

# Informe

sobre **Bancos**



**Banco Central  
de la República Argentina**

**NOVIEMBRE 2004**

**Año II - N° 3**

## Síntesis del mes

### Índice

Rentabilidad .....	2
<i>Resultados negativos de carácter no recurrente...</i>	
Actividad .....	5
<i>Hacia un alentador cierre del año...</i>	
Calidad de cartera.....	8
<i>Significativo avance en la cartera comercial...</i>	
Novedades normativas.....	10
Metodología y glosario.....	11
Estadísticas.....	13

**Nota:** se incluye información de balance de noviembre de 2004 disponible al 21/12/04. 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 provisorios, y están sujetos a posteriores rectificaciones.

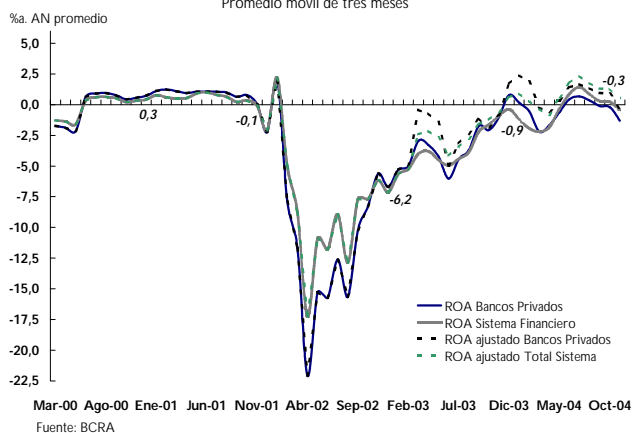
*Publicado el 24 de enero de 2005*

**Para comentarios, consultas o suscripción electrónica:**

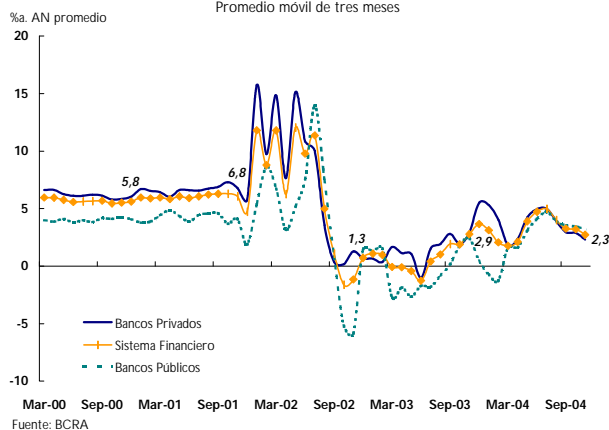
[analisis.financiero@bcra.gov.ar](mailto:analisis.financiero@bcra.gov.ar)

- El sistema financiero local reflejó importantes avances en los primeros once meses de 2004, indicativos del camino hacia su completa normalización tras la crisis de 2001-2002. Por un lado, se vigorizó el incremento del fondeo por depósitos privados, claro síntoma del aumento de la confianza sobre el sistema. Por otro, se restablece el crecimiento de las líneas crediticias vinculadas a la actividad productiva como aquellas asociadas al consumo privado. A su vez la calidad de cartera se acerca a los valores de pre-crisis. Estos factores, sumados a los procesos de capitalización de varias entidades, indujeron una notable mejora en la solvencia del sistema.
- El resultado del sistema financiero en noviembre fue de -\$190 millones o -1,2%a. del activo. El resultado final para los primeros once meses de 2004 es una pérdida de \$700 millones (-0,4%a.) –una sexta parte de la registrada en igual período del año anterior-. Este resultado acumulado se transforma en una ganancia de \$1.360 (0,8%a.), al depurarlo de la influencia de los principales factores derivados del gradual reconocimiento de los costos de la crisis (amortización de amparos y ajustes de valuación de activos del sector público), proveyendo así cierta aproximación a las condiciones de rentabilidad de negocio bancario actual.
- Para los bancos privados las pérdidas mensuales fueron de \$251 millones (-2,6%a. del activo). La cantidad de entidades con ganancias se mantuvo estable respecto del mes anterior (34, 56% del total). En los primeros once meses de 2004, la banca privada registró una pérdida de casi \$900 millones (-0,8%a.), verificando un importante avance en términos de los resultados obtenidos en igual período del año anterior (-\$3.090 millones, -3%a.). Ajustando por amortización de amparos y ajustes de valuación, se registra una ganancia mayor a los \$400 millones (0,4%a.) para 2004.
- Los resultados del mes recogieron marcadamente el efecto de la adquisición de los principales activos y pasivos de una entidad privada por parte de otra, reconociendo pérdidas derivadas de esta operación. Adicionalmente, para el agregado de los bancos privados se verificaron menores ganancias por diferencias de cotización y mayores cargos por incobrabilidad, opacando los avances logrados en materia de ingresos netos tanto por intereses –por el crecimiento de los préstamos privados- como por servicios.
- Los indicadores de solvencia para el agregado de la banca privada verificaron una mejora a partir de la capitalización observada en el período, llevada a cabo fundamentalmente por medio de un canje de deuda de un conjunto de entidades extranjeras (\$ 720 millones). En este sentido, el patrimonio neto de los entidades privadas aumentó 3,2% en noviembre, alcanzando un nivel similar al registrado doce meses atrás.
- El activo del sistema financiero consolidado sostuvo en noviembre el ritmo de expansión del mes anterior, al crecer 15%a., con una variación interanual de 7,3%. Hacia el cierre de 2004 el crédito del sistema financiero al sector privado siguió creciendo, volcándose principalmente a líneas comerciales, que crecieron 3,5% en el mes (50%a.), y de consumo, que aumentaron 5% (77%a.). Se destacan líneas asociadas a la financiación y pre-financiación de exportaciones, con un crecimiento de 4,3% (66%a.).
- La irregularidad de cartera privada de los bancos privados cayó más de 1 p.p. hasta 17%, liderada por la cartera comercial, que registró una merma de casi 2 p.p. en su irregularidad. El ratio de financiaciones totales en situación irregular no cubiertas con provisiones en porcentaje del patrimonio mejoró casi 1 p.p. -cayendo por debajo de 5%-, al verificarse cierto incremento en la cobertura con provisiones y dado el aumento del patrimonio.
- En noviembre crecieron tanto los depósitos del sector público (5%) como los del sector privado (1,6%). Se acentuó este mes la canalización de depósitos del sector público a los bancos públicos, a la par de un aumento de los depósitos del sector privado en la banca privada. Las imposiciones a plazo ajustables por CER aumentaron 10,5% en el mes, superando los \$4.700 millones.

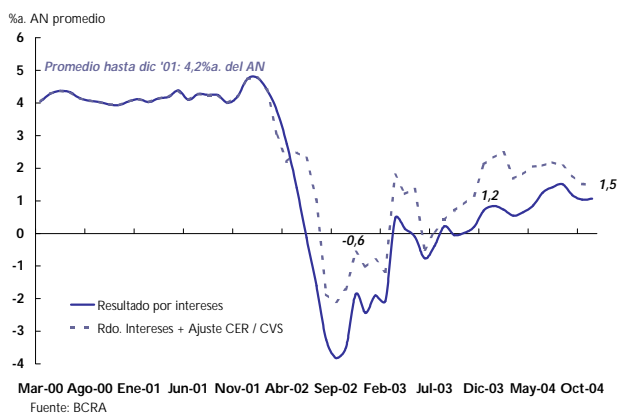
**Gráfico 1**  
Rentabilidad Anualizada  
Promedio móvil de tres meses



**Gráfico 2**  
Margen financiero  
Promedio móvil de tres meses



**Gráfico 3**  
Resultado por intereses  
Bancos Privados - Promedio móvil de 3 meses



## Rentabilidad: *Resultados negativos de carácter no recurrente*

El sistema financiero registró en sus balances de noviembre una pérdida de \$190 millones, que se traduce en una rentabilidad anualizada (a.) de  $-1,2\%$  del activo. Para los últimos tres meses las pérdidas del sistema agregado alcanzan los \$230 millones ( $-0,5\%$  del activo), lo que representa un avance con respecto a igual período del año anterior (con ROA de  $-0,9\%$ ) y de 2002 (con pérdidas de  $-7,1\%$ ). Como se observa en el Gráfico 1, a pesar de la persistente volatilidad, los indicadores de rentabilidad se mantienen dentro del patrón de progresiva mejora observado desde mediados de 2002. Para 2004 las pérdidas acumuladas ascienden a casi \$700 millones ( $-0,4\%$ ), con una marcada disminución respecto a igual período de 2003, cuando el resultado negativo fue mayor a \$5.000 millones ( $3\%$  del activo). Ajustando el acumulado de 2004 para excluir los principales factores vinculados con el reconocimiento paulatino de los costos de la crisis -ajustes a la valuación de activos y amortización de amparos- se obtiene una ganancia de \$1.364 millones ( $0,8\%$ ).

