

Resumen Ejecutivo

Factores externos e internos condicionaron la evolución de la economía argentina durante el segundo trimestre de 1999, dando como resultado una caída en el nivel de actividad económica.

A pesar de ello, el mercado de capitales tuvo un desempeño altamente favorable en la primer mitad del período, con un aumento en los flujos de capitales, alzas en acciones y títulos, y caídas en el riesgo soberano. El cambio de política monetaria en Estados Unidos combinado con factores domésticos, determinaron un cambio negativo en el comportamiento de esas variables a partir de mediados de mayo.

El trimestre finalizó con aumento de depósitos y leve aumento de los préstamos, aunque con un menor nivel de reservas internacionales del sistema financiero, asociado a una caída tanto de la demanda por circulante como del exceso de integración de requisitos de liquidez. El mayor aumento en los depósitos se produjo en las colocaciones a plazo, que evidenciaron un importante grado de dolarización.

El sector bancario continuó con su débil ritmo de crecimiento durante el segundo trimestre del corriente año. La evolución del sector estuvo caracterizada por un moderado incremento de los depósitos, aplicados fundamentalmente -dadas las condiciones macroeconómicas- a incrementar la tenencia de activos líquidos y a cancelar otros tipos de deuda. La rentabilidad del sector disminuyó levemente, recogiendo los efectos de menores ingresos por servicios y de mayores cargos por incobrabilidad. El deterioro de la calidad de la cartera crediticia observada en el trimestre se concentró en las financiaciones otorgadas para consumo y vivienda. Por último, cabe destacar que el elevado nivel de solvencia que ha venido caracterizando al sector permaneció sin cambios de magnitud en el período bajo análisis.

Segundo trimestre de 1999

INDICE

<i>I. La economía internacional</i>	1
<i>II. La economía real</i>	4
<i>III. Mercado de capitales</i>	5
<i>Financiamiento a través de los mercados de capitales</i>	8
<i>Inversores Institucionales</i>	10
<i>IV. Agregados monetarios y tasas de interés</i>	12
<i>V. Sector bancario</i>	18
<i>Situación patrimonial del sector</i>	18
<i>Rentabilidad</i>	20
<i>Calidad de cartera</i>	22
<i>Solvencia</i>	24
<i>VI. Temas especiales</i>	27
1. <i>Financiaciones por actividad económica</i>	27
2. <i>El sistema financiero frente a la problemática del año 2000</i>	30
<i>Apéndice estadístico</i>	33
<i>Cronología de las principales medidas dispuestas por el BCRA</i>	45

El boletín monetario y financiero es producido por el área de Economía y Finanzas del Banco Central de la República Argentina. Este número ingresó para su impresión con la información disponible al 17 de septiembre de 1999. 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. La economía internacional

Argentina se vio negativamente afectada por...

... la caída en el precio de los commodities...

... la fortaleza del dólar frente a las monedas de nuestros socios comerciales...

... asociada al ajuste de tasas de interés en EEUU y a una mayor aversión al riesgo...

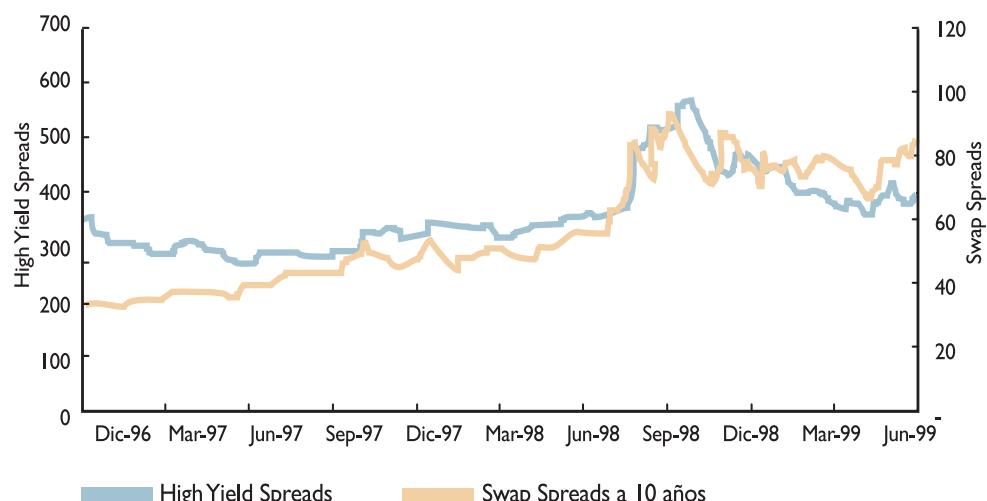
Durante el segundo trimestre de 1999, cuatro hechos de la evolución de la economía internacional han afectado negativamente a la economía argentina: (i) los bajos precios de las materias primas; (ii) la fortaleza del dólar asociada al endurecimiento de la política monetaria de Estados Unidos; (iii) la restricción del crédito internacional; y (iv) la recesión en América Latina.

Uno de los principales efectos adversos sobre la Argentina de la presente crisis internacional ha sido la fuerte caída observada en el precio de los *commodities*. Aproximadamente el 45% de las exportaciones argentinas son *commodities* o sus precios están ligados a los precios de los *commodities*. La evolución de los precios de los *commodities* durante este segundo trimestre fue dispar pero, en balance, tuvo un efecto negativo sobre la economía argentina. Si bien algunos de ellos subieron -como el petróleo un 140%, otros más relevantes para la Argentina continuaron cayendo durante el trimestre. En particular, el trigo, el maíz y la soja cayeron un 14%, 7% y 10% respectivamente.

Asimismo, la cotización del dólar en los mercados internacionales durante el trimestre implicó una pérdida de competitividad para los productores de bienes transables de nuestro país. Tal pérdida de competitividad surge de un dispar comportamiento del dólar frente a distintas monedas. Por un lado, el dólar se apreció con respecto al Euro (4%), la Libra Esterlina (2%), el Real (2%), el Peso Chileno (7%), el Yen (2%), entre otros. Por otro lado, se depreció con respecto a la moneda de varios países del sudeste asiático: el Baht tailandés, la Rupia indonesia y el Won de Corea del Sur se apreciaron un 2%, 22% y 6% respectivamente. El peso de estos últimos países en nuestra estructura comercial es inferior al de los países con respecto a los cuales el dólar se apreció, con el consecuente efecto negativo sobre nuestra competitividad.

