

Financiamiento en la Argentina Post-Crisis

Eduardo Levy Yeyati

Centro de Investigación en Finanzas

VERSION PRELIMINAR

Jornadas Monetarias y Bancarias del BCRA

Junio 2006



UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

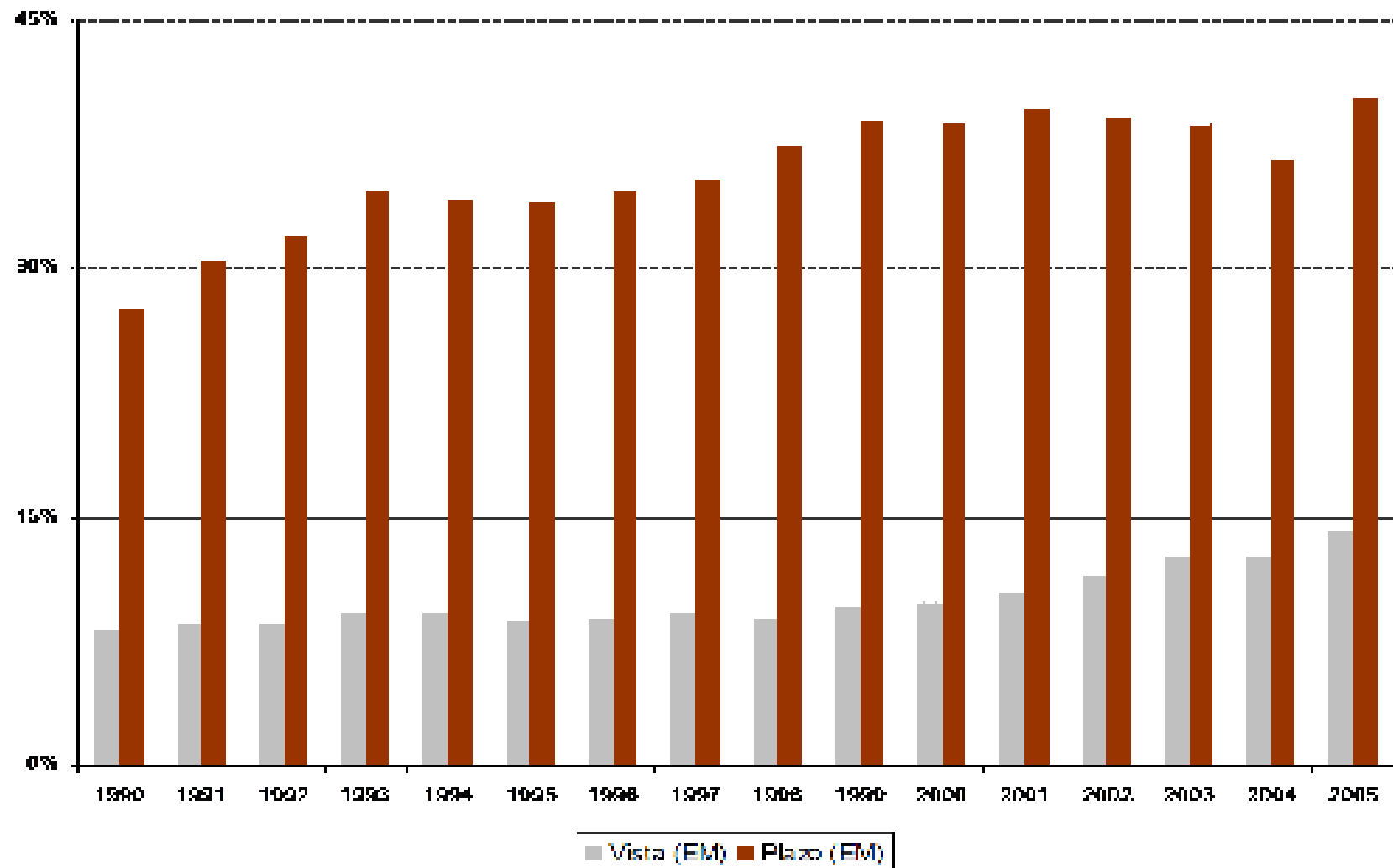
Hoja de ruta

- ✓ Contexto: Emergentes, Latam & Argentina
- ✓ Banca argentina: Dinámica reciente
- ✓ Desafíos
- ✓ Propuesta



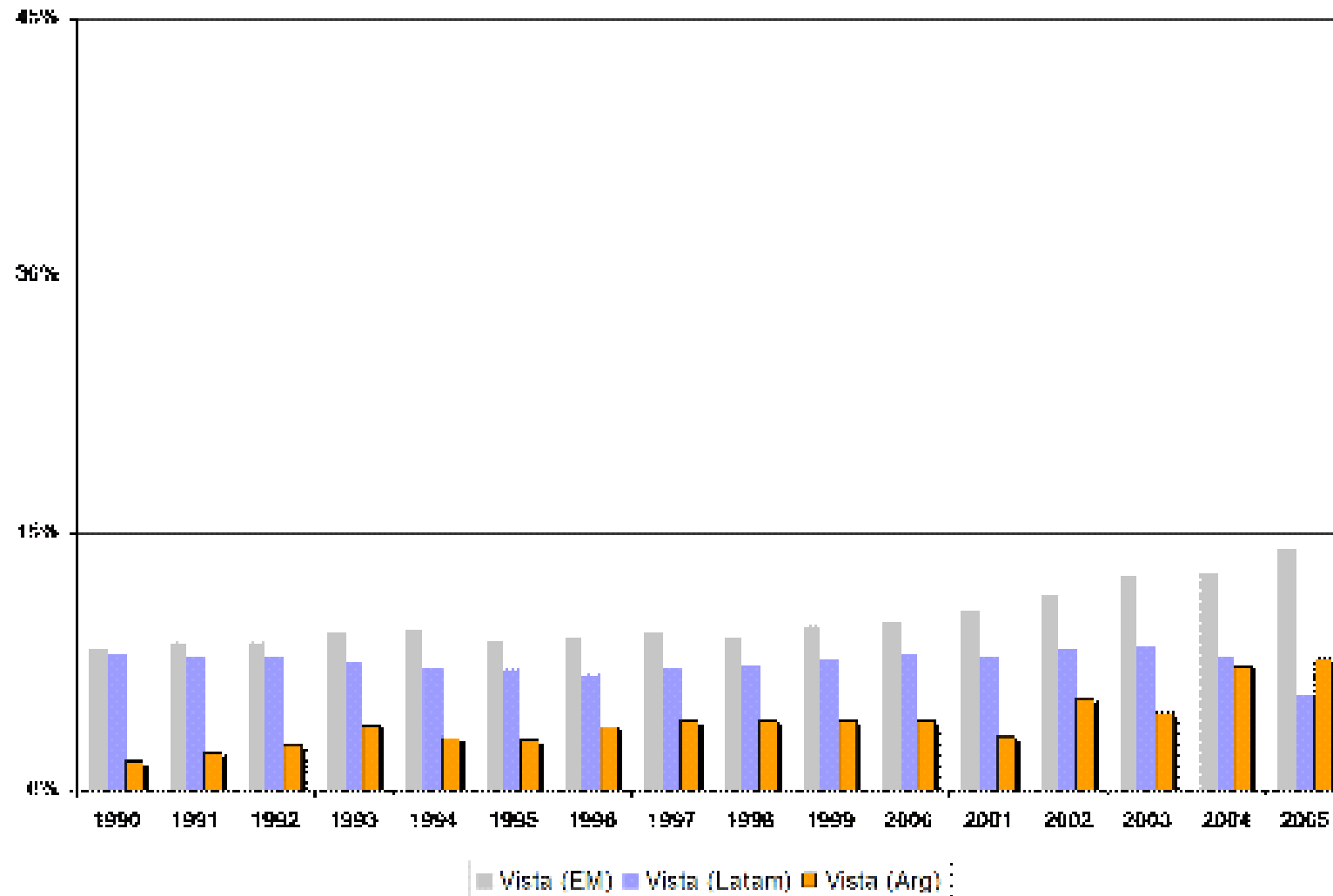
UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

