



Condiciones Macroeconómicas para el Desarrollo del Mercado de Capitales

Miguel Pesce
Vicepresidente

Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas

Buenos Aires, 29 de Junio de 2011



Para 2011 se mantiene el escenario macroeconómico favorable: crecimiento, aumento de la tasa de inversión y equilibrios externo y fiscal

Escenario Macroeconómico

	2005	2008	2010
Actividad			
PIB real (var. i.a.)	9,2	6,8	9,1
Inversión (% del PIB)	19,8	23,1	22,7
Sector Externo			
Exportaciones (US\$ millones)	40.352	70.023	68.500
Importaciones (US\$ millones)	28.689	57.423	56.443
Balanza Comercial (US\$ millones)	11.663	12.600	12.057
Cuenta Corriente (% del PIB)	2,9	2,1	0,9
Finanzas Públicas			
Resultado Primario SPNF (% del PIB)	3,7	3,1	1,7
Precios			
IPI del PIB (var. i.a.)	8,8	19,1	15,4

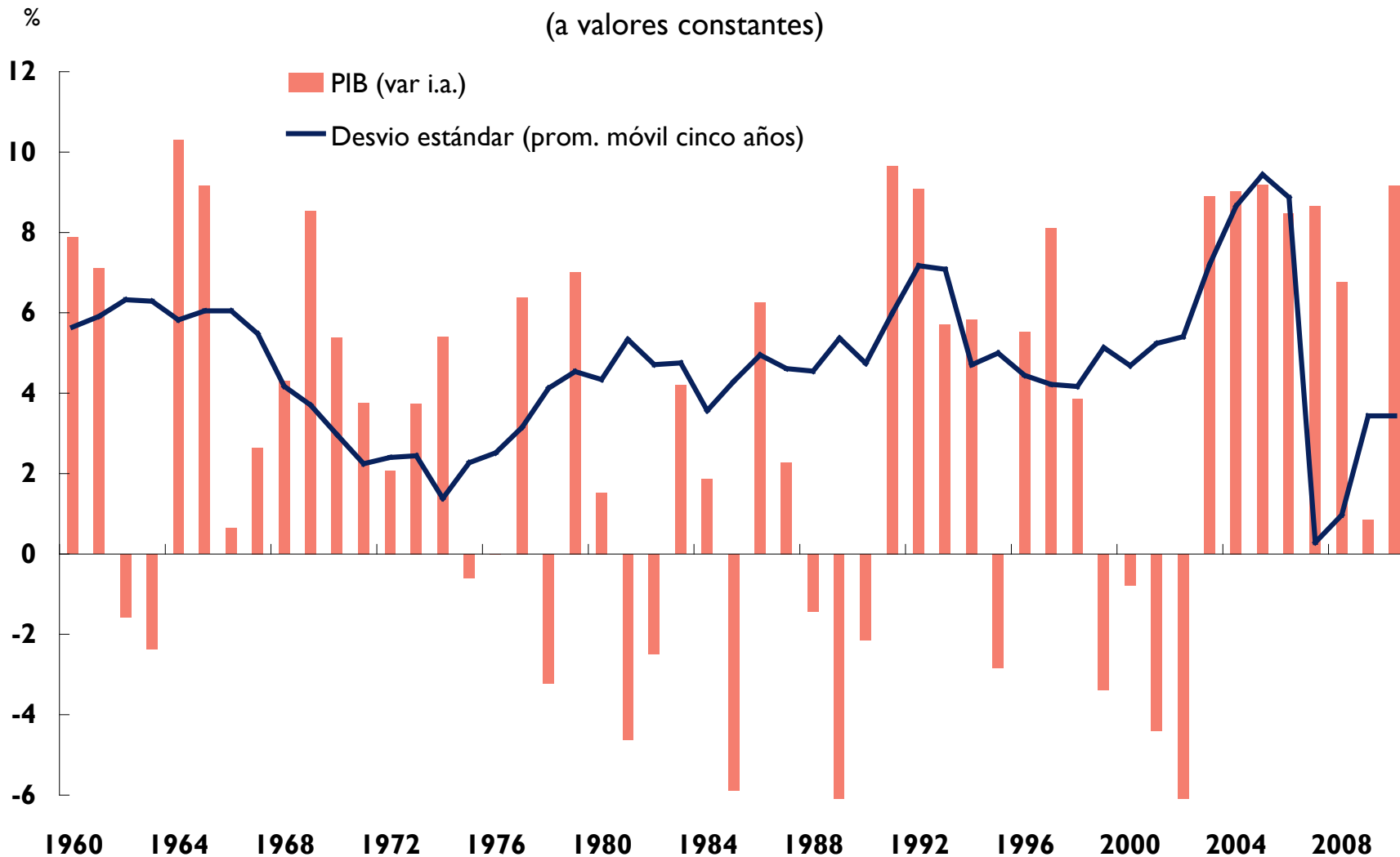
Fuente: Elaboración propia en base a datos de Ministerio de Economía y Finanzas Públicas e INDEC



El actual ciclo expansivo se caracteriza por el fuerte crecimiento económico y la menor volatilidad respecto del pasado

PIB

(a valores constantes)

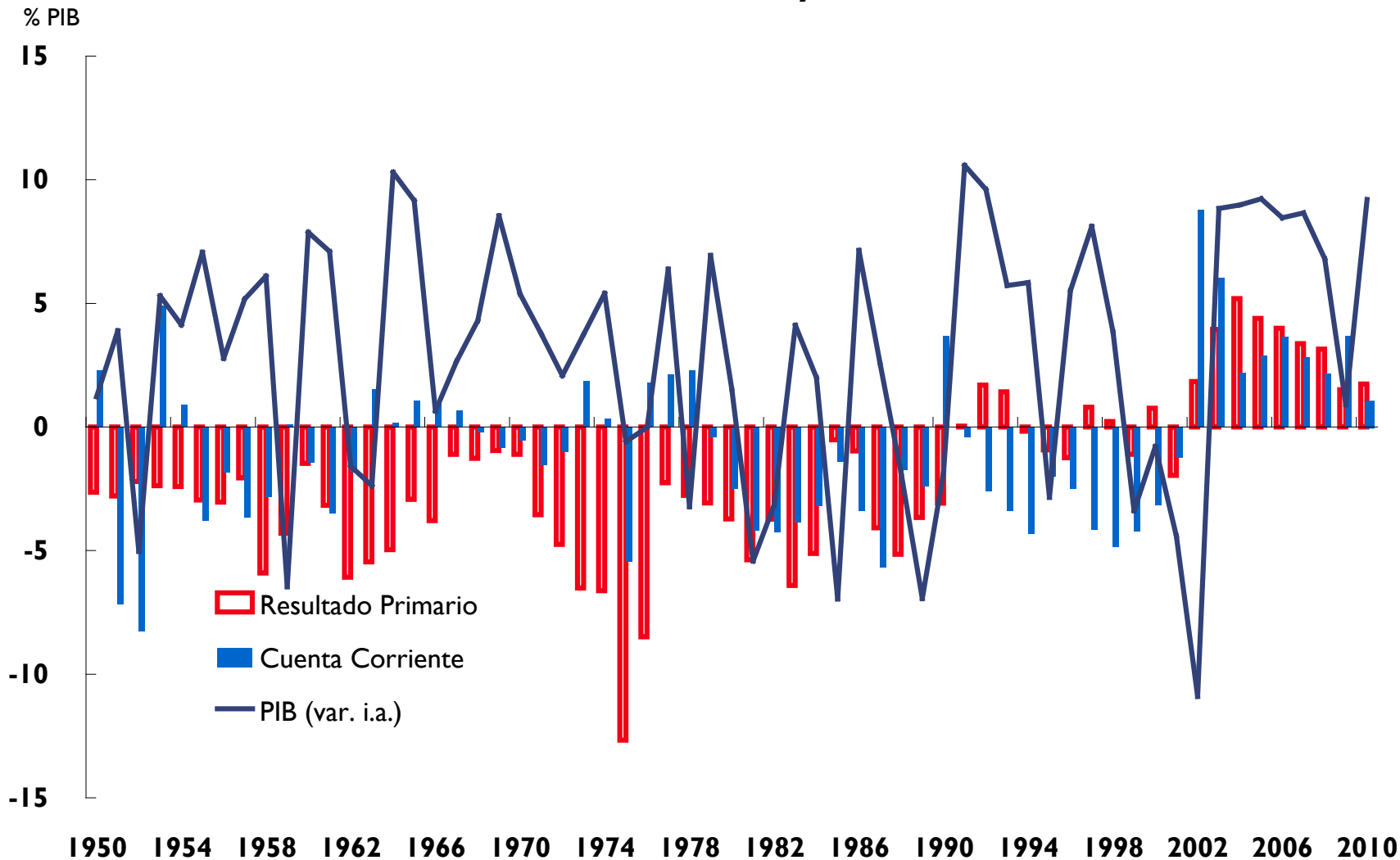


Fuente: Dos siglos de economía argentina e INDEC



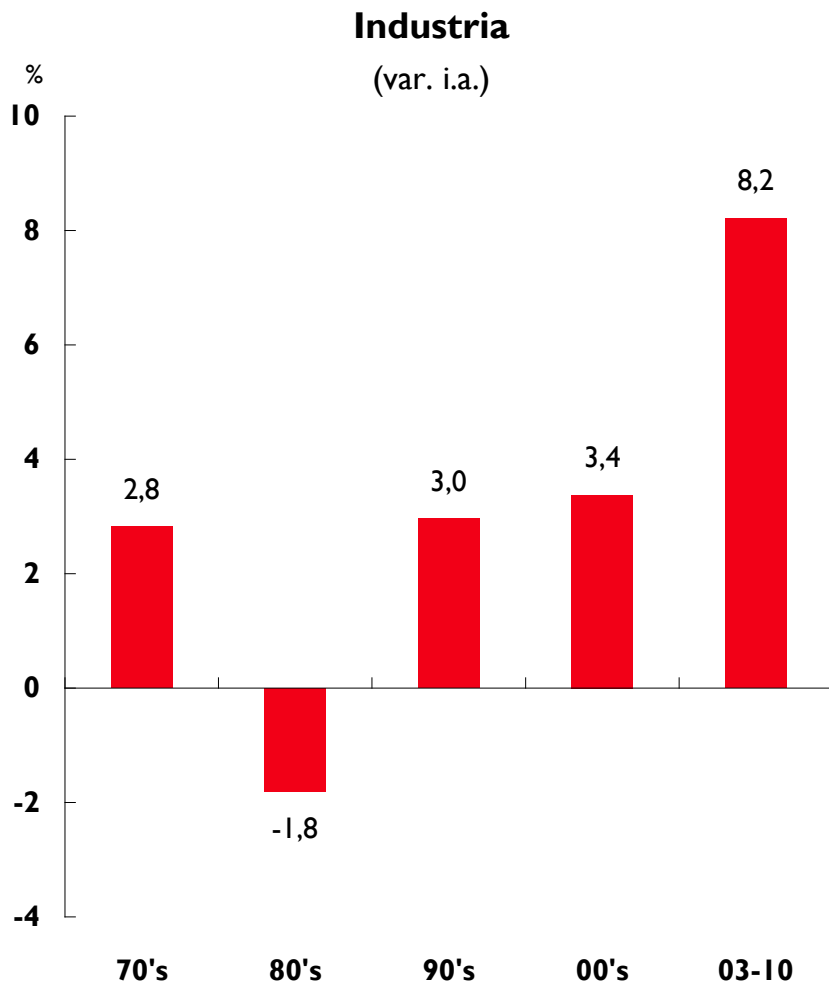
Se observa un largo período con superávit fiscal (ahorro público) y superávit externo (ahorro externo) simultáneos

