



**ADEBA**  
Asociación de  
Bancos Argentinos



---

# “Desafíos para el Financiamiento sostenido de la Inversión en la Argentina que viene”

---

*15 de Noviembre de 2007*

*Alejandro Henke*

# **Las causas de las recurrentes crisis económicas**

**La buena situación actual: más que una oportunidad**

**Sistema Financiero: canal por el que eclosionan las crisis**

**Sistema Financiero: los resabios de la historia de crisis**

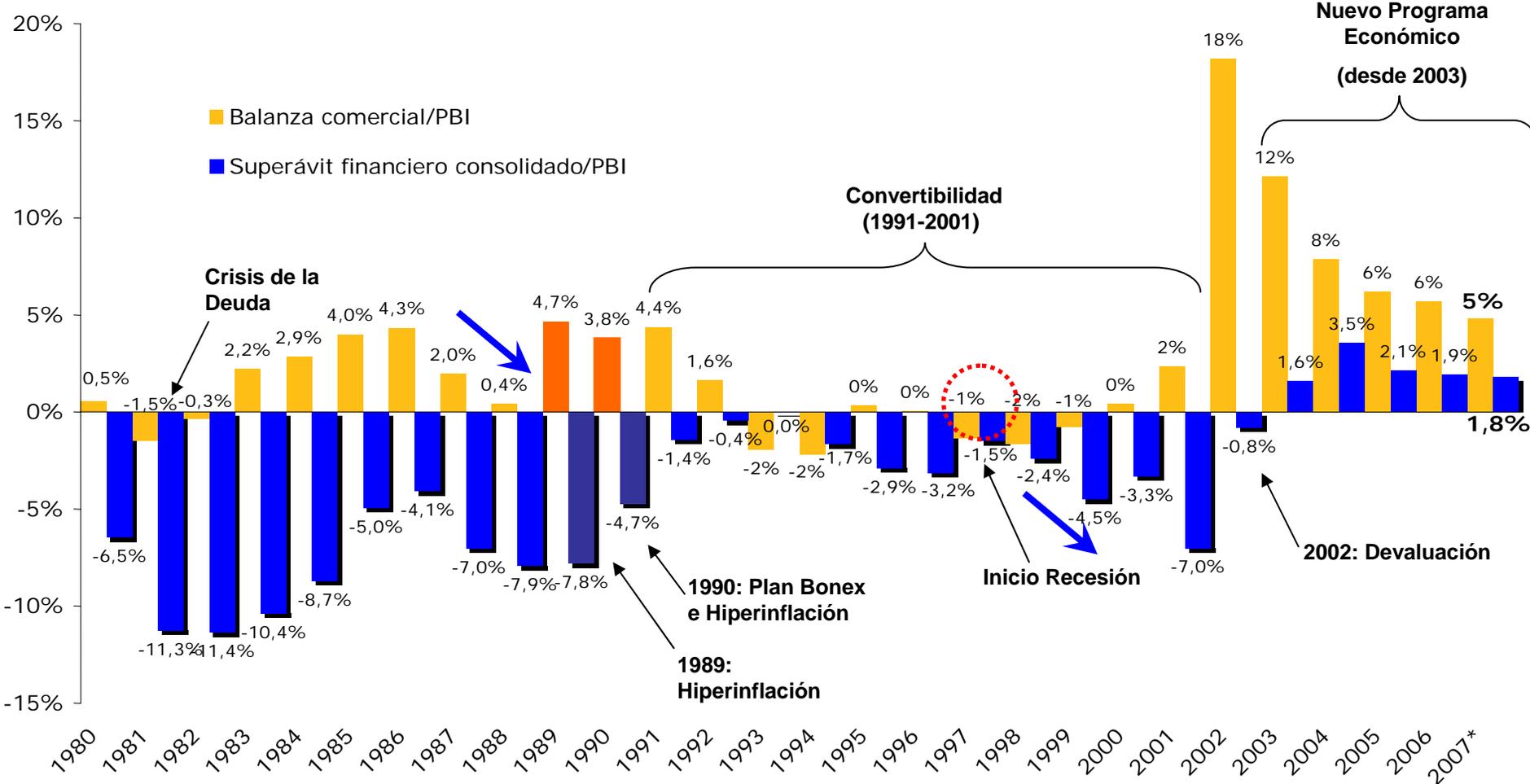
**Sistema Financiero: el impacto de la falta de  
financiamiento de largo plazo**

**Mercado de Capitales: el buen contexto financiero  
internacional**

**Mercado de crédito: propuestas concretas**

# Las causas de las recurrentes crisis económicas

## Superávit (Déficit) Gemelos / PBI



Fuente: Indec, mecon y Melconian consultores

---

## Las causas de las recurrentes crisis económicas

### **La buena situación actual: más que una oportunidad**

**Sistema Financiero: canal por el que eclosionan las crisis**

**Sistema Financiero: los resabios de la historia de crisis**

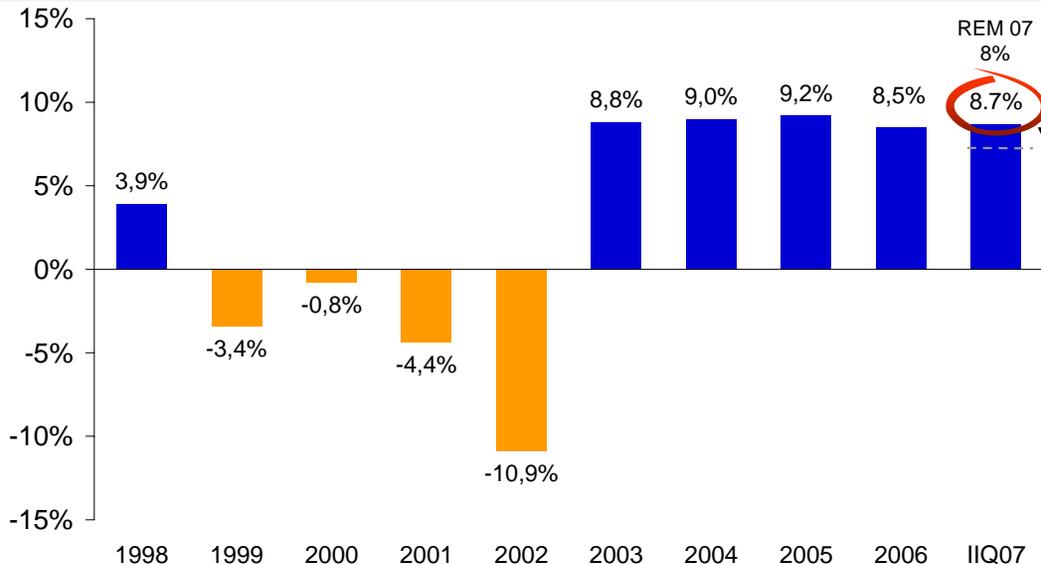
**Sistema Financiero: el impacto de la falta de  
financiamiento de largo plazo**

**Mercado de Capitales: el buen contexto financiero  
internacional**

**Mercado de crédito: propuestas concretas**

---

# La buena situación actual: más que una oportunidad



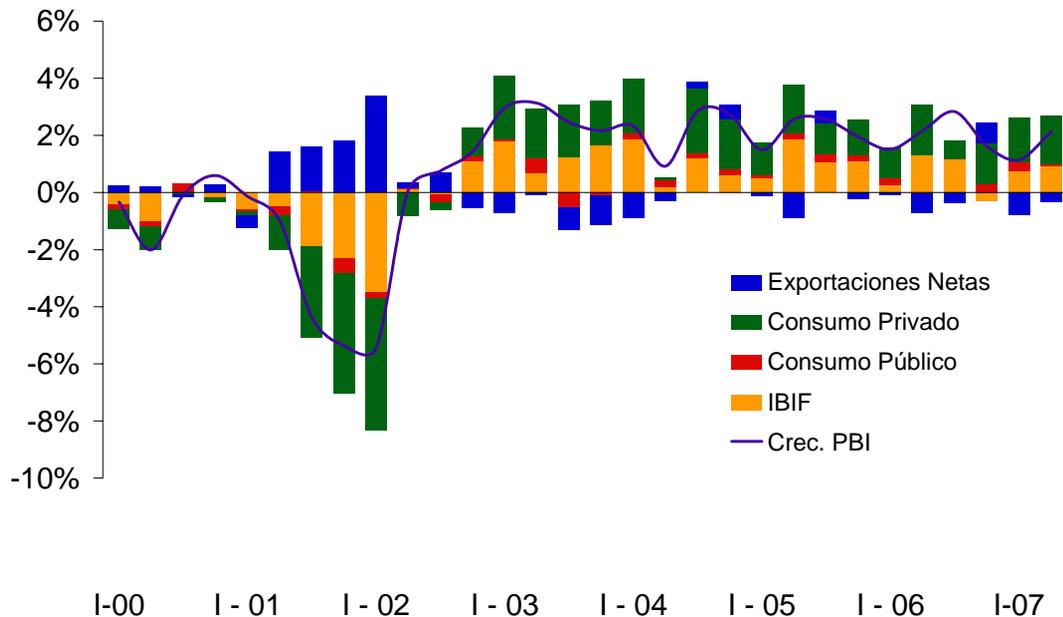
➤ 5° año consecutivo de tasas de crecimiento de aprox. 9% anual.