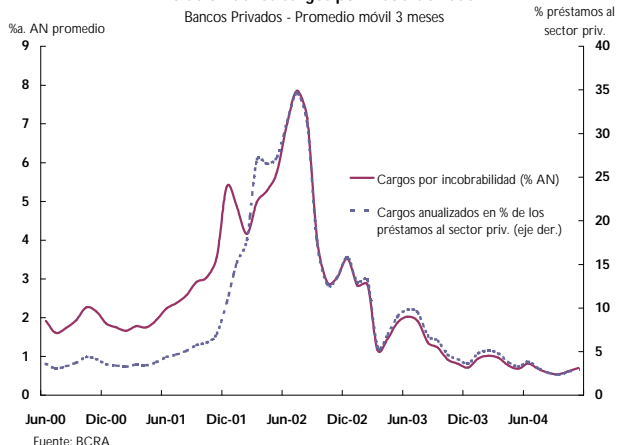
Las pérdidas de noviembre estuvieron particularmente concentradas en los bancos privados, que en este mes mostraron un resultado de  $-2,6\%$  del activo. De hecho, la cantidad de bancos que registran resultados positivos se mantuvo estable entre octubre y noviembre (34 entidades). En lo que va de 2004 se acumula un resultado de  $-\$896$  millones ( $-0,8\%$  del activo), muy por debajo del nivel de pérdidas registrado en igual período de 2003 ( $-\$3.090$  millones o  $3\%$  del activo). Asimismo, excluyendo el efecto de los ajustes de valuación y la amortización de amparos la rentabilidad ajustada resulta positiva para el acumulado de 2004: \$438 millones ( $0,4\%$  del activo).

La rentabilidad agregada de los bancos privados en noviembre estuvo en gran parte afectada por los efectos de la adquisición de buena parte de los activos y pasivos de una entidad por parte de otra, lo que obligó a que la entidad cedente reconociera pérdidas diversas. Se trata de pérdidas de carácter no recurrente y que por lo tanto no resultan representativas de la evolución corriente de la rentabilidad bancaria. A raíz de ello, la mayor variación registrada en el cuadro de resultados de los bancos privados este mes se dio en el rubro diversos, que cayó casi 1 p.p. hasta representar  $-0,7\%$  del activo, dadas las pérdidas registradas como consecuencia de la adquisición. En el marco de la misma, la entidad cedente tuvo que reconocer pérdidas en función de las diferencias entre el valor libros de los activos vendidos y el valor finalmente transado. Adicionalmente, la entidad cedente retuvo activos intangibles que debieron registrarse como pérdida<sup>1</sup>.

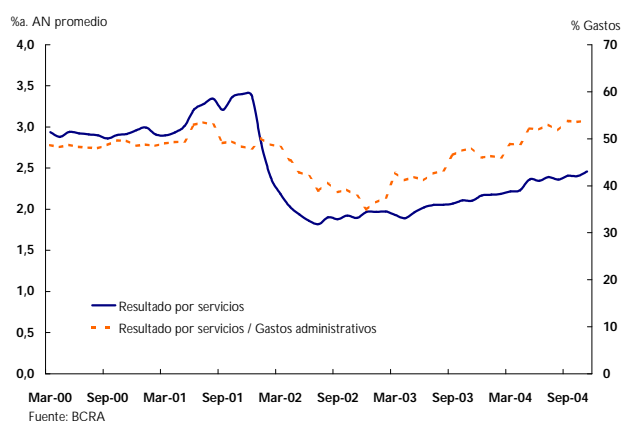
El margen financiero de los bancos privados cayó 0,5 p.p. en noviembre (hasta un nivel de  $2,2\%$ ), por el efecto combinado de una caída en las ganancias por diferencias de cotización (que pasaron de  $0,4\%$  a un nivel nulo en términos del activo) y un importante

<sup>1</sup> Si se excluye a esta entidad de la muestra los resultados diversos pasan de  $0,3\%$  a  $1,1\%$  entre octubre y noviembre. Se recuerda que en octubre las provisiones desafectadas, que componen este rubro, habían caído fuertemente (ver Informe sobre Bancos de Octubre de 2004).

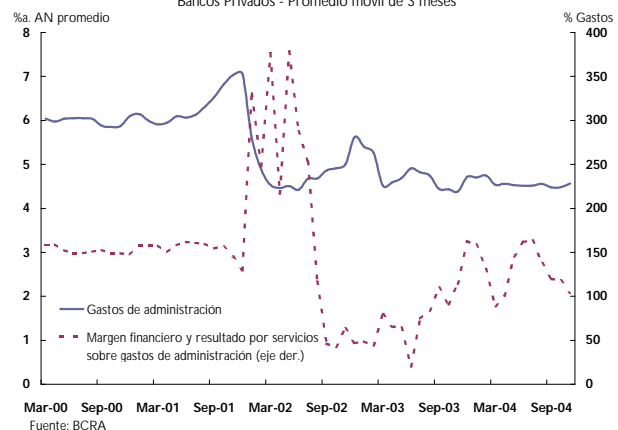
**Gráfico 4**  
Evolución de los cargos por incobrabilidad  
Bancos Privados - Promedio móvil 3 meses



**Gráfico 5**  
Resultado por servicios  
Bancos Privados - Promedio móvil de 3 meses



**Gráfico 6**  
Evolución de los gastos de administración  
Bancos Privados - Promedio móvil de 3 meses



**recorte en los resultados por activos** (ver Gráfico 2). Sin embargo, este último movimiento –con resultados por activos que caen 0,8 p.p. hasta un nivel de 0,3%a.–, se debió en buena parte al accionar de una entidad que reclasificó los ajustes de valuación de activos del sector público como resultados por títulos públicos<sup>2</sup>; de esta manera los menores resultados por títulos públicos resultan en gran parte compensados por la corrección a la baja en los ajustes vinculados con la Com. “A” 3911, que para el análisis llevado a cabo en este Informe se excluyen del margen financiero. Estos desarrollos opacaron la evolución favorable del rendimiento del activo: mientras el componente de ajuste CER se mantenía estable, los resultados por intereses aumentaban hasta 1,4%a. del activo (ver Gráfico 3, donde se presenta la evolución trimestral). Esta última variación estuvo liderada por los intereses devengados por préstamos, en particular aquellos devengados por adelantos, la línea de préstamos que más creció este mes. Este avance es una muestra del efecto positivo de la progresiva reactivación del crédito al sector privado sobre el estado de resultados de los bancos, poniendo en evidencia los incentivos existentes para que las entidades intensifiquen sus esfuerzos en materia de expansión crediticia.

El deterioro en el margen financiero fue acompañado por **un aumento en los costos asociados a la incobrabilidad esperada: los cargos por incobrabilidad aumentaron 0,3 p.p. hasta un nivel de 0,7%a. del activo para los bancos privados**. Sin embargo, al interpretar esta variación deben tenerse en cuenta dos factores. Por un lado, el comportamiento mensual de estos cargos está caracterizado por una importante volatilidad. Adicionalmente, estos cargos siguen moviéndose en una banda de valores relativamente bajos (ver Gráfico 4), tanto en comparación con los niveles de carácter extraordinario registrados durante la crisis como en términos de los valores promedios históricos.

**Los resultados por servicios alcanzaron en noviembre su nivel más alto en lo que va del año para los bancos privados, al devengarse cerca de \$250 millones de ingresos netos por comisiones (2,5%a. del activo)**. Gracias a los esfuerzos realizados por los bancos para expandir su actividad transaccional, este rubro de ingresos viene observando una sostenida tendencia positiva: los resultados por servicios de los últimos 3 meses son casi 30% y 20% más altos que los de igual período de 2002 y 2003, respectivamente (ver Gráfico 5).

**Los gastos de administración de los bancos privados aumentaron 0,2 p.p. en noviembre hasta un nivel de 4,7%a. del activo, movimiento parcialmente explicado por un incremento en las indemnizaciones devengadas**. Para el mediano plazo sin embargo, se prevé cierta tendencia decreciente en el peso de este tipo de gastos, de la mano de las ganancias esperadas como producto de los avances en materia de consolidación, a los que se suman los cambios efectuados por este Banco Central con el objeto de disminuir el costo de mantenimiento de los regímenes informativos<sup>3</sup>. Estas expectativas acerca de la

<sup>2</sup> Esta reclasificación está relacionada con la sustitución de deuda pública provincial por BOGAR, con el consiguiente pasaje de un importe significativo de préstamos a títulos. Si se excluye a esta entidad de la muestra los resultados por activos pasan de 0,4%a. a 1,3%a. entre octubre y noviembre.

<sup>3</sup> Ver Com. “C” 40562.

racionalización de la estructura de gastos se mantienen incluso si se considera el eventual efecto de factores como los avances en el proceso de recomposición salarial del sector y los mayores esfuerzos de venta necesarios para expandir la actividad crediticia.

De esta manera, dada la erosión mensual registrada en el margen financiero y a pesar del incremento registrado en los resultados por servicios, **el ratio de cobertura de gastos con ingresos cayó de 114% a 100% para los bancos privados en noviembre**; el ratio sigue entonces mostrando una cobertura total de los gastos de administración con ingresos. Como se muestra en el Gráfico 6, para los últimos tres meses el ratio de cobertura de los bancos privados asciende a 104%, 10 p.p. por debajo de su nivel en igual período del año anterior, pero muy por encima de los niveles preponderantes hasta mediados de 2003, cuando los ingresos sólo llegaban a cubrir entre el 40% y el 70% de los gastos de administración.

En materia de solvencia, **la capitalización de deudas -líneas con el exterior- de dos bancos de origen extranjero por \$ 720 millones más que compensaron las pérdidas computadas por los bancos privados en el mes**, generando un aumento de 3,2% en el patrimonio de los bancos privados. Este crecimiento llevó a que se registre una caída de 0,2 p.p. en su nivel de apalancamiento (activo sobre el patrimonio neto), que llegó a 8,1% en noviembre (ver Gráfico 7), dado el leve incremento de 0,4% en el activo neteado de estos bancos. A pesar del incremento del activo –asociado al crecimiento de los créditos al sector privado-, el aumento en el patrimonio de las entidades privadas llevó a que en noviembre se observara un crecimiento de 0,7 p.p. en la integración de capital, alcanzando 15,8% de los activos, 1,9 p.p. mayor a diciembre de 2003. Por último, la posición de capital (exceso de integración sobre la exigencia total) aumentó 9,3 p.p. hasta 187% de la exigencia, gracias a los procesos de capitalización antes mencionados.

