

Análisis y Diagnóstico

**DE SITUACIÓN ACTUAL
Y PERSPECTIVAS FUTURAS
DE SERVICIOS DINÁMICOS
DE LA CIUDAD DE
BUENOS AIRES**

SECTOR SERVICIOS FINANCIEROS



CESBA

CONSEJO ECONÓMICO Y SOCIAL
DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES

CONSEJO ECONÓMICO Y SOCIAL DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES

■ **Presidente** Sergio Abrevaya

■ **Vicepresidente 1°** Alejandro Borensztein ■ **Vicepresidente 2°** Víctor Santa María

■ **Organizaciones que lo componen**

CGT | Omar Viviani

CTA | José Peralta

SUTERH | Víctor Santa María

UTHGRA | Dante Camaño

UOCRA | Gerardo Martínez

SUTECBA | José Luis Pirraglia

ADEBA | Jorge Horacio Brito

CEAP | Daniel Héctor Millaci

AHRCC | Camilo Suárez

CAPIT | Alejandro Borensztein

FECOBA | Vicente Lourenzo

CGE | Guillermo Gómez Galizia

UBA - Ciencias Sociales | Glenn Postolski

UBA - Ciencias Económicas | José Luis Giusti

USAL | Eduardo Suárez

UADE | Ricardo Felipe Smurra

Consejo Profesional de Ciencias Económicas | Humberto Bertazza

Colegio Público de Abogados Capital Federal | Eugenio Horacio Cozzi

CEPUC | Gerardo Celso Luppi

ADECUA | Sandra González

CEC | Susana Andrada

Cooperativa Milagros Ltda | Laura González Velasco

Pastoral Social | Carlos Accaputo

AMIA | Leonardo Jmelnitzky

Centro Islámico | Fabián Ankah

El Consejo Económico y Social de la Ciudad de Buenos Aires (CEyS) es un organismo constitucional con iniciativa parlamentaria e integrado de modo colegiado por las entidades más significativas de la sociedad civil. Es una institución pública no estatal, con autonomía orgánica y funcional para el cumplimiento de sus fines respecto de los poderes gubernamentales de la Ciudad. (más información en www.consejo.gob.ar).

La Fundación Observatorio PyME es una entidad sin fines de lucro, cuya misión es promover el rol de las pequeñas y medianas empresas en la sociedad, la investigación microeconómica aplicada y las políticas públicas de apoyo al desarrollo productivo. Desde sus orígenes, genera información sistemática y de manera ininterrumpida sobre las PyME industriales y de otros sectores de actividad, para optimizar el impacto de los instrumentos de política pública, mejorar la oferta de financiamiento del sistema bancario, lograr que las grandes empresas desarrollen mejores programas orientados a PyME y que las pequeñas y medianas tomen sus decisiones con mayor información (<http://www.observatoriopyme.org.ar/>).

Las opiniones expresadas en el documento que se presenta a continuación no reflejan necesariamente la posición oficial del Consejo Económico y Social o de sus integrantes.

PRÓLOGO

Por Sergio Abrevaya

El Consejo Económico y Social de la Ciudad de Buenos Aires, ha elaborado y aprobado informes de diagnósticos y propuestas sobre temas económicos y sociales, por ejemplo, informes acerca de la situación del mercado de trabajo, el perfil industrial y productivo de la ciudad, las perspectivas del comercio en la configuración barrial porteña, el déficit de vivienda con sus respectivas propuestas para solucionarlo, entre otros.

Los mismos han sido entregados de manera oficial a las autoridades del Poder Ejecutivo y del Legislativo de la Ciudad, cumpliendo con el carácter consultivo que le otorga el mandato constitucional al Consejo.

Para poder desarrollar esta tarea, es imprescindible que el Consejo cuente con estudios e investigaciones sobre sectores con potencialidades de crecimiento y desarrollo en la Ciudad, por lo cual se ha decidido profundizar la búsqueda de información e insumos válidos para sus trabajos.

En este marco, el Consejo solicitó a la Fundación Observatorio Pyme el informe que se presenta a continuación de análisis y diagnóstico de la situación actual y perspectivas futuras de Servicios Dinámicos de la CABA. En este caso se presenta el informe del Sector Servicios Financieros, el cual es un sector tradicional y fundamental para el desarrollo económico de la Ciudad.

ÍNDICE

“ANÁLISIS Y DIAGNÓSTICO DE SITUACIÓN ACTUAL Y PERSPECTIVAS FUTURAS DE SERVICIOS DINÁMICOS DE LA CABA – SECTOR SERVICIOS FINANCIEROS”	11
Introducción General	12
PRINCIPALES DATOS DEL SECTOR SERVICIOS FINANCIEROS EN LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	14
VENTAJAS Y DESVENTAJAS DEL SECTOR	16
COMENTARIOS FINALES	22
Anexo Metodológico:	23
1. Métodos de búsqueda, selección y procesamiento de la información	23
2. Fuentes de información consultadas	23
3. Clasificación de la actividad	23
4. Descripción de la base de datos	24

“ANÁLISIS Y DIAGNOSTICO DE SITUACION ACTUAL Y PERSPECTIVAS FUTURAS DE SERVICIOS DINAMICOS DE LA CABA – SECTOR SERVICIOS FINANCIEROS”

En el marco del Proyecto que el Consejo Económico y Social de la Ciudad de Buenos Aires (CEyS) ha desarrollado a través de la Fundación Observatorio PyME (FOP), *“Análisis y diagnóstico de situación actual y perspectivas futuras de Servicios Dinámicos de la CABA”*, se presenta este documento, que se aboca al estudio del sector Servicios Financieros.

