

Resumen Ejecutivo

A diciembre de 1997 los recursos monetarios ascendieron a \$ 82.000 millones, y llegaron a representar más del 23% del Producto Bruto Interno, 3 puntos porcentuales más que el año anterior. Los depósitos acumularon un crecimiento de 30% en el año y de 3,8% en el trimestre, mientras que los préstamos al sector privado no financiero crecieron 15% y 3,4% respectivamente.

Las reservas internacionales del sistema financiero treparon a \$ 31.270 millones en diciembre, 37% de incremento respecto al año anterior. Entre septiembre y diciembre registraron una expansión de \$ 2.850 millones, correspondiendo el 70% del aumento a las reservas en oro y divisas del BCRA. La relación Reservas en Oro y Divisas/Pasivos Financieros fue del 100% durante la mayor parte del trimestre.

El BCRA aprobó en diciembre una ampliación de la línea contingente de pases que eleva el monto total del programa a \$6.700 millones. De esta forma, el indicador de liquidez sistémica se ubicó en 29,6% de los depósitos, 12 puntos porcentuales más que a fines de 1996, constituyendo un importante reaseguro ante cualquier *shock* de liquidez.

La crisis financiera de las economías asiáticas produjo a fines de octubre un aumento en las tasas de interés de corto plazo del mercado interfinanciero, que luego descendieron pero sin retornar a los valores previos, esta vez influenciadas por la mayor necesidad de fondos característica del mes de diciembre.

En este boletín se analizan los datos de los estados contables de los bancos privados para el trimestre agosto-octubre de 1997. En el período continuó el crecimiento de la banca privada, y, a pesar de que el resultado obtenido fue casi nulo como consecuencia de la caída en las cotizaciones de los activos financieros producida por la crisis financiera mundial, la estructura de la rentabilidad mostró importantes ganancias en la eficiencia y una fuerte caída en la incidencia de los cargos por incobrabilidad. Por otra parte, el nivel de irregularidad de la cartera disminuyó significativamente.

Octubre-Diciembre de 1997

INDICE

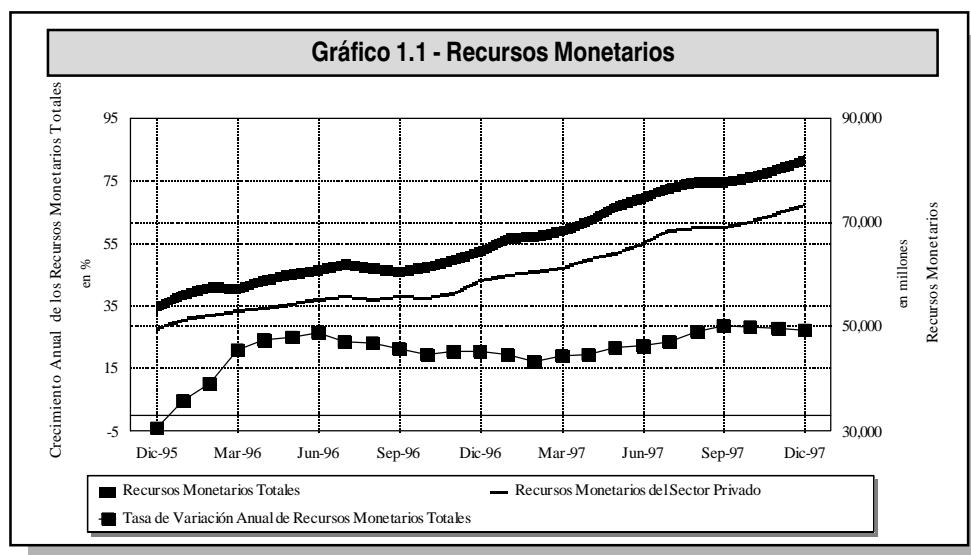
I. Mercado Monetario	1
II. Sistema Financiero	9
<i>I. Situación patrimonial</i>	9
<i>II. Rentabilidad</i>	11
<i>III. Financiaciones y calidad de la cartera crediticia</i>	13
<i>IV. Cumplimiento de la exigencia de capitales mínimos</i>	14
III. Temas Especiales	16
<i>I. Tasa BAIBOR</i>	16
<i>II. Préstamos Hipotecarios para vivienda</i>	18
<i>III. Información sobre depósitos a plazo fijo</i>	19
IV. Apéndice Estadístico	23
Cronología de las principales medidas dispuestas por el BCRA	27

El Boletín Monetario y Financiero es producido por el Área de Economía y Finanzas del Banco Central de la República Argentina. Este Boletín complementa las publicaciones estadísticas Boletín Estadístico e Indicadores del Sistema Financiero. Este número del Boletín Monetario y Financiero ingresó para su impresión con la información disponible al 30 de enero de 1997. El contenido de esta publicación puede reproducirse libremente siempre que se cite la fuente.

I. Mercado Monetario

El cuarto trimestre de 1997 mostró una evolución altamente positiva de las variables monetarias: los depósitos y los préstamos al

\$82.000 millones, 27% de incremento respecto de fines de 1996. Por lo tanto, los recursos monetarios pasaron a representar un porcentaje superior al 23% del Producto Bruto Interno, 3 puntos porcentuales más que el año anterior.



sector privado no financiero continuaron incrementándose, y si bien las reservas internacionales del sistema financiero cayeron en los últimos días de octubre, luego se recuperaron y finalizaron el trimestre con un crecimiento de 10%.

Este comportamiento se destaca al desarrollarse en el marco de la crisis financiera de las economías asiáticas. Esta crisis determinó un importante aumento en la volatilidad de los mercados mundiales de títulos y acciones, afectando particularmente a los mercados de las economías emergentes. En este contexto, el sistema financiero argentino tuvo un comportamiento muy favorable. La regulación prudencial que el BCRA profundizó a partir de 1995, luego de la crisis mexicana, resultó en una clara mejora en la solidez del sistema financiero que determinó que los agentes económicos, a pesar de la situación internacional, mantuvieran su confianza en él.

Los recursos monetarios (M3*) aumentaron \$4.100 millones (5,4%), y ascendieron a

Los depósitos totales alcanzaron \$68.700 millones a fin de diciembre, acumulando un crecimiento de 30% en el año, equivalente a una tasa de variación mensual superior al 2,2%. En el cuarto trimestre se incrementaron en \$2.500 millones (3,8%), y reflejaron el cambio en las preferencias del público hacia aquellos depósitos denominados en moneda extranjera. En octubre y noviembre los depósitos en dólares aumentaron \$3.100 millones mientras que aquellos denominados en moneda local cayeron \$900 millones. En diciembre se revirtió parcialmente esta tendencia debido a la mayor demanda de medios de pago, aunque el efecto final fue una leve caída entre diciembre y septiembre de los depósitos en pesos y un aumento superior a \$2.600 millones de los depósitos en dólares. En relación al tipo de imposición, el 80% de la variación de depósitos del trimestre se concentró en aquellos efectuados a plazo fijo, siendo significativo en este resultado el accionar de las AFJP que se volcaron preferentemente hacia este tipo de colocaciones.

Tabla 1.1
Agregados monetarios simplificados
Saldos a fin de mes - En millones de pesos

	Julio-97	Agosto-97	Septiembre-97	Octubre-97	Noviembre-97	Diciembre-97
Banco Central						
Reservas Internacionales(1) Oro, Divisas y Colocaciones a plazo(2)	22,221 20,267	22,640 20,739	22,316 20,399	21,141 19,442	21,677 19,885	24,299 22,474
Pasivos Financieros	20,424	20,959	20,487	19,389	19,949	22,401
Circulante	14,526	14,295	14,192	14,216	14,186	15,966
En poder del público	12,053	12,009	11,725	11,850	11,817	13,336
En Entidades Financieras	2,473	2,286	2,467	2,366	2,369	2,630
Cuenta Corriente en BCRA	3	15	11	17	28	9
Pases Netos	5,895	6,649	6,284	5,155	5,735	6,426
Pases Pasivos	5,896	6,650	6,289	5,853	5,743	6,520
Pases Activos	1	1	5	697	8	94
Depósitos del Gobierno Nacional	415	69	17	1,132	214	70
Entidades financieras						
Integración de requisitos de liquidez en el exterior(3)	6,180	7,070	6,104	7,017	7,232	6,969
Efectivo en moneda extranjera	905	810	898	885	1,026	992
Préstamos totales*	62,813	63,187	64,044	64,517	64,822	66,053
Préstamos al Sector Privado	55,889	56,486	57,196	57,638	58,029	59,124
En moneda nacional	21,208	21,586	21,772	21,887	21,426	21,761
En moneda extranjera	34,681	34,900	35,424	35,750	36,604	37,363
Préstamos al Sector Público	6,924	6,702	6,848	6,879	6,793	6,929
Depósitos*	64,558	65,664	66,167	66,867	68,437	68,695
En moneda nacional	31,206	31,722	32,197	31,491	31,327	32,090
Cuenta Corriente	9,294	9,329	9,704	9,454	9,512	9,979
Caja de Ahorro	7,649	7,645	7,664	7,668	7,564	7,482
A Plazo Fijo	12,393	12,753	12,800	12,351	12,252	12,331
Otros	1,870	1,995	2,029	2,018	2,000	2,298
En moneda extranjera	33,353	33,942	33,970	35,376	37,110	36,605
Cuenta Corriente	561	546	569	628	662	619
Caja de Ahorro	4,802	4,864	5,049	5,550	5,475	5,167
A Plazo Fijo	26,840	27,466	27,230	28,085	29,936	29,636
Otros	1,149	1,066	1,122	1,113	1,036	1,183
Utilización de Fondos Unificados de Cuentas Oficiales	2,057	2,124	2,081	2,090	2,128	2,158
Depósitos más la Utilización de Fondos Unificados	66,615	67,788	68,247	68,957	70,565	70,853
Redescuentos por Iliquidez	745	741	738	732	728	728
Otros Fondeos(5)	11,504	12,227	12,362	12,909	nd	nd
Capacidad prestable doméstica(6)	49,848	49,575	51,139	52,158	52,775	52,396
Sistema Financiero						
Reservas internacionales del SF(7)	28,401 76,611	29,710 77,672	28,420 77,891	28,158 78,717	28,909 80,254	31,268 82,030

Datos preliminares.

nd: datos no disponibles.

* No incluyen recursos devengados ni operaciones con títulos públicos.

(1) Incluye con signo positivo la tenencia de títulos públicos denominados en dólares involucrados en operaciones de pase pasivo.

(2) Neto de las divisas como contrapartida de los depósitos del Gobierno en el BCRA.

(3) La integración en el exterior de requisitos de liquidez se encuentra en el Deutsche Bank sucursal Nueva York.

(4) Estimados en base a información poblacional diaria.

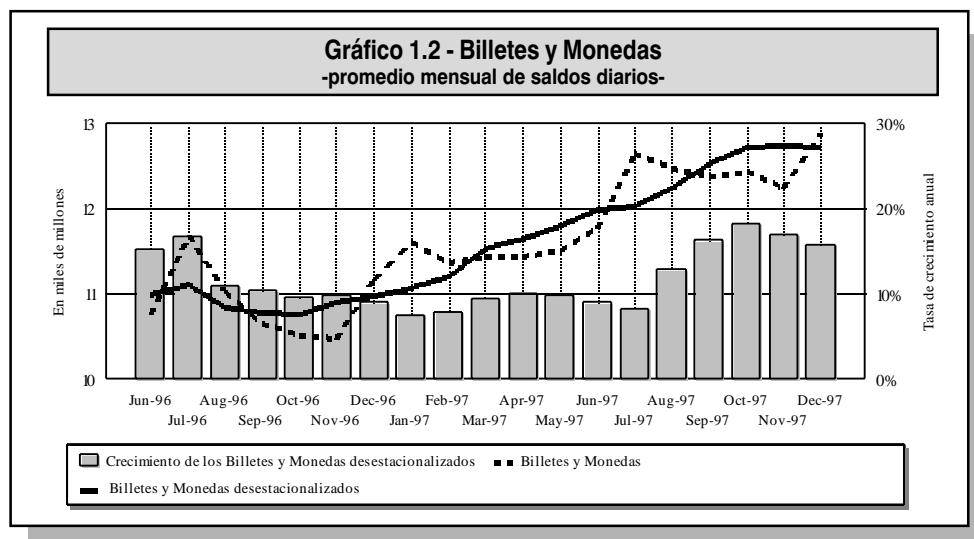
(5) Igual a la suma de obligaciones negociables y líneas de crédito del exterior.

(6) Equivale a los depósitos totales netos de la utilización de fondos unificados de Cuentas Oficiales más redescuentos por liquidez y el stock de pases activos, menos la integración en el BCRA (pases pasivos, y la cuenta corriente de las entidades financieras en el BCRA), la integración en el exterior y el efectivo total en poder de las entidades financieras.