#### Anticipo de diciembre

En el marco del patrón de recuperación de la rentabilidad del sistema financiero, y dados los ajustes de carácter extraordinario que impactaron negativamente sobre los resultados en noviembre, **se esperaba que en diciembre se verifiquen nuevos signos de gradual recomposición en el estado de resultados. Sin embargo, la posibilidad de que se computen ganancias se ve comprometida por ciertos movimientos de tipo estacional, principalmente en relación con los gastos de administración y los cargos por incobrabilidad.** Adicionalmente, de cara al cierre del ejercicio 2004, pueden llegar a verificarse nuevos ajustes de carácter no corriente (tanto positivos como negativos) que contribuyan a intensificar la volatilidad de los resultados. En relación con el margen financiero, se espera que verifique cierta recomposición, en la medida en que no se registren ajustes de magnitud en sus componentes más volátiles, como los resultados por activos. En lo que respecta a los resultados por intereses, se verificó en diciembre una importante caída en el saldo de adelantos (ver Tabla 1), parcialmente compensada por incrementos en los préstamos prendarios y los documentos. Al tratarse estas últimas de líneas con tasas de interés por debajo de aquellas cobradas por adelantos, podría darse cierta merma en los ingresos por intereses. Por el lado de los intereses pagados, en este mes se dio un incremento en

Gráfico 7

Activo Neteado y Patrimonio Neto

Bancos privados

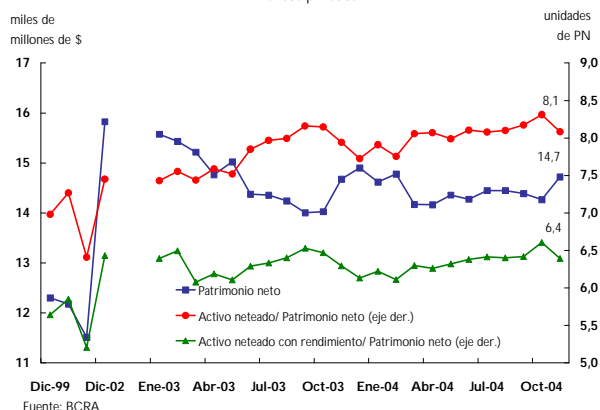


Tabla 1

Principales Desarrollos de Diciembre

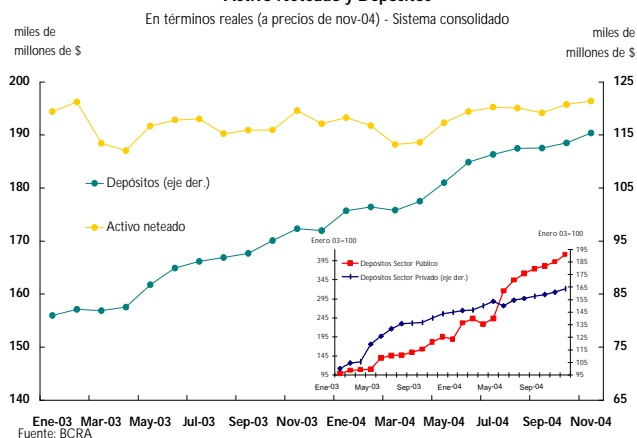
	Nov	Dic	Var %
<b>Precios</b>			
Tipo de Cambio (\$/US\$) <sup>1</sup>	2,95	2,97	1,0
IPC	150,04	151,30	0,8
CER <sup>1</sup>	153,56	153,67	0,1
			Var p.p.
<b>Tasas de Interés Promedio (NA)</b>			
<b>Activas <sup>2</sup></b>			
Adelantos	14,7	14,4	-0,3
Documentos	9,9	10,3	0,5
Hipotecarios	11,2	11,4	0,2
Prendarios	11,5	11,0	-0,5
Personales	26,8	26,7	-0,1
Plazo Fijo 30 a 44 días	3,5	2,5	-1,0
Lebac en \$ sin CER - 1 año	5,9	5,9	0,0
			Var %
<b>Saldos<sup>1</sup> - Bancos Privados</b>			
Depósitos en \$ - Sector privado	47.878	49.692	3,8
Vista	25.834	27.539	6,6
Plazo Fijo	20.695	20.930	1,1
Préstamos en \$ - Sector privado	23.702	23.420	-1,2
Adelantos	5.841	5.225	-10,6
Documentos	4.794	4.997	4,2
Hipotecarios	5.151	5.121	-0,6
Prendarios	774	815	5,2
Personales	2.132	2.112	-0,9

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

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

Fuente BCRA

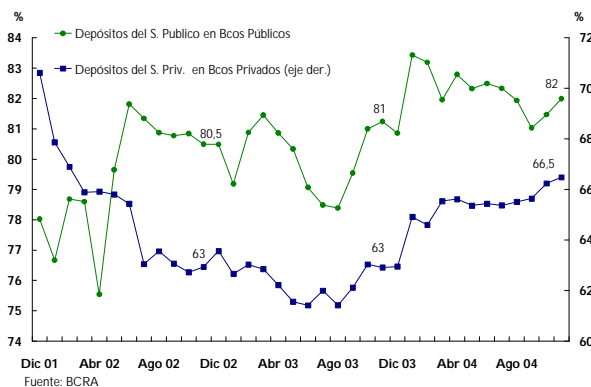
**Gráfico 8**  
Activo Neteado y Depósitos



el fondeo de menor costo (cuentas a la vista) mientras que los plazos fijos, si bien mostraron un leve aumento, lo hicieron en un entorno de tasas de interés en baja, por lo que no se esperan grandes cambios en los egresos de este rubro. Finalmente, podría verificarse cierto descenso en el devengamiento de CER, dado que la variación de este índice en diciembre (menor al 0,1%) es casi una quinta parte de la registrada en los meses anteriores. Posteriormente, como en función del mecanismo utilizado para el cálculo del CER este índice recogería el aumento estacional del IPC en diciembre durante los meses de enero y febrero, se espera que en los balances de los primeros meses de 2005 se revierta esta última situación.

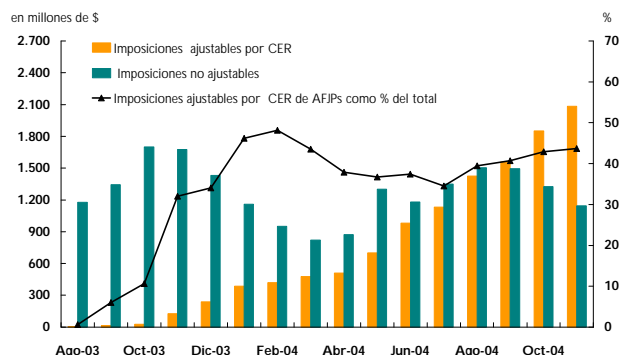
**Actividad:**  
*Hacia un alentador cierre del año*

**Gráfico 9**  
Depósitos por Origen y Tipo de Entidad



**El activo del sistema financiero consolidado sostuvo en noviembre el ritmo de expansión observado durante el mes anterior (15%), acumulando una variación interanual (i.a.) de 7,3%.** En términos reales, neto de la variación en los precios minoristas, el crecimiento alcanzó a 1,5% i.a., 1 p.p. menos que en octubre (ver Gráfico 8). A lo largo de 2004, el crecimiento del activo del sistema financiero consolidado recogió, fundamentalmente, los efectos de una mayor tenencia de activos líquidos por parte de la banca pública, así como un mayor dinamismo del crédito al sector privado en el grupo de bancos privados.

**Gráfico 10**  
AFJP's - Depósitos a plazo fijo



Nota: Se incluyen en las imposiciones no ajustables, aquellas realizadas por AFJP Nación clasificadas como inversiones en Economías Regionales  
Fuente: elaboración propia en base a datos de la SAFJP

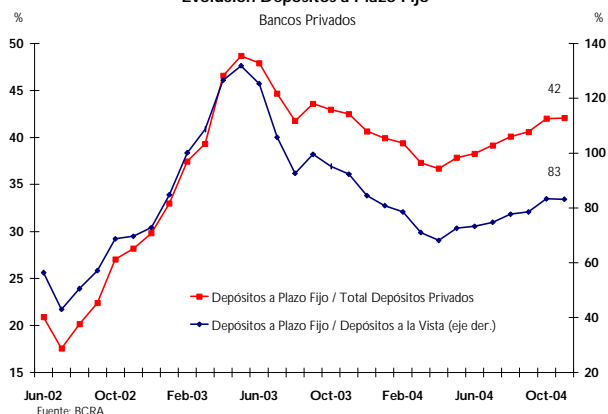
Según datos de balance, **los depósitos<sup>4</sup> del sistema financiero consolidado mantuvieron en noviembre su tendencia ascendente, al observar un incremento de 2,5% (34%a.),** acumulando una variación en los últimos doce meses de 26%. Al igual que el mes anterior, la mayor parte del incremento absoluto de las colocaciones en el sistema lo explicó el comportamiento del sector público. Las colocaciones del sector público aumentaron 5% en el mes, concentrando las entidades estatales el 82% del saldo de este tipo de depósitos a noviembre de 2004 (ver Gráfico 9). El desarrollo corriente de las cuentas fiscales del sector público consolidado explica el grueso de estas imposiciones, las cuales alcanzaron un saldo de casi \$34.900 millones en todo el sistema financiero, acumulando un incremento de 111%i.a.. Por su parte, **el crecimiento de los depósitos totales del sector privado se aceleró en noviembre, alcanzando a 1,6% (10% i.a.), tras 4 meses de no superar el punto porcentual.** Sigue consolidándose la tendencia a una mayor participación de la banca privada en el total de colocaciones del sector privado, fenómeno que comenzó a evidenciarse en el segundo semestre de 2003, a medida que se recuperaba la confianza en el sistema financiero.

