

LA ORGANIZACION FINANCIERA ARGENTINA

Este trabajo tiene por objeto definir las relaciones internas de la estructura financiera argentina sus características, prácticas, etc, y las interacciones entre ésta y el resto de los sectores de la economía especialmente el Sector industrial.--

La consideración de este tema nos lleva a incursiones en un contexto más amplio que el específico por las implicancias que tiene en los distintos planos de la economía nacional.--

La política económica expresada por el gobierno en estos últimos seis años de manera conciente, en la mayoría de las veces e implícita en otras, ha planteado una estrategia de desarrollo que permitió el afianzamiento de la estructura de dependencia " tecnológica y financiera "--

De allí que el análisis debe ensancharse para visualizar como ha interactuado el sistema bancario con otros sectores, el industrial fundamentalmente.--

En este período las corporaciones internacionales y algunas nacionales, fueron aumentando su participación en el producto bruto nacional, y destacan//do su acción, en la fijación de precios de venta de artículos en mercados caracterizados por su conformación oligopólica en el mejor de los casos, y cuando no, monopólica.--

Estas empresas predominantes en los principales sectores de la industria dinámica: automovilística, electrónica, etc, expansionaron sus actividades controlando a través de ellas la totalidad de los mercados de los artículos que producen, por tener fácil acceso a recursos financieros internos y externos y utilizar tecnologías ahorradoras de mano de obra.--

Lo expuesto ha contribuido a desencadenar una desocupación estructural significativa, aún cuando el producto bruto nacional ha operado un lento crecimiento.--

Esto replantea el rol del capital extranjero en una estrategia de desarrollo, y como las concentraciones industriales operan en la economía.--

La dependencia de nuestra estructura productiva de hace 20 años, delineada

//////

//////

por un estancamiento de nuestras exportaciones agropecuarias, subsiste en el transcurso del tiempo, agravada por los crecientes egresos de divisas por pago de intereses de la creciente deuda externa, la remisión de las utilidades y dividendos al exterior, el pago de " royalties " por asistencia técnica. Podemos concluir que la dependencia en este momento pasa a ser predominantemente " tecnológica y financiera ", consecuentemente con un traspaso del poder de decisión para formulas políticas en consecuencia con un sentir nacional.-

La pérdida del poder de decisión condiciona el desarrollo de la economía, integrándose de hecho gran parte de ella a la estrategia que a nivel mundial desenvuelven las concentraciones internacionales y nacionales, y que generalmente a nivel de objetivos demuestran una valoración deferente a la que se debe plantear para lograr un desarrollo independiente y armónico del país.-

Cuando las relaciones dentro del contexto cambian, predominando una parte del mismo sobre el resto, esta parte condiciona al mismo. Se induce pues que los cambios que / presenta nuestro sector industrial fueron adecuando una organización financiera acorde. Lo expuesto sumando a los desajustes que presentan el sistema en su totalidad, / al funcionar las variables económicas sin influirse unas con otras, llevo a la formación de un considerable mercado extrabancario que en gran medida funciona no institucionalmente, produciendo un endeudamiento externo, y cambios en la estructura bancaria que implica un considerable avance de la banca extranjera.-

PASIVOS FINANCIEROS DE LOS MERCADOS DE CREDITO

Composición Porcentual

	1960	1967	1968	1969
Mercado Institucionalizado	97,7	79,9	81,2	82,2
Bancario	94,3	73,4	72,8	72,8
No Bancario (1)	3,4	6,5	8,4	9,4
No Institucionalizado (2)	2,3	20,1	18,8	17,8
	100	100	100	100

RFP: Bolsa de Comercio

//////

//////

- (1) Entidades ahorro, préstamo para vivienda, cajas de crédito, sociedades de crédito para el comercio, etc.
- (2) Mercado de Aceptaciones, fondo financiero autos nuevos y usados, fondos recibidos por escribanías.-

Aquí resulta interesante entonces tratar de ir develando hasta qué punto la interacción de las estructuras productivas y financieras afirman la postura del capital monopolístico en el proceso de desarrollo.-

Las empresas en el desenvolvimiento de su actividad requieren fondos de dos fuentes distintas;

a) el autofinanciamiento o fuentes internas de fondos determinados por las utilidades no distribuidas, las amortizaciones y reservas.-

b) financiamiento externo o fuentes externas de fondos determinados por los préstamos que capta de la organización financiera, las acciones y los debentures.-