(7) Las reservas internacionales del sistema financiero son iguales a la suma de las reservas internacionales del BCRA más la integración de requisitos de liquidez en el exterior de las entidades financieras.

El circulante en poder del público aumentó \$1.600 (14%) en el trimestre como consecuencia del comportamiento estacional de la demanda por este agregado. El mes de diciem-

la última semana de octubre (U\$1.200 millones) como consecuencia de la crisis financiera desatada en los mercados mundiales. El 70% del aumento correspondió a las re-



bre concentró más del 90% de la variación. No obstante, la serie desestacionalizada considerando los promedios mensuales de saldos diarios muestra un estancamiento a partir del mes de octubre.

servas en oro y divisas del BCRA, fenómeno este asociado a la mayor demanda de circulante. Las reservas en oro y divisas respaldaron totalmente los pasivos financieros del BCRA en la mayor parte del trimestre.

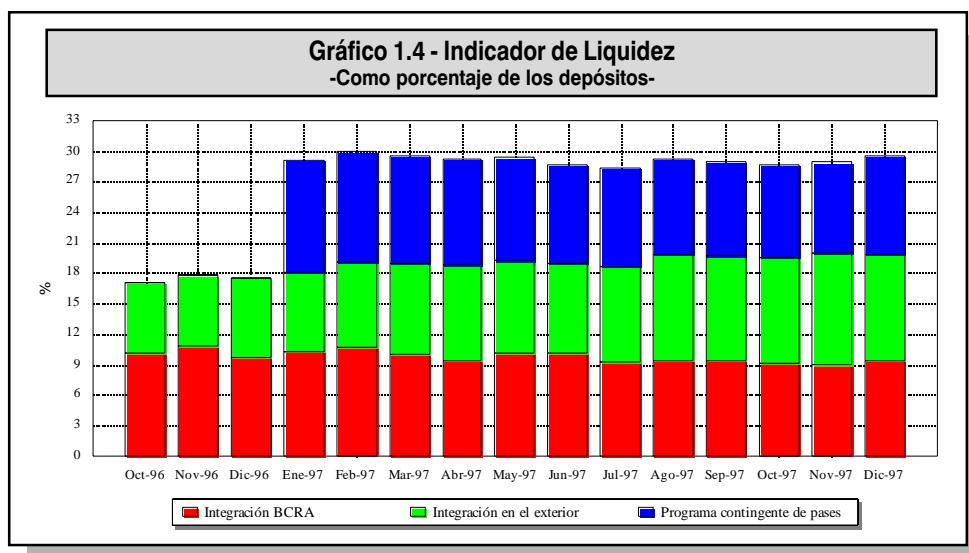


Las reservas internacionales del sistema financiero treparon a U\$S31.270 millones en diciembre, un 37% de incremento respecto a igual mes del año anterior. En el trimestre registraron una expansión de U\$S2.850 millones, a pesar de la caída que se verificó en

La integración de requisitos de liquidez promedió en diciembre \$13.600 millones, registrando un aumento de \$600 millones respecto al promedio de septiembre. Los depósitos en el custodio internacional aumentaron en idéntico período \$ 800 millones y repre-

sentaron en promedio de diciembre el 53% de la integración total, 8 puntos porcentuales más que en igual mes del año anterior¹.

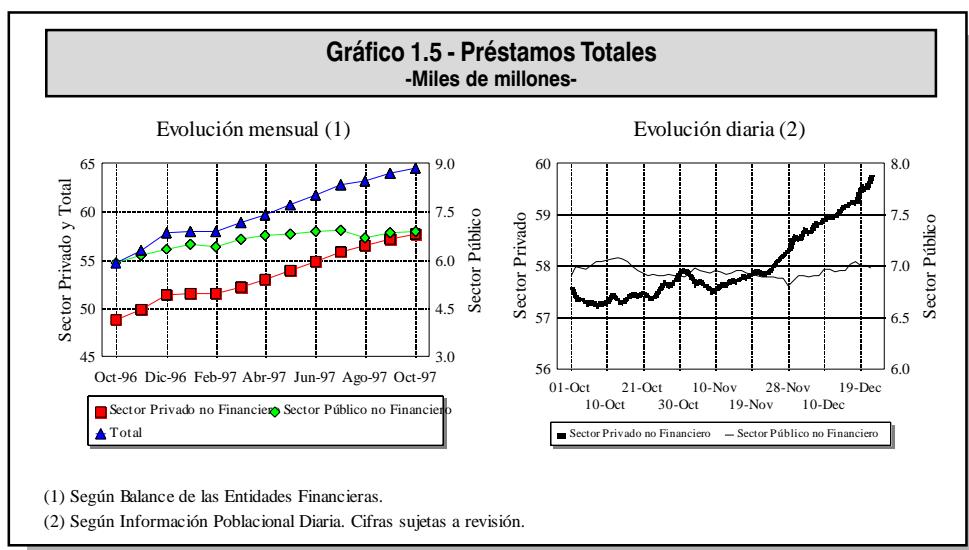
influyó en el indicador de liquidez sistémica que aumentó 0,7 puntos porcentuales entre septiembre y diciembre y se ubicó en 29,6% de



El BCRA aprobó en diciembre la ampliación de la línea contingente de pasos², con el objeto de que los fondos disponibles a través de esta facilidad representen en todo momento alrededor del 10% de los depósitos. Es así que en una primera etapa se aprobó un contrato por U\$S600 millones que incrementó el monto total del programa a U\$S6.700 millones. Esto

los depósitos-12 puntos porcentuales mayor que a fines de 1996-. Por lo tanto, el sistema financiero argentino cuenta con una significativa reserva en activos internacionales para enfrentar un eventual *shock* de liquidez.

Los préstamos al sector privado no financiero finalizaron el trimestre con un fuerte

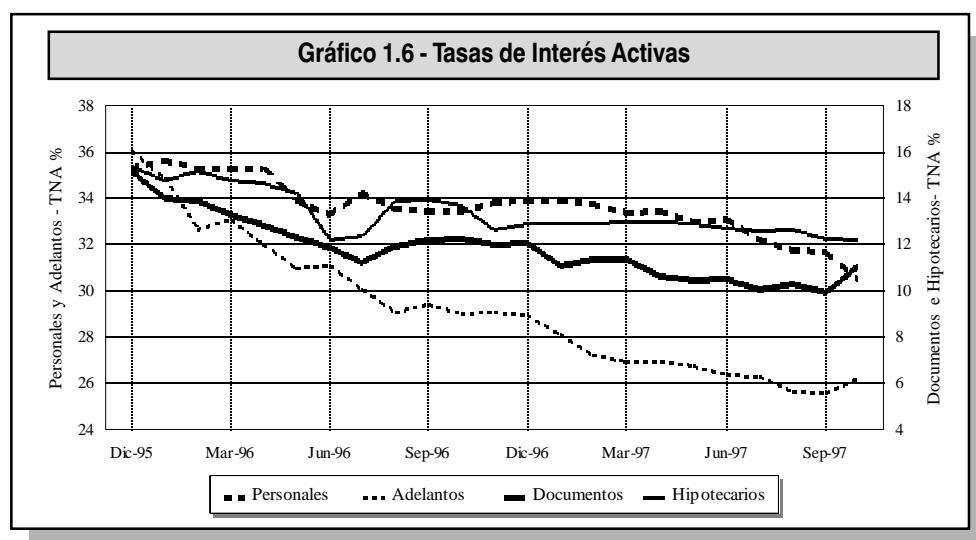


(1) Para una descripción del sistema del requisitos mínimos de liquidez remitirse al Boletín Monetario y Financiero de Agosto-Octubre de 1995. El custodio internacional es actualmente el Deutsche Bank NY. El BCRA aumentó la posibilidad de integrar los requisitos en el exterior hasta un 70% en julio de 1997.

(2) Ver Comunicado de prensa N°30.226 del 23/12/97.

incremento de \$1.930 millones -3,4%- lo que determinó un aumento de 15% en el año. Es así que, a fin de diciembre ascendieron a \$59.100 millones. El flujo neto de nuevos préstamos fue otorgado casi en su totalidad en moneda extranjera. Los préstamos personales lideraron el crecimiento en el trimestre (9%) como también en el año (29%). Le siguieron en orden de importancia los préstamos prendarios (casi 8% de aumento en el trimestre y 22% en el año). El resto de los préstamos crecieron a tasas menores, entre 2 y 4%

e hipotecarios continuaron descendiendo, las acordadas para los adelantos en cuenta corriente y particularmente los documentos a sola firma mostraron importantes aumentos. La tasa de préstamos a empresas de primera línea en pesos también experimentó un importante incremento, y alcanzó 12,6%⁴ promedio en diciembre, 4.8 puntos porcentuales más que la observada en septiembre, mientras que la tasa de interés a empresas de primera línea en moneda extranjera se incrementó sólo 1,2 puntos porcentuales.



en el trimestre, pero igualmente acumularon tasas de variación significativas a lo largo del año (19% los adelantos, 18% los documentos a sola firma, y más de 10% los préstamos hipotecarios).

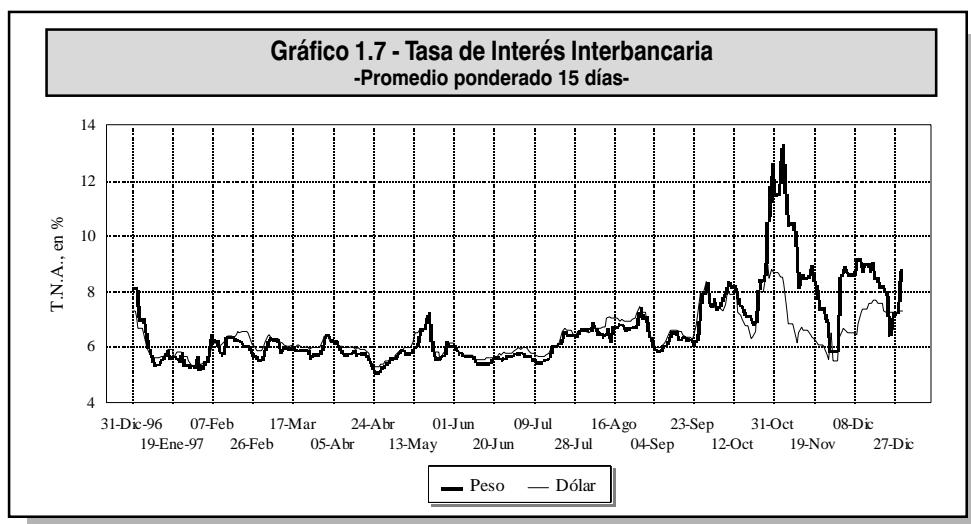
Las tasas de interés por tipo de préstamo al sector privado no financiero recogieron el efecto de la situación internacional, modificando en octubre la tendencia decreciente observada a lo largo del año. Es así que en noviembre la tasa activa promedio³ resultó 0,7 puntos porcentuales superior a la verificada en septiembre. El comportamiento por tipo de préstamo no fue uniforme, ya que mientras las tasas de interés por préstamos personales

Las tasas de interés del mercado interfinanciero, si bien alcanzaron niveles altos a fines de octubre y primera semana de noviembre -superiores al 10% por operaciones en pesos y al 8,5% por operaciones en dólares- luego descendieron pero sin retornar a los valores previos, esta vez influenciadas por la mayor necesidad de fondos de las entidades financieras en diciembre. De esta forma, finalizaron el año en un nivel promedio de 8,5% y 7,1% para operaciones en pesos y dólares respectivamente, con un notorio aumento del diferencial entre las tasas de interés en ambas monedas, que había sido prácticamente nulo durante los nueve primeros meses del año.

(3) Tasa de interés promedio ponderada por stocks en base a la información sobre préstamos al sector privado no financiero.
 (4) Todas las tasas de interés se expresan en porcentaje nominal anual.

La curva de rendimientos de la BAIBOR⁵ que ya en el trimestre anterior venía reflejando una pendiente positiva, experimentó en los comienzos de la crisis un desplazamiento hacia arriba prácticamente paralelo, que se vio

necesidades de las entidades financieras en esta época del año, y para lograr una menor volatilidad de la tasa de interés, estableció la unificación del cómputo de los requisitos mínimos de liquidez de diciembre de 1997 y



acompañado hacia finales del período por una disminución más que proporcional de las tasas de corto plazo respecto a las de largo, recuperando la pendiente que mostraba a mediados del año.

El BCRA mantuvo la tasa de interés para sus operaciones de pase activo en el 9%, e intervino en esta operatoria por un monto máximo de \$750 millones a fines de octubre, suma que se canceló a lo largo de la primera quincena de noviembre. Las entidades que participaron fueron en su mayoría bancos extranjeros.