La mayor fortaleza del dólar estuvo en parte asociada al ajuste de tasas de interés en Estados Unidos -en la reunión de fines de junio, la Reserva Federal decidió aumentar la tasa de fondos federales de corto plazo en 25 puntos básicos, llevándola al 5% anual. En realidad, el ajuste en la política monetaria se produjo a mediados de mayo cuando la Reserva Federal, poco después del anuncio de una suba no anticipada en el Índice de Precios del Consumidor, adoptó un sesgo restrictivo en su política monetaria -es decir una mayor inclinación a subir las tasas en el futuro. Ello se vio reflejado en un aumento del *swap spread* y en general de la aversión al riesgo, tal como lo demuestra el aumento del *spread* entre bonos *high yield* de Estados Unidos y los *Treasuries* de madurez equivalente.

Premio por riesgo en Estados Unidos
Puntos básicos



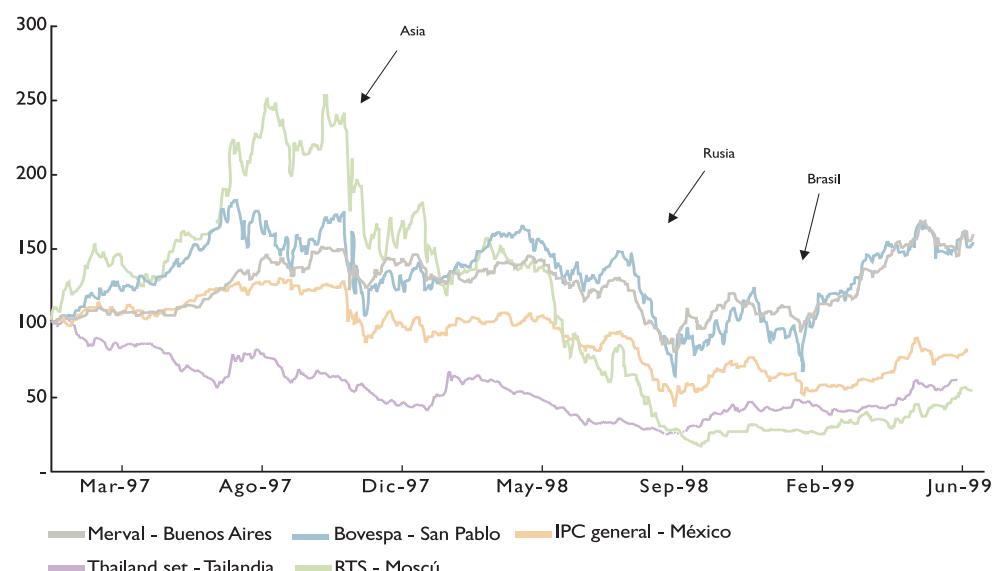
... que aumentó el riesgo país emergente;

El cambio en la política monetaria de EEUU y el aumento en los premios pagados por riesgo de liquidez y solvencia en los países emergentes podrían explicar el aumento en el riesgo país de Argentina, afectando significativamente la evolución de sus mercados financieros. Desde poco después de la devaluación de Brasil en enero, el *spread* del índice EMBI de bonos de países emergentes venía declinando -a partir de un pico de alrededor de 1500 puntos básicos- llegando a alrededor de 900 puntos básicos durante la primera mitad del segundo trimestre. Este proceso de mejora se revirtió parcialmente a mediados de mayo, coincidiendo con el cambio de política monetaria en Estados Unidos. De este modo, durante la segunda mitad del trimestre el *spread* del EMBI sobre los *Treasuries* creció, en promedio, entre 100 y 150 puntos básicos.

...y por el marco recesivo en América Latina.

Finalmente, el relativo estancamiento de procesos de reforma en varios países de América Latina, sumado a las incertidumbres eleccionarias en los mismos, contribuyeron al marco recesivo de la región, con implicancias adversas para el comercio y la percepción de riesgo de la región.

Índices de bolsa
Ene-97=100



Sin embargo los pronósticos son alentadores.

No obstante lo expuesto, existen también algunos factores externos que podrían ayudar a una gradual recuperación de la economía argentina. Al respecto es importante mencionar que: (i) existen mejores expectativas acerca de una recuperación más rápida de la profunda crisis experimentada por Brasil; (ii) algunos países del este asiático parecen estar retornando a la *performance* de alto crecimiento anterior a la crisis; (iii) dicha recuperación podría a su vez favorecer el precio de los *commodities*; y (iv) los flujos de capital a América Latina aumentaron alrededor de 30% con respecto al nivel del segundo semestre de 1998.

Brasil está superando la crisis;

En Brasil, el programa de ajuste firmado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) estimaba para el corriente año una reducción del PIB entre 3,5% y 4%. En cambio, las cifras correspondientes al primer trimestre indican un aumento del 1% en términos desestacionalizados en relación con el trimestre anterior, y las proyecciones para el resto del año, permiten pronosticar solamente una ligera caída del producto durante 1999.

El crecimiento en

Asimismo, varios países asiáticos anteriormente en crisis comenzaron un

**Asia augura una
suba en el
precio de los
commodities;**

**y aumentó el flujo
de capitales a los
países emergentes.**

**El crecimiento de
los países
desarrollados
afianza el
crecimiento
mundial.**

proceso de recuperación. Durante el segundo trimestre Corea del Sur creció 9,8%, Taiwan 6,5%, Indonesia 1,8% y Malasia 4,1%. Teniendo en cuenta dicha recuperación, los pronósticos del Banco Mundial¹ acerca del precio de los *commodities* van en dirección ascendente. El Banco Mundial estima que los precios promedio corrientes de granos pasarán de US\$120,4 por tonelada durante 1999 a US\$131,7 el próximo año. Ello es consistente con los precios futuros de dichos *commodities*.

En líneas generales, se produjo un moderado aumento de los flujos de capitales a los mercados emergentes que contribuyó a que la evolución de las bolsas de algunos países del grupo evidenciaran una notable *performance*. Los índices del este asiático experimentaron un importante crecimiento durante el segundo trimestre, y se registraron importantes alzas en las bolsas de varios países, tanto de Asia y Europa Oriental como de América Latina.

Asimismo, las tendencias de crecimiento en las economías más desarrolladas también apuntan a mayor crecimiento de la economía mundial. Mientras Japón experimentó un inesperado aumento del PIB durante el primer semestre, en Europa se afianzó el sesgo hacia mayor crecimiento. Ello contribuirá a la continua recuperación en el precio de los *commodities*. Por otro lado, si bien se produjo una desaceleración del crecimiento en Estados Unidos durante el segundo trimestre, se espera que dicha desaceleración suave (*soft landing*) ayudará a la sostenibilidad del crecimiento mundial.

¹Banco Mundial, “Mercados Globales de “*Commodities*”. Una lectura comprensiva y pronósticos de precios”, 1999.

