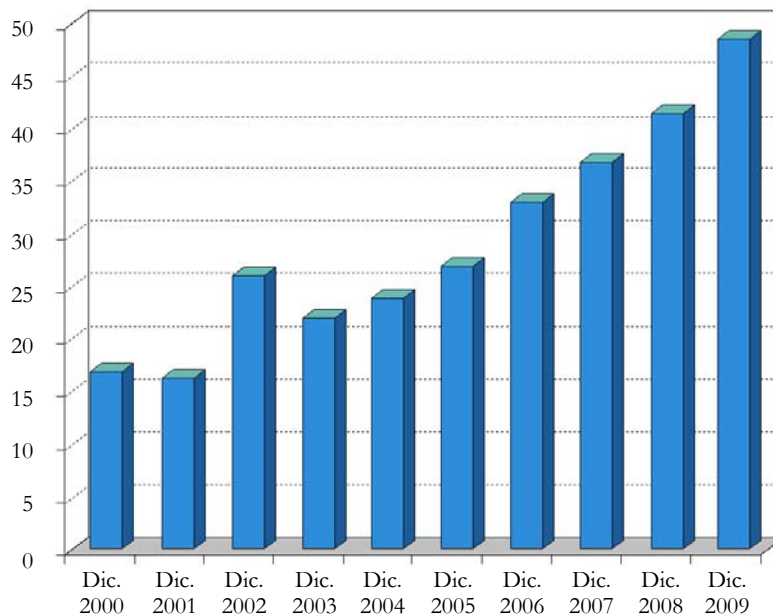
**Exposición al Sector Público**  
En % del Activo



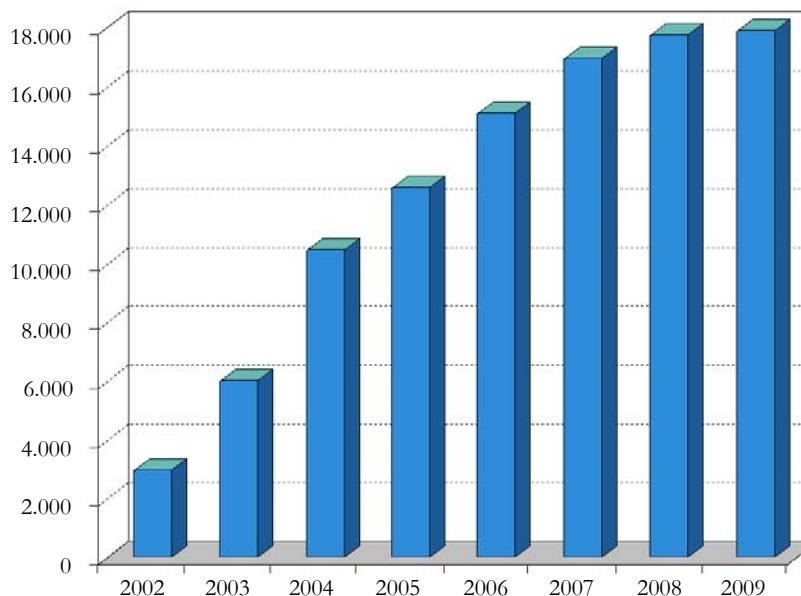
## Capitalización

En el año 2009, el patrimonio neto del sistema financiero se incrementó 17,1%, alcanzando un total de \$48.500 millones básicamente por la capitalización de las utilidades obtenidas.

