

Resumen Ejecutivo

A marzo de 1998 los recursos monetarios alcanzaron \$84.100 millones, acumulando un crecimiento de 23% en los últimos 12 meses. La estacionalidad de la demanda en el primer trimestre del año determinó una caída del circulante en poder del público, mientras que los depósitos totales crecieron 5,6% en el periodo. Por su parte, los préstamos al sector privado no financiero aumentaron 4% en el trimestre, trepando a \$62.300 millones.

A pesar del efecto estacional, las reservas internacionales del sistema financiero sólo cayeron US\$ 160 millones en el trimestre, y llegaron a un nivel de US\$ 31.100 millones. El aumento de un punto porcentual en los requisitos mínimos de liquidez dispuesto a partir de febrero contribuyó a ese resultado.

El indicador de liquidez sistemática compuesto por la integración promedio de requisitos mínimos de liquidez y el programa contingente de pases se ubicó, en marzo, en 30,3% de los depósitos.

En el trimestre se observó una baja significativa de la prima de riesgo soberano que cayó 70 puntos básicos ubicándose en 340 puntos básicos. La mayor estabilidad en los mercados permitió a la Secretaría de Hacienda colocar deuda en los mercados local e internacional, continuando con su política de diversificación de países y monedas, y con una clara mejora en el perfil de vencimientos futuros.

En esta edición se analizan los estados contables de los bancos privados en el trimestre noviembre de 1997 a enero de 1998. En el período se evidenció un importante incremento de los préstamos y una gran concentración de su otorgamiento en los diez mayores bancos privados. Se verificó una sustancial mejora en los niveles de morosidad de la cartera crediticia (la cartera irregular neta de previsiones en términos de las financiaciones se ubicó en apenas 2,5%), aunque el resultado del período fue prácticamente nulo. Si bien el exceso de integración de capitales mínimos por riesgo de crédito experimentó una caída, la variación positiva del precio de los activos financieros en cartera implicó una mejora sustancial en la integración de capital por riesgo de mercado, por lo que el efecto final fue un aumento del exceso de integración de capital en términos de la exigencia.

Enero-Marzo de 1998

INDICE

I. Mercado Monetario	1
II. Mercado de Capitales	6
III. Sistema Bancario Privado	10
<i>I. Situación patrimonial</i>	10
<i>II. Rentabilidad</i>	12
<i>III. Financiaciones y calidad de la cartera crediticia</i>	15
<i>IV. Cumplimiento de la exigencia de capitales mínimos</i>	17
IV. Temas Especiales	19
<i>I. Préstamos al sector privado no financiero</i>	19
<i>II. Evolución del Sistema Financiero Por Grupo de bancos (1996-1997)</i>	22
IV. Apéndice Estadístico	27
Cronología de las principales medidas dispuestas por el BCRA	33

Fe de Erratas

Boletín Monetario y Financiero

Octubre-Diciembre 1997

Apéndice Estadístico - “Principales Variables Monetarias”

Se deslizaron errores en las cifras sobre Activos y Pasivos de BCRA que han sido subsanados en el cuadro correspondiente a este boletín.

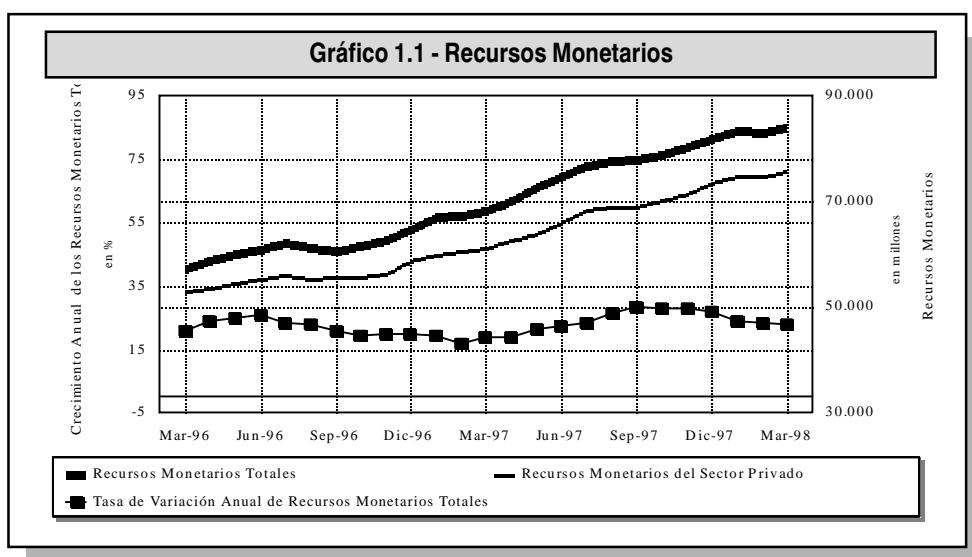
El Boletín Monetario y Financiero es producido por el Área de Economía y Finanzas del Banco Central de la República Argentina. Este número del Boletín Monetario y Financiero ingresó para su impresión con la información disponible al 30 de abril de 1998. El contenido de esta publicación puede reproducirse libremente siempre que se cite la fuente. Puede ser accedido vía Internet en la dirección www.bcra.gov.ar.

I. Mercado Monetario

El primer trimestre de 1998 mostró un comportamiento favorable de las variables monetarias. Es así que se observó un impor-

saceleración respecto a los valores que se venían observando.

El 65% del aumento de depósitos se verificó en enero. En cuanto al tipo de imposi-



tante aumento en los depósitos y préstamos al sector privado no financiero, que fue acompañado con una reducción en las tasas de interés.

Los depósitos totales ascendieron a \$72.240 millones a fin de marzo, con un aumento de \$3.800 millones (5,6%) respecto a diciembre de 1997. El importante crecimiento de los depósitos en el primer trimestre del año está asociado, en gran medida, a la menor demanda de circulante por parte del público. El fuerte aumento del stock de circulante en diciembre con motivo de las fiestas de fin de año se revierte a partir de la segunda quincena de enero, dando lugar a un importante flujo de fondos hacia las entidades, a lo que hay que agregar el impacto positivo del ingreso de capitales. No obstante, la tasa de variación de los depósitos en el primer trimestre de 1998 fue menor a las de los 2 años precedentes. Es así que el crecimiento acumulado en los últimos 12 meses (26%) aunque significativamente mayor al crecimiento del Producto Bruto Interno, muestra una de-

ción, los depósitos a plazo fijo representaron más de 90% del incremento de los depósitos totales. Por otro lado, se observó un crecimiento levemente superior de los depósitos en moneda nacional con respecto a los efectuados en moneda extranjera, a pesar de lo cual su participación en el total de depósitos se mantiene en niveles del orden de 47%.

El circulante en poder del público disminuyó \$ 1.460 millones en el trimestre como consecuencia del efecto estacional ya mencionado. La serie desestacionalizada experimentó una caída en enero para retornar luego a los niveles de octubre del año anterior. Por otra parte, se observa una continua disminución en la participación del circulante en los recursos monetarios, de forma tal que pasó a representar alrededor de 12% del agregado amplio M3* -más de un punto porcentual menos que en el primer trimestre de 1997.

Como resultado del comportamiento de los depósitos y el circulante en poder del público, los recursos monetarios crecieron \$ 2.340

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

	Octubre-97	Noviembre-97	Diciembre-97	Enero-98	Febrero-98	Marzo-98
Banco Central						
Reservas Internacionales\1 Oro, Divisas y Colocaciones a plazo\2	21.141 19.442	21.678 19.885	24.308 22.482	23.010 21.167	23.527 21.654	23.092 21.213
Pasivos Financieros	19.389	19.949	22.401	21.058	21.537	20.981
Circulante	14.216	14.186	15.966	14.715	14.575	14.485
En poder del público	11.919	11.880	13.328	12.333	12.164	11.863
En Entidades Financieras	2.297	2.306	2.637	2.381	2.411	2.621
Cuenta Corriente en BCRA	17	28	9	11	31	36
Pases Netos	5.155	5.735	6.426	6.333	6.931	6.460
Pases Pasivos	5.853	5.743	6.520	6.366	6.944	6.488
Pases Activos	697	8	94	33	12	28
Depósitos del Gobierno Nacional	1.132	214	325	75	1.225	764
Entidades financieras						
Integración de requisitos de liquidez en el exterior \3	7.017	7.232	6.962	6.672	8.446	8.016
Efectivo en moneda extranjera	852	949	913	984	955	921
Préstamos totales*	64.690	65.648	66.900	68.504	68.976	70.035
Préstamos al Sector Privado	57.791	58.750	59.890	60.318	61.079	62.279
En moneda nacional	21.870	21.667	22.031	22.486	22.606	23.720
En moneda extranjera	35.920	37.083	37.859	37.832	38.472	38.559
Préstamos al Sector Público	6.899	6.898	7.010	8.186	7.897	7.756
Depósitos*	66.790	68.370	68.429	70.903	70.979	72.236
En moneda nacional	31.285	31.139	31.720	33.076	33.045	33.887
Cuenta Corriente	9.316	9.312	9.813	9.757	9.474	10.189
Caja de Ahorro	7.622	7.572	7.492	7.933	7.983	8.044
A Plazo Fijo	12.316	12.160	12.303	13.358	13.434	13.677
Otros	2.031	2.094	2.113	2.028	2.154	1.976
En moneda extranjera	35.505	37.231	36.709	37.827	37.934	38.349
Cuenta Corriente	631	680	642	633	533	526
Caja de Ahorro	5.601	5.447	5.300	4.899	4.914	4.895
A Plazo Fijo	28.127	29.950	29.496	31.094	31.193	31.654
Otros	1.146	1.154	1.271	1.201	1.293	1.273
Utilización de Fondos Unificados de Cuentas Oficiales	1.989	2.107	2.049	2.033	2.086	2.107
Depósitos más la Utilización de Fondos Unificados	68.779	70.477	70.479	72.936	73.065	74.342
Redescuentos por Iliquidez	732	728	728	728	732	722
Otros Fondos \5	12.854	12.928	13.439	13.257	13.852	nd
Capacidad prestable doméstica\6	52.183	52.849	52.210	55.250	52.937	54.903
Sistema Financiero						
Reservas internacionales del SF \7	28.158 M3*	28.910 80.250	31.269 81.758	29.682 83.236	31.973 83.143	31.108 84.099

Datos preliminares.

nd: datos no disponibles.

* No incluyen recursos devengados ni operaciones con títulos públicos.

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

\2Neto 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.

\4Estimados en base a información poblacional diaria.

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

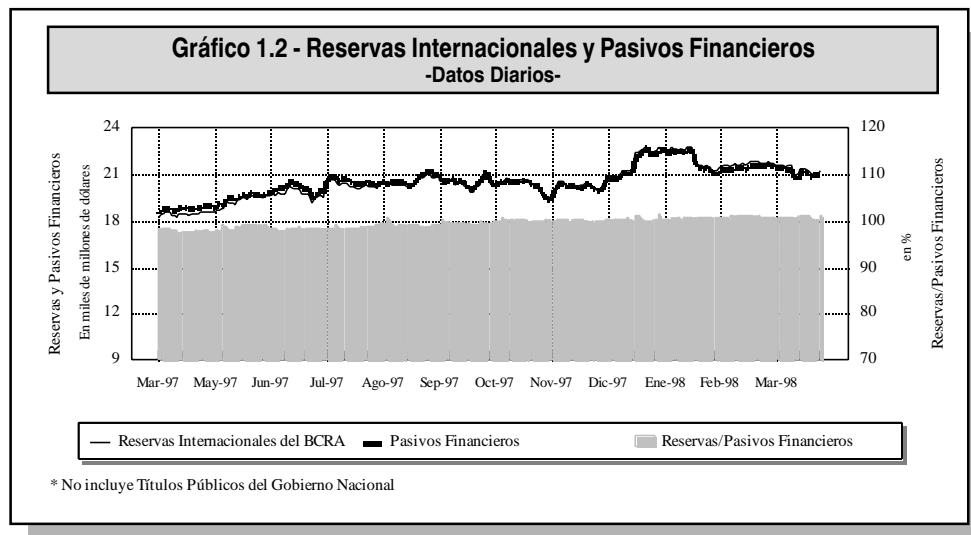
\6\ Equivale a los depósitos totales netos de la utilización de fondos unificados de Cuentas Oficiales más redescuentos por liquidez y el stock de pases activos, menos la integración en el BCRA

(pases pasivos, depósitos del Gobierno por Letras Liquidez Bancaria 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.

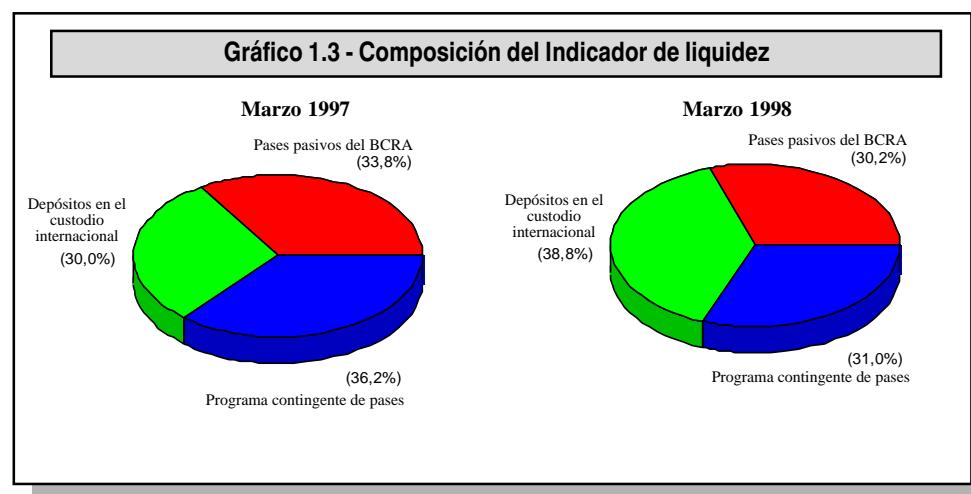
millones (3%) en el trimestre. A marzo ascendieron a \$ 84.100 millones, acumulando un crecimiento de 23% respecto a igual mes del año anterior.

ción de sus posiciones en divisas. Es así que las reservas internacionales del BCRA disminuyeron US\$ 1.200 millones en el primer trimestre del año. No obstante, el aumento de



En diciembre de 1997, las entidades financieras, ante la mayor demanda de circulante y de créditos, se desprendieron de dólares a cambio de moneda local generando un importante aumento en las reservas en oro y divisas