Depósitos emergentes



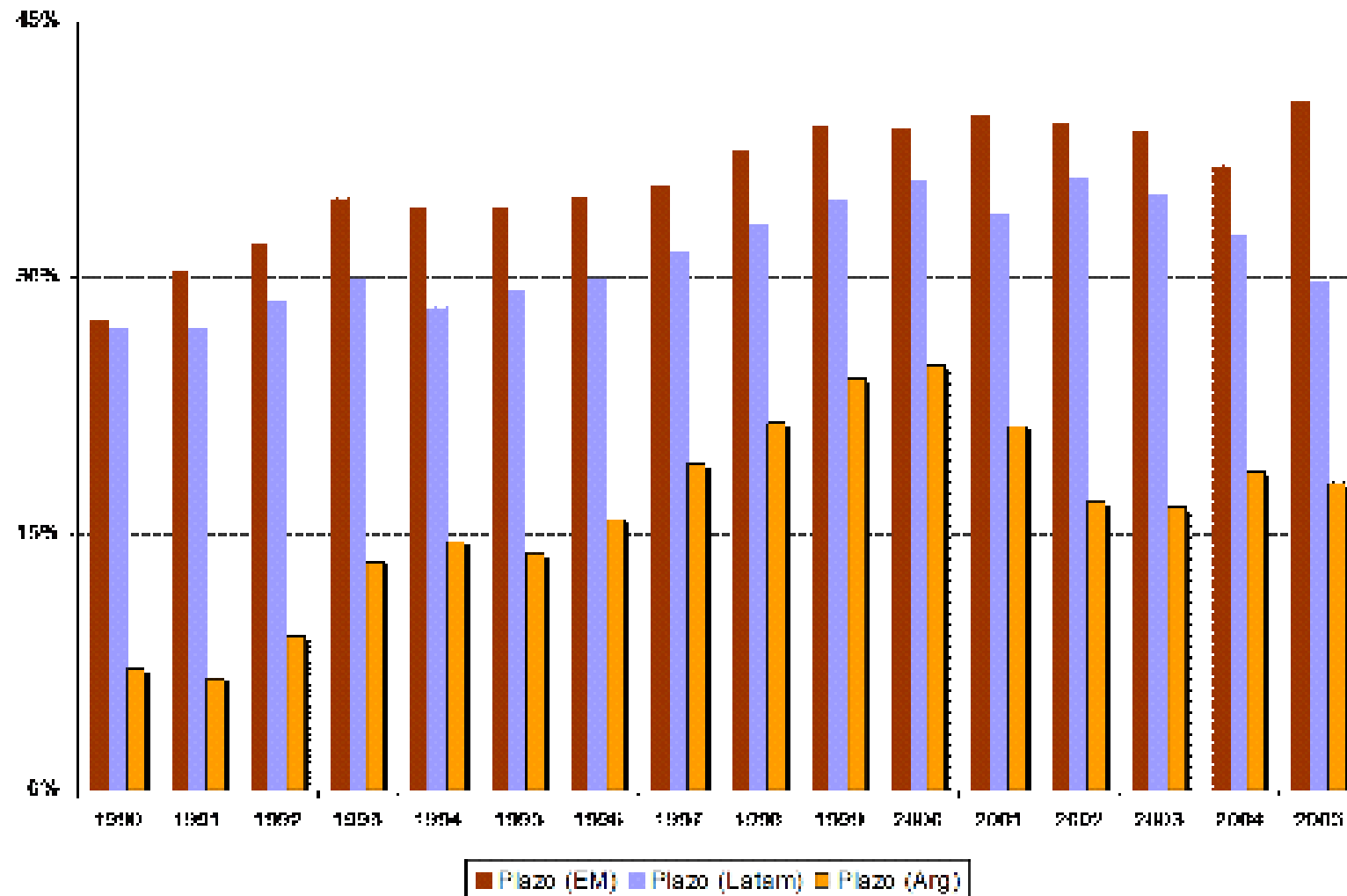
UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

Transaccionales



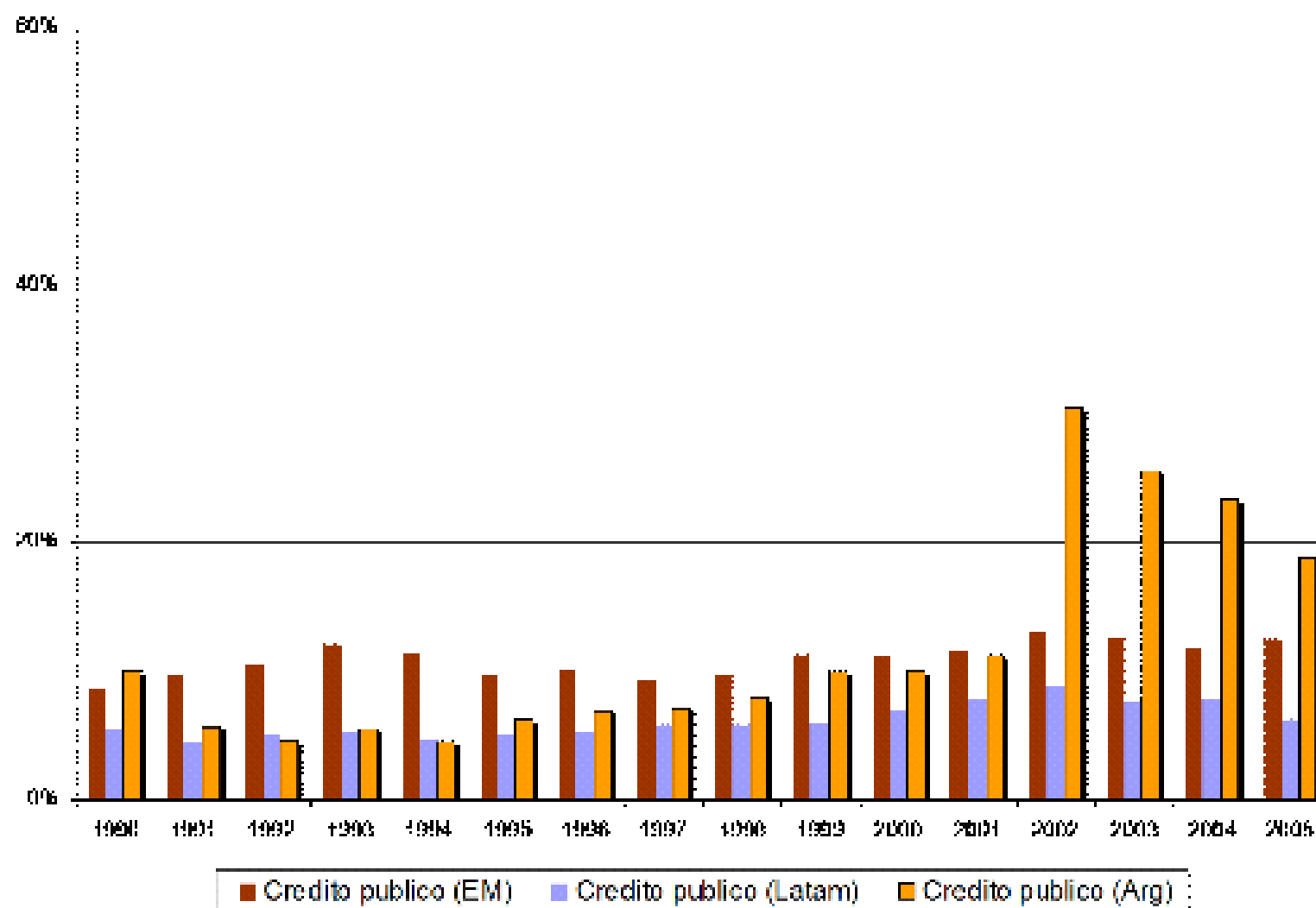
UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

