

Universidad Nacional de Rosario

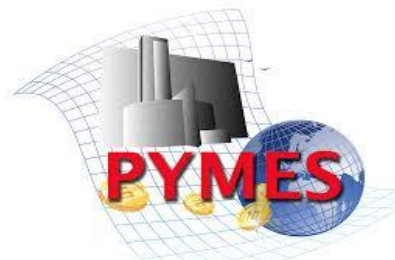
Facultad de Ciencia Política y Relaciones  
Internacionales

**TESINA DE GRADO**

“El rol de la banca privada en la internacionalización  
de Pymes argentinas. 2006-2013”



**ABAPRA**  
ASOCIACIÓN DE BANCOS PÚBLICOS Y  
PRIVADOS DE LA REPÚBLICA ARGENTINA



Carrera: Lic. En Relaciones Internacionales

Alumna: Mariana Taglioli

Director: José Fernández Alonso

Fecha de Entrega: Noviembre 2019

# Resumen

---

La presente tesina de grado tiene el propósito de analizar el rol de la banca privada en la internacionalización de las Pymes argentinas entre el año 2006 y el año 2013 y los mecanismos mediante los cuáles este actor favoreció dicho proceso. Para abordar este trabajo en primer lugar se identifican las entidades del sector bancario argentino, tanto públicas como privadas, que fomentaron la internacionalización de las Pymes en el período abordado, para de esta forma conocer a los jugadores protagonistas de este trabajo. También se analizan los mecanismos y/o herramientas instrumentadas por la banca privada y pública para la internacionalización de las Pymes argentinas en el período 2006-2013. Finalmente, se contrasta el rol de la banca pública en el proceso de internacionalización de Pymes argentinas en relación con la banca privada.

En tal sentido, este trabajo sostiene a modo de hipótesis que la banca privada operó en forma concurrente con la banca pública en la internacionalización de Pymes argentinas en el período 2006-2013, aunque ello, de modo marginal. Este rol marginal de la banca privada fue más notorio en tiempos de incertidumbre política-económica, en los cuales la banca pública asumió un rol decididamente protagónico, afirmando la importancia de la presencia del Estado en lo que a asistencia y apoyo a Pymes respecta.

Palabras claves: PYMES, BANCA PÚBLICA, BANCA PRIVADA, INTERNACIONALIZACIÓN, INSTRUMENTOS, FINANCIACIÓN, EXPORTACIÓN.

---

# Índice

---

Siglas, abreviaturas y acrónimos.....	6
Introducción.....	7
CAPÍTULO 1: Análisis de la estructura bancaria de la República Argentina.....	20
1.1 El sistema bancario en la conformación del Estado hasta la creación del BCRA.....	21
1.2 BCRA: El Estado en la banca.....	22
1.3 Liberalización financiera: La banca argentina acompañando este proceso.....	24
1.4 Década del '80: La banca al servicio del pago de la deuda.....	26
1.5 Neoliberalismo: Liberalización y concentración del sistema bancario.....	27
1.6 Crisis y reestructuración: La banca al servicio del Estado nuevamente.....	31
1.7 A modo de recapitulación .....	34
CAPÍTULO 2: Instrumentos de valor financiero de la banca pública y privada para incentivar la internacionalización de Pymes .....	36
2.1 Instrumentos de valor financiero.....	39
2.2 Evolución de la banca argentina en la colocación de préstamos para financiar exportaciones en general y por sector.....	41
2.3 Montos desembolsados en préstamos para financiar exportaciones por entidad bancaria.....	49
2.4 A modo de recapitulación .....	57
CAPÍTULO 3: Instrumentos de valor no financiero y Sectores.....	61
3.1 Instrumentos de valor no financiero.....	61
3.2 Perspectivas empresarias respecto al rol de la banca en la internacionalización de las Pymes.....	64
3.3 A modo de recapitulación.....	67
CONCLUSIÓN.....	68
BIBLIOGRAFÍA.....	71
ANEXOS.....	76

# Índice de cuadros y gráficos.

---

Cuadro 1. Requisitos y características comunes a ambas líneas de financiación.....	41
Cuadro 2. Saldos totales de préstamos para financiar exportaciones del sistema bancario argentino al sector privado .....	42
Gráfico 1. Total de préstamos en USD para financiar exportaciones del sector privado.....	43
Gráfico 2. Total de préstamos en USD para financiar exportaciones por sector de la actividad económica.....	43
Cuadro 3. Índices de valor, precio y cantidad, de las exportaciones, importaciones, y términos del intercambio de la República Argentina (1986-2018).....	47
Cuadro 4. Monto total colocado de préstamos para financiar exportaciones, del volumen total de préstamos y porcentaje de incidencia de los préstamos para financiar exportaciones en el volumen total de préstamos del BNA. 2006-2013.....	51
Cuadro 5. Porcentajes de variación de desembolso de préstamos para financiar exportaciones y de préstamos totales del BNA. 2006-2013.....	51
Cuadro 6. Monto total colocado de préstamos para financiar exportaciones, del volumen total de préstamos y porcentaje de incidencia de los préstamos para financiar exportaciones en el volumen total de préstamos del BICE. 2006-2013.....	52
Cuadro 7. Porcentajes de variación de desembolso de préstamos para financiar exportaciones y de préstamos totales del BICE. 2006-2013.....	52
Cuadro 8. Monto total colocado de préstamos para financiar exportaciones, del volumen total de préstamos y porcentaje de incidencia de los préstamos para financiar exportaciones en el volumen total de préstamos del Banco Supervielle. 2006-2013....	53
Cuadro 9. Porcentajes de variación de desembolso de préstamos para financiar exportaciones y de préstamos totales del Banco Supervielle. 2006-2013.....	53
Cuadro 10. Monto total colocado de préstamos para financiar exportaciones, del volumen total de préstamos y porcentaje de incidencia de los préstamos para financiar exportaciones en el volumen total de préstamos del Banco Macro. 2006-2013.....	54
Cuadro 11. Porcentajes de variación de desembolso de préstamos para financiar exportaciones y de préstamos totales del Banco Macro. 2006-2013.....	54

Cuadro 12. Monto total colocado de préstamos para financiar exportaciones, del volumen total de préstamos y porcentaje de incidencia de los préstamos para financiar exportaciones en el volumen total de préstamos del Banco Santander Río. 2011-2013.

.....55

Cuadro 13. Porcentajes de variación de desembolso de préstamos para financiar exportaciones y de préstamos totales del Banco Santander Río. 2011-2013.....56

# Siglas, abreviaturas y acrónimos

---

ARS.....	Peso Argentino
BCRA.....	Banco Central de la República Argentina
BICE.....	Banco de Inversión y Comercio Exterior
BM.....	Banco Mundial
BNA.....	Banco de la Nación Argentina
EE.UU.....	Estados Unidos
FMI.....	Fondo Monetario Internacional
GATT.....	General Agreement on Tariffs and Trade
IED.....	Inversión Extrajera Directa
INDEC.....	Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
ONG.....	Organización No Gubernamental
ONU.....	Organización No Gubernamental
Pymes.....	Pequeñas Y Medianas Empresas
PEN.....	Poder Ejecutivo Nacional
RPC.....	República Popular China
RRII.....	Relaciones Internacionales
S.A.....	Sociedad Anónima
SEPYME.....	Secretaría de Pequeña y Mediana Empresa
USD.....	Dólar de Estados Unidos

# Introducción

---

La operatoria bancaria remite a uno de los negocios más pretéritos del mundo, antecediendo a la invención de la moneda, inclusive. Si bien se adolecen de datos fehacientes respecto al inicio efectivo de la misma en el mundo<sup>1</sup>, existe un consenso generalizado entre los estudiosos del tema respecto a que la historia del negocio bancario no operó sino como un reflejo del proceso de complejización y sofisticación de las sociedades en el transcurrir del tiempo (Guerra Martínez, 2003). En efecto, de circunscribirse a desempeñar su función más básica y/o tradicional -esto es, de oficiar de intermediarios entre agentes con capacidad de ahorro y otros con necesidades de financiamiento de terceros para llevar adelante un consumo presente-, la actividad bancaria fue asumiendo crecientes funciones y canales de operatoria conforme las necesidades económicas, los órdenes político-sociales y los avances tecnológicos del contexto.

Tal proceso de complejización y sofisticación de la operatoria bancaria se tornó muy palmario durante los últimos decenios con la expansión e intensificación del proceso de globalización. Bajo este contexto, los bancos fueron adoptando nuevas y mayores dimensiones a su negocio tales como la venta de seguros, la provisión de tarjetas de créditos, el intercambio de divisas, las cesiones de cheques y diversas opciones de negocios, todo lo cual implicó un cambio de paradigma de generación de valor de los bancos. En este sentido, el negocio bancario modificó paulatinamente su rol desde una actividad orientada a obtener rendimientos por un *spread*<sup>2</sup> a devenir un negocio de comisiones generadas por la diversidad de servicios financieros prestados.

En la República Argentina, este fenómeno de transformación del negocio bancario tuvo manifestaciones muy explícitas, particularmente tras el estallido de la crisis económica, financiera, política y social desatada en diciembre del año 2001. En el caso argentino, tal complejización y sofisticación de la actividad bancaria estuvo

---

<sup>1</sup> Tal como expone Claudia Guerrero Martínez (2003), pueden encontrarse indicios de la actividad bancaria en la Antigüedad, más precisamente en la Mesopotamia en el año 3400 a.C., cuando el Templo Rojo de Uruk comenzó a utilizar a los depósitos como anticipos de pago.

<sup>2</sup> *Spread* en inglés significa margen, y en este caso, el *spread* bancario sería el margen que existen entre los tipos de tasas de interés que trabajan los bancos. La *tasa de interés pasiva* es la que pagan los bancos u otros intermediarios financieros a los oferentes por el dinero captado (se utiliza en los depósitos y plazos fijos), mientras que la *tasa de interés activa* es la que perciben los bancos u otros intermediarios financieros de los tomadores de créditos ofrecidos por los bancos (préstamos, tarjetas de crédito, acuerdo en cuenta corriente, cesiones de valores, etc.)

asociada a la convergencia de dos fenómenos independientes: por una parte, la mencionada reconversión del negocio bancario a nivel global; por otra parte, la necesidad de las propias entidades bancarias argentinas de revertir un proceso de crisis del sector tras el colapso político-económico de principios de siglo.

Esta expansión y diversificación del sector bancario argentino postcrisis se enmarcó, a su vez, en los lineamientos dictaminados por las administraciones que asumieron tras la crisis en torno a la recomposición de la economía y del sector bancario, en particular: en primer debía comenzar por crecer y para ello era necesario captar clientes nuevos, por lo que en consecución con el modelo económico de crecimiento por consumo seguido por el gobierno de Kirchner, los bancos, es especial los pertenecientes a la banca privada, acompañaron con su estrategia de potencial publicidad de impacto: cuotas sin interés, promociones de descuento y reintegros por compras con tarjetas de débito y crédito (Universidad Santander Río, 2016).

Cada banco presentaba sus propias alianzas comerciales con marcas de calzado, indumentaria, decoración, muebles, y demás rubros y con los grandes centros comerciales de las ciudades más grandes del país. Este caudal de clientes nuevos significó un potencial crecimiento en ingresos por comisiones cobradas de: mantenimientos de cuenta, tarjetas de crédito, seguros y demás servicios bancarios. Este nuevo paradigma acompañó a la generación de ingresos por el negocio bancario tradicional, es decir, prestar dinero a una tasa de interés más elevada que la tasa de interés pagado por los bancos por la captación de depósitos y la posterior utilización de ese dinero depositado para el otorgamiento de los créditos. (Universidad Santander Río, 2016)

En este contexto las Pymes de Argentina<sup>3</sup>, padecieron la necesidad de buscar nuevos mercados, luego de la explosión de la crisis económica financiera iniciada en diciembre del año 2001, por lo cual se centraron todas las miradas en la captación de mercados externos. Poco a poco, esta necesidad fue incrementándose así como también la necesidad de ayuda y asistencia para la búsqueda de estos mercados, por lo que, en este contexto, la banca se constituyó en una fuente de financiamiento, en congruencia con su necesidad de crecimiento. Al asistir a las Pymes los bancos captan clientes

---

<sup>3</sup> Al hablar de Pyme este trabajo se refiere a una categoría empresarial formada por un amplio y heterogéneo grupo de firmas con diferentes grados de maduración, la cual se encuentra en todos los sectores productivos. (Cardozo et al, 2012:1631). El tipo de firma que integraría esta categoría se la identifica como una unidad económica productora de bienes y servicios de pequeña dimensión en cuanto al número de trabajadores y cobertura de mercado. (Cardozo et al, 2012:1632)

nuevos, generan comisiones y colocan crédito cobrando tasa de interés, además de captar en el mediano y largo plazo los depósitos de estas firmas generados por los ingresos por ventas al exterior y rentabilizando los depósitos de las mismas. De esta forma, confluyen y se relacionan dos actores de la economía argentina, las Pymes y la banca, ambos con una misma necesidad: paliar la crisis y volver a nacer. Es precisamente éste el contexto en el que se inscribe nuestro problema de investigación: ¿qué rol desempeñó la banca privada en el proceso de internacionalización de las Pymes argentinas?

Esta tesina tiene por objetivo general *analizar el rol de la banca privada en la internacionalización de Pymes argentinas entre el año 2006 y el año 2013.*

En consideración del objetivo general recién mencionado, esta tesina se propuso desarrollar los siguientes objetivos específicos:

- 1- Identificar las entidades del sector bancario argentino, tanto públicas como privadas, que fomentaron la internacionalización de las Pymes en el período abordado.
- 2- Escrutar los mecanismos y/o herramientas instrumentadas por la banca privada y pública para la internacionalización de las Pymes Argentinas en el período 2006-2013.
- 3- Indagar qué sectores fueron los destinatarios, en mayor medida, del accionar de la banca privada y de la banca pública para el fomento de la internacionalización de Pymes argentinas en el período abordado.
- 4- Contrastar el rol de la banca pública en el proceso de internacionalización de Pymes argentinas en relación con la banca privada.

Este trabajo sostiene a modo de hipótesis que *la banca privada operó en forma concurrente con la banca pública en la internacionalización de Pymes argentinas en el período 2006-2013, aunque ello, de modo marginal. Este rol marginal de la banca privada fue más notorio en tiempos de incertidumbre política-económica, en los cuales la banca pública asumió un rol decididamente protagónico, afirmando la importancia de la presencia del Estado en lo que a asistencia y apoyo a Pymes respecta.*

Este trabajo parte del presupuesto que las Pymes y la banca, referentes del sector real y financiero respectivamente, no deben ser identificados como actores enfrentados entre sí, sino más bien como complementarios. De este modo, ambos sectores de la economía deben retroalimentarse mutuamente para contribuir al crecimiento económico y posterior desarrollo del país.

En lo que respecta al andamiaje teórico de este trabajo es conveniente señalar que se hace uso de conceptos e ideas inherentes a diferentes teorías de la disciplina de las Relaciones Internacionales (RRII) y de la economía.

En tanto objeto de estudio, las relaciones internacionales se entienden no sólo como aquellas relaciones de política y diplomacia o militares, sino también como las económicas, comerciales, culturales, geopolíticas, entre otras<sup>4</sup>. Por otra parte no están solamente a cargo o en cabeza del Estado Nacional, gobiernos y parlamentos debido a que participan agentes económicos y sociales como las familias, las empresas privadas, compañías multinacionales y las entidades multilaterales o supranacionales, es decir que una multiplicidad de actores hacen a la lógica de las relaciones internacionales (Angarita Calle, 2014). Tomando esta definición de las RRII, este trabajo se inscribe dentro de la teoría de la interdependencia compleja elaborada por Robert O. Keohane y Joseph S. Nye. Ambos autores intentaron formular un nuevo paradigma para el estudio de las RRII. Sus contribuciones en el terreno teórico aseguraban que las nuevas realidades del sistema internacional no podían explicarse bajo la órbita del paradigma tradicional: el Realismo. A partir de la crítica a éste, Keohane y Nye construyen un nuevo paradigma: el de la interdependencia compleja, con el cual intentan explicar los cambios operados en el sistema internacional (Pardo & Toklatian, 1990).

Se entiende por interdependencia según Keohane y Nye "(...) un estado en el cual se está determinado o significativamente afectado por fuerzas externas. Interdependencia, en su significación más simple, significa dependencia mutua. Interdependencia en la política mundial se refiere a situaciones caracterizadas por efectos recíprocos entre los países o entre actores de diferentes países" (Keohane & Nye, 1989).

Tal como marcan Juan Gabriel Tokatlian y Rodrigo Pardo (1990, pág. 352), "Este proceso despierta la curiosidad de ambos autores por el aumento en el número, calidad, y naturaleza de las distintas interconexiones que se producen a nivel internacional entre diferentes actores de diversa índole, entre los cuales se encuentran los agentes no estatales y las empresas transnacionales, por lo que la interdependencia buscó redefinir la concepción reificada del Estado en las Relaciones Internacionales". De este modo, la teoría de la interdependencia compleja pone en cuestionamiento la centralidad otorgada tradicionalmente por la disciplina al Estado- Nación como objeto

---

<sup>4</sup> En este marco, se aclara que esta tesina utiliza mayúsculas para referir a las Relaciones Internacionales en tanto disciplina y minúsculas para mencionarlas como objeto de estudio.

de estudio. Siguiendo el análisis de los autores precitados, puede manifestarse que los artífices de la teoría de la interdependencia compleja “buscaban analizar y explicar un conjunto de vinculaciones y relaciones que no tuvieran, necesariamente, como actor principal al Estado, ya que, el Estado no es visualizado como la unidad básica y excluyente para el análisis de la política internacional, ni como un ente totalmente unitario y racional. Realizaron una desagregación de sus componentes, así como la inclusión de otros agentes no estatales, para de esta forma, lograr una mejor y más completa descripción del sistema mundial (Pardo & Toklatian, 1990, pág. 358).

Este trabajo sostiene la pertinencia de las contribuciones de esta teoría ya que analiza a la pyme en tanto actor transnacionalizado a través de su vinculación con mercados externos y su participación en las cadenas de valor a nivel mundial. Por otro lado, hace énfasis en el importante rol que pueden tener los actores privados. En este marco, tanto las pyme como los propios bancos forman parte del entramado financiero de un Estado-nación y pueden o no, los bancos privados, ser una empresa multinacional. Además, el problema de investigación analizado se circunscribe en el área económico-financiero- comercial de las RRII, en otras palabras, en las relaciones económicas internacionales, coincidiendo con el interés y novedad introducida por la teoría de la interdependencia en temas económicos.

Se entiende por relaciones económicas internacionales, el agregado de relaciones principalmente económicas de los agentes económicos internacionales de una nación con los del resto y de relaciones entre todos los agentes económicos internacionales, es decir agentes estatales, gubernamentales, compañías internacionales, entre los que se encuentran los bancos privados, organizaciones no gubernamentales (ONG) internacionales, personas físicas y jurídicas que conlleven un negocio internacional, donde se ubican las Pymes y los bancos transnacionalizados, entre otros (Angarita Calle, 2014).

Es decir que nuevamente enfocándonos en los dos actores analizados en este trabajo, las Pymes y la banca privada, ambos participan en las relaciones económicas internacionales a partir de un proceso de internacionalización. Este concepto es entendido como un proceso de participación de la empresa en el extranjero, ya sea una pyme o una empresa multinacional, estratégicamente orientado hacia una ganancia de productividad, competitividad y rentabilidad, por medio de negocios internacionales, inserción y avance en las cadenas de valor, realizados vía comercio exterior, contratos y/o inversión extranjera directa (Coelho, 2006).

La necesidad de buscar nuevos mercados puede surgir cuando se buscan soluciones a las imperfecciones de mercado, las cuales les imponen altos costos a las empresas. Esta decisión es estratégica y está asociada a la incertidumbre que causa que las operaciones en el extranjero aumenten en forma gradual paso a paso. Después de una mayor experiencia internacional las empresas empiezan a planificar sus operaciones extrajeras de una manera más eficiente y organizada. No obstante, el proceso de internacionalización no siempre tiene que ser un proceso suave, y los pasos reales tienden a ser generalmente irregulares. Las nuevas oportunidades y riesgos determinan que las decisiones se tomen a cada momento. Dentro de las ventajas de la internacionalización se encuentran, en primer lugar, las ventajas de producción, las cuales se refieren a una mejor utilización de la capacidad productiva y reducción de los costes unitarios de fabricación, es decir, una racionalización óptima de la producción.

En segundo lugar, existen las ventajas de comercialización, entre las que se pueden mencionar: Acceso a un mercado más productivo y aumento de facturación, que posibilita la expansión y crecimiento de la empresa, estabilidad en las ventas, mejora de la imagen (externa e interna). Luego, en tercer lugar, se encuentran las ventajas financieras, integradas por el beneficio de tener Acceso a más clientes y mercados donde vender sus productos, lo cual permite diversificar riesgos y no depender tanto de los clientes habituales internos. Por último y en cuarto lugar se llega a las ventajas en recursos humanos, es decir, a aprendizaje, a nuevas oportunidades y a nuevos retos, ideas y formas de operar, a experiencias aplicables al mercado nacional, lo cual hace a la empresa más flexible y adaptable a los cambios (Campos Vera & Acosta, 2014, pág. 21).

Las empresas que internacionalizan sus operaciones, en su mayoría pasan por distintas fases de desarrollo, desde su nacimiento sin otra relación más allá que con el mercado local, hasta llegar a una etapa donde sus máximos ingresos y utilidades provienen de la globalización e internacionalización en sus operaciones.

En base a lo anterior, se pueden distinguir tres tipos de empresas: etnocéntrica, policéntrica o multinacional y region-céntrica/ geocéntrica o empresas globales.

En el primer tipo de empresas, etnocéntrica, éstas mantienen sus enfoques hacia mercados domésticos, con estrategias locales para comercializar sus productos en cualquier mercado. Sus adaptaciones responden sólo a las barreras que se pueden presentar en los mercados. Se encuentran en una etapa inicial de apertura hacia nuevos mercados. En el segundo tipo, policéntrica o multinacional, las empresas mantienen una

diversidad amplia en sus mercados objetivos. Sus estrategias se basan en el reconocimiento de las diferencias culturales entre los distintos mercados, adaptándose a cada uno de ellos. Manejan filiales a nivel mundial, pero se pueden presentar problemas de coordinación entre ellas. Por último en el tercer tipo de empresas, regioncéntrica/geocéntrica o empresas globales, las mismas se enfocan hacia mercados regionales, o globales, las cuales poseen una gran variedad de productos y marcas globales. Se concentran en negocios claves para maximizar ganancia. Sus estrategias de marketing se estandarizan para grandes mercados, con lo cual minimizan costos a través de las economías de escala, permitiendo niveles eficientes de desarrollo, producción y comercialización (Campos Vera y Acosta, 2014: 44).

Siguiendo un esquema lineal de evolución en el grado de internacionalización de acuerdo con el grado de relación que adquieren con el mercado externo, se puede decir entonces que se pueden identificar empresas etnocéntricas enfocadas en los mercados domésticos, empresas policéntricas, enfocadas en diversos mercados y adaptándose a cada uno de ellos y empresas globales, enfocadas en mercados regionales para aprovechar las economías de escalas.

Para cada tipo de etapa y para avanzar en esta evolución existen diferentes formas de internacionalización.

En primer término, se puede considerar la actividad de exportación, la cual consiste en la venta de mercancías y/o en la prestación de servicios de un país a otros países, siempre que se traspase el territorio aduanero del país exportador y exista, en correspondencia, una entrada de divisas. Las empresas cuentan con diferentes estrategias para realizar una exportación. En primer lugar se puede vender a clientes nacionales que luego exportan el producto, en esta situación es otro el que decide que producto puede ser vendido en el mercado asumiendo las tareas de investigación y administración de la exportación, es una forma válida de comenzar a colocar los productos propios en el extranjero, es fundamental que el proveedor identifique con precisión las empresas susceptibles de estar interesadas en sus productos, estableciendo una estrecha relación con las mismas, pues su éxito comercial dependerá de la capacidad de interpretar con precisión las necesidades de la empresa exportadora. También es necesario que se mantenga bien informado acerca de las tendencias de los mercados en donde la empresa exportadora coloca sus productos, ya que esto permite al proveedor establecer estrategias respecto a los mismos y a sus clientes exportadores (Campos Vera & Acosta, 2014).

En segundo término, se puede vender al extranjero a través de intermediarios: este tipo de exportación otorga, respecto a la anterior, un mayor contacto con el mercado, lo cual permite conservar un cierto control sobre el proceso de exportación, aprender sobre las preferencias de los clientes extranjeros y conocer las características de los mercados internacionales. Lo utilizan determinadas empresas que no se sienten en condiciones de realizar una exportación directa o bien empresas que ya son exportadoras directas pero que utilizan esta modalidad para captar un nuevo mercado y asumir menor riesgo, ya que los costos de venta se amortizan entre varias empresas, dándole a este consorcio comercial una mayor fuerza de venta. De esta manera, algunos competidores en el ámbito nacional, pueden ser socios de éxito en el mercado internacional.

En tercer término, se puede realizar una exportación directamente: aquí el exportador debe administrar todo el proceso de exportación, desde la identificación del mercado hasta el cobro de lo vendido, por ende, se requiere el compromiso concreto por parte del empresario, de sintonizar su empresa hacia los mercados internacionales. Este contacto directo con los mercados internacionales, permite al empresario un aprendizaje más veloz y detallado sobre las cuestiones del proceso exportador y también incrementar las ganancias y obtener un sólido crecimiento empresarial a medio y largo camino. En este tipo de exportación el éxito no depende solamente de los atributos del producto, sino también de la organización y sus métodos de marketing, lo que incluye identificar, evaluar y escoger los canales de distribución a utilizar (Campos Vera & Acosta, 2014).

Otra metodología con la que cuenta una empresa para internacionalizarse es a través de licencias de tecnología y marcas. Cuando el propietario de una determinada tecnología concede una licencia a otra empresa de un país extranjero, lo que traspasa es el derecho de uso de esa tecnología, el licenciante conserva la propiedad de la tecnología y además puede mantener el control de la fabricación y las ventas y conceder licencias a tantas empresas como crea necesaria y conveniente. Para el titular de la licencia, el uso o la adaptación de tecnologías existentes o de nuevas ideas o soluciones desarrolladas por terceros pueden ayudar a las empresas a mejorar la calidad de sus productos o servicios por un costo reducido, ya que sería mayor el costo si debería invertir en la preparación de soluciones personalizadas (Campos Vera & Acosta, 2014). Otra forma de internacionalizarse es a través de las franquicias: La franquicia es un contrato en el cual una de las partes (franquiciador) se obliga a ceder a otra (

franquiciado), respecto de quien es jurídicamente independiente, el uso de una marca, de un nombre, de un emblema representativo de un producto o de un servicio, o ciertas técnicas o métodos estandarizados de comercializar ese producto o servicio, y a prestarle asistencia, quien, a su turno, se compromete a remunerarlo y a observar sus directivas en el ejercicio de su derecho. (Campos Vera & Acosta, 2014).

La Inversión Extranjera Directa (IED) opera como otra forma de internacionalización de una empresa, en la cual una persona física y/o jurídica tiene como objetivo obtener una participación duradera en una economía distinta a la suya, lo cual implica un grado significativo en el control o influencia sobre la empresa residente en el otro país. Aplican como IED tanto la constitución de una sociedad como la adquisición total o parcial de sus acciones o participaciones sociales. En casi su totalidad, la IED es realizada por empresas, sobre todo por empresas multinacionales, quienes poseen una casa matriz en su país de origen y subsidiarias o filiales en los distintos países extranjeros, y sobre estas subsidiarias la casa matriz tiene un importante porcentaje de capital accionario con la finalidad de tener control sobre ellas (Campos Vera & Acosta, 2014)

En el párrafo anterior se mencionó a las empresas multinacionales, las cuales, de acuerdo a la definición de la Organización de Naciones Unidas (ONU) en 1984, se refieren a empresas con filiales en dos o más países independientemente de la forma legal y campo de actividad, que operan bajo un sistema de toma de decisiones que permite políticas coherentes y de estrategia común a partir de una o más matrices centralizadas, y en la cual las filiales están interconectadas, por propiedad o no, siendo que una o más de una de ellas pueden estar aptas para ejercer influencia significativa sobre las actividades de las demás y, en particular, para compartir conocimientos, recursos y responsabilidades con los demás (Coelho, 2006). Este es el caso de varias entidades de la banca privada analizadas en este trabajo, como por ejemplo del Banco Santander Río el cual es una subsidiaria de una empresa multinacional, Grupo Santander, internacionalizándose, de esta forma, la banca española (Muñoz Torres, Fernandez Izquierdo, & Escrig Olmedo, 2013).

Por último, señalamos a la modalidad *Joint Venture* como modalidad de internacionalización de empresas, la cual funciona como una alianza estratégica o “aventura conjunta” en la que dos o más empresas conforman un acuerdo para la realización de un negocio común, ya sea producción de bienes o prestación de servicios. Esta asociación permite alcanzar nuevos mercados, minimizando riesgos y costos a

través del apoyo conjunto. Para esto, se acuerda el aporte de cada empresa, el cual puede ser de diversa índole, desde materias primas, capital o hasta el *know how*. El *Joint Venture* permite a las Pymes que, a través de una sociedad, puedan superar barreras de internacionalización, entrar y poder competir en nuevos mercados que requieren de grandes inversiones o conocimientos específicos de mercado (Campos Vera & Acosta, 2014).

Refiriéndonos al otro actor aquí analizado, la Pyme, es posible identificarla como una categoría empresarial formada por un amplio y heterogéneo grupo de firmas con diferentes grados de maduración, la cual se encuentra en todos los sectores productivo (Cardozo, Velasquez de Nayme, & Rodriguez Monroy, 2012). El tipo de firma que integraría esta categoría se la identifica como una unidad económica productora de bienes y/o servicios, dirigida por su propietario, de una forma personalizada y autónoma, de pequeña dimensión en cuanto al número de trabajadores y cobertura de mercado (Cardozo, Velasquez de Nayme, & Rodriguez Monroy, 2012). Para el armado de esta categoría es necesario establecer determinadas variables que permitan encuadrar el tipo de firma perteneciente y una clasificación entre ellas. En nuestro país hoy se tienen en cuenta dos variables para clasificar a las Pymes: por ocupados o por ventas, distinguiendo por sector de actividad.

La Secretaría de Pequeñas y medianas (SEPYME), dependiente del Ministerio de Producción y Trabajo, clasifica a las empresas de acuerdo a su tamaño según las ventas anuales en pesos, en microempresa, pequeña o mediana. A modo de ejemplo, y de acuerdo con las disposiciones de la SEPYME al momento de presentar la tesina, una microempresa del sector industrial o minero es aquella que facture durante los últimos tres años hasta \$ 21.990.000,00, una pequeña hasta \$ 157.740.000,00, una mediana tramo uno hasta \$986.080.000,00 y una mediana tramo dos hasta \$1.441.090,00. Estos rangos varían de acuerdo al sector de actividad de pertenencia de la firma, es decir si pertenece al sector agropecuario, industria y minería, comercio, servicios o construcción. Es necesario señalar que al utilizar la variable facturación de ventas para clasificar, los rangos pueden quedar desactualizados en una coyuntura inflacionaria. Además, teniendo en cuenta el alto nivel de informalidad que presenta nuestra economía, la subdeclaración de facturación puede también llevar a subestimar el tamaño de las empresas (Fundación Observatorio Pyme, 2019). La Fundación Observatorio Pyme (FOP) clasifica a las firmas según la cantidad de empleados. En el sector industrial FOP define como microempresa a las firmas con menos de 10 empleados,

pequeña empresa entre 10 y 50 empleados, medianas empresas con entre 51 y 200 empleados y las grandes empresas son aquellas con más de 200 empleados. (Fundación Observatorio Pyme, 2019).

