

# Informe sobre Bancos



Banco Central  
de la República Argentina

JUNIO 2004

Año I - N° 10

## Índice

Rentabilidad .....	2
<i>Los resultados positivos se mantienen ...</i>	
Actividad.....	5
<i>Se consolida el incremento del crédito...</i>	
Activos y pasivos con CER.....	7
<i>Disminuye la posición neta...</i>	
Calidad de cartera.....	8
<i>Recuperación sostenida....</i>	
Novedades normativas.....	10
Metodología y glosario.....	11
Estadísticas.....	13

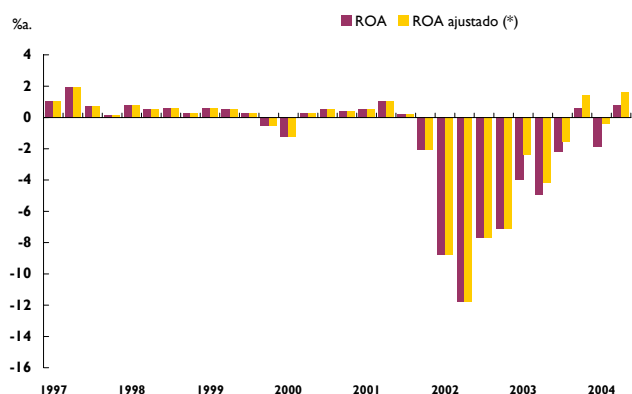
**Nota:** se incluye información de balance de junio de 2004 disponible al 28/07/04. Este Informe se concentra en la descripción del comportamiento de los bancos privados (incluyendo apertura por subconjuntos homogéneos), salvo para el caso de ciertas variables en donde se hace referencia a la banca pública y a todo el sistema financiero. Los datos presentados (en particular, aquellos de rentabilidad) son provisionarios, y están sujetos a posteriores rectificaciones.

*Para comentarios y consultas:*  
[analisis.financiero@bcra.gov.ar](mailto:analisis.financiero@bcra.gov.ar)

## Síntesis del mes

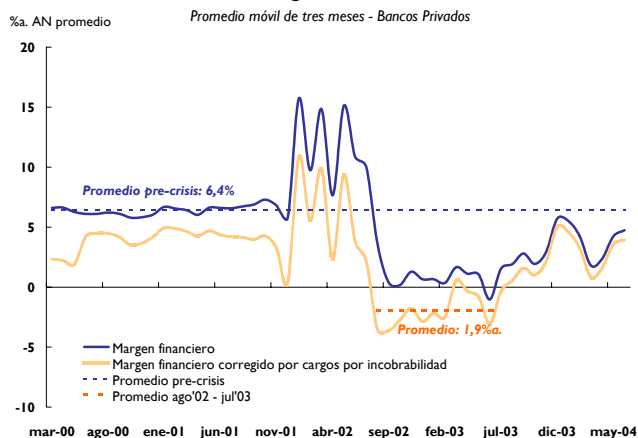
- En junio, por segundo mes consecutivo, el sistema financiero consiguió registrar ganancias (\$170 millones). Los bancos privados tuvieron resultados positivos por \$45 millones en el mes y cerraron el trimestre con una ganancia anualizada (a.) de 0,3% del activo, frente a pérdidas de 2,2%a. y 6%a. en el trimestre anterior y en el mismo período de 2003, respectivamente.
- Si se excluye el efecto de la amortización de amparos y la revaluación de activos del sector público, los bancos privados muestran una ganancia acumulada en lo que va de 2004 de aproximadamente \$300 millones, equivalente a 0,5%a. del activo. Esta se encuentra 0,2 puntos porcentuales (p.p.) del activo por encima del resultado registrado en el semestre anterior y en torno de los niveles previos de la crisis.
- De 61 bancos privados, 52 (85%) registraron ganancias ajustadas durante el segundo trimestre de 2004. Esto fue posible incluso a pesar del efecto negativo que representó la corrección a la baja de la compensación CER/CVS efectuada por diversas entidades.
- Las ganancias de junio reflejan tanto la consolidación de los avances logrados en materia de margen financiero (mayores resultado por intereses, ajuste CER y resultado por tenencia de activos financieros) y resultado por servicios como mayores ganancias diversas.
- En junio el margen financiero de los bancos privados logró mantenerse en niveles elevados (cerca de 4%a. del activo) en comparación con los meses precedentes. La suma de este margen y los resultados por servicios representaron 140% de los gastos de administración del mes. En el segundo trimestre de 2004, estos gastos se redujeron por un monto equivalente a 0,5p.p. del activo respecto de igual período de 2003.
- El nivel de actividad de los bancos privados siguió creciendo. Se consolida el aumento del crédito, con una expansión de los préstamos al sector privado por \$1.200 millones en junio, aplicando a este destino más de la mitad de los fondos captados en el mes. Las líneas más dinámicas fueron adelantos y documentos.
- El fuerte aumento de los depósitos -sobre todo aquellos ajustables por CER- permitió a los bancos privados más que compensar la salida de fondos de mayo, motivada por el pago del impuesto a las ganancias. Su ratio de liquidez (activos líquidos sobre depósitos totales) se mantuvo estable en 27,6%.
- El importante crecimiento en los plazos fijos ajustables con CER llevó a que entre fines de abril y junio la posición neta activa en instrumentos con CER para el agregado de los bancos privados se reduzca en más de \$700 millones (-5%), disminuyendo una fuente de volatilidad de los resultados de las entidades financieras.
- La calidad de la cartera de los bancos privados siguió mejorando: la irregularidad cayó otro punto porcentual hasta 21%, acumulando una reducción de 16 p.p. desde junio de 2003. El avance en junio fue motorizado por la cartera comercial que, con una irregularidad mayor (25%) a la de consumo (14%), viene mostrando mayor dinamismo en su recuperación. Los bancos privados de alcance nacional son los que están liderando esta evolución.
- El avance en la calidad de cartera se tradujo en una mejora en los indicadores de solvencia: la cartera irregular neta de provisiones representa a fin de junio de 2004 menos del 4% del patrimonio de los bancos privados, 0,6 p.p. menos que el mes anterior.