Las dos fuentes de financiamiento no tienen costo cero, entran a jugar los costos de oportunidad dados por la tasa de interés en la primera y ésta más el riesgo en las segundas.-

En este último caso cuando las empresas usan el financiamiento externo deben enfrentarse con una estructura financiera dada. De allí que el poder económico que detentan en el mercado sea ^{una} variable importante a considerar pues de él deriva la facilidad o no de acceder al crédito. Conceptualizando: la estructura financiera argentina se caracteriza por la relativamente gran importancia que tiene el financiamiento proveniente de sectores no financieros, es decir deudas comerciales entre empresas y los que estas tienen con el gobierno por conceptos fiscales y previsionales.-

El autofinanciamiento depende de la obtención de utilidades y de la política de distribución que realice la empresa.-

La relación autofinanciamiento total de pasivos es un índice habitualmente utilizado para medir la importancia de los ^{Fuentes} F.I. _{internas} Fondos de las empresas.-

//////

//////

AUTOFINANCIAMIENTO EN GRUPO PAISES SELECCIONADOS

<u>Países</u>	<u>Año</u>	<u>%</u>
1.- Estados Unidos	1965	60,8
2.- Gran Bretaña	1965	59,8
3.- Francia	1964	48,4
4.- Alemania	1965	46,0
5.- Italia	1964	43,3
6.- Brasil	1960/61	43,2
7.- Argentina	1965	42,0
8.- Japón	1965	23,8

FTE: Bolsa de Comercio Nov. 1969

Exceptuando Japón cuyas empresas practicamente tienen fuerte financiamiento externo, podemos señalar que existe correspondencia entre el nivel de desarrollo y el autofinanciamiento y entre éste y el desarrollo de la organización financiera hay países que por insuficiencia de esta deben recurrir forzosamente a un alto porcentaje de autofinanciamiento: Colombia 51,8 % y Ecuador 56,5 % .-

Aquí se presenta la gran contradicción: se ha mencionado que las corporaciones multinacionales constituyen actualmente las formas más avanzadas de producción, la inserción de estas corporaciones en las estructuras productivas de países periféricos como el nuestro, revisando los distintos porcentajes de autofinanciamiento de E.E.U.U y la Argentina, y considerando , salta a la vista la manera de operar diferente de ellos en sus países de origen y en los países donde extienden sus actividades. Su poder económico les permite disponer del crédito al par que su crecimiento interno plantea una desnacionalización de la organización financiera en especial del sistema bancario ya que sustituyen el autofinanciamiento por la captación de fondos totales generados por el ahorro interno.-

//////

//////

Lo expuesto, sumando a los desajustes del sistema hace que el ahorrista pequeño y mediano contribuya no ya a incrementar la inversión, sino a dotar a estas grandes empresas, de la liquidez necesaria para especular en divisas. Con las tasas de inflación que corren, y con un dolar captándolas se cierra el círculo. Mientras tanto las empresas pequeñas y medianas van a la quiebra.

Las remesas al exterior en concepto de utilidades y dividendos aparecen registrados en el balance de pagos del país y apoyan el razonamiento expuesto, en la última década las empresas a estos conceptos girarán un monto / de 720 millones de dólares, pero no se autofinancian más que en un 42 %.-

Comparando la estructura financiera del sector industrial con la de otros países europeos y E.E.U.U y Japón

	Argentina (1965)	E.E.U.U (1965)	Alemania (1965)	G.Bretaña (1965)	Francia (1965)
1- Fondos propios	42,0	60,8	46,0	59,9	48,0
1,1 capital	24,0	22,0	21,0	27,5	26,5
1,2 reservas					
previsiones y beneficios no distribuidos	18,0	38,8	25,0	32,4	21,9
2- Deudas largo plazo	8,0	15,8	23,0	12,7	15,7
3- Deudas corto plazo	50,0	23,4	31,0	27,4	35,9
4- 1+2+3=	100	100	100	100	100

Podemos apreciar ahora en el conjunto el papel del autofinanciamiento en el conjunto de la estructura de activos. En Argentina se ve la alta participación del endeudamiento a corto plazo, y la existencia de una alta proporción de activo a corto plazo.-