Crecimiento, Cuenta Corriente y Resultado Primario

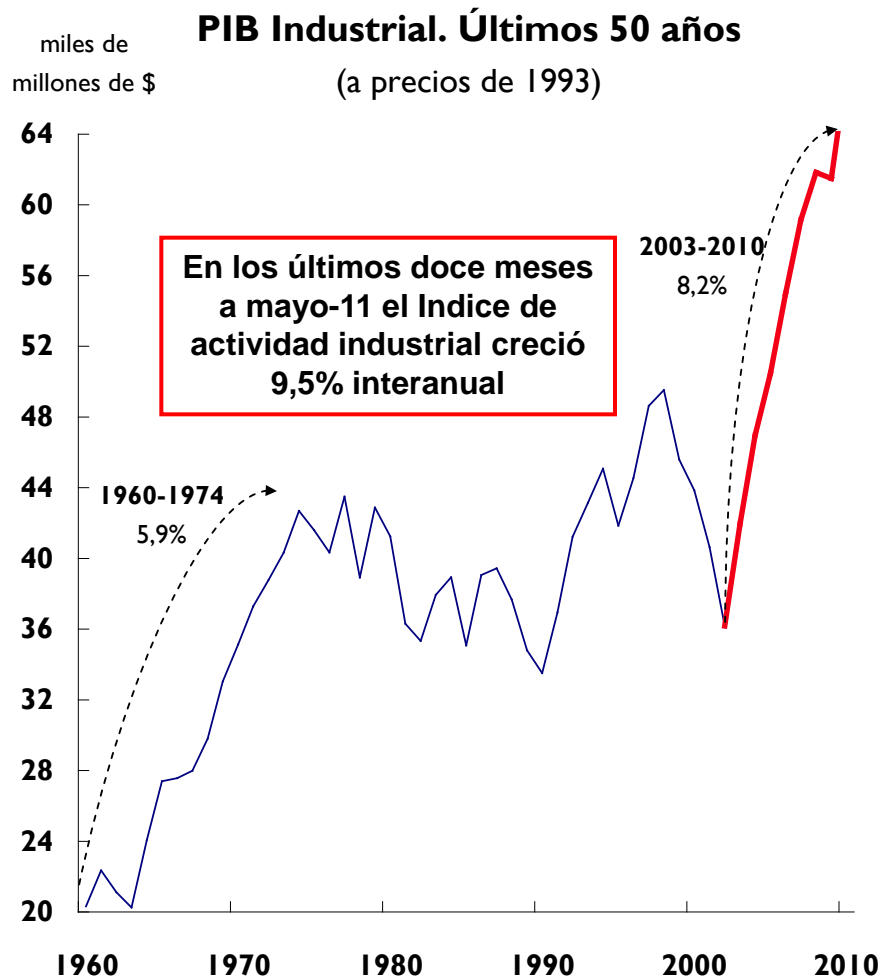




La expansión de la industria, con amplia difusión, es uno de los principales impulsores del crecimiento económico



Fuente: OJF e INDEC

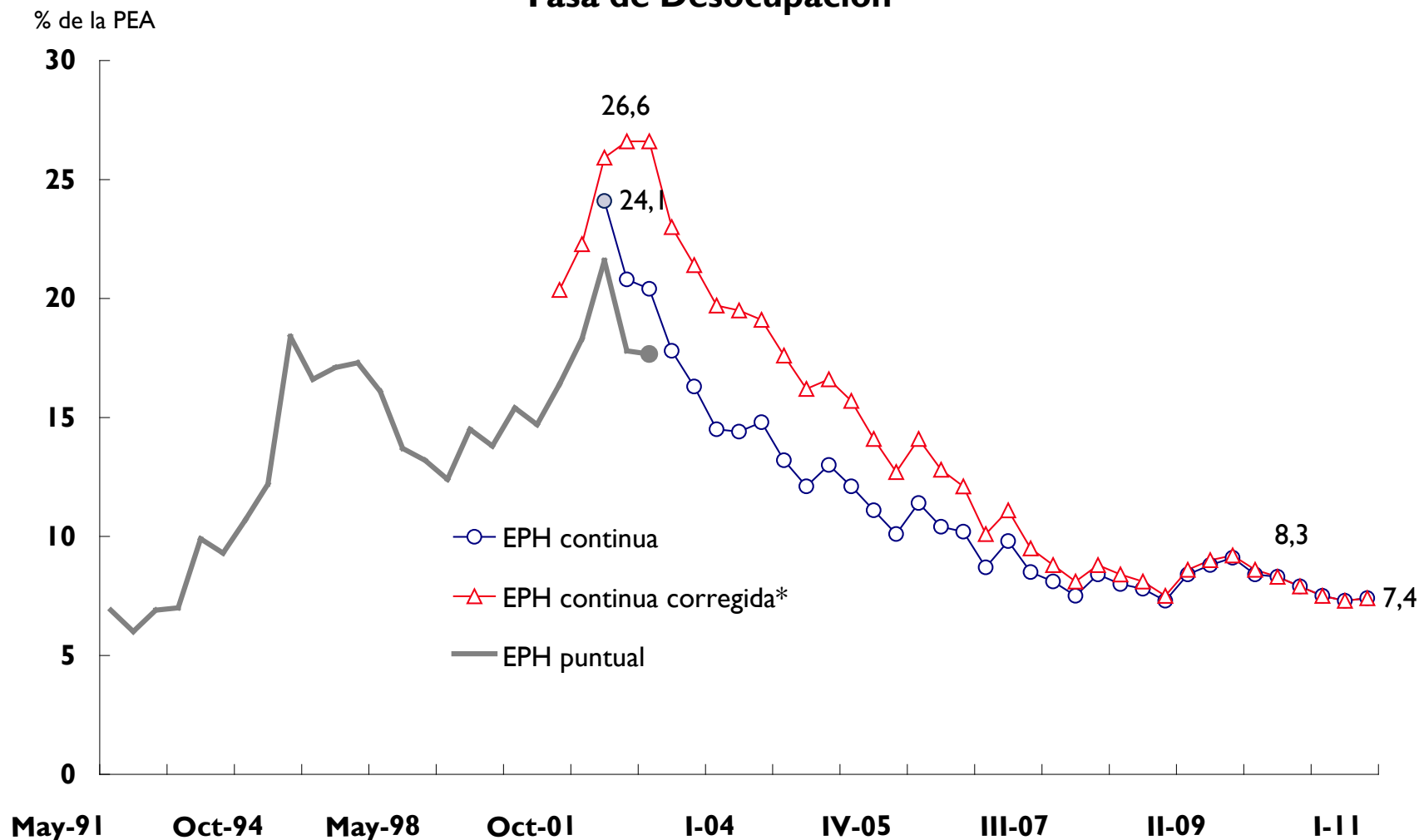


Fuente: OJF e INDEC



La persistente creación de puestos de trabajo permitió la reducción sistemática del desempleo

Tasa de Desocupación



*No considera como ocupados aquellos que perciben un plan de empleo como ocupación principal.

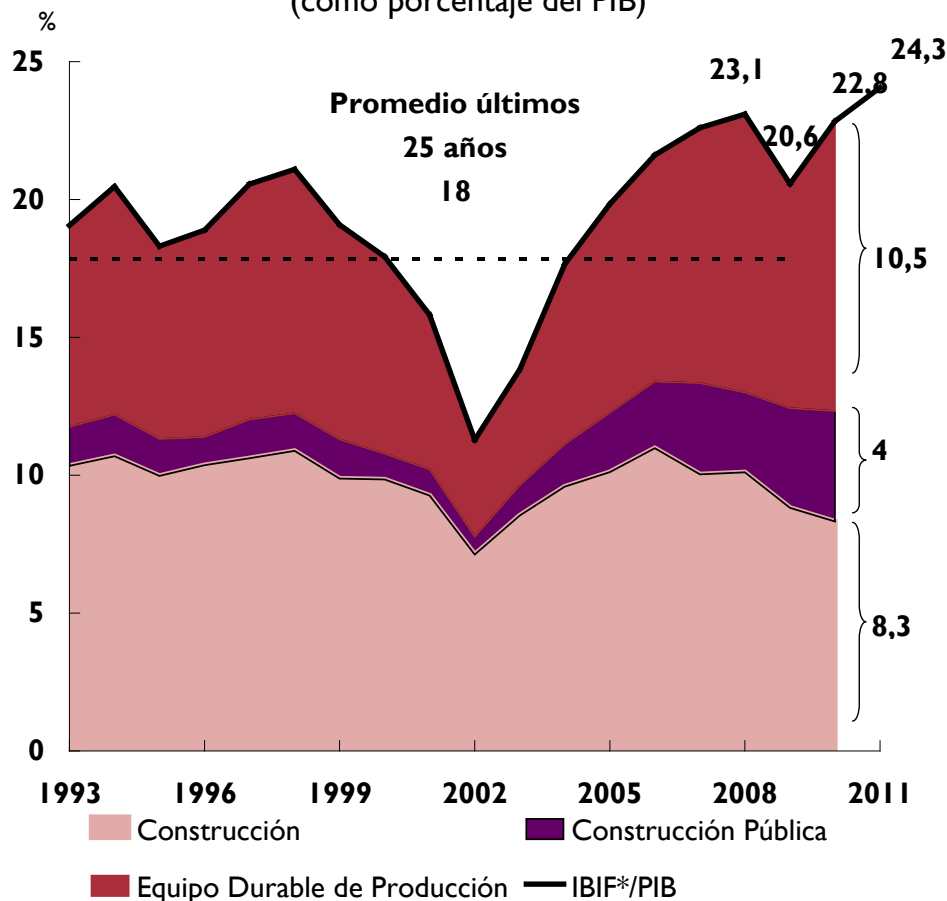
Fuente: INDEC



El aumento de la tasa de inversión ha sido fundamental para garantizar el sostenido crecimiento económico

Inversión

(como porcentaje del PIB)