**Gráfico 1**  
Rentabilidad trimestral anualizada  
Total del Sistema



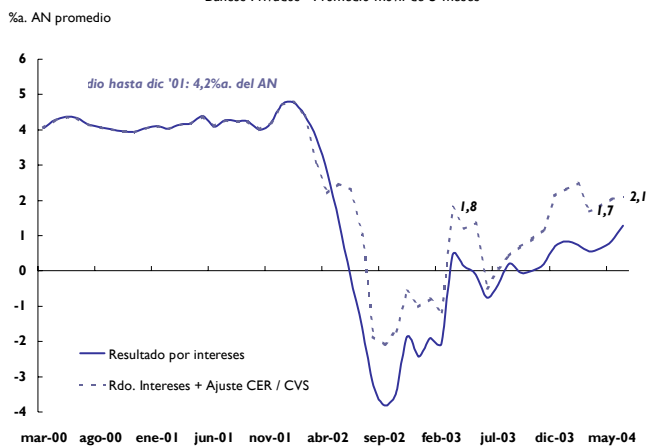
(\*) Excluyendo el efecto de la amortización de amparos y la revaluación de activos del sector público.

**Gráfico 2**  
Margen financiero



Margen: rdo. por intereses + ajustes CER/CVS + rdo. por activos + dif. cotización + otros rds. fcieros.

**Gráfico 3**  
Resultado por intereses y ajuste CER/CVS  
Bancos Privados - Promedio móvil de 3 meses



## Rentabilidad: los resultados positivos se mantienen

En junio, por segundo mes consecutivo, el sistema financiero consiguió mostrar ganancias. Con un resultado contable de casi \$170 millones, el sistema agregado terminó acumulando una ganancia cercana a los \$360 millones en el segundo trimestre de 2004, que en términos anualizados (a.) representa 0,8% del activo. La mejora es notoria si se compara con el trimestre anterior o con el mismo período de 2003, cuando se computaron pérdidas por 1,9% y 5% del activo, respectivamente. Aunque para 2004 el resultado acumulado sigue arrojando una pérdida de casi \$500 millones (-0,6% del activo), el saldo se transforma en una ganancia de un monto similar si se lo ajusta para excluir del cálculo el efecto de la amortización de amparos y el ajuste por revaluación de activos del sector público según Com. "A" 3911 (ver Gráfico 1).

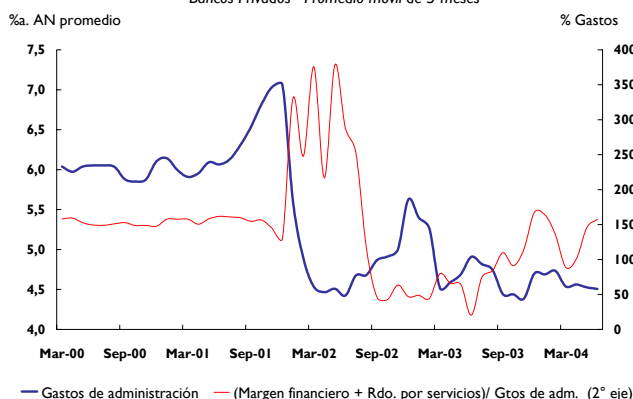
Del total de ganancias de junio, \$45 millones (0,5% de su activo) corresponde a los bancos privados. El grupo logra así una ganancia trimestral de casi \$76 millones (0,3% del activo); esto implica un marcado avance en comparación con las pérdidas del primer trimestre y del mismo período del año anterior. Las ganancias del segundo trimestre permitieron compensar parte de las pérdidas anteriores, de forma tal que para el acumulado del año las pérdidas se reducen a \$560 millones (1% del activo). Ajustando este acumulado para sacar el efecto de amortización de amparos y ajustes a la valuación de activos del sector público se obtiene una ganancia cercana a los \$300 millones (0,5%). Este es el segundo trimestre (junto con el último trimestre de 2003) en que el indicador de rentabilidad ajustada muestra una ganancia después de las pérdidas registradas desde el último trimestre de 2001.

Como se analizó en la edición de mayo de este Informe, los resultados positivos de aquel mes obedecieron en buena parte a dos factores que impactaron significativamente sobre el margen financiero<sup>1</sup>: las ganancias por revaluación de activos en moneda extranjera (diferencias de cotización) y los resultados de la reestructuración de pasivos de una entidad de gran porte. Sin embargo, el sostenimiento de un margen financiero a niveles por encima de los registrados a principios de año, sumado a las ganancias diversas de este mes, permitieron que en junio las entidades privadas volvieran a registrar utilidades.

Efectivamente, el margen financiero logró mantenerse en junio por encima del nivel registrado en los primeros cuatro meses del año. Este margen, asimilable al rendimiento obtenido por la cartera total de activos rentables (y que junto con los ingresos por servicios, conforman el núcleo de los ingresos netos de la banca), logró alcanzar en el último trimestre un valor de 4,7% del activo, acercándose a los niveles previos a la crisis (6,5%) y ya lejos del margen negativo del mismo trimestre de 2003 (ver Gráfico 2).

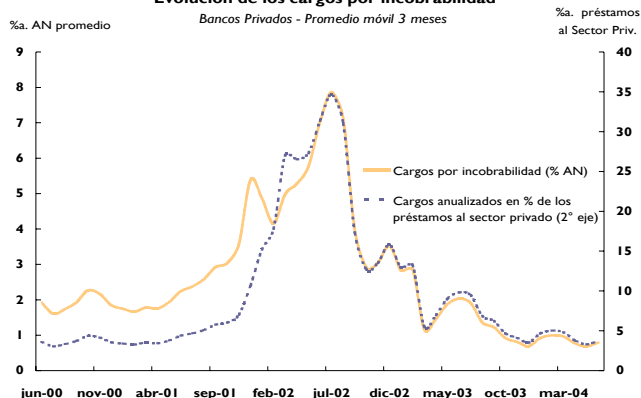
La recomposición observada del margen financiero obedeció, en parte, a los mayores resultados por intereses y ajustes CER, que

<sup>1</sup> Ingresos financieros menos egresos financieros. Incluye resultados por intereses, ajuste CER y CVS, resultado por activos, diferencias de cotización y otros resultados financieros. Excluye el ajuste por revaluación de activos del sector público (Com. "A" 3911).

**Gráfico 4**
**Evolución de los gastos de administración**  
 Bancos Privados - Promedio móvil de 3 meses


sumados alcanzaron en junio 2,3%a. del activo<sup>2</sup> (2,1%a. para el segundo trimestre frente a 1,7%a. para el primero, ver Gráfico 3). Adicionalmente, el comportamiento en junio de aquel margen recogió el efecto del **incremento de los resultados por activos**. Este último rubro se incrementó en 0,5 p.p. con respecto a mayo movilizado por los resultados por títulos públicos y el efecto de una operación de recompra de deuda. La persistencia de una base de ingresos más sólida fue también facilitada por la **consolidación de los avances logrados en materia de resultados por servicios** (que se mantienen en niveles cercanos a 2,5%a. del activo, casi 0,5 punto porcentual (p.p.) por encima del nivel de un año atrás).

