

Informe sobre *Bancos*



Banco Central
de la República Argentina

OCTUBRE 2006

Año IV - N° 2

Índice

Actividad	2
<i>La profundización del mercado de call impulsa una mayor fortaleza frente al riesgo de liquidez</i>	
Rentabilidad	5
<i>Los resultados por activos impulsan la rentabilidad de octubre</i>	
Solvencia.....	9
<i>Se fortalecen los indicadores bursátiles de los bancos</i>	
Novedades normativas.....	11
Metodología y glosario.....	12
Anexo estadístico.....	14

Nota: se incluye información de octubre de 2006 disponible al 22/11/06. Este Informe se concentra en la descripción del comportamiento del sistema financiero, incluyendo aperturas por subconjuntos homogéneos. Los datos presentados (en particular, aquellos de rentabilidad) son provisorios, y están sujetos a posteriores rectificaciones.

Publicado el 17 de diciembre de 2006

Para comentarios, consultas o suscripción electrónica:
analisis.financiero@bcra.gov.ar

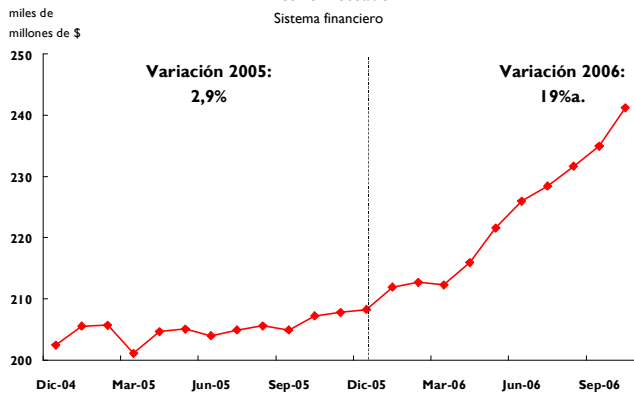
El contenido de esta publicación puede reproducirse libremente siempre que la fuente se cite: "Informe sobre Bancos"

Síntesis del mes

- De cara al cierre de 2006, los bancos refuerzan la captación de depósitos y el otorgamiento de créditos al sector privado, reduciendo su exposición al sector público. La creciente normalización patrimonial les permite consolidar sus pilares fundamentales de rentabilidad, los resultados por intereses y por servicios, mientras que las ganancias por títulos públicos siguen siendo significativas. De esta manera, continúa consolidándose la fortaleza del sector bancario frente a *shocks* negativos.
- Las principales fuentes de fondos del sistema financiero durante octubre las constituyeron el aumento de los depósitos del sector no financiero (\$3.100 millones), el descenso en la exposición al sector público (cerca de \$1.200 millones) y el incremento de obligaciones por divisas a liquidar (\$1.500 millones). Por su parte, las expansiones en las financiaciones al sector privado y en los activos líquidos de similar magnitud (aproximadamente \$2.800 millones cada uno), conformaron las mayores aplicaciones de recursos de los bancos en el mes.
- En línea con la política de encajes establecida por el BCRA, en octubre se aceleró la migración desde colocaciones privadas a la vista hacia depósitos a plazo. El mayor saldo de los depósitos totales (\$3.100 millones) estuvo asociado principalmente al incremento en los depósitos privados (\$2.150 millones). Por su parte, el segmento de las colocaciones a plazo fijo creció a un ritmo superior (2,6%, \$1.400 millones) que el de las imposiciones a la vista (1,3%, \$750 millones). En lo que va de 2006, el sostenido crecimiento de los depósitos a plazo fijo (31%a.) casi duplica al registrado en las colocaciones a la vista (17%a.).
- Los créditos a las familias sostienen su dinamismo: mientras que los préstamos personales aumentaron \$700 millones en octubre, las financiaciones mediante tarjetas de crédito crecieron \$450 millones. Entre las líneas comerciales se destacaron los adelantos en cuenta corriente (se incrementaron \$420 millones), en un contexto en el cual las financiaciones a empresas de todos los tamaños siguen expandiéndose. Por su parte, los hipotecarios presentaron en octubre el mayor ritmo de crecimiento del período post-crisis (\$270 millones) con plazos de madurez mayores para los nuevos préstamos.
- La irregularidad de las financiaciones al sector privado se ubica por debajo del valor promedio de América Latina. En octubre el nivel de morosidad se redujo 0,1 p.p. hasta 4,9% de las financiaciones privadas. Acorde a la dinámica observada a lo largo de 2006, las financiaciones comerciales exhibieron un mayor descenso en su irregularidad respecto a las líneas de consumo.
- Los préstamos otorgados por la banca a las familias y las empresas ganan participación en los activos de los bancos. En octubre el crédito privado alcanzó 28,4% de los activos totales del sistema financiero, superando en más de 5 p.p. a la exposición al sector público, la cual se redujo 1,3 p.p. hasta 22,9% de los activos totales.
- Los beneficios contables verificados por el sistema financiero en octubre alcanzaron \$450 millones (2,3%a. del activo), acumulando ganancias por \$3.270 millones (1,8%a. del activo) en los primeros 10 meses del año. Las utilidades mensuales estuvieron particularmente lideradas por los mayores resultados por activos y por intereses.
- El patrimonio neto del sistema financiero aumentó 1,4% en octubre, liderado por las mayores ganancias del sector. En un contexto de balances positivos y buenas perspectivas para los próximos períodos, crece el volumen negociado y los precios de las acciones de los bancos con cotización en bolsa, influyendo positivamente sobre su capitalización de mercado.

Gráfico 1

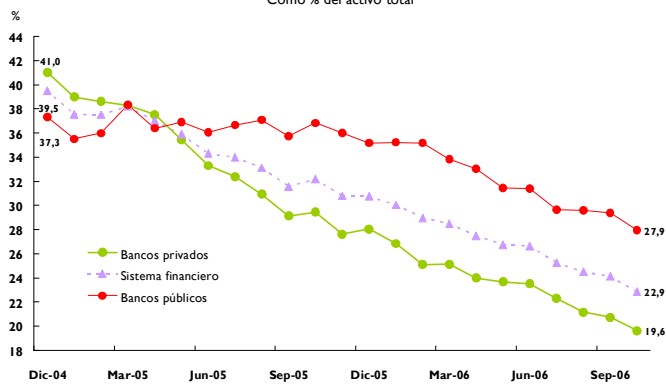
Activo Neteado
Sistema financiero



Fuente: BCRA

Gráfico 2

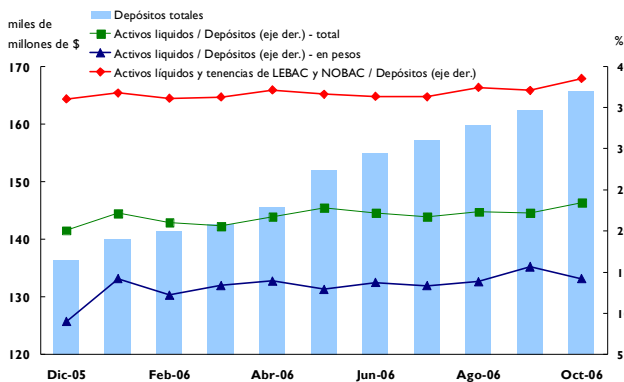
Exposición al Sector Público
Como % del activo total



Fuente: BCRA

Gráfico 3

Depósitos y Liquidez
Sistema financiero



Fuente: BCRA

Actividad

La profundización del mercado de *call* impulsa una mayor fortaleza frente al riesgo de liquidez

El sistema financiero registró una marcada expansión del volumen de intermediación financiera en octubre. En particular, el activo neteado de la banca exhibió el mayor incremento mensual de los últimos tres años: creció 2,7% en octubre (1,8% en términos reales) (ver Gráfico 1), acumulando un incremento anualizado (a.) de 19% (9%a. en términos reales) en los primeros diez meses de 2006.

Los bancos acentuaron en octubre su fortaleza frente al riesgo de crédito del sector público. La ponderación de los activos del sector público¹ en cartera del sistema financiero se redujo 1,3 p.p. en octubre hasta alcanzar un nivel de 22,9% del activo total (24,8% del activo neteado) (ver Gráfico 2). La menor exposición al riesgo de contraparte público estuvo explicada tanto por los bancos oficiales como por los privados, aunque fueron los primeros los que lideraron la tendencia en el mes. En efecto, la banca pública redujo su exposición al Gobierno en 1,4 p.p. hasta 27,9% del activo total, en el marco de ventas de títulos públicos (en especial BODEN 2012) y de recepción en efectivo de compensaciones pendientes. Por su parte, en las entidades financieras privadas el recorte fue de 1,1 p.p. hasta 19,6% de los activos totales.

En octubre se registró un aumento en la liquidez del sistema financiero. En este sentido, el incremento en los activos líquidos² (\$2.800 millones) estuvo principalmente asociado al aumento de los pasivos con el BCRA (\$2.300 millones) y al mayor efectivo de caja de las entidades financieras (\$500 millones). En función de estos desarrollos, en octubre el ratio de liquidez del sistema financiero creció 1,2 p.p. hasta 23,4% de los depósitos totales (ver Gráfico 3). Si se considera la tenencia de LEBAC y NOBAC, la liquidez registró una expansión mensual de 1,5 p.p. hasta 38,6% de las colocaciones totales, comportamiento adicionalmente impulsado por el mayor saldo de títulos del BCRA en cartera de las entidades financieras (aumentaron \$850 millones). En la banca privada el ratio de liquidez creció 0,3 p.p. hasta 22,4% de los depósitos, alcanzando 42,9% si se incluye la tenencia de LEBAC y NOBAC (crecieron \$350 millones en el mes). A lo largo de 2006 el sistema financiero ha evidenciado un incremento algo superior a 3 p.p. en ambos indicadores de liquidez.

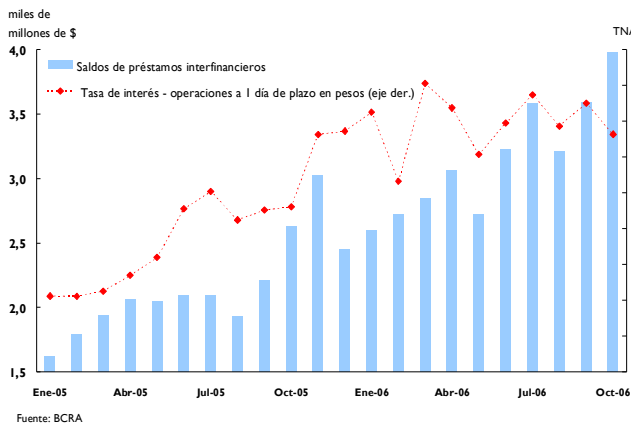
En este escenario de mayor liquidez, el costo promedio de las líneas interbancarias de corto plazo registraron un descenso en el mes (ver Gráfico 4). En efecto, durante octubre la tasa de interés promedio para las operaciones de *call* a 1 día en pesos se ubicaron en 6,6%, casi 100 p.b. por debajo de las verificadas en el promedio del mes anterior. Gradualmente y vinculado al incremento en las necesidades diarias de liquidez de las entidades financieras (por la mayor actividad

¹ La exposición al sector público incluye la posición en títulos públicos (considerando compensaciones a recibir) y los préstamos al sector público. No se incluyen LEBAC y NOBAC.

² Incluye integración de efectivo mínimo (efectivo, cuenta corriente en el BCRA y cuentas especiales de garantía), otras disponibilidades (como corresponsalías) y pasivos activos netos contra el BCRA.



