

Evolución del sistema financiero argentino

19 de julio de 2004

Fitch Ratings-Buenos Aires, Julio 19, 2004: El sistema financiero argentino muestra una evolución positiva. Sin embargo, a pesar de haberse revertido muchas de las situaciones que lo pusieron en peligro, todavía existen grandes desafíos a superar. Los problemas de liquidez que las Entidades sufrieron durante 2002 fueron superados en 2003, pero se mantienen en los bancos importantes descalces de plazos, monedas y tasas a raíz de la crisis sufrida y su asimétrica solución, lo que los deja expuestos a la volatilidad de variables que no pueden manejar y que podrían afectar seriamente su rentabilidad. Los depósitos se incrementaron cerca de un 15% durante el primer semestre de 2004, cuando se registró además una continua caída de las tasas de interés hasta llegar a los mínimos históricos. Por otro lado, debido a la baja demanda de crédito estos fondos excedentes son colocados en activos líquidos, cuyo crecimiento es muy superior al de otros activos rentables. Por esta razón, los ratios de liquidez se ubican en niveles superiores al 30%. Por otro lado, las significativas pérdidas sufridas durante la crisis se suavizaron a partir del segundo semestre del año anterior y, en el primer semestre del 2004, las Entidades comenzaron a mostrar márgenes financieros positivos y resultados operativos en equilibrio. Sin embargo, debido al lento proceso de recuperación de la actividad de intermediación –principal fuente de rentabilidad del sistema-, la capacidad de las Entidades para retomar la senda de resultados finales positivos, es una de las preocupaciones de Fitch. Como consecuencia de la crisis, cerca de la mitad de los activos está colocado en el sector público, aunque la mayoría de esta exposición está compuesta por deuda del gobierno que no ha entrado en default (BODEN y préstamos garantizados), y que, hasta la fecha, no está siendo considerada para la reestructuración de deuda que está negociando el gobierno nacional. Respecto de los préstamos, si bien se observa una tendencia levemente positiva (se incrementaron 6.8% durante el primer semestre de 2004), han crecido en forma totalmente asimétrica respecto de los depósitos y entre los diferentes tipos de bancos. La calidad de las carteras muestra una tendencia positiva. Las financiaciones destinadas al consumo muestran un comportamiento muy superior a las comerciales, por lo que los Bancos están destinando a este mercado la mayor parte de sus nuevos créditos. El abril'04, la cartera de consumo de los Bancos Privados exhibía una irregularidad del 14.8% (23.7% y 17.2% a abr.'03 y dic.'03, respectivamente), mientras que la de la cartera comercial alcanzaba al 31.1% (46.1% y 39.0% a abr.'03 y dic.'03, respectivamente). Sin perjuicio del desarrollo positivo de este ítem, y como lo marcan las cifras mencionadas, la irregularidad continúa ubicándose en niveles importantes. El aspecto de mayor preocupación para Fitch es el de la solvencia dado que casi la mitad de los activos del sistema financiero están constituidos por títulos públicos o financiaciones al sector público, y que la gran mayoría de ellos está valuada a su valor técnico, resulta difícil cuantificar el verdadero Patrimonio de las Entidades, y por lo tanto, su capacidad para solventar el crecimiento necesario para lograr resultados positivos adecuados, sin necesidad de mayores inyecciones de capital. Si bien se observa una evolución positiva de las variables relacionadas con la performance del sistema financiero, las calificaciones otorgadas por Fitch a los Bancos, continúan reflejando las incertidumbres prevalecientes. Hasta tanto no se observe un sostenido y sustentable crecimiento de la economía que permita estimar un comportamiento similar de la demanda de crédito desde el sector privado, los Bancos continuarán padeciendo dificultades para generar resultados que permitan solventar sus estructuras, por lo que en este contexto, donde la exposición al sector público, continúa siendo el negocio más importante de los bancos, las calificaciones continuarán afectadas por el riesgo soberano. Contactos: Ana Gavuzzo, Ma. Fernanda López, Lorna Martín – 4327-2444