

AUDHE

VI Jornadas Uruguayas de Historia Económica

Días 2, 3 y 4 de diciembre de 2015

Montevideo, Uruguay

Aproximación al rol de la Banca pública en el mercado de consumo argentino (2008-2015)

Prof. Betania Farfaro Ruiz (Historia-UBA)¹

Introducción

La industria argentina por su reducida escala e ineficiencia demanda de permanentes compensaciones para subsistir y no perecer ante la competencia externa. Por esta razón encontramos que a lo largo de la historia del desarrollo industrial el Estado argentino ha estado siempre presente, protegiendo y estimulando de diversas maneras su producción. Lo ha hecho tanto de forma directa con la venta de combustible barato² o insumos clave³ pero también de forma solapada, por ejemplo abaratando el dólar y estimulando el endeudamiento externo bajo la apariencia de “libertad de mercado” como en los 90. De cualquier manera encontramos que siempre detrás de toda política de transferencia de riqueza se ubica el Estado Nacional.

Producto de los efectos de la profundización de la crisis mundial a partir del 2010 (en especial la caída del precio de la soja) esa asistencia a la industria adoptó la forma de estímulos al consumo privado, los cuales pudieron financiarse gracias al incremento del endeudamiento público interno y su repercusión sobre la expansión de la base monetaria. Esta mayor emisión abarató el costo del dinero, estimulando redescuentos y préstamos a baja tasa de interés entre bancos y el BCRA y también entre estos y el sector privado. Esto redundó en un incremento escalonado de la rentabilidad del sector que pasó del 12% en el 2008 a más del 30% en el 2014, lo cual da muestras de un negocio verdaderamente atractivo para la banca. Sin embargo, a pesar de las ganancias arrojadas, el rol desempeñado por la banca pública y privada nacional y extranjera varió de acuerdo a los destinatarios de ese mayor financiamiento. Mientras el Banco Nación se dedicó a financiar el consumo de amplios sectores de la clase obrera, la banca privada se orientó principalmente a los clientes de

¹ Mail: betafarfaroruiz@hotmail.com

² Para mayor información véase. B. Farfaro Ruiz, D. Bil: “Aproximación a la medición de la renta petrolera argentina y sus mecanismos de transferencia (1963 a la actualidad)”. V *JEC* 2012

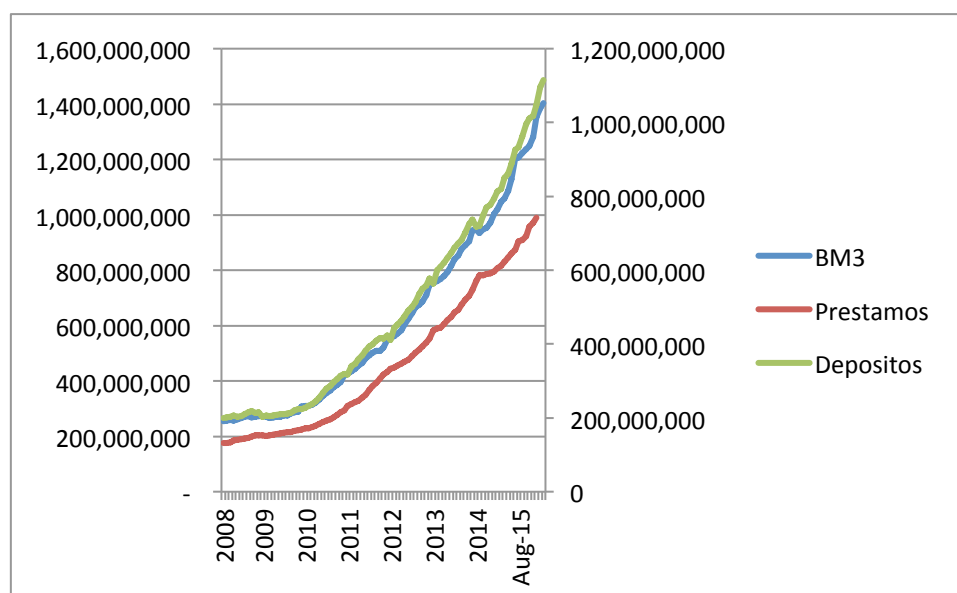
³ E. Mussi, A. Ávalos: “El rol del Estado y las finanzas en la acumulación de capital. El caso Siderca (1960-1089). VII *JEC*, 2015.