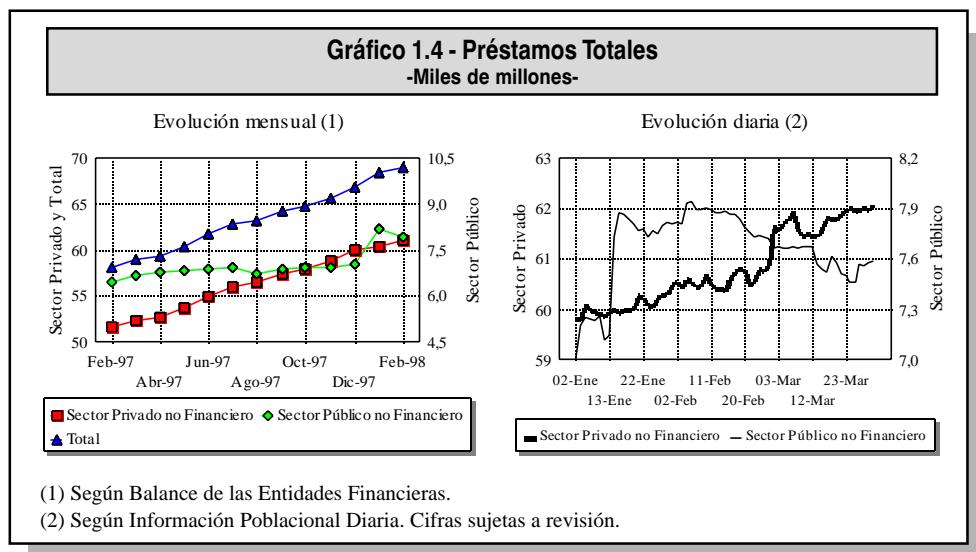
un punto porcentual de los requisitos mínimos de liquidez¹ dispuesto a partir de febrero, contribuyó a amortiguar el efecto sobre las reservas del sistema financiero, que sólo cayeron US\$ 160 millones y llegaron a un ni-



del BCRA. A partir de enero, como se comentó anteriormente, el reflujo de los pesos hacia las entidades determinó la recomposi-

vel de US\$ 31.100 millones. A lo largo del trimestre las reservas en oro y divisas del BCRA superaron en todo momento a sus pa-

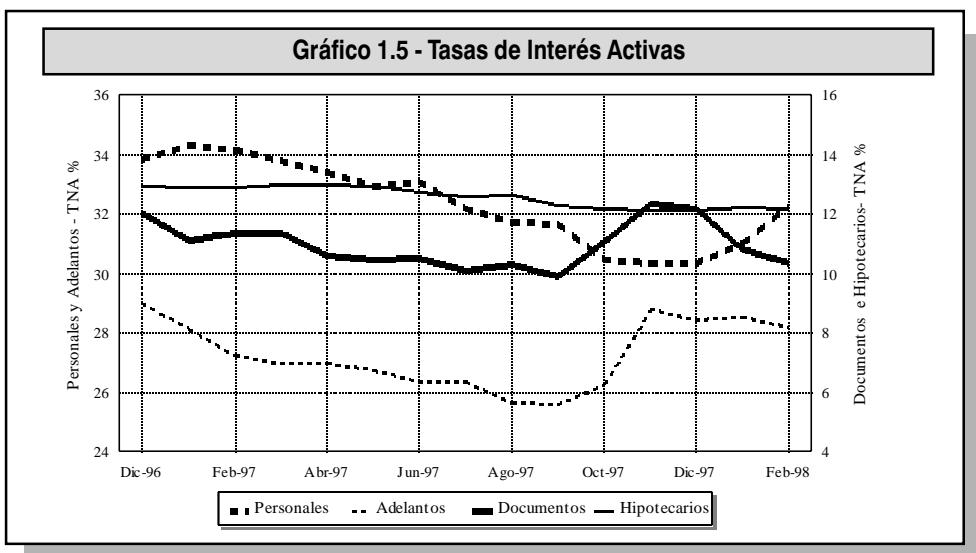
(1) La estructura actual establece requisitos de liquidez de 20% para los depósitos y obligaciones con plazos residuales hasta los 89 días, 15% para aquellos entre los 90 y 179 días y 10% para los que van entre los 180 y 365 días.



sivos financieros.

La integración de requisitos mínimos de liquidez aumentó en promedio \$1.250 millones producto del efecto conjunto del incremento de los requisitos mínimos de liquidez en febrero y del aumento en los depósitos. Más de 90% del incremento correspondió a depósitos en el custodio internacional, que pasaron a representar 56% del total de la integración. Es así que la integración promedió en marzo \$14.860 millones -20,6% de los depósitos-. Por otra parte, el indicador de liquidez sistemática -que considera además, el programa contingente de pases- se ubicó en 30,3% de los depósitos.

Los préstamos al sector privado no financiero ascendieron a fin de marzo a \$62.300 millones y acumularon una tasa de variación de 19% en los últimos doce meses. En el trimestre aumentaron \$2.400 millones -aproximadamente 4%. Los tipos de préstamos que mostraron mayor dinamismo fueron los adelantos en cuenta corriente, personales, hipotecarios y prendarios, que crecieron a tasas entre 6% y 8%. En el caso de los préstamos hipotecarios hay que mencionar que más del 50% del importante aumento que evidenciaron está asociado a la capitalización de una significativa suma de recursos devengados por parte de una importante entidad de plaza, en marzo. Los

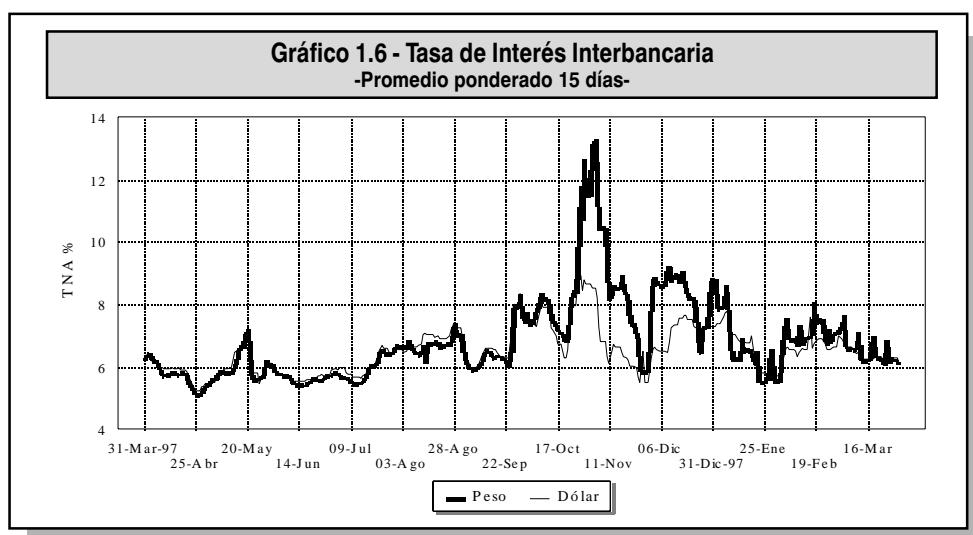


créditos documentados no experimentaron variación en el período analizado.

Cabe señalar que en enero el Gobierno Nacional, como parte integrante de su plan financiero para 1998, recibió fondos de las entidades financieras locales bajo la forma de préstamos². De esta manera, los préstamos al sector público mostraron un crecimiento de 11% en el trimestre.

empresas de primera línea en pesos disminuyó en promedio 3,6 puntos porcentuales con respecto a diciembre para ubicarse en 9%, mientras que para operaciones en moneda extranjera se redujo un punto porcentual alcanzando 7,8%.

Las tasas de interés por préstamos entre entidades financieras retornaron a los niveles previos a la crisis en el sudeste de Asia. La



La mayor estabilidad en los mercados se vió reflejada en una paulatina reducción en las tasas de interés. No obstante, las tasas de interés por préstamos al sector privado no financiero presentaron una evolución dispar. La tasa de interés promedio correspondiente a los documentos a sola firma mostró una caída de 2 puntos porcentuales en los dos primeros meses del año, para ubicarse en alrededor de 10% en febrero, nivel similar al de mediados de 1997. La tasa de interés por adelantos en cuenta corriente también evidenció una leve caída, aunque promedió 28% en febrero. En cambio, los préstamos personales y prendarios mostraron un aumento en sus tasas de interés entre 1 y 2 puntos porcentuales. Por su parte, la tasa de interés por préstamos a

tasa de interés correspondiente al segmento en pesos promedió 6,7% en el primer trimestre de 1998, experimentando una caída de 1,8 puntos porcentuales con respecto a la observada durante el trimestre anterior. Por su parte, la tasa de interés por operaciones en dólares promedió 6,6%, sólo 0,5 puntos porcentuales menor a la del cuarto trimestre de 1997. De esta manera, el diferencial entre las tasas en moneda local y extranjera disminuyó significativamente llegando a ser prácticamente nulo.

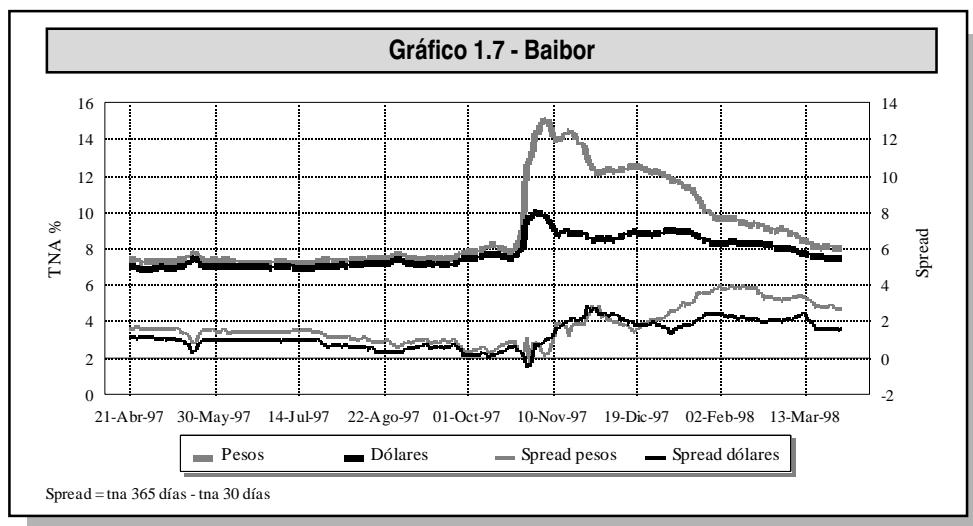
Al igual que las tasas de interés entre entidades financieras, la BAIBOR³ mostró una importante reducción con respecto a los niveles observados en noviembre y diciembre

(2) Se colocaron \$2.000 millones en el mercado local a 3 años de plazo, de los cuales \$1.300 millones se instrumentaron como préstamos y \$700 millones como títulos públicos.

(3) La BAIBOR es la tasa de interés ofrecida entre bancos de primera línea en Buenos Aires.

de 1997, observándose un desplazamiento hacia abajo de su curva de rendimientos, para todos los plazos.

más de 100 puntos básicos por encima del nivel alcanzado en el tercer trimestre de 1997. La curva de rendimientos de primas de ries-



Por su parte, las tasas de interés pasivas también experimentaron caídas significativas respecto a los niveles alcanzados en noviembre y diciembre de 1997. Las tasas de interés por depósitos a plazo fijo promediaron en marzo 6,8% y 6,0% para pesos y dólares respectivamente, es decir, entre 1 y 0,5 puntos porcentuales menos que los niveles promedio que registraron en el último mes del año.

II. Mercado de Capitales

El período bajo análisis se desarrolló en el ámbito de mercados asiáticos más estable, en especial a partir de febrero, lo que repercutió favorablemente en la situación de la región.

En Argentina se observó una baja significativa de la prima de riesgo soberano⁴, que cayó 70 puntos básicos (17%) ubicándose en 340 puntos básicos, nivel similar al evidenciado en el primer trimestre de 1997, aunque

go de títulos públicos también mostró la mayor confianza de los mercados, reflejada en un desplazamiento hacia abajo, especialmente para los plazos cortos que habían aumentado fuertemente desde la crisis, a lo que se agregó un mejor ajuste a la curva teórica. De esta forma recuperó su alta correlación histórica con los bonos de Estados Unidos. Los spreads de los títulos públicos denominados en dólares disminuyeron más de 100 puntos básicos para los títulos de corto plazo, y entre 30 y 50 puntos básicos para los de largo plazo. Los títulos en pesos reflejaron la misma tendencia, disminuyendo el spread peso-dólar entre 40 y 150 puntos básicos.

El precio de los bonos Brady se incrementó en el trimestre entre 3% y 5%. El bono Par recuperó su cotización de mediados de octubre de 1997, mientras que el Discount y el FRB alcanzaron niveles levemente inferiores. A partir de febrero se verificó una importante caída de la volatilidad, que retornó a los niveles previos a la crisis. Por su parte,

(4) Medida como la diferencia entre el rendimiento del FRB y un Bono del Tesoro Americano de igual *duration*.

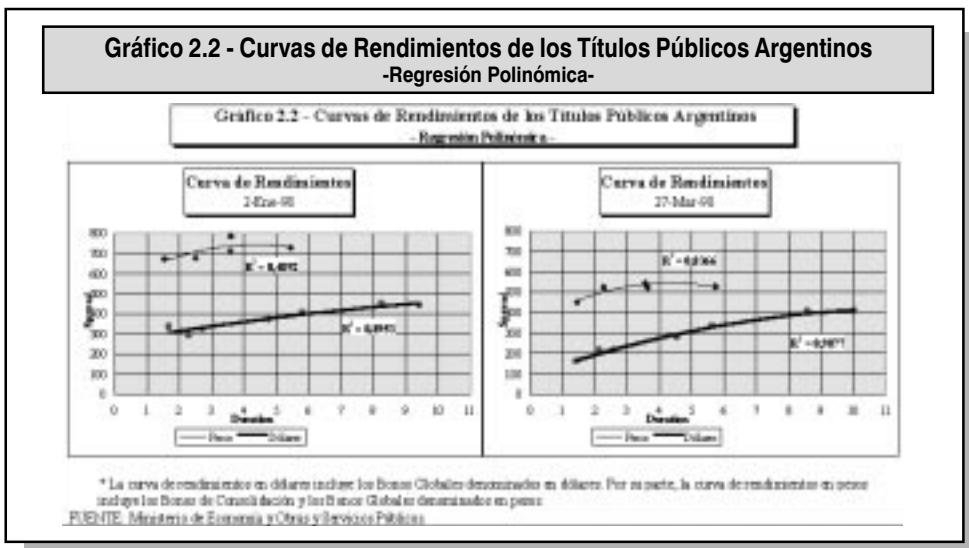
los volúmenes operados de títulos públicos en el mercado local continuaron en niveles

creció 2.1% en el trimestre, ubicándose en un nivel levemente superior al registrado en el



sensiblemente menores a los registrados antes de la crisis. La capitalización del mercado de títulos públicos se incrementó 1,1% entre diciembre y marzo. Si bien este creci-

me de septiembre de 1997. El índice Merval registró en el período un incremento de 3%, aunque finalizó 18% por debajo del nivel previo a la crisis de fines de octubre. También



miento no es significativo, pudo observarse un marcado aumento de la capitalización de los títulos en pesos, en especial de los provinciales.