**El saldo de los depósitos del sector privado en los bancos privados creció 2% en noviembre (16%i.a.), aumentando tanto las colocaciones a la vista como las realizadas a plazo, con incrementos**

<sup>4</sup> Se incluye los depósitos de residentes en el exterior, los depósitos en títulos públicos y los intereses y ajustes devengados totales. No se incluyen los depósitos del sector financiero ni los depósitos reprogramados a canjearse por títulos públicos.

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

Bancos Privados


**Tabla 2**
**Préstamos al Sector Privado por Grupo de Bancos**

Variaciones porcentuales anualizadas en base a saldos de balance

	2004	II Semestre 2004	Nov-04	Participación Promedio 2004
<b>Bancos públicos</b>				
<b>Préstamos totales</b>	<b>22</b>	<b>43</b>	<b>53</b>	<b>28</b>
Comerciales	50	72	72	19
Consumo	119	199	191	23
Con Garantía Real	-4	3	16	42
Resto	-12	6	2	28
<b>Bancos privados</b>				
<b>Préstamos totales</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>33</b>	<b>70</b>
Comerciales	51	36	45	81
Consumo	39	41	44	70
Con Garantía Real	-1	3	3	57
Resto	9	35	38	72
<b>Sistema financiero Consolidado</b>				
<b>Préstamos totales</b>	<b>27</b>	<b>33</b>	<b>39</b>	<b>100</b>
Comerciales	50	42	50	100
Consumo	56	73	77	100
Con Garantía Real	-2	4	10	100
Resto	4	27	25	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.  
 Sistema financiero incluye datos de bancos públicos, privados y entidades financieras no bancarias.  
 El grupo de bancos privados incluye entidades actualmente en proceso de reestructuración que se encuentran bajo la administración de un banco público nacional.  
 Comerciales = adelantos en cuenta, créditos documentados y exportaciones  
 Consumo = tarjetas de crédito y personales.  
 Con garantía real = hipotecarios y prendarios  
 Fuente: BCRA

de \$600 millones (2,3%) y \$460 millones (2,1%) respectivamente. Los depósitos a plazo fijo ajustables por CER crecieron 10,5% en el mes, con un saldo que ya supera los \$4.700 millones. Las AFJPs constituyen el principal demandante de este tipo de depósitos: a noviembre sus tenencias representaban 44% del total de imposiciones ajustables (ver Gráfico 10), superando desde septiembre sus colocaciones en pesos sin ajuste.

Desde abril de 2004 se observa, para los bancos privados, una sostenida recuperación de la participación relativa de los depósitos a plazo fijo dentro del total de depósitos privados, induciendo una mejora en la madurez promedio del pasivo de estas entidades. Consistente con un escenario de aumentos de tasas de interés pasivas, entre abril y noviembre de 2004, esta variable muestra un aumento acumulando de 5 p.p., alcanzando un nivel de 42% a fin del período (ver Gráfico 11). No obstante el crecimiento registrado en los últimos meses, la participación de los depósitos a plazo fijo aún se encuentra en un nivel inferior a los observados en los años anteriores a la crisis de 2001-2002.

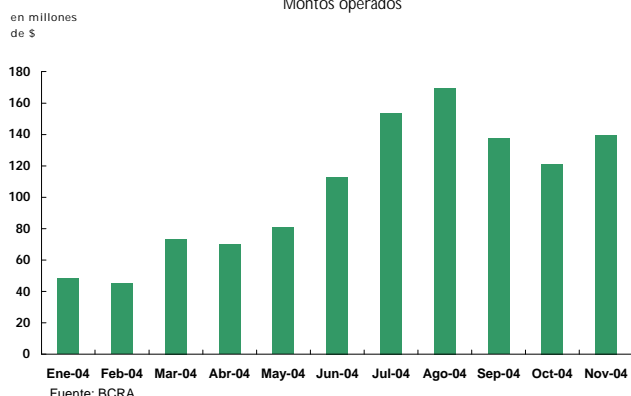
El crédito del sistema financiero al sector privado<sup>5</sup> afianzó su tendencia ascendente, aumentando 2,8% (39%a.) en el mes y acumulando así un incremento de 33%a. en los últimos cinco meses (ver Tabla 2). En lo que va de 2004, el comportamiento de las distintas líneas de préstamos fue heterogéneo, destacándose el rol de los créditos comerciales y aquellos de consumo<sup>6</sup>, que observaron aumentos de 50%a. y 56%a. respectivamente, en contraposición con los préstamos con garantía real que cayeron 2%a.. Si bien, al observar el comportamiento anual, los bancos privados siguen mostrando una mayor tasa de crecimiento de los préstamos privados totales, las entidades públicas vienen registrando una significativa aceleración en el ritmo de crecimiento de este concepto en lo que va del segundo semestre de 2004.

Al realizar un análisis desagregado de las principales líneas de préstamos comerciales del sistema financiero, se observa en noviembre un crecimiento del orden de 3% (43%a.) tanto para los adelantos en cuenta corriente como para los documentos descontados, mientras que las financiaciones vinculadas con la operatoria de exportación crecieron 4,3% (66%a.) hasta alcanzar una participación cercana al 4% en el total de los créditos al sector privado. En sintonía con lo evidenciado durante todo 2004, en noviembre los créditos vinculados con líneas de consumo lideraron el crecimiento del crédito privado total. Los préstamos personales aumentaron cerca de 6% (94%a.) este mes, mientras que aquellos asociados a las compras con tarjetas de crédito lo hicieron en 4% (56%a.).

En referencia a las líneas con garantía real, debe diferenciarse entre créditos prendarios y aquellos vinculados con la operatoria hipotecaria. En relación con los primeros, se observa un aumento de

<sup>5</sup> Información correspondiente a saldos de balance. No se incluyen ni intereses devengados ni ajuste por CER. No se ajusta por los créditos irrecuperables dados de baja del balance.

<sup>6</sup> Comerciales: adelantos en cuenta corriente, créditos documentados y prefinanciación y financiación de exportaciones; Consumo: créditos personales y tarjetas de crédito.

**Gráfico 12**
**Créditos Hipotecarios del Sistema Financiero**  
 Montos operados


**6,5% (113%a.) respecto a octubre, en línea con el comportamiento evidenciado desde febrero de 2004.** Por su parte, la evolución de los créditos con garantía hipotecaria presenta una tendencia decreciente en 2004, ponderando fundamentalmente el proceso de amortización del stock de créditos vigentes. Adicionalmente se debe tener presente que una de las entidades más importantes del sistema securitizó créditos hipotecarios durante 2004, emitiendo cédulas hipotecarias, por cerca de \$100 millones, factor que amplificó la caída total en el saldo de balance. Por último, dado el ritmo de crecimiento en los montos operados por créditos con garantía hipotecaria del total del sistema (ver Gráfico 12), se estaría cada vez más cerca de un escenario en el que las nuevas colocaciones compensen las caídas por amortización.

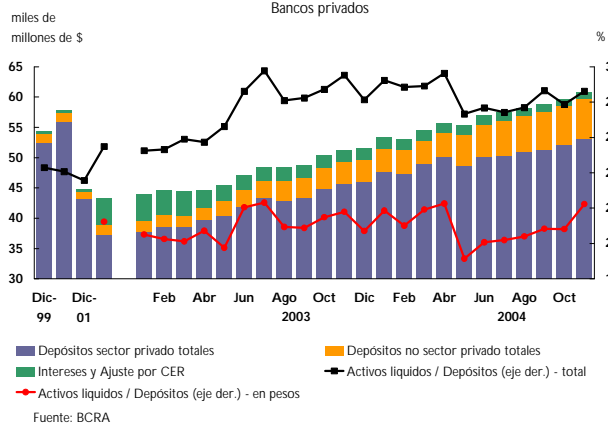
**Tabla 3**
**Estimación de principales orígenes y aplicaciones de fondos**  
 Bancos Privados - Noviembre de 2004  
 En millones de pesos

Origen		Aplicaciones	
Depósitos sect. Privado (excluye CEDRO)	1.200	Préstamos al Sector Privado no financiero (1)	775
Posición de LEBAC y NOBAC (neto de pases)	130	Activos líquidos (2)	440
Depósitos sect. Público (excluye CEDRO)	130	Pases Activos	-360
Otros	85	CEDRO (3)	170
		Redescuentos	100
		ON y Líneas con el exterior	60

En la Tabla 3 se presenta una estimación del flujo de fondos de los bancos privados, estimación que permite una visión más acabada de la operatoria de este subgrupo de entidades en el mes. Por el lado del origen de fondos, el factor preponderante fue el incremento de los depósitos de origen privado<sup>7</sup> (excluyendo CEDRO) por \$1.200 millones, mientras que el sector público consolidado aportó cerca de \$130 millones adicionales en depósitos. Complementariamente, **la administración de cartera de activos de las entidades se orientó a reducir la posición en títulos del BCRA** –tenencia de LEBAC y NOBAC no vinculados a la operatoria de pases-, conformando un origen de fondos adicional por \$130 millones.

