

La Crisis

del Sistema Financiero

Argentino de fines

de 2001.

Análisis del origen, las causas y las

Consecuencias que generó.

Cdor. Sergio Gabriel PACHECO

INDICE

Primera Parte:

1. Introducción	1
2. Década del 90 – El origen de la crisis Financiera	7
3. Otros aspectos a tener en cuenta dentro de las causas que desencadenaron la crisis del sistema financiero en 2001	19
3.1. La corrida bancaria	19
3.2. Panaroma Financiero 2002.	19
3.3. Marco Legal de la actividad de bancos extranjeros sobre las sociedades extranj.	23
3.4. Actividad financiera como servicio publico impropio	24
3.5. Representaciones locales de Bancos Extranjeros	25
3.6. Actividad Legal de Representaciones extranjeras	25
3.7. Cierre contable de la operatoria	28
3.8. El Doing Business Indirecto	28
3.9. La Responsabilidad por Control	30
3.10. Grupo de Jactancia	31
3.11. La Actividad Ilícita	35
3.12. La incertidumbre en el Mercado Financiero Mundial	37

Segunda Parte:

4. Efectos de la Crisis sobre el Sistema Financiero	39
5. Principales cambios en el Sistema Financiero durante la etapa de Pesificación de la Economía	42
6.1. Efectos de la Pesificación en el sistema financiero	44
6. Los Depósitos Reprogramados: Una Propuesta	48
6.1. El reclamo de los ahorristas	48
6.2. Las Restricciones	48
6.3. Las Respuestas Adecuadas	49
6.4. Diseños Alternativos	50
6.5. Las Políticas Adoptadas: Errores de los Canjes I y II	53
6.6. Nuevas Oportunidades y Nuevos Desafíos al Diseño: El aumento de Depósitos, Los amparos y una eventual redolarización.	54
6.7. Nueva Propuesta: “Cláusula de Aceleración de Repago”	55
6.8. El Reclamo Tácito de los Ahorristas: Solvencia Fiscal y Cultura de Crédito	56

Tercera parte:

7. La Situación del Sistema Financiero a mediados de 2003	58
7.1. La Experiencia Internacional	58
7.2. El Sistema Financiero Argentino – Características a Medios de 2003	58
7.2.1. Situación Patrimonial del Sistema Financiero	58
7.2.2. Estado Patrimonial del Sistema Financiero por Monedas	59
7.2.3. Participación de los Depósitos por Entidad	60
7.3. Evolución de los Flujos de Resultado	60
7.4. Evolución de Resultados Proyectados 2003/2005	61
7.5. El Tema del Crédito	61

7.5.1. Evolución de la Situación de Deudores	61
Cuarta Parte:	
8. La reforma del Sistema Financiero: Una Propuesta	66
8.1. Contexto	66
8.2. Debilidades del Sistema Financiero frente a la crisis	66
8.3. Liquidez del Sistema Financiero	67
8.4. La solvencia del Sistema Financiero	70
8.5. Opciones, Restricciones, y Dilemas en el Rediseño del Sistema Financiero	73
8.6. La Reforma del Sistema Fro.: Una mirada crítica sobre propuestas ya formuladas	75
8.6.1. Offshorización de la Banca	76
8.6.2. Banca Dual: Dos tipos de bancos	77
8.6.3. Banca Dual: banco transaccional	78
8.6.4. Banca Dual: banco comercial de crédito	79
8.6.5. Banca Dual: Banco de Inversión	80
8.6.6. Banca Dual: Bancos separados ó Holding	81
8.6.7. Banca Universal onshore exclusivamente en moneda local	82
9. Algunas Conclusiones	84
10. La propuesta: Banca Universal onshore, Banca Transaccional Offshore y Banca Cuasi Offshore en Dólares	84
10.1. Banca Universal Onshore: Modificaciones Normativas	84
10.2. Banca Transaccional Offshore	87
10.3. Acceso del Sistema Financiero a financiamiento externo	89
10.4. Depósitos a Plazo Fijo en Moneda Local: La Indexación	90
10.5. Depósitos a Plazo Fijo en Moneda Extranjera	91
10.6. Banco Offshore pura y Banca cuasi – offshore	93
Bibliografía	94

1. INTRODUCCION

El desarrollo del presente trabajo de tesis, se centrara en tratar de explicar en primer lugar cuales fueron las causas que generaron la crisis del Sistema Financiero Argentino, el que colapso en Diciembre de 2001 y en la actualidad todavía se siguen sufriendo las consecuencias que genero la misma.