mayores ingresos. Por lo tanto, encontramos que la banca pública nacional desempeño un rol diferenciado⁴ respecto a los bancos privados en el mercado durante este período.

El financiamiento al consumo privado interno: la evolución del mercado y la participación de los bancos en la colocación de créditos

La relación entre la banca y el Estado del 2008 en adelante estuvo mediada por el crecimiento de la actividad bancaria durante el segundo mandato de **C. Kirchner** gracias a la disponibilidad de pesos en el mercado.

Gráfico 1: **Relación entre la expansión de la Base Monetaria (BM3) y el total (Sector público y privado) de depósitos y préstamos, en miles de millones, a precios corrientes**



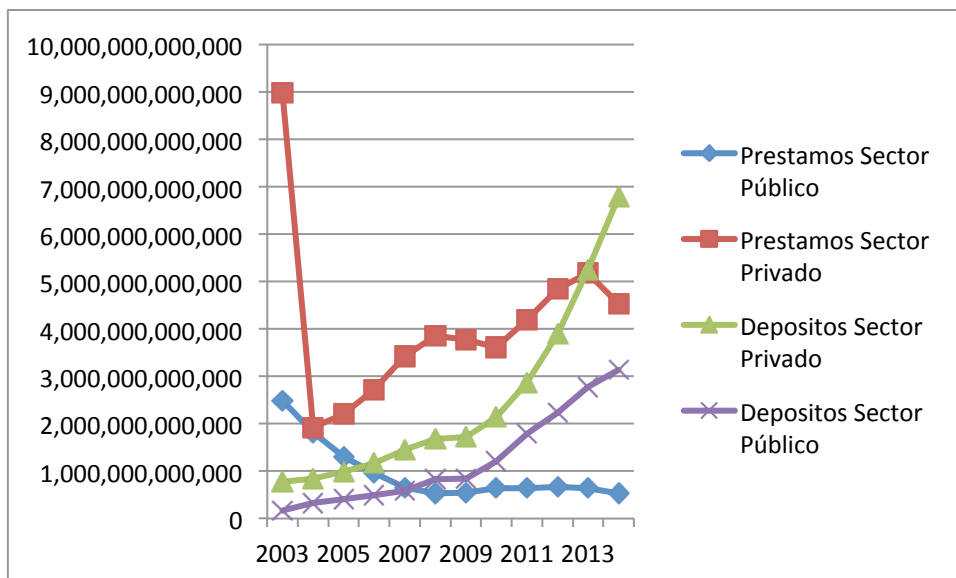
Fuente: BCRA

Esta expansión tuvo por objeto aplicar medidas anti cíclicas por medio de los bancos⁵. De hecho, si observamos con detalle la evolución de los depósitos y préstamos en pesos se observa que el mayor crecimiento de toda la década kirchnerista se da a partir de la aplicación de estas políticas, lo que nos marca la relación de unidad entre el curso del mercado y la política económica implementada.

Gráfico 2: **Depósitos y préstamos totales por sector, en millones de pesos, año 2014=1**

⁴ Para una explicación más general sobre esta cuestión recomendamos: D. KampeL, A. Rojzel: Documento de trabajo Nº 2, *Cefid-Ar*, 2004. "Algunas reflexiones sobre el rol de la banca pública"

⁵ Informe Técnico Nº 16. Dineros y Bancos. "El rol contracíclico de la banca pública". *Ministerio de Economía y finanzas públicas*.