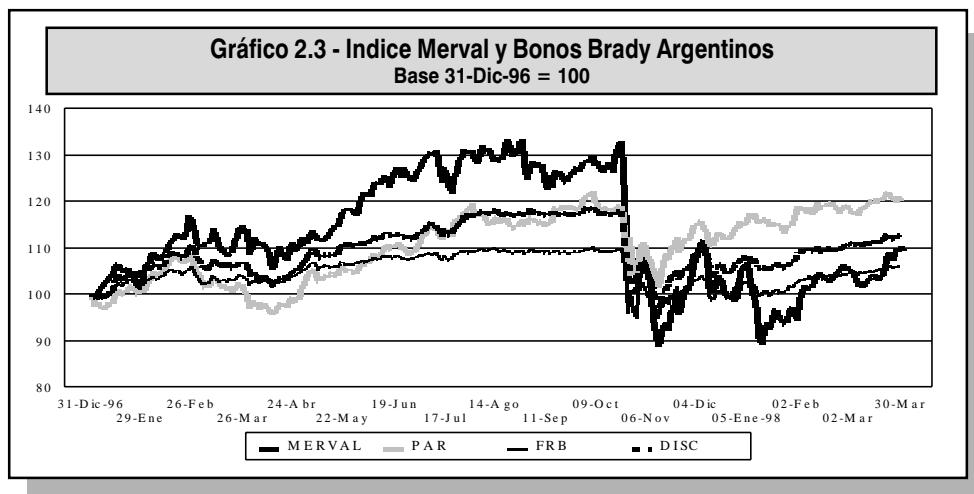
La capitalización del mercado de acciones

mostró una baja de la volatilidad, que alcanzó niveles similares a los que venía registrando en ese entonces.

Si bien el Índice de Bancos registró desde principios de 1997 una baja performance res-

pecto al Indice Burcap⁵ que sintetiza la evolución del mercado, ambos registraron importantes tasas de crecimiento en ese año -12% y

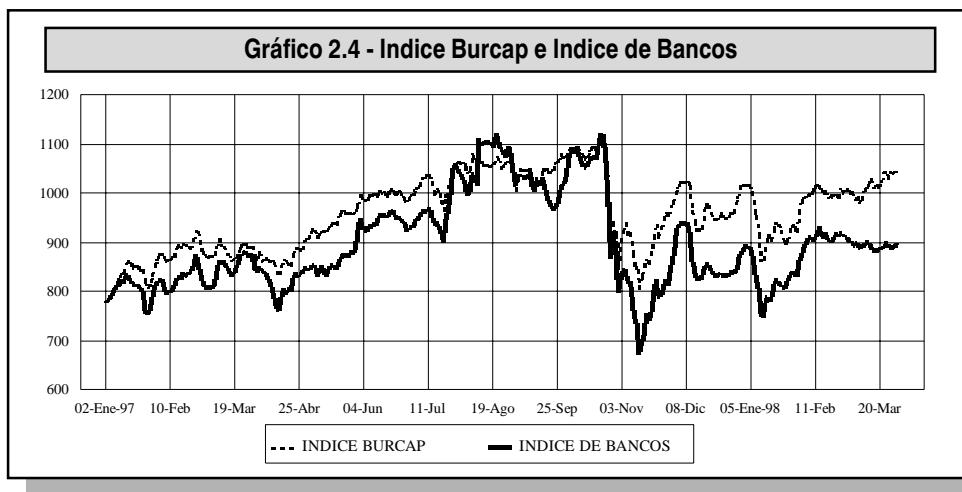
ción cumplir con las necesidades de financiamiento para el primer trimestre de 1998, colocando deuda en los mercados local e inter-



30% respectivamente. En el primer trimestre de 1998, se observó un incremento de 2% para el Burcap y de 3% para el Indice de Bancos. Ninguno de los dos índices recuperó su valor del tercer trimestre de 1997.

La mayor estabilidad en los mercados permitió a la Secretaría de Hacienda de la Na-

nacional. Como ya fue mencionado, obtuvo \$2.000 millones de las entidades financieras locales, a tres años de plazo, y realizó licitaciones de Letras del Tesoro (LETES) por otros \$2.000 millones, en este caso destinadas a renovación de vencimientos. Cabe destacar respecto a este último punto que en marzo se retornó nuevamente a las licitaciones de LE-



(5) El *Indice Burcap* lo computa la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Este surge de considerar las acciones líderes seleccionadas para la confección del *Indice Merval*, computando el capital admitido en la negociación y la cotización diaria de las acciones. La diferencia con el índice Merval reside en que en el Merval la ponderación es en función del volumen efectivamente negociado, mientras que en el Burcap se realiza según la capitalización bursátil. El diferente peso relativo de las especies en la serie determinó que el Burcap sea menos volátil, dado que sus acciones más representativas observaron las menores fluctuaciones del mercado.

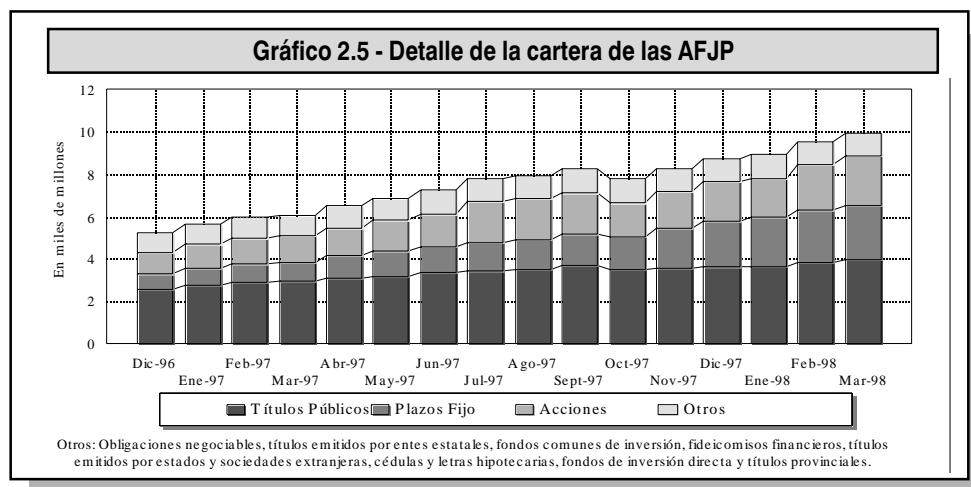
El *Indice de Bancos* es un índice de capitalización construido con la misma metodología que el *Indice Burcap*. Incluye las acciones de los bancos: Galicia, Francés, Bansud, Supervielle, Suquia y Rio de la Plata.

Tabla 2.1
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
13/01/98	Dólares	259	3 meses	7,99%	8,15%	296
	Dolares	258	6 meses	8,01%	8,35%	321
10/02/98	Dolares	254	3 meses	6,50%	6,61%	142
	Dólares	502	6 meses	7,10%	7,36%	215
17/03/98	Pesos	257	3 meses	6,60%	6,71%	155
	Dólares	512	1 año	6,75%	7,24%	191

TES en pesos, que habían sido suspendidas en octubre de 1997, y que se obtuvieron los fondos a tasas de interés cada vez menores -la tasa de corte de la licitación de LETES en pesos fue más de 100 puntos básicos menor a la tasa correspondiente a la primera licitación de LETES en dólares realizada en el trimestre, en ambos casos para operaciones a 3 meses de plazo-. En cuanto a los mercados internacionales, se colocaron \$2.900 millones a un plazo promedio superior a 15 años, principalmente para cubrir las amortizaciones del período⁶. El gobierno continuó con su políti-

Los Fondos Comunes de Inversión⁸ evolucionaron positivamente en el trimestre alcanzando una rentabilidad de casi 8% anual, destacándose los Fondos de Renta Fija y los Fondos Cerrados cuyas rentabilidades superaron 12% anual. En el primer trimestre del año⁹ sus activos se incrementaron \$550 millones (10,4%), con un crecimiento del número de cuotapartes prácticamente nulo. Sin embargo, el comportamiento no fue uniforme, los fondos de renta fija perdieron más de 8% de sus cuotapartes, mientras los fondos de plazo fijo y de dinero incrementaron su



ca de diversificación de países y monedas y con una clara mejora en el perfil de vencimientos futuros⁷.

número de cuotas en 7% y 35%, respectivamente. Además, pudo observarse un intercambio de activos de fondos de renta variable ar-

(6) Las amortizaciones del período alcanzaron aproximadamente \$2.000 millones.

(7) Se realizaron colocaciones en ECU a 5 años, dólares a 19 y 30 años, marcos a 10 años, y liras a 12 años.

(8) Se incluye únicamente a aquellos fondos inscriptos en la Cámara de Fondos Comunes de Inversión.

(9) La Cámara de Fondos Comunes de Inversión corrigió las cifras de Diciembre, como consecuencia de tales cambios, el total del conjunto de patrimonios de los Fondos agrupados en dicha institución pasó a ser de \$5.350 millones. A fines de Marzo los patrimonios totales ascendían a \$5.900 millones.

gentina por fondos de renta variable Latin/Global.

El valor de la cartera de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones¹⁰ creció en el trimestre 13,9%, ascendiendo a \$9.960 millones a fin de marzo. Tal como venía sucediendo previo a la crisis, se incrementaron las posiciones en plazos fijos y acciones, que ganaron 0,9 y 1,6 puntos porcentuales de participación respectivamente, producto de una variación en la composición de la cartera. La rentabilidad anual promedio a marzo se ubicó en 12,9% -1,8 puntos porcentuales menor al período anterior- pero con una progresiva mejora respecto de los meses de enero y febrero.

III. Sistema Bancario Privado

Esta sección presenta un análisis del desempeño de los bancos privados en base a la información de sus estados contables para el trimestre noviembre de 1997 a enero de 1998.

I. Situación patrimonial

Los activos totales de los bancos privados disminuyeron en \$2.200 millones (2%) producto de la fuerte caída de los otros créditos por intermediación financiera -casi \$6.300 millones. Por otra parte, si se consideran los activos de las entidades netos de las duplicaciones contables introducidas por las operaciones de pase y compra-venta a plazo y contado a liquidar, se obtiene un crecimiento de casi 7%¹¹. Este desempeño estuvo impulsado por el importante incremento de los préstamos -casi 8%- que aumentaron su ritmo de crecimiento con respecto al mostrado a lo largo de 1997.

Como se pudo observar en el estado de origen y aplicación de fondos (tabla 3.1), la liquidez de los bancos se incrementó ligeramente como consecuencia del aumento de la tenencia de títulos públicos¹². Asimismo, se verificó una importante sustitución de títulos en pesos por títulos en moneda extranjera.

Los préstamos totales aumentaron casi \$3.600 millones. Como se puede observar en la tabla 3.1, la mayor parte de este incremento se debe al crecimiento de los préstamos otorgados al sector público no financiero

Tabla 3.1
Estado de Origen y Aplicación de Fondos - Bancos Privados
- flujos entre octubre de 1997 y enero de 1998 - en millones de pesos -

	Aplicación
Títulos públicos (¹)	421
Préstamos al sector público no financiero (²)	1.397
Préstamos al sector privado no financiero (²)	1.948
Otros activos (³)	211
Otros por intermediación financiera (neto)	475

(¹) No incluye los títulos públicos por operaciones de pase con el BCRA.

(²) No incluye intereses devengados ni ajustes.

(³) Comprende bienes intangibles, créditos diversos y partidas del activo pendientes de imputación.

	Origen
Depósitos del sector privado no financiero (²)	3.449
Líneas del exterior	108
Sector financiero (neto)	74
Previsiones por préstamos	118
Patrimonio neto	473
Otros	231

(10) FUENTE: Boletín Estadístico de la Superintendencia de AFJP.

(11) Para mayor información sobre el efecto de estas duplicaciones contables sobre el balance, remitirse a la sección «Temas Especiales» del Boletín Monetario y Financiero de Abril-Junio de 1997.

(12) No se tienen en cuenta los títulos públicos mantenidos como contrapartida de operaciones de pase con el BCRA.

(\$1.400 millones) y privado no financiero (\$1.950 millones). La casi totalidad del aumento de los préstamos al sector público es consecuencia del crédito sindicado que algunos bancos otorgaron al Gobierno Nacional en enero de 1998 como parte del Plan Financiero detallado en secciones anteriores.

Alrededor de 70% del flujo de préstamos al sector privado no financiero entre octubre de 1997 y enero de 1998 corresponde a aquellos otorgados por los diez mayores bancos privados. Las operatorias que registraron los mayores niveles de concentración fueron los adelantos, los créditos hipotecarios y el rubro "Otros préstamos"¹³. En menor medida, los préstamos prendarios y personales también mostraron niveles altos de concentración. Por otra parte, las operatorias de préstamos al sector privado no financiero que más crecieron fueron aquellas vinculadas a los créditos a las familias. Durante el trimestre analizado los préstamos hipotecarios, prendarios y personales aumentaron 8%, 9% y 9%, respectivamente. Asimismo, los otros préstamos se incrementaron en casi \$500 millones (9%), mientras que los adelantos y documentos crecieron 1,3% y 2,5%, respectivamente.

Los ajustes en la calidad de la cartera crediticia de los bancos determinaron un incremento de poco más de \$100 millones en las previsiones por incobrabilidad constituidas sobre los préstamos, lo que generó un origen de fondos por igual valor.

El rubro «Otros Créditos por Intermediación Financiera» disminuyó casi \$6.300 millones como consecuencia de las menores operaciones de compra-venta a término y contado a liquidar de activos financieros. No obstante, el flujo de la posición neta de estas ope-

raciones -es decir, restando las contrapartidas y demás obligaciones del pasivo- arrojó un saldo deudor de casi \$500 millones.

La captación de fondos a través de depósitos creció poco más de \$3.750 millones (8,6%), correspondiendo la mayor parte - \$3.450 millones- a depósitos del sector privado no financiero. Los depósitos en cuenta corriente aumentaron \$150 millones, mientras que las cajas de ahorros cayeron casi \$200 millones. Esta caída se debe a una fuerte disminución del saldo de los depósitos en cajas de ahorros de residentes locales en dólares por poco más de \$450 millones. Por su parte, los depósitos a plazo crecieron \$3.400 millones (12%), de los cuales casi \$700 millones corresponden a inversiones a plazo. Gran parte del aumento de los plazos fijos -alrededor de \$2.400 millones- proviene de depósitos de residentes locales en dólares. Por otra parte, se registró un importante aumento de los depósitos de títulos públicos de poco más de \$200 millones. Finalmente, el resto del saldo total de depósitos creció casi \$200 millones como consecuencia del aumento de los intereses devengados no cobrados y los ajustes.

