

# Informe sobre *Bancos*



Banco Central  
de la República Argentina

MARZO 2006

Año III - N° 7

## Índice

Rentabilidad .....	2
<i>Mayor rentabilidad trimestral desde 1997...</i>	
Actividad .....	5
<i>Marcado crecimiento de los depósitos a plazos fijo...</i>	
Calidad de cartera.....	9
<i>Nivel de morosidad de los bancos públicos en un dígito...</i>	
Solvencia .....	10
<i>Significativa expansión del patrimonio neto de la banca...</i>	
Novedades normativas.....	12
Metodología y glosario.....	13
Estadísticas.....	15

**Nota:** se incluye información de balance de marzo de 2006 disponible al 15/05/06. 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 provisionarios, y están sujetos a posteriores rectificaciones.

Publicado el 18 de mayo de 2006

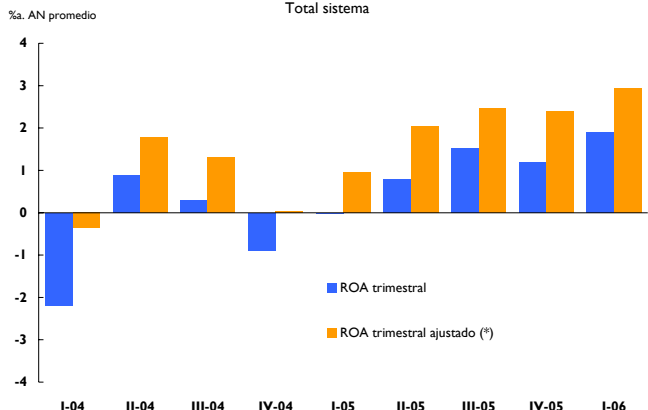
Para comentarios, consultas o suscripción electrónica:  
[analisis.financiero@bcra.gov.ar](mailto: analisis.financiero@bcra.gov.ar)

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

## Síntesis del mes

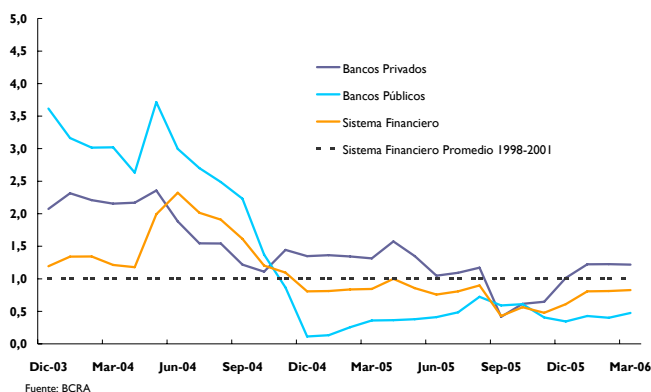
- En el primer trimestre de 2006 el sistema financiero robusteció su base de ingresos por intermediación financiera tradicional, en un marco de continua normalización patrimonial (menor exposición al riesgo del sector público, expansión del crédito al sector privado, mejor calidad de la cartera crediticia destinada al sector privado y rápida reducción de pasivos con el BCRA) y creciente posición de solvencia (tanto por la consolidación de ganancias como por los mayores flujos de capitalizaciones recibidos).
- La exposición al sector público de la banca sigue con su tendencia decreciente: en marzo se redujo hasta representar 28,3% del activo total (24,9% para los bancos privados), con un recorte de 11,2 puntos porcentuales (p.p.) desde principios de 2005 (16,2 p.p. para los bancos privados). La caída en la exposición al sector público ha tenido como contrapartida la expansión del crédito al sector privado. De esta forma, el financiamiento privado alcanzó a representar cerca de 26,2% del activo total, implicando un crecimiento de 6,5 p.p. desde comienzos de 2005.
- Mientras que en marzo el sistema financiero realizó pagos por \$2.644 millones en concepto de redescuentos, entre abril y mayo estas erogaciones alcanzaron \$636 millones, profundizando el proceso de normalización del cuadro de balance de las entidades financieras, que ya lleva acumulado pagos por \$15.150 millones desde inicios de 2005.
- En marzo la banca registró ganancias por \$201 millones o 1,1% anualizado (a) de su activo, impulsadas tanto por los resultados positivos de las entidades financieras privadas (\$116 millones o 1,1%a. de su activo) como por aquellos verificados en los bancos públicos (\$79 millones o 1,1%a. de su activo). De esta manera, el primer trimestre de 2006 cerró con resultados positivos por \$983 millones o 1,9%a. del activo, alcanzando la mayor rentabilidad desde mediados de 1997. Se destacó en el mes el incremento en los ingresos netos por servicios y por intereses, robusteciendo la base de ingresos de la banca con menor volatilidad inherente.
- En el tercer mes de 2006 tres entidades financieras realizaron capitalizaciones por un total de \$530 millones. Desde 2002 el sistema financiero recibió inyecciones de capital cercanas a \$13.100 millones, acumulando casi \$6.100 desde fines de 2004. Las capitalizaciones recibidas en marzo, combinadas con la consolidación de las ganancias, generaron un incremento en los indicadores de solvencia del sistema financiero. El patrimonio neto de la banca aumentó 2,7% en el mes (acumulando una expansión de 21% desde principios de 2005). En los bancos privados, el patrimonio neto creció 3,4% en marzo (22% desde fines de 2004).
- La irregularidad de cartera destinada al sector privado del sistema financiero continuó con su tendencia decreciente. En particular, en marzo el ratio de irregularidad de cartera descendió 0,3 p.p. hasta un nivel de 6,8%. En los bancos públicos el nivel de morosidad se redujo 0,5 p.p. hasta un nivel históricamente bajo de un dígito (hasta 9,7%). Por su parte, en las entidades privadas el nivel de irregularidad descendió 0,3 p.p. (hasta 5,7%).
- En un contexto de crecientes niveles de intermediación financiera, en marzo los depósitos totales del sistema financiero crecieron 1%. La totalidad de este incremento estuvo explicado por las colocaciones del sector privado (crecieron 1,8%). En particular, fue notorio el crecimiento mensual de 2% en los depósitos a plazo fijo. Por su parte, los préstamos al sector privado crecieron 1,2% en marzo.
- Para los bancos privados, el aumento en el saldo de depósitos del sector privado (\$1.720 millones), la reducción de la exposición al sector público (\$960 millones) y las capitalizaciones recibidas (\$500 millones) constituyeron las principales fuentes de fondos en el mes. El pago de deudas pendientes por redescuentos al BCRA (\$1.480 millones), el incremento en los activos líquidos (\$1.010 millones) y la expansión del saldo de préstamos al sector privado (\$750 millones) conformaron las principales aplicaciones de recursos durante marzo.

**Gráfico 1**  
Rentabilidad Anualizada  
Total sistema



Fuente: BCRA (\*) Excluyendo el efecto de la amortización de amparos y la revaluación de activos del sector público.

**Gráfico 2**  
Volatilidad Histórica de la Rentabilidad  
Desvío estándar del ROA % anualizado- 6 meses

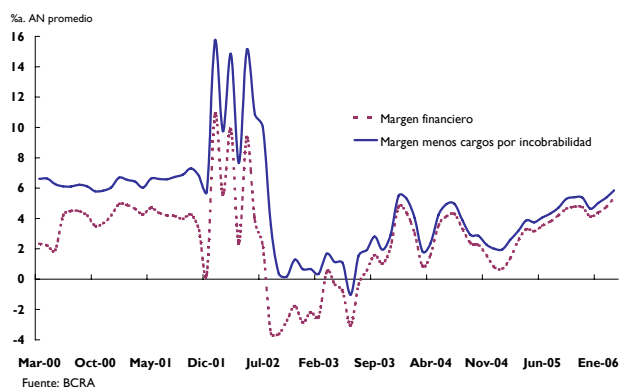


## Rentabilidad: Mayor rentabilidad trimestral desde 1997

En marzo el sistema financiero obtuvo ganancias de casi \$201 millones o 1,1% anualizado (a.) del activo, cerrando el primer trimestre de 2006 con un beneficio de \$983 millones o 1,9% del activo. Esto representó una significativa mejora (61%) respecto a los resultados positivos de \$611 millones (1,2% del activo) del último trimestre del año anterior, y una significativa reversión de las pérdidas de casi \$8 millones de igual período de 2005 (ver Gráfico 1). En este marco, el sistema financiero obtuvo en el primer trimestre del año la mayor rentabilidad desde mediados de 1997. Así, continúan consolidándose los resultados del sistema financiero, impulsando un proceso de gradual recomposición endógena del capital que, junto a las nuevas inyecciones efectuadas por las entidades financieras, robustecen la solvencia del sector<sup>1</sup>. Si, para disponer de una medida sobre la rentabilidad corriente, se excluyen los rubros vinculados con el paulatino reconocimiento de los efectos remanentes de la última crisis (amortización de amparos y ajustes de valuación de activos del sector público), la rentabilidad ajustada de la banca se ubica en 2,2% del activo en marzo, concluyendo el primer trimestre de 2006 en torno a 2,9% del activo.

Las ganancias de marzo cristalizan un positivo desempeño tanto de los bancos privados (computan resultados por \$116 millones o 1,1% de su activo) como de los bancos oficiales (\$79 millones de ganancias o 1,1% de su activo). La rentabilidad mantiene una tendencia claramente ascendente en ambos tipos de entidades financieras: mientras que los bancos públicos alcanzaron resultados cercanos a los \$412 millones (1,9% del activo) en el primer trimestre de 2006, las entidades privadas cerraron el trimestre con ganancias de \$546 millones (1,8%), valores que superan notablemente el desempeño computado en igual período de 2005.

**Gráfico 3**  
Margen Financiero  
Bancos privados - Promedio móvil de tres meses



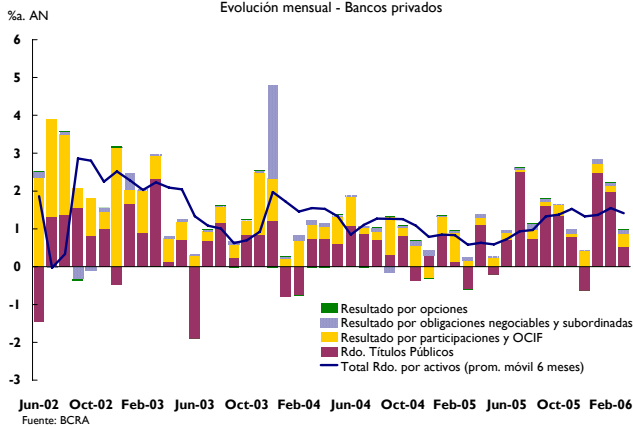
La variabilidad en la rentabilidad del sistema financiero (ver Gráfico 2) continúa siendo un factor de relevancia al momento de analizar la evolución del sector. Si bien aún persisten factores heredados de la crisis pasada que generan cierto grado de volatilidad (cambios en la valuación de activos, descalce activos de moneda, etc.), el sistema financiero comienza a reflejar los movimientos en las cotizaciones de los títulos públicos que mantiene en su cartera valuados a precios de mercado. A pesar de las fluctuaciones, las cotizaciones de los instrumentos de deuda pública local presentan una tendencia positiva.