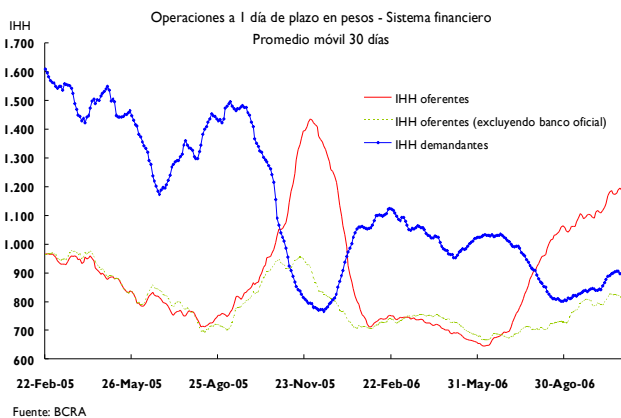
Gráfico 4
Mercado de Call



financiera), se observa una aceleración en la profundización del mercado de *call*. En esta línea, se registró un aumento sostenido en las operaciones de *call* durante 2006, alcanzando en octubre un saldo cercano a \$4.000 millones, 60% más que a fines de 2005. Esta expansión, combinada con el gradual desarrollo del mercado de capitales local y de pases interfinancieros, permite a las entidades financieras contar con herramientas de mercado para lograr mejoras de eficiencia en sus políticas de administración de liquidez.

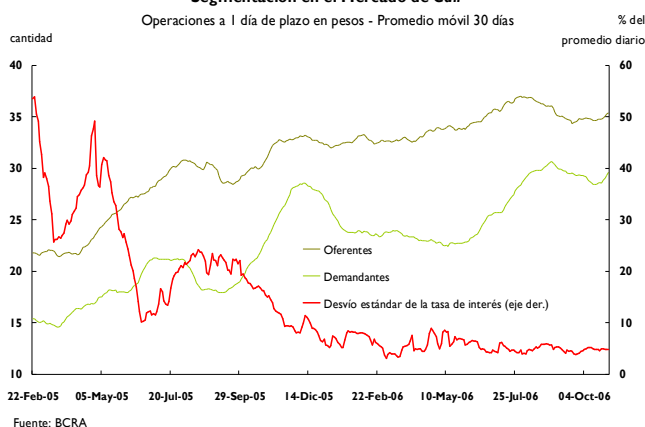
Adicionalmente al aumento en los montos operados, la gradual reducción en los niveles de concentración y un escenario que se estima de baja segmentación son muestras de la creciente profundización en el mercado de *call*. En términos de concentración, se observa, durante los últimos dos años, una disminución en los niveles de concentración de los montos operados por el lado de los demandantes de *call*, mientras que por el lado de los oferentes se ve cierto patrón estable al excluir un banco oficial de gran tamaño (ver Gráfico 5). Por otro lado, las operaciones de *call* trazan un mapa donde existe una diversidad de cruzamientos entre los participantes, lo cual estaría indicando que el mercado de *call* no presenta alta segmentación. En esta línea, la reducción en las diferencias entre las tasas de interés diarias pactadas y el incremento sostenido en la cantidad de participantes, tanto demandantes como oferentes, apoyan el argumento sobre una baja segmentación en el actual mercado de *call* (ver Gráfico 6).

Gráfico 5
Concentración en el Mercado de Call



Los depósitos del sector privado no financiero se consolidan como la principal fuente de recursos de la banca, alcanzando 52% de los pasivos totales. En este contexto, siguen ganando participación relativa los depósitos a plazo, impulsados tanto por la normativa implementada por el BCRA como por las mayores tasas de interés pasivas ofrecidas por los bancos a lo largo de 2006 (ver Gráfico 7).

Gráfico 6
Segmentación en el Mercado de Call



En octubre la expansión de los depósitos no financieros totales (1,9%, \$3.100 millones) estuvo explicada en más de dos terceras partes por las colocaciones privadas (1,8%, \$2.150 millones), mientras que los depósitos públicos sostuvieron un crecimiento en términos absolutos más moderado (2,2%, \$950 millones). En octubre continuó la migración desde imposiciones privadas a la vista hacia depósitos a plazo fijo. En el segmento de los depósitos privados, el aumento de las colocaciones a plazo fijo (2,6%, \$1.400 millones) fue marcadamente superior al registrado en las imposiciones a la vista (1,3%, \$750 millones). Esta dinámica mensual es consistente con el comportamiento evidenciado a lo largo de 2006, período en el cual las imposiciones a plazo exhiben una expansión acumulada (31%a.) que casi duplica aquella verificada en los depósitos a la vista (17%a.) (ver Gráfico 8).

Con referencia particular a los bancos privados, el crecimiento mensual de los depósitos totales (2%, \$1.750 millones) estuvo casi totalmente explicado por la expansión en las colocaciones privadas (2,1%, \$1.650 millones). Por su parte, y a diferencia de lo registrado en los últimos meses, en octubre las imposiciones privadas a la vista presentaron un ritmo de expansión levemente mayor al exhibido por los depósitos a plazo. No obstante esta evolución mensual, en lo que

Gráfico 7

Tasas de Interés por Depósitos Privados a Plazo
Tasa promedio ponderada por monto - En pesos

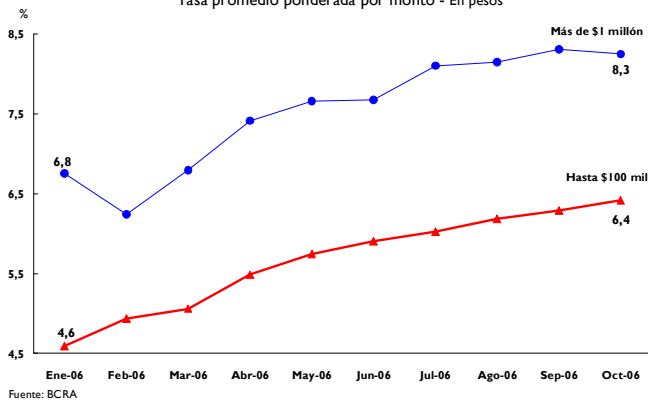
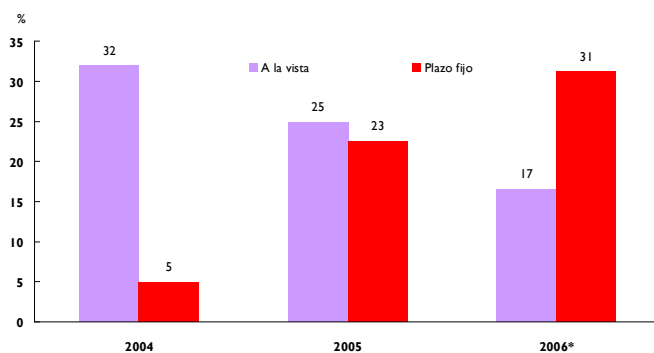


Gráfico 8

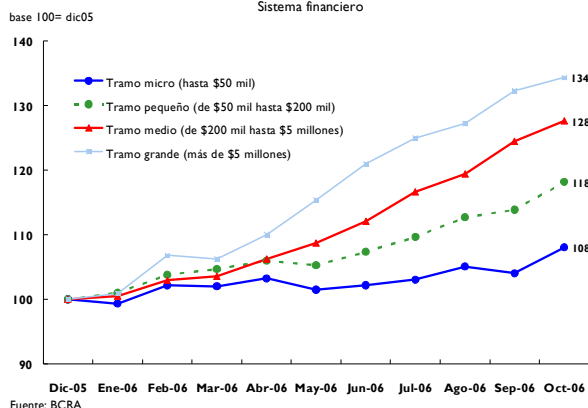
Evolución de los Depósitos Privados
Tasa de crecimiento % anual - Sistema financiero



* Tasa de crecimiento a octubre anualizada
Fuente: BCRA

Gráfico 9

Financiamientos por Tamaño a Empresas
Sistema financiero



va de 2006 el crecimiento de las colocaciones privadas a plazo (40%a.) más que triplica al registrado en las imposiciones a la vista (13%a.).

En octubre el sistema financiero incrementó marcadamente el financiamiento al sector privado. El saldo de préstamos³ de la banca al sector privado creció 3,6% (\$2.500 millones) en el mes, alcanzando una expansión de 42%a. en el acumulado de 2006. Los bancos privados incrementaron 4% (\$2.000 millones) las financiaciones al sector privado. El sostenido aumento de los préstamos al sector privado se está reflejando en un incremento de la exposición bancaria al sector privado: mientras que a fines de 2005 los préstamos privados representaban 24,3% del activo total del sistema financiero (25,9% del activo neteado), en octubre dicha relación alcanzó 27,7% el activo total (30,1% del activo neteado).

Siguen incrementándose las financiaciones a empresas de todos los tamaños. Si bien las líneas de financiamiento principalmente destinadas a firmas grandes (más de \$5 millones) evidencian un desempeño significativo (crecen 1,5% en octubre, 42,5%a. en 2006), es alentador el dinamismo de las financiaciones de menor tamaño. En particular, mientras que los créditos a empresas medianas (entre \$200 mil y \$5 millones) crecieron 2,5% en octubre (34%a. en 2006), las financiaciones pequeñas y micro lo hicieron a un ritmo de 3,8% y 3,9% en el mes (totalizando 22,2% y 9,7%a. en 2006) (ver Gráfico 9). De esta manera, la normativa del BCRA alienta la canalización de los recursos crediticios a todos los tamaños de empresas, en un entorno económico que resulta positivo para el sector empresarial. Entre estas líneas a empresas, en octubre se evidenció un significativo crecimiento en los adelantos en cuenta corriente (3,8%, \$420 millones) y en los préstamos instrumentados mediante documentos comerciales (1,8%, \$300) (ver Gráfico 10). Por su parte, los créditos destinados a la financiación y pre-financiación de exportaciones sostuvieron su ritmo positivo en el mes (aumentaron 2,2%, \$260 millones), alcanzando una expansión de 73% (93%a.) en 2006.

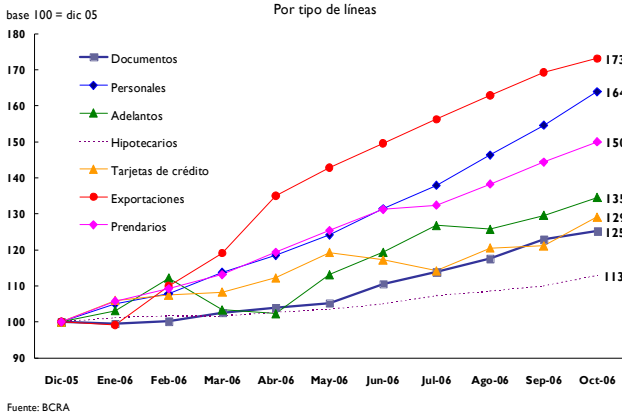
Los préstamos especialmente asociados al consumo de las familias crecieron en octubre. Los créditos personales aumentaron 6% (\$700 millones), seguidos de la ampliación de 6,6% (\$450 millones) en las financiaciones mediante tarjetas de crédito. El incremento de estas últimas alcanza 7,2% (\$500 millones) si se ajusta por la constitución de un fideicomiso financiero realizado en el período.

En un contexto de readecuación normativa implementada por el BCRA⁴, los préstamos hipotecarios presentaron en octubre el mayor ritmo de crecimiento del período post-crisis. En efecto, estas financiaciones se expandieron 2,7% (\$260 millones) en el mes, acumulando un aumento de 13% (16%a.) en lo que va de 2006. En este escenario, los montos otorgados más que duplican el promedio de 2005 (ver Gráfico 11). La creciente oferta de préstamos de mayor madurez permite que una mayor cantidad de individuos sean sujetos de crédito, impulsando el ritmo de expansión de los préstamos

³ Cálculo en base a saldos de balance. Los préstamos en moneda extranjera se expresan en pesos. No se incluyen intereses ni ajustes. No se ajusta por créditos irrecuperables dados de baja de balance.

⁴ Para un análisis más detallado del conjunto de medidas adoptadas por el BCRA, ver Edición de Septiembre de 2006 de este Informe.

