

# Informe sobre Bancos



Banco Central  
de la República Argentina

MARZO 2005

Año II - N° 7

## Índice

Rentabilidad .....	2
<i>Trimestre con mejoras pese a pérdidas no corrientes...</i>	
Actividad .....	6
<i>Se fortalece el crecimiento de los depósitos privados...</i>	
Calidad de cartera.....	10
<i>La irregularidad cayó a la mitad en los últimos 12 meses...</i>	
Novedades normativas.....	12
Metodología y glosario.....	13
Estadísticas.....	15

**Nota:** se incluye información de balance de marzo de 2005 disponible al 02/05/05. Este Informe se concentra en la descripción del comportamiento de los bancos privados (incluyendo apertura por subconjuntos homogéneos), salvo para el caso de ciertas variables en donde se hace referencia a la banca pública y a todo el sistema financiero. Los datos presentados (en particular, aquellos de rentabilidad) son provisionales, y están sujetos a posteriores rectificaciones.

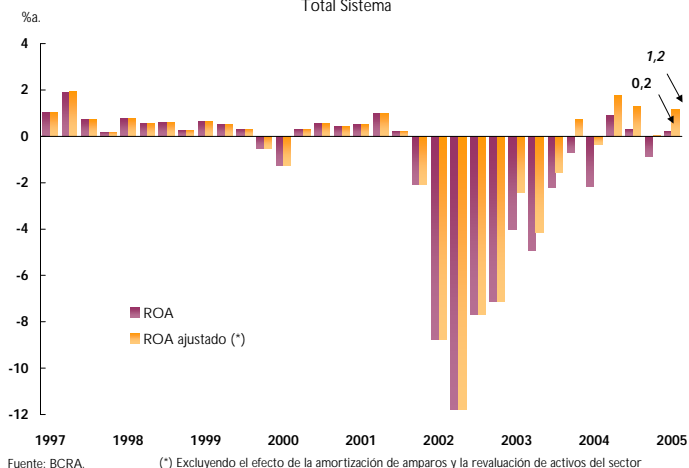
Publicado el 18 de mayo de 2005

Para comentarios, consultas o suscripción electrónica:  
[analisis.financiero@bcra.gov.ar](mailto:analisis.financiero@bcra.gov.ar)

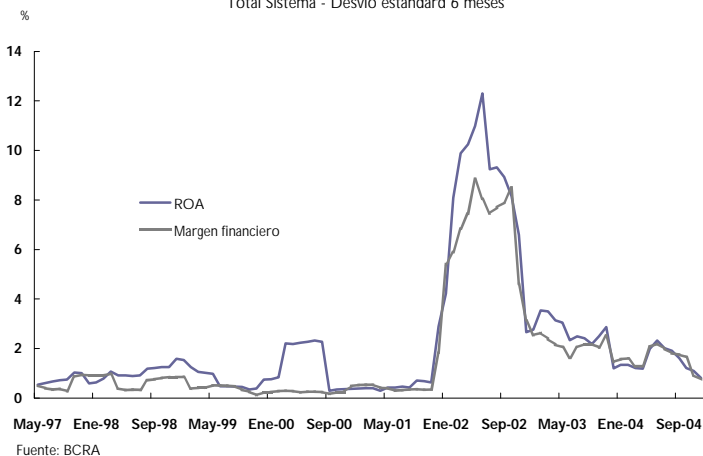
## Síntesis del mes

- **A pesar de registrar una erosión transitoria en su rentabilidad en marzo, en perspectiva el sistema financiero sigue mostrando señales de una progresiva normalización en su actividad.** En un contexto de considerable liquidez remanente, se cierra un trimestre positivo en materia de expansión crediticia, mejora en la calidad de cartera, regularización del fondeo, recuperación de los resultados y avances en la solvencia, dados los aportes de capital realizados.
- **En marzo el sistema financiero computó pérdidas por \$41 millones (-0,2%a. del activo), reflejando un resultado negativo extraordinario de un banco privado en particular (sin esta entidad, la ganancia es de 0,5%a.), y ajustes en la estructura de costos de las entidades esperables al cierre de los balances trimestrales,** más que compensando los avances logrados en materia de resultado por intereses y por servicios. **Sin amortización de amparos y ajustes de valuación de activos del sector público, en marzo el sistema financiero total obtiene un resultado ajustado positivo de \$121 millones (0,7%a.).**
- **El sistema financiero cierra el primer trimestre de 2005 con una ganancia de \$110 millones o 0,2%a., mientras que la ganancia ajustada alcanza a \$600 millones o 1,2%a.** Por su parte, los bancos privados registran en el trimestre una pérdida de \$91 millones (-0,3%a.), que se compara favorablemente con la de igual período de 2004 (-\$630 millones, -2,2%a.). En términos del resultado ajustado, los bancos privados muestran una ganancia de \$221 millones (0,7%a.). Estos guarismos confirman la tendencia de recomposición gradual de la rentabilidad de la banca, proceso no ausente de volatilidad, si bien en un nivel descendente.
- **Las pérdidas de los bancos privados en marzo fueron más que compensadas en el agregado por los aportes de capital efectivizados en una entidad; así el patrimonio de este grupo de entidades se incrementó 0,5%,** mientras su ratio de integración de capital se mantuvo relativamente estable (15,6% de los activos ponderados por riesgo). **En el primer trimestre del año se acumulan capitalizaciones por \$2.000 millones para todo el sistema financiero.**
- En marzo el activo del sistema financiero registró una contracción de 1,9% inducida, principalmente, por la reducción de activos líquidos de una entidad pública de magnitud para enfrentar el retiro de fondos del Sector Público Nacional (destinados al pago de deuda). No obstante, en términos interanuales se registró un crecimiento de 10,2% en el activo neteado del sistema financiero. **El crédito al sector privado finalizó el primer trimestre con un crecimiento de 29%a..**
- **Durante marzo, los bancos privados continuaron reduciendo su exposición al Sector Público, registrando un nivel de 38,9% del activo total (0,3 p.p. menos que en febrero). En lo que va de 2005 este indicador se contrajo 2,1 p.p..**
- **La recomposición en la calidad de la cartera de financiaciones destinadas al sector privado se aceleró este mes, con una caída de 1,5 p.p. en la irregularidad del sistema financiero (hasta casi 16%) y de 1 p.p. en la de los bancos privados (hasta 12,8%).** La cartera comercial sigue siendo la que mayor caída registra en su irregularidad. Los bancos públicos y los minoristas de alcance nacional movilizaron las mejoras en el trimestre.
- El saldo de balance de los depósitos totales del sistema financiero creció 10,6%a. en el primer trimestre, dinamizado por el incremento de las colocaciones del sector privado (crecieron 32,1%a.). El aumento trimestral de las imposiciones totales del sector privado estuvo liderado por las colocaciones a plazo fijo, al aumentar 45,4%a..
- **En marzo los bancos privados recibieron fondeo adicional por el incremento de los depósitos privados por \$1.875 millones. Estas entidades también obtuvieron recursos a través de la realización de valores del Sector Público por \$1.175 millones y la reducción de activos líquidos por \$475 millones. Por el lado de la aplicación de fondos, la mayor parte de los recursos captados se canalizó a la cancelación de obligaciones negociables y líneas comerciales con el exterior por \$1.500 millones, al incremento de los créditos al sector privado por \$905 millones y al pago de redescuentos con el BCRA por \$765 millones.**

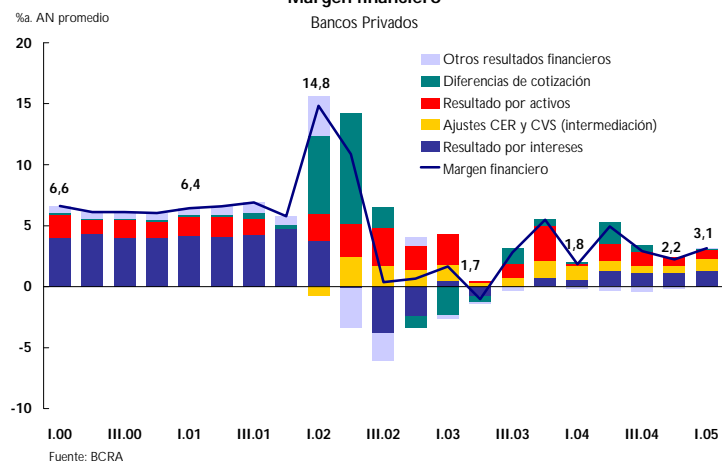
**Gráfico 1**  
Rentabilidad Trimestral Anualizada  
Total Sistema



**Gráfico 2**  
Volatilidad de los Resultados  
Total Sistema - Desvío estándar 6 meses



**Gráfico 3**  
Margen financiero  
Bancos Privados



## Rentabilidad: Trimestre con mejoras pese a pérdidas no corrientes

El sistema financiero registró en sus balances de marzo una pérdida de \$41 millones (-0,2% anualizado del activo), cerrando el primer trimestre del año con un resultado positivo de casi \$110 millones o 0,2% anualizado (a.) del activo (ver Gráfico 1). Esto representa un avance significativo en materia de rentabilidad con respecto a igual periodo del año anterior, cuando se computó un ROA trimestral de -2,2%a., reafirmando la tendencia a una gradual recomposición de los resultados del sistema financiero, más allá de la persistencia de una volatilidad descendente pero aún significativa en la evolución mensual de la rentabilidad (ver Gráfico 2). **Excluyendo del cálculo la amortización de amparos y los ajustes de valuación de activos del sector público (rubros vinculados con el reconocimiento gradual de los costos de la crisis y no asociados a la rentabilidad de la operatoria bancaria corriente) se obtiene una ganancia de \$121 millones (0,7%a. del activo) para marzo y casi \$600 millones (1,2%a. del activo) para todo el trimestre.** También esta rentabilidad ajustada muestra un marcado avance interanual, si se tiene en cuenta que en igual trimestre de 2004 la misma fue cercana a -\$170 millones (-0,4%a. del activo).

Las pérdidas de marzo estuvieron concentradas en los bancos privados, con resultados negativos de \$104 millones (-1%a.), reflejando en gran parte los resultados extraordinarios de una entidad en particular<sup>1</sup>. La cantidad de bancos privados con ganancias en marzo cayó en sólo 3 unidades, hasta totalizar 36 entidades. Los bancos privados cierran el trimestre con una pérdida de \$91 millones (-0,3%a. del activo), que se compara favorablemente con igual período del año anterior (con pérdidas cercanas a los \$630 millones o 2,2%a. del activo). Por su parte, el resultado ajustado del primer trimestre excluyendo la amortización de amparos y los ajustes a la valuación de activos es de \$221 millones (0,7%a. del activo) para los bancos privados, cuando un año atrás este concepto acumulaba una pérdida de \$68 millones (-0,2%a.). En la banca pública los resultados ascienden a \$63 millones (1%a.) en marzo, con utilidades por casi \$200 millones (1,9%a.) si se excluye la amortización de amparos y los ajustes a la valuación de activos del sector público.