II. La economía real

Diversos factores condicionaron el desarrollo de la economía argentina.

Todos los componentes de la demanda y oferta agregadas se contrajeron.

El superávit comercial redundó en un menor déficit de cuenta corriente.

La situación fiscal se deterioró pero se cumplieron las metas con el FMI.

El desempeño de la economía argentina continuó deteriorándose durante el segundo trimestre. Dicho desempeño estuvo condicionado por la persistencia de elevados *spreads* para la deuda de los países emergentes, los efectos de los bajos niveles de precios de los bienes básicos que el país exporta, el contexto recesivo de la región, y la creciente incertidumbre generada por la proximidad del proceso eleccionario.

El nivel de actividad económica se redujo 4,9% interanual, caída que se explica por una fuerte contracción de la inversión, que disminuyó 10,8%, y también del consumo, que se contraíó 5,8%. Las exportaciones de bienes y servicios a valores constantes, que hasta el último trimestre de 1998 había registrado un crecimiento sostenido, en un contexto de fuerte caída en los precios, cayeron 2% interanual. Las importaciones de bienes y servicios cayeron 18% interanual, en consonancia con la caída en el nivel de actividad y de la inversión.

El menor acceso al financiamiento externo -conjuntamente con el estancamiento del crédito doméstico- contribuyó a una reducción del déficit de la cuenta corriente. El déficit de cuenta corriente del balance pagos se redujo de US\$2.542 millones en el segundo trimestre de 1998, a US\$1.880 millones en el segundo trimestre de 1999. Este ajuste se debe fundamentalmente a la fuerte corrección producida en el saldo de la balanza comercial durante el primer trimestre del año, que se profundizó durante el segundo trimestre, pasando de un déficit de US\$42 millones en el segundo trimestre de 1998 a un superávit de US\$794 millones en el segundo trimestre de 1999. El superávit comercial ha sido consecuencia de una fuerte caída en las importaciones (27%), y una menor contracción en las exportaciones (16%).

La caída de actividad económica y de las importaciones conllevó a un deterioro de la situación fiscal, principalmente de la recaudación tributaria, que cayó 8,1% interanual. No obstante, el sector público nacional no financiero logró cumplir la meta de déficit pautada con el FMI para el semestre -\$2.850 millones-, ayudado por ingresos no tributarios originados en la venta de acciones de Yacimientos Petrolíferos Fiscales (YPF) y la concesión de telefonía *Personal Comunication System* (PCS). El deterioro de la situación fiscal contribuyó a que gran parte del aumento del crédito del período fuera absorbido por el sector público, tanto nacional como provincial.

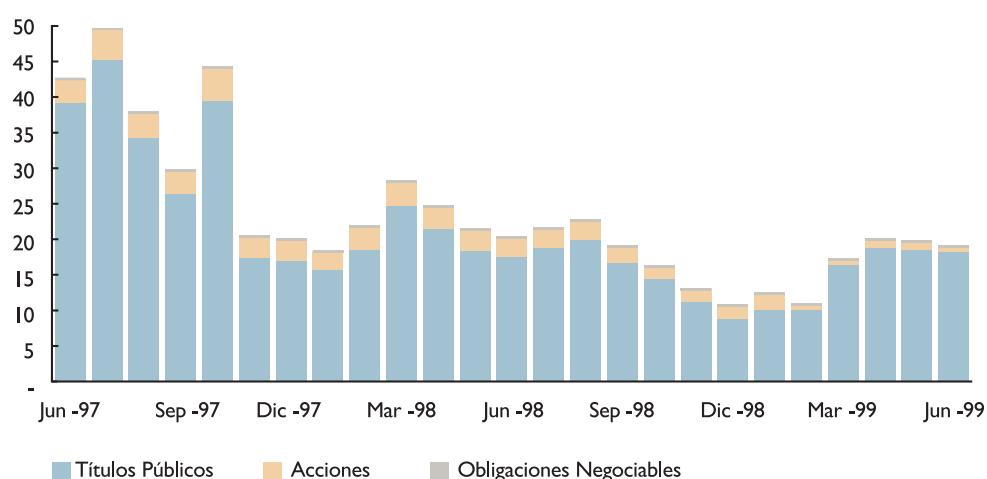
III. Mercado de capitales

El segundo trimestre del año mostró comportamientos dispares en el mercado de capitales, con un comienzo sumamente próspero y con perspectivas no tan alentadoras a su término.

Al comenzar el trimestre, el ingreso de capitales contribuyó a una recuperación de títulos y acciones...

Como ya se mencionó, hacia finales del trimestre anterior los efectos de la devaluación brasileña habían comenzado a disiparse, dando lugar al regreso de numerosos fondos de inversión extranjeros a los mercados latinoamericanos. En el mercado local, la mayor liquidez se dirigió en un principio hacia los títulos públicos, y posteriormente hacia el mercado accionario². Los altos volúmenes operados -que alcanzaron a fines de abril sus niveles máximos desde la crisis rusa- permitieron a las acciones y títulos públicos recobrar sus valores de mediados de 1998. El índice Merval -fuertemente afectado por el impacto sobre la economía real de las diversas fases de la crisis- superó los 600 puntos, ayudado también por la tendencia a la suba que generó la oferta de Repsol por acciones de YPF. Por su parte, los precios de los bonos Brady mostraron un crecimiento más pausado en idéntico período. De esta forma se produjo una importante disminución de la brecha existente entre la evolución del precio de títulos y acciones, medidos por el EMBI³ y el Merval, respectivamente.

*Volúmen negociado en el mercado local
En miles de millones de pesos*



...y a una sensible baja del riesgo soberano y cambiario,

La mayor confianza de los mercados en nuestro país redundó en una sensible baja del riesgo soberano durante la primera mitad del trimestre. El *spread* del rendimiento del FRB por sobre el de un bono del tesoro americano se ubicó a fines de abril en 600 puntos básicos, retornando a su valor de fines de noviembre del año pasado⁴, aunque todavía 200 puntos básicos por sobre el nivel anterior a la crisis rusa. El riesgo cambiario continuó con la tendencia decreciente que se observara

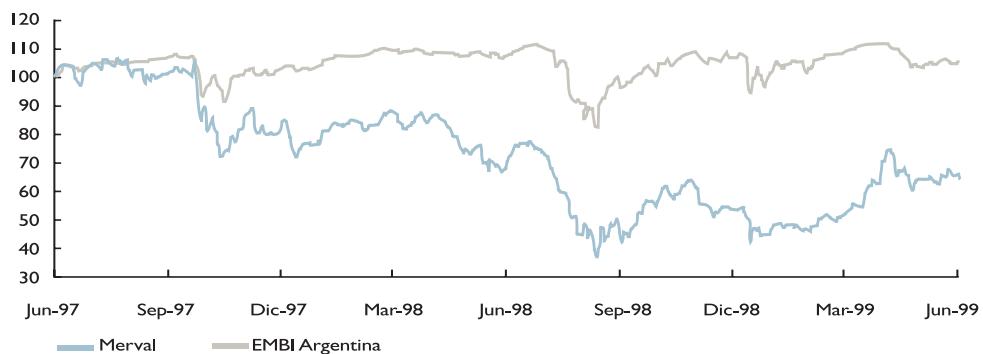
² Ello se debió a la menor perspectiva de crecimiento que ofrecían los bonos, que ya habían alcanzado su valor previo, sumada al incremento de la tasa de interés de largo plazo que se estaba observando en Estados Unidos.