Gráfico 10
Préstamos al Sector Privado
Por tipo de líneas

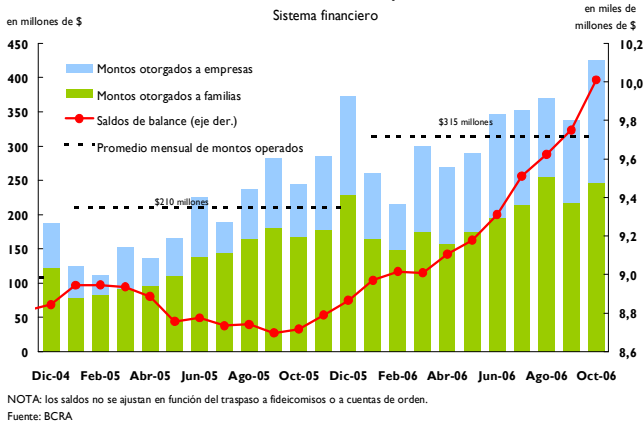


hipotecarios. En efecto, el plazo promedio de madurez de los hipotecarios a las familias (grupo que recibe casi 60% del total) aumentó en más de un año en lo que va de 2006 (ver Gráfico 12).

Los préstamos con garantía prendaria también sostienen un significativo dinamismo (en octubre aumentaron 3,9%, \$130 millones) con un creciente plazo promedio de otorgamiento, especialmente aquellos destinados a las familias. Esta positiva evolución de la madurez de las líneas con garantía promueve el alargamiento de los plazos del financiamiento privado agregado.

Las empresas continúan incrementando su financiamiento a través del *leasing*. En octubre estas líneas crediticias crecieron 6%, alcanzando un saldo de \$2.100 millones. Si bien esta expansión se dio en forma generalizada en todas las ramas de la actividad económica, fueron los sectores de servicios y comercio los que exhibieron el mayor ritmo relativo de crecimiento (8,2% y 7,2%, respectivamente). Por su parte, el financiamiento destinado al sector primario también presentó un notorio incremento en octubre (7%).

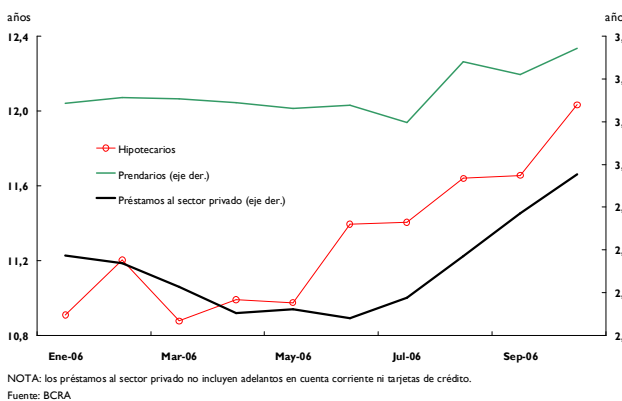
Gráfico 11
Evolución de los Créditos Hipotecarios
Sistema financiero



En octubre el sistema financiero realizó pagos al BCRA por \$123 millones en el marco del esquema comúnmente denominado *matching*. Por su parte, en los meses de noviembre y diciembre las entidades financieras realizaron erogaciones por \$254 millones por igual concepto, valor que alcanza \$6.748 millones en todo 2006 (ver Gráfico 13). En este marco, el saldo remanente de redescuentos por *matching* a diciembre asciende a \$6.370 millones (incluyendo capital, intereses y ajustes por CER).

El descalce de moneda extranjera (activos menos pasivos) del sistema financiero se mantuvo sin cambios significativos en un nivel de US\$3.250 millones. Por su parte, impulsada principalmente por la expansión de la solvencia del sector, la exposición al riesgo de moneda verificó una merma de 0,6 p.p. hasta un nivel de 31,2%. El activo en moneda extranjera se incrementó US\$570 millones, asociado casi en su totalidad a la mayor liquidez en cuenta corriente de los bancos en el BCRA. El aumento del pasivo en moneda extranjera (por monto similar al activo) estuvo principalmente asociado a un incremento en el rubro diversos por US\$750 millones⁵ y a una caída en las líneas con el exterior por US\$200 millones.

Gráfico 12
Plazo Promedio de las Operaciones



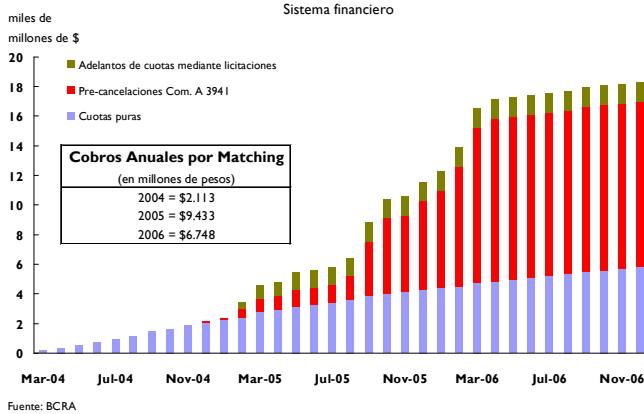
Rentabilidad:

Los resultados por activos impulsan la rentabilidad de octubre

Las utilidades de los bancos continuaron robusteciéndose en octubre, en un escenario de mercado dinamismo de la actividad crediticia privada que contribuye a la normalización del patrimonio del sistema financiero. De esta manera, los bancos profundizan sus niveles de solvencia, marco que les permite enfrentar holgadamente potenciales escenarios de tensión financiera.

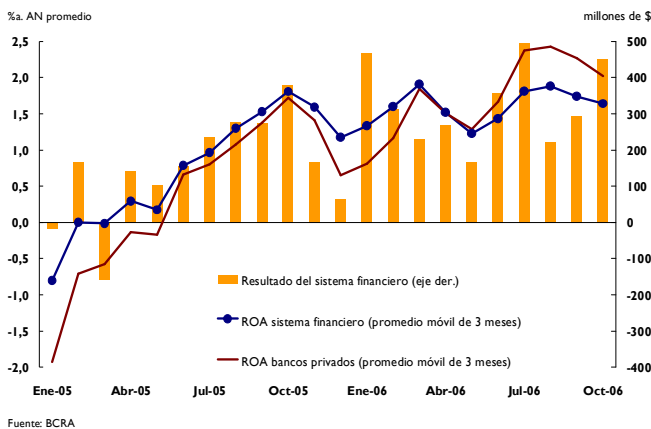
⁵ Movimiento principalmente explicado por un banco público de magnitud.

Gráfico 13
Cobros Acumulados por Matching



El sistema financiero devengó en octubre ganancias contables por más de \$450 millones (2,3% del activo neteado⁶) (ver Gráfico 14), valor que supera el promedio mensual registrado en 2006 (\$330 millones). Entre enero y octubre los bancos acumularon ganancias por \$3.270 millones (1,8% del activo)⁷, más que duplicando los beneficios de igual período de 2005 (\$1.560 millones, 0,9% del activo). En términos reales (deflactado por IPC), actualmente la rentabilidad de la actividad bancaria (ROE real: 3,1%) se encuentra en un nivel similar al promedio observado en el período 1993-2001 (ROE real: 2,6%) (ver Gráfico 15). Sin embargo, la rentabilidad del sistema financiero local, medida tanto en términos reales como en dólares, aún se encuentra por debajo de los valores registrados en otras economías de la región y en países desarrollados (ver Gráfico 16).

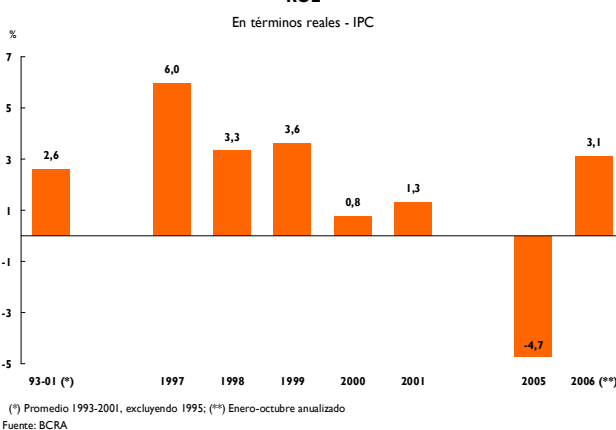
Gráfico 14
Rentabilidad del Sistema Financiero



En octubre los bancos privados continuaron liderando la obtención de ganancias. Las entidades financieras de capital privado totalizaron beneficios mensuales por casi \$340 millones (2,9% de su activo), registrando ganancias por \$2.170 millones (2% del activo) en los primeros 10 meses del año. Por su parte, la banca oficial verificó resultados positivos por casi \$100 millones (1,2% del activo) en octubre, valor que asciende a \$995 millones (1,3% del activo) a lo largo de 2006.

El margen financiero de la banca verificó una expansión de 0,9 p.p. del activo en octubre hasta alcanzar un nivel de 5,8%, 0,3 p.p. por encima del registro de los primeros 10 meses del año. Este comportamiento mensual estuvo principalmente vinculado al mayor devengamiento de ganancias por la tenencia y negociación de activos financieros y a los mayores resultados por intereses.

Gráfico 15
ROE



La fuente de utilidades vinculada a los activos financieros evidencia una creciente participación en el margen financiero de los bancos, alcanzando aproximadamente la mitad de los mismos en octubre (ver Gráfico 17). Esta ponderación se encuentra vinculada principalmente a la posición del sistema financiero en títulos valores. Tanto el contexto económico local alentador como la situación internacional favorable para la deuda emergente, generan un mayor atractivo hacia activos de renta fija locales, repercutiendo positivamente en las tenencias de los bancos (sobre la posición valuada a precios de mercado). Como resultado, en octubre las ganancias por activos financieros totalizaron 2,7% del activo del sistema financiero (0,8 p.p. más que en septiembre) (ver Gráfico 18), alcanzando el valor máximo de los últimos 2 años. Si bien estas ganancias constituyen una fuente de cierta volatilidad en la rentabilidad de los bancos, complementan a las utilidades provenientes de la actividad crediticia privada.

Los resultados por intereses de la banca registraron un aumento de 0,2 p.p. en octubre hasta representar 1,8% del activo. En efecto, el sostenido aumento de la actividad crediticia local se refleja en la

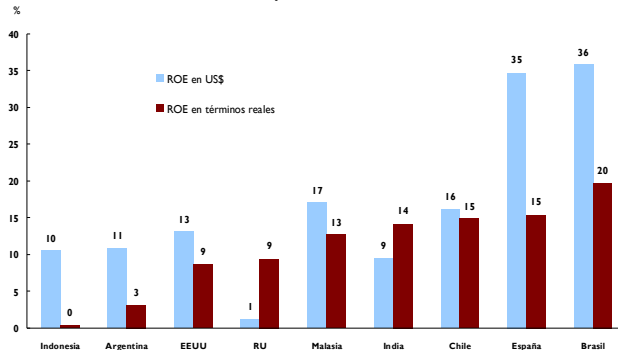
⁶ En esta sección siempre que se haga referencia al activo, este debe entenderse como activo neteado (ver Glosario).

⁷ De considerar la rentabilidad excluyendo el efecto de los rubros vinculados con el progresivo reconocimiento de los efectos de la crisis pasada (amortización de amparos y ajustes a la valuación de activos del sector público), el ROA ajustado del sistema financiero alcanza 3,1% del activo en octubre, totalizando una rentabilidad de 2,8% en el acumulado de 2006.



Gráfico 16

ROE Comparación Internacional



Nota: Datos de ROE de 2006 para: Argentina y Chile (octubre), España y Brasil (junio) y EEUU (marzo); 2005 para: Reino Unido, Malasia e Indonesia; 2004 para India.