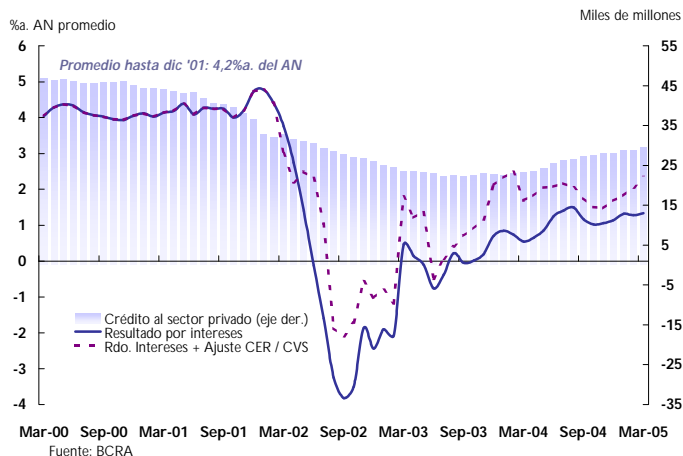
La contracción mensual en los resultados de los bancos privados estuvo fundamentalmente determinada por el accionar de una entidad específica, que vendió parte de sus tenencias de títulos públicos, impactando negativamente sobre los resultados por activos del agregado de los bancos privados. Este deterioro debe interpretarse entonces como un *shock* negativo de carácter no recurrente sobre la rentabilidad y no como un cambio en la tendencia a la gradual recomposición en los resultados. Las pérdidas por activos, junto con un aumento en los gastos de administración, mayores cargos por incobrabilidad y una caída en los resultados por re-valuación de activos

<sup>1</sup> Si se excluye a esta entidad del cálculo, el ROA de los bancos privados cae entre febrero y marzo, pero se mantiene en valores positivos (pasando de 1,5%a. a 0,5%a.).

**Gráfico 4**

**Resultado por Intereses**

Bancos Privados - Promedio móvil de 3 meses



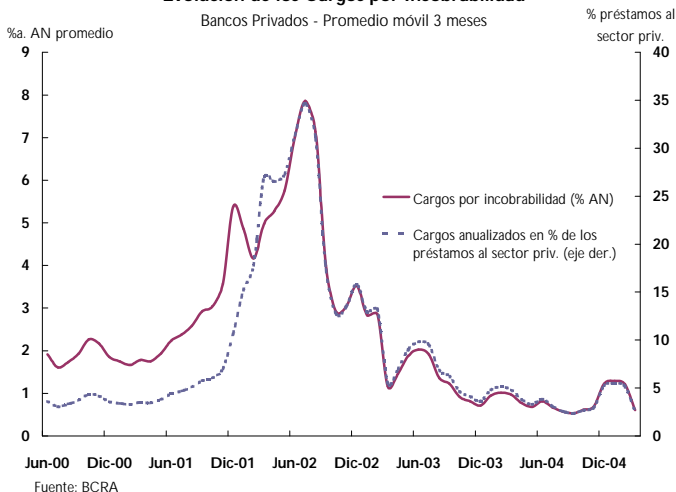
y pasivos en moneda extranjera (diferencias de cotización), terminaron opacando la tendencia positiva que caracteriza a rubros como los resultado por intereses y resultado por servicios.

El margen financiero de los bancos privados cayó en marzo, pasando de 4,1% a 2,8%, movilizado por un rubro particularmente volátil como los resultados por activos, que se redujeron casi 1,4 puntos porcentuales (p.p.) hasta registrar una pérdida de 0,4% del activo. La variación fue explicada casi totalmente por la entidad ya mencionada, que por segundo mes consecutivo liquidó tenencias de BODEN para hacerse de liquidez con el fin de afrontar el pago de obligaciones externas en marzo. El margen financiero fue adicionalmente deteriorado este mes por un menor resultado por diferencias de cotización, en tanto una ligera caída en el tipo de cambio llevó a que se recortaran a la mitad las diferencias de cotización (que además de las ganancias por compra y venta de monedas incluyen los resultados devengados por re-valoración de activos y pasivos en moneda extranjera), hasta un nivel de 0,3% del activo. Si se considera la evolución trimestral del margen financiero, se observa un aumento de 1 p.p. entre los primeros tres meses de 2005 con respecto al último trimestre de 2004, gracias al incremento en los resultados por intereses y en el ajuste por CER (ver Gráfico 3).

**Gráfico 5**

**Evolución de los Cargos por Incobrabilidad**

Bancos Privados - Promedio móvil 3 meses

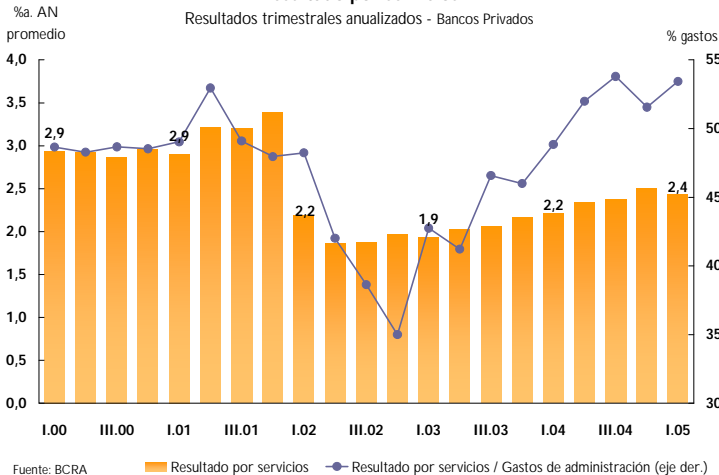


Los componentes de la base del margen financiero tradicional mostraron cierto crecimiento en el mes (ver Gráfico 4). Efectivamente, mientras que los ajustes por CER se mantuvieron en un nivel de 1,3% del activo, los resultados por intereses aumentaron levemente hasta 1,4% del activo, el nivel más alto de los últimos tres meses. Este incremento estuvo explicado por los intereses devengados por préstamos (con mayores intereses cobrados por documentos y, en menor medida, adelantos y tarjetas de crédito), cuyo aumento más que compensó la suba en los intereses pagados por depósitos. Adicionalmente, y en menor medida, la mejora en los resultados por intereses refleja una reducción en los intereses pagados al BCRA, caída consistente con el actual proceso de cancelación anticipada y adelanto de cuotas del *matching*. Por otra parte, la reducción en los cargos por desvalorización de préstamos produjo un leve incremento en el rubro aquí denominado *otros resultados financieros*, que alcanzó un nivel de 0,1% del activo.

**Gráfico 6**

**Resultado por servicios**

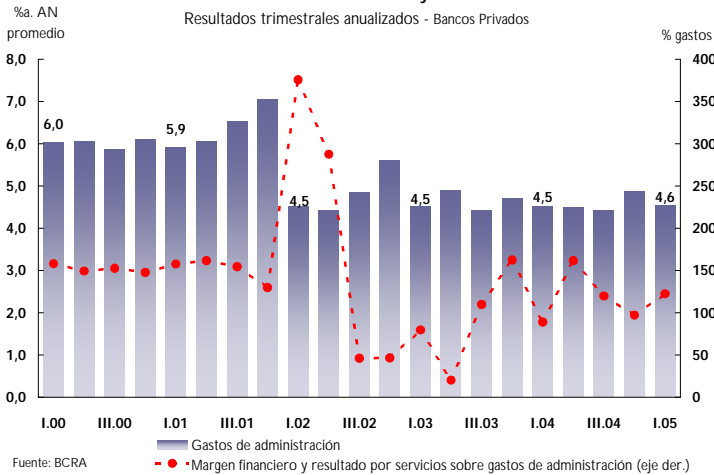
Resultados trimestrales anualizados - Bancos Privados



Al deterioro mensual del margen financiero de los bancos privados se sumó un aumento en sus cargos por incobrabilidad. Este incremento, esperable en función de los ajustes usualmente efectuados frente al cierre del ejercicio trimestral, llevó a que estos cargos representaran un 0,7% del activo en marzo, un nivel similar al de igual mes del año anterior. En perspectiva, sin embargo, los cargos por incobrabilidad mantienen cierta tendencia a la baja (ver Gráfico 5), reflejando un entorno macroeconómico más sólido que se traduce en un menor riesgo de crédito enfrentado por los bancos. Los cargos para el primer trimestre (0,6% del activo) son casi la mitad de los registrados en igual período del año pasado y están por debajo de los del mismo trimestre de 2003 y 2002 (1,2% y 3,4% del activo respectivamente). Si se miden en porcentaje de los préstamos al sector privado, en el primer trimestre del año los cargos por incobrabilidad muestran un nivel de 2,6%, casi 1 p.p. menor al vigente antes de la crisis.

**Gráfico 7**

**Gastos de administración y eficiencia**  
Resultados trimestrales anualizados - Bancos Privados



Fuente: BCRA

Los resultados por servicios para los bancos privados volvieron a crecer en marzo, al pasar de 2,3%a. a 2,5%a. del activo. Si se considera el total del trimestre, los resultados por servicios alcanzan un nivel de 2,4%a., por encima del registrado en igual período del año anterior (2,2%a.) y de 2003 (1,9%a.). Se confirma entonces una persistente tendencia positiva en este rubro de ingresos, permitiendo que cubran un porcentaje creciente –más de la mitad- de los gastos de administración, alcanzando niveles superiores a los existentes previo a la crisis de 2001-2002 (ver Gráfico 6).

Los gastos de administración aumentaron 0,4 p.p. en marzo, hasta representar 4,8%a. del activo de los bancos privados (0,1 p.p. por encima de igual mes de 2004). Este incremento estuvo impulsado por diferentes factores en las distintas entidades, en muchos casos de efecto transitorio (por ejemplo, el pago de incentivos anuales o aumentos puntuales en rubros como los gastos de publicidad o la depreciación de bienes de uso), por lo que difícilmente conformen una tendencia definida. Dada la caída en los ingresos netos mensuales, se produjo entonces un deterioro en la cobertura de gastos de administración con ingresos, que en marzo se acercó a 110%. Sin embargo, los avances logrados en materia de cobertura de gastos a lo largo del tiempo son notorios: durante el primer trimestre la cobertura alcanzada fue mayor a 120% en los bancos privados, mientras que en igual período del año anterior ascendía a 90% (ver Gráfico 7).

**Tabla 1**  
**Rentabilidad por Grupos**

ROA anualizado en % - Según operatoria y cobertura geográfica

	2004	I-04	IV-04	I-05	Participación % en AN (I-05)*
Públicos	0,3	-2,2	0,9	1,0	38,8
Privados	-1,0	-2,2	-2,1	-0,3	60,4
Minoristas	-1,0	-2,0	-2,3	-0,2	57,7
Alcance Nacional	-1,5	-2,7	-2,3	-0,7	45,1
Alcance Regional	1,2	0,9	-2,3	1,7	12,1
Especializados	0,5	1,3	-0,4	2,4	0,6
Mayoristas	-1,9	-6,4	2,3	-2,4	2,7
EFNB	2,2	-2,0	0,9	0,2	0,8
<b>TOTAL</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>100</b>
<b>TOTAL ajustado (**)</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>1,2</b>	<b>100</b>

(\*) Porcentaje sobre el total de AN de los bancos con información al período de referencia.

(\*\*) Sin considerar la amortización de amparos ni la revaluación de activos del sector

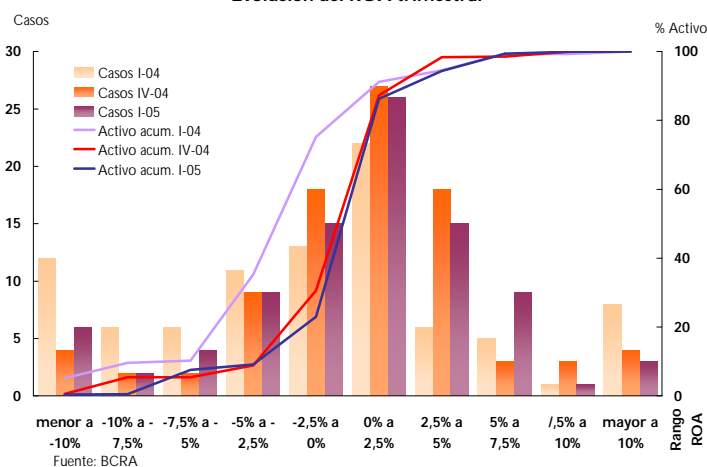
público (Com. "A" 3911 y 4084).