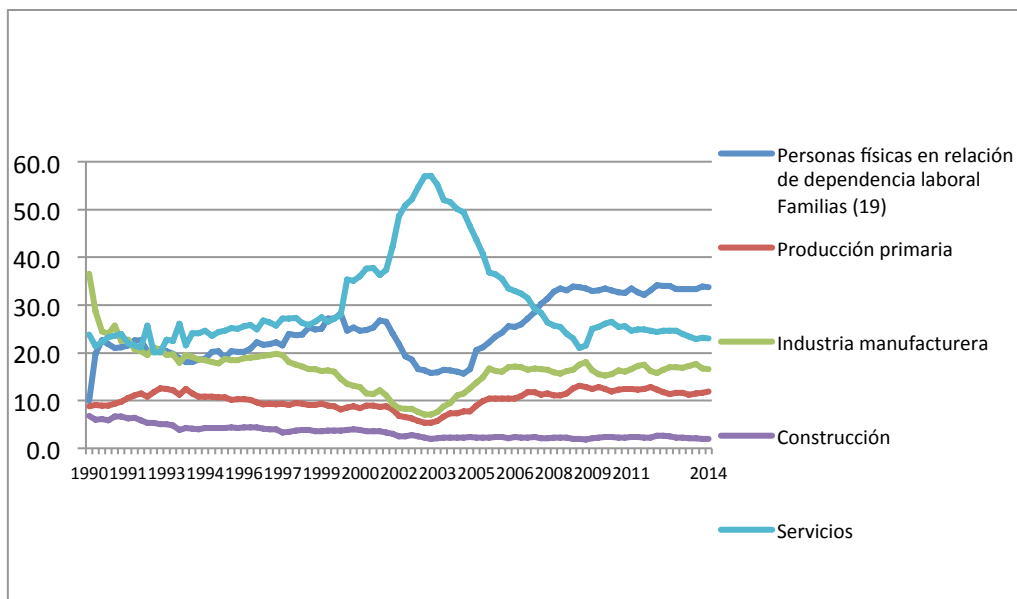
Fuente: BCRA

El mercado de depósitos y préstamos funcionó de manera diferenciada entre públicos y privados dentro de la misma década. Es por ello que analizamos la evolución de estos rubros por breves lapsos de tiempo: 2003-2006, 2007-2010, 2010-2013 y 2013-2014. En el caso de los depósitos oficiales en cuentas corrientes a la vista encontramos crecen 195% del 2003 al 2006, no obstante y de ahí en más comienzan a reducir su participación en el mercado. Del 2013 al 2014 vuelven a bajar 16,7%, como resultado del empeoramiento de la situación económica que obliga al Estado gastar más y ahorrar menos.

En cuanto a los depósitos privados vemos que no se movieron en un sentido directo sino que subieron y bajaron de un lapso de tiempo a otro. Del 2003 al 2006 crecieron 51%, del 2007-2010 49%, del 2011 al 2013 83% y del 2013 al 2014 29%. Se observa, al igual que en el caso de los depósitos oficiales, un incremento durante el 2011-2013, no obstante una importante caída durante el 2014. De hecho, la misma tendencia experimentan los préstamos al sector público y privado. Aunque en el caso de los primeros encontramos un porcentaje mayor en comparación al endeudamiento público en los '90, pero menor en relación al endeudamiento privado durante esta década. Esto confirma que durante el largo periodo que abarcó la década kirchnerista (2003-2015) el principal deudor del sistema bancario continuó siendo el sector privado.