En el caso particular de los bancos privados, la leve reducción mensual en su rentabilidad estuvo asociada a la merma en las ganancias por tenencia de activos financieros, mientras que la sostenida expansión en los resultados por servicios parcialmente compensó este efecto. Adicionalmente, en marzo se obtuvieron mayores ingresos netos por intereses y ganancias por diferencias de cotización, en el marco de una sostenida recuperación en la

<sup>1</sup> Para un enfoque en perspectiva sobre la rentabilidad del sistema financiero, ver Capítulo V del Boletín de Estabilidad Financiera, Primer Semestre de 2006.

**Gráfico 4**

**Resultados por Activos**  
Evolución mensual - Bancos privados

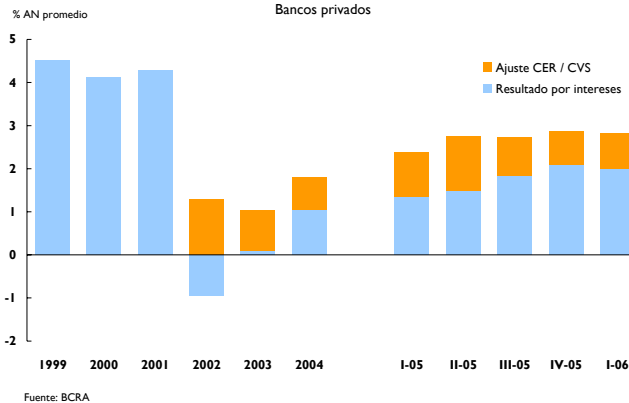


intermediación financiera tradicional de la banca y de un leve incremento en el precio de la divisa norteamericana respecto a la moneda local.

El margen financiero de los bancos privados se redujo 1,1 puntos porcentuales (p.p.) en marzo, hasta un nivel de 4,8%a. de su activo. No obstante este movimiento mensual, este concepto alcanzó 5,8%a. del activo de este grupo de bancos en el primer trimestre de 2006, casi duplicando el valor de igual período del año anterior (3,2%a.) (ver Gráfico 3). La disminución mensual en el margen financiero de los bancos privados estuvo liderada por la caída de 1,3 p.p. en los resultados por activos financieros, rubro que alcanzó 0,9%a. de su activo (ver Gráfico 4). Este movimiento mensual estuvo influenciado tanto por factores particulares como sistémicos. Por un lado, ciertas entidades financieras habían contabilizado ajustes extraordinarios no recurrentes el mes anterior, a la vez que un banco de envergadura realizó un ajuste de valuación negativo de magnitud en marzo. Por otro lado, durante marzo existió una leve caída en las cotizaciones de los principales títulos públicos (en pesos y dólares) mantenidos por las entidades financieras, afectando, en particular, a aquellas entidades que los valúan a precios mercado. De manera similar a febrero, durante este mes se incrementaron en casi 0,1 p.p. las ganancias por diferencias de cotización, hasta 0,6%a. del activo.

**Gráfico 5**

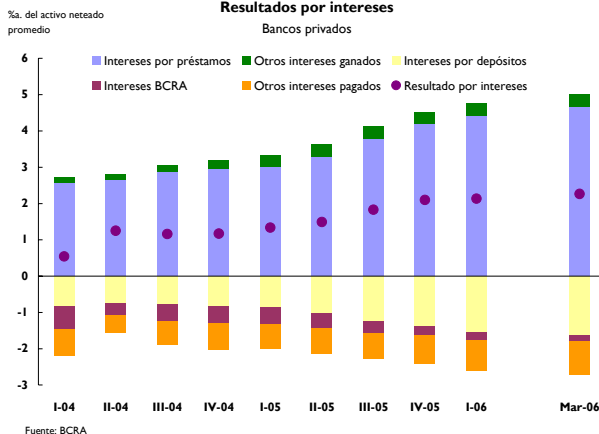
**Resultado por intereses y ajustes CER**  
Bancos privados



La porción del margen financiero que refleja el resultado obtenido por intermediación financiera tradicional (suma de resultados por intereses y ajustes CER), evidenció un leve aumento para los bancos privados en marzo: creció 0,1 p.p. hasta alcanzar 3,1%a. del activo (ver Gráfico 5 donde se presenta la evolución trimestral). Esta evolución estuvo impulsada por los resultados por intereses, rubro que creció más de 0,1 p.p. en el mes hasta 2,3%a. del activo, estando principalmente motorizado por la expansión en los intereses cobrados por préstamos. Este último movimiento es consecuencia de la actual expansión de la intermediación financiera tradicional de la banca y de la gradual mejora en la calidad de la cartera crediticia canalizada al sector privado. Por su parte, las erogaciones por intereses crecieron de forma moderada en el mes, inducidas tanto por el leve aumento de las tasas pasivas de interés sobre las colocaciones a plazo como por la expansión de su saldo, efectos parcialmente compensados por la merma en los pagos por deudas pendientes con el BCRA dada la creciente pre-cancelación de estas obligaciones (ver Gráfico 6). Por su parte, los ajustes netos por CER de los bancos privados registraron una pequeña caída en marzo hasta totalizar un nivel de 0,8%a. de su activo, en el marco de una caída en dicho coeficiente.

**Gráfico 6**

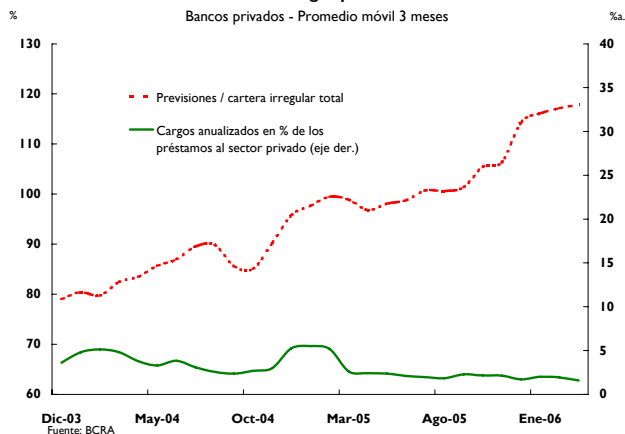
**Resultados por intereses**  
Bancos privados



De la mano de una gradual mejora en la calidad de la cartera crediticia destinada al sector privado, las prudentes estrategias de los bancos en el otorgamiento de créditos al sector privado, el mercado previsionamiento realizado durante la crisis pasada, y la actual expansión crediticia en un marco de indicadores macroeconómicos alentadores, los cargos por incobrabilidad se mantuvieron estables en marzo en un nivel históricamente bajo de 0,4%a. del activo. En términos del saldo de financiaciones al sector privado, los cargos por incobrabilidad presentaron una ligera disminución hasta 1,2%a. (ver Gráfico 7, donde se presenta un promedio móvil trimestral). De esta manera, estos cargos permanecen en niveles relativamente reducidos

**Gráfico 7**

**Evolución de los Cargos por Incobrabilidad**  
Bancos privados - Promedio móvil 3 meses



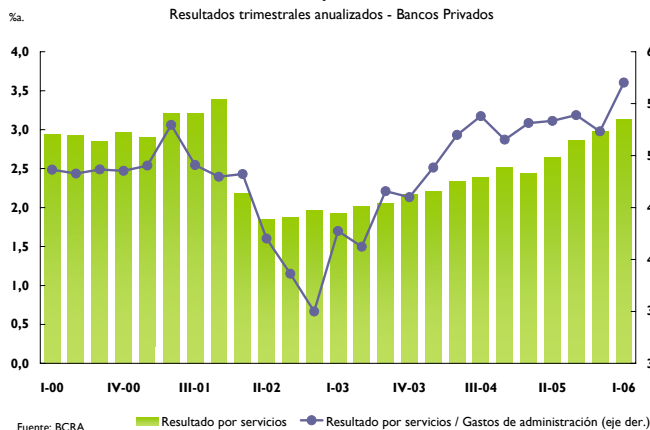
para el grupo de bancos privados: en marzo de 2005 representaban 3,2%a. del saldo de financiaciones al sector privado, mientras que en igual mes de 2004 su nivel era de 3,6%a..

En marzo continuaron consolidándose los ingresos netos por servicios de los bancos privados (crecen 0,5 p.p.), alcanzando su mayor nivel de los últimos años (3,4%a. del activo). Los ingresos netos por servicios de marzo registraron un incremento interanual de 37%, variación que alcanza 29,9% si se considera el acumulado del primer trimestre del año respecto a igual período del año anterior. Así, este concepto del estado de resultados de la banca mantiene su sostenida expansión experimentada desde 2002 (ver Gráfico 8), motorizada por los ingresos vinculados a la creciente expansión de la actividad de servicios financieros.

**Gráfico 8**

**Resultado por Servicios**

Resultados trimestrales anualizados - Bancos Privados



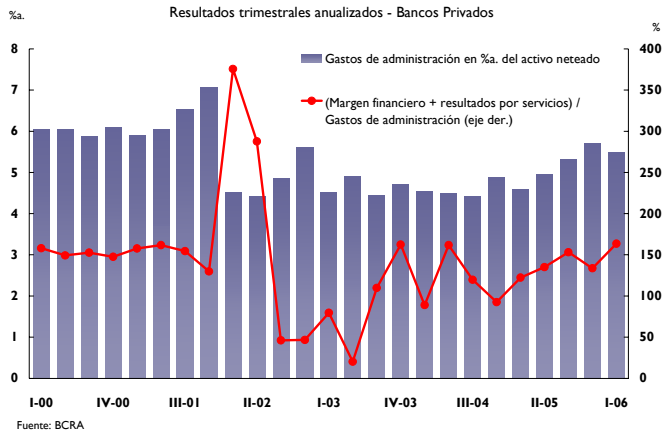
En marzo se verificó un leve incremento en los gastos de administración de los bancos privados (algo más de 0,1 p.p. hasta un nivel de 5,6%a. del activo), movimiento que, combinado con la reducción mensual en el margen financiero, se reflejó en una disminución cercana a 14,6 p.p. en la cobertura de estos gastos con ingresos (margen financiero y resultado por servicios) hasta un nivel de 147%. No obstante esta evolución mensual, el primer trimestre de 2006 cierra con una cobertura de 163% por este concepto para los bancos privados, superando en 40 p.p. aquella registrada en igual período del año anterior (ver Gráfico 9).

