

APUESTA POR EL
SECTOR FINANCIERO

El Banco do Brasil define detalles para quedarse con el Patagonia y el Itaú está de compras en el país. Por qué el mercado nacional es tan atractivo para el proceso de regionalización del socio de Mercosur.



ESTATAL. El Banco do Brasil, comandado por Aldemir Bendine, tiene una apuesta global. Además de su interés por el Patagonia, también analiza el mercado de EE.UU.

El desembarco brasileño en la citi

Sólo restan ultimar detalles". Así describen los allegados las negociaciones del *deal* por el que Banco do Brasil (BB) tomaría el control del Banco Patagonia. Es que la mayor entidad brasileña y de América latina tiene en claro que, para consolidar su objetivo de crecimiento, la internacionalización es un proceso fundamental. Y ante ese horizonte, la Argentina es su primera escala. Sin embargo, el Banco do Brasil no es el único gigante financiero que ve con buenos ojos expandir sus negocios en el país. De cerca lo sigue el Itaú Unibanco, que también estaría interesado en comprar operaciones de bancos locales para crecer regionalmente. La firma conducida por Roberto Setubal, que desde 1998 tiene presencia en la

Argentina por la compra del banco del Buen Ayre en u\$s 225 millones, pretendería en quedarse con las operaciones locales del Standard Bank. Y la lista de candidatos desembarcos



podría extenderse.

Pero, ¿qué es lo que hace que los bancos argentinos atraigan como un imán a las firmas brasileñas? Además de la favorable situación actual del mercado financiero nacional, las razones también se encuentran en la realidad de la economía brasileña y en la creciente importancia que está adoptando el país en el escenario global. "Brasil está entrando en una nueva dimensión lo que se ve claramente reflejado en los mercados de capitales. Y en este contexto los bancos están asumiendo un rol cada vez más importante y acorde a ese crecimiento", explica Ricardo De Lellis, socio a cargo de servicios financieros de KPMG. Así, las entidades locales se convirtieron en un preciado botín

donde sus pares brasileñas pueden canalizar sus ansias de crecimiento.

RENTABILIDAD, COSTOS Y POTENCIAL. El sector financiero fue uno de los sectores más golpeados por la crisis a nivel mundial. Sin embargo, los analistas estiman que el sistema local se mantuvo sobre bases sólidas durante todo el año pasado "a pesar de que en su momento la incertidumbre global y local no dejaba ver con claridad que esto iba a ocurrir", señala Claudio Fiorillo, socio de Deloitte Argentina.

Las razones que atraen a los bancos brasileños se basan en tres fortalezas. En primer lugar, está la implementación de políticas de mantenimiento de liquidez, factor que resultó fundamental para sobrevivir a la crisis. Segundo, el tratamiento temprano de la morosidad de los créditos, con el objetivo de mantener dentro de márgenes razonables los niveles de incobrabilidad. Y por último, la permanente

búsqueda de nuevas alternativas de ingresos a través de promociones, con las tarjetas de crédito y débito a la cabeza. "Ninguna entidad que encare un verdadero proceso de regionalización puede dejar de pensar en la inclusión de la Argentina", destaca Fiorillo.

Sin embargo, esta solidez del mercado financiero no es el único factor que hizo que las firmas brasileñas salieran de shopping por el país. De Lellis dice que el sector debe pensar siempre en el largo plazo a la hora de realizar inversiones y asegura que en este momento el mercado nacional ofrece buenas oportunidades. "No sólo hablamos de una situación de solidez sino también de la posibilidad de negociar precios", asegura el analista de KPMG.

Con el tipo de cambio a favor y las

dimensiones y poder de compra que poseen los bancos del país vecino, el desembolso por las compañías locales resulta un negocio muy atractivo. Actualmente el valor de mercado de los seis principales bancos del país representa apenas el 5% de la capitalización bursátil de los dos gigantes brasileños. Es que mientras el Banco do Brasil y el Itaú Unibanco presentan valores de mercado que se estiman en u\$s 38.500 millones y u\$s 79.500 millones, respectivamente, el de las entidades que están en su mira, como el Patagonia o el Standard Bank, rondaría, según los analistas del sector, unos u\$s 800 millones.