Fuente: Proficio con datos Indec, BCRA

➤ Principales impulsores del crecimiento:

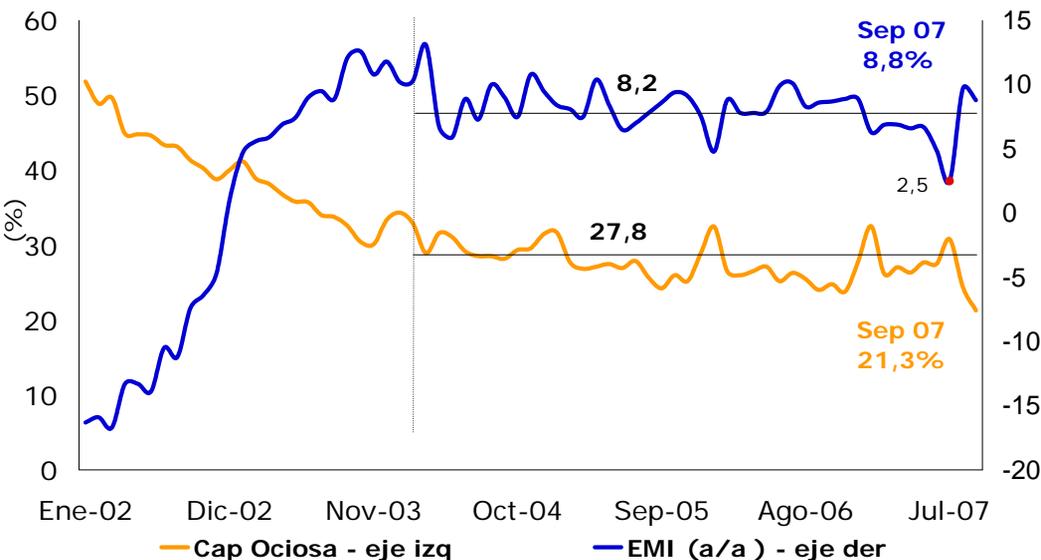
1° etapa: X

2° etapa: C e I (-)



# La buena situación actual: más que una oportunidad

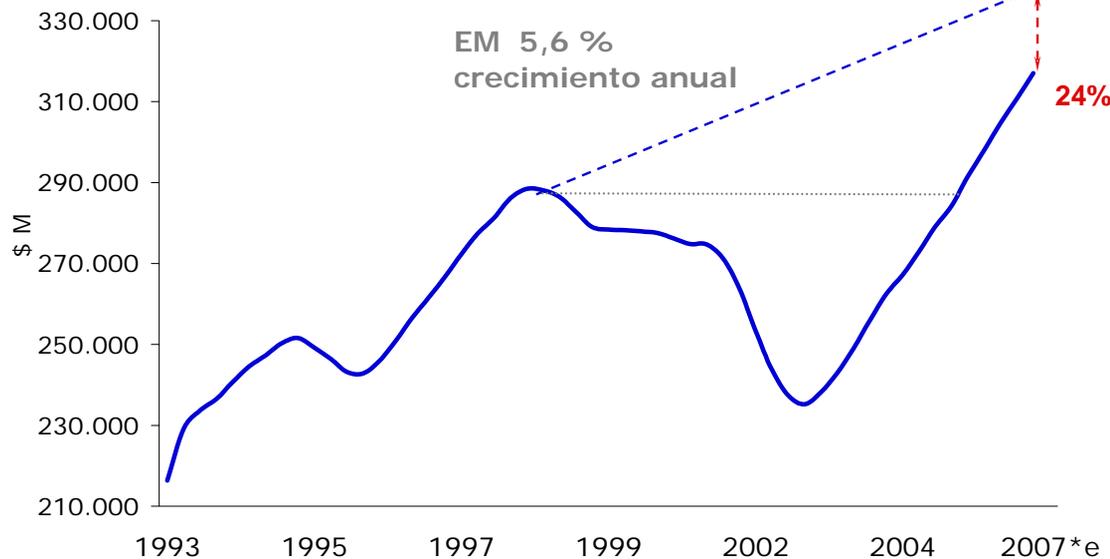
Capacidad Ociosa vs. EMI



- 1° etapa: capacidad instalada ociosa elevada
- 2° etapa: capacidad ociosa en mínimos históricos ➡ + Inversión

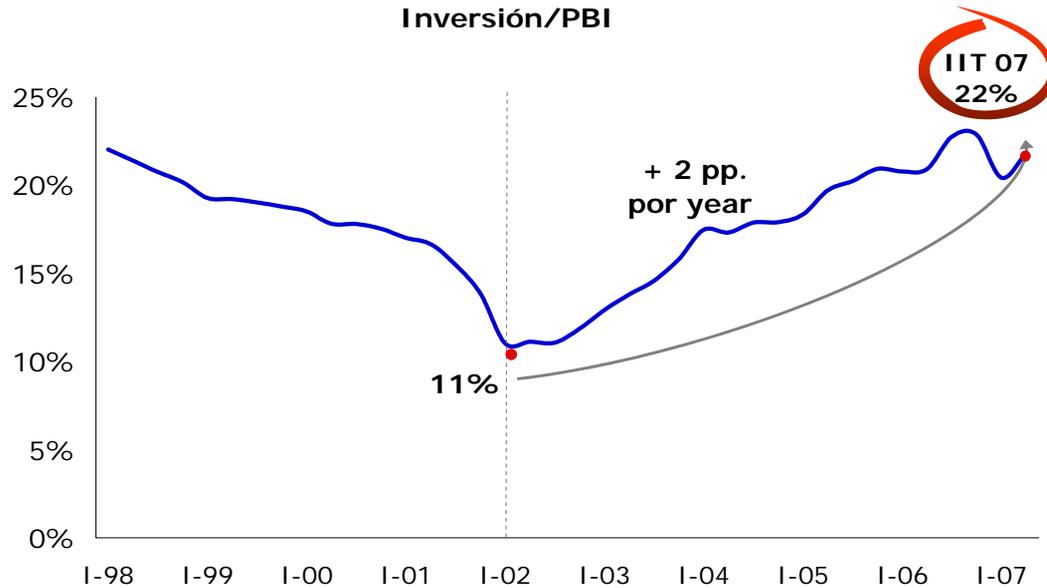
➤ Argentina está llegando al nivel de PBI que habría alcanzado si hubiera seguido creciendo como el promedio de los países emergentes.