Los resultados diversos de los bancos privados crecieron 0,5 p.p. en marzo hasta totalizar 0,7%a. de su activo. Este comportamiento estuvo especialmente asociado a los menores cargos por otras provisiones computados por una entidad financiera privada de envergadura. Por su parte, si bien la desafectación de provisiones muestra niveles inferiores a los computados en los meses anteriores, aún continúan afectando de manera positiva este rubro del estado de resultados.

**Gráfico 9**

**Gastos de Administración**

Resultados trimestrales anualizados - Bancos Privados



Los rubros vinculados con el reconocimiento progresivo de los efectos de la crisis 2001-2002 no evidenciaron modificaciones significativas: mientras la amortización de amparos se mantuvo estable en 0,9%a. del activo de los bancos privados, los ajustes de valuación de activos del sector público crecieron 0,1 p.p. hasta alcanzar 0,2%a. del activo, en línea con el cronograma de ajustes progresivos establecido por la Com. "A" 3911 y modificatorias.

Desde una perspectiva trimestral, la mayoría de los grupos de bancos observaron una mejora en su rentabilidad en el período enero-marzo de 2006, en un marco de crecientes ingresos por intermediación (ver Tabla 1). Se destaca en el trimestre la rentabilidad obtenida por los bancos privados minoristas de alcance regional y aquellos mayoristas, mientras que las entidades financieras no bancarias mantuvieron una rentabilidad elevada en el período. A diferencia del período anterior, los bancos minoristas de alcance nacional (el grupo de mayor ponderación) obtuvieron resultados positivos de forma agregada, mientras que los minoristas especializados obtuvieron un ROA más moderado.

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

ROA anualizado en % - Según operatoria y cobertura geográfica

	2004	2005	I-05	IV-05	I-06	Participación % en AN (I-06)*
Públicos	0,3	1,4	0,8	1,8	1,9	40
Privados	-1,0	0,5	-0,6	0,7	1,8	59
Minoristas	-1,0	0,6	-0,5	0,8	1,7	56
Alcance Nacional	-1,5	-0,1	-1,1	-0,4	1,0	42
Alcance Regional	1,2	3,0	1,7	4,5	4,1	13
Especializados	0,5	3,0	2,3	3,2	2,5	1
Mayoristas	-1,9	-0,7	-2,2	-1,3	2,9	3
EFNB	2,2	3,0	2,6	8,7	4,8	1
<b>TOTAL</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,9</b>	<b>100</b>
TOTAL ajustado (**)	0,7	2,0	0,9	2,4	2,9	100

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

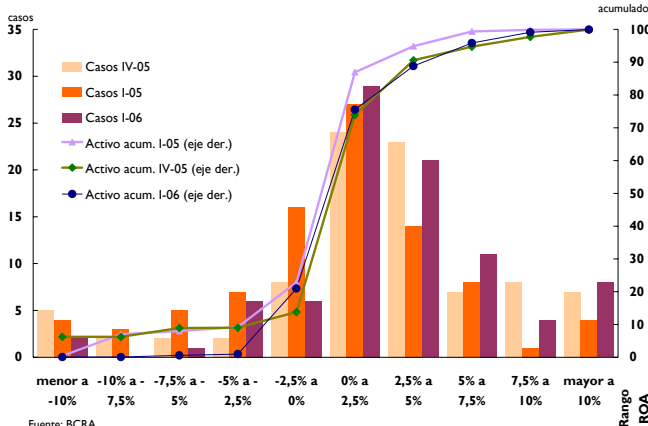
(\*\*) Sin considerar la amortización de amparos ni la revaluación de activos del sector público (Com. "A" 3911 y 4084).

Fuente: BCRA

La robusta recuperación en la rentabilidad de la banca en el trimestre fue generalizada entre entidades financieras (ver Gráfico 10). De un total de 89 entidades financieras, en el primer trimestre del año 74 obtuvieron ganancias, cuando en igual período de 2005 la cantidad de bancos con resultados positivos ascendía a sólo 56.

Anticipo abril

En función de la evolución registrada en los resultados del sistema financiero en el primer trimestre de 2006, y dadas las expectativas sobre el desempeño macroeconómico y el negocio bancario, se proyecta que en los próximos meses se sostendrá la expansión progresiva en su rentabilidad. Más allá de la volatilidad aún remanente en algunos rubros del estado de resultados, se consolida el sendero hacia una base de ingresos cada vez más robusta y estable. Esta tendencia estará impulsada por una continua expansión en la intermediación financiera tradicional, generando un crecimiento endógeno de la solvencia de la banca.

**Gráfico 10**
**Evolución del ROA Trimestral**


En lo que respecta específicamente al mes de abril, la información disponible permite mantener una estimación positiva sobre los resultados de las entidades financieras (ver Tabla 2). La continua expansión de las principales líneas de préstamos al sector privado observada en el mes, en conjunto con ciertos incrementos en las tasas de interés operadas, potencialmente se reflejarán en una base de ingresos por intereses más robusta. Esta tendencia ayudará a compensar el posible incremento en los intereses pagados, tanto por el aumento en las tasas de interés pasivas de los depósitos a plazo fijo como en el saldo de este tipo de colocaciones. Complementariamente, la mayor expansión del CER en abril respecto al mes anterior, combinada con el menor saldo de pasivos ajustables por redescuentos (principalmente por la acelerada pre-cancelación de estos pasivos con el BCRA por parte de los bancos), redundaría en mayores ajustes por este coeficiente en abril. A diferencia de los meses anteriores, la disminución en el tipo de cambio nominal \$/US\$ en abril podría generar una merma en los resultados por diferencias de cotización. Asimismo, se espera cierta recuperación en los resultados por activos financieros, en un marco de mejores cotizaciones en parte de los principales títulos públicos soberanos. Con referencia a la estructura de costos, luego del cierre del ejercicio trimestral podría verificarse cierta caída en los cargos por incobrabilidad y en los gastos de administración, si bien los primeros se mantienen actualmente en valores relativamente bajos. En suma, se espera que la rentabilidad del sistema financiero en abril continúe brindando señales alentadoras sobre el negocio bancario.

**Tabla 2**  
**Principales Variables para Abril de 2006**

	Mar	Abr	Var %
<b>Precios</b>			
Tipo de Cambio (\$/US\$) <sup>1</sup>	3,08	3,05	-1,1
IPC	174,88	176,6	1,0
CER <sup>1</sup>	1,768	1,8	1,0
			Var p.p.
<b>Tasas de Interés Promedio (NA)</b>			
<b>Activas <sup>2</sup></b>			
Adelantos	17,3	17,1	-0,2
Documentos	12,3	12,8	0,5
Hipotecarios	11,3	11,6	0,2
Prendarios	9,4	9,7	0,3
Personales	25,0	24,8	-0,2
Plazo Fijo 30 a 44 días	6,0	6,5	0,5
Lebac en \$ sin CER - 3 meses	7,2	7,2	-0,1
Pases pasivos BCRA 7 días	5,0	5,0	0,0
			Var %
<b>Saldos <sup>2,3</sup> - Bancos Privados</b>			
Depósitos en \$ - Sector privado	59.700	61.169	2,5
Vista	31.271	31.834	1,8
Plazo Fijo	26.128	26.905	3,0
Préstamos en \$ - Sector privado	34.328	34.835	1,5
Adelantos	7.578	7.541	-0,5
Documentos	7.987	8.165	2,2
Hipotecarios	5.032	5.068	0,7
Prendarios	1.423	1.483	4,2
Personales	4.363	4.618	5,8

(1) Dato a fin de mes

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

(3) Dato promedio mensual

Saldos en millones de pesos.

Fuente: INDEC y BCRA.

### Actividad:

*Mercado crecimiento de los depósitos a plazo fijo*

Junto al sostenido crecimiento económico, el sistema financiero continúa incrementando gradualmente sus niveles de intermediación

**Tabla 3**  
**Préstamos al Sector Privado por Grupo de Bancos**  
Variaciones porcentuales anualizadas en base a saldos de balance

	1 - 05	1 - 06	Mar-06	Part. % en el total - 2006
<b>Bancos públicos</b>				
<b>Préstamos totales</b>	<b>37</b>	<b>26</b>	<b>14</b>	<b>27</b>
Comerciales	48	31	3	24
Consumo	82	43	45	28
Con Garantía Real	13	11	11	39
Resto	-67	0	-37	12
<b>Bancos privados</b>				
<b>Préstamos totales</b>	<b>52</b>	<b>24</b>	<b>14</b>	<b>70</b>
Comerciales	49	11	-23	76
Consumo	135	52	48	66
Con Garantía Real	17	15	2	57
Resto	10	44	328	87
<b>Sistema Financiero</b>				
<b>Préstamos totales</b>	<b>48</b>	<b>26</b>	<b>15</b>	<b>100</b>
Comerciales	49	16	-17	100
Consumo	107	53	50	100
Con Garantía Real	17	17	9	100
Resto	8	30	233	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 Sistema Financiero incluye las entidades financieras no bancarias. El grupo de bancos privados incluye una entidad 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.

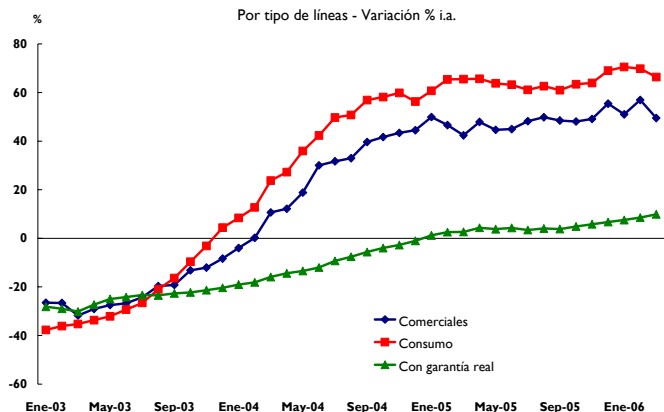
Comerciales = adelantos en cuenta, créditos documentados y exportaciones. Consumo = tarjetas de crédito y personales. Con garantía real = hipotecarios y prendarios

Fuente: BCRA

**Gráfico 11**

**Préstamos al Sector Privado**

Por tipo de líneas - Variación % i.a.



Fuente: BCRA

financiera. En este sentido, en marzo el saldo de préstamos<sup>2</sup> del sistema financiero al sector privado creció 1,2% (15%a.), cerrando el primer trimestre de 2006 con un incremento de 5,9% (26%a.). El crecimiento en los préstamos otorgados por los bancos privados fue muy similar al registrado en los bancos públicos, ya que en ambos casos, el incremento fue de 1,1% (ver Tabla 3). No obstante, en el primer trimestre del año el aumento en las financiaciones otorgadas por la banca pública (6%) fue superior al registrado en las entidades financieras privadas (5,5%).