**Patrimonio Neto**  
En miles de millones de pesos



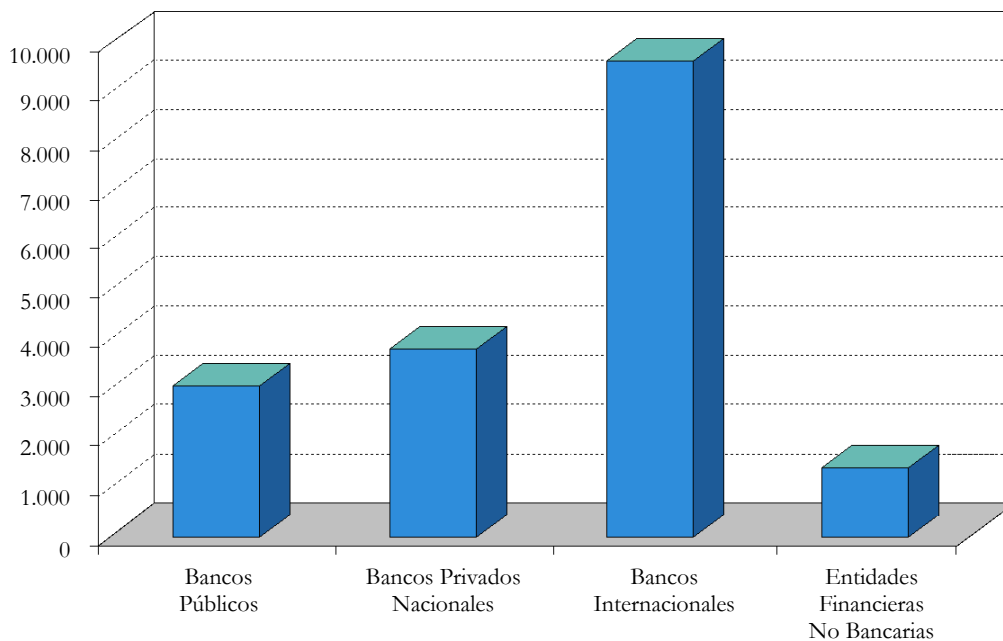
**Capitalizaciones Acumuladas 2002 - 2009**  
En millones de pesos



Desde la crisis de 2001-02 las capitalizaciones realizadas por las entidades financieras alcanzan un total de alrededor de \$18.000 millones, de los cuales 54% corresponden a los bancos internacionales que han capitalizado deudas y/o inyectado nuevos fondos por aproximadamente \$9.700 millones desde el comienzo de la crisis.

### Capitalizaciones de Entidades Financieras 2002 - 2009

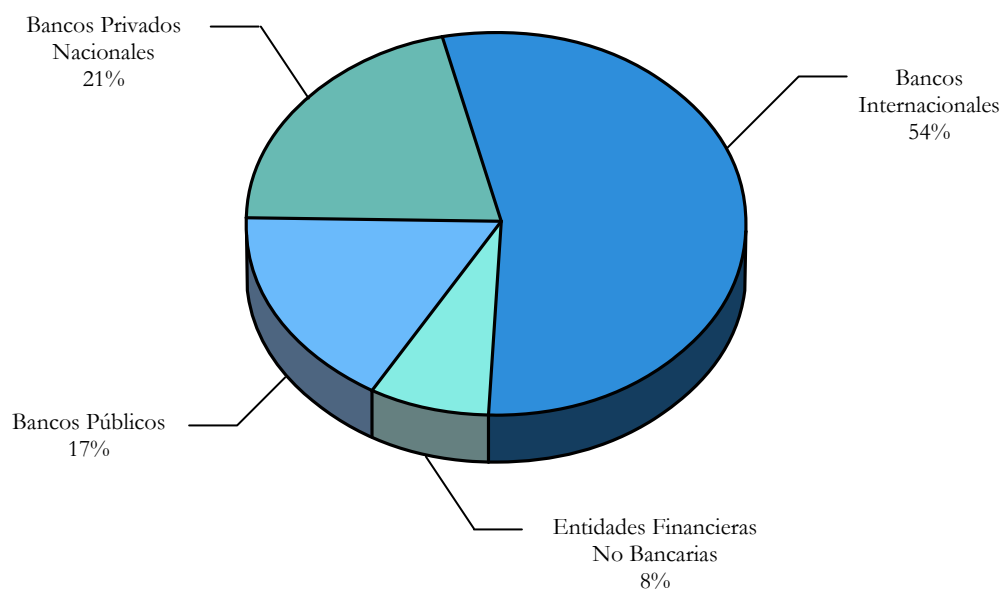
Por tipo de Entidad - En millones de pesos



Las utilidades capitalizadas y la inyección de fondos nuevos está permitiendo a las entidades cumplir con el aumento de la exigencia que implica la eliminación de las excepciones regulatorias y las modificaciones establecidas por el Banco Central con posterioridad a la crisis. De hecho, durante 2009 la integración de capital alcanzó 18,7% y 22,5% de los activos ponderados por riesgo para el total del sistema y los bancos privados, respectivamente, nivel que cumple holgadamente en ambos casos, con las exigencias mínimas vigentes.