Sin embargo, los avances en materia de ingresos se vieron **parcialmente compensados por aumentos en la estructura de costos**. Por un lado, en junio se verificó un **incremento estacional del 8% en los gastos de administración** (0,3 p.p del activo). Aunque subieron por mayores remuneraciones, honorarios y servicios e impuestos relacionados, los gastos de administración de junio terminaron representando un monto 10% menor con respecto al mismo mes del año anterior. A pesar del aumento transitorio, el ratio de cobertura de los gastos de administración con ingresos recurrentes<sup>3</sup> terminó en un nivel cercano al 140% (el más alto del semestre después del registrado en mayo). La marcada recomposición del nivel de este ratio verificada en los últimos meses puede observarse en el Gráfico 4, donde se presenta su promedio móvil trimestral. Por otro lado, los **cargos por incobrabilidad aumentaron 0,4 p.p. hasta un nivel levemente por encima del 1%a. del activo**. Este movimiento reflejó en gran parte las **mayores provisiones efectuadas en relación con las compensaciones por CER/CVS oportunamente estimadas y activadas**. El ajuste agregado de las compensaciones por CER/CVS se estima para junio cercano a 0,5%a. del activo. En los últimos meses, diversos bancos han recalculado a la baja las compensaciones a recibir a partir de la reglamentación de la ley N°25.796, impactando sobre distintos rubros del cuadro de resultados (cargos por incobrabilidad, resultado por títulos públicos o pérdidas diversas). Como puede observarse en el Gráfico 5, el nivel de los cargos por incobrabilidad sigue siendo relativamente bajo en comparación con el fuerte provisionamiento realizado en los últimos años.

**Gráfico 5**
**Evolución de los cargos por incobrabilidad**  
 Bancos Privados - Promedio móvil 3 meses

**Tabla I**
**Rentabilidad por grupos**

ROA anualizado en % - Según operatoria y cobertura geográfica

	II. Trim. '03	I Trim. '04	II. Trim. '04	Participación % en AN (II. '04)*
Públicos	-3,2	-1,4	1,4	38,6
Privados	-6,0	-2,2	0,3	60,6
Minoristas	-6,4	-2,0	0,3	57,9
Alcance Nacional	-7,3	-2,7	-0,6	46,2
Alcance Regional	-2,2	0,8	3,9	11,2
Especializados	-1,1	1,3	1,7	0,5
Mayoristas	2,3	-6,4	-0,8	2,7
EFNB	-1,5	-2,0	6,3	0,7
<b>TOTAL</b>	<b>-5,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,8</b>	<b>100</b>
<b>TOTAL "ajustado" (**)</b>	<b>-4,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,6</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).

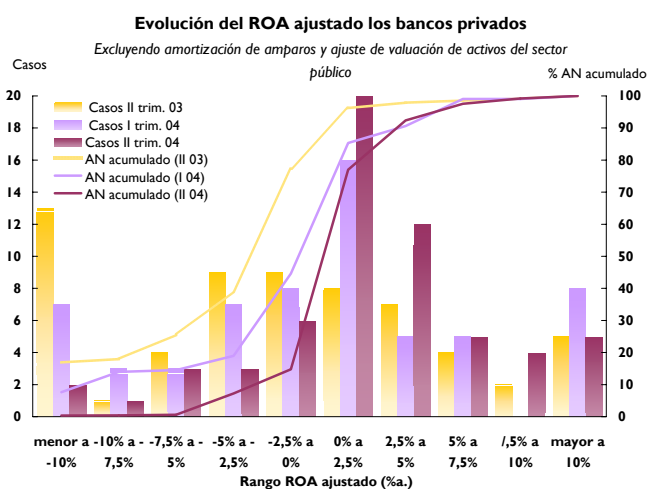
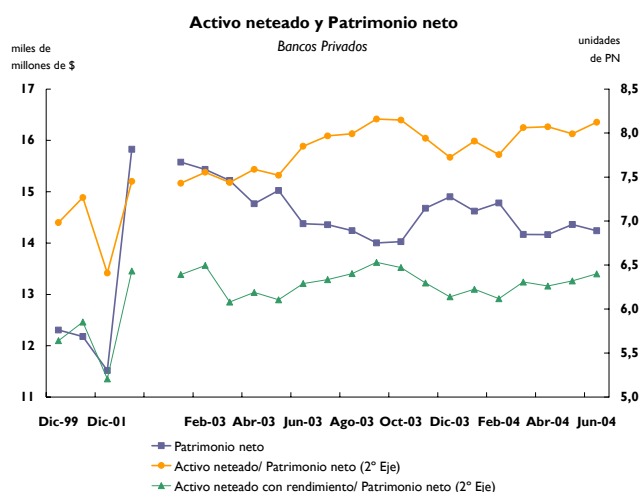
Finalmente, el **total de ganancias obtenidas también recogió el efecto de la mejora en los resultados por participaciones permanentes y -en menor medida- el mayor recupero de préstamos**. Estos factores incidieron positivamente sobre el rubro diversos<sup>4</sup>, que en mayo había registrado pérdidas no recurrentes debido fundamentalmente a los cargos por otras provisiones realizados por la entidad que contabilizó en aquel mes los resultados de su reestructuración de pasivos.

Comparando la evolución trimestral de los diferentes subgrupos que componen al agregado de los bancos privados, se observa que **-si bien la mejora fue generalizada- persisten diferencias importantes**. La

<sup>2</sup> Se verificó un aumento del resultado por intereses compensado por una caída del devengamiento por CER, pero este cambio obedece a una reclasificación contable: una entidad grande corrigió a la baja el monto acumulado de intereses a pagar y aumentó los ajustes CER adeudados.

<sup>3</sup> Margen financiero y resultados por servicios.

<sup>4</sup> En la Tabla del Anexo se discrimina a la amortización de amparos judiciales como rubro independiente de los resultados diversos, aunque siguiendo el Manual de Cuentas forma parte de este rubro. Si se considera el rubro diversos incluyendo la amortización de amparos (cerca de \$100 millones mensuales para los bancos privados) el saldo del rubro es casi nulo en términos del activo en junio.

**Gráfico 6**

**Gráfico 7**


mejor performance fue registrada por la banca minorista de alcance regional, con un crecimiento de casi 3 p.p. en su ROA hasta alcanzar un 3,9%. (ver Tabla 1). Un menor crecimiento terminaron mostrando los bancos minoristas especializados, con un ROA en aumento que permaneció en torno a 1,7%. Por su parte, aunque no llegaron a obtener ganancias, los bancos minoristas de alcance nacional (el subgrupo de bancos privados de mayor ponderación) lograron recortar sus pérdidas a casi una quinta parte de las registradas en el primer trimestre del año.