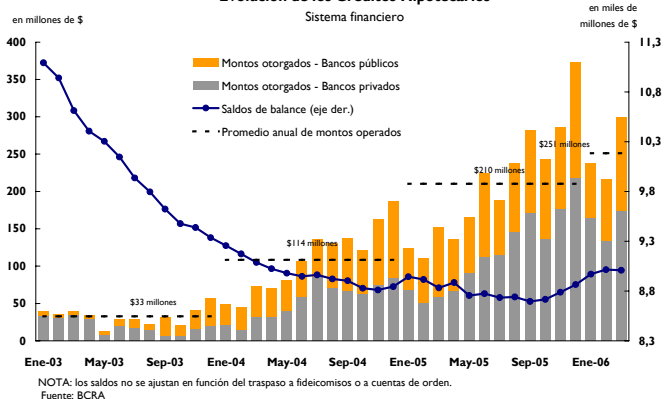
En marzo, el crecimiento del saldo de préstamos del sistema financiero al sector privado estuvo principalmente impulsado por el aumento en las líneas destinadas al consumo de las familias, mientras que los créditos comerciales presentaron un ligero descenso. En efecto, en marzo los préstamos al consumo exhibieron un crecimiento de 3,4%, mientras que los créditos comerciales se redujeron 1,6% (ver Gráfico 11). Respecto a estos últimos, se destacó el incremento de los préstamos instrumentados mediante el descuento de documentos (2,4%) y, en menor medida, el crecimiento en los préstamos para la financiación y pre-financiación de exportaciones (1%). No obstante, estos movimientos no alcanzaron para contrarrestar la caída de 7,9% en los adelantos en cuenta corriente. Por su parte, el crecimiento del crédito al consumo en marzo estuvo especialmente inducido por la dinámica de los préstamos personales, los cuales crecieron 5,5%. El crecimiento en las financiaciones mediante tarjetas de crédito (0,7%) también contribuyó a la expansión en los préstamos al consumo.

Al tener en cuenta el importante crecimiento que tuvieron los fideicomisos financieros, principalmente desde mediados de 2005, se puede observar un mayor dinamismo en la actividad crediticia. En particular, el crecimiento de los préstamos personales ajustado por la constitución de fideicomisos financieros fue de 6%, mientras que el crecimiento ajustado de las financiaciones por medio de tarjetas de crédito alcanza a 1,8%.

El sistema financiero continúa incrementando gradualmente las financiaciones al sector privado de mediano y largo plazo. En este sentido, en marzo los préstamos con garantía real crecieron 0,7% (ó 9,8%i.a.), consolidando la tendencia positiva iniciada hace seis meses. Este crecimiento mensual estuvo principalmente impulsado por los préstamos prendarios (aumentaron 3,6%), mientras que los créditos hipotecarios no presentaron variaciones significativas. (ver Gráfico 12). En particular, las nuevas colocaciones de créditos hipotecarios ascendieron a \$300 millones este mes, correspondiendo el 62% de las mismas a entidades privadas. No obstante, el saldo de los créditos hipotecarios ajustados por los fideicomisos financieros, arroja un crecimiento de 1,1%.

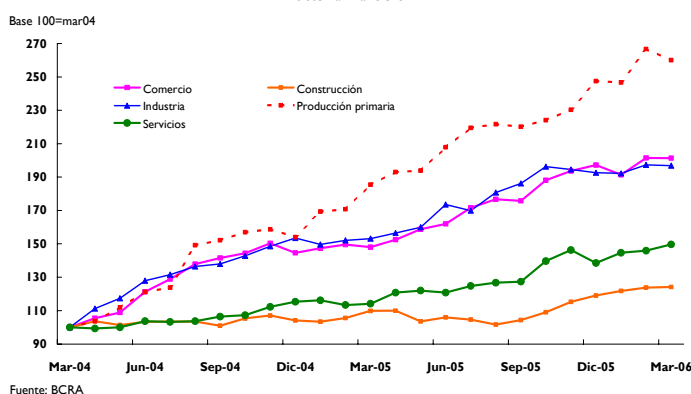
El financiamiento del sistema financiero a empresas sigue concentrándose en aquellos sectores productivos de mayor expansión relativa. En este sentido, si bien en marzo las financiaciones destinadas a la industria y a la producción primaria de bienes disminuyeron su participación en menos de 1 p.p., continúan

<sup>2</sup> Cálculo en base a saldos de balance. Los préstamos en moneda extranjera se expresan en pesos (de considerarse los saldos de varios meses se utiliza un tipo de cambio promedio). No se incluyen intereses ni ajustes. No se ajusta por créditos irre recuperables dados de baja de balance.

**Gráfico 12**
**Evolución de los Créditos Hipotecarios**  
Sistema financiero


representando casi 58% del saldo total de crédito a empresas (ver Gráfico 13). El comercio y la construcción mantuvieron su participación en 13% y 6%, respectivamente. Por su parte, el sector servicios incrementó ligeramente su participación hasta representar 23% de la cartera de financiamientos.

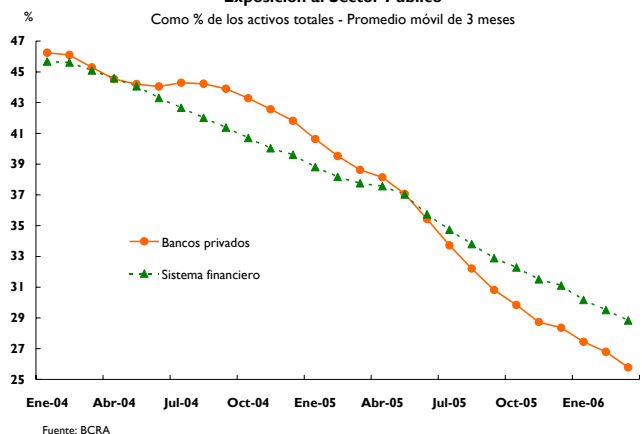
En un contexto de marcada solidez de las cuentas fiscales y en forma consistente con la tendencia consolidada en el último año y medio, el sistema financiero continuó disminuyendo su exposición al sector público en marzo<sup>3</sup>. En efecto, la ponderación de los activos del sector público en la cartera total de activos del sistema financiero cayó 0,5 p.p. en el mes hasta 28,3%<sup>4</sup> (ver Gráfico 14), acumulando un descenso de 11,2 p.p. desde fines de 2004. Nuevamente, esta tendencia estuvo impulsada por los bancos privados que registraron un caída en su exposición de 0,8 p.p. hasta 24,9%, acumulando un descenso de 16,2 p.p. desde fines de 2005. La caída en la exposición al sector público del sistema financiero ha tenido como contrapartida el crecimiento de los préstamos al sector privado. En este sentido, las líneas privadas alcanzaron a representar aproximadamente 26,2% del activo total, implicando una expansión de 6,5 p.p. desde comienzos de 2005.

**Gráfico 13**
**Financiamientos a los Sectores Productivos**  
Sistema financiero


En marzo el pasivo de las entidades financieras siguió mostrando señales de su continua normalización. En efecto, en el tercer mes de 2006 los depósitos totales del sistema financiero crecieron 1%<sup>5</sup>, siendo la totalidad de la expansión explicada por el aumento en las imposiciones del sector privado (1,8%), ya que las colocaciones del sector público en el sistema financiero se redujeron levemente (1%) (ver Gráfico 15). A diferencia de lo registrado en los meses anteriores, en marzo 95% de las nuevas colocaciones privadas tuvieron como destino a las entidades financieras privadas.

**Gráfico 14**
**Exposición al Sector Público**

Como % de los activos totales - Promedio móvil de 3 meses



El crecimiento en los depósitos totales del sistema financiero este mes estuvo principalmente explicado por el incremento de 2% en los depósitos a plazo fijo. Así, estas colocaciones cierran el primer trimestre de 2006 con una expansión de 7,4%, casi triplicando el ritmo de crecimiento de las imposiciones a la vista.

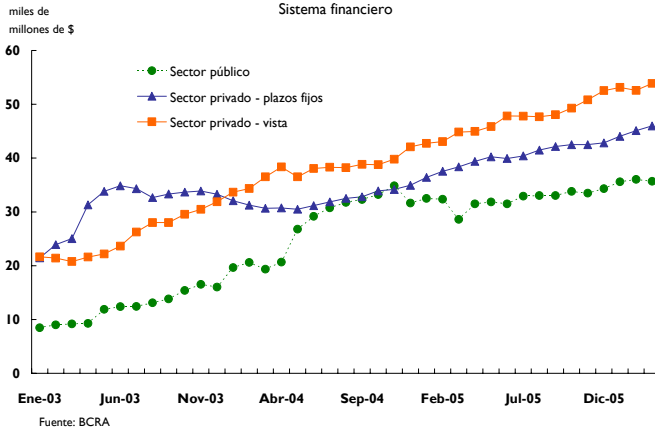
Los depósitos totales destinados a los bancos privados presentaron un crecimiento de 1,6% en marzo. No obstante, la evolución de los distintos rubros fue heterogénea. En primer lugar, las colocaciones a la vista (casi el 50% de los depósitos privados en bancos privados) tuvieron un crecimiento de 3,6% en el mes. Por su parte, los depósitos a plazo fijo registraron un crecimiento mensual de 2,8%, sosteniendo el crecimiento evidenciado en los últimos cuatro meses. Por último, los depósitos del sector público en los bancos privados (8% de las colocaciones en este grupo de bancos) exhibieron una caída de 7,4%. En este contexto, en marzo la participación de los depósitos a plazo fijo ascendió a casi 42% de las colocaciones privadas totales en este grupo de entidades financieras (ver Gráfico 16).

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Información provisoria sujeta a revisión.

<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.

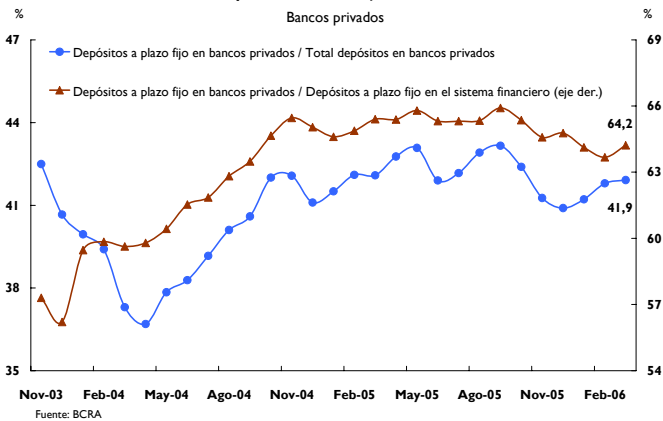
**Gráfico 15**  
Evolución de Depósitos por Tipo  
Sistema financiero



A diferencia de lo registrado el mes anterior, y más en línea con la tendencia observada en los últimos cuatro meses, **los depósitos a plazo fijo ajustables por CER del sector privado en el sistema financiero cayeron 1,6% en marzo**. Esto último estuvo principalmente asociado a la caída de estas colocaciones en cartera de los fondos de pensión (-4%), que representan 41% del total de este tipo de imposiciones.