Fuente: BCRA

Finalmente, un incremento en las provisiones desafectadas permitió más que compensar el aumento registrado en los cargos por otras provisiones, llevando a que las utilidades diversas de los bancos privados se incrementasen levemente en marzo, hasta representar 0,8%a. del activo. Por su parte, los rubros vinculados con el reconocimiento progresivo de la crisis se mostraron estables, representando cerca de 1%a. del activo (0,9%a. de amortización de amparos y 0,1%a. de ajustes a la valuación de activos del sector público), mientras que el impuesto a las ganancias registraba un leve incremento hasta representar 0,2%a. del activo de los bancos privados.

**Gráfico 8**

**Evolución del ROA trimestral**



Fuente: BCRA

De cara al cierre de los balances del primer trimestre de 2005, se observa una **mejora generalizada de la rentabilidad, tanto con respecto al trimestre inmediatamente anterior como frente a igual período de 2004** (ver Tabla 1). En efecto, tanto los bancos minoristas de alcance regional como los especializados –grupos que venían mostrando una mejor *performance* en términos relativos-, finalizaron el trimestre con resultados positivos y crecientes. Por su parte, el subgrupo de mayor ponderación, los bancos minoristas de alcance nacional, obtuvo pérdidas trimestrales (-0,7%a. de su activo) que representan casi un tercio de aquellas registradas en el trimestre anterior y en el primer trimestre de 2004. Sólo los bancos mayoristas – un subgrupo con rentabilidad particularmente volátil- mostraron cierto deterioro en su rentabilidad como consecuencia de menores resultados diversos, además de una caída en los resultados por activos y en el devengamiento de intereses. A su vez, **la banca pública logró una importante mejora en su rentabilidad, registrando utilidades por cuarto trimestre consecutivo gracias a los mayores ajustes CER y,**

**Tabla 2**  
**Principales Desarrollos de Abril**

	Mar	Abr	Var %
<b>Precios</b>			
Tipo de Cambio (\$/US\$) <sup>1</sup>	2,92	2,91	-0,3
IPC	157,39	158,16	0,5
CER <sup>1</sup>	158,44	160,70	1,4
			Var p.p.
<b>Tasas de Interés Promedio (NA)</b>			
<b>Activas <sup>2</sup></b>			
Adelantos	14,4	14,4	-0,1
Documentos	9,9	9,5	-0,4
Hipotecarios	11,0	11,4	0,4
Prendarios	10,4	10,1	-0,4
Personales	27,2	26,9	-0,3
Plazo Fijo 30 a 44 días	3,2	3,3	0,1
Lebac en \$ sin CER - 1 año	5,9	7,0	1,1
Pases pasivos BCRA 7 días	2,8	3,2	0,5
			Var %
<b>Saldos <sup>1,2</sup> - Bancos Privados</b>			
Depósitos en \$ - Sector privado	53.538	53.883	0,6
Vista	29.134	28.967	-0,6
Plazo Fijo	23.490	24.109	2,6
Préstamos en \$ - Sector privado	24.568	25.654	4,4
Adelantos	5.603	6.199	10,7
Documentos	4.946	5.150	4,1
Hipotecarios	5.036	5.097	1,2
Prendarios	849	891	5,0
Personales	2.515	2.648	5,3

(<sup>1</sup>) Dato a fin de mes

(<sup>2</sup>) Estimación en base a información del SISCEN (datos provisorios y sujetos a revisión).

Saldos en millones de pesos.

Fuente: INDEC y BCRA.

**en menor medida, resultados por activos, presentando además una estructura de gastos con menor ponderación<sup>2</sup>.**

Si se analiza la evolución de los resultados trimestrales a nivel individual también se evidencia una mejora de carácter generalizado. **La cantidad de bancos con resultados positivos muestra un incremento continuo en el tiempo, llegando a 54 de un total de 90 entidades en el primer trimestre de 2005<sup>3</sup>** (ver Gráfico 8). Esto también implica que **los bancos con pérdidas representan un porcentaje cada vez menor del activo total del sistema financiero<sup>4</sup>**: mientras que en el primer trimestre de 2004 el 75% del activo correspondía a entidades con pérdidas, hacia el último trimestre de ese año este porcentaje había caído hasta 31%, en tanto en el primer trimestre de 2005 siguió descendiendo hasta un nivel de 23%.

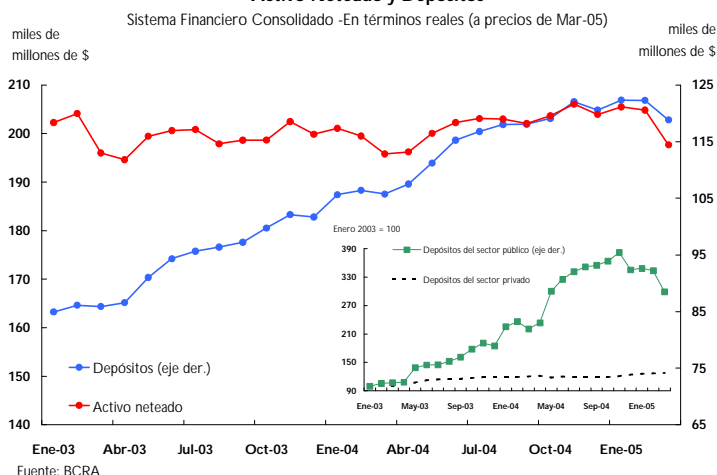
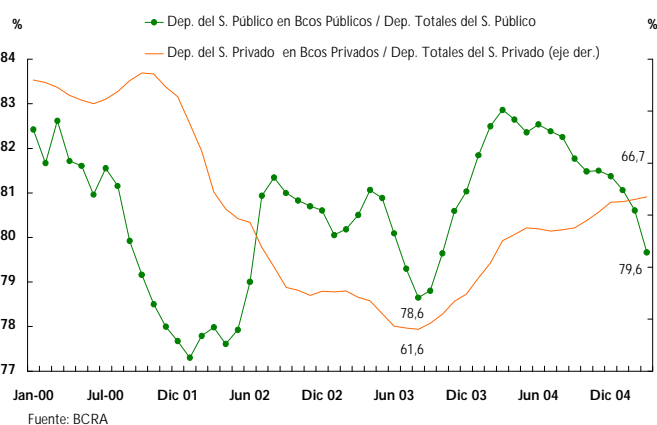
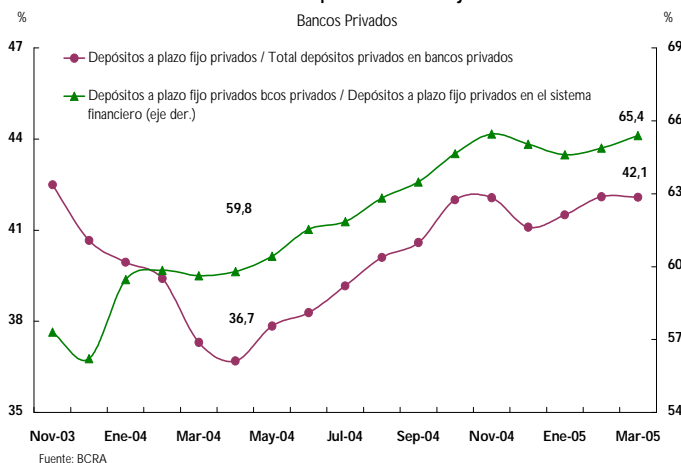
#### *Anticipo de abril*

Dada la influencia de movimientos no recurrentes sobre la caída de los resultados en marzo, y en la medida en que no se verifiquen nuevos ajustes negativos de magnitud (vinculados, por ejemplo, con el canje de deuda soberana), **se espera que en abril los bancos retomen el sendero de progresiva mejora en su rentabilidad.** En efecto, en función de los datos disponibles se espera que el margen financiero se recomponga este mes. Por un lado, el incremento en el saldo de préstamos (con crecimiento en todas las líneas de crédito y aumento notorio en los adelantos) se trasladaría a un mayor ingreso por intereses, a pesar de la leve tendencia negativa que siguen registrando las tasas de interés activas (ver Tabla 2). Adicionalmente se incrementarían los ingresos por pases, en un contexto de tasas de interés ascendentes. Estos mayores ingresos, sumado al menor pago de intereses por deudas con el BCRA (en función del adelanto y la cancelación anticipada de cuotas del *matching*) permitirían compensar el alza en los intereses pagados por depósitos, en función de un saldo de colocaciones a plazo fijo creciente y con tasas de interés pagadas levemente en ascenso. Asimismo, dada la evolución del índice CER (con un crecimiento mensual de 1,4%, 0,3 p.p. por encima del aumento verificado en marzo) y la caída en el nivel de pasivos ajustables (en función del menor saldo de asistencias del BCRA en balance) se verificaría cierto incremento en los ajustes devengados. Estos avances podrían verse parcialmente compensados por pérdidas por re-valoración de activos y pasivos en moneda extranjera, dado que el tipo de cambio peso / dólar cayó ligeramente entre puntas del mes. Sin embargo, la continua caída en el descalce de monedas (este mes, en función del comienzo de la contabilización del canje de títulos en dólares por títulos en moneda doméstica a raíz de la reestructuración de deuda soberana) ayuda a atemperar la magnitud de este efecto. Factores adicionales como la tendencia positiva en los resultados por servicios y una eventual merma en los cargos por incobrabilidad (luego

<sup>2</sup> La mejor rentabilidad relativa de los bancos públicos este trimestre se mantiene incluso si se considera la rentabilidad ajustada (es decir, excluyendo amortización de amparos y ajustes a la valuación de activos del sector público). El ROA ajustado es de 1,9%a. para los bancos públicos en el primer trimestre del año, cuando en los bancos privados asciende a 0,7%a..

<sup>3</sup> Se considera exclusivamente a las entidades con información disponible para los tres períodos analizados: primer y cuarto trimestre de 2004 y primer trimestre de 2005.

<sup>4</sup> En el gráfico esto se visualiza a través del movimiento hacia la derecha de la curva que acumula el activo de las entidades incluidas en cada rango de ROA.

**Gráfico 9**  
**Activo Neteado y Depósitos**

**Gráfico 10**
**Depósitos por Origen y Tipo de Entidad**  
 Promedio móvil de tres meses

**Gráfico 11**
**Evolución Depósitos a Plazo Fijo**  
 Bancos Privados


del incremento mostrado en marzo por el cierre del balance trimestral) permiten ser optimistas acerca de la posibilidad de que los bancos vuelvan a registrar ganancias en abril, colaborando así con el proceso de recuperación de los niveles de solvencia del sector.

### Actividad:

**Se fortalece el crecimiento de los depósitos privados**

La intermediación financiera siguió mostrando señales de continua revitalización en marzo, sobre todo en términos de la evolución de depósitos del sector privado y la expansión del crédito al mismo sector. Porque aunque en marzo el activo neteado del sistema financiero se contrajo 1,9% (-21%a.), este movimiento estuvo inducido principalmente por la reducción de activos líquidos de una entidad pública de magnitud, con el fin de afrontar el retiro de depósitos del Sector Público Nacional (para afrontar pago de obligaciones externas y locales). **Desde una perspectiva interanual, el activo del sistema financiero sigue mostrando un patrón de recuperación, con un crecimiento nominal de 10,2% i.a.** que en términos reales (ajustando por la variación de los precios minoristas) resulta cercano al 1% i.a. (ver Gráfico 9).