El Proyecto ha tenido por objetivo principal relevar las características sectoriales, evolución y perspectivas internacionales de cuatro macro-sectores dinámicos de la Ciudad de Buenos Aires. Estos cuatro macro-sectores son el Audiovisual, Turismo, Servicios Financieros y Salud.

En una primera etapa, se llevó adelante un trabajo simultáneo de desk research (obteniendo información cualitativa y cuantitativa de fuentes secundarias) y entrevistas en profundidad a algunos de los principales referentes del sector Servicios Financieros (con su respectivo análisis cualitativo). En una segunda fase, se realizaron actualizaciones de las bases de datos, dado que por las características de dicho sector, encuestas a empresarios/directores de instituciones no resultaban un mecanismo apropiado de relevamiento¹.

Asimismo, en conjunto con la Università di Bologna-Representación en la República Argentina (UniBo), se llevó a cabo un análisis comparativo de Ciudad de Buenos Aires y otras tres ciudades latinoamericanas (San Pablo, Santiago de Chile y Montevideo) y se elaboró un ranking a partir de la construcción de indicadores del ambiente de negocios, así como también se preparó una completa reseña bibliográfica sobre complementariedad y competencia.

En una tercera y última etapa, se realizó un estudio comparativo y prospectivo, desde un enfoque tipo FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas), utilizando los datos de fuentes externas, la información contenida en las entrevistas y los indicadores de entorno de negocios.

El presente documento, enfocado en el sector Servicios Financieros, aporta una mirada integral de un sector tradicional pero complejo y heterogéneo, fundamental en el desarrollo social, económico y urbano, considerado como una economía externa a la firma que tiende a favorecer la aglomeración productiva en la Ciudad, explotando los rendimientos crecientes a escala y generando externalidades positivas hacia otros sectores. Constituye en la percepción de todos los entrevistados un input fundamental para afianzar y acrecentar la competitividad internacional de los sectores Audiovisual y Turismo, como así también de otros sectores de CABA de la industria manufacturera y los servicios.

En primer lugar, se reseña la estructura del sistema de salud en cada uno de los países cuyas ciudades están involucradas en este Proyecto. Luego se presentan algunos datos de fuentes secundarias, con su respectivo análisis descriptivo, y por último se expone el estudio FODA ya mencionado.

En el documento introductorio que acompaña este trabajo, se presentan la reseña de literatura sobre complementariedad y competencia y el análisis del ambiente de negocios.

1. Ocurre lo mismo para el sector Salud, a diferencia de Audiovisual y Turismo.

INTRODUCCIÓN GENERAL

La actividad económica de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA) está concentrada en un 70% en el sector de los servicios, siendo además la principal ciudad de Argentina en la producción del sector terciario. La actividad de CABA en los servicios se concentra principalmente en el sector de las comunicaciones y logística, la hotelería y gastronomía, la intermediación financiera y los servicios empresariales e inmobiliarios. Pero el universo de los servicios en la Ciudad constituye un universo amplio y extremadamente heterogéneo en su interior. Según la Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIIU) existen al menos 23 actividades de Servicios (Divisiones a 2 dígitos), pudiéndose ampliar a muchas más, de acuerdo al nivel de desagregación que se desee investigar. Teniendo en cuenta esta clasificación internacional, podemos identificar en la CABA alrededor de 88.000 firmas dedicadas a la provisión de Servicios.

Considerando esta conformación productiva de la Ciudad el Consejo Económico y Social (CEyS) decidió profundizar el conocimiento de algunas actividades de Servicios que de algún modo identifican a la Ciudad, son centrales para su desarrollo o presentan un gran potencial de internacionalización. Con este objetivo fue comisionada una investigación a la Fundación Observatorio PyME (FOP) para estudiar la situación de cuatro macro-sectores de este vasto y heterogéneo universo.

Estos macro-sectores son Intermediación Financiera, Salud (Humana), Servicios Audiovisuales y Turismo. Para dichas actividades surgían algunas preguntas tales como: ¿cuál es el diagnóstico de su situación actual por parte de sus principales referentes? ¿Cómo se ven en relación a su actividad en otros países? ¿Existe un plan estratégico para el desarrollo de este sector? ¿Cuáles son los principales desafíos de cara a incrementar la visibilidad internacional de estas actividades?

A partir de la selección de los sectores como de la puesta en común de tales inquietudes, se terminó de configurar el Proyecto *“Análisis y diagnóstico de situación actual y perspectivas futuras de Servicios Dinámicos de la CABA”*, que ha tenido por objetivo principal relevar las características sectoriales, evolución y perspectivas internacionales de las actividades seleccionadas.

El sector de Servicios Financieros representa para la Ciudad un 10% de su Producto Bruto Geográfico (PBG) aproximadamente. Se trata de un sector tradicional y fundamental de la Ciudad, que la constituye en el centro de gestión económica y financiera del país. Esta actividad es fundamental para el desarrollo económico y urbano, ya que tiende a favorecer la aglomeración productiva en la Ciudad, explotando los rendimientos crecientes a escala y generando externalidades positivas hacia otros sectores. Un mayor desarrollo de los Servicios Financieros genera un entorno competitivo para los otros sectores de servicios y la industria de la Ciudad.

No obstante, el sistema financiero argentino presenta poco desarrollo y pequeño tamaño, constituyendo esto un obstáculo para el adecuado desenvolvimiento de la actividad económica pero también el desafío de implementar mejoras macroeconómicas y sectoriales que fortalezcan al sistema. Cabe destacar que Servicios Financieros es una actividad claramente enmarcada en el contexto macroeconómico, fuertemente ligada a la política económica nacional y no tanto local.

A los fines de conocer con mayor profundidad la situación del sector y sus potencialidades, en comparación también con otras ciudades latinoamericanas, se dedica este capítulo al análisis de los principales factores internos y externos al sector. En particular, se utilizará un enfoque FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas).