Ahorro



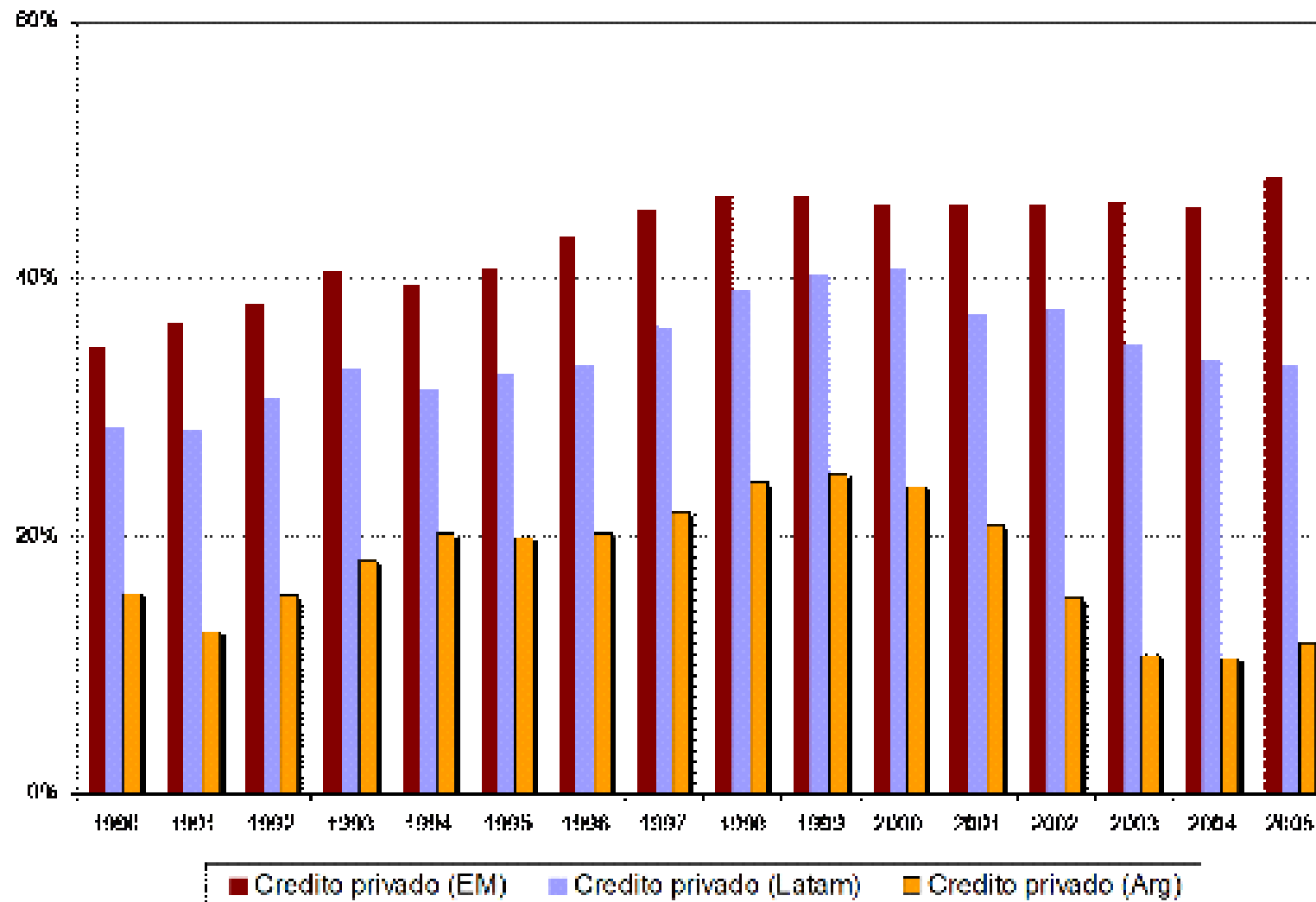
UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