La importancia de la identificación de qué firmas pertenecen a la categoría Pyme radica en que de no identificarlas correctamente como potenciales beneficiarios de instrumentos que necesitan para desarrollarse y mejorar su sistema productivo, se incurriría en costos tanto en términos económicos como sociales.

En lo que respecta a esta investigación en particular es importante conceptualizar a la Pyme y establecer una correcta identificación de los sujetos que forman parte de esta categoría para de esta forma establecer las empresas que serían beneficiadas con los mecanismos instrumentados por la banca pública y privada para su internacionalización. Identificando correctamente a las firmas es posible, por ejemplo, elaborar productos financieros y líneas de crédito específicos y trabajar en las condiciones de los préstamos según el tamaño y nivel de facturación de la empresa.

Llegado este punto, deviene fundamental realizar ciertas precisiones respecto al diseño metodológico. En este marco, se aclara que el mismo siguió una estrategia de triangulación entre métodos, esto es un diseño “mixto”, ya que se utilizaron técnicas cuantitativas y cualitativas para la recolección y análisis de datos.

En lo que respecta a la recolección y sistematización de datos, se advierte que la investigación se valió tanto de fuentes primarias como secundarias. En referencia a las primeras, se indica que se relevaron informes y estadísticas del BCRA, del Ministerio de Economía, del INDEC y de consultoras privadas, comunicaciones del BCRA y circulares internas de entidades bancarias. En cuanto a las fuentes secundarias se utilizaron *news letters* de entidades bancarias, documentos oficiales, privados y de particulares, periódicos e informes de fuentes primarias. También se tuvo la posibilidad de intercambiar correos electrónicos con personal del BCRA, del Banco de la Nación Argentina (BNA) y de entidades de la banca privada, accediendo de esta forma a información pertinente al logro del objetivo general de este trabajo. Para el desarrollo de los objetivos y el contraste de la hipótesis, se realizó un análisis general del sistema bancario argentino. En determinadas circunstancias, no obstante, se analizan datos inherentes a dos bancos públicos y tres bancos privados, a saber: BNA, Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE), Banco Supervielle, Banco Macro y Banco Santander Río. Los datos relevados de estas entidades permiten ser identificados como *proxys*, en tanto representan a las instituciones bancarias con mayor peso en el sistema

bancario argentino.

En lo que respecta a las técnicas de recolección de datos, marcamos que se realizó una observación de datos y documentos. Del mismo modo, la tesista realizó entrevistas semi-estructuradas a informantes claves. Para el análisis de datos se utilizó la técnica documental, el análisis de contenido y el estadístico.

La elección del problema de investigación remite a una preocupación personal de larga data en este tema, la cual fue profundizada en el paso de la autora de la tesis en una institución de la banca privada. No obstante, y más allá de la preocupación personal, la elección del problema se motiva en la carencia de trabajos que aborden de modo sistémico y comprehensivo el rol de la banca privada en la internacionalización de las Pymes. Por lo cual se tiene seguridad de que yace una necesidad en el sector y a nivel gubernamental de contar con un trabajo de investigación sobre este tema específico para de esta forma mejora el desempeño del conjunto de actores intervinientes en este accionar de internacionalización de Pymes argentinas.

En este marco, se estima que la investigación redundará en llenar una vacancia académica en el abordaje del problema.

Tras esta introducción, la tesina se despliega en tres capítulos y unas conclusiones finales. En lo que refiere al primer capítulo, se advierte que el propone una breve reseña histórica de la estructura bancaria argentina desde la conformación del Estado Nación Argentino hasta el año 2013, año de cierre del recorte temporal.

En el segundo capítulo se abordan los mecanismos y herramientas instrumentadas por la banca pública y la banca privada de valor financiero para el fomento de la internacionalización de las Pymes argentinas en el período analizado. Llegado este punto, y en aras de facilitar la lectura, conviene brevemente adelantar que las propuestas de valor financiero son las que dan a las Pymes acceso al crédito y las de valor no financiero, las que se basan en la asistencia técnica, capacitación e instrucción, entre otras. Luego, en un segundo apartado, se analiza la evolución del desembolso de financiación a exportaciones por parte de la banca argentina (banca privada y banca pública) al sector privado, por año en el período analizado. Además se realiza el mismo análisis, pero dividida la financiación por sector destino de la actividad económica. En el último apartado de este capítulo, se observa un análisis de variables numéricas obtenidas a través del análisis y operacionalización de fuentes cuantitativas, primarias y secundarias, como ser los balances contables de las entidades bancarias observadas en este trabajo y las estadísticas y coeficientes otorgados por personal de los bancos

analizados a través de correos electrónicos. En el análisis realizado se comparan las entidades bancarias entre sí y el tipo de entidad bancaria, es decir, si pertenecen a la banca pública o a la banca privada y qué grado de aporte de instrumento de valor financiero realiza a las Pymes.

En el capítulo tres, por su parte, se aborda el grado de participación de las entidades bancarias en el aporte y prestación a las Pymes de instrumentos de valor no financiero, observando y analizando fuentes primarias y secundarias y comparando el tipo de banca, pública y privada, en esta labor. Del mismo modo se indagan los sectores a los que se destina la gestión de la banca pública y de la banca privada para el fomento de la internacionalización de las Pymes. Finalmente, la tesis presenta sus reflexiones conclusivas.

# Capítulo 1: Análisis de la estructura bancaria de la República Argentina

---

En miras de avanzar en el desarrollo de los objetivos general y específicos, se cree conveniente realizar primeramente una breve reseña histórica de la composición de la estructura bancaria argentina desde la conformación del Estado Nacional Argentino hasta el período analizado. Se entiende que este repaso resulta provechoso a la luz del complejo de los objetivos general y específicos debido a que los actores estudiados en la tesis, las Pymes y el sistema bancario argentino presentaron una metamorfosis a lo largo de la historia, la cual afectó el desempeño de ambos. Tal como se observará en el transcurso del capítulo, el sistema bancario argentino en sus comienzos era cerrado y estaba direccionado a determinados sectores, mayormente al sector público, dejando por fuera a las Pymes. Por su parte, las Pymes desde su nacimiento como unidades de negocio, en nuestro país permanecieron con un enfoque hacia el mercado doméstico en concordancia con los lineamientos del modelo de sustitución de importaciones, para luego evolucionar adaptándose a las demandas de mercado interno y externo.

A lo largo de este capítulo el lector se encontrará con seis apartados. En el primero de ellos se hablará del período que va desde la conformación del estado nación argentino hasta los inicios del peronismo. En el segundo, se detallan las características principales del modelo de corte populista impulsado y llevado a cabo por el presidente Juan Domingo Perón en la Argentina y se hace hincapié en las transformaciones implementadas en el BCRA y sus efectos en el sistema bancario. En el tercero se mencionan las reformas de tipo liberal implementadas por la elite cívico-militar en el gobierno de hecho y el alcance de éstas en el sistema financiero nacional. En el cuarto se observa la crisis de la deuda de la década del ochenta a la que tuvo que hacer frente el Presidente elegido democráticamente Raúl Alfonsín y la adaptación forzosa a esta crisis que tuvo que realizar el sistema bancario. En el quinto se analizan las reformas de corte neoliberal llevadas a cabo por el gobierno del Carlos Menem en la década de noventa y la radical transformación del sistema financiero argentino en su totalidad, con la gran ampliación en el número de entidades bancarias en el escenario financiero argentino y con la aparición de un nuevo actor receptor de crédito que anteriormente se desenvolvía con un bajo perfil: la Pyme. Por último, en el sexto apartado, se observan las

repercusiones sufridas por los bancos en la Argentina tras la caída en default del país y a lo largo del proceso de reestructuración de deuda. En esta misma sección se observará luego su proceso de recuperación que comenzó siendo de un humilde accionar pero que al poco tiempo se desarrolló de manera voraz, presenciando un sistema bancario en vías de consolidación, más solvente, con confianza ganada y grandes márgenes de rentabilidad.

### *1- El sistema bancario en la conformación del Estado hasta la creación del BCRA*

La evolución del sistema bancario argentino está marcada por la continua transformación pasando del extremo liberal al intervencionista en forma abrupta, como consecuencia de la adaptación del mismo al sistema político-económico aplicado por los diferentes gobiernos de turno, los cuales, también operaron en cierta concordancia con las tendencias imperantes en el subsistema latinoamericano. (Fernandez , Lauxmann, & Tealdo, 2012)

Desde 1810 y hasta 1881, la política monetaria y bancaria se desarrolló a través una variedad de monedas circulantes, como ser pesos moneda corriente, pesos fuertes y la libre circulación de monedas extranjeras. En 1881, se sancionó la Ley General de Monedas, mediante la cual se creó el Peso Moneda Nacional que fue la moneda vigente hasta 1969, determinando de esta forma la unidad monetaria Argentina. Hasta 1890, año en que se creó por Ley 2.742 la Caja de Conversión, la emisión de moneda corría por cuenta y orden de los bancos provinciales. A partir de la creación de este instrumento, la misma quedó exclusivamente a cargo del Estado, siendo suprimidas las emisiones provinciales de moneda. En 1891 surgió de la fusión del Banco Nacional y del Banco de la Provincia de Buenos Aires, el Banco de la Nación Argentina (BNAS), el cual se ocupó de sostener la moneda nacional (Rapoport, 2010).

Ambas instituciones, BNA y la Caja de Conversión constituyeron el escueto cuerpo estatal encargado de regular el sistema bancario argentino. La mayor participación en el mismo la tenían las entidades privadas de capitales extranjeros, principalmente de origen inglés, contribuyendo de esta forma al modelo liberal implementado por la elite político- económica que gobernada, conocida como “Generación del ’80”. La misma estaba en estrecha alianza con Inglaterra, vendiéndole materias primas, comprándole manufacturas y aceptando sus capitales para la inversión en general, en especial en infraestructura. (Rapoport, 2010)

Este cuerpo regulador del Estado de carácter casi invisible perduró con esta morfología hasta la conformación del Banco Central en el año 1935. Las condiciones para su abandono se iniciaron con la crisis financiera internacional de 1929, cuando el sistema monetario y financiero del país se mostró definitivamente agotado. La Argentina, con una economía abierta, fue sacudida por las medidas proteccionistas de sus socios comerciales (principalmente el Reino Unido) y también por la drástica disminución de los flujos de capitales, corriente de recursos clave para sostener su balanza de pagos con una pesada carga de remesas de beneficios de las empresas extranjeras y del servicio de la deuda pública. La crisis obligó a instaurar el control de cambios y otras medidas de intervención estatal que configuraron un abandono en los hechos de los postulados del librecambio. Es por ello que se crea un Banco Central que se hiciera cargo de centralizar el control de la política monetaria y cambiaria. (Rapoport, 2010)

A partir de aquí, se amplía el aparato interventor del Estado en materia bancaria y financiera. En efecto, desde entonces el Banco Central fiscalizaría el sistema bancario y controlaría la moneda, manteniendo, en los supuestos, independencia frente al Poder Ejecutivo, pero actuando como agente financiero del Estado (Cortés Conde, 2007).

## *2- BCRA: el Estado en la Banca*

El 24 de febrero de 1946, bajo el mandato de la presidencia de facto de Edelmiro Farrell, se realizaron las elecciones en las que se eligió como Presidente de la Nación Argentina a Juan Domingo Perón, quien afianzó la tendencia intervencionista del Estado en materia bancaria y financiera en concordancia con una intervención política y económica del Estado en general. Perón no asumiría el poder hasta el 4 de junio. Sin embargo, sus decisiones se comenzaron a aplicar mediante decretos firmados por Farrell (Banco Central de la República Argentina, 2009).

El 25 de marzo de 1946, se sancionó la Ley 12.962, por la cual se nacionalizó el Banco Central y todo el sistema bancario argentino. Se dispuso la nacionalización de los depósitos bancarios que en lo sucesivo, fueron recibidos por el Banco Central, por cuenta de la Nación. Los bancos no podían disponer libremente de los depósitos que recibían y para ello, necesitaban la autorización del Banco Central. De esta forma, lo que se buscaba era dirigir todo el sistema financiero hacia el apoyo de la industrialización sustitutiva interna, permitiendo que la elite industrial accediera a

asistencia financiera sin reparos de los bancos privados. Para ello, se utilizaba como instrumento ejecutor los Redescuentos<sup>5</sup>, recibiendo los bancos los depósitos en representación del banco central. El instrumento legal legitimador de esta medida es el decreto 11.554/46 a través del cual el Banco Central pasó a ser una dependencia del Poder Ejecutivo. (Oddone & Granato, 2006). Además, se buscaba la organización de un mecanismo de financiamiento que le permitiera al gobierno, sin intervención de trabas de entidades privadas y extranjeras, satisfacer las necesidades de comercio interno y, sobre todo, externo. Es decir, se buscaba tener un sistema bancario que se adapte y responda a las necesidades y exigencias de la economía mundial de la posguerra, caracterizada por una Europa devastada por la Guerra, con su aparato industrial destruido y en plena reconstrucción, demandando de esta forma manufacturas y alimentos del resto del mundo (Rapoport, 2010). Por lo tanto Argentina, como el resto del subsistema latinoamericano, implementaron una política de sustitución de importaciones, por no tener más oferta que importar y por la necesidad de abastecer el mercado Europeo, aplicando las ideas Keynesianas de Estado Benefactor. Perón construyó un sistema bancario funcional a su idea de País.

De 1957 a 1968, el sistema se rigió por el decreto Ley 13.127/57, cuya base fue la restitución de los depósitos a los bancos y la recuperación de la autarquía del BCRA, aunque este se mantuvo en el carácter de banco estatal. Al mismo tiempo que se dispuso la adhesión al FMI, la política monetaria se desplegó a través de redescuentos selectivos y efectivos mínimos, y la tasa de interés nominal continuó controlada. (Cortés Conde, 2007)

El 15 de enero de 1969, se dictó la Ley 18.061, la cual rigió en el período comprendido entre 1969 y 1977. Esta ley fue la primera que especializó el sistema, incluyendo nuevas entidades, como los bancos de inversión, y poniendo todo el sistema financiero bajo el control del Banco Central. Las tasas de interés nominales continuaron controladas y en 1973 se produjo una pequeña transformación, de corta duración, que renacionalizó los depósitos bancarios (Oddone & Granato, 2006).

---

<sup>5</sup> Redescuentos: Son préstamos que realiza el Banco Central de un país a los Bancos Privados cobrando una tasa de interés, llamada tasa de redescuento. Es un importante instrumento de política monetaria ya que cuando se debe contraer la oferta monetaria, se sube la tasa de redescuento para que los Bancos no soliciten y cuando se necesita aplicar una política expansiva, se baja. Es por este instrumento que el Banco Central de un Estado es prestamista de última instancia" (Odone, 2006, 1).

### 3- Liberalización financiera: la banca argentina bajo el proceso de liberalización económica

Hasta la década de 1970, el sistema bancario argentino en conjunto con el sistema financiero, se erigió en concordancia con el sistema de Bretton Woods<sup>6</sup>. Éste llegó a su fin a principios de la década del '70 teniendo como una de las principales causas la crisis de las políticas Keynesianas que prevalecieron desde finales de la segunda Guerra Mundial, lo que desemboca en un cambio radical en las políticas financieras a nivel nacional e internacional. Se desmantela el sistema de protecciones, restricciones e intervención estatal en los mercados financieros locales e internacionales, se desregula la actividad financiera local e internacional y los organismos financieros internacionales creados por el sistema *Bretton Woods*<sup>7</sup> fueron reconvertidos en organismos promotores de la nueva ideología (Cibils & Allami, 2019). Argentina y su sistema bancario y financiero en su conjunto no escaparon a este proceso de transformación de carácter mundial.

En 1976, el gobierno de facto del general Videla llegó al poder a través de un golpe de Estado, inaugurando lo que dieron a llamar “Proceso de Reorganización Nacional”. En lo que respecta a las transformaciones en política económica se realizaron profundas reformas en el sistema financiero vigente, en concordancia con la ideología liberal del ministro de Economía Martínez de Hoz y de todo su equipo. (Rapoport, 2010). Las reformas ocurrieron principalmente a través de la Ley N° 21.495 de descentralización de depósitos<sup>8</sup> y la Ley N° 21.526 de entidades financieras<sup>9</sup>. Entre las principales modificaciones instituidas en este contexto destacaron: la autorización a los bancos para captar depósitos por cuenta propia; la atribución al BCRA de facultades

---

<sup>6</sup> Establecido en 1944 al finalizar la segunda Guerra Mundial, el sistema Bretton Woods se basó en una serie de políticas orientadas a reducir la volatilidad financiera a través del control de los flujos financieros especulativos y a orientar a los flujos en general a la actividad productiva. El objetivo central de este sistema era fomentar la estabilidad financiera internacional generando un entorno en el que los Estados Nacionales pudiesen promover sus objetivos económicos y sociales.

<sup>7</sup> FMI, BM Y GATT

<sup>8</sup> Sancionada el 17 de enero de 1977. Dispuso que el Banco Central de la República Argentina restituya a las entidades financieras los depósitos recibidos por su cuenta, los que a partir de ese momento fueron considerados por estas últimas como recibidos por cuenta propia y con posibilidad de aplicarlos a sus operaciones corrientes (LEY 21.495, 1977)

<sup>9</sup> Sancionada el 14 de febrero de 1977. Caracterizándola de manera general, legalizó el establecimiento de entidades financieras de capital extranjero en el país, así como también la apertura al establecimiento de otro tipo de entidades financieras diferentes a los bancos, como ser cajas de crédito y empresas financieras (LEY 21.526, 1977)

exclusivas de superintendencia y de manejo de las políticas monetarias y crediticias; la liberalización de los criterios con que las entidades financieras podían fijar las tasas de interés activas y pasivas; el derecho exclusivo de los bancos comerciales para actuar como intermediarios monetarios y como únicos autorizados a recibir depósitos a la vista; las normas sobre el nivel de capitales mínimos que facultan al BCRA a modificarlos en función de las necesidades de política monetaria; la extensión de las garantías del BCRA sobre todos los depósitos en moneda nacional de todas las entidades; la reinstauración del papel del BCRA como prestamista de última instancia a partir del restablecimiento de una línea de redescuento a la que tienen acceso todas las entidades financieras; la liberalización de las condiciones para la apertura de entidades financieras y filiales; entre otros (Cibils & Allami, 2019). Los efectos de estas modificaciones se hicieron sentir rápidamente ya que en el año 1979, luego de dos años de la implementación de la Ley de Entidades Financieras, el número de bancos privados en la Argentina ascendió de 85 a 184, debido en gran parte al ingreso de instituciones bancarias extranjeras. Además, se produjo un importante ingreso de capitales extranjeros, que junto con el aumento de entidades bancarias confluyeron en una real expansión del crédito. El principal beneficiario de este caudal de colocación de crédito fue el Estado, ya que de esta forma se financió el gasto público. También se destinó una parte al consumo privado de bienes y servicios para intentar incrementar la eficiencia y la productividad económica (Fernández Alonso, 2006). Estos ajustes marcaron una distancia significativa con lo observado en el período anterior, ya que luego del ascenso de Perón al Gobierno los principales destinatarios eran los empresarios del sector industrial.

En este cambio de sujeto beneficiario del crédito con respecto al período anterior se reflejó la finalización del modelo de sustitución de importaciones impulsado por el Estado y su reemplazo por una apertura comercial con ingreso de importaciones sin restricciones. Este tipo de política económica-comercial coincide con la tendencia imperante en el sistema capitalista mundial de inicios de la globalización a través de la libre circulación de recursos, mercancías, y capitales, sin trabas por parte del Estado. Por otro lado, en 1978 se aplicó una nueva política cambiaria y monetaria conocida comúnmente como “La Tablita”<sup>10</sup>, utilizada como medida antiinflacionaria y de mantenimiento del tipo de cambio real apreciado (Rapoport, 2010).

---

<sup>10</sup> Herramienta mediante la cual se anticipaba información del porcentaje de la devaluación del peso argentino con respecto al dólar Estadounidense fijando la relación peso-dólar de antemano.

Esta medida resultó en una alta incertidumbre marcada por un aumento de la actividad especulativa en detrimento de la actividad real, ya que las empresas en vez de destinar sus fondos para la inversión productiva, lo hacían en el mercado financiero y bancario, invirtiendo en activos financieros en los momentos previos a las devaluaciones pre-establecidas por la tablita, obteniendo así un importante margen de rentabilidad.

En lo que respecta al ingreso de capitales extranjeros, al confluir la desregularización del sistema financiero argentino con la inmensa oferta de petrodólares<sup>11</sup> la inyección de estos dólares en la economía Argentina fue inmensa. Pero como se mencionó anteriormente, no fue productiva, ya que en vez de financiarse proyectos de inversión en estructura productiva de la economía, fue direccionada al mercado financiero y a la actividad especulativa, se financiaron proyectos de alto riesgo y sin demasiado control por parte del BCRA (Fernández Alonso, 2006).

#### *4- Década del 80: la banca al servicio del pago de la deuda*

El inicio de la década del 80 se corresponde con el inicio de una crisis en la economía Argentina, la cual es, por una parte, resultado de las medidas adoptadas en el periodo anterior, y por la otra, por la coyuntura económica y financiera internacional. La tasa de interés internacional creció abruptamente a consecuencia de la suba de la tasa de referencia de la Reserva Federal de Estados Unidos.<sup>12</sup> Esto generó un recorte del ingreso de capitales extranjeros al país y el abandono de los ya implantados en la economía nacional por la inundación de petrodólares, lo que desembocó en una fuga de capitales al exterior y un incremento de la deuda externa, fenómeno que se conoció como “crisis de la deuda”, no sólo en la Argentina, sino también en el resto de subsistema Latinoamericano. En este contexto asume a la presidencia del país, el Dr. Raúl Alfonsín, iniciando un régimen democrático luego de un extenso período de gobiernos de facto. Tuvo que hacer frente al pago de servicios de la deuda, para lo cual acudió a la emisión monetaria a través del Banco Central lo que generó una situación de hiperinflación. (Cibils & Allami, 2019)

---

<sup>11</sup> Se llama petrodólares a los dólares que conforman la ganancia de los países productores y exportadores de petróleo, miembros de la OPEP. A finales de la década del setenta se generó un gran aumento del precio del petróleo por parte de la OPEP, los países miembros se enriquecieron y colocaron el exceso de riqueza en préstamos a los países en desarrollo.

<sup>12</sup> En EE.UU. asume la presidencia Ronald Reagan, el cual es de origen Republicano y aplica un tipo de política económica monetarista, proveniente de la Escuela de Chicago, basada en la regulación de la economía por la oferta monetaria. (Cibils & Allami, 2019)

Uno de los efectos de la desmonetización de la economía fue la reducción del número de entidades del sistema bancario Argentino. Además, se observa que el principal destinatario del escaso crédito disponible fue el Estado, para de esta forma poder afrontar sus obligaciones de deuda asumidas en la década anterior, y para contrarrestar el déficit de las empresas públicas. Los mecanismos que utilizó para acceder al crédito fueron, por un lado, la constitución de encajes secundarios, lo que genera un flujo de efectivo líquido en las entidades apto para colocar como crédito y, por el otro, a emisión de títulos de deuda y su posterior colocación en el mercado de capitales. (Fernández Alonso, 2006)

En conclusión para este período, la economía en su totalidad giró en torno a la crisis de la deuda internacional, situación proveniente del sistema externo y que afectó la situación económica, financiera, política y social en nuestro país. Las repercusiones de esta crisis se vivenciaron a nivel general en la mayoría de los sectores de la economía, no quedando afuera en lo absoluto el sistema bancario, el cual, como ya se mencionó sufrió modificaciones. Esta situación dio lugar a que la Argentina una vez más fuera escenario de prueba de las tendencias imperantes de la época en el sistema económico internacional: el advenimiento del neoliberalismo, tendencia que se implantará con el próximo gobierno.

#### *5- Neoliberalismo: liberalización y concentración*

En 1989 fue electo como presidente de la Nación el Dr. Carlos Saúl Menem, quien si bien en su campaña electoral se erigió como ícono del accionar peronista tradicional, una vez electo, se direccionó en sentido contrario, aplicando un plan de reestructuración económica del estado de corte liberal, priorizando el mercado por sobre el estado y reduciendo a éste último a tan solo un papel de regulador en mínima instancia del mercado.

Es significativo destacar que este giro neoliberal fue aplicado en forma similar en la mayoría de los países latinoamericanos, es decir que lo que se generó fue una tendencia sistémica a nivel continental, originada por la crisis de la deuda externa que atravesó la región en la década del ochenta. Como salida a esta crisis, en 1988 el economista británico John Williamson configuró un programa de medidas de corte ortodoxo, conocido como Consenso de Washington, el cual fue promovido por los organismos multilaterales de crédito, como ser el FMI, y aplicado como condición a

cumplir para los países azotados por la crisis a cambio de financiación para su reestructuración. Este conjunto de medidas se basaba en el ajuste, la liberación de la economía y la expansión del mercado (Duarte, 2002)

En marco de tal proceso de orden sistémico, tanto el ajuste fiscal, la contención antiinflacionaria, el racionamiento del Estado, así como una reestructuración del sistema bancario y financiero en su conjunto, fueron los principales objetivos de reforma implementados por el gobiernos de Menem, los cuales se implementaron en mayor medida a través del “Plan de convertibilidad” institucionalizado mediante la Ley 23928, promulgada el 27 de Marzo de 1991 y en vigencia a partir del 1° Abril. Tal como sostiene José Fernández Alonso (2006:225), “El eje central del nuevo plan fue un esquema de caja de conversión (currency board) que establece la obligación de respaldar a cada peso en circulación con un monto equivalente de oro o divisas, de manera que cada peso en circulación pudiese ser canjeado, en cualquier momento, por un dólar estadounidense (austral en un primer lugar, luego el peso)”.

De acuerdo al artículo n° 4 de la ley en cuestión, “en todo momento, las reservas de libre disponibilidad del Banco Central de La Republica Argentina en oro y divisas extranjeras, serán equivalentes a por lo menos el ciento por ciento (100 %) de la base monetaria<sup>13</sup>. Cuando las reservas se inviertan en depósitos, otras operaciones a interés, o en títulos públicos nacionales o extranjeros pagaderos en oro, metales preciosos, dólares estadounidenses u otras divisas de similar solvencia, su cómputo a los fines de esta ley se efectuará a valores de mercado.” (LEY 23.928, 1991). Aquí se observa la obligación impuesta al BCRA de mantener la base monetaria igual a las reservas, es decir, la prohibición de emitir moneda más allá de aquellas lo cual le quitaba su función de financiación de déficit público y de prestamista en última instancia, recurso tan utilizado en otras administraciones en el pasado, y a utilizar en el futuro, y causa determinante en el alza inflacionista. De esta forma se aprecia un claro ejemplo de cómo prima el mercado sobre las regulaciones estatales (Fernández Alonso, 2006)

En 1992, se sancionó a través de la Ley n° 24144, una nueva Carta Orgánica del BCRA, en ella se restringe el otorgamiento de descuentos y la realización de operaciones de mercado abierto, entre otras cuestiones (LEY 24.144, 1992). De esa manera, la actuación de la autoridad monetaria como prestamista de última instancia quedaba severamente limitada, impidiendo que se pusiera en peligro la rígida relación

---

<sup>13</sup> Base monetaria: es la oferta monetaria legal en circulación en la economía de un Estado, es decir la suma de billetes + monedas + reservas de los bancos comerciales en el Banco Central.

entre reservas y base monetaria prevista por la ley de convertibilidad. De acuerdo al artículo 4 de la ley en cuestión: “en el ejercicio de sus funciones y facultades, el banco no estará sujeto a órdenes, indicaciones o instrucciones del Poder Ejecutivo nacional, ni podrá asumir obligaciones de cualquier naturaleza que impliquen condicionarlas, restringirlas o delegarlas sin autorización expresa del Honorable Congreso de la Nación”. (LEY 24.144, 1992). Aquí, se aprecia el marco de autonomía otorgado a la autoridad monetaria, no estando sujeto, en la teoría, a las disposiciones del gobierno.

Por otro lado, por medio de su artículo 2, se modificó el artículo 16 de la ley de Entidades Financieras n° 21526, según el cual “El Banco Central de la República Argentina autorizará la apertura de filiales, pudiendo denegar las solicitudes, en todos los casos, fundado en razones de oportunidad y conveniencia.” La ley disponía que “las entidades financieras oficiales de las provincias y municipalidades podrán habilitar sucursales en sus respectivas jurisdicciones previo aviso al Banco Central de la República Argentina dentro de un plazo no inferior a tres (3) meses, término dentro del cual el mismo deberá expedirse manifestando su oposición si no se cumplen los requisitos exigidos para la habilitación.” (LEY 24.144, 1992). Aquí se observa la institucionalización del proceso de privatización de bancos nacionales públicos y privados, en su gran mayoría bancos provinciales, los cuales han fueron absorbidos por entidades de capital extranjero con radicación directa de sucursal en nuestro país o por la compra de bancos nacionales establecidos en todo el territorio de la República por parte de empresas multinacionales del sector.

Este proceso de privatización y concentración se afianzó a partir del impacto de la crisis mexicana iniciada en 1994, conocida como “Crisis del Tequila”, la cual tuvo su origen en la suba de la tasa de interés de Estados Unidos y repercutió en forma inmediata en México provocando la liberación del tipo de cambio y devaluación (Oddone & Granato, 2006). Rápidamente se extendió a la mayoría de las economías emergentes provocando que los bancos internacionales cortasen el flujo de préstamos lo que a su vez generó un fuerte retiro de los depósitos y una contracción en los pasivos monetarios. (Oddone & Granato, 2006). En Argentina, el sistema financiero sintió el “efecto tequila” a través de la caída en el precio de los bonos argentinos y de las reservas del BCRA y de los retiros de depósitos en los bancos que culminaron en una corrida. En este contexto el objetivo del Gobierno era sortear la crisis coyuntural sin afectar la convertibilidad dólar – peso argentino, para ello implementó una serie de medidas, entre las cuales se destacan el fortalecimiento del marco regulatorio para

otorgar mayor seguridad al sistema bancario. El Banco Central negoció una línea contingente de crédito externo, con el fin de reforzar la disponibilidad de recursos en el caso de un shock. De acuerdo con Oddone y Granato (2006:2), “Estas políticas fueron precauciones contra problemas de liquidez: su objetivo era crear fondos para ser usados en caso de una repentina escasez en la oferta internacional de crédito o de una extemporánea reducción en la demanda por depósitos bancarios”. También, se llevó a cabo una política de redescuentos, ampliando los topes máximos para otorgar mayor liquidez a los bancos comerciales.