### Capitalizaciones de Entidades Financieras 2002 - 2009

Participación



### Carga Impositiva del Sistema Financiero

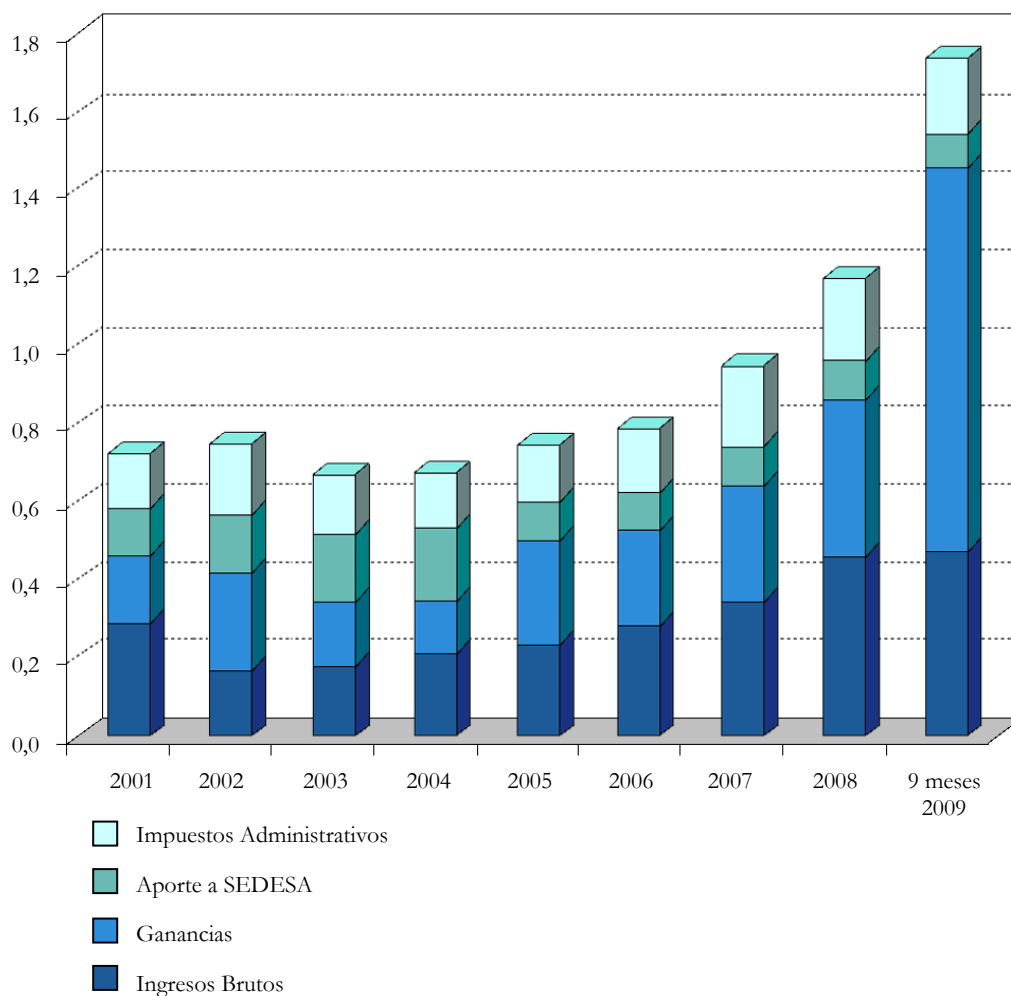
El sistema financiero está alcanzado por una gran variedad de impuestos directos e indirectos, de naturaleza general y específica, que forma parte de los costos que debe absorber para brindar los servicios bancarios tanto financieros como transaccionales.

En los primeros nueve meses de 2009, el total de los impuestos pagados por el conjunto de entidades, registró un aumento de 125% en comparación con el mismo período del año anterior. Esta carga representa el 1,74% del total de activos, superior al 1,17% correspondiente a todo el año 2008 y 0,95% de 2007.

Este total incluye los impuestos sobre los Ingresos Brutos, Ganancias, los tributos comprendidos dentro de los gastos de administración tales como el impuesto inmobiliario de los edificios de las sucursales y oficinas, y el aporte a SEDESA.