En segundo lugar se buscara explicar las características que presento el sistema financiero en la década del 90 y los cambios de los que fue objeto a lo largo de esos años. Asimismo buscare explicar como se trato de lograr el restablecimiento del sistema financiero, a través de un breve análisis de las medidas adoptadas por el Gobierno.

Las preguntas de la investigación como lo dijimos en el párrafo anterior son:

¿Cuales fueron las causas que generaron la crisis financiera que exploto a fines del año 2001?

¿Que cambios sufrió el sistema financiero argentino luego de esa crisis?

¿Que estructura debería adoptar el sistema financiero argentino?

El sistema financiero y el mercado de capitales son las dos principales fuentes locales de captación de ahorro financiero y de financiamiento del consumo, la producción, la inversión y las exportaciones.

En tanto en el mercado de capitales se verifica la emisión primaria y negociación secundaria de títulos de renta variable –acciones- y de renta fija pública y privada–bonos, certificados de participación, etc.- emitidos en serie, el sistema financiero se dedica a la intermediación financiera a través, principalmente, de la captación de depósitos del público y la aplicación de los recursos obtenidos al financiamiento de los sectores público y privado. El sistema financiero, además, administra los medios de pago y se encuentra en el centro mismo del sistema de pagos.

El cuadro siguiente muestra indicadores de los tamaños comparados de los mercados de capital y financiero. Como fuentes de financiamiento, se compara el stock de títulos de renta variable y fija – en dos alternativas posibles para los títulos públicos, a valor nominal y a precios de mercado – con el stock de crédito doméstico total del sistema financiero. Como

fuentes de captación del ahorro financiero, se comparan los fondos administrados por las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones y los Fondos Comunes de Inversión – típicos inversores institucionales – con el total de depósitos en el sistema financiero. Ambas comparaciones son solo indicativas – es difícil evitar duplicaciones, como la consistente en que los Fondos Comunes de Inversión son en gran medida fondos de depósitos a plazo fijo- e incompletas – se carece, por ejemplo, de cifras de stock de certificados de Fideicomisos Financieros en circulación -. Solo pretenden ilustrar el orden de magnitudes involucrado.

El sistema financiero tuvo siempre en Argentina una atención preferente por parte de los ahorristas individuales – a diferencia de los institucionales -, en particular los pequeños y

Sistema Financiero y Mercado de Capitales.

Indicadores (en millones). Año

FUENTES DE FINANCIAMIENTO		CAPTACION DE AHORRO FINANCIERO	
Capitalización Bursátil (1)	49.251	Fondos Administrados por las AFJPs	20.382
Renta Fija Publica (valor nominal)	98.413	Fondos Comunes de Inversión	7.521
Renta Fija Pub. (precios de mdo. (2))	7.260	Inv. Financieras de Cias. de Seguros	7.300
Renta Fija Privada	23.567	Depósitos Totales en el Sistema Fro.	85.499
Crédito Total del Sistema Financiero	96.688		

(1) Acciones de empresas argentinas

(2) Sólo en el caso de los Títulos Públicos Nacionales

FUENTES DE FINANCIAMIENTO CAPTACION DE AHORRO FINANCIERO

medianos, propensos a las inversiones no sujetas a volatilidad de capital y con expectativa de mantener el capital intacto al vencimiento, típicas características de los depósitos. Y a diferencia de la década de los ‘80 en que el sector público absorbía una parte mayoritaria y creciente de la

capacidad prestable de las entidades financieras, en la década de los '90 el financiamiento al sector público se “exportó” al mercado de capitales y el sistema financiero fue una fuente sustancial de crédito al sector privado, por lo menos hasta 1998/1999.

El sistema financiero local, el mercado de capitales local y el mercado de capitales internacional constituían el triple origen de fondos para el crecimiento de Argentina que se tenía por objeto promover. Ahora están los tres destruidos. **¿Qué ocurrió?**

El sistema financiero, en particular, llegó a ser uno de los más sólidos de Latinoamérica, segundo solamente, en todo caso, del de Chile. Con posterioridad a la crisis detonada por la devaluación mexicana de 1994 (Tequila) la intensificación de la regulación prudencial del Banco Central, junto con la respuesta positiva dada por las entidades financieras, se tradujeron en un sistema financiero con normas más estrictas que las recomendadas por el (primer) Acuerdo de Basilea, con exigencias superiores de capital y grandes segmentos del sistema sobrecapitalizados, con niveles de liquidez preventivos superiores prácticamente a cualquier sistema financiero emergente, con una notable mejora en la administración de riesgos, con normas crediticias de Banco Central muy estrictas, con un avance notorio de la bancarización de sectores distintos al ya bancarizado ABC1 y con una creciente difusión del crédito, hasta llegar a volúmenes importantes de crédito hipotecario a largo plazo y a tasas de interés comparativamente bajas para cualquier standard internacional.