³ Elaborado por JP Morgan sobre la base de la cotización de los bonos Brady Argentinos.

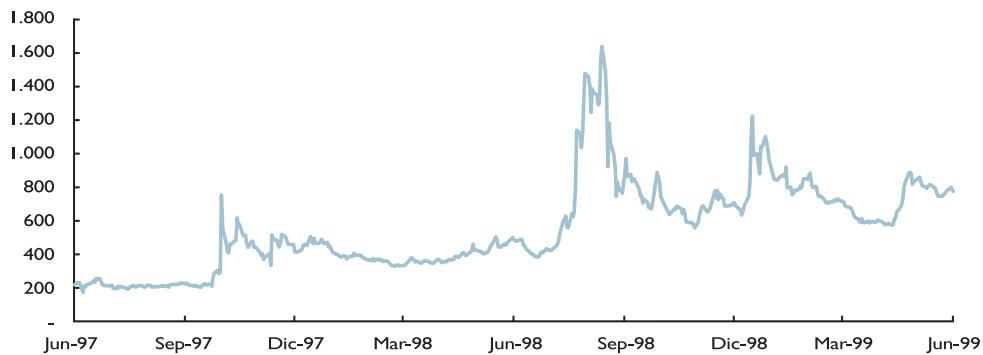
⁴ Mínimo valor observado entre las crisis rusa y brasileña.

desde la estabilización del *real* a comienzos de febrero. La baja fue mayor para las operaciones a corto plazo, prevaleciendo a comienzos del mes de mayo un diferencial de 250 puntos básicos entre el rendimiento implícito anualizado del futuro sobre el peso (NDF)⁵ para operaciones a un mes, y a un año.

Evolución de títulos públicos y acciones
Junio 1997=100



Riesgo soberano
Puntos básicos



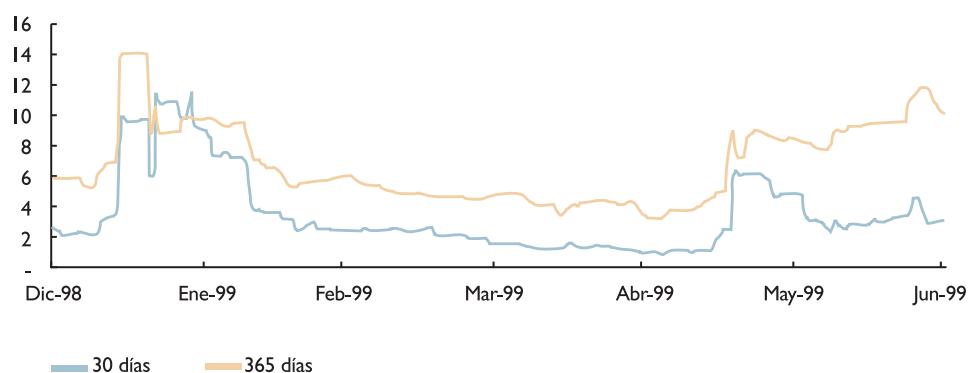
Al inicio del quinto mes del año, parecieron mejorar las perspectivas del futuro desarrollo de la economía. Por primera vez en seis meses, fondos de inversión extranjeros fueron nuevamente oferentes. Las bajas en las primas de riesgo país y cambiario, junto con la mejora de la situación financiera de Brasil y el alza del precio del petróleo, mejoraron las posibilidades de una gradual recuperación de la economía. El gobierno colocó Letras del Tesoro (LETES) a las menores tasas de interés de los últimos 20 meses, mantuvo el acceso a los mercados internacionales y acordó nuevas metas más realistas con el FMI. Algunas calificadoras de riesgo indicaron en sus informes que el *rating* argentino podría ser elevado de continuar la situación existente.

⁵ Non-deliverable forward contracts. Elaboración propia sobre la base de la cotización que publica diariamente JP Morgan.

tendencia que se revirtió a mediados de mayo con la mayor aversión al riesgo a nivel internacional.

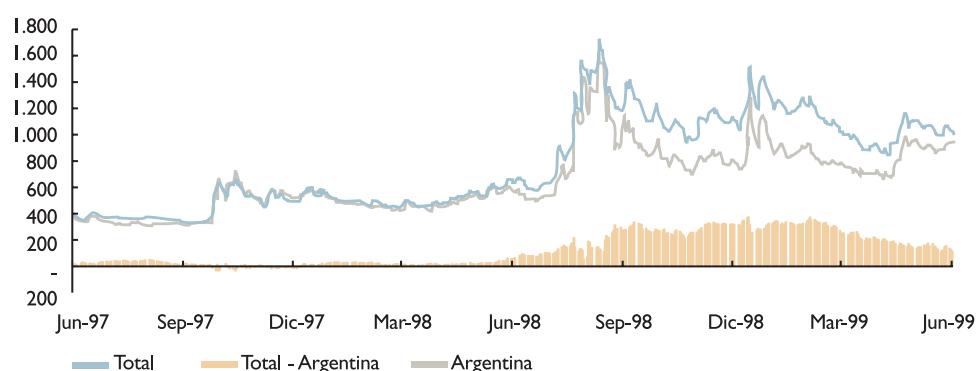
La bonanza experimentada en los meses de marzo y abril se opacó a partir de mediados de mayo debido al cambio de política monetaria en Estados Unidos y a cuestiones internas relacionadas con la campaña de la futura elección presidencial. El riesgo soberano subió gradualmente a lo largo de la segunda quincena de mayo, promediando 800 puntos básicos en junio. La cotización de títulos y acciones sufrió un retroceso. En el periodo que abarca los meses de mayo y junio, el índice Merval cayó un 12%, y los bonos Par, Discount y FRB un 11%, 7% y 4%, respectivamente. El rendimiento implícito del NDF sobre el peso subió en tres días más de 500 puntos básicos, mostrando una evolución heterogénea entre plazos hasta fines del trimestre. El rendimiento requerido por operaciones con vencimiento luego del próximo recambio presidencial -180 y 360 días- se amplió respecto al requerido por plazos más cortos -30 y 90 días. A fines de junio el diferencial entre las operaciones a un mes -en términos anulizados- y a un año era de 800 puntos básicos.