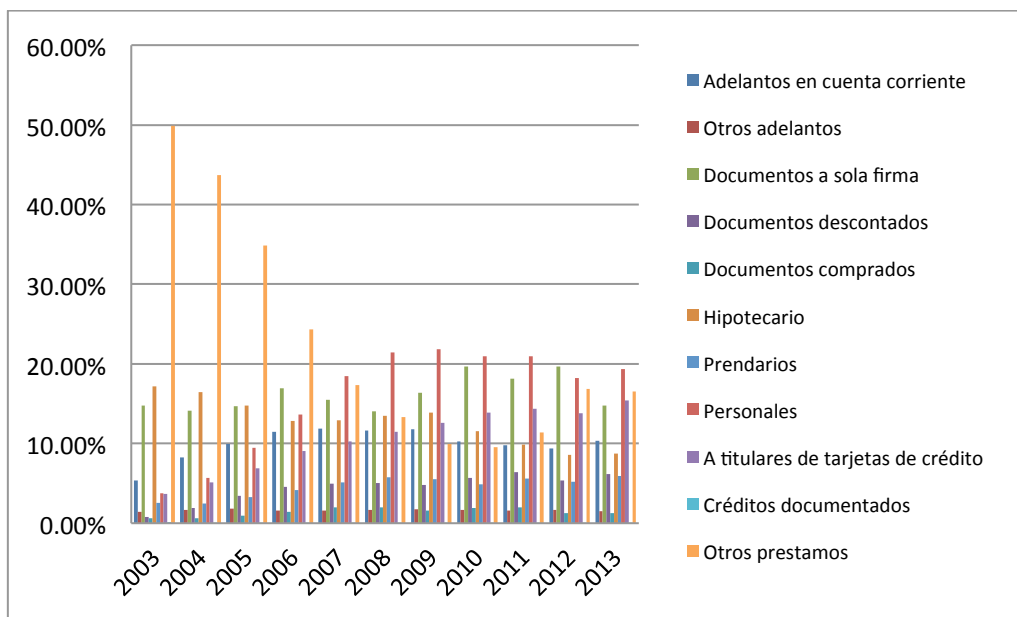
Esta pervivencia del sector como principal cliente del mercado no se dio sin cambios en la orientación del crédito. El consumo asalariado fue durante la segunda presidencia de **C. Kirchner** el principal receptor de ese financiamiento en pesos, lo que marca otra diferencia respecto a los '90, dado que durante esos años el crédito en dólares se orientó principalmente a capitales asociados a la actividad de servicios y producción manufacturera.

Gráfico 3: Participación relativa de cada actividad económica en el total de préstamos, en %



Fuente: BCRA

Gráfico 4: Variación porcentual de los Préstamos por rubro en efectivo

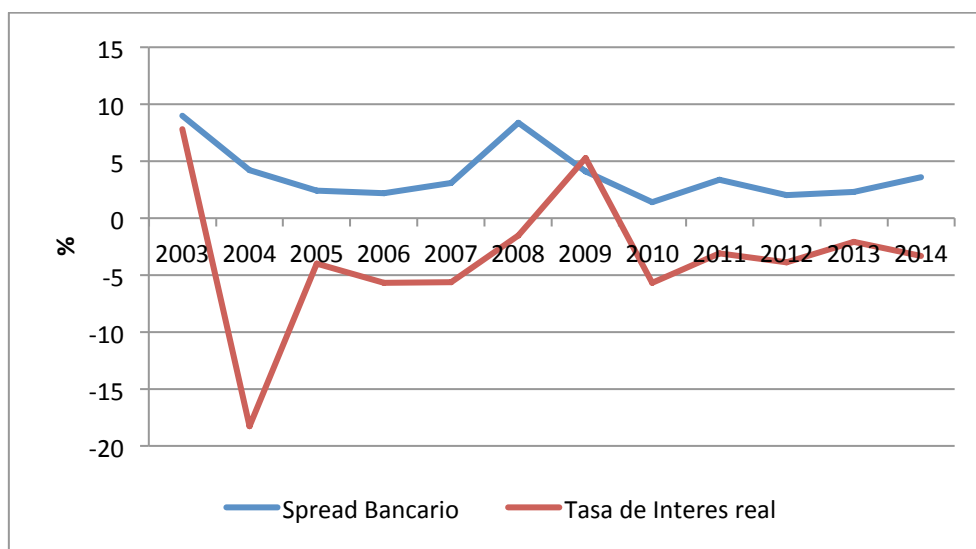


Fuente: BCRA

Estas modificaciones en la orientación del crédito pueden constatarse por medio de la variación relativa porcentual de los productos comercializados de un periodo a otro (del 2003-2008 al 2009-2013). Del 2003-2008 al 2009-2013 los préstamos personales crecieron en promedio un 20,2 %, los documentos a sola firma 17,7%, a titulares de tarjetas de crédito 14,1 % y Otros préstamos (Rubro residual. Incluye todo lo que no incluyen los otros, entre ellos el