Sistema Financiero



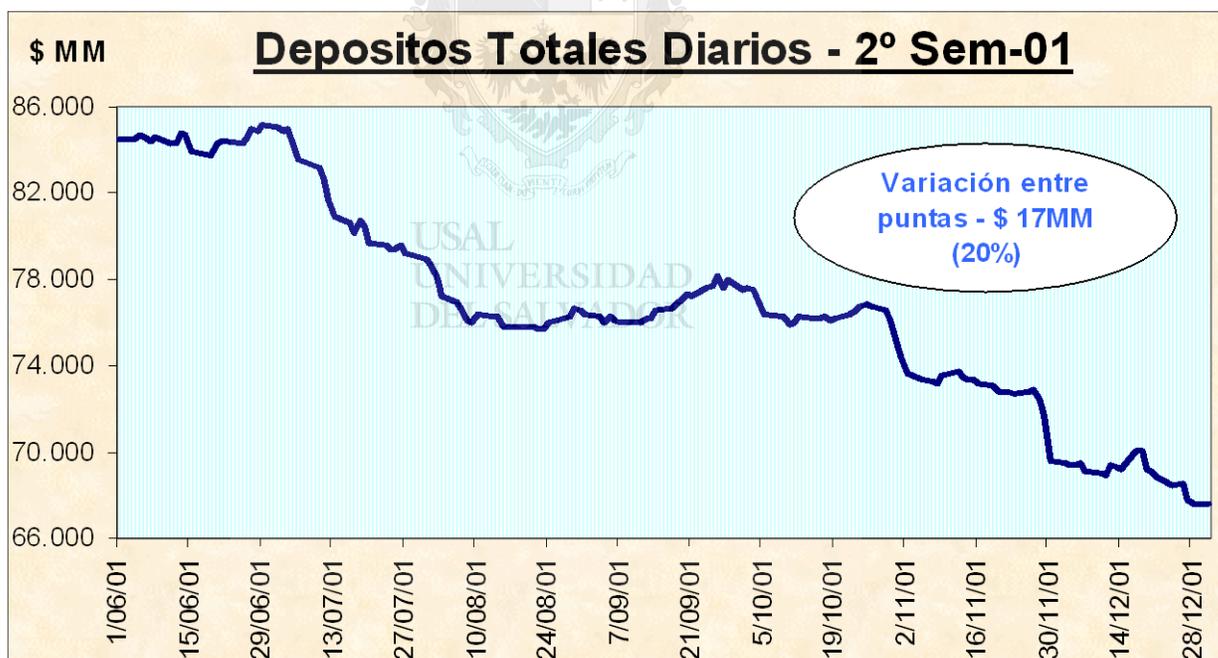
Sistema Financiero



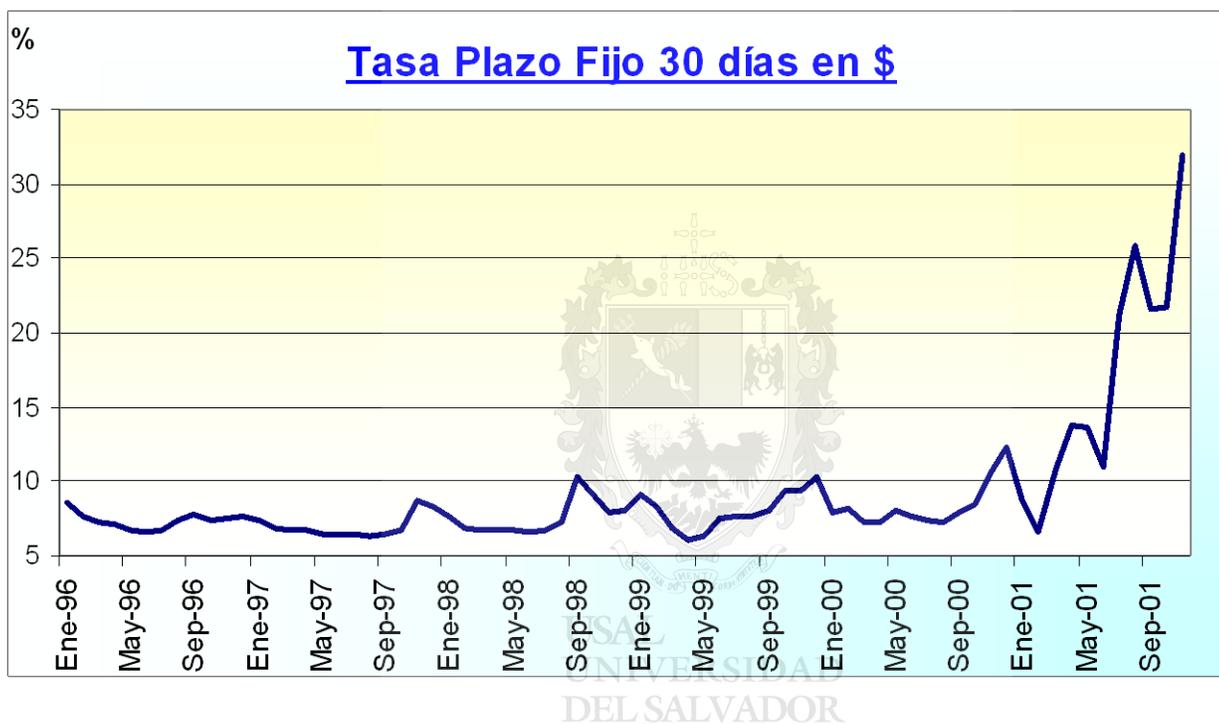
Ahora el sistema financiero está descapitalizado, debe \$ 18.5 MM de asistencia financiera al Banco Central y su liquidez es débil, 60 % de sus activos son créditos contra un sector público que se encuentra en default, el público ahorrista mantiene una visible aversión a los bancos y el crédito al sector privado ha sido destruido.

¿Qué sucedió? Que la insolvencia estructural del sector público, multiplicada por políticas económicas incompetentes crecientemente desafortunadas en 2000/2002, detonó una crisis que al principio fue contenida por la fortaleza del régimen monetario de la convertibilidad y por la solidez del sistema financiero, pero que terminó destruyendo a ambos.

Sistema Financiero



Sistema Financiero



2. DECADA DEL 90 – EL ORIGEN DE LA CRISIS FINANCIERA

Argentina atravesó un proceso de perfectibles pero significativas reformas estructurales en la primera mitad de los '90. No obstante, esas reformas fueron incompletas. En particular, fue crítica la ausencia de una Reforma del Estado, con el corolario de que se siguieron inadecuadas políticas fiscales y - después de 1993 - respecto de la deuda pública, que agravaron la insolvencia estructural del sector público.

Y ha sido precisamente esa insolvencia estructural del Estado la que ha estado en la base de la percepción negativa de los acreedores, del fuerte deterioro del riesgo país y de la crisis financiera detonada en el año 2000, amenazando todo lo que Argentina alcanzó a construir en la década pasada.