La caída en las imposiciones del Sector Público Nacional llevó a que en marzo se registre una reducción de 1,3% (-14,4%a.) en el saldo de balance de los depósitos totales<sup>5</sup> del sistema financiero consolidado. Sin embargo, **el primer trimestre cerró con un crecimiento de 2,5% (10,6%a.) en los depósitos totales del sistema financiero, mientras que las colocaciones del sector privado mantuvieron un marcado ritmo de expansión al crecer 7,2% (32,1%a.) en el trimestre. El crecimiento trimestral de las imposiciones del sector privado en el sistema financiero estuvo liderado por un incremento de 9,8% (45,4%a.) en las colocaciones a plazo fijo,** mientras que los depósitos a la vista (cuentas corrientes y cajas de ahorro) registraron una variación positiva de 6,4% (28%a.).

La merma de los depósitos públicos en marzo se concentró en las entidades oficiales, que afrontaron una caída de 14,8% (85,3%a.) en el mes. Es probable que durante los próximos meses sigan verificándose reacomodamientos de este tipo en los depósitos del Sector Público, en función de sus obligaciones habituales, a las que se sumarían eventuales movimientos vinculados con del proceso de reestructuración de la deuda soberana.

**El crecimiento de las colocaciones del sector privado en marzo se concentró en los bancos privados:** más del 80% del incremento se volcó a ese grupo de entidades, generando una variación positiva de 3% (42%a.) en este tipo de colocaciones. Este movimiento se encuentra en línea con el patrón observado desde mediados de 2003 (ver Gráfico 10). En particular, y en línea con lo verificado desde principios de 2004, **en marzo creció 0,5 p.p. la participación de las colocaciones a plazo fijo en las entidades privadas respecto al total de**

<sup>5</sup> Se incluyen los depósitos de residentes en el exterior y los depósitos de títulos públicos, además de los intereses y ajustes devengados totales. No se incluyen los depósitos del sector financiero ni los depósitos reprogramados a canjearse por títulos públicos.

Gráfico 12

## AFJP's - Depósitos a plazo fijo

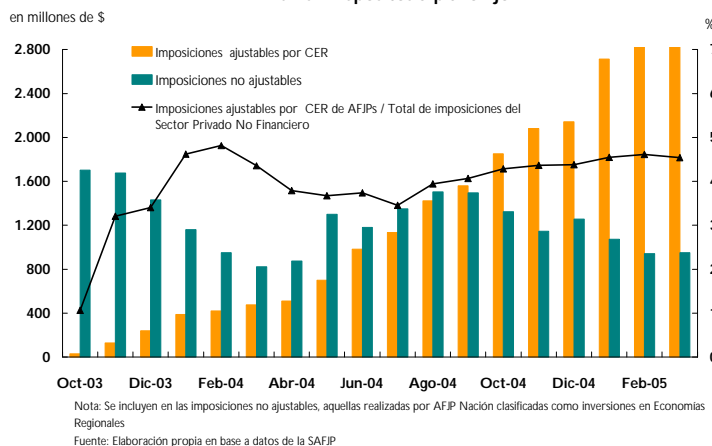


Tabla 3

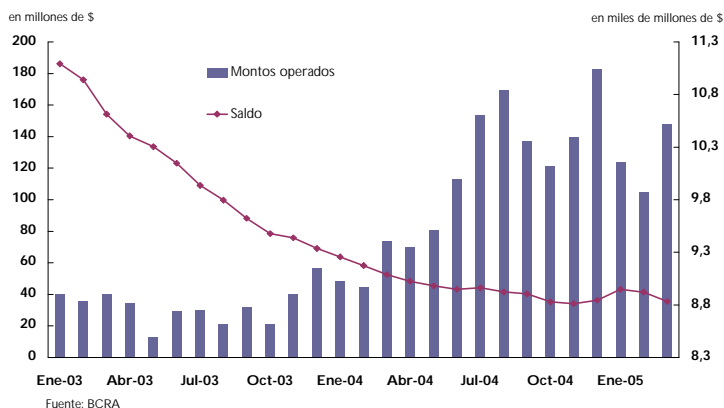
## Préstamos al Sector Privado por Grupo de Bancos

Variaciones porcentuales anualizadas en base a saldos de balance

	IV Trim 04	I Trim 05	Mar-05	Participación Promedio 2005
<b>Bancos públicos</b>				
<b>Préstamos totales</b>	<b>46</b>	<b>35</b>	<b>43</b>	<b>29</b>
Comerciales	89	60	111	22
Consumo	147	100	81	29
Con Garantía Real	11	5	2	42
Resto	-19	-13	-14	23
<b>Bancos privados</b>				
<b>Préstamos totales</b>	<b>19</b>	<b>26</b>	<b>41</b>	<b>69</b>
Comerciales	17	34	29	78
Consumo	46	45	72	64
Con Garantía Real	-1	0	-16	56
Resto	29	23	254	77
<b>Sistema Financiero</b>				
<b>Préstamos totales</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>42</b>	<b>100</b>
Comerciales	30	39	44	100
Consumo	70	62	75	100
Con Garantía Real	6	4	-7	100
Resto	19	6	152	100

No se incluyen los intereses devengados ni el ajuste por CER/CVS ni se ajusta por créditos dados de baja. Tampoco se ajustan los saldos de balance por las variaciones debidas a la constitución/desarme de fideicomisos. El grupo de bancos privados incluye entidades actualmente en proceso de reestructuración que se encuentran bajo la administración de un banco público nacional. Para los créditos en moneda extranjera se considera un tipo de cambio promedio del período correspondiente. Comerciales = adelantos en cuenta, créditos documentados y exportaciones. Consumo = tarjetas de crédito y personales. Con garantía real = hipotecarios y prendarios. Fuente: BCRA

Gráfico 13

 Evolución de los Créditos Hipotecarios  
Sistema Financiero Consolidado


**depósitos a plazo fijo realizados por el sector privado en el sistema financiero** (ver Gráfico 11). Adicionalmente se mantuvo prácticamente constante en 42,1% la participación relativa de las colocaciones a plazo fijo dentro de los depósitos totales en los bancos privados. Para los próximos meses, una vez salvada la mayor necesidad de liquidez asociada a los pagos de impuestos, se espera que se reestablezca el crecimiento de la participación relativa de los depósitos a plazo fijo en el total de imposiciones, mejorando la madurez promedio de los pasivos de las entidades y generando un contexto más favorable para el incremento del plazo promedio de la oferta de créditos.

**Las imposiciones a plazo fijo ajustables por CER del sector privado en el sistema financiero registraron en marzo un crecimiento de 3,6% (52,2%a.),** contribuyendo las AFJP's en una cuarta parte a esta variación positiva (una proporción menor a la registrada en los últimos meses). Las AFJP's siguen concentrando más del 45% de los depósitos privados ajustables por CER del sistema financiero (ver Gráfico 12). En el trimestre este tipo de depósitos tuvieron un notable dinamismo al crecer 30% (186%a.), constituyendo una de las alternativas elegidas por los agentes económicos que buscan reducir los efectos de la variación de precios sobre el valor real de sus activos.

**En marzo el saldo de créditos del sistema financiero al sector privado<sup>6</sup> registró un crecimiento de 42%a., resultando en un incremento de 29%a. en el primer trimestre del año<sup>7</sup>** (ver Tabla 3). Se dinamizan en el trimestre los préstamos de los bancos privados, explicados principalmente por los créditos comerciales (crecieron a una tasa de 34%a., el doble de la registrada en el trimestre anterior). Aunque la banca pública atemperó este trimestre su expansión crediticia, sigue mostrando aumentos significativos, en especial en las líneas vinculadas al consumo.

Dentro de las principales líneas de préstamos comerciales en el total del sistema financiero, los créditos documentarios del sistema financiero consolidado crecieron 1,9% (25%a.) en marzo, mientras que los adelantos en cuenta corriente registraron una leve caída de 1,24% (-14%a.). Las líneas para la financiación y pre-financiación de exportaciones tuvieron un comportamiento destacado en el mes al crecer 20,9% (876%a.), concluyendo el primer trimestre año con un incremento de 35,6% (238%a.).

Por el lado de los préstamos al consumo del sistema financiero consolidado, las líneas personales crecieron 6,8% (120,5%a.) en marzo, reflejando los esfuerzos realizados por las entidades para posicionarse en el mercado de financiaciones de bienes de consumo durable. Complementariamente, la operatoria crediticia con tarjetas de crédito aumentó 2,2% (29,4%a.) en el mes.

En los créditos con garantía real, los prendarios aumentaron 1,46% (19,1%a.) en marzo, en línea con el crecimiento de las ventas de vehículos utilitarios para la actividad productiva. Por otro parte, los

<sup>6</sup> Información de saldos de balance. Los créditos en moneda extranjera se expresan en pesos a un tipo de cambio promedio. No se incluyen ni intereses devengados ni ajuste por CER. No se ajusta por los créditos irrecuperables dados de baja de balance.

<sup>7</sup> Si se considera el total de créditos incluyendo intereses devengados y el ajuste CER, el crecimiento trimestral es de 26%a.

**Tabla 4**  
**Estimación de Principales Orígenes y Aplicaciones de Fondos**  
 Bancos Privados - Marzo de 2005  
 En millones de pesos

Origen		Aplicaciones	
Depósitos sect. Privado (4)	1.875	ON, OS y Líneas con el exterior	1.500
Crédito al Sector Público	1.090	Préstamos al Sector Privado(1)	905
Activos líquidos (2)	475	Redescuentos	765
Pases Activos contra el BCRA	890	Posición de LEBAC y NOBAC	335
Aportes de capital	190	CEDRO (3)	110
Depósitos sect. Público	120	Otros	210
Tenencia de ON y OS	75		

(1) Se ajusta por créditos dados de baja y por la constitución de fideicomisos financieros.

(2) Incluye integración de efectivo mínimo (efectivo, cuenta corriente en el BCRA y cuentas especiales de garantía), otras disponibilidades (con corresponsalías) y pases con el BCRA.

(3) Incluye la diferencia pagada por las entidades entre depósitos pesificados a 1,40 más CER y la valuación de acuerdo a la cotización de mercado del dólar.

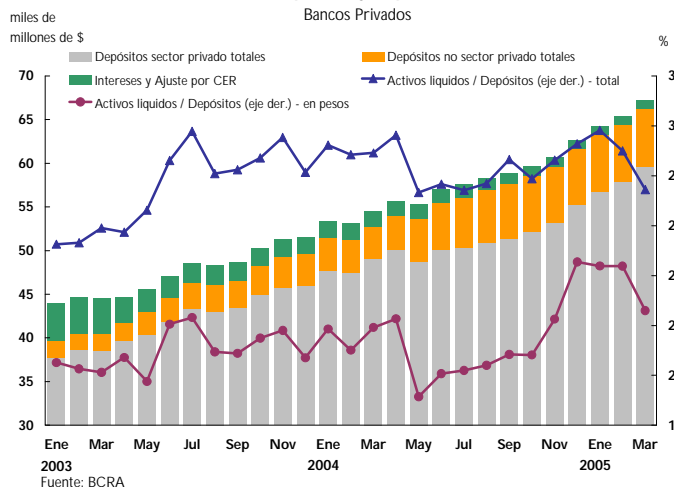
(4) Excluye CEDRO.

Fuente: BCRA

créditos hipotecarios cayeron 1% (-11,3%a.) en marzo, mientras que si se considera el efecto de la emisión de casi \$62 millones de cédulas hipotecarias por parte de una entidad de gran porte, la caída se reduce a 0,3% (-3,6%a.). De esta manera, los créditos hipotecarios cierran el trimestre con una merma de 0,14% (-0,5%a.), asociada principalmente a la cancelación de parte del *stock* crediticio vigente. Finalmente, debe considerarse que el fuerte crecimiento en las nuevas colocaciones de créditos hipotecarios (si bien liderado por un pequeño conjunto de entidades), es un claro síntoma de la próxima reversión de la tendencia descendente hasta ahora registrada en los saldos de este segmento (ver Gráfico 13).

