

11/2016

# Bonds, Loans & Derivatives: Bancos Argentinos

---

*Comentarios Maria Fernanda Lopez, Sr. Director Entidades Financieras FIX*

## **Situación actual del sistema financiero local y su perspectiva**

Actualmente, la situación del sistema financiero es muy buena. Tenemos una banca con muy buenos niveles de liquidez, solvencia y calidad de activos y esperamos muestre niveles de rentabilidad reales positivos hacia el año próximo.

En liquidez, como todos sabemos, la importante intervención regulatoria que caracterizó al sistema los últimos años, sumada al contexto macroeconómico, generó que las entidades disminuyan el otorgamiento de créditos y amplíen su tenencia de activos líquidos a través de las Lebac, que les otorgaba una tasa más rentable y un menor riesgo que los préstamos que podían colocar. Actualmente el sistema mantiene una liquidez inmediata superior al 40%, considerada muy holgada (si tomamos disponibilidades, lebac y call a 3ods/depósitos).

Con relación a la solvencia, las restricciones previas sobre la distribución de dividendos tuvo como resultado bancos con mayores indicadores de capitalización.

En calidad de activos, consideramos que después de la crisis del 2001 local y del 2008 a nivel internacional (que generó una serie de nuevas normas prudenciales por parte de los Bancos Centrales) las entidades han cambiado notablemente sus políticas de otorgamiento, y tienen una mayor prudencia al riesgo. Los últimos años, sostenidamente muestran niveles de irregularidad históricamente bajos (en parte por el bajo endeudamiento de la economía en general).

Finalmente en rentabilidad, creemos que en términos reales el promedio de entidades privadas durante los últimos años ha registrado una situación de break even o levemente positiva, aunque sus niveles de eficiencia se han deteriorado dado el impacto de la inflación sobre los costos fijos de los bancos y los topes en las tasas y comisiones de regulaciones previas.

Por lo tanto, la perspectiva que mantiene la Calificadora para el sistema financiero es estable.

FIX considera que están dadas las condiciones para la expansión del crédito y el desarrollo del mercado financiero. Por supuesto esta tendencia (que se sustenta en el crecimiento del PBI esperado) y estará condicionada tanto a factores endógenos, tales como la evolución de las cuentas fiscales, como exógenos, tales como la situación de Brasil y la evolución del precio de los commodities.

Por el lado del crédito, si bien aún los niveles actuales de las tasas de interés podrían estar contrayendo la demanda, se prevé que aumentará en los próximos meses frente a la caída de la tasa de inflación y a la recuperación del nivel de actividad. Es importante enfatizar en este punto que las empresas necesitan realizar inversiones, por lo que esperamos una significativa tracción del crédito por este segmento.

Por el lado de los depósitos, hay mucho margen para la profundización del sistema financiero, dado que actualmente la mayor parte del ahorro privado no es canalizado a través del sistema financiero local. Aproximadamente el 50% de los depósitos del sistema financiero son transaccionales, en tanto que alrededor del 90% de los depósitos a plazo vencen a 30 días. Esto es consecuencia de una historia de cambios de reglas de juego y tasas de interés reales negativas.

Creemos que la intermediación financiera va a aumentar, que los “los bancos van a salir a prestar” y la competencia se va a incrementar fuertemente por la reducción de márgenes que se vislumbra ante la baja de tasas. En esta competencia estimamos que uno de los factores claves será la eficiencia, por lo que la buena gestión de las entidades será clave. Respecto de la liquidez y los ratios de capitalización, es lógico esperar niveles decrecientes, mientras que la irregularidad mostraría un leve crecimiento, aunque a niveles bien moderados.

### **Se espera una mayor concentración del Sistema?**

En un horizonte de 3 a 5 años es muy probable que el sistema financiero muestre una mayor concentración. Actualmente el mercado muestra cerca de 66 bancos (excluyendo otras instituciones no bancarias), mientras que –por ejemplo- en Perú son 21, Chile 23, Colombia 25

Creemos que podrían ingresar jugadores extranjeros en la banca local, quizá adquiriendo alguno de los grandes bancos privados, mientras que por otro lado, también visualizamos que entidades locales absorban otras instituciones de menor envergadura, que complementen sus líneas de negocio o región en la que operen.