Las tasas de interés pasivas sufrieron incrementos. La tasa por depósitos a plazo fijo en pesos promedió 9,4% en la primera quincena de noviembre y finalizó el año en 8,4% promedio, casi dos puntos porcentuales por encima de la correspondiente al segmento en dólares.

Cabe señalar que el BCRA, atento a las

enero de 1998⁶ para de esta forma compensar la mayor demanda estacional por circulante de diciembre con el regreso de los fondos que sucede a partir de la segunda quincena de enero.

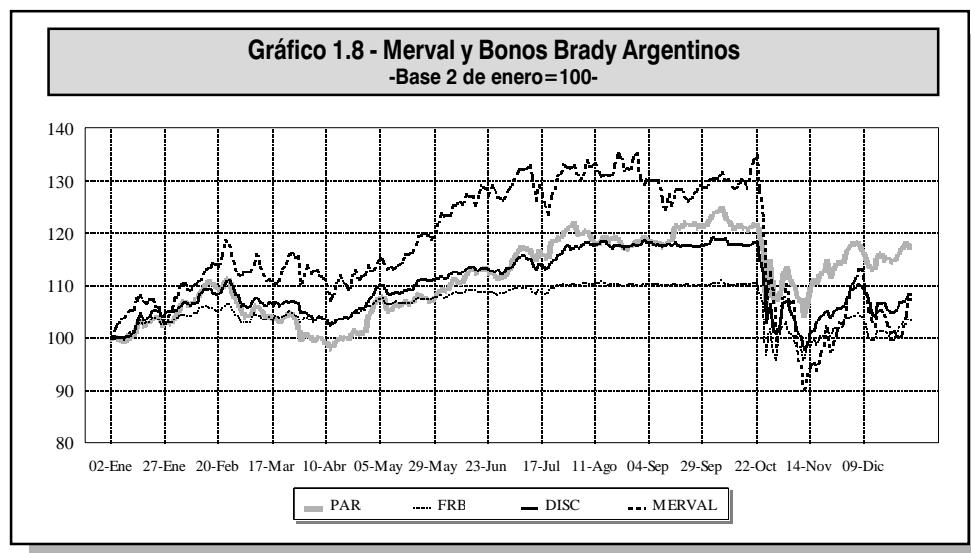
La crisis de las economías del este de Asia produjo en un principio un importante incremento en la volatilidad tanto en el mercado de bonos como en el de acciones, aunque para fines del trimestre retornó a valores levemente superiores a los prevalecientes en el trimestre anterior. Se observó una significativa reducción en el precio de los activos domésticos. El índice Merval, si bien registró una caída de 16,4% en el trimestre, creció en el año 5,9%, tasa similar a la de un depósito a plazo fijo en dólares. Los títulos de deuda externa evidenciaron una baja mucho menos significativa. El Bono Par cayó 3,1%, el Discount 8,2% y el FRB 6,2%, aunque acumularon en el año un incremento de 14,9%, 8% y 2,5% respectivamente. Los volúmenes ope-

(5) La BAIBOR es la tasa de interés ofrecida entre bancos de primera línea en Buenos Aires. Ver sección «Temas especiales».

(6) Ver «Cronología de las principales medidas».

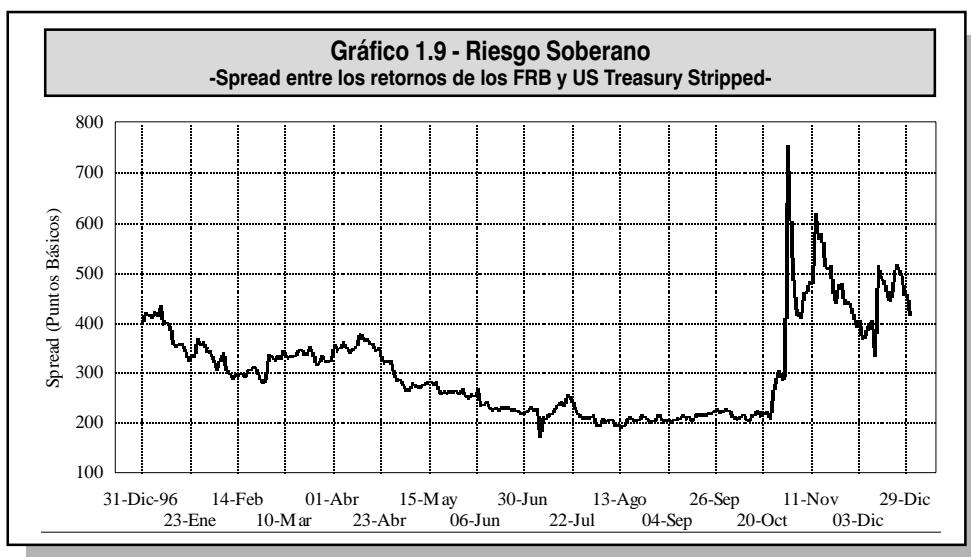
rados de títulos públicos en el mercado local mostraron una reducción de más de 30% en el trimestre.

resultado final fue un aumento de 190 puntos básicos entre septiembre y diciembre, y un efecto prácticamente nulo en el año.



Como fuera señalado en otras oportunidades, Argentina venía mostrando desde principios de 1997 una importante reducción de la prima de riesgo soberano⁷, que se detuvo en septiembre acumulando hasta ese momento una

En el período previo a la crisis, la continua baja en la prima de riesgo soberano determinó que el valor de los títulos argentinos dependiera fundamentalmente de la curva de rendimientos americana. Luego pasaron a te-



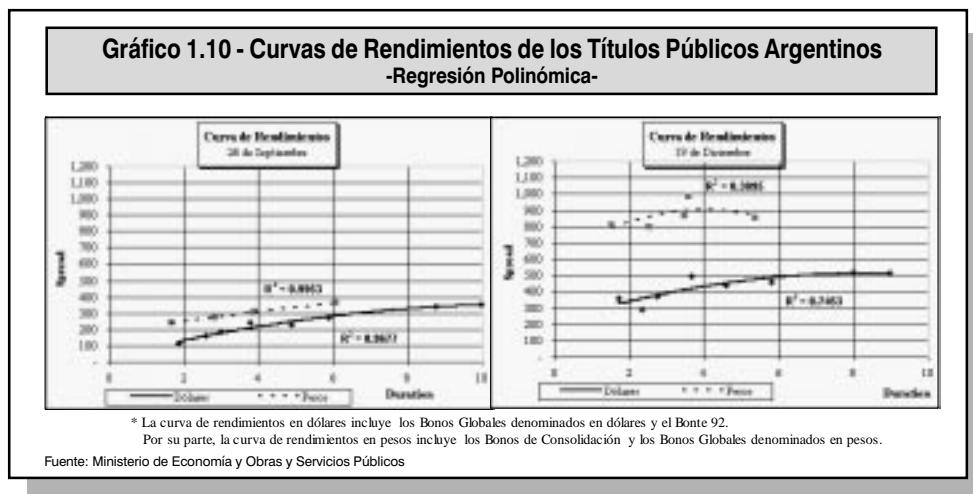
caída de 180 puntos básicos. En octubre, el riesgo soberano se incrementó 330 puntos básicos para luego caer en los dos meses siguientes. El

ner mayor influencia los spreads soberanos. Al desatarse la crisis, la curva de rendimientos de primas de riesgo argentinas sufrió una

(7) La prima de riesgo soberano está medida como la diferencia entre el rendimiento del FRB y un bono del gobierno americano de igual madurez.

importante desorganización, principalmente para los títulos de menor duration, produciéndose un aplanamiento de la misma a raíz de

Tesoro (LETES) y \$ 500 millones de Bonos del Tesoro (BONTES) a 5 años de plazo⁸ los niveles de tasas de interés exigidos fueron



la incertidumbre prevaleciente en el mercado acerca de lo que sucedería en el corto plazo. La curva de rendimientos se desplazó entre septiembre y diciembre de 1997, observán-

superiores. No obstante, en la última licitación efectuada en diciembre se evidenció una caída en el rendimiento requerido por los inversores.

Tabla 1.2
Cuadro Comparativo de Licitaciones de LETES y BONTES

Fecha de Licitación	Moneda	Monto en Millones	Plazo	Tasa de Descuento Corte	TNA Corte	Spread s/ U\$S T-Bill
07/10/97	Dólares	500	5 años		7.95%	213
10/10/97	Pesos	250	3 meses	6.95%	7.07%	195
12/11/97	Dólares	500	1 año	6.15%	6.56%	105
	Dólares	250	3 meses	9.20%	9.42%	408
16/12/97	Dólares	250	6 meses	10.00%	10.53%	511
	Dólares	251	3 meses	8.80%	9.00%	377
	Dólares	257	6 meses	9.39%	9.86%	446

Fuente: Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos

dose un incremento de los retornos entre 150 y 300 puntos básicos para los títulos en dólares y poco más de 500 puntos básicos para los títulos en pesos.

La desfavorable situación internacional también afectó las colocaciones del Tesoro Nacional en el mercado interno, ya que si bien colocó \$ 1.800 millones de Letras del

Los Fondos Comunes de Inversión (FCI)⁹ argentinos poseían activos por \$5.380 millones a diciembre. El 70% se encontraba en los fondos de renta fija y plazo fijo. Los FCI crecieron en el año a un ritmo vertiginoso, 210%, destacándose los fondos de renta mixta y de dinero, cuyas participaciones en el patrimonio total se incrementaron entre 5 y 6 puntos porcentuales. En el cuarto trimestre sus acti-

(8) Los vencimientos del período ascendieron a \$ 1.800 millones por ambos instrumentos.

(9) Se incluyen únicamente aquellos FCI que se encuentran inscriptos en la Cámara de Fondos Comunes de Inversión.

vos disminuyeron \$370 millones (-6,4%), en parte debido a la caída en las cotizaciones de títulos y acciones y en parte a la pérdida de 4,6% del número de cuotapartes. La evolución de los distintos FCI no fue uniforme a lo largo del trimestre. En octubre, los agentes económicos se volcaron hacia aquellas inversiones menos riesgosas -fondos de plazo fijo en dólares y fondos de dinero - observándose la mayor pérdida de participación en aquellos de renta variable. En diciembre, parte de este proceso se revirtió y éstos últimos recuperaron su participación en el total.

El valor de los fondos de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) ascendía a \$8.830 millones a diciembre con un crecimiento de 66% en el año. Las inversiones de las AFJP estaban constituidas principalmente por títulos públicos (41%), plazos fijos (25%) y acciones (22%). A lo largo del año sus posiciones en plazos fijos y acciones fueron cada vez más fuertes, aunque en el trimestre considerado, si bien se observó un sensible aumento de las inversiones a plazo en el sistema financiero, no sucedió lo mismo en el caso de las acciones. Por otra parte, éstos inversores institucionales mostraron un incremento del 5% en el valor de sus fondos entre septiembre y diciembre, y sufrieron una caída

Cabe destacar que los activos de ambas instituciones superan los \$14.000 millones, equivalente al 22% de los préstamos de las entidades financieras, una cifra todavía baja si se la compara con países como Estados Unidos o Chile, pero con un potencial de crecimiento que asegura que Argentina contará en los años venideros con un mercado de inversores institucionales de magnitud significativa.

II. Sistema Financiero

Esta sección presenta un análisis del desarrollo de los bancos privados en base a la información de sus estados contables para el trimestre agosto-octubre de 1997.

I. Situación Patrimonial

Los activos totales de los bancos privados crecieron \$9.800 millones (11%), continuando la tendencia de crecimiento sostenido manifestada en trimestres anteriores. Aunque los préstamos al sector privado no financiero se desenvolvieron con gran dinamismo -crecieron poco más de 4%-, la mayor parte del crecimiento en los activos corresponde a otros créditos por intermediación financiera. El número de bancos que registraron operacio-

Tabla 2.1
Estado de Origen y Aplicación de Fondos - Bancos Privados
- flujos entre julio y octubre de 1997 - en millones de pesos -

	Aplicación
Disponibilidades	878
Préstamos al sector público y privado no financiero	1.668
Patrimonio Neto	137
Otros activos	389
Otros (neto)	511

	Origen
Depósitos	1.492
Obligaciones negociables y subordinadas	860
Líneas de préstamos del exterior	690
Títulos públicos	366
Participaciones en otras sociedades	177

en su rentabilidad anual promedio de 11 puntos porcentuales en idéntico período. No obstante, tanto las AFJP como los FCI evidenciaron ganancias en el total del año.

nes incluidas en este rubro se incrementó significativamente, especialmente durante octubre. La tabla 2.1 muestra el estado de origen y aplicación de fondos, con una desagrega-

ción de rubros más amplia que en ediciones anteriores debido a la particularmente intensa actividad desarrollada por los bancos durante el período.