*Rendimiento implícito del futuro sobre el peso
En porcentaje*



Aún cuando los *spreads* de la deuda soberana Argentina fueron inferiores a los de otros países emergentes, la diferenciación lograda a partir de la crisis rusa se redujo. La diferencia entre el *spread* del subíndice del EMBI para Argentina y el EMBI general se redujo de 300 a 150 puntos básicos.

*Diferenciación de riesgos
Spread sobre US Treasury Bond del índice EMBI
En puntos básicos*



Las acciones se vieron

Cabe agregar que el mercado accionario se vio impulsado entre los meses de abril y junio por el lanzamiento de la oferta de Repsol por acciones de YPF. La

**beneficiadas por
la compra de
Repsol de acciones
de YPF.**

**Todos los sectores
tuvieron acceso al
financiamiento
externo.**

**El sector público
acudió
activamente...**

**... a los mercados
internacionales,**

**y absorbió sólo
\$80 millones de
la plaza local.**

**El canje de deuda
implicó una
ganancia
financiera y una
reducción de
vencimientos de
corto plazo.**

operación finalmente se efectuó el 28 de junio a través de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) por un monto total de US\$13.158 millones⁶. Según la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA), fueron abonados aproximadamente US\$3.200 millones: al Estado Nacional (\$800 millones), a las provincias de Mendoza, Santa Cruz y Chubut (\$1.000 millones), a las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y pensiones (\$390 millones) y el resto a otros inversores privados. Cabe mencionar que, por lo menos inicialmente, estos fondos no retornaron al mercado bursátil⁷.

Financiamiento a través de los mercados de capitales

Los mercados internacionales de capitales ofrecieron oportunidades de financiamiento a todos los sectores de la economía a lo largo del trimestre. Como venía sucediendo, el sector público fue quien utilizó más activamente esta fuente de endeudamiento, aunque el sector privado no financiero accedió en mayor medida que en trimestres anteriores. Por su parte, el sector financiero, si bien realizó un importante número de colocaciones, su utilización de estos instrumentos es cada vez menor y con tendencia hacia emisiones de más corto plazo.

En el trimestre, el Gobierno Nacional acudió activamente a los mercados de capitales con el fin de llegar a cubrir las necesidades de financiamiento del año -\$16.840 millones⁸- antes de las próximas elecciones presidenciales. En total colocó títulos de deuda por \$4.700⁹ millones y afrontó vencimientos por \$1800 millones.

El 83% de las colocaciones tuvieron lugar en los mercados internacionales -en su mayoría antes de mediados de mayo- y fueron realizadas en dólares y euros. Las emisiones se realizaron a una madurez promedio de ocho años y se pagó por las mismas un *spread* promedio sobre *Treasury* de 625 puntos básicos. Es importante destacar, que pese a la importante suba del riesgo soberano en la segunda mitad del trimestre, el Tesoro Nacional no debió pagar mayores *spreads* en sus colocaciones primarias de deuda.

A pesar de haber realizado importantes colocaciones en el mercado doméstico, el gobierno tan sólo absorbió \$80 millones en términos netos de la plaza local. Por un lado, el *stock* de Letras del Tesoro (LETES) se incrementó en \$100 millones y el de Bonos del Tesoro (BONTES) en \$810 millones¹⁰. Por otro lado, se abonaron en el mercado local \$830 millones en concepto de amortizaciones.

Aprovechando la alta liquidez existente en los mercados, la Subsecretaría de Financiamiento lanzó a comienzos de mayo un canje de títulos de deuda. El objetivo de esta medida era no sólo obtener una ganancia financiera, una reducción en el valor nominal de la deuda y una mejora en el perfil de vencimientos, sino también cambiar bonos de complejas y diferentes características por bonos emitidos bajo los estándares internacionales que garantizaran liquidez y permitieran confeccionar una curva de rendimientos del mercado local. Se crearon dos nuevos BONTES con vencimiento en el 2001 y 2004 que podían ser intercambiados por una amplia gama

⁶ La empresa española compró el 83% de las acciones de YPF a US\$44,78 por acción. Ello sumado al 15% que había adquirido al Estado Nacional en enero, dejan a Repsol con el 98% de la petrolera, por un valor de US\$15.168 millones.

⁷ Como se explica en las secciones siguientes, el mayor efecto de esta operación se manifestó en un aumento de depósitos de las entidades financieras.

⁸ Se restó a los \$17.410 millones originales la reducción en las necesidades de financiamiento para el corriente año consecuencia del canje de deuda (\$572 millones de los títulos canjeados vencían este año).

⁹ No incluye los \$3.400 millones del BONTE 2001 y 2004 correspondientes al canje de deuda.

¹⁰ Incluye solo colocaciones en efectivo y no canje por otros títulos.

de títulos nacionales -en su mayoría correspondientes al mercado doméstico. El canje incluía también un tramo en efectivo que no podía superar al 30% del total emitido¹¹. Esta operación implicó una reducción del valor nominal de la deuda pública nacional de \$382 millones, una ganancia financiera en términos de valor presente neto de \$38 millones¹² y una disminución en las necesidades de financiamiento de \$2.090 millones hasta el año 2003.

Colocaciones de títulos públicos en los mercados internacionales
En millones de dólares

Año	Cantidad de operaciones	Monto emitido (VN)	Vida promedio	Spread promedio
1991	2	500	2,0	452
1992	1	250	5,0	300
1993	6	2.121	6,9	278
1994	19	2.600	3,3	238
1995	18	6.370	4,0	371
1996	30	10.413	8,2	395
1997	18	10.214	14,9	310
1998	24	11.664	13,3	429
1999	18	6.220	10,3	647
Trim I	8	2.335	13,8	684
Trim II	10	3.886	8,2	625

Fuente: Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos

Licitaciones de LETES Y BONTES

Fecha de Licitación	Moneda	Monto en Millones	Plazo	Tasa de Descuento Corte	TNA Corte	Spread s/ US T-Bill
13-Abr-99	Dólares	253	3 meses	5,73%	5,81%	156
	Dólares	375	6 meses	6,50%	6,72%	219
11-May-99	Dólares	251	3 meses	5,73%	5,81%	119
	Dólares	375	6 meses	6,54%	6,76%	206
24-May-99	Dólares	1.023	2 años		(I)	438
	Dólares	247	2 años		9,75%	463
	Dólares	2.348	5 años		(I)	596
	Dólares	546	5 años		11,52%	623
7-Jun-99	Dólares	18	29 años		(II)	
15-Jun-99	Dólares	253	3 meses	6,65%	6,76%	219
	Dólares	377	6 meses	7,79%	8,11%	328

(I) Montos emitidos para la operación de canje de deuda pública.