saldo deudor por tarjetas)⁶ 12,8%. Este incremento del financiamiento al consumo asalariado, sea con préstamos o adelantos en efectivo o formas de crédito en cuotas y a interés, constituye un buen negocio para los bancos producto del interés obtenido por la diferencia entre la tasa activa y pasiva (spread) y al mismo tiempo una ventaja atractiva para los tomadores de crédito dada las condiciones actuales, una tasa de interés por debajo a la inflación.

Gráfico 5: Spread bancario y Tasa de interés real para el período 2003-2014, en %



Fuente: Banco Mundial

La diferencia en cuanto a los rubros que más crecen a partir del 2008 guarda relación con la orientación del financiamiento al consumo de acuerdo a la política comercial de cada banco. Encontramos que existen diferencias entre los segmentos que financia el Banco Nación y los que financian los bancos privados nacionales y extranjeros. Mientras el BNA destina parte de su crédito a sostener el consumo de la canasta básica de los trabajadores de menores ingresos y mayor vulnerabilidad social, como fue el caso de la bancarización de peones rurales⁷, el resto de la banca (privada) se ha dedicado a competir por el consumo suntuario de los asalariados de mayores ingresos. Por ejemplo, el Banco Galicia, principal colocador de tarjetas de crédito en el mercado, se ha dedicado al igual que Banco Citi (Citigold) y HSBC (HSBC Premier), a competir por la captación de clientes ABC1 (con ingresos mensuales superiores a \$ 14.000 o con depósitos por encima de \$ 300.000) por medio del producto Eminent⁸. Mientras que el Banco Nación extendió sus servicios a las fracciones más bajas de la clase trabajadora a través del programa “Bancarización con Inclusión social”⁹. De esta manera, acopló parte de su actividad a las políticas de extensión crediticia organizadas por el Estado a fin de sostener el consumo entre los trabajadores históricamente relegados de la cartera comercial de bancos

⁶ Para mayor información sobre los componentes de crédito y su evolución en el mercado por bancos puede consultarse: Golonbek, C. y Mareso, P.: *Documento de trabajo n° 36*, Cefid-Ar, marzo de 2011.