En los '90, Argentina aumentó sustancialmente el gasto público primario consolidado corriente (Nación y Provincias), manteniendo y agravando, sin embargo, una oferta de bienes públicos (educación, salud, etc.) insuficiente en cantidad, deficiente en calidad e ineficiente en su función de producción.

En el mismo período subió significativamente la recaudación impositiva, en parte no menor como resultado de aumentos en los impuestos (nuevos impuestos y/o mayores alícuotas de impuestos existentes). El aumento de impuestos para financiar el gasto creciente atentó contra la competitividad del sector privado.

Dado el aumento del gasto primario, y a pesar del incremento de la recaudación, Argentina incurrió en recurrentes y significativos déficit fiscales. Un déficit consolidado de, por ejemplo, 3.3% del PIB (2000) no es moderado para un país cuya estabilidad monetaria dependía de un régimen de convertibilidad.

La acumulación de déficit se tradujo en un aumento sustancial y acelerado de la deuda pública, y de la correspondiente cuenta de intereses tanto por el aumento del volumen de la deuda como por su renovación periódica a las tasas crecientes determinadas por el deterioro del riesgo país.

Ese aumento de la deuda pública se verificó no obstante haberse implementado en la década, además, un programa de privatizaciones del orden de Dls. 28 MM. El resultado es que la deuda pública argentina alcanzó niveles muy elevados en relación con cualquier variable relevante: como proporción del PIB , en su relación con las exportaciones (teniendo en cuenta