(II) BONTE 2027 canjeado a las AFJP por Bonos Par.

Fuente: Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos

¹¹ Se colocaron \$1.270 millones de BONTE 01: \$1.022 millones por canje y \$247 millones por efectivo; y \$2.635 millones de BONTE 04: \$2.089 millones por canje y \$546 millones por efectivo. El BCRA canjeó bonos de su cartera por un valor aproximado de \$260 millones de BONTE 04

¹² Mientras el stock de deuda se contabiliza a valor nominal, para el cálculo del resultado financiero se tienen en cuenta los precios de mercado.

Canje de deuda

Nuevos Bonos:	Bonos del Tesoro (BONTES) 2001 Bonos del Tesoro (BONTES) 2004
Bonos elegibles para los Bontes 01.	-Bonos de consolidación Previsional (PRE1, PRE2, PRE3 Y PRE4). -Bonos TVA 2001, en pesos y dólares estadounidenses. -Pagarés TVA 2001, en pesos y dólares estadounidenses.
Bonos elegibles para los Bontes 04.	-Bonos de Consolidación Previsional (PRE1, PRE2, PRE3 Y PRE4). -Bonos de Consolidación Proveedores (PRO1 Y PRO2). -Floating Rate Bond (FRB). -Letras Externas de la República Argentina en Pesos 8,75% 1997-2002 (RA\$ 02). -Bonos TVA 2001, en pesos y dólares estadounidenses. -Pagarés TVA 2001, en pesos y dólares estadounidenses.

Fuente: Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos

El sector privado incrementó su stock de títulos de deuda externa,

y el financiero lo redujo aprovechando mejores oportunidades de fondeo.

El *stock* de títulos de deuda externa del sector privado no financiero experimentó en el trimestre el mayor incremento desde la crisis rusa, \$840 millones, ubicándose a fines de junio en \$17.230 millones. El perfil de vencimientos de las nuevas colocaciones se concentró en el largo plazo, más allá del 2001, registrándose un incremento de tan sólo \$70 millones en los vencimientos dentro del próximo año.

Por su parte, las nuevas emisiones de bonos y títulos de deuda externa del sector financiero no lograron cubrir los vencimientos del período, que totalizaban más de \$1.000 millones, por lo que se produjo una caída en el *stock* de estos instrumentos de aproximadamente \$300 millones. Acorde con la tendencia que venía evidenciando este sector, se produjo una sustitución de títulos de largo plazo por títulos de corto plazo. Este comportamiento estuvo asociado a las mayores oportunidades de fondeo que caracterizan al sector, que le permiten no convalidar las altas tasas de interés que exige el mercado.

Inversores Institucionales

Los fondos administrados por...

...las AFJP crecieron \$1.300 millones...

Las inversiones de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) y los Fondos Comunes de Inversión (FCI) crecieron en conjunto \$1.000 millones en el trimestre. Sin embargo, las políticas adoptadas por estos inversores ante el contexto económico prevaleciente mantuvieron un curso diferente.

La cartera de inversión de las AFJP aumentó en el trimestre \$1.300 millones -producto tanto de los ingresos por aportes como de la rentabilidad del período- y su composición no sufrió variaciones significativas con respecto a fines de marzo. El único cambio destacable fue un incremento en la tenencia de acciones y una caída de los depósitos a plazo fijo en los meses de abril y mayo -producto del favorable clima de los mercados bursátiles-, que se revirtió a fines de junio cuando las AFJP colocaron en depósitos a plazo fijo gran parte de los fondos provenientes de la venta de las acciones de YPF que tenían en cartera¹³.

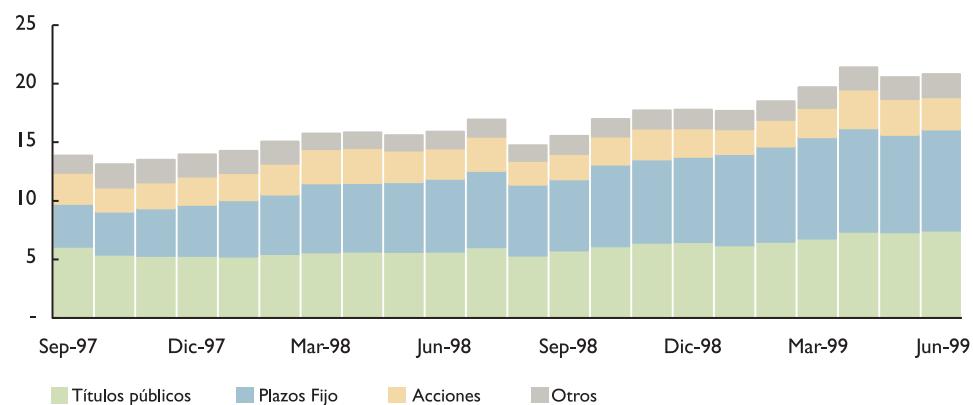
¹³ La oferta de Repsol por acciones de YPF llevó a las AFJP a incrementar su tenencia de acciones de la petrolera de \$280 a \$390 millones entre finales de marzo y mediados de junio, las cuales fueron vendidas casi en su totalidad.

... y por los FCI cayeron \$250 millones.

Por su parte, los FCI sufrieron una pérdida de \$250 millones de activos a lo largo del trimestre, generada principalmente por la caída que se produjo en los fondos de dinero y plazo fijo en pesos en el mes de mayo. No se sabe exactamente cuáles fueron las causas de este efecto. El pago del impuesto a las ganancias¹⁴ al que debieron hacer frente las empresas ese mes podría haber causado un rescate de cuotapartes por parte de las mismas¹⁵. A su vez, el incremento en los fondos de plazo fijo en dólares, producto de una tendencia a la dolarización por parte del público inversor, también podría explicar la caída de los fondos en pesos.

El aumento en las inversiones a plazo fijo de las AFJP a fines de junio se vio compensado por la caída que evidenciaron los FCI, por lo cual el impacto sobre los depósitos en el sistema financiero, en el trimestre, fue nulo.

Detalle de la cartera consolidada de las AFJP y de los FCI
En miles de millones de pesos



Cabe mencionar que en el período analizado, las AFJP obtuvieron \$660 millones como resultado de sus inversiones, y que la rentabilidad de los distintos tipos de FCI reflejó fielmente la evolución de los activos subyacentes de cada uno de ellos.