La liquidez¹⁰ creció levemente, aproximadamente \$500 millones, pero registró cambios importantes en su composición: la integración de requisitos de liquidez creció \$950 millones (13%), mientras que la tenencia de títulos disminuyó en \$450 millones, producto de la significativa caída en sus precios durante los últimos días de octubre.

Los préstamos totales aumentaron \$1.300 millones, acumulando una tasa de crecimiento de 13% con respecto a diciembre de 1996. Los préstamos al sector privado no financiero crecieron \$1.700 millones, con un importante aumento del crédito dirigido a las familias. Por otra parte, los préstamos al sector público se mantuvieron constantes, mientras que los préstamos entre bancos cayeron casi \$400 millones como consecuencia del menor volumen operado en el mercado de *call*.

El rubro «Otros Créditos por Intermediación Financiera» registró un significativo incremento de \$7.750 millones, producto del elevado monto transado en operaciones de compra-venta a término y contado a liquidar de activos financieros. Gran parte de estas transacciones fueron concertadas con agentes del sector no financiero.

La captación de fondos a través de depósitos aumentó \$1.500 millones (3,5%) durante el período, lo que implicó una tasa de variación menor a la registrada en trimestres anteriores. Esta desaceleración en el crecimiento de los depósitos se corresponde con el menor dinamismo del mercado en agosto y septiembre. Los depósitos en caja de ahorros registraron un aumento de \$750 millones, en su

mayor parte en dólares. Por su parte, los depósitos a plazo fijo totales crecieron \$800 millones, correspondiendo casi \$700 millones a colocaciones de residentes del exterior y aproximadamente \$100 millones a depósitos de residentes locales. Esta última variación se descompone en un aumento de \$450 millones de inversiones a plazo y una caída de \$350 millones de depósitos a plazo fijo. El resto de la variación de los depósitos totales incluye un aumento de \$150 millones de las cuentas corrientes y una caída de los otros depósitos cercana a \$200 millones.

El número de cuentas pasivas creció casi 8%, con un importante aumento de la cantidad de cajas de ahorros -400.000 cuentas nuevas- y altas tasas de crecimiento para el número de cuentas corrientes y plazos fijos. Estas variaciones superaron ampliamente el aumento de los montos, por lo que el tamaño promedio de los depósitos se redujo en casi 4%. En el caso de los depósitos a plazo fijo, el tamaño promedio cayó a \$24.200, casi 6% menor que en julio de 1997.

A pesar de la crisis financiera desatada en los mercados mundiales en los últimos meses del año, los bancos privados argentinos captaron un importante flujo de fondos del exterior: el saldo de obligaciones negociables creció casi \$750 millones (24%), mientras que las líneas de préstamos del exterior aumentaron alrededor de \$700 millones (14%). Asimismo, las obligaciones subordinadas se incrementaron en poco más de \$100 millones, registrando un crecimiento de 56% con respecto a diciembre de 1996.

El patrimonio neto de los bancos privados disminuyó en casi \$150 millones, a pesar de los aumentos en los aportes de capital y reserva de utilidades por \$250 millones y \$150 millones, respectivamente. La caída del pa-

(10) Definida como disponibilidades más títulos públicos.

trimonio neto se explica en la reducción de los resultados no asignados (\$300 millones) y en pérdidas por valuación de activos aún no asignadas (\$300 millones).

II. Rentabilidad

El resultado obtenido por los bancos privados durante el trimestre bajo análisis fue casi nulo -apenas \$7 millones. Este reducido flujo de ingresos fue consecuencia de las pérdidas soportadas en octubre, producto de los descensos en las cotizaciones de los activos financieros. No obstante, las cifras provisorias de noviembre muestran que estas pérdidas se recuperaron rápidamente.

A pesar de la caída en los beneficios, la estructura de la rentabilidad mostró algunos signos que avalan la mayor solidez del sistema bancario. En primer lugar, se observa-

da en la incidencia de los cargos por incobrabilidad, producto de la mejor asignación del crédito. En segundo lugar, se verificó que las inversiones a plazo cubrieron una gran parte de las pérdidas generadas por la tenencia de activos. Este efecto se explica en que gran parte de las inversiones a plazo rinden una renta que es función del precio de un determinado activo financiero subyacente. Si el precio de estos activos cae, el rendimiento final de la inversión disminuye, por lo que la entidad tiene que corregir el devengamiento de intereses en función de la menor renta. Cuando la caída en los precios de los activos financieros es generalizada, las ganancias obtenidas por la entidad captadora de inversiones a plazo producto de este «devengamiento negativo» de intereses compensa en parte las pérdidas generadas por su propia tenencia de activos. La ganancia producida por este efecto se puede observar clara-

Tabla 2.2
Rentabilidad - Bancos Privados
- indicadores anualizados - en % del activo -

	1994	1995	1996	1997 (1)	I.97	II.97	III.97	IV.97 (2)
Resultado por intereses	6,2	6,3	4,0	3,3	3,4	2,9	3,0	4,6
Resultado por servicios	4,8	4,4	3,3	2,8	3,0	2,9	2,7	2,5
Resultado por activos	(0,2)	0,9	1,3	0,8	0,9	1,6	1,1	(2,5)
Gastos de administración	(8,4)	(8,0)	(6,1)	(5,3)	(5,4)	(5,3)	(5,3)	(4,9)
Cargos por incobrabilidad	(1,8)	(2,7)	(2,1)	(1,3)	(1,6)	(1,3)	(1,3)	(0,9)
cargas impositivas	(1,0)	(1,2)	(1,0)	(0,7)	(0,8)	(0,9)	(0,7)	0,2
Otros	0,7	0,6	1,2	1,3	1,3	2,1	0,9	0,1
Resultado operativo	1,8	1,8	0,6	0,7	0,5	(0,0)	0,2	2,0
Resultado financiero	0,3	0,3	0,0	0,2	(0,1)	0,3	(0,0)	(1,4)
Resultado total	0,4	0,2	0,5	0,8	0,7	1,9	0,5	(0,9)
Resultado total / Patrimonio neto - %	3,1	1,3	4,5	8,2	7,2	18,7	5,0	(10,3)

(1) Rentabilidad acumulada a octubre de 1997.

(2) Rentabilidad de octubre de 1997.

Notas: Resultado operativo = resultado por intereses + resultado por servicios - gastos de administración - cargas impositivas por intereses y servicios.

Resultado financiero = resultado operativo + resultado por activos - cargos por incobrabilidad + otros resultados financieros.

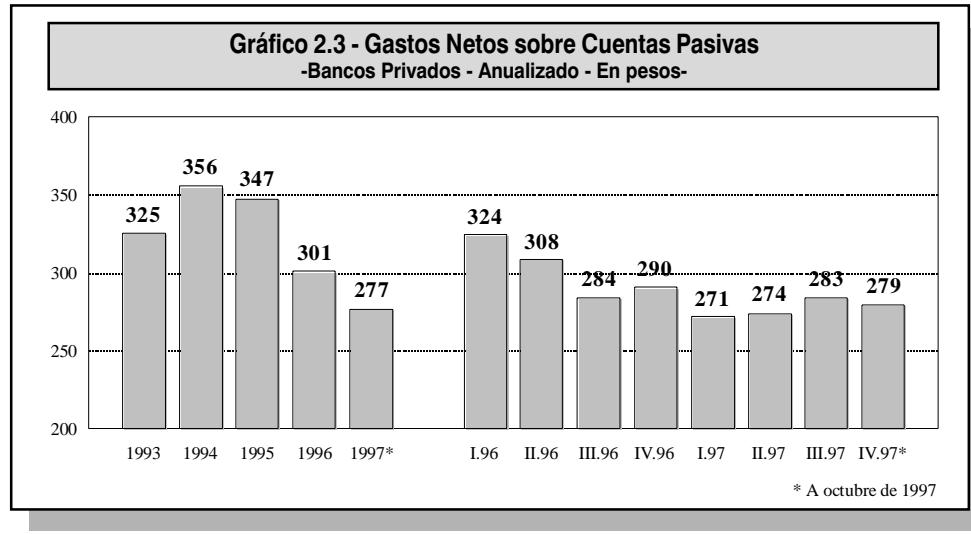
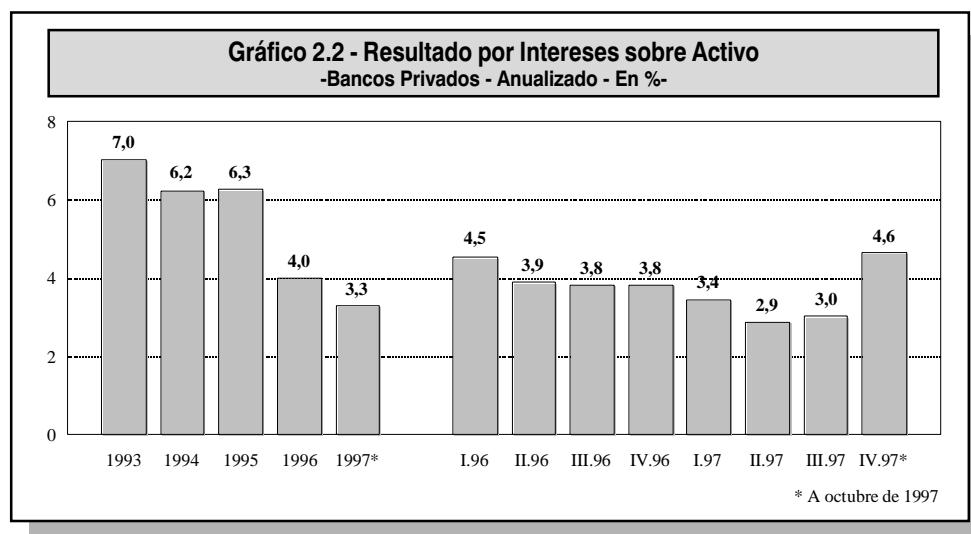
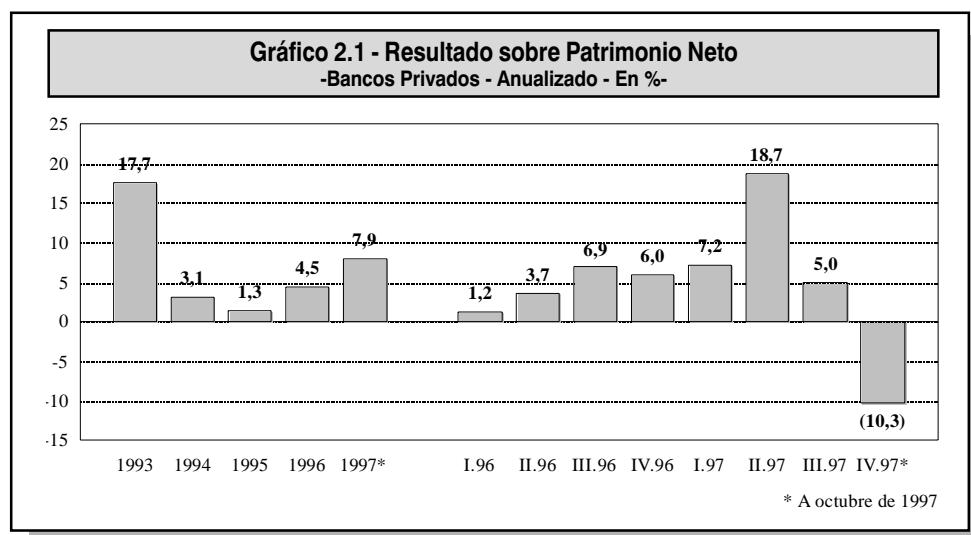
ron importantes ganancias en la eficiencia - los gastos de administración en términos de los activos cayeron a 4,9% - y una fuerte caí-

mente en la tabla 2.2, a través del fuerte aumento de los resultados por intereses en el cuarto trimestre de 1997¹¹.

(11) En función de lo expuesto, se puede concluir que la aparición de las inversiones a plazo permitió a las entidades compartir con los inversores institucionales (quienes poseen la mayor parte de ese tipo de colocaciones) los riesgos derivados de la variación de los precios de los activos financieros.