Por último, cabe destacar que la falta de liquidez generada por la corrida de depósitos, afectó en mayor medida a los bancos provinciales, cooperativos y mayoristas, generando de esta forma la adquisición de los mismos por parte de entidades privadas de capitales extranjeros y de bancos internacionales directamente. Del mismo modo, se generaron fusiones entre ellos. A través de este proceso de adquisiciones y fusiones se produjo la concentración del sistema bancario argentino. Una de las causas de esta concentración fue la crisis de “efecto Tequila”, por la ya mencionada crisis de liquidez que atravesaron las entidades bancarias más pequeñas. Otra causa se encuentra también en el marco institucional, demostrando que este proceso fue fomentado desde el gobierno. Esto se aprecia en el Artículo 2 del decreto del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) modificatorio del artículo 16 de la ley de Entidades Financieras n° 21526 según el cual se institucionaliza el proceso de privatización de entidades bancarias. También se observa lo mismo en la reforma de la Carta Orgánica de Abril de 1995 mediante la cual se ampliaron las facultades del BCRA para proceder a la reestructuración de una entidad sujeta a problemas de insolvencia, como instancia previa a resolver la revocación de la autorización para seguir operando (LEY 24.483, 1995). Con esto se conformaron fondos fideicomisos para brindar ayuda financiera a las instituciones adquirentes de activos de entidades en problemas y de esta forma se facilitaba la reestructuración mediante fusiones evitando el costo que implicaría la caída de la entidad.

En lo que refiere al proceso de privatización del sistema bancario, el mismo estuvo asociado a la liberalización del mismo, ya que se redujeron sustancialmente las restricciones al ingreso de bancos del exterior. Esto se apreció en el decreto ejecutivo nacional del año 1994 modificatorio de la ley 21526 de Entidades Financieras, según la cual en su artículo 3° se observa que las entidades financieras de capital extranjero gozarán de igualdad de tratamiento respecto a las entidades financieras de capital

nacional, pudiendo desarrollar de esta forma sus actividades en las mismas condiciones que éstas últimas (Decreto 146, 1994). Aquí se aprecia la necesidad de implantar un mercado financiero abierto y desregulado para que los nuevos operadores desarrollen sus actividades en un marco en que prevalezca la libre competencia e igualdad de tratamiento para el capital nacional y extranjero que se invierta en país, evitando la discriminación a éste último, adaptándose de esta forma el sistema financiero a las condiciones de apertura y competencia delineadas por la política económica en general del gobierno de turno.

En lo que a los destinatarios de activos bancarios respecta en este período y haciendo foco en las Pymes, se puede decir que el proceso de concentración iniciado post “Crisis del Tequila” desalentó en cierta forma la colocación de préstamos para este tipo de actores, ya que los bancos con más vocación a hacerlo eran pequeños, en su mayoría regionales y de capital nacional, éstos fueron los más afectados por la crisis, siendo absorbidos por bancos más grandes de capital privado nacional y/o extranjero.

Las Pymes se vieron perjudicadas por esta reestructuración del sistema bancario argentino. Para dar cuenta de esto último es importante señalar que por su morfología originaria las Pymes en nuestro país buscan asistencia crediticia en el mercado de dinero y no así tanto en el mercado de capitales, debido a que no cuentan con garantías reales y tangibles. Es por este motivo que, en la mayoría, juega un rol importante la relación de confianza generada con el ejecutivo de cuentas y gerente de la sucursal en la cual opera y que defiende la propuesta de asistencia crediticia. Además, las tasas de interés son relativamente más accesibles para las mismas que las ofrecidas en el mercado de capitales, pero esto se analizará en profundidad más adelante.

#### *6- Crisis y reestructuración: la banca al servicio del Estado nuevamente*

En Diciembre del 2001, se desató una de las crisis más profundas que la Argentina ha atravesado. Tal crisis puede ser catalogada de carácter estructural al afectar severamente los basamentos económicos, financieros, políticos y sociales. El ministro de economía Domingo Cavallo aplicó restricciones para frenar la corrida contra los bancos, la cual fue originada ante la evidencia de que los bancos tenían en sus activos bonos del estado difícilmente cobrables. A estas restricciones se las denominó “corralito” y consistió en una limitación al retiro de depósitos, autorizando un monto diario máximo (Cortes Conde, 2003). En ese momento, el sistema bancario tenía un

volumen de depósitos menor al volumen de préstamos colocados, por lo cual una corrida bancaria significaba su iliquidez y posible caída. Al aplicar estas medidas se intentó paliar esta corrida pero el efecto fue peor: se generó una crisis social sin precedentes, hechos de violencia civil, saqueos y se abrieron las puertas a una participación ciudadana utilizando el famoso “cacerolazo” como elemento de protesta. El presidente De la Rúa debió renunciar a su cargo al igual que su ministro de economía Cavallo, ideólogo de estas medidas económicas quien también fuese ministro de economía en la administración Menem. Se produjo una transición política que conllevó a la elección de Eduardo Duhalde como presidente provisional hasta la celebración de las siguientes elecciones en el año 2003. En esta transición Argentina declaró la cesación de pagos el 23 de diciembre de 2001, ingresando así en estado de *default* y, en este contexto, durante el gobierno de Duhalde, comenzó el proceso de devaluación del peso argentino con respecto al dólar.

Algunos de los problemas que afectaron al sistema bancario en este período fueron: Los depósitos a plazo fijo se reprogramaron y los depósitos en dólares se convirtieron a pesos a la paridad \$ 1,40 por dólar más ajuste del CER<sup>14</sup>, los titulares de depósitos re-programados tuvieron determinadas opciones para canjear sus certificados de depósito por bonos del Estado argentino, los préstamos en dólares fueron convertidos en pesos a paridad 1 a 1, un importante número de titulares de depósitos a plazo fijo reprogramados y pesificados recurrieron a la justicia para recuperarlos y en la moneda original, la Justicia Argentina en general declaró la inconstitucionalidad de la pesificación y reprogramación, y ordenó a los bancos la devolución de los depósitos y los que eran en dólares al tipo de cambio libre, los bancos habían invertido un importante porcentaje de su cartera en títulos públicos por lo que la entrada en *default* del país provocó que el valor de mercado de los mismos cayeran y fueran incobrables en el corto plazo (Villar, 2005, Pág. 3).

Los efectos de estos problemas se hicieron sentir en el sistema bancario argentino y como consecuencia, el mismo se contrajo, ya que algunos bancos extranjeros dejaron de operar en el país, como por ejemplo el *Scotia Bank*. Otros, por su lado, tuvieron la intención de vender sus operaciones, como por ejemplo el BNL y el

---

<sup>14</sup> Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER), es un índice de ajuste diario, el cual es elaborado por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Este indicador refleja la evolución de la inflación, para lo cual se toma como base de cálculo la variación registrada en el Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual es elaborado por el INDEC (Instituto Nacional de Estadística y Censos) (Sitios Argentina, 2017)

*BankBoston*. Las entidades que continuaron operando redujeron sus estructuras, la cantidad de sucursales y de Recursos Humanos.

La primera reforma de este período, introducida en la Ley de Entidades Financieras y en la Carta Orgánica del BCRA, le permitía adelantar recursos al Tesoro Nacional para pagar a los organismos multilaterales de créditos y cumplir con las distintas etapas de negociación de deuda y pago de intereses llevada adelante por el ministro de economía Roberto Lavagna<sup>15</sup> (LEY 2578, 2003). En los primeros años de recuperación de la crisis, los bancos enfrentaron grandes pérdidas, sobre todo por la devolución por orden judicial de los depósitos en dólares al tipo de cambio libre, los amparos.

La gestión por la recuperación de la economía del país fue afianzada por los gobiernos posteriores que trascurren en el período analizado en este trabajo, es decir por el gobierno de Néstor Kirchner y luego por el de su esposa Cristina Fernández.

En el año 2012, se realizó una nueva reforma en la carta orgánica del Banco Central<sup>16</sup> con la finalidad de promover, en la medida de sus facultades y en el marco de las políticas establecidas por el gobierno nacional, la estabilidad monetaria, la estabilidad financiera, el empleo y el desarrollo económico con equidad social.

En su función de financiar al Tesoro Nacional, lo sigue haciendo pero con un plazo ampliado de hasta 18 meses. Además los miembros de su directorio serán quienes

---

<sup>15</sup> “El Banco podrá hacer adelantos transitorios al Gobierno Nacional hasta una cantidad equivalente al doce por ciento (12%) de la base monetaria, constituida por la circulación monetaria más los depósitos a la vista de las entidades financieras en el BCRA, en cuenta corriente o en cuentas especiales. Podrá, además, otorgar adelantos hasta una cantidad que no supere el diez por ciento (10%) de los recursos en efectivo que el Gobierno Nacional haya obtenido en los últimos doce meses. En ningún momento el monto de adelantos transitorios otorgados, excluidos aquellos que se destinen exclusivamente al pago de obligaciones con los organismos multilaterales de crédito, podrá exceder el doce por ciento (12%) de la base monetaria, tal cual se la define más arriba. Todos los adelantos concedidos en el marco de este artículo deberán ser reembolsados dentro de los doce meses de efectuados. Si cualquiera de estos adelantos quedase impago después de vencido aquel plazo, no podrá volver a usarse esta facultad hasta que las cantidades adeudadas hayan sido reintegradas.” (LEY 2578, 2003).

<sup>16</sup> La nueva Carta “recupera y fortalece la injerencia de la autoridad monetaria en el canal del crédito. (...) La nueva Ley le devuelve al BCRA su capacidad de hacer que el sistema financiero esté al servicio de la evolución y el crecimiento de la economía real y que el crédito esté disponible, en condiciones razonables, para las actividades e inversiones productivas, y para las empresas de cualquier tamaño y localización geográfica (...) Amplia el perímetro regulatorio reconociendo que es necesario supervisar otros segmentos del sector financiero. (...) Se faculta al BCRA a establecer normas que preserven el buen funcionamiento del sistema, regulando aquellos aspectos que impliquen una limitación a la competencia, y se fortalecen las facultades en materia de defensa de los derechos de los usuarios de servicios financieros, promoviendo una mayor integración con las autoridades públicas competentes en la materia. (...) Elimina la relación fija entre la base monetaria y las reservas internacionales (...) Se restablece un vínculo más estrecho entre las decisiones de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias (SEFyC), el Directorio y la Presidencia del BCRA. (Banco Central de la República Argentina, 2014; LEY 26.736, 2012)

podrán determinar el nivel mínimo de reservas, para que el resto del capital se aplique al pago de la deuda. (LEY 24.144, 1992)

Para el año 2013, de acuerdo al informe emitido por el BCRA sobre entidades financieras, el total de bancos públicos ascendía a 12, de los cuales 2 son nacionales, 8 provinciales y 2 municipales. Por otro lado, el número de entidades bancarias del sector privado corresponde a 53, de los cuales 43 son sociedades anónimas nacionales, 9 pertenecen a sucursales de entidades extranjeras y existe 1 banco cooperativo (Banco Central de la República Argentina, 2014). Como ya se observó a lo largo de este capítulo, todas estas entidades, en su conjunto, se encuentran reguladas por el BCRA, el cual es una entidad autárquica del Estado nacional regida por las disposiciones de su carta orgánica con todas sus modificaciones y las demás normas legales concordantes. En el ejercicio de sus funciones y facultades, el BCRA no debería estar sujeto a órdenes, indicaciones o instrucciones del PEN, ni podría asumir obligaciones de cualquier naturaleza que impliquen condicionarlas, restringirlas o delegarlas sin autorización expresa del Congreso de la Nación.

#### *7- A modo de recapitulación.*

Al comienzo de este capítulo se mencionó que el sistema bancario argentino desde su conformación hasta la actualidad sufrió una serie de modificaciones, adaptándose a la ideología del gobierno de turno imperante y, éste a su vez al contexto económico, político y social de ese momento en particular. También se adaptó a la coyuntura del sistema internacional y del subsistema regional latinoamericano. En tal escenario de modificaciones las Pymes se vieron afectadas en lo que respecta al acceso al financiamiento, debido a que las mismas acceden en mayor medida al crédito en el mercado bancario y no así en el mercado de capitales, por cuestión de carencia de garantías reales por parte de la entidad jurídica y por el trato personalizado que obtienen con su oficial de cuenta bancario.

A lo largo de este recorrido histórico, se observa que el foco de las Pymes en cada momento en particular fue el mismo hasta la década del ochenta, el mercado interno, en coincidencia con la vigencia del modelo de sustitución de importaciones.

El giro se observó a partir de la década del noventa, cuando el interés de las Pymes por internacionalizarse se hace real, para no quedar fuera del sistema económico mundial, en el cual la globalización constituía un hito. En esta década, las entidades

bancarias comienzan a destinar en mayor volumen el flujo de créditos a estos actores, pero este accionar nuevamente se ve afectado por las crisis del tequila el cual desestructura en forma parcial al sistema bancario, debiendo reacomodarse nuevamente. Luego de la crisis de diciembre del año 2001 y la entrada en *default* de la Argentina, el sistema bancario se vio totalmente afectado, debiendo adaptarse a la nueva coyuntura. En este marco, en los próximos capítulos se analizará el acceso de las Pymes a los mecanismos con los que cuenta un sistema bancario modificado por la crisis y ajustado al nuevo contexto político, social y económico de la Argentina e Internacional, mecanismos que de acuerdo a las necesidades de las Pymes deben aunarse por una mayor internacionalización.

## CAPÍTULO 2: Instrumentos de valor financiero de la banca pública y privada para incentivar la internacionalización de las Pymes

---

Como se observó al final del capítulo precedente, las Pymes fueron mayormente posibilitadas a acceder al crédito de las entidades bancarias luego de la adaptación forzada del sistema bancario tras las crisis del “corralito” de finales del año 2001. Esta adaptación fue resultado, en primer lugar, de la necesidad imperiosa de reactivación del sistema económico nacional. En segundo lugar, fue producto de que los bancos reconocieron mayores oportunidades de acompañar las estrategias de internacionalización de las Pymes, ya que las mismas se adaptaron a los tiempos que corrían de globalización y de mercados sin fronteras.

Previo a avanzar en el escrutinio del modo en el que la banca privada respaldó al proceso de internacionalización de las Pyme nacionales, se entiende pertinente realizar un breve repaso por los factores que habilitaron y condicionaron la reactivación de la economía argentina tras la anteriormente mencionada crisis. Se estima que tal recorrido permitirá al lector reconocer las modificaciones efectuadas en el sistema bancario y su repercusión en el nuevo rol de las Pymes.

Para empezar, conviene recordar que durante el régimen de convertibilidad, se condujo a una fuerte apreciación del tipo de cambio real y a una estructura de precios relativos que favorecía a los servicios por sobre los bienes, lo que afectó severamente a la competitividad internacional del país vía exportaciones. En este respecto, puede subrayarse que “el cambio de régimen cambiario que tuviera lugar en 2002 implicó una depreciación del tipo de cambio real que transformó la estructura de precios relativos, pasándose a una que favorece a los bienes por sobre los servicios. Esta nueva situación parecería crear condiciones positivas para un crecimiento liderado por las exportaciones y otorgar una protección implícita a la industria, lo que estimula la sustitución de importaciones. De hecho, se ha logrado superávit de la balanza comercial y de cuenta corriente (Orlansky, Grotolla, & Kantor, 2008 ).

Esta modificación del tipo de cambio sumado a una coyuntura internacional de incremento de precios de los *commodities* y la demanda incremental de economías

emergentes -la República Popular China (RPC), en particular- favorecieron al inicio del proceso de recuperación económica. “La política cambiaria consistente en conservar un tipo de cambio real, competitivo y estable, propició la reversión del déficit en cuenta corriente, principalmente a través de la generación de un importante superávit comercial. Los efectos favorables de esa política no se agotaron en el sector externo. El mantenimiento de este tipo de cambio desempeñó un papel preponderante en el rápido crecimiento del PIB, al estimular la actividad de los sectores transables. Su influencia a través de distintos canales dio lugar, además, a un crecimiento más intensivo en mano de obra, acelerando así la caída de la tasa de desempleo” (Frenkel & Rapetti, 2007).

En lo que a la reactivación de la industria local refiere y a su fortalecimiento, a diferencia del proceso de sustitución de importaciones experimentado durante el siglo XX en la Argentina, la misma fue producto del tipo de cambio, ya que determinados bienes importados serían más costosos por el peso devaluado respecto al dólar, lo que abre una posibilidad al empresario industrial local a competir vía precio en el mercado interno, siendo además una necesidad del consumidor nacional adquirir un bien más económico. Pero además de producir, competir y captar mercado a nivel interno, el sector manufacturero compitió vía precio a nivel internacional, al igual que sucede con los *commodities*, incrementando las exportaciones de manufacturas. Entonces se observó una recuperación del sector primario y secundario, lo cual significó una nueva oportunidad de desarrollo para las Pymes, convirtiéndose en protagonistas del sector externo.

Siguiendo el análisis propuesto por Eugenia Crespo Armengol se reconoce que “El abandono del régimen de convertibilidad y la consecuente depreciación del signo monetario, tuvo un fuerte impacto en el sector exportador y las Pymes no fueron la excepción. Tanto en número de empresas como en montos exportados, este segmento de firmas exhibió un notable avance luego de años de relativo estancamiento. El número de Pymes, que entre los años 2000 y 2002 se ubicó alrededor de las 4.500 firmas, presentó un fuerte incremento cuando estas empresas pudieron comenzar a aprovechar la favorable relación cambiaria. De este modo, el número de empresas creció un 34,6% entre los años 2002 y 2005, cuando la experiencia previa indicaba que en el período 2000-2002 se había registrado una merma del 1%. En resumen, el abandono del régimen de convertibilidad y el establecimiento de nuevas condiciones cambiarias generó un incremento de la competitividad de las Pymes, que comenzó a materializarse hacia el año 2003, cuando las empresas empezaron a contar con los elementos micro y

macroeconómicos que les permitieron explotar esa ventaja original” (Crespo Armengol, 2006, pág. 14).

En este capítulo se abordarán las herramientas financieras instrumentadas por el sistema bancario en su conjunto para el fomento de la internacionalización de las Pymes Argentinas en el período analizado. Las mismas fueron empleadas tanto por el sector privado de la banca, así como también por el sector público. Hablamos de propuestas de valor financiero, porque, además del fomento a la exportación a través del “acceso al préstamo”, existen otras alternativas de incentivo de valor no financiero que se analizarán luego.

La estructura de este capítulo consta de tres apartados. En el primero se identifican y describen los instrumentos de valor financiero utilizado por las cinco entidades bancarias a analizar. Tal como se adelantó en la introducción, para este relevamiento se analizan dos bancos públicos y tres bancos privados, a saber: Banco de la Nación Argentina<sup>17</sup>, Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE)<sup>18</sup>, Banco Supervielle<sup>19</sup>, Banco Macro<sup>20</sup> y Banco Santander Río<sup>21</sup>.

---

<sup>17</sup> Banco de la Nación Argentina: El Banco de la Nación Argentina fue fundado en 1891 por iniciativa del presidente Carlos Pellegrini, como un medio para resolver los embates de una devastadora crisis económica que afectaba, en especial, al sistema bancario existente en ese momento. Es de capital estatal, su objetivo principal es el de ejecutar la función de agente financiero del Gobierno Federal y, como tal, recibe depósitos oficiales y realiza pagos por cuenta y orden de la Nación. Ejerce el rol de brazo financiero del Estado Nacional, pudiendo de esta manera asistir crediticiamente a los sectores de la economía que más lo requieren, en pos del desarrollo productivo del país. (Banco de la Nación Argentina, 2009).

<sup>18</sup> Banco de Inversión y Comercio Exterior( BICE): Es un banco público proveedor de créditos de mediano y largo plazo destinados a la inversión productiva y al comercio exterior, que tiene como único accionista al Estado Argentino (Banco Industrial y de Comercio Exterior, 2010)

<sup>19</sup>Banco Supervielle: A fines del siglo XIX Bernardo Supervielle llegó a la Argentina para fundar Banco Supervielle y con él, toda una historia familiar. Para la misma época, una parte de la familia, bajo la dirección de Julio Enrique Supervielle, emprendió una etapa de expansión dando origen a Exprinter, una agencia de turismo y cambio. A partir de 1942 esa agencia fue pionera en toda América Latina y, unos años más tarde, tras varias operaciones bancarias, se convirtió en Banco Banex. En noviembre de 2004, Banex arribó a un acuerdo con el Grupo Société Générale de Francia para la adquisición de las acciones del Banco Société Générale Argentina S.A., el cual tras la operación volvió a llamarse Banco Supervielle (nombre que había tenido desde su fundación hasta 1964). La unión significó la recuperación de las raíces comunes de Banco Banex y Société Générale, ambos creados oportunamente por la familia Supervielle. Desde entonces, Banco Supervielle ha consolidado su cartera y desarrollado nuevos negocios que fortalecieron su posición en todo el país. En la región de Cuyo su presencia se ha consolidado significativamente a partir de la aprobación del Banco Central de la República Argentina (BCRA), en septiembre de 2008, de la compra de la mayoría accionaria del Banco Regional de Cuyo. Este proceso culminó, en octubre de 2010, con la autorización por parte de mencionada entidad nacional de la fusión entre ambos bancos, adoptando la marca Regional de Cuyo- Grupo Supervielle. Con presencia en Ciudad Autónoma y Provincia de Buenos Aires, Córdoba, Mendoza, Santa Fe, Tucumán y San Luis (donde es, desde 1966, el agente financiero de la Provincia) Banco Supervielle posee una red integrada de 168 sucursales, la conducción del mismo está actualmente a cargo de la quinta generación de banqueros de apellido Supervielle. (Banco Supervielle, 2012).

En el segundo apartado se analiza la evolución del total de los préstamos destinados a financiar exportaciones otorgadas por todo el sistema bancario en su conjunto a todas las actividades económicas de la Argentina. Luego de esto, se expone y analiza esta evolución por sector de la actividad económica. El logro de esta tarea es posible gracias a información otorgada por personal del BCRA mediante correos electrónicos y a los boletines estadísticos del BCRA.

En el tercer apartado se expone y analiza el monto desembolsado en préstamos para financiar exportaciones por entidad bancaria. Esta labor se realizó a través de la recolección de datos de balances contables de las entidades bancarias, auditados y certificados por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas que corresponda.

### 1- Instrumentos de valor financiero

#### Prefinanciación de exportaciones

Este tipo de préstamo es común a las cinco entidades bancarias analizadas en el trabajo, el mismo es en moneda extranjera y otorgado con anterioridad al embarque de las mercaderías a ser exportadas. El objeto del mismo es financiar el proceso productivo

---

<sup>20</sup> Banco Macro: Entidad Financiera del sector privado cuyo nacimiento data del 4 de septiembre de 1978, fecha en la que se inscribe en el registro público de comercio. Inicia sus actividades como institución financiera no bancaria en 1985 con la adquisición de Macro Financiera. En 1988 fue autorizado por el BCRA para funcionar como Banco Comercial. En 1996 adquiere paquete accionarios de los Bancos provinciales privatizados: Banco de Misiones (93%), Banco Salta (98%) y Banco Jujuy (100%). En diciembre del año 2001, adquiere el 59,58% del capital social de Banco Bansud. En agosto de 2002, adquirió 36 sucursales del Scotiabank Quilmes. Luego los accionistas de banco Macro y Bansud decidieron la fusión de ambas entidades. En diciembre del año 2004, Macro Bansud adquirió Nuevo Banco Suquía S.A. Durante el año 2005 adquiere el Banco Empresario del Tucumán y el Banco del Tucumán, integra ambas entidades al grupo Macro, manteniendo al Banco del Tucumán como agente financiero de la provincia en incorporando las sucursales del Banco Empresario del Tucumán a Macro. A fines de marzo de 2006 cambió su denominación de Macro Bansud a Macro y realiza su desembarco en la bolsa de Nueva York. En mayo de 2006, el grupo Macro adquiere el nuevo Banco Bisel S.A. En septiembre del año 2010 adquiere el Banco Privado de Inversiones S.A. Macro actualmente está conformado por Banco Macro y por Banco Tucumán Grupo Macro. (Banco Macro, 2010).

<sup>21</sup> Banco Santander Río: "Es el primer banco privado del sistema financiero argentino en ahorro (depósitos más fondos comunes) y en volumen de crédito. La entidad cuenta con 333 sucursales, más de 2,5 millones de clientes (entre ellos más de 155 mil Pymes y aproximadamente 1.100 empresas corporativas), más de 6.500 empleados, y tiene presencia en 21 provincias y en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Es uno de los bancos líderes en medios de pago, en comercio exterior, servicios transaccionales y cash management. Y también uno de los principales protagonistas en los mercados bursátiles, de títulos públicos y cambiarios. El Banco desarrolla asimismo un amplio programa de responsabilidad social corporativa, focalizado en la educación superior con convenios en 69 universidades argentinas y que incluye también proyectos para generación de empleo (Banco Santander Río, 2011).

y el acondicionamiento de la mercadería a ser exportada. El plazo de otorgamiento<sup>22</sup> depende de la entidad y del sector al que pertenezca el bien (agropecuario, industrial o minero) pudiendo extenderse desde los 180 hasta los 360 días.

El monto financiado depende de la entidad también, el mismo va desde el 70% al 80% del valor FOB<sup>23</sup> de los bienes exportados. Los beneficiarios de estos préstamos son los exportadores finales de los sectores agropecuario, industrial y minero que sean clientes de cada banco en particular y dispongan de un límite de calificación crediticia aprobada.

#### Financiación de Exportaciones

Este tipo de préstamo también es común a las 5 entidades. Consiste en la asistencia crediticia brindada al exportador en la etapa posterior al embarque de la mercadería y hasta tanto se haga efectivo el pago de la exportación, es decir que otorga al exportador la posibilidad de financiar a sus compradores del exterior. Está dirigido a empresas exportadoras de bienes y servicios. El préstamo se otorga en Dólares Estadounidenses

(USD) o en pesos, dependiendo de la entidad. Por su parte el plazo depende del contrato de exportación o el acordado entre las partes. También se cancela en un solo pago de capital e intereses al vencimiento. Este servicio crediticio está destinado a clientes de las entidades bancarias. Para acceder al mismo es necesario tener una calificación crediticia aprobada dentro de la entidad, según corresponda.

Si bien ambos tipos de préstamos son accesibles, las Pymes deben presentar la documentación que se detalla, la cual puede variar mínimamente por entidad.

---

<sup>22</sup> Se refiere al plazo en el cual el destinatario del préstamo debe devolver el capital tomado más el interés cobrado en un único vencimiento.

<sup>23</sup> *FOB: Free On Board*. Es un incoterm o cláusula de comercio internacional que se aplica cuando la entrega de la mercadería comerciada se hace a través de Barco. El precio FOB es cuando el vendedor deja la mercadería en el puerto de embarque designado y a partir de allí la responsabilidad por daños y por costo de transporte y logística pasa a ser del comprador, quien es responsable de todo lo que sucede luego de la entrega de mercancías y de los costes.

Cuadro 1: Requisitos y características comunes a ambas líneas de financiación
<ul style="list-style-type: none"> <li>• El cliente debe encontrarse inscripto en el registro de exportadores y debe presentar la constancia de ello.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• El monto de la línea a otorgar tendrá una relación lógica respecto del valor FOB de las exportaciones realizadas habitualmente por el cliente.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• El plazo de cobro de divisas del exterior debe estar acorde al plazo de vencimiento máximo del crédito otorgado.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• En caso de que la operación supere los 180 días el cliente deberá integrar un pagaré a la vista en dólares.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Debe presentar una declaración jurada con certificación de contador público nacional legalizada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas que indique las exportaciones realizadas mensualmente con Permisos de Embarque debidamente oficializados y cumplidos.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Presentación de carta en carácter de declaración jurada con información del importador: nombre, país, plaza, mercadería, fecha de embarque probable.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• A ser una Pyme, debe presentar un plan de producción de los bienes a exportar</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Presentación de la Orden de compra en firme o Contrato de compraventa internacional.</li> </ul>

Fuente: (Mengoni, 2016)

---

## *2- Evolución de la banca Argentina en la colocación de préstamos para financiar exportaciones, en general y por sector.*

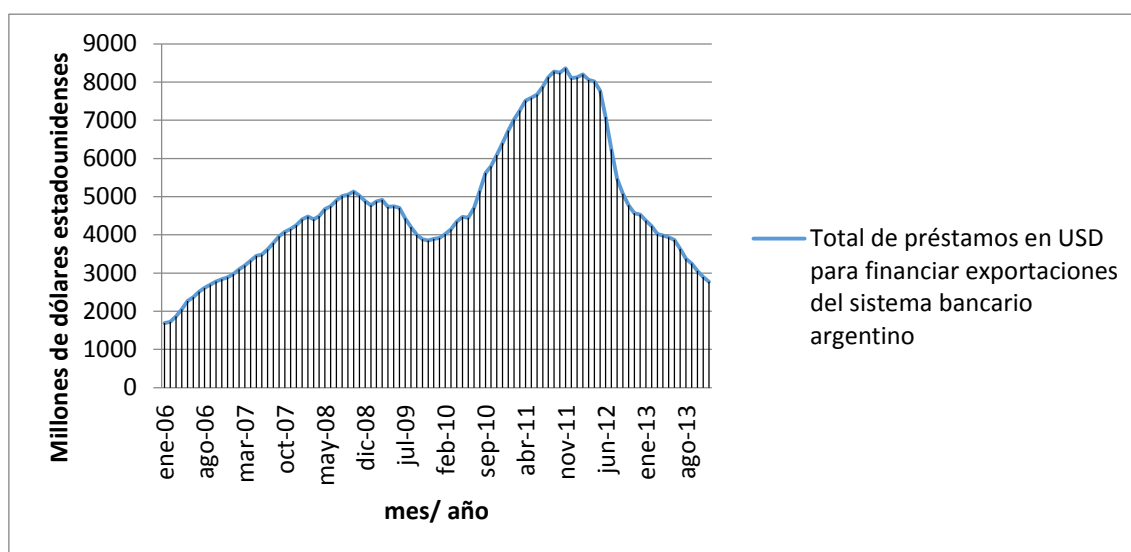
En este apartado se analiza la evolución del total de los préstamos destinados a financiar exportaciones otorgadas por todo el sistema bancario en su conjunto a todas las actividades económicas de la Argentina. También se aborda esta evolución por actividad económica para aproximarse a conocer el rol de la banca argentina en general en la financiación de exportaciones por sector. En este sentido, el apartado busca tender un puente con el objetivo específico tercero.