¹⁴ El pago del impuesto a las ganancias correspondiente a 1998 pagado en mayo de este año debió ser liquidado, a diferencia de otros años, de acuerdo a la ganancia mínima presunta.

¹⁵ Varias empresas utilizan los fondos de dinero y plazo fijo como sustitutos de cuentas corrientes o cajas de ahorro.

IV. Agregados monetarios y tasas de interés ¹⁶

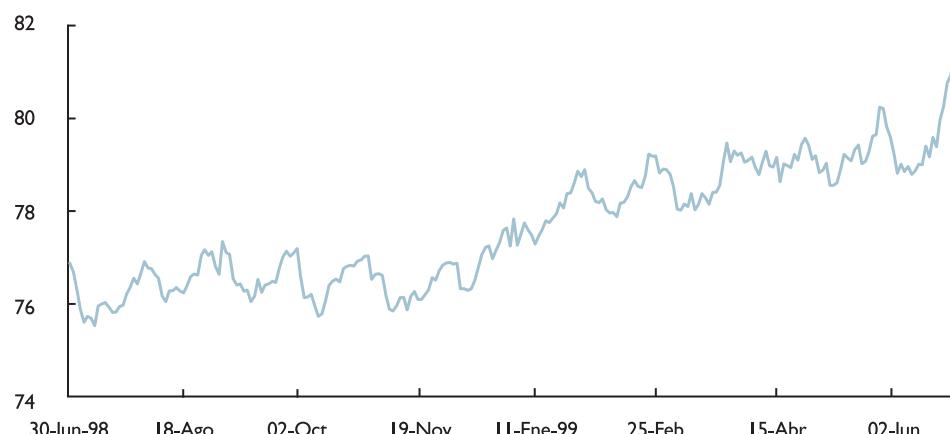
Las variables monetarias evidenciaron una evolución positiva.

Los depósitos crecieron lenta pero sostenidamente...

Las variables monetarias evidenciaron una trayectoria similar a la comentada en la sección anterior, caracterizada por una evolución altamente positiva hasta mediados de mayo, y a partir de allí una mayor dolarización de los depósitos a plazo, y una reversión de la tendencia decreciente de las tasas de interés. A pesar de ello, el trimestre finalizó con aumento de depósitos y leve aumento de los préstamos, aunque con un menor nivel de reservas internacionales del sistema financiero, asociado a una caída tanto de la demanda por circulante como del exceso de integración de requisitos de liquidez.

. Durante el segundo trimestre de 1999, los depósitos crecieron lenta pero sostenidamente y aumentaron en promedio \$1.100 millones -equivalente a un crecimiento de 1,3% en el trimestre.

Depósitos totales
En miles de millones



... impulsados fundamentalmente por las colocaciones a plazo fijo en dólares y en cuentas corrientes del sector público...

Se destaca que el aumento observado en los depósitos se produjo fundamentalmente en las colocaciones a plazo fijo en dólares y en las cuentas corrientes del sector público, mientras el resto de los depósitos presentaron caídas. El aumento de depósitos a plazo en dólares se produjo principalmente a partir de mediados de mayo, y, en gran parte, a expensas de aquellos denominados en moneda local, que desde fines de febrero habían comenzado a recuperarse. De esta forma, en junio, se alcanzó la mayor participación de los depósitos a plazo en moneda extranjera en el total de ese tipo de colocaciones (74%). Por otra parte, los depósitos en cuenta corriente del sector público se vieron sensiblemente incrementados, básicamente, por la recaudación del impuesto docente.

Cabe mencionar que en junio se produjo una importante entrada de capitales asociada a la venta de acciones de YPF, ya citada en la sección anterior. Este hecho, que por haberse verificado en los últimos días de junio no logra visualizarse en las cifras en promedio, se tradujo en un aumento importante de los depósitos del sistema.¹⁷

¹⁶ En esta sección se analiza el comportamiento de las distintas variables considerando los valores promedio de saldos diarios.

¹⁷ En la sección V "Sector bancario" se analiza el efecto sobre los saldos de depósitos.

Principales Variables Monetarias - Promedio mensual de saldos diarios -

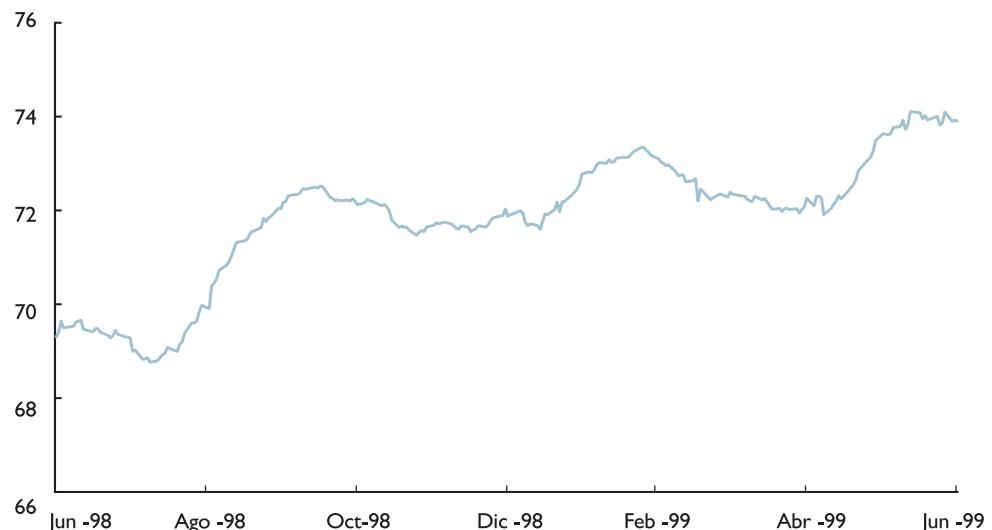
	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Sistema Financiero (1)	en millones de pesos			
Reservas internacionales del sistema financiero (2)	32.838	32.729	32.667	32.084
Liquidez internacional total (3)	37.870	37.148	37.071	36.560
Liquidez internacional total / M3*	41,7%	40,7%	40,5%	39,9%
M3* (4)	90.922	91.235	91.574	91.696
M1 (5)	21.159	21.099	21.292	21.325
Banco Central				
Reservas internacionales netas (6)	25.905	25.889	26.069	25.313
En oro, divisas y colocaciones a plazo netas (7)	24.236	24.208	24.374	23.689
Pasivos financieros	24.345	24.266	24.487	23.928
Circulación monetaria	14.651	14.390	14.411	14.303
En poder del público	12.542	12.285	12.379	12.262
En entidades financieras	2.109	2.105	2.032	2.041
Depósitos en cuenta corriente	49	72	88	100
Posición neta de pases	9.644	9.805	9.989	9.524
Pases pasivos	9.913	10.075	10.219	9.807
Pases activos	269	270	231	283
Respaldo de los pasivos financieros con reservas en oro y divisas	99,6%	99,8%	99,5%	99,0%
Entidades Financieras				
Integración de requisitos de liquidez en el exterior	6.934	6.840	6.597	6.771
Efectivo en moneda extranjera	910	907	841	830
Préstamos (8)	76.110	75.811	75.707	75.876
Al sector privado no financiero	66.542	66.164	65.964	66.127
En moneda nacional	24.437	24.454	24.446	24.657
En moneda extranjera	42.106	41.710	41.518	41.471
Al sector público	9.567	9.647	9.743	9.749
Préstamos más fideicomisos de bancos reestructurados	79.119	78.993	79.114	79.271
Depósitos (9)	78.380	78.950	79.195	79.434
En moneda nacional	33.751	34.416	34.370	33.790
Cuenta corriente	8.618	8.814	8.914	9.063
Caja de ahorros	7.967	7.952	7.947	7.936
Plazo fijo	13.928	14.270	14.049	13.399
Otros	3.239	3.380	3.460	3.392
En moneda extranjera	44.629	44.534	44.825	45.644
Cuenta corriente	670	642	631	654
Caja de ahorros	5.339	5.144	5.244	5.230
Plazo fijo	36.883	36.971	37.179	37.962
Otros	1.737	1.778	1.770	1.799
Integración de requisitos de liquidez total (10)	16.847	16.915	16.817	16.578
Integración de requisitos de liquidez / Depósitos	21,5%	21,4%	21,2%	20,9%