El número de cuentas pasivas creció casi 12%, producto fundamentalmente del fuerte incremento en la cantidad de cajas de ahorros -900.000 cuentas nuevas. Cabe destacar que este aumento es consecuencia, en gran medida, de la apertura de cajas de ahorros para el pago de sueldos¹⁴. Por otra parte, se observaron cambios significativos en los montos promedio de los depósitos. Los depósitos en cuentas corrientes y cajas de ahorros registraron sendas caídas en sus tamaños promedio pasando de \$3.900 a \$3.750 y de \$1.650 a \$1.400, respectivamente. Por el contrario, el tamaño promedio de los depósitos a plazo cre-

(13) En su mayor parte, corresponden a créditos otorgados a empresas no definidos en otros grupos.

(14) De acuerdo a las normas legales vigentes sobre pago de remuneraciones a través del sistema bancario (Decreto 847/97 que reglamenta el artículo 124 del Régimen de Contrato de Trabajo Ley 20.744, Resolución N° 644/97 del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social, y Comunicación "A" 2590 del BCRA).

ció casi 18% alcanzando \$28.500. Esta última variación y el escaso movimiento en la cantidad de plazos fijos, hace suponer que durante el trimestre analizado ingresaron al circuito financiero local depósitos de montos importantes.

Las obligaciones interfinancieras aumentaron poco más de \$250 millones. Si se suma el flujo de depósitos del sector financiero y se deduce el flujo de préstamos al sector financiero, se obtiene una posición neta por operaciones con otras entidades de \$74 millones (saldo acreedor). Entre las restantes fuentes de fondeo, sólo las líneas de préstamos del exterior verificaron una variación significativa, con un crecimiento de \$100 millones.

El patrimonio neto de los bancos privados creció alrededor de \$470 millones (5,5%). Este aumento se descompuso básicamente en un incremento de \$345 millones de capital

social y aportes no capitalizados y una caída de \$185 millones de las pérdidas por valuaciones no realizadas. El resto de la variación correspondió a leves disminuciones en los resultados no asignados y ajustes de capital.

II. Rentabilidad

El trimestre noviembre de 1997 a enero de 1998 arrojó un resultado total casi nulo -apenas \$6 millones de pérdida. Este pobre desempeño puede atribuirse a una serie de factores. En primer lugar, la recuperación del precio de algunos activos financieros en noviembre y diciembre provocó un aumento de los egresos por intereses de las inversiones a plazo con retribución variable¹⁵, mermando en consecuencia, el margen por intereses de los bancos¹⁶. En segundo lugar, se registró un aumento de los gastos de administración en diciembre como consecuencia de mayores remuneraciones al personal no vinculadas al pago de aguinaldos -ya que éstos se van de-

Tabla 3.2
Rentabilidad - Bancos Privados
- indicadores anualizados - en % del activo -

	1994	1995	1996	1997	I.97	II.97	III.97	IV.97	I.98 (1)
Resultado por intereses	6,2	6,3	4,0	3,1	3,4	2,9	3,0	3,1	3,2
Resultado por servicios	4,8	4,4	3,3	2,8	3,0	2,9	2,7	2,6	2,7
Resultado por activos	(0,2)	0,9	1,3	1,0	0,9	1,5	1,1	0,5	1,0
Gastos de administración	(8,4)	(8,0)	(6,1)	(5,4)	(5,4)	(5,4)	(5,3)	(5,4)	(5,1)
Cargos por incobrabilidad	(1,8)	(2,7)	(2,1)	(1,5)	(1,6)	(1,3)	(1,3)	(1,7)	(1,8)
Cargas impositivas	(1,0)	(1,2)	(1,0)	(0,6)	(0,8)	(0,9)	(0,7)	(0,3)	(0,8)
Otros	0,7	0,6	1,2	1,2	1,3	2,1	0,9	0,6	1,2
Resultado operativo	1,8	1,8	0,6	0,2	0,5	(0,0)	0,2	0,0	0,5
Resultado financiero	0,3	0,3	0,0	0,0	0,1	0,7	0,3	(0,8)	0,1
Resultado total	0,4	0,2	0,5	0,6	0,7	1,9	0,5	(0,5)	0,4
Resultado total / Patrimonio neto - %	3,1	1,3	4,5	6,2	7,1	18,7	5,0	(5,2)	4,7

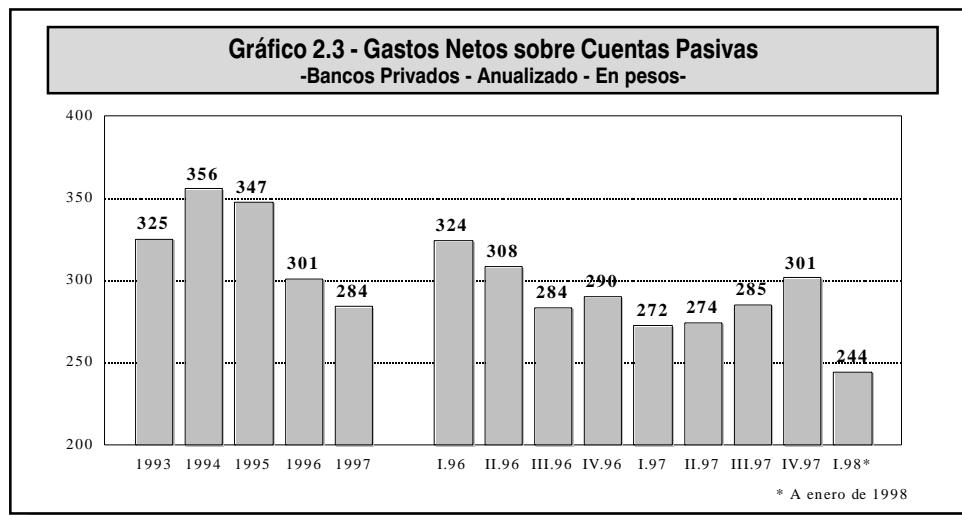
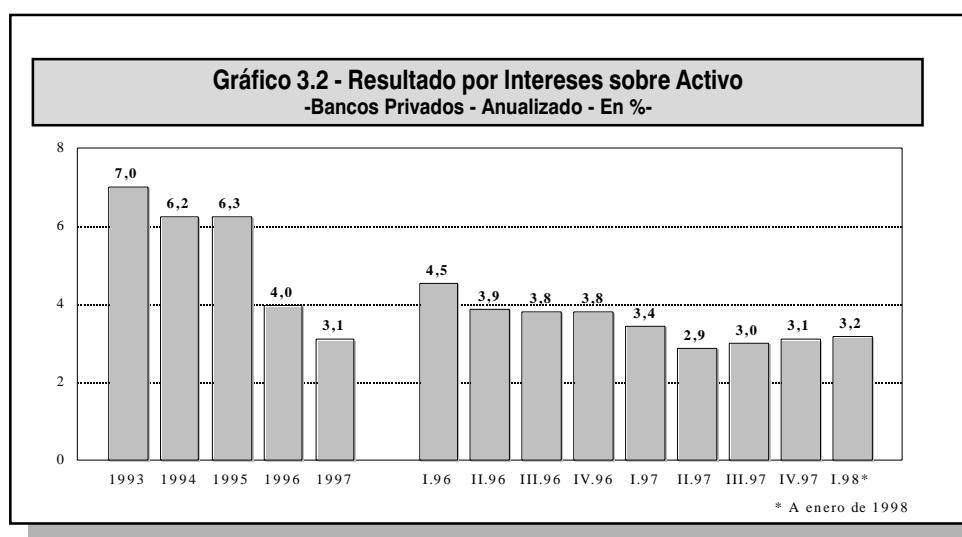
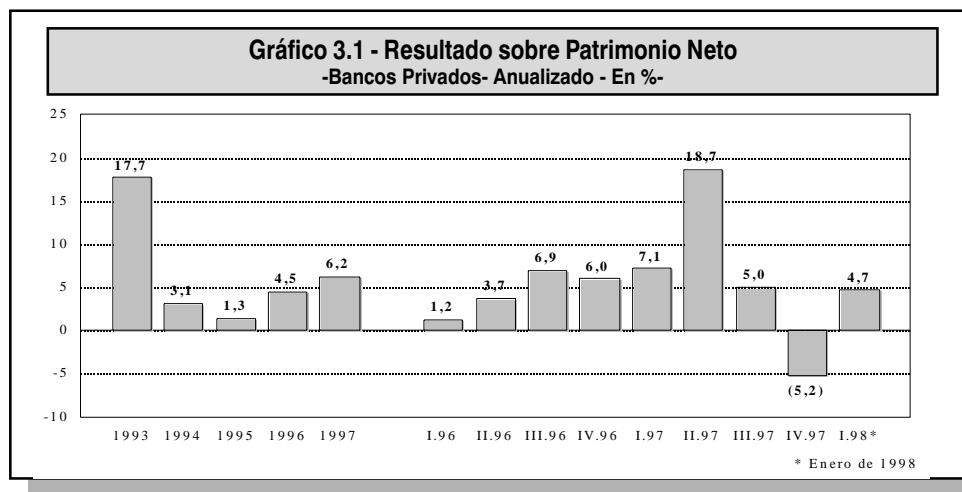
(1) Rentabilidad acumulada a enero de 1998.

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.

(15) En octubre de 1997 se verificó el fenómeno inverso producto del descenso en las cotizaciones de los activos financieros. Para mayor detalle de este efecto remitirse al Boletín Monetario y Financiero de Octubre-Diciembre de 1997.

(16) No obstante, los bancos se cubren completamente de las pérdidas potenciales asociadas a estos instrumentos de captación de fondos mediante el uso adecuado de derivados de los activos financieros involucrados. Estas coberturas no modifican la situación patrimonial de las entidades ya que se registran fuera del balance en cuentas de orden y sólo afectan el estado de resultados cuando los derechos adquiridos (u obligaciones contraídas, según el caso) son ejercidos. (Nota: las primas cobradas o pagadas sí figuran en el balance y afectan el estado de resultados).



vengando a lo largo del año- y, en menor medida, de mayores egresos por gastos de mantenimiento y servicios contratados. Es probable que una parte importante de este aumento

temporal en los costos operativos tuviera su origen en los gastos generados por las fusiones de entidades que ocurrieron en diciembre. Por último, la profunda revisión del gra-

Tabla 3.3
Rentabilidad de los Diez Mayores Bancos Privados
- indicadores anualizados - en % del activo -

	1997	I.97	II.97	III.97	IV.97	I.98 (*)
Resultado por intereses	3,1	3,6	2,9	2,9	2,9	3,0
Resultado por servicios	2,6	2,8	2,7	2,5	2,3	2,5
Resultado por activos	1,1	1,1	1,8	1,3	0,4	0,9
Gastos de administración	(4,8)	(5,0)	(4,8)	(4,8)	(4,7)	(4,6)
Cargos por incobrabilidad	(1,3)	(1,6)	(1,2)	(1,2)	(1,5)	(2,2)
Cargas impositivas	(0,8)	(1,1)	(1,1)	(0,8)	(0,1)	(0,9)
Otros	1,5	1,6	2,8	1,1	0,6	1,5
Resultado operativo	0,4	1,0	0,3	0,3	0,2	0,5
Resultado financiero	0,6	0,9	1,6	0,9	(0,6)	(0,1)
Resultado total	1,3	1,5	3,1	1,1	(0,1)	0,1
Resultado total / Patrimonio neto - %	13,8	14,5	31,4	11,0	(0,7)	1,5

(*) Rentabilidad acumulada a enero 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.

do de morosidad de la cartera crediticia de los bancos, típica al momento del cierre del ejercicio, provocó un significativo aumento de los cargos por incobrabilidad en diciembre y enero.

Los gráficos 3.1 a 3.3 muestran la evolución de algunos indicadores de rentabilidad y eficiencia para los bancos privados. Las cifras empleadas para calcular los ratios del primer trimestre de 1998 corresponden al mes de enero de ese año. Como se puede observar en el gráfico 3.2, el margen por intereses se mantuvo estable en los últimos cuatro trimestres -aunque con una tendencia levemente creciente- en un nivel significativamente menor al registrado en períodos anteriores. No obstante, es probable que este indicador descienda aún más en los próximos trimestres a medida que los préstamos más recientemente otorgados -con menores tasas de interés- aumenten su participación en la estructura de rentabilidad de las entidades. Por otra parte, el gráfico 3.3 muestra una fuerte ganancia de eficiencia¹⁷ durante el primer trimestre de

1998, que quiebra la tendencia de trimestres anteriores. Esta mejora puede atribuirse tanto a la caída nominal de los costos operativos como al aumento del número de cajas de ahorro. De todas formas, de no haberse producido el crecimiento de las cajas de ahorro vinculadas al pago de sueldos, el indicador gastos netos sobre cuentas pasivas habría registrado un nivel algo menor al mostrado en los primeros meses de 1997.

La tabla 3.3 muestra la estructura de la rentabilidad de los diez mayores bancos privados. En comparación con el total de bancos privados, se puede observar una evolución más moderada de los resultados en los últimos dos trimestres: menores pérdidas en el cuarto trimestre de 1997 y menores beneficios en el primer trimestre de 1998. También se verificaron para el primer mes de 1998 una caída más moderada de los gastos de administración y un aumento significativo de los cargos por incobrabilidad. Por otra parte, las cifras finales del estado de resultados para el año 1997 muestran un alto nivel de rentabili-

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

dad para los diez mayores bancos privados: casi 14% en términos del patrimonio.

La estructura de la rentabilidad del total de bancos privados para el año 1997 ofrece una serie de conclusiones interesantes. En primer lugar, se observó una importante recuperación de la rentabilidad que, aún moderada por los efectos de la crisis financiera del último trimestre del año, superó la registrada en los tres años anteriores. Los márgenes por intereses y servicios continuaron mostrando una tendencia claramente descendente, producto de la mayor competencia entre entidades y las mejoras tecnológicas introducidas en las operaciones bancarias. Por su parte, los gastos de administración registraron una incidencia menor en la rentabilidad que en 1996, aun-

El total de financiaciones otorgadas¹⁸ por los bancos privados creció \$4.000 millones (8%) entre octubre de 1997 y enero de 1998. Este aumento y el bajo crecimiento de la cartera irregular, produjeron una sustancial mejora en los niveles de morosidad -la cartera irregular neta de previsiones en términos de las financiaciones se ubicó en apenas 2,5%. Por otra parte, se observó un importante cambio en la composición de los créditos en situación irregular con un significativo incremento de los préstamos irrecuperables (10%) y una caída moderada de los créditos atrasados pero recuperables¹⁹. Como muestra la tabla 3.4, la cartera irregular neta de irrecuperables en términos de las financiaciones netas de irrecuperables pasó de 5,7% a 5,1%, cayendo por debajo

Tabla 3.4
Indicadores de Calidad de Cartera - Bancos Privados
- en % -

	Dic 94	Dic 95	Dic 96	Oct 97	Nov 97	Dic 97	Ene 98
(Cartera irreg. - Irrec.) / (Financ. - Irrec.)	5,5	8,7	7,2	5,7	5,6	5,3	5,1
(Cartera irreg. - Prev.) / Financiaciones	3,4	5,0	3,9	3,0	2,8	2,5	2,5
(Cartera irreg. - Prev.) / Patrimonio neto	18,6	26,2	21,6	17,4	16,5	14,3	14,8

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.

que las ganancias en eficiencia no fueron tan importantes como las logradas ese año. Finalmente, los cargos por incobrabilidad verificaron una sustancial reducción como consecuencia de la mejor asignación del crédito en combinación con un ciclo económico en auge que aumentó la capacidad de repago de los deudores.