Los gráficos 2.1 a 2.3 muestran la evolución de algunos indicadores de rentabilidad y eficiencia para los bancos privados. Las ci-

fras empleadas para calcular los ratios del cuarto trimestre de 1997 corresponden al mes de octubre de ese año. Particularmente inte-



resante resulta el gráfico 2.3 que muestra los profundos cambios en la eficiencia¹² de los bancos privados desde 1994.

estos bancos ganaron 16,4% -anualizado- de su patrimonio en los diez primeros meses de 1997. También se puede observar la clara ten-

Tabla 2.3
Rentabilidad de los Diez Mayores Bancos Privados
- indicadores anualizados - en % del activo -

	1997 (1)	I.97	II.97	III.97	IV.97 (2)
Resultado por intereses	3,3	3,6	2,9	2,9	4,3
Resultado por servicios	2,6	2,8	2,7	2,5	2,2
Resultado por activos	0,9	1,1	1,8	1,3	(2,8)
Gastos de administración	(4,8)	(5,0)	(4,8)	(4,8)	(4,4)
Cargos por incobrabilidad	(1,2)	(1,6)	(1,2)	(1,2)	(0,9)
Cargas impositivas	(0,8)	(1,1)	(1,1)	(0,8)	0,6
Otros	1,7	1,6	2,8	1,1	0,5
Resultado operativo	0,7	1,0	0,3	0,3	1,9
Resultado financiero	0,7	0,9	1,6	0,9	(2,1)
Resultado total	1,6	1,5	3,1	1,1	(0,5)
Resultado total / Patrimonio neto - %	16,4	14,5	31,4	11,0	(5,7)

(1) Rentabilidad acumulada a octubre de 1997.

(2) Rentabilidad de octubre de 1997.

Notas: Resultado operativo = resultado por intereses + resultado por servicios - gastos de administración - cargas impositivas por intereses y servicios
 Resultado financiero = resultado operativo + resultado por activos - cargos por incobrabilidad + otros resultados financieros

La tabla 2.3 muestra el estado de resultados a octubre de 1997 para los diez mayores bancos privados. Como se puede observar, la pérdida en términos del patrimonio durante octubre es menor que la registrada por el total de bancos privados. Esto se debe a que los diez mayores bancos privados obtuvieron ingresos adicionales por el concepto «diversos» que les permitieron compensar parte de las pérdidas por tenencia de activos. Por otra parte, aún computando los efectos de la crisis financiera,

dencia decreciente de los gastos de administración y los cargos por incobrabilidad.

III. Financiaciones y calidad de la cartera crediticia

El total de financiaciones otorgadas por los bancos privados creció \$1.800 millones -casi 4%- entre julio y octubre de 1997. Como la cartera irregular se mantuvo estable, los indicadores de morosidad cayeron significativa-

Tabla 2.4
Calidad de Cartera - Bancos Privados
- en % -

	Dic 94	Dic 95	Dic 96	Jul 97	Ago 97	Set 97	Oct 97
(Cartera irreg. - Irrec.) / (Financ. - Irrec.)	5,5	8,7	7,4	6,2	6,2	5,9	5,8
(Cartera irreg. - Prev.) / Financiaciones	3,4	5,0	4,0	3,2	3,2	3,0	3,0
(Cartera irreg. - Prev.) / Patrimonio neto	18,6	26,2	22,5	17,6	17,7	17,2	17,7

Nota: la cartera irrecuperable incluye aquellos créditos irrecuperables que, a partir de agosto de 1995, se deducen del activo y se contabilizan en cuentas de orden.

(12) Medida como los gastos netos (gastos de administración netos del resultado por servicios) en términos de la cantidad de cuentas pasivas.

mente. En este sentido, la cartera irregular neta de irrecuperables en términos de las financiaciones netas de los irrecuperables pasó de 6,2% en julio a 5,8% en octubre. A su vez, la cartera irregular neta de previsiones en términos de las financiaciones se mantuvo por debajo del nivel de diciembre de 1994 cayendo a sólo 3,0%.

El fuerte crecimiento de las financiaciones y la sostenida estabilidad de la cartera irregular durante 1997 no sólo determinan una importante reducción en la morosidad de la cartera, sino que también implican una mejor asignación del crédito y una mejor evaluación del riesgo crediticio de los deudores.

La tabla 2.5 muestra la composición de la cartera crediticia y los niveles de irregularidad por tipo de financiación. Como se puede observar, la proporción de la cartera de consumo y vivienda en la cartera total aumentó en casi dos puntos porcentuales, alcanzando 31,3%. Por otra parte, el nivel de irregularidad de la cartera de consumo y vivienda disminuyó significativamente.

Los no inmovilizados determinaron un incremento de \$330 millones (5%) en la exigencia de capital por riesgo de crédito. La caída del índice de riesgo por tasa de interés, producto de la sostenida reducción de las tasas cobradas por préstamos, suavizó los efectos sobre la exigencia de los aumentos mencionados. Por su parte, la integración de capital por riesgo de crédito aumentó levemente -\$120 millones.

La exigencia de capital por riesgo de mercado ascendió a casi \$60 millones. La variación diaria del precio de los activos financieros en cartera -que constituye la integración por riesgo de mercado- fue negativa en \$350 millones, producto fundamentalmente del descenso en las cotizaciones de los bonos nacionales. Esto provocó una caída pronunciada en el exceso de integración de los bancos privados que, en términos de la exigencia total¹³, pasó de 32% en julio a poco menos de 22% en octubre. El gráfico 2.4 compara la exigencia y la integración de capital para septiembre y octubre, mostrando claramente como la caída en los precios de los activos financieros en cartera afectó la integración final de capital.

Tabla 2.5
Carteras Comercial y de Consumo y Vivienda - Bancos Privados
- en % -

	Dic 95	Dic 96	Jul 97	Ago 97	Set 97	Oct 97
Cartera Comercial						
Cartera total / Financiaciones totales	67,7	68,2	70,5	69,4	69,8	68,7
Cartera irregular / Cartera total	6,6	6,9	6,3	6,4	6,0	6,0
Cartera de Consumo y Vivienda						
Cartera total / Financiaciones totales	32,3	31,8	29,5	30,6	30,2	31,3
Cartera irregular / Cartera total	17,2	16,0	13,4	13,0	12,7	12,2

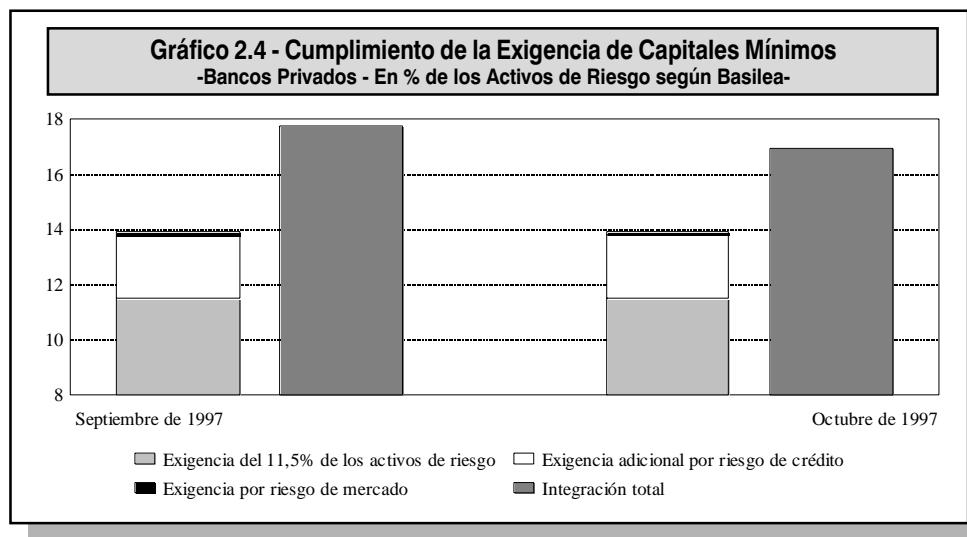
Nota: las cifras no incluyen los créditos irrecuperables que se deducen del activo y se contabilizan en cuentas de orden.

IV. Cumplimiento de la exigencia de capitales mínimos

El importante crecimiento de los activos y el aumento del ponderador medio de los acti-

La tabla 2.6 presenta indicadores que evalúan el desempeño de los bancos privados en lo referente al cumplimiento de la exigencia de capitales mínimos por riesgo de crédito. Como se puede observar, la integración de ca-

(13) Es decir, sumando las exigencias por riesgo de crédito y por riesgo de mercado.



pital en términos de los activos de riesgo según el criterio de Basilea¹⁴ disminuyó ligeramente -se ubicó en 17,6%-, pero se mantuvo muy por encima del 8% recomendado inter-

de la exigencia que, no obstante, sigue mostrando un nivel lo suficientemente elevado como para sostener el futuro crecimiento de los activos.

**Tabla 2.6
Capitales Mínimos por Riesgo de Crédito - Bancos Privados
- en % -**

	Dic 94	Dic 95	Dic 96	Jul 97	Ago 97	Set 97	Oct 97
Integración / Activos de riesgo ¹	18,1	21,4	19,3	18,4	18,1	17,7	17,6
Exceso de integración / Exigencia	35,3	48,3	33,3	32,2	30,5	28,6	27,6
Exceso integración / Integración	26,1	32,6	25,0	24,4	23,4	22,2	21,7
Indice de riesgo por tasa de interés	1,23	1,25	1,28	1,23	1,22	1,21	1,21
Ponderador medio de los A.N.I. ²	61,4	60,7	56,4	52,7	53,5	52,6	53,4

¹ Según Basilea. No incluye el índice de riesgo por tasa de interés.

² A.N.I. = activos no inmovilizados.

nacionalmente y del 11,5% exigido por la regulación argentina. También se verificó una caída en el exceso de integración en términos

En la tabla 2.7 se pueden observar los cambios en la composición de la integración de capital por riesgo de crédito durante el período

**Tabla 2.7
Composición de la Integración de capital por Riesgo de Crédito
- Bancos Privados - en % del total-**

	Dic 95	Dic 96	Jul 97	Ago 97	Set 97	Oct 97
Patrimonio neto básico	96,7	93,8	96,7	95,7	97,0	94,5
Capital social y otros aportes	50,1	57,0	56,4	56,3	57,4	59,5
Patrimonio neto complementario	12,7	16,6	17,1	16,2	16,0	16,8
Cuentas deducibles	(9,4)	(10,4)	(13,8)	(12,0)	(13,0)	(11,3)

Nota: las cifras no incluyen los créditos irrecuperables que se deducen del activo y se contabilizan en cuentas de orden.

(14) Se hace referencia a la recomendación del Comité de Basilea, que no tiene en cuenta el efecto del índice de riesgo por tasa de interés en el cómputo de los activos de riesgo.

do bajo análisis, entre los que se destacan especialmente la participación cada vez mayor del capital social y la menor incidencia de los conceptos deducibles.

III. Temas Especiales

I. BAIBOR - Tasa de interés ofrecida entre bancos - Buenos Aires

La BAIBOR es una tasa de referencia publicada diariamente por el Banco Central de la República Argentina, que refleja el promedio de las tasas de interés en pesos y en dólares para un conjunto de plazos, declaradas como ofrecidas para la concertación de préstamos entre entidades financieras de primer nivel del país.

Para la construcción de este indicador participan 22 entidades. La metodología aplicada es similar al sistema utilizado por la British Bankers Association para la determinación de la LIBOR. Para los plazos de hasta 180 días se computa y publica la tasa de interés promedio resultante de eliminar los cuatro valores extremos máximos y mínimos del universo de bancos calificados. Para los plazos superiores a 180 días, donde el universo de entidades participantes se reduce, se computa y publica la tasa

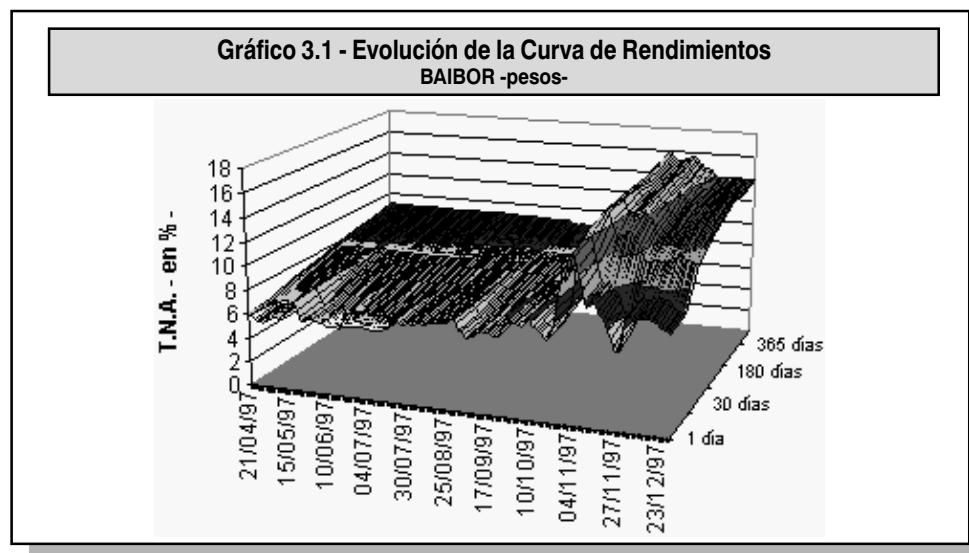
de interés promedio resultante de eliminar los valores extremos máximo y mínimo.