Es más, el sistema financiero local tiene al Banco Santander Río como la entidad privada que mayor nivel de préstamos ha otorgado con líneas por casi \$ 13.400 millones (unos u\$s 3.500 millones) y un valor de mercado que rondaría los u\$s 1.800 millones. En orden de importancia le sigue por nivel de préstamos el BBVA Banco Francés, que informa líneas de crédito otorgadas por \$ 10.100 millones (u\$s 2.600 millones) y una valorización estimada de u\$s 1.200 millones, mientras el Macro es el segundo en valuación, con u\$s 1.600 millones y



ESTRATEGIA. El proceso de crecimiento del Itaú comenzó por la fusión con Unibanco. Su presidente Roberto Setubal busca aprovechar la baja bancarización en la Argentina.

préstamos por u\$s 2.543 millones. Por su parte, el Banco Galicia, contabiliza créditos por un valor similar al del Banco Francés y su valoración estimada se ubica en torno a los u\$s 500 millones. El valor de mercado de los bancos considera el resultado del último balance de cada institución descontado a una tasa del 15% (similar a la tasa de retorno de un bono como el Boden 15 en las últimas semanas) durante 10 años. Así, por ejemplo una entidad con una ganancia de u\$s 100 millones tendría un valor de mercado de u\$s 600 millones. Las cifras así obtenidas son similares a las que se desprenden de sus cotizaciones bursátiles.

De todos modos, Fiorillo asegura que "las entidades argentinas son más accesibles no sólo desde el punto de vista del precio final sino también el apalancamiento que esto le produce al comprador en su conjunto".

Sin embargo, ninguna compañía sale a comprar sólo porque los valores que maneja el mercado son accesibles. Y para las firmas brasileñas, a

LA COMPRA DEL BPI

OTRA OFERTA RECHAZADA

Hubo declaración de intenciones y hasta un acuerdo preliminar. Pero como ya había sucedido en 2004, un nuevo acuerdo de compra del Banco Privado de Inversiones (BPI) quedó en la nada. Esta vez, la propuesta había llegado del Banco Macro comandado por Jorge Brito, pero las partes no lograron alcanzar un acuerdo respecto al precio. Es que los u\$s 25,5 millones que ofrecieron para quedarse con el 100% del capital accionario de la entidad especializada en la emisión de tarjetas de crédito no fueron suficientes para convencer a los actuales dueños de la entidad que dirige Alejandro Estrada. Para el Macro el *deal* hubiera representado un incremento en su participación de mercado y un ingreso a nuevos segmentos ya que, a pesar de tener sólo dos sucursales, el BPI está muy bien posicionado en sectores de alto poder adquisitivo.



"Brasil tiene una nueva dimensión y los bancos asumen un rol cada vez más importante".

RICARDO DE LELLIS,
KPMG

pesar de los conflictos políticos que siempre sobrevuelan el sistema financiero nacional, los bancos locales representan la posibilidad de un buen retorno y tienen un alto potencial de crecimiento. Los analistas del mercado concuerdan en que uno de los indicadores que comparten los dos bancos que seducen a los brasileños son sus altos márgenes de rentabilidad. Y esa, es una característica que se extiende a la mayoría de los players del mercado local. "Desde 2002 el sistema ha ido ganando terreno, incrementado el crédito y teniendo poca incobrabilidad", dice De Lellis. Además, otros de los puntos donde los compradores ponen atención -y sobre el que las firmas argentinas también han mejorado- son los de risk management y sus procesos internos.

Pero uno de los factores más importantes que despertó el interés del Banco do Brasil y del Itaú es el potencial de negocios que le ofrecen las entidades locales. Los especialistas coinciden en que el bajo nivel de bancarización argentino representa importantes negocios a futuro. "La Argentina presenta una de las penetraciones más bajas del mundo, lo que deja un gran mercado para desarrollar", explica De Lellis.

Los analistas ven a las firmas brasileñas jugando un rol fundamental en materia de comercio bilateral entre compañías de ambos países. El analista de Deloitte, quien compara la situación actual con la llegada de las firmas españolas, señala: "Ellos

DETALLES. Jorge Stuart Milne tendría todo cerrado para venderle el Patagonia al Banco do Brasil.

vieron la oportunidad en la región y los resultados fueron fantásticos. Los brasileños van por el mismo camino".

De todos modos, los allegados a las negociaciones aseguran que los actores posibles *deals* no apuntan a posicionarse en un nicho sino que los bancos saldrán a buscar el potencial del mercado.

CRECER O PERECER.