III. Financiaciones y calidad de la cartera crediticia

del nivel registrado en diciembre de 1994. Por su parte, el grado de exposición patrimonial al riesgo de incumplimiento, definido como cartera irregular menos previsiones en términos del patrimonio neto, cayó 2,5 puntos porcentuales alcanzando 14,8%. Esta caída es atribuible tanto al aumento del previsionamiento mínimo producto del aumento de las financiaciones como al crecimiento del patrimonio neto, ya mencionado en párrafos anteriores.

(18) Incluye los créditos irrecuperables dados de baja del activo y contabilizados en cuentas de orden.

(19) Es decir, los comprendidos en las categorías 3 y 4 de la clasificación de deudores (menos de un año de atraso en los pagos).

Tabla 3.5
Financiaciones y Morosidad de la Cartera - Bancos Privados
- en % -

	Composición de las Financiaciones					Cartera Irregular / Financiaciones				
	Dic 96	Oct 97	Nov 97	Dic 97	Ene 98	Dic 96	Oct 97	Nov 97	Dic 97	Ene 98
POR SECTOR										
Público no financiero	5,5	6,4	6,3	6,5	8,7	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2
Financiero	8,9	7,1	7,0	6,9	6,9	0,7	1,2	0,3	0,3	0,3
Privado no financiero	85,6	86,5	86,7	86,6	84,4	11,1	9,0	8,9	8,5	8,5
Con garantías preferidas autoliquidables	3,6	2,8	2,5	2,5	2,3	2,8	6,2	6,9	5,8	5,1
Con garantías preferidas	21,3	21,4	21,5	21,4	20,8	17,0	14,3	13,9	13,5	13,8
Sin garantías preferidas	60,7	62,3	62,7	62,7	61,3	9,6	7,3	7,2	6,9	6,8
POR TIPO										
Cartera comercial	68,5	68,8	68,1	67,7	68,8	6,8	5,9	5,9	5,8	5,6
Cartera de consumo y vivienda (¹)	31,5	31,2	31,9	32,3	31,2	15,7	12,0	11,5	10,8	10,7
Comercial hasta \$200.000					7,1					13,3
Total de Financiaciones - en millones de pesos	42.419	48.984	49.825	50.414	52.788	9,6	7,8	7,7	7,4	7,2

(¹) Incluye la cartera comercial hasta \$200.000 que las entidades consideran a los efectos de su clasificación y previsionamiento como de consumo y vivienda (Comunicación «A» 2358).

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

La tabla 3.5 muestra la composición de las financiaciones y el grado de morosidad²⁰ según varias clasificaciones aplicadas a los créditos otorgados. Como se puede observar, alrededor de 85% del total de las financieraciones fueron otorgadas al sector privado no financiero, en su mayor parte sin garantías preferidas²¹. Los niveles de morosidad muestran un cumplimiento casi perfecto por parte de los sectores público y financiero y un alto nivel de irregularidad para las financieraciones otorgadas al sector privado no financiero con garantías preferidas. Con respecto a octubre de 1997, se registraron importantes mejoras en la irregularidad de todos los tipos de financieraciones, con excepción de un muy leve aumento en la morosidad de los préstamos al sector público.

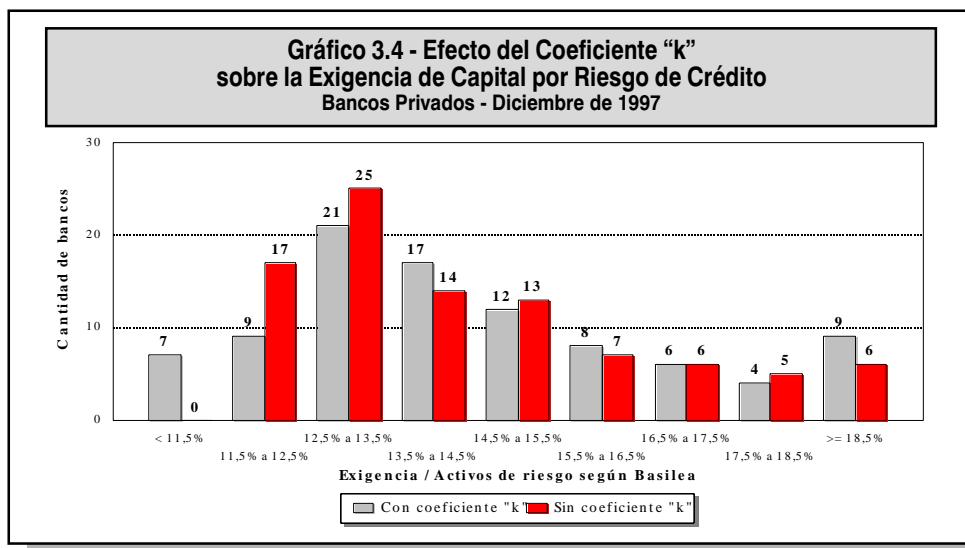
Por otra parte, si se clasifica la cartera crediticia en comercial y de consumo y vivienda, también se pueden extraer conclusiones

interesantes. Como se puede observar, la cartera comercial posee una participación en el total muy superior -casi 70%- y presenta niveles de irregularidad bastante menores -5,6% en relación al 10,7% de la cartera de consumo y vivienda. A partir de enero de 1998, el BCRA pidió a las entidades financieras que en la información complementaria que remiten mensualmente discriminaran de la cartera de consumo y vivienda aquellas financieraciones otorgadas a empresas por montos menores a \$200.000 que la regulación prudencial vigente permite tratar, a los efectos de su clasificación, como de consumo y vivienda²². Con los datos obtenidos, se puede establecer que la proporción de la cartera comercial total alcanza las tres cuartas partes del total de financieraciones. Por otra parte, se puede observar claramente en la tabla 3.5 que la parte de la cartera comercial que se considera conjuntamente con la de consumo y vivienda, registra un nivel de irregularidad muy supe-

(20) Cartera irregular sobre financieraciones (sin incluir los créditos irrecuperables en cuentas de orden, ya que éstos no pueden discriminarse por tipo de financiación)

(21) Se consideran garantías preferidas las prendas e hipotecas (que cumplan determinadas condiciones) y las otorgadas por sociedades de garantía recíproca inscriptas en el Registro habilitado en el BCRA.

(22) En general, se considera que este conjunto de financieraciones corresponde a aquella otorgadas a PyMEs.



rior al del resto de la cartera comercial e incluso algo mayor que el de la cartera de consumo y vivienda.

IV. Cumplimiento de la exigencia de capitales mínimos

La exigencia de capital por riesgo de crédito se incrementó en \$230 millones -poco más de 3%- entre octubre y enero de 1998

producto del crecimiento moderado de los activos de riesgo. El fuerte crecimiento de los activos totales -alrededor de \$4.650 millones, es decir, 5%- no se materializó íntegramente en los activos de riesgo, y por ende en la exigencia de capital, debido a la caída del ponderador medio de los activos no inmovilizados que pasó de 53,3% a 52,1%. Esto implica que los activos incorporados durante el período tienen un menor riesgo de contraparte.

Tabla 3.6
Capitales Mínimos por Riesgo de Crédito - Bancos Privados
- en % -

	Dic 94	Dic 95	Dic 96	Oct 97	Nov 97	Dic 97	Ene 98
Exigencia / Activos de riesgo (1)	13,4	14,4	14,5	13,8	13,8	13,8	13,9
Integración / Activos de riesgo (1)	18,1	21,4	19,5	17,7	17,8	18,2	17,5
Exceso de integración / Exigencia	35,3	48,3	34,6	28,1	29,7	31,3	26,4
Exceso integración / Integración	26,1	32,6	25,7	22,0	22,9	23,8	20,9
Indice de riesgo por tasa de interés	1,23	1,25	1,28	1,21	1,21	1,21	1,22
Ponderador medio de los A.N.I. (2)	61,4	60,7	56,3	53,3	51,0	50,7	52,1

(1) Según Basilea. No incluye el índice de riesgo por tasa de interés en el cálculo de los activos de riesgo.

(2) A.N.I. = activos no inmovilizados.

Tabla 3.7
Composición de la Integración de Capital por Riesgo de Crédito
- Bancos Privados - en % del total-

	Dic 95	Dic 96	Oct 97	Nov 97	Dic 97	Ene 98
Patrimonio neto básico	96,7	92,9	94,2	93,6	95,0	97,9
Capital social y otros aportes	50,1	57,1	59,3	58,2	59,9	62,0
Patrimonio neto complementario	12,7	17,2	17,2	17,5	16,7	17,0
Cuentas deducibles	(9,4)	(10,1)	(11,3)	(11,1)	(11,7)	(14,9)

Por su parte, la integración de capital por riesgo de crédito aumentó sólo \$175 millones - fundamentalmente, debido a que el aumento del patrimonio neto básico (6%) estuvo parcialmente compensado por un significativo crecimiento de las cuentas deducibles (34%)²³ - determinando que el exceso de integración por riesgo de crédito cayera \$60 millones, es decir, casi 3%.

En líneas generales, la regulación argentina exige a las entidades un capital mínimo igual a 11,5% de los activos de riesgo (éstos, a su vez, se obtienen ponderando cada activo por su correspondiente factor de riesgo de crédito y, adicionalmente en el caso de las financiaciones, por un índice de riesgo asociado a la tasa de interés cobrada). A partir de octubre de 1997, el BCRA incorporó al cálculo de la exigencia de capital por riesgo de crédito el coeficiente «*k*» que depende de la calificación CAMEL²⁴ que la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias otorgue a cada entidad²⁵. El gráfico 3.4 muestra como este coeficiente afecta la distribución de la exigencia de capital de los bancos privados. No obstante, a pesar de que el coeficiente “*k*” resulta significativo para algunas entidades -puede aumentar la exigencia en hasta 12,5%- su efecto a nivel agregado es prácticamente nulo.

La alta volatilidad del precio de los activos financieros -especialmente los bonos nacionales- en los últimos meses de 1997 provocó un aumento significativo en la exigencia de capital por riesgo de mercado -\$40 millones, alcanzando casi \$100 millones en

enero de 1998.

No obstante, este aumento no debilitó la posición total ya que la recuperación del precio de los activos financieros en cartera determinó en enero una integración por riesgo de mercado de \$30 millones, muy superior a la de octubre de 1997 que fue negativa en \$350 millones. Como consecuencia de estos movimientos, los bancos privados registraron una posición total más favorable, con un exceso de integración de \$1.850 millones que pasó, en términos de la exigencia, de 22,1% en octubre de 1997 a 25,2% en enero de 1998.

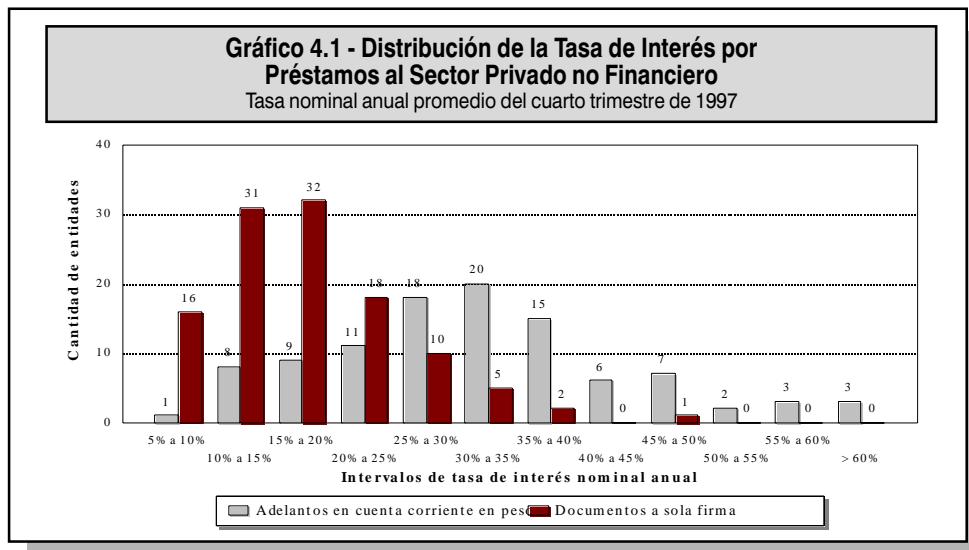
La tabla 3.6 presenta indicadores que evalúan el desempeño de los bancos privados en lo referente al cumplimiento de la exigencia de capitales mínimos por riesgo de crédito. Los niveles de cumplimiento de enero de 1998 muestran a los bancos privados en una posición menos holgada que en octubre. En particular, la integración de capital en términos de los activos de riesgo según el criterio de Basilea²⁶ se mantuvo casi invariante alcanzando 17,5%, muy por encima del 8% recomendado internacionalmente y del 11,5% exigido por la regulación local. Por su parte, el exceso de integración cayó tanto en términos de la exigencia como de la integración, disminuyendo en consecuencia el margen de crecimiento de los activos del que disponen los bancos privados dentro de los límites de la norma. Por otra parte, la composición de la integración de capital por riesgo de crédito (ver tabla 3.7) mostró cambios de significancia, como consecuencia de los aumentos ya mencionados del patrimonio neto básico y las cuentas deducibles.

(23) Este aumento no corresponde a un fenómeno generalizado, sino que es consecuencia de los cambios estructurales que registró un banco de primera línea.

(24) Ver la sección «Temas Especiales» del Boletín Monetario y Financiero de Octubre-Diciembre de 1996 para una descripción completa de este sistema de calificación.

(25) La aplicación de este coeficiente estaba prevista en la norma original de 1993.

(26) Este criterio se diferencia del aplicado en Argentina en cuanto no computa el índice de riesgo por tasa de interés. Para un mayor detalle sobre las diferencias entre las normas sugeridas por el Comité sobre Regulación y Supervisión Bancaria de Basilea y la regulación argentina, remitirse a la sección “Temas Especiales” del Boletín Monetario y Financiero de Enero-Marzo de 1996.