La información primaria proviene de las entrevistas cualitativas realizadas a los más importantes referentes sectoriales y de datos de fuentes secundarias (externas), en los casos en que fuera posible y de utilidad, relevados en la primer fase del proyecto (etapa en que se efectuaron también las entrevistas en profundidad). Toda esta información es vinculada con el ranking de ciudades elaborado en el documento al respecto. Este capítulo se ordenará en una primera sección donde se delinearán las principales características del sector Servicios Financieros en la Ciudad, analizando también algunos datos externos. En la sección 3 se realiza el análisis FODA para la actividad financiera local y en comparación con las ciudades de San Pablo, Santiago de Chile y Montevideo. Por último, se presentan algunos comentarios finales. Se agrega como anexo un apunte metodológico sobre la recopilación de datos de fuentes secundarias (*desk research*).

PRINCIPALES DATOS DEL SECTOR SERVICIOS FINANCIEROS EN LA CIUDAD DE BUENOS AIRES

El sector financiero aporta un 10% al PBG de la Ciudad. Se incluye la actividad de entidades financieras bancarias y no bancarias, seguros (incluidos los de salud), casas de cambio y otras actividades financieras complementarias. Se tiene información desagregada sobre Valor Agregado Bruto (VAB) y Valor Bruto de Producción (VBP) para toda la actividad a partir de las estimaciones de PBG de la Dirección General de Estadísticas y Censos (DGEyC) del Ministerio de Hacienda del GCBA, para el período 2004-2012.

Cuadro 1. VAB del Sector Servicios Financieros a precios constantes de 2004. CABA. 2004-2012²

Sector	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012*
Intermediación financiera (CIU J)	7,334,551,659	8,503,797,292	10,735,255,608	12,292,372,022	12,158,101,094	12,364,547,808	13,056,040,401	14,274,437,046	15,297,899,794
Intermediación financiera y otros servicios financieros	4,402,739,033	5,230,165,611	6,842,631,599	7,884,924,034	8,696,579,825	9,094,736,766	9,810,544,946	10,588,590,026	11,138,633,500
Servicios de seguros y de administración de Fondos	2,441,482,560	2,728,262,769	3,299,956,085	3,749,073,903	2,711,721,306	2,573,109,344	2,547,364,989	2,961,167,644	3,388,699,531
Servicios auxiliares a la actividad financiera	490,330,066	545,368,912	592,667,924	658,374,085	749,799,964	696,701,698	698,130,466	724,679,375	770,566,763
*Valores estimados									

Fuente: Elaboración propia en base a datos la DGEyC-Ministerio de Hacienda-GCBA.

Cuadro 2. VBP del Sector Servicios Financieros a precios constantes de 2004. CABA. 2004-2012³

Sector	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012*
Intermediación financiera (CIU J)	12,285,183,661	14,156,024,417	17,611,903,988	20,167,317,690	21,986,960,330	22,497,393,889	23,695,288,615	25,960,643,996	27,710,022,413
Intermediación financiera y otros servicios financieros	7,129,529,681	8,363,724,629	10,916,030,058	12,925,078,492	15,929,242,770	16,836,310,497	18,015,672,557	19,529,720,148	20,574,482,538
Servicios de seguros y de administración de Fondos	4,408,209,506	4,961,043,477	5,802,290,144	6,232,762,570	4,904,035,973	4,565,990,255	4,582,605,068	5,293,320,665	5,925,552,311
Servicios auxiliares a la actividad financiera	747,444,474	831,256,311	893,583,787	1,009,536,628	1,153,681,587	1,095,093,138	1,097,010,990	1,137,603,183	1,209,987,564
*Valores estimados									

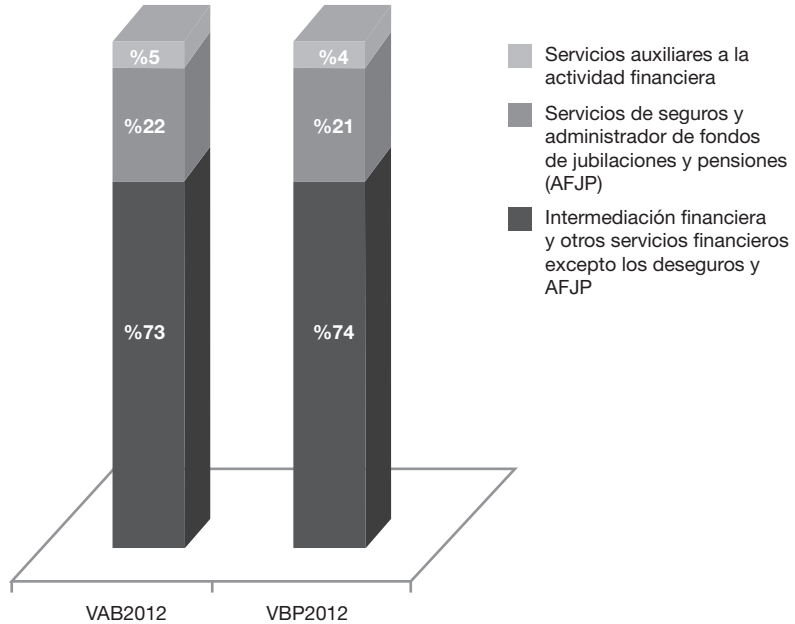
Fuente: Elaboración propia en base a datos la DGEyC-Ministerio de Hacienda-GCBA.