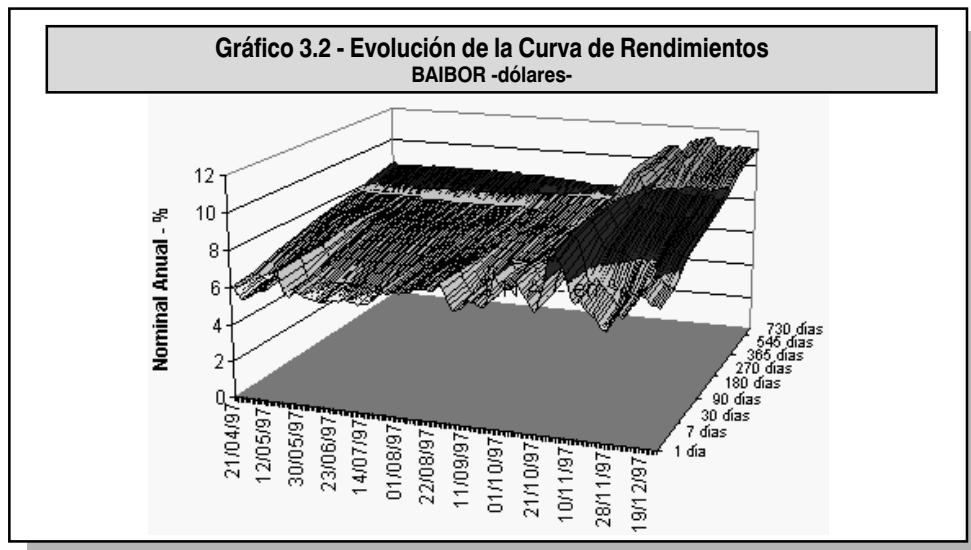
Para operaciones en pesos se computan plazos de 1, 7, 30, 90, 180, 270, 365 y 545 días, mientras que para operaciones en dólares también se incluye el plazo de 730 días. Las tasas de interés se expresan en porcentaje nominal anual vencida.

La BAIBOR se refiere a operaciones de préstamos entre bancos excluyendo los pasos, los préstamos de bonos con o sin garantía, las transferencias con tasa cero y los acuerdos de corresponsalía.

Esta tasa de interés fue creada a sugerencia de la Comisión Nacional de Valores y el Grupo de Trabajo de Derivados, con el objeto de mejorar la transparencia del proceso de *price discovery* de tasa de interés de los mercados de capitales locales, fomentar el desarrollo de una curva de rendimientos de tasas locales (*yield curve*) y dotar a los mercados de capitales de un ingrediente esencial para la negociación de instrumentos de gestión de riesgo de tasa (futuros, opciones y *swaps*) en pesos y dólares.

La modalidad informativa adoptada comprende un comunicado de prensa emitido dia-





riamente conteniendo los valores correspondientes del día y de los 5 días hábiles anteriores, para la totalidad de los plazos en pesos y en dólares. Este comunicado de prensa se emite desde las 14:30hs. a través del Sistema de Telecomunicaciones del Área Financiera (STAF), siendo posible su consulta posterior a través de Internet¹⁵. También es posible acceder a esta información en REUTERS (en la página BAIBOR=). Su publicación oficial comenzó el 17 de julio de 1997, después de un período de prueba. No obstante, el BCRA dispone de datos desde el 21 de abril de 1997.

En los gráficos 3.1 y 3.2 se observa la evolución de las curvas de rendimientos que se

Puede notarse que los plazos cortos presentan mayor volatilidad que los largos, así como también, y simultáneamente, las tasas en pesos presentan mayor volatilidad que aquéllas en dólares.

Los gráficos muestran una evolución estable hasta el inicio de la «crisis asiática» (23/10/97), momento en el cual la curva de rendimientos se desplazó hacia arriba y tendió a aplanarse, produciéndose además un aumento en la volatilidad.

La tabla 3.1 muestra para algunos plazos y en ambas monedas los desvíos estándares antes y después de la «crisis asiática».

Tabla 3.1
Tasa BAIBOR - Desvío estándar antes y después de la “crisis asiática”
- en % anual nominal -

Período	-Pesos-			-Dólares-		
	7d	180d	365d	7d	180d	365d
21/04/97-23/10/97	0,62	0,14	0,15	0,56	0,14	0,09
23/10/97-30/12/97	1,8	1,45	1,48	0,94	0,46	0,64

pueden construir a partir de la información correspondiente a las tasas de interés para los diferentes plazos que remiten las entidades.

Por otro lado, si se analiza el desvío estándar registrado a través del conjunto de bancos que informa diariamente, se puede obser-

(15) La dirección en Internet del BCRA es: «www.bcra.gov.ar».

var la evolución que figura en la tabla 3.2:

mercado reducido todavía en la Argentina en términos internacionales. Sin embargo, mues-

Tabla 3.2
Tasa BAIBOR - Evolución de la Dispersión en la Información
- desvíos estándar -en % nominal anual -

Fecha	-Pesos-			-Dólares-		
	7d	180d	365d	7d	180d	365d
15/05/97	0,23	0,25	0,47	0,22	0,32	0,33
17/06/97	0,29	0,23	0,44	0,25	0,25	0,38
15/07/97	0,27	0,30	0,50	0,20	0,26	0,41
15/08/97	0,36	0,37	0,52	0,32	0,37	0,52
15/09/97	0,27	0,21	0,41	0,22	0,22	0,30
15/10/97	0,37	0,37	0,41	0,28	0,36	0,41
17/11/97	1,16	2,08	2,72	0,80	0,71	0,94
15/12/97	0,55	1,70	2,21	0,44	0,58	0,92
15/01/98	0,34	1,20	1,27	0,35	0,55	0,87

Puede notarse que en general, para plazos más largos se registra un desvío estándar mayor, tanto en pesos como en dólares. También se observa que la dispersión entre bancos tiende a bajar paulatinamente, luego del desplazamiento producido por la «crisis asiática».

Una comparación de la BAIBOR con otras tasas de interés de referencia, muestra que tienen comportamientos similares. En particular, la BAIBOR de 1 día se mueve casi idénticamente a la tasa de *call* para operaciones de hasta 15 días, aunque presenta menor volatilidad.

Por lo tanto, puede concluirse que la BAIBOR, dada la homogeneidad en la calidad de los bancos informantes que participan en su proceso de generación, da lugar a una curva de rendimientos más pura en relación a otras tasas de interés del mercado. En este sentido la BAIBOR podría ser una tasa de referencia más útil y confiable para el sistema financiero argentino.

II. Préstamos Hipotecarios para Vivienda

Con alrededor de \$12.500 millones de préstamos hipotecarios otorgados por el sector financiero al sector privado, éste es un

tra un crecimiento muy rápido, especialmente en financiaciones para la vivienda que aumentaron un 14% en los últimos 12 meses.

Con estas perspectivas, cabe prever que estos créditos emplearán grandes cantidades de capital y representarán una importante proporción de los activos de las entidades argentinas. En consecuencia, dos factores resultan muy importantes: Primero, contar con información sobre los préstamos que permita una eventual securitización, si esto fuera necesario para el uso eficiente del capital. Segundo, monitorear la evolución del valor de los inmuebles para evitar que cambios bruscos occasionen graves quebrantos a las entidades. Considerando estos dos factores, el BCRA ha publicado sendas normas que se resumen a continuación.

1) A partir del 1 de enero de 1998, las hipotecas sobre la vivienda otorgadas a personas físicas, deberán observar los lineamientos previstos en la Comunicación «A» 2563. El incumplimiento dará lugar a la consideración de los préstamos como «sin garantía preferida», a los fines de la exigencia de capital mínimo, fraccionamiento de riesgo crediticio y previsiones por riesgo de incobrabilidad. Esto significa, en el caso de hipotecas en pri-

mer grado sobre vivienda propia, que el ponderador de riesgo para el cálculo de capitales mínimos pasaría del 50% al 100%.

La Comunicación consta de un Manual de Originación y Administración, un Manual de Tasaciones, y las Pautas Mínimas del Contrato de Crédito con Garantía Hipotecaria. Los Manuales definen conceptos y procedimientos que hacen al otorgamiento y administración de los préstamos y a la valuación de los inmuebles. Se especifican requerimientos de información con relación a la cartera, pero no se establecen valores máximos o mínimos sobre las variables indicativas de riesgo. Por el contrario, la intención de la norma es no interferir en la decisión crediticia de la entidad, sino crear un conjunto de datos estándares, bien definidos, que estén fácilmente disponibles y que permitan la valuación de la cartera.

El objeto de las regulaciones del BCRA es que la homogeneización de los activos al mismo tiempo los adegue a los estándares internacionales, de manera de darles liquidez internacional. Se busca así crear las condiciones para que se pueda desarrollar un mercado secundario y la securitización en el sistema financiero local.

En el proceso de redacción de los Manuales se estudiaron las propuestas de las instituciones participantes en el mercado de hipotecas nacional e internacional y se contó con el asesoramiento técnico de Fannie Mae¹⁶, de los EE.UU.

2) Otro objetivo del BCRA es evitar que el fuerte crecimiento de los préstamos hipotecarios estimule un aumento de los precios de las propiedades, teniendo en cuenta que, en situaciones de crisis inmobiliarias, las ga-

rantías hipotecarias pueden no ser suficientes para cubrir los saldos de los préstamos, generando quebrantos de gran relevancia. Con ese fin se adecuó la exigencia de capitales mínimos para las financiaciones a partir de 1998. Para ello, se utilizará el valor de un índice del precio de vivienda que publicará el BCRA y que inicialmente reproducirá el índice elaborado por el Banco Hipotecario Nacional. La norma, Comunicación «A» 2632, determina una ponderación de riesgo creciente para el cálculo de capitales mínimos, en la medida en que el mencionado índice muestre subas importantes respecto de su nivel el tercer mes anterior al del otorgamiento del préstamo.

III. Información sobre depósitos a plazo fijo

El análisis de la estructura de los depósitos de las entidades financieras, en tanto representan la mayor proporción de sus pasivos, constituye un insumo esencial para evaluar la capacidad del sistema para desempeñar en forma adecuada su función de intermediar entre la oferta y demanda de recursos financieros.

En correspondencia con lo mencionado, y en forma específica, el Banco Central de la República Argentina solicita a las entidades financieras información sobre sus depósitos a plazo fijo, clasificados según tamaño y desagregados por tipo de agente depositante, moneda, monto y cantidad de certificados. En forma complementaria y en el marco de los requerimientos efectuados para el cálculo de los requisitos mínimos de liquidez, se dispone de información sobre la estructura de vencimientos de dichos pasivos.

En la presente nota se elabora un análisis exclusivamente descriptivo de la infor-

(16) Creada por el Congreso de los EE.UU. en 1938, la misión de Fannie Mae es proveer productos y servicios financieros que faciliten el acceso a la vivienda a los estadounidenses con ingresos bajos o medios. Fannie Mae securitiza hipotecas de unas 3.000 entidades prestamistas aprobadas, y es el inversor más grande en el mercado secundario de hipotecas de los EE.UU.

mación solicitada, limitándose a los depósitos a plazo fijo¹⁷ en los bancos privados, analizando la estructura de los mismos a septiembre de 1997 y su evolución desagregada para los tres primeros trimestres de dicho año.

Para presentar con mayor claridad determinados comportamientos se han agrupado los depósitos a plazo fijo en cuatro categorías, definiéndolas en términos del agente que se supone depositante, a saber: 1º) depósitos menores a \$20.000, entendiéndose que corresponden, fundamentalmente, a los pequeños ahorristas; 2º) depósitos iguales o mayores a \$20.000 y menores a \$100.000, comprendiendo a los ahorristas de poder adquisitivo medio; 3º) depósitos entre \$100.000 y \$1.000.000, cuyos titulares, en su mayor

pondiendo, en general, a grandes empresas e inversores institucionales.

A los efectos de tener un apreciación general cabe mencionar que, a septiembre de 1997, el monto total de los depósitos a plazo fijo representa 60% del total de depósitos y 35% del total de pasivos de las instituciones del sistema financiero, en tanto 68% del monto y 65% de los certificados de los mismos están en bancos privados. Según el tipo de agente depositante, cabe resaltar que el sector privado no financiero posee aproximadamente 90% de los depósitos a plazo fijo del sistema financiero.