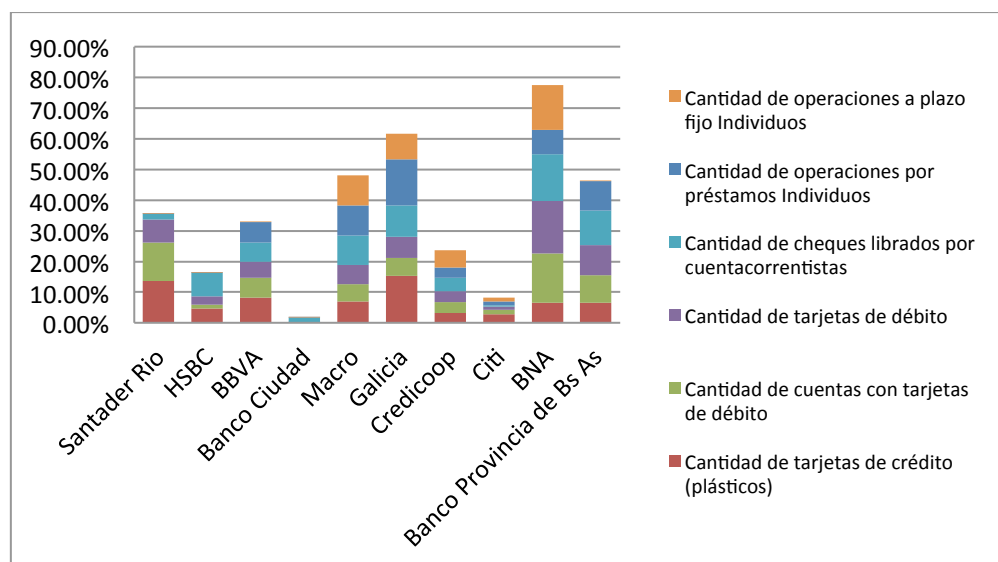
⁷ <http://goo.gl/9jC2OP>

⁸ <http://goo.gl/Gp39LE>

⁹ <http://goo.gl/iLyTTG>

privados nacionales y extranjeros. A través del Gráfico 6 puede constatarse las diferencias en la orientación del crédito al consumo entre los principales bancos por rubros comercializados.

Gráfico 6: Financiamiento al consumo privado de los principales bancos, rubros seleccionados, 2012- Marzo- Junio 2015.



Fuente: Cámara ABBAPRA y BCRA

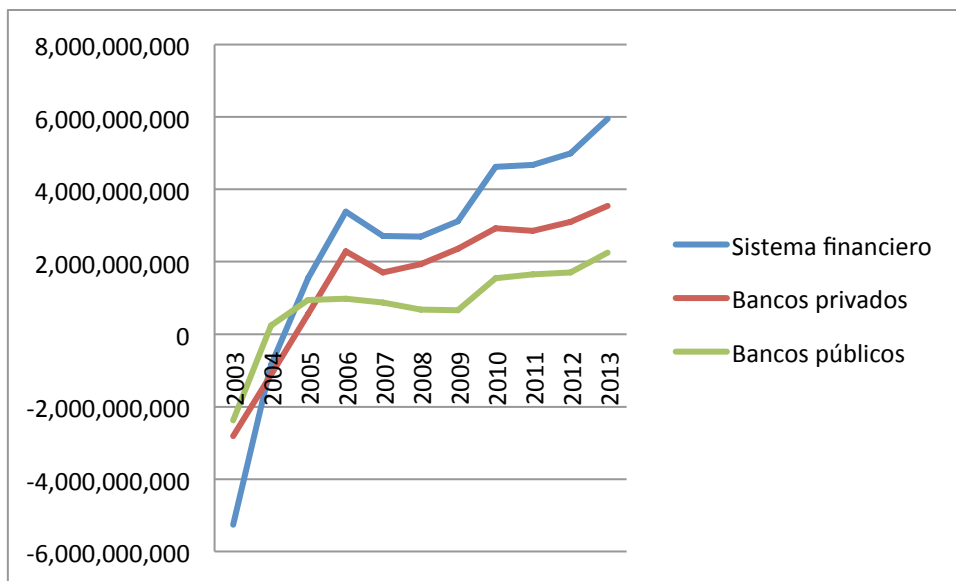
En lo que respecta a la participación por producto de los bancos más grandes, se observa que en la cantidad de tarjetas de crédito lidera el Banco Galicia seguido por el Santander Río y el BBVA. En cantidad de operaciones a préstamos individuales primero se ubica el Banco Galicia, segundo el Macro y tercero el Banco de la Provincia de Bs As. En cantidad de cuentas de débito lidera el Banco Nación seguido por el Santander Río y Banco de la Provincia de Bs As. En el caso del BNA vemos que el incremento de cuentas suelo responde a los traspasos de las cuentas de los empleados públicos¹⁰ llevadas a cabo de forma masiva a partir del decreto 1187/12 firmado por la presidencia de la Nación¹¹.

Estas diferencias en la orientación del financiamiento por tipo de banco incidieron sobre la rentabilidad obtenida por cada uno. Como se observa la ganancia obtenida por los bancos privados es mayor a la de los bancos públicos. Esto es producto de que obtuvo menores beneficios como capital individual al financiar el consumo de los trabajadores de menores ingresos. A pesar de esto puede observarse que esta actividad constituyó un negocio redituable.