Tanto en lo que hace a VAB como a VBP, el orden de participación en el total del sector por las distintas ramas es tal como aparece en los cuadros: la intermediación financiera de bancos y otras entidades financieras no bancarias realizan el principal aporte con casi un 70% (en promedio para toda la serie), mientras que el restante 30% se distribuye entre la actividad de seguros en primer lugar y luego las actividades financieras auxiliares.

Asimismo, para 2012 el componente de agregación de valor (VAB) dentro del VBP era del 55% mientras que en 2004 era del 60%. El restante 45 y 40%, respectivamente, corresponde al Consumo Intermedio (de bienes y servicios de otros sectores, de uso intermedio para la actividad final del sector).

En el Gráfico 1 podemos observar las proporciones de cada sub-sector en el total de Servicios Financieros para el año 2012:

Gráfico 1. Composición del Sector Servicios Financieros. Año 2012



Fuente: Elaboración propia en base a datos de DGEyC-Ministerio de Hacienda-GCBA.

El sistema financiero argentino suele ser caracterizado como pequeño y poco profundo, con un ratio M2/PIB del 27% en 2013 contra 22% en 2009 (inicio de la crisis internacional) y un 26% en 2004 (fase ascendente post-crisis)⁴. En la siguiente sección veremos estos datos a la luz de las comparaciones con Brasil, Chile y Uruguay (dado que estos datos se estiman a nivel país), verificando la desventaja de nuestro sistema financiero. Por su parte, la ciudad de Buenos Aires cuenta con 69 casas centrales de entidades financieras (públicas y privadas, nacionales y extranjeras), 809 sucursales y 3,773 cajeros automáticos a diciembre 2013. Esto representa un 84%, 19% y 21% del total país⁵. La participación promedio de la Ciudad en el total de depósitos del país es del 56% para el período 2009-2013, mientras que la participación promedio en préstamos es prácticamente similar (55%)⁶, mostrando de este modo su papel central como “city” financiera de la República.

4. Fuente: World Bank.

5. Fuente: Banco Central de la República Argentina (BCRA).

6. Fuente: DGEyC-Ministerio de Hacienda-GCBA en base a datos del BCRA

El Banco de la Ciudad de Buenos Aires participa con el 4.5/5% de los préstamos totales otorgados a nivel país, mostrando un 7mo puesto en el ranking de entidades, mientras que capta entre el 3.5 y 4% de los depósitos a nivel país y entre un 5.5 y 6% del total de la Ciudad, ostentando un 9vo puesto si se contemplan las captaciones⁷.

En relación a la actividad del mercado asegurador, en base a datos de la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN), la Ciudad cuenta con 134 casas matrices, 8 sucursales directas y 57 agencias, demandando un total aproximado de personal laboral (temporario y permanente) de 16,700 trabajadores.

Respecto de algunas otras actividades de Servicios Financieros, la CABA cuenta con 129 agentes y sociedades de bolsa autorizadas a operar en el Mercado de Valores (MERVAL), 4 calificadoras de riesgo (internacionales)⁸ y 42 casas de cambio habilitadas⁹.

Ésta es una breve reseña de algunos datos que consideramos relevantes a la hora de conocer un poco del sector en términos cuantitativos, siendo de especial importancia el aporte al Valor Agregado de la Ciudad por parte de la actividad financiera.

En la próxima sección (3) podremos evaluar al sector en una perspectiva comparativa de pros y contras, utilizando en parte estos datos, con el insumo de la correspondiente información para San Pablo, Santiago y Montevideo.

VENTAJAS Y DESVENTAJAS DEL SECTOR

A partir de las entrevistas cualitativas que se han llevado a cabo durante la primera etapa del proyecto, algunos datos disponibles de fuentes externas (como los que ya hemos utilizado en la sección previa) y los indicadores de ambiente de negocios (elaborados en base a las Enterprise Surveys del Banco Mundial), se puede realizar un análisis FODA -Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas- del sector, en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Si bien los principales referentes no destacan un perfil de exportación o atracción de demanda por parte del sector per se, dadas las características de la propia actividad, este análisis permite una mirada situacional y prospectiva de ventajas y desventajas que presenta la actividad financiera a nivel local. Recordamos que en muchos casos la información hace al país más que a la Ciudad, por las características supra-regionales y macroeconómicas que tiene la actividad financiera.

Las fortalezas y debilidades hacen a factores internos positivos y negativos, respectivamente, que presenta el sector. Mientras que las oportunidades y amenazas están constituidos por factores exógenos o externos (positivos y negativos, respectivamente) que afectan al sector y condicionan su desempeño y características endógenas (internas).

A continuación ponemos a la luz estos factores, con el propio aporte analítico. Veremos que muchos de estos aspectos están vinculados entre sí y creemos que agrega valor mostrar esos vínculos, a fin de tener un panorama más amplio y profundo.

7. Fuente: BCRA en base a Estadísticas Bancarias de ADEBA.

8. Fuente: MERVAL y Comisión Nacional de Valores.

9. Fuente privada (no oficial).

3.1. Fortalezas

✓ La Ciudad de Buenos Aires, con una superficie de 202 km², cuenta con 69 casas centrales de entidades financieras (públicas y privadas, nacionales y extranjeras), 809 sucursales y 3,773 cajeros automáticos (diciembre 2013). Esto representa un 84%, 19% y 21% del total país para cada caso¹⁰.

San Pablo, con una superficie 8 veces superior (1,523 km²), dispone de 2,571 sucursales de entidades financieras y 9,700 cajeros automáticos (3 veces el número porteño). Santiago de Chile, por su parte, con una superficie de 641 km² -algo así como el triple de nuestra ciudad-, cuenta con una cuarta parte de nuestra cantidad de sucursales y un sexto de cajeros automáticos (237 y 619, respectivamente). En cuanto a Montevideo, con una superficie un poco menor a Santiago pero 2.5 veces la de Ciudad de Buenos Aires (526 km²), cuenta con 150 sucursales (no pudo obtenerse el dato para cajeros automáticos)¹¹.