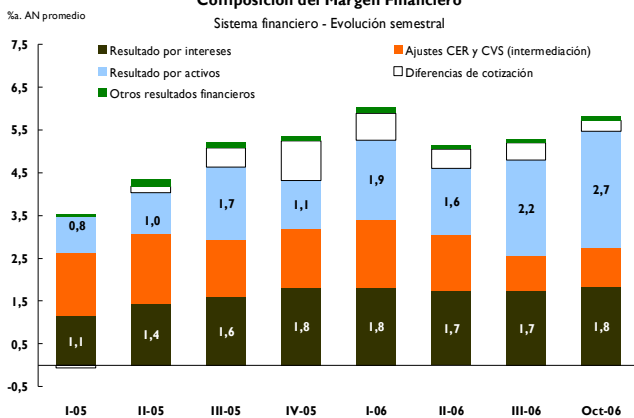
Fuente: Elaboración propia en base a datos de BCRA, Bancos Centrales y FMI

expansión de los ingresos por intereses de los bancos, concepto que se amplió cerca de 42% en términos nominales (acumulado de 2006 respecto a igual período del año anterior) (ver Gráfico 19). Tanto el aumento de las colocaciones a plazo fijo como las levemente mayores tasas de interés pasivas inducen a un gradual incremento de los egresos por intereses, si bien el mayor crecimiento relativo de los créditos induce un incremento en los resultados por intereses. Este efecto se combina con un *spread* de tasas de interés activas y pasivas implícitas relativamente estables en el año. De esta forma, los resultados por intereses de los bancos alcanzan 1,8% del activo en 2006, superando en 0,4 p.p. el nivel de igual período de 2005 y duplican aquel de 2004. Sin embargo, aún se encuentra por debajo de los valores de pre-crisis (en un rango de 4% del activo entre 1999 y 2001).

Gráfico 17

Composición del Margen Financiero

Sistema financiero - Evolución semestral



Fuente: BCRA

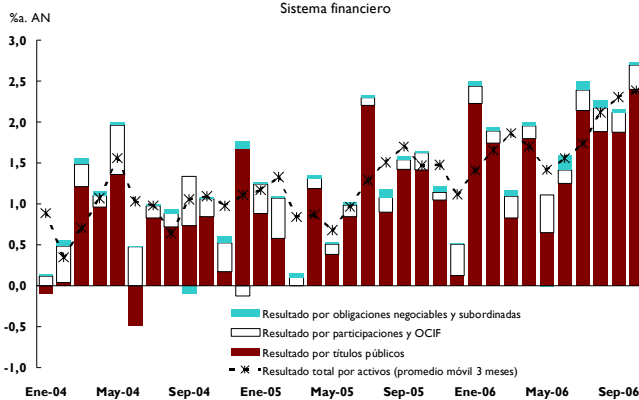
Los ajustes por CER evidenciaron una leve mejora de 0,1 p.p. en octubre hasta totalizar 0,9% del activo del sistema financiero, mientras que las ganancias por diferencias de cotización volvieron a observar una pequeña merma mensual hasta ubicarse en 0,3% del activo. Estos movimientos estuvieron explicados por el mayor crecimiento del CER respecto a septiembre y por el ligero descenso en el tipo de cambio nominal peso-dólar entre puntas del mes.

Por tercer mes consecutivo los ingresos netos por servicios de las entidades financieras se mantuvieron estables en 2,8% del activo (ver Gráfico 20 donde se presenta un promedio móvil trimestral). Desde una perspectiva anual, los ingresos netos por intereses de los bancos alcanzan una expansión de 28% en términos nominales en 2006, o 0,4 p.p. con relación al activo (alcanzando un nivel de 2,7% del activo en 2006). En efecto, esta fuente de ingresos de baja volatilidad de los bancos mantiene su tendencia creciente iniciada luego de la crisis, en un marco de mayor actividad transaccional de la banca. Los recursos provenientes de la administración de depósitos constituye el pilar fundamental de este rubro del estado de resultados de los bancos (casi 44%), seguido de las comisiones vinculadas a la actividad crediticia (19%). En este contexto, aproximadamente 56% de los gastos de administración del sistema financiero son cubiertos con estos ingresos netos por servicios.

Gráfico 18

Resultados por Activos

Sistema financiero



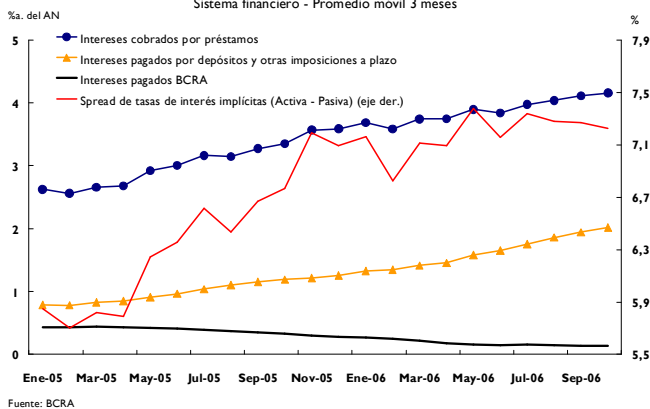
Fuente: BCRA

En octubre los cargos por incobrabilidad de la banca registraron una caída de 0,1 p.p. hasta alcanzar un nivel de 0,5% del activo (en línea con el valor alcanzado en el acumulado de 2006), luego del ajuste al alza observado en septiembre en el marco del cierre del ejercicio trimestral. En este caso, el marco normativo establecido por el BCRA sumado a las buenas perspectivas sobre los ingresos del sector privado, su bajo endeudamiento y las políticas crediticias prudentes de las entidades financieras, contribuyen a explicar los bajos niveles de riesgo de contraparte privado. En particular, los cargos por incobrabilidad totalizaron 1,6% de los préstamos privados en octubre, valor 0,3 p.p. inferior al observado el mes anterior.

Los gastos de administración se mantuvieron estables en 4,9% del activo en octubre (ver Gráfico 21), 0,4 p.p. por encima del nivel alcanzado en 2005 pero levemente por debajo de aquel verificado en el acumulado de 2006 (5% del activo). Esta evolución se da en un

Gráfico 19

Principales Líneas de Resultados por Intereses
Sistema financiero - Promedio móvil 3 meses

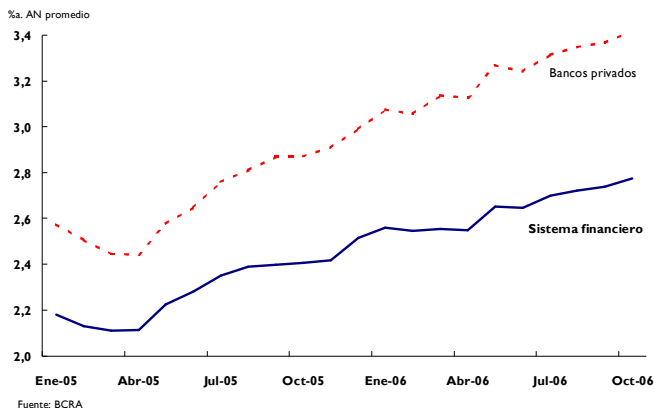


Fuente: BCRA

Gráfico 20

Resultado por Servicios

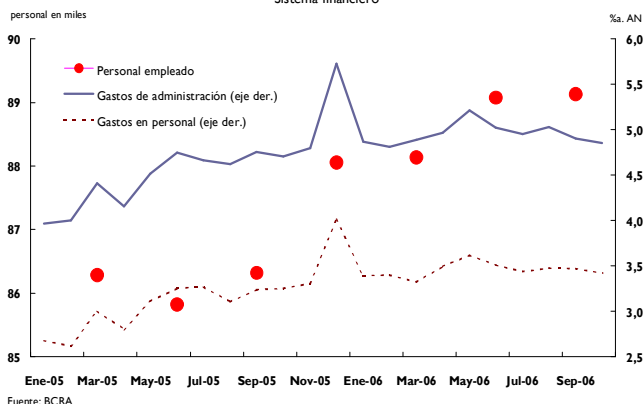
Sistema financiero - Promedio móvil de 3 meses



Fuente: BCRA

Gráfico 21

Evolución de los Gastos de Administración
Sistema financiero



Fuente: BCRA

escenario de creciente recuperación de la nomina de personal empleado en las entidades financieras, dadas las favorables perspectivas para la actividad bancaria. **El incremento mensual en el margen financiero explicó gran parte del aumento de aproximadamente 22 p.p. en la cobertura de estos gastos (margen financiero y resultados por servicios) hasta totalizar cerca de 177% en el mes.** Desde una perspectiva de mediano plazo, la eficiencia del factor empleo en el sistema financiero (por ejemplo observando la relación de gastos de personal y la suma de depósitos y créditos privados) presenta una leve mejora tendencial (ver Gráfico 22), si bien aún existe una significativa brecha respecto a los periodos previos a la crisis 2001-2002.

Los resultados diversos del sistema financiero descendieron 0,1 p.p. en octubre hasta 0,9% del activo, valor congruente con aquel registrado en el acumulado de 2006. Por su parte, los rubros vinculados al progresivo reconocimiento de los efectos de la crisis pasada (amortización de amparos y ajustes a la valuación de activos del sector público) observaron un leve incremento mensual hasta alcanzar un nivel de 0,9% del activo de forma agregada (más de tres cuartas partes corresponde a la amortización de amparos). Por último, dados los crecientes beneficios observados por los bancos desde 2005, el devengamiento del impuesto a las ganancias comienza a tomar un mayor peso, aumentando 0,2 p.p. en octubre hasta representar 0,5% del activo del sistema financiero.

Anticipo de noviembre

Dado el contexto macroeconómico y atento a la política financiera del BCRA, se estima para los próximos periodos la prolongación del proceso de normalización patrimonial de los bancos, mayor actividad crediticia destinada al sector privado, ampliación de la recepción de depósitos y sostenida rentabilidad. En base a la información disponible al momento de publicar este Informe, se estima que los diferentes grupos de bancos continuarán registrando resultados positivos en noviembre, apuntalando las ganancias obtenidas en los primeros 10 meses del año.

En línea con la tendencia verificada a lo largo de 2006, **en noviembre se evidencia una significativa expansión en el saldo de crédito destinado al sector privado.** En particular, se destaca nuevamente el crecimiento de los adelantos en cuenta corriente a empresas y préstamos personales con tasas de interés operadas que verificaron un moderado crecimiento (ver Tabla 1), mientras que los préstamos con garantía (prendarios e hipotecarios) consolidan su gradual evolución. Los depósitos a plazo fijo evidenciaron una significativa ampliación en el mes, con tasas de interés operadas ligeramente menores (si bien las tasas operadas sobre depósitos con BADLAR crecieron levemente), permitiendo prever un sostenimiento de la mejora de los resultados por intereses de la banca. Dado el mayor crecimiento del CER en noviembre respecto al observado en octubre, se espera que el devengamiento de estos ajustes evidencien un nuevo incremento. Por otro lado, el marco de crecimiento de los depósitos transaccionales y los créditos en el mes impulsará a los resultados por servicios de los bancos.