En el cuadro 3.3 se presenta información general utilizando las categorías antes definidas. La estructura de los depósitos a plazo fijo

Tabla 3.3 -
Depósitos a plazo fijo por categoría
- Bancos Privados -

	Septiembre de 1997 - en %-					
	Monto			Certificados		
	pesos	dólares	total	pesos	dólares	total
menores a \$20.000	4.8	17.9	22.7	21.0	58.8	79.8
de \$20.000 a \$99.999	4.6	20.0	24.6	3.2	14.5	17.7
de \$100.000 a \$999.999	7.6	12.1	19.8	0.7	1.4	2.2
\$1.000.000 o más	13.9	19.1	33.0	0.2	0.2	0.3
Total	30.9	69.1	100.0	25.1	74.9	100.0

	Variación Dic.1996 / Sep.1997 - en % -					
	Monto			Certificados		
	pesos	dólares	total	pesos	dólares	total
menores a \$20.000	26.3	1.9	6.3	21.8	(3.1)	2.4
de \$20.000 a \$99.999	39.7	10.7	15.2	39.4	9.9	14.3
de \$100.000 a \$999.999	33.9	8.3	16.9	34.9	8.4	16.3
\$1.000.000 o más	56.2	61.0	59.0	43.9	43.0	43.5
Total	42.6	17.8	24.5	24.3	(0.6)	4.7

parte, son grandes ahorristas, empresas e inversores institucionales medios; 4º) depósitos iguales o mayores a \$1.000.000, corres-

por monto, a septiembre de 1997, revela que la mayor participación se presenta en la cuarta categoría con 33%, seguidos por la segun-

(17) Se incluyen las nuevas modalidades de inversiones a plazo.

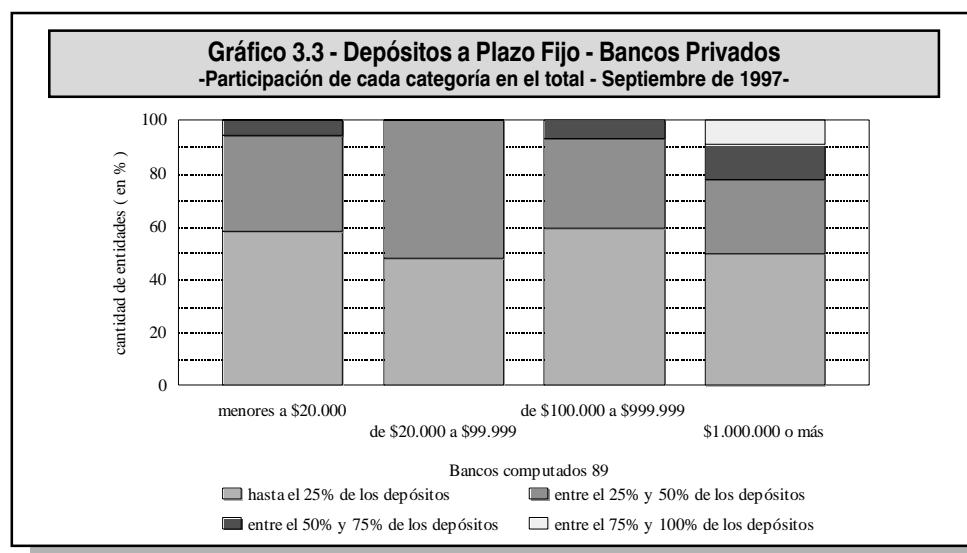
da categoría con 25%¹⁸. Considerando los depósitos por tipo de moneda surge que en las dos categorías menores se presenta la mayor participación de los depósitos nominados en dólares -79% y 81% según monto-, en tanto la menor participación se registra en la última categoría, con 58%. En el total, los depósitos nominados en dólares estadounidenses participan en casi 70% en términos de monto y 75% en número de certificados.

Un punto de especial interés es la participación de los inversores institucionales en este tipo de depósitos. En particular, las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones, Compañías de Seguros y Fondos Comunes de Inversión, a septiembre de 1997, poseen 9% de los depósitos del sector privado doméstico en todo el sistema financiero y colocan 98% de sus depósitos en bancos privados, lo que representa 11% del total de depósitos a plazo fijo de estas instituciones. Como era de esperar, el 95% de los depósitos de este conjunto de inversores están ubi-

catoría, respectivamente.

En términos de la concentración del total de depósitos a plazo fijo entre entidades cabe resaltar que, agrupando los bancos privados en cuartiles según sus participaciones en los depósitos a plazo, en el último cuartil -23 bancos- se acumula 81%, en tanto en el último quintil -5 bancos- se acumula casi 40%. Si se analiza cada categoría en forma separada, se puede observar que en la categoría de los depósitos iguales o superiores a \$1.000.000 se presenta un nivel de concentración entre bancos significativamente mayor que en el resto. En este sentido, 85% de los depósitos de la categoría mencionada se concentra en el último cuartil, en tanto en el último quintil se concentra 46%.

Dada la distribución de los depósitos entre bancos, se considera de suma utilidad identificar cual es la participación de cada categoría de depósito en el total de cada entidad financiera del sistema. Este análisis,



cados en las dos categorías superiores, representando sus depósitos 24% y 15% del total de los depósitos de la cuarta y tercera

que se presenta en el gráfico 3.3, pone en evidencia que los depósitos a plazo fijo menores a \$20.000 representan menos de 50%

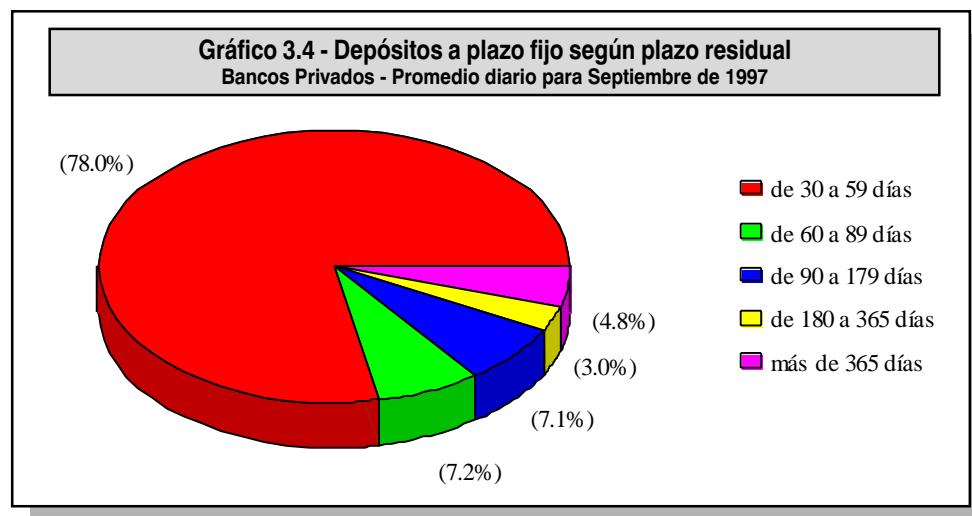
(18) Debido a las normas vigentes sobre el seguro de depósitos, resulta conveniente mencionar que los depósitos a plazo inferiores a \$10.000, en bancos privados, constituyen el 12% y 56% del monto y número de certificados totales respectivamente.

del total para casi 95% de los bancos privados, en tanto en el otro extremo, los depósitos iguales o superiores a \$1.000.000 representan entre 50% y 100% del total para casi 22% de los bancos privados. Esta última cifra adquiere mayor relevancia si se considera que para los bancos privados del último decil -los 9 bancos con mayor participación-, que reúnen casi 60% del total de depósitos a plazo fijo, en promedio los depósitos de la cuarta categoría le representan sólo 36% del total.

Considerando la estructura de vencimientos del total de depósitos a plazo fijo en los bancos privados (ver gráfico 3.4) cabe mencionar que, en términos del promedio diario para el mes de septiembre de 1997, 78% de los depósitos tienen un plazo residual para el vencimiento de 30 a 59 días, en tanto sólo 5% vencen a más de un año. En términos individuales, 75% de los bancos privados tienen entre 75% y 100% de sus depósitos a plazo fijo en certificados con vencimiento de 30 a 59 días.

de 1997 el monto total de los depósitos a plazo fijo creció 25%, en tanto el número de certificados lo hizo en 5%, determinando un incremento del depósito promedio de casi 20%. La composición, según las categorías definidas, al final del período analizado muestra algunos cambios significativos debido, fundamentalmente, al crecimiento de los depósitos de la cuarta categoría que lo hicieron a una tasa por encima del promedio, lo que le permite transformarse en la categoría de mayor participación.

Considerando los depósitos por tipo de moneda, resulta que en el agregado el crecimiento de los depósitos nominados en pesos, tanto en monto como en cantidad de certificados, resultó muy superior al evidenciado en los depósitos en dólares. En particular, en las tres primeras categorías de depósitos, en donde prevalecen los depósitos nominados en dólares, se evidenció un crecimiento significativamente mayor en los depósitos en pesos; en tanto en la última categoría el crecimiento



En términos de la evolución reciente, cabe destacar que en los tres primeros trimestres

de los depósitos nominados en dólares fue levemente superior.

IV. Apéndice Estadístico

Principales Variables Monetarias

	Tasas de Interés				Agregados Monetarios				Activos y Pasivos del BCRA				
	Porcentaje nominal anual - Promedios		En pesos		En dólares		En pesos		Oro/Divisas		Titulos		
	Prime (30 días)	Plazo Fijo (30 a 59 días)	Circulante en poder del público	Dólares	Total	M\$	Divisas Colocaciones	Rúbricos	Total Reservas Internacionales	Circulación Monetaria	Pasivos Financieros		
Jul-96	9.98	8.99	6.67	5.78	11.646	24.730	26.342	51.072	62.718	2.630	19.438	13.468	
Ago-96	11.30	9.11	7.45	5.89	11.038	23.629	27.336	50.965	62.004	16.283	2.626	12.886	
Sep-96	11.46	9.05	7.76	5.96	10.660	23.186	27.195	51.353	62.013	15.704	2.582	12.410	
Oct-96	10.59	8.94	7.44	5.92	10.484	23.564	28.054	51.618	62.011	15.992	2.565	12.205	
Nov-96	10.47	8.87	7.53	5.92	10.448	23.993	28.177	52.170	62.619	16.330	2.736	12.167	
Dic-96	10.48	8.84	7.60	5.98	11.156	25.173	28.395	53.568	64.725	16.799	2.605	17.650	
Ene-97	10.15	8.57	7.33	5.90	11.624	26.592	28.806	55.398	67.023	17.279	2.310	18.137	
Feb-97	9.56	8.27	6.92	5.78	11.362	27.375	29.041	61.470	72.832	18.047	2.517	18.272	
Mar-97	8.74	7.67	6.77	5.74	11.444	27.495	29.575	57.070	68.514	18.214	2.242	19.168	
Abi-97	8.02	7.32	6.67	5.75	11.454	28.229	30.378	58.607	70.061	18.442	1.639	20.456	
May-97	7.92	7.34	6.49	5.69	11.522	29.641	30.803	60.444	71.965	19.248	1.720	19.022	
Jun-97	7.77	7.26	6.43	5.67	11.788	31.074	31.444	62.518	74.306	19.739	1.793	18.844	
Jul-97	-	7.69	7.25	6.41	5.66	12.702	30.468	32.489	62.957	75.659	20.472	1.879	19.501
	=	7.60	7.18	6.47	5.64	12.968	30.391	32.476	62.867	75.835	20.358	1.915	19.501
	III	7.61	7.16	6.42	5.67	12.746	30.190	32.146	63.536	76.282	20.146	1.904	20.038
	IV	7.73	7.26	6.42	5.73	12.257	31.395	33.173	64.568	76.825	20.209	1.932	13.831
Ago-97	-	7.77	7.26	6.22	5.75	12.641	31.050	33.582	64.632	71.273	20.397	1.927	14.785
	=	7.81	7.31	6.46	5.80	12.810	30.976	33.512	64.489	71.299	20.266	1.904	15.092
	III	7.83	7.33	6.43	5.66	12.406	31.393	33.196	64.890	77.306	20.439	1.903	20.445
	IV	7.90	7.36	6.44	5.71	12.065	32.194	33.629	65.822	77.888	20.853	1.899	20.442
Sep-97	-	7.78	7.32	6.41	5.72	12.692	31.481	34.156	65.638	78.330	20.630	1.899	14.799
	=	7.77	7.30	6.42	5.71	12.690	31.467	34.365	65.833	78.522	20.474	1.893	14.878
	III	7.74	7.29	6.45	5.69	12.287	31.789	34.253	66.042	78.328	20.047	1.911	14.416
	IV	7.90	7.42	6.42	5.72	11.887	32.519	34.201	66.720	78.607	20.742	1.897	14.181
Oct-97	-	7.95	7.50	6.48	5.73	12.617	31.541	34.331	65.872	78.489	20.344	1.921	14.725
	=	7.99	7.52	6.58	5.75	12.739	31.441	34.150	65.591	78.330	20.571	1.912	14.716
	III	7.90	7.44	6.76	5.95	12.431	31.816	34.355	66.171	78.603	20.556	1.907	14.269
	IV	10.08	8.51	6.93	6.04	12.007	32.151	34.672	66.823	78.830	19.897	1.817	14.021
Nov-97	-	15.06	10.31	8.77	6.64	12.356	31.253	35.976	67.229	79.585	19.905	1.746	20.707
	=	14.43	9.53	9.14	6.47	12.567	30.865	36.195	67.660	80.227	20.352	1.721	20.600
	III	13.97	8.96	8.92	6.25	12.181	31.165	36.902	68.067	80.248	20.285	1.746	20.539
	IV	13.01	8.63	7.84	6.22	12.077	31.659	37.088	68.747	80.825	20.033	1.787	14.380
													14.056
													19.937
Dic-97	-	12.70	8.45	7.99	6.23	12.671	31.325	37.333	68.658	81.330	20.746	1.828	14.505
	=	12.26	8.50	8.19	6.45	12.705	31.313	37.221	68.533	81.238	21.026	1.797	14.505
	III	12.74	8.68	8.65	6.51	12.875	32.170	37.198	69.367	82.242	22.022	1.793	14.505
	IV	12.41	8.68	8.19	6.60	13.439	32.412	36.920	69.333	82.771	22.464	1.806	22.446