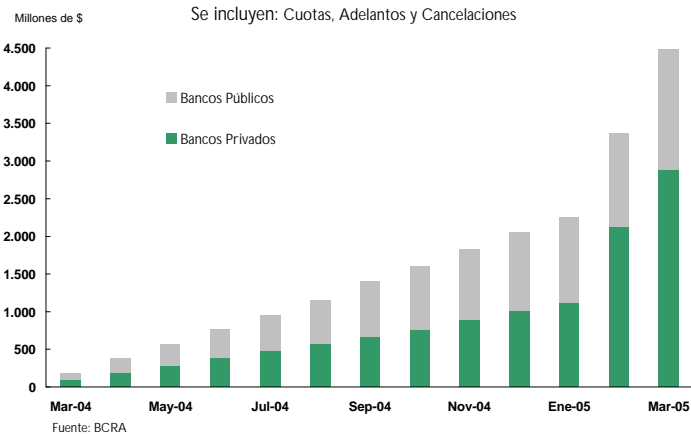
En términos del flujo de fondos de los bancos privados, en marzo **la principal fuente de recursos fueron los nuevos depósitos del sector privado no financiero** (excluyendo CEDRO), **que alcanzaron \$1.875 millones** (ver Tabla 4). En segundo lugar, se liquidaron activos del sector público por \$1.090 millones (movimiento liderado por una entidad privada en particular). Complementariamente, las entidades privadas registraron una reducción de \$475 millones en sus activos líquidos, explicado principalmente por la contracción del saldo de pases activos contra el BCRA (\$890 millones). La disminución (por segundo mes consecutivo) en la tenencia de activos líquidos generó una caída de 1,5 p.p. del indicador de liquidez de los bancos privados, hasta un nivel de 27,5% de los depósitos totales (ver Gráfico 14). El origen de fondos del agregado de bancos privados se completó con el aporte de capital (por parte de SEDESA a una entidad privada) por \$190 millones, el incremento de depósitos del sector público en las entidades privadas, que acumuló \$120 millones y la reducción de la tenencia de obligaciones negociables y subordinadas.

**Gráfico 14**  
**Depósitos y Liquidez**  
 Bancos Privados



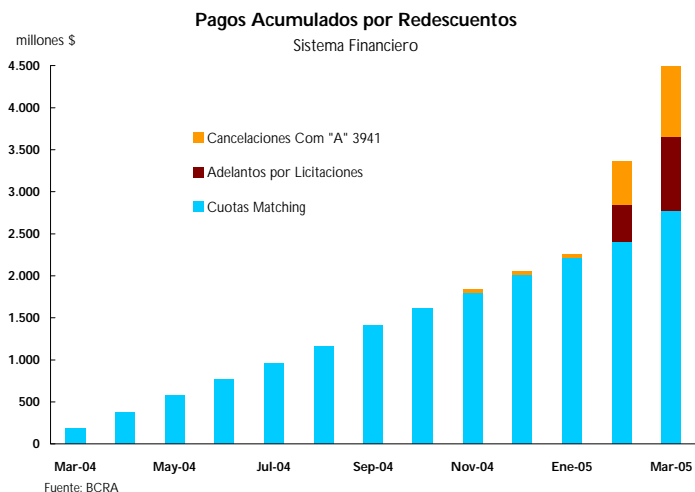
**La aplicación de fondos del mes por parte de la banca privada se concentró en tres ejes. En primer lugar, la cancelación de deudas con acreedores del exterior (obligaciones negociables y líneas crediticias) por casi \$1.500 millones, explicada en gran parte por el accionar de una entidad privada de envergadura** (la misma entidad que vendió una suma considerable de su tenencia de títulos públicos en el mes). **En segundo lugar, el incremento de \$905 millones en los créditos al sector privado (casi la mitad de los fondos captados a través de depósitos privados en el mes), reflejando una actividad crediticia cada vez más dinámica. Finalmente, el pago de obligaciones de las entidades financieras con el BCRA por \$765 millones.** Completando las aplicaciones de fondos, las entidades aumentaron su tenencia de LEBAC y NOBAC no vinculadas a operaciones de pases, mientras continuó reduciéndose el *stock* de CEDRO.

**Gráfico 15**  
**Pagos Acumulados por Redescuentos**  
 Por tipo de bancos  
 Se incluyen: Cuotas, Adelantos y Cancelaciones

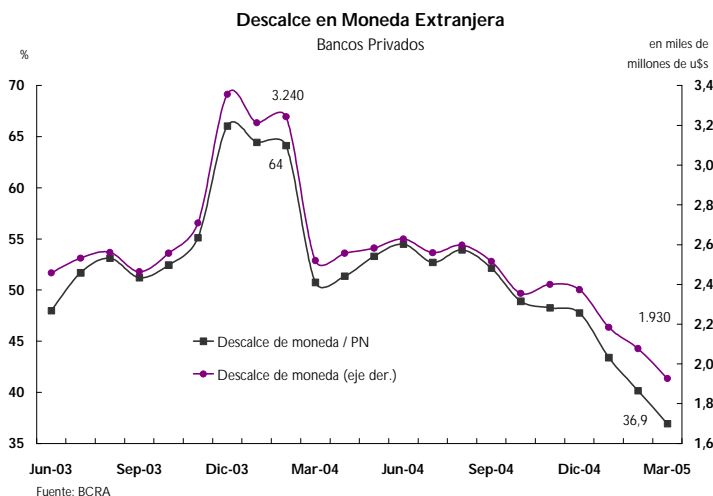


Una mención particular merecen los pagos realizados por las entidades financieras en concepto de obligaciones con el BCRA. Bajo el esquema comúnmente denominado *matching*, los bancos privados realizaron en marzo pagos por aproximadamente \$87 millones, mientras que en el marco de la segunda licitación para el adelanto de cuotas del mencionado esquema (realizada en febrero y con efectos contables en marzo) se recibieron pagos por casi \$360 millones. Asimismo, y dada la posibilidad de realizar cancelaciones anticipadas contempladas en el Decreto N 739/2003, un grupo de entidades privadas realizó pagos por aproximadamente \$314 millones. Como resultado, las entidades privadas acumulan desde marzo de 2004 a

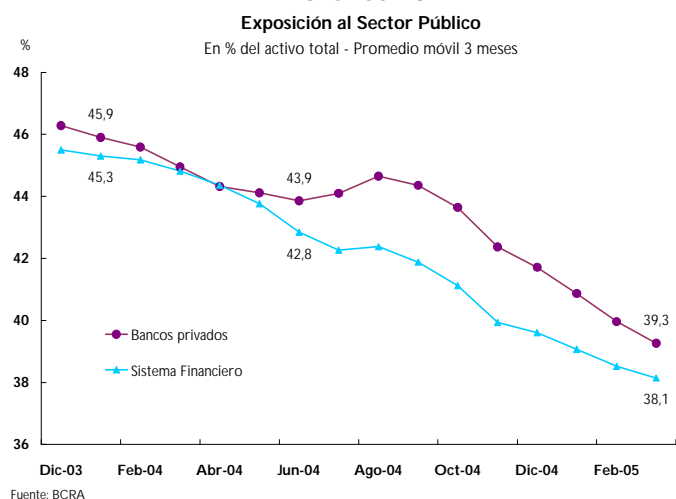


**Gráfico 16**


marzo de 2005 pagos por \$2.890 millones, mientras que las entidades públicas lo hicieron en el orden de \$1.600 millones (ver Gráfico 15). Desagregando los pagos realizados según los mecanismos utilizados, el sistema financiero consolidado acumulaba a marzo pagos por \$2.770 millones por las cuotas periódicas del *matching*, \$880 millones adelantados a través del esquema de licitaciones establecidas y \$840 por cancelaciones anticipadas (ver Gráfico 16), totalizando aproximadamente \$4.490 millones. De esta manera, y bajo los mecanismos de pago antes mencionados, de las 24 entidades originalmente endeudadas con el BCRA, sólo 15 se encontraban con obligaciones pendientes a marzo de 2005<sup>8</sup>. Se espera que en los próximos meses continúe el proceso de pago acelerado de obligaciones con el BCRA por parte de las entidades financieras, mejorando así el perfil financiero de la misma, con efectos potenciales sobre el costo de financiamiento.

**Gráfico 17**


**El descalce en moneda extranjera de los bancos privados registró una reducción cercana a US\$150 millones en marzo**, explicado principalmente por dos factores (ver Gráfico 17). En primer lugar, una entidad privada realizó una considerable venta de títulos públicos en moneda extranjera (ver Sección de Rentabilidad), si bien los recursos obtenidos fueron utilizados para la cancelación de obligaciones externas<sup>9</sup>. Complementariamente, se redujo la exposición a la deuda pública en moneda extranjera de varios bancos, tras evidenciarse contablemente parte de los efectos del canje de deuda concluido en febrero<sup>10</sup>.

**Gráfico 18**


**El sistema financiero consolidado se mantiene en términos generales en la tendencia a la disminución de su exposición al Sector Público**, en el marco de las regulaciones establecidas por esta Institución. **En efecto, los bancos privados redujeron en 0,3 p.p. su exposición a este sector durante marzo (a un nivel de 38,9%), acumulando una caída de 2,1p.p. en el año.** Por su parte, el ratio para el sistema financiero mostró un leve ascenso en el mes (0,6 p.p.) recogiendo exclusivamente el efecto de la mencionada caída del activo total, alcanzando un nivel de 38,5% (ver Gráfico 18 donde se presenta un promedio móvil de 3 meses de la evolución de este indicador).

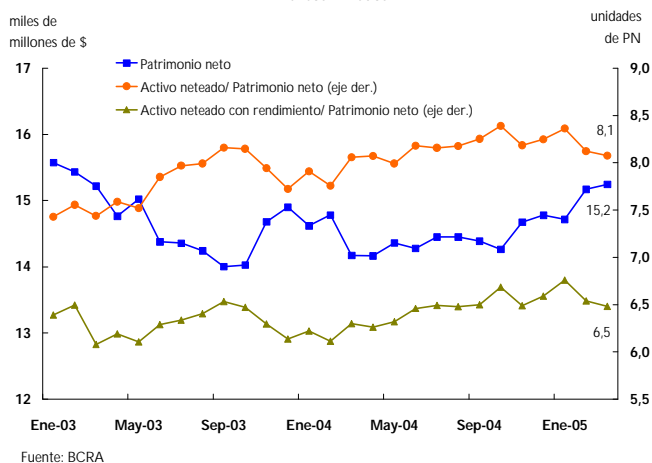
En materia de solvencia, **las pérdidas computadas en el mes por los bancos privados fueron más que compensadas por el mencionado aporte de capital.** Como resultado, **el patrimonio neto de las entidades privadas se incrementó 0,5% en el mes (ver Gráfico 19), acumulando un crecimiento de 2,2% en el primer trimestre.** Adicionalmente, los procesos de capitalización de bancos públicos y privados en el primer trimestre del año acumulan \$2.000 millones. En términos del grado de apalancamiento (activos sobre patrimonio neto), los bancos privados registraron una caída menor en marzo hasta 8,1 veces, explicado por una leve reducción del activo neteado de las

<sup>8</sup> Si bien este Informe presenta un análisis de la información contable mensual de las entidades financieras hasta marzo de 2005, se debe destacar que las mismas continuaron realizando aportes en el marco del esquema de *matching*, adelantaron pagos en una tercera licitación de cuotas realizada en abril pasado, y cancelaron anticipadamente parte de sus deudas. En efecto, y tal como se analizará en las próximas ediciones de este Informe, a principios de mayo sólo 12 entidades permanecían con obligaciones pendientes con el BCRA, mientras que el conjunto de entidades financieras acumulaban pagos por \$5.340 millones.

<sup>9</sup> La mencionada entidad liquidó títulos públicos en meses previos para solventar parte de los pagos de marzo.