En cuanto a la banca pública, en el segundo trimestre del año terminó registrando ganancias por 1,4%a. del activo, revirtiendo completamente las pérdidas contabilizadas en el primer trimestre del año. La mejora en el margen financiero fue el principal motor de este cambio. Esto se debió a los mayores ingresos por intereses y por crecimiento en los ajustes por CER: la posición neta en instrumentos que devengan CER es casi el doble en términos del activo para la banca pública (cerca del 23% del activo) que para la banca privada. Adicionalmente, la banca oficial, al igual que la banca privada, contabilizó ganancias por la revaluación de sus activos y pasivos en moneda extranjera en función de la evolución del tipo de cambio.

Volviendo a los bancos privados, para considerar la heterogeneidad existente a nivel individual, en el Gráfico 6 se analizan los cambios en la rentabilidad ajustada trimestral, tomando como parámetro el mismo trimestre del año 2003 y el primer trimestre de 2004. Se observa como la cantidad de bancos privados con pérdidas fue disminuyendo a lo largo del tiempo, al punto que de 61 entidades privadas en el último trimestre 52 obtuvieron ganancias ajustadas. Adicionalmente, se verifica que mientras durante el segundo trimestre de 2003 las entidades con pérdidas ajustadas implicaban cerca del 80% del activo total de los bancos privados, hacia el primer trimestre de 2004 este porcentaje había bajado al 45% y el trimestre siguiente representaba cerca del 15%.

En materia de solvencia, en junio los bancos privados registraron cierto aumento en el ratio de apalancamiento<sup>5</sup> (ver Gráfico 7). Este crecimiento respondió al alza en el activo en un contexto donde el patrimonio bajó \$120 millones. La evolución del patrimonio fue el resultado de dos efectos contrapuestos: un aumento por las ganancias del mes y una baja por pérdidas imputables a ejercicios anteriores. En términos normativos el menor patrimonio produjo una caída mensual (0,5 p.p.) en el ratio de integración respecto de los activos ponderados por riesgo, que descendió hasta 15,4%, muy por encima del mínimo exigible.

### Anticipo de julio

Es posible que en julio se verifiquen nuevos signos de progresiva recuperación en materia de rentabilidad. Dado el incremento registrado en julio en los saldos de préstamos<sup>6</sup> (ver Tabla 2) y a pesar de las leves caídas mostradas por las tasas cobradas en ciertas líneas (adelantos y documentos), se espera un aumento en los ingresos por

<sup>5</sup> Definido aquí como el cociente entre el activo neteado y el patrimonio neto.

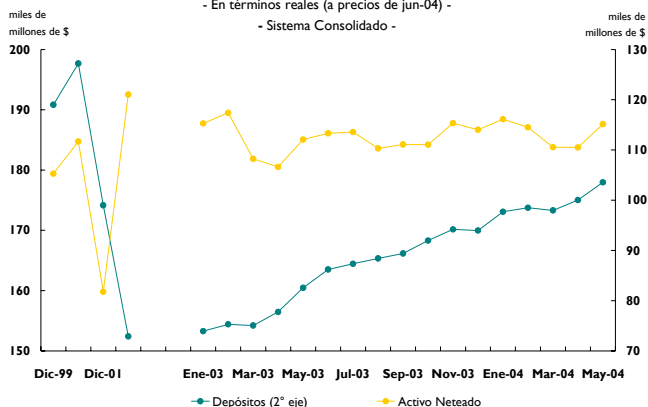
<sup>6</sup> Aún después de ajustar el incremento del saldo de préstamos por cambios en el registro contable (ver nota al pie número 9), se continúa verificando un incremento importante en el saldo de préstamos.

**Tabla 2**
**Principales desarrollos de julio**

	Jun	Jul	Var %
<b>Precios</b>			
Tipo de Cambio (\$/US\$) <sup>1</sup>	2,96	2,98	0,52
IPC	147,32	148,00	0,46
CER <sup>1</sup>	149,83	150,72	0,59
		En %	Var p.p.
<b>Tasas de Interés Promedio (NA)</b>			
<b>Activas</b>			
<b>Bancos Privados</b>			
Adelantos	11,8	10,5	-1,3
Documentos	9,5	9,0	-0,5
Hipotecarios	9,9	10,1	0,3
Prendarios	11,0	12,5	1,5
Personales	30,9	32,5	1,6
<b>Bancos Públicos</b>			
Adelantos	18,1	16,9	-1,2
Documentos	11,8	11,4	-0,3
Hipotecarios	8,3	8,2	-0,1
Prendarios	14,7	13,6	-1,1
Personales	14,8	14,9	0,1
Plazo Fijo 30 a 44 días	2,6	2,7	0,1
Lebac en \$ sin CER - 1 año	6,2	6,9	0,6
		En millones	Var %
<b>Saldos<sup>1</sup> - Bancos Privados</b>			
Depósitos en \$ - Sector privado	45.376	44.992	-0,8
Vista	25.554	25.201	-1,4
Plazo Fijo	17.529	17.671	0,8
Préstamos en \$ - Sector privado	21.272	22.727	6,8
Adelantos	5.666	5.552	-2,0
Documentos	3.767	4.118	9,3
Hipotecarios	5.217	5.339	2,3
Prendarios	542	933	72,1
Personales	1.678	1.986	18,3

(1) Dato a fin de mes

**Gráfico 8**
**Activo Neteado y Depósitos**

 - En términos reales (a precios de jun-04) -  
 - Sistema Consolidado -


intereses. Compensando en parte esto último, los egresos por intereses podrían subir, en función del leve aumento en el saldo de depósitos a plazo fijo y el ligero incremento en el promedio de la tasa de interés pagada por estos depósitos entre junio y julio. Por su parte, el ajuste CER debería mostrar cierta caída, porque este coeficiente subió casi 0,6% entre puntas del mes, después de dos meses con aumento cercano al 0,8%. Entre los elementos que refuerzan las perspectivas positivas para la rentabilidad en julio se encuentra el tipo de cambio, que pasó de 2,96 a 2,98 pesos por dólar entre puntas del mes; esto implica el devengamiento de ganancias por revaluación de la posición neta activa que tienen los bancos en instrumentos denominados en moneda extranjera. Se espera además cierta caída en los gastos de administración, luego de la suba estacional de junio. Asimismo, no debe descartarse que estos avances puedan verse contrarrestados por el efecto de nuevos ajustes a la baja del saldo de partidas contables referidas a compensaciones a recibir (por pesificación asimétrica y por CER/CVS).