PBI Estimado



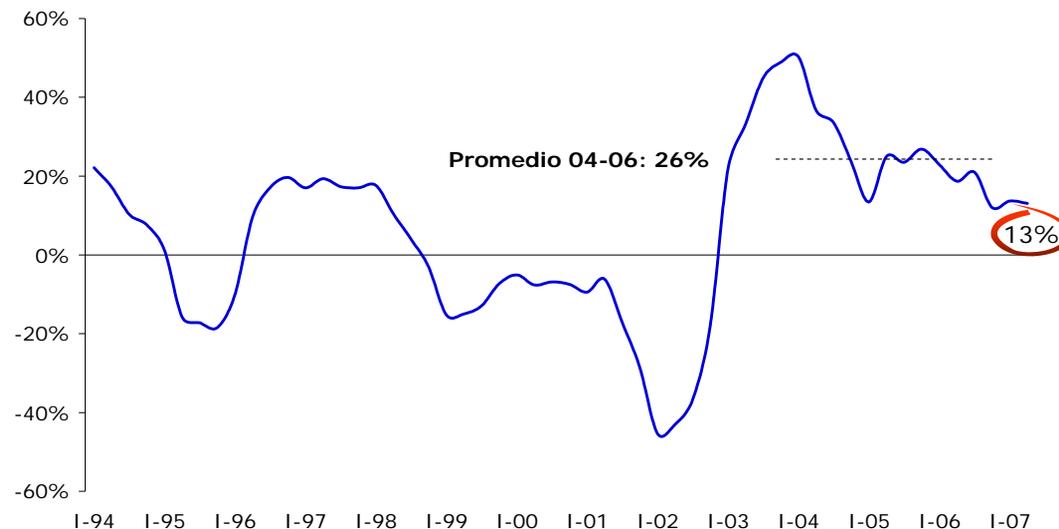
# La buena situación actual: más que una oportunidad

Inversión/PBI



➤ Vigoroso pero aún insuficiente crecimiento en la inversión

Variación Interanual de la Inversión



➤ Las tasas de crecimiento de la Inversión requieren crédito de largo plazo.

---

**Las causas de las recurrentes crisis económicas**

**La buena situación actual: más que una oportunidad**

**Sistema Financiero: canal por el que eclosionan las crisis**

**Sistema Financiero: los resabios de la historia de crisis**

**Sistema Financiero: el impacto de la falta de  
financiamiento de largo plazo**

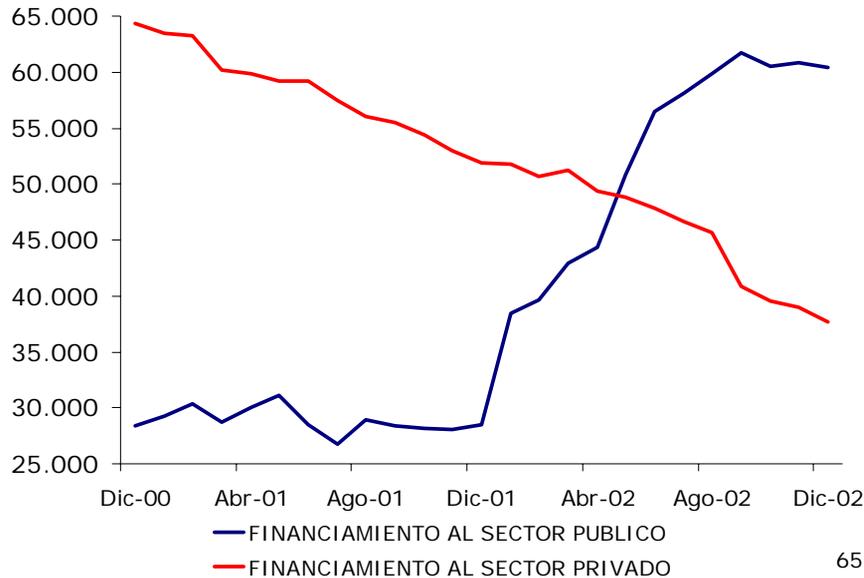
**Mercado de Capitales: el buen contexto financiero  
internacional**

**Mercado de crédito: propuestas concretas**

---

# Sistema Financiero: canal por el que eclosionan las crisis

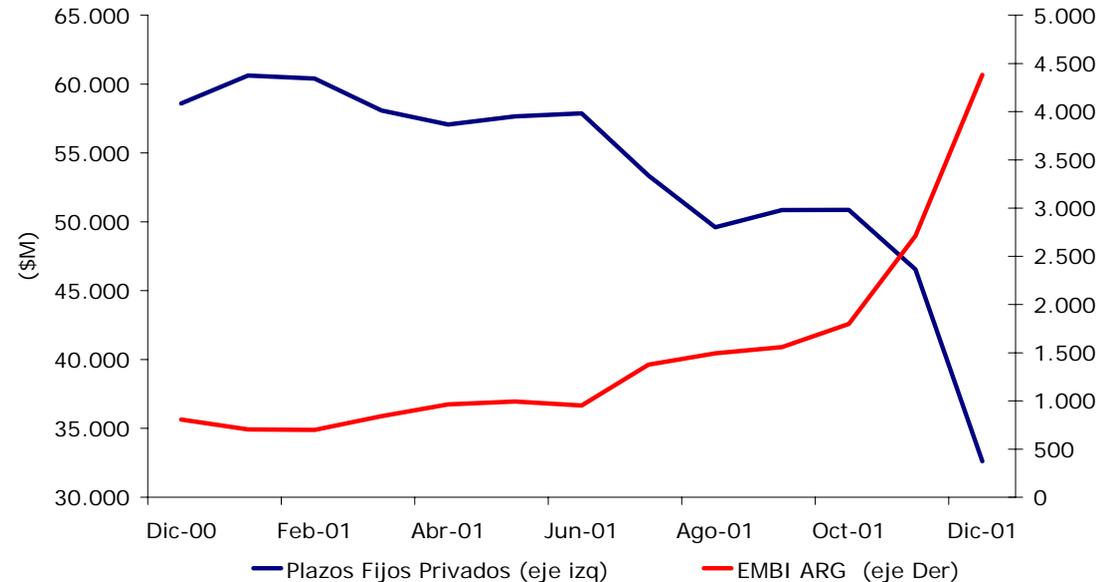
**Financiamiento al Sector Público y Privado (\$M)**



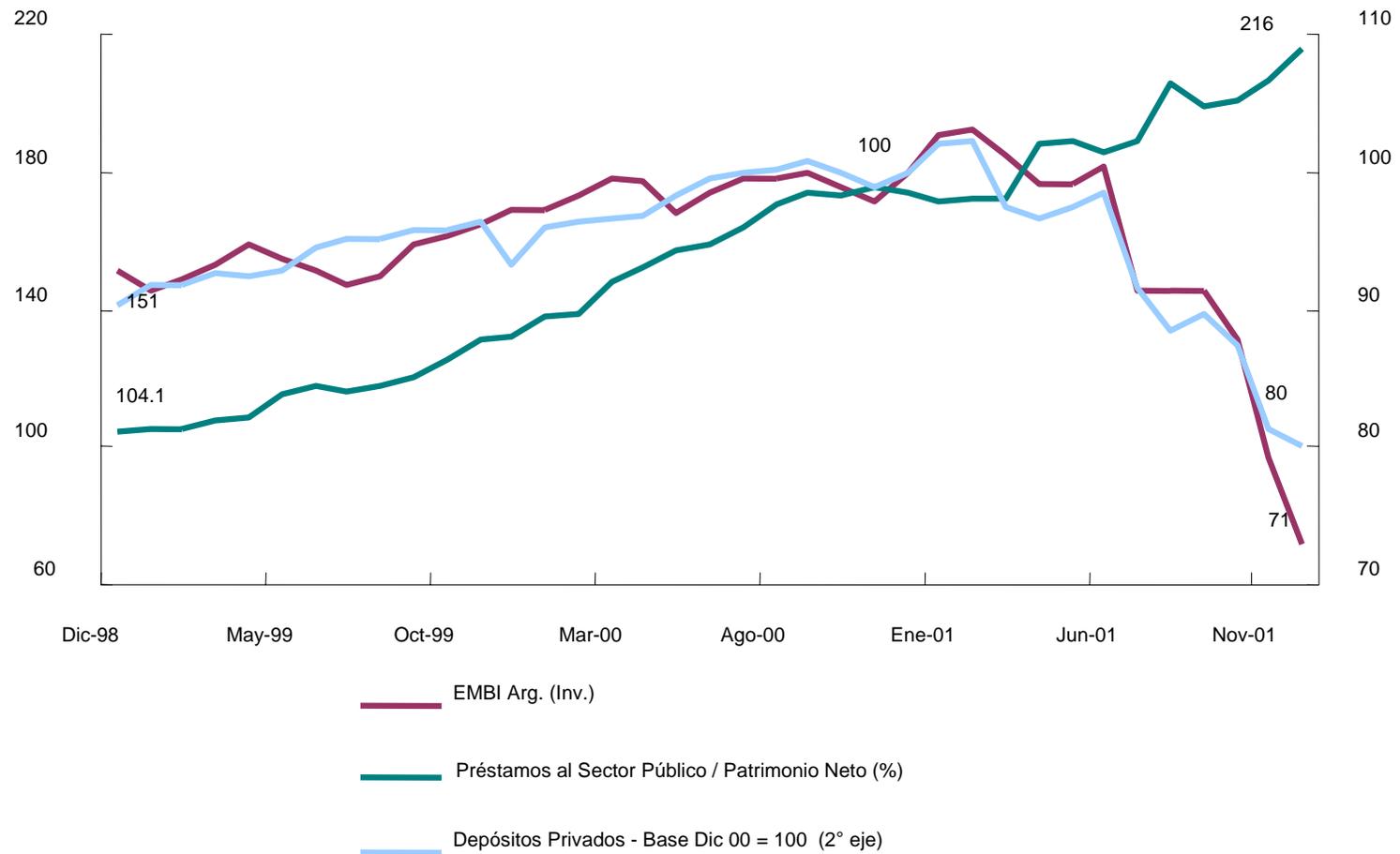
➤ El sector público desplazó al sector privado del mercado de crédito.