IV. Temas especiales

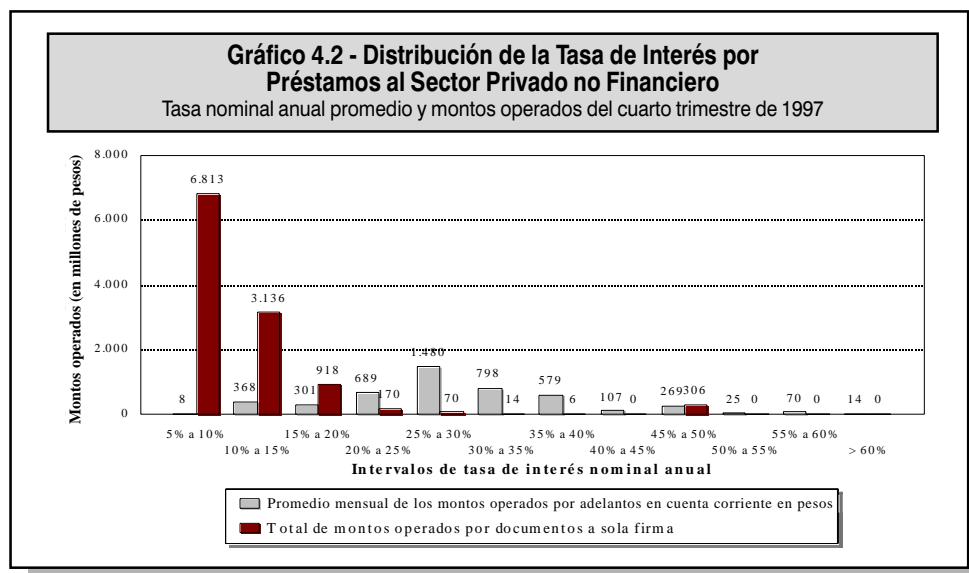
1. Préstamos al sector privado no financiero

Este es el primero de una serie de informes sobre los diferentes tipos de operación de préstamos al sector privado no financiero realizados con el objeto de presentar una síntesis útil a partir de las varias fuentes de información de las que dispone el BCRA sobre este tema. El análisis comprende al total del sistema financiero y abarca varios regímenes informativos, a saber: la información sobre

tasas de interés y montos operados²⁷ por préstamos al sector privado no financiero, los estados contables y la información diaria sobre préstamos. Esta primera entrega incluye una descripción de los mercados de documentos a sola firma y adelantos en cuenta corriente.

Documentos a sola firma

Los documentos a sola firma son préstamos instrumentados bajo la forma de letras, pagarés, debentures y otros tipos de documentos suscriptos con la firma de una o más per-

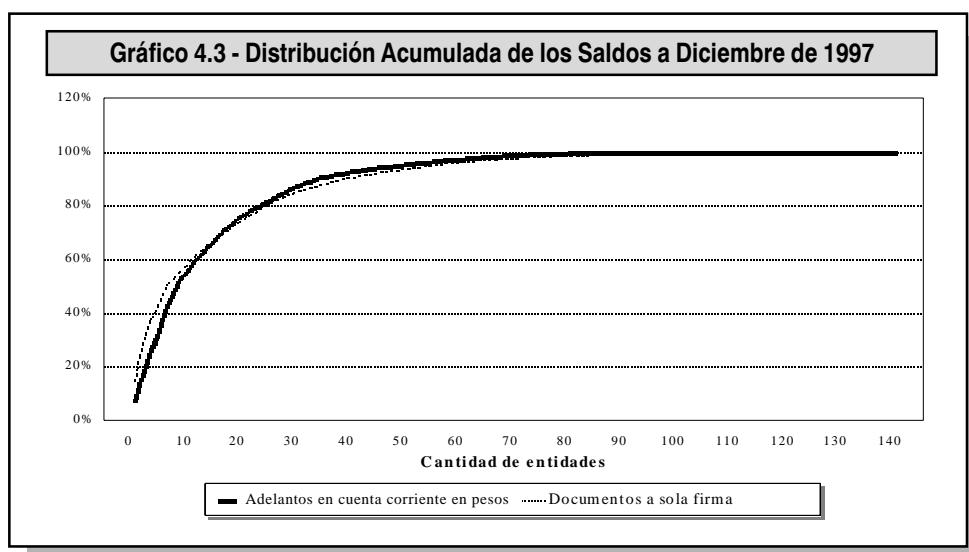


(27) Los montos operados no deben confundirse con el flujo de préstamos de un mes, ya que comprenden el total de préstamos otorgados en un mes sin discriminar si son nuevos o refinanciaciones y sin deducir los vencimientos o cancelaciones de préstamos otorgados con anterioridad.

sonas²⁸ y se tratan, en su mayoría, de préstamos a mediano plazo otorgados a empresas. Casi 30% de los préstamos al sector privado no financiero corresponden a documentos a sola firma (esta proporción ronda aproximadamente 50% si se consideran los montos operados por trimestre). La tasa de interés anual operada durante el cuarto trimestre de

las operaciones con documentos: una parte importante de la caída de los montos otorgados en pesos fue compensada por un aumento de los préstamos en dólares.

La tasa de interés promedio culminó el año registrando un leve aumento con respecto al nivel de diciembre de 1996. Esta variación



1997 promedió 12,9% y 10,9% para préstamos en pesos y dólares, respectivamente.

El mercado de los documentos a sola firma mostró un gran dinamismo a lo largo de 1997, con un aumento de los montos operados de aproximadamente 30%, correspondiendo la mayor parte a operaciones a tasa fija en pesos por plazos menores a 90 días. Para este mercado en particular, la crisis financiera del último trimestre de 1997 actuó como fuerte moderador del crecimiento de la operatoria, ya que la tasa de crecimiento anualizada al tercer trimestre era de 45%. Asimismo, durante los últimos tres meses del año se observó una clara sustitución de monedas en

fue consecuencia de la fuerte suba de la tasa de interés por operaciones en pesos durante el último trimestre del año (entre septiembre y diciembre creció más de 4,5 puntos porcentuales, más que compensando la caída acumulada a septiembre de casi 4 puntos porcentuales). Por su parte, la tasa de interés para préstamos en dólares mostró una tendencia decreciente muy suave a lo largo del año, que se revirtió levemente en el último trimestre.

La modalidad a tasa fija -en pesos y dólares- a menos de 90 días es la más frecuentemente operada para los documentos a sola firma. Durante 1997, el spread de tasa de interés entre préstamos de corto y largo plazo²⁹

(28)En este último caso en forma mancomunada.

(29) En este caso, se denomina corto plazo a los préstamos pactados hasta 89 días y largo plazo a aquellos pactados a un plazo igual o superior a los 90 días.

estuvo en función de la moneda en que se instrumentaba: entre 4 y 5 puntos porcentuales en pesos³⁰ y alrededor de 1,5 puntos porcentuales en dólares. Asimismo, se observó una diferencia significativa entre las tasas de interés por operaciones a largo plazo a tasa fija y variable: entre 5 y 6 puntos porcentuales y entre 1,5 y 2 puntos porcentuales para los préstamos en pesos y dólares, respectivamente.

Durante el cuarto trimestre de 1997, 115 de las 141 entidades financieras instrumentaron préstamos bajo la modalidad de documentos a sola firma. Como se puede observar en el gráfico 4.1, poco más de la mitad de estas entidades operaron a tasas de interés anuales entre 10% y 20%. Analizando más en detalle, se verifica que sólo 11 entidades operaron en un intervalo definido alrededor de la tasa de interés promedio ponderada (11,9% que corresponde al intervalo entre 10% y 12,5%). También se observó una gran dispersión en la distribución de las tasas de interés promedio cobradas, con un desvío estándar de 7,4% anual que se corresponde con un coeficiente de variación³¹ de 41%. Por otra parte, el gráfico 4.2 muestra que casi 60% de los montos operados durante el cuarto trimestre de 1997 fueron negociados a tasas de interés promedio menores a 10% anual.

En términos de concentración de los saldos de los estados contables, se puede observar en el gráfico 4.3 que 20 entidades concentraron casi 75% de los documentos a sola firma otorgados a diciembre de 1997. La evolución de los saldos durante ese año mostró un incremento de 17,5% para el total del sistema. Por otra parte, durante el primer trimestre de 1998 se observó una fuerte desaceleración de la tasa de crecimiento -se estimó un

aumento de 1,3% para el período- que fue mucho menos intensa que en años anteriores (en general, se registraban tasas de crecimiento negativas o cercanas a 0%). Esto puede ser consecuencia directa del alto nivel de producción industrial registrado durante los tres primeros meses de 1998.

Adelantos en cuenta corriente

El mercado de los adelantos en cuenta corriente es uno de los más activos y dinámicos del sistema financiero, del cual participan casi todas las entidades habilitadas³². Alrededor de 10% del saldo de préstamos al sector privado no financiero corresponden a adelantos en cuenta corriente (esta proporción supera 20% si se consideran los montos operados en un trimestre). La tasa de interés operada para los adelantos alcanzó 28,9% en pesos y 14,3% en dólares durante el cuarto trimestre de 1997.

Durante los primeros nueve meses de 1997, la tasa de interés por operaciones en pesos mantuvo el pronunciado ritmo de caída que prosiguió a la crisis del tequila, acumulando una baja de casi 4 puntos porcentuales. Sin embargo, durante el último trimestre registró un fuerte aumento -subió 3 puntos porcentuales- por lo que cerró el año con un leve descenso de 1 punto porcentual con respecto al nivel de diciembre de 1996. Por su parte, los montos operados en ambas monedas continuaron con la tendencia ascendente iniciada a mediados de 1996 y registraron un crecimiento de casi 19% en 1997, alcanzando un nivel apenas 5% inferior al registrado a fines de 1994. No obstante, el ritmo de crecimiento a lo largo de 1997 se desaceleró en el último trimestre producto de la crisis financiera (en este sentido, la tasa de crecimiento anua-

(30) No obstante, durante el último trimestre del año esta diferencia se redujo a 2,5 puntos porcentuales como consecuencia del mayor aumento de la tasa de interés en pesos de corto plazo.

(31) El coeficiente de variación es igual al desvío estándar dividido por la media simple.

(32) Las entidades financieras no bancarias no están autorizadas a mantener depósitos en cuentas corrientes, por lo que tampoco pueden utilizar la modalidad del adelanto en cuenta corriente como instrumento de crédito.

lizada de los montos operados al tercer trimestre superaba 21%). En cuanto al comportamiento individual de las entidades durante el último trimestre de 1997, cabe destacar que, en general, los bancos más grandes mostraron aumentos significativos en la tasa de interés cobrada -entre 5 y 8 puntos porcentuales- y una reducción moderada de los montos transados. Por otra parte, se observó que entidades de menor tamaño aprovecharon el comportamiento de los bancos más grandes para aumentar su participación en el mercado³³ otorgando mayor cantidad adelantos en cuenta corriente sin modificar sustancialmente la tasa de interés que cobraban en períodos anteriores.

Más del 90% de los adelantos en cuenta corriente se operan en pesos, aunque aquellos pactados en dólares han ido ganando lentamente participación en el total durante los últimos tres años. La distribución de la tasa de interés por operaciones en pesos (ver gráficos 4.1 y 4.2) muestra una gran dispersión entre bancos: la mitad de las entidades que operan -que a su vez representan 60% de los montos transados- cobraron en el último trimestre de 1997 tasas de interés anual que se ubicaron en un rango de 25% a 40% -la tasa de interés promedio ponderada del sistema fue de 28,9% anual, mientras que el promedio simple alcanzó 31,9% anual. Más aún, el desvío estándar de esta distribución registró un nivel de 13,1% anual lo que implica un coeficiente de variación de 41% -igual al mostrado por los documentos a sola firma. Por otra parte, para el segmento en dólares se observan niveles de dispersión similares.

Los saldos de los estados contables a diciembre de 1997 muestran un aumento de casi 15% con respecto a diciembre del año anterior. Por otra parte, se observan niveles de concentración similares a los ya menciona-

dos para el caso de los documentos a sola firma, con 20 entidades registrando casi 75% de los adelantos en cuenta corriente totales (ver gráfico 4.3). En lo que respecta a su desempeño durante el primer trimestre de 1998, se puede observar que los adelantos en cuenta corriente crecieron a un ritmo bastante acelerado -alrededor de 30% anual, muy superior al registrado en años anteriores. La mayor parte de este aumento se concentró en marzo y estuvo probablemente impulsado por el crecimiento sostenido del nivel de actividad durante los primeros meses del año.

II. Evolución del Sistema Financiero Por Grupo de Bancos (1996-1997)

El sistema financiero argentino ha experimentado en los últimos años una profunda transformación estructural, lo que ha generado cambios tanto en el agregado como en los grupos de entidades que lo conforman. En orden a mostrar la configuración actual del sistema financiero se presenta una breve descripción del mismo según una clasificación institucional. Dicha clasificación agrupa a las entidades en: 1) Bancos Públicos; 2) bancos privados no cooperativos en adelante Bancos Privados; 3) bancos privados constituidos como cooperativas en adelante Bancos Cooperativos y 4) entidades financieras no bancarias en adelante EFNB. La descripción se realiza en términos de un conjunto de variables ver tabla 4.1, para los años 1996 y 1997, que caracterizan la situación patrimonial, la estructura de rentabilidad, la calidad de las financiaciones otorgadas y la configuración física de los grupos de entidades antes definidos.

En relación a la situación patrimonial, y en el marco del proceso mencionado de consolidación de la industria bancaria, debe des-

(33) Debido a la naturaleza cortoplacista de los adelantos en cuenta corriente, es muy probable que la mayor parte de este aumento sea temporario.

tacarse inicialmente el significativo aumento de la participación de los Bancos Privados en los activos totales, en detrimento exclusivo de los Bancos Públicos los Bancos Privados concentran 65% de los activos totales. En tanto, los dos grupos de entidades restantes, al presentar un crecimiento de sus activos próximo al del sistema, mantuvieron sus respectivas participaciones. Cabe mencionar que el incremento de la participación de los Bancos Privados se produjo simultáneamente con una reducción importante de la cantidad de entidades en dicho grupo. Al comparar la composición del activo de cada grupo es posible identificar, en gran medida, la diferencia en el grado de diversificación por operatoria presente en cada uno de ellos. En este sentido, a diciembre de 1997, se destaca que la mayor participación de "Préstamos" se presentó en las EFNB 80% de sus activos y en los Bancos Públicos (64%), en tanto "Otros Créditos por Intermediación Financiera" tuvo su mayor participación en los activos de los Bancos Privados (23%). Sobre la base de un crecimiento para los préstamos del total del sistema de 13%, se destacan los aumentos registrados en los Bancos Privados (17%) y en las EFNB (27%).

En el mismo sentido, se pueden desagregar los rubros del activo antes mencionados en orden a tener un mayor detalle respecto al tipo de operatoria predominante en cada grupo. En relación al sector destinatario de los préstamos, y en el marco de una leve reducción de la participación de los préstamos totales otorgados al sector público, se destaca la orientación de la actividad crediticia de los Bancos Cooperativos y de las EFNB hacia el sector privado no financiero 95% y 94% del total de préstamos respectivamente. Asimismo, dentro de este último tipo de préstamos, los Bancos Privados y Bancos Cooperativos son los que más asistieron al sector empresas los préstamos otorgados en la forma de ade-lantos y documentos representaron en conjun-

to 53% y 61% del total para cada grupo de entidades respectivamente, en tanto las EFNB se caracterizaron por su especialización en la asistencia al sector comercio y al de familia la participación de los préstamos otorgados en la forma de créditos prendarios y personales representaron 98%. En términos de crecimiento anual, debe destacarse que los Bancos Privados concentraron 75% del flujo de nuevos préstamos al sector privado no financiero. Por último, el rubro "Otros Créditos por Intermediación Financiera", representativo de operaciones realizadas con títulos de deuda pública y privada en mercados financieros, estuvo conformado para todos los grupos de entidades, en su mayor parte, por operaciones de pase y compraventa a término y al contado a liquidar de activos financieros.