**Actividad: se consolida el incremento del crédito**

La actividad del sector bancario volvió a mostrar señales de expansión en junio, con un incremento del activo neteado de 2%. Este aumento fue impulsado por los préstamos al sector privado al crecer 4% en el mes, acumulando un incremento anualizado de 29% en el segundo trimestre de 2004<sup>7</sup> (frente a 8% durante el trimestre anterior). Por su parte, los depósitos<sup>8</sup> crecieron 3% con un importante avance de los bancos privados. Esto permitió recuperar holgadamente la caída de estas colocaciones en mayo ante las mayores necesidades de liquidez para enfrentar el pago de impuesto a las ganancias (ver Gráfico 8).

En términos del flujo de fondos para el conjunto de bancos privados, el aumento de los depósitos del sector privado constituyó la principal fuente de recursos. Sus depósitos totales<sup>9</sup> crecieron casi \$2.000 millones, con más de \$1.500 millones aportados por el sector privado (ver Tabla 3). Las colocaciones a plazo fijo registraron el mayor incremento desde septiembre de 2003: \$750 millones. Se destaca la alta participación de depósitos a plazo fijo ajustables por CER, que en junio crecieron \$535 millones. Este fenómeno no fue exclusivo de los bancos privados: los bancos públicos registraron en el mes un aumento superior al 100% en el saldo de esos depósitos ajustables por CER.

Los bancos privados obtuvieron fondos adicionales desprendiéndose de LEBAC por \$280 millones<sup>10</sup>. El saldo de letras en pesos ajustables por CER en cartera de los bancos creció más de \$200 millones, mientras se redujo la tenencia de letras sin ajustar. Las LEBAC con ajuste por CER continuaron siendo atractivas para los inversores. Se

<sup>7</sup> Sin incluir intereses devengados ni ajuste CER/CVS.

<sup>8</sup> Sin incluir CEDRO.

<sup>9</sup> En el cálculo se excluyen los intereses devengados y no pagados, los ajustes por CER y las variaciones en las partidas en dólares producto del cambio en la cotización del peso frente al dólar.

<sup>10</sup> El monto se encuentra neteado del aumento en las tenencias de LEBAC a raíz de los pases activos que las entidades realizaron con el BCRA.

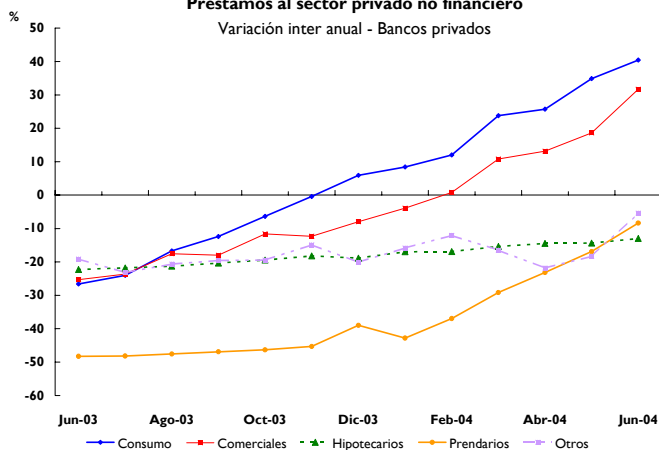
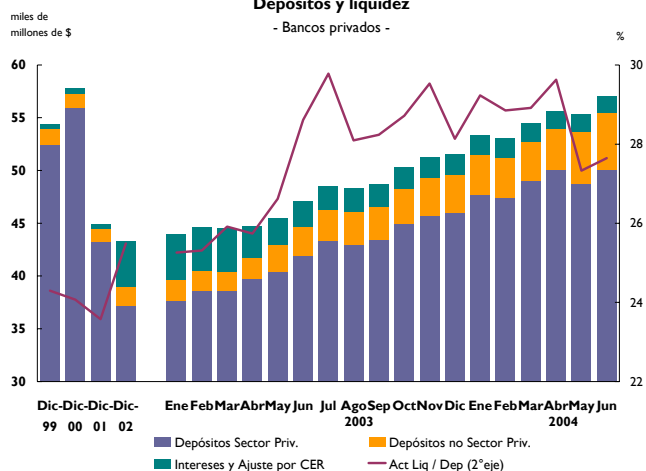
**Tabla 3**
**Estimación de principales orígenes y aplicaciones de fondos**

Bancos Privados - Junio de 2004

En millones de pesos

Origen		Aplicaciones	
Depósitos sect. privado (excluye CEDRO)	1.555	Préstamos al sector privado no financiero	1.170
Depósitos sect. público (excluye CEDRO)	375	Activos líquidos <sup>1</sup>	640
Posición en LEBAC (neto de pasas)	280	Pases activos con BCRA	80
		CEDRO	295
		Redescuentos BCRA	95
		Otros	10

<sup>1</sup> Integración de efectivo mínimo (efectivo, cuenta corriente en el BCRA y cuentas especiales de garantía), otras disponibilidades (con correspondencias) y pasas activos con el BCRA.

**Gráfico 9**
**Préstamos al sector privado no financiero**  
 Variación inter anual - Bancos privados

**Gráfico 10**  
 Depósitos y liquidez - Bancos privados -


observó también en junio un monto mayor al colocado en las licitaciones del BCRA en comparación con el mes anterior a pesar de la caída en la tasa de corte (durante la primer semana de junio se pagaba 1% sobre las colocaciones a un año mientras que un mes atrás la tasa era de 1,3%).

Más de la mitad de los fondos captados por los bancos privados fueron destinados a otorgar préstamos al sector privado, consolidándose el incremento del crédito observado en los últimos meses. En junio se aplicaron fondos por \$1.200 millones a este tipo de activo<sup>11</sup>, con importantes incrementos en las líneas comerciales: adelantos en cuenta corriente y documentos descontados (ver Gráfico 9). En el cálculo del flujo de fondos de este mes se excluyó el aumento en los saldos de balance atribuido al rescate de fideicomisos financieros cuyo activo subyacente estaba conformado por cartera con el sector privado. Dentro de los préstamos con garantía real continúa la tendencia de los meses anteriores: los prendarios mostraron flujos positivos por cuarto mes consecutivo (\$20 millones en junio) y los préstamos hipotecarios una caída cada vez menor.

El saldo de balance de los créditos hipotecarios aumentó en el mes para los bancos privados, aunque esta suba se debió en gran parte al accionar de los bancos que desarmaron fideicomisos como se señaló en el párrafo anterior. Si se corrige el efecto de este aumento no genuino, los créditos hipotecarios no logran alcanzar un flujo neto positivo para el conjunto de bancos privados en junio; las cancelaciones y amortizaciones todavía superan a los nuevos préstamos. Sin embargo, el número de entidades con aumentos en el saldo de hipotecarios continuó creciendo en junio. En lo que va del año, y en especial en el último trimestre, se destaca el mayor dinamismo mostrado por los bancos regionales, el único subgrupo con un desarrollo positivo para el saldo de esta línea de préstamos.