Crédito al sector público



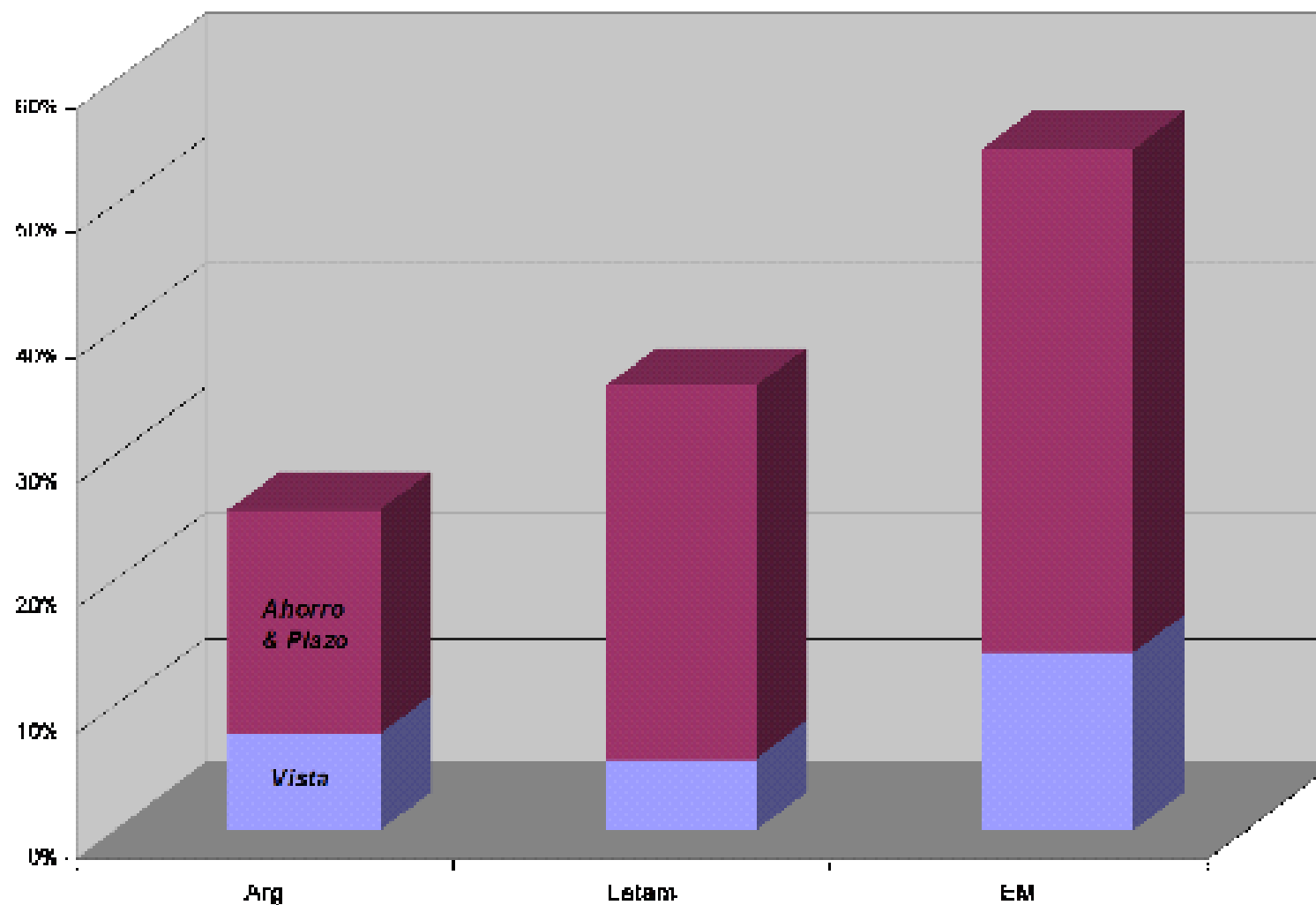
UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

Crédito al sector privado



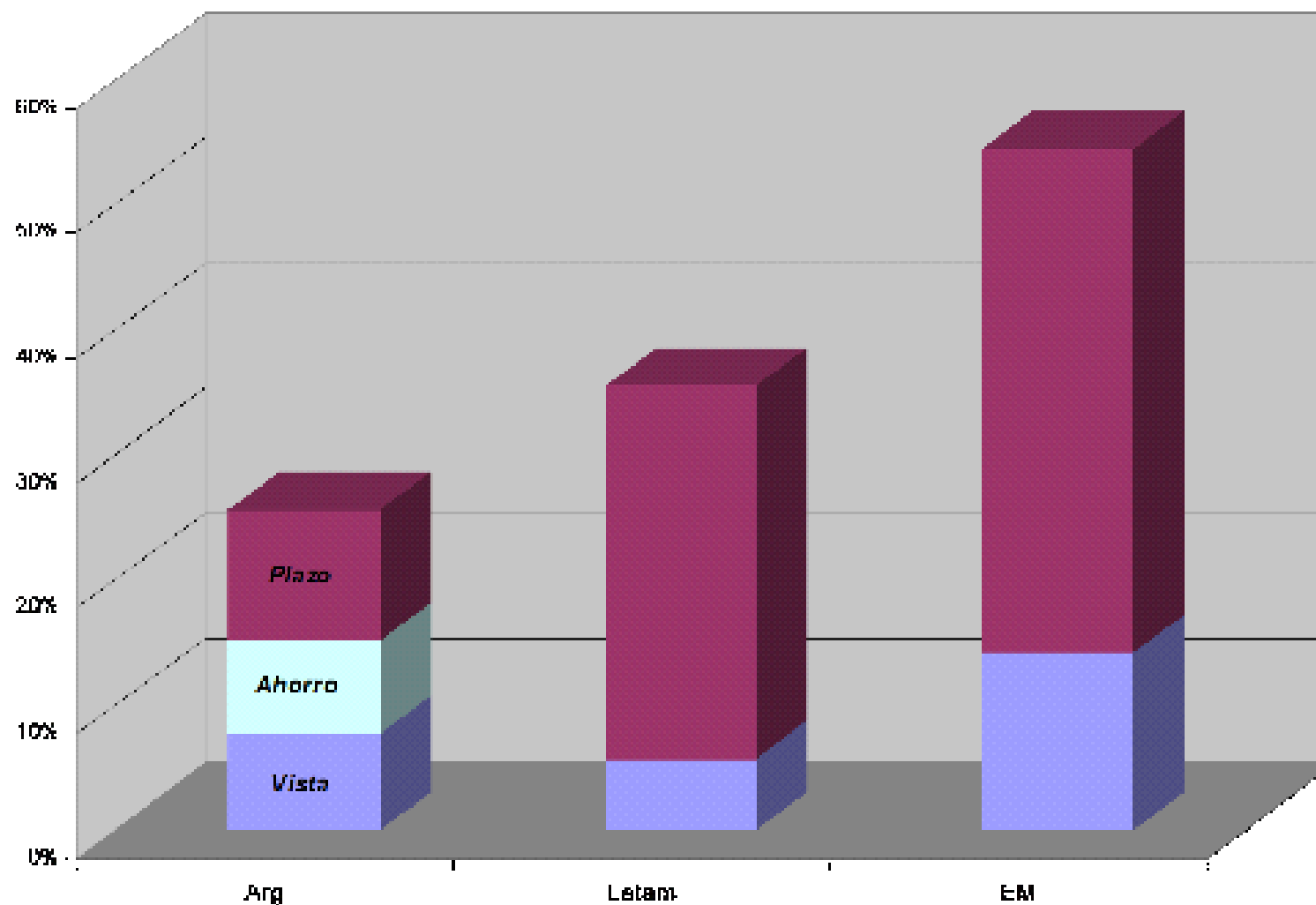
UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