El impuesto a las ganancias fue el más importante en los primeros nueve meses de 2009, con un significativo incremento con respecto al mismo período del año anterior y una participación del 57% en el total de la carga tributaria. La segunda posición corresponde al monto pagado por el impuesto sobre los ingresos brutos, el que representó 27% del total, seguido por los impuestos incluidos en los gastos de administración que representan un 11%. El 5% restante corresponde al aporte a SEDESA, para el seguro de garantía de los depósitos.

### Carga Impositiva En % del Activo

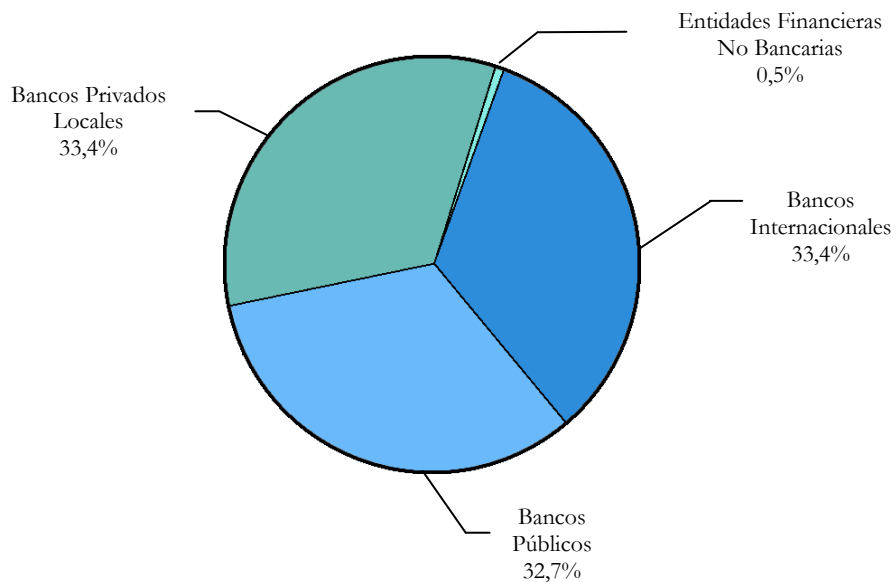


### Participación en los Préstamos y Depósitos por Grupo de Entidades

Según la información a noviembre de 2009, los bancos internacionales captan el 33,4% de los depósitos del sector privado en el sistema financiero, una proporción similar a la que registran los bancos privados de capital nacional. Los siguen los bancos públicos con el 32,7%, mientras que el 0,5% restante corresponde a entidades financieras no bancarias, tales como compañías financieras y cajas de crédito.

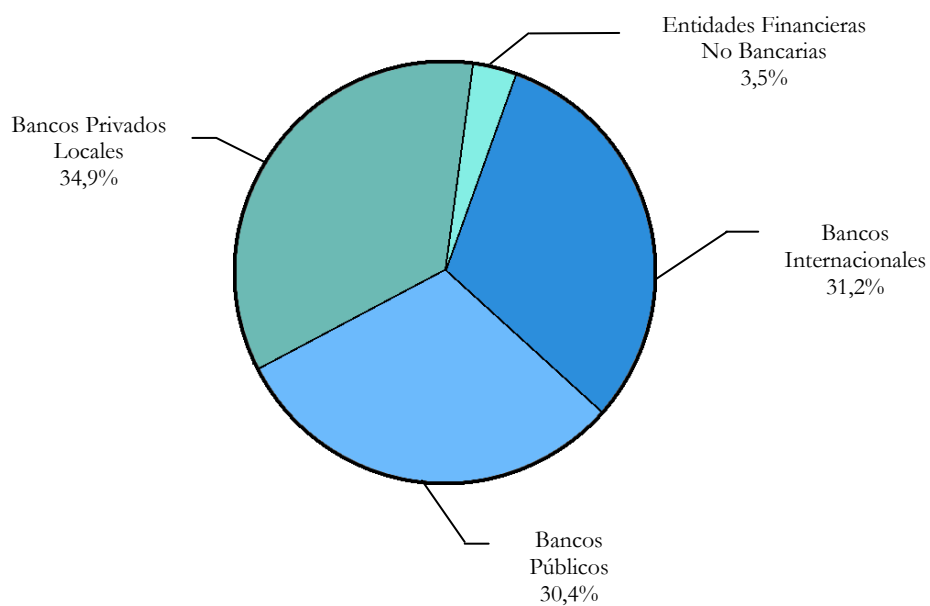
### Depósitos del Sector Privado

Noviembre 2009



### Préstamos al Sector Privado

Noviembre 2009



Con respecto a los préstamos al sector privado, los bancos internacionales participan con el 31,2% del total del sistema, mientras que los bancos privados locales y los bancos públicos tienen 34,9% y 30,4%, respectivamente. En tanto, que las entidades financieras no bancarias participan con el 3,5%.