Gráfico 22

Eficiencia

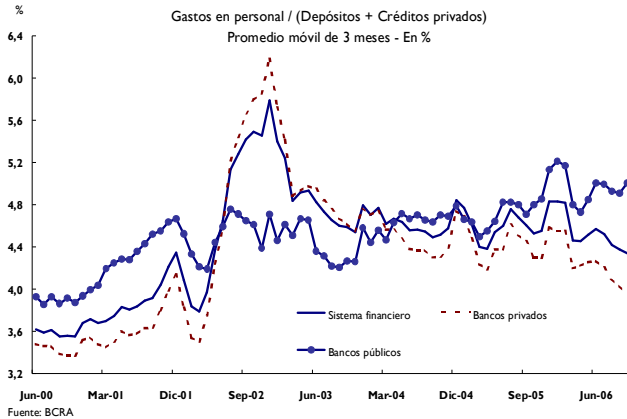


Tabla 1

Principales Variables para Noviembre de 2006

	Oct	Nov	Var. Oct.%	Var. Nov.%
Precios				
Tipo de Cambio (\$/US\$) ¹	3,093	3,069	-0,4	-0,8
IPC	183,6	184,9	0,9	0,7
CER ¹	1,86	1,88	0,8	0,9
	%	%	Var p.b	Var p.b
Titulos Valores - TIR anual¹				
BOGAR \$ 2018	5,8	4,9	96	-161
BODEN U\$S 2012	8,1	7,6	-41	-46
Discount \$	6,6	6,1	-5	-44
Discount U\$S NY	8,5	8,4	-3	-88
	%	%	Var p.b	Var p.b
Tasas de Interés Promedio (TNA)				
Activas ²				
Adelantos	16,2	16,5	-80	34
Documentos	12,8	12,6	-17	-17
Hipotecarios	11,4	11,5	-12	11
Prendarios	10,5	10,8	3	26
Personales	24,3	24,4	-5	9
Plazo Fijo 30 a 44 días	7,1	7,1	-4	7
LEBAC en \$ sin CER - 1 año	11,4	11,2	-12	-16
Pases activos contra el BCRA 7 días	6,0	6,2	25	24
BADLAR	7,2	7,4	-15	21
	Mill. de \$	Mill. de \$	Var %	Var %
Saldos^{2,3} - Sistema Financiero				
Depósitos en \$ - Sector privado				
Vista	101.201	102.756	1,6	1,5
Plazo Fijo	55.010	55.679	2,5	1,2
Préstamos en \$ - Sector privado	46.191	47.077	0,6	1,9
Adelantos	59.607	61.689	3,8	3,5
Documentos	10.880	11.318	4,3	4,0
Hipotecarios	13.084	13.456	3,8	2,8
Prendarios	9.607	9.832	2,3	2,3
Personales	3.361	3.507	4,3	4,3
	11.809	12.553	6,2	6,3

(¹) Dato a fin de mes

(²) Estimación en base a información del SISGEN (datos provisorios y sujetos a revisión).

(³) Dato promedio mensual

Saldos en millones de pesos.

Fuente: INDEC y BCRA.

El contexto económico alentador continúa propiciando la canalización de recursos a activos de renta fija de economías emergentes. Como resultado, los principales títulos públicos en cartera (BOGAR 18, BODEN 07 y 12) mejoraron sus cotizaciones en el mes, evolución que permitirá sostener resultados por activos en los niveles actuales. Por su parte, las ganancias por diferencias de cotización probablemente registren una nueva reducción en noviembre, dada la leve caída en el tipo de cambio nominal peso-dólar entre puntas del mes. Finalmente, la paulatina evolución de la nomina de personal empleado en los bancos podría derramarse en crecientes gastos de administración, evolución a la que podrá contribuir el devengamiento de remuneraciones y/o gratificaciones adicionales al personal vinculadas con el cierre del año.

Solvencia:

Se fortalecen los indicadores bursátiles de los bancos

El escenario de rentabilidad positiva generalizada y los nuevos aportes de capital que acumulan casi \$2.400 millones a lo largo de 2006 permiten a los bancos robustecer sostenidamente su solvencia. De esta manera, las entidades financieras cuentan con una mayor disposición de recursos para hacer frente a potenciales shocks negativos.

El patrimonio neto del sistema financiero verificó en octubre un aumento cercano a 1,4% (aproximadamente \$430 millones), totalizando un crecimiento de 24,7% a lo largo de 2006 (21,2% a lo largo de 2005 si se consolidan las participaciones entre entidades) (ver Gráfico 23). De manera similar al mes anterior, en octubre el grado de apalancamiento de la banca evidenció un aumento de 0,1 unidades de patrimonio neto (hasta 7,5), evolución que se encuentra particularmente explicada por la sostenida expansión de la intermediación financiera local. No obstante, este valor es 0,3 y 1 inferior a los observados a fines de 2005 y 2004, respectivamente.

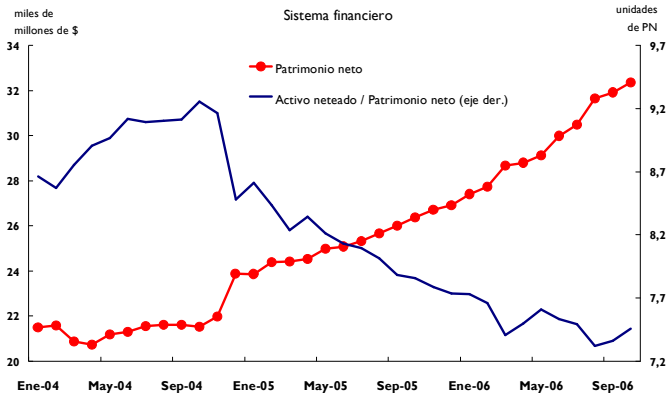
Los principales indicadores de los bancos que cotizan en el mercado bursátil argentino evidenciaron un comportamiento alentador a lo largo del segundo semestre del año (ver Gráfico 24). La recuperación de la rentabilidad y de la solvencia de las entidades financieras, se reflejó tanto en los montos operados como en los precios de sus acciones. En particular, las cotizaciones de los principales valores bancarios evolucionaron positivamente entre julio y octubre, con volúmenes operados que impulsaron parte del crecimiento del mercado bursátil (los montos operados de estas acciones en el período alcanzaron 16% del total).

Como resultado, los bancos sostienen el ritmo de consolidación de su solvencia, registrando indicadores por encima de las exigencias mínimas establecidas por el BCRA y las recomendaciones internacionales. De manera similar a los últimos períodos, la sostenida expansión crediticia al sector privado se refleja en un indicador de integración de capital sin modificaciones, ubicándose en un nivel de 16,5% de los activos ponderados por riesgo (ver Gráfico

25) (18,7% en el caso de los bancos privados). El exceso de integración de capital de los bancos totalizó 136% de la exigencia de capital en octubre, valor similar al del mes anterior.

Gráfico 23

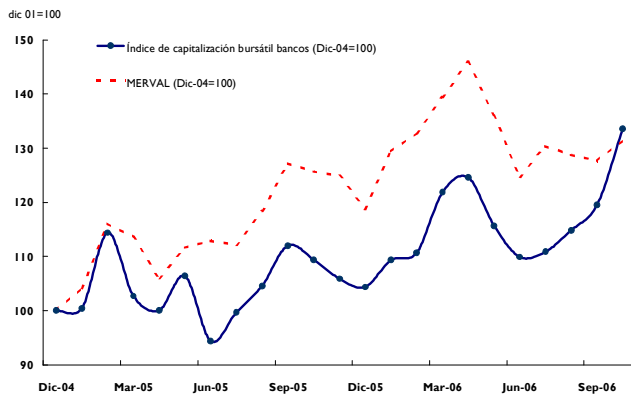
Solvencia
Sistema financiero



Fuente: BCRA

Gráfico 24

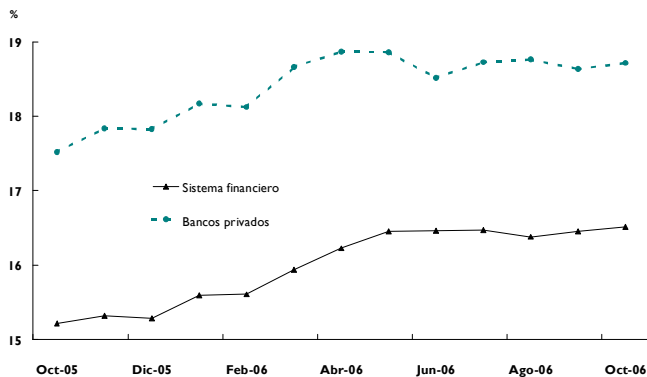
Índice de Mercado de Entidades Financieras



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la BCBA

Gráfico 25

Integración de Capital
En % de los activos a riesgo



Fuente: BCRA



Novedades normativas:

Resumen de las principales normativas del mes vinculadas con la actividad de intermediación financiera. Se toma como referencia la fecha de vigencia de la norma.

Comunicación “A” ” 4589 – 29/10/06

Se establece que las entidades financieras podrán distribuir resultados siempre que no se verifiquen las siguientes situaciones:

- . (i) se encuentren alcanzadas por las disposiciones de los art. 34 “Regularización y saneamiento” y 35 bis “Reestructuración de la entidad en resguardo del crédito y los depósitos bancarios”;
- . (ii) registren asistencia financiera del BCRA – excepto asistencia por iliquidez según el régimen del Decreto 739/03;
- . (iii) presenten atrasos o incumplimientos en el régimen informativo establecido por el BCRA;
- . (iv) registren deficiencias de integración de capital mínimo.

Las entidades no comprendidas en las situaciones anteriores podrán distribuir resultados hasta el importe positivo que surja de deducir de la cuenta “Resultados no asignados” las reservas legal y estatutarias y luego los conceptos: 1) saldos por activación de diferencias por pagos en cumplimiento de medidas judiciales por los depósitos “pesificados”, 2) la diferencia positiva entre el valor contable y el de cotización de mercado en el caso que la entidad posea títulos públicos no valuados a precios de mercado, 3) ajustes de valuación de activos notificados por la SEFyC, 4) franquicias individuales de valuación de activos otorgadas por la SEFyC.

En la medida que luego de los ajustes efectuados la entidad mantenga resultados positivos, será requisito para poder distribuir utilidades que cumpla la relación técnica de capitales mínimos deduciendo de ella: los conceptos anteriormente citados, el importe de ganancias mínima presunta computable en el capital regulatorio, el monto de las utilidades que se aspira distribuir y, finalmente, las franquicias existentes en materia de exigencia de capitales mínimos en función de la tenencia de activos del sector público y por riesgo de tasa de interés.

El pedido deberá efectuarse con una antelación de, como mínimo, 30 días hábiles de la realización de la asamblea de accionistas, que considerará la distribución de resultados y deberá contar con la aprobación expresa de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias.



Metodología:

- (a) La información sobre balance de saldos corresponde al Régimen Informativo Contable Mensual (balances no consolidados). A fines de calcular los datos del agregado del sistema, para el caso de información sobre saldos se repite la última información disponible de aquellas entidades sin datos para el mes de referencia. Por su parte, para el análisis de rentabilidad se considera exclusivamente a aquellas entidades con datos disponibles para el mes en cuestión.
- (b) Debido a eventuales faltantes de información para ciertos bancos al momento de la redacción del Informe, y dada la posibilidad de que existan posteriores rectificaciones a los datos presentados por las entidades financieras, la información presentada –en particular, aquella correspondiente al último mes mencionado– resulta de carácter provisorio. De esta manera, y en tanto se utiliza siempre la última información disponible, los datos correspondientes a períodos anteriores pueden no coincidir con lo oportunamente mencionado en ediciones previas del Informe, debiendo considerarse la última versión disponible como de mejor calidad.
- (c) Salvo que se exprese lo contrario, los datos de depósitos y préstamos se refieren a información de balance y no necesariamente coinciden con aquellos recopilados a través del Sistema Centralizado de Requerimientos Informativos (SISCEN). Entre las diversas causas que ayudan a explicar eventuales divergencias puede mencionarse la fecha exacta tenida en cuenta para el cálculo de la variación mensual y los conceptos comprendidos en la definición utilizada en cada caso.
- (d) La información cualitativa acerca de operaciones puntuales de bancos específicos ha sido extraída de notas a los estados contables de los bancos u obtenida a través de consultas a los supervisores de la SEFyC.
- (e) Los indicadores de rentabilidad se calculan sobre la base de resultados mensuales estimados a partir de la evolución del monto de resultados acumulados del ejercicio en curso. Salvo que se explicita lo contrario, los ratios de rentabilidad se encuentran anualizados.
- (f) En primera instancia, la desagregación por grupo de bancos se definió en función de la participación mayoritaria en la toma de decisiones –en términos de votos en las Asambleas de accionistas–, diferenciando a las entidades de dominio privado respecto de los bancos públicos. Asimismo y con el objetivo de incrementar la profundidad del análisis, se identificó a las entidades privadas según el alcance geográfico y comercial de su operatoria. De esta forma, se definió a los bancos mayoristas como aquellos que se especializan en el sector de grandes corporaciones e inversores y, usualmente, no presentan un fondeo radicado en las colocaciones del sector privado. Por otro lado, a las entidades minoristas se las dividió entre las que presentan una cobertura del negocio a nivel nacional, las que se localizan en zonas geográficas particulares –municipios, provincias o regiones– y las instituciones que se especializan en un nicho del negocio financiero –en general se trata de entidades de porte sistémico menor–. Finalmente, se aclara que la agrupación aquí expuesta se realizó sólo con objetivos analíticos y no representa un único criterio metodológico de desagregación, mientras que, por otro lado, la enumeración de las características de cada conjunto de entidades se estableció en forma general.