Esto es un reflejo del proceso inflacionario y la ausencia de desarrollo de un mercado de ^{créditos} ~~reservas~~ a ^{Largo} ~~corto~~ plazo.-

El porcentaje de deuda a largo plazo en el total del pasivo es inferior a cualquiera de los países considerados. E.E.U.U y Gran Bretaña tienen los más altos niveles de autofinanciamiento y el más bajo endeudamiento a corto plazo.-

//////

//////

El análisis del autofinanciamiento de distintos grupos de industrias indica los distintos porcentajes en que incurren c/u de ellos, oscilando entre el 35,8 (tabaco) a 57,3 (caucho). Asimismo el endeudamiento a largo plazo representa en general una proporción muy baja alcanzando un valor de 1,6 // (tabaco y un toque de 21,8 en el grupo metales).--

El ^{proceso} ~~pasivo~~ inflacionario ha influido sobre el comportamiento de las empresas.-- De sus direcciones, sobre todo en las empresas extranjeras y subsidiarias y los grandes nacionales practican una política de endeudamiento compatibles con las modalidades de financiamiento y situaciones que presentan las economías donde operan. Se ha tratado de lograr una situación de endeudamiento utilizando el sistema bancario en créditos de todo tipo, usando la gran ventaja de obtenerlos y tasas reales de intereses negativos (tasas ^{nominales} ~~reales~~ de interés menos tasa de inflación).--

Desde el punto de vista del valor de la producción se puede apreciar la creciente participación de las empresas grandes en la generación de la misma., lo que da pauta para estimar la concentración operada en la industria.--

En el año 1963 las empresas extranjeras participaron del 24,6 % del valor de la producción industrial acentuado el proceso luego de la devaluación de 1967, mientras en las ramas de escasa concentración ellas participan con el 1,9 % del total de la producción, en las ramas oligopolíticas altamente concentradas participan 52,9 % del total producido. Es de hacer notar que al no producirse los movimientos financieros acompañantes, la devaluación, opera facilitando la adquisición de empresas nacionales que encontraron dificultades financieras.--

Paralelamente este efecto expuesto para el sector industrial es válido para el sistema financiero y en especial en el sector bancario.--

La estructura de financiamiento por tamaño de empresa se observa en el cuadro.--

ESTRUCTURA FINANCIERA POR TAMAÑO DE EMPRESA

	1 9 6 0			1 9 6 7		
	GRANDES	PEQUEÑAS	TOTAL	GRANDES	PEQUEÑAS	TOTAL
Deudas comerciales	20,9	23,9	21,1	19,2	23,7	19,4
Deudas bancarias	11,0	6,4	10,7	19,4	5,9	18,7
Deudas Financieras	8,8	4,9	8,6	11,2	7,5	10,9
Deudas en Moneda Extranj.	0,7	—	0,7	2,8	0,2	2,7
Deudas Fiscales y Sociales	7,0	11,3	8,2	5,1	11,0	5,3
Otros Pasivos Financieros	3,6	2,5	2,8	0,3	2,4	0,4
Capital, Reservas y Result.	48,0	51,0	47,9	42,0	49,3	42,6
TOTALES	100	100	100	100	100	100

//////

Importante resulta destacar que las empresas pequeñas son las que más se autofinancian, esto debido a las dificultades que encuentran las mismas de acceder a fuentes externas de financiamiento. Aquí se ensaya probar como dado el tamaño de la empresa penetran más o menos en el uso del crédito.

Se puede también observar como han aumentado los créditos bancarios en la composición del financiamiento y sus destinatarios que generalmente son las empresas grandes, habiendo disminuido la participación de dichos créditos en las empresas pequeñas.

Todo esto implica que las empresas pequeñas en busca de financiamiento deben recurrir a prestamistas extrabancarios con la consiguiente elevación de costos financieros ya que las tasas de interés a que captan financiación son más elevadas que las que disponen las grandes empresas.

El aumento del 8,8% al 11,2% en el caso de las empresas grandes es consecuencia de la consolidación del mercado de aceptaciones y del aumento del endeudamiento del exterior. Se da como significativo el hecho que en las empresas chicas, las dificultades de acceso al financiamiento externo las conduce a endeudarse con otras empresas en "DEUDAS COMERCIALES" y con el gobierno en "DEUDAS FISCALES Y SOCIALES", estos dos rubros representan alrededor del 35% del conjunto de pasivos de dichas empresas.