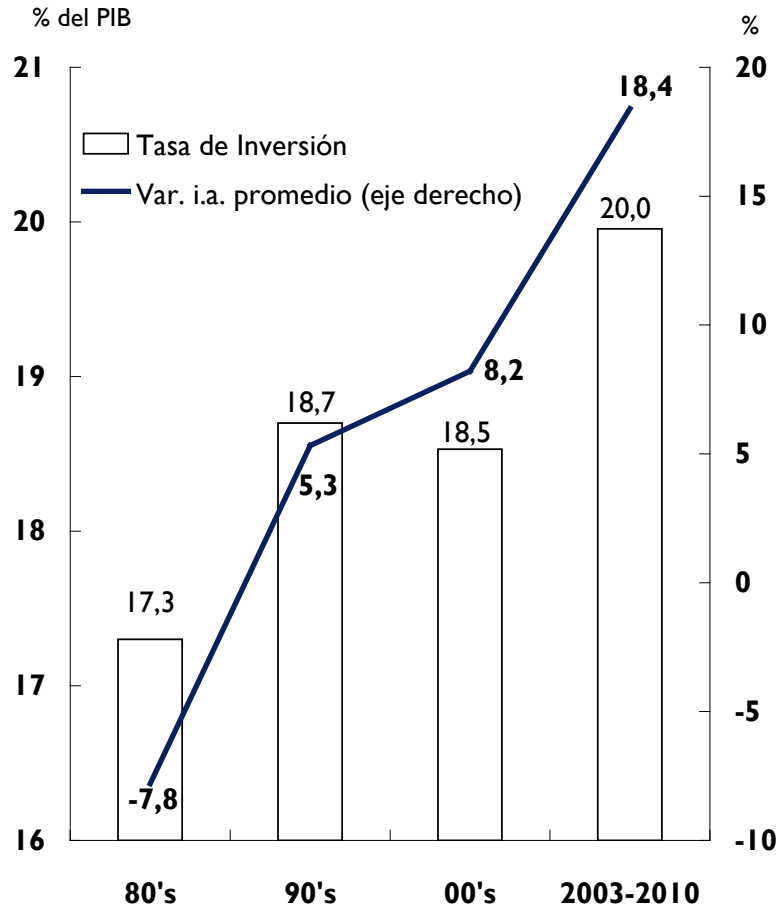


Fuente: INDEC

*IBIF: Inversión Bruta Interna Fija

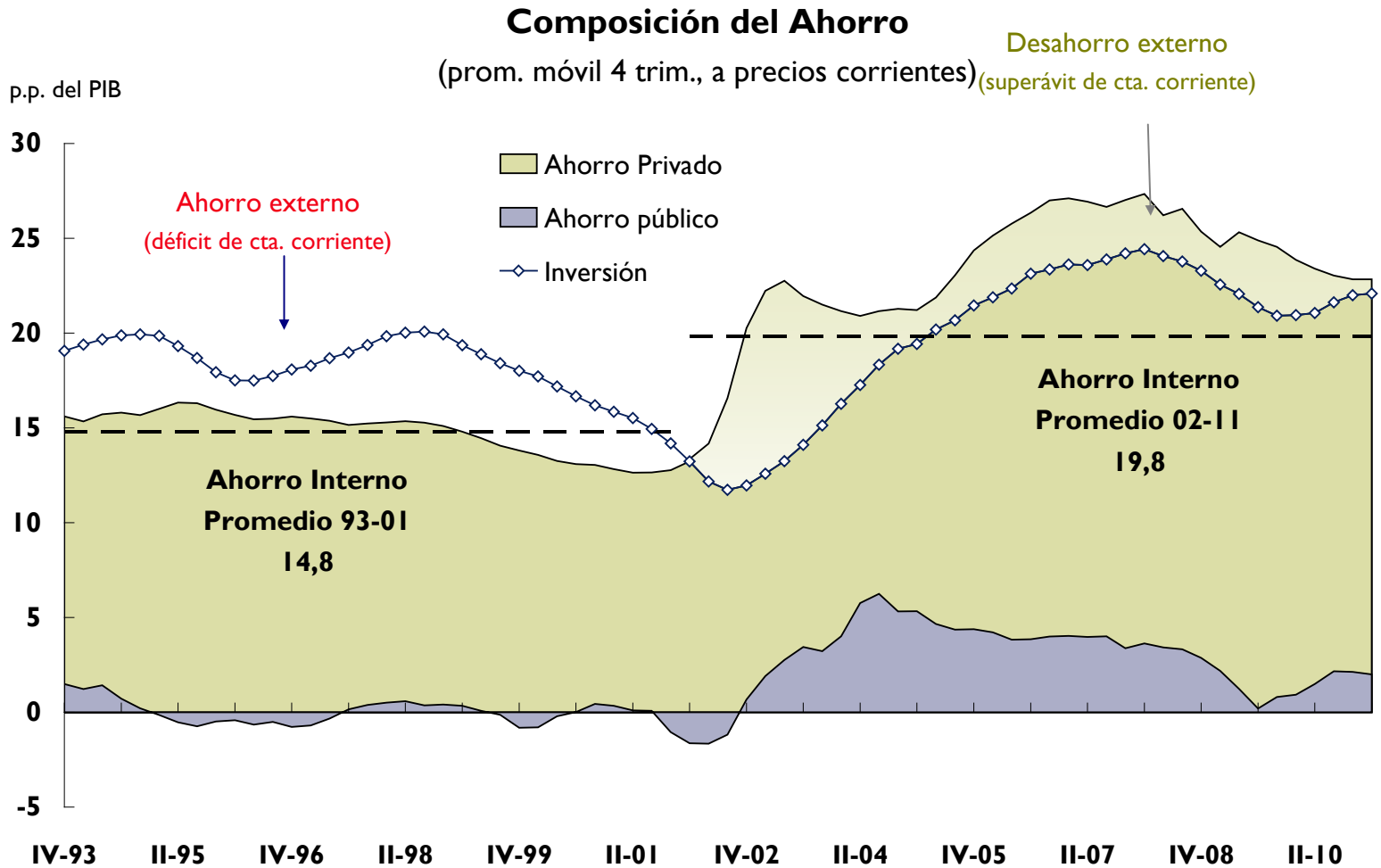
Inversión

% del PIB





A diferencia de situaciones anteriores, el aumento de la inversión fue simultánea con una política de desendeudamiento externo

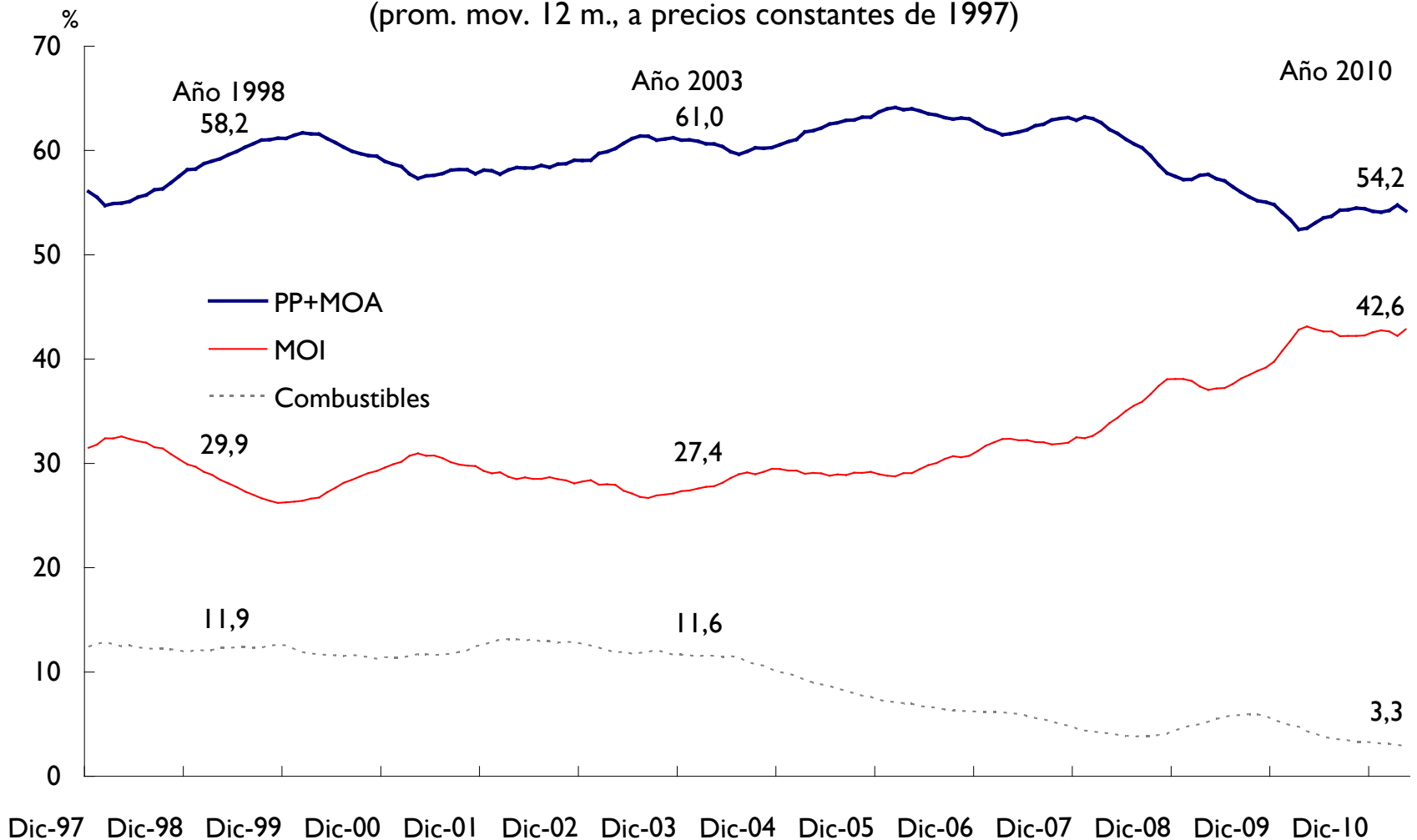


Fuente: Elaboración propia en base a datos de INDEC y Ministerio de Economía y Producción



Dentro de las exportaciones -a valores constantes- se destacaron los productos industriales que ganaron participación sobre el total

Participación en las Exportaciones
(prom. mov. 12 m., a precios constantes de 1997)