Glosario:

%a.: porcentaje anualizado.

%i.a.: porcentaje interanual.

Activos líquidos: integración de efectivo mínimo (efectivo, cuenta corriente en el BCRA y cuentas especiales de garantía) y otras disponibilidades, incluyendo corresponsalías, además del saldo de pases activos de las entidades financieras contra el BCRA.

Activo y pasivo consolidados: los que surgen de deducir las operaciones entre entidades del sistema.

AN: Activo Neteado. Tanto el activo como el pasivo se netean de las duplicaciones contables generadas por las operaciones de pase, a término y al contado a liquidar.

Cartera irregular: cartera en situación 3 a 6, de acuerdo con el régimen la clasificación de deudores.

Coefficiente de liquidez: Activos líquidos en porcentaje de los depósitos totales.

Crédito al sector público: préstamos al sector público, tenencias de títulos públicos y compensaciones a recibir del Gobierno Nacional.

Crédito al sector privado: préstamos al sector privado y títulos privados.

Diferencias de cotización: Resultados provenientes de la actualización mensual de los activos y pasivos en moneda extranjera. El rubro incluye además los resultados originados por la compra y venta de moneda extranjera, que surgen como diferencia entre el precio pactado (neto de los gastos directos originados por la operación) y el valor registrado en libros.

Diversos: utilidades diversas (incluyendo, entre otros, a las ganancias por participaciones permanentes, créditos recuperados y provisiones desafectadas) menos pérdidas diversas (incluyendo, entre otros, a los quebrantos por participaciones permanentes, pérdida por venta o desvalorización de bienes de uso y amortización de llave de negocio).

Exposición patrimonial al riesgo de contraparte: cartera irregular neta de provisiones en términos del patrimonio neto.

Gastos de administración: incluye remuneraciones, cargas sociales, servicios y honorarios, gastos varios, impuestos y amortizaciones.

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros. Comprende a los resultados por intereses y por activos, los ajustes CER y CVS, diferencias de cotización y otros resultados financieros. A los fines del análisis realizado en este Informe, no incluye las partidas que recogen lo dispuesto en la Com. "A" 3911 y modificatorias.

mill.: millón o millones según corresponda.

ON: Obligaciones Negociables.

OS: Obligaciones Subordinadas.

Otros resultados financieros: ingresos por alquileres por locaciones financieras, aporte a fondo de garantía de depósitos, intereses por disponibilidades, cargos por desvalorización de préstamos, primas por venta de moneda extranjera y otros ingresos netos sin identificar.

PN: Patrimonio Neto.

p.p.a.: puntos porcentuales anualizados.

PyME: Pequeñas y Medianas Empresas.

Resultado ajustado: resultado total sin incluir la amortización de las pérdidas activadas por amparos ni los ajustes a la valuación de activos del sector público según Com. "A" 3911 y modificatorias.

Resultado por activos: incluye resultados por títulos públicos, participaciones transitorias, obligaciones negociables, obligaciones subordinadas, opciones y por otros créditos por intermediación financiera. En el caso de los títulos públicos recoge los resultados devengados en concepto de renta, diferencias de cotización, acrecentamiento exponencial en función de la tasa interna de retorno (TIR) y ventas, además del cargo por las provisiones por riesgo de desvalorización.

Resultado por intereses (margen por intereses): intereses cobrados menos intereses pagados por intermediación financiera, siguiendo el criterio de lo devengado (por tratarse de información de balance) y no de lo percibido. Incluye intereses por préstamos y depósitos de títulos públicos y primas por pases activos y pasivos.

Resultado por servicios: comisiones cobradas menos comisiones pagadas. Incluye comisiones vinculadas con obligaciones, créditos, valores mobiliarios, garantías otorgadas, el alquiler de cajas de seguridad y operaciones de exterior y cambio, excluyendo en este último caso los resultados por compraventa de moneda extranjera, contabilizados estos últimos dentro de la cuentas de "Diferencias de cotización". Los egresos incluyen comisiones pagadas, aportes al ISSB, otros aportes por ingresos por servicios y cargos devengados del impuesto a los ingresos brutos.

ROA: Resultado final en porcentaje del activo neteado. En el caso de referirse a resultados acumulados se considera en el denominador el promedio del AN para los meses de referencia.

ROE: resultado final en porcentaje del patrimonio neto. En el caso de referirse a resultados acumulados se considera en el denominador el promedio del patrimonio neto para los meses de referencia.

RPC: Responsabilidad Patrimonial Computable. Para más detalles ver Texto Ordenado "Capitales Mínimos de las Entidades Financieras", disponible en www.bcra.gov.ar

TNA: Tasa nominal anual.

US\$: dólares estadounidenses.

Anexo estadístico: Sistema Financiero

Cuadro 1: Indicadores de solidez (ver Nota metodológica en página siguiente)

En %	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Oct 2005	2005	Sep 2006	Oct 2006
1.- Liquidez	22,3	26,1	23,1	25,0	23,4	19,6	22,8	29,1	29,6	22,4	19,9	22,1	23,3
2.- Crédito al sector público	19,2	19,2	19,3	21,8	21,8	25,8	49,1	47,2	41,5	34,1	32,8	26,0	24,8
3.- Préstamos al sector privado	57,8	56,2	57,2	53,7	49,7	47,2	20,8	18,1	20,3	25,2	26,8	30,6	30,8
4.- Irregularidad de cartera privada	16,2	13,8	12,2	14,0	16,0	19,1	38,6	33,5	18,6	9,8	7,6	5,0	4,9
5.- Exposición patrimonial al sector privado	24,9	22,5	20,6	24,7	26,2	21,9	17,3	12,4	-1,0	-3,8	-4,1	-3,7	-3,6
6.- ROA	0,6	1,0	0,5	0,2	0,0	0,0	-8,9	-2,9	-0,5	0,9	0,9	1,7	1,8
7.- ROA ajustado	-	-	-	-	-	-	-	-1,9	0,7	2,0	2,0	2,7	2,8
8.- Eficiencia	142	136	138	142	147	143	189	69	125	153	151	164	166
9.- Integración de capital	23,8	20,8	20,3	21,0	20,1	21,4	-	14,5	14,0	15,2	15,3	16,5	16,5
10.- Posición de capital	64	73	49	54	58	54	-	116	185	178	173	136	136

Fuente: BCRA

Cuadro 2: Situación patrimonial

En millones de pesos corrientes	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Dic 04	Oct 05	Dic 05	Sep 06	Oct 06	Variaciones (en %)		
										Último mes	Acumulado 2006	Últimos 12 meses
Activo	163.550	123.743	187.532	186.873	212.562	219.617	221.962	252.905	261.881	3,5	18,0	19,2
Activos líquidos ¹	20.278	13.005	17.138	27.575	29.154	26.831	20.819	33.008	33.487	1,5	60,9	24,8
Títulos públicos	10.474	3.694	31.418	45.062	55.382	60.560	66.733	62.829	68.320	8,7	2,4	12,8
Lebac/Nobac	0	0	-	-	17.755	24.136	28.340	30.102	32.855	9,1	15,9	36,1
Por tenencia	0	0	-	-	11.803	20.039	21.067	24.179	25.020	3,5	18,8	24,9
Por operaciones de pase	0	0	-	-	5.953	4.097	7.273	5.923	7.835	32,3	7,7	91,3
Títulos privados	633	543	332	198	387	390	389	738	599	-18,8	53,7	53,5
Préstamos	83.277	77.351	84.792	68.042	73.617	81.406	84.171	96.732	99.540	2,9	18,3	22,3
Sector público	15.164	22.694	44.337	33.228	30.866	26.562	25.836	21.335	21.224	-0,5	-17,9	-20,1
Sector privado	64.464	52.039	38.470	33.398	41.054	52.210	55.885	71.808	74.342	3,5	33,0	42,4
Sector financiero	3.649	2.617	1.985	1.417	1.697	2.634	2.450	3.589	3.974	10,7	62,2	50,9
Previsiones por préstamos	-6.907	-6.987	-11.952	-9.374	-7.500	-5.747	-4.930	-4.231	-4.270	0,9	-13,4	-25,7
Otros créditos por intermediación financiera	42.361	21.485	39.089	27.030	32.554	27.448	26.721	33.317	34.084	2,3	27,6	24,2
ON y OS	794	751	1.708	1.569	1.018	873	873	776	782	0,7	-10,4	-10,4
Fideicomisos sin cotización	2.053	2.065	6.698	4.133	3.145	3.649	3.883	4.633	4.827	4,2	24,3	32,3
Compensación a recibir	0	0	17.111	14.937	15.467	8.161	5.841	5.227	4.776	-8,6	-18,2	-41,5
Otros	39.514	18.669	13.572	6.392	12.924	14.766	16.124	22.680	23.699	4,5	47,0	60,5
Bienes en locación financiera	786	771	567	397	611	1.154	1.384	1.987	2.088	5,1	50,9	81,0
Participación en otras sociedades	2.645	2.688	4.653	4.591	3.871	4.378	4.532	5.738	5.835	1,7	28,8	33,3
Bienes de uso y diversos	4.939	4.804	8.636	8.164	7.782	7.502	7.546	7.508	7.497	-0,1	-0,6	-0,1
Filiales en el exterior	1.115	1.057	3.522	3.144	3.524	3.650	3.647	3.892	3.246	-16,6	-11,0	-11,1
Otros activos	3.950	5.334	9.338	12.043	13.180	12.045	10.950	11.388	11.454	0,6	4,6	-4,9
Pasivo	146.267	107.261	161.446	164.923	188.683	193.245	195.044	220.993	229.536	3,9	17,7	18,8
Depósitos	86.506	66.458	75.001	94.635	116.655	133.040	136.492	162.438	165.667	2,0	21,4	24,5
Sector público ²	7.204	950	8.381	16.040	31.649	33.802	34.019	43.090	44.036	2,2	29,4	30,3
Sector privado ²	78.397	43.270	59.698	74.951	83.000	97.661	100.809	117.063	119.161	1,8	18,2	22,0
Cuenta corriente	6.438	7.158	11.462	15.071	18.219	22.131	23.487	25.017	25.667	2,6	9,3	16,0
Caja de ahorros	13.008	14.757	10.523	16.809	23.866	27.157	29.078	33.932	34.044	0,3	17,1	25,4
Plazo fijo	53.915	18.012	19.080	33.285	34.944	42.506	42.822	52.324	53.699	2,6	25,4	26,3
CEDRO	0	0	12.328	3.217	1.046	22	17	16	15	-9,5	-16,9	-33,7
Otras obligaciones por intermediación financiera	55.297	36.019	75.737	61.690	64.928	53.903	52.072	51.529	56.408	9,5	8,3	4,6
Obligaciones interfinancieras	3.545	2.550	1.649	1.317	1.461	2.412	2.164	3.315	3.643	9,9	68,4	51,0
Obligaciones con el BCRA	102	4.470	27.837	27.491	27.726	18.140	17.005	11.046	10.873	-1,6	-36,1	-40,1
Obligaciones negociables	4.954	3.777	9.096	6.675	7.922	6.077	6.548	6.542	6.505	-0,6	-0,7	7,0
Líneas de préstamos del exterior	8.813	7.927	25.199	15.196	8.884	5.899	4.684	4.795	4.173	-13,0	-10,9	-29,3
Otros	37.883	17.295	11.955	11.012	18.934	21.375	21.671	25.830	31.214	20,8	44,0	46,0
Obligaciones subordinadas	2.255	2.260	3.712	2.028	1.415	1.423	1.381	1.244	1.249	0,4	-9,5	-12,2
Otros pasivos	2.210	2.524	6.997	6.569	5.685	4.879	5.099	5.782	6.212	7,4	21,8	27,3
Patrimonio neto	17.283	16.483	26.086	21.950	23.879	26.372	26.918	31.913	32.345	1,4	20,2	22,6
Memo												
Activo neteado	129.815	110.275	185.356	184.371	202.447	207.242	208.275	234.950	241.233	2,7	15,8	16,4
Activo neteado consolidado	125.093	106.576	181.253	181.077	198.462	202.296	203.391	227.858	233.626	2,5	14,9	15,5

(1) Incluye cuentas de garantías. (2) No incluye intereses ni CER devengados.