Cuadro 2: Saldos totales de préstamos para financiar exportaciones del sistema bancario argentino al sector privado

Promedio mensual de saldos diarios en millones de USD								
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Ene.</b>	1.693	2.971	4.403	4.779	3.918	6.729	8.121	4.363
<b>Feb.</b>	1.726	3.094	4.483	4.872	4.019	7.017	8.204	4.225
<b>Mar.</b>	1.865	3.199	4.408	4.915	4.146	7.253	8.057	4.021
<b>Abr.</b>	2.051	3.322	4.486	4.730	4.346	7.517	8.019	3.988
<b>May.</b>	2.264	3.446	4.669	4.750	4.470	7.592	7.774	3.931
<b>Jun.</b>	2.371	3.484	4.748	4.703	4.443	7.670	7.089	3.872
<b>Jul.</b>	2.507	3.618	4.898	4.433	4.703	7.879	6.240	3.637
<b>Ago.</b>	2.609	3.787	5.015	4.206	5.151	8.126	5.469	3.373
<b>Set.</b>	2.699	3.956	5.051	4.005	5.622	8.277	5.078	3.248
<b>Oct.</b>	2.782	4.076	5.133	3.883	5.797	8.242	4.773	3.059
<b>Nov.</b>	2.841	4.154	5.028	3.851	6.086	8.358	4.567	2.899
<b>Dic.</b>	2.889	4.255	4.886	3.895	6.401	8.101	4.529	2.767

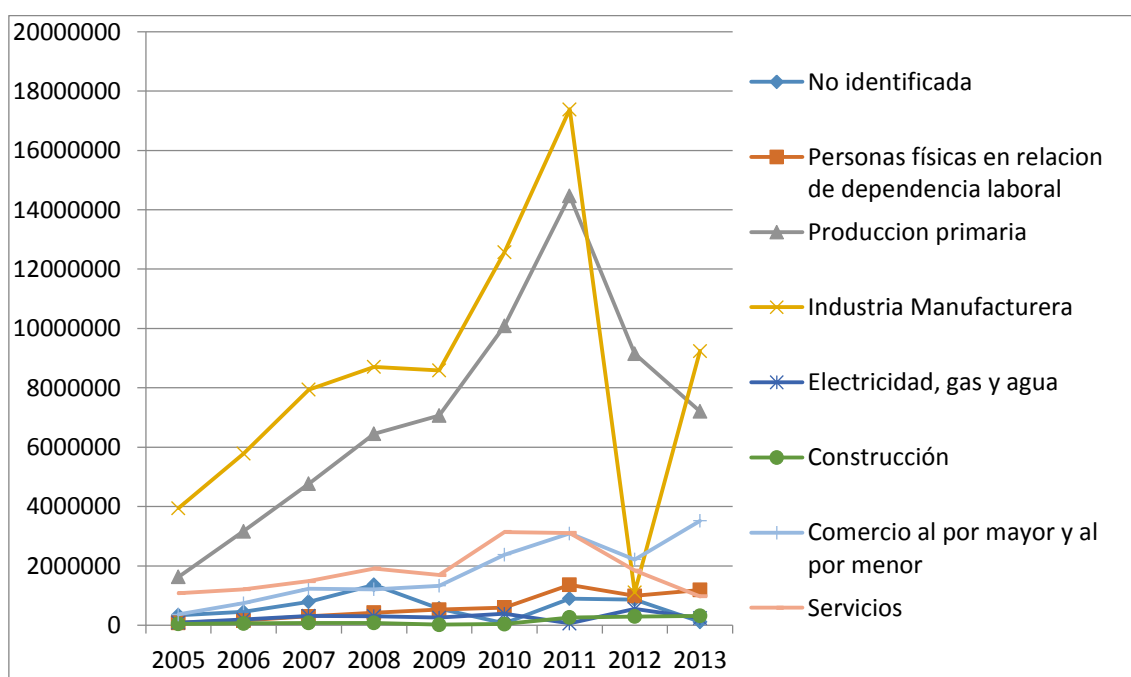
Fuente: Elaboración propia en base a datos otorgados por el BCRA (Banco Central de la República Argentina, 2019)

Gráfico 1: Total de préstamos en USD para financiar exportaciones del sector privado



Fuente: Elaboración propia en base a datos otorgados por el BCRA (Banco Central de la República Argentina, 2019)

Gráfico 2: Total de préstamos en USD para financiar exportaciones por sector de la actividad económica



Fuente: Elaboración propia en base a datos otorgados por el BCRA (Banco Central de la República Argentina, 2019)

En primer lugar es importante señalar al lector que lo que se visualiza y analiza es la evolución de saldos en cartera de préstamos, es decir, que la variación de este saldo depende del total desembolsado en préstamos menos el total saldado mes a mes.

De acuerdo a lo expresado en el cuadro 2, puede observarse que en el período marcado en color amarillo que va desde enero del 2006 hasta octubre del 2008, el saldo fue creciente con una excepción en marzo del 2008 por un mínimo descenso de USD 75 millones. Es decir que, en general, se prestó más de lo que se saldó en comparación al mes anterior, por lo que se deduce que el volumen de préstamos otorgado aumentó. Esto se corrobora con la tendencia creciente de la línea de evolución del total de préstamos en USD para financiar exportaciones, observada en el gráfico 1. En cuanto al volumen de préstamos otorgado al sector privado para financiar exportaciones por actividad económica se observa, de acuerdo al gráfico 2, que la tendencia de otorgamiento fue creciente en todos los sectores, destacándose el sector de producción primaria y la industria manufacturera.

Entre octubre del 2008 y noviembre del 2009 el saldo colocado disminuyó en general, con pequeños vaivenes entre determinados meses de este período, lo cual se observa en el cuadro 2 con los años marcados en rojo y se corrobora con el gráfico 1 observando la tendencia decreciente de la línea de evolución de préstamos.

Este cambio de tendencia de ascenso a descenso se debe a la repercusión en nuestro país de la crisis financiera internacional iniciada por la explosión de la ``burbuja inmobiliaria`` en EE.UU.<sup>24</sup> El impacto sobre la Argentina de esta crisis se produjo por la vía de la caída de los precios de las materias primas de exportación de nuestro país debido a que hay menos demanda de las mismas, ya que la economía de los países desarrollados, los cuales son mercados destino de nuestras exportaciones agropecuarias, se encuentran en recesión. En lo que a exportaciones de origen industrial respecta también se produce una baja, debido a que el tipo de cambio se mantiene estable sin devaluar, por lo que no se abarata el precio de estos bienes frente a los bienes

---

<sup>24</sup> Desde principios de 2001 y hasta mayo de 2004 la Reserva Federal redujo fuertemente la tasa de interés de referencia, lo que generó una explosión del crédito para el consumo e inmobiliario y el consecuente incremento de la demanda de inmuebles. La competencia entre prestamistas por capturar la mayor parte del mercado, los llevó a desarrollar opciones crediticias con tasas iniciales reducidas y se otorgaron préstamos a individuos con elevados indicadores de riesgo crediticio, de bajos ingresos o con falta de documentación apropiada. En este marco los prestamistas "securitizaron" las hipotecas, es decir, crearon bonos hipotecarios cuyo pago al tenedor dependía de que los deudores hipotecarios abonaran sus cuotas. Luego, vendieron estos papeles en el mercado. Las instituciones financieras que estos títulos securitizados comenzaron a emitir "*collateralized debt obligations*" (CDOs) respaldados en ellos. Mientras la mayoría honrara sus cuotas, como ocurrió durante los tiempos de formación de la burbuja, toda la ingeniería financiera podía sostenerse y resultar enormemente lucrativa. En la segunda mitad de 2004 la Reserva Federal aumenta la tasa de interés y estos créditos ven ajustados hacia arriba sus tasas y cuotas, rebasando la capacidad de pago de los deudores e incrementando la tasa de morosidad y, en consecuencia, las ejecuciones hipotecarias. Este fue el inicio del proceso que desencadenó la turbulencia financiera global. (Osorio, 2008) (Dabós, 2009)

industriales de China o de Brasil. Este último devaluó el real, por lo cual los productos industriales Argentinos resultan caros para el mundo desarrollado en recesión (Conesa, 2009).

En cuanto a la tendencia de colocación de préstamos por sectores, durante el año 2008 y 2009, se observa en líneas generales un estancamiento evidenciado por un leve aumento, como se observa en el sector primario o bien un descenso, lo cual se corrobora observando la tendencia de colocación al sector manufacturero.

Otra causa del descenso de la financiación bancaria a las exportaciones argentinas se debió a la conducta conservadora llevada a cabo por los bancos, en lo que a otorgamiento de préstamos refiere, frente a una coyuntura de crisis, debido, en primer lugar, al gran riesgo que representan, y en segundo lugar, a la necesidad precautoria de aumentar la liquidez (González, 2013).

En el período que va desde Noviembre del año 2008 a noviembre del año 2011 los bancos nuevamente iniciaron un camino de alza en la colocación de préstamos para financiar exportaciones del sector privado, lo cual se puede observar en el cuadro 2 en el período marcado en color celeste y en el gráfico 1 en el tramo más ascendente de la línea de préstamos del período observado. Este incremento en los saldos prestados por los bancos para financiar exportaciones se debe al dinamismo que mantuvieron las exportaciones argentinas a lo largo de dos años, superando los valores registrados con anterioridad a la crisis mundial del año 2008. La expansión de las exportaciones involucró a la mayor parte de los bienes y, si bien la recuperación de los precios de los productos básicos tuvo un impacto significativo sobre las exportaciones de productos primarios y manufacturas agrícolas, en el caso de las ventas externas de manufacturas industriales el crecimiento fue impulsado fundamentalmente por las cantidades, a partir de mayores ventas a la región latinoamericana. (Berrettoni, 2011). Es posible verificar esto al observar el gráfico número 2 en el cual se muestra un crecimiento exponencial del volumen de préstamos otorgados por los bancos al sector primario y al sector productor de manufacturas de origen industrial.

A partir de diciembre del 2011 y perpetuándose hasta el final del período analizado por este trabajo, al observar el gráfico 1 se aprecia una caída general de los préstamos otorgados por los bancos para financiar exportaciones del sector privado. Esta misma tendencia se distingue en el gráfico 2 en el cual se aprecia una caída de la financiación a exportaciones del sector privado de parte de la banca en todas las actividades económicas de la Argentina en líneas generales. En lo que respecta a cada

sector en particular, el sector primario presenta una caída a lo largo de este período al igual que el sector servicios. En cuanto al sector correspondiente a la industria manufacturera se aprecia una abrupta caída entre el año 2011 y el 2012 y una leve recuperación durante el 2013, al igual que el sector comercio al por menor y al por mayor, construcción y el correspondiente a electricidad, gas y agua.

La caída observada en la financiación de la banca a las Pymes exportadoras durante el año 2012 y 2013 puede explicarse por una convergencia de causa. En primer término, y tal como puede observarse en el cuadro 3 presentado a continuación, debemos marcar que a partir de 2012, Argentina comenzó a reportar una baja en el valor total de sus exportaciones, explicada en un primer momento por el descenso en el volumen de las exportaciones y, a partir del 2012, también por una caída del precio de las mismas.

Cuadro 3: Índices de valor, precio y cantidad, de las exportaciones, importaciones, y términos del intercambio de la República Argentina (1986-2018).

Período	Exportaciones			Importaciones			Índice de términos del intercambio
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad	
1986	19,8	72,7	27,3	21,1	96,4	21,9	75,4
1987	18,4	76,0	24,2	25,9	94,1	27,5	80,8
1988	26,4	88,2	29,9	23,7	100,5	23,6	87,8
1989	27,7	90,1	30,7	18,7	110,3	17,0	81,7
1990	35,7	87,9	40,7	18,2	113,2	16,0	77,7
1991	34,6	85,7	40,4	36,9	108,0	34,1	79,4
1992	35,4	87,2	40,6	66,3	104,1	63,7	83,8
1993	37,9	86,2	44,0	74,8	103,1	72,5	83,6
1994	45,8	88,0	52,1	96,2	104,3	92,3	84,4
1995	60,6	94,1	64,4	89,6	107,0	83,8	87,9
1996	68,9	99,4	69,3	105,9	107,7	98,3	92,3
1997	76,4	95,9	79,7	135,7	106,3	127,6	90,2
1998	76,5	85,1	89,9	139,8	100,1	139,7	85,0
1999	67,4	76,6	88,0	113,6	96,8	117,4	79,1
2000	76,2	85,0	89,6	112,6	98,3	114,5	86,5
2001	76,8	80,7	95,1	90,5	95,6	94,7	84,4
2002	74,2	77,9	95,3	40,1	90,2	44,4	86,4
2003	86,6	86,5	100,1	61,7	92,6	66,6	93,4
2004	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2005	116,8	104,6	111,7	127,8	107,8	118,6	97,0
2006	134,6	115,3	116,7	152,2	113,8	133,7	101,3
2007	161,9	130,9	123,7	199,2	121,7	163,6	107,6
2008	202,5	165,4	122,5	256,0	137,2	186,6	120,6
2009	161,0	147,3	109,3	172,8	121,1	142,7	121,6
2010	197,2	158,6	124,3	253,0	126,8	199,6	125,1
2011	240,0	188,7	127,2	329,5	136,0	242,2	138,8
2012	231,3	193,2	119,7	302,8	133,5	226,9	144,7
2013	219,7	190,5	115,3	331,7	140,9	235,4	135,2
2014	197,8	186,0	106,4	292,9	140,3	208,7	132,6
2015	164,2	157,0	104,6	268,2	124,3	215,7	126,3
2016	167,5	149,9	111,7	248,8	111,7	222,8	134,2
2017	169,5	152,0	111,5	298,2	116,7	255,4	130,2
2018	178,2	160,7	110,9	291,6	122,1	238,8	131,6

Fuente: INDEC.

Otra de las causas que explicarían la baja de la financiación a las exportaciones por parte de las entidades bancarias nacionales durante el período 2012-2013 remite a una tendencia negativa en la cantidad de Pymes exportadoras, en especial en los que a Pymes exportadoras de manufacturas respecta, con una abrupta caída en el año 2013, perpetuándose esta tendencia en el año 2014. En el año 2012, Argentina contaba con 5762 Pymes exportadoras, en el 2013 con 5506 y en el año 2014 con 4781 Pymes exportadoras. Consecuentemente, con la disminución del número de Pymes

exportadoras se produce un declive sistemático en el monto exportado por las Pymes, pasando de exportar USD 5381 en 2011 a USD 4781 en 2014 (Palmieri, 2018).

En cuanto al comportamiento de la banca en la financiación a Pymes exportadoras por actividad económica se observa en el año 2012 una abrupta caída de la misma al sector manufacturero industrial debido a la caída de las exportaciones de éstos por una baja en sus precios. Fue determinante el comportamiento de los precios de los productos químicos y conexos, metales comunes y sus manufacturas y material de transporte. Los combustibles y energía también registraron una baja en sus precios, acompañando el comportamiento internacional del precio del petróleo crudo, y sus derivados. También se presentó una baja en las cantidades exportadas de combustibles y energía, debido a los menores embarques de petróleo crudo y sus derivados, y en el material de transporte, máquinas y aparatos eléctricos y metales comunes y sus manufacturas. Por otro lado, también se registró una baja en las cantidades exportadas de las MOA, producto de los menores embarques de grasas y aceites (aceite de soja: -13,4% y aceite de girasol: -3,2%), Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (subproductos de soja: -7,9%), y pieles y cueros (INDEC, Índices de precios y cantidades del comercio exterior, 2012).

A partir del año 2013 se registra una recuperación de la financiación de la banca a las exportaciones de este sector debido al crecimiento de las exportaciones de las mismas ya que los precios de las MOA crecieron en el período de análisis, principalmente, por el comportamiento de los residuos y desperdicios de la industria alimenticia (subproductos de soja: 14,3%) y productos lácteos (leches preparadas: 7,7%). También se incrementaron las cantidades debido principalmente a los embarques de carnes y sus preparados, grasas y aceites (aceite de soja: 26,5%), y pieles y cueros. Las MOI fue el rubro que registró la variación en las cantidades más significativa y fue explicada principalmente por las mayores ventas de material de transporte, vehículos y automotores de pasajeros, y en menor nivel por máquinas y aparatos eléctricos, metales comunes y sus manufacturas y productos químicos y conexos. (INDEC, Índices de Precios y Cantidades del Comercio Exterior, 2013).

Al analizar el comportamiento de la Banca en la financiación de exportaciones del sector primario se observa una caída de la misma desde el año 2012 hasta el final de nuestro período analizado (2013) ocurrida por una merma en las exportaciones de este sector cuya causa se encuentra en la disminución de su precio en un 5,6% debido principalmente a la baja en el precio de los Cereales (trigo: -16,0%; maíz: -6,2%), en

tanto las Semillas y frutos oleaginosos registraron subas en sus precios (soja: 0,8). También ocurre una abrupta baja en los volúmenes exportados de Semillas y frutos oleaginosos (soja: -35,0%) y de cereales (trigo: -74,1%; maíz: 46,5%). (INDEC, Índices de precios y cantidades del comercio exterior, 2012 y 2013).

### *3- Montos desembolsados en préstamos para financiar exportaciones por entidad bancaria.*

Tal cual lo adelantado oportunamente, este apartado tiene el propósito de exponer las cifras desembolsadas por las instituciones bancarias argentinas en términos de préstamos para el financiamiento de exportaciones. En miras de facilitar la lectura del apartado, la información por entidad bancaria se organiza de la siguiente manera: En primer lugar, es importante tener en cuenta que al hablar de préstamos para financiar exportaciones, este trabajo hace referencia al monto desembolsado en préstamos de prefinanciación y financiación de exportaciones al sector privado, el cual se encuentra detallado en la partida contable "créditos diversos", desagregada en una nota de los estados contables, en el balance anual de cada entidad. Luego, cuando se menciona al volumen total de préstamos desembolsado por entidad, se refiere al total de préstamos desembolsados al sector privado, el cual incluye los siguientes tipos de crédito: préstamos hipotecarios<sup>25</sup>, préstamos prendarios<sup>26</sup>, préstamos personales<sup>27</sup> y prefinanciación y financiación de exportaciones. En el caso del BICE, como el banco

---

<sup>25</sup> Es un préstamo bancario en el cual la garantía de pago es una Hipoteca (la hipoteca es el derecho que se aplica sobre un inmueble para que éste sirva como garantía de pago de cierta deuda), es decir que el beneficiario del préstamo pone un bien inmueble como garantía. Si el beneficiario del préstamo no paga, el Banco puede ejecutar la hipoteca y quedarse con el bien inmueble. Este tipo de préstamo el beneficiario del mismo lo toma a tasa generalmente accesible para comprar al bien inmueble que queda como hipoteca, suele ser a mediano y largo plazo, a un promedio de 12 años. Al finalizar el pago del préstamo la hipoteca se libera y el inmueble se escritura a nombre del beneficiario del préstamo.

<sup>26</sup> El préstamo prendario es aquel que se ofrece a cambio de la prenda de un bien registrable, en dónde el deudor y beneficiario del préstamo, por lo general pone en garantía el bien adquirido a través del préstamo. De esta forma el bien prendario queda en manos del deudor y su utilización queda sujeta al convenio acordado con el banco acreedor y otorgante del préstamo. Generalmente este tipo de préstamo se utiliza para la compra de vehículo, el cual debe ser de un determinado año y se financia un determinado porcentaje del valor total del auto.

<sup>27</sup> Se refiere a un servicio financiero que prestan los bancos y otras entidades financieras que contempla la entrega de dinero a préstamo a un individuo. A diferencia del préstamo prendario e Hipotecario, este tipo de préstamo no exige una garantía real, por lo que el prestamista (Banco u otra entidad financiera) sustenta el préstamo en el compromiso de pago del prestatario (la persona que solicita y toma el préstamo). Debido a esto, como tienen un alto riesgo de incobrabilidad para el prestamista estos préstamos suelen tener una alta tasa de interés en comparación con los préstamos prendarios e hipotecarios.

no coloca préstamos personales, este ítem no ingresa en el total de préstamos como en el resto de las entidades analizadas.

En cuanto al universo que toma este trabajo como "préstamos totales", el mismo fue seleccionado teniendo en cuenta los elementos que interesan a este trabajo, la financiación al sector privado vía préstamos. A continuación, se detallan el resto de los créditos que se encuentran dentro de la partida "préstamos al sector financiero y residentes en el exterior" en los balances y se otorga una breve explicación de por qué no se tiene en cuenta en el universo que se analiza, de acuerdo al objetivo general de este trabajo: "Adelanto", se refiere a los adelantos en cuenta corriente, giro en descubierto en una cuenta corriente; "Documentos", se refiere a los cheques cesionados, es decir, el banco compra cheques a plazo a sus clientes y cobra una comisión por este servicio y un interés por adelantar este saldo; por último, se inscriben los préstamos realizados mediante la emisión de "Tarjetas de crédito".

En el análisis de cada entidad se observan dos cuadros. En el primero se detalla el monto total colocado de préstamos para financiar exportaciones y lo mismo sucede con el volumen total de préstamos. En una cuarta columna se observa el porcentaje de incidencia de los préstamos para financiar exportaciones en el volumen total de préstamos, es decir, qué porcentaje del total de préstamos representa el total de préstamos para financiar exportaciones. En el segundo se observan los porcentajes de variación anual de desembolso de préstamos para financiar exportaciones por un lado y de préstamos totales por el otro.

Cuadro 4: Monto total colocado de préstamos para financiar exportaciones, del volumen total de préstamos y porcentaje de incidencia de los préstamos para financiar exportaciones en el volumen total de préstamos del BNA. 2006-2013.

Año	Volumen total de préstamos en pesos	Préstamos para financiar exportaciones en pesos	participación
2006	12.805.100.000,00	1.503.840.000,00	11,74%
2007	16.614.000.000,00	2.277.829.150,00	16,71%
2008	24.816.200.000,00	2.868.130.860,00	11,55%
2009	34.887.800.000,00	2.516.170.000,00	7,21%
2010	16.260.532.000,00	4.326.563.000,00	26,60 %
2011	22.961.280.000,00	5.927.334.680,00	25,81%
2012	21.848.829.000,00	3.339.189.180,00	15,28%
2013	26.848.829.000,00	3.067.413.190,00	11,42%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de balance anual del BNA (2011), (Banco de la Nación Argentina, 2011) y a datos otorgados por el BCRA (Banco Central de la República Argentina, 2019)

Cuadro 5: Porcentajes de variación de desembolso de préstamos para financiar exportaciones y de préstamos totales del BNA. 2006-2013.

Período	Variación de p. para financiar exportaciones	Variación de colocación total.
2006-2007	+ 51,46%	+ 29,74
2007-2008	+ 25,91%	+ 49,36
2008-2009	- 12,27%	+ 40,58
2009-2010	+ 71,95 %	- 53,39
2010-2011	+ 36,99 %	+ 41,21 %
2011-2012	- 4,84 %	- 43,66 %
2012-2013	+ 22,88 %	- 8,13 %

Fuente: Elaboración propia en base a datos de balance anual del BNA (2011), (Banco de la Nación Argentina, 2011)

**Cuadro 6: Monto total colocado de préstamos para financiar exportaciones, del volumen total de préstamos y porcentaje de incidencia de los préstamos para financiar exportaciones en el volumen total de préstamos del BICE. 2006-2013.**

Año	Volumen total de préstamos en pesos	Préstamos para financiar exportaciones en pesos	participación
2006	938.774.200,00	132.608.900,00	14,12 %
2007	1.136.357.200,00	161.563.400,00	14,21 %
2008	1.607.100.000,00	317.251.000,00	19,74%
2009	724.328.000,00	283.000.000,00	39,07%
2010	828.202.000,00	233.000.000,00	28,13 %
2011	1.106.924.000,00	297.200.000,00	26,84 %
2012	1.355.090.000,00	402.600.000,00	29,71 %
2013	1.646.550.000,00	539.600.000,00	32,77%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de memorias y balances anuales del BICE (2007- 2013), (Banco Industrial de Comercio Exterior, 2007) (Banco Industrial de Comercio Exterior, 2017) (Banco Industrial y de Comercio Exterior, 2010), (Banco Industrial y de Comercio Exterior, 2012), (Banco Industrial y de Comercio Exterior., 2013)

**Cuadro 7: Porcentajes de variación de desembolso de préstamos para financiar exportaciones y de préstamos totales del BICE. 2006-2013.**

Período	Variación de préstamos para financiar exportaciones	Variación de colocación total
2006- 2007	+ 21,83	+ 21,04
2007- 2008	+ 96,36	+ 41,42
2008- 2009	- 10,79	- 54,92
2009-2010	- 17,60 %	+ 14,34 %
2010-2011	+ 27,50 %	+ 33,65 %
2011-2012	- 35,50 %	+ 22,41 %
2012-2013	+ 34 %	+ 21,50 %

Fuente: Elaboración propia en base a datos de balances anuales del BICE (2009-2013) (Banco Industrial y de Comercio Exterior, 2010), (Banco Industrial y de Comercio Exterior, 2012), (Banco Industrial y de Comercio Exterior., 2013)

Banco Supervielle:

Cuadro 8: Monto total colocado de préstamos para financiar exportaciones, del volumen total de préstamos y porcentaje de incidencia de los préstamos para financiar exportaciones en el volumen total de préstamos del Banco Supervielle. 2006-2013.

Año	Volumen total de préstamos en pesos	Préstamos para financiar exportaciones en pesos	Participación
2006	272.172.000,00	141.236.000,00	51 %
2007	412.001.000,00	162.012.000,00	39,32 %
2008	882.788.000,00	395.247.000,00	44,77 %
2009	1.100.788.000,00	314.224.000,00	28,54 %
2010	1.549.785.000,00	594.076.000,00	38,33 %
2011	1.541.659,00	449.121.000,00	29,13%
2012	1.468.819,00	285.721.000,00	19,45%
2013	3.145.990,00	436.538.000,00	13,87%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de balances anuales del Banco Supervielle (2007-2013), (Banco Supervielle, 2007), (Banco Supervielle, 2009), (Banco de la Nación Argentina, 2011), (Banco Supervielle, 2013).

Cuadro 9: Porcentajes de variación de desembolso de préstamos para financiar exportaciones y de préstamos totales del Banco Supervielle. 2006-2013.

Período	Variación de préstamos para financiar exportaciones	Variación de colocación total
2006-2007	+ 14,71%	+ 51,37%
2007-2008	+ 143,96%	+ 114,26
2008-2009	- 20%	+ 24,69%
2009-2010	+ 89,06%	+ 40,78%
2010-2011	- 24,40 %	- 0,52%
2011-2012	- 36,38 %	- 4,73%
2012-2013	+ 52,78 %	+ 114,18%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de balances anuales del Banco Supervielle (2007-2013), (Banco Supervielle, 2007), (Banco Supervielle, 2009), (Banco Supervielle, 2011), (Banco Supervielle, 2013).

Cuadro 10: Monto total colocado de préstamos para financiar exportaciones, del volumen total de préstamos y porcentaje de incidencia de los préstamos para financiar exportaciones en el volumen total de préstamos del Banco Macro. 2006-2013.

Año	Volumen total de préstamos en pesos	Préstamos para financiar exportaciones en pesos	participación
2006	2.127.626.000,00	420.017.000,00	19,74%
2007	3.830.875.000,00	724.740.000,00	18,91%
2008	5.103.878.000,00	822.525.000,00	16,11%.
2009	4.919.070.000,00	540.447.000,00	10,98%.
2010	7.216.335.000,00	1.071.335.000,00	14,84%
2011	1.0145.791.000,00	881.735.000,00	8,69%
2012	12.484.430.000,00	990.353.000,00	7,93%.
2013	16.133.881.000,00	1.013.383.000,00	6,28%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de balances anuales del Banco Macro (2007-2013), (Banco Macro, 2007), (Banco Macro, 2009), (Banco Macro, 2011), (Banco Macro, 2013).

Cuadro 11: Porcentajes de variación de desembolso de préstamos para financiar exportaciones y de préstamos totales del Banco Macro. 2006-2013.

Período	Variación de préstamos para financiar exportaciones	Variación de colocación total
2006-2007	+ 72,55%.	+ 80,05%.
2007-2008	+ 13,49%	+ 33,23 %
2008-2009	- 34,29%	+ 3,62 %
2009-2010	+ 98,23 %	+ 31,83 %
2010-2011	- 17,69 %	+ 40,59%
2011-2012	+ 12,31%.	+ 23,05%
2012-2013	+ 2,32%.	+ 29,23%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de balances anuales del Banco Macro (2007-2013), (Banco Macro, 2007), (Banco Macro, 2009), (Banco Macro, 2011), (Banco Macro, 2013).

#### Banco Santander Río:

Para realizar el análisis cuantitativo del banco Santander Río S.A. se utilizaron los balances contables desde el año 2010 al año 2013 junto con detalle de saldos prestados para prefinanciación y financiación de exportaciones facilitados por personal del banco del área de Negocio Internacional, ya que dicha información no figura detallada en el balance. Dentro del detalle de saldos facilitados la información es desde el año 2008 pero el análisis se centra a partir del año 2011, ya que es a partir de este año, cuando la entidad financiera privada reactivó la colocación de préstamos de este tipo. Para comenzar, se observa que en el año 2011 Santander Río colocó 259 millones 200 mil pesos en financiación de exportaciones, teniendo en cuenta que en dólares la cifra fue de 60 millones. Al año siguiente, la cifra en USD fue exactamente la misma, 60 millones, pero en pesos varió, ya que el peso devaluó de un año al otro, siendo esta cifra 295 millones 200 mil pesos, siendo un aumento en pesos del 13,88% más. En el año 2013, la colocación fue de 327 millones 529 mil pesos, presentándose un aumento del 12,34%. (Mengoni, 2016)

Cuadro 12: Monto total colocado de préstamos para financiar exportaciones, del volumen total de préstamos y porcentaje de incidencia de los préstamos para financiar exportaciones en el volumen total de préstamos del Banco Santander Río. 2011-2013.

Año	Volumen total de préstamos en pesos	Préstamos para financiar exportaciones en pesos	participación
2011	8.527.429.000,00	259.200.000,00	3,03 %
2012	8.502.102.000,00	295.200.000,00	3,47%
2013	12.935.791.000,00	327.529.000,00	2,53 %

Fuente: Elaboración propia en base a datos de balances anuales del Banco Santander Río (2011- 2013) (Banco Santander Río, 2012), (Banco Santander Río, 2013).

Cuadro 13: Porcentajes de variación de desembolso de préstamos para financiar exportaciones y de préstamos totales del Banco Santander Río. 2011-2013.

Período	Variación de p. para financiar exportaciones	Variación de colocación total.
2011-2012	+ 13,88%	+ 0,29%
2012-2013	+ 12,34%.	+ 52,14%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de balances anuales del Banco Santander Río (2011-2013), (Banco Santander Río, 2012), (Banco Santander Río, 2013).

Del análisis agregado de los cuadros precedentes, puede colegirse que en lo que a préstamos para financiar exportaciones del BNA respecta, la tendencia de colocación resultó creciente en casi todo el período, a excepción de dos lapsos: del año 2008 al 2009, cuando sufrió una baja del 12,27 % y del año 2011 al 2012, con una baja del 4,84%.

En cuanto a la tendencia de colocación de estos préstamos del BICE, al observar el cuadro número 7, se aprecia que la misma siempre fue en alza, salvo en el período 2008-2009, la cual sufrió una baja del 54,92%.

Entonces en las dos entidades de la banca pública analizadas, se aprecia que la tendencia de colocación de los préstamos para financiar exportaciones fue creciente, ya que, en el BNA, más allá de las excepciones señaladas, se registra un incremento el cual culminó con un crecimiento total, entre el 2006 y el 2013, del 103,97. %. En el volumen total de préstamos el crecimiento en el mismo período fue del 109,67. Con respecto al BICE, la tendencia también fue ascendente, salvo las excepciones señaladas, siendo el incremento total de préstamos para financiar exportaciones entre el 2006 y el 2013 del 306,91% y el total de préstamos del 75,39%.

En lo que respecta a la banca privada la tendencia no es la misma. En el Banco Supervielle por ejemplo en el período analizado (2006 – 2013) se estudiaron 7 variaciones interanuales, 3 de las cuales fueron decrecientes con respecto al año anterior (2009, 2011 y 2012). También se observa una diferencia en crecimiento en el total del período analizado entre los préstamos para financiar exportaciones y los préstamos totales siendo el primero del 209,08% y el segundo del 1055,88%, notándose superioridad del segundo sobre el primero.

En el Banco Macro sucede lo mismo presentándose, en dos de siete períodos de variación interanual analizados, un descenso en la asistencia otorgada para financiar exportaciones con respecto al año anterior. La variación total del período (2006- 2013) en préstamos para financiar exportaciones fue de un aumento del 141,27% y en el total de préstamos del 658,3%, notándose nuevamente una diferencia en el crecimiento de ambas variables siendo mayor el crecimiento de préstamos totales con respecto a los préstamos para financiar exportaciones.