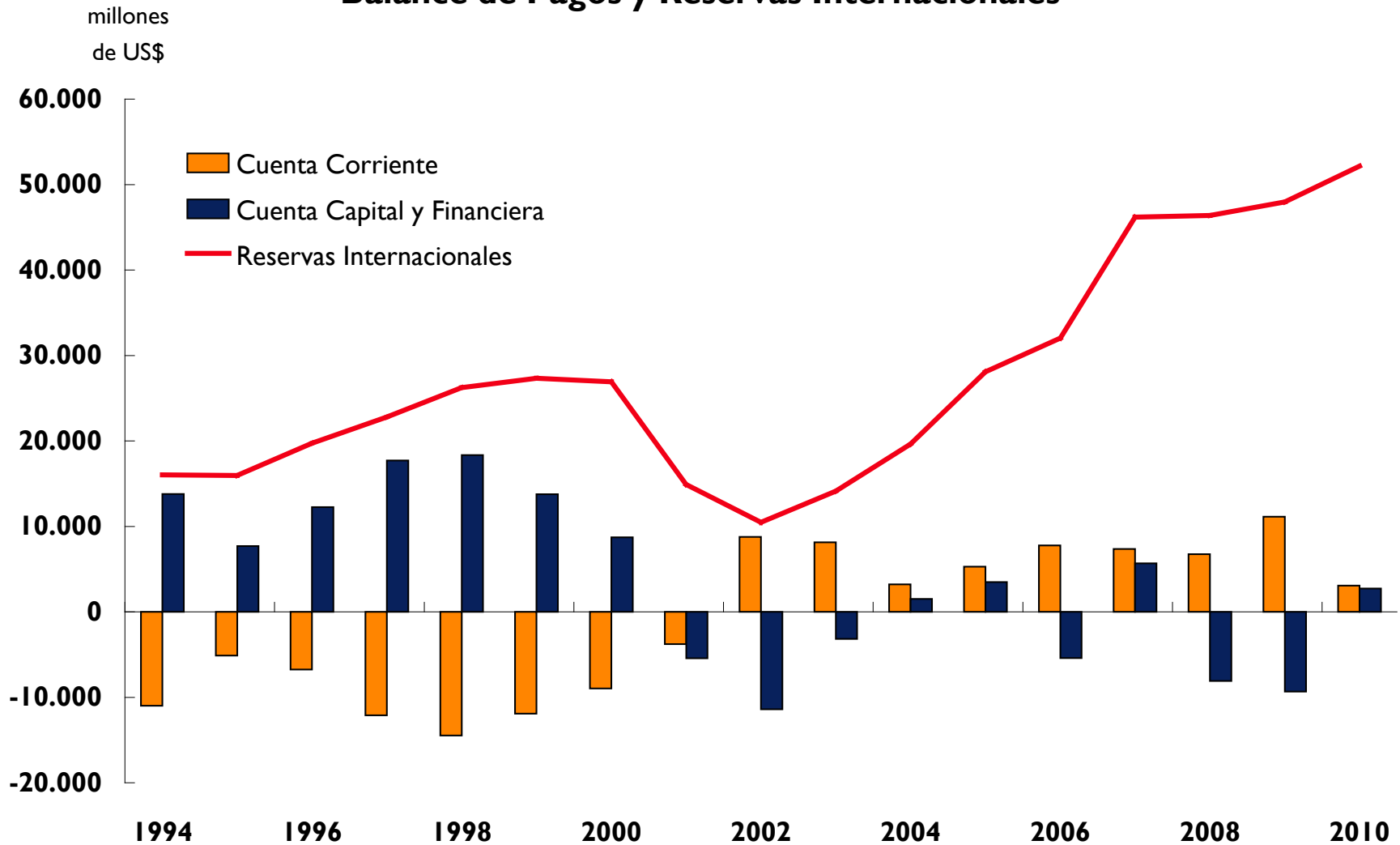


Fuente: Elaboración propia en base a datos de INDEC



Los datos positivos del sector externo permitieron una genuina acumulación de reservas que constituyen un potente reaseguro frente a *shocks* externos

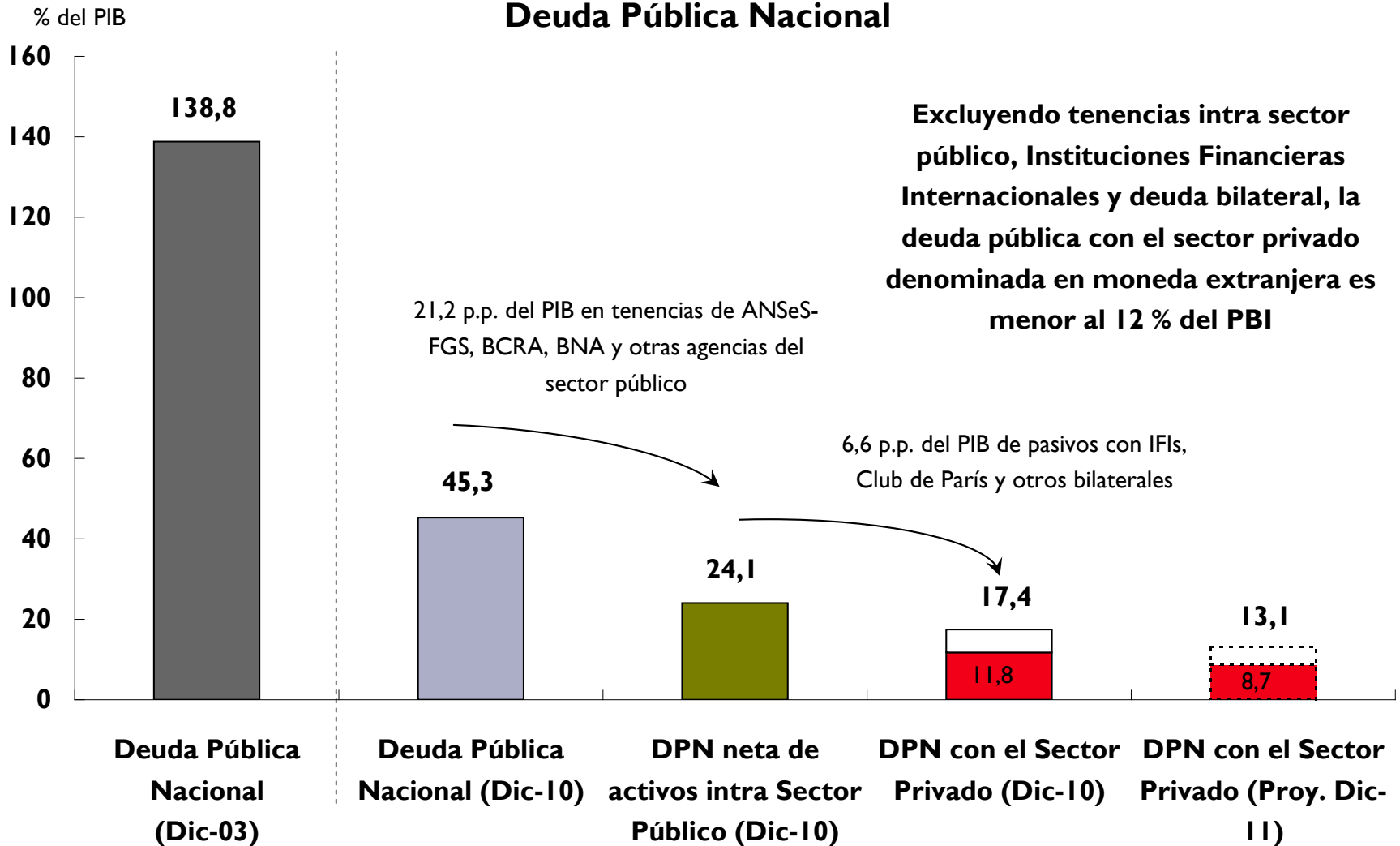
Balance de Pagos y Reservas Internacionales



Fuente: INDEC y BCRA



La estrategia de desendeudamiento público permitió una reducción en el riesgo de refinanciación



* Excluye holdouts

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas e INDEC



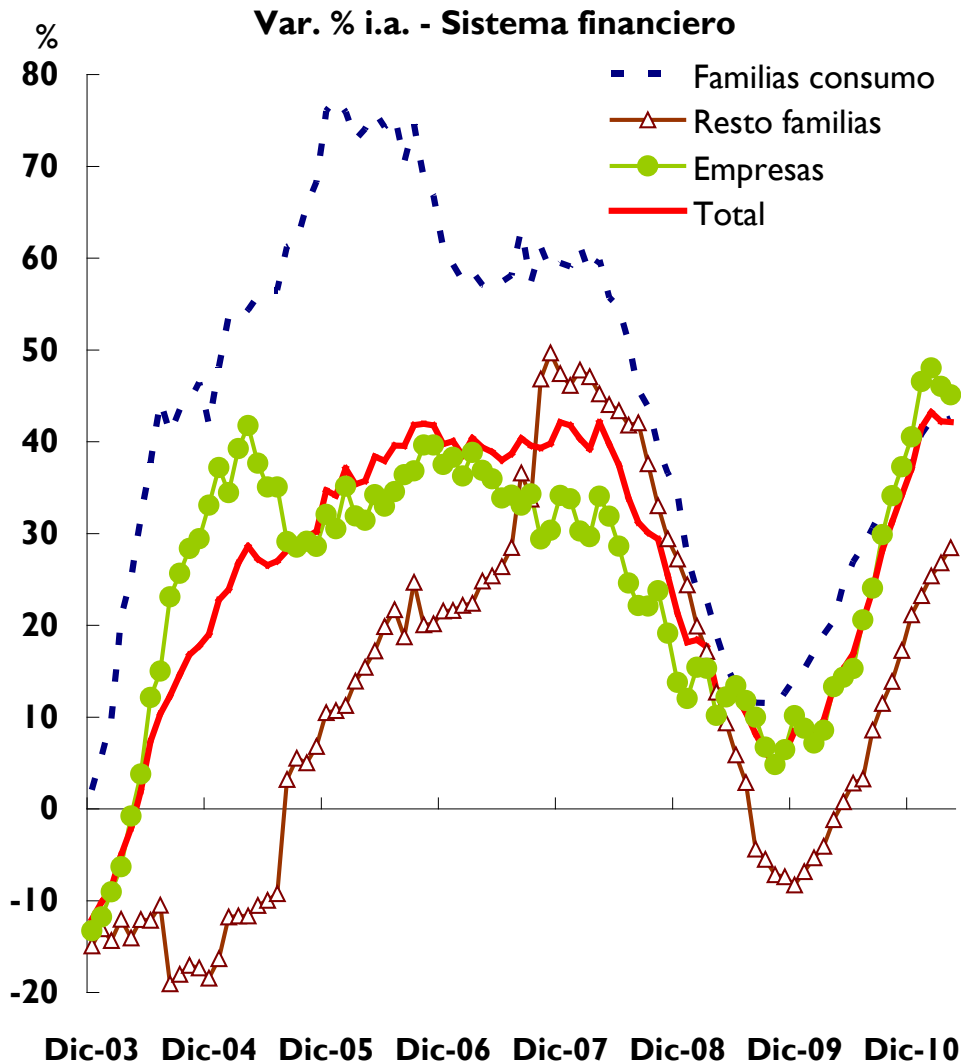
La situación actual del sistema financiero presenta signos de fortaleza luego de atravesar el impacto de la crisis internacional

En %	1998 Diciembre	2007 Junio	2011 Abril
Liquidez			
.. (Activos líquidos + Tenencia de Lebac y Nobac) / Depósitos totales	23	41	45
Riesgo de crédito del sector privado			
.. Crédito / Activo neteado	58	35	43
.. Irregularidad de la cartera	16,2	3,9	1,8
.. Provisiones / Cartera irregular	61	113	152
Riesgo de moneda			
.. (Activo en ME - Pasivo en ME + Compras netas a término de ME sin entrega de subyacente) / PN	80	29	35
.. Préstamos en ME al s. priv. / Préstamos totales al s. priv.	63	18	16
Pasivos			
.. Depósitos totales / Pasivos	61	74	82
.. ON, OS y líneas de crédito del exterior / Pasivos	12,1	4,4	1,7
.. Redescuentos / Pasivo totales	0	2	0
Solvencia			
.. ROE	3,9	12,8	24,0
.. Activos / PN	8,6	8,1	9,5