➤ Durante la última crisis a medida que aumentaba el Riesgo País se acentuaba la caída de los depósitos.

**Crisis 2001: Evolución Plazos Fijos vs. Riesgo País**



# Sistema Financiero: canal por el que eclosionan las crisis



➤ A medida que los déficit gemelos se acentuaban, crecía el financiamiento al Sector Público y el Riesgo País. Cuando los depositantes percibieron que la solvencia del Sistema estaba en riesgo retiraron masivamente sus ahorros.

---

**Las causas de las recurrentes crisis económicas**

**La buena situación actual: más que una oportunidad**

**Sistema Financiero: canal por el que eclosionan las crisis**

**Sistema Financiero: los resabios de la historia de crisis**

**Sistema Financiero: el impacto de la falta de  
financiamiento de largo plazo**

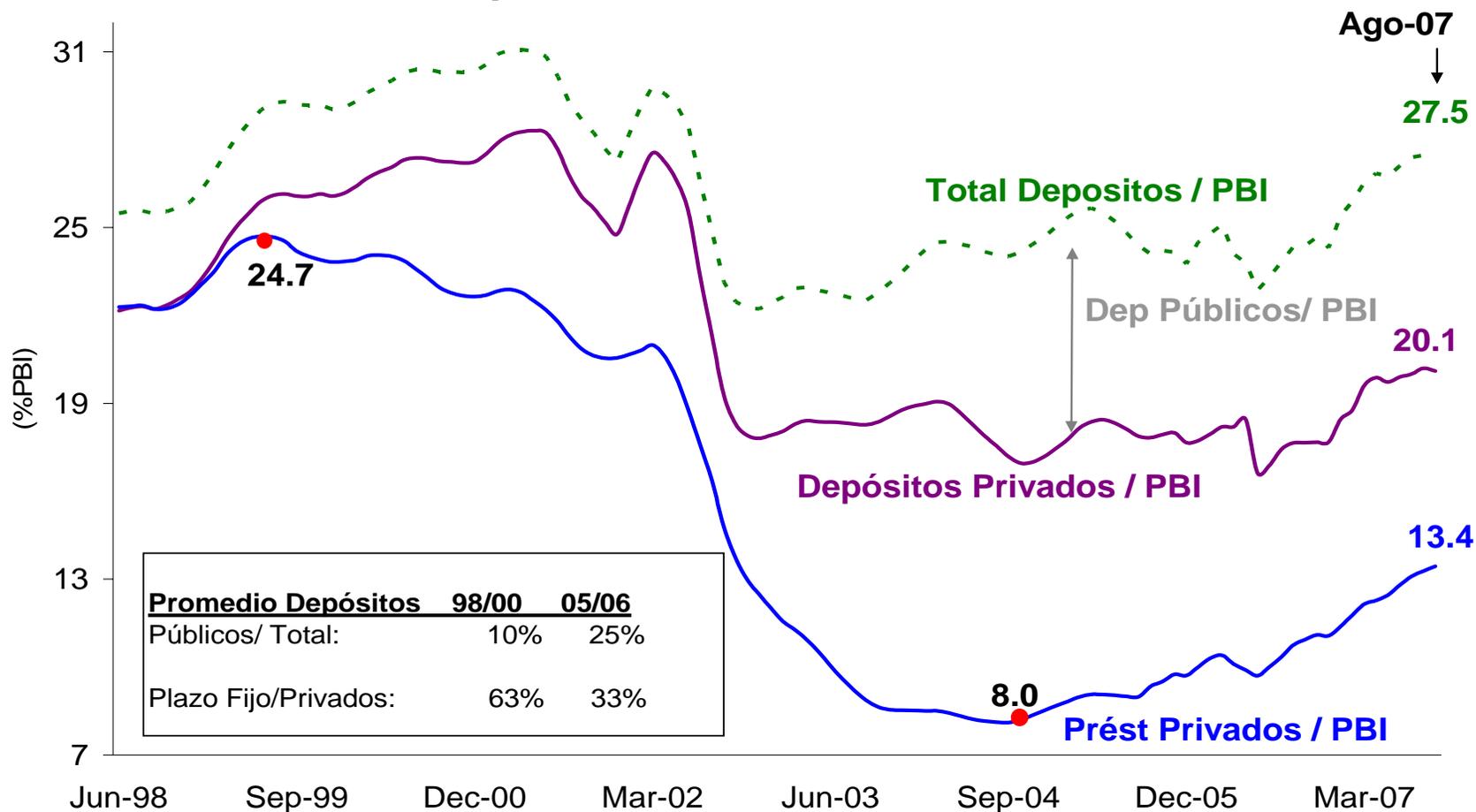
**Mercado de Capitales: el buen contexto financiero  
internacional**