A pesar de ello, entendemos que algunas entidades de nicho o especializadas persistan y convivan en el nuevo escenario, fundamentalmente aquellas que se destacan por sus buenos niveles de eficiencia.

### **El Sistema Financiero Argentina en 4 años: como imaginarlo?**

Ante un contexto de variables económicas estables y una tendencia descendente de la inflación, estimamos un sistema financiero más activo, con un crecimiento sostenido del crédito, con líneas destinadas a la banca corporativa, alargamiento de plazos, que permitan el desarrollo de préstamos hipotecarios, una banca que deba realmente preocuparse por el calce de plazos y moneda.

Imaginamos entidades con depósitos a más largo plazo, menores niveles de liquidez y algo más de mora, pero indicadores razonables.

Un desarrollo del mercado de capitales, donde la salida del default por parte del país constituyó el punto de partida para que algunas entidades acudan a la bolsa, tanto local como internacional, en busca de recursos. Se espera que los bancos recurran notoriamente porque necesitan fondeo a tasas y plazos razonables o capital para crecer porque su RPC no les permitiría abastecer las necesidades de financiamiento potenciales de las grandes empresas y proyectos de inversión de envergadura. En esta línea, esperamos préstamos sindicados. Preveemos una mayor participación de las ONs en los pasivos de los bancos y mayores securitizaciones.

Y en este entorno ideal, esperamos un management bien dinámico, que tenga una mayor libertad y flexibilidad para elegir su estrategia de cuyo éxito dependerá el posicionamiento de la entidad.

### **Cómo compara el sistema financiero argentino con otros países de Latinoamérica?**

El sistema financiero registra un nivel de bancarización muy por debajo del resto de países tales como Chile, Colombia, Brasil, México, Perú, Paraguay y Uruguay (Crédito/PBI ARG: 15%, Chile: 111%, Colombia: 47%, Perú: 37%, entre otros). Son sistemas mucho más concentrados que el argentino, donde los grupos financieros desarrollan todos los negocios complementarios al bancario. Un negocio muy desarrollado está relacionado con el ahorro y el financiamiento de largo plazo, como la gestión de los ahorros para pensión o pólizas de retiro, que en el caso de Argentina tiene prácticamente un nulo impulso producto de la inestabilidad macroeconómica, a lo que se suma el escaso incentivo fiscal para la generación de ahorros a largo plazo de los individuos y la falta de productos de cobertura contra la inflación.

Los niveles de liquidez de Latam son inferiores a los ARG, producto de la mayor intermediación financiera del resto de los países.

En calidad de cartera los niveles de irregularidad de ARG se muestran similares a la media de estos países y no esperamos mayores cambios.

En capital, vemos que el resto de los países se muestra algo más apalancado, situación que estimamos presente ARG hacia delante, donde –quizá en 2 o 3 años- constituirá un desafío para los bancos poder alimentar su base de capital

lo suficiente como para cumplir con las pautas de crecimiento que le permitan mantener su posicionamiento de mercado.

Con relación a la rentabilidad, el resto de los países de Latam muestran niveles por lo general más acotados que los nominales que registra ARG, y dada la competencia que visualizamos hacia delante prevemos que los márgenes locales se reduzcan y converjan a los niveles del resto de la región.

Estas condiciones nos hacen pensar que el mercado financiero ARG se muestra lleno de oportunidades para desarrollar negocios, y que en un entorno medianamente estable, no deberíamos tener dudas que se concretara el crecimiento.

**+info:**

- [info@fixscr.com](mailto:info@fixscr.com) / 52358110, FIX (affiliate of Fitch Ratings)
- [doug.elsespe@fixscr.com](mailto:doug.elsespe@fixscr.com) / 52358120, Director BRM
- [mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com) / 52358130, Sr. Entidades Financieras