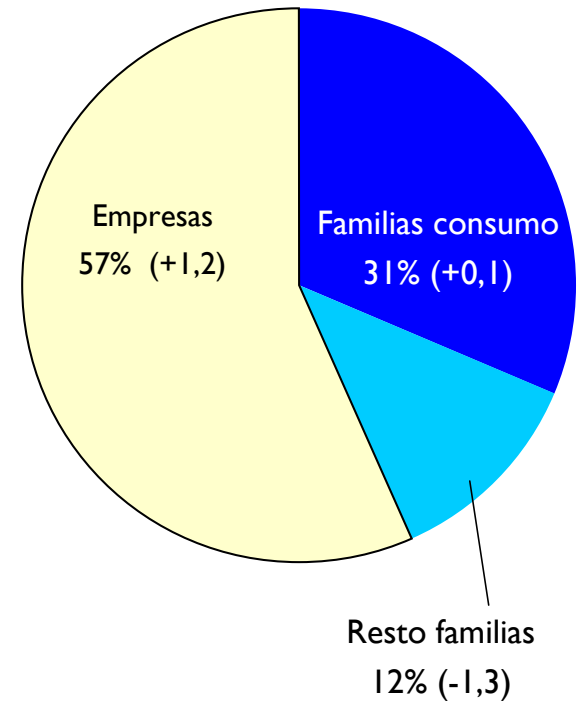


El crédito al sector privado recompone su desempeño, con un mayor crecimiento relativo del financiamiento a las empresas que ganan participación en la cartera total de los bancos

Crédito al Sector Privado



Participación % en el total - Abr-2011
(Var. en la participación en p.p. respecto a Abr-10)

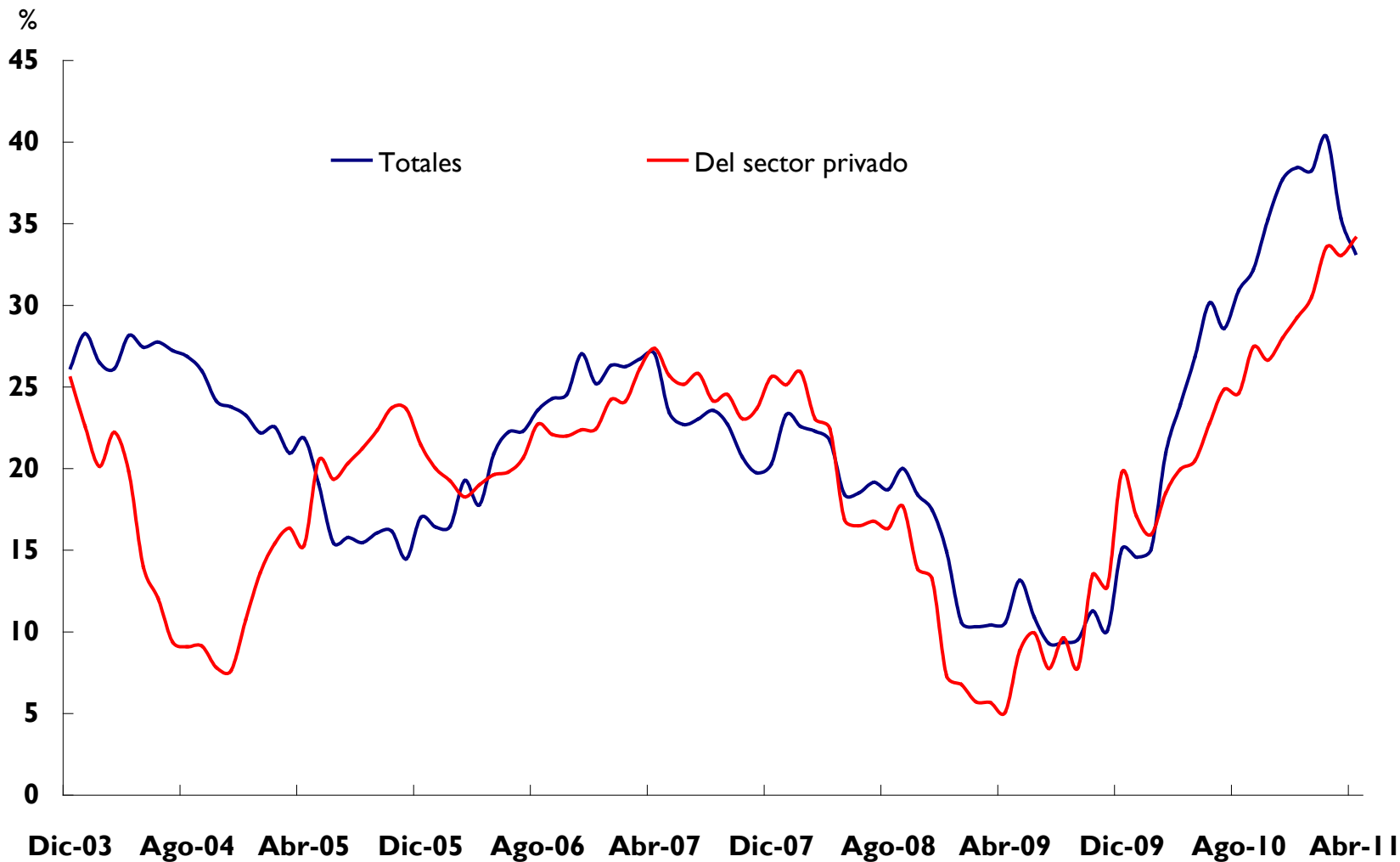




Siendo dicho crecimiento principalmente fondeado por la expansión de los depósitos en el sistema financiero

Evolución de los Depósitos del Sistema Financiero

Variación % interanual

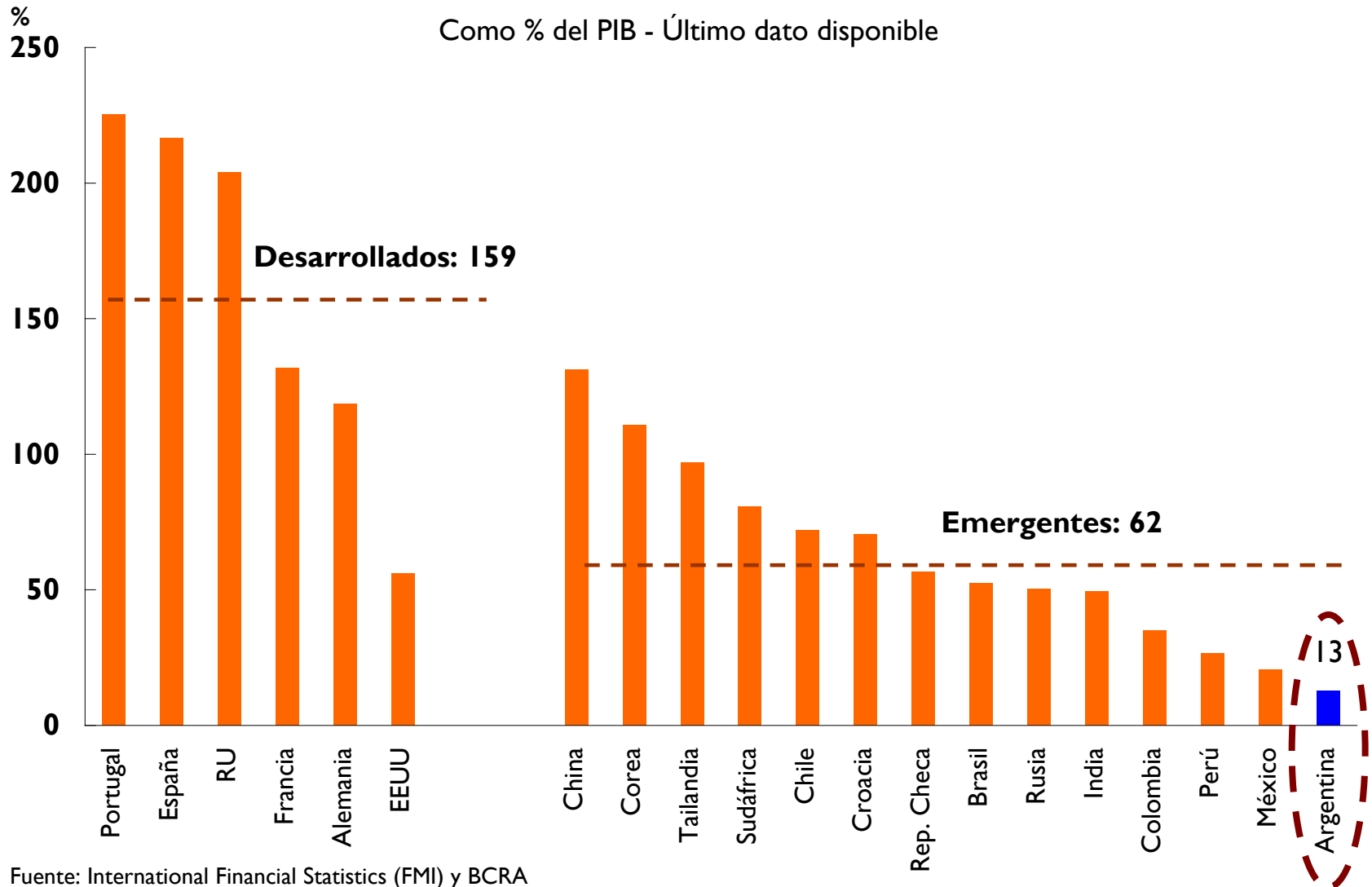




No obstante, la profundidad del crédito aún continúa siendo reducida en términos del PIB al compararlo con otros países