<sup>10</sup> El proceso de canje de deuda pública implicará efectos contables adicionales en las entidades financieras en los próximos meses de 2005.

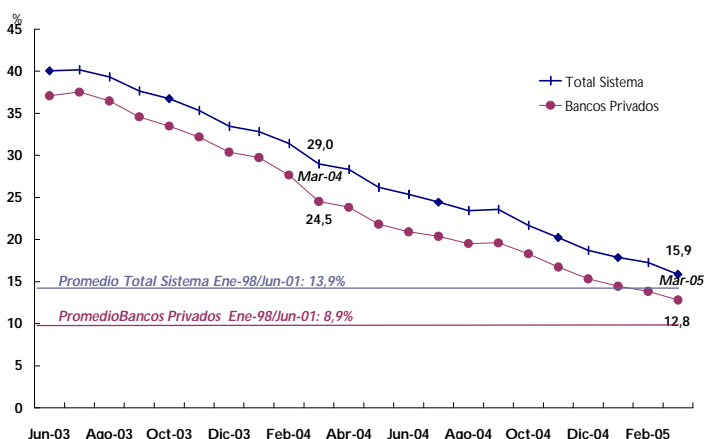
**Gráfico 19**  
Activo Neteado y Patrimonio Neto  
Bancos Privados



Fuente: BCRA

**Gráfico 20**

Irregularidad de la cartera destinada al sector privado



Fuente: BCRA

**Tabla 5**

**Irregularidad de cartera por grupos**

En % de las financiaciones al sector privado no financiero

	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Mar-05	% financiaciones al S.Priv.(*)
Públicos	44,9	46,8	27,3	23,2	30,5
Privados	37,5	30,9	15,3	12,8	67,4
Minoristas	37,7	30,9	15,3	12,8	64,8
Alcance Nacional	38,8	34,0	17,1	14,3	47,9
Alcance Regional	27,7	16,0	10,6	8,3	15,5
Especializados	36,5	32,4	11,5	9,9	1,4
Mayoristas	33,7	32,0	14,8	13,9	2,6
EFNB	36,6	16,6	7,6	7,5	2,1
<b>TOTAL</b>	<b>39,6</b>	<b>35,2</b>	<b>18,7</b>	<b>15,9</b>	<b>100,0</b>

(\*) Último mes en consideración.

Fuente: BCRA

entidades privadas y el mencionado aumento del patrimonio. Por su parte, **el ratio de integración de capital de los bancos privados se mantuvo relativamente estable en 15,6% en el mes**, si bien se registró un leve incremento en los activos ponderados por riesgo. Finalmente, la posición total de capital de los bancos privados aumentó 2 p.p. en el mes, alcanzando 132,3%, en un marco de una ligera reducción de la exigencia total de capital.

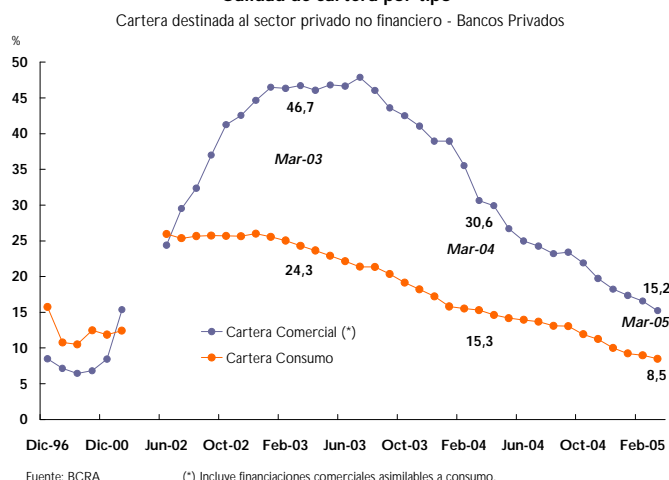
### Calidad de cartera:

*La irregularidad cayó a la mitad en los últimos 12 meses*

La continua recuperación de la calidad de las financiaciones al sector privado se acentuó en marzo. **Para la totalidad del sistema financiero, la irregularidad de la cartera destinada al sector privado mostró un descenso de 1,4 p.p. (el mayor en lo que va del año), hasta un nivel de 15,9%. Esto implica un recorte casi a la mitad del nivel registrado doce meses atrás y a un tercio del registrado en igual período de 2003. En el caso específico de los bancos privados, la reducción fue de 1 p.p., hasta un nivel de 12,8%**, con un patrón de recuperación similar al evidenciado por el sistema financiero agregado. Aunque en ambos casos el nivel de irregularidad ya es menor al vigente a fines de 2001, todavía quedan recortes adicionales por concretarse con el fin de obtener niveles iguales o mejores a los vigentes antes de la crisis (ver Gráfico 20), en línea con los estándares propios de las economías emergentes. En tal sentido, las perspectivas acerca de la continuidad del proceso de normalización de la cartera al sector privado siguen siendo optimistas, en un contexto de expansión crediticia, riesgo de crédito en baja y activa reestructuración del financiamiento preexistente. Adicionalmente, la continua re-calibración de la normativa vigente para dar cuenta de las peculiaridades del actual contexto de recuperación e incentivar el fortalecimiento de la oferta crediticia, sobre todo para el sector PyME (ver anexo de Novedades Normativas), acentúan las perspectivas positivas del recorte en los niveles de irregularidad.

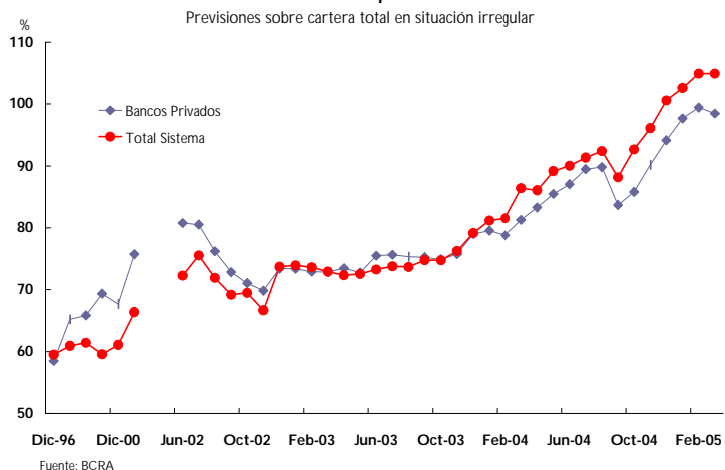
En lo que respecta al último trimestre en particular (con un recorte de casi 3 p.p. en la irregularidad del sistema financiero), **la mejora en la calidad de la cartera ha sido generalizada entre los distintos grupos de bancos, aunque se verifica cierto protagonismo de los subgrupos de mayor envergadura**. Los bancos públicos y los bancos minoristas de alcance nacional, que tienen las carteras de mayor ponderación pero con una irregularidad más pronunciada, en un entorno de mejora generalizada (ver Tabla 5) computaron las caídas más significativas en el monto relativo de financiaciones clasificadas como irregulares. En particular, los bancos públicos han sido el grupo con avances más marcados en lo que va del año (con un recorte de casi 3 p.p. en el trimestre), si bien presentan los indicadores más deteriorados del sistema (más de 23% de irregularidad). Por su parte, los bancos minoristas regionales y los especializados ya muestra una irregularidad de un dígito, aunque se espera que sigan mejorando.

**Gráfico 21**  
Calidad de cartera por tipo



La disminución del ratio de irregularidad estuvo explicada en marzo tanto por el aumento en el nivel de financiaciones como por la caída en el monto calificado como irregular. El primer factor refleja el menor riesgo de crédito asociado a las nuevas operaciones, por lo que la expansión crediticia da lugar a una calidad de cartera en ascenso. Por su parte, la caída en las financiaciones clasificadas como irregulares es resultado de diversos factores, incluidas la regularización del repago de diferentes agentes (incluyendo los diversos procesos de reestructuración de pasivos) y las mejores perspectivas con respecto a la capacidad de pago futura. Como ya se comentara, en la medida en que el nuevo crédito de mejor calidad siga expandiéndose y la mejor posición financiera de los diferentes sectores siga traduciéndose en una progresiva puesta al día en materia de repago, se espera que se mantenga la tendencia a una menor irregularidad.

**Gráfico 22**  
Cobertura con provisiones



La cartera comercial siguió liderando la disminución en la irregularidad en marzo, con un ratio de morosidad que cayó 1,4 p.p. en el caso de los bancos privados, hasta un nivel de 15,2% (ver Gráfico 21), acumulando un recorte de 3 p.p. en el trimestre. Por su parte, la cartera destinada a consumo de los bancos privados (que ya se encuentra en niveles de irregularidad inferiores a aquellos vigentes antes de la crisis) mostró este mes una caída de 0,5 p.p. en su irregularidad, hasta alcanzar un nivel de 8,5% (10,1% para el sistema financiero). Dado el mayor nivel de erosión remanente en la cartera comercial, se espera que ésta siga determinando la dinámica de recuperación de la calidad de cartera.

En marzo también se observó una disminución en el saldo de provisiones, en forma consistente con la caída en las financiaciones clasificadas como irregulares. A diferencia de lo ocurrido en los últimos meses, en marzo la merma en las provisiones fue proporcionalmente mayor a la verificada en los montos clasificados como irregulares, lo que implicó cierta disminución en el indicador de cobertura con provisiones de los bancos privados, hasta 98% (ver Gráfico 22). A pesar de esto, el indicador de exposición patrimonial al riesgo de crédito se mantiene en niveles significativamente bajos en términos históricos: la cartera irregular total no cubierta con provisiones representa 0,4% del patrimonio de los bancos privados.



## Novidades normativas

Se presenta a continuación un resumen de las principales normativas del mes vinculadas con el negocio de intermediación financiera. Se toma como referencia la fecha de vigencia de la norma.

### **Comunicación “A” 4310 – 06/03/05**

Modificación a las normas sobre Clasificación de deudores y Graduación del crédito. A partir de mayo 2005 se eleva de \$200.000 a \$500.000 el monto de las asistencias a deudores comerciales sobre los que una entidad puede optar por clasificarlos junto con los créditos para consumo o vivienda y evaluarlos en función del cumplimiento en el pago (días de atraso) de las deudas que mantiene con la entidad. Del mismo modo, se establece en \$500.000 el monto a partir del cual las entidades deben aplicar los límites máximos sobre graduación del crédito. Por otra parte, se extiende de 1 año a 540 días la mora de los deudores que se encuentran en concurso de acreedores antes de tener que ser clasificados por las entidades financieras como irrecuperable (situación 5). Adicionalmente se eleva de 5% a 20% del patrimonio neto del deudor la ponderación del monto de las financiaciones a partir del cual las entidades deben clasificar al deudor como de alto riesgo de insolvencia en caso de pedido de quiebra.

### **Comunicación “A” 4325 – 17/03/05**

Modificación de las normas sobre Clasificación de deudores y Gestión crediticia. Para la cartera de consumo se estableció que no será obligatoria la evaluación la capacidad de pago en función de los ingresos del prestatario en caso de que se utilicen métodos estadísticos (*credit scoring*) para la asignación de los créditos. Ello, en tanto el capital adeudado no supere \$15.000, y que la cartera total en dichas condiciones no supere un límite global (15% RPC o \$30 millones, el mayor de ambos).