Fuente: BCRA

Anexo estadístico: Sistema Financiero

Cuadro 3: Rentabilidad

Montos en millones de pesos	Anual						Primeros 10 meses		Mensual			Últimos
	2000	2001	2002 ¹	2003	2004	2005	2005	2006	Ago-06	Sep-06	Oct-06	12 meses
Margen financiero	7.291	6.943	13.991	1.965	6.075	9.441	7.753	10.331	1.048	963	1.168	12.053
Resultado por intereses	5.106	4.625	-3.624	-943	1.753	3.063	2.419	3.302	323	320	368	3.940
Ajustes CER y CVS	0	0	8.298	2.315	1.944	3.021	2.540	2.303	161	161	182	2.715
Diferencias de cotización	185	268	5.977	-890	866	751	526	851	117	78	51	1.089
Resultado por activos	1.481	1.490	3.639	1.962	1.887	2.373	2.074	3.693	436	384	545	3.989
Otros resultados financieros	519	559	-299	-480	-375	233	195	182	11	19	21	221
Resultado por servicios	3.582	3.604	4.011	3.415	3.904	4.781	3.885	4.963	538	539	559	5.859
Cargos por incobrabilidad	-3.056	-3.096	-10.007	-2.089	-1.511	-1.130	-1.023	-978	-79	-111	-101	-1.081
Gastos de administración	-7.375	-7.362	-9.520	-7.760	-7.998	-9.432	-7.603	-9.229	-971	-964	-974	-11.058
Cargas impositivas	-528	-571	-691	-473	-584	-737	-597	-856	-97	-94	-98	-997
Impuesto a las ganancias	-446	-262	-509	-305	-275	-530	-536	-698	-75	-64	-99	-692
Ajustes de valuación de préstamos al sector público ²	0	0	0	-701	-320	-366	-226	-470	-33	-42	-40	-568
Amortización de amparos	0	0	0	-1.124	-1.686	-1.867	-1.560	-1.408	-186	-124	-137	-1.715
Diversos	535	702	-3.880	1.738	1.497	1.629	1.465	1.619	82	190	174	1.795
Resultado monetario	0	0	-12.558	69	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado total	3	-42	-19.162	-5.265	-898	1.790	1.558	3.274	227	292	452	3.496
Resultado ajustado ³	-	-	-	-3.440	1.337	4.023	3.344	5.153	446	458	629	5.780
<i>Indicadores anualizados - En % del activo neteado</i>												
Margen financiero	5,7	5,7	6,5	1,1	3,1	4,6	4,5	5,5	5,4	4,9	5,8	5,5
Resultado por intereses	4,0	3,8	-1,7	-0,5	0,9	1,5	1,4	1,8	1,7	1,6	1,8	1,8
Ajustes CER y CVS	0,0	0,0	3,9	1,3	1,0	1,5	1,5	1,2	0,8	0,8	0,9	1,2
Diferencias de cotización	0,1	0,2	2,8	-0,5	0,4	0,4	0,3	0,5	0,6	0,4	0,3	0,5
Resultado por activos	1,2	1,2	1,7	1,1	1,0	1,2	1,2	2,0	2,3	2,0	2,7	1,8
Otros resultados financieros	0,4	0,5	-0,1	-0,3	-0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Resultado por servicios	2,8	3,0	1,9	1,9	2,0	2,3	2,3	2,7	2,8	2,8	2,8	2,6
Cargos por incobrabilidad	-2,4	-2,6	-4,7	-1,1	-0,8	-0,5	-0,6	-0,5	-0,4	-0,6	-0,5	-0,5
Gastos de administración	-5,8	-6,1	-4,4	-4,2	-4,1	-4,6	-4,5	-5,0	-5,0	-4,9	-4,9	-5,0
Cargas impositivas	-0,4	-0,5	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,3	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
Impuesto a las ganancias	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,3	-0,5	-0,3
Ajustes de valuación de préstamos al sector público ²	0,0	0,0	0,0	-0,4	-0,2	-0,2	-0,1	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3
Amortización de amparos	0,0	0,0	0,0	-0,6	-0,9	-0,9	-0,9	-0,8	-1,0	-0,6	-0,7	-0,8
Diversos	0,4	0,6	-1,8	0,9	0,8	0,8	0,9	0,9	0,4	1,0	0,9	0,8
Monetarios	0,0	0,0	-5,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultado total	0,0	0,0	-8,9	-2,9	-0,5	0,9	0,9	1,8	1,2	1,5	2,3	1,6
Resultado ajustado ³	0,0	0,0	-8,9	-1,9	0,7	2,0	2,0	2,8	2,3	2,3	3,1	2,6
Resultado total / Patrimonio neto	0,0	-0,2	-59,2	-22,7	-4,2	7,1	7,5	13,2	8,6	11,0	16,9	11,9

(1) Datos en moneda de diciembre de 2002. (2) Com. "A" 391 I. Los ajustes a la valuación de títulos públicos en función de la Com. "A" 4084 están incluidos en el rubro "resultado por activos".

(3) Excluyendo la amortización de amparos y los efectos de la Com. "A" 391 I y 4084.

Fuente: BCRA

Cuadro 4: Calidad de cartera

En porcentaje	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Dic 04	Oct 05	Dic 05	Ago 06	Sep 06	Oct 06
Cartera irregular total	12,9	13,1	18,1	17,7	10,7	6,4	5,2	4,0	3,8	3,7
Al sector privado no financiero	16,0	19,1	38,6	33,5	18,6	9,8	7,6	5,3	5,0	4,9
Cartera comercial (*)	14,9	20,7	44,0	38,0	22,8	12,0	9,3	6,1	5,7	5,6
Cartera de consumo y vivienda	17,3	17,5	31,4	28,0	11,0	6,1	4,8	4,0	3,8	3,7
Previsiones / Cartera irregular total	61,1	66,4	73,8	79,2	102,9	118,3	125,1	128,3	131,5	131,8
(Cartera irregular total - Previsiones) / Financiaciones totales	5,0	4,4	4,7	3,7	-0,3	-1,2	-1,3	-1,1	-1,2	-1,1
(Cartera irregular total - Previsiones) / PN	26,2	21,6	17,2	11,9	-1,0	-3,8	-4,1	-3,4	-3,7	-3,7

(*) Incluye cartera comercial asimilable a consumo.

Fuente: BCRA

Nota metodológica (cuadro 1):

1.- (Integración de liquidez en BCRA + Otras disponibilidades + Tenencia de títulos del BCRA por operaciones de pase) / Depósitos totales; **2.-** (Posición en títulos públicos (sin incluir LEBAC ni NOBAC) + Préstamos al sector público + Compensaciones a recibir) / Activo neteado; **3.-** Préstamos al sector privado no financiero / Activo neteado; **4.-** Cartera irregular del sector privado no financiero / Financiaciones al sector privado no financiero; **5.-** (Cartera irregular total - Previsiones por incobrabilidad) / Patrimonio neto. La cartera irregular incluye las financiaciones clasificadas en situación 3,4,5 y 6; **6.-** Resultado anual acumulado / Activo neteado promedio mensual. Los datos a junio corresponden al primer semestre - % anualizado; **7.-** (Resultado anual acumulado - Amortización de amparos - Ajustes por valuación de activos del sector público) / Activo neteado promedio mensual - % anualizado; **8.-** (Margen financiero (Resultado por intereses + Ajustes CER y CVS + Resultado por activos + Diferencias de cotización + Otros resultados financieros) + Resultados por servicios) / Gastos de administración anual acumulado; **9.-** Integración de capital (Responsabilidad Patrimonial Computable) / Activos ponderados por riesgo según norma del BCRA sobre Capitales Mínimos; **10.-** Posición de capital total (Integración menos exigencia, incluyendo franquicias) / Exigencia de capital.

Anexo estadístico: Bancos Privados

Cuadro 5: Indicadores de solidez (ver Nota metodológica en página siguiente)

En %	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Oct 2005	2005	Sep 2006	Oct 2006
1.- Liquidez	23,6	26,9	22,8	24,3	24,1	23,6	24,8	27,6	29,2	23,1	21,1	21,9	22,3
2.- Crédito al sector público	15,9	16,9	17,0	20,4	19,9	23,2	49,9	47,7	43,1	31,5	29,5	22,1	21,3
3.- Préstamos al sector privado	59,5	57,4	58,9	55,5	51,0	49,6	22,1	19,8	23,1	29,6	31,7	37,3	38,0
4.- Irregularidad de cartera privada	11,1	8,5	7,7	8,9	9,8	14,0	37,4	30,4	15,3	8,3	6,3	4,1	4,0
5.- Exposición patrimonial al sector privado	21,6	14,3	13,2	11,5	13,4	11,4	18,6	11,2	1,9	-1,1	-2,2	-2,8	-2,9
6.- ROA	0,6	0,7	0,5	0,3	0,1	0,2	-10,7	-2,5	-1,0	0,7	0,5	1,9	2,0
7.- ROA ajustado	-	-	-	-	-	-	-	-1,2	0,2	1,7	1,6	2,9	3,0
8.- Eficiencia	144	135	139	146	152	151	168	93	115	140	136	158	160
9.- Integración de capital	15,9	15,4	14,6	18,9	18,0	17,6	-	14,0	15,1	17,5	17,8	18,6	18,7
10.- Posición de capital	33	47	27	60	49	43	-	88	157	152	155	124	125