Los fondos captados durante junio por los bancos privados se destinaron además a incrementar la tenencia de activos líquidos. Se dedicaron \$640 millones a adquirir este tipo de activos, después de la pronunciada baja del mes anterior para enfrentar la salida de depósitos en el marco del vencimiento de impuestos a las ganancias. En este valor se incluyen \$80 millones por el incremento en los pasas activos que realizaron las entidades privadas con el BCRA.

Durante la última semana de mayo el BCRA comenzó a instrumentar pasas con LEBAC. Desde entonces los bancos han realizado pasas activos con el BCRA recibiendo LEBAC como contrapartida de la entrega de pesos, con un compromiso de reventa a futuro a un precio determinado. En junio el conjunto de entidades financieras incrementó su participación en este mercado, terminando el mes con un saldo de pasas con el BCRA por liquidar apenas superior a \$900 millones frente a \$200 millones a fines de mayo. Dentro de la posición total de pasas con el BCRA a junio casi \$300 millones correspondieron a los bancos privados elevándose \$80 millones durante el mes. Los bancos privados de alcance nacional fueron los más dinámicos en este sentido, acaparando más del 60% de

<sup>11</sup> Para el cálculo de los flujos mensuales se excluyen los ajustes de saldos por CER y CVS, los intereses devengados y no cobrados y el efecto de la variación del tipo de cambio sobre las partidas en dólares. Se suman también aquellos créditos considerados incobrables y eliminados del balance durante el mes.

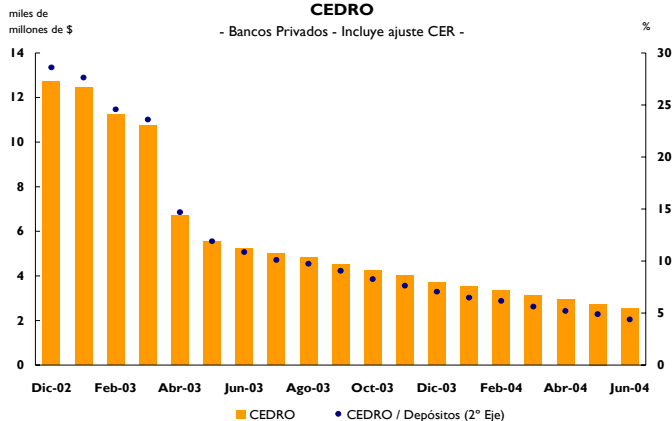
las operaciones concertadas por los bancos privados en el mes (tanto en monto como en cantidad de operaciones).

Dada la evolución de los activos líquidos y de los depósitos totales, el coeficiente de liquidez<sup>12</sup> de los bancos privados se mostró relativamente estable respecto a mayo (27,6%), creciendo sólo 0,3 p.p. (ver Gráfico 10). Por su parte, los bancos públicos, con una participación de depósitos del sector público cercana a 50%, mantienen ratios de liquidez más elevados. En junio su ratio se situó en 34%, con una baja mensual de 1 p.p. .

El saldo de CEDRO continuó disminuyendo en junio para los bancos privados. Se aplicaron aproximadamente \$295 millones para hacer frente al vencimiento de estos certificados y a la cancelación de los pasivos generados por reclamos judiciales (el cálculo incluye el ajuste por CER y la diferencia por tipo de cambio en el caso del pago de recursos de amparo). Como porcentaje de los depósitos totales estos certificados representan sólo 4,4%, con una reducción de 2,7 p.p. en lo que va de 2004 (ver Gráfico 11). El cuadro de aplicación de los principales fondos captados se completa con el pago de la cuarta cuota del esquema de cancelación de redescuentos otorgados por el BCRA para atender necesidades de iliquidez. Este pago representó una aplicación por parte de los bancos privados de \$95 millones en junio.

**Gráfico 11**
**CEDRO**

- Bancos Privados - Incluye ajuste CER -



### Activos y pasivos con CER: *disminuye la posición neta*

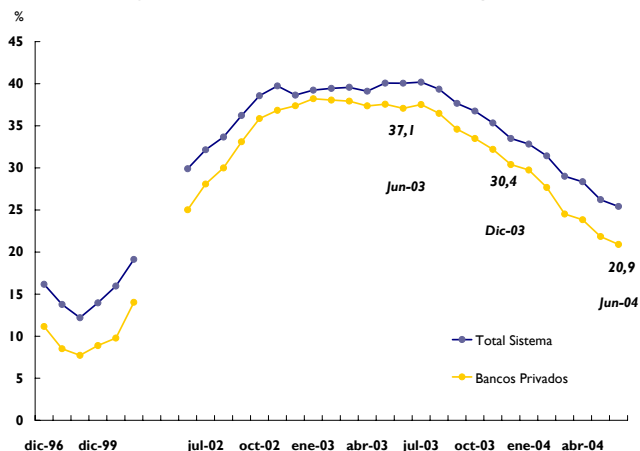
**Tabla 4**
**Variación de saldos ajustables por CER**
**Bancos Privados**  
 En millones de pesos

	I Trim 04	II Trim 04	I Sem 04	May-Jun
1. LEBAC	575	245	820	105
2. Plazos Fijo	300	1.155	1.455	965
3. Redescuentos BCRA	-70	-200	-270	-130
<b>Posición (1-2-3)</b>	<b>345</b>	<b>-710</b>	<b>-365</b>	<b>-730</b>

Tras la pesificación de determinados saldos en moneda extranjera a principios de 2002 diversos activos y pasivos se vienen ajustando según la evolución del CER. La progresiva reducción de los pasivos ajustables por CER (producto, fundamentalmente, de las cancelaciones anticipadas de CEDRO) determinó que los bancos en su conjunto terminaran con una significativa posición activa en instrumentos indexados. En este contexto el patrimonio de las entidades se encuentra expuesto a variaciones en la tasa de interés real.

A lo largo de 2004 y como se comentara en informes anteriores, las entidades fueron registrando cambios en la tenencia de instrumentos ajustables por CER. Las entidades privadas incorporaron a sus carteras LEBAC ajustables por un monto cercano a \$575 millones durante el primer trimestre. Esta evolución del saldo de activos ajustables por CER no fue acompañada por un incremento similar por el lado de los pasivos ajustable por CER, determinando una ampliación en la significativa posición neta activa en esa moneda. Fue durante el segundo trimestre, en especial en sus últimos dos meses, en donde se observó una reversión de esta tendencia. Si bien las LEBAC ajustables por CER en cartera de las entidades privadas continuaron creciendo entre abril y junio, este incremento terminó siendo más que compensado por un mayor fondeo con depósitos a plazo fijo ajustables. El saldo de estas colocaciones observó

<sup>12</sup> Definido aquí como el cociente entre el saldo de activos líquidos (incluyendo los pasivos con el BCRA) y los depósitos totales (incluyendo CEDRO).