En un contexto de mayores niveles de intermediación financiera, los bancos privados continuaron exhibiendo signos de progresiva normalización en los principales rubros del activo y pasivo. En este sentido, **el origen de fondos estuvo principalmente explicado por dos factores: el crecimiento de \$1.720 millones en los depósitos del sector privado (44% del total del origen de fondos) y la disminución de \$960 millones en la exposición al sector público** (ver Tabla 4). Por su parte, las capitalizaciones realizadas por las entidades privadas generaron recursos adicionales por aproximadamente \$500 millones. Adicionalmente, un banco privado de magnitud utilizó \$470 millones de activos que había constituido en el BCRA durante febrero como garantía de redescuentos pendientes<sup>6</sup>. Las operaciones netas con el sistema financiero (\$200 millones), junto con otros movimientos de menor envergadura, completaron los orígenes de fondos de los bancos privados del mes.

**Gráfico 16**  
Evolución Depósitos a Plazo Fijo del Sector Privado  
Bancos privados



Como señal de la continua normalización del pasivo, **los bancos privados destinaron una parte significativa de los fondos (\$1.480 millones o 38% del total de las aplicaciones) a la cancelación de redescuentos en concepto de *matching***, valor que se extiende a \$2.644 si se consideran el sistema financiero en conjunto. En forma complementaria, se destaca que en los meses de abril y mayo las entidades financieras (públicas y privadas) realizaron pagos por \$636 millones en concepto de redescuentos. Por otro lado, \$1.010 millones fueron destinados a la constitución de activos líquidos, generando un incremento en el ratio de liquidez de los bancos privados de 1 p.p. (ver Gráfico 17). Por su parte, mientras **los préstamos concedidos al sector privado representaron una aplicación de recursos por \$750 millones**, el descenso en los depósitos del sector público en las bancos privados generó un destino de fondos de algo más de \$510 millones. La aplicación de fondos de los bancos privados en marzo se completó con la concesión de préstamos en forma de *leasing* (\$100 millones) y la amortización de obligaciones negociables, subordinadas y líneas de préstamos con el exterior.

**Tabla 4**  
Estimación de Principales Orígenes y Aplicaciones de Fondos  
Bancos privados - Marzo de 2006  
En millones de pesos

Origen	Aplicaciones
Depósitos sect. privado	Redescuentos
Crédito al sect. público	Activos líquidos <sup>(2)</sup>
Capitalizaciones	Préstamos al sector privado <sup>(1)</sup>
Garantía de pago redescuentos	Depósitos sect. público
Sector financiero neto	Bienes en locacion financiera
Otros	ON, OS y líneas con el exterior

(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) Constituidos con activos del sector privado. Incluye la emisión de cédulas hipotecarias

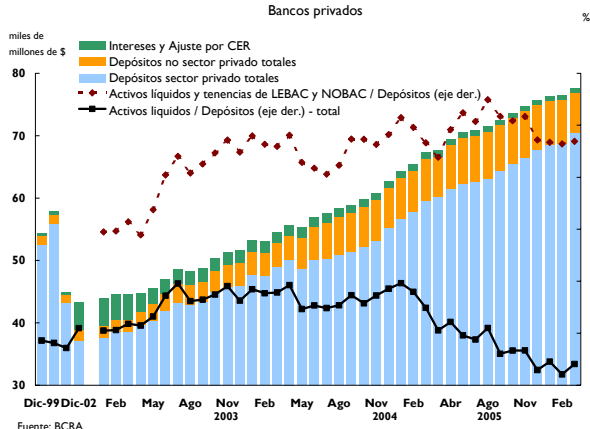
Fuente: BCRA

**El descalce en moneda extranjera de los bancos privados se incrementó US\$39 millones en marzo, hasta US\$929 millones (15,8% del patrimonio neto)**. Este aumento estuvo explicado por una expansión del activo en moneda extranjera que más que compensó el incremento del pasivo en igual moneda. En efecto, en marzo el activo de las entidades privadas en moneda extranjera creció US\$143 millones, mientras que el pasivo en la misma moneda registró un aumento de US\$103 millones.

<sup>6</sup> Ver edición de Febrero de este Informe.



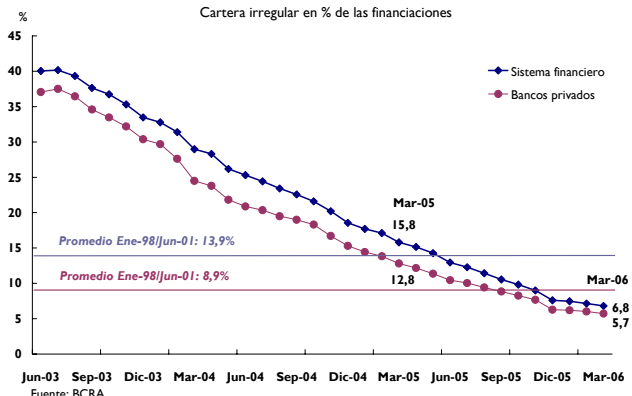
**Gráfico 17**  
Depósitos y Liquidez  
Bancos privados



## Calidad de cartera: Nivel de morosidad de los bancos públicos en un dígito

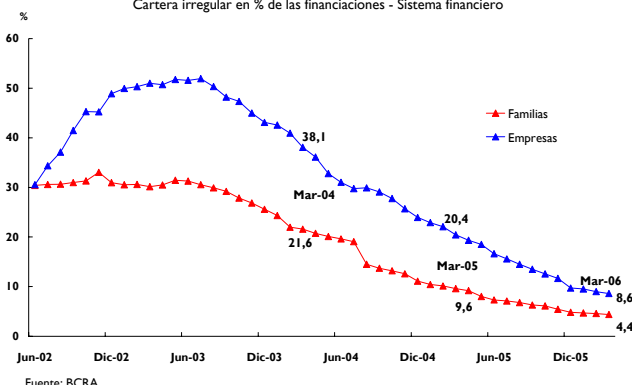
Al cierre del primer trimestre de 2006, los niveles de morosidad registrados en la cartera crediticia destinada al sector privado por el sistema financiero siguieron disminuyendo progresivamente. El sostenido crecimiento del nivel de actividad económica que incentiva la demanda de financiamiento de las empresas y las familias, junto a las prudentes políticas de otorgamiento de créditos por parte de las entidades bancarias, impulsan las mejoras en la calidad de cartera. En particular, **en marzo las financiaciones privadas irregulares registraron un descenso de 0,3 p.p. del crédito privado total, hasta alcanzar un nivel de 6,8%, acumulando un descenso de casi 9 p.p. en los últimos doce meses (ver Gráfico 18).**

**Gráfico 18**  
Irregularidad del Crédito al Sector Privado  
Cartera irregular en % de las financiaciones



Si bien tanto en las entidades financieras privadas como en aquellas públicas la mejora en la calidad de cartera estuvo motorizada por el mismo conjunto de factores (otorgamiento de nuevas financiaciones con menor riesgo crediticio y disminución en el monto de préstamos irregulares<sup>7</sup>), fue en las segundas donde tuvieron un mayor efecto. De esta forma, **en el tercer mes de 2006 los bancos públicos exhibieron un descenso en el ratio de irregularidad de 0,5 p.p., alcanzando un nivel históricamente bajo de un dígito (9,7%), acumulando una caída de 13,5 p.p. en los últimos doce meses. Respecto a los bancos privados, la disminución de la irregularidad de cartera fue de 0,3p.p (hasta 5,7%), alcanzando un recorte interanual de 7,1 p.p..**

**Gráfico 19**  
Irregularidad del Crédito a Empresas y Familias  
Cartera irregular en % de las financiaciones - Sistema financiero



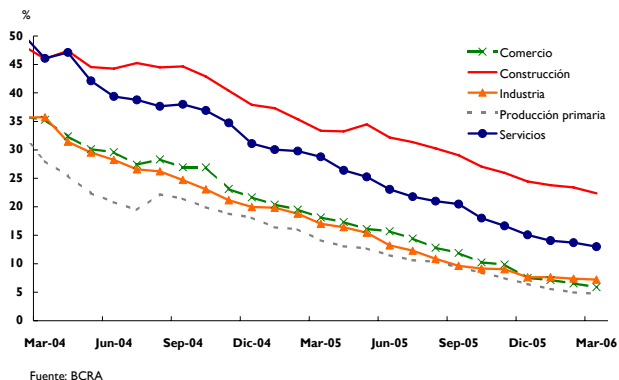
En un contexto de mayores ingresos tanto de las empresas como de las familias, la exposición al riesgo de crédito de estos agentes continúa disminuyendo gradualmente. En particular, **en marzo el ratio de irregularidad de las empresas (grupo que representa casi dos tercios de las financiaciones totales) llegó a 8,6%, acumulando un descenso respecto al mes anterior de 0,4 p.p.. Por su parte, en el mismo período las familias registraron una merma en los niveles de morosidad de 0,2 p.p. hasta 4,2%. Cabe destacarse que los niveles actuales de irregularidad de las empresas y las familias son menores a la mitad de aquellos registrados doce meses atrás (ver Gráfico 19).**

En un escenario de robusto crecimiento económico local y favorable coyuntura internacional, el sistema financiero continúa otorgando la mayor parte de sus recursos a la financiación de sectores que registran los menores niveles relativos de irregularidad: la industria y la producción primaria de bienes. En particular, en marzo los índices de morosidad de ambas ramas de la actividad descendieron 0,2 p.p., alcanzando niveles de 7,2% y 4,7%, respectivamente (ver Gráfico 20).

<sup>7</sup> Para una descripción pormenorizada sobre la evolución del riesgo de crédito de la banca, ver Capítulo IV del Boletín de Estabilidad Financiera, Primer Semestre de 2006.

**Gráfico 20**

**Irregularidad del Crédito a los Sectores Productivos**  
Cartera irregular en % de las financiaci3nes - Sistema financiero



Con un horizonte temporal de doce meses, la ca3da en los niveles de irregularidad fue de 9,8 p.p. y 9,4 p.p., respectivamente.

En el primer trimestre de 2006 se registr3 un significativo descenso en los niveles de irregularidad de los diferentes subgrupos de entidades que conforman el sistema financiero local (ver Tabla 5). Dicha mejora en la calidad de cartera estuvo liderada por los dos subgrupos de bancos de mayor importancia en t3rminos de financiaci3nes. En efecto, las entidades p3blicas (27% de las financiaci3nes totales) registraron un descenso trimestral en el ratio de irregularidad de 1,5 p.p.. Por su parte, en el trimestre los bancos privados minoristas de alcance nacional (51% del total de las financiaci3nes) exhibieron una ca3da de 0,4 p.p. en el nivel de irregularidad, mientras que acumularon un recorte de 8,4 p.p. en los 3ltimos doce meses. Por otro lado, los bancos privados de alcance regional (tercer subgrupo de importancia en t3rminos de financiaci3nes) registraron un descenso trimestral de 0,9 p.p. en su ratio de irregularidad. Finalmente, exceptuando el caso de los bancos especializados, el resto de los subgrupos (banca mayorista y entidades financieras no bancarias) tambi3n exhibieron un descenso en sus niveles de irregularidad en el periodo.