Gráfico 7: Ganancia Neta del ejercicio total del sistema y por tipo de sector, en miles de millones de pesos, IPC San Luis año 2003=1

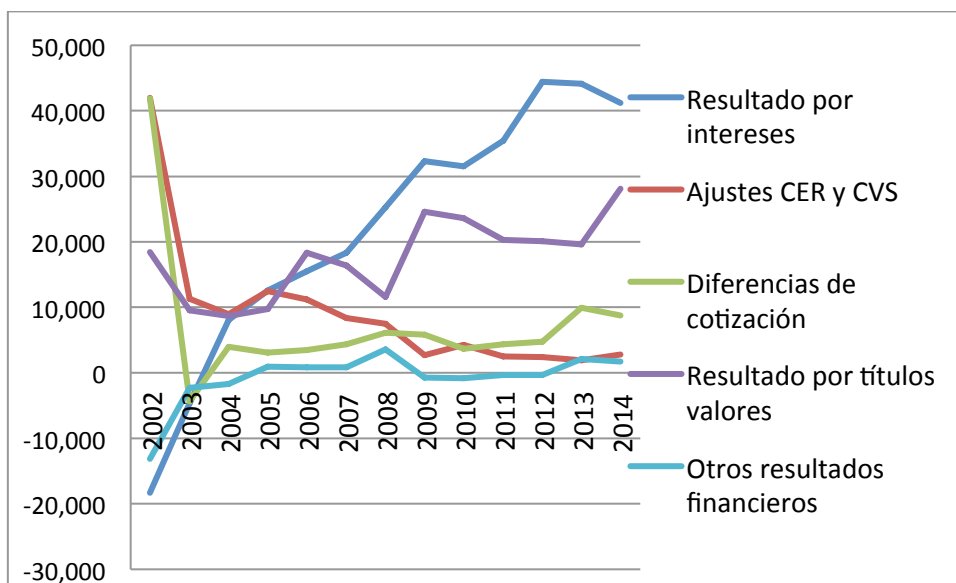
¹⁰ Esto también le facilitó fondos para el financiamiento del crédito.

¹¹ <http://goo.gl/aYaFse>



Fuente: BCRA

Gráfico 8: Principales componente del margen financiero, 2002-2014, millones de pesos, 2013=1



Fuente: BCRA

El principal componente de la ganancia lo constituyeron los Resultados por Intereses (50%), los cuales crecen casi un 100% del 2009 al 2013¹², seguido por la valorización de bonos y títulos públicos sujetos a las expectativas de devaluación. Respecto a este tema, consideramos merece un análisis aparte por varias razones. La primera de ellas es que es un negocio mediante el cual el Estado consiguió financiarse en dólares (a través de su venta en bolsas extranjeras como la Bolsa de Nueva York) para llegar al cambio de gobierno sin tener que

¹² E. Mussi: "Aproximación al análisis del sector financiero durante la década kirchnerista. Notas en torno a la unidad del capital financiero e industrial (2003-2014)". VII Jornadas de Sociología, UNGS, 2015.

devaluar y disparar la inflación como en el 2014. La segunda es que la comercialización de títulos, acciones y valores tiene sus particularidades tanto en términos jurídicos como operativos. Los bancos participan de este negocio, pero no como Banco sino como empresas Administradoras y/o Fondos Comunes de Inversión (por ejemplo el fondo común del Banco Nación se llama Pellegrini) cuyos costos operativos son mucho menores a los de un banco, por lo que arrojan una ganancia neta mayor.

El rol de la Banca pública en el mercado

El análisis de la acción de los bancos en el mercado de préstamos nos permitió dar cuenta de la existencia de un rol diferenciado del BNA respecto al resto de la banca privada.