**Los bancos privados siguieron canalizando la mayor parte de los fondos captados en el mes hacia la colocación de créditos en el sector privado no financiero: en noviembre aplicaron \$775 millones a este destino.** En segunda instancia, se dio un incremento de \$440 millones en los activos líquidos en cartera de las entidades privadas, explicado por el aumento en la integración de la exigencia de efectivo mínimo (\$690 millones), compensado parcialmente por una caída en el saldo de los pases activos de las entidades con el BCRA (\$360 millones). Dada la menor variación porcentual de los depósitos totales, el mencionado incremento en los activos líquidos llevó a que el nivel del indicador de liquidez alcanzara 28,6% de los depósitos (0,6 p.p. más que en octubre), movimiento acompañado por el indicador de liquidez sobre las partidas en pesos (ver Gráfico 13).

Como en meses anteriores, se observa una reducción de \$ 170 millones en el monto residual de CEDROS<sup>8</sup>, que caen en noviembre a \$890 millones (1,7% de los depósitos privados). Adicionalmente, estas entidades cancelaron redescuentos con el BCRA (\$100 millones) de acuerdo a la cuota de noviembre del esquema del “matching”. Por último, el saldo de las líneas de crédito del exterior de las entidades **privadas mostró una considerable reducción en el mes debido al proceso de capitalización observado en dos entidades extranjeras.** Si bien el saldo agregado de obligaciones negociables y líneas del exterior se reduce casi \$780 millones, aislando el movimiento antes

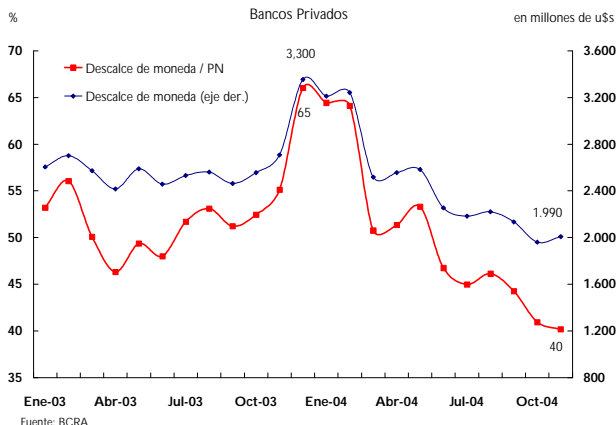
**Gráfico 13**
**Depósitos y Liquidez**  
 Bancos privados


<sup>7</sup> No se incluyen los depósitos de títulos, los intereses devengados ni el ajuste CER, como así tampoco las variaciones de los saldos en dólares debidas al cambio en la cotización de la moneda local.

<sup>8</sup> Se incluye la diferencia pagada por las entidades, entre los depósitos a valor dólar de mercado y la pesificación a 1,40 más CER, en concepto de amparos.

**Gráfico 14**

**Descalce de Moneda**



mencionado, el flujo del mes por estos conceptos alcanzó a una aplicación de fondos por \$ 60 millones.

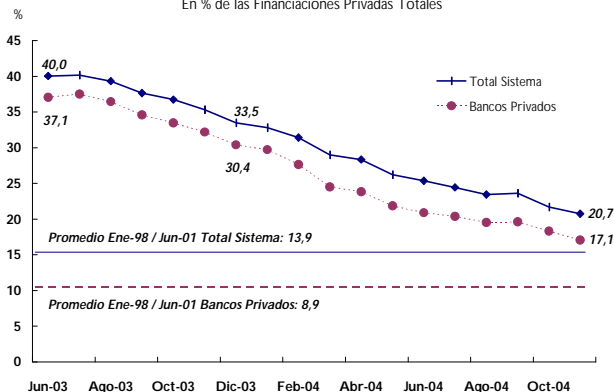
**Durante 2004 los balances de los bancos privados acumulan un descenso en el descalce total de moneda extranjera de casi 40%, obedeciendo principalmente a la reducción de la exposición crediticia al sector público denominada en dólares.** En noviembre, dada la capitalización de la banca privada antes mencionada, el descalce total de moneda extranjera, medido en términos del patrimonio neto, verificó una caída de 0,8 p.p., 26 p.p. respecto a diciembre de 2003 (ver Gráfico 14).

**Calidad de cartera:  
Significativo avance en la cartera comercial**

**Gráfico 15**

**Irregularidad de la Cartera Destinada al Sector Privado**

En % de las Financiaciones Privadas Totales

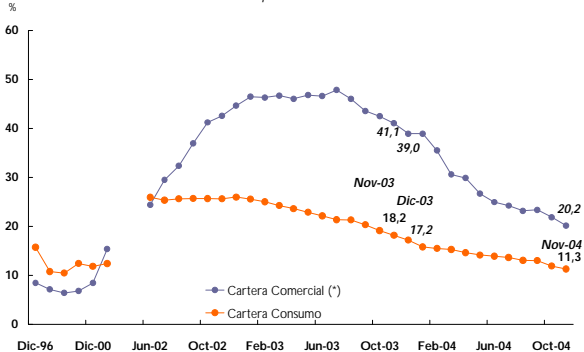


**La calidad de la cartera de financiaciones siguió fortaleciéndose en noviembre,** manteniéndose el patrón de recuperación observado desde mediados de 2003, cuando la cartera comercial comenzó a mostrar señales de mejora. Para el total del sistema financiero el porcentaje de financiaciones al sector privado en condición irregular mostró una caída de 1 p.p. hasta un nivel de 20,7% en noviembre. Este nivel representa la mitad del pico registrado a mediados del año pasado (ver Gráfico 15), mientras que en lo que va de 2004 se acumula una disminución de casi 13 p.p.. La importante mejora hasta ahora registrada no implica que no queden significativos avances por concretar en materia de calidad de cartera. En este sentido, a fin de recuperar los niveles de morosidad prevalecientes antes de la crisis y acercarse a los parámetros propios de las economías emergentes el ratio de irregularidad de los bancos privados aún debería recortarse sustancialmente.

**Gráfico 16**

**Calidad de cartera por tipo**

Cartera destinada al sector privado no financiero - Bancos Privados



El cambio en la irregularidad en noviembre fue liderado por **los bancos privados, cuyo indicador llegó a 17,1%: 1,2 p.p. menos que en octubre y 13,3 p.p. por debajo de la irregularidad de fines del 2003.** Se sigue observado una amplia dispersión y asimetría en la distribución del indicador de irregularidad por banco dentro de este subgrupo: más del 40% de las financiaciones otorgadas por los bancos privados tienen una irregularidad menor al 15%. Al mismo tiempo, menos de la sexta parte de los bancos posee una cartera irregular superior al 30%, con montos que representan el 12% del total de financiaciones.

La mejora en el ratio de irregularidad de los bancos privados estuvo explicada tanto por la caída en los montos de financiaciones clasificadas como irregulares, como por al aumento en el volumen de las financiaciones otorgadas. **Este último efecto estuvo impulsado por el aumento en las financiaciones de la cartera comercial,** que representa un 64% del financiamiento al sector privado. **Esta cartera registró la principal disminución en la irregularidad, al caer casi 2 p.p. en el mes, hasta un nivel de 20,2%,** con una reducción acumulada de 18,8 p.p. en el año (ver Gráfico 16). Este recorte en la morosidad fue generalizado, siendo contados los casos en los que se

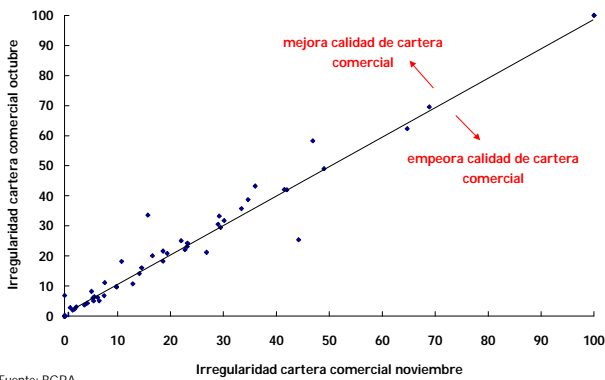
(\*) Incluye financiaciones comerciales menores a \$200.000 (asimilables a consumo).

Fuente: BCRA



**Gráfico 17**

**Cambio Mensual en la Irregularidad de la Cartera Comercial**  
Bancos privados - Noviembre y octubre de 2004

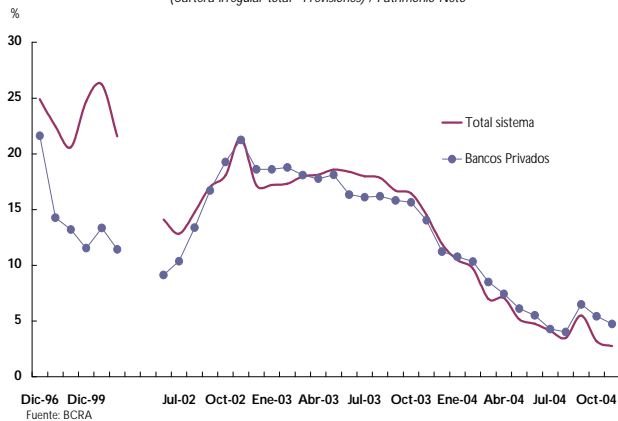


Fuente: BCRA

produjo un deterioro destacable en la calidad de la cartera comercial (ver Gráfico 17). La cartera destinada a consumo, por su parte, registró mermas tanto en el monto total de financiaciones totales como en aquel clasificado como irregular. Sin embargo, la caída fue ligeramente mayor en este último concepto, permitiendo una disminución de 0,6 p.p. en el ratio de irregularidad, hasta un nivel de 11,3% para los bancos privados.