**Mercado de crédito: propuestas concretas**

---

# Sistema Financiero: los resabios de la historia de crisis

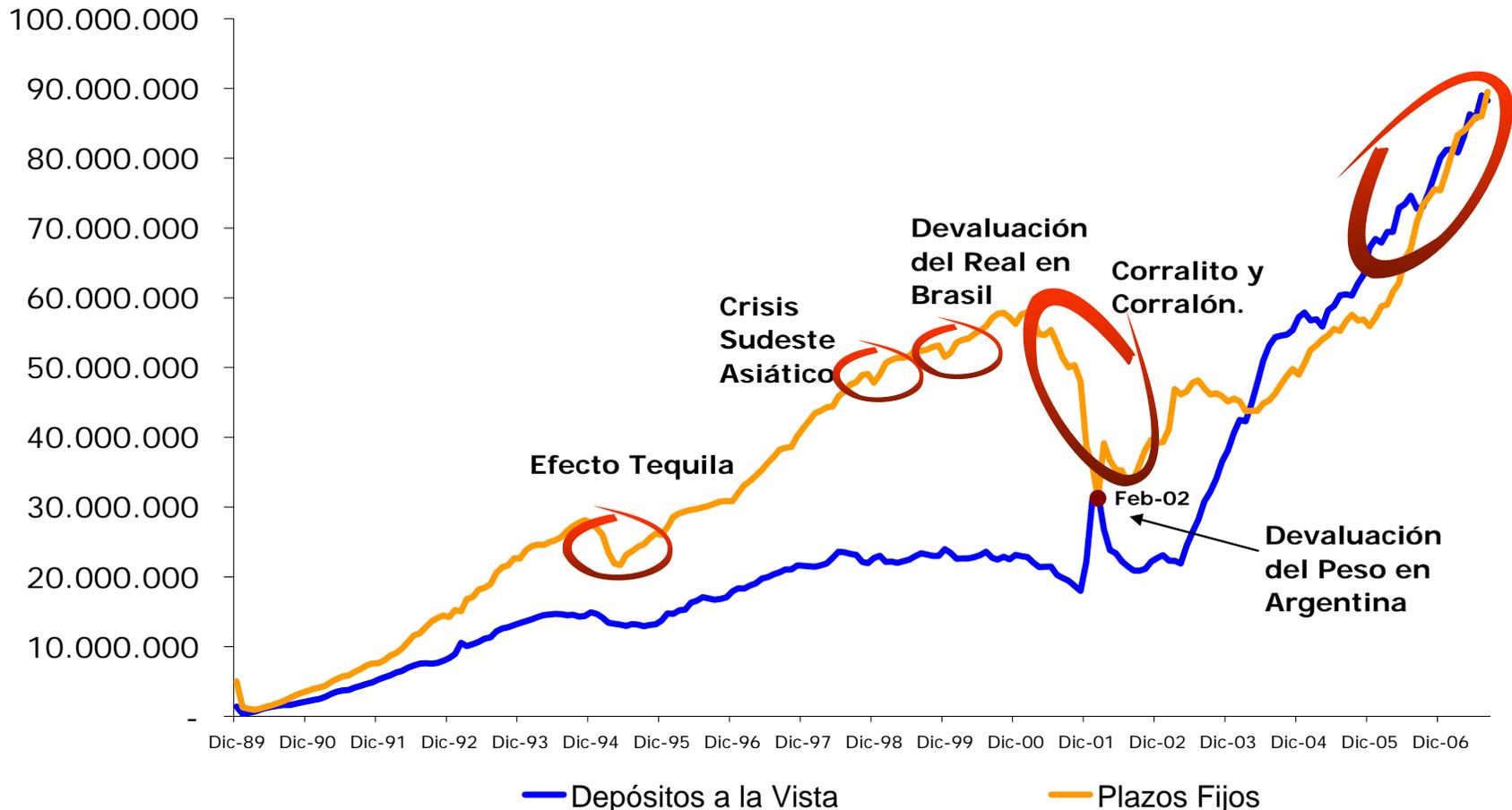
## Recuperación del Sistema Financiero



- El total de depósitos se recuperó con una mayor participación del sector público.
- Entre los depósitos del sector privado, creció la participación de los transaccionales o de corto plazo.

# Sistema Financiero: los resabios de la historia de crisis

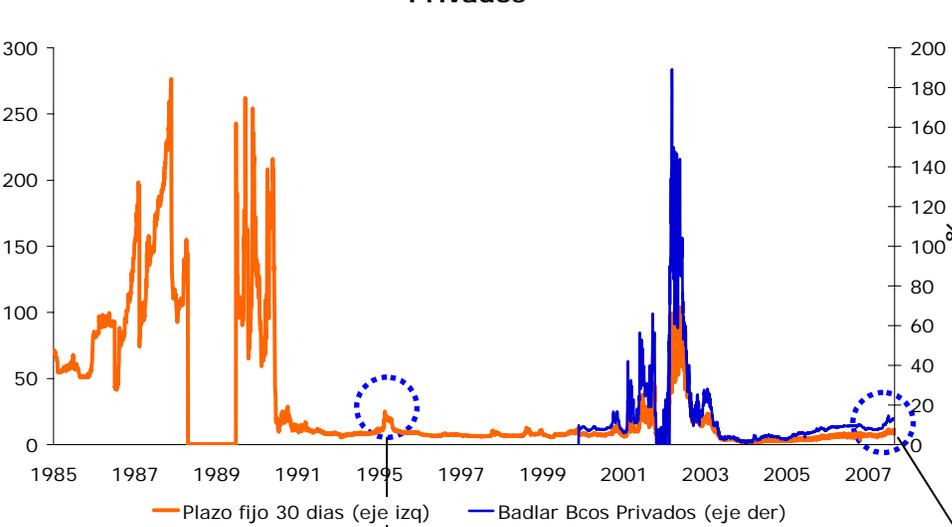
## Evolución Depósitos a la Vista y Plazos Fijos (\$Miles)



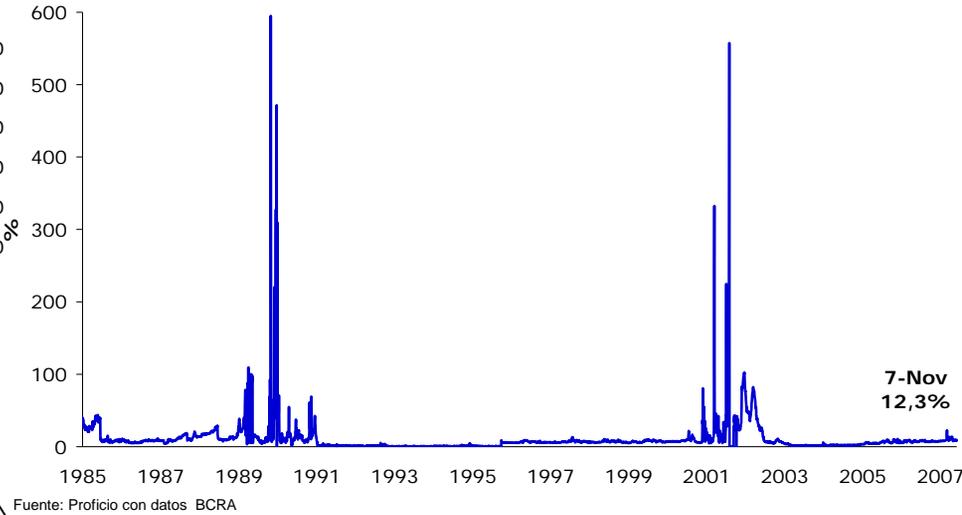
➤ En general los Depósitos a la Vista son más estables (y los Depósitos a plazo más volátiles). Hoy los Plazos Fijos están al mismo nivel que los Depósitos a la vista (Ahorro en M2?).

# Sistema Financiero: los resabios de la historia de crisis

Tasa de interés: Plazo Fijo 30 días vs. Badlar Bancos Privados



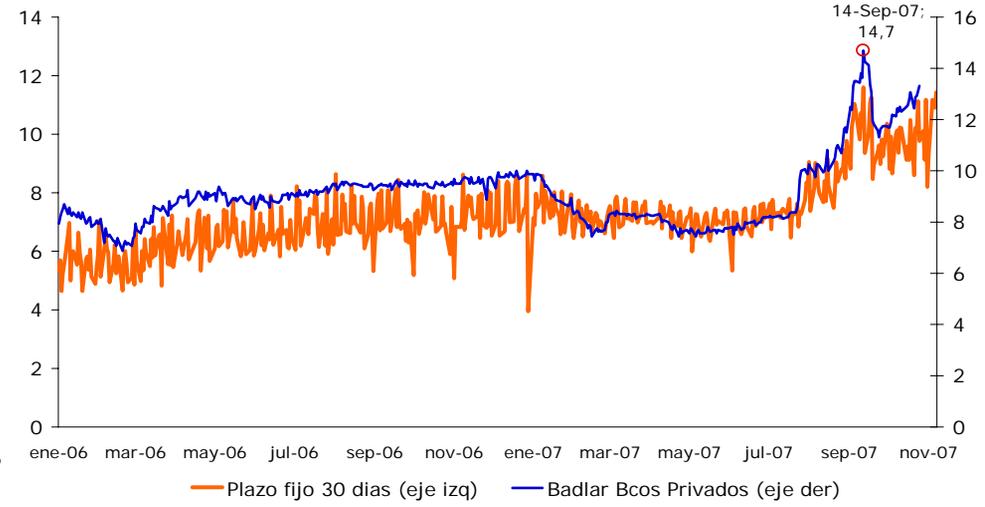
Call (1985-2007)