Encontramos que el Banco Nación tiene a su cargo tareas sociales que le son propias por ser propiedad del Estado, al margen de su funcionamiento como una entidad autárquica. Por esta razón encontramos, ha tenido que llevar adelante actividades que no necesariamente implicaron rédito alguno.

Este tipo de funcionamiento es resultado del carácter bifacético que posee la institución. Por un lado, es un banco comercial, el más grande y concentrado del país, cuya potencia económica reside -desde sus orígenes- en los vínculos crediticios con el agro gracias a la organización estatal del sistema financiero nacional. Pero, por el otro, ser propiedad estatal lo ha condicionado a tener que seguir políticas públicas que no necesariamente redundaron en una mayor potencia de su accionar en el mercado. En este sentido vemos que aquello que le ha servido de plataforma para la obtención de negocios resulta ser lo mismo que en la actualidad condiciona su acción como capital individual.

Este doble carácter opera en el mercado como una ventaja y una desventaja relativa. Una ventaja ya que en la actualidad monopoliza el mercado público que -aunque es más chico que el privado- representa un segmento cautivo. Y una desventaja dado que no puede optar por seguir o no seguir la política oficial. A pesar de ser un banco que opera como agente privado e independiente su política comercial surge de un Directorio conformado por funcionarios designados por el Poder Ejecutivo Nacional. Por lo tanto, está condicionado a llevar adelante tareas que estos designen de acuerdo a la política nacional dirigida desde el Estado. Esto en términos concretos pudimos constatarlo a través del análisis del mercado crediticio del 2008 en adelante. Las diferencias en la asignación de créditos y su repercusión sobre la ganancia neta obtenida resultan datos clave para entender este funcionamiento dual al cual nos referimos. Si bien es cierto que el Banco Nación obtuvo ganancias durante este ciclo de expansión del crédito en pesos motorizado por el Estado, estas fueron menores a las obtenidas por la banca privada. Por lo tanto, el BNA resignó parte de su ganancia a fin de cumplir con tareas subsidiarias organizadas desde el Estado a fin de sostener la rentabilidad de la industria.

Reflexiones finales

El accionar del Estado en el mercado impulsó la expansión del crédito al consumo privado a través de los bancos. Esta medida aunque tuvo por objetivo morigerar los efectos de la crisis mundial sobre la producción industrial local, terminó beneficiando a los bancos, los cuales obtuvieron grandes ganancias a partir de los intereses obtenidos por los créditos.

Dentro de este esquema cada banco operó de manera diferente. En el caso de los privados, su actividad orientada al consumo suntuario de los trabajadores mejor remunerados le permitió obtener una ganancia neta mayor a la de la banca pública, la cual tuvo que sostener el consumo de las fracciones más pauperizadas de la clase obrera.

En este sentido encontramos que el sector financiero operó de acuerdo a las necesidades de la industria y no de forma antagónica a estas.

Referencias bibliográficas:

Farfaro Ruiz, B, Bil. D: "Aproximación a la medición de la renta petrolera argentina y sus mecanismos de transferencia (1963 a la actualidad)". V *JEC* 2012.

Golombek, G, Mareso, P: "Sector financiero argentino, 2007/2010". *Cefid-Ar*. Documento de trabajo Nº 36, Marzo 2011.

Kampel, D, Rojzel, A: "Algunas reflexiones sobre el rol de la banca pública". *Cefid-Ar*. Documento de trabajo Nº 2, 2004.

Mussi, E, Ávalos, A: "El rol del Estado y las finanzas en la acumulación de capital. El caso Siderca (1960-1089). VII *JEC*, 2015.

Mussi, E: "Aproximación al análisis del sector financiero durante la década kirchnerista. Notas en torno a la unidad del capital financiero e industrial (2003-2014)". VII Jornadas de Sociología, UNGS, 2015.

Fuentes:

-Banco Central de la República Argentina

-Banco de la Nación Argentina. Libro aniversario 1891-1966

-Banco Mundial

-Cámara ADEBBA

-Ministerio de Economía y Finanzas Públicas