**Gráfico 18**

**Exposición al riesgo de crédito**  
(Cartera irregular total - Previsiones) / Patrimonio Neto



Fuente: BCRA

En forma consistente con la caída en las financiaciones clasificadas como irregulares, los montos provisionados también disminuyeron en este mes, pero lo hicieron por un importe menor. Esto llevó a que se verificase un incremento en la cobertura con provisiones: **el ratio de provisiones sobre el monto de financiaciones totales en situación irregular creció casi 1 p.p. para los bancos privados, hasta alcanzar 86,6%**. Adicionalmente, y dado el incremento verificado en el patrimonio como consecuencia de las capitalizaciones efectivizadas, **el ratio de financiaciones totales en situación irregular no cubiertas con provisiones en porcentaje del patrimonio descendió levemente (0,7 p.p.) hasta llegar a un nivel de 4,7%** (ver Gráfico 18).



## 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" 4234 – 5/11/04

Inversiones a plazo con retribución variable. Se introdujeron modificaciones en el régimen de inversiones a plazo con retribución variable ("DIVAS"), con el propósito de que se transformen en instrumentos que contribuyan a movilizar los recursos de los inversores (institucionales o particulares) con la rentabilidad que buscan en función de sus necesidades, procurando además que se den las condiciones necesarias para que las entidades accedan a un fondeo más estable.

En ese sentido, se han actualizado los indicadores que podrán utilizarse para calcular el rendimiento (básicamente, evolución de precios de títulos públicos nacionales, de *commodities* -soja, maíz, trigo, aceite de girasol, petróleo y oro-, de índices bursátiles del país y del exterior, y de tasas de interés), manteniendo el plazo mínimo de imposición en 180 días, sin cancelación anticipada. Además, se da a las entidades la posibilidad de concertar directamente las coberturas en mercados del país o del exterior, lo cual se agrega a la ya existente de convenirlo con bancos del exterior de primer nivel.

Cabe recordar que las disposiciones establecen la obligación de las entidades que captan recursos bajo esta modalidad de obtener la cobertura del rendimiento variable que ofrezcan, con lo cual desde su punto de vista se transforman en colocaciones con costo predeterminado.

Adicionalmente, la medida adoptada tiene el objetivo de proveer fluidez en la operatoria, para lo cual se posibilitará el acceso directo al mercado de cambios -es decir sin necesidad de requerir autorización previa de esta Institución- para transferir divisas a fin de abonar las primas por la adquisición de las coberturas exigidas por la norma, cuando se concierten en el exterior.

### Comunicación "A" 4238 – 12/11/04

Capitales mínimos de las entidades financieras. Se incrementa a \$ 10 millones, los requisitos de capital mínimo básico para las entidades en funcionamiento al 31.10.95. Las entidades alcanzadas por la mayor exigencia de capital, tendrán como plazo de integración el 28.02.06.

### Comunicación "A" 4242 – 22/11/04

Modificaciones a las normas sobre Garantías. Se estableció la extensión de 6 meses a un año del plazo residual de las operaciones que están cubiertas con garantías en efectivo, certificados de plazo fijo de la misma entidad y en las operaciones cuya garantía sea la cesión del cobro de peajes, además de los avales y cartas de crédito emitidos por bancos del exterior con calificación internacional "AA".

Asimismo, se flexibilizaron los requisitos para el descuento de carteras de títulos de crédito atomizadas (principalmente cheques de pago diferido): en tanto el valor nominal de los instrumentos que conforman el portafolio no exceda el 15% del capital regulatorio, las entidades no deberán computar la observancia de límites máximos de exposición con cada emisor.

Por último, a efectos de contribuir a disminuir el costo de las financiaciones y aumentar los montos de las mismas, se eliminaron los aforos, por lo que los títulos de crédito descontados con responsabilidad para el cedente en los casos en que el obligado al pago sea una empresa de primer nivel y las garantías otorgadas por las sociedades de garantía recíproca o por fondos provinciales constituidos con igual objeto que estas sociedades, se computan como garantía al 100% de su valor.



## Metodología

- (a) La información del Balance de saldos corresponde al Régimen Informativo Contable Mensual -balances no consolidados-. A fines de calcular los datos del agregado del sistema, para el caso de información sobre saldos se repite la última información disponible de aquellas entidades sin datos para el mes de referencia. Por su parte, para el análisis de rentabilidad se considera exclusivamente a aquellas entidades con datos 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 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 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. El grupo de bancos privados incluye 3 entidades actualmente en proceso de reestructuración que se encuentran bajo la administración de un banco público nacional.

## Glosario

**%a.:** porcentaje anualizado.

**%i.a.:** porcentaje interanual.

**Activos líquidos:** integración de efectivo mínimo (efectivo, cuenta corriente en el BCRA y cuentas especiales de garantía) y otras disponibilidades, incluyendo corresponsalías.

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

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

**Cartera irregular:** cartera en situación 3 a 6, según 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), 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. 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, 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.

**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 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.



## Estadísticas: Sistema Financiero

### Situación patrimonial - Sistema Financiero

En millones de pesos corrientes	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Nov 03	Dic 03	Oct 04	Nov 04	Variaciones (en %)		
									Último mes	Acumulado 2004	Últimos 12 meses
<b>Activo</b>	<b>153.140</b>	<b>163.550</b>	<b>123.743</b>	<b>187.532</b>	<b>187.586</b>	<b>186.873</b>	<b>210.569</b>	<b>211.192</b>	<b>0,3</b>	<b>13,0</b>	<b>12,6</b>
Activos Líquidos <sup>1</sup>	20.423	20.278	13.005	17.138	28.675	27.575	29.085	31.049	6,8	12,6	8,3
Títulos Públicos	8.531	10.474	3.694	31.418	45.034	45.062	55.283	54.558	-1,3	21,1	21,1
Títulos Privados	477	633	543	332	223	198	363	357	-1,6	80,5	59,8
Préstamos	83.850	83.277	77.351	84.792	67.906	68.042	72.726	73.639	1,3	8,2	8,4
Sector Público	12.138	15.164	22.694	44.337	32.689	33.228	30.966	31.027	0,2	-6,6	-5,1
Sector Privado	67.934	64.464	52.039	38.470	33.457	33.398	39.769	40.744	2,5	22,0	21,8
Sector Financiero	3.778	3.649	2.617	1.985	1.759	1.417	1.991	1.868	-6,2	31,8	6,2
Provisiones por Préstamos	-6.001	-6.907	-6.987	-11.952	-9.549	-9.374	-7.962	-7.748	-2,7	-17,3	-18,9
Otros Créditos por Intermediación Financiera	38.156	50.716	21.485	39.089	26.092	27.030	34.227	32.447	-5,2	20,0	24,4
ON y OS	1.115	794	751	1.708	1.614	1.569	1.025	1.008	-1,7	-35,8	-37,6
Fideicomisos sin cotización	1.336	2.053	2.065	6.698	4.461	4.133	2.888	2.965	2,7	-28,3	-33,5
Compensación a recibir	0	0	0	17.111	14.597	14.937	14.378	14.231	-1,0	-4,7	-2,5
BCRA	81	141	84	3.360	1.494	650	419	493	17,7	-24,1	-67,0
Otros	35.623	47.728	18.585	10.212	3.925	5.741	15.516	13.750	-11,4	139,5	250,3
Bienes en Locación Financiera	814	786	771	567	396	397	595	644	8,2	62,1	62,7
Participación en otras Sociedades	1.838	2.645	2.688	4.653	5.186	4.591	3.478	3.552	2,1	-22,6	-31,5
Bienes de Uso y Diversos	4.973	4.939	4.804	8.636	8.202	8.164	7.863	7.822	-0,5	-4,2	-4,6
Filiales en el Exterior	996	1.115	1.057	3.522	3.217	3.144	3.441	3.464	0,7	10,2	7,7
Otros Activos	3.560	3.950	5.334	9.338	12.203	12.043	11.471	11.408	-0,6	-5,3	-6,5
<b>Pasivo</b>	<b>136.252</b>	<b>146.267</b>	<b>107.261</b>	<b>161.446</b>	<b>165.090</b>	<b>164.923</b>	<b>189.041</b>	<b>189.159</b>	<b>0,1</b>	<b>14,7</b>	<b>14,6</b>
Depósitos	81.572	86.506	66.458	75.001	94.755	94.635	114.523	117.321	2,4	24,0	23,8
Sector Público <sup>2</sup>	7.232	7.204	950	8.381	16.535	16.040	33.207	34.880	5,0	117,5	110,9
Sector Privado <sup>2</sup>	73.443	78.397	43.270	59.698	74.494	74.951	78.940	80.170	1,6	7,0	7,6
Cuenta Corriente	6.478	6.438	7.158	11.462	14.372	15.071	16.303	17.132	5,1	13,7	19,2
Caja de Ahorros	13.047	13.008	14.757	10.523	16.094	16.809	22.298	22.656	1,6	34,8	40,8
Plazo Fijo	48.915	53.915	18.012	19.080	33.888	33.285	34.059	34.180	0,4	2,7	0,9
CEDRO	0	0	0	12.328	3.498	3.217	1.346	1.169	-13,2	-63,7	-66,6
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	50.361	55.297	36.019	75.737	64.638	61.690	67.563	64.934	-3,9	5,3	0,5
Obligaciones Interfinancieras	3.793	3.545	2.550	1.649	1.587	1.317	1.712	1.634	-4,5	24,1	3,0
Obligaciones con el BCRA	315	102	4.470	27.837	27.222	27.491	26.770	26.557	-0,8	-3,4	-2,4
Obligaciones Negociables	5.087	4.954	3.777	9.096	7.421	6.675	7.934	7.853	-1,0	17,7	5,8
Lineas de Préstamos del Exterior	10.279	8.813	7.927	25.199	16.534	15.196	10.464	9.557	-8,7	-37,1	-42,2
Otros	30.886	37.883	17.295	11.955	11.873	11.012	20.683	19.333	-6,5	75,6	62,8
Obligaciones Subordinadas	2.206	2.255	2.260	3.712	3.166	2.028	1.524	1.480	-2,9	-27,0	-53,3
Otros Pasivos	2.113	2.210	2.524	6.997	5.597	6.569	5.431	5.424	-0,1	-17,4	-3,1
<b>Patrimonio neto</b>	<b>16.888</b>	<b>17.283</b>	<b>16.483</b>	<b>26.086</b>	<b>22.497</b>	<b>21.950</b>	<b>21.529</b>	<b>22.033</b>	<b>2,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,1</b>
<b>Memo</b>											
<b>Activo neteado</b>	126.432	129.815	110.275	185.356	187.586	184.371	198.030	200.227	1,1	8,6	6,7
<b>Activo neteado consolidado</b>	122.270	125.093	106.576	181.253	183.037	181.077	194.135	196.425	1,2	8,5	7,3

(1) Incluye cuentas de garantías.

(2) No incluye intereses ni CER devengados.

Fuente: BCRA



## Estadísticas: Sistema Financiero

### Estructura de rentabilidad - Sistema Financiero

En términos anualizados

En % del activo neteado	Anual					Primeros 10 meses		Mensual						Últimos
	1999	2000	2001	2002	2003	2003	2004	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04	6 meses
Margen financiero	5,6	5,7	5,7	6,5	1,1	0,9	3,2	4,8	3,2	4,0	2,6	3,0	2,6	3,4
Resultado por intereses	4,3	4,0	3,8	-1,7	-0,5	-0,6	0,9	1,7	1,1	1,1	1,0	0,8	1,2	1,1
Ajustes CER y CVS	0,0	0,0	0,0	3,9	1,3	1,1	1,1	2,7	1,2	1,0	0,7	0,8	0,8	1,2
Resultado por activos	0,9	1,2	1,2	1,7	1,1	1,1	0,9	0,0	1,0	0,9	1,3	1,1	0,6	0,8
Diferencias de cotización	0,2	0,1	0,2	2,8	-0,5	-0,4	0,5	0,9	0,7	1,2	-0,4	0,3	-0,1	0,4
Otros resultados financieros	0,2	0,4	0,5	-0,1	-0,3	-0,3	-0,2	-0,4	-0,7	-0,2	0,0	0,1	0,0	-0,2
Resultado por servicios	2,9	2,8	3,0	1,9	1,9	1,8	2,0	2,0	2,0	2,0	2,1	2,1	2,1	2,0
Cargos por incobrabilidad	-2,1	-2,4	-2,6	-4,7	-1,1	-1,1	-0,6	-0,8	-0,5	-0,5	-0,9	-0,4	-0,5	-0,6
Gastos de administración	-5,9	-5,8	-6,1	-4,4	-4,2	-4,2	-4,1	-4,2	-4,0	-3,9	-4,1	-4,0	-4,2	-4,1
Cargas impositivas	-0,4	-0,4	-0,5	-0,3	-0,3	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Impuesto a las ganancias	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,3	-0,1	-0,1	0,0
Ajustes de valuación prést. sect públ. <sup>1</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4	-0,4	-0,2	0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	0,1	-0,1
Amortización de amparos	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	-0,5	-0,9	-0,9	-0,8	-0,9	-0,8	-0,9	-0,9	-0,9
Diversos	0,5	0,4	0,6	-1,8	0,9	0,8	0,6	1,3	0,4	0,7	1,5	0,4	-0,1	0,7
Monetarios	0,0	0,0	0,0	-5,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ROA antes de ganancias	0,6	0,4	0,2	-8,7	-2,7	-2,9	-0,3	1,9	-0,1	0,9	-0,1	-0,3	-1,1	0,2
ROA antes de monetarios	0,2	0,0	0,0	-3,1	-2,9	-3,0	-0,4	1,8	-0,2	0,9	0,1	-0,4	-1,2	0,2
<b>ROA</b>	0,2	0,0	0,0	-8,9	-2,9	-3,0	-0,4	1,8	-0,2	0,9	0,1	-0,4	-1,2	0,2
ROA ajustado <sup>2</sup>	0,2	0,0	0,0	-8,9	-1,9	-2,1	0,8	2,6	0,8	1,9	1,2	0,7	-0,4	1,1
<b>Indicadores - En %</b>														
<b>ROE</b>	<b>1,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>-59,2</b>	<b>-22,7</b>	<b>-23,9</b>	<b>-3,6</b>	<b>16,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>8,1</b>	<b>1,3</b>	<b>-3,3</b>	<b>-10,5</b>	<b>1,6</b>
(Margen financiero + rdo. por servicios) / gastos	142,5	147,4	143,3	189,1	69,3	65,4	126,4	159,6	131,9	152,1	114,0	125,9	111,9	132,4
Ing por intereses (con CER y CVS) / préstamos	..	13,0	15,2	11,8	7,5	12,9	8,0	10,1	9,2	8,2	7,7	4,6	5,6	8,0
Egr por intereses (con CER y CVS) / depósitos	..	5,3	7,3	9,2	5,1	5,8	2,1	2,6	2,3	2,2	1,9	2,4	3,4	2,3

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

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

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

Fuente: BCRA

### Calidad de cartera crediticia - Sistema Financiero

En porcentaje	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Nov 03	Dic 03	Mar 04	Jun 04	Sep 04	Oct 04	Nov 04
Cartera irregular total	11,5	12,9	13,1	18,1	18,8	17,7	14,9	13,5	12,8	12,3	11,8
Al sector privado no financiero	14,0	16,0	19,1	38,6	35,3	33,5	29,0	25,4	23,6	21,7	20,7
Cartera comercial	11,7	13,7	21,4	43,8	41,0	38,9	34,6	29,1	27,2	25,4	24,0
Cartera comercial hasta \$200.000	21,5	22,8	17,3	46,3	31,6	28,0	26,4	25,2	39,1	33,1	32,5
Cartera de consumo y vivienda	16,6	17,3	17,5	31,4	29,2	28,0	22,3	20,4	14,7	13,3	12,8
Previsiones / Cartera irregular total	59,6	61,1	66,4	73,8	76,3	79,2	86,4	90,1	88,2	92,7	93,4
(Cartera Irregular total - Previsiones) / Financiaciones totales	4,7	5,0	4,4	4,7	4,5	3,7	2,0	1,3	1,5	0,9	0,8
(Cartera Irregular total - Previsiones) / PN	24,7	26,2	21,6	17,2	14,5	11,9	7,0	4,8	5,5	3,2	2,7

Fuente: BCRA



## Estadísticas: Bancos Privados

### Situación patrimonial - Bancos Privados

En millones de pesos corrientes	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Nov 03	Dic 03	Oct 04	Nov 04	Variaciones (en %)		
									Último mes	Acumulado 2004	Últimos 12 meses
<b>Activo</b>	<b>108.778</b>	<b>119.371</b>	<b>82.344</b>	<b>118.906</b>	<b>116.576</b>	<b>116.633</b>	<b>124.480</b>	<b>124.152</b>	<b>-0,3</b>	<b>6,4</b>	<b>6,5</b>
Activos Líquidos <sup>1</sup>	13.228	13.920	10.576	11.044	15.158	14.500	15.429	16.174	4,8	11,5	6,7
Títulos Públicos	6.433	7.583	1.627	19.751	21.809	22.260	24.051	23.282	-3,2	4,6	6,8
Títulos Privados	410	563	451	273	173	172	313	299	-4,4	73,8	73,0
Préstamos	56.916	56.035	52.319	51.774	47.409	47.017	50.076	50.660	1,2	7,7	6,9
Sector Público	6.389	8.172	13.803	25.056	23.660	23.571	21.387	21.414	0,1	-9,2	-9,5
Sector Privado	47.705	45.103	36.636	26.074	22.921	22.816	27.594	28.170	2,1	23,5	22,9
Sector Financiero	2.823	2.760	1.880	644	828	630	1.095	1.076	-1,8	70,8	30,0
Previsiones por Préstamos	-3.119	-3.248	-3.957	-7.463	-5.495	-5.225	-4.163	-3.955	-5,0	-24,3	-28,0
Otros Créditos por Intermediación Financiera	30.285	42.696	13.037	27.212	23.200	22.148	24.560	23.536	-4,2	6,3	1,4
ON y OS	1.022	724	665	1.514	1.433	1.394	839	823	-1,9	-41,0	-42,6
Fideicomisos sin cotización	958	1.609	1.637	6.205	3.855	3.571	2.191	2.257	3,0	-36,8	-41,5
Compensación a recibir	0	0	0	15.971	13.518	13.812	13.582	13.436	-1,1	-2,7	-0,6
BCRA	12	35	865	377	310	415	318	334	5,0	-19,5	7,7
Otros	28.293	40.328	9.870	3.146	4.083	2.955	7.630	6.686	-12,4	126,3	63,7
Bienes en Locación Financiera	796	776	752	553	386	387	579	627	8,2	62,1	62,5
Participación en otras Sociedades	1.371	1.651	1.703	3.123	3.370	2.791	1.544	1.577	2,1	-43,5	-53,2
Bienes de Uso y Diversos	3.246	3.225	3.150	5.198	4.937	4.902	4.734	4.707	-0,6	-4,0	-4,7
Filiales en el Exterior	48	75	112	-109	-134	-136	-69	-55	-20,1	-59,5	-58,9
Otros Activos	2.120	2.190	2.574	7.549	7.855	7.816	7.426	7.301	-1,7	-6,6	-7,1
<b>Pasivo</b>	<b>96.474</b>	<b>107.193</b>	<b>70.829</b>	<b>103.079</b>	<b>103.988</b>	<b>101.732</b>	<b>110.216</b>	<b>109.427</b>	<b>-0,7</b>	<b>7,6</b>	<b>5,2</b>
Depósitos	54.447	57.833	44.863	44.445	52.411	52.625	59.782	60.836	1,8	15,6	16,1
Sector Público <sup>2</sup>	1.342	1.276	950	1.636	3.109	3.077	6.157	6.286	2,1	104,3	102,2
Sector Privado <sup>2</sup>	52.460	55.917	43.270	38.289	46.782	47.097	52.252	53.261	1,9	13,1	13,8
Cuenta Corriente	5.022	4.960	7.158	8.905	10.864	11.588	12.421	12.971	4,4	11,9	19,4
Caja de Ahorros	9.702	9.409	14.757	6.309	10.162	10.547	13.870	13.924	0,4	32,0	37,0
Plazo Fijo	35.218	39.030	18.012	11.083	19.419	18.710	21.912	22.376	2,1	19,6	15,2
CEDRO	0	0	0	9.016	2.621	2.409	1.018	888	-12,8	-63,2	-66,1
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	39.045	46.271	22.629	49.341	44.549	42.367	44.981	43.119	-4,1	1,8	-3,2
Obligaciones Interfinancieras	2.146	2.293	1.514	836	986	726	1.346	1.253	-7,0	72,5	27,1
Obligaciones con el BCRA	274	83	1.758	16.624	16.891	17.030	16.776	16.586	-1,1	-2,6	-1,8
Obligaciones Negociables	4.990	4.939	3.703	9.073	7.301	6.674	7.934	7.853	-1,0	17,7	7,6
Líneas de Préstamos del Exterior	6.680	5.491	4.644	15.434	10.428	9.998	6.895	6.038	-12,4	-39,6	-42,1
Otros	24.954	33.466	11.010	7.374	8.944	7.939	12.029	11.388	-5,3	43,4	27,3
Obligaciones Subordinadas	1.683	1.668	1.700	3.622	3.102	1.850	1.379	1.366	-0,9	-26,1	-55,9
Otros Pasivos	1.299	1.420	1.637	5.671	3.927	4.890	4.074	4.106	0,8	-16,0	4,6
<b>Patrimonio neto</b>	<b>12.304</b>	<b>12.178</b>	<b>11.515</b>	<b>15.827</b>	<b>14.679</b>	<b>14.900</b>	<b>14.264</b>	<b>14.725</b>	<b>3,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,3</b>
<b>Memo</b>											
<b>Activo Neteado</b>	<b>85.918</b>	<b>88.501</b>	<b>73.796</b>	<b>117.928</b>	<b>116.576</b>	<b>115.091</b>	<b>118.552</b>	<b>119.044</b>	<b>0,4</b>	<b>3,4</b>	<b>2,1</b>

(1) Incluye cuentas de garantías.

(2) No incluye intereses ni CER devengados.

Fuente: BCRA



## Estadísticas: Bancos Privados

### Estructura de rentabilidad - Bancos Privados

En términos anualizados

En % del activo neteado	Anual					Primeros 11 meses		Mensual						Últimos 6 meses
	1999	2000	2001	2002	2003	2003	2004	Jun-04	Jul-04	Ago-04	Sep-04	Oct-04	Nov-04	
Margen financiero	6,1	6,2	6,4	7,6	2,3	1,6	3,1	4,8	2,9	4,0	1,9	2,7	2,2	3,1
<i>Resultado por intereses</i>	4,5	4,1	4,3	-0,2	0,1	0,0	1,0	2,0	1,2	1,3	1,0	0,8	1,4	1,3
<i>Ajustes CER y CVS</i>	0,0	0,0	0,0	1,1	0,9	0,7	0,8	0,2	0,8	0,7	0,3	0,5	0,5	0,5
<i>Resultado por activos</i>	1,1	1,4	1,2	2,5	1,7	1,4	0,9	1,9	1,0	1,1	1,2	1,1	0,3	1,1
<i>Diferencias de cotización</i>	0,3	0,2	0,3	4,4	-0,3	-0,3	0,7	1,4	1,0	1,1	-0,5	0,4	0,0	0,6
<i>Otros resultados financieros</i>	0,3	0,5	0,7	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	-0,7	-1,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,3
Resultado por servicios	3,1	2,9	3,2	2,0	2,0	2,0	2,3	2,3	2,4	2,3	2,5	2,4	2,5	2,4
Cargos por incobrabilidad	-2,2	-2,5	-3,0	-5,0	-1,3	-1,3	-0,7	-1,1	-0,2	-0,4	-1,0	-0,4	-0,7	-0,6
Gastos de administración	-6,3	-6,0	-6,4	-4,8	-4,6	-4,6	-4,5	-4,7	-4,5	-4,5	-4,5	-4,5	-4,7	-4,6
Cargas impositivas	-0,4	-0,4	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,3
Impuesto a las ganancias	-0,5	-0,4	-0,3	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	0,0	0,0	0,5	-0,1	-0,1	0,0
Ajustes de valuación prést. sect públ. <sup>1</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	-0,6	-0,1	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	0,3	0,0
Amortización de amparos	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7	-0,6	-0,9	-1,0	-0,9	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0
Diversos	0,5	0,4	0,7	-3,0	1,0	1,1	0,5	1,1	-0,1	0,7	1,7	0,3	-0,7	0,5
Monetarios	0,0	0,0	0,0	-7,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ROA antes de ganancias	0,8	0,6	0,5	-11,1	-2,2	-2,7	-0,6	1,2	-0,7	0,8	-0,8	-1,0	-2,4	-0,5
ROA antes de monetarios	0,3	0,1	0,2	-3,8	-2,4	-2,9	-0,8	1,0	-0,8	0,7	-0,3	-1,1	-2,6	-0,5
<b>ROA</b>	0,3	0,1	0,2	-11,3	-2,5	-3,0	-0,8	1,0	-0,8	0,7	-0,3	-1,1	-2,6	-0,5
ROA ajustado <sup>2</sup>	0,3	0,1	0,2	-11,3	-1,2	-1,8	0,4	1,9	0,2	1,8	0,8	0,1	-1,9	0,5
<i>Indicadores - En %</i>														
<b>ROE</b>	<b>2,3</b>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>-79,0</b>	<b>-19,1</b>	<b>-22,9</b>	<b>-6,8</b>	<b>8,3</b>	<b>-6,2</b>	<b>6,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>-8,8</b>	<b>-20,5</b>	<b>-4,0</b>
(Margen financiero + rdo. por servicios) / gastos	146,0	151,9	150,9	199,3	92,6	79,4	120,4	151,8	119,4	141,6	98,3	114,1	100,2	120,9
Ing por intereses (con CER y CVS) / préstamos	..	13,9	16,1	24,7	9,0	8,0	8,2	10,1	9,2	8,2	7,7	4,6	8,3	7,6
Egr por intereses (con CER y CVS) / depósitos	..	5,7	7,8	21,9	5,8	5,8	2,2	2,6	2,3	2,2	1,9	2,4	2,1	2,1

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

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

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

Fuente: BCRA

### Calidad de cartera crediticia - Bancos Privados

En porcentaje	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Mar 04	Jun 04	Sep 04	Oct 04	Nov 04
Cartera irregular total	7,6	8,3	9,9	19,8	15,7	12,5	11,2	10,4	10,5	9,8
Al sector privado no financiero	8,9	9,8	14,0	37,4	30,4	24,5	20,9	19,6	18,3	17,1
Cartera comercial	6,2	7,6	15,2	44,5	39,9	31,1	25,0	23,5	22,1	20,4
Cartera comercial hasta \$200.000	11,7	14,6	16,4	46,4	26,8	24,8	24,9	22,8	19,2	18,1
Cartera de consumo y vivienda	12,5	11,9	12,4	26,0	17,2	15,3	13,9	13,0	11,9	11,3
Previsiones / Cartera irregular total	69,4	67,7	75,7	73,4	79,0	81,3	87,1	83,7	85,8	86,6
(Cartera Irregular total - Previsiones) / Financiaciones totales	2,3	2,7	2,4	5,3	3,3	2,3	1,4	1,7	1,5	1,3
(Cartera Irregular total - Previsiones) / PN	11,5	13,4	11,4	18,6	11,2	8,5	5,5	6,5	5,4	4,7

Fuente: BCRA