Estado de situación (2005): Depósitos

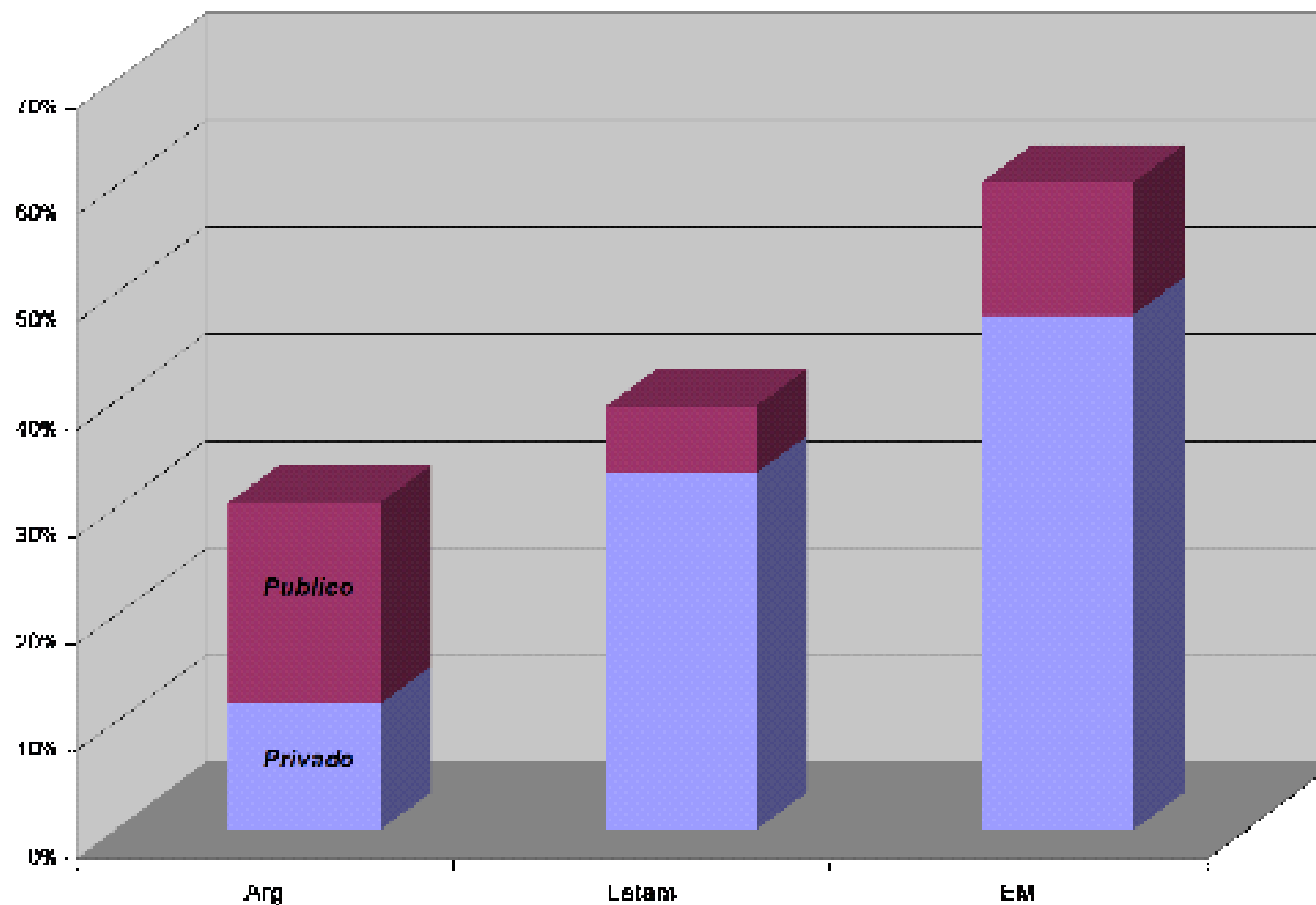


UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

Estado de situación (2005): Depósitos



Estado de situación (2005): Crédito



UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

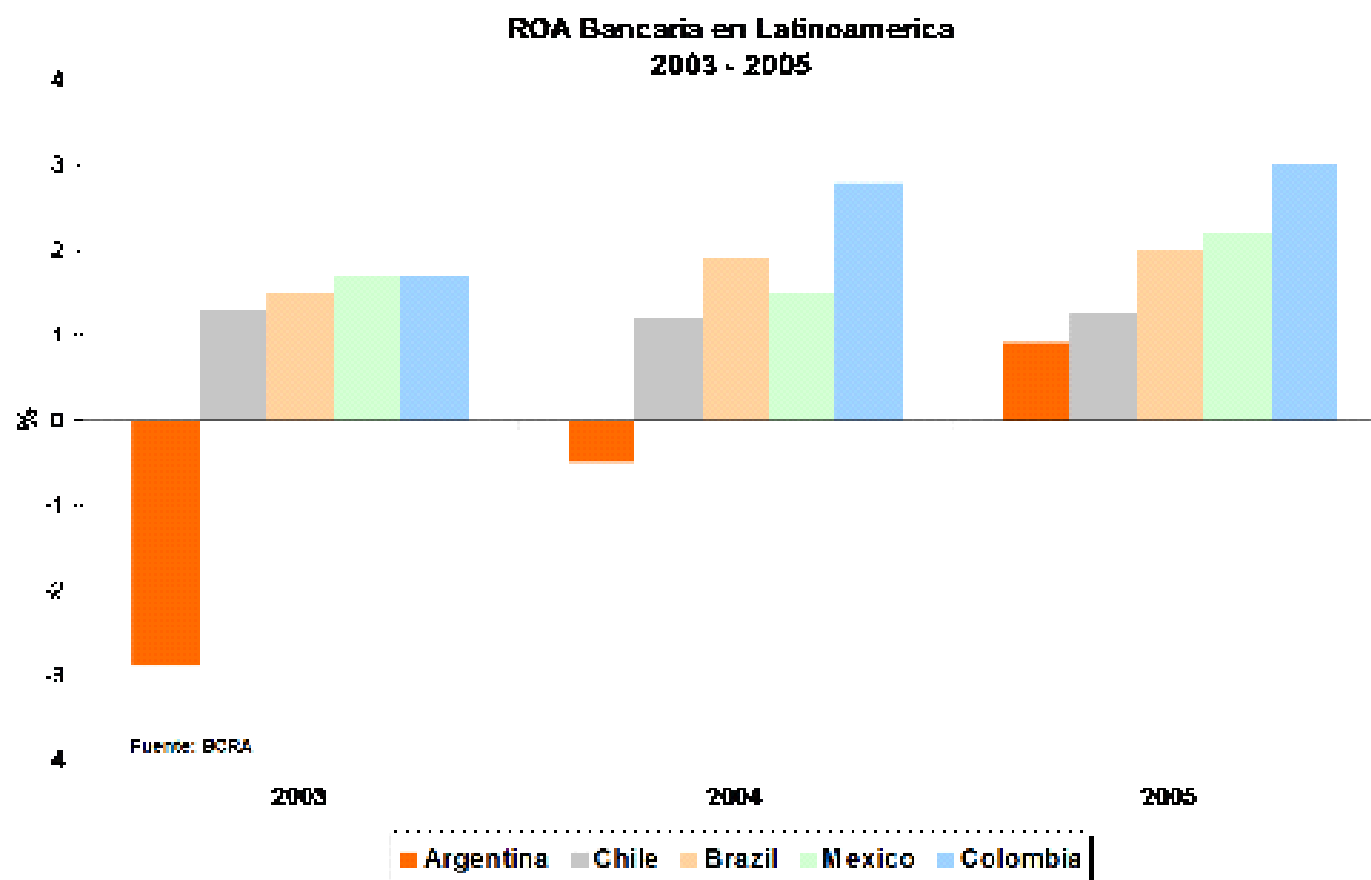
Hoja de ruta

- ✓ Contexto: Emergentes, Latam & Argentina
- ✓ Banca argentina: Dinámica reciente
- ✓ Desafíos
- ✓ Propuesta