LA BANCA EN LA ARGENTINA

Esta parte del análisis se efectúa haciendo un relevamiento de la estructura de propiedad y en grado de concentración de la banca privada en la Argentina habiéndose excluido la banca oficial.

El estudio de los boletines estadísticos del Banco Central y elaboraciones realizadas en la Bolsa de Comercio, señalan un aumento de la participación relativa de la Banca privada en el sistema en su conjunto, medida a través de sus depósitos pasando del 40,8% en 1962 al 45,3% en 1968 y al 47,3% en 1970

Para una mejor visualización vamos a definir 3 estratos de Bancos diferenciados por el nivel absoluto de depósitos.

BANCOS PEQUEÑOS: Sus depósitos no alcanzan individualmente al 0,5% del total de depósitos del conjunto de bancos privados.

BANCOS MEDIANOS: Sus depósitos oscilan entre 0,5% y 3%.

BANCOS GRANDES: Sus depósitos igualan o superan individualmente el 3% del total de depósitos existentes en el conjunto de bancos privados.

ESTRUCTURA BANCA PRIVADA

Tamaño de Bancos	Nº de Bancos	% sobre el total	% sobre total préstamos	% sobre total depósitos
<u>AÑO 1962</u>				
Chicos	53	61,6	11,3	10,1
Medianos	23	26,7	22,7	22,9
Grandes	10	11,7	66,0	67,0
TOTAL	86	100	100	100

<u>AÑO 1966</u>				
Chicos	56	62,2	12,6	10,2
Medianos	24	26,7	22,4	23,8
Grandes	10	11,1	65,0	66,0
TOTAL	90	100	100	100

<u>AÑO 1970</u>				
Chicos	46	54,1	9,5	8,6
Medianos	30	35,2	34,9	35,9
Grandes	9	10,7	55,6	55,5
TOTAL	85	100	100	100

Considerando 1962, más del 50% de los bancos privados concentran solo el 10% de los depósitos, en el otro extremo los bancos grandes siendo la décima parte de las instituciones acaparan el 66,6% en 1962 y 1966, y el 55,5% en 1970. La pérdida de participación es consecuencia del fuerte desarrollo del mercado de aceptaciones bancarias ya que los grandes bancos absorben un 80% del total dado el menor riesgo que caracterizan estas operaciones.

En los subperíodos 1962-66 y 1966-70 se ha producido la entrada de muchos bancos al sistema, se trata de bancos chicos ubicados en el interior del país. El número de bancos se mantiene invariable. Esto se debe al proceso de fusión que se opera en bancos pequeños y medianos. Aparte de todo lo mencionado concluimos que en el período hay fusión entre bancos pertenecientes al segundo tramo y hay absorción por parte de los bancos medianos de los bancos chicos, aumentando el número de bancos medianos.

El primero de los subperíodos señalados se caracteriza por la entrada de bancos chicos mientras que al segundo se lo caracteriza por los procesos de absorción y fusión. El número de bancos pequeños decrece absolutamente y es prácticamente imposible que un banco pequeño evolucione y se convierta en mediano, con las rigideces que presenta el sistema.

En 1962 la participación de la banca extranjera en el sistema bancario privado, medida como porcentaje sobre el total de depósitos alcanzaba al 33,1%.

En 1966 se observa un retroceso en el grado de penetración ya que el total desciende al 31,6%. El número de bancos extranjeros permanece sin cambios.

//////

//////

A partir de 1966 y en especial de la devaluación monetaria de 1967, comienza una penetración del capital extranjero en la estructura de propiedad. La banca no escapa a este proceso. Entre 1966 y 1970 la participación de la banca extranjera aumenta un 30%, pasa del 31,6 al 40,5% del total de los depósitos de los bancos privados. Esta penetración difiere según el estrato que se analice