En cuanto al Banco Santander Río las variaciones interanuales de la colocación de préstamos para financiar exportaciones desde el año 2011 fueron en crecimiento, presentando un incremento del 13,88% y del 12,34% en 2012 y 2013. La variación total del período analizado en esta entidad fue en los préstamos para financiar exportaciones un aumento del 26,36 % y en el volumen total de préstamos un incremento del 51,69%, notándose nuevamente que no es proporcional el aumento en ambos tipos de préstamos, siendo mayor el incremento del volumen total de préstamos.

En lo que respecta al porcentaje de participación de los préstamos para financiar exportaciones en el volumen total de préstamos otorgados por los bancos, el BNA abrió el período analizado con una participación del 11,74% (2006) y lo cerró con una cifra casi idéntica, siendo del 11,42% (2013).

En el caso del BICE se abrió el período analizado (2006) con una participación del 14,12 % y lo cerró en el año 2013 con un 32,77%, es decir que se presentó un incremento en la misma.

En la banca privada, en el caso del Banco Supervielle comenzó en el año 2006 con una participación del 51% y culminó con una participación del 13,87% en el año 2013. Banco Macro, comenzó con una participación del 19,74 % en el año 2006 y luego descendió hasta llegar y cerrar el período analizado con una participación del 6,28% en el año 2013. Banco Santander Río por su parte comenzó en el año 2011 con una participación del 3,03% finalizó el año 2013 con una participación de 2,53%.

#### *4- A modo de recapitulación.*

En el primer apartado de este capítulo se observó la evolución del total de préstamos para financiar exportaciones de todo el sistema bancario desde el año 2006 al año 2013. También se expuso la evolución de estos préstamos, del total del sistema bancario argentino también, por sector destino de la economía argentina.

En lo que a financiación a exportaciones en general respecta, se evidenció que la misma fue en aumento hasta octubre del 2008, momento en el cual, el caudal de financiación comenzó a descender hasta noviembre del año 2009. La causa de este descenso se centra en la repercusión de la crisis de la crisis internacional iniciada por el estallido de la burbuja inmobiliaria en EE.UU. El impacto sobre la Argentina de esta crisis se produce por la vía de la caída de los precios de las materias primas de exportación de nuestro país debido a que hay menos demanda de las mismas, ya que la economía de los países desarrollados, los cuales son mercados destino de nuestras exportaciones agropecuarias, se encuentra en recesión. Esto se demuestra al observar la evolución de los préstamos para financiar exportaciones por sector destino de la economía argentina, en lo que a la producción primaria refiere. Entre el año 2008 y 2009 se manifiesta, en este sector, un descenso en el crecimiento de la financiación de la banca argentina a las exportaciones argentinas.

En lo que a exportaciones de origen industrial respecta también se produce una baja en el volumen exportado, debido a que el tipo de cambio se mantiene estable sin devaluar, por lo que no se abarata el precio de estos bienes frente a los bienes industriales de China o de Brasil. Este último devaluó el real, por lo cual los productos industriales Argentinos resultan caros para el mundo desarrollado en recesión (Conesa, 2009). Esta merma en las exportaciones de manufacturas se refleja en un leve descenso observado en la financiación otorgada por la banca argentina al sector manufacturero entre el año 2008 y 2009.

El descenso de la financiación de la banca a las exportaciones en general, encuentra también su causa, en la conducta conservadora de los bancos frente a una coyuntura de crisis, debido, por un lado, al riesgo que representa prestar en esas condiciones y, por el otro, a la necesidad de mantener y crecer la liquidez de manera precautoria (González, 2013). Desde noviembre del año 2008 hasta Noviembre del año 2011 la financiación a exportaciones de la banca argentina al sector privado registra un crecimiento exponencial, a nivel general, y en lo que a sectores de la economía argentina respecta, en el sector primario y manufacturero sobre todo. La expansión de las exportaciones involucró a la mayor parte de los bienes y, si bien la recuperación de los precios de los productos básicos tuvo un impacto significativo sobre las exportaciones de productos primarios y manufacturas agrícolas, en el caso de las ventas externas de manufacturas industriales el crecimiento fue impulsado fundamentalmente

por las cantidades, a partir de mayores ventas a la región latinoamericana (Berrettoni, 2011).

En diciembre de 2011, nuevamente se revierte la tendencia y se observa una baja en la financiación de la banca a las exportaciones del sector privado, la cual coincide con la baja de la misma en la mayoría de los sectores de la economía Argentina, sobre todo en el sector de producción primaria y el sector manufacturero. Esta baja se debe a una caída en la cantidad exportada, así como también a la merma de los precios internacionales de los productos de producción primaria. En este sector el recorte de la financiación de perpetua hasta el final del período estudiado. En el sector manufacturero la caída es más abrupta, ya que se afianza por una disminución en la cantidad de Pymes exportadoras, pero en el 2013 comienza una lenta recuperación, ya que las exportaciones de este sector se reactivan en cantidades y precios. . (INDEC, Índices de Precios y Cantidades del Comercio Exterior, 2013)

En el segundo apartado, se observó en cifras el rol de cada entidad bancaria en la financiación de exportaciones a Pymes. A los fines de evaluar el rol de la banca privada en la internacionalización de las Pymes argentinas resulta importante analizar la cantidad desembolsada en préstamos para financiar exportaciones de ambas bancas, observar la variación año tras año del monto desembolsado por cada entidad, generar porcentajes de implicancia de los mismos en el volumen total de préstamos para ver su importancia en la entidad como parte del negocio bancario ofrecido a las Pymes, y con estas variables establecidas, finalmente comparar el valor de estos instrumentos entre la banca privada y la banca pública para concluir en cuál es la banca que más participa en el apoyo a la internacionalización de Pymes en el período 2006-2013.

En líneas generales, es posible concluir en que, teniendo en cuenta el porcentaje de participación de los préstamos para financiar exportaciones en el volumen total de préstamos otorgados, la banca privada desaceleró la colocación de préstamos para financiar exportaciones, ya que en los 3 casos analizados se aprecia un descenso de este indicador. En el caso del banco Supervielle, en el 2006 la participación fue del 51%, en el 2013 del 13,87. Para el Banco Macro la misma fue del 19,74 % en el 2006 y del 6,28 % en el 2013. Y para en el Banco Santander la participación de la financiación a las exportaciones en el volumen total de préstamos fue del 2,53% para el año 20013, siendo mínima.

En el caso de la banca pública la tendencia es la inversa, ya que en el BNA de mantiene constante, 11,74 % en el año 2006 y 11,42 en el año 2013, y en el caso del BICE la misma crece, siendo un 14,12 % en el año 2006 y un 32,77 en el 2013.

Entonces observando este indicador se puede inferir en que la banca pública tiene mayor participación que la banca privada en lo que a financiar exportaciones refiere.

En cuanto a la variación interanual en el total del período analizado por entidad, se observa que en la banca privada el volumen total de préstamos creció bastante más que el volumen de préstamos para financiar exportaciones. En el banco Supervielle el crecimiento del total del período de los préstamos para financiar exportaciones fue del 209,08% y del volumen total de préstamos el 1055,88%. En el caso del banco Macro La variación total del período (2006- 2013) en préstamos para financiar exportaciones fue de un aumento del 141,27% y en el total de préstamos del 658,3%. En el caso del banco Santander Río, en los préstamos para financiar exportaciones se registra un aumento del 26,36 % y en el volumen total de préstamos un incremento del 51,69%.

En lo que a la banca pública respecta, nuevamente no es la misma que la de la banca privada. En el caso del BNA el crecimiento total del período analizado de los préstamos para financiar exportaciones fue del 103,97% y del volumen total de préstamos del 109,67%, siendo casi idénticos, lo que demuestra una fuerte influencia y participación de los préstamos en cuestión sobre el total de los mismos. En el BICE el crecimiento de los préstamos para financiar exportaciones fue del 306,91% y del volumen total de préstamos del 75,39%, notándose una superioridad del primero sobre el segundo, lo cual denota su importancia en la cartera general de préstamos y el protagonismo que tienen los préstamos para financiar exportaciones en esta entidad.

Para finalizar, resulta importante señalar la suma total del monto desembolsado año por año por todas las entidades de la banca pública analizadas en este trabajo y realizar lo mismo con las entidades de la banca pública. El monto total del período liquidado por la banca pública a Pymes para financiar exportaciones fue de 28.193.290.000,00 pesos; mientras que el monto total del período liquidado por la banca privada a Pymes para financiar exportaciones fue de 10.124.639.000,00 pesos

Con estos números finales se observa, en términos reales y tangibles, que la banca pública posee una participación y un rol más importante en la financiación de exportaciones para Pymes que la banca privada

# Capítulo 3: “Instrumentos de Valor No Financiero y Sectores”

---

Llamamos instrumentos de valor no financiero a todos aquellos instrumentos que favorecen la internacionalización de las Pymes argentinas que no consisten en financiación y/o aporte de capital, sino que contribuyen, en mayor lugar, a preparar y perfeccionar una Pymes en su proceso de internacionalización a través de, por ejemplo, la capacitación de su capital humano, la inserción en ferias internacionales, la captación y convocatoria a rondas de negocios internacionales, servicios de consultoría de mercado en mercados extranjeros, entre otros.

De esta forma, con lo explicitado en este capítulo, se ayudará a determinar las entidades en las que prevalece una mayor participación de instrumentos de valor no financiero y comparar los dos tipos de bancas para estimar cual participa en mayor medida en la internacionalización de Pymes.

En este capítulo, en un segundo apartado, se analizarán también las perspectivas de empresarios referentes de los diferentes sectores de la economía respecto a los instrumentos provistos por la banca en pos de la internacionalización de Pymes argentinas. En este marco, se recaban perspectivas de referentes del sector primario (sector tradicional por excelencia), sector secundario y/o sector terciario. Se entiende que el abordaje de las perspectivas de los empresarios permitirá construir un panorama más comprehensivo respecto a los incentivos de la banca en el apoyo de Pymes de diversos sectores.

## *1- Instrumentos de valor no financiero*

En el caso del Banco Supervielle, durante el año 2006 realizó el primer encuentro para potenciales Pymes exportadoras, radicadas en Buenos Aires y regiones de Cuyo, en el cual se daban charlas introductorias sobre cómo organizar la empresa para comenzar a exportar y se promocionaban las herramientas de financiación con las que contaba el banco para ello, en forma de ayuda. Este encuentro se reiteró año a año con cada vez más Pymes participantes. En el año 2012 se llevó a cabo el primer seminario de *Factoring* Internacional (Banco Supervielle, 2012). Al finalizar el año 2013, puso en marcha el servicio “e- Comex”, mediante el cual los clientes del Banco

podían comenzar a operar por *Home Banking* en todo lo relacionado a comercio exterior, como ser carga de órdenes de pagos, transferencias, consulta de Incoterms y conceptos (Banco Supervielle, 2012). En 2015, el banco fue el principal auspiciante del XII Congreso de la Pequeña y Mediana Empresa. En evento se hizo foco sobre el desarrollo de nuevos mercados, la apertura a la exportación, consolidación de mercados externos y en los bloques económicos regionales: Consorcios intermunicipales, corredores productivos, *clusters* y redes.

En el caso del Banco Macro, desde el año 2007 se realizó la primera conferencia del responsable de comercio exterior para empresarios de la región centro. Los asistentes pudieron interactuar con el disertante a modo de evacuar todas las dudas sobre cómo exportar. (Cámara de Comercio Exterior de Santa Fe, 2007). Esta conferencia se reitera año tras año hasta la actualidad.

Otro ejemplo claro de incentivo a la internacionalización de Pymes del banco Macro se ve en la posibilidad que les dio a sus clientes de participar en el Programa Naves<sup>28</sup> en 2015. En la primera instancia, los profesores del Instituto de Altos Estudios (IAE) Business School de la Universidad Austral, dictaron contenidos a las 160 Pymes seleccionadas a participar de las provincias de Salta, Misiones, Santa Fe y Córdoba. Tras este proceso de capacitación, se seleccionó un proyecto ganador que compitió en el programa Naves Nacional. En 2016, se reiteró la convocatoria organizada por el Banco Macro a sus clientes, financiando el 100% del programa en todas sus etapas.

En el caso del banco Santander Río, es importante mencionar el rol del área relativamente nueva del banco llamada *International Desk*. Se trata de un sector del banco que ofrece a los clientes un servicio de contactos comerciales con el exterior para dar a conocer sus productos y/o servicios exportables a otros mercados y asiste a la empresa en su proceso de internacionalización. Esta internacionalización puede ser exportando productos a un mercado específico o iniciando negocios para establecer una filial en el exterior. Este mismo servicio de *International Desk*, se presta a inversores extranjeros que desean establecerse en Argentina el cual incluye las siguientes prestaciones: asistencia en países en las cuales la empresa mantiene relaciones

---

<sup>28</sup> NAVES es un programa de IAE Bussines School de la Universidad Austral que ayuda a los emprendedores que tienen una idea de negocio a convertirla en realidad y a las empresas nacientes a crecer y prosperar. También apoya a las empresas consolidadas que tienen nuevas iniciativas y proyectos para que puedan innovar y renovarse, y entre estas iniciativas se encuentra la de internacionalizarse. El programa incluye formación académica general, el acceso a la Red de Apoyo: mentores, consultores y jueces que brindan colaboración para la resolución de temas prácticos. Además, se trabaja con los participantes para sembrar relaciones con inversores, incubadoras y otros emprendedores exitosos. Esta combinación les brinda los recursos necesarios para buscar el éxito de todo emprendimiento.

comerciales o quiere iniciarlas, apoyo logístico local en la materialización de comercio exterior, información sobre oportunidades de negocio en otros países, acceso a estudios jurídicos a aquellas empresas que deseen establecer filiales o subsidiarias en Argentina o en otro país, asesoramiento a empresas locales que estén interesadas en iniciar un proceso de internacionalización, servicio de contactos en el exterior que le permitirán a la empresa dar a conocer sus productos y servicios, conforme a acuerdos con bancos corresponsales y organismos de promoción de comercio internacional.

Además, este sector cuenta con un portal de información de comercio exterior y de internacionalización que permite ofrecer ayuda en estos temas a los clientes del banco que operan en el exterior o que deseen internacionalizarse. A través de este sitio web es posible localizar contrapartes en el exterior, explorar e identificar potenciales mercados internacionales, organizar logística de envíos al extranjero, consultar operaciones bancarias internacionales y obtener información sobre la forma de establecerse en determinados mercados.

Además, es posible encontrar información actualizada sobre análisis de mercados (flujos de exportación e importación), barreras de entrada a un país, conversión de divisas, cotizador de costo de importación según Incoterm y asesoramiento sobre productos financieros. (Banco Santander Río, 2016)

El 4 de julio del 2014 se lanzó, desde el sector *International Desk*, Santander Passport. Se trata de un modelo global de atención especializada para empresas internacionales. De esta forma, más de 4000 grupos empresariales fueron reconocidos y atendidos como clientes preferentes de forma homogénea en todas las filiales del grupo independientemente de su país de origen. En una primera instancia el lanzamiento se produjo en 8 países del Grupo Santander: Argentina, Brasil, México, Portugal, Reino Unido y Uruguay. A fin del año de 2015, se encontró operativo en todas las filiales del Grupo Santander. El encargado de *International Desk* Argentina, Marcelo Santoro, enumeró las ventajas del modelo Passport, entre las que se destacan: la atención personalizada con la que cuentan los clientes, que permite agilizar la respuesta a las peticiones de crédito, ya que el Banco dispone de esta forma del análisis de riesgo y el conocimiento previo de la actividad de la empresa en otro mercado. También el apoyo de especialistas locales al establecerse en otro mercado, las facilidades a la hora de abrir una cuenta corriente o contratar productos en otras unidades y el acceso a un interlocutor global que atenderá sus demandas en cualquier país.

En enero de 2015, *International Desk* organizó un evento que contó con la presencia de 60 empresas de todo el país. Este evento, llamado “el Brasil que se viene”, formó parte de El Plan Brasil, la estrategia de este sector para promover el comercio entre Argentina y Brasil. Se trató de un encuentro de carácter técnico en el que los asistentes estaban interesados en conocer el procedimiento para establecer una filial en Brasil o aprovechar las ventajas fiscales que ofrecen algunos estados de ese país para nuestras empresas.

Por último, se menciona que banco Santander Río organiza interesantes eventos para fidelizar a sus clientes en la operatoria y utilización de productos y servicios en comercio exterior. Por ejemplo, todos los años organiza un encuentro de mujeres de comercio exterior, en el cual se invita a mujeres titulares de Pymes o funcionarias de las mismas que se ocupen del sector de comercio exterior a participar y escuchar charlas comerciales y técnicas sobre comercio exterior disertadas por personal idóneo del banco. Estos encuentros comenzaron en el año 2011 y, en la ciudad de Rosario, el último realizado al momento de finalizar esta tesina, el 26 de mayo del 2019 en el hotel Puerto Norte.

## *2- Perspectivas empresarias respecto al rol de la banca privada en la internacionalización de las Pymes*

A comienzos de este capítulo se mencionó que este apartado está dedicado a abordar las perspectivas empresarias respecto de los instrumentos de apoyo de la banca argentina en torno a la internacionalización de Pymes en el período analizado, poniendo especial énfasis en los instrumentos de valor no financiero.

Para ello, se creyó conveniente realizar entrevistas a empresarios y colaboradores de Pymes exportadoras de Argentina, pertenecientes a diferentes sectores de la economía.

En los párrafos que siguen se analizarán tres casos de empresarios y empleados Pyme de diferentes sectores de la economía Argentina.

Para comenzar, se entrevistó a Laura Depetris, encargada del área de Comercio Exterior de la empresa TERRAGENE S.A., dedicada a la producción y exportación de indicadores biológicos para microscopios, durante el período abarcado por la investigación. Depetris comentó que para iniciar la producción de exportación y continuar haciéndolo, la empresa solicitaba continuamente préstamos de prefinanciación

y financiación a la exportación, además de tomar préstamos de inversión productiva para importar maquinaria que se utilizaba luego en el proceso productivo. Esta financiación les ha sido otorgada desde el banco Supervielle y banco Santander Río. Como ya se mencionó, esta Pymes se dedica a la fabricación de indicadores biológicos utilizados en microscopios, un producto de origen industrial, por lo cual se observa que una pyme exportadora de productos industriales elaborados por ella es usuaria y beneficiaria de los instrumentos de valor financiero de la banca privada. (Depetris, 2016)

Para continuar, se expone la entrevista realizada al Sr. Martín Brusco, presidente de la empresa Olexglobal S.A, empresa que se dedica a la venta de maquinarias y equipos para la industria alimenticia, como ser, hornos industriales para panaderías, mezcladoras y hornos de cocción al vacío para restaurantes y hoteles. Esta maquinaria es importada directamente desde Italia, se vende en el mercado interno de la Argentina y se exporta a países limítrofes, siendo el principal mercado de exportación, Paraguay. Además de reexportar maquinaria, Olexglobal S.A. exporta también el servicio de instalación, puesta en marcha y servicio pos venta de las maquinarias. Además, al mismo proveedor de las maquinarias que importa, le exporta el servicio de búsqueda de potenciales clientes para venderlas. Olexglobal S.A. se constituyó en el año 2010, y previamente, Brusco se dedicaba al negocio de importar y exportar como bróker desde el año 2008 hasta el año 2011 aproximadamente. En este rol de Agente, el producto comercializado eran aceites comestibles, por lo que pertenecía al sector Agro. Como agente no fue beneficiario de ningún tipo de incentivo y/o ayuda de parte de ningún tipo de entidad bancaria, pero con Olexglobal S.A. sí comenzó a utilizar este tipo de instrumentos, particularmente los de valor no financiero y del Banco Santander Río, es decir de la banca privada. Brusco señaló que lo que utiliza son los siguientes instrumentos:

- *Cash Management por On Line Banking* empresas.<sup>29</sup>
- Capacitaciones presenciales y virtuales.
- Seminarios y charlas presenciales de comercio exterior.
- Portal Santander Río *Trade*.<sup>30</sup>

---

<sup>29</sup> Es un sistema de gestión on line a través del sitio web del banco, a través de cual se automatizan procesos para las Pymes, simplificándolos y ahorrando tiempo.

<sup>30</sup> Mencionado en el primer apartado de este capítulo: "Análisis de instrumentos de valor no financiero"

En el caso del primer instrumento, lo utilizó para liquidar las órdenes de pago provenientes de sus clientes del exterior y para girar las transferencias al exterior en concepto de pago de la maquinaria importada y reexportada. En el segundo instrumento, cita como ejemplo un curso al que fue invitado por Banco Santander Río iniciado en agosto y finalizado en diciembre del año 2015 en la sede de Rosario de la Universidad Católica Argentina (UCA). Banco Santander Río S.A. continuamente realiza encuentros de este tipo, son charlas de carácter técnico y con un panorama de la macroeconomía internacional y de la economía argentina en particular, en todas ellas se realiza luego un ágape. Las últimas frecuentadas han sido en el hotel Holliday Inn de Rosario y en Hotel Puerto Norte también de la ciudad de Rosario. El cuarto instrumento lo utiliza principalmente para consultar informes sobre estudios de mercado, novedades técnicas y normativas de comercio exterior. (Brusco, 2016)

Por último, se menciona la entrevista realizada al Señor Hugo Giudici, titular de la empresa Trafal Cupal S.A., dedicada al cultivo, cosecha y exportación de arándanos. Giudici refiere que en Agosto de 2016 tomó un crédito de financiación de exportación del Banco Santander Río S.A. a una Tasa Nominal Anual (TNA) sumamente competitiva del 4,5 %, con un único vencimiento a 180 días, lo que le dio tiempo a financiar la producción y los gastos de preparación del arándano a exportar, pagando el total del préstamo una vez que haya cobrado el total de la venta al exterior. (Giudici, 2016)

Del mismo modo, se entrevistó también a María Belén Fraga de la empresa Molinos Cabanellas y Cias SACI, cuyo nombre fantasía es Harinas Andes<sup>31</sup>, quien se desempeña como directora ejecutiva de la firma. Fraga comentó que en su caso particular asisten frecuentemente a las capacitaciones otorgadas por el banco Macro, así como también utilizan las cobranzas de órdenes de pago y liquidaciones de divisas con este banco y a través del BNA. En lo que a financiación respecta, han sido beneficiarias de préstamos de financiación de exportación del BNA y del BICE (Fraga, 2016)

A la información abstraída de las entrevistas, resulta pertinente sumarle, para complementar el análisis de los sectores destino de instrumentos para internacionalizar Pymes, por parte de la banca, lo expuesto en el capítulo dos acerca de la financiación a

---

<sup>31</sup> Harinas Andes es un molino harinero con más de 135 años en la industria molinera argentina. Distribuyen en 12 provincias argentinas, en Brasil, Bolivia y Uruguay. El Molino se encuentra en Maciel, abasteciendo el consumo de 400 mil personas por año.

exportaciones, de parte de la banca argentina (privada y pública), al sector privado, por sector de la economía argentina.

Como se ya se observó, los sectores que con más volumen de financiación, en el período analizado, fueron el sector manufacturero en primer lugar, le sigue, con una mínima diferencia, el sector de producción primaria, y en tercer lugar, se encuentra el sector servicios. Muy por debajo de estos sectores están los sectores de comercio de bienes, electricidad, gas y agua y el sector construcción.

### *3- A modo de recapitulación*

La banca pública actúa como instrumento del Estado en el impulso a la internacionalización de las Pymes y esto lo hace a través de la financiación, es decir, de los instrumentos de valor financiero ya mencionados en el capítulo dos, los cuales son su fuerte y esto quedó demostrado al observar las cifras colocadas año a año por ambas entidades analizadas, el BICE y el BNA.

En lo que a la banca privada respecta, se observó en este capítulo, que la misma cuenta con un gran caudal de instrumentos de valor no financiero para internacionalizar Pymes.

En cuanto al análisis de Pymes por sector destino de instrumentos de internacionalización de parte de la banca argentina, en lo que a instrumentos de valor financiero respecta, de acuerdo al gráfico n° 2, los dos sectores de la economía argentina con más volumen de financiación a exportaciones son el sector manufacturero, en primer lugar, y el sector primario, en segundo lugar. Las entrevistas expuestas constatan que las Pymes realmente solicitan y reciben esta financiación, tanto de la banca privada, como de la banca pública. También permiten corroborar que las Pymes solicitan y son usuarias de instrumentos de valor no financiero.

# Conclusión

---

A lo largo de este trabajo se recorrió un camino que cada vez se aproximó más a resolver el problema a investigar: el rol de la Banca Privada en la internacionalización de Pymes argentinas en el período 2006-2013. En el primer capítulo, se realizó una breve reseña de la historia bancaria argentina, en la cual se identificó la existencia de seis etapas. En cada una de ellas, se caracterizó el contexto macroeconómico, político y social de Argentina en ese momento en particular, como así también los principales rasgos de la coyuntura regional e internacional. El análisis de cada etapa se centró en el rol de la banca y a quién era el beneficiario en cada momento. Además, se enfocó también en el rol de la pyme y su papel como jugador en la economía. El conocimiento construido en dicho capítulo fue crucial para la comprensión de este trabajo de investigación, ya que coadyuvó a confirmar la hipótesis del trabajo presente. Esto es, que la banca privada desempeñó un rol secundario con respecto a la banca pública en la internacionalización de Pymes Argentinas en el período 2006-2013, mediante la instrumentación de mecanismos y dinámicas como ser la financiación y el servicio de asesoría.

En el capítulo dos, por su lado, se realizó un análisis de los instrumentos que instrumentaron las entidades bancarias tanto del sector público como privado para incentivar la internacionalización de las Pymes argentinas. De esta forma, se concretaron dos de los objetivos específicos de este trabajo: Identificar las entidades del sector bancario argentino, tanto públicas como privadas que fomentaron la internacionalización de las Pymes en el período abordado. También analizar los mecanismos y/o herramientas instrumentadas por la banca privada y pública para la internacionalización de las Pymes argentinas en el período 2006-2013. Adicionalmente, se analizó la evolución del total de los préstamos destinados a financiar exportaciones otorgadas por todo el sistema bancario en su conjunto a todas las actividades económicas de la Argentina. Luego de esto, se expuso e indagó esta evolución por sector de la actividad económica. Por último se analizaron datos cuantitativos extraídos de los balances contables y memorias certificadas de las entidades bancarias que fueron seleccionadas como objeto de análisis de esta tesina. El análisis sistemático de los balances de estas entidades, permitió identificar la cantidad de millones de pesos prestados a las Pymes para financiar exportaciones, datos con los cuales se armaron

porcentajes para estudiar la variación interanual y del total del período analizado. Estos dos tipos de variaciones se observaron en cada caso intra-entidad y entre las diferentes entidades, las entidades pertenecientes al sector público y al sector privado y entre ambos grupos de entidades.

En el capítulo tres, en tanto, se mencionaron y analizaron los instrumentos de valor no financiero de cada una de las entidades. Además, se realizaron entrevistas a empresarios Pymes de los diferentes sectores de la economía argentina para visualizar casos testigos de utilización de instrumentos de valor no financiero y de valor financiero para comparar los sectores destinatarios de incentivos de ambas bancas para desarrollar y fomentar la internacionalización de las Pymes en Argentina.

En conclusión, se observa que en lo que a la aplicación de instrumentos de valor no financiero refiere la banca privada posee una mayor oferta y aplicación de estos.

En cuanto al incentivo a través de instrumentos de valor financiero, de acuerdo con lo analizado en el capítulo dos, se llega a la conclusión de que la banca pública cumple un rol mucho más importante, de más intensidad y con más volumen que la banca privada en cuanto al incentivo para internacionalizar Pymes.

Con las cifras relevadas en el capítulo, se puede colegir que la banca pública desempeñó durante el período analizado, un rol más importante en la financiación de exportaciones para Pymes que la banca privada.

En cuanto a los sectores destinatarios de la colocación de préstamos para financiar exportaciones los casos analizados de entrevistas a Pymes de los tres sectores son escasos, una o dos empresas por sector, lo cual no es tomado como muestra representativa del universo de Pymes argentinas totales, por lo cual no es posible tenerlas en cuenta para afirmar o refutar la hipótesis de trabajo propuesta. No obstante, la información recolectada colabora en el logro del objetivo general del presente trabajo y permite corroborar que las Pymes utilizan los instrumentos analizados, tanto los financieros como los no financieros. Además, se abre una puerta para que este subtema referente a internacionalización de Pymes por sector sea investigado es un trabajo posterior.

De acuerdo a lo recabado en el desarrollo del proceso de investigación, es posible concluir que la banca pública y la banca privada operan concurrentemente en el estímulo y apoyo a la internacionalización de las Pymes en la Argentina. No obstante, la participación de ambos actores distó de ser semejante y tener la misma gravitación. En lo que respecta a los instrumentos “no financieros”, la banca privada desplegó un mayor

desarrollo, más inversión y más demanda de parte de su cartera de clientes. En lo que respecta a los incentivos de valor financiero, la banca pública tuvo un rol más importante que la banca privada comparando el volumen total colocado de préstamos destinados a financiar exportaciones entre las dos bancas.

Si bien ambos tipos de incentivos son importantes, la asistencia financiera se considera primordial, ya que sin ella no es posible concretar la internacionalización, y al no ser ésta posible, no se genera situación en la cual aplicar el conocimiento obtenido a través de los incentivos no financieros. Es por ello por lo que se reafirma nuestra hipótesis inicial, según la cual la banca privada desempeñó un rol secundario con respecto a la banca pública en la internacionalización de Pymes argentinas en el período 2006-2013.

Llegado a este punto, se hace imperioso observar que el rol del Estado (y de sus entidades bancarias, en particular), deviene fundamental para la internacionalización de la Pymes, sobre todo, en contextos de crisis políticas y/o económicas, donde las entidades bancarias del sector privado suelen adoptar una actitud más conservadora y/o de cautela.