**Gráfico 12**
**Irregularidad de la cartera destinada al sector privado**


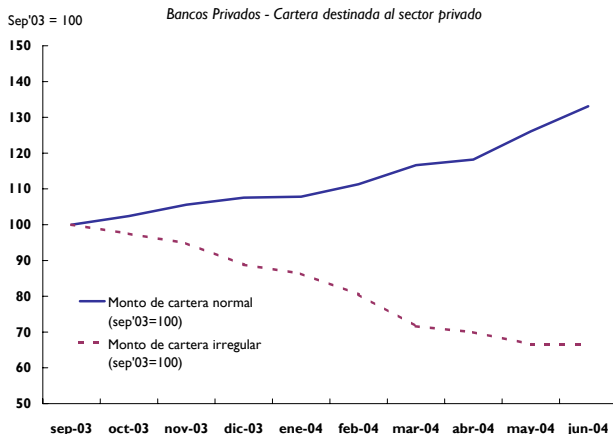
una aceleración en su ritmo de crecimiento en los últimos dos meses, en un escenario de tasas de interés reales cercanas a cero para estos instrumentos: sobre un total de \$1.155 millones en todo el segundo trimestre, casi \$965 millones se registraron durante mayo y junio (ver Tabla 4).

Como resultado del comportamiento mencionado de los saldos de activos y pasivos ajustables, la **posición neta activa agregada en instrumentos ajustables por inflación de los bancos privados se redujo aproximadamente \$730 millones en los últimos dos meses (equivalente a 5% de la posición existente a fines de abril 2004) y \$365 millones en todo el primer semestre. Con el recorte del inusual descalce de monedas se reduce una importante fuente de volatilidad para los resultados de los bancos.**

### Calidad de cartera: *recuperación sostenida*

**Gráfico 13**
**Evolución del monto de cartera normal e irregular**

Bancos Privados - Cartera destinada al sector privado

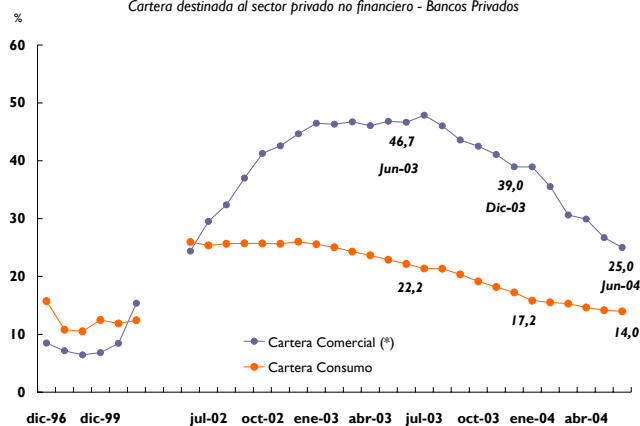


El proceso de recuperación de la calidad de la cartera del sistema financiero continuó a un ritmo sostenido en junio: en este mes se verificó una caída de un punto adicional en la irregularidad de la cartera privada de los bancos privados, hasta un nivel del 20,9% (ver Gráfico 12). De esta forma, se acumula en lo que va de 2004 un descenso de 9,5 p.p. en la irregularidad de la cartera de este grupo destinada al sector privado (la caída es de 16 p.p. si se compara con el mismo mes del año anterior). Para el total del sistema, la irregularidad acumula en el año un recorte de 8 p.p. hasta un nivel cercano al 25%.

Al igual que en el mes de mayo, la **mejora de junio en el indicador de morosidad de los préstamos al sector privado en los bancos privados reflejó el efecto combinado de un aumento en el saldo total de la cartera y una caída en el monto calificado como irregular (Gráfico 13). Ambos movimientos fueron motorizados por la cartera comercial, cuya irregularidad terminó cayendo casi 2p.p. en el mes hasta representar un 25% (ver Gráfico 14).** De esta forma, el segmento de mayor ponderación (representa casi el 60% de la cartera destinada al sector privado) terminó acumulando una recuperación de un tercio en lo que va del año (14 p.p. de caída en la irregularidad). Se espera que sean precisamente los avances en este segmento los que marquen el ritmo de la caída en la irregularidad en los próximos meses. En este sentido, la continuación del proceso de reestructuración de deuda corporativa permite esperar nuevas mejoras en los próximos meses.

**Gráfico 14**
**Calidad de cartera por tipo**

Cartera destinada al sector privado no financiero - Bancos Privados



La **cartera destinada a consumo (de mejor calidad) presentó nuevamente en junio un avance más moderado, cayendo sólo 0,2p.p. hasta un nivel del 14%.** La mejora acumulada en este segmento durante el primer semestre de 2004 alcanza los 3 p.p., es decir, una caída de casi una quinta parte en la irregularidad con respecto a fines de 2003. Aunque sus avances sean más modestos, el mostrar una irregularidad cada vez más cercana a los parámetros usuales en economías emergentes (con indicadores de irregularidad de un solo dígito) este segmento ha resultado particularmente atractivo para los bancos al momento de incrementar el financiamiento otorgado.

El cierre del segundo trimestre da pie para comparar los avances logrados en materia de calidad de cartera por los diferentes subgrupos

(\*) Incluye financiamientos comerciales menores a \$200.000 (asimilables a consumo).



**Tabla 5**  
**Irregularidad de cartera por grupos**

En % de las financiaciones al sector privado no financiero

	dic-02	dic-03	mar-04	jun-04	% cartera al S.Priv.(*)
Públicos	41,6	41,4	39,5	37,0	29,0
Privados	37,4	30,4	24,5	20,9	69,4
Minoristas	37,5	30,3	24,5	20,9	66,7
Alcance Nacional	38,7	33,4	27,7	22,9	50,5
Alcance Regional	27,6	15,8	12,3	14,5	14,8
Especializados	36,5	31,2	17,4	14,6	1,3
Mayoristas	33,7	31,9	25,6	21,1	2,7
EFNB	36,5	16,3	18,0	12,1	1,6
<b>TOTAL</b>	<b>38,6</b>	<b>33,5</b>	<b>29,0</b>	<b>25,4</b>	<b>100,0</b>

(\*) Último mes en consideración.