Crédito al Sector Privado

Como % del PIB - Último dato disponible

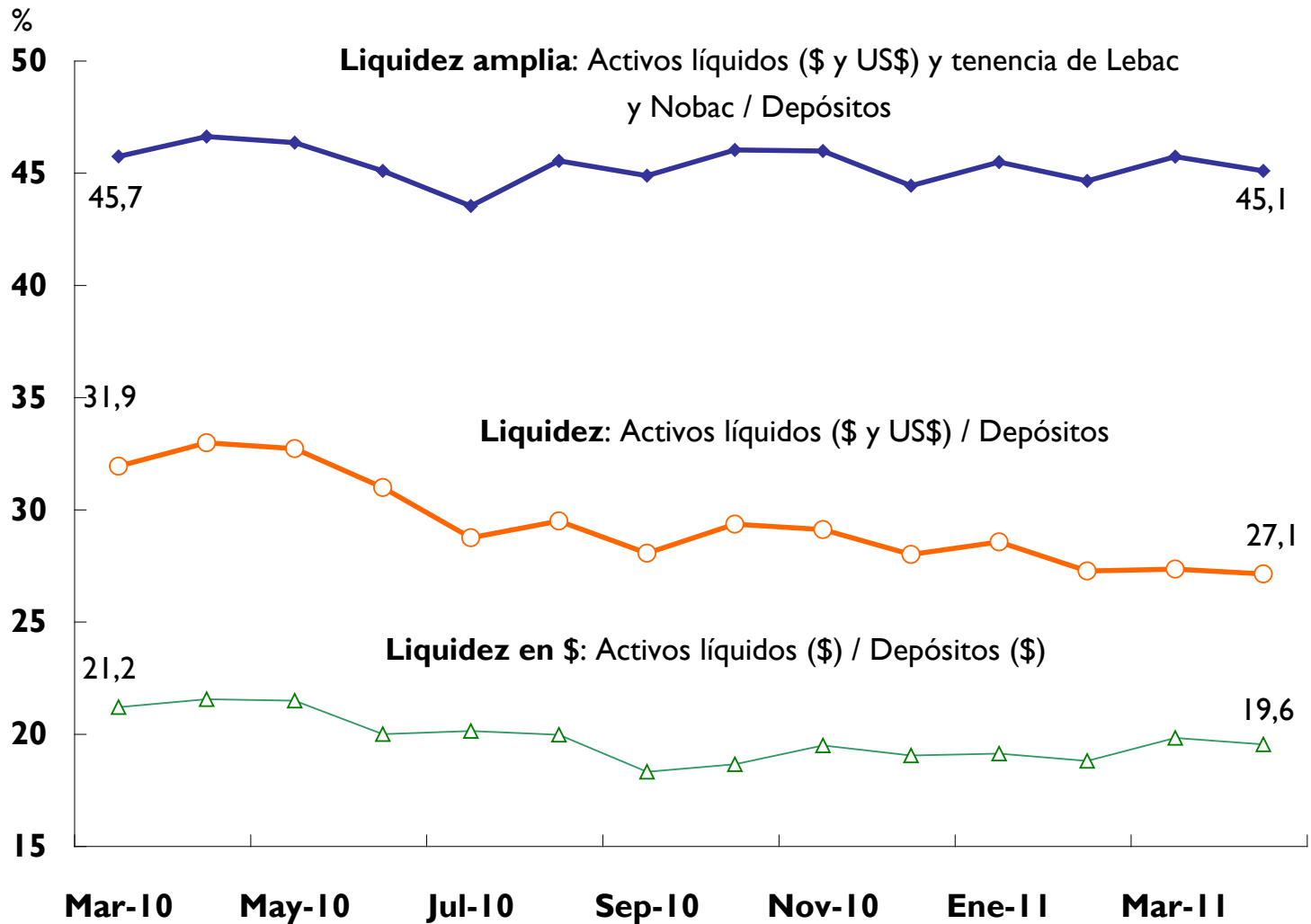


Fuente: International Financial Statistics (FMI) y BCRA



Los bancos mantienen elevados niveles de liquidez, permitiéndoles continuar expandiendo en los próximos meses sus niveles de intermediación con empresas y familias

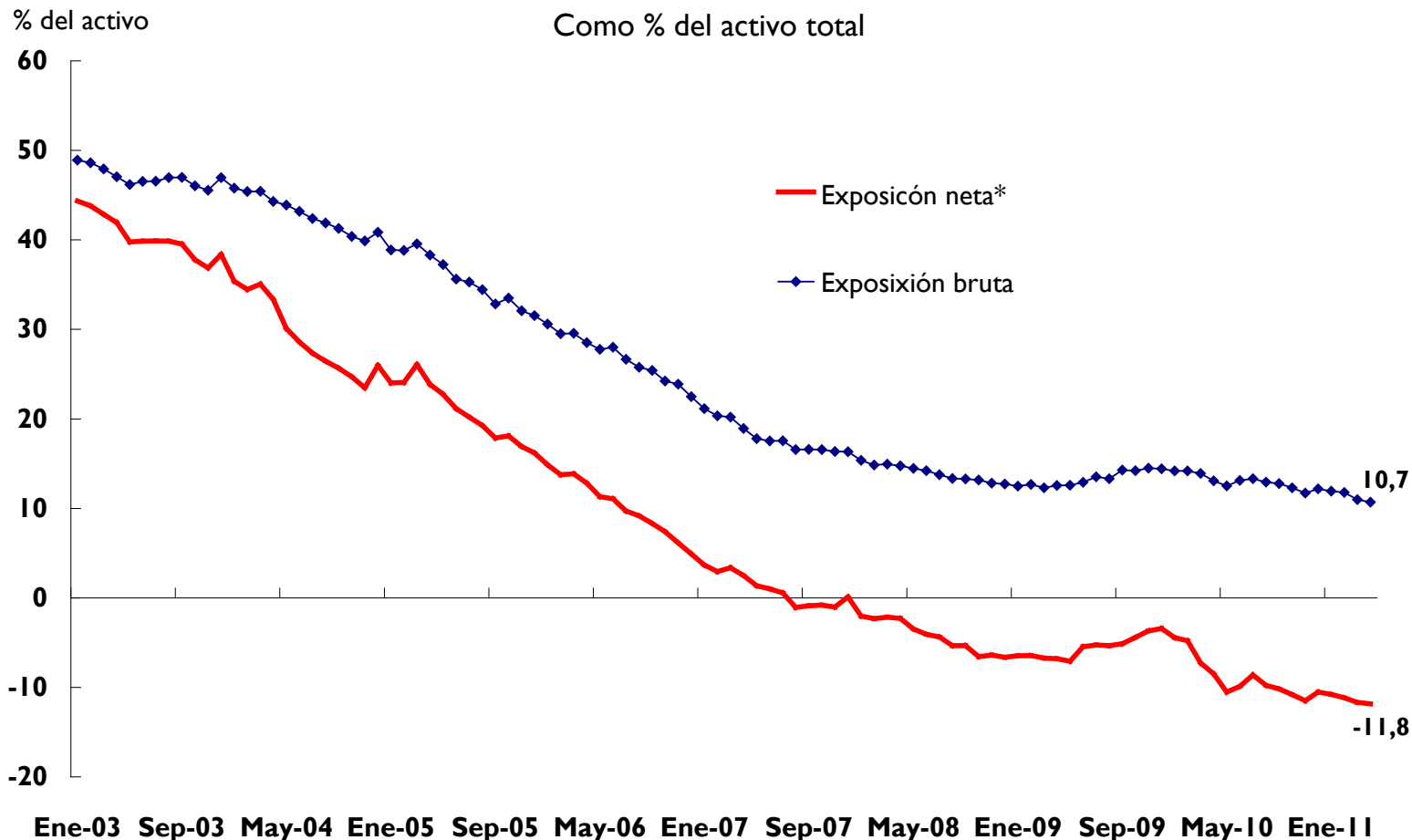
Liquidez del Sistema Financiero





Al mismo tiempo que mantiene una reducida exposición bruta al sector público, que inclusive pasa a terreno negativo si consideramos que los depósitos del sector público en las entidades supera el financiamiento otorgado a este sector

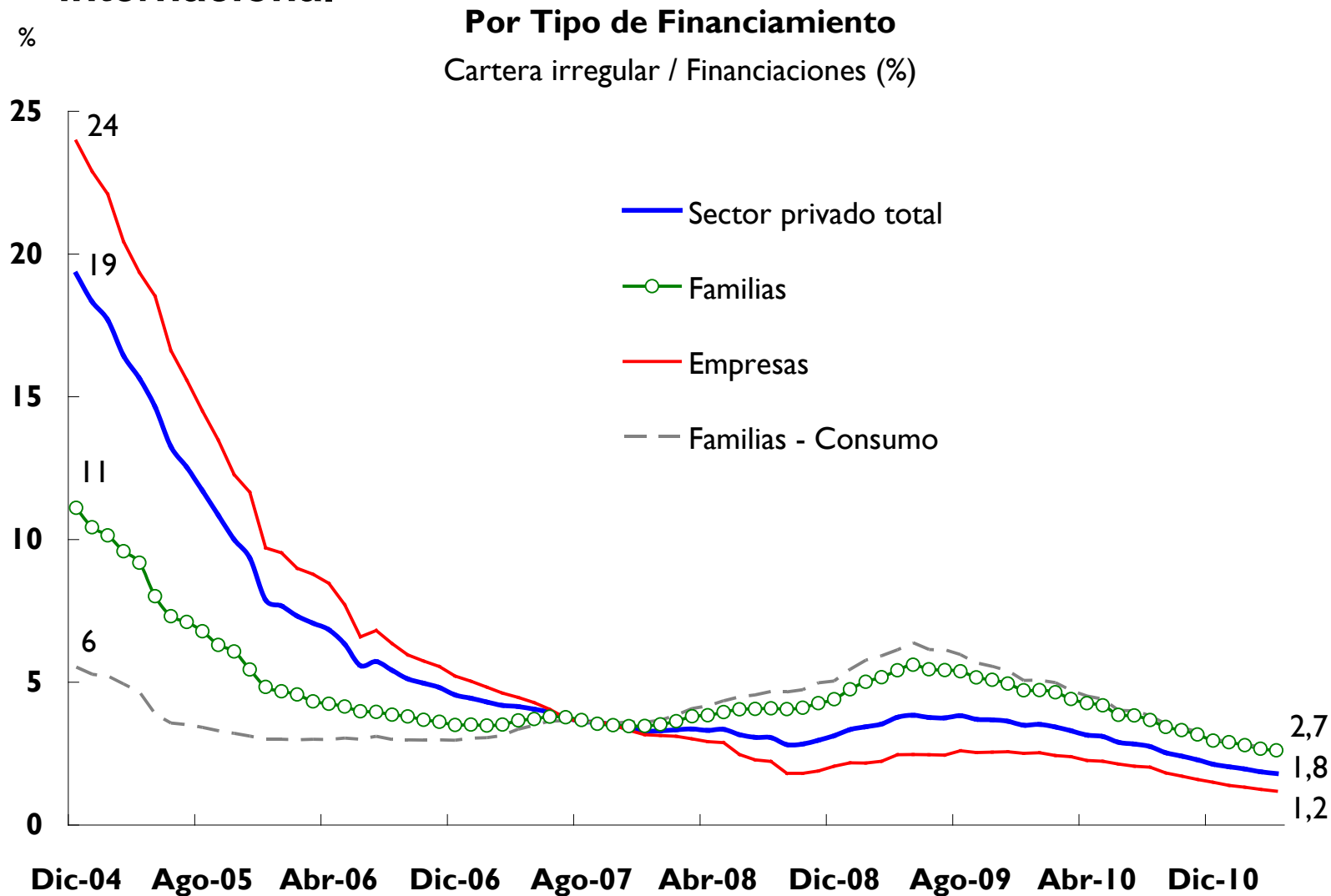
Exposición al Sector Público del Sistema Financiero



* Nota: (Posición en títulos públicos (sin Lebac ni Nobac) + Préstamos al sector público - Depósitos del sector público) / Activo total