# Bibliografía

---

- Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional. (20 de 11 de 2016). *Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional*. Recuperado el 15 de 03 de 2017, de Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional: <http://www.inversionycomercio.org.ar/>
- Angarita Calle, C. H. (2014). Las relaciones económicas internacionales: un enfoque teórico. *Pap. Pplit. Bogotá*, 13(1), 261- 298.
- Banco Central de la República Argentina. (14 de 06 de 2009). *Banco Central de la República Argentina*. Recuperado el 2017 de 07 de 10, de [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)
- Banco Central de la República Argentina. (15 de 01 de 2014). *BCRA*. Recuperado el 31 de 01 de 2014, de [http://www.bcra.gov.ar/SistemasFinancierosYdePagos/Entidades\\_financieras\\_informacion\\_estructura.asp?bco=AAA00&tipo=1&Tit=1](http://www.bcra.gov.ar/SistemasFinancierosYdePagos/Entidades_financieras_informacion_estructura.asp?bco=AAA00&tipo=1&Tit=1)
- Banco Central de la República Argentina. (10 de 05 de 2019). *Banco Central de la República Argentina*. Recuperado el 12 de 05 de 2019, de Banco Central de la República Argentina: [http://www.bcra.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/Cuadros\\_estandarizados\\_series\\_estadisticas.asp](http://www.bcra.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/Cuadros_estandarizados_series_estadisticas.asp)
- Banco Central de la República Argentina. (05 de 05 de 2019). *www.bcra.gov.ar*. Recuperado el 20 de 05 de 2019, de [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar): [http://www.bcra.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/Boletin\\_estadistico.asp](http://www.bcra.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/Boletin_estadistico.asp)
- Banco de la Nación Argentina. (20 de 10 de 2009). *Banco de la Nación Argentina*. Recuperado el 10 de 10 de 2015, de [www.bna.com.ar](http://www.bna.com.ar)
- Banco de la Nación Argentina. (31 de 12 de 2011). *Banco de la Nación Argentina*. Recuperado el 10 de 01 de 2016, de Memoria y Balances: <http://www.bna.com.ar/Institucional/MemoriayBalances>
- Banco Industrial de Comercio Exterior. (19 de 09 de 2017). *Banco Industrial de Comercio Exterior*. Recuperado el 19 de 09 de 2019, de Banco Industrial de Comercio Exterior: [www.bice.com](http://www.bice.com)
- Banco Industrial de Comercio Exterior. (31 de 12 de 2007). *Banco Industrial de Comercio Exterior*. Recuperado el 19 de 09 de 2017, de Banco Industrial de Comercio Exterior: [www.bice.com](http://www.bice.com)
- Banco Industrial y de Comercio Exterior. (15 de 01 de 2010). *Banco Industrial y de Comercio Exterior*. Recuperado el 03 de 15 de 2015, de <https://www.bice.com.ar/>
- Banco Industrial y de Comercio Exterior. (31 de 01 de 2010). *Banco Industrial y de Comercio Exterior*. Recuperado el 11 de 01 de 2016, de Balances y memorias: <https://www.bice.com.ar/memoria-y-balance/>
- Banco Industrial y de Comercio Exterior. (31 de 12 de 2012). *Banco Industrial y de Comercio Exterior*. Recuperado el 12 de 01 de 2016, de Balances y Memoria: Banco Industrial y de Comercio Exterior
- Banco Industrial y de Comercio Exterior. (31 de 12 de 2013). *Banco Industrial y de Comercio Exterior*. Recuperado el 13 de 01 de 2016, de Balance y Memoria: Banco Industrial y de Comercio Exterior.
- Banco Macro. (31 de 12 de 2007). *Banco Macro*. Recuperado el 18 de 01 de 2016, de Balance y Memoria: <http://www.ri->

- macro.com.ar/bancomacro/web/conteudo\_es.asp?idioma=2&tipo=41341&conta=47
- Banco Macro. (31 de 12 de 2009). *Banco Macro*. Recuperado el 19 de 01 de 2016, de Balance y Memoria: [http://www.ri-macro.com.ar/bancomacro/web/conteudo\\_es.asp?idioma=2&tipo=41341&conta=47](http://www.ri-macro.com.ar/bancomacro/web/conteudo_es.asp?idioma=2&tipo=41341&conta=47)
- Banco Macro. (15 de 01 de 2010). *Banco Macro*. Recuperado el 15 de 03 de 2015, de <https://www.macro.com.ar>
- Banco Macro. (31 de 12 de 2011). *Banco Macro*. Recuperado el 20 de 02 de 2016, de Balance y Memoria: [http://www.ri-macro.com.ar/bancomacro/web/conteudo\\_es.asp?idioma=2&tipo=41341&conta=47](http://www.ri-macro.com.ar/bancomacro/web/conteudo_es.asp?idioma=2&tipo=41341&conta=47)
- Banco Macro. (31 de 12 de 2013). *Banco Macro*. Recuperado el 21 de 01 de 2016, de Balance y Memoria: [http://www.ri-macro.com.ar/bancomacro/web/conteudo\\_es.asp?idioma=2&tipo=41341&conta=47](http://www.ri-macro.com.ar/bancomacro/web/conteudo_es.asp?idioma=2&tipo=41341&conta=47)
- Banco Santander Río. (15 de 07 de 2011). *Santander Río*. Recuperado el 2013 de 07 de 2013, de [www.santanderrio.com.ar](http://www.santanderrio.com.ar)
- Banco Santander Río. (31 de 12 de 2012). *Banco Santander Río*. Recuperado el 23 de 01 de 2016, de Balance y Memoria: <https://www.santanderrio.com.ar/banco/online/acerca-de-nosotros/comunicacion/balances>
- Banco Santander Río. (31 de 12 de 2013). *Banco Santander Río*. Recuperado el 24 de 01 de 2016, de Balance y Memoria: <https://www.santanderrio.com.ar/banco/online/acerca-de-nosotros/comunicacion/balances>
- Banco Supervielle. (31 de 12 de 2007). *Banco Supervielle*. Recuperado el 14 de 01 de 2016, de Balance y Memoria: <http://www.supervielle.com.ar/Institucional/informacion-financiera/>
- Banco Supervielle. (12 de 31 de 2009). *Banco Supervielle*. Recuperado el 15 de 01 de 2016, de Balance y Memoria: <http://www.supervielle.com.ar/Institucional/informacion-financiera/>
- Banco Supervielle. (31 de 12 de 2011). *Banco Supervielle*. Recuperado el 16 de 01 de 2016, de Memoria Y Balance: <http://www.supervielle.com.ar/Institucional/informacion-financiera/>
- Banco Supervielle. (15 de 01 de 2012). *Banco Supervielle*. Recuperado el 15 de 03 de 2015, de <http://www.supervielle.com.ar>
- Banco Supervielle. (20 de 11 de 2012). *Banco Supervielle*. Recuperado el 10 de 02 de 2016, de Factoring Internacional: <http://www.supervielle.com.ar/Empresas/Comercio-Exterior/Factoring-Internacional/>
- Banco Supervielle. (31 de 12 de 2013). *Banco Supervielle*. Recuperado el 17 de 01 de 2016, de Balance y Memoria: <http://www.supervielle.com.ar/Institucional/informacion-financiera/>
- Banco Supervielle. (10 de 10 de 2013). *Banco Supervielle*. Recuperado el 23 de 02 de 2016, de E COMEX: <http://www.supervielle.com.ar/Empresas/Comercio-Exterior/>
- Berrettoni, D. (1 de 12 de 2011). Evolución del comercio exterior de la Argentina en los primeros nueve meses del año 2009. (C. d. Internacional, Ed.) *Comercio Exterior e Integración*(19), 81.

- Brusco, M. (22 de 04 de 2016). Estudio de caso pyme exportadora= Olexglobal S.A. (M. Taglioli, Entrevistador)
- Cámara de Comercio Exterior de Santa Fe. (25 de 11 de 2007). *Cámara de Comercio Exterior de Santa Fe*. Recuperado el 01 de 01 de 2016, de [www.comercioexterior.org.ar](http://www.comercioexterior.org.ar)
- Campos Vera, J., & Acosta, J. (2014). Comercio Internacional. En F. U. Iberoamericana, *Formación de posgrado en Negocios y Comercio Internacional* (págs. 120-125). Buenos Aires: FUNIBER.
- Cardozo, E., Velasquez de Nayme, Y., & Rodriguez Monroy, C. (2012). El concepto y clasificación de Pyme en América Latina. *Global Conference on Business and Finance*. 7, pág. 2. San Jose de Costa Rica: E.T.S.I. Industriales (UPM), Ingeniería de Calidad Alimentaria.
- Cibils, A., & Allami, C. (11 de 02 de 2019). El sistema financiero argentino desde la reforma de 1977 hasta la actualidad. Buenos Aires.
- Coelho, D. B. (2006). Internacionalización de Empresas. Cuestiones teóricas y prácticas. En I. L. (LATIn), *Economía Internacional. Claves teórico-prácticas sobre la inserción de Latinoamérica en el mundo*. (págs. 153- 189). Buenos Aires.: Reconocimiento-CompartirIguar 3.0 Un-ported (CC BY-SA 3.0).
- Conesa, D. E. (2009). *La crisis financiera internacio al actual y su impacto en la Argentina*. Buenos Aires: UBA.
- Cortes Conde, R. (2003). La crisis Argentina de 2001-2002. *Cuadernos de Economía*(121), 762-767.
- Cortés Conde, R. (29 de 04 de 2007). ¿ Un BCRA para el desarrollo? *La Nación*, págs. 5-7.
- Crespo Armengol, E. (2006). *Evolución reciente de las exportaciones pymes en Argentina. Debate para una mejor inserción externa*. Santiago de Chile: CEPAL.
- Dabós, M. (10 de 07 de 2009). [www.materiabiz.com](http://www.materiabiz.com). Recuperado el 06 de 05 de 2019, de [www.materiabiz.com](http://www.materiabiz.com): <http://www.materiabiz.com/mbz/economiayfinanzas/nota.vsp?nid=38841>
- Decreto 146. (31 de 01 de 1994). *InfoLEG*. Recuperado el 15 de 02 de 2016, de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/10000-14999/10222/norma.htm>
- Depetris, L. L. (10 de 04 de 2016). Análisis de pyme Exportadora = Empresa Terragene S.A. (M. Taglioli, Entrevistador)
- Duarte, M. (30 de 07 de 2002). *Biblioteca Virtual CLACSO*. (C. C. Sociales, Ed.) Recuperado el 02 de 09 de 2015, de Biblioteca Virtual CLACSO: [www.bibliotecavirtualclacso.org.ar](http://www.bibliotecavirtualclacso.org.ar)
- Fernandez , V., Lauxmann, C., & Tealdo, J. (2012). Sistema bancario y de producción en Argentina. *Problemas del Desarrollo*(170), 71.
- Fernández Alonso, J. (2006). Sistema monetario internacional. Nociones teórico-prácticas en torno a sus dinámicas y estructuras. En I. L. (LATIn), *Economía Internacional: Claves teórico-prácticas sobre la inserción de Latinoamérica en el mundo* (págs. 217- 228). Buenos Aires: (LATIn), Iniciativa Latinoamericana de Libros de Texto Abiertos.
- Fraga, C. M. (29 de 04 de 2016). Estudio de caso pyme exportadora= Molinos Cabanellas y Cia SACI. (M. Taglioli, Entrevistador)
- Frenkel, R., & Rapetti, M. (2007). Política Monetaria y Cambiaria después del colapso de la convertibilidad. *Ensayos Económicos*, 1-21.

- Fundación Observatorio Pyme. (2019). *La Conyuntura de las Pyme I trimestre 2019*. Buenos Aires: Fundación Observatorio Pyme.
- Giudici, H. (27 de 04 de 2016). Estudio de caso pyme exportadora= Trafal Cupall S.A. (M. Taglioli, Entrevistador)
- González, G. (02 de 09 de 2013). *StuDocu*. Recuperado el 07 de 07 de 2019, de <https://www.studocu.com/es-ar/u/2830735>
- Guerra Martínez, C. (04 de 12 de 2003). *Fusiones Bancarias: El Caso Bancomer (Análisis de Notas Periodísticas e Investigación)*. México D.F.: Facultad de Economía, Universidad Autónoma de México.
- INDEC. (2012). *Índices de precios y cantidades del comercio exterior*. Ministerio de Economía Y Finanzas Públicas, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. Buenos Aires: INDEC.
- INDEC. (2013). *Índices de Precios y Cantidades del Comercio Exterior*. Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. Buenos Aires: INDEC.
- Keohane, R., & Nye, J. (1989). *Power and Interdependence: World Politics in Transition*.
- Lagioisia M., D. F. (2010). *Instrumentos para el desarrollo productivo de la Argentina*. Buenos Aires: Dirección de Coordinación de Políticas Productivas, Subsecretaría de Coordinación Económica, secretaría de Política económica, Ministerio de Economía y Finanzas.
- LEY 21.495. (17 de 01 de 1977). *InfoLEG*. Recuperado el 11 de 01 de 2015, de InfoLEG: <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/180000-184999/183491/norma.htm>
- LEY 21.526. (14 de 02 de 1977). *InfoLEG*. Recuperado el 01 de 11 de 2016, de InfoLEG: <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/15000-19999/16071/texact.htm>
- LEY 23.928. (27 de 03 de 1991). *InfoLEG*. Recuperado el 01 de 03 de 2016, de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/0-4999/328/texact.htm>
- LEY 24.144. (23 de 09 de 1992). *InfoLEG*. Recuperado el 15 de 02 de 2016, de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/65000-69999/66194/texact.htm>
- LEY 24.483. (05 de 04 de 1995). *InfoLEG*. Recuperado el 15 de 02 de 2016, de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/15000-19999/17970/norma.htm>
- LEY 2578. (27 de 08 de 2003). *InfoLEG*. Recuperado el 15 de 02 de 2016, de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/verNorma.do?id=88245>
- LEY 26.736. (22 de 03 de 2012). *InfoLEG*. Recuperado el 15 de 01 de 2014, de <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/195000-199999/195621/norma.htm>
- Mécoli, C. E. (20 de 09 de 2016). Componentes de un estado contable bancario. (M. Taglioli, Entrevistador) Rosario.
- Mengoni, E. (15 de 03 de 2016). Financiaciones para pymes exportadoras. (M. Taglioli, Entrevistador) Rosario, Santa Fe, Argentina.
- Muñoz Torres, M., Fernandez Izquierdo, M., & Escrig Olmedo, E. (2013). Responsabilidad Social Corporativa e Internacionalización Bancaria: El caso de la banca española en Argentina, Brasil y Chile. *Harvard Deusto Business Research*, 143-164.
- Oddone, C., & Granato, L. (26 de 05 de 2006). Sistema Financiero Argentino: Un enfoque histórico. Desde sus orígenes hasta la crisis de Asia. Buenos Aires.

- Orlansky, D., Grotolla, L., & Kantor, M. (2008 ). *La teoría de la Interdependencia: Un paradigma alternativo al realismo?* Buenos Aires: Instituto de investigaciones Gino Germany.
- Osorio, J. (30 de 05 de 2008). La burbuja inmobiliaria en Estados Unidos. *Tópicos económicos*(10), 5.
- Palmieri, F. (2018). *Radiografía del Comex Argentino*. Cámara de Exportadores de la República Argentina, Comercio Internacional. Buenos Aires: Instituto de Estrategia Interncional.
- Pardo, R., & Toklatian, J. G. (1990). La Teoría de la Interdependencia: un paradigma alternaivo al realismo? *Revista del Instituto de Estudios Internacionales de la Universidad de Chile*(91), 339- 382.
- Rapoport, M. (Junio de 2010). Una historia monetaria y financiera de la argenina. Las lecciones del bicentenario. *Bancarios Información*(203), 2-30.
- Universidad Santander Rio. (2016). *Programa de Intriducción al Negocio Bancario*. Buenos Aires, Argentina: UADE BUSINESS SCHOOL.

# ANEXOS

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011  
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2011  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	31/12/2011	31/12/2010	ASSETS
<b>A. DISPONIBILIDADES</b>			<b>A. CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>
Efectivo	3.580.433	1.800.819	Cash and gold
Entidades financieras y corresponsales	21.011.836	26.031.215	Banks and financial institutions
BCRA	20.792.139	25.512.294	BCRA
Otras del País	1.918	-	National debt
Del exterior	217.779	418.921	Foreign
Otras	223.835	216.377	Other
	<b>24.816.104</b>	<b>27.848.411</b>	
<b>B. TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (ANEXO A)</b>			<b>B. GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (SCH. A)</b>
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	4.767.425	12.308.568	Held for investment
Títulos públicos por operaciones de pase con el BCRA	1.057.703	749.180	Public issues under pass through operations with BCRA
Tenencias registradas a costo más rendimiento	10.444.292	2.531.348	Public unquoted issues
Instrumentos emitidos por el BCRA	32.249.676	29.167.804	Instruments issued by BCRA
Inversiones en títulos privados con cotización	30.707	589	Private quoted issues
Menos: Provisiones (Anexo J)	<b>48.553.803</b>	<b>44.757.449</b>	Less: Allowance for losses (Sch. J)
	470.449	613.699	
	<b>48.083.354</b>	<b>44.143.770</b>	
<b>C. PRÉSTAMOS (ANEXOS B, C Y D)</b>			<b>C. LOANS (SCH. B, C AND D)</b>
Al sector público no financiero	24.842.270	20.559.168	Public non-financial sector
Al sector financiero	648.996	388.102	Financial sector
Interfinanciers (call otorgados)	153.638	98.000	Inter-financials (overnight)
Otras financiaciones a entidades financieras locales	492.871	289.128	Other lending to local financial entities
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deeweg. a cobrar	2.487	974	Accrued interest receivables and market valuations
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	44.545.535	27.903.627	Private non-financial sector and foreigners
Audíamos	1.269.935	1.184.700	Advances
Documentos	7.784.846	3.844.131	Negotiable instruments
Hipotecarios	10.800.589	7.875.008	Mortgages
Prendarios	2.136.676	1.565.555	Secured loans
Personales	3.811.099	2.801.547	Personal loans
Tarjetas de crédito	2.975.231	1.775.212	Credit cards
Otros (Nota 11.1)	15.203.048	8.410.763	Other (Note 11.1)
Intereses, ajustes y diferencias de cotización deeweg. a cobrar	648.380	480.310	Accrued interest receivables and adjustments for market valuations
(Cotros no aplicados)	21.242	11.006	(Unapplied collecter loans)
(Intereses documentados)	63.027	22.593	(Unearned income)
	<b>70.036.801</b>	<b>48.850.897</b>	
Menos: Provisiones (Anexo J)	1.250.205	1.130.366	Less: Allowance for losses (Sch. J)
	<b>68.786.596</b>	<b>47.720.531</b>	

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011  
Comparativo con el Ejercicio Anterior (Cifras expresadas en miles de pesos)

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

For the year ended December 31, 2011  
Compared with the prior year (In thousands of pesos)

ACTIVO	31/12/2011	31/12/2010	ASSETS
<b>D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>			<b>D. OTHER RECEIVABLES FROM FINANCIAL INTERMEDIATION</b>
Banco Central de la República Argentina	3.449.523	1.843.546	Banco Central de la República Argentina (BCRA)
Montos a cobrar por ventas conatado a liquidar y a término	2.914.900	10.199.959	Accounts receivable on sales of foreign exchange contracts
Especie a recibir por compras conatado a liquidar y a término	182.206	191.017	Foreign exchange and contracts purchased
Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	486.846	452.383	Unquoted negotiable instruments (Sch. B, C and D)
Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	797.694	832.985	Other receivables excluded in the "Debtors Statement of Conditon"
Otros comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D) (Nota 11.2)	2.275.165	2.279.343	Other receivables included in the "Debtors Statement of Conditon" (Sch. B, C and D) (Note 11.2)
	<b>10.125.334</b>	<b>15.799.233</b>	
Intereses y ajustes devengados a cobrar no comprendidos en las normas de clasificación de deudores	2.463	2.462	Accrued interest on other excluded in the "Debtors Statement of Conditon"
Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las normas de clasificación de deudores (Anexos B, C y D)	27.361	18.576	Accrued interest on other receivables included in the "Debtors Statement of Conditon" (Sch. B, C and D)
(Otros cobros no aplicados)	1.000	924	(Other unapplied collections)
Menos: Provisiones (Anexo J)	207.734	235.310	Less: Allowance for losses (Sch. J)
	<b>9.946.424</b>	<b>15.564.037</b>	
<b>E. CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS (ANEXOS B, C Y D)</b>			<b>E. RECEIVABLES FROM ASSETS UNDER FINANCIAL LEASE BASIS (SCH. B, C AND D)</b>
Créditos por arrendamientos financieros	-	-	Receivables from assets under financial lease basis
Intereses y ajustes devengados a cobrar	-	-	Accrued interest and adjustments
Menos: Provisiones (Anexo J)	-	-	Less: Allowance for losses (Schedule J)
	-	-	
<b>F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES (ANEXO E)</b>			<b>F. PARTICIPATIONS IN OTHER CORPORATIONS (SCH. E)</b>
En entidades financieras	1.247.484	1.269.574	Financial Sector
Otros	1.051.879	973.032	Other
	<b>2.319.363</b>	<b>2.242.606</b>	
Menos: Provisiones (Anexo J)	537	511	Less: Allowance for losses (Sch. J)
	<b>2.318.826</b>	<b>2.242.095</b>	
<b>G. CRÉDITOS DIVERSOS</b>			<b>G. MISCELLANEOUS RECEIVABLES</b>
Accionistas	100.000	100.000	Stockholders
Impuesto a la ganancia mínima presunta - crédito fiscal	7	7	Income tax refund receivable
Otros (Nota 11.3)	2.404.300	1.801.452	Other (Note 11.3)
	<b>2.504.807</b>	<b>1.901.459</b>	
Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	640	305	Other accrued interest receivable
Menos: Provisiones (Anexo J)	48.305	59.120	Less: Allowance for losses (Sch. J)
	<b>2.457.141</b>	<b>1.842.644</b>	
<b>H. BIENES DE USO (ANEXO F)</b>			<b>H. FIXED ASSETS (SCH. F)</b>
	<b>1.364.064</b>	<b>1.379.178</b>	



30 de septiembre de 2009 denegando la moción de confirmación de las Órdenes de 2008, haciendo lugar a la moción del Banco de desestimación de la demanda y de anular las Órdenes. Esta resolución fue apelada por los demandantes.

Pendiente la misma, el 28 de mayo de 2010, el Tribunal, a solicitud de los demandantes, dictó una orden de embargo ex parte respecto de las Cuentas de Prenda de Activos y cualquier bien del Banco de Nación Argentina manteniendo en el HSBC Bank y JP Morgan Chase Bank (la Orden 2010).

En virtud de las presentaciones efectuadas por el Banco, el 3 de septiembre de 2010 los demandantes retiraron su moción de reconsideración del Dictamen del 30 de septiembre de 2009 en lo que respecta al embargo y restricción de cualquier bien del Banco de Nación Argentina y su moción de confirmación de la Orden de 2010. Frente a ello se presentará una orden estipulada que libere las cuentas embargadas del Banco, contando con el consentimiento de los abogados demandantes.

Con fecha 24 de septiembre de 2010, el Juez Thomas P. Griesa suscribió una Orden de Estipulación y de Liberación en los términos que la misma había sido presentada y acordada por las partes, por dicha circunstancia toda propiedad del Banco que estaba bajo arcajo ha sido liberada. Los Bancos que mantenían las cuentas embargadas fueron notificados por la institución disponiéndose la liberación de sus activos y transferencia a su voluntad.

Respecto a la demanda de alter ego que fuera iniciada por Seijas Silvia y otros, cabe señalar que con fecha 29 de marzo de 2011 el tribunal dictó sentencia desestimando la causa, estableciendo específicamente que los demandantes no presentaron pruebas suficientes de un control diario o excesivo como para establecer que el Banco es un alter ego de la República, y que reconocen como independiente no genera fraude o injuria contra los acreedores de la Argentina. Esta resolución fue apelada por los demandantes con fecha 23 de agosto de 2011, habiendo presentado ambas partes sus respectivos fundamentos, motivo por el cual se halla pendiente de resolución.

**NOTA 11  
DETALLE DE COMPONENTES DE LOS  
CONCEPTOS "DIVERSOS/AS" U "OTROS/AS"**

El detalle de las partidas incluidas en los conceptos Diversos/As u Otros/As que representan el 20% o más del total del rubro, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente (cifras expresadas en miles de pesos):

ACTIVO	31/12/2011	31/12/2010	ASSETS
11.1. PRÉSTAMOS - OTROS			11.1. LOANS-OTHERS
Sindicados	51.223	8.407	Syndicated
Préstamos para la prefinanciación de exportaciones	6.212.916	4.018.262	Pre-export Financing
Préstamos a fideicomisos financieros	6.548.245	2.947.150	Fiduciary Trusts
Otros	2.390.644	1.436.764	Others
<b>TOTAL</b>	<b>15.203.048</b>	<b>8.410.763</b>	<b>TOTAL</b>

Banco de la Nación Argentina held at the HSBC Bank and JP Morgan Chase Bank (the "Order 2010").

Under the presentations made by the Bank, September 3, 2010 the plaintiffs withdrew their motion for reconsideration of the opinion of 30 September 2009 in relation to the embargo and restrictions on any property of the Banco de la Nación Argentina and its motion for confirmation of the Order of 2010. Against this will present a stipulated order to release the Bank accounts seized, with the consent of the plaintiffs' lawyers.

On September 24, 2010, Judge Thomas P. Griesa signed a Stipulation and order of release where the terms it had been presented and agreed by the parties, by that all property of the Bank was under seizure will be freed. The Banks that held the seized accounts were reported by the institution, and allowance for release and transfer assets at will was made possible.

In reference to the demand on alter ego that was initiated by Silvia Seijas and others, it should be noted that on March 29, 2011 the court issued a judgment dismissing the cause, specifically establishing that the plaintiffs did not present sufficient evidence of control or excessive daily as to establish that the Bank is an alter ego of the Republic, and to recognize it as an independent and does not generate fraud or injustice against creditors of Argentina. This decision was appealed by the plaintiffs on August 23, 2011, after having both sides presented their cases, resolution is still pending.

**NOTE 11  
BREAKDOWN OF MAJOR CONCEPTS  
PERTAINING TO "OTHER ITEMS"**

The detail of the caption included under "Various and Others" representing 20% or more of the caption total, at December 31, 2011 and 2010 are as follows (figures in thousands pesos):

ACTIVO	31/12/2011	31/12/2010	ASSETS
11.2. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - OTROS COMPRENDIDOS EN NORMAS DE CLASIFICACIÓN DE DEUDORES			11.2. OTHER RECEIVABLES FROM INTERMEDIATION OF FINANCIAL SERVICES INCLUDED AS CLASSIFIED DEBTORS
Responsabilidad de terceros por aceptaciones	159		Third parties acceptances
Aceptaciones y certificados de depósitos comprados	416.314	555.539	Acceptances and cert. of deposit
Colocaciones a plazo en bancos del exterior	1.250.956	1.369.775	Interbank placements abroad
Otros	607.895	373.920	Others
<b>TOTAL</b>	<b>2.275.165</b>	<b>2.279.343</b>	<b>TOTAL</b>
11.3. CRÉDITOS DIVERSOS - OTROS			11.3. MISCELLANEOUS ASSETS
Anticipos al personal	438	179	Salary advances
Préstamos al personal	501.805	344.297	Loans to personnel
Anticipos de impuestos	1.145.536	1.114.337	Prepaid income taxes
Pagos efectuados por adelantado	25.979	18.508	Prepaid expenses
Saldos a recuperar por siniestros	52.269	63.498	Balances receivables from fires
Depósitos en garantía (Nota 12.4)	48.012	35.299	Deposits in guarantee (Note 12.4)
Deudores varios	550.094	159.898	Miscellaneous assets
Anticipo por compra de bienes	34	64	Advance payment purchase assets
Otros	80.633	65.372	Other
<b>TOTAL</b>	<b>2.404.800</b>	<b>1.801.452</b>	<b>TOTAL</b>
PASIVO	31/12/2011	31/12/2010	MEMORANDUM ACCOUNTS
11.4. OBLIGACIONES DIVERSAS - OTROS			11.4. LIABILITIES MISCELLANEOUS
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	161.482	169.019	Social security payable
Impuesto a las ganancias (Nota 5.5.k)	1.501.543	1.618.070	Income taxes (Note 5.5.k)
Otros impuestos	181.898	518.123	Other taxes
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	51.802	25.189	Tax withholdings
Acreedores varios	376.703	495.658	Sundry creditors
Otros	9.423	8.130	Other
<b>TOTAL</b>	<b>2.282.851</b>	<b>2.834.189</b>	<b>TOTAL</b>
CUENTAS DE ORDEN	31/12/2011	31/12/2010	MEMORANDUM ACCOUNTS
11.5. DEUDORAS - DE CONTROL - OTROS			11.5. DEBTOR - CONTROL - OTHERS
Efectivo en custodia por cuenta del BCPA	38.262	35.418	Cash held in custody for acct. BCPA
Títulos representativos de inversiones en custodia por cuenta del Fondo de Garantía de Sustentabilidad	57.330.650	-	Securities held Investment Guarantee
Otros valores en custodia	19.620.858	65.818.682	Other values held in custody
Cheques cancelatorios en tránsito	-	1.055.860	Canceled checks in transit
Valores al cobro	118.310	74.481	Values in collection
Valores por debitar	705.060	563.762	Values to be posted
Operaciones de fulturo por cuenta de terceros	-	115.298	Forward operations for 3rd parties
Otros	746.130	510.291	Other
<b>TOTAL</b>	<b>78.559.270</b>	<b>68.183.792</b>	<b>TOTAL</b>

	2010 BICE	2009 BICE
<b>Rentabilidad</b>		
RDE (Resultado Neto / Patrimonio Neto)	6,9%	5,5%
RDE operativo (Resultado Operativo / Patrimonio Neto)	10,0%	9,7%
ROA (Resultado Neto / Activos)	5,0%	4,0%
<b>Solvencia</b>		
Patrimonio Neto / Activos neteados	66,0%	76,8%
<b>Eficiencia</b>		
Comisiones / Gastos	43,3%	38,3%
Gastos / Activos	3,5%	3,2%
Spread de Equilibrio [(Gastos - Comisiones) / Prestamos]	2,9%	2,8%
Rotación de Prestamos [(Desembolsos / Prestamos)]	0,65	0,58
Rotación de Activos [(Desembolsos / Activos)]	0,44	0,40
<b>Endeudamiento</b>		
Endeudamiento (Deuda Financiera / Activos neteados)	31,7%	21,0%
Apalancamiento Financiero (Deuda Financiera / Patrimonio Neto)	0,48	0,27
<b>Calidad de Cartera</b>		
Previsiones / Cartera Irregular	130%	147%
Cartera Irregular / Financiaciones	1,02%	0,92%
<b>Liquidez</b>		
Activos Líquidos / Obligaciones a un año	343,0%	211,6%

#### Generación y aplicación de fondos

La recuperación del nivel de disponibilidades, en previsión de un sostenido aumento en la demanda de proyectos de inversión de largo plazo, fue consecuencia principalmente del **mayor apalancamiento de recursos de largo plazo** de entidades financieras del exterior.

	ACTUAL	ANTERIOR
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	27.643	-148.494
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-16.570	-35.210
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	85.445	33.044
Resultado Financiero y por tenencia del efectivo	4.399	30.448
<b>TOTAL DE FONDOS GENERADOS O APLICADOS DURANTE EL EJERCICIO</b>	<b>100.937</b>	<b>-120.212</b>

#### Nuevos Contornos de Financiamiento

Durante el 2010, y ante la mayor demanda de inversión de empresas, el BICE lanza un programa de captación de líneas de financiamiento de largo plazo con entidades del exterior. Al mismo tiempo, y ante la perspectiva de posicionar la institución en los mercados de capitales del exterior, con fecha 20/12/2010 el BICE es calificado a escala global.

El 21/01/2010, se suscribió un nuevo Convenio con el Banco de Desarrollo de China que establece una segunda línea de crédito por un monto de USD30 millones, destinada fundamentalmente a financiar el desarrollo de energías renovables, habiéndose desembolsado en su totalidad el 27/12/2010.

El 09/12/2010, se suscribió con la Corporación Andina de Fomento una Addenda por la que se proroga por un nuevo periodo el Convenio de Línea de Crédito suscripto el 24/07/2006, elevándose el monto de la misma de USD35 millones a USD50 millones. Al 31/12/2010, se habían solicitado desembolsos con cargo a las líneas citadas por USD17,9 millones.

#### PROGRAMAS DE FINANCIAMIENTO

Durante el período 2010 el BICE realizó desembolsos por un monto de \$786,5 millones, superando al año anterior en 23,7% (\$150,8 millones). Se realizaron 454 operaciones, que tuvieron como destino diversos sectores económicos en todas las regiones del país contribuyendo a consolidar una cartera atomizada, conforme a la política del Banco. Además, el BICE otorgó financiamiento con fondos del Fidecomiso de Secretaría de Hacienda por \$89,4 millones, alcanzando así un total de préstamos de \$875,9 millones.