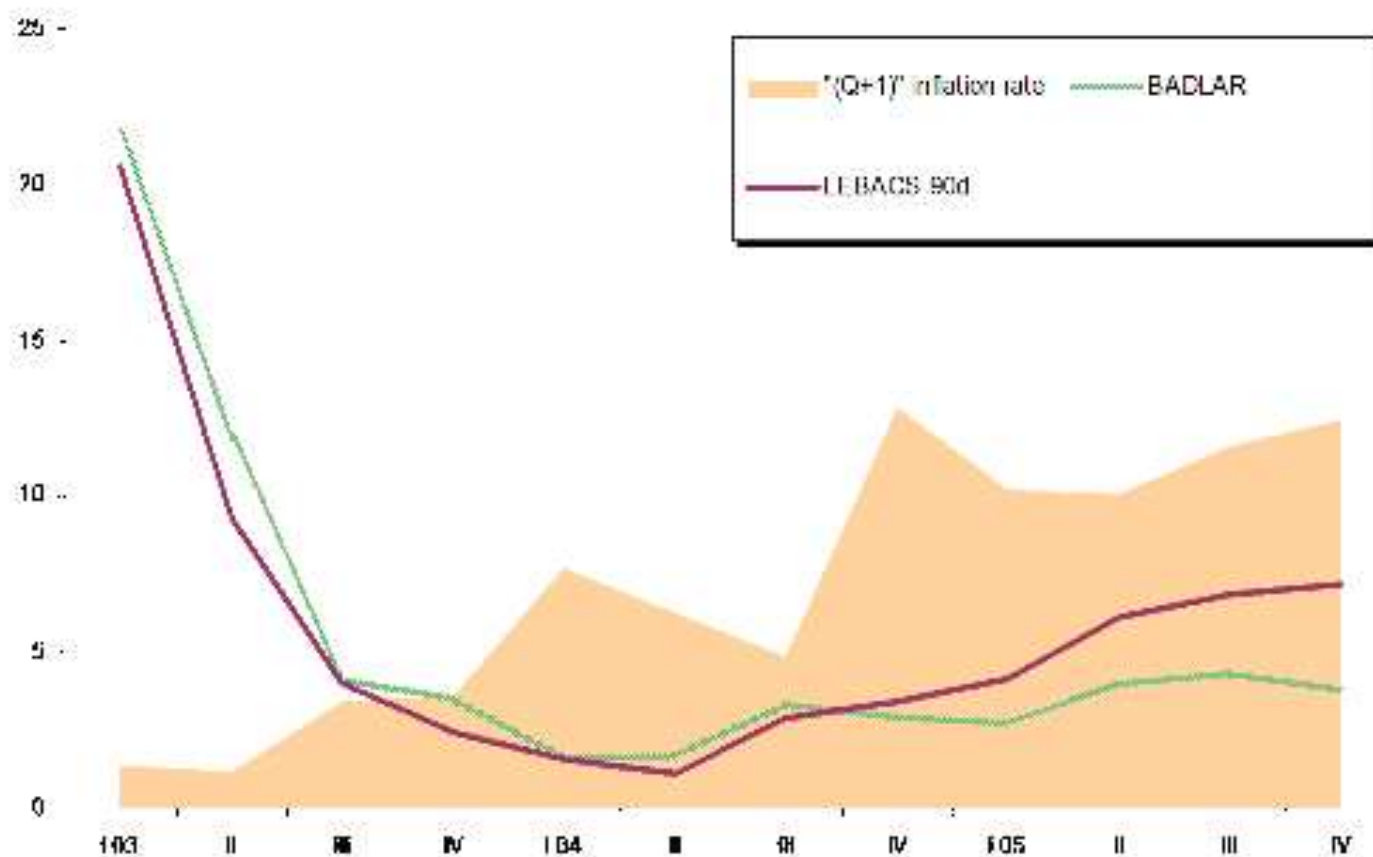
UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

Primeros resultados positivos pos-crisis...



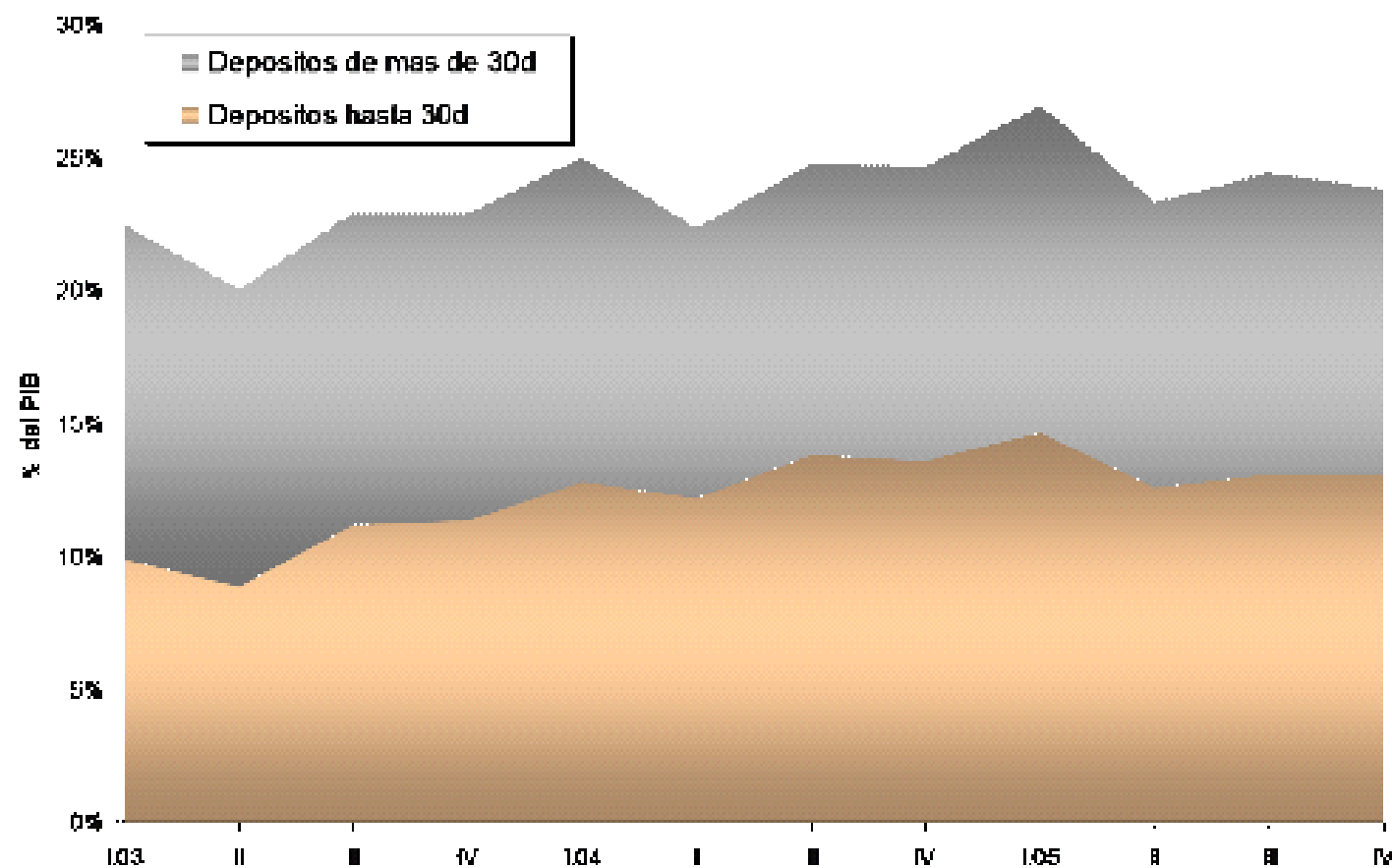
UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

...auxiliados por bajos costos reales de fondeo...



UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

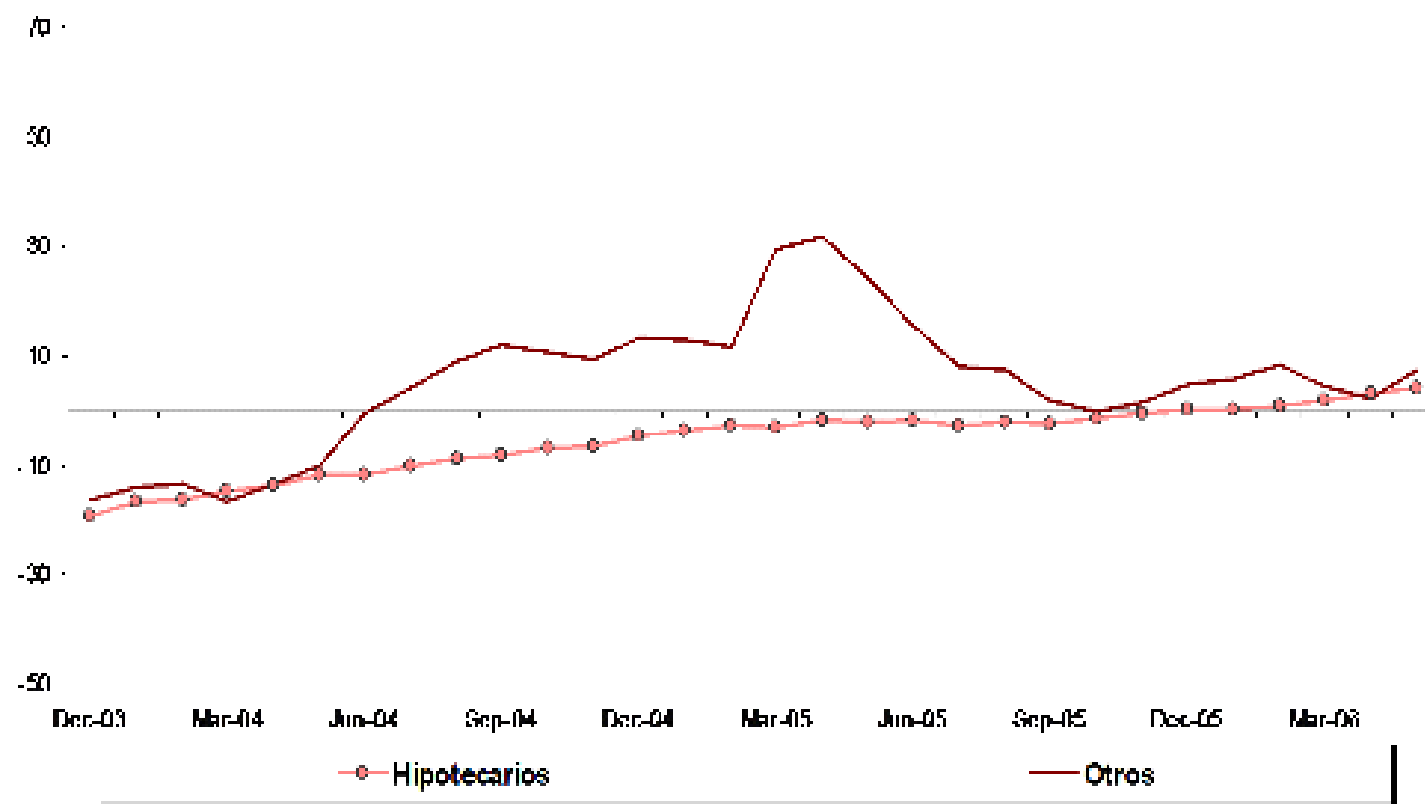
...sin resolver el problema de fondo...



UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

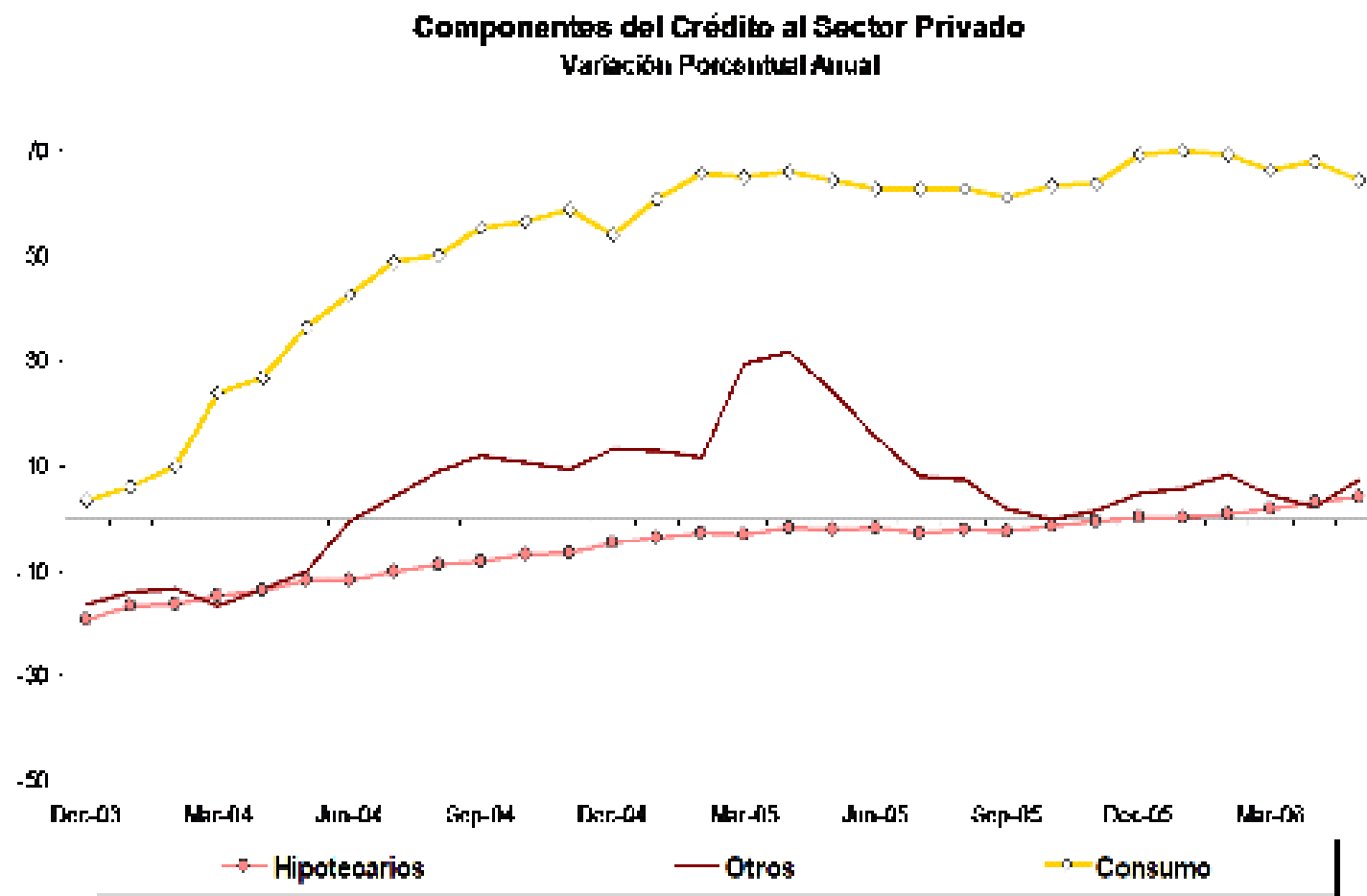
...que se refleja en la evolución del crédito...