Las mejoras en el contexto macroeconómico se reflejan en bajos niveles de riesgo crediticio de los deudores, incluyendo aquellos más afectados por el impacto local de la crisis internacional

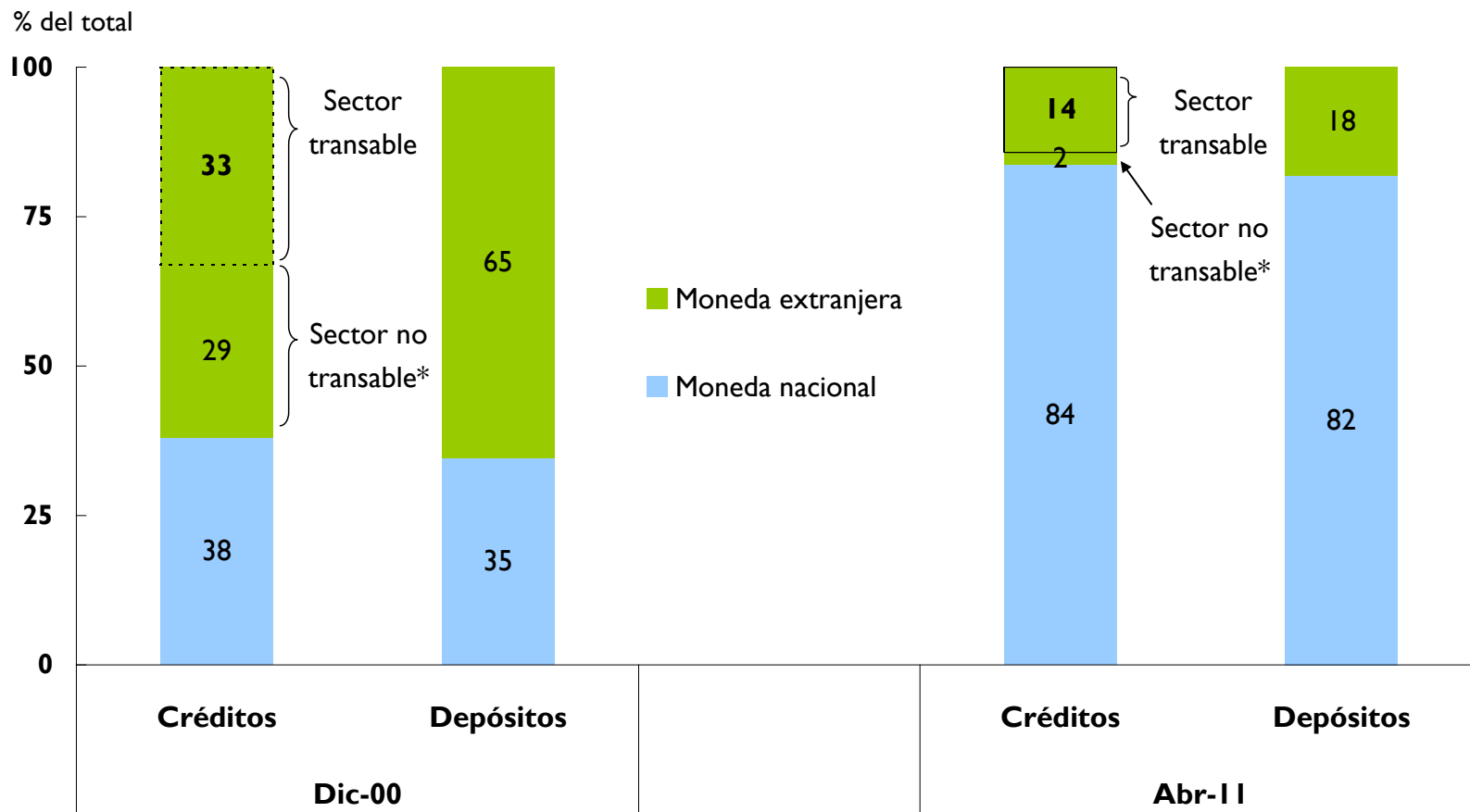




Se observan acotados y decrecientes descalces asumidos por parte del sistema financiero, principalmente como resultado del marco prudencial implementado

Intermediación Financiera con el Sector Privado por Moneda

Sistema financiero

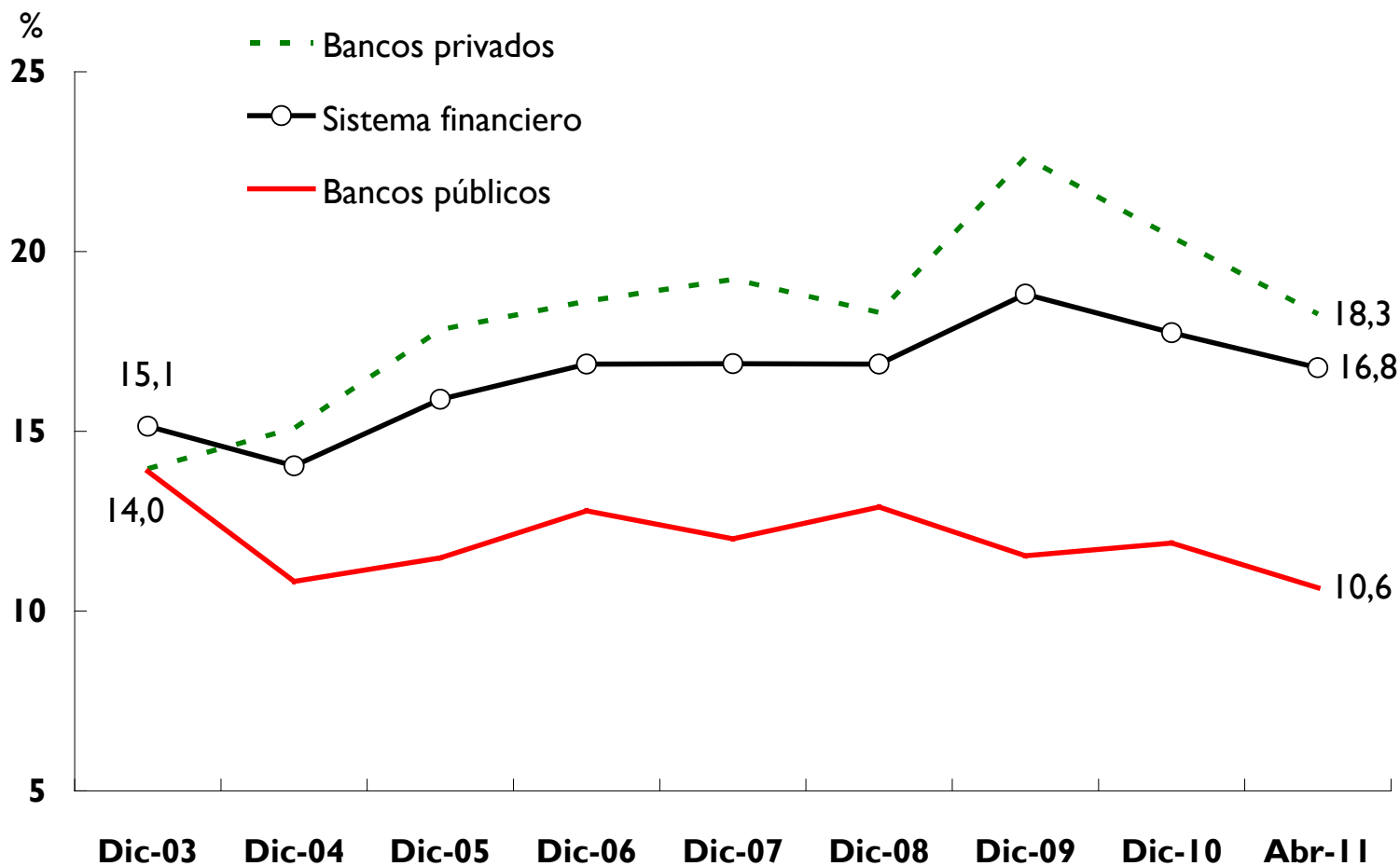


*Nota: la proporción del sector no transable se estima a partir de los créditos en moneda extranjera otorgados a personas físicas y a los sectores de la construcción, gas, agua, energía eléctrica y otros servicios.



Y los indicadores de solvencia, medidos por integración de capital, se mantienen elevados

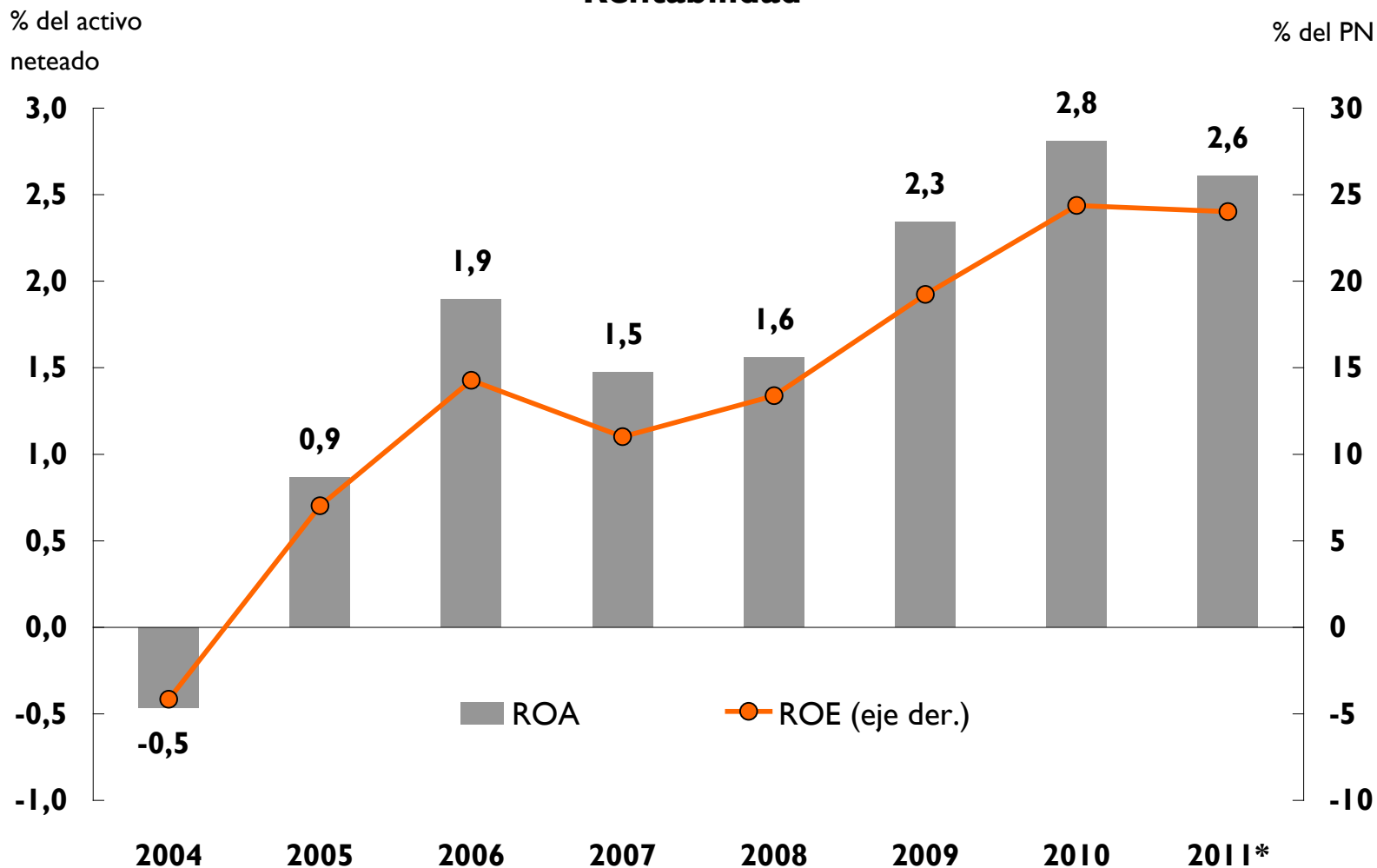
Integración de Capital en Porcentaje de los Activos Ponderados por Riesgo