	2010	PARCIDE	2009	PARCIDE	VARICIÓN
Proyectos de Inversión	538,6	68,5%	347,5	54,7%	55,0%
- Directas	397,2	49,2%	279,4	44,0%	38,5%
- Indirectas	151,4	19,3%	68,1	10,7%	122,4%
Financ. de Exportaciones	233,0	29,6%	283,0	44,5%	-17,6%
Capital de Trabajo	14,9	1,9%	5,2	0,8%	187,6%
<b>TOTAL</b>	<b>786,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>635,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>23,7%</b>

[Cifras en millones de pesos]

El rubro de **financiación de inversiones** el aumento con relación a 2009 fue 55,0%, e incluye créditos directos a empresas (38,5%) e indirectos a entidades financieras (122,4%). La caída en el rubro Comercio Exterior se debió a que los bancos comerciales tuvieron una mayor actividad en estos créditos de más corto plazo (180 días en promedio).

El 93% de las operaciones directas del BICE fueron a plazos superiores a 3 años, consolidando su posición de privilegio en el sistema financiero como fuente de recursos de largo plazo (el 53% fue a plazos superiores a 5 años). En el caso de las operaciones indirectas, esto es, préstamos para inversión y compra de equipos canalizados a través de los bancos, el 52% fue a plazos superiores a 3 años, mientras que apenas un 2% de estos créditos fueron a plazos mayores a 5 años.

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2010, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ECONOMICO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO	31.12 2010	31.12 2009
<b>A. RESPONSABILIDADES</b>		
Entidades financieras y corresponsales	115.743	177.806
B.C.R.A.	2.183	1.763
Otras del país	146.546	3.966
Del exterior	284.472	183.535
<b>B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS</b>		
Tenencia en cuentas de inversión	-	4.531
Tenencia para operaciones de compra-venta o intermediación	79.542	61.159
Títulos Públicos sin cotización	-	842
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	236.158	53.119
	315.700	121.651
<b>C. PRESTAMOS</b>		
Al sector Público no financiero	107.089	69.781
Al sector financiero		
Otras financiaciones a entidades financieras locales	144.474	227.015
Intereses, Ajustes y Diferencias de cotización devengadas a cobrar	21.432	100.233
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Documentos	309.847	279.521
Hipotecarios	534.994	372.983
Prendarios	60.508	68.745
Intereses, Ajustes y Diferencias de cotización devengadas a cobrar	12.693	16.063
Intereses Documentados	(8.827)	(13.461)
Previsiones	(16.163)	(15.313)
	1.166.367	1.105.167
<b>D. OTROS CREDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA</b>		
Banco Central de la Republica Argentina	24.522	16.539
Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	194.701	53.157
Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	60.691	57.255
Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	3.190	3.098
Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las normas de Clasificación de Deudores	7	2
Previsiones	(15)	(8)
	283.096	130.043
<b>PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>		
Otras	116.578	107.227
	116.578	107.227

ACTIVO (CONT)	31.12 2010	31.12 2009
<b>6. CREDITOS INVERSOS</b>		
Deudores por venta de bienes	8.704	9.815
Otros	73.660	44.291
Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes	25	29
Previsiones	(24.937)	(23.814)
	57.452	30.321
<b>H. BIENES DE USO</b>	4.412	4.255
<b>I. BIENES INVERSOS</b>	95	95
<b>J. BIENES INMOBILIARIOS</b>		
Gastos de organización y desarrollo	564	637
	564	637
<b>K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION</b>	49	46
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	2.228.785	1.682.977
<b>PASIVO</b>	31.12 2010	31.12 2009
<b>L. RESERVISTAS</b>		
Sector Público no Financiero	140.437	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		
Plazo fijo	2.000	-
Intereses, Ajustes y Diferencias de cotización devengadas a pagar	28	-
	162.465	-
<b>M. OTROS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA</b>		
Banco Central de la Republica Argentina		
Otros	65	58
Bancos y organismos internacionales	314.218	223.464
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	224.671	53.158
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales		
Otras financiaciones de ent.fin. locales	39.758	-
Otros	22.651	25.657
Intereses, Ajustes y Diferencias de cotización devengadas a pagar	44.925	39.782
	644.288	342.119
<b>N. OBLIGACIONES INVERSAS</b>		
Otras	57.021	68.859
	57.021	68.859
<b>O. PREVISIONES</b>	21.496	19.847
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	2.228.785	1.682.977
<b>PATRIMONIO NETO (SEGUN ESTADO RESPECTIVO)</b>	1.341.515	1.252.132
<b>TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	2.228.785	1.682.977



	2011 BICE	2010 BICE
<b>Rentabilidad</b>		
ROE (Resultado Neto / Patrimonio Neto)	6,1%	6,9%
ROE operativo (Resultado Operativo / Patrimonio Neto)	8,7%	10,0%
ROA (Resultado Neto / Activos)	3,8%	5,0%
<b>Solvencia</b>		
Patrimonio Neto / Activos netados	60,0%	66,0%
<b>Eficiencia</b>		
Comisiones / Gastos	37,0%	43,3%
Gastos / Activos	3,7%	3,5%
Spread de Equilibrio [(Gastos - Comisiones) / Prestamos]	3,8%	2,9%
Rotación de Préstamos [Desembolsos / Prestamos]	0,79	0,65
Rotación de Activos [Desembolsos / Activos]	0,48	0,44
<b>Endeudamiento</b>		
Endeudamiento (Plazo Fijo + Deuda Financiera / Activos netados)	37,0%	39,7%
Apalancamiento Financiero (Plazo Fijo + Deuda Financiera / Patrimonio Neto)	0,62	0,60
<b>Calidad de Cartera</b>		
Previsiones / Cartera Irregular	130%	130%
Cartera Irregular / Financiaciones	0,83%	1,02%
<b>Liquidez</b>		
Activos Líquidos / Obligaciones a un año	151,5%	343,0%

#### Generación y aplicación de fondos

La disminución del nivel de disponibilidades obedece a una mayor financiación, destinándose los proyectos de inversión de largo plazo para empresas Pymes de todo el país.

	ACTUAL	ANTERIOR
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	-140.982	27.643
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-91.796	-16.570
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	85.861	85.445
Resultado Financiero y por tenencia del efectivo	3.689	4.399
<b>TOTAL DE FONDOS GENERADOS O APLICADOS DURANTE EL EJERCICIO</b>	<b>-143.228</b>	<b>100.937</b>

#### PROGRAMAS DE FINANCIAMIENTO

Durante el periodo 2011 el BICE otorgó préstamos por un monto de \$1.069,2 millones, superando al año anterior en **35,9%** (\$292,7 millones). Se realizaron 379 operaciones, que tuvieron como destino diversos sectores económicos en todas las regiones del país contribuyendo a consolidar una cartera abimizada, conforme a la política del Banco. Además, el BICE otorgó financiamiento del mercado de capitales por \$98,6 millones, alcanzando así un total de **financiaciones de \$1.157,8 millones**.

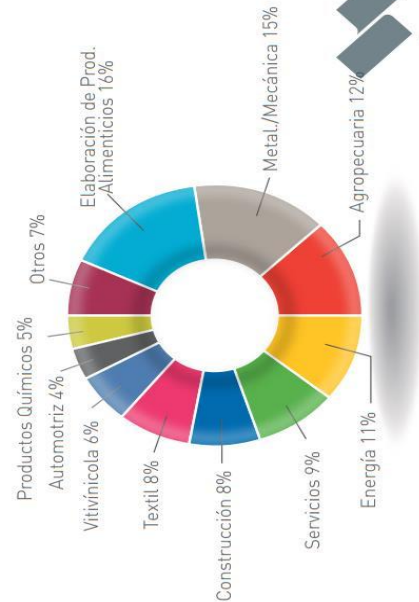
(Cifras en millones de pesos)	2011	PARICIP.	2010	PARICIP.	VARIACIÓN
Proyectos de Inversión	764,0	71,6%	538,6	48,5%	42,2%
- Directas	604,6	56,5%	387,2	47,2%	56,2%
- Indirectas	161,4	15,1%	151,4	19,3%	6,6%
Financ. de Exportaciones	297,2	27,8%	233,0	29,6%	27,5%
Capital de Trabajo	6,0	0,6%	14,9	1,9%	-59,7%
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.049,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>764,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>35,9%</b>
Otras Financiaciones	88,6		48,1		84,3
<b>TOTAL</b>	<b>1.157,8</b>		<b>834,6</b>		<b>38,7%</b>

En el rubro de proyectos de inversiones el aumento con relación a 2010 fue **42,2%**, e incluye créditos directos a empresas (56,2%) e indirectos a entidades financieras (6,6%).

El **96% de las operaciones directas del BICE fueron a plazos superiores a 3 años**, consolidando su posición de privilegio en el sistema financiero como fuente de recursos de largo plazo (el 71% fue a plazos superiores a 5 años). En el caso de las operaciones indirectas, esto es préstamos para inversión y compra de equipos canalizados a través de los bancos, el 68% fue a plazos superiores a 3 años, mientras que sólo un 7% de estos créditos fueron a plazos mayores a 5 años.

#### Distribución de préstamos por actividad económica

El siguiente gráfico revela un claro perfil multisectorial en los préstamos del BICE, de acuerdo con la política de diversificación de riesgos de la institución.



## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

# 02

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO	31.12 2011	31.12 2010
<b>A. RESPONSABILIDADES (Anexo U)</b>		
Entidades financieras y corresponsales	111.305	115.743
B.C.R.A.	3.773	2.183
Otros del país	26.166	166.546
Del exterior	<b>141.244</b>	<b>284.472</b>
<b>B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS (Anexo A y U)</b>		
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	76.765	79.542
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	106.657	236.158
	<b>183.422</b>	<b>315.700</b>
<b>C. PRESTAMOS (Nota 3.1 y Anexo U)</b>		
Al sector Público no financiero	87.331	107.089
Al sector financiero	233.744	144.474
Otras financiaciones a entidades financieras locales	24.178	21.632
Intereses, Ajustes y Diferencias de cotización devengadas a cobrar		
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Documentos	521.324	309.967
Hipotecarios	755.851	534.994
Préndarios	53.873	60.508
Intereses, Ajustes y Diferencias de cotización devengadas a cobrar	11.955	12.693
Intereses Documentados	(3.300)	(8.827)
Provisiones (Anexo J)	(20.430)	(16.163)
	<b>1.644.526</b>	<b>1.146.367</b>
<b>D. OTROS CREDITOS POR INTERVENCIÓN FINANCIERA (Anexo U)</b>		
Banco Central de la República Argentina (Nota 20, 21, 22, 23 y 29)	42.959	24.522
Moniza a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	106.710	194.701
Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Nota 3.2)	159.025	60.691
Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Nota 3.2)	3.620	3.190
Obligaciones Negociables	913	-
Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las normas de Clasificación de Deudores	5	7
Provisiones (Anexo J)	(2.239)	(15)
	<b>310.993</b>	<b>283.096</b>
<b>PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>		
Otras (Nota 3.3 y Anexo E y J)	131.533	116.578
	<b>131.533</b>	<b>116.578</b>

ACTIVO (CONT)	31.12 2011	31.12 2010
<b>E. CREDITOS DIVERSOS (Anexo U)</b>		
Deudores por venta de bienes (Nota 27)	7.593	8.704
Otros (Nota 3.4)	66.805	73.660
Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes (Nota 27)	30	25
Provisiones (Anexo J)	(26.991)	(24.937)
	<b>47.437</b>	<b>57.452</b>
<b>F. BIENES DE USO (Anexo F)</b>	<b>4.425</b>	<b>4.412</b>
<b>F. BIENES DIVERSOS (Anexo F)</b>	<b>196</b>	<b>95</b>
<b>J. BIENES INTANGIBLES (Anexo G)</b>		
Gastos de organización y desarrollo	1.254	564
	<b>1.254</b>	<b>564</b>
<b>K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN (Anexo U)</b>	<b>73</b>	<b>49</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>2.485.103</b>	<b>2.228.785</b>
<b>PASIVO</b>	<b>31.12 2011</b>	<b>31.12 2010</b>
<b>L. DEPÓSITOS (Nota 28, Anexos I y U)</b>		
Sector Público no Financiero	288.212	160.437
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		
Plazo fijo	52.240	2.000
Intereses, Ajustes y Diferencias de cotización devengados a pagar	121	28
	<b>340.573</b>	<b>162.465</b>
<b>M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERVENCIÓN FINANCIERA (Anexo U)</b>		
Banco Central de la República Argentina		
Otros (Anexo I)	7.517	65
Bancos y organismos internacionales (Anexo I)	303.041	314.218
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	106.710	224.671
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales		
Otras financiaciones de ent.fin.locales (Anexo I)	43.032	39.758
Otras (Nota 3.5 y Anexo I)	30.210	22.651
Intereses, Ajustes y Diferencias de cotización devengadas a pagar (Anexo I)	49.755	44.925
	<b>540.265</b>	<b>646.288</b>
<b>N. OBLIGACIONES DIVERSAS</b>		
Otras (Nota 3.6 y Anexo L)	55.574	57.021
	<b>55.574</b>	<b>57.021</b>
<b>O. PREVISIONES (Anexo J)</b>	<b>22.673</b>	<b>21.496</b>
<b>P. OBLIGACIONES NEGOCIABLES SUBORDINADAS (Nota 4 y Anexo I)</b>	<b>100.000</b>	<b>887.270</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>1.059.085</b>	<b>887.270</b>
<b>PATRIMONIO NETO SEGUN ESTADO RESPECTIVO</b>	<b>1.426.018</b>	<b>1.341.515</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.485.103</b>	<b>2.228.785</b>



## BICE MEMORIA

**PROGRAMAS DE FINANCIAMIENTO**

Durante el período 2013 el BICE otorgó préstamos por un monto de \$1.415,9 millones, superando al año anterior en \$38 millones. Se realizaron 323 operaciones, que tuvieron como destino diversos sectores económicos en todas las regiones del país contribuyendo a consolidar una cartera atomizada, conforme a la política del Banco. Además, el BICE otorgó financiamiento a través del mercado de capitales por \$130,6 millones, alcanzando así un total de financiaciones de \$1.546,5 millones.

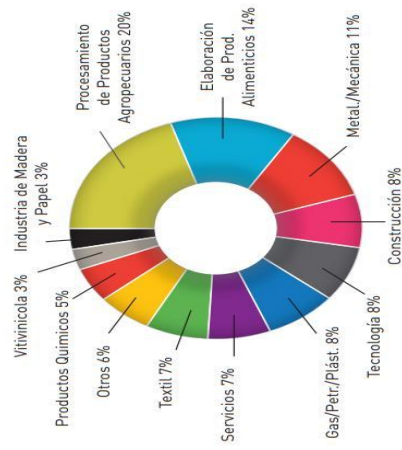
SECTOR	2013	PARTICIP.	2012	PARTICIP.	VARIACIÓN
Proyectos de Inversión	873,0	61,7%	971,6	70,5%	-10,1%
- directas	697,5	48,9%	852,9	61,9%	-18,8%
- indirectas	180,6	12,8%	118,6	8,6%	52,2%
Financ. de Exportaciones	539,6	38,1%	402,6	29,2%	34,0%
Capital de Trabajo	3,2	0,2%	3,7	0,3%	-13,8%
<b>Subtotal</b>	<b>1.415,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.377,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,8%</b>
Otras Financiaciones	130,6		72,3		80,7%
<b>Total</b>	<b>1.546,5</b>		<b>1.450,1</b>		<b>6,6%</b>

Cifras en millones de pesos

El 96,3% de la cantidad de operaciones de inversión directas del BICE fueron a plazos superiores a 3 años, consolidando su posición de privilegio en el sistema financiero como fuente de recursos de largo plazo.

## BICE MEMORIA

Distribución de préstamos por actividad económica  
El siguiente gráfico revela un claro perfil multisectorial en los préstamos del BICE, de acuerdo con la política de diversificación de riesgos de la institución.



# 02 ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

BICE BALANCE

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO	31/12/2013	31/12/2012
<b>A. DISPONIBILIDADES (ANEXO I)</b>		
Entidades Financieras y corresponsales		
B.C.R.A.	550.368	668.526
Otras del país	5.295	12.629
Del exterior	45.416	14.332
<b>601.079</b>	<b>695.687</b>	
<b>B. TITULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS (ANEXO I Y I)</b>		
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	474.097	406.387
Tenencias registradas a costo más rendimiento	12.764	9.240
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	-	95.502
<b>486.861</b>	<b>511.109</b>	
<b>C. PRESTAMOS (NOTA 3.1 Y ANEXO I)</b>		
Al sector Público no financiero	97.082	80.421
Al sector financiero		
Otras financiamientos a entidades financieras locales	280.350	241.316
Intereses Ajustes y Diferencias de cotización devengadas a cobrar	28.652	26.626
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Documentos	1.173.758	886.505
Hipotecarios	1.089.399	919.544
Prendarios	17.551	32.946
Intereses Ajustes y Diferencias de cotización devengadas a cobrar	18.056	12.872
Previsiones (Anexo J)	(37.439)	(29.098)
<b>2.667.609</b>	<b>2.171.192</b>	
<b>D. OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA (ANEXO I)</b>		
Banco Central de la República Argentina (Nota 2.2)	54.750	52.456
Montos a cobrar por ventas cobrado a liquidar y a término	-	95.525
Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Nota 3.2)	448.650	304.853
Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Nota 3.2)	5.248	4.153
Obligaciones Negociables	35.179	12.564
Intereses y ajustes devengados a cobrar comprendidos en las normas de Clasificación de Deudores	9	11
Previsiones (Anexo J)	(449)	(68)
<b>543.597</b>	<b>469.494</b>	

BALANCE

BICE BALANCE

ACTIVO	31/12/2013	31/12/2012
<b>F. PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>		
Otras (Nota 3.3 y Anexo E y L)	320.860	228.094
Previsiones (Anexo J)	(2.150)	(2.247)
<b>318.710</b>	<b>225.847</b>	
<b>G. CRÉDITOS INVERSOS (ANEXO I)</b>		
Deudores por venta de bienes	5.370	6.481
Otros (Nota 3.4)	122.748	4.105.040
Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes	25	22
Previsiones (Anexo J)	(40.882)	(4.061.971)
<b>87.261</b>	<b>49.572</b>	
<b>H. BIENES DE USO (ANEXO F)</b>	4.998	4.688
<b>I. BIENES INTANGIBLES (ANEXO F)</b>	280	419
Gastos de organización y desarrollo	747	1.064
<b>747</b>	<b>1.064</b>	
<b>K. PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN (ANEXO I)</b>	120	104
<b>4.711.052</b>	<b>4.128.916</b>	
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>L. DEPOSITOS (NOTA 2.1, ANEXO H, I Y I)</b>		
Sector Público no Financiero	388.246	353.348
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	313.237	244.896
Plazo fijo	1.298	865
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	<b>702.721</b>	<b>599.109</b>
<b>M. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA (ANEXO I)</b>		
Banco Central de la República Argentina		
Otros (Anexo I)	29.756	24.974
Bancos y organismos internacionales (Anexo I)	874.890	724.375
Especies a entregar por ventas cobrado a liquidar y a término	6.407	95.526
Financiamientos recibidos de entidades financieras locales		
Otras financiamientos de ent.fin.locales (Anexo I)	-	49.173
Intereses devengados a pagar (Anexo I)	-	48
Otros (Nota 3.5 y Anexo I)	224.758	163.517
Intereses Ajustes y Diferencias de cotización devengadas a pagar (Anexo I)	70.180	58.967
<b>1.205.991</b>	<b>1.116.590</b>	



wondershare

**BANCO SUPERVIELLE S.A.**  
 Reconquista 330 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 14/01/2041

Nombre del Auditor firmante	Lidia Beatriz Prychodzko
Asociación Profesional	DELOITTE & Co. S.R.L.
Informe correspondiente al ejercicio cerrado el 31/12/2007	2, 3, 4 y 5

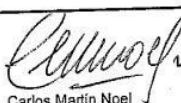
**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO  
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Cifras expresadas en miles de pesos - Nota 2.3.)

<b>ACTIVO</b>	31/12/2007	31/12/2006
<b>A. DISPONIBILIDADES</b>	188.371	82.290
- Efectivo		
- Entidades Financieras y corresponsales	326.244	146.293
- B.C.R.A.	3.935	100
- Otras del país	44.662	8.711
- Del exterior	878	0
- Otras	564.090	237.394
<b>B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS (Anexo "A")</b>	0	0
- Tenencias en cuentas de inversión	62.601	28.618
- Tenencias para operaciones de compraventa o intermediación	0	0
- Títulos Públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.	80	85
- Títulos Públicos sin cotización	154.119	7.737
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	4.511	3.399
- Inversiones en títulos privados con cotización	0	0
- (Previsiones - Anexo "J")	221.311	39.839
<b>C. PRESTAMOS</b>	56	0
- Al Sector Público no Financiero (Anexos "B", "C" y "D")		
- Al Sector Financiero (Anexos "B", "C" y "D")	4.727	0
- Interfinancieros - (call otorgado)	14.361	7.373
- Otras financiaciones de entidades financieras locales	1.166	93
- Intereses, ajustes y diferencias de cotiz. Deveng. A cobrar		
- Al Sector Priv. no Finan. y resid. en el exterior (Anexos "B", "C" y "D")	165.011	119.858
- Adelantos	923.832	701.775
- Documentos	52.533	80.922
- Hipotecarios	54.421	23.276
- Prendarios	143.035	26.738
- Personales	160.451	94.867
- Tarjetas de Crédito	173.167	180.244
- Otros (Nota 14.)	27.761	19.469
- Intereses, ajustes y dif. de cotización devengados a cobrar	0	(122)
- (Cobros no aplicados)	(23.606)	(13.651)
- (Intereses documentados)	(241)	(1.433)
- (Diferencia por adquisición de cartera)	(56.258)	(64.147)
- (Previsiones - Anexo "J")	1.640.406	1.175.262


  
 Eduardo G. Hospital  
 Responsable del Área Contable


  
 Carlos Martín Noel  
 Director

  
 Attilio Dell'Oro Maini  
 Vice-Presidente

El informe de fecha 20 de febrero de 2008  
 se extiende en documento aparte  
 Por Comisión Fiscalizadora

El informe de fecha 20 de febrero de 2008  
 se extiende en documento aparte  
 DELOITTE & Co. S.R.L.

  
 Mario Rafael Biscardi  
 Síndico  
 Abogado (U.B.A.)  
 C.S.J.N. T° 26 F° 128

  
 Lidia Beatriz Prychodzko  
 Socia  
 Contadora Pública (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 111 - F° 61

**BANCO SUPERVIELLE S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

[Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2006]

[Cifras expresadas en miles de pesos]

Préstamos – Otros	31/12/2007	31/12/2006
Préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones	162.012	141.236
Otros préstamos	11.155	39.008
<b>Total</b>	<b>173.167</b>	<b>180.244</b>

O.C.I.F. – Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	31/12/2007	31/12/2006
Certificados de participación en fideicomisos financieros - sin cotización.	160.293	46.811
Títulos de Deuda en fideicomisos financieros - sin cotización.	70.516	7.252
<b>Total</b>	<b>230.809</b>	<b>54.063</b>

O.C.I.F. – Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	31/12/2007	31/12/2006
Aceptaciones y certificados de depósitos comprados	41.073	28.256
Otras financiaciones (*)	8.976	4.046
Comisiones devengadas a cobrar	4.306	1.824
Otras	2.594	1.605
<b>Total</b>	<b>56.949</b>	<b>35.731</b>


(\*) Al 31/12/07 y 31/12/06, incluye 5.315 y 2.357, respectivamente, en concepto de financiaciones por tarjetas de crédito.

Créditos Diversos – Otros	31/12/2007	31/12/2006
Depósitos en garantía	27.599	8.553
Deudores Varios	19.117	8.541
Pagos efectuados por adelantado	5.806	2.117
Anticipos de Impuestos	2.717	329
Depósitos en garantía por opciones lanzadas (*)	852	7.395
Anticipos al personal	387	279
Anticipos honorarios Directores y Síndicos	203	308
Otros	8	-
<b>Total</b>	<b>56.689</b>	<b>27.522</b>


(\*) Ver Nota 3.7.



Eduardo G. Hospital  
Responsable del Área Contable

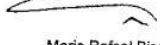


Carlos Martín Noel  
Director



Atilio Dell'Oro Maini  
Vice-Presidente

El informe de fecha 20 de febrero de 2008,  
se extiende en documento aparte  
Por Comisión Fiscalizadora



Mario Rafael Biscardi  
Síndico  
Abogado (U.B.A.)  
C.S.J.N. T° 26 – F° 128

El informe de fecha 20 de febrero de 2008,  
se extiende en documento aparte  
DELOITTE & Co. S.R.L.



Lidia Beatriz Prymadel  
Socia  
Contadora Pública (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 110 - F° 61

**BANCO SUPERVIELLE S.A.**

Reconquista 330 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 14/01/2041

Nombre del Auditor firmante	Santiago José Mignone
Asociación Profesional	PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
Informe correspondiente al ejercicio cerrado el 31/12/2009	2 y 3

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

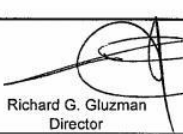
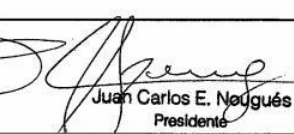
(Cifras expresadas en miles de pesos - Nota 2.3.)

<b>ACTIVO</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>A. DISPONIBILIDADES</b>		
- Efectivo	250.923	251.990
- Entidades Financieras y corresponsales		
- B.C.R.A.	550.196	446.638
- Otras del país	466	416
- Del exterior	19.288	9.439
- Otras	16.433	25.175
	<u>837.306</u>	<u>733.658</u>
<b>B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS (Anexo "A")</b>		
- Tenencias en cuentas de inversión	0	27.041
- Tenencias para operaciones de compraventa o intermediación	41.877	5.458
- Títulos Públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A.	0	0
- Títulos Públicos sin cotización	137	166
- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	103.765	367.574
- Inversiones en títulos privados con cotización	3.028	298
- (Previsiones - Anexo "J")	0	0
	<u>148.807</u>	<u>400.537</u>
<b>C. PRESTAMOS</b>		
- Al Sector Público no Financiero (Anexos "B", "C" y "D")	1.221	3
- Al Sector Financiero (Anexos "B", "C" y "D")		
- Interfinancieros - (call otorgado)	0	6.000
- Otras financiaciones de entidades financieras locales	13.400	15.140
- Intereses, ajustes y diferencias de cotiz. deveng. a cobrar	838	1.633
- Al Sector Priv. no Finan. y resid. en el exterior (Anexos "B", "C" y "D")		
- Adelantos	229.281	133.727
- Documentos	1.144.387	865.822
- Hipotecarios	23.546	35.099
- Prendarios	39.376	67.955
- Personales	723.642	384.487
- Tarjetas de Crédito	260.811	248.312
- Otros (Nota 14.)	340.681	417.481
- Intereses, ajustes y dif. de cotización devengados a cobrar	44.437	40.927
- (Cobros no aplicados)	0	0
- (Intereses documentados)	(36.047)	(33.014)
- (Diferencia por adquisición de cartera)	(47)	(731)
- (Previsiones - Anexo "J")	(69.834)	(56.225)
	<u>2.715.692</u>	<u>2.126.616</u>



Eduardo G. Hospital  
Responsable del Area Contable

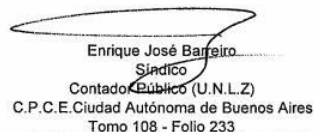
Véase nuestro informe de fecha  
17 de febrero de 2010  
Por Comisión Fiscalizadora

Richard G. Gluzman  
Director

Juan Carlos E. Nougués  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
17 de febrero de 2010  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Enrique José Barreiro  
Síndico  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 108 - Folio 233



(Socio)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Santiago José Mignone  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 233 - Folio 237

**BANCO SUPERVIELLE S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

[Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008]  
 [Cifras expresadas en miles de pesos]

**14.- COMPOSICIÓN DE CIERTOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS**

La composición de las principales líneas "Otros/Otras" del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:


Préstamos – Otros	31/12/2009	31/12/2008
Préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones	314.224	395.247
Préstamos de títulos públicos	3.514	3.020
Otros préstamos	22.943	19.214
<b>Total</b>	<b>340.681</b>	<b>417.481</b>

O.C.I.F. – Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	31/12/2009	31/12/2008
Certificados de participación en fideicomisos financieros - sin cotización.	277.021	205.638
Títulos de Deuda en fideicomisos financieros - sin cotización.	81.896	108.112
<b>Total</b>	<b>358.917</b>	<b>313.750</b>

O.C.I.F. – Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	31/12/2009	31/12/2008
Aceptaciones y certificados de depósitos comprados (*)	2.658	15.175
Otras financiaciones	1.464	2.782
Comisiones devengadas a cobrar	3.681	5.905
Alquileres por locación financiera a cobrar	5.254	4.072
Impuestos pagados a recuperar de clientes por operaciones de locación financiera	1.874	1.749
Otras	12.927	13.723
<b>Total</b>	<b>27.858</b>	<b>43.406</b>

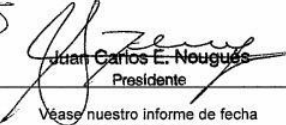
(\*) Ver Nota 20.

Créditos Diversos – Otros	31/12/2009	31/12/2008
Depósitos en garantía	20.300	41.213
Deudores Varios	16.769	39.554

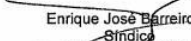
  
 Eduardo G. Hospital  
 Responsable del Área Contable


Véase nuestro informe de fecha  
 17 de febrero de 2010  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
 Richard G. Gluzman  
 Director

  
 Juan Carlos E. Nougués  
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
 17 de febrero de 2010  
 PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.