PARTICIPACION DE LOS BANCOS EXTRAJEROS EN EL SISTEMA BANCARIO

Tamaño de los bancos	Nº bancos extranjeros	% sobre total bancos en tramo respectivo	% sobre total de depósitos en tramo respectivo
<u>AÑO 1962</u>			
Chicos	3	6,0	7,1
Mediano	8	34,7	35,6
Grandes	4	40,0	35,7
TOTAL	<u>15</u>	<u>17,3</u>	<u>33,1</u>
<u>AÑO 1966</u>			
Chicos	2	4,0	4,1
Mediano	8	33,3	29,5
Grandes	4	40,0	36,7
TOTAL	<u>14</u>	<u>16,0</u>	<u>31,6</u>
<u>AÑO 1970</u>			
Chicos	3	6,5	10,7
Medianos	11	36,7	38,3
Grandes	5	55,6	46,1
TOTAL	<u>19</u>	<u>22,3</u>	<u>40,5</u>

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central (varios números)

Se le nota en el tramo de bancos grandes; En 1970 más de la mitad de los bancos grandes, son extranjeros, esto afirma lo ocurrido en el plano industrial. A partir de 1966 el mayor dinamismo de la banca extranjera se observa en el tramo intermedio.

Se produce la desnacionalización de 3 bancos que pasan a operar como sucursales de instituciones extranjeras. Consecuentemente los bancos medianos extranjeros participan activamente en el proceso de absorción de bancos pequeños ya descripto.

Existen dificultades por falta de información para hacer un análisis más ajustado de la interacción entre el sistema bancario y la estructura productiva. No obstante ello y de acuerdo a modelos expresados en otros países podemos inferir explicaciones sobre el particular.

La demanda de crédito bancario, es de gran magnitud y reconoce este volumen

/////

por los tipos de interés establecidos por la autoridad monetaria que de esta forma incide en los costos de las empresas.

La oferta de créditos bancarios está sujeta a restricciones institucionales caracterizadas por el volumen de pasivos bancarios y las reservas que bajo forma de efectivos mínimos establece la autoridad monetaria.

Aquí interviene un aspecto que consideramos fundamental; la oferta de créditos, considerando a los bancos como unidades racionales maximizadoras de beneficios, dependen de la política de selección de carteras donde estos distribuyen riesgos y beneficios.

Una vez establecido el volumen de créditos que surge de mecanismos que no viene al caso analizar corresponde desmenuzar las pautas de distribución de préstamos que siguen los bancos comerciales.

Estudios realizados en E.E.U.U. y Japón ponen de relieve la fuerte correlación existente entre el tamaño del banco y el tamaño del préstamo y asimismo la que existe entre estos y el tamaño de las empresas. Se infiere que los bancos pequeños no pudiendo servir clientes grandes atienden pequeñas empresas y los bancos grandes pueden y hacen un volumen sustancial de préstamos a empresas grandes. Paralelamente entran a jugar también factores de localización de las instituciones financieras y de las empresas. Lo expuesto vale para el país ya que las empresas grandes operan en el sistema captando créditos con mayor facilidad que las pequeñas y medianas, todo esto agudiza el proceso de concentración ya que este fenómeno incide en los costos financieros y en definitiva plantea problemas de precios para la pequeña y mediana empresa.

Los banqueros en busca de beneficios tratan de achicar riesgos y es evidente que una empresa pequeña los tiene en mayor medida que una grande. Cuando incurren en préstamos a empresas pequeñas compensan las diferencias de riesgos con un aumento en las tasas de interés.

En cuanto a la localización, las empresas pequeñas están ligadas a determinados bancos y estos entonces ejercitan su poder sobre el mercado. Este problema lo supera una empresa grande por su capacidad de captar ~~gru~~ créditos fuera de su punto de localización.

Esta facilidad a su vez se ve recompensada por el funcional traspaso que las empresas grandes le efectúan a las pequeñas y medianas de sus créditos bancarios a través de deudas comerciales.

Sabido es que el costo de los créditos comerciales es mayor que el de los bancarios.

/////

Resumiendo lo expuesto podemos sintetizar lo desarrollado en una serie de conclusiones de las cuales extraeremos argumentación para establecer un programa correctivo de esta situación.

Las empresas extranjeras no se autofinancian en la medida de sus posibilidades. El mercado financiero -altamente concentrado y desnacionalizado- les da pausas para tomar características locales de financiamiento.