La búsqueda de las empresas brasileñas, y particularmente de los bancos, por encontrar nuevas alternativas de crecimiento no es casual. Es que, como bien saben los empresarios, sólo una gran dimensión les permitirá hacer frente a los players globales. Y en ese contexto, la internacionalización es su objetivo principal. Si bien, América latina parece el destino natural para sus inversiones, la búsqueda no se restringe a la región. Es más, Aldemir Bendine, presidente del banco estatal, confirmó que antes de junio tendrán concretada la compra de un banco en Estados Unidos, lo que les dará un mayor acceso a las comunidades de brasileños que viven en ese país. Para



CUÁNTO SALEN LOS BANCOS

	Valor Mercado (Millones de u\$s)	Préstamos (Millones de u\$s)	Depósitos (Millones de u\$s)
Banco Santander Río	1.750	3.471	4.774
Banco Macro	1.621	2.543	4.306
BBVA Banco Francés	1.117	2.612	4.546
Banco Patagonia	770	1.090	1.618
Banco Hipotecario	522	1.016	1.011
Banco Galicia	463	2.611	4.249
Total 6 bancos argentinos	6.243	13.344	20.503

El valor de mercado de los seis principales bancos del país representa apenas el 5% de la capitalización bursátil de los dos gigantes brasileños.

Banco Itaú Unibanco	79.504	96.500	110.975
Banco do Brasil	38.500	148.900	184.013
Total 2 bancos brasileños	118.004	245.400	294.988

el Itaú, por su parte, el proceso comenzó en 2008 con la fusión con Unibanco. Y ahora están buscando alternativas para seguir creciendo. En la Argentina, los rumores apuntan al Standard Bank, ya que la compañía ya se había quedado con varios negocios de Bank-Boston en la región y sus compradores en el país, el Standard, no tendrían un gran interés en América latina.

Quien también está fomentando el proceso de internacionalización es el gobierno del presidente Lula Da Silva y, principalmente, la candidata a sucederlo, Dilma Rousseff. La funcionaria viene trabajando desde hace tiempo en la consolidación de grandes grupos nacionales en las áreas clave de la economía brasileña, como sucedió con la industria petroquímica y las telecomunicaciones. Por eso en el Partido de los Trabajadores (PT) vieron con buenos ojos la unión Itaú - Unibanco en 2008. Pero además, el crecimiento de los bancos también juega un rol fundamental para los planes que el país tiene para su mercado financiero. El Proyecto Omega pretende convertir a Brasil en un centro financiero internacional de peso para la región. Y para ello necesitan instituciones



"Ninguna entidad que encare un proceso de regionalización puede dejar de lado a la Argentina".

CLAUDIO FIORILLO,
DELOITTE

fuerzas y con un gran peso regional.

Como señalan los especialistas del sector, la avanzada brasileña sobre los bancos argentinos responde a un "paso lógico" en su proceso de crecimiento. Y las oportunidades que ofrece este escenario local de postcrisis con solidez, rentabilidad y potencial de crecimiento, pone a las firmas nacionales en la mira del poder de compra los gigantes verde-amarillos.

MATÍAS FUENTES

OPINIÓN

UN CÍRCULO VIRTUOSO



POR CLARISA ESTOL*

La llegada de los bancos brasileños responden a un proceso que ya está en marcha y

que genera un círculo virtuoso. Atraídas por los beneficios del mercado local las entidades también están atrayendo a compañías de otras industrias que ven la posibilidad de obtener financiamiento para realizar proyectos en el país. Y a medida que el conocimiento del escenario nacional se acentúa, cada vez más empresas decidirán apostar por la Argentina.

Las compañías brasileñas ya adoptaron un nivel internacional y creo que han demostrado todo su potencial y capacidad de expansión en Brasil. Por eso la lógica es que los bancos también busquen expandirse en la Argentina, un país que conocen, donde ya tienen experiencias en otras industrias y donde han obtenido buenos resultados.

Pensando desde el punto de vista del usuario, que compañías fuertes y con el gran respaldo que representa la economía brasileña -lo que les permite toda esta expansión y crecer de una manera fenomenal- estén apostando por nuestro país es realmente muy bueno. En cierta forma es un orgullo que quieran venir a nuestro país.

Además, el mercado bancario argentino está muy acostumbrado a tener operaciones de bancos extranjeros por lo que no veo que estas posibles llegadas vayan a modificar sustancialmente el escenario local. Por el contrario, el grado de penetración y bancarización es inusualmente bajo, lo que habla de todo un potencial que falta desarrollar, incluso en la banca corporativa.

*EX PRESIDENTA DEL
BANCO HIPOTECARIO