### **Financiación a PyMEs**

Los nuevos préstamos de menos de un millón de pesos o dólares otorgados a personas jurídicas -la mejor aproximación de que se dispone para estimar los préstamos a PyMEs- han crecido en forma sostenida desde 2002 hasta 2009 a una tasa promedio superior al 30% anual y constituyen un tercio del total de los préstamos otorgados a personas jurídicas durante ese período. El aumento ha sido generalizado abarcando todas las líneas de préstamos comerciales.

Por otro lado, la evolución de la cantidad de deudores atendidos crediticiamente por los bancos ha venido recuperándose sostenidamente durante los últimos años. En la actualidad el número de empresas financiadas por montos de menos de un millón de pesos/dólares supera el que era atendido antes de la crisis de 2001/02 y no ha dejado de crecer durante los seis últimos años según la información disponible hasta diciembre de 2009.

Del mismo modo, las tasas de interés de este segmento de crédito han registrado una significativa reducción desde los niveles que regían en el año 2002 a los observados en el año 2009; esto es, 21,1% y 7,8% para préstamos en pesos y moneda extranjera, respectivamente, mostrando una tendencia decreciente en la segunda parte del año.

Más notable aún, la brecha entre las tasas de interés promedio de los nuevos préstamos que superan el millón de pesos/dólares respecto de los que no lo superan, se ha acortado drásticamente cayendo a niveles del 1,2% nominal anual en el año 2009.

La encuesta "Financiamiento Bancario y Dinámica Empresarial PyME" realizada por una fundación especializada de reconocida trayectoria en plaza (\*), permite complementar la información disponible y contribuye a esclarecer los factores que han intervenido durante este último período determinando el comportamiento del crédito en este segmento de empresas.

Según la encuesta, durante el segundo trimestre del año actual el 33,5% de las PyMEs encuestadas utilizaron financiamiento bancario, proporción que mejora significativamente en relación tanto al trimestre anterior (24,7%) como al mismo período del año anterior (22,3%). De este modo se está volviendo a la proporción de empresas que utilizaban crédito bancario en el año 2006, antes de que comenzara este último período de turbulencias financieras en el mundo y en el mercado local.

(\*) *Fundación Capital*

La utilización del crédito es, en definitiva, el resultado de la evolución de la demanda de financiamiento y de la proporción en la cual ésta última es atendida por los bancos. La encuesta revela que la proporción de empresas comprendidas en la muestra que solicitaron crédito cae abruptamente desde 34,5% a principios de 2008 a 19,5% a mitad de 2009, luego de haber aumentado sostenidamente durante gran parte del período cubierto por el estudio.

Este comportamiento refleja que la situación económica en general y, más específicamente, la incertidumbre que se instaló a partir del segundo trimestre de 2008, ha impactado directamente sobre la demanda de crédito del segmento PyME. Como contrapartida, la proporción de consultados en la encuesta que obtuvieron la asistencia crediticia ha vuelto a niveles cercanos al 90%.

Cuando se ha preguntado acerca de los motivos para no solicitar un crédito bancario, las respuestas correspondientes a la demanda -necesidad de financiamiento y disponibilidad de otras fuentes- están en franco y sostenido aumento mientras que las que representan factores de la oferta disminuyen. De hecho, éstos últimos -el nivel de las tasas de interés, requerimientos informativos, desconfianza en los bancos, plazos y garantes- en la última encuesta correspondiente al segundo cuatrimestre de 2009, representaron el 15,4% contra un promedio histórico que supera 26% tanto para la segunda onda anual como para el total de las consultas realizadas desde 2006 hasta ahora.