La estructura financiera de las empresas grandes aparece con una mayor participación de endeudamiento con sectores financieros -en especial el sistema bancario- implicando esto ventajas en términos de costos financieros respecto a las empresas chicas; estas a su vez recurren al mercado extrabancario, a proveedores o al Estado, a través de deudas fiscales, comerciales y provisionales. Asimismo las tasas de interés a las que disponen de crédito son más altas que las de las empresas grandes. Estas a su vez transfieren créditos bancarios a través de deudas comerciales.

Otra conclusión que debemos apuntar, es que los grandes bancos no son tomadores de riesgos, prefieren prestar a empresas de gran tamaño que ofrecen más seguridades y demandan servicios adicionales que implican más beneficios. Antes de entrar de lleno en las conclusiones finales de este trabajo debemos realizar una última consideración sobre la eficiencia del sistema bancario privado.

Las diferencias entre tasas activas de interés (préstamos) y tasas pasivas de interés (depósitos) oscilan entre 5 y 7 puntos. Observamos que en países europeos y EE.UU. estas diferencias no pasan de la mitad de las de nuestro país. Aún considerando la tasa de inflación interna de lo expuesto deducimos dos cosas: que el sistema toma beneficios muy altos o que ~~son~~^{es} ineficientes y los costos operativos son muy elevados. Se ensaya como hipótesis que la realidad refleja algo de cada una de ellas.

Una nueva estrategia de desarrollo implicará la reversión total de las tendencias manifestadas.

En nuestro cuaderno N° 1 expresamos cual debía ser la función del sistema bancario en el modelo que proponíamos para el desarrollo de la economía nacional y cual era el cambio a introducir en los distintos sectores que la componen. Cuando planteamos la posibilidad de que un reordenamiento en el sector industrial mediante un redimensionamiento de los distintos rubros componentes del

/////

//////
mismo a nuestro mercado interno y la posibilidad de promover exportaciones no tradicionales, referíamos este razonamiento al rol que en adelante debía jugar el sistema bancario como una herramienta básica en la nueva estrategia de desarrollo.

ES INDUDABLE QUE MIENTRAS EL SISTEMA BANCARIO PRIVADO TENGA COMO OBJETIVO EL BENEFICIO Y EL RIESGO MINIMO EN LAS OPERACIONES, POCO PUEDE CONTRIBUIR A UN PROCESO DE DESARROLLO ARMONICO DEL PAIS.

Esto ha quedado demostrado a lo largo del trabajo no sólo en lo que respecta a la dirección del crédito por tamaño de empresas sino también en lo referente a su localización.

Queda entonces como hipótesis la consideración de la NACIONALIZACION DEL SISTEMA BANCARIO PRIVADO Entendiendo que este es uno de los pasos previos para un planteo de desarrollo económico que tienda a cortar la dependencia financiera a la que hacíamos referencia.

Otro concepto distinto es la NACIONALIZACION DEL CREDITO, esto implicaría seslayar el manejo de los instrumentos que lo generan y por lo tanto la posibilidad de deformaciones como las apuntadas en el curso de este trabajo.

La NACIONALIZACION DEL SISTEMA BANCARIO PRIVADO lleva implícito en una primera etapa la posibilidad cierta de que el Estado absorba la banca extranjera privada pues no se justifica otro régimen de propiedad e intervenga en los directorios de los bancos privados argentinos para poder cumplir los objetivos de un gobierno de Liberación Nacional, pues deberá fortalecer el sistema en aquellas regiones del interior del país a las cuales se las deberá someter a un tratamiento económico intensivo.

Obvio es mencionar que encarada la tarea con estas pautas se liquidarán determinadas formas de financiamiento nacidas por los desajustes ~~de~~ que provoca nuestra actual economía dependiente.

La consideración de este tema no se agota con el presente informe. Creemos que se deben profundizar los aspectos referentes al rol del sistema bancario en un modelo de desarrollo económico independiente, asimismo deberán profundizarse los análisis referentes a las estrategias a llevar a cabo en el planteo de nacionalización de la banca privada, costos e instrumentación de la misma.

Los costos anteriormente aludidos deberán ~~medir~~ apreciarse no sólo cuantitativa sino también cualitativamente. Lo que significa beneficios futuros contra "pérdidas" presentes. Dejamos planteado nuestro punto de vista en un tema muy controvertido y no dudamos que es una alternativa más dentro de un gran espectro.