Respecto del origen de los fondos por grupo de entidades se destaca que los Bancos Públicos y los Bancos Cooperativos se fondearon más intensivamente a través de la captación de depósitos, que los Bancos Privados fueron los que más utilizaron fuentes alternativas como las Obligaciones Negociables, Líneas del Exterior y Obligaciones Subordinadas en conjunto representaron 14% de los pasivos del grupo y que las EFNB fueron las que acudieron en mayor proporción a los créditos de otras entidades financieras (37%). Si se analiza la composición de los depósitos para cada grupo de entidades, se observa que la casi totalidad de los mismos pertenecen al sector privado no financiero, con excepción de los Bancos Públicos, en donde una parte importante son propiedad del sector público (30%). En términos del tipo de depósitos del sector privado no financiero se destaca la participación de las cajas de ahorros en los Bancos Públicos y en los Bancos Privados aproximadamente 20% en cada grupo, en tanto los depósitos a plazo fijo presentaron las mayores participaciones en los Bancos Cooperativos y en las EFNB de 64% y 79%, respectivamente. Se debe destacar el crecimiento

anual de los depósitos para todos los grupos con excepción de las EFNB se redujo 7%, observándose el mayor guarismo para los Bancos Privados (32%). Como consecuencia de este importante crecimiento, los depósitos continúan incrementando su participación en el pasivo total del sistema.

Para finalizar la descripción de las cuentas del balance, se destaca la participación en la capitalización del sistema de los Bancos Privados (53%) y de los Bancos Públicos (42%). Respecto de la evolución anual se destaca el crecimiento observado del patrimonio neto de los Bancos Privados y de las EFNB de 16% y 19%, respectivamente. La variación del patrimonio neto por grupo puede explicarse fundamentalmente por ajustes y resultados para los Bancos Públicos, por aportes de capital para los Bancos Privados y por reservas y resultados para los Bancos Cooperativos y EFNB.

Al analizar los niveles de rentabilidad para 1997, se observa que los Bancos Privados y los Bancos Públicos obtuvieron la menor tasa de rendimiento sobre el Patrimonio Neto cada grupo obtuvo 6%, en tanto las EFNB lideraron el ranking (26%) seguidos por los Bancos Cooperativos (12%). A pesar de la crisis desarrollada durante el último trimestre de 1997 en los mercados de valores, todos los grupos de entidades obtuvieron una fuerte recuperación del rendimiento anual respecto de 1996, destacándose el incremento experimentado en la rentabilidad de las EFNB y de los Bancos Públicos. Del análisis de las cuentas de resultados y de algunos indicadores construidos en base a aquellas, se pueden deducir ciertas características respecto de la base de negocios, grado de eficiencia, conducta sobre riesgo de crédito, etc., en tanto son factores que determinan la estructura de rentabi-

lidad. Es así que se puede asociar con los Bancos Privados una mejor administración del riesgo, una mayor eficiencia operativa y una actuación en segmentos de mercado de más intensa competencia, en tanto poseían el menor margen de intermediación, gastos administrativos y cargos por incobrabilidad. Por otro lado, para las EFNB, los mayores márgenes por intermediación y cargos por incobrabilidad y altos gastos administrativos observados pueden explicarse en tanto que estas entidades operan en segmentos especializados del mercado, en general, con menos competencia y con mayor asunción de riesgo. Por último, los Bancos Cooperativos con un segmento de mercado diferente, con mayor demanda de servicios, poca competencia y con menor eficiencia técnica obtienen el mayor nivel de resultado por servicios y gastos administrativos y alto resultado por intermediación.

Para los indicadores habituales de calidad de cartera se observa que, a diciembre de 1997, los Bancos Públicos y los Bancos Cooperativos poseían los niveles más altos de irregularidad, aunque en los últimos con una tendencia declinante. Para estos grupos de entidades, la cartera crediticia de consumo y vivienda explicó 55% y 49% de la proporción de cartera irregular respectivamente. En el otro extremo, los Bancos Privados obtuvieron los menores niveles de irregularidad, aproximándose cada vez más a los estándares internacionales. En términos de evolución anual y en el marco de una importante mejora general de la calidad de cartera -con excepción de los Bancos Públicos³⁴-, se destaca la disminución experimentada en la proporción de la cartera irregular en el total de financiaciones de las EFNB explicado en su mayor parte por el aumento de estas últimas, y la disminución del grado de exposición pa-

(34) La evolución de los indicadores de irregularidad de este grupo está asociada en gran parte a la reestructuración de varias entidades en proceso de privatización.

rimonial al riesgo de incumplimiento de los Bancos Cooperativos explicado en su mayor parte por el incremento del previsionamiento.

Resulta de utilidad analizar un conjunto de variables físicas, como casas por entidad, personal por casa, cuentas por casas y depósito promedio, en tanto ayudan a delinear ciertas características de producción de cada grupo. En estos términos se puede observar, por ejemplo, que los Bancos Cooperativos detectaban, a diciembre de 1997, la mayor canti-

dad de personal por entidad conformado por el menor ratio personal/casa, conjuntamente con la mayor presencia territorial -mayor cantidad de casas por entidad³⁵- . En el extremo opuesto se ubicaron las EFNB menor ratio personal/entidad a pesar de ser el grupo que posee la mayor cantidad de empleados por casa, lo que se explica por la menor cantidad de casas por entidad. Por otro lado, si bien los Bancos Privados y los Bancos Cooperativos obtuvieron, un nivel promedio de cuentas por entidad y depósito promedio aproximadamente iguales, los primeros se caracte-

Tabla 4.1
Evolución del Sistema Financiero Por Grupo de Bancos

	Públicos		Privados		Cooperativos		EFNB		Total Sistema	
	1996	1997	1996	1997	1996	1997	1996	1997	1996	1997
a. Datos de Balance <i>En millones de pesos</i>										
Activos	37.326	41.394	66.367	86.284	3.433	4.100	1.218	1.361	108.343	133.139
Préstamos	24.861	26.356	39.006	45.601	2.126	2.431	855	1.083	66.848	75.471
Otros Créditos Intermediación Financ.	4.460	4.872	11.864	20.038	308	424	217	125	16.848	25.459
Pasivos	30.091	34.671	59.026	77.715	2.944	3.592	1.027	1.134	93.087	117.112
Depósitos	19.089	24.212	33.080	43.581	2.245	2.666	371	347	54.784	70.805
Oblig. Negociables y Líneas del Exterior	2.975	2.506	8.439	9.416	192	316	22	86	11.628	12.324
Patrimonio Neto	7.236	6.724	7.341	8.569	489	508	191	227	15.256	16.028
b. Estructura de rentabilidad <i>En términos del Activo - en %</i>										
Resultado por intereses	7,9	6,8	7,4	6,4	10,4	10,2	16,3	19,8	7,8	6,8
Resultado por servicios	2,7	2,5	2,9	2,5	5,9	5,7	1,8	1,6	2,9	2,6
Resultado por activos	0,5	0,4	1,1	1,0	1,7	0,7	0,2	0,1	0,9	0,8
Gastos de administración	(5,5)	(4,9)	(5,4)	(4,8)	(10,9)	(9,8)	(6,9)	(7,6)	(5,7)	(5,0)
Cargos por incobrabilidad	(1,7)	(2,5)	(2,0)	(1,3)	(1,3)	(2,5)	(3,4)	(3,6)	(1,9)	(1,7)
Otros	(3,3)	(1,3)	(3,6)	(3,2)	(4,7)	(2,9)	(6,0)	(6,6)	(3,6)	(2,6)
Resultado total	0,6	1,0	0,4	0,5	1,1	1,4	2,0	3,8	0,5	0,8
c. Otros Indicadores - en %										
Resultado Total / Patrimonio Neto	3,4	5,9	4,2	5,9	8,1	12,1	12,6	26,2	4,1	6,3
Rdo. activos / (Rdo.inter.+Rdo. serv.)	8,2	6,7	17,3	18,4	14,9	6,0	1,9	0,7	13,8	13,4
Cargos incob. / Inter. ganados	21,6	36,8	27,2	20,6	12,4	24,3	20,9	18,0	24,5	25,7
Gtos. adm. / (Rdo. inter.+Rdo. serv.)	52,1	52,8	52,5	53,9	66,7	61,4	38,1	35,5	52,8	53,5
c. Calidad de Cartera - en % (1)										
Cartera Irregular / Financiaciones	23,1	23,5	11,8	10,3	19,6	17,4	15,8	13,4	16,4	15,3
(Cart. Irreg. - Irrecup.) / Financiaciones	12,5	11,6	6,9	5,1	12,0	9,5	8,6	7,0	9,1	7,4
(Cart. Irreg.- Previsiones) / Financiaciones	7,6	7,7	3,7	2,4	6,9	3,8	4,5	3,1	5,3	4,3
(Cartera Irreg.- Previsiones) / PN	28,5	33,8	20,9	13,9	32,4	19,6	21,3	15,6	24,9	22,5
d. Datos Físicos										
Entidades	20	21	92	86	8	6	27	25	147	138
Casas	1.376	1.491	2.293	2.149	351	336	45	44	4.065	4.020
Personal Ocupado	45.836	45.789	53.259	55.059	6.129	5.593	1.354	1.567	106.578	108.008
e. Datos Físicos <i>En miles</i>										
Cuentas Corrientes	715	774	1.052	1.352	114	160	0,044	0	1.881	2.286
Cajas de Ahorros	2.050	2.549	4.359	5.809	280	332	21	24	6.710	8.714
Depósitos a Plazo Fijo	488	577	925	947	94	102	14	17	1.522	1.643

(1) Las cifras incluyen los créditos irrecuperables dados de baja del activo y contabilizados en cuenta de orden.

(35) Los valores que asumen estos ratios dependen, entre otras cosas, del perfil del negocio encarado, la tecnología aplicada y eficiencia operativa lograda.

rizaron por una mayor relación cuentas pasivas/casa, en tanto los segundos por una mayor cantidad de sucursales. Las EFNB se caracterizaron por tener la menor cantidad de cuentas pasivas por casa prácticamente no produce servicios y se fondea poco con depósitos y el mayor depósito promedio.

Cabe destacar el crecimiento experimentado en el último año del empleo y la cantidad de cuentas por entidad en los Bancos Privados y en los Bancos Cooperativos. Respecto del incremento del empleo por entidad, en los Bancos Privados se relaciona con un aumento del personal empleado por casa, en tanto en los Bancos Cooperativos a partir de una mayor cantidad de casas permaneciendo cons-

tante la cantidad de personal empleado por casa. El mencionado incremento de la cantidad de cuentas por entidad estuvo correspondido en los Bancos Cooperativos con incrementos parejos de cuentas por casa y casas por entidad, en tanto en los Bancos Privados con un importante incremento de la cantidad de cuentas por casa. Por último, haciendo uso de las relaciones mencionadas, se destaca que el crecimiento de los depósitos por entidad de los Bancos Privados, por ejemplo, resultó de un crecimiento de las cuentas por casa y de un leve incremento del depósito promedio, en tanto los Bancos Cooperativos incrementaron sus depósitos por medio de más casas y más cuentas de tamaño promedio ligeramente inferior.

IV. Apéndice Estadístico

Principales Variables Monetarias

	Tasas de Interés				Agregados Monetarios				Activos y Pasivos del BCRA				
	Porcentaje nominal anual - Promedios				En millones - Promedios				En millones - Promedios				
	Prime (30 días)	Plazo Fijo (30 a 59 días)	Circulante en poder del público	Depósitos	M3*	Oro, Divisas Colocaciones	Títulos Públicos	Total de Reservas Internacionales	Circulación Monetaria	Pasivos Financieros			
	En \$	En U\$S	En \$	En U\$S	Pesos	Dólares	Total						
Jul-96	9,98	8,99	6,67	5,78	11.646	24.730	26.342	51.072	62.718	16.807	2.630	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	27.894	51.080	61.740	15.704	2.582	12.410	
Oct-96	10,59	8,94	7,44	5,92	10.484	23.564	28.054	51.618	62.101	15.992	2.565	18.557	
Nov-96	10,47	8,87	7,53	5,92	10.448	23.983	28.177	52.170	62.619	16.330	2.736	19.066	
Dic-96	10,48	8,84	7,60	5,98	11.156	25.173	28.395	53.568	64.725	16.799	2.605	18.137	
Ene-97	10,15	8,57	7,33	5,90	11.624	26.589	28.805	55.404	67.028	18.019	2.310	20.329	
Feb-97	9,56	8,27	6,92	5,78	11.362	27.375	29.040	56.416	67.778	18.047	2.517	20.564	
Mar-97	8,74	7,67	6,77	5,74	11.444	27.495	29.575	57.070	68.514	18.214	2.242	13.367	
Abr-97	8,02	7,32	6,67	5,75	11.454	28.229	30.379	58.607	70.061	18.442	1.639	20.082	
May-97	7,92	7,34	6,49	5,69	11.522	29.641	30.803	60.444	71.965	19.250	1.720	20.971	
Jun-97	7,77	7,26	6,43	5,67	11.788	31.074	31.444	62.518	74.306	19.739	1.793	21.533	
Jul-97	7,66	7,21	6,42	5,68	12.667	30.771	32.728	63.149	76.166	20.294	1.908	14.747	
Ago-97	7,83	7,32	6,38	5,71	12.478	31.415	33.554	64.969	77.447	20.491	1.907	22.359	
Sep-97	7,79	7,33	6,43	5,71	12.396	31.802	34.248	66.050	78.446	20.459	1.900	22.359	
Oct-97	I	7,95	7,50	6,48	5,73	12.617	31.541	34.331	65.872	78.489	20.344	1.921	22.265
II	II	7,99	7,52	6,58	5,75	12.739	31.441	34.150	65.591	78.330	20.571	1.912	22.483
III	III	7,90	7,44	6,76	5,95	12.431	31.816	34.356	66.171	78.603	20.556	1.907	22.463
IV	IV	10,08	8,51	6,93	6,04	12.007	32.151	34.672	66.823	78.830	19.897	1.817	21.714
Nov-97	I	15,06	10,31	8,77	6,64	12.356	31.253	35.976	67.229	79.585	19.905	1.746	21.651
II	II	14,43	9,53	9,14	6,47	12.568	30.865	36.794	65.227	70.352	17.721	2.073	20.959
III	III	13,97	8,96	8,92	6,25	12.184	31.163	36.900	68.064	80.247	20.285	1.746	22.032
IV	IV	13,01	8,63	7,84	6,22	11.911	31.656	37.088	68.744	80.655	20.033	1.787	21.820
Dic-97	I	12,70	8,45	7,99	6,23	12.673	31.253	37.288	68.613	81.286	20.746	1.828	22.574
II	II	12,66	8,50	8,19	6,45	12.707	31.312	37.197	68.509	81.216	21.017	1.797	22.813
III	III	12,74	8,68	8,65	6,51	12.876	32.247	37.194	69.442	82.317	22.051	1.793	23.844
IV	IV	12,41	8,68	8,19	6,60	13.439	32.429	36.924	69.353	82.792	22.464	1.806	24.271
Ene-98	I	12,28	8,63	8,27	6,58	13.440	32.167	37.078	69.245	82.686	22.597	1.833	24.430
II	II	12,06	8,57	8,02	6,37	13.387	32.262	37.441	69.703	83.090	22.689	1.828	24.517
III	III	11,25	8,43	7,48	6,31	12.843	32.600	37.664	70.264	83.107	22.370	1.826	24.196
IV	IV	10,24	8,11	6,92	6,08	12.490	33.006	37.739	70.745	83.235	21.440	1.829	23.289
Feb-98	I	10,02	8,10	6,83	6,12	12.875	32.391	38.040	70.432	83.306	21.376	1.862	23.238
II	II	9,76	8,04	6,85	6,06	12.991	32.184	38.150	70.335	83.325	21.575	1.866	23.442
III	III	9,70	8,02	6,78	5,99	12.574	32.600	38.183	70.783	83.357	21.719	1.870	23.589
IV	IV	9,63	7,98	6,80	6,02	12.271	33.133	38.266	71.399	83.670	21.701	1.867	23.568
Mar-98	I	9,59	7,97	6,81	6,05	12.778	32.724	38.181	70.905	83.684	21.659	1.868	23.527
II	II	9,48	7,92	6,78	6,03	12.914	32.485	38.083	70.567	83.481	21.526	1.871	23.336
III	III	8,62	7,70	5,99	6,74	12.495	33.136	38.318	71.454	83.949	21.159	1.887	23.047
IV	IV	8,51	7,64	6,74	6,01	12.091	33.709	38.495	72.204	84.295	21.074	1.888	22.962