Nota:

- (1) Comprende el Banco Central y las entidades financieras.
- (2) Reservas internacionales netas del Banco Central más integración de requisitos de liquidez de las entidades financieras en el exterior.
- (3) Reservas internacionales del sistema financiero menos el saldo de títulos públicos en dólares en poder del Banco Central más el programa contingente de pases.
- (4) Circulante en poder del público más depósitos totales bimonetarios.
- (5) Circulante en poder del público más depósitos en cuenta corriente en pesos.
- (6) Neto de las divisas mantenidas como contrapartida de los depósitos del Gobierno. Incluye el saldo de títulos públicos denominados en dólares y de activos externos afectados a operaciones de pase pasivo con las entidades financieras.
- (7) Reservas internacionales netas menos el saldo de títulos públicos en dólares.
- (8) No incluyen recursos devengados, operaciones con títulos públicos, préstamos a residentes en el exterior ni aquéllos que fueron transferidos a fideicomisos financieros.
- (9) No incluyen recursos devengados ni operaciones con títulos públicos.
- (10) Pases pasivos para el Banco Central más integración de requisitos de liquidez en el exterior.

Tipo de cambio: 1 peso = 1 dólar estadounidense.

*Dolarización de los depósitos a plazo fijo
En porcentaje*



... no obstante, los FCI y las AFJP redujeron a lo largo del trimestre sus colocaciones a plazo.

Los Fondos Comunes de Inversión de plazo fijo, que ofrecen un activo con alta liquidez -los fondos depositados se pueden retirar entre las 24 y 48 horas de realizada la solicitud de retiro-, canalizaron parte del ahorro de los agentes económicos aumentando su participación en el total de plazos fijos hasta abril. Sin embargo, esta tendencia se revirtió a partir de mayo de tal forma que pasaron a representar el 12% del total de colocaciones a plazo fijo -un punto porcentual menos que el mes anterior. Por el contrario, las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) fueron reduciendo paulatinamente sus inversiones en depósitos a plazo fijo hasta mayo, aunque a fines de junio volvieron a realizar este tipo de colocaciones con el resultado de la venta de las acciones de YPF que poseían.

Si bien los medios de pago de la economía evidenciaron una caída...

Los depósitos privados vinculados a transacciones (a la vista y caja de ahorros) se mantuvieron prácticamente constantes. Se registró asimismo una caída en la demanda por circulante, en parte asociada a un fenómeno estacional. De esta forma, se observó una reducción de los medios de pago del sector privado que se puede asociar al contexto recesivo en el cual se desarrolló la economía argentina durante el primer semestre de 1999.

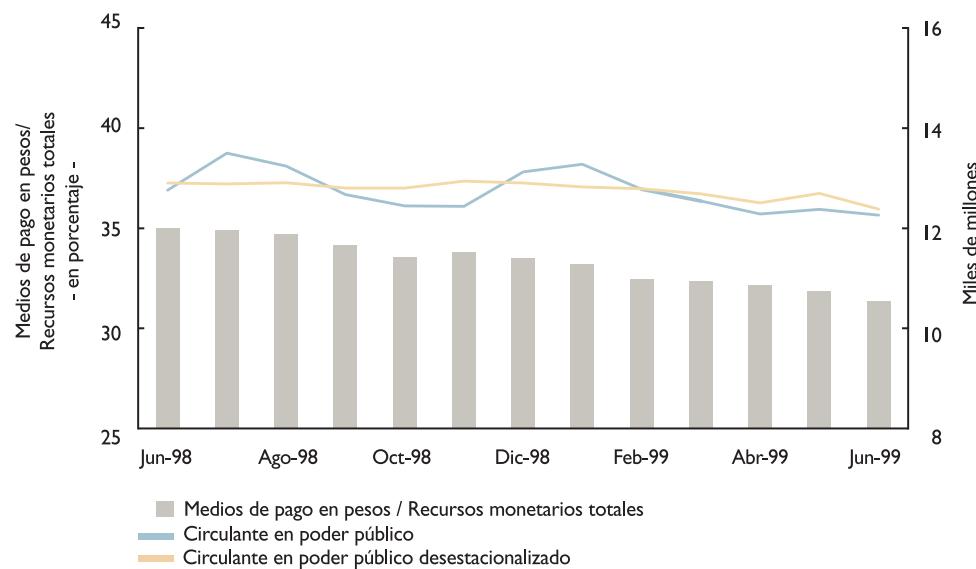
... los recursos monetarios crecieron 1%.

La evolución señalada de los depósitos y el circulante llevó a que los recursos monetarios totales -M3*- crecieran en el trimestre alrededor de 1% y ascendieran en promedio a \$91.700 millones en junio.

Disminuyó la posición excedentaria de requisitos mínimos de liquidez.

A pesar del aumento en los