## Metodología

- (a) La información del 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) El cuadro de “Estimación de principales orígenes y aplicaciones de fondos” pretende resumir los movimientos agregados de fondos más importantes del período que respondan, en mayor medida, a las políticas de administración de las carteras activa y pasiva por parte de las entidades. Dado el origen de la información -principales variaciones de los rubros del estado de situación agregado de las entidades- y el propósito del cuadro, para su elaboración se han realizado algunas modificaciones que responden, en general, a la idea de eliminar cambios asociados a revaluación de partidas (por tipo de cambio, indexación, etc.), a devengamiento de provisiones, depreciaciones y amortizaciones, a modificación en la manera de registrar determinadas operaciones, y a la eliminación en el balance de activos de improbable recupero (100% provisionados). En particular, el saldo de las partidas en moneda extranjera al fin del período se reexpresa al tipo de cambio de principios de período.
- (f) Los indicadores de rentabilidad mencionados 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.
- (g) 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. El grupo de bancos privados incluye 3 entidades actualmente en proceso de reestructuración que se encuentran bajo la administración de un banco público nacional.

## 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.

**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. 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.

**PyMES:** 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.

**US\$:** dólares estadounidenses.



## Estadísticas: Sistema Financiero

### Situación patrimonial

En millones de pesos corrientes	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Mar 04	Dic 04	Feb 05	Mar 05	Variaciones (en %)		
										Último mes	Acumulado 2005	Últimos 12 meses
<b>Activo</b>	<b>153.140</b>	<b>163.550</b>	<b>123.743</b>	<b>187.532</b>	<b>186.873</b>	<b>182.702</b>	<b>211.021</b>	<b>219.014</b>	<b>213.149</b>	<b>-2,7</b>	<b>1,0</b>	<b>16,7</b>
Activos Líquidos <sup>1</sup>	20.423	20.278	13.005	17.138	27.575	27.506	29.139	29.246	26.382	-9,8	-9,5	-4,1
Títulos Públicos	8.531	10.474	3.694	31.418	45.062	43.358	54.846	56.352	54.859	-2,6	0,0	26,5
Títulos Privados	477	633	543	332	198	165	387	399	397	-0,5	2,5	141,1
Préstamos	83.850	83.277	77.351	84.792	68.042	69.943	73.884	75.375	76.714	1,8	3,8	9,7
Sector Público	12.138	15.164	22.694	44.337	33.228	34.474	31.097	31.239	31.268	0,1	0,5	-9,3
Sector Privado	67.934	64.464	52.039	38.470	33.398	34.027	41.090	42.348	43.502	2,7	5,9	27,8
Sector Financiero	3.778	3.649	2.617	1.985	1.417	1.442	1.697	1.788	1.944	8,7	14,5	34,8
Previsiones por Préstamos	-6.001	-6.907	-6.987	-11.952	-9.374	-8.597	-7.365	-7.304	-6.919	-5,3	-6,1	-19,5
Otros Créditos por Intermediación Financiera	38.156	50.716	21.485	39.089	27.030	23.140	32.511	36.191	32.960	-8,9	1,4	42,4
ON y OS	1.115	794	751	1.708	1.569	1.178	1.021	942	874	-7,3	-14,4	-25,8
Fideicomisos sin cotización	1.336	2.053	2.065	6.698	4.133	4.211	3.099	2.996	2.914	-2,7	-6,0	-30,8
Compensación a recibir	0	0	0	17.111	14.937	13.984	15.467	15.325	15.169	-1,0	-1,9	8,5
BCRA	81	141	84	3.360	650	376	383	366	366	-4,4	-2,7	-56,1
Otros	35.623	47.728	18.585	10.212	5.741	2.934	12.548	16.546	13.638	-17,6	8,7	364,9
Bienes en Locación Financiera	814	786	771	567	397	402	611	680	707	4,0	15,8	75,9
Participación en otras Sociedades	1.838	2.645	2.688	4.653	4.591	3.305	3.862	3.924	3.985	1,6	3,2	20,6
Bienes de Uso y Diversos	4.973	4.939	4.804	8.636	8.164	8.156	7.787	7.740	7.712	-0,4	-1,0	-5,4
Filiales en el Exterior	996	1.115	1.057	3.522	3.144	3.171	3.525	3.466	3.444	-0,7	-2,3	8,6
Otros Activos	3.560	3.950	5.334	9.338	12.043	12.154	11.834	12.943	12.908	-0,3	9,1	6,2
<b>Pasivo</b>	<b>136.252</b>	<b>146.267</b>	<b>107.261</b>	<b>161.446</b>	<b>164.923</b>	<b>161.824</b>	<b>188.555</b>	<b>194.620</b>	<b>188.618</b>	<b>-3,1</b>	<b>0,0</b>	<b>16,6</b>
Depósitos	81.572	86.506	66.458	75.001	94.635	98.989	116.638	121.432	119.621	-1,5	2,6	20,8
Sector Público <sup>2</sup>	7.232	7.204	950	8.381	16.040	19.356	31.651	32.368	28.626	-11,6	-9,6	47,9
Sector Privado <sup>2</sup>	73.443	78.397	43.270	59.698	74.951	76.571	82.981	86.827	88.977	2,5	7,2	16,2
Cuenta Corriente	6.478	6.438	7.158	11.462	15.071	16.960	18.201	18.707	19.596	4,8	7,7	15,5
Caja de Ahorros	13.047	13.008	14.757	10.523	16.809	19.555	23.870	24.353	25.119	3,1	5,2	28,5
Plazo Fijo	48.915	53.915	18.012	19.080	33.285	30.669	34.944	37.543	38.373	2,2	9,8	25,1
CEDRO	0	0	0	12.328	3.217	2.623	1.046	852	745	-12,5	-28,8	-71,6
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	50.361	55.297	36.019	75.737	61.690	59.330	64.925	66.516	62.545	-6,0	-3,7	5,4
Obligaciones Interfinancieras	3.793	3.545	2.550	1.649	1.317	1.130	1.461	1.529	1.722	12,6	17,9	52,4
Obligaciones con el BCRA	315	102	4.470	27.837	27.491	27.378	27.726	26.797	26.088	-2,6	-5,9	-4,7
Obligaciones Negociables	5.087	4.954	3.777	9.096	6.675	6.576	7.922	7.657	6.339	-17,2	-20,0	-3,6
Líneas de Préstamos del Exterior	10.279	8.813	7.927	25.199	15.196	12.649	8.884	8.256	8.037	-2,7	-9,5	-36,5
Otros	30.886	37.883	17.295	11.955	11.012	11.597	18.932	22.277	20.358	-8,6	7,5	75,5
Obligaciones Subordinadas	2.206	2.255	2.260	3.712	2.028	1.665	1.415	1.392	1.342	-3,5	-5,1	-19,4
Otros Pasivos	2.113	2.210	2.524	6.997	6.569	5.955	5.578	5.280	5.110	-3,2	-8,4	-14,2
<b>Patrimonio neto</b>	<b>16.888</b>	<b>17.283</b>	<b>16.483</b>	<b>26.086</b>	<b>21.950</b>	<b>20.878</b>	<b>22.465</b>	<b>24.394</b>	<b>24.531</b>	<b>0,6</b>	<b>9,2</b>	<b>17,5</b>
<b>Memo</b>												
<b>Activo neteado</b>	126.432	129.815	110.275	185.356	184.371	182.702	200.906	205.635	201.999	-1,8	0,5	10,6
<b>Activo neteado consolidado</b>	122.270	125.093	106.576	181.253	181.077	179.379	196.925	201.541	197.645	-1,9	0,4	10,2

(1) Incluye cuentas de garantías.

(2) No incluye intereses ni CER devengados.

Fuente: BCRA



## Estadísticas: Sistema Financiero

### Estructura de rentabilidad

En términos anualizados

En % del activo neteado	Anual						Primeros 3 meses		Mensual			Últimos
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2004	2005	Ene-05	Feb-05	Mar-05	6 meses
Margen financiero	5,6	5,7	5,7	6,5	1,1	3,1	1,8	3,5	2,5	4,6	3,2	3,0
<i>Resultado por intereses</i>	4,3	4,0	3,8	-1,7	-0,5	0,9	0,5	1,1	1,1	1,1	1,3	1,1
<i>Ajustes CER y CVS</i>	0,0	0,0	0,0	3,9	1,3	1,0	0,9	1,5	0,8	1,9	1,8	1,1
<i>Diferencias de cotización</i>	0,9	1,2	1,2	1,7	1,1	0,4	-0,1	0,0	-0,7	0,5	0,0	0,0
<i>Resultado por activos</i>	0,2	0,1	0,2	2,8	-0,5	0,9	0,7	0,8	1,3	1,1	0,1	0,8
<i>Otros resultados financieros</i>	0,2	0,4	0,5	-0,1	-0,3	-0,2	-0,2	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0
Resultado por servicios	2,9	2,8	3,0	1,9	1,9	2,0	1,9	2,1	2,2	2,0	2,2	2,1
Cargos por incobrabilidad	-2,1	-2,4	-2,6	-4,7	-1,1	-0,7	-0,8	-0,5	-0,4	-0,6	-0,6	-0,7
Gastos de administración	-5,9	-5,8	-6,1	-4,4	-4,2	-4,2	-4,2	-4,1	-4,0	-4,0	-4,3	-4,2
Cargas impositivas	-0,4	-0,4	-0,5	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Impuesto a las ganancias	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,4	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Ajustes de valuación prést. sect públ. <sup>1</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4	-0,2	-0,5	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0
Amortización de amparos	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	-0,9	-0,8	-0,9	-0,9	-0,8	-0,9	-0,9
Diversos	0,5	0,4	0,6	-1,8	0,9	0,8	1,1	0,7	1,0	0,5	0,6	0,8
Monetarios	0,0	0,0	0,0	-5,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ROA antes de ganancias	0,6	0,4	0,2	-8,7	-2,7	-0,3	-1,8	0,3	0,0	1,1	-0,1	-0,3
ROA antes de monetarios	0,2	0,0	0,0	-3,1	-2,9	-0,5	-2,2	0,2	-0,1	1,0	-0,2	-0,3
<b>ROA</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-8,9</b>	<b>-2,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>
ROA ajustado <sup>2</sup>	0,2	0,0	0,0	-8,9	-1,9	0,7	-0,4	1,2	0,8	1,9	0,7	0,6
<i>Indicadores - En %</i>												
<b>ROE</b>	<b>1,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>-59,2</b>	<b>-22,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>-19,1</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>8,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>-3,0</b>
(Margen financiero + rdo. por servicios) / gastos	142,5	147,4	143,3	189,1	69,3	122,9	88,9	135,5	117,7	163,4	125,8	121,6
Ing por intereses (con CER y CVS) / préstamos	..	13,0	15,2	11,8	13,1	8,7	9,9	12,2	9,7	13,2	13,7	10,7
Egr por intereses (con CER y CVS) / depósitos	..	5,3	7,3	9,2	5,7	1,7	1,9	2,2	1,9	2,4	2,4	2,0

Nota: los ingresos por intereses y el saldo de préstamos corresponden al sector no financiero.

(1) Com. "A" 3911. Los ajustes a la valuación de títulos públicos en función de la Com. "A" 4084 están incluidos en el rubro "resultado por activos".

(2) Excluyendo la amortización de amparos y los efectos de la Com. "A" 3911 y 4084.

Fuente: BCRA

### Calidad de cartera crediticia

En porcentaje	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Mar 04	Dic 04	Ene 05	Feb 05	Mar 05
Cartera irregular total	11,5	12,9	13,1	18,1	17,7	14,9	10,8	10,2	9,9	9,4
Al sector privado no financiero	14,0	16,0	19,1	38,6	33,5	29,0	18,7	17,9	17,3	15,9
Cartera comercial (*)	12,1	14,9	20,7	44,0	38,0	34,0	22,9	22,0	21,3	19,2
Cartera de consumo y vivienda	16,6	17,3	17,5	31,4	28,0	22,3	11,5	10,8	10,5	10,1
Previsiones / Cartera irregular total	59,6	61,1	66,4	73,8	79,2	86,4	100,6	102,6	104,9	105,0
(Cartera Irregular total - Previsiones) / Financiaciones totales	4,7	5,0	4,4	4,7	3,7	2,0	-0,1	-0,3	-0,5	-0,5
(Cartera Irregular total - Previsiones) / PN	24,7	26,2	21,6	17,2	11,9	7,0	-0,2	-0,9	-1,6	-1,5

(\*) Incluye cartera comercial asimilable a consumo.