Estados Contables de los Bancos Privados (1)

En millones de pesos

	Dic 94	Dic 95	Dic 96	Jul 97	Ago 97	Set 97	Oct 97
I. Situación Patrimonial							
ACTIVO	48.326	55.154	70.047	87.804	88.120	87.959	97.608
Disponibilidades	5.338	3.887	5.345	6.546	6.746	6.255	7.424
Títulos Públicos	1.848	4.921	7.144	8.691	9.479	9.281	8.325
Préstamos	34.100	33.571	41.397	45.534	45.175	46.883	46.823
Al sector público	503	803	2.326	3.031	2.834	2.964	3.005
Al sector financiero	2.336	2.388	3.420	3.418	2.982	3.233	3.038
Al sector privado no financiero	31.261	30.379	35.651	39.086	39.359	40.686	40.780
Adelantos	8.087	7.749	8.732	9.866	9.872	10.097	10.020
Documentos	8.565	8.928	10.890	11.506	11.603	11.649	11.731
Hipotecarios	3.316	3.599	4.349	4.853	4.974	5.120	5.288
Prendarios	2.286	1.801	1.907	2.072	2.121	2.198	2.268
Personales	4.235	3.471	4.366	4.724	4.879	5.013	5.220
De títulos públicos y privados	220	153	75	73	73	62	263
Otros	4.182	4.181	4.776	5.450	5.291	6.022	5.457
Intereses devengados	371	499	556	541	546	525	533
Previsiones sobre préstamos	(1.486)	(1.891)	(2.455)	(2.385)	(2.396)	(2.340)	(2.342)
Otros créditos por intermediación financiera	4.057	9.438	12.093	22.168	21.662	20.382	29.916
Participación en otras sociedades	863	1.060	1.537	2.199	2.146	2.140	2.021
Otros activos	3.607	4.168	4.987	5.051	5.308	5.358	5.441
PASIVO	41.769	48.099	62.308	79.021	79.331	79.107	88.961
Depósitos	28.523	27.186	35.488	43.007	43.405	43.722	44.499
De títulos públicos y privados			576	539	465	422	471
Otras obligaciones por intermediación financiera	12.436	20.001	25.109	34.007	33.868	33.383	42.406
Obligaciones interfinancieras	1.558	1.547	2.987	3.325	2.896	3.393	2.939
Obligaciones con el BCRA	307	1.019	677	404	401	396	388
Obligaciones negociables	2.467	2.620	2.969	3.081	3.848	3.873	3.817
Líneas de préstamos con el exterior	3.239	4.567	5.018	4.985	4.988	5.184	5.674
Obligaciones subordinadas			644	882	864	863	1.006
Otros pasivos	810	912	1.067	1.124	1.194	1.138	1.050
PATRIMONIO NETO	6.557	7.055	7.739	8.784	8.789	8.853	8.646
II. Rentabilidad							
Resultado por intereses	3.030	3.109	2.583	188	257	220	371
Resultado por servicios	2.351	2.177	2.161	210	195	205	198
Resultado por activos	(73)	437	811	126	34	84	(198)
Gastos de administración	(4.108)	(4.001)	(3.989)	(408)	(375)	(388)	(390)
Cargos por incobrabilidad	(887)	(1.335)	(1.385)	(149)	(79)	(78)	(76)
Cargas impositivas	(393)	(412)	(350)	(24)	(22)	(22)	(20)
Impuesto a las ganancias	(78)	(204)	(278)	(35)	(21)	(27)	38
Diversos y otros	348	321	779	102	41	57	4
RESULTADO TOTAL	188	92	333	12	29	51	(74)
III. Financiaciones y Calidad de la Cartera Crediticia							
Financiaciones	36.029	36.979	43.944	49.075	49.026	50.568	50.899
Cartera irregular	2.706	4.331	5.526	5.615	5.677	5.639	5.670
Cartera irrecuperable	760	1.239	2.468	2.755	2.817	2.827	2.907
Previsiones sobre financiaciones	1.485	2.518	3.789	4.066	4.121	4.116	4.141
IV. Capitales Mínimos							
Activos brutos	56.882	53.132	71.515	87.118	88.358	91.101	91.249
Activos de riesgo	43.061	40.823	51.830	56.950	58.448	58.786	59.948
Activos de riesgo según Basilea	36.226	33.691	42.164	48.027	49.380	50.122	50.909
Exigencia de capital por riesgo de crédito	4.856	4.868	6.117	6.695	6.868	6.898	7.029
Exigencia de capital por riesgo de crédito según Basilea	3.060	2.860	3.506	3.951	4.058	4.112	4.176
Exigencia de capital por riesgo de mercado			39	81	100	85	58
Integración de capital	6.571	7.218	8.170	8.973	8.958	8.894	8.618
Patrimonio neto básico		6.977	7.647	8.562	8.581	8.607	8.481
Patrimonio neto complementario		916	1.353	1.517	1.454	1.417	1.507
Cuentas deducibles y otros factores de descuento	(449)	(677)	(847)	(1.225)	(1.073)	(1.153)	(1.016)
Variación diaria del precio de los activos financieros			18	120	(4)	23	(354)
Exceso de integración por riesgo de crédito	1.715	2.351	2.035	2.159	2.094	1.974	1.943
Exceso de integración final	1.715	2.351	2.013	2.197	1.990	1.911	1.531

(1) Cifras sujetas a revisión

Notas al Apéndice Estadístico

Principales Variables Monetarias

Agregados Monetarios: cifras en base a la información poblacional diaria. Los depósitos incluyen otras obligaciones a la vista y a plazo. No se incluyen las obligaciones contraídas con entidades financieras del exterior.

M3* = circulante en poder del público + depósitos totales.

Activos y Pasivos del Banco Central: las reservas incluyen los títulos en moneda extranjera involucrados en operaciones de pasos pasivos. No se incluyen las divisas mantenidas en contrapartida de los depósitos del gobierno en el BCRA.

Estados Contables de los Bancos Privados

Las cifras son provisorias e incluyen las correspondientes a entidades privatizadas a partir del momento de su transformación.

I. Situación Patrimonial: a partir de agosto de 1995 no se incluyen los créditos irrecuperables contabilizados en cuentas de orden.

II. Rentabilidad: los resultados para los meses de diciembre de 1994, diciembre de 1995 y diciembre de 1996 corresponden a los resultados acumulados a diciembre del año correspondiente. Hasta 1995, el resultado por servicios incluye los aportes al Instituto de Servicios Sociales Bancarios en concepto de cargas sobre comisiones. A partir de 1996, dichos aportes se incluyen en cargas impositivas.

III. Financiaciones y Calidad de la Cartera Crediticia: las cifras incluyen los créditos irrecuperables deducidos del activo a partir de agosto de 1995 y contabilizados en cuentas de orden. La cartera irregular comprende las categorías 3, 4, 5 y 6 de la nueva calificación de deudores y 4, 5 y 6 de la calificación anterior (nota: la cartera irregular comprende la deuda cuyo servicio registra atrasos superiores a los 90 días). La cartera irrecuperable incluye las categorías 5 y 6 de la anterior y nueva calificación.

IV. Capitales Mínimos: los activos de riesgo según Basilea no incluyen el factor de ponderación de tasa de interés. La tasa de exigencia de capital según Basilea es 8% de los activos de riesgo. Las cifras para la exigencia e integración por riesgo de mercado corresponden a las del último día de cada mes.

Octubre - Diciembre

Cronología de las principales medidas dispuestas por el BCRA.

11/11/97	Comunicación «A» 2618 del BCRA: Establece que a partir del 1.1.98 los depósitos en caja de ahorros y en cuenta corriente o a la vista, cuyas remuneraciones superen en más de un punto la tasa de interés por depósitos en caja de ahorros que surja de la encuesta diaria del BCRA o el 1% anual, respectivamente, estarán sujetos a un requisito mínimo de liquidez del 80%.
12/11/97	Comunicación «A» 2619 del BCRA: Establece que, a partir del 1.12.97, la SEFyC deberá autorizar previamente a las entidades financieras que adquieran participaciones societarias en empresas de actividades complementarias a la financiera, cuando dicha participación supere el 12,5% del capital de las empresas, y enumera la información que deberá presentarse para el pedido de autorización.
26/11/97	Comunicación «A» 2627 del BCRA: Modifica las normas sobre prevención del lavado de dinero. Dispone que las entidades deberán mantener una base de datos con información de las personas que realicen operaciones que impliquen ingresos de efectivo a la entidad por importes superiores a \$ 10.000, y asimismo designar un funcionario responsable del efectivo cumplimiento de estas disposiciones.
28/11/97	Comunicación «A» 2630 del BCRA: Autoriza a las entidades financieras a realizar operaciones de pase pasivo con la cartera de créditos, siempre que se trate de préstamos otorgados a jurisdicciones provinciales con garantía de coparticipación federal de impuestos, o de préstamos con garantía hipotecaria o prendaria que observen los lineamientos previstos en los manuales publicados en las Comunicaciones «A» 2563 y 2586, respectivamente.
05/12/97	Comunicación «A» 2632 del BCRA: Modifica a partir del 1.1.98 la exigencia de capitales mínimos para las hipotecas en primer grado sobre inmuebles para vivienda y para bienes en locación financiera, estableciendo un ponderador en función de la evolución de un índice sobre el precio del metro cuadrado de vivienda que elabora el Banco Hipotecario Nacional. De esta forma, habrá una exigencia creciente de capital en la medida en que el índice refleje subas significativas desde el otorgamiento del préstamo.
11/12/97	Comunicación «A» 2634 del BCRA: Establece las condiciones bajo las cuales se podrán realizar ventas o cesiones de cartera de créditos.
12/12/97	Comunicación «A» 2636 del BCRA: Incorpora como concepto admitido para la integración de requisitos mínimos de liquidez, con vigencia a partir del 1.1.98, las cartas de crédito « <i>stand by</i> » que en todo momento mantengan un plazo mínimo de 270 días de vigencia, abiertas por bancos del exterior con al menos una calificación internacional «A» o superior. Los recursos deberán estar disponibles en forma inmediata y sin condicionamiento alguno. El con-

	trato deberá ajustarse al modelo que establece el Banco Central y ser mantenido en custodia en el Deutsche Bank, Nueva York. El cómputo de la integración será equivalente al 50% del importe de las cartas de crédito.
18/12/97	Comunicación «A» 2639 del BCRA: Establece que para el período diciembre 97/enero 98, la exigencia e integración de los requisitos mínimos de liquidez se realice sobre la base del promedio de saldos diarios de ambos meses, en conjunto.
18/12/97	Comunicación «A» 2640 del BCRA: Deja sin efecto, a partir del 1.7.98 , el régimen de valuación de tenencias de títulos públicos nacionales clasificados en cuentas de inversión y disponibles para la venta, como asimismo elimina del cálculo de la Responsabilidad Patrimonial Computable el término Vd, que computaba ciertas diferencias entre el valor de los títulos públicos y los pasivos relacionados.
24/12/97	Comunicación «A» 2642 del BCRA: Dispone la prórroga hasta el 1.4.98 del requisito de difusión de las calificaciones de las entidades financieras.
30/12/97	Comunicación «A» 2647 del BCRA: Prorroga hasta el 2.2.98 la entrada en vigencia de las disposiciones sobre «Certificados de Inversión Calificada» que establece que las entidades financieras (excepto aquellas cuya calificación sea igual o superior a «A»), no podrán captar fondos de terceros superiores a \$ 500.000 bajo la forma de depósitos.