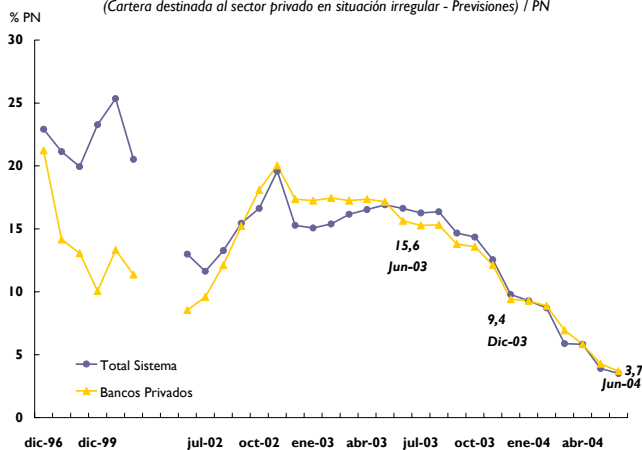
de bancos. En la Tabla 5 se observa que la mejora fue generalizada<sup>13</sup>. El grupo que lideró la mejora fue precisamente el de mayor ponderación, los bancos minoristas de alcance nacional. Aunque este grupo de bancos privados grandes es el que muestra los peores niveles en los indicadores de calidad de cartera en comparación con el resto de la banca privada (por tener una mayor presencia en el segmento comercial, más afectado por el default corporativo), logró un recorte trimestral de casi 5 p.p. en su irregularidad, superando en este sentido al resto de los subgrupos.

Finalmente, en junio se verificó una reducción adicional en la pérdida potencial por riesgo de crédito del sector privado. El indicador de financiaciones netas de provisiones en porcentaje del patrimonio terminó el primer semestre de 2004 en un nivel de 3,7%: menos de la mitad del de fines del año pasado. Este movimiento recogió el efecto de la caída en el monto de cartera clasificado como irregular y cierto aumento en las provisiones, logrando compensar la leve merma en el patrimonio (ver Gráfico 15). Como se viene expresando en las sucesivas ediciones de este informe, este indicador se encuentra en niveles mínimos en término de su evolución en los últimos años y esto obedece tanto al aumento de la cobertura con provisiones como a la caída del financiamiento al sector privado en porcentaje del patrimonio.

**Gráfico 15**

**Exposición al riesgo de crédito del sector privado**

(Cartera destinada al sector privado en situación irregular - Provisiones) / PN



<sup>13</sup> En la Tabla se observa que únicamente los bancos privados minoristas de alcance regional -los que mejor calidad de cartera tienen- muestran un leve incremento trimestral. Esto no obedece a un deterioro genuino sino que es producto del mencionado traspaso desde fideicomisos a préstamos realizados por una entidad actualmente en venta. Si se ajusta el ratio para excluir este efecto la calidad de cartera también mejora para este subgrupo, pasando de 12,3% a 9,9%.



## Novedades 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" 4150 - 1/06/04

Para determinar la posición global neta de moneda extranjera se deberán computar en el cálculo las operaciones a término que se celebren dentro de un acuerdo marco en el ámbito de mercados autorregulados del país, con la modalidad de liquidación por diferencia, sin entrega del activo subyacente.

### Comunicación "A" 4152 - 2/06/04

Deja sin efecto la suspensión de distribución de utilidades. Se establece sin embargo que las entidades que deseen proceder a esa distribución deben solicitar autorización previa de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias, previa verificación de determinados requisitos.

### Comunicación "A" 4153 - 10/6/04

Las entidades están autorizadas a afectar disponibilidades y/o títulos valores en garantía de líneas de crédito del exterior para liquidar operaciones por Euroclear y Cedel y de operaciones de futuros, opciones y otros productos derivados, hasta un importe equivalente al 5% de su responsabilidad patrimonial computable. A través de esta comunicación se incluye en ese límite las operaciones de futuros, opciones y otros productos derivados concertadas con el Banco Central a través de mercados institucionalizados del país.

### Comunicación "A" 4155 - 18/06/04

Sistema de Refinanciación Hipotecaria de la Ley 25.798. Se define el tratamiento a otorgar a las previsiones constituidas sobre los préstamos elegibles para ser cedidos al Fideicomiso para la Refinanciación Hipotecaria, Ley 25.798.

Además se dispone el tratamiento en materia de valuación a otorgar a los instrumentos de deuda que reciban las entidades financieras en el marco del citado sistema de refinanciación, el cual es similar al otorgado a los préstamos garantizados y otros instrumentos de deuda del sector público no financiero.



## 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, en el caso del Balance de saldos se repite la última información disponible de aquellas entidades sin datos para el mes de referencia. Por el contrario, para estimar flujos de resultados se considera exclusivamente a aquellas entidades con datos 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) 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 responden, 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 que se deberían 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 una primera instancia, la desagregación por grupo de bancos se definió en cuanto a la participación mayoritaria en la toma de decisiones -en términos de votos en las Asambleas de accionistas-, diferenciando a las entidades de dominio privado respecto de los bancos públicos. Asimismo y con el objetivo de incrementar la profundidad del análisis, se identificó a las entidades privadas según el alcance geográfico y comercial de su operatoria. De esta forma, se definió a los bancos mayoristas como aquellos que se especializan en el sector de grandes corporaciones e inversores y, usualmente, no presentan un fondeo radicado en las colocaciones del sector privado. Por otro lado, a las entidades minoristas se las dividió entre las que presentan una cobertura del negocio a nivel nacional, las que se localizan en zonas geográficas particulares -municipios, provincias o regiones- y las instituciones que se especializan en un nicho del negocio financiero -en general se trata de entidades de porte sistémico menor-. Finalmente, se aclara que la agrupación aquí expuesta se realizó sólo con objetivos analíticos y no representa un único criterio metodológico de desagregación, mientras que, por otro lado, la enumeración de las características de cada conjunto de entidades se estableció en forma general.

## Glosario

**%a.:** porcentaje anualizado.

**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.

**Activo y pasivo neteados:** netos de las duplicaciones contables inherentes al registro de las operaciones de pase, a término y al contado a liquidar.

**AN:** activo neteado.

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

**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), pérdidas diversas (incluyendo, entre otros, a los quebrantos por participaciones permanentes, amortización de diferencias por resoluciones judiciales, pérdida por venta o desvalorización de bienes de uso, 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.

**ON:** Obligaciones negociables.

**OS:** Obligaciones subordinadas.

**Otros resultados financieros:** ingresos por alquileres por locaciones financieras, ajuste de valuación de crédito al sector público, aporte a fondo de garantía de depósitos, intereses por disponibilidades, diferencia de cotización de oro y moneda extranjera, primas por venta de moneda extranjera y otros ingresos netos sin identificar.

**PN:** patrimonio neto

**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 4084.

**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 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.