Fuente: BCRA

Cuadro 6: Situación patrimonial

En millones de pesos corrientes	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Dic 04	Oct 05	Dic 05	Sep 06	Oct 06	Variaciones (en %)		
										Último mes	Acumulado 2006	Últimos 12 meses
Activo	119.371	82.344	118.906	116.633	128.065	130.841	129.680	144.736	150.928	4,3	16,4	15,4
Activos líquidos ¹	13.920	10.576	11.044	14.500	15.893	16.126	14.074	19.126	18.275	-4,4	29,9	13,3
Títulos públicos	7.583	1.627	19.751	22.260	24.817	27.634	29.966	27.250	28.927	6,2	-3,5	4,7
Lebac/Nobac	0	0	-	-	8.359	13.328	15.227	14.638	16.914	15,5	11,1	26,9
Por tenencia	0	0	-	-	5.611	12.145	12.899	13.684	14.016	2,4	8,7	15,4
Por operaciones de pases	0	0	-	-	2.749	1.183	2.328	955	2.899	203,6	24,5	145,0
Títulos privados	563	451	273	172	333	312	307	624	485	-22,2	58,1	55,6
Préstamos	56.035	52.319	51.774	47.017	50.741	54.266	56.565	64.916	67.172	3,5	18,8	23,8
Sector público	8.172	13.803	25.056	23.571	21.420	16.696	15.954	11.806	11.678	-1,1	-26,8	-30,1
Sector privado	45.103	36.636	26.074	22.816	28.213	36.231	39.031	50.675	52.708	4,0	35,0	45,5
Sector financiero	2.760	1.880	644	630	1.107	1.339	1.580	2.435	2.786	14,4	76,3	108,0
Previsiones por préstamos	-3.248	-3.957	-7.463	-5.225	-3.717	-2.821	-2.482	-2.244	-2.273	1,3	-8,4	-19,4
Otros créditos por intermediación financiera	36.600	13.037	27.212	22.148	25.753	21.160	16.873	19.675	22.701	15,4	34,5	7,3
ON y OS	724	665	1.514	1.394	829	697	675	578	584	1,0	-13,5	-16,2
Fideicomisos sin cotización	1.609	1.637	6.205	3.571	2.362	2.457	2.444	2.999	3.077	2,6	25,9	25,2
Compensación a recibir	0	0	15.971	13.812	14.657	7.882	5.575	4.916	4.772	-2,9	-14,4	-39,5
Otros	34.267	10.735	3.523	3.370	7.905	10.125	8.179	11.182	14.268	27,6	74,5	40,9
Bienes en locación financiera	776	752	553	387	592	1.127	1.356	1.887	1.976	4,7	45,7	75,4
Participación en otras sociedades	1.651	1.703	3.123	2.791	1.892	2.287	2.416	3.587	3.671	2,3	52,0	60,5
Bienes de uso y diversos	3.225	3.150	5.198	4.902	4.678	4.543	4.575	4.572	4.563	-0,2	-0,3	0,4
Filiales en el exterior	75	112	-109	-136	-53	-76	-148	-138	-138	0,3	-6,5	82,5
Otros activos	2.190	2.574	7.549	7.816	7.137	6.282	6.178	5.481	5.569	1,6	-9,9	-11,4
Pasivo	107.193	70.829	103.079	101.732	113.285	114.396	112.600	124.772	130.628	4,7	16,0	14,2
Depósitos	57.833	44.863	44.445	52.625	62.685	73.717	75.668	87.869	89.599	2,0	18,4	21,5
Sector público ²	1.276	950	1.636	3.077	6.039	7.253	6.946	7.369	7.410	0,6	6,7	2,2
Sector privado ²	55.917	43.270	38.289	47.097	55.384	65.579	67.859	79.174	80.834	2,1	19,1	23,3
Cuenta corriente	4.960	7.158	8.905	11.588	13.966	16.747	17.946	18.673	19.215	2,9	7,1	14,7
Caja de ahorros	9.409	14.757	6.309	10.547	14.842	17.038	18.362	20.671	21.131	2,2	15,1	24,0
Plazo fijo	39.030	18.012	11.083	18.710	22.729	27.780	27.736	35.930	36.646	2,0	32,1	31,9
CEDRO	0	0	9.016	2.409	798	7	3	2	2	-2,5	-25,1	-68,5
Otras obligaciones por intermediación financiera	46.271	22.629	49.341	42.367	45.083	36.245	32.349	32.372	36.286	12,1	12,2	0,1
Obligaciones interfinancieras	2.293	1.514	836	726	1.070	1.709	1.488	2.323	2.405	3,5	61,7	40,7
Obligaciones con el BCRA	83	1.758	16.624	17.030	17.768	10.472	10.088	6.888	6.785	-1,5	-32,7	-35,2
Obligaciones negociables	4.939	3.703	9.073	6.674	7.922	6.077	6.548	6.502	6.465	-0,6	-1,3	6,4
Líneas de préstamos del exterior	5.491	4.644	15.434	9.998	5.444	3.890	2.696	2.112	2.141	1,4	-20,6	-45,0
Otros	33.466	11.010	7.374	7.939	12.878	14.097	11.530	14.547	18.491	27,1	60,4	31,2
Obligaciones subordinadas	1.668	1.700	3.622	1.850	1.304	1.328	1.319	1.183	1.188	0,4	-9,9	-10,5
Otros pasivos	1.420	1.637	5.671	4.890	4.213	3.106	3.264	3.348	3.555	6,2	8,9	14,4
Patrimonio neto	12.178	11.515	15.827	14.900	14.780	16.445	17.080	19.964	20.300	1,7	18,9	23,4
Memo												
Activo neteado	88.501	73.796	117.928	115.091	121.889	122.410	123.271	135.830	138.854	2,2	12,6	13,4

(1) Incluye cuentas de garantías. (2) No incluye intereses ni CER devengados.

Fuente: BCRA

Anexo estadístico: Bancos Privados

Cuadro 7: Rentabilidad

Montos en millones de pesos	Anual						Primeros 10 meses		Mensual			Últimos
	2000	2001	2002 ¹	2003	2004	2005	2005	2006	Ago-06	Sep-06	Oct-06	12 meses
Margen financiero	5.441	5.282	10.628	2.575	3.415	5.253	4.416	6.223	643	585	759	7.060
Resultado por intereses	3.598	3.519	-304	107	1.214	2.069	1.624	2.263	221	218	256	2.708
Ajustes CER y CVS	0	0	1.476	1.082	900	1.215	1.065	704	44	58	56	854
Diferencias de cotización	160	256	6.189	-312	666	576	438	636	72	55	50	774
Resultado por activos	1.232	962	3.464	1.892	959	1.259	1.179	2.471	294	238	378	2.550
Otros resultados financieros	450	546	-197	-195	-322	134	110	150	12	15	19	173
Resultado por servicios	2.554	2.598	2.782	2.341	2.774	3.350	2.725	3.543	385	379	401	4.168
Cargos por incobrabilidad	-2.173	-2.464	-6.923	-1.461	-1.036	-714	-595	-588	-53	-71	-61	-707
Gastos de administración	-5.263	-5.224	-6.726	-5.310	-5.382	-6.303	-5.085	-6.107	-638	-633	-646	-7.325
Cargas impositivas	-379	-418	-512	-366	-393	-509	-402	-602	-66	-66	-68	-709
Impuesto a las ganancias	-393	-216	-337	-295	-202	-217	-177	-245	-31	-22	-54	-285
Ajustes de valuación de préstamos al sector público ²	0	0	0	-665	-51	-201	-93	-152	-10	-14	-12	-260
Amortización de amparos	0	0	0	-791	-1.147	-1.168	-978	-951	-136	-90	-97	-1.141
Diversos	307	615	-4.164	1.178	846	1.156	862	1.054	24	129	116	1.348
Resultado monetario	0	0	-10.531	-20	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado total	93	174	-15.784	-2.813	-1.176	648	673	2.174	118	198	339	2.148
Resultado ajustado ³	-	-	-	-1.357	252	2.016	1.745	3.277	264	302	448	3.549
Indicadores anualizados - En % del activo neteado												
Margen financiero	6,2	6,4	7,6	2,3	2,9	4,3	4,3	5,8	5,7	5,2	6,6	5,5
Resultado por intereses	4,1	4,3	-0,2	0,1	1,0	1,7	1,6	2,1	2,0	1,9	2,2	2,1
Ajustes CER y CVS	0,0	0,0	1,1	0,9	0,8	1,0	1,0	0,7	0,4	0,5	0,5	0,7
Diferencias de cotización	0,2	0,3	4,4	-0,3	0,6	0,5	0,4	0,6	0,6	0,5	0,4	0,6
Resultado por activos	1,4	1,2	2,5	1,7	0,8	1,0	1,2	2,3	2,6	2,1	3,3	2,0
Otros resultados financieros	0,5	0,7	-0,1	-0,2	-0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
Resultado por servicios	2,9	3,2	2,0	2,0	2,4	2,7	2,7	3,3	3,4	3,3	3,5	3,2
Cargos por incobrabilidad	-2,5	-3,0	-5,0	-1,3	-0,9	-0,6	-0,6	-0,5	-0,5	-0,6	-0,5	-0,5
Gastos de administración	-6,0	-6,4	-4,8	-4,6	-4,6	-5,1	-5,0	-5,6	-5,7	-5,6	-5,6	-5,7
Cargas impositivas	-0,4	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6
Impuesto a las ganancias	-0,4	-0,3	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,2	-0,5	-0,2
Ajustes de valuación de préstamos al sector público ²	0,0	0,0	0,0	-0,6	0,0	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2
Amortización de amparos	0,0	0,0	0,0	-0,7	-1,0	-1,0	-1,0	-0,9	-1,2	-0,8	-0,8	-0,9
Diversos	0,4	0,7	-3,0	1,0	0,7	0,9	0,8	1,0	0,2	1,1	1,0	1,0
Monetarios	0,0	0,0	-7,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultado total	0,1	0,2	-11,3	-2,5	-1,0	0,5	0,7	2,0	1,1	1,7	2,9	1,7
Resultado ajustado ³	0,1	0,2	-11,3	-1,2	0,2	1,6	1,7	3,0	2,4	2,7	3,9	2,8
Resultado total / Patrimonio neto	0,8	1,4	-79,0	-19,1	-8,1	4,1	5,2	14,0	7,2	11,9	20,0	11,7

¹ Datos en moneda de diciembre de 2002. ² Com. "A" 391 I. Los ajustes a la valuación de títulos públicos en función de la Com. "A" 4084 están incluidos en el rubro "resultado por activos".

³ Excluyendo la amortización de amparos y los efectos de la Com. "A" 391 I y 4084

Fuente: BCRA

Cuadro 8: Calidad de cartera

En porcentaje	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Dic 04	Oct 05	Dic 05	Ago 06	Sep 06	Oct 06
Cartera irregular total	8,3	9,9	19,8	15,7	8,9	5,7	4,4	3,5	3,2	3,2
Al sector privado no financiero	9,8	14,0	37,4	30,4	15,3	8,3	6,3	4,4	4,1	4,0
Cartera comercial (*)	8,4	15,4	44,7	39,0	18,2	9,7	7,3	4,8	4,4	4,3
Cartera de consumo y vivienda	11,9	12,4	26,0	17,2	10,0	5,5	4,2	3,6	3,5	3,3
Previsiones / Cartera irregular total	67,7	75,7	73,4	79,0	95,7	105,7	114,6	121,5	125,6	126,5
(Cartera irregular total - Previsiones) / Financiaciones totales	2,7	2,4	5,3	3,3	0,4	-0,3	-0,6	-0,7	-0,8	-0,8
(Cartera irregular total - Previsiones) / PN	13,4	11,4	18,6	11,2	1,3	-1,1	-2,2	-2,5	-2,8	-2,9

(*) Incluye cartera comercial asimilable a consumo.

Fuente: BCRA

Nota metodológica (cuadro 5):

1.- (Integración de liquidez en BCRA + Otras disponibilidades + Tenencia de títulos del BCRA por operaciones de pase) / Depósitos totales; **2.-** (Posición en títulos públicos (sin incluir LEBAC ni NOBAC) + Préstamos al sector público + Compensaciones a recibir) / Activo neteado; **3.-** Préstamos al sector privado no financiero / Activo neteado; **4.-** Cartera irregular del sector privado no financiero / Financiaciones al sector privado no financiero; **5.-** (Cartera irregular total - Previsiones por incobrabilidad) / Patrimonio neto. La cartera irregular incluye las financiaciones clasificadas en situación 3,4,5 y 6; **6.-** Resultado anual acumulado / Activo neteado promedio mensual. Los datos a junio corresponden al primer semestre - % anualizado; **7.-** (Resultado anual acumulado - Amortización de amparos - Ajustes por valuación de activos del sector público) / Activo neteado promedio mensual - % anualizado; **8.-** (Margen financiero (Resultado por intereses + Ajustes CER y CVS + Resultado por activos + Diferencias de cotización + Otros resultados financieros) + Resultados por servicios) / Gastos de administración anual acumulado; **9.-** Integración de capital (Responsabilidad Patrimonial Computable) / Activos ponderados por riesgo según norma del BCRA sobre Capitales Mínimos; **10.-** Posición de capital total (Integración menos exigencia, incluyendo franquicias) / Exigencia de capital.