Efecto Tequila: Tasa de interés: Plazo Fijo 30 días



Tasa de interés: Plazo Fijo 30 días vs. Badlar Bancos Privados



---

**Las causas de las recurrentes crisis económicas**

**La buena situación actual: más que una oportunidad**

**Sistema Financiero: canal por el que eclosionan las crisis**

**Sistema Financiero: los resabios de la historia de crisis**

**Sistema Financiero: el impacto de la falta de  
financiamiento de largo plazo**

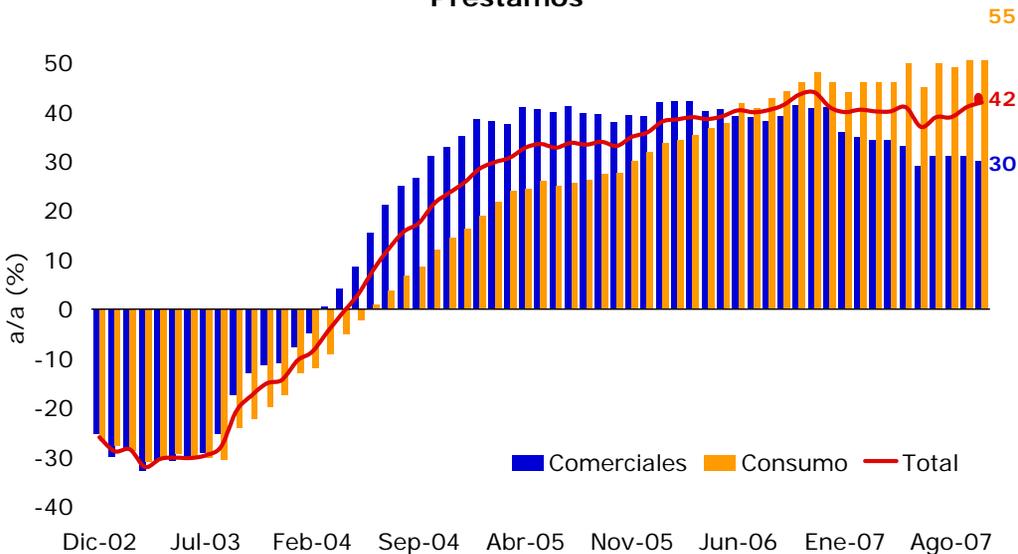
**Mercado de Capitales: el buen contexto financiero  
internacional**

**Mercado de crédito: propuestas concretas**

---

# Sector Financiero: el impacto de la falta de financiamiento de largo plazo

Préstamos

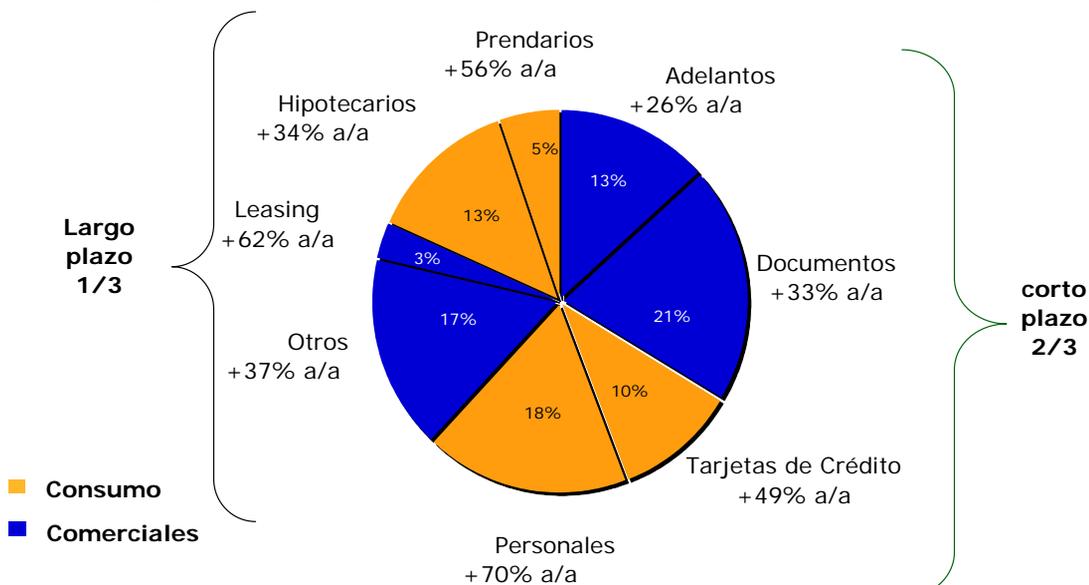


Fuente: Proficio con datos BCRA

➤ El crédito crece de forma sostenida al 40% interanual liderado por el crédito al consumo (+ de corto plazo).

➤ 2/3 partes del stock de crédito al sector privado se concentra en productos de largo plazo.

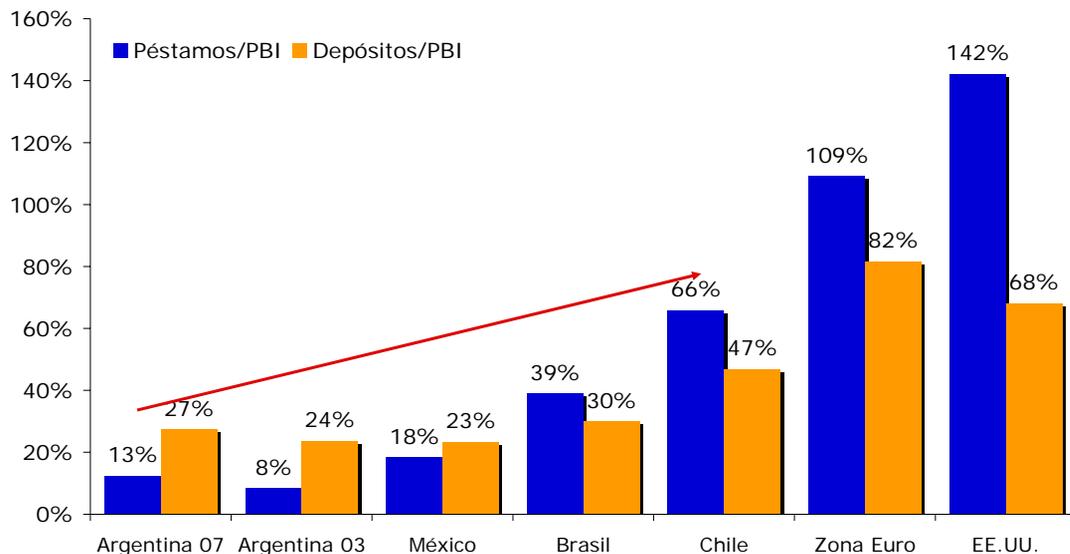
Composición Préstamos Privados



Fuente: Proficio con datos BCRA

# Sector Financiero: el impacto de la falta de financiamiento de largo plazo

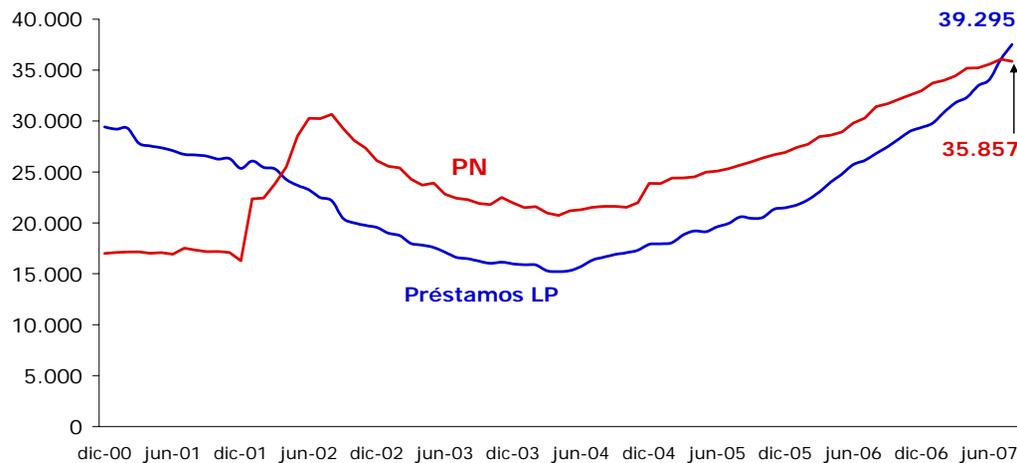
Préstamos y Depósitos sobre PBI



➤ Aunque en Argentina el crédito / PBI se recuperó del 8% al 13%, aún tiene alto potencial de crecimiento.