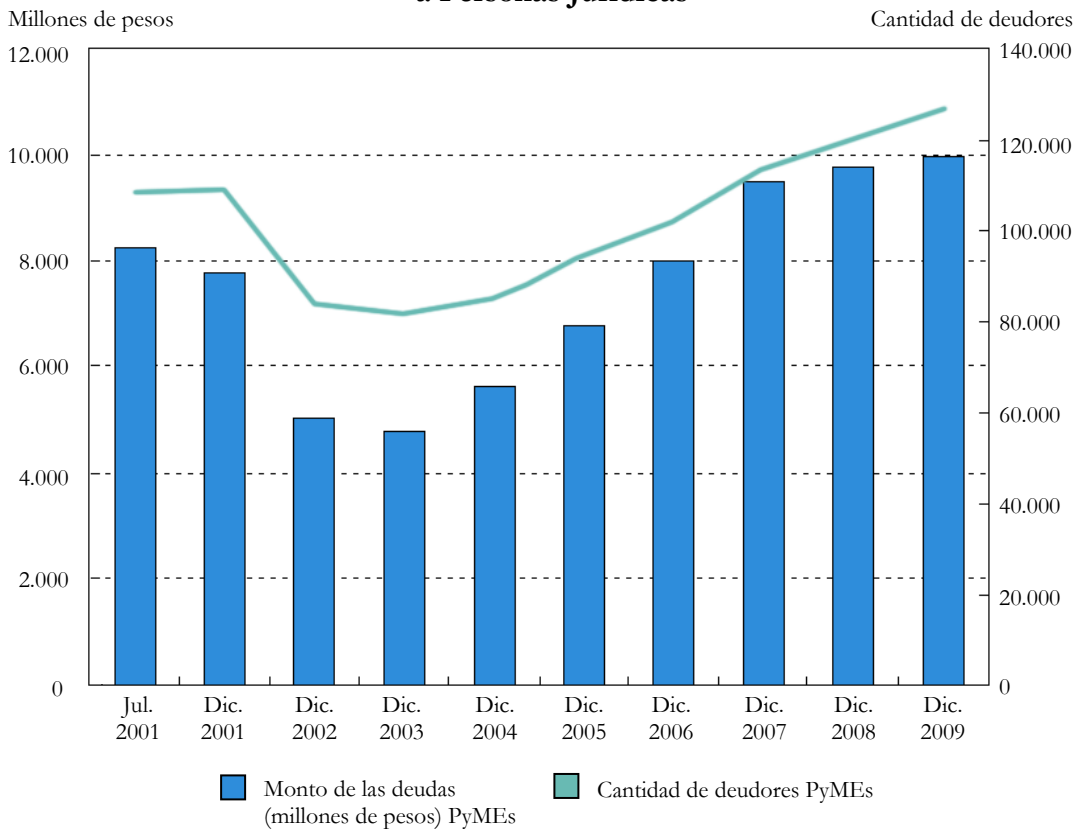
En particular, cabe destacar que la importancia que los encuestados otorgan a los niveles de la tasa de interés y a los requisitos informativos como factores disuasivos para acudir a los bancos, exhiben una leve pero sostenida tendencia descendente.

Por otra parte, el 80% de las empresas que declararon haber recibido financiamiento bancario lo destinaron a financiar gastos corrientes o capital de trabajo, lo que refleja un cambio significativo respecto del 55% que correspondió al período previo al comienzo de las turbulencias financieras. Esto indica que durante los últimos tiempos de dificultades económicas, el crédito bancario está actuando como amortiguador del impacto que ha provocado la caída o la desaceleración de las ventas en un marco en el cual el empleo prácticamente no ha disminuido y los costos han aumentado.

En resumen, la información presentada indica que la asistencia financiera bancaria a las empresas PyMEs también ha sufrido el impacto de las turbulencias económico-financieras, de origen tanto internacional como local. Todo indica que la demanda de financiamiento se ha debilitado en línea con la caída del nivel de actividad y la disminución de la inversión. Esta coyuntura ha interrumpido -se supone que momentáneamente-, un proceso de gradual incremento de la utilización del crédito bancario por parte de este segmento de empresas.

A favor de la consolidación de este proceso en el futuro se tiene que la tasa de rechazo de las solicitudes de crédito es muy baja y sigue cayendo y que, en la actualidad, los bancos aparecen actuando contracíclicamente en la medida que no han dejado de financiar el capital de trabajo y otros gastos corrientes de las empresas PyMEs.

### Financiaciones Menores a 1 Millón a Personas Jurídicas



### Nuevos Préstamos a Empresas por Menos de 1 Millón