**Tabla 5**

**Irregularidad del Cr3dito al Sector Privado por Grupos de Bancos**

Cartera irregular en % de las financiaci3nes

	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Mar-05	Dic-05	Mar-06	% financiaci3nes al S.Priv.(*)
P3blicos	44,9	46,8	26,8	23,2	11,2	9,7	26,9
Privados	37,5	30,9	15,3	12,8	6,3	5,7	70,6
Minoristas	37,7	30,9	15,3	12,8	6,2	5,7	67,9
Alcance nacional	38,8	34,0	17,1	14,3	6,3	5,9	51,0
Alcance regional	27,7	16,0	10,5	8,2	5,5	4,6	15,4
Especializados	36,5	32,4	11,5	9,9	7,8	8,9	1,4
Mayoristas	33,7	32,0	14,8	14,1	9,1	7,0	2,6
EFNB	36,6	16,6	7,6	7,5	6,7	6,5	2,6
<b>TOTAL</b>	<b>39,6</b>	<b>35,2</b>	<b>18,6</b>	<b>15,8</b>	<b>7,6</b>	<b>6,8</b>	<b>100,0</b>

(\*) 3ltimo mes en consideraci3n.

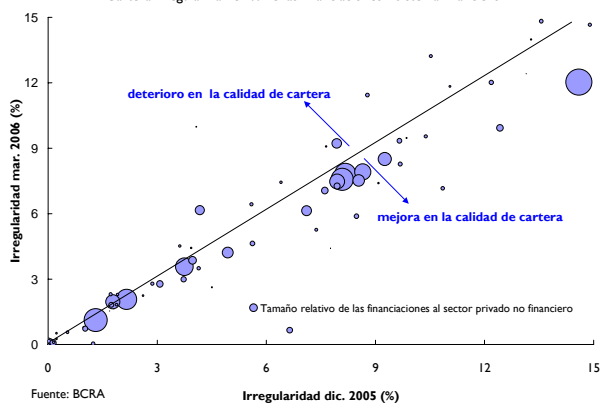
Fuente: BCRA

Respecto a la calidad de cartera individual de cada banco, si bien casi todas las entidades exhibieron importantes avances, se destaca que las entidades financieras de mayor tama3o en t3rminos de financiaci3nes son las que registraron mayores avances en el primer trimestre del a3o (ver Gr3fico 21).

El mayor descenso relativo de las financiaci3nes irregulares respecto a las previsiones llev3 a que nuevamente se registrara una mayor cobertura con previsiones en las entidades financieras privadas. En particular, en marzo dicho indicador aument3 0,8 p.p., hasta alcanzar un nivel de casi 118% de las financiaci3nes en situaci3n irregular. Respecto a la banca p3blica, la cobertura con previsiones creci3 de 1,5 p.p.(hasta 148%), mientras que este indicador para sistema financiero agregado creci3 1 p.p. hasta 128,5%. En este contexto, el sistema financiero sigue fortaleciendo su exposici3n patrimonial al riesgo de cr3dito. En efecto, en marzo el ratio de financiaci3nes irregulares no cubiertas con previsiones como porcentaje del patrimonio neto continu3 manteni3ndose en niveles negativos para todos los grupos de entidades financieras.

**Gr3fico 21**

**Cambio Trimestral en la Irregularidad de Cr3dito al Sector Privado**  
Cartera irregular en % de las financiaci3nes - Sistema financiero



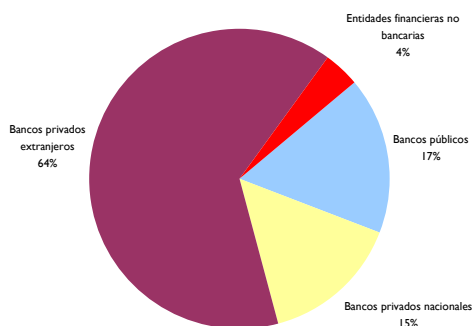
Fuente: BCRA

**Solvencia:**  
*Significativa expansi3n del patrimonio neto de la banca*

En marzo tres entidades financieras realizaron capitalizaciones por un total de \$530 millones. En particular, se destaca la emisi3n de acciones por parte de una entidad financiera privada nacional de gran envergadura por \$470 millones. Por otro lado, un banco privado (de menor porte) efectu3 una capitalizaci3n por un canje de deuda por \$30 millones. Finalmente, una entidad financiera no bancaria realiz3 una capitalizaci3n en efectivo de \$30 millones (sobre un total de \$92

millones comprometidos). Como señal del mercado fortalecimiento de la banca, se destaca que desde comienzos de 2002 hasta la actualidad el sistema financiero recibió capitalizaciones por algo más de \$13.100 millones, acumulando casi \$6.100 millones desde fines de 2004 (ver Gráfico 22).

**Gráfico 22**  
Capitalizaciones por Grupos de Entidades  
Enero 2002 - Marzo 2006

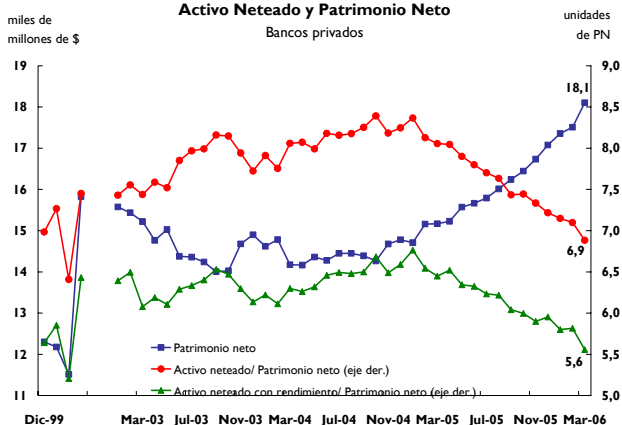


Fuente: BCRA

En este contexto de continuas nuevas inyecciones de capital y de un sostenido crecimiento, las entidades financieras continúan incrementando sus niveles de solvencia. En particular, **en marzo el patrimonio neto del sistema financiero se incrementó 2,7%**, siendo éste crecimiento uno de los más significativos en los últimos quince meses. Desde fines de 2004, el patrimonio neto del sistema financiero creció 21%. Por su parte, **en el grupo de entidades financieras privadas el incremento en el patrimonio neto fue aún más marcado: 3,4% en el mes, alcanzando una variación de 22% durante 2005 y el primer trimestre de 2006**. Para los bancos privados, el mayor crecimiento patrimonial respecto al activo neteado en marzo (3,4% y 3%, respectivamente) generó un descenso en el grado de apalancamiento hasta un nivel de 6,9 veces (ver Gráfico 23).

En marzo la integración de capital del sistema financiero con relación a los activos ponderados por riesgo aumentó 0,3 p.p., hasta alcanzar un nivel de 15,9%. En los bancos privados este ratio creció mensualmente 0,5 p.p., hasta 18,7%. Por su parte, la posición total de capital para el sistema financiero se incrementó 5,1p.p en el mes hasta alcanzar un nivel de 134% de la exigencia total de capital, mientras que para los bancos privados el exceso de integración sobre la exigencia total mostró un crecimiento significativo de 8,6 p.p., hasta 128%. En perspectiva, estos holgados niveles de solvencia muestran un franco margen para la expansión del crédito al sector privado.

**Gráfico 23**  
Activo Neteado y Patrimonio Neto  
Bancos privados



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" 4509 - 14/03/06**

Modificación a la norma sobre "Efectivo mínimo". A partir de abril 2006 se incrementa en 2 puntos porcentuales el encaje de los depósitos a la vista (de 15% a 17%). Del mismo modo, se establece que el BCRA no remunerará los encajes relacionados con los depósitos a la vista.

### **Comunicación "A" 4510 - 15/03/06**

Se modifican las normas sobre la participación de inversores en el capital o en la negociación de paquetes accionarios, partes de capital o cuotas sociales de las entidades financieras y cambiarias. Con relación a las informaciones a producir por parte de las entidades financieras a transformarse o fusionarse con otras entidades, específicamente relacionadas con la integración del capital, se establece que el análisis a realizar tendrá por objeto verificar que la situación patrimonial declarada evidencie la suficiente solvencia y liquidez que permitan cumplir con los aportes comprometidos para la integración del capital, así como para afrontar las demás obligaciones que les correspondan como accionistas en el futuro y que dicha capacidad provenga de fuentes habituales (ingresos del trabajo personal o actividad comercial, giro de la empresa, etc.). Podrá considerarse que no se posee adecuada solvencia propia cuando resulte factible presumir que los recursos han sido provistos por terceros o generados por otro tipo de operaciones con el propósito de simular solvencia. Asimismo, se exige a las personas físicas una fotocopia certificada de las declaraciones juradas de los últimos tres años presentadas a la AFIP.

### **Comunicación "A" 4518 - 28/03/06**

Modificación a la norma sobre "Efectivo mínimo". A partir de abril 2006 se reduce el límite de la tasa pasiva a partir de la cual las cuentas a la vista remuneradas tienen 100% de encaje (pasa del 75% al 50% de la tasa BADLAR del mes anterior).

## 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 periodos 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 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 una entidad 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, 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.