Sin embargo, a la hora de la profundidad, desarrollo y tamaño del sector, no pesan primordialmente la cantidad de sucursales y terminales automáticas, si bien una mayor cantidad de éstas implicaría, en teoría, una mayor facilidad de gestiones financieras y disponibilidad de dinero en efectivo.

✓ El acceso a financiamiento es una gran preocupación en la mayoría de las economías en desarrollo. Los mercados financieros desarrollados proporcionan servicios de pagos, movilizan los depósitos y facilitan el financiamiento de la inversión. Los mercados financieros eficientes reducen la dependencia de fondos internos y del dinero proveniente de fuentes informales, conectando a las empresas con una amplia gama de prestamistas e inversionistas (Dimensión 5 de los indicadores de entorno de negocios, dimensión en que Buenos Aires resulta tercera, y cuarta Montevideo).

La participación de la Ciudad en el total de depósitos del país es del 54% al primer trimestre de 2014, mientras que la participación en préstamos es prácticamente similar (55%)¹², mostrando de este modo su papel central como "city" financiera de la República. Santiago representa también el 54% de los depósitos totales pero en préstamos sólo el 44%. Esto último podría estar hablando de una mayor diversidad regional en el destino de los créditos otorgados en el país chileno.

✓ El 52% de las entidades bancarias en el país son de capital nacional (aspecto favorable de acuerdo a la Dimensión 1 de los índices) y la gran mayoría regulada, aunque hoy se combate la informalidad en el mercado cambiario, que cuenta con operadores no oficiales. Un mayor grado de formalidad es un factor positivo para la atracción de inversión productiva y negocios, tal como se explica en las Dimensiones 1 y 10 del capítulo de indicadores, sección 2.

✓ Desde el 2002, se recuperó el vínculo con los clientes, que volvieron a operar en el sistema con la tarjeta de débito, que, si bien para muchos países es un commodity, en Argentina se transformó en un producto con beneficios y descuentos.

✓ En relación al resto del mundo, los referentes destacan la alta capacitación de los profesionales argentinos y la capacidad de innovación y de operar en situación de crisis (Recordemos la Dimensión 2 del análisis de entorno de negocios: Una fuerza de trabajo capacitada es esencial para que las empresas prosperen y puedan competir; fomenta la habilidad para innovar y para adoptar nuevas tecnologías).

10. Fuente: Banco Central de la República Argentina (BCRA).

11. Información obtenida de los respectivos Bancos Centrales.

12. Fuente: DGEyC-Ministerio de Hacienda-GCBA en base a datos del BCRA.

✓ Los seguros patrimoniales crecieron, fuertemente correlacionados con el nivel de actividad económica, ingreso per cápita y evolución del producto bruto interno: es el 65% del mercado asegurador de CABA y entre 2004 y 2012 se quintuplicaron las primas y recargos emitidos¹³.

✓ La obligatoriedad de un seguro de incendio en consorcios (si bien no se está supervisando que se cumpla ni sancionando su incumplimiento).

✓ El sistema de control de la Policía Federal es muy eficiente (control computarizado de movimiento de sus patrulleros, con cámaras instaladas) y es un diferencial en comparación a otras ciudades del mundo.

✓ El subsector seguros destaca que posee un plan estratégico para el sector y que la información es un insumo básico porque les permite poder cotizar apropiadamente. A nivel bancario y mercado de capitales, ambos sectores disponen de la información requerida para el desarrollo de un plan estratégico.

✓ A nivel bursátil, el mayor dinamismo está dado por los títulos públicos, que representan el 65% del volumen, y las acciones de las empresas energéticas, ya que se considera que hay que cambiar la política energética para resolver un problema clave del país.

3.2. Oportunidades

✓ Coordinar las acciones del sector público y del sector privado para ampliar el mercado de seguros y promover de la educación acerca de los seguros, el crédito y la inversión bursátil.

✓ Para lograr el crecimiento del mercado bursátil y de los volúmenes de transacciones, se considera necesario implementar cambios a nivel macroeconómico: reducir la inflación, por consiguiente fortalecer la moneda local, y eliminar el control de cambios. Se requiere generar confianza en la actividad y en el país, claridad y transparencia de las reglas de juego y brindar garantías jurídicas para que los inversores de todo el mundo y locales tengan tranquilidad para invertir (recordemos que la inestabilidad política –y podríamos agregar la inestabilidad institucional en materia de reglas de juego- es percibida como uno de los principales obstáculos para la inversión productiva y la eficiencia económica en la Enterprise Survey, además de que una institucionalidad eficaz opera positivamente sobre el ambiente de negocios –Dimensión 9-).

✓ El crecimiento del sector bancario va a estar ligado a las inversiones que realicen los empresarios argentinos, motivo por el cual también es esencial generar un contexto macroeconómico y político de mayor estabilidad.

✓ Se estima que la evolución tecnológica va a transformar el negocio de la banca minorista: mayor uso de *home banking* y medios electrónicos y menor presencia en las sucursales. En este sentido, se objeta la resolución del Banco Central en la que impidió cobrar adicionales por extracciones por ventanilla, que apuntaba a instalar nuevos hábitos de operatoria bancaria electrónica.

✓ En relación a la innovación tecnológica, una oportunidad de despliegue del sector y agilización burocrática sería el desarrollo de una central de balances contables en conjunto con el Banco Central y la AFIP: las personas jurídicas cargarían sus balances en la AFIP y los bancos utilizarían esa información para procesar una operación de crédito, eliminando la carpeta de crédito.