Fuente: BCRA





## Estadísticas: Bancos Privados

### Situación patrimonial

En millones de pesos corrientes	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Mar 04	Dic 04	Feb 05	Mar 05	Variaciones (en %)		
										Último mes	Acumulado 2005	Últimos 12 meses
<b>Activo</b>	<b>108.778</b>	<b>119.371</b>	<b>82.344</b>	<b>118.906</b>	<b>116.633</b>	<b>114.207</b>	<b>128.065</b>	<b>132.080</b>	<b>130.628</b>	<b>-1,1</b>	<b>2,0</b>	<b>14,4</b>
Activos Líquidos <sup>1</sup>	13.228	13.920	10.576	11.044	14.500	15.757	15.893	15.619	16.014	2,5	0,8	1,6
Títulos Públicos	6.433	7.583	1.627	19.751	22.260	19.745	24.817	25.139	24.492	-2,6	-1,3	24,0
Títulos Privados	410	563	451	273	172	162	333	335	335	0,1	0,6	106,5
Préstamos	56.916	56.035	52.319	51.774	47.017	48.847	50.741	51.543	52.511	1,9	3,5	7,5
Sector Público	6.389	8.172	13.803	25.056	23.571	24.896	21.420	21.526	21.511	-0,1	0,4	-13,6
Sector Privado	47.705	45.103	36.636	26.074	22.816	23.296	28.213	28.944	29.711	2,7	5,3	27,5
Sector Financiero	2.823	2.760	1.880	644	630	655	1.107	1.074	1.289	20,1	16,4	97,0
Previsiones por Préstamos	-3.119	-3.248	-3.957	-7.463	-5.225	-4.517	-3.717	-3.568	-3.369	-5,6	-9,4	-25,4
Otros Créditos por Intermediación Financiera	30.285	42.696	13.037	27.212	22.148	22.723	25.753	28.818	26.412	-8,3	2,6	16,2
ON y OS	1.022	724	665	1.514	1.394	1.002	829	751	674	-10,3	-18,7	-32,8
Fideicomisos sin cotización	958	1.609	1.637	6.205	3.571	3.537	2.362	2.267	2.135	-5,8	-9,6	-39,7
Compensación a recibir	0	0	0	15.971	13.812	12.980	14.657	14.501	14.360	-1,0	-2,0	10,6
BCRA	12	35	865	377	415	372	311	316	299	-5,4	-4,0	-19,7
Otros	28.293	40.328	9.870	3.146	2.955	4.832	7.594	10.984	8.945	-18,6	17,8	85,1
Bienes en Locación Financiera	796	776	752	553	387	392	592	659	688	4,4	16,2	75,3
Participación en otras Sociedades	1.371	1.651	1.703	3.123	2.791	1.473	1.892	1.920	1.990	3,7	5,2	35,1
Bienes de Uso y Diversos	3.246	3.225	3.150	5.198	4.902	4.931	4.678	4.658	4.640	-0,4	-0,8	-5,9
Filiales en el Exterior	48	75	112	-109	-136	-68	-53	-60	-63	5,1	19,0	-8,3
Otros Activos	2.120	2.190	2.574	7.549	7.816	8.048	7.137	7.018	6.978	-0,6	-2,2	-13,3
<b>Pasivo</b>	<b>96.474</b>	<b>107.193</b>	<b>70.829</b>	<b>103.079</b>	<b>101.732</b>	<b>103.321</b>	<b>113.285</b>	<b>116.910</b>	<b>115.382</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,9</b>	<b>11,7</b>
Depósitos	54.447	57.833	44.863	44.445	52.625	55.515	62.685	65.409	67.282	2,9	7,3	21,2
Sector Público <sup>2</sup>	1.342	1.276	950	1.636	3.077	3.497	6.039	6.234	6.356	2,0	5,3	81,8
Sector Privado <sup>2</sup>	52.460	55.917	43.270	38.289	47.097	50.043	55.384	57.906	59.685	3,1	7,8	19,3
Cuenta Corriente	5.022	4.960	7.158	8.905	11.588	13.075	13.966	14.205	14.901	4,9	6,7	14,0
Caja de Ahorros	9.702	9.409	14.757	6.309	10.547	12.663	14.842	15.289	15.807	3,4	6,5	24,8
Plazo Fijo	35.218	39.030	18.012	11.083	18.710	18.288	22.729	24.356	25.096	3,0	10,4	37,2
CEDRO	0	0	0	9.016	2.409	1.977	798	661	583	-11,8	-26,9	-70,5
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	39.045	46.271	22.629	49.341	42.367	41.872	45.083	46.319	43.098	-7,0	-4,4	2,9
Obligaciones Interfinancieras	2.146	2.293	1.514	836	726	680	1.070	1.118	1.201	7,4	12,3	76,6
Obligaciones con el BCRA	274	83	1.758	16.624	17.030	16.904	17.768	16.862	16.360	-3,0	-7,9	-3,2
Obligaciones Negociables	4.990	4.939	3.703	9.073	6.674	6.575	7.922	7.657	6.339	-17,2	-20,0	-3,6
Líneas de Préstamos del Exterior	6.680	5.491	4.644	15.434	9.998	8.608	5.444	5.132	4.960	-3,3	-8,9	-42,4
Otros	24.954	33.466	11.010	7.374	7.939	9.105	12.878	15.550	14.238	-8,4	10,6	56,4
Obligaciones Subordinadas	1.683	1.668	1.700	3.622	1.850	1.492	1.304	1.283	1.233	-3,9	-5,4	-17,4
Otros Pasivos	1.299	1.420	1.637	5.671	4.890	4.442	4.213	3.899	3.769	-3,3	-10,6	-15,2
<b>Patrimonio neto</b>	<b>12.304</b>	<b>12.178</b>	<b>11.515</b>	<b>15.827</b>	<b>14.900</b>	<b>14.172</b>	<b>14.780</b>	<b>15.171</b>	<b>15.246</b>	<b>0,5</b>	<b>3,2</b>	<b>7,6</b>
<b>Memo</b>												
<b>Activo Neteado</b>	<b>85.918</b>	<b>88.501</b>	<b>73.796</b>	<b>117.928</b>	<b>115.091</b>	<b>114.207</b>	<b>121.889</b>	<b>123.218</b>	<b>123.139</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>7,8</b>

(1) Incluye cuentas de garantías.

(2) No incluye intereses ni CER devengados.

Fuente: BCRA



## Estadísticas: Bancos Privados

### Estructura de rentabilidad

En términos anualizados

En % del activo neteado	Anual						Primeros 3 meses		Mensual			Últimos
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2004	2005	Ene-05	Feb-05	Mar-05	6 meses
Margen financiero	6,1	6,2	6,4	7,6	2,3	2,9	1,8	3,1	2,6	4,1	2,8	2,6
<i>Resultado por intereses</i>	4,5	4,1	4,3	-0,2	0,1	1,0	0,5	1,3	1,3	1,3	1,4	1,3
<i>Ajustes CER y CVS</i>	0,0	0,0	0,0	1,1	0,9	0,8	1,1	1,0	0,4	1,3	1,3	0,8
<i>Diferencias de cotización</i>	1,1	1,4	1,2	2,5	1,7	0,6	0,1	0,1	-0,5	0,6	0,3	0,0
<i>Resultado por activos</i>	0,3	0,2	0,3	4,4	-0,3	0,8	0,2	0,7	1,4	1,0	-0,4	0,6
<i>Otros resultados financieros</i>	0,3	0,5	0,7	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
Resultado por servicios	3,1	2,9	3,2	2,0	2,0	2,4	2,2	2,4	2,5	2,3	2,5	2,5
Cargos por incobrabilidad	-2,2	-2,5	-3,0	-5,0	-1,3	-0,9	-1,0	-0,6	-0,6	-0,5	-0,7	-0,9
Gastos de administración	-6,3	-6,0	-6,4	-4,8	-4,6	-4,6	-4,5	-4,6	-4,4	-4,4	-4,8	-4,7
Cargas impositivas	-0,4	-0,4	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4
Impuesto a las ganancias	-0,5	-0,4	-0,3	-0,2	-0,3	-0,2	-0,7	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1
Ajustes de valuación prést. sect públ. <sup>1</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	0,0	-0,3	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,1
Amortización de amparos	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7	-1,0	-0,9	-1,0	-1,0	-0,9	-0,9	-1,0
Diversos	0,5	0,4	0,7	-3,0	1,0	0,7	1,5	0,8	0,9	0,7	0,8	0,8
Monetarios	0,0	0,0	0,0	-7,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ROA antes de ganancias	0,8	0,6	0,5	-11,1	-2,2	-0,8	-1,5	-0,2	-0,4	0,8	-0,8	-1,1
ROA antes de monetarios	0,3	0,1	0,2	-3,8	-2,4	-1,0	-2,2	-0,3	-0,5	0,7	-1,0	-1,2
<b>ROA</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-11,3</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,2</b>
ROA ajustado <sup>2</sup>	0,3	0,1	0,2	-11,3	-1,2	0,2	-0,2	0,7	0,5	1,7	0,0	-0,2
<i>Indicadores - En %</i>												
<b>ROE</b>	<b>2,3</b>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>-79,0</b>	<b>-19,1</b>	<b>-8,1</b>	<b>-17,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-4,6</b>	<b>5,4</b>	<b>-8,2</b>	<b>-9,8</b>
(Margen financiero + rdo. por servicios) / gastos	146,0	151,9	150,9	199,3	92,6	115,0	89,0	122,5	114,8	144,3	109,4	107,2
Ing por intereses (con CER y CVS) / préstamos	..	13,9	16,1	24,7	9,0	8,2	8,0	10,6	7,9	11,7	12,1	8,9
Egr por intereses (con CER y CVS) / depósitos	..	5,7	7,8	21,9	5,8	2,2	2,1	2,8	2,4	3,0	2,9	2,5

Nota: los ingresos por intereses y el saldo de préstamos corresponden al sector no financiero.

(1) Com. "A" 3911. Los ajustes a la valuación de títulos públicos en función de la Com. "A" 4084 están incluidos en el rubro "resultado por activos".

(2) Excluyendo la amortización de amparos y los efectos de la Com. "A" 3911 y 4084.

Fuente: BCRA

### Calidad de cartera crediticia

En porcentaje	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Mar 04	Dic 04	Ene 05	Feb 05	Mar 05
Cartera irregular total	7,6	8,3	9,9	19,8	15,7	12,5	8,9	8,3	8,0	7,6
Al sector privado no financiero	8,9	9,8	14,0	37,4	30,4	24,5	15,3	14,4	13,8	12,8
Cartera comercial (*)	6,8	8,4	15,4	44,7	39,0	30,6	18,2	17,4	16,6	15,2
Cartera de consumo y vivienda	12,5	11,9	12,4	26,0	17,2	15,3	10,0	9,2	9,0	8,5
Previsiones / Cartera irregular total	69,4	67,7	75,7	73,4	79,0	81,3	94,2	97,7	99,4	98,5
(Cartera Irregular total - Previsiones) / Financiaciones totales	2,3	2,7	2,4	5,3	3,3	2,3	0,5	0,2	0,0	0,1
(Cartera Irregular total - Previsiones) / PN	11,5	13,4	11,4	18,6	11,2	8,5	1,8	0,7	0,2	0,4

(\*) Incluye cartera comercial asimilable a consumo.

Fuente: BCRA