➤ Los préstamos de largo plazo han superado el patrimonio de los bancos (además fondea al Sector Público).

Bancos: Préstamos de Largo Plazo y Patrimonio Neto (\$M)



dic-00 jun-01 dic-01 jun-02 dic-02 jun-03 dic-03 jun-04 dic-04 jun-05 dic-05 jun-06 dic-06 jun-07

Fuente: Proficio con datos BCRA y Banco Central de Chile

# **Sector Financiero: el impacto de la falta de financiamiento de largo plazo**

**Si bien el paso del tiempo suele ser la receta usual para que problemas históricos como la volatilidad de los depósitos o la falta de un mercado de capitales robusto se solucionen, el actual contexto favorable para nuestra economía y el “ancla” alcanzada en términos de superávit gemelos debe permitirnos avanzar en políticas activas de corto plazo destinadas a morigerar esta inercia.**

---

**Las causas de las recurrentes crisis económicas**

**La buena situación actual: más que una oportunidad**

**Sistema Financiero: canal por el que eclosionan las crisis**

**Sistema Financiero: los resabios de la historia de crisis**

**Sistema Financiero: el impacto de la falta de  
financiamiento de largo plazo**

**Mercado de Capitales: el buen contexto financiero  
internacional**

**Mercado de crédito: propuestas concretas**

---

# **Mercado de Capitales: buen contexto Financiero Internacional**

**Los “déficit gemelos”, además de ser causantes de numerosas crisis del pasado, han impedido el desarrollo de un Mercado de Capitales amplio, indispensable para el crecimiento del financiamiento a largo plazo.**

**El Mercado de Capitales y el Sistema Financiero tienen un carácter fuertemente complementario. Los bancos, asumiendo el rol de banca de inversión, son los que generan los activos que se vuelcan al mercado de capitales, en virtud de sus ventajas comparativas para la determinación del riesgo crediticio y la estructuración de activos.**

# Mercado de Capitales: buen contexto Financiero Internacional

	Capitalización de Mercado (US\$B)				Valor de Mercado prom.diario(US\$M)			
	2004	2005	2006	2007*	2004	2005	2006	2007*
<b>Argentina</b>	41	48	51	52	21	28	23	29
<b>Brasil</b>	330	475	710	1.093	337	542	994	1.999
<b>Chile</b>	117	136	174	211	47	74	110	166
<b>Colombia</b>	NA	47	56	71	7	34	56	55
<b>México</b>	171	239	349	403	172	208	341	518
<b>Perú</b>	18	24	40	60	8	14	24	59

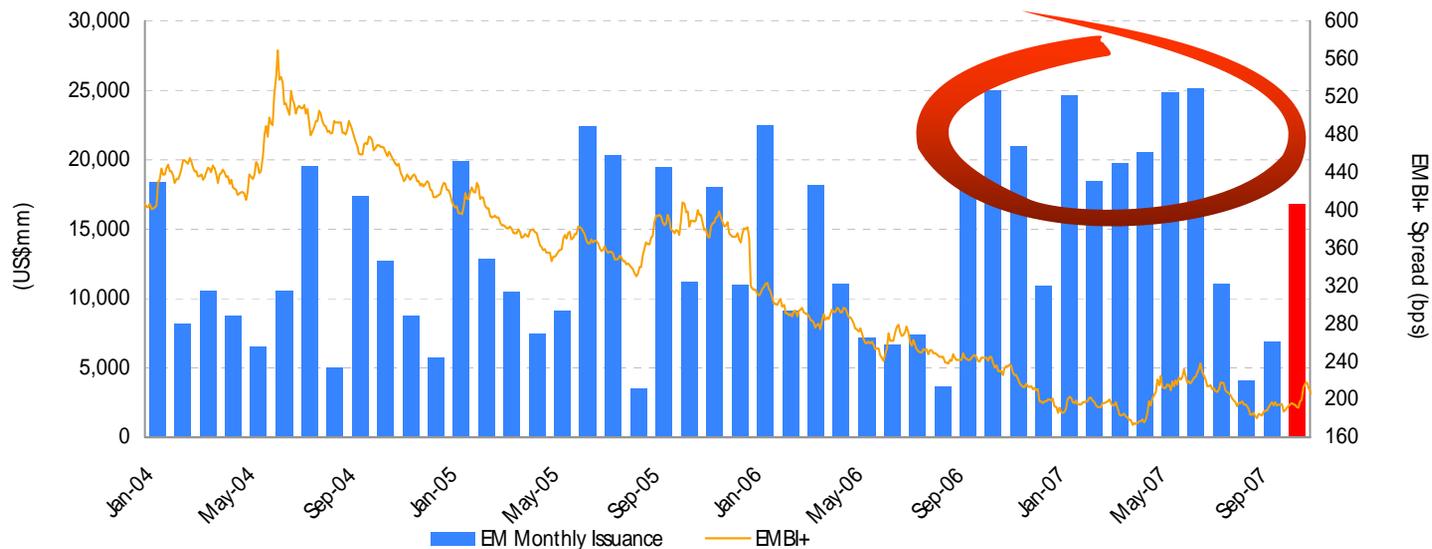
Fuente: Bloomberg, Bovespa, Bolsa de comercio, BMV, BCBA y World Federation of Exchange

	Volúmen de las Ofertas Internacionales de Capital							
	2004		2005		2006		2007*	
	#	US\$M	#	US\$M	#	US\$M	#	US\$M
<b>Argentina</b>	0	0	0	0	1	307	3	1.066
<b>Brasil</b>	13	2.714	22	6.146	45	14.201	57	22.143
<b>Chile</b>	3	518	5	855	3	1.046	2	299
<b>Colombia</b>	0	0	0	0	0	0	4	3.810
<b>México</b>	4	589	13	4.549	10	2.847	4	1.418
<b>Perú</b>	0	0	1	77	0	0	1	269

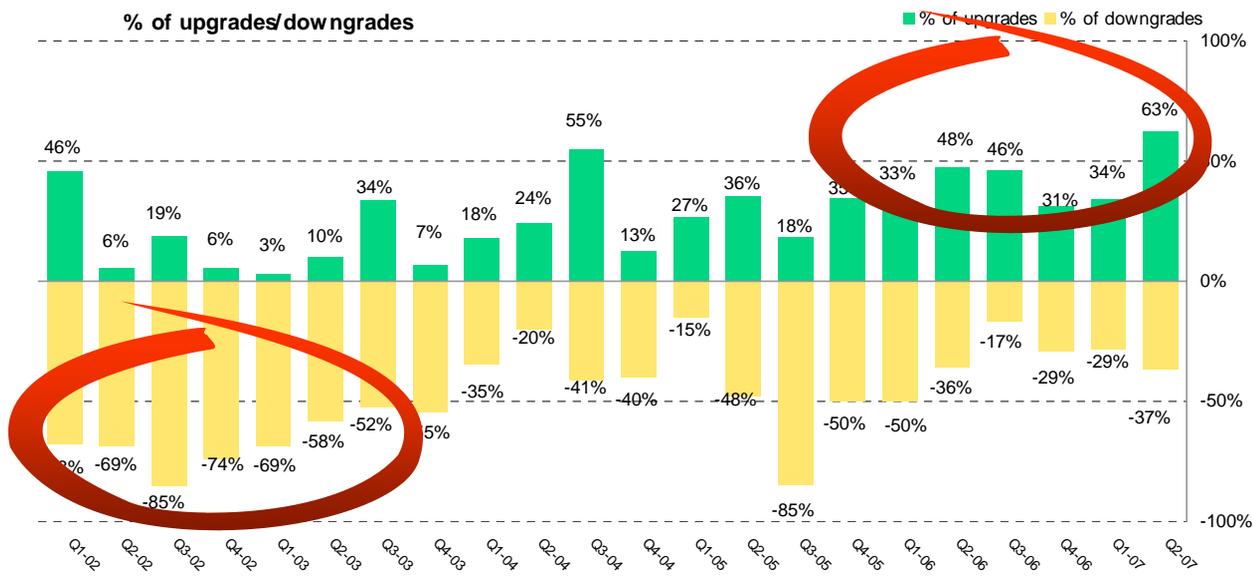
Fuente: Bloomberg, Bovespa, Bolsa de comercio, BMV, BCBA y World Federation of Exchange