13. DGEyC-Ministerio de Hacienda-GCBA en base a SSN.

Si bien no haciendo referencia exactamente a las mismas tecnologías, pero el desarrollo bancario en este sentido es favorable al desarrollo de negocios dado que la innovación y la tecnología ayudan a la competitividad y eficiencia operativa de las unidades económicas (vinculado a los indicadores de entorno de negocios, Dimensión 3).

✓ Se proyecta la posibilidad de atraer fondos de inversión dispuestos a invertir en minería e hidrocarburos debido al acuerdo con Repsol (por YPF) y el descubrimiento de Vaca Muerta. Esto implica un gran potencial de desarrollo para el país, si se gestiona de la manera correcta.

✓ Crecer en volumen minorista, aumentar el nivel de bancarización y formalizar la economía.

✓ Reducir la siniestralidad vial y de robos, desarrollando la educación vial y la conciencia aseguradora.

Recordemos lo que se mencionaba en el capítulo previo acerca del crimen, que impone costos en las empresas cuando se ven forzadas a desviar recursos productivos para cubrir los costos de seguridad. Tanto los inversores extranjeros como los domésticos perciben al crimen como una señal de inestabilidad social, que incrementa el costo de hacer negocios, operando de este modo como un aspecto negativo al entorno de negocios y rankeando desfavorablemente a nuestra ciudad (3er puesto, antes que San Pablo, que es la peor calificada en tal sentido).

✓ Generar un grupo de trabajo entre el sector asegurador y el Gobierno de la Ciudad para definir agenda de trabajo conjunto y oportunidades de crecimiento y mejoras para el sector que repercutirá en la Ciudad: la baja de la siniestralidad beneficia a la Ciudad a nivel socio-económico, político y fiscal.

✓ Implementar controles para el cumplimiento de normas de seguros obligatorios.

✓ Promover el crecimiento de la contratación de seguros de salud y de vida como forma de ahorro. La causa de la escasa contratación se vincula a la falta de seguridad jurídica.

✓ Otro producto con potencial de desarrollo sería el seguro de responsabilidad civil ambiental para las empresas.

✓ Disminuir el Impuesto a los Ingresos Brutos, que supondría un crecimiento del volumen de las operaciones del sector bancario. La tasa impositiva es elevada y se sabe que, como hemos expuesto en el capítulo previo, esto es percibido como un obstáculo a la hora de desarrollar un negocio.

✓ Incentivar la transparencia de las empresas para que puedan cotizar en Bolsa y sea un beneficio y no un perjuicio. Brindar beneficios económicos y tributarios por una operatoria productiva y administrativa correcta (pagar en tiempo y forma todos los tributos, cuidar el medio ambiente, transparentar resultados, etc.). Como se señalara en la Dimensión 10 del capítulo de indicadores, el sector informal en una economía puede presentar competencia desleal e injusta para las empresas formales y registradas y también reduce los ingresos impositivos de los gobiernos y limita su capacidad de regulación global. Fomentar la formalidad puede resultar, en términos netos, en un balance positivo de las cuentas fiscales. Además una mejor administración tributaria y una menor incidencia impositiva en los costos (que sería logrado con los “premios” fiscales ante el buen comportamiento) favorece al entorno de negocios productivos.

✓ Eficientizar los sistemas de control de los seguros mediante la mayor cooperación entre el sector privado y el público para detectar incumplimiento de las normas propias de la Ciudad de Buenos Aires (difusión de la actividad aseguradora, desarrollar un mapeo de la siniestralidad vial y robos, desarrollo de soluciones frente a catástrofes climáticas –análisis climático-, etc.)

✓ Recomposición del frente internacional con acreedores, lo que habilitaría a un mayor flujo de capitales internacionales y una mayor confianza para el inversor.

✓ Complementación con otras ciudades latinoamericanas, a través de los incentivos al financiamiento cross-border, por ejemplo.

3.3. Debilidades

✓ Baja tasa de bancarización a nivel país (se estima en 27%, tomando el ratio M2/PIB), ya que funciona de acuerdo a un modelo tradicional de apertura de sucursales que limita el acceso de los más humildes al circuito financiero formal.

Brasil tiene una tasa de bancarización del 80%, Chile 82% y Uruguay 46% (mismo ratio, World Bank), reflejando el escaso desarrollo del sistema bancario.

✓ Ausencia de mercado hipotecario (en parte por falta de ahorro en moneda local que es percibida como débil y por la inestabilidad económica y política).

✓ El movimiento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires es poco significativo y Argentina no es un mercado atractivo para las inversiones en el corto plazo. De hecho, las principales empresas argentinas que cotizaban en Bolsa se fueron, se listaron en Estados Unidos para tener acceso a volúmenes más grandes y algunas cambiaron su domicilio, debido a la presión tributaria y a la imposibilidad de girar divisas. Las empresas extranjeras de servicios financieros varios se fueron a Uruguay por los mismo motivos.

El escaso movimiento de la Bolsa de Comercio y del mercado de capitales en general, propio del poco desarrollo y la poca profundidad del mismo en relación a países vecinos puede verse, por ejemplo, en los ratios de capitalización de mercado de las empresas cotizantes en la Bolsa –respecto del PIB- (como la tasa de bancarización referida en el primer punto también es un indicador de desarrollo del sistema financiero): en 2012, Argentina presenta un 6%, Brasil 55%, Chile 118% y Uruguay menos del 1% (validando en parte el aún incipiente desarrollo de este mercado en este último).

✓ Existencia de inseguridad jurídica para las compañías de seguros y la CABA tampoco realiza las acciones que debería para brindarla.