**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 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Dic 04	Mar 05	Dic 05	Feb 06	Mar 06	Variaciones (en %)		
										Último mes	Acumulado 2006	Últimos 12 meses
<b>Activo</b>	<b>163.550</b>	<b>123.743</b>	<b>187.532</b>	<b>186.873</b>	<b>212.562</b>	<b>212.235</b>	<b>222.732</b>	<b>229.363</b>	<b>227.733</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,2</b>	<b>7,3</b>
Activos Líquidos <sup>1</sup>	20.278	13.005	17.138	27.575	29.154	26.392	21.166	25.649	27.431	6,9	29,6	3,9
Títulos Públicos	10.474	3.694	31.418	45.062	55.382	55.411	66.733	61.856	58.611	-5,2	-12,2	5,8
Lebac/Nobac	0	0	n/d	n/d	17.755	19.364	28.340	25.408	24.368	-4,1	-14,0	25,8
Por tenencia	0	0	n/d	n/d	11.803	13.952	21.067	20.697	20.416	-1,4	-3,1	46,3
Por operaciones de pase	0	0	n/d	n/d	5.953	5.412	7.273	4.711	3.952	-16,1	-45,7	-27,0
Títulos Privados	633	543	332	198	387	397	387	711	673	-5,3	73,8	69,5
Préstamos	83.277	77.351	84.792	68.042	73.617	75.384	83.664	86.439	85.637	-0,9	2,4	13,6
Sector Público	15.164	22.694	44.337	33.228	30.866	29.951	25.317	25.164	23.535	-6,5	-7,0	-21,4
Sector Privado	64.464	52.039	38.470	33.398	41.054	43.489	55.898	58.554	59.259	1,2	6,0	36,3
Sector Financiero	3.649	2.617	1.985	1.417	1.697	1.944	2.450	2.721	2.843	4,5	16,1	46,3
Previsiones por Préstamos	-6.907	-6.987	-11.952	-9.374	-7.500	-7.058	-4.953	-4.942	-4.730	-4,3	-4,5	-33,0
Otros Créditos por Intermediación Financiera	42.361	21.485	39.089	27.030	32.554	32.983	26.746	30.684	31.021	1,1	16,0	-5,9
ON y OS	794	751	1.708	1.569	1.018	867	873	928	993	6,9	13,7	14,5
Fideicomisos sin cotización	2.053	2.065	6.698	4.133	3.145	2.905	3.888	4.178	4.267	2,1	9,8	46,9
Compensación a recibir	0	0	17.111	14.937	15.467	15.209	5.841	5.551	5.573	0,4	-4,6	-63,4
BCRA	141	84	3.360	650	376	366	353	1.130	684	-39,5	93,9	86,9
Otros	39.373	18.585	10.212	5.741	12.547	13.636	15.791	18.896	19.503	3,2	23,5	43,0
Bienes en Locación Financiera	786	771	567	397	611	707	1.384	1.550	1.651	6,5	19,3	133,4
Participación en otras Sociedades	2.645	2.688	4.653	4.591	3.871	3.951	4.525	4.693	4.728	0,7	4,5	19,7
Bienes de Uso y Diversos	4.939	4.804	8.636	8.164	7.782	7.710	7.546	7.506	7.489	-0,2	-0,7	-2,9
Filiales en el Exterior	1.115	1.057	3.522	3.144	3.524	3.444	3.652	3.735	3.754	0,5	2,8	9,0
Otros Activos	3.950	5.334	9.338	12.043	13.180	12.912	11.882	11.482	11.467	-0,1	-3,5	-11,2
<b>Pasivo</b>	<b>146.267</b>	<b>107.261</b>	<b>161.446</b>	<b>164.923</b>	<b>188.683</b>	<b>187.818</b>	<b>195.571</b>	<b>201.430</b>	<b>199.042</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,8</b>	<b>6,0</b>
Depósitos	86.506	66.458	75.001	94.635	116.655	119.728	136.778	141.372	142.744	1,0	4,4	19,2
Sector Público <sup>2</sup>	7.204	950	8.381	16.040	31.649	28.619	34.320	36.037	35.652	-1,1	3,9	24,6
Sector Privado <sup>2</sup>	78.397	43.270	59.698	74.951	83.000	89.091	100.794	103.549	105.363	1,8	4,5	18,3
Cuenta Corriente	6.438	7.158	11.462	15.071	18.219	19.864	23.475	23.031	23.550	2,3	0,3	18,6
Caja de Ahorros	13.008	14.757	10.523	16.809	23.866	24.976	29.077	29.555	30.333	2,6	4,3	21,4
Plazo Fijo	53.915	18.012	19.080	33.285	34.944	38.373	42.822	45.099	45.988	2,0	7,4	19,8
CEDRO	0	0	12.328	3.217	1.046	745	17	17	17	-1,0	-2,0	-97,7
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	55.297	36.019	75.737	61.690	64.928	61.616	52.071	53.215	49.614	-6,8	-4,7	-19,5
Obligaciones Interfinancieras	3.545	2.550	1.649	1.317	1.461	1.722	2.164	2.492	2.627	5,4	21,4	52,5
Obligaciones con el BCRA	102	4.470	27.837	27.491	27.726	25.621	17.005	14.809	12.295	-17,0	-27,7	-52,0
Obligaciones Negociables	4.954	3.777	9.096	6.675	7.922	6.339	6.548	6.828	6.863	0,5	4,8	8,3
Líneas de Préstamos del Exterior	8.813	7.927	25.199	15.196	8.884	8.036	4.684	4.392	4.441	1,1	-5,2	-44,7
Otros	37.883	17.295	11.955	11.012	18.934	19.898	21.670	24.694	23.388	-5,3	7,9	17,5
Obligaciones Subordinadas	2.255	2.260	3.712	2.028	1.415	1.342	1.381	1.385	1.290	-6,9	-6,6	-3,9
Otros Pasivos	2.210	2.524	6.997	6.569	5.685	5.131	5.341	5.457	5.393	-1,2	1,0	5,1
<b>Patrimonio neto</b>	<b>17.283</b>	<b>16.483</b>	<b>26.086</b>	<b>21.950</b>	<b>23.879</b>	<b>24.417</b>	<b>27.161</b>	<b>27.934</b>	<b>28.690</b>	<b>2,7</b>	<b>5,6</b>	<b>17,5</b>
<b>Memo</b>												
<b>Activo neteado</b>	<b>129.815</b>	<b>110.275</b>	<b>185.356</b>	<b>184.371</b>	<b>202.447</b>	<b>201.085</b>	<b>209.044</b>	<b>212.684</b>	<b>212.325</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,6</b>	<b>5,6</b>
<b>Activo neteado consolidado</b>	<b>125.093</b>	<b>106.576</b>	<b>181.253</b>	<b>181.077</b>	<b>198.462</b>	<b>196.767</b>	<b>204.160</b>	<b>207.421</b>	<b>206.847</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,3</b>	<b>5,1</b>

(1) Incluye cuentas de garantías.

(2) No incluye intereses ni CER devengados.

n/d: no disponible

Fuente: BCRA



## Estadísticas: Sistema Financiero

### Estructura de rentabilidad

En términos anualizados

En % del	Anual						Primeros 3 meses		Mensual			Últimos	
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2005	2006	Ene-06	Feb-06	Mar-06	6 meses	12 meses
<b>activo neteado</b>													
Margen financiero	5,7	5,7	6,5	1,1	3,1	4,6	3,5	6,0	7,1	5,9	4,9	4,9	5,7
Resultado por intereses	4,0	3,8	-1,7	-0,5	0,9	1,5	1,1	1,8	1,8	1,7	2,0	2,0	1,8
Ajustes CER y CVS	0,0	0,0	3,9	1,3	1,0	1,5	1,5	1,6	1,7	1,7	1,3	1,3	1,5
Diferencias de cotización	1,2	1,2	1,7	1,1	0,4	0,4	-0,1	0,6	1,0	0,5	0,4	0,4	0,8
Resultado por activos	0,1	0,2	2,8	-0,5	1,0	1,2	0,8	1,8	2,5	1,9	1,0	1,0	1,5
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	0,1
Resultado por servicios	2,8	3,0	1,9	1,9	2,0	2,3	2,1	2,6	2,5	2,4	2,7	2,7	2,5
Cargos por incobrabilidad	-2,4	-2,6	-4,7	-1,1	-0,8	-0,6	-0,6	-0,5	-0,6	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Gastos de administración	-5,8	-6,1	-4,4	-4,2	-4,1	-4,6	-4,1	-4,9	-4,9	-4,8	-4,9	-4,9	-5,0
Cargas impositivas	-0,4	-0,5	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,4
Impuesto a las ganancias	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,3	-0,1	-0,4	-0,6	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3
Ajustes de valuación activos sect públ. <sup>1</sup>	0,0	0,0	0,0	-0,4	-0,2	-0,2	-0,1	-0,3	-0,3	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3
Amortización de amparos	0,0	0,0	0,0	-0,6	-0,9	-0,9	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8
Diversos	0,4	0,6	-1,8	0,9	0,8	0,8	0,5	0,6	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6
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	0,0
ROA antes de ganancias	0,4	0,2	-8,7	-2,7	-0,3	1,1	0,1	2,3	3,3	2,2	1,4	1,4	1,8
ROA antes de monetarios	0,0	0,0	-3,1	-2,9	-0,5	0,9	0,0	1,9	2,6	1,8	1,1	1,1	1,5
<b>ROA</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-8,9</b>	<b>-2,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>
ROA ajustado <sup>2</sup>	0,0	0,0	-8,9	-1,9	0,7	2,0	0,9	2,9	3,7	2,8	2,2	2,2	2,6
<b>Indicadores - En %</b>													
<b>ROE</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>-59,2</b>	<b>-22,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>7,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>14,0</b>	<b>20,3</b>	<b>13,5</b>	<b>8,4</b>	<b>8,4</b>	<b>11,6</b>
(Margen financiero + rdo. por servicios) / gastos	147,4	143,3	189,1	69,3	124,8	150,8	135,4	175,6	197,7	173,5	155,7	155,7	165,1
Ing por intereses (con CER y CVS) / préstamos	13,0	15,2	11,8	13,1	10,3	12,8	12,4	13,3	13,5	11,9	14,4	14,4	13,2
Egr por intereses (con CER y CVS) / depósitos	5,3	7,3	9,2	5,7	1,8	2,4	2,2	2,8	2,9	2,4	3,1	3,1	2,7

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 sin cotización 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	Dic 04	Mar 05	Dic 05	Ene 06	Feb 06	Mar 06
<b>Cartera irregular total</b>	11,5	12,9	13,1	18,1	17,7	10,7	9,3	5,2	5,1	4,9	4,7
Al sector privado no financiero	14,0	16,0	19,1	38,6	33,5	18,6	15,8	7,6	7,5	7,1	6,8
Cartera comercial (*)	12,1	14,9	20,7	44,0	38,0	22,8	19,5	11,1	9,3	9,2	8,7
Cartera de consumo y vivienda	16,6	17,3	17,5	31,4	28,0	11,0	9,5	4,8	4,8	4,6	4,5
Previsiones / Cartera irregular total	59,6	61,1	66,4	73,8	79,2	102,9	106,5	124,6	126,3	127,5	128,5
(Cartera Irregular total - Previsiones) / Financiaciones totales	4,7	5,0	4,4	4,7	3,7	-0,3	-0,6	-1,3	-1,3	-1,4	-1,3
(Cartera Irregular total - Previsiones) / PN	24,7	26,2	21,6	17,2	11,9	-1,0	-2,0	-4,2	-4,4	-4,5	-4,3

(\*) Incluye cartera comercial asimilable a consumo.