Estados Contables de los Bancos Privados (1)

En millones de pesos

	Dic 94	Dic 95	Dic 96	Oct 97	Nov 97	Dic 97	Ene 98
I. Situación Patrimonial							
ACTIVO	48.326	55.154	69.799	97.382	91.557	90.384	95.176
Disponibilidades	5.338	3.887	5.349	7.407	7.051	7.377	6.905
Títulos Públicos	1.848	4.921	7.185	8.294	8.995	9.282	9.241
Préstamos	34.100	33.571	41.132	46.678	47.093	48.032	50.260
Al sector público	503	803	2.265	3.001	3.004	3.083	4.409
Al sector financiero	2.336	2.388	3.484	3.036	2.985	3.074	3.219
Al sector privado no financiero	31.261	30.379	35.382	40.640	41.104	41.875	42.632
Adelantos	8.087	7.749	8.623	9.992	10.075	10.089	10.119
Documentos	8.565	8.928	10.870	11.693	11.853	11.994	11.983
Hipotecarios	3.316	3.599	4.334	5.257	5.408	5.573	5.671
Prendarios	2.286	1.801	1.899	2.258	2.315	2.397	2.465
Personales	4.235	3.471	4.308	5.201	5.338	5.490	5.679
De títulos públicos y privados	220	153	75	263	267	251	255
Otros	4.182	4.181	4.800	5.451	5.301	5.569	5.944
Intereses devengados	371	499	547	525	547	513	516
Previsiones sobre préstamos	(1.486)	(1.891)	(2.354)	(2.302)	(2.337)	(2.394)	(2.420)
Otros créditos por intermediación financiera	4.057	9.438	12.140	29.883	23.185	20.462	23.606
Participación en otras sociedades	863	1.060	1.525	2.018	2.030	1.992	1.954
Otros activos	3.607	4.168	4.822	5.405	5.540	5.632	5.631
PASIVO	41.769	48.099	61.970	88.734	82.676	81.307	86.055
Depósitos	28.523	27.186	35.324	44.358	45.900	46.246	48.171
De títulos públicos y privados			533	469	478	540	695
Otras obligaciones por intermediación financiera	12.436	20.001	24.988	42.335	34.699	33.018	35.828
Obligaciones interfinancieras	1.558	1.547	2.980	2.937	2.882	2.712	3.197
Obligaciones con el BCRA	307	1.019	579	359	364	315	320
Obligaciones negociables	2.467	2.620	2.969	3.817	3.800	3.697	3.733
Líneas de préstamos con el exterior	3.239	4.567	5.018	5.674	5.528	6.035	5.782
Obligaciones subordinadas			644	1.006	1.050	1.058	1.059
Otros pasivos	810	912	1.013	1.035	1.027	984	997
PATRIMONIO NETO	6.557	7.055	7.829	8.648	8.881	9.077	9.121
II. Rentabilidad							
Resultado por intereses	3.030	3.109	2.583	371	162	182	249
Resultado por servicios	2.351	2.177	2.161	199	184	230	212
Resultado por activos	(73)	437	811	(199)	203	114	80
Gastos de administración	(4.108)	(4.001)	(3.989)	(391)	(398)	(460)	(398)
Cargos por incobrabilidad	(887)	(1.335)	(1.385)	(76)	(94)	(215)	(143)
Cargas impositivas	(393)	(412)	(350)	(20)	(24)	(26)	(26)
Impuesto a las ganancias	(78)	(204)	(278)	38	(14)	(13)	(34)
Diversos y otros	348	321	779	4	20	109	95
RESULTADO TOTAL	188	92	333	(74)	39	(80)	35
III. Financiaciones y Calidad de la Cartera Crediticia							
Crediticia							
Financiaciones	36.029	36.979	43.687	50.736	51.601	52.272	54.770
Cartera irregular	2.706	4.331	5.348	5.593	5.614	5.580	5.796
Cartera Irrecuperable	760	1.239	2.396	2.862	2.880	2.966	3.157
Previsiones sobre financiaciones	1.485	2.518	3.655	4.089	4.149	4.285	4.449
IV. Capitales Mínimos							
Activos brutos	56.882	53.132	71.164	91.048	96.969	96.826	95.693
Activos de riesgo	43.061	40.823	51.354	59.688	60.640	60.528	61.735
Activos de riesgo según Basilea	36.226	33.691	41.847	50.741	51.784	51.398	52.106
Exigencia de capital por riesgo de crédito	4.856	4.868	6.062	6.999	7.123	7.108	7.232
Exigencia de capital por riesgo de crédito según Basilea	3.060	2.860	3.481	4.162	4.247	4.220	4.276
Exigencia de capital por riesgo de mercado			53	58	126	110	98
Integración de capital	6.571	7.218	8.179	8.613	9.479	9.400	9.175
Patrimonio neto básico		6.977	7.582	8.444	8.647	8.865	8.950
Patrimonio neto complementario		916	1.405	1.539	1.619	1.562	1.553
Cuentas deducibles y otros factores de descuento	(449)	(675)	(827)	(1.016)	(1.029)	(1.095)	(1.361)
Variación diaria del precio de los activos financieros			18	(354)	243	68	32
Exceso de integración por riesgo de crédito	1.715	2.351	2.100	1.968	2.113	2.224	1.910
Exceso de integración final	1.715	2.351	2.064	1.556	2.230	2.181	1.844

(1) Cifras sujetas a revisión

Mercado de Capitales

- fin de mes -

	Oct 97	Nov 97	Dic 97	Ene 98	Feb 98	Mar 98
I. Principales Indicadores						
Riesgo Soberano - puntos básicos -	553	439	413	416	371	341
Riesgo Cambiario - puntos básicos -	269	153	265	199	107	138
Indices de Precios de Acciones						
Indice Merval	660	656	688	612	687	710
Indice Burcap	883	957	1.017	922	1.007	1.041
Indice de Bancos	817	817	877	833	912	903
II. Mercados de Valores						
Volumen Negociado - en millones -						
Acciones	44.312	20.367	20.036	18.325	21.578	27.769
Títulos Públicos	4.721	2.839	3.005	2.574	2.937	3.003
Obligaciones Negociables	39.421	17.442	16.978	15.690	18.558	24.663
Otros Títulos Privados	170	86	53	54	77	70
Capitalización de Mercado - en millones -						
Acciones	96.521	102.246	105.445	99.255	104.368	106.949
Obligaciones Negociables	51.625	55.618	58.983	53.840	58.308	60.196
Titulos Públicos	3.833	3.947	3.778	3.243	3.348	3.620
Nacionales	41.063	42.681	42.684	42.172	42.712	43.133
Provinciales	40.623	42.272	42.280	41.760	42.290	42.711
	440	409	404	412	422	422
III. Fondos Comunes de Inversión						
Patrimonio Neto Total - en millones -	5.476	5.353	5.347	5.508	5.683	5.904
Renta Variable	436	453	484	437	475	501
Renta Fija	2.318	2.162	2.039	1.945	1.917	1.950
Plazo Fijo	1.660	1.707	1.753	2.043	2.151	2.251
Mixtos	684	645	649	623	647	657
Cerrados	99	100	101	102	106	112
Fondos de dinero	279	286	321	358	387	433
Rentabilidad Total - en % efectivo anual -	(45,4)	16,4	11,9	(0,4)	1,5	0,9
Renta Variable	(89,1)	49,6	72,3	(8,5)	7,8	2,5
Renta Fija	(47,1)	19,6	6,7	1,0	1,1	1,0
Plazo Fijo	2,7	5,6	7,0	0,6	0,4	0,5
Mixtos	(60,6)	21,9	14,7	(0,9)	1,9	0,7
Cerrados	(86,1)	16,8	7,0	(6,5)	4,2	5,4
Fondos de dinero	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IV. AFJP						
Composición de la Cartera - en millones -	7.774	8.252	8.741	8.906	9.559	9.956
Títulos Públicos	3.505	3.539	3.610	3.614	3.843	3.992
Plazos Fijos	1.565	1.917	2.158	2.338	2.464	2.546
Acciones	1.580	1.719	1.894	1.841	2.119	2.318
Obligaciones Negociables	280	260	253	248	243	240
Otros	844	818	826	865	890	860
Rentabilidad - en porcentaje -	22,9	12,9	14,8	11,2	11,7	12,9

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.

Mercado de Capitales

I. Principales Indicadores: La prima de riesgo soberano está medida como la diferencia entre el rendimiento del FRB y un bono del gobierno americano de igual *duration*.

El riesgo cambiario está medido como la diferencia entre los Bonos de Consolidación (BOCONES) Pro1 en pesos y Pro2 en dólares, los cuales permiten separar la exposición de la moneda local al tener la misma *duration* e idéntico riesgo soberano y de tasa de interés.

El índice *Merval* es construido por el Mercado de Valores de Buenos Aires. La participación de cada acción en la cartera teórica está en relación con su representatividad en el mercado contado. Las acciones se seleccionan por orden decreciente de participación hasta completar el 80 por ciento del volumen negociado en el mercado contado en los últimos seis meses.

El índice *Burcap* es construido por el Mercado de Valores de Buenos Aires. Surge de considerar las acciones líderes seleccionadas para la confección del índice Merval, computando el capital admitido para la negociación y la cotización diaria de las acciones. La diferencia entre ambos índices reside en que en el Merval la ponderación es en función del volumen efectivamente negociado, mientras que en el Burcap se realiza según la capitalización bursátil.

El *Índice de Bancos* es un índice de capitalización construido con la misma metodología que el Burcap. Incluye las acciones de los bancos: Galicia, Francés, Bansud, Supervielle, Suquía y Río de la Plata.

II. Mercados de Valores: Se incluye el volumen operado del mes en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) y en el Mercado Abierto Electrónico (MAE). Las cifras del MAE corresponden a ventas a terceros más la variación de la cartera propia. «Otros Títulos Privados» contiene Fondos Comunes de Inversión (FCI) y Fideicomisos Financieros.

Para la capitalización del mercado de acciones se considera el precio de la BCBA, y para la de los mercados de títulos públicos y obligaciones negociables el precio del MAE. Se incluyen aquellos títulos públicos informados por el Ministerio de Economía al MAE, que tuvieron cotización durante los últimos 90 días.

FUENTE: Comisión Nacional de Valores

III. Fondos Comunes de Inversión: Se incluyen únicamente aquellos fondos inscriptos en la Cámara de Fondos Comunes de Inversión.

La rentabilidad surge de estimaciones propias en base a los datos de patrimonio y valores de cuotapartes informados por la Cámara. La rentabilidad de cada mes fue expresada en tasa efectiva anual.

IV. Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP): «Otros» incluye títulos emitidos por entes estatales, fondos comunes de inversión, fideicomisos financieros, títulos emitidos por estados extranjeros, títulos emitidos por sociedades extranjeras, cédulas y letras hipotecarias, fondos de inversión directa y títulos provinciales.

La rentabilidad corresponde a la promedio del sistema para los últimos doce meses.

FUENTE: Boletín Estadístico de la Superintendencia de AFJP.

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.

Cronología de las principales medidas dispuestas por el BCRA.

14/01/98	Comunicación «A» 2653 del BCRA: Establece que a aquellas entidades que antes del 1.10.97 hayan iniciado los trámites ante la Comisión Nacional de Valores para la colocación de obligaciones negociables, y dicha colocación esté concluída al 31.3.98, se les considerará cumplida la exigencia que tenían de emitir y colocar deuda por el equivalente al 2% de sus depósitos antes del 31.12.97. Adicionalmente, permite cumplir con la exigencia mediante la emisión de acciones representativas del capital social de la entidad, siempre que no sean titulares de esas acciones (durante 2 años) las personas físicas y jurídicas vinculadas a la entidad.
30/01/98	Comunicación «A» 2662 del BCRA: Prorroga hasta el 2.5.98 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.
30/01/98	Comunicación «A» 2663 del BCRA: Dispone que los depósitos a la vista remunerados (caja de ahorros, cuentas corrientes, etc.) deberán integrar un requisito mínimo de liquidez del 80% cuando la remuneración supere en más de un punto la tasa de interés anual por depósitos en caja de ahorros que surja de la encuesta diaria del BCRA del 2do. día anterior al de la imposición.
06/03/98	Comunicación «A» 2675 del BCRA: Limita transitoriamente la obligatoriedad de contar con calificaciones extendidas por las calificadoras de riesgo a las entidades financieras que deseen ser receptoras de fondos provenientes de las AFJP.
20/03/98	Comunicación «A» 2677 del BCRA: Modifica algunos requisitos previstos en los manuales de originación y administración de préstamos con garantía hipotecaria sobre la vivienda y prendaria sobre automotor.