✓ Falta de control y supervisión por parte del gobierno local de seguros obligatorios que no se cumplen, por parte de la CABA: seguro de responsabilidad civil, seguro obligatorio de incendio para la propiedad horizontal contratado por el consorcio, seguro ambiental obligatorio.

Como se ha señalado ya, las dificultades regulatorias y los “descuidos” institucionales perjudican al ambiente de negocios, generar ineficiencias económicas y desincentivan las inversiones productivas.

✓ Falta de credibilidad y confianza en los instrumentos financieros y en los intermediarios: hipoteca, cheques, bonos, etc.

3.4. Amenazas

Una desventaja clara es la coyuntura económica de inflación y control de cambios, junto a falta de claridad y estabilidad de las reglas de juego. Si se continúa en este sendero, es probable que la bancarización y el desarrollo de los mercados financieros en general, y de la actividad económica empeore. Reiteramos aquí lo fundamental del acceso al financiamiento, la estabilidad institucional y una adecuada regulación.

Dentro del país, las cooperativas de seguros que son del Interior compiten fuertemente en Buenos Aires. Asimismo, como se esperan cambios en materia energética, las provincias sureñas reciben más capitales. Además, ciudades que trabajaron mucho sobre su siniestralidad vial pueden cobrar primas menores que en Buenos Aires. El desarrollo de todos estos focos de competencia retiran negocios de Buenos Aires, en favor de otras localizaciones (también fuera del país, como comentábamos en relación a la actividad bursátil).

Gran presión tributaria que desalienta las inversiones e incentiva la informalidad y uso de efectivo (tal como se advierte en la Dimensión 9 de los indicadores comparativos de ciudades).

Subsidio de tasas de préstamos que afecta a largo plazo la solvencia del sistema. De no corregir esta tendencia, se pone en riesgo la sostenibilidad de todo el sistema. Aquí se hace necesario un acuerdo común entre privados y sector público, para garantizar el financiamiento así como también no arriesgar la solvencia de las entidades financieras.

La inestabilidad de la moneda genera desconfianza y desalienta a la inversión sumada a la falta de garantías jurídicas y cambio arbitrario de reglas de juego para las empresas. La falta de soluciones al respecto genera un escaso ahorro interno y en consecuencia una baja expansión del crédito productivo. Aquí es esencial el control de la inflación, la estabilización de las variables nominales.

Agentes y Sociedades de Bolsa viven un momento de gran incertidumbre debido a la inminente implementación de la Nueva Ley de Mercado de Capitales, Ley 26.831, que produce una modificación sustancial en toda la operatoria bursátil y de los agentes de bolsa en particular. El objetivo de la misma es el supuesto crecimiento del mercado de capitales, conectando con la red pública todos los mercados, si bien referentes del sector dudan acerca de su correcta implementación y los beneficios concretos que supondrá. Muchos se han retirado por no poder cumplir con los requisitos. Otros se reagruparon y reorganizan sus oficinas para poder adaptarse.

Se vislumbra así la pérdida de la autorregulación y de una forma de operar que lleva una gran trayectoria. En particular el artículo 20 de la Ley, por el cual la CNV puede intervenir en cualquier empresa que cotice en Bolsa nombrando un Director con derecho a veto de las decisiones del empresariado, desalienta las inversiones. Los referentes del sector sostienen que incentiva la exportación de operaciones, reduciendo aún más el escaso movimiento del mercado de capitales local.

Otro de los problemas es que en los últimos 5 años, en Argentina creció el crédito a una mayor tasa que la base de depósitos, con la consecuencia de compresión del buffer (colchón) de liquidez –incremento del riesgo de iliquidez–: entre el primer trimestre de 2009 y mismo período de 2014, los depósitos crecieron un 240% mientras que los préstamos lo hicieron en un 290% (en Ciudad de Buenos Aires ambas variables crecieron a la par –en torno al 240%–)¹⁴.

14. DGEyC-Ministerio de Hacienda-GCBA en base a BCRA.

✓ El crecimiento de algunos países desarrollados y sus mejores perspectivas, genera fuga de inversiones desde los emergente.

✓ Una posible suba de la tasa de interés de financiamiento internacional afectaría también la política de derrame de las inversiones en el país, así como el precio de los commodities (a la baja).

✓ De continuar la falta de supervisión respecto al cumplimiento por parte de los consorcios de incluir un seguro contra incendios (así como la falta de control de cumplimiento de otras normas aseguramiento), o bien de no sancionarse su incumplimiento, la norma puede terminar siendo simplemente un papel corriendo el riesgo además de que ocurran siniestros y no haya forma de cubrirlos, con el plus de que toda norma que se muestra incumplida y no sancionada es una señal de débil institucionalidad, que ya mencionamos como un rasgo desfavorable para atraer inversión productiva.

COMENTARIOS FINALES

En este trabajo se trazó una reseña de la situación actual del sector Servicios financieros, sus características endógenas y exógenas y sus perspectivas futuras tanto en la Ciudad de Buenos Aires como a nivel internacional. El análisis FODA último nos permite, esencialmente, reconocer ventajas y desventajas que presenta nuestro país en materia financiera, y en algunos casos con especificidades para Ciudad de Buenos Aires (como se explicó más arriba, el sector por sus características propias excede el ámbito local en varios sentidos).

Nos parece fundamental señalar entre las ventajas su trayectoria, la alta profesionalización de sus recursos humanos, la expansión del mercado de seguros patrimoniales y el potencial que ofrece la innovación tecnológica en materia bancaria. En cambio, la inestabilidad económica y jurídica/institucional, el control de cambios, la inflación y las altas tasas impositivas, la consecuente baja bancarización y el poco desarrollo del mercado de capitales, son claros aspectos negativos del sector en Argentina. Por supuesto, es injusto reducir todo el análisis a estas pocas líneas, pero al menos permiten hacer énfasis en algunas cuestiones primordiales.