# Mercado de Capitales: buen contexto Financiero

## Emisiones mensuales en Mercados Emergentes y Prima de Riesgo

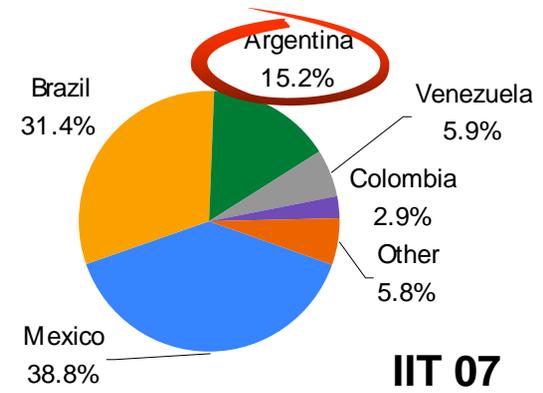
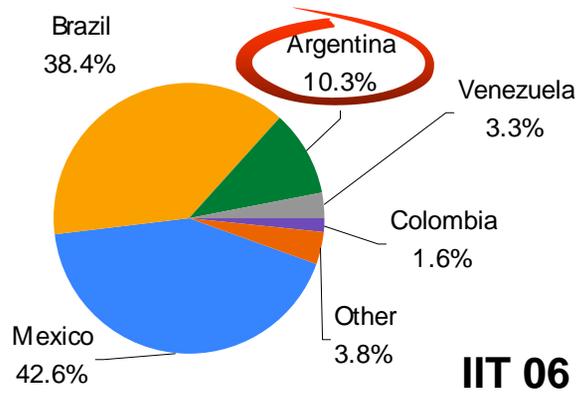
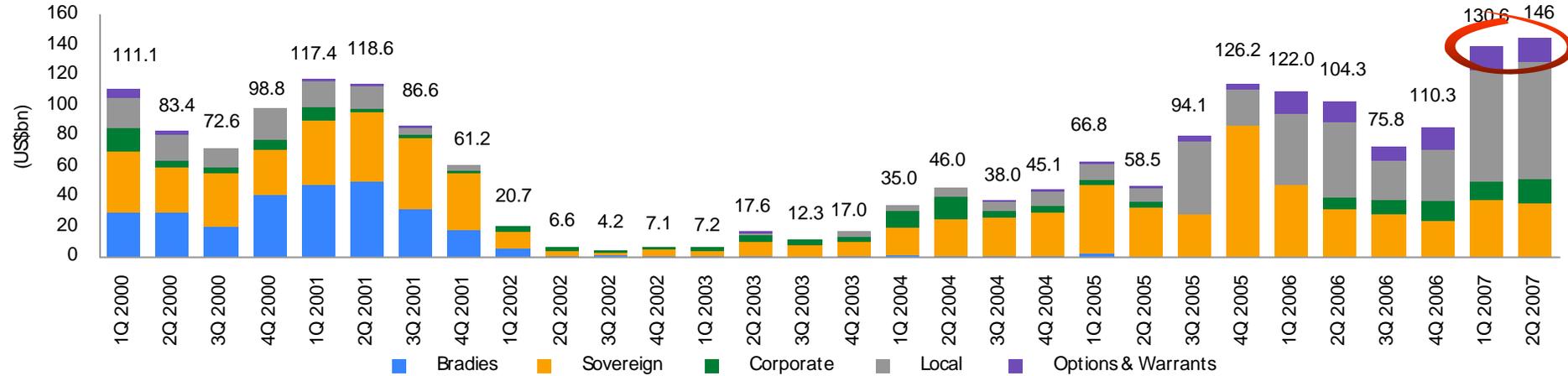


## Cambios en calificaciones de riesgo: Participación de América Latina



# Mercado de Capitales: el buen contexto Financiero Internacional

## Trading de títulos de deuda argentinos



➤ Mayor presencia de Argentina en Mercados Emergentes con creciente penetración de sus empresas.

# Mercado de Capitales: el buen contexto Financiero Internacional

## Sovereign

Fecha	Emisor	Sector	Maturity	Rating (Moody's/S&P)	Coupon (%)	Moneda	US\$mm equiv.
01/25/07	Republic of Argentina	Government	2013	Ba2/BB+	7.000	US\$	495
02/15/07	Republic of Argentina	Government	2013	Ba2/BB+	7.000	US\$	497
04/12/07	Republic of Argentina	Government	2017	Ba2/BB+	7.000	US\$	677
05/10/07	Republic of Argentina	Government	2017	Ba2/BB+	7.000	US\$	750
06/07/07	Republic of Argentina	Government	2012	Ba2/BB+	10.500	A\$	487
<b>TOTAL</b>							<b>US\$2,906</b>

## Corporates

Fecha	Emisor	Sector	Maturity	Rating (Moody's/S&P)	Coupon (%)	Moneda	US\$mm equiv.
01/23/07	Banco Macro	Banking	02/01/17	B2/NR	8.500	US\$	150
01/25/07	IRSA	Construction	02/02/17	NR/B+	8.500	US\$	150
02/09/07	GC Impsat	Telecom	02/15/17	B3/B-	9.875	US\$	225
04/10/07	Buenos Aires	State	04/18/28	B3/B+	9.625	US\$	400
05/02/07	Petrobras Energia	Oil, Coal & Gas	05/15/17	Baa2/BBB-	5.875	US\$	300
05/07/07	Clisa	Industrials	05/10/12	NR/B-	9.750	US\$	100
05/08/07	Alto Palermo	Construction	06/11/12	NR/B+	11.000	A\$	50
05/08/07	Alto Palermo	Construction	05/11/17	NR/B+	7.875	US\$	120
05/09/07	TGS	Energy/Utility	05/14/17	B1/B+	7.875	US\$	500
05/16/07	Autopistas del Sol	Public works	05/23/17	NR/B-	11.500	US\$	155
05/21/07	Province of Neuquen	State	10/18/14	NR/BB-	8.656	US\$	125
05/31/07	Banco Macro	Banking	06/12/11	Ba1/NR	10.750	A\$	100
06/07/07	Alto Parana	Industrials	06/09/17	Baa2/BBB+	6.470	US\$	270
06/07/07	Tarjetas Cuyanas	Banking	06/14/12	NR/NR	12.000	A\$	65
06/14/07	Banco Hipotecario	Banking	06/21/10	Ba1/B+	11.250	A\$	150
06/21/07	Banco Comafi	Banking	06/27/12	Ba2/NR	12.500	A\$	75
07/03/07	Hidroelectrica Piedra del Aguila	Energy	07/11/17	NR/B	9.000	US\$	100
10/01/07	Edenor	Energy	10/09/17	B2/B	10.500	US\$	220
10/12/07	IMPESA	Construction	01/22/14	NR/B	11.250	US\$	225
<b>TOTAL</b>							<b>US\$3,480</b>

Fuente: UBS

**Las causas de las recurrentes crisis económicas**

**La buena situación actual: más que una oportunidad**

**Sistema Financiero: canal por el que eclosionan las crisis**

**Sistema Financiero: los resabios de la historia de crisis**

**Sistema Financiero: el impacto de la falta de  
financiamiento de largo plazo**

**Mercado de Capitales: el buen contexto financiero  
internacional**

**Mercado de crédito: propuestas concretas**

# Expansión del crédito: propuestas concretas

A partir del mantenimiento de los superávit gemelos (el “ancla” macroeconómica), debe avanzarse en:

- Seguro contra la volatilidad de tasa a favor de los tomadores crédito destinado a aumentar capacidad productiva.
- Desgravar las utilidades de PyMEs y sociedades con oferta pública destinadas a ampliar la capacidad productiva.
- Deducir de la base imponible, las inversiones para la adquisición de capital o deuda destinadas a la capacidad productiva.
- Definir un régimen para la repatriación de capitales con destino a ampliar la capacidad productiva.
- Permitir que las Entidades Financieras más solventes y líquidas puedan desempeñar el rol de **banca de inversión**.

---

**FIN**

**Muchas Gracias**

---