Principalmente impulsados por las ganancias obtenidas en los últimos años y las capitalizaciones realizadas

Rentabilidad



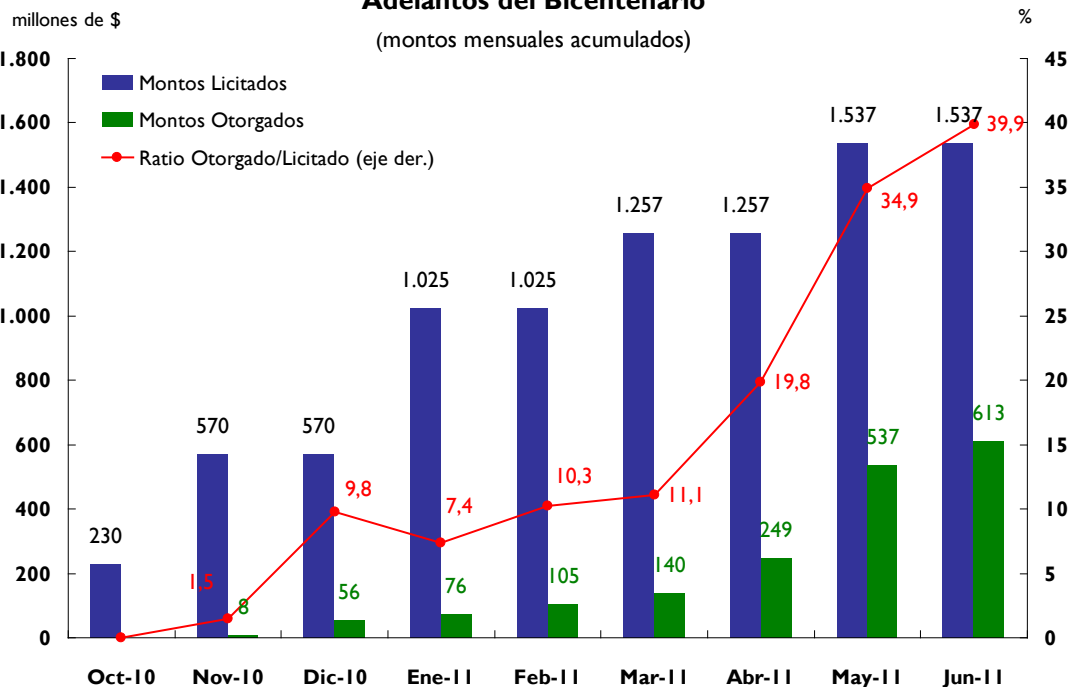
* Acumulado de Abril



El BCRA lleva licitado Adelantos del Bicentenario por \$1.537 millones, otorgando \$613 millones que principalmente se concentraron en el sector industrial

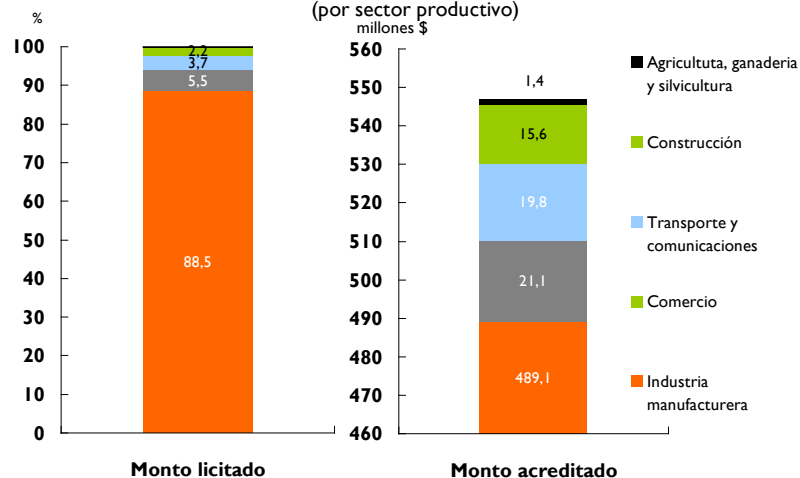
Adelantos del Bicentenario

(montos mensuales acumulados)



Adelantos del Bicentenario

(por sector productivo)
millones \$



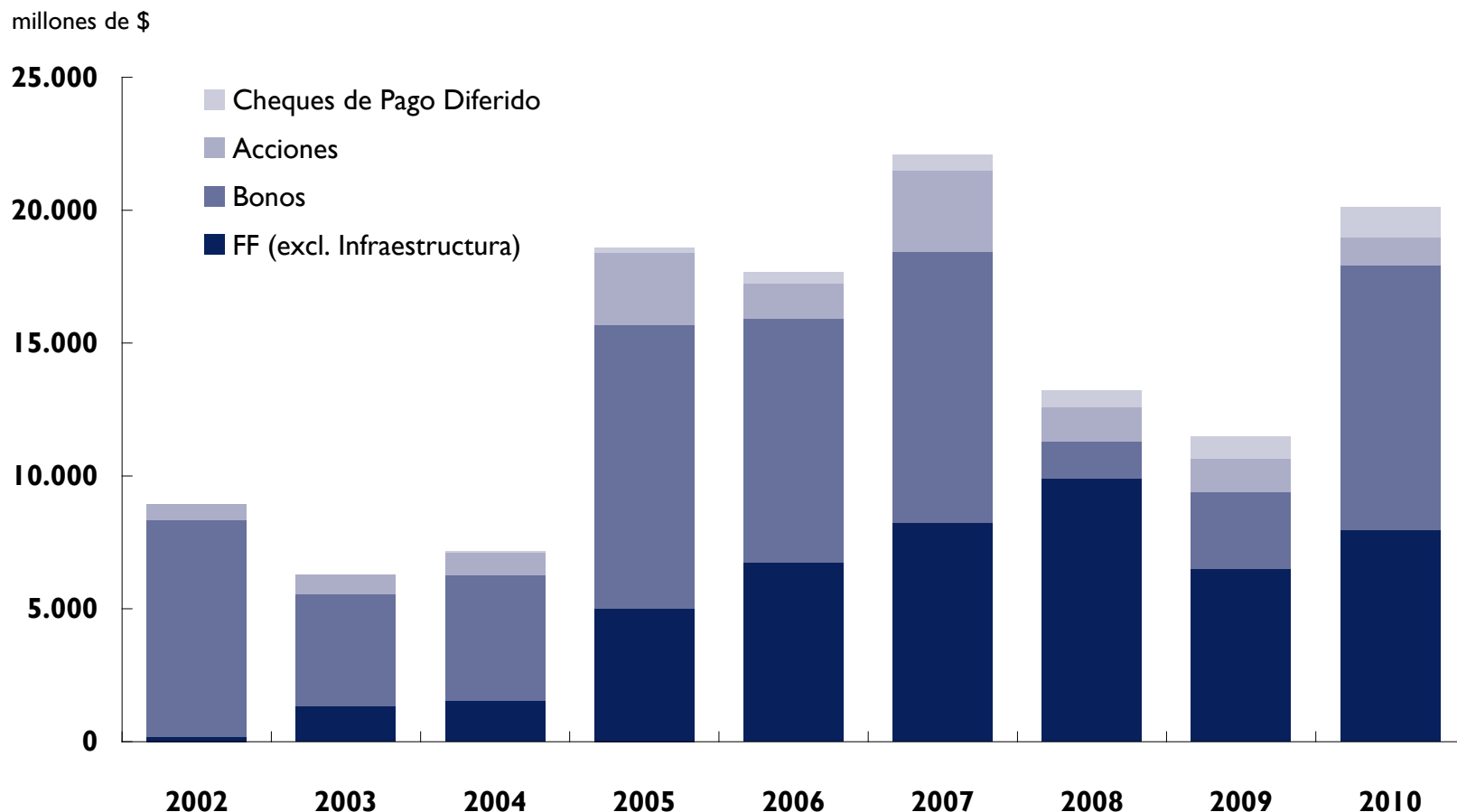
Fuente: Régimen Informativo de Adelantos del Bicentenario.

Fuente: Gerencia de Créditos - BCRA.



En función del contexto macroeconómico se observa un creciente dinamismo en materia de financiamiento de las empresas a través de los mercados

Financiamiento del Sector Privado a través del Mercado de Capitales



Fuente: IAMC



Al mismo tiempo que ha venido implementado un conjunto de medidas destinadas a Impulsar la bancarización y el acceso al crédito

- Cuenta Gratuita Universal (se abrieron 63.600 cuentas desde su implementación a mediados de octubre de 2010, de las cuales 6.000 se encuentran en proceso de validación)
- Reducción de cargos en las transferencias bancarias
- Acreditación inmediata de las transferencias bancarias
- Rediseño del Cheque Cancelatorio
- Instrumentación de cuentas a la vista para uso judicial
- Los movimientos en la cuenta en la que se acrediten remuneraciones (“cuenta sueldo”) no podrá generar costos para el trabajador
- Se reglamentó la Ley 26.637 relativa a la implementación de medidas de seguridad que deben cumplir las entidades
- Introducción de las dependencias especiales de atención



El BCRA ha venido implementado un conjunto de medidas destinadas a Impulsar la bancarización y el acceso al crédito (cont.)

- Impulso a la mayor utilización de las agencias móviles
- Readecuación en las normas de capitales mínimos a fin de rediseñar la clasificación de las jurisdicciones en que se encuentran radicadas las entidades financieras
- Flexibilización de las exigencias de capital inicial y básico para las cajas de crédito cooperativas
- Solicitudes de apertura de sucursales en zonas con alta bancarización deberán estar asociadas a la propuesta de habilitar igual cantidad en localidades con menor disponibilidad de servicios bancarios
- en el primer trimestre de 2011 el BCRA aprobó la apertura de 18 sucursales en localidades de menor nivel de bancarización, y 20 solicitudes se encuentran próximas a ser aprobadas