Fuente: BCRA





## Estadísticas: Bancos Privados

### Situación patrimonial

En millones de pesos corrientes	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Dic 04	Mar 05	Dic 05	Feb 06	Mar 06	Variaciones (en %)		
										Último mes	Acumulado 2006	Últimos 12 meses
<b>Activo</b>	<b>119.371</b>	<b>82.344</b>	<b>118.906</b>	<b>116.633</b>	<b>128.065</b>	<b>129.649</b>	<b>129.680</b>	<b>134.806</b>	<b>132.470</b>	<b>-1,7</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>
Activos Líquidos <sup>1</sup>	13.920	10.576	11.044	14.500	15.893	16.014	14.074	15.185	16.808	10,7	19,4	5,0
Títulos Públicos	7.583	1.627	19.751	22.260	24.817	24.514	29.966	27.027	26.998	-0,1	-9,9	10,1
Lebac/Nobac	0	0	n/d	n/d	8.359	9.611	15.227	14.037	13.391	-4,6	-12,1	39,3
Por tenencia	0	0	n/d	n/d	5.611	7.302	12.899	12.958	12.759	-1,5	-1,1	74,7
Por operaciones de pases	0	0	n/d	n/d	2.749	2.309	2.328	1.079	632	-41,4	-72,8	-72,6
Títulos Privados	563	451	273	172	333	335	307	631	596	-5,6	94,0	77,9
Préstamos	56.035	52.319	51.774	47.017	50.741	51.470	56.565	58.147	56.969	-2,0	0,7	10,7
Sector Público	8.172	13.803	25.056	23.571	21.420	20.443	15.954	15.614	14.062	-9,9	-11,9	-31,2
Sector Privado	45.103	36.636	26.074	22.816	28.213	29.738	39.031	40.787	41.257	1,2	5,7	38,7
Sector Financiero	2.760	1.880	644	630	1.107	1.289	1.580	1.745	1.651	-5,4	4,5	28,0
Previsiones por Préstamos	-3.248	-3.957	-7.463	-5.225	-3.717	-3.376	-2.482	-2.528	-2.401	-5,0	-3,2	-28,9
Otros Créditos por Intermediación Financiera	36.600	13.037	27.212	22.148	25.753	26.437	16.873	21.885	18.957	-13,4	12,3	-28,3
ON y OS	724	665	1.514	1.394	829	673	675	728	824	13,2	22,0	22,4
Fideicomisos sin cotización	1.609	1.637	6.205	3.571	2.362	2.121	2.444	2.683	2.715	1,2	11,1	28,0
Compensación a recibir	0	0	15.971	13.812	14.657	14.401	5.575	5.287	5.308	0,4	-4,8	-63,1
BCRA	35	865	377	415	311	299	279	1.077	610	-43,4	118,5	104,3
Otros	34.232	9.870	3.146	2.955	7.594	8.943	7.900	12.111	9.499	-21,6	20,3	6,2
Bienes en Locación Financiera	776	752	553	387	592	688	1.356	1.518	1.613	6,2	18,9	134,4
Participación en otras Sociedades	1.651	1.703	3.123	2.791	1.892	1.992	2.416	2.537	2.583	1,8	6,9	29,7
Bienes de Uso y Diversos	3.225	3.150	5.198	4.902	4.678	4.643	4.575	4.549	4.533	-0,3	-0,9	-2,4
Filiales en el Exterior	75	112	-109	-136	-53	-63	-148	-150	-158	5,8	7,2	152,1
Otros Activos	2.190	2.574	7.549	7.816	7.137	6.995	6.178	6.007	5.973	-0,6	-3,3	-14,6
<b>Pasivo</b>	<b>107.193</b>	<b>70.829</b>	<b>103.079</b>	<b>101.732</b>	<b>113.285</b>	<b>114.483</b>	<b>112.600</b>	<b>117.297</b>	<b>114.368</b>	<b>-2,5</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,1</b>
Depósitos	57.833	44.863	44.445	52.625	62.685	67.283	75.668	76.495	77.715	1,6	2,7	15,5
Sector Público <sup>2</sup>	1.276	950	1.636	3.077	6.039	6.356	6.946	6.811	6.300	-7,5	-9,3	-0,9
Sector Privado <sup>2</sup>	55.917	43.270	38.289	47.097	55.384	59.686	67.859	68.748	70.477	2,5	3,9	18,1
Cuenta Corriente	4.960	7.158	8.905	11.588	13.966	15.061	17.946	17.333	17.811	2,8	-0,8	18,3
Caja de Ahorros	9.409	14.757	6.309	10.547	14.842	15.660	18.362	18.526	19.335	4,4	5,3	23,5
Plazo Fijo	39.030	18.012	11.083	18.710	22.729	25.096	27.736	28.716	29.525	2,8	6,4	17,6
CEDRO	0	0	9.016	2.409	798	583	3	3	3	-6,5	-10,5	-99,6
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	46.271	22.629	49.341	42.367	45.083	42.231	32.349	36.198	32.219	-11,0	-0,4	-23,7
Obligaciones Interfinancieras	2.293	1.514	836	726	1.070	1.201	1.488	1.740	1.836	5,6	23,4	52,9
Obligaciones con el BCRA	83	1.758	16.624	17.030	17.768	15.894	10.088	9.308	7.905	-15,1	-21,6	-50,3
Obligaciones Negociables	4.939	3.703	9.073	6.674	7.922	6.339	6.548	6.828	6.863	0,5	4,8	8,3
Lineas de Préstamos del Exterior	5.491	4.644	15.434	9.998	5.444	4.960	2.696	2.379	2.430	2,2	-9,8	-51,0
Otros	33.466	11.010	7.374	7.939	12.878	13.837	11.530	15.943	13.185	-17,3	14,4	-4,7
Obligaciones Subordinadas	1.668	1.700	3.622	1.850	1.304	1.233	1.319	1.325	1.230	-7,2	-6,8	-0,3
Otros Pasivos	1.420	1.637	5.671	4.890	4.213	3.735	3.264	3.280	3.204	-2,3	-1,8	-14,2
<b>Patrimonio neto</b>	<b>12.178</b>	<b>11.515</b>	<b>15.827</b>	<b>14.900</b>	<b>14.780</b>	<b>15.167</b>	<b>17.080</b>	<b>17.509</b>	<b>18.102</b>	<b>3,4</b>	<b>6,0</b>	<b>19,4</b>
<b>Memo</b>												
<b>Activo Neteado</b>	<b>88.501</b>	<b>73.796</b>	<b>117.928</b>	<b>115.091</b>	<b>121.889</b>	<b>122.160</b>	<b>123.271</b>	<b>124.290</b>	<b>124.611</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>2,0</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	
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2005	2006	Ene-06	Feb-06	Mar-06	6 meses	12 meses
Margen financiero	6,2	6,4	7,6	2,3	2,9	4,3	3,2	5,8	6,9	5,9	4,8	4,8	5,2
Resultado por intereses	4,1	4,3	-0,2	0,1	1,0	1,7	1,3	2,1	2,0	2,1	2,3	2,3	2,1
Ajustes CER y CVS	0,0	0,0	1,1	0,9	0,8	1,0	1,0	0,9	1,0	0,9	0,8	0,8	0,8
Diferencias de cotización	1,4	1,2	2,5	1,7	0,6	0,5	0,1	0,7	0,9	0,5	0,6	0,6	0,8
Resultado por activos	0,2	0,3	4,4	-0,3	0,8	1,0	0,7	2,0	2,8	2,2	0,9	0,9	1,4
Otros resultados financieros	0,5	0,7	-0,1	-0,2	-0,3	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Resultado por servicios	2,9	3,2	2,0	2,0	2,4	2,7	2,4	3,1	3,1	2,9	3,4	3,4	3,1
Cargos por incobrabilidad	-2,5	-3,0	-5,0	-1,3	-0,9	-0,6	-0,6	-0,5	-0,7	-0,4	-0,4	-0,4	-0,5
Gastos de administración	-6,0	-6,4	-4,8	-4,6	-4,6	-5,1	-4,6	-5,5	-5,5	-5,4	-5,6	-5,6	-5,6
Cargas impositivas	-0,4	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
Impuesto a las ganancias	-0,4	-0,3	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2
Ajustes de valuación activos sect públ. <sup>1</sup>	0,0	0,0	0,0	-0,6	0,0	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3
Amortización de amparos	0,0	0,0	0,0	-0,7	-1,0	-1,0	-1,0	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9
Diversos	0,4	0,7	-3,0	1,0	0,7	0,9	0,6	0,5	0,7	0,2	0,7	0,7	0,9
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	0,0
ROA antes de ganancias	0,6	0,5	-11,1	-2,2	-0,8	0,7	-0,4	2,0	3,0	1,7	1,3	1,3	1,4
ROA antes de monetarios	0,1	0,2	-3,8	-2,4	-1,0	0,5	-0,6	1,8	2,7	1,5	1,1	1,1	1,2
<b>ROA</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-11,3</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,8</b>	<b>2,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>
ROA ajustado <sup>2</sup>	0,1	0,2	-11,3	-1,2	0,2	1,6	0,4	2,8	3,7	2,5	2,2	2,2	2,4
<b>Indicadores - En %</b>													
<b>ROE</b>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>-79,0</b>	<b>-19,1</b>	<b>-8,1</b>	<b>4,1</b>	<b>-4,7</b>	<b>12,4</b>	<b>19,1</b>	<b>10,6</b>	<b>7,7</b>	<b>7,7</b>	<b>8,7</b>
(Margen financiero + rdo. por servicios) / gastos	151,9	150,9	199,3	92,6	115,0	136,5	122,4	163,2	181,7	161,4	146,8	146,8	148,3
Ing por intereses (con CER y CVS) / préstamos	13,9	16,1	24,7	9,0	8,2	11,0	10,7	11,8	12,0	11,4	11,9	11,9	11,5
Egr por intereses (con CER y CVS) / depósitos	5,7	7,8	21,9	5,8	2,2	3,0	2,8	3,5	3,7	3,5	3,2	3,2	3,4

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 sin cotización 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	Dic 04	Mar 05	Dic 05	Ene 06	Feb 06	Mar 06
Cartera irregular total	7,6	8,3	9,9	19,8	15,7	8,9	7,6	4,4	4,4	4,3	4,1
Al sector privado no financiero	8,9	9,8	14,0	37,4	30,4	15,3	12,8	6,3	6,2	6,0	5,7
Cartera comercial (*)	6,8	8,4	15,4	44,7	39,0	18,2	15,2	9,1	7,3	7,3	7,0
Cartera de consumo y vivienda	12,5	11,9	12,4	26,0	17,2	10,0	8,4	4,2	4,2	4,1	4,0
Previsiones / Cartera irregular total	69,4	67,7	75,7	73,4	79,0	95,7	98,9	114,6	116,2	117,1	117,9
(Cartera Irregular total - Previsiones) / Financiaciones totales	2,3	2,7	2,4	5,3	3,3	0,4	0,1	-0,6	-0,7	-0,7	-0,7
(Cartera Irregular total - Previsiones) / PN	11,5	13,4	11,4	18,6	11,2	1,3	0,3	-2,2	-2,4	-2,5	-2,5

(\*) Incluye cartera comercial asimilable a consumo.

Fuente: BCRA