  
 Enrique José Barreiro  
 Síndico  
 Contador Público (U.N.L.Z.)  
 C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Tomo 108 - Folio 233

  
 (Socio)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1- F° 17  
 Santiago José Mignone  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
 Tomo 233 - Folio 237

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 31 de julio de 2107  
 Auditor firmante: Carlos B. Srulевич  
 Asociación profesional DELOITTE & Co. S.R.L.  
 Informe correspondiente al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2011 - Tipo de informe: 2

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**  
**AL 31/12/2011 y 31/12/2010**  
 ( Cifras expresadas en miles de pesos )

ACTIVO		2011	2010
<b>A.</b>	<b>DISPONIBILIDADES</b>	7.021.846	6.271.487
	- Efectivo	2.402.418	1.481.176
	- Entidades financieras y corresponsales	4.619.428	4.790.311
	- B.C.R.A.	4.413.297	4.719.894
	- Otras del país	1.654	667
	- Del Exterior	204.477	69.750
<b>B.</b>	<b>TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS</b>	5.962.043	5.296.145
	- Tenencias registradas a valor razonable de mercado (Anexo A)	1.395.441	1.298.638
	- Tenencias registradas a costo más rendimiento (Anexo A)	100	300
	- Títulos públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A. (Anexo A)	2.673.051	1.711.620
	- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. (Anexo A)	1.893.451	2.285.589
<b>C.</b>	<b>PRÉSTAMOS</b>	26.257.719	19.704.564
	- Al sector público no financiero (Anexos B, C y D)	4.363	42.582
	- Al sector financiero (Anexos B, C y D)	729.040	391.615
	- Interfinancieros (call Otorgados)	-	156
	- Otras financiaciones de entidades financieras locales	713.665	383.659
	- Intereses, Ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	15.375	7.800
	- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior (Anexos B, C y D)	25.929.791	19.660.839
	- Adelantos	3.063.719	2.264.919
	- Documentos	4.790.715	4.199.373
	- Hipotecarios	2.144.202	1.498.303
	- Prendarios	1.584.964	868.761
	- Personales	4.539.043	3.199.946
	- Tarjetas de crédito	6.458.762	4.743.405
	- Otros	3.042.261	2.661.930
	- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	326.898	236.878
	- Cobros no aplicados	(62)	(56)
	- Intereses documentados	(22.751)	(12.620)
	Menos: Previsiones (Anexo J)	(405.495)	(390.472)
<b>D.</b>	<b>OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>	3.829.581	2.608.087
	- Banco Central de la República Argentina	2.959.380	1.866.375
	- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	623.259	395.416
	- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	43.300	94.038
	- Primas por opciones tomadas	-	14
	- Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	43.897	77.419
	- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	43.778	60.369
	- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	105.848	127.747
	- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	21.436	9.283
	Menos: Previsiones (Anexo J)	(11.317)	(12.574)
<b>E.</b>	<b>CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS</b>	217.060	151.147
	- Créditos por arrendamientos financieros (Anexos B, C y D)	214.991	148.319
	- Intereses y ajustes devengados a cobrar (Anexos B, C y D)	6.059	4.793
	Menos: Previsiones (Anexo J)	(3.990)	(1.965)
<b>F.</b>	<b>PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>	84.886	77.305
	- En entidades financieras (Anexo E)	1.264	1.168
	- Otras (Anexo E)	85.692	78.005
	Menos: Previsiones (Anexo J)	(2.070)	(1.868)
<b>G.</b>	<b>CRÉDITOS DIVERSOS</b>	1.147.613	742.720
	- Deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	5.086	15.013
	- Otros (Nota 3 a)	1.152.046	736.895
	- Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	376	504
	- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	937	665
	Menos: Previsiones (Anexo J)	(10.832)	(10.357)
<b>H.</b>	<b>BIENES DE USO (Anexo F)</b>	890.616	650.366
<b>I.</b>	<b>BIENES DIVERSOS (Anexo F)</b>	114.819	94.034
<b>J.</b>	<b>BIENES INTANGIBLES (Anexo G)</b>	289.273	122.670
	- Llave de negocio	35.152	39.456
	- Gastos de organización y desarrollo	254.121	83.214
<b>K.</b>	<b>PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN</b>	7.584	8.268
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>45.823.040</b>	<b>35.726.793</b>

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA GRIGIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 (Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

wondershare

**BANCO SUPERVIELLE S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

[Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010]

[Cifras expresadas en miles de pesos]

**13.- COMPOSICIÓN DE CIERTOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS**

La composición de las principales líneas "Otros/Otras" del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:


Préstamos – Otros	31/12/2011	31/12/2010
Préstamos para la prefinanciación y financiación de exportaciones	449.121	594.076
Otros préstamos	160.785	38.047
<b>Total</b>	<b>609.906</b>	<b>632.123</b>

O.C.I.F. – Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	31/12/2011	31/12/2010
Certificados de participación en fideicomisos financieros - sin cotización.	303.257	229.102
Títulos de Deuda en fideicomisos financieros - sin cotización.	533.974	262.168
<b>Total</b>	<b>837.231</b>	<b>491.270</b>

O.C.I.F. – Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	31/12/2011	31/12/2010
Aceptaciones y certificados de depósitos comprados.(*)	-	1.193
Otras financiaciones	3.195	1.853
Comisiones devengadas a cobrar	12.434	5.213
Impuestos pagados a recuperar de clientes por operaciones de * locación financiera	83	1.486
Seguros a cobrar	8.635	6.671
Crédito Impuesto Ley 25.413	669	1.201
Otras	3.873	2.741
<b>Total</b>	<b>28.889</b>	<b>20.358</b>

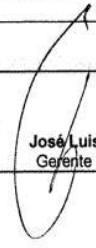
(\*) Ver Nota 19.

Créditos Diversos – Otros	31/12/2011	31/12/2010
Depósitos en garantía	54.387	29.259

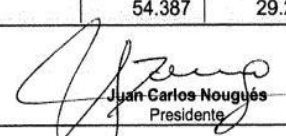


**Eduardo G. Hospital**  
Responsable del Área Contable

Véase nuestro informe de fecha  
16 de febrero de 2012  
Por Comisión Fiscalizadora

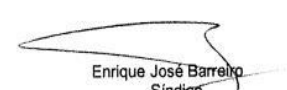


**José Luis Panero**  
Gerente General



**Juan Carlos Nougues**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
16 de febrero de 2012  
**PRICE WATERHOUSE & Co. S.R.L.**



**Enrique José Barreiro**  
Síndico  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 108 - Folio 233



(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1- F° 17  
**Santiago José Mignone**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E. Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tomo 233 - Folio 237

Nombre del Auditor firmante	Norberto M. Nacuzzi
Asociación Profesional	Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
Informe correspondiente al ejercicio economico cerrado el 31/12/2007	002 y 003

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006 (1)</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>A. DISPONIBILIDADES</b>		
Efectivo	547.966	398.291
Entidades financieras y corresponsales		
B.C.R.A.	1.597.354	1.220.306
Otras del país	4.123	13.585
Del exterior	159.713	264.511
Otras	<u>185</u>	<u>108</u>
	<u>2.309.341</u>	<u>1.896.801</u>
<b>B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS (Anexo A)</b>		
Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	236.677	234.047
Títulos públicos sin cotización	2	
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	2.592.135	1.751.596
Inversiones en títulos privados con cotización		1.049
menos: Provisiones (Anexo J)	<u>(27)</u>	<u>(29)</u>
	<u>2.828.787</u>	<u>1.986.663</u>
<b>C. PRESTAMOS (Anexos B, C y D)</b>		
Al Sector Público no financiero	554.527	593.148
Al Sector Financiero		
Interfinancieros (call otorgados)	65.760	315.000
Otras financiaciones a entidades financieras locales	94.496	39.065
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	1.415	2.526
Al Sector Privado no financiero y residentes en el exterior		
Adelantos	1.223.618	759.092
Documentos	725.157	403.820
Hipotecarios	490.515	348.700
Prendarios	234.766	238.954
Personales	2.380.854	1.119.955
Tarjetas de crédito	477.612	339.361
Otros (Nota 6.1.)	1.473.687	978.003
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	113.598	73.619
menos: Intereses documentados	<u>(19.666)</u>	<u>(11.179)</u>
menos: Provisiones (Anexo J)	<u>(173.901)</u>	<u>(167.353)</u>
	<u>7.642.438</u>	<u>5.032.711</u>

- 1 -

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2008  
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS SRL  
CPCECABA T° 1 F° 13

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha: 19/02/2008  
POR COMISION FISCALIZADORA

Norberto M. Nacuzzi  
Socio  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 196 F° 142

Ladislao Szekely  
Síndico Titular  
Contador Público - UBA  
CPCECABA T° 106 F° 218

Daniel H. Violatti  
Gerente de  
Contabilidad

Juan P. Brito Devoto  
Director

Jorge H. Brito  
Presidente

De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, cuando el costo de la inversión fuera inferior al valor de medición de los activos netos identificables, los defectos no imputados del costo se tomarán como una ganancia del ejercicio o serán diferidos (llave negativa) y desafectados con posterioridad según resulte de las circunstancias específicas de la operación que le ha dado origen.

Por otra parte, como se detalla en las notas 2.5. y 2.6., las adquisiciones de Banco del Tucumán S.A. y de Nuevo Banco Bisel S.A. por parte de la Entidad generaron la registración de sendas llaves positivas por 18.242 y 66.042, respectivamente, producto de la diferencia entre el costo de cada inversión y cada valor patrimonial proporcional en los libros de las entidades adquirentes. Teniendo en cuenta las normas del B.C.R.A., la Entidad amortiza las mencionadas llaves en forma lineal sobre la base de una vida útil estimada en diez años.

De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, cuando el costo de la inversión fuera superior al valor de medición de los activos netos identificables, se reconocerá una llave positiva que (i) será depreciada en forma sistemática a lo largo de su vida útil estimada y (ii) comparada con su valor recuperable en cada cierre de ejercicio.

- a) La Entidad ha registrado un contrato de permuta de tasa de interés (swap) de acuerdo a lo establecido por las normas contables del B.C.R.A., según lo mencionado en la nota 3.3.m.5). De acuerdo con las normas contables vigentes en la República Argentina la medición de los instrumentos financieros derivados debe efectuarse a su valor neto de realización en caso de que tuvieran valor de cotización, o en su ausencia, utilizando modelos matemáticos que resulten adecuados a las características del instrumento y que sean alimentados con datos susceptibles de verificación.

#### 5.2. Aspectos de exposición

- a) Existen diferencias entre la información de los flujos de fondos expuestos y lo requerido por las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.
- b) La Entidad no ha presentado la información sobre el resultado por acción, cierta información sobre partes relacionadas y otros requerimientos de información exigibles para entidades no bancarias.
- c) La Entidad mantiene en Bienes Intangibles, ciertos activos relacionados con el cumplimiento de medidas judiciales por amparos y la pesificación de los depósitos. De acuerdo con las normas contables profesionales y bajo el entendimiento que dichos activos podrán ser recuperados, deberían imputarse como Créditos Diversos.

### 1. DETALLE DE LOS CONCEPTOS INCLUIDOS EN "OTROS" Y PRINCIPALES SUBCUENTAS

La composición de la cuenta Otros/as de los Estados de situación patrimonial y de resultados es la siguiente:

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
6.1) <u>Préstamos – Otros</u>		
Otros préstamos	743.825	556.326
Prefinanciaci3nes y Financiaciones de Exportaci3n	724.740	420.017
De t3tulos p3blicos	4.448	
Cr3ditos documentarios	<u>674</u>	<u>1.660</u>
	<u>1.473.687</u>	<u>978.003</u>

Nombre del Auditor firmante	Carlos M. Szpunar
Asociación Profesional	Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
Informe correspondiente al ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2009	002 y 003

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008 (1)</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>A. DISPONIBILIDADES</b>		
Efectivo	1.110.141	923.894
Entidades financieras y corresponsales		
B.C.R.A.	2.693.319	1.843.185
Otras del país	11.299	9.002
Del exterior	324.410	306.975
Otras	237	216
	<u>4.139.406</u>	<u>3.083.272</u>
<b>B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS (Anexo A)</b>		
Tenencias en cuentas de inversión	659.371	448.305
Tenencias para operaciones de compra-venta o intermediación	1.114.043	280.775
Títulos públicos sin cotización	73.645	62.249
Instrumentos emitidos por el B.C.R.A.	4.565.724	3.838.382
menos: Provisiones (Anexo J)	(44)	(27)
	<u>6.412.739</u>	<u>4.629.684</u>
<b>C. PRESTAMOS (Anexos B, C y D)</b>		
Al Sector público no financiero	205.817	737.221
Al Sector financiero		
Interfinancieros (call otorgados)	50.000	67.030
Otras financiaciones a entidades financieras locales	40.442	37.836
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	474	573
Al Sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Adelantos	1.348.982	1.499.023
Documentos	1.396.939	1.331.227
Hipotecarios	716.390	707.802
Prendarios	261.251	338.012
Personales	3.400.982	3.235.539
Tarjetas de crédito	893.450	818.852
Otros (Nota 6.1.)	2.075.770	1.911.128
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	172.589	186.058
menos: Intereses documentados	(20.466)	(31.021)
menos: Provisiones (Anexo J)	(416.233)	(407.682)
	<u>10.126.387</u>	<u>10.431.598</u>

(1) Ver nota 3.1.

- a) Participaciones en otras sociedades – en entidades financieras: al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la sociedad controlada Banco del Tucumán S.A. preparó sus estados contables de acuerdo con las normas del B.C.R.A., las cuales presentan diferencias con las normas contables profesionales. De haberse aplicado las normas contables profesionales y como consecuencia de los ajustes más arriba mencionados, la participación que la Entidad mantiene registrada en sus estados contables individuales sobre dicha sociedad controlada, a esas fechas, hubiera aumentado y disminuido en aproximadamente 9.621 y 9.862, respectivamente.

De haberse aplicado las normas contables profesionales el patrimonio neto de la Entidad al 31 de diciembre de 2009 y 2008, hubiera aumentado en aproximadamente 3.984 y disminuido en 488.310, respectivamente. En consecuencia, el resultado por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 hubiera aumentado en aproximadamente 492.294 y disminuido en 177.179, respectivamente.

## 5.2. Normas de exposición

- a) Existen diferencias entre la información de los flujos de fondos expuestos y lo requerido por las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.
- b) La Entidad no ha presentado la información sobre el resultado por acción, cierta información sobre llave de negocio, partes relacionadas y otros requerimientos de información exigibles para entidades no bancarias.
- c) La Entidad mantiene en los rubros Bienes intangibles y Provisiones del pasivo las llaves de negocio positivas (relacionadas con Banco del Tucumán S.A. y la fusión por absorción del Nuevo Banco Bisel S.A.) y negativa (relacionada con la fusión por absorción del Nuevo Banco Suquía S.A.), respectivamente. De acuerdo con las normas contables profesionales, considerando lo mencionado en la nota 5.1.f), dichas llaves deberían exponerse en el rubro Llave de negocio.
- d) La Entidad mantiene en Bienes intangibles, ciertos activos relacionados con el cumplimiento de medidas judiciales por amparos y la pesificación de los depósitos. De acuerdo con las normas contables profesionales y bajo el entendimiento que dichos activos podrán ser recuperados, deberían imputarse como Créditos diversos.

## 1. DETALLE DE LOS CONCEPTOS INCLUIDOS EN "OTROS" Y PRINCIPALES SUBCUENTAS

La composición de la cuenta Otros/as de los Estados de situación patrimonial y de resultados es la siguiente:

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
6.1) <u>Préstamos – Otros</u>		
Otros préstamos	1.525.768	1.086.020
Prefinanciacines y financiacines de exportaciones	540.447	822.525
De títulos públicos	9.469	2.583
Créditos documentarios	86	
	<u>2.075.770</u>	<u>1.911.128</u>
6.2) <u>O.C.I.F. – Otros no comprendidos en las normas de clasificación de deudores</u>		
Certificados de participacines en fideicomisos financieros	340.411	296.490
Títulos de deuda de fideicomisos financieros	206.787	227.147
Otros	729	29.438
	<u>547.927</u>	<u>553.075</u>

Nombre del Auditor firmante	Claudio N. Nogueiras
Asociación Profesional	Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
Informe correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011	002 y 003

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>A. DISPONIBILIDADES</b>		
Efectivo	1.945.713	1.206.489
Entidades financieras y corresponsales		
Banco Central de la República Argentina	2.875.512	2.805.679
Otras del país	15.400	11.763
Del exterior	103.434	271.702
Otras	269	249
	<u>4.940.328</u>	<u>4.295.882</u>
<b>B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS (Anexo A)</b>		
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	736.368	377.865
Títulos públicos por operaciones de pase con el Banco Central de la República Argentina	1.992.625	2.299.088
Tenencias registradas a costo más rendimiento	103.616	99.659
Instrumentos emitidos por el Banco Central de la República Argentina	1.255.027	3.409.433
	<u>4.087.636</u>	<u>6.186.045</u>
<b>C. PRESTAMOS (Anexos B, C y D)</b>		
Al Sector público no financiero	335.726	335.970
Al Sector financiero		
Interfinancieros (call otorgados)	250.000	33.100
Otras financiaciones a entidades financieras locales	176.100	45.100
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	5.226	443
Al Sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Adelantos	2.683.707	1.984.571
Documentos	3.138.189	1.766.933
Hipotecarios	1.108.456	873.671
Prendarios	665.549	345.269
Personales	7.490.051	4.926.060
Tarjetas de crédito	2.851.876	1.470.396
Otros (Nota 6.1.)	4.115.741	3.207.787
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	349.757	209.665
menos: Intereses documentados	(71.182)	(28.644)
menos: Provisiones (Anexo J)	(557.586)	(470.730)
	<u>22.541.610</u>	<u>14.699.591</u>

- a) Existen diferencias entre la información de los flujos de fondos expuestos en el Estado de flujo de efectivo y sus equivalentes y lo requerido por las normas contables profesionales.
- b) La Entidad no ha presentado cierta información sobre operaciones con partes relacionadas, llave de negocio y otros requerimientos de información exigibles para entidades no bancarias.

#### 1. DETALLE DE LOS CONCEPTOS INCLUIDOS EN "OTROS" Y PRINCIPALES SUBCUENTAS

La composición de la cuenta Otros/as de los Estados de situación patrimonial y de resultados es la siguiente:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
6.1) <u>Préstamos – Otros</u>		
Otros préstamos	3.234.006	2.136.452
Prefinanciaci3nes y financiaciones de exportaciones	<u>881.735</u>	<u>1.071.335</u>
	<u>4.115.741</u>	<u>3.207.787</u>
6.2) <u>O.C.I.F. – Otros no comprendidos en las normas de clasificaci3n de deudores</u>		
Certificados de participaci3n en fideicomisos financieros	286.884	287.524
Títulos de deuda de fideicomisos financieros	278.014	260.459
Otros	<u>12</u>	<u>279</u>
	<u>564.910</u>	<u>548.262</u>
6.3) <u>Créditos diversos – Otros</u>		
Anticipos de impuestos	229.188	311.012
Deudores varios	173.413	149.049
Depósitos en garantía	64.638	44.280
Pagos efectuados por adelantado	50.951	30.855
Otros	<u>12.361</u>	<u>9.269</u>
	<u>530.551</u>	<u>544.465</u>
6.4) <u>Depósitos – Otros</u>		
Saldos inmovilizados	351.115	313.094
Fondo de desempleo para los trabajadores de la industria de la construcci3n	124.663	92.238
Embargos	53.367	38.981
Depósitos especiales vinculados al ingreso de fondos del exterior	13.649	1.981
Depósitos en garantía	1.687	1.956
Otros	<u>40.601</u>	<u>35.048</u>
	<u>585.082</u>	<u>483.298</u>

Nombre del Auditor firmante	Claudio N. Nogueiras
Asociación Profesional	Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
Informe correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013	002 y 003

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012 (1)</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>A. DISPONIBILIDADES</b>		
Efectivo	2.685.022	2.451.729
Entidades financieras y corresponsales		
Banco Central de la República Argentina	8.254.220	5.968.521
Otras del país	26.247	13.591
Del exterior	270.963	294.691
Otras	408	308
	<u>11.236.860</u>	<u>8.728.840</u>
<b>B. TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS (Anexo A)</b>		
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	1.203.782	956.071
Títulos públicos por operaciones de pase con el Banco Central de la República Argentina	88.928	
Tenencias registradas a costo más rendimiento	245.007	345.427
Instrumentos emitidos por el Banco Central de la República Argentina	173.031	430.144
	<u>1.710.748</u>	<u>1.731.642</u>
<b>C. PRESTAMOS (Anexos B, C y D)</b>		
Al Sector público no financiero	639.960	586.349
Al Sector financiero		
Interfinancieros (call otorgados)	278.023	48.546
Otras financiaciones a entidades financieras locales	55.711	130.612
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	1.013	1.929
Al Sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Adelantos	4.383.598	4.242.281
Documentos	4.299.015	3.614.176
Hipotecarios	2.172.802	1.439.935
Prendarios	1.379.732	905.051
Personales	11.567.964	9.149.092
Tarjetas de crédito	6.347.450	4.364.439
Otros (Nota 6.1.)	5.110.770	4.714.984
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	716.819	526.909
menos: Intereses documentados	(183.480)	(93.983)
menos: Provisiones (Anexo J)	(931.960)	(829.003)
	<u>35.837.417</u>	<u>28.801.317</u>

(1) Ver Nota 3.2.

## 1. DETALLE DE LOS CONCEPTOS INCLUIDOS EN "OTROS" Y PRINCIPALES SUBCUENTAS

La composición de la cuenta Otros/as de los Estados de situación patrimonial y de resultados es la siguiente:

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
6.1) <u>Préstamos – Otros</u>		
Otros préstamos	4.097.387	3.724.632
Prefinanciacines y financiacines de exportaciones	<u>1.013.383</u>	<u>990.352</u>
	<u>5.110.770</u>	<u>4.714.984</u>
6.2) <u>O.C.I.F. – Otros no comprendidos en las normas de clasificaci3n de deudores</u>		
T3tulos de deuda de fideicomisos financieros	423.682	421.755
Certificados de participaci3n en fideicomisos financieros	273.933	335.703
Otros		<u>32</u>
	<u>697.615</u>	<u>757.490</u>
6.3) <u>Cr3ditos diversos – Otros</u>		
Deudores varios	200.714	229.066
Dep3sitos en garant3a	134.079	51.953
Pagos efectuados por adelantado	40.531	36.631
Anticipos de impuestos	2.781	6.325
Otros	<u>12.723</u>	<u>10.850</u>
	<u>390.828</u>	<u>334.825</u>
6.4) <u>Dep3sitos – Sector p3blico no financiero</u>		
Cuentas corrientes	1.898.509	2.016.288
Plazo fijo	1.425.462	3.430.988
Cajas de ahorros	385.790	594.561
Cuentas de inversi3n	187.565	224.876
Intereses, ajustes y diferencias de cotizaci3n devengados a pagar	27.973	47.781
Otros	<u>571.857</u>	<u>456.774</u>
	<u>4.497.156</u>	<u>6.771.268</u>
6.5) <u>Dep3sitos - Sector privado no financiero y residentes en el exterior – Otros</u>		
Saldos inmovilizados	497.450	441.603
Fondo de desempleo para los trabajadores de la industria de la construcci3n	166.772	145.572
Embargos	132.396	87.496
Dep3sitos en garant3a	2.040	1.606
Otros	<u>29.357</u>	<u>18.799</u>
	<u>828.015</u>	<u>695.076</u>

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 31 de julio de 2107  
 Auditor firmante: Carlos B. Srúevich  
 Asociación profesional DELOITTE & Co. S.R.L.  
 Informe correspondiente al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2011 - Tipo de informe: 2

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**  
**AL 31/12/2011 y 31/12/2010**  
 ( Cifras expresadas en miles de pesos )

ACTIVO		2011	2010
<b>A</b>	<b>DISPONIBILIDADES</b>	7.021.846	6.271.487
	- Efectivo	2.402.418	1.481.176
	- Entidades financieras y corresponsales	4.619.428	4.790.311
	- B.C.R.A.	4.413.297	4.719.894
	- Otras del país	1.654	667
	- Del Exterior	204.477	69.750
<b>B</b>	<b>TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS</b>	5.962.043	5.296.145
	- Tenencias registradas a valor razonable de mercado (Anexo A)	1.395.441	1.298.636
	- Tenencias registradas a costo más rendimiento (Anexo A)	100	300
	- Títulos públicos por operaciones de pase con el B.C.R.A. (Anexo A)	2.673.051	1.711.620
	- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. (Anexo A)	1.893.451	2.285.589
<b>C</b>	<b>PRÉSTAMOS</b>	26.257.719	19.704.564
	- Al sector público no financiero (Anexos B, C y D)	4.383	42.582
	- Al sector financiero (Anexos B, C y D)	729.040	391.615
	- Interfinancieros (call Otorgados)	-	156
	- Otras financiaciones de entidades financieras locales	713.665	383.659
	- Intereses, Ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	15.375	7.800
	- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior (Anexos B, C y D)	25.929.791	19.660.839
	- Adelantos	3.063.719	2.264.919
	- Documentos	4.790.715	4.199.373
	- Hipotecarios	2.144.202	1.496.303
	- Prendarios	1.584.984	868.761
	- Personales	4.539.043	3.199.946
	- Tarjetas de crédito	6.458.762	4.743.405
	- Otros	3.042.281	2.661.930
	- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	328.898	236.878
	- Cobros no aplicados	(62)	(56)
	- Intereses documentados	(22.751)	(12.620)
	Menos: Provisiones (Anexo J)	(405.495)	(390.472)
<b>D</b>	<b>OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>	3.829.581	2.608.087
	- Banco Central de la República Argentina	2.959.380	1.866.375
	- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	623.259	385.416
	- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	43.300	94.038
	- Primas por opciones tomadas	-	14
	- Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	43.897	77.419
	- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	43.778	60.369
	- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	105.848	127.747
	- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	21.436	9.283
	Menos: Provisiones (Anexo J)	(11.317)	(12.574)
<b>E</b>	<b>CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS</b>	217.060	151.147
	- Créditos por arrendamientos financieros (Anexos B, C y D)	214.991	148.319
	- Intereses y ajustes devengados a cobrar (Anexos B, C y D)	6.059	4.793
	Menos: Provisiones (Anexo J)	(3.990)	(1.965)
<b>F</b>	<b>PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>	84.886	77.305
	- En entidades financieras (Anexo E)	1.264	1.168
	- Otras (Anexo E)	85.692	78.005
	Menos: Provisiones (Anexo J)	(2.070)	(1.868)
<b>G</b>	<b>CRÉDITOS DIVERSOS</b>	1.147.613	742.720
	- Deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	5.086	15.013
	- Otros (Nota 3.a)	1.152.046	736.895
	- Intereses y ajustes devengados a cobrar por deudores por venta de bienes (Anexos B, C y D)	376	504
	- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	937	665
	Menos: Provisiones (Anexo J)	(10.832)	(10.357)
<b>H</b>	<b>BIENES DE USO (Anexo F)</b>	890.616	650.366
<b>I</b>	<b>BIENES DIVERSOS (Anexo F)</b>	114.819	94.034
<b>J</b>	<b>BIENES INTANGIBLES (Anexo G)</b>	289.273	122.670
	- Llave de negocio	35.152	39.456
	- Gastos de organización y desarrollo	254.121	83.214
<b>K</b>	<b>PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN</b>	7.584	8.268
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>45.823.040</b>	<b>35.726.793</b>

ENRIQUE CRISTOFANI  
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARÍA GABRIELA ORIXIONI  
 Síndico  
 Abogada U.B.A.  
 C.P.A.C.F. - Tomo 32, Folio 772

NORBERTO RODRIGUEZ  
 Director

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 16-02-2012  
 DELOITTE & Co. S.R.L.  
 ( Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3 )

CARLOS B. SRÚEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 139, Folio 192

wondershare

Denominación de la Entidad: BANCO SANTANDER RÍO S.A. - BARTOLOMÉ MITRE 480 - BUENOS AIRES  
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 31 de julio de 2107  
 Auditor firmante: Carlos B. Srulevich  
 Asociación profesional: DELOITTE & Co. S.A.  
 Informe correspondiente al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2013 - Tipo de Informe: 2

- 1 -

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**  
**AL 31/12/2013 y 31/12/2012**  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO		2013	2012
<b>A.</b>	<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>14.840.403</b>	<b>10.866.535</b>
	- Efectivo	3.171.229	2.983.042
	- Entidades financieras y corresponsales	11.669.174	7.883.493
	- B.C.R.A.	11.420.669	7.588.343
	- Otras del país	707	2.858
	- Del Exterior	247.798	292.292
<b>B.</b>	<b>TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS</b>	<b>3.925.211</b>	<b>4.182.752</b>
	- Tenencias registradas a valor razonable de mercado (Anexo A)	1.993.228	1.469.719
	- Tenencias registradas a costo más rendimiento (Anexo A)	8.785	5.819
	- Instrumentos emitidos por el B.C.R.A. (Anexo A)	1.824.336	2.707.214
	- Inversiones en títulos privados con cotización (Anexo A)	98.862	-
<b>C.</b>	<b>PRESTAMOS</b>	<b>45.048.921</b>	<b>33.480.407</b>
	- Al sector público no financiero (Anexos B, C y D)	1.232	2
	- Al sector financiero (Anexos B, C y D)	940.950	811.143
	- Otras financiaciones de entidades financieras locales	927.200	798.946
	- Intereses, Ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	13.750	12.197
	- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior (Anexos B, C y D)	44.898.368	33.225.145
	- Adelantos	6.265.579	4.607.672
	- Documentos	11.597.587	6.807.046
	- Hipotecarios	1.852.875	2.018.916
	- Prendarios	3.362.496	2.477.308
	- Personales	7.392.891	5.940.248
	- Tarjetas de crédito	12.520.163	8.965.727
	- Otros	1.270.370	1.928.458
	- Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a cobrar	706.772	504.842
	- Cobros no aplicados	(134)	(123)
	- Intereses documentados	(70.231)	(24.949)
	Menos: Provisiones (Anexo J)	(791.629)	(555.883)
<b>D.</b>	<b>OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>	<b>1.868.270</b>	<b>898.696</b>
	- Banco Central de la República Argentina	373.752	328.086
	- Montos a cobrar por ventas contado a liquidar y a término	517.577	210.170
	- Especies a recibir por compras contado a liquidar y a término	200.273	4.800
	- Primas por opciones tomadas	-	177
	- Obligaciones negociables sin cotización (Anexos B, C y D)	368.463	73.741
	- Saldos pendientes de liquidación de operaciones a término sin entrega del activo subyacente	7.647	5.098
	- Otros no comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores	83.120	150.695
	- Otros comprendidos en las Normas de Clasificación de Deudores (Anexos B, C y D)	325.865	141.346
	Menos: Provisiones (Anexo J)	(8.427)	(13.417)
<b>E.</b>	<b>CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS</b>	<b>308.546</b>	<b>204.617</b>
	- Créditos por arrendamientos financieros (Anexos B, C y D)	307.304	204.012
	- Intereses y ajustes devengados a cobrar (Anexos B, C y D)	6.825	5.011
	Menos: Provisiones (Anexo J)	(5.583)	(4.406)
<b>F.</b>	<b>PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>	<b>152.379</b>	<b>107.323</b>
	- En entidades financieras (Anexo E)	1.914	1.444
	- Otras (Anexo E)	152.010	108.513
	Menos: Provisiones (Anexo J)	(1.545)	(2.634)
<b>G.</b>	<b>CRÉDITOS DIVERSOS</b>	<b>1.575.847</b>	<b>1.597.913</b>
	- Otros (Nota 3.a)	1.586.185	1.607.688
	- Otros intereses y ajustes devengados a cobrar	1.238	1.067
	Menos: Provisiones (Anexo J)	(11.576)	(10.842)
<b>H.</b>	<b>BIENES DE USO (Anexo F)</b>	<b>1.891.080</b>	<b>1.221.374</b>
<b>I.</b>	<b>BIENES DIVERSOS (Anexo F)</b>	<b>422.489</b>	<b>133.478</b>
<b>J.</b>	<b>BIENES INTANGIBLES (Anexo G)</b>	<b>556.552</b>	<b>520.262</b>
	- Llave de negocio	26.543	30.848
	- Gastos de organización y desarrollo	530.009	489.414
<b>K.</b>	<b>PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN</b>	<b>25.792</b>	<b>12.523</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>70.615.490</b>	<b>53.225.880</b>

GUILLERMO TEMPESTA LEEDS

Vicepresidente Primero y  
 Representante Legal

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 06-02-2014  
 Por Comisión Fiscalizadora

MARCELO MIGUEL URDAMPILLETA  
 Síndico  
 Contador Público U.B.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 143, Folio 197

NORBERTO RODRIGUEZ

Director

JORGE ABEL ACHAVAL  
 Contador General

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 06-02-2014  
 DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

CARLOS B. SRULEVICH (Socio)  
 Contador Público U.B.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 138, Folio 192

wondershare