Algunas demandas por parte de los referentes del sector, vistas en buena parte como oportunidades de mejora y desarrollo, son los beneficios fiscales para todos los agentes de “buen comportamiento” tributario y jurídico, mayor coordinación entre el sector público y privado, estabilización del contexto macroeconómico y flexibilización de las restricciones cambiarias. Un mayor incentivo a la inversión bursátil y la educación sobre seguros e inversiones financieras también son sugerencias a tomar en consideración.

De este modo, concluimos el análisis de un sector tradicional, con mucho camino por recorrer, potenciando fortalezas sumamente importantes como son la alta calificación y experiencia de los recursos humanos y la histórica trayectoria del sector. Queda claro que son cruciales las políticas públicas locales y nacionales, con mayor coordinación con el sector privado y con una mirada más internacional que pueda complementar al sector financiero argentino con sus vecinos.

Anexo Metodológico: DATOS DE FUENTES EXTERNAS

1. Métodos de búsqueda, selección y procesamiento de la información

Para el sector Financiero de la Ciudad de Buenos Aires se ha realizado una extensa búsqueda de datos de fuentes nacionales, principalmente públicas y oficiales, si bien se recurrió a algún dato de origen privado. Se llevó a cabo durante los meses de marzo, abril y mayo de 2014 (primera fase del proyecto), con una actualización de bases para los casos en que fue posible, durante los meses de julio y agosto.

La información se hallaba disponible en formato Excel en su mayoría. No obstante, en algunos casos el único material disponible era un documento de texto (Word, Notepad o directamente en el sitio web en formato HTML), por lo cual debió transcribirse a una hoja de cálculo, imputándolo en alguna tabla.

En términos generales, se ha recopilado toda información que pudiera ser plasmada en un dato cuantitativo. Se tomaron cantidades y valores monetarios, en su mayoría disponibles en forma de tabla, y se calculó el número de Agentes de Bolsa, Calificadoras de Riesgo y Casas de Cambio, a partir de textos.

Para el aporte del sector al Producto Bruto Geográfico (PBG) de la Ciudad, se han obtenido los datos a través de intercambios de correo electrónico con la Dirección General de Estadísticas y Censos del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, comenzado por un primer contacto con el sector de Atención al Público. La información cuantitativa nos fue enviada en formato Excel con series de Valor Agregado (VA) y Valor Bruto de Producción (VBP), y en formato PDF nos fue entregado el apunte metodológico correspondiente, que revisamos en particular para cada sector bajo análisis en este proyecto.

2. Fuentes de información consultadas

Para las entidades bancarias y no bancarias (reguladas), la información se ha obtenido del Banco Central de la República Argentina (BCRA) y para la actividad aseguradora, de la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN). Del Mercado de Valores (MERVAL), la Comisión Nacional de Valores (CNV) y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires se ha extraído información acerca de Agentes y Sociedades de Bolsa, índice MERVAL y empresas cotizantes, mientras que para las Casas de Cambio habilitadas se ha tenido que recurrir a una fuente no oficial, privada (dolaraldia.com). En algún caso (desarrollo de la bancarización y del mercado de capitales), se utilizaron datos provistos por el Banco Mundial (World Bank).

Como ya fue mencionado, la Dirección General de Estadísticas y Censos del GCBA proveyó de los datos de VA y VBP.

3. Clasificación de la actividad

De acuerdo a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU, Naciones Unidas)¹⁵, se identifica al Sector Financiero como Intermediación financiera (CIIU J), incluyendo bajo esta categoría a los códigos 65 (Intermediación financiera excepto Planes de Seguros y Pensiones), 66 (Servicios de Seguros y Administración de Fondos de Jubilaciones y Pensiones) y 67 (Servicios Auxiliares de la Actividad Financiera).

15. Apertura hasta cuatro dígitos.

El Valor Agregado para la Ciudad se presenta con apertura por ramas seleccionadas de la Clasificación Nacional de Actividad Económica (CInAE), la cual toma la codificación CIIU y agrega un quinto dígito clasificatorio, de aplicación nacional¹⁶. De hecho, si bien el código 66 de acuerdo a la CIIU no incluye Servicios Sociales de Salud, en el cómputo del VA del Sector Financiero de CABA se está incluyendo a las Obras Sociales y los Seguros de Salud¹⁷.

4. Descripción de la base de datos

La base de datos construida en Excel contiene una primera hoja donde se expone la tabla de contenidos del archivo, explicitando conceptos, período cubierto, fuente y cualquier observación adicional que se considere relevante para la comprensión de la base. A continuación, se tiene una hoja con estadísticas generales de entidades financieras. Luego se presentan datos de préstamos y depósitos del Banco de la Ciudad de Buenos Aires, de todas las entidades de préstamo y depósito de CABA en conjunto y con relación al total del país, y cantidad de casas matrices, sucursales y cajeros automáticos (ATM) con que cuenta la Ciudad. En cuanto al subsector de Seguros, se presenta información sobre primas y recargos emitidos (con distintas aperturas), personal empleado y distribución geográfica de las casas matrices, sucursales y agencias. Por último, se presentan datos sobre evolución del índice Merval (Mercado de Valores de Buenos Aires), cantidad de empresas cotizantes en el Merval, y Agentes y Sociedades de Bolsa, Calificadoras de Riesgo y Casas de Cambio (cantidad de entidades con domicilio en CABA).

16. De hecho, la Dirección General de Estadísticas y Censos sólo publica las series con apertura a dos dígitos.

17. Si la cuota de afiliación es proporcional al riesgo asegurado. De lo contrario, corresponde a CIIU 753.

www.cesba.gob.ar