Componentes del Crédito al Sector Privado
Variación Porcentual Anual



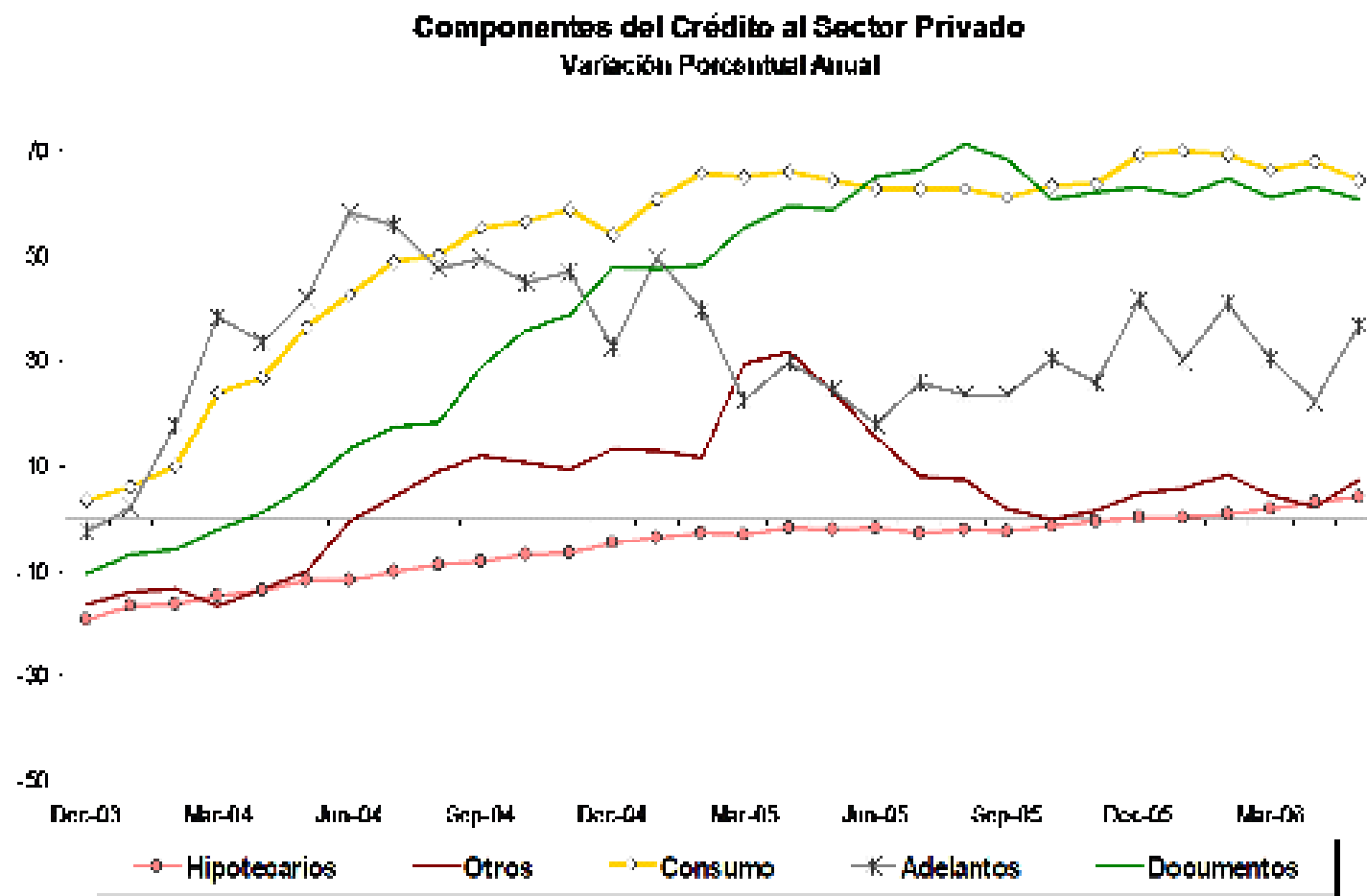
UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

...sesgado al financiamiento de la demanda...



UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

...y al cortoplacismo.



UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

Desafíos

- ✓ Intermediación larga en pesos
- ✓ Incertidumbre nominal → Tasa nominal alta & indexación sin tomadores
- ✓ Consecuencia natural del riesgo moral del gobierno
 - ✓ Memoria → Financiamiento inflacionario, caída procíclica de ingresos reales
 - ✓ Psicología
 - ✓ Largo en CER & PIB → Incentivos a inflar



UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

Propuesta: Cobertura de inflación

- ✓ Ejemplo: Crédito de largo plazo estructurado
- ✓ El deudor paga el mín {CER; tope} + spread
- ✓ El tope se fija en función de las metas del BCRA (p. ej., un 2% por sobre el techo de la banda)
- ✓ Un *fondo de garantía* financiado por el Tesoro paga el máx. {CER – tope; 0}
 - ✓ Cobertura de inflación para créditos de vivienda (Colombia)
 - ✓ Diferencia: tope atado a la meta de inflación



UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

Ventajas

- ✓ **Direccionamiento**
 - ✓ Compra de vivienda única hasta un monto predeterminado → Mitiga la regresividad del boom inmobiliario
 - ✓ Podría extenderse, p. ej., a la importación de maquinaria
- ✓ **No reduce la incertidumbre “normal”**
 - ✓ Subsidio cero en ausencia de sorpresas inflacionarias
 - ✓ Elimina el riesgo de “inflación confiscatoria”
 - ✓ Ayuda a internalizar el costo de la inflación del gobierno (reduce su posición en CER)
- ✓ **Blanquea la garantía implícita de los créditos hipotecarios**
- ✓ **Facilita la securitización**

Financiamiento en la Argentina Post-Crisis

Eduardo Levy Yeyati

Centro de Investigación en Finanzas

VERSION PRELIMINAR

Jornadas Monetarias y Bancarias del BCRA

Junio 2006



UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA