

# Informe

sobre *Bancos*



Banco Central  
de la República Argentina

NOVIEMBRE 2005

Año III - N° 3

## Índice

Rentabilidad .....	2
<i>Hacia el cierre de un año de marcada recuperación ...</i>	
Actividad .....	6
<i>Acelerada normalización de pasivos con el BCRA...</i>	
Calidad de cartera.....	11
<i>Financiaciones de mayor tramo con menor irregularidad...</i>	
Novedades normativas.....	13
Metodología y glosario.....	14
Estadísticas.....	16

**Nota:** se incluye información de balance de noviembre de 2005 disponible al 12/1/06. Este Informe se concentra en la descripción del comportamiento de los bancos privados (incluyendo apertura por subconjuntos homogéneos), salvo para el caso de ciertas variables en donde se hace referencia a la banca pública y a todo el sistema financiero. Los datos presentados (en particular, aquellos de rentabilidad) son provisionarios, y están sujetos a posteriores rectificaciones.

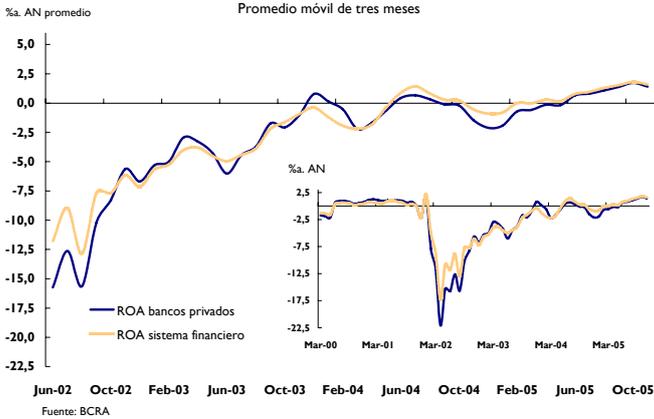
Publicado el 19 de enero de 2006

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

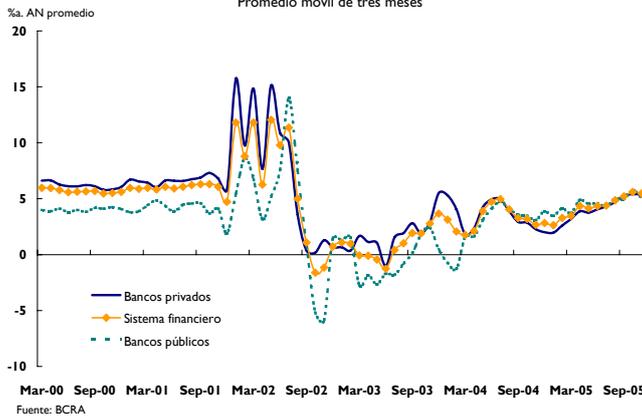
## Síntesis del mes

- Próximo al cierre del ejercicio 2005, el sistema financiero mantiene su patrón de consolidación patrimonial. Mientras la intermediación financiera continúa creciendo significativamente, se reduce la exposición del sistema financiero al sector público y se acelera la disminución de pasivos con el BCRA. Complementariamente, se robustece la tendencia de gradual recuperación de la rentabilidad y de la solvencia del sistema financiero.
- El activo neteado del sistema financiero consolidado registró una expansión en noviembre, principalmente explicada por el crecimiento del saldo de créditos al sector privado (4,2% ó 63%a.). Los préstamos para consumo evidenciaron el mayor dinamismo relativo en el mes (5,2%), si bien las líneas comerciales (4,2%) impulsaron casi la mitad de los préstamos totales en noviembre. Las nuevas colocaciones de créditos hipotecarios alcanzaron \$2.150 en el período enero-noviembre de 2005, evidenciándose una creciente prolongación en su madurez respecto a período anteriores.
- La mejora en la calidad de cartera del sistema financiero continuó en noviembre, con un recorte de 0,8 p.p. en la irregularidad (hasta 9%). Para los bancos privados la irregularidad es de 7,7% (9,1% en la cartera comercial y 5% en aquellas de consumo). Entre las financiaciones a empresas del sistema financiero, los tramos de mayor magnitud (principalmente asociados a las empresas grandes y medianas) son los que presentan menores niveles de irregularidad.
- En noviembre cayó casi 1,5 p.p. la exposición del sistema financiero al sector público, alcanzando un nivel de 30,9% del activo total. La reducción mensual estuvo nuevamente liderada por las entidades privadas, subgrupo que registró una caída de casi 1,8 p.p. en su exposición, hasta 27,9% del activo total.
- El saldo de balance de los depósitos totales del sistema financiero consolidado verificó en noviembre un incremento de 0,9% (11,1%a.), movimiento liderado por las imposiciones del sector privado (1,5%). Estas últimas fueron principalmente destinadas a colocaciones a la vista (3,1%), en un contexto de mayores necesidades estacionales de liquidez.
- Entre enero y diciembre de 2005 se verificó una activa normalización de pasivos de las entidades financieras con el BCRA. De las 24 entidades originalmente enmarcadas en el esquema de *matching* a principios 2004, sólo 1 concluyó sus deudas ese año, mientras que 18 lo hicieron en 2005. En línea con las nuevas herramientas instrumentadas por el BCRA para facilitar la regularización de esos pasivos, las entidades financieras realizaron pagos por \$9.430 millones en 2005, valor que se compara favorablemente con los \$2.110 millones desembolsados en 2004.
- En términos del flujo de fondos estimado para los bancos privados en noviembre, la reducción del crédito al sector público por \$1.210 millones y el incremento de los depósitos privados por \$1.080 millones, constituyeron las principales fuentes de fondos adicionales del mes. Por su parte, casi el 70% (\$1.780 millones) de los recursos captados estuvo destinada a la ampliación del saldo de créditos al sector privado.
- En noviembre el sistema financiero obtuvo ganancias por \$170 millones (1%a. del activo), acumulando un resultado positivo por \$1.730 millones (0,9%a.) en los primeros 11 meses de 2005. Mientras que los bancos públicos verificaron ganancias de \$102 millones este mes (1,5%a.), las entidades privadas lo hicieron por casi \$44 millones (0,4%a.). Los menores beneficios registrados en noviembre por los bancos privado estuvieron principalmente originados en el descenso de los resultados por diferencias de cotización. Por su parte, se dieron incrementos en los resultados por intereses, ajustes netos por CER y en los resultados por servicios.
- Las nuevas inyecciones de capital en el sistema financiero, combinadas con los crecientes resultados positivos, se reflejan en mejores indicadores de solvencia bancaria. Durante noviembre el sistema financiero recibió nuevos aportes de capital: las casas matrices de las entidades extranjeras y los bancos privados realizaron inyecciones de capital por \$230 millones. De esta manera, a lo largo de 2005 se acumulan capitalizaciones por \$1.745 millones. El patrimonio neto del sistema financiero aumentó 1,2% en noviembre, acumulando una expansión de 12,5% en lo que va de 2005.

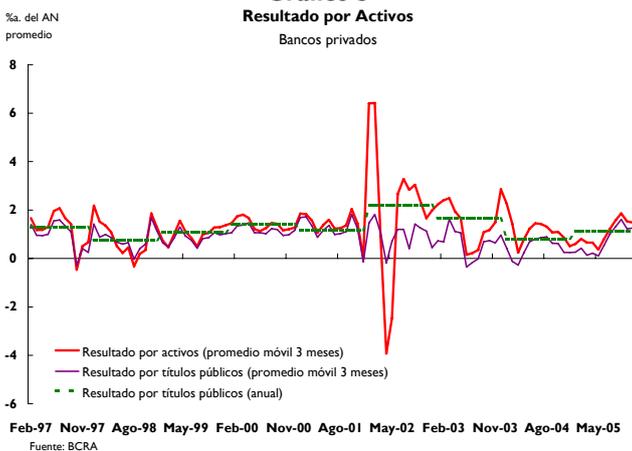
**Gráfico 1**  
Rentabilidad Anualizada  
Promedio móvil de tres meses



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



**Gráfico 3**  
Resultado por Activos  
Bancos privados



## Rentabilidad: Hacia el cierre de un año de marcada recuperación

Los bancos siguieron mostrando ganancias en sus balances de noviembre, consolidando el proceso de alejamiento del entorno de pérdidas generalizadas que prevaleció hasta principios de 2005 (ver Gráfico 1). Con resultados positivos las entidades financieras se ven en una mejor posición para seguir avanzando en materia de recuperación de su solvencia, proceso con el que también colaboran factores como los nuevos aportes de capital y la mejora en la calidad de los activos en cartera.

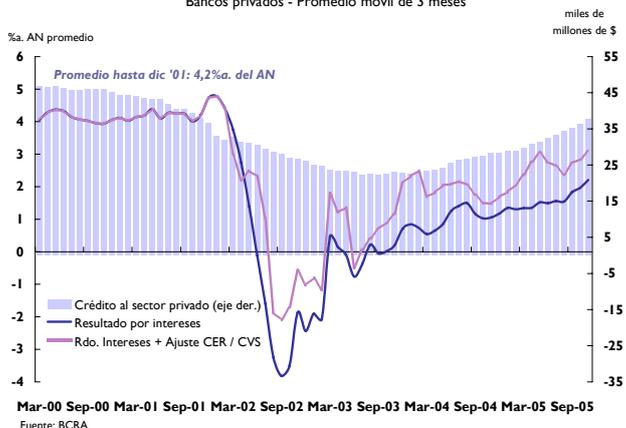
En noviembre el sistema financiero obtuvo ganancias por casi \$170 millones o 1% anualizado (a.) del activo (neteados), lo que implica cierta contracción con respecto a las ganancias de octubre, volviendo hacia valores más en línea con los observados en los últimos meses. No obstante esta variabilidad<sup>1</sup>, se considera relevante remarcar la tendencia general: la rentabilidad agregada del sistema financiero acumulada en los primeros 11 meses de 2005 alcanzó 0,9%a. del activo (cerca de \$1.730 millones), representando un notorio avance en relación con lo computado para igual período de 2004 y 2003, con ROA de -0,4%a. y -3%a., respectivamente. Adicionalmente, si se excluyen del cálculo los principales rubros vinculados al reconocimiento progresivo de los efectos de la crisis (amortización de amparos y ajustes de valuación de activos del sector público) se alcanza un ROA ajustado de 2%a. (\$3.700 millones) para el acumulado de 2005.

La rentabilidad positiva siguió caracterizando al desempeño en los distintos subgrupos homogéneos de entidades. Mientras los bancos públicos alcanzaron en noviembre una ganancia de \$102 millones (1,5%a. del activo), los privados computaron resultados por \$44 millones (0,4%a. del activo). La diferencia en materia de rendimiento sobre el activo entre los dos tipos de bancos se mantiene para el acumulado del año: mientras los bancos públicos presentan un ROA de 1,3%a. entre enero y noviembre (\$964 millones), en el caso de los bancos privados la rentabilidad acumulada asciende a 0,6%a. de sus activos (\$717 millones) en igual período. En lo que va de 2005, los bancos públicos han presentado menores gastos de administración y mayores ajustes netos por CER en términos del activo, respecto a lo verificado para los bancos privados.

En la evolución mensual, la rentabilidad tanto de los bancos públicos como de los privados estuvo afectada por una caída en los resultados por diferencias de cotización, lo cual impactó negativamente sobre el margen financiero. En los primeros, este movimiento mensual estuvo en gran parte compensado por las ganancias extraordinarias obtenidas por provisiones desafectadas, y por el recorte en los cargos por otras provisiones (no relacionados con la actividad crediticia tradicional). Con respecto a las entidades privadas,

<sup>1</sup> Como se explicara en ediciones anteriores de este Informe, persiste cierta volatilidad en los resultados del sistema financiero, en buena parte explicada por los principales descalces remanentes (de moneda y de tasa de interés), a los que se suman el efecto de líneas tradicionalmente más volátiles como los resultados por activos y los resultados diversos.

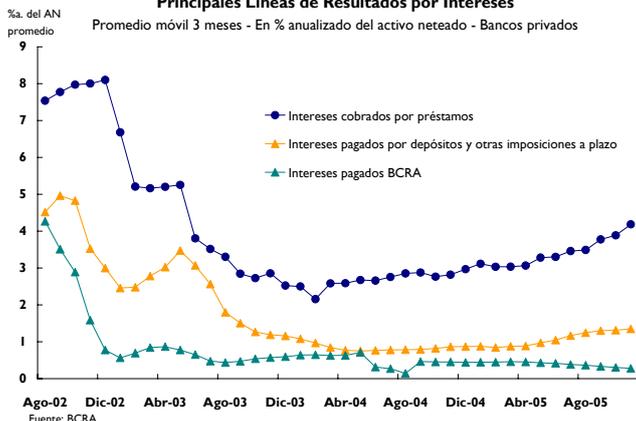
**Gráfico 4**  
**Resultado por Intereses y Ajuste por CER**  
 Bancos privados - Promedio móvil de 3 meses



se dio una suba de los resultados por intereses y los ajustes CER que permitió compensar cierta caída en los resultados por activos. Adicionalmente, en este último subgrupo de bancos se verificó una disminución en los resultados diversos y un leve incremento en los gastos de administración, factores que fueron sólo parcialmente compensados por la sostenida tendencia positiva que caracteriza a los resultados por servicios y por un menor devengamiento del impuesto a las ganancias.

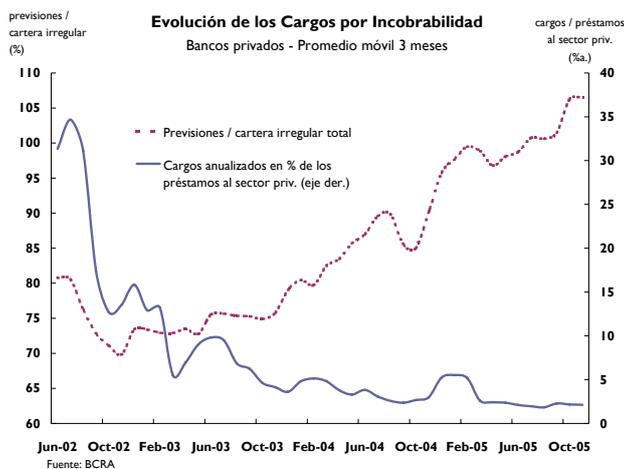
El margen financiero de los bancos privados cayó 1 punto porcentual (p.p.) en noviembre, hasta un nivel de 4,8%., ubicándose aún por encima del registro correspondiente al primer semestre del año y a todo 2004 (mayor en 1,2 p.p. y 1,9 p.p., respectivamente). En perspectiva, se observa para el margen financiero una marcada tendencia creciente en los últimos años, luego del piso alcanzado a fines de 2002 (ver Gráfico 2).

**Gráfico 5**  
**Principales Líneas de Resultados por Intereses**  
 Promedio móvil 3 meses - En % anualizado del activo neteado - Bancos privados



La reducción en el margen financiero de los bancos privados durante noviembre estuvo fundamentalmente explicada por dos renglones - particularmente volátiles- de la estructura de rentabilidad: los resultados por diferencias de cotización y los resultados por activos. El primer concepto mostró un descenso mensual de casi 1 p.p. del activo, hasta un nivel de 0,2% en noviembre, siguiendo fundamentalmente la apreciación del tipo de cambio nominal registrada entre puntas del mes. A diferencia del nivel observado en octubre, este último valor es más cercano al nivel acumulado entre enero y noviembre de 2005: 0,4%.. Por su parte, los resultados por activos también cayeron en noviembre, desde un nivel relativamente alto: pasaron de 1,6%a. del activo de los bancos privados en octubre a 1%a.<sup>2</sup>, guarismo más en línea con los registros anuales (ver Gráfico 3). En efecto, los resultados acumulados por activos entre enero y noviembre fueron de 1,1%a. y 0,9%a. en 2005 y 2004, respectivamente.

**Gráfico 6**



No obstante la caída mensual del margen financiero de los bancos privados, cabe mencionar que sus componentes vinculados a la intermediación financiera tradicional mostraron una evolución positiva en noviembre (ver Gráfico 4, donde se presenta un promedio móvil trimestral). La suma de resultados por intereses y ajustes CER de los bancos privados pasó de 2,8%a. en octubre a 3,4%a. del activo en noviembre, movimiento fundamentalmente impulsado por los resultados por intereses, que alcanzaron este mes el nivel más alto de 2005: 2,4%a. del activo. Este movimiento reflejó un crecimiento en los intereses devengados a cobrar (en particular, en líneas como adelantos en cuenta corriente y en Préstamos Garantizados) mayor al computado en los intereses a pagar por depósitos, al tiempo que caían los intereses por el endeudamiento con el BCRA<sup>3</sup> (ver sección Actividad). De esta manera se mantiene la tendencia observada a lo largo del año (ver Gráfico 5). Por su parte, los ajustes netos por CER se mantuvieron estables en noviembre, en torno a 0,9%a. del activo de los bancos privados.

<sup>2</sup> No obstante, este valor estuvo particularmente influenciado en noviembre por la pérdida registrada por una entidad privada extranjera de magnitud que entregó bonos públicos en moneda extranjera para cancelar deudas con su casa matriz.

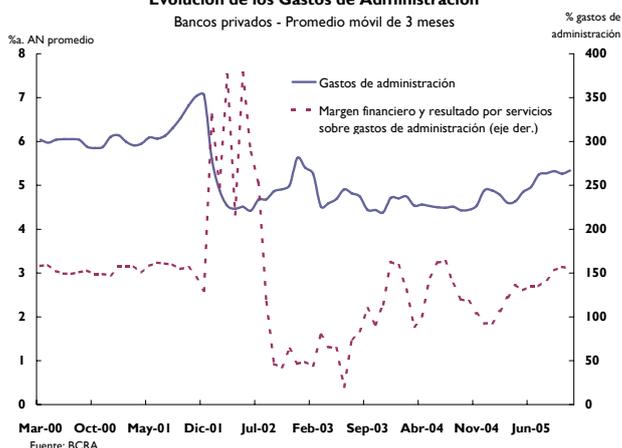
<sup>3</sup> En noviembre una entidad privada mediana precanceló anticipadamente sus obligaciones con el BCRA en el marco del matching.

**Gráfico 7**  
Resultados por Servicios y Principales Componentes  
Bancos privados - promedio móvil 3 meses



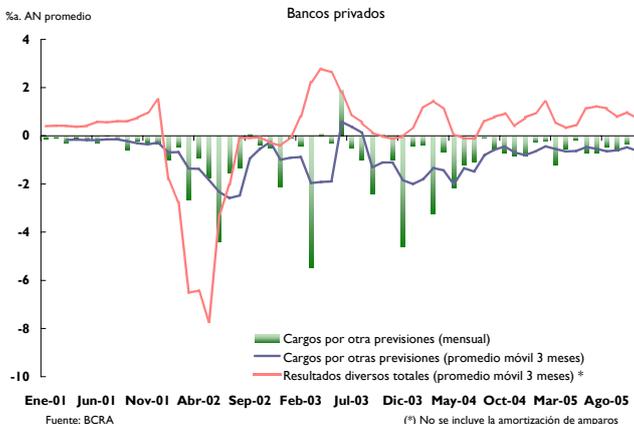
Con respecto a los costos directamente vinculados a la actividad de intermediación financiera, los **cargos por incobrabilidad siguieron estables en niveles relativamente bajos para los bancos privados: el costo de provisionamiento se mantuvo en 0,4%a. de su activo**. En términos del saldo de financiaciones al sector privado, los cargos por incobrabilidad siguieron representando 1,4%a. (casi 1 p.p. por debajo del promedio registrado en el primer semestre de 2005). Estos indicadores siguen siendo inferiores a los niveles promedio registrados antes de la crisis, reflejando así el actual contexto de expansión crediticia en un marco de dinamismo en la actividad económica y variables macroeconómicas más ordenadas. Adicionalmente, dado que la cobertura con provisiones de la cartera irregular ha mostrado un importante incremento en los últimos años, pasando de cerca del 70% a más del 100% (ver Gráfico 6), se espera que en el corto y mediano plazo -al margen de ajustes puntuales- los cargos por incobrabilidad se mantengan en niveles más bien bajos.

**Gráfico 8**  
Evolución de los Gastos de Administración  
Bancos privados - Promedio móvil de 3 meses



El desarrollo que se viene observando en los ingresos netos por intermediación financiera (corregidos por incobrabilidad) se complementa con el comportamiento registrado en los ingresos netos por comisiones. En este sentido, los **resultados por servicios siguieron creciendo en noviembre, confirmando su sostenida tendencia positiva. Estos resultados representaron 3%a. de los activos de los bancos privados en noviembre, su nivel más alto de 2005 y casi 0,4 p.p. por encima de lo computado en el primer semestre del año**. En términos de monto, los resultados por servicios acumulados entre enero y noviembre de 2005 muestran un crecimiento del 21% con respecto al acumulado en igual período del año anterior, movimiento explicado por el lado de los ingresos por este concepto. La mejora interanual es consistente con el actual contexto de expansión en la intermediación financiera, en tanto las líneas que más crecieron son las comisiones vinculadas a préstamos y obligaciones (depósitos) (ver Gráfico 7).

**Gráfico 9**  
Resultados Diversos y Cargos por Otras Previsiones  
Bancos privados



Luego de verificar un descenso en octubre, los **gastos de administración de los bancos privados aumentaron 0,2 p.p. en noviembre, hasta representar 5,4%a. de su activo, siendo liderados por un incremento en los honorarios a directores y síndicos en un grupo de bancos**. El nivel de estos gastos a noviembre implica una suba de casi 0,6 p.p. con respecto al primer semestre de 2005, pero de sólo 0,1 p.p. comparando con el tercer trimestre del año. En efecto, se verificó una suba en los gastos de administración durante la segunda mitad de 2005, reflejando cierta aceleración en la tendencia ascendente que viene caracterizando a este rubro, luego de la merma que registraran los gastos medidos en porcentaje del activo en el marco de la crisis pasada. Este rubro se mantiene, sin embargo, por debajo de su nivel previo a la crisis, en torno al 6% (ver Gráfico 8). En perspectiva, se **remarca que el ratio de cobertura de gastos de administración con ingresos netos sigue mostrando una tendencia positiva. Si bien esta relación cayó en el mes hasta un nivel de casi 145% para los bancos privados (luego de registrar un nivel récord de 165% en octubre), se mantiene por encima del nivel computado en el primer semestre del año (129%) y en todo 2004 (115%)**. En tal sentido, este ratio de cobertura muestra actualmente una volatilidad mayor a la histórica, reflejando, principalmente, la variabilidad en los

**Tabla 1**  
**Principales Variables para Diciembre**

	Nov	Dic	Var %
<b>Precios</b>			
Tipo de Cambio (\$/US\$) <sup>1</sup>	2,97	3,03	2,0
IPC	168,08	169,95	1,1
CER <sup>1</sup>	1,698	1,717	1,1
			Var p.p.
<b>Tasas de Interés Promedio (NA)</b>			
<b>Activas <sup>2</sup></b>			
Adelantos	17,4	17,7	0,3
Documentos	11,1	11,8	0,7
Hipotecarios	11,0	11,2	0,2
Prendarios	10,2	10,0	-0,2
Personales	25,0	25,2	0,2
Plazo Fijo 30 a 44 días	4,5	5,0	0,6
Lebac en \$ sin CER - 1 año	8,9	n.d.	-
Pases pasivos BCRA 7 días	4,5	5,0	0,5
			Var %
<b>Saldos <sup>1,2</sup> - Bancos Privados</b>			
<b>Depósitos en \$ - Sector privado</b>			
Vista	32.920	34.036	3,4
Plazo Fijo	24.967	25.110	0,6
<b>Préstamos en \$ - Sector privado</b>			
Adelantos	7.216	6.987	-3,2
Documentos	7.263	8.116	11,7
Hipotecarios	4.963	4.991	0,6
Prendarios	1.231	1.277	3,8
Personales	3.613	3.886	7,5

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

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

Saldos en millones de pesos.

Fuente: INDEC y BCRA.

flujos de ingresos como producto de la persistencia de ciertos descalces en los balances de los bancos.

Los resultados diversos de los bancos privados, que en los últimos tres meses habían mostrado cierta estabilidad en torno a 1%a., cayeron en noviembre hasta mostrar un nivel nulo en términos del activo. Este comportamiento estuvo liderado por un aumento en los "cargos por otras provisiones" (ver Gráfico 9) y una caída en las provisiones desafectadas.

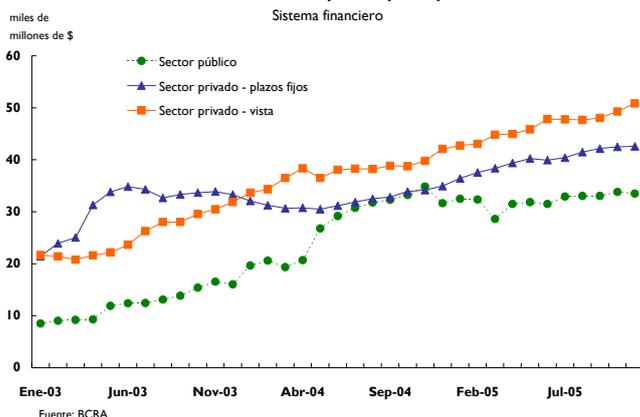
Con respecto a los rubros vinculados al reconocimiento progresivo de los costos de la crisis, estos siguieron mostrando un comportamiento estable en los bancos privados, con **amortización de amparos en torno a 1%a. del activo y ajustes de valuación de activos del sector público con un impacto prácticamente nulo**. Finalmente, el devengamiento del impuesto a las ganancias de este subgrupo de bancos mostró cierta contracción en noviembre, cayendo 0,3 p.p. hasta representar 0,1%a. del activo.

#### Anticipo de diciembre

Tanto la progresiva recuperación en la rentabilidad de las entidades financieras durante 2005, como el alentador contexto macroeconómico que se encuentra dinamizando la actividad crediticia privada, conforman factores que permiten mantener una visión favorable sobre la evolución del sistema financiero en los próximos meses. Aislando el efecto de ciertos factores remanentes de la crisis 2001-2002 que aún introducen volatilidad en la rentabilidad, **la creciente expansión de la intermediación financiera local consolidará el flujo de resultados positivos obtenidos por la banca, permitiendo - de forma conjunta con las nuevas inyecciones de capital- mejorar gradualmente su solvencia.**

**Gráfico 10**

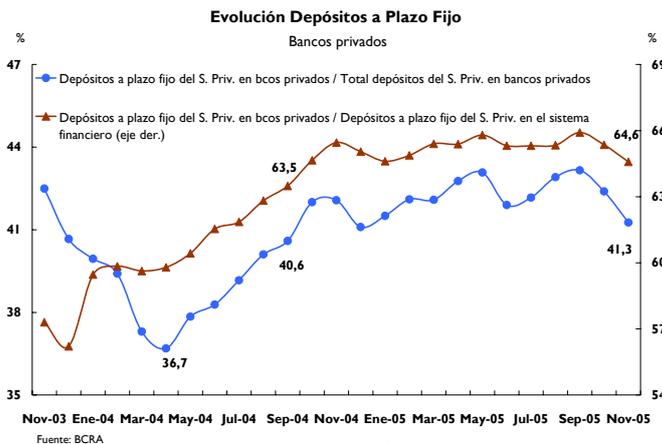
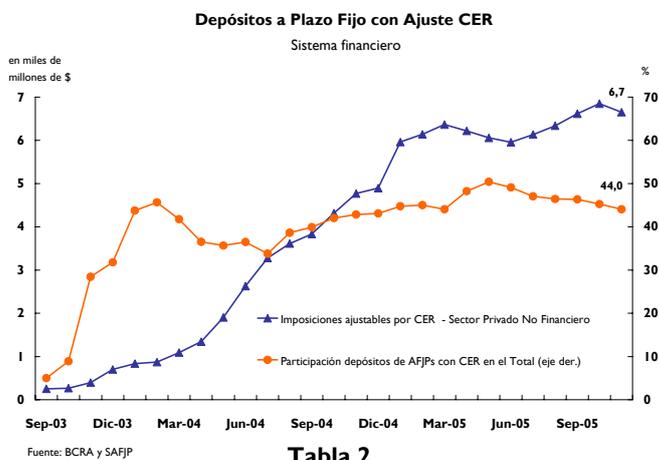
**Evolución de Depósitos por Tipo**  
Sistema financiero



Con respecto a diciembre, la información disponible brinda señales positivas sobre la evolución de los resultados del sistema financiero en el último mes de 2005 (ver Tabla 1). En efecto, las entidades privadas registraron una considerable expansión crediticia en el mes, especialmente en las líneas comerciales como el descuento de documentos, variación combinada con mayores tasas operadas en esos préstamos. Dadas las variaciones relativas observadas en el mes, se estima que el comportamiento de los ingresos por intereses debería dominar por sobre el de las erogaciones por este concepto, llevando a una nueva mejora en el resultado por intermediación tradicional.

Por su parte, el aumento en el CER de diciembre respecto al mes anterior, resultaría en crecientes ajustes netos por este concepto, en un marco de menores pasivos ajustables<sup>4</sup>. A diferencia de noviembre, el aumento en el tipo de cambio \$/US\$ en el último mes de 2005 se reflejaría en una expansión en los resultados por diferencias de cotización, en línea con la posición activa en moneda extranjera que aún mantienen los bancos. En términos de la estructura de costos, en diciembre podría evidenciarse cierto incremento en los cargos por incobrabilidad, movimiento asociado al cierre de balances trimestrales

<sup>4</sup> Durante diciembre una entidad privada precanceló la totalidad de sus obligaciones con el BCRA mientras que otras 2 realizaron pagos parciales de magnitud.

**Gráfico 11**

**Gráfico 12**

**Tabla 2**
**Préstamos al Sector Privado por Grupo de Bancos**  
Variaciones porcentuales anualizadas en base a saldos de balance

	2005	Julio - Nov. 2005	Nov-05	Participación Promedio 2005
<b>Bancos públicos</b>				
<b>Préstamos totales</b>	33	31	59	28
Comerciales	65	61	115	23
Consumo	73	63	86	29
Con Garantía Real	0	-1	-10	41
Resto	-43	-62	-55	18
<b>Bancos privados</b>				
<b>Préstamos totales</b>	40	44	68	70
Comerciales	50	46	51	77
Consumo	64	82	109	64
Con Garantía Real	6	9	30	56
Resto	27	40	160	82
<b>Sistema Financiero</b>				
<b>Préstamos totales</b>	38	41	63	100
Comerciales	56	50	64	100
Consumo	65	75	84	100
Con Garantía Real	6	8	23	100
Resto	8	-21	127	100

No se incluyen los intereses devengados ni el ajuste por CER/CVS ni se ajusta por créditos dados de baja. Tampoco se ajustan los saldos de balance por las variaciones debidas a la constitución/desarme de fideicomisos

El grupo de bancos privados incluye una entidad actualmente en proceso de reestructuración que se encuentran bajo la administración de un banco público nacional.

Para los créditos en moneda extranjera se considera un tipo de cambio promedio del periodo correspondiente. Comerciales = adelantos en cuenta, créditos documentados y exportaciones. Consumo = tarjetas de crédito y personales. Con garantía real = hipotecarios y prendarios

Fuente: BCRA

y anuales. En perspectiva, se esperan resultados positivos para las entidades financieras en diciembre, cerrando 2005 con ganancias generalizadas, significando una importante diferencia con relación a los ejercicios anteriores.

### Actividad:

#### *Acelerada normalización de pasivos con el BCRA*

La intermediación financiera mantuvo su patrón de expansión en noviembre, verificándose sendos crecimientos en los depósitos y en los créditos al sector privado. Estas mejoras se reflejaron en un incremento de 0,2% (2,8%a.) en el activo neteado del sistema financiero consolidado, acumulando una variación positiva de 2% (2,2%a.) en 2005. Por su parte, el activo neteado de las entidades privadas<sup>5</sup> alcanzó una variación mensual de 0,3% (3,2%a.), totalizando un alza de 0,7% (0,8%a.) en los primeros 11 meses de 2005.

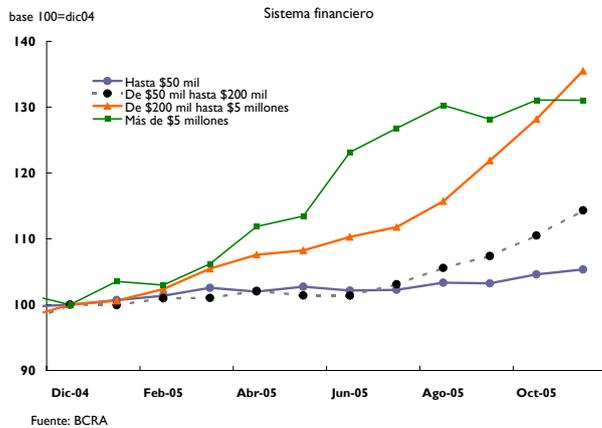
En noviembre el saldo total de depósitos<sup>6</sup> en el sistema financiero consolidado registró un incremento de 0,9% (11,1%a.), acumulando una variación de 15,3% (16,8%a.) en los primeros 11 meses de 2005. Por su parte, los depósitos del sector privado (ver Gráfico 10) lideraron la expansión de las colocaciones en el sistema financiero en noviembre (crecieron 1,5%). De manera similar a los movimientos observados durante octubre, en noviembre fue más marcado el incremento de los depósitos a la vista (3,1%) mientras que las colocaciones a plazo fijo se mantuvieron relativamente estables, en un contexto de mayores necesidades estacionales de liquidez. No obstante, las colocaciones a plazo fijo evidenciaron un marcado crecimiento durante 2005, acumulando una expansión de 21,6% en el periodo enero-noviembre -que supera ampliamente el crecimiento de 2,7% en igual periodo de 2004-, hasta alcanzar aproximadamente \$42.500 millones. Por otro lado, los depósitos del sector público en el sistema financiero consolidado cayeron 1% en el mes.

Las imposiciones en los bancos privados aumentaron 1,4% en noviembre, principalmente impulsadas por la expansión de poco más de 1,4% en las colocaciones del sector privado, en línea con la tendencia evidenciada en los últimos meses. Con referencia a estas últimas, los depósitos a la vista aumentaron 3,8% en el mes, en un contexto de crecientes necesidades de liquidez de los agentes privados. Por su parte, los depósitos a plazo fijo en las entidades privadas cayeron por segundo mes consecutivo (-1,2%), si bien acumulan un significativo crecimiento en los primeros 11 meses de 2005 (20,7%). A noviembre, la participación de las colocaciones a plazo en el fondeo por depósitos de los bancos privados alcanzó poco más de 41% (ver Gráfico 11). Por su parte, las imposiciones oficiales en los bancos privados observaron un aumento de 1,1% en noviembre.

<sup>5</sup> Durante noviembre se dispone la exclusión de activos y pasivos privilegiados de un banco cooperativo pequeño a favor de una entidad privada nacional (Comunicación "B" 8597). A partir de diciembre se revoca la autorización para funcionar del mencionado banco cooperativo (Comunicación "B" 8635), reduciendo así a 89 la cantidad de entidades financieras en el sistema financiero local.

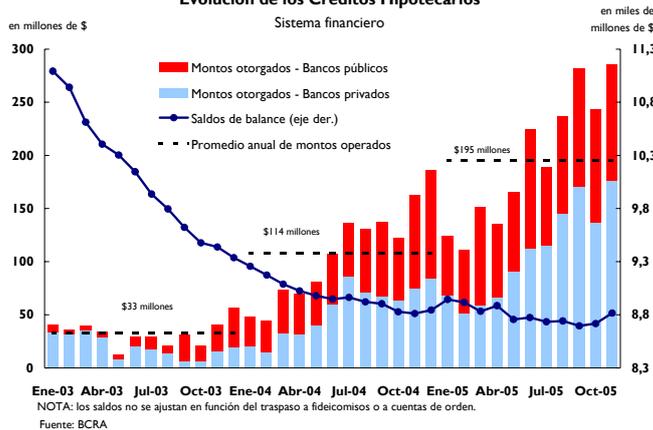
<sup>6</sup> Se incluyen los depósitos de residentes en el exterior y los depósitos de títulos públicos, además de los intereses y ajustes devengados totales. No se incluyen los depósitos del sector financiero.

**Gráfico 13**  
Financiaciones por Tramo a Empresas



Los depósitos a plazo fijo ajustables por CER del sector privado registraron una reducción de 2,9% durante noviembre (ver Gráfico 12), principalmente explicada por la caída de 5,4% en las colocaciones ajustables de las AFJPs. Estos inversores institucionales recortaron en noviembre todos sus depósitos a plazo en el sistema financiero, en línea con el creciente atractivo de las colocaciones en fideicomisos financieros. A pesar de este cambio mensual, estos inversores continúan manteniendo una participación mayoritaria (44%) en el mercado de depósitos a plazo fijo ajustables por CER.

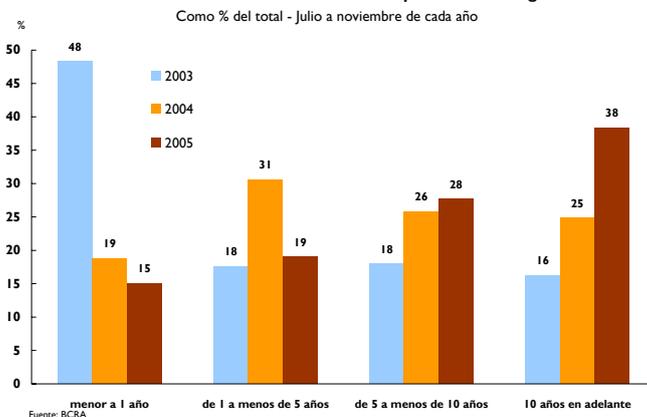
**Gráfico 14**  
Evolución de los Créditos Hipotecarios



En noviembre el saldo de préstamos<sup>7</sup> del sistema financiero al sector privado creció 4,2% (63%a.) (ver Tabla 2), acumulando una expansión de 38%a. en los primeros 11 meses de 2005 (10 p.p. por encima del crecimiento registrado en igual período de 2004). Por su parte, los préstamos otorgados por los bancos privados verificaron un mayor dinamismo relativo en noviembre (4,4%) respecto a la banca pública (3,9%), al tiempo que originaron tres cuartas partes de la variación mensual del saldo agregado de crédito al sector privado. Esta evolución es consistente con la registrada en el acumulado del segundo semestre del año, período en que se mantiene una brecha de crecimiento crediticio de 13 p.p. a favor de las entidades privadas. Complementariamente, estas últimas originaron casi el 74% de la expansión crediticia del mencionado período.

De manera similar a octubre, los préstamos para consumo evidenciaron un mayor dinamismo relativo en noviembre (aumentaron 5,2%) respecto a las líneas comerciales (crecieron 4,2%), si bien estas últimas explicaron casi la mitad de la variación de los préstamos totales en el mes. Entre los préstamos comerciales se destacó el crecimiento mensual del descuento de documentos a empresas (6,2%), mientras que los adelantos en cuenta corriente continúan expandiéndose (0,6%). A su vez, los préstamos para la financiación y pre-financiación de exportaciones volvieron a aumentar (4,6%), movimiento en línea con la favorable evolución que registraron en el acumulado de 2005 (95,2%).

**Gráfico 15**  
Plazo de Maduración de los Préstamos Hipotecarios Otorgados

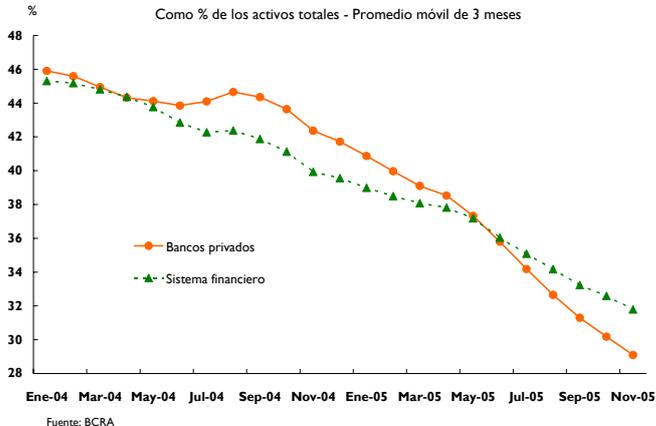


Las financiaciones de menores tramos, hasta \$50 mil y de \$50 mil hasta \$200 mil -destinadas principalmente a micro-emprendimientos y empresas chicas- (ver Gráfico 13), registraron incrementos de 3,1% y 12,8% entre julio y noviembre de 2005. Por su parte, los recursos destinados a créditos entre \$200 mil y \$5 millones, y mayores a \$5 millones -asociados especialmente a empresas medianas y grandes-, registraron incrementos de 23% y 6,4% en igual período. Los préstamos menores a \$200 mil (micro-emprendimientos y empresas pequeñas) actualmente alcanzan a representar menos de un quinto de la cartera de financiamiento destinada a empresas, si bien registran una gradual tendencia creciente a partir de mediados de 2004. En el marco del actual contexto macroeconómico, y dado los cambios normativos que viene implementando el BCRA, se espera que los préstamos de menor tamaño relativo al sector empresas aumenten su participación en el total.

<sup>7</sup> Cálculo en base a saldos de balance. Los préstamos en moneda extranjera se expresan en pesos (de considerarse los saldos de varios meses se utiliza un tipo de cambio promedio). No se incluyen intereses ni ajustes. No se ajusta por créditos irrecuperables dados de baja de balance.

**Gráfico 16**
**Exposición al Sector Público**

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

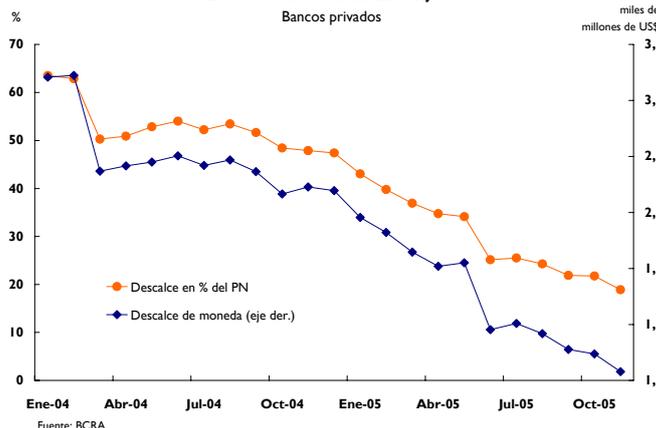


Los créditos vinculados al consumo de las familias continuaron aumentando en noviembre, especialmente dinamizados -en términos absolutos- por las líneas de préstamos personales que crecieron 4,4%, guarismo que se extiende a 6,4% si se ajusta por la constitución de cuatro fideicomisos por parte de entidades financieras privadas. Por su parte, los préstamos otorgados mediante tarjetas de crédito verificaron un significativo crecimiento en noviembre (6,2%), asociado tanto a factores estacionales como a las estrategias comerciales implementadas conjuntamente entre las entidades financieras y las principales cadenas comerciales.

Los préstamos con garantía real continuaron creciendo en noviembre (1,8%). Por un lado, las líneas prendarias aumentaron 3,7% en el mes, consolidando así el favorable patrón registrado a lo largo del año, principalmente impulsado por la recuperación de las ventas del sector automotriz. Por otro lado, los créditos hipotecarios registraron una expansión por sexto mes consecutivo (ver Gráfico 14), variación que alcanzó 0,8% en noviembre, y que se extiende a 1,5% si se ajusta por el paso a cuentas de orden de créditos hipotecarios categorizados como irrecuperables por parte de una entidad privada particular.

**Gráfico 17**
**Descalce en Moneda Extranjera**

Bancos privados



Las nuevas colocaciones de créditos hipotecarios alcanzaron en noviembre su mayor nivel desde la crisis 2001-2002: \$286 millones, correspondiendo casi el 62% a entidades privadas. En el período enero-noviembre de 2005 el sistema financiero generó nuevos créditos hipotecarios por un valor cercano a los \$2.150 millones, distribuidos de forma casi equivalente entre entidades privadas y públicas. Este notable crecimiento acompaña el próspero contexto macroeconómico y la menor incertidumbre del público al momento de tomar decisiones de endeudamiento de mediano y largo plazo. En este marco, se observa una creciente prolongación de la madurez de las nuevas financiaciones otorgadas: mientras que en el acumulado del segundo semestre de 2005 las financiaciones hipotecarias mayores a 5 años representan dos terceras partes de los nuevos créditos, esta proporción apenas alcanzaba 51% y 34% en los mismos periodos de 2004 y 2003 (ver Gráfico 15).

**Tabla 3**
**Estimación de Principales Orígenes y Aplicaciones de Fondos**  
 Bancos privados - Noviembre de 2005

En millones de pesos

Origen		Aplicaciones	
Crédito al sect. público	1.210	Préstamos al sector privado <sup>(1)</sup>	1.780
Depósitos sect. privado	1.080	Posición de LEBAC y NOBAC	460
ON, OS y líneas con el exterior	220	Activos líquidos <sup>(2)</sup>	335
Venta de fideicomisos <sup>(3)</sup>	110	Redescuentos	70
Depósitos sect. público	100	Otros	75

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

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

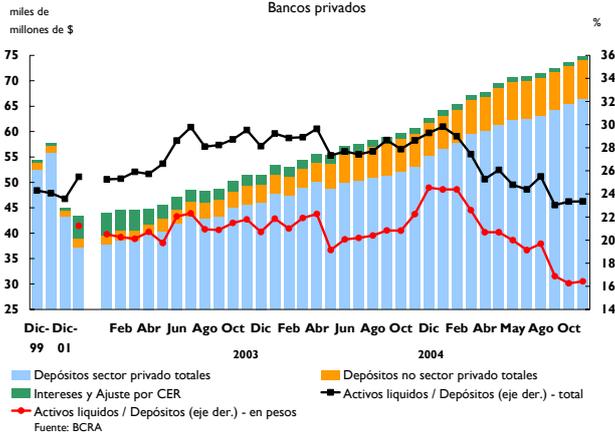
(3) Constituidos con activos del sector privado. Incluye la emisión de cédulas hipotecarias

Fuente: BCRA

En noviembre la exposición al sector público<sup>8</sup> del sistema financiero consolidado verificó una caída de 1,5 p.p., hasta un nivel de 30,9% de su activo total (ver Gráfico 16). Como resultado, se acumula una reducción cercana a 8,6 p.p. durante 2005, explicada tanto por las estrategias de ventas de deuda gubernamental en cartera de las entidades (incluyendo Préstamos Garantizados), la valuación a precios de mercado de parte de los mismos por un conjunto de bancos, así como la recepción de compensaciones pendientes parcialmente en efectivo<sup>9</sup>. Las entidades privadas lideraron la tendencia de recorte en la exposición al Gobierno en noviembre, registrando una caída mensual de casi 1,8 p.p. hasta un nivel de 27,9% de su activo total. Este movimiento reflejó el efecto combinado de la venta de valores públicos, la cancelación de deudas de un banco extranjero con su casa matriz mediante la entrega de títulos públicos en dólares, y la

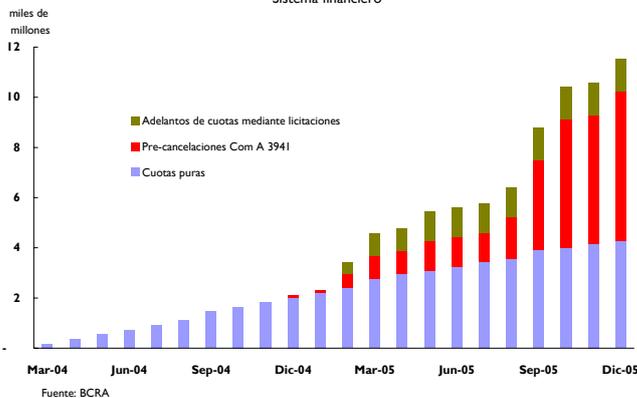
<sup>8</sup> La exposición al sector público incluye los saldos de balance de títulos públicos (excluyendo LEBAC y NOBAC), préstamos al sector público y compensaciones a recibir.

<sup>9</sup> Principalmente, por la existencia de cupones de amortización ya vencidos.

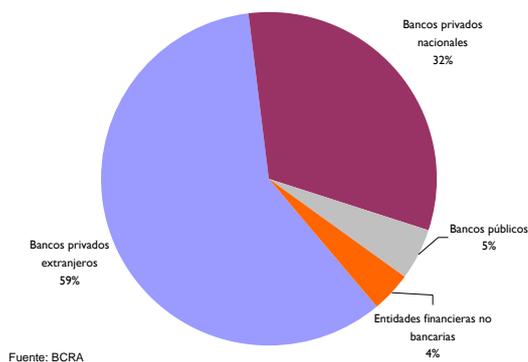
**Gráfico 18**
**Depósitos y Liquidez**  
 Bancos privados


recepción parcialmente en efectivo de compensaciones pendientes con las entidades financieras.

Los bancos privados verificaron un descenso de casi US\$170 millones en su descalce en moneda extranjera<sup>10</sup> durante noviembre, hasta totalizar US\$1.055 millones (ver Gráfico 17). Este movimiento estuvo asociado a la merma mensual de aproximadamente US\$140 millones en su activo en dólares, principalmente explicada por la mencionada reducción en el saldo de activos del sector público, parcialmente compensada por el incremento del saldo de préstamos en divisas durante noviembre. Por su parte, se registró una caída mensual de US\$30 millones en el pasivo en divisas, especialmente vinculada a la cancelación de pasivos con el exterior.

**Gráfico 19**
**Cobros Acumulados por Matching**  
 Sistema financiero


En términos del flujo de fondos estimado para los bancos privados en noviembre (ver Tabla 3), la reducción mensual en la exposición al sector público por \$1.210 millones representó la principal fuente de recursos<sup>11</sup>. Adicionalmente, la expansión de los depósitos del sector privado continúa conformando un significativo origen de fondos, alcanzando casi de \$1.080 millones en noviembre. El incremento en el fondeo bancario con recursos de no residentes (ON, OS y líneas del exterior) por \$220 millones<sup>12</sup>, la venta de fideicomisos financieros -con activos privados como subyacentes- por aproximadamente \$110 millones y el aumento de \$100 millones en las colocaciones del Gobierno en los bancos privados, completaron las fuentes de recursos de las entidades privadas en noviembre.

**Gráfico 20**
**Capitalizaciones Efectuadas por Tipo de Entidad**  
 Enero - Noviembre de 2005


En noviembre, la canalización de recursos estuvo liderada por la generación de nuevos créditos al sector privado por casi \$1.780 millones (casi el 70% del incremento neto de los fondos disponibles). Complementariamente, la tenencia de LEBAC y NOBAC por parte de las entidades privadas aumentó casi \$460 millones en el mes y se verificó una expansión de aproximadamente \$335 millones en los activos líquidos<sup>13</sup> de este subgrupo de bancos. En este sentido, la variación mensual en los activos líquidos estuvo explicada por los aumentos en la integración de efectivo mínimo (\$380 millones), movimiento parcialmente compensado por la contracción de los pasivos activos de las entidades privadas contra el BCRA (casi \$50 millones). Como resultado del crecimiento de las colocaciones privadas y del saldo de activos líquidos en los bancos privados en noviembre, el indicador de liquidez se mantuvo estable en un nivel de 23,3% de las imposiciones (ver Gráfico 18).

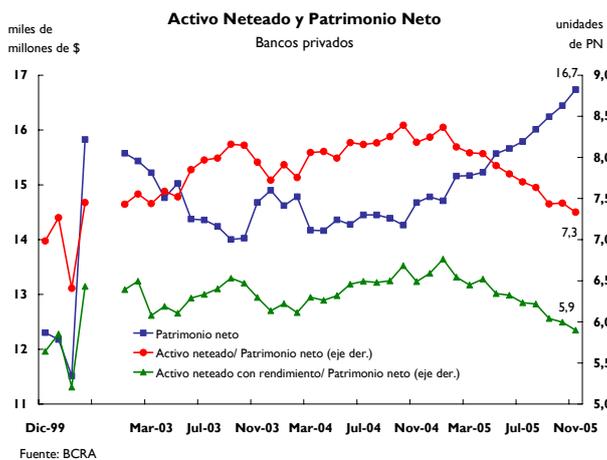
Completando las aplicaciones de fondos de noviembre, los bancos privados realizaron pagos al BCRA por \$70 millones en el marco del esquema de amortización de asistencias por iliquidez, comúnmente denominado *matching*. Así, a fines de noviembre sólo 6 bancos mantenían deudas bajo el mencionado esquema (de los cuales 3 eran privados). Este conjunto se redujo a 4 a principios de 2006 tras la

<sup>10</sup> Se incluye en el activo denominado en moneda extranjera a las filiales en el exterior (partida no monetaria).

<sup>11</sup> Se incluye en este origen de fondos el traspaso de Préstamos Garantizados a un fideicomiso, posteriormente vendidos. Se excluye el mencionado efecto de la cancelación, con títulos públicos en US\$, de pasivos con su casa matriz por parte de una entidad privada extranjera.

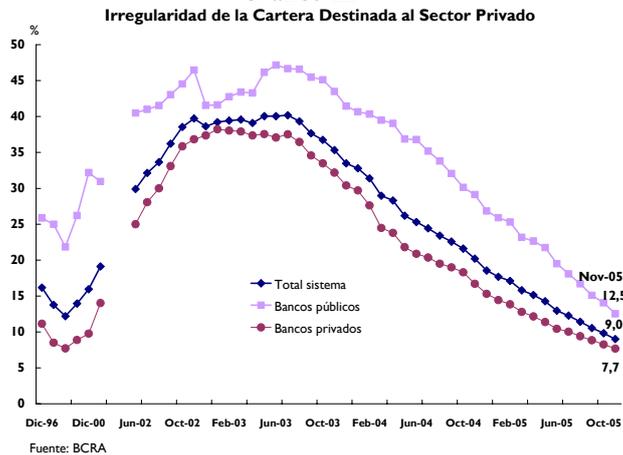
<sup>12</sup> Principalmente explicado por la emisión de ON en el exterior de una entidad privada de gran porte.

<sup>13</sup> Definido como la sumatoria de la integración del efectivo mínimo de las entidades financieras en el BCRA, otras disponibilidades y el saldo de pasivos de las entidades contra el BCRA.

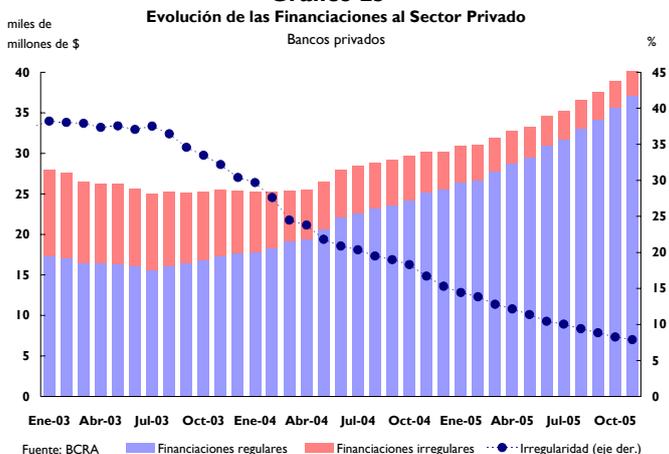
**Gráfico 21**


completa pre-cancelación de una entidad privada en diciembre y de un banco oficial provincial en enero de 2006. Adicionalmente, debe destacarse que en los meses mencionados varias entidades realizaron pre-cancelaciones parciales de magnitud.

Como resultado del activo del proceso de normalización de pasivos de las entidades financieras con el BCRA, durante 2005 se redujo en 18 la cantidad de entidades con obligaciones pendientes por redescuentos, mientras que en 2004 sólo una entidad había terminado con sus obligaciones. Por otro lado, a lo largo de 2005 el sistema financiero realizó pagos por casi \$9.430 millones bajo el esquema de *matching*, valor significativamente superior a los \$2.110 millones alcanzados el año anterior. A este proceso de rápida normalización de pasivos de las entidades financieras contribuyeron tanto la creciente liquidez del sistema financiero (como contrapartida de la expansión en el flujo de depósitos), como la mayor disponibilidad de herramientas instrumentadas por el BCRA para que las entidades financieras puedan regularizar su situación. En este sentido, más del 60% de los pagos realizados durante todo 2005 en el marco del *matching* estuvieron conformados por pre-cancelaciones y adelantos licitatorios (ver Gráfico 19).

**Gráfico 22**


Durante noviembre se verificaron procesos de capitalización en 4 bancos privados. Por un lado, las casas matrices de 2 entidades privadas extranjeras realizaron capitalizaciones de deudas pendientes (principalmente instrumentadas mediante obligaciones negociables y líneas comerciales) por aproximadamente \$220 millones en el mes, mientras que 2 bancos privados nacionales recibieron inyecciones de capital que totalizaron casi \$10 millones (dos tercios corresponden a canjes de obligaciones negociables). De cara al cierre del año, el sistema financiero acumula capitalizaciones por aproximadamente \$1.745 millones entre enero y noviembre de 2005 (ver Gráfico 20). Estas inyecciones de capital, combinadas con los crecientes resultados obtenidos en la operatoria crediticia habitual, constituyen los pilares de la creciente recomposición de la solvencia del sistema financiero. Así, el patrimonio neto del sistema financiero creció 1,2% en noviembre, acumulando una variación de 12,5% para los primeros 11 meses de 2005. Por su parte, el patrimonio neto de los bancos privados evidenció una expansión de 1,8% en noviembre ó 13,2% en el acumulado de 2005.

**Gráfico 23**


En línea con los incrementos registrados tanto en el activo como en el patrimonio neto de las entidades financieras privadas en noviembre, el grado de apalancamiento de las mismas presentó una leve caída de 0,1 p.p., hasta un nivel de 7,3 veces (ver Gráfico 21). En materia regulatoria, la integración de capital en relación a los activos ponderados por riesgo (de crédito) de los bancos privados creció 0,3 p.p. en noviembre hasta 17,8%, principalmente explicado por la mayor integración en el mes. No obstante la mayor exigencia de capital en noviembre (principalmente explicada por la creciente actividad crediticia de las entidades), el incremento en la integración derivó en un aumento en la posición total de capital (integración menos exigencia) hasta representar un nivel de 155,1% de la exigencia.

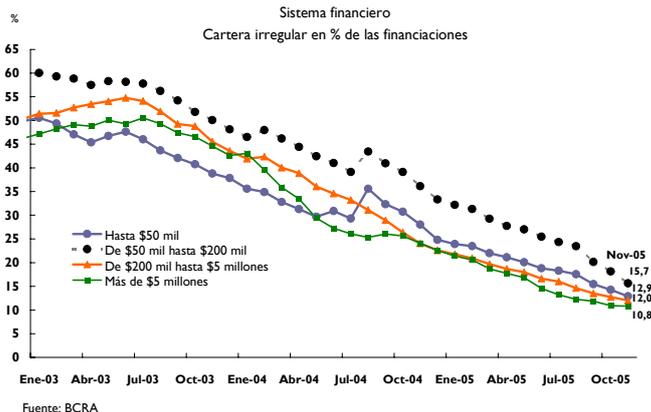
## Calidad de cartera: *Financiaci3nes de mayor tramo con menor irregularidad*

En noviembre la evoluci3n de la calidad de la cartera de financiaci3nes destinada al sector privado mantuvo la tendencia positiva iniciada a mediados de 2003. Esto resulta consistente con el favorable contexto macroecon3mico actual, que sigue influyendo positivamente sobre la posici3n financiera de las firmas y las familias: no s3lo se verifica un menor riesgo impl3cito en las nuevas financiaci3nes, sino que, adem3s, la recomposici3n de la capacidad de repago de los agentes econ3micos les brinda un marco propicio para ponerse al d3a con sus pagos, o reestructurar deudas preexistentes. En este contexto, **durante noviembre el ratio de irregularidad del sistema financiero cay3 0,8 p.p. hasta un nivel de 9%, acumulando un recorte de 9,6 p.p. en lo que va de 2005.** (ver Gr3fico 22).

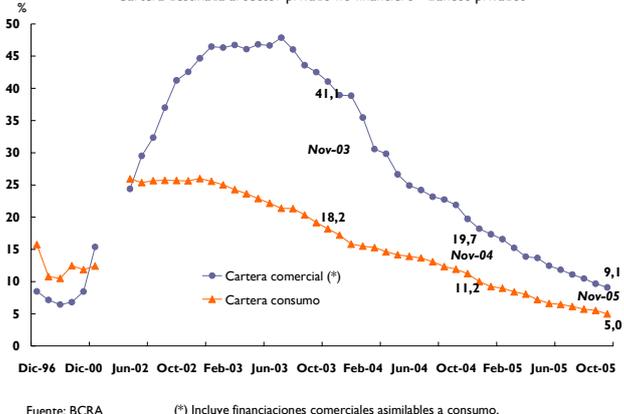
La mejora mensual en la calidad crediticia del sistema financiero se encuentra explicada tanto por una menor irregularidad en las entidades privadas como en la banca oficial. **Mientras que las entidades privadas registraron en noviembre una ca3da de 0,6 p.p. en su irregularidad (hasta representar 7,7% del financiamiento al sector privado), en el caso de las entidades p3blicas la contracci3n fue de 1,5 p.p. (hasta un nivel de 12,5%).** Si bien el grado de morosidad contin3a siendo relativamente m3s elevado en las entidades oficiales, en lo que va de 2005 este subgrupo acumula un descenso de 14,3 p.p., mientras que para los bancos privados la merma acumulada es de 7,6 p.p. en igual per3odo. De esta manera, **la brecha de irregularidad entre los bancos p3blicos y los privados contin3a disminuyendo progresivamente: mientras que a mediados de 2004 lleg3 a ser de casi 16 p.p., en noviembre se redujo a un poco m3s de un tercio de ese valor (4,8 p.p.).** Se destaca que la mejora mensual en los indicadores de irregularidad de cartera se encuentra nuevamente explicada por el efecto conjunto de una ca3da en el monto de financiaci3nes clasificadas en situaci3n irregular, y el otorgamiento de nuevos cr3ditos con un menor riesgo de contraparte. Este efecto se verific3 tanto en las entidades privadas (ver Gr3fico 23) como en las p3blicas.

El sistema financiero muestra una tendencia de ca3da generalizada en la irregularidad de todas las financiaci3nes a empresas desde mediados de 2004 (ver Gr3fico 24). Entre estas, contin3an evidenciando una mayor calidad aquellas de los tramos entre \$200 mil y \$5 millones, y mayores a este 3ltimo monto -principalmente destinadas a las firmas medianas y grande-. Estas financiaci3nes, que constituyen casi el 80% de los cr3ditos a empresas, presentan niveles de irregularidad de 12% y 10,8%, menores a aquellos de las financiaci3nes entre \$50 mil y \$200 mil -asociadas principalmente a empresas chicas- (15,7%) y a aquellas menores a \$50 mil -especialmente micro-emprendimientos- (12,9%).

En el caso espec3fico de los bancos privados, el avance mensual refleja una mejora tanto en la cartera comercial como en aquella destinada al consumo de las familias (ver Gr3fico 25). En efecto, en noviembre la cartera comercial y aquella destinada al consumo presentaron una

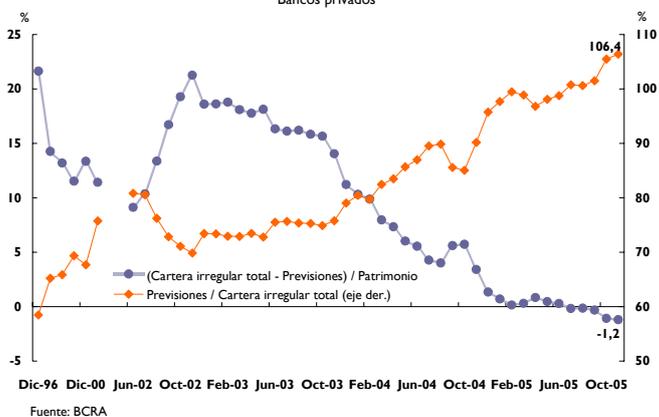
**Gr3fico 24**
**Irregularidad por Tramo de Financiamiento**

**Gr3fico 25**
**Calidad de Cartera por Tipo**

Cartera destinada al sector privado no financiero - Bancos privados



**Gráfico 26**

Previsionamiento y Exposición al Riesgo de Crédito  
Bancos privados



caída en la irregularidad de la misma magnitud (0,6 p.p.), alcanzando niveles de 9,1% y 5%, respectivamente. No obstante este movimiento mensual, la cartera comercial acumula un recorte de 9,1 p.p. en su irregularidad durante 2005, que se compara favorablemente con la merma de 5 p.p. en la cartera de consumo.

En línea con la menor irregularidad observada, en noviembre se contrajo el saldo de provisiones en los balances de las entidades privadas. Sin embargo, dado que el monto total de financiaciones en situación irregular cayó en forma más marcada, **el indicador de cobertura con provisiones de las entidades privadas reflejó un leve incremento hasta 106,4%, muy por encima de los niveles registrados históricamente (en torno al 70%)** (ver Gráfico 26). La mayor cobertura también se verifica en el caso de los bancos públicos (con provisiones que actualmente representan casi 140% del total de su financiamiento en situación irregular), llevando a que el ratio de provisionamiento sea de 118% para el total del sistema financiero. Por otro lado, el ratio de financiaciones totales en situación irregular no cubiertas con provisiones en porcentaje del patrimonio neto, se mantuvo estable en noviembre, en un nivel levemente negativo para las entidades privadas.



## 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" 4439 - 17/11/05**

A partir de diciembre 2005 se otorga a las entidades la posibilidad de extender el plazo original otorgado oportunamente para reflejar contablemente las pérdidas originadas en diferencias de cambio por amparos judiciales sobre depósitos en moneda extranjera. Las entidades podrán acceder a este beneficio en la medida que otorguen nuevos créditos comerciales de largo plazo. El mecanismo permite diferir la contabilización de las pérdidas por diferencias de cambio activadas en los balances de las entidades financieras en un monto equivalente al 50% de los nuevos créditos comerciales, de vida promedio no inferior a 2 años, que la entidad otorgue. Asimismo se establece como requisito que la entidad no reduzca el monto total del resto de su cartera comercial, a fin de que la expansión en los créditos a largo plazo no vaya en desmedro de las restantes financiaciones comerciales. También podrán computarse las compras de cartera que cumplan con el requisito de plazo residual superior a 2 años al momento de la operación de compra. Adicionalmente se establece un tope al monto total del diferimiento, equivalente al 10% del capital computable de la entidad.



## Metodología

- (a) La información sobre balance de saldos corresponde al Régimen Informativo Contable Mensual (balances no consolidados). A fines de calcular los datos del agregado del sistema, para el caso de información sobre saldos se repite la última información disponible de aquellas entidades sin datos para el mes de referencia. Por su parte, para el análisis de rentabilidad se considera exclusivamente a aquellas entidades con datos disponibles para el mes en cuestión.
- (b) Debido a eventuales faltantes de información para ciertos bancos al momento de la redacción del Informe, y dada la posibilidad de que existan posteriores rectificaciones a los datos presentados por las entidades financieras, la información presentada –en particular, aquella correspondiente al último mes mencionado– resulta de carácter provisorio. De esta manera, y en tanto se utiliza siempre la última información disponible, los datos correspondientes a periodos anteriores pueden no coincidir con lo oportunamente mencionado en ediciones previas del Informe, debiendo considerarse la última versión disponible como de mejor calidad.
- (c) Salvo que se exprese lo contrario, los datos de depósitos y préstamos se refieren a información de balance y no necesariamente coinciden con aquellos recopilados a través del Sistema Centralizado de Requerimientos Informativos (SISCEN). Entre las diversas causas que ayudan a explicar eventuales divergencias puede mencionarse la fecha exacta tenida en cuenta para el cálculo de la variación mensual y los conceptos comprendidos en la definición utilizada en cada caso.
- (d) La información cualitativa acerca de operaciones puntuales de bancos específicos ha sido extraída de notas a los estados contables de los bancos u obtenida a través de consultas a los supervisores de la SEFyC.
- (e) El cuadro de “Estimación de principales orígenes y aplicaciones de fondos” pretende resumir los movimientos agregados de fondos más importantes del período que respondan, en mayor medida, a las políticas de administración de las carteras activa y pasiva por parte de las entidades. Dado el origen de la información –principales variaciones de los rubros del estado de situación agregado de las entidades– y el propósito del cuadro, para su elaboración se han realizado algunas modificaciones que responden, en general, a la idea de eliminar cambios asociados a revaluación de partidas (por tipo de cambio, indexación, etc.), a devengamiento de provisiones, depreciaciones y amortizaciones, a modificación en la manera de registrar determinadas operaciones, y a la eliminación en el balance de activos de improbable recupero (100% provisionados). En particular, el saldo de las partidas en moneda extranjera al fin del período se reexpresa al tipo de cambio de principios de período.
- (f) Los indicadores de rentabilidad se calculan sobre la base de resultados mensuales estimados a partir de la evolución del monto de resultados acumulados del ejercicio en curso. Salvo que se explicita lo contrario, los ratios de rentabilidad se encuentran anualizados.
- (g) En primera instancia, la desagregación por grupo de bancos se definió en función de la participación mayoritaria en la toma de decisiones –en términos de votos en las Asambleas de accionistas–, diferenciando a las entidades de dominio privado respecto de los bancos públicos. Asimismo y con el objetivo de incrementar la profundidad del análisis, se identificó a las entidades privadas según el alcance geográfico y comercial de su operatoria. De esta forma, se definió a los bancos mayoristas como aquellos que se especializan en el sector de grandes corporaciones e inversores y, usualmente, no presentan un fondeo radicado en las colocaciones del sector privado. Por otro lado, a las entidades minoristas se las dividió entre las que presentan una cobertura del negocio a nivel nacional, las que se localizan en zonas geográficas particulares –municipios, provincias o regiones– y las instituciones que se especializan en un nicho del negocio financiero –en general se trata de entidades de porte sistémico menor–. Finalmente, se aclara que la agrupación aquí expuesta se realizó sólo con objetivos analíticos y no representa un único criterio metodológico de desagregación, mientras que, por otro lado, la enumeración de las características de cada conjunto de entidades se estableció en forma general. El grupo de bancos privados incluye 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, además del saldo de pases activos de las entidades financieras contra el BCRA.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**mill.:** millón o millones según corresponda.

**ON:** Obligaciones Negociables.

**OS:** Obligaciones Subordinadas.

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

**PN:** Patrimonio Neto.

**p.p.a.:** puntos porcentuales anualizados.

**PyMES:** Pequeñas y Medianas Empresas.

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

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

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

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

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

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

**RPC:** Responsabilidad Patrimonial Computable.

**US\$:** dólares estadounidenses.



## Estadísticas: Sistema Financiero

### Situación patrimonial

En millones de pesos corrientes	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Nov 04	Dic 04	Oct 05	Nov 05	Variaciones (en %)		
										Último mes	Acumulado 2005	Últimos 12 meses
<b>Activo</b>	<b>153.140</b>	<b>163.550</b>	<b>123.743</b>	<b>187.532</b>	<b>186.873</b>	<b>212.255</b>	<b>212.562</b>	<b>219.271</b>	<b>220.848</b>	<b>0,7</b>	<b>3,9</b>	<b>4,3</b>
Activos Líquidos <sup>1</sup>	20.423	20.278	13.005	17.138	27.575	31.067	29.154	26.813	26.615	-0,7	-8,7	-8,6
Títulos Públicos	8.531	10.474	3.694	31.418	45.062	54.559	55.382	60.560	61.353	1,3	10,8	11,0
Lebac/Nobac	0	0	0	n/d	n/d	17.139	17.755	24.136	24.712	2,4	39,2	40,1
Por tenencia	0	0	0	n/d	n/d	11.028	11.803	20.039	20.096	0,3	70,3	89,4
Por operaciones de pase	0	0	0	n/d	n/d	6.111	5.953	4.097	4.616	12,7	-22,5	-34,4
Títulos Privados	477	633	543	332	198	357	387	390	361	-7,3	-6,7	-0,3
Préstamos	83.850	83.277	77.351	84.792	68.042	73.580	73.617	81.389	82.829	1,8	12,5	13,9
Sector Público	12.138	15.164	22.694	44.337	33.228	30.960	30.866	26.547	25.671	-3,3	-16,8	-17,1
Sector Privado	67.934	64.464	52.039	38.470	33.398	40.752	41.054	52.209	54.130	3,7	31,9	36,1
Sector Financiero	3.778	3.649	2.617	1.985	1.417	1.868	1.697	2.634	3.028	15,0	78,4	52,1
Previsiones por Préstamos	-6.001	-6.907	-6.987	-11.952	-9.374	-7.769	-7.500	-5.730	-5.423	-5,4	-27,7	-32,0
Otros Créditos por Intermediación Financiera	33.679	42.361	21.485	39.089	27.030	33.615	32.554	27.466	26.225	-4,5	-19,4	-25,9
ON y OS	1.115	794	751	1.708	1.569	1.007	1.018	873	853	-2,2	-16,2	-16,8
Fideicomisos sin cotización	1.336	2.053	2.065	6.698	4.133	3.022	3.145	3.649	3.863	5,9	22,8	33,8
Compensación a recibir	0	0	0	17.111	14.937	15.361	15.467	8.172	6.030	-26,2	-61,0	-61,1
BCRA	81	141	84	3.360	650	493	376	338	339	0,3	-9,9	-19,2
Otros	31.146	39.373	18.585	10.212	5.741	13.731	12.547	14.434	15.140	4,9	20,7	-2,5
Bienes en Locación Financiera	814	786	771	567	397	644	611	1.154	1.264	9,6	106,9	112,4
Participación en otras Sociedades	1.838	2.645	2.688	4.653	4.591	3.556	3.871	4.357	4.419	1,4	14,2	26,7
Bienes de Uso y Diversos	4.973	4.939	4.804	8.636	8.164	7.822	7.782	7.502	7.494	-0,1	-3,7	-4,7
Filiales en el Exterior	996	1.115	1.057	3.522	3.144	3.464	3.524	3.650	3.643	-0,2	3,4	5,9
Otros Activos	3.560	3.950	5.334	9.338	12.043	11.360	13.180	11.720	12.069	3,0	-8,4	5,2
<b>Pasivo</b>	<b>136.252</b>	<b>146.267</b>	<b>107.261</b>	<b>161.446</b>	<b>164.923</b>	<b>190.279</b>	<b>188.683</b>	<b>192.899</b>	<b>194.148</b>	<b>0,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,1</b>
Depósitos	81.572	86.506	66.458	75.001	94.635	117.298	116.655	133.040	134.272	0,9	15,1	17,2
Sector Público <sup>2</sup>	7.232	7.204	950	8.381	16.040	34.860	31.649	33.802	33.488	-0,9	5,8	0,8
Sector Privado <sup>2</sup>	73.443	78.397	43.270	59.698	74.951	80.167	83.000	97.661	99.135	1,5	19,4	25,6
Cuenta Corriente	6.478	6.438	7.158	11.462	15.071	17.135	18.219	22.131	22.921	3,6	25,8	39,2
Caja de Ahorros	13.047	13.008	14.757	10.523	16.809	22.657	23.866	27.157	27.914	2,8	17,0	25,2
Plazo Fijo	48.915	53.915	18.012	19.080	33.285	34.174	34.944	42.506	42.497	0,0	21,6	25,4
CEDRO	0	0	0	12.328	3.217	1.168	1.046	22	22	-1,8	-97,9	-98,4
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	50.361	55.297	36.019	75.737	61.690	66.078	64.928	53.567	53.303	-0,5	-17,9	-22,4
Obligaciones Interfinancieras	3.793	3.545	2.550	1.649	1.317	1.634	1.461	2.412	2.766	14,7	89,3	61,6
Obligaciones con el BCRA	315	102	4.470	27.837	27.491	27.589	27.726	18.140	17.917	-1,2	-35,4	-35,5
Obligaciones Negociables	5.087	4.954	3.777	9.096	6.675	7.853	7.922	6.077	6.343	4,4	-19,9	-20,1
Líneas de Préstamos del Exterior	10.279	8.813	7.927	25.199	15.196	9.549	8.884	5.899	4.995	-15,3	-43,8	-52,3
Otros	30.886	37.883	17.295	11.955	11.012	19.452	18.934	21.038	21.281	1,2	12,4	2,3
Obligaciones Subordinadas	2.206	2.255	2.260	3.712	2.028	1.480	1.415	1.423	1.376	-3,3	-2,8	-9,7
Otros Pasivos	2.113	2.210	2.524	6.997	6.569	5.423	5.685	4.869	5.197	6,7	-8,6	-4,3
<b>Patrimonio neto</b>	<b>16.888</b>	<b>17.283</b>	<b>16.483</b>	<b>26.086</b>	<b>21.950</b>	<b>21.976</b>	<b>23.879</b>	<b>26.371</b>	<b>26.700</b>	<b>1,2</b>	<b>11,8</b>	<b>24,0</b>
<b>Memo</b>												
<b>Activo neteado</b>	126.432	129.815	110.275	185.356	184.371	201.312	202.447	206.896	207.827	0,4	2,7	4,3
<b>Activo neteado consolidado</b>	122.270	125.093	106.576	181.253	181.077	197.508	198.462	201.959	202.428	0,2	2,0	3,7

(1) Incluye cuentas de garantías.

(2) No incluye intereses ni CER devengados.

n/d: no disponible

Fuente: BCRA



## Estadísticas: Sistema Financiero

### Estructura de rentabilidad

En términos anualizados

En % del activo neteado	Anual						Primeros 11 meses		Mensual			Últimos	
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2004	2005	Sep-05	Oct-05	Nov-05	6 meses	12 meses
<b>Margen financiero</b>	5,6	5,7	5,7	6,5	1,1	3,1	3,2	4,6	5,1	6,3	4,9	5,2	4,4
Resultado por intereses	4,3	4,0	3,8	-1,7	-0,5	0,9	0,9	1,5	1,8	1,7	2,0	1,7	1,4
Ajustes CER y CVS	0,0	0,0	0,0	3,9	1,3	1,0	1,1	1,5	1,1	1,4	1,5	1,3	1,4
Diferencias de cotización	0,9	1,2	1,2	1,7	1,1	0,4	0,5	0,3	0,5	1,5	0,0	0,5	0,3
Resultado por activos	0,2	0,1	0,2	2,8	-0,5	1,0	0,9	1,2	1,6	1,6	1,2	1,5	1,2
Otros resultados financieros	0,2	0,4	0,5	-0,1	-0,3	-0,2	-0,2	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
Resultado por servicios	2,9	2,8	3,0	1,9	1,9	2,0	2,0	2,3	2,4	2,4	2,4	2,4	2,3
Cargos por incobrabilidad	-2,1	-2,4	-2,6	-4,7	-1,1	-0,8	-0,6	-0,6	-1,1	-0,2	-0,5	-0,5	-0,7
Gastos de administración	-5,9	-5,8	-6,1	-4,4	-4,2	-4,1	-4,1	-4,5	-4,8	-4,7	-4,8	-4,7	-4,5
Cargas impositivas	-0,4	-0,4	-0,5	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Impuesto a las ganancias	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3	-0,6	-0,1	-0,4	-0,3
Ajustes de valuación prést. sect públ. <sup>1</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Amortización de amparos	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	-0,9	-0,9	-0,9	-0,8	-0,9	-1,0	-0,9	-0,9
Diversos	0,5	0,4	0,6	-1,8	0,9	0,8	0,6	0,8	1,6	0,4	0,6	0,9	0,9
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
ROA antes de ganancias	0,6	0,4	0,2	-8,7	-2,7	-0,3	-0,3	1,2	1,9	2,8	1,1	1,8	1,0
ROA antes de monetarios	0,2	0,0	0,0	-3,1	-2,9	-0,5	-0,4	0,9	1,6	2,2	1,0	1,4	0,8
<b>ROA</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-8,9</b>	<b>-2,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,6</b>	<b>2,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>0,8</b>
ROA ajustado <sup>2</sup>	0,2	0,0	0,0	-8,9	-1,9	0,7	0,8	2,0	2,5	3,1	2,1	2,5	1,8
<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>-4,2</b>	<b>-3,8</b>	<b>7,5</b>	<b>12,7</b>	<b>17,3</b>	<b>7,6</b>	<b>11,5</b>	<b>6,1</b>
(Margen financiero + rdo. por servicios) / gastos	142,5	147,4	143,3	189,1	69,3	124,8	126,5	153,0	158,9	185,4	152,8	160,3	149,1
Ing por intereses (con CER y CVS) / préstamos	..	13,0	15,2	11,8	13,1	10,3	10,3	12,7	12,6	12,4	13,4	12,5	12,5
Egr por intereses (con CER y CVS) / depósitos	..	5,3	7,3	9,2	5,7	1,8	1,8	2,4	2,3	2,6	2,7	2,4	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

En porcentaje	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Nov 04	Dic 04	Sep 05	Oct 05	Nov 05
<b>Cartera irregular total</b>	11,5	12,9	13,1	18,1	17,7	11,6	10,7	6,9	6,4	6,0
Al sector privado no financiero	14,0	16,0	19,1	38,6	33,5	20,2	18,6	10,5	9,8	9,0
Cartera comercial (*)	12,1	14,9	20,7	44,0	38,0	24,5	22,8	13,0	12,0	11,1
Cartera de consumo y vivienda	16,6	17,3	17,5	31,4	28,0	12,6	11,0	6,3	6,1	5,5
Previsiones / Cartera irregular total	59,6	61,1	66,4	73,8	79,2	96,1	102,9	114,7	118,3	118,6
(Cartera Irregular total - Previsiones) / Financiaciones totales	4,7	5,0	4,4	4,7	3,7	0,5	-0,3	-1,0	-1,2	-1,1
(Cartera Irregular total - Previsiones) / PN	24,7	26,2	21,6	17,2	11,9	1,6	-1,0	-3,2	-3,8	-3,6

(\*) Incluye cartera comercial asimilable a consumo.

Fuente: BCRA



## Estadísticas: Bancos Privados

### Situación patrimonial

En millones de pesos corrientes	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Nov 04	Dic 04	Oct 05	Nov 05	Variaciones (en %)		
										Último mes	Acumulado 2005	Últimos 12 meses
<b>Activo</b>	<b>108.778</b>	<b>119.371</b>	<b>82.344</b>	<b>118.906</b>	<b>116.633</b>	<b>125.204</b>	<b>128.065</b>	<b>130.841</b>	<b>130.884</b>	<b>0,0</b>	<b>2,2</b>	<b>4,2</b>
Activos Líquidos <sup>1</sup>	13.228	13.920	10.576	11.044	14.500	16.165	15.893	16.126	16.431	1,9	3,4	6,5
Títulos Públicos	6.433	7.583	1.627	19.751	22.260	23.283	24.817	27.634	28.590	3,5	15,2	18,9
Lebac/Nobac	0	0	0	n/d	n/d	6.659	8.359	13.328	13.737	3,1	64,3	91,5
Por tenencia	0	0	0	n/d	n/d	5.419	5.611	12.386	12.386	0,0	120,8	123,2
Por operaciones de pases	0	0	0	n/d	n/d	1.240	2.749	941	1.351	43,5	-50,9	-16,8
Títulos Privados	410	563	451	273	172	299	333	312	282	-9,7	-15,3	-10,1
Préstamos	56.916	56.035	52.319	51.774	47.017	50.601	50.741	54.266	55.192	1,7	8,8	10,2
Sector Público	6.389	8.172	13.803	25.056	23.571	21.346	21.420	16.696	15.905	-4,7	-25,7	-25,6
Sector Privado	47.705	45.103	36.636	26.074	22.816	28.178	28.213	36.231	37.652	3,9	33,5	36,5
Sector Financiero	2.823	2.760	1.880	644	630	1.076	1.107	1.339	1.635	22,1	47,6	49,2
Previsiones por Préstamos	-3.119	-3.248	-3.957	-7.463	-5.225	-3.955	-3.717	-2.821	-2.735	-3,0	-26,4	-34,3
Otros Créditos por Intermediación Financiera	27.330	36.600	13.037	27.212	22.148	24.704	25.753	21.160	18.878	-10,8	-26,7	-26,5
ON y OS	1.022	724	665	1.514	1.394	823	829	697	681	-2,3	-17,9	-18,8
Fideicomisos sin cotización	958	1.609	1.637	6.205	3.571	2.313	2.362	2.457	2.586	5,3	9,5	18,1
Compensación a recibir	0	0	0	15.971	13.812	14.566	14.657	7.882	5.766	-26,8	-60,7	-60,8
BCRA	12	35	865	377	415	334	311	281	278	-1,0	-10,5	-12,6
Otros	25.338	34.232	9.870	3.146	2.955	6.667	7.594	9.844	9.567	-2,8	26,0	25,4
Bienes en Locación Financiera	796	776	752	553	387	627	592	1.127	1.236	9,7	108,8	113,3
Participación en otras Sociedades	1.371	1.651	1.703	3.123	2.791	1.577	1.892	2.287	2.339	2,3	23,7	51,5
Bienes de Uso y Diversos	3.246	3.225	3.150	5.198	4.902	4.707	4.678	4.543	4.540	-0,1	-3,0	-4,1
Filiales en el Exterior	48	75	112	-109	-136	-55	-53	-76	-77	1,7	45,8	11,6
Otros Activos	2.120	2.190	2.574	7.549	7.816	7.252	7.137	6.282	6.209	-1,2	-13,0	-16,4
<b>Pasivo</b>	<b>96.474</b>	<b>107.193</b>	<b>70.829</b>	<b>103.079</b>	<b>101.732</b>	<b>110.528</b>	<b>113.285</b>	<b>114.396</b>	<b>114.148</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,8</b>	<b>2,5</b>
Depósitos	54.447	57.833	44.863	44.445	52.625	60.813	62.685	73.717	74.764	1,4	19,3	25,1
Sector Público <sup>2</sup>	1.342	1.276	950	1.636	3.077	6.267	6.039	7.253	7.354	1,4	21,8	19,4
Sector Privado <sup>2</sup>	52.460	55.917	43.270	38.289	47.097	53.259	55.384	65.579	66.553	1,5	20,2	27,4
Cuenta Corriente	5.022	4.960	7.158	8.905	11.588	12.974	13.966	16.747	17.539	4,7	25,6	41,2
Caja de Ahorros	9.702	9.409	14.757	6.309	10.547	13.925	14.842	17.038	17.517	2,8	18,0	26,3
Plazo Fijo	35.218	39.030	18.012	11.083	18.710	22.370	22.729	27.780	27.444	-1,2	20,7	25,2
CEDRO	0	0	0	9.016	2.409	887	798	7	6	-5,0	-99,2	-99,4
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	39.045	46.271	22.629	49.341	42.367	44.244	45.083	36.245	34.830	-3,9	-22,7	-24,5
Obligaciones Interfinancieras	2.146	2.293	1.514	836	726	1.253	1.070	1.709	2.001	17,1	87,0	48,6
Obligaciones con el BCRA	274	83	1.758	16.624	17.030	17.619	17.768	10.472	10.254	-2,1	-42,3	-42,4
Obligaciones Negociables	4.990	4.939	3.703	9.073	6.674	7.853	7.922	6.077	6.343	4,4	-19,9	-20,1
Líneas de Préstamos del Exterior	6.680	5.491	4.644	15.434	9.998	6.038	5.444	3.890	3.025	-22,3	-44,4	-56,1
Otros	24.954	33.466	11.010	7.374	7.939	11.481	12.878	14.097	13.207	-6,3	2,6	8,8
Obligaciones Subordinadas	1.683	1.668	1.700	3.622	1.850	1.366	1.304	1.328	1.312	-1,2	0,6	-4,8
Otros Pasivos	1.299	1.420	1.637	5.671	4.890	4.104	4.213	3.106	3.243	4,4	-23,0	-20,4
<b>Patrimonio neto</b>	<b>12.304</b>	<b>12.178</b>	<b>11.515</b>	<b>15.827</b>	<b>14.900</b>	<b>14.676</b>	<b>14.780</b>	<b>16.445</b>	<b>16.736</b>	<b>1,8</b>	<b>13,2</b>	<b>17,3</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>115.091</b>	<b>120.118</b>	<b>121.889</b>	<b>122.410</b>	<b>122.730</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>2,5</b>

(1) Incluye cuentas de garantías.

(2) No incluye intereses ni CER devengados.

Fuente: BCRA



## Estadísticas: Bancos Privados

### Estructura de rentabilidad

En términos anualizados

En % del activo neteado	Anual						Primeros 11 meses		Mensual			Últimos	
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2004	2005	Sep-05	Oct-05	Nov-05	6 meses	12 meses
Margen financiero	6,1	6,2	6,4	7,6	2,3	2,9	3,1	4,4	5,5	5,8	4,8	5,0	4,1
Resultado por intereses	4,5	4,1	4,3	-0,2	0,1	1,0	1,0	1,7	2,3	2,0	2,4	1,9	1,6
Ajustes CER y CVS	0,0	0,0	0,0	1,1	0,9	0,8	0,8	1,0	0,8	0,9	0,9	0,9	1,0
Diferencias de cotización	1,1	1,4	1,2	2,5	1,7	0,6	0,7	0,4	0,6	1,2	0,2	0,6	0,3
Resultado por activos	0,3	0,2	0,3	4,4	-0,3	0,8	0,9	1,1	1,8	1,6	1,0	1,5	1,1
Otros resultados financieros	0,3	0,5	0,7	-0,1	-0,2	-0,3	-0,3	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1
Resultado por servicios	3,1	2,9	3,2	2,0	2,0	2,4	2,3	2,7	2,9	2,9	3,0	2,9	2,7
Cargos por incobrabilidad	-2,2	-2,5	-3,0	-5,0	-1,3	-0,9	-0,7	-0,6	-1,0	-0,4	-0,4	-0,6	-0,7
Gastos de administración	-6,3	-6,0	-6,4	-4,8	-4,6	-4,6	-4,5	-5,0	-5,4	-5,2	-5,4	-5,3	-5,1
Cargas impositivas	-0,4	-0,4	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4
Impuesto a las ganancias	-0,5	-0,4	-0,3	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,4	-0,1	-0,2	-0,1
Ajustes de valuación prést. sect públ. <sup>1</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0
Amortización de amparos	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7	-1,0	-1,0	-1,0	-0,9	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0
Diversos	0,5	0,4	0,7	-3,0	1,0	0,7	0,5	0,8	1,1	1,1	0,0	0,9	0,9
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
ROA antes de ganancias	0,8	0,6	0,5	-11,1	-2,2	-0,8	-0,7	0,8	1,7	2,6	0,5	1,4	0,5
ROA antes de monetarios	0,3	0,1	0,2	-3,8	-2,4	-1,0	-0,9	0,6	1,6	2,2	0,4	1,2	0,4
<b>ROA</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-11,3</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>1,6</b>	<b>2,2</b>	<b>0,4</b>	<b>1,2</b>	<b>0,4</b>
ROA ajustado <sup>2</sup>	0,3	0,1	0,2	-11,3	-1,2	0,2	0,4	1,7	2,5	3,2	1,4	2,3	1,4
<b>Indicadores - En %</b>													
<b>ROE</b>	<b>2,3</b>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>-79,0</b>	<b>-19,1</b>	<b>-8,1</b>	<b>-7,1</b>	<b>5,0</b>	<b>11,7</b>	<b>16,5</b>	<b>3,1</b>	<b>9,4</b>	<b>2,8</b>
(Margen financiero + rdo. por servicios) / gastos	146,0	151,9	150,9	199,3	92,6	115,0	120,3	140,9	156,0	165,0	144,5	148,8	130,6
Ing por intereses (con CER y CVS) / préstamos	..	13,9	16,1	24,7	9,0	8,2	8,2	10,9	10,6	11,0	10,7	10,5	10,7
Egr por intereses (con CER y CVS) / depósitos	..	5,7	7,8	21,9	5,8	2,2	2,2	2,9	2,7	3,3	3,4	3,0	2,8

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

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

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

Fuente: BCRA

### Calidad de cartera crediticia

En porcentaje	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Nov 04	Dic 04	Sep 05	Oct 05	Nov 05
Cartera irregular total	7,6	8,3	9,9	19,8	15,7	9,7	8,9	6,0	5,7	5,4
Al sector privado no financiero	8,9	9,8	14,0	37,4	30,4	16,7	15,3	8,9	8,3	7,7
Cartera comercial (*)	6,8	8,4	15,4	44,7	39,0	19,7	18,2	10,5	9,7	9,1
Cartera de consumo y vivienda	12,5	11,9	12,4	26,0	17,2	11,2	10,0	5,7	5,5	5,0
Previsiones / Cartera irregular total	69,4	67,7	75,7	73,4	79,0	90,2	95,7	101,5	105,5	106,4
(Cartera Irregular total - Previsiones) / Financiaciones totales	2,3	2,7	2,4	5,3	3,3	0,9	0,4	-0,1	-0,3	-0,3
(Cartera Irregular total - Previsiones) / PN	11,5	13,4	11,4	18,6	11,2	3,4	1,3	-0,3	-1,1	-1,2

(\*) Incluye cartera comercial asimilable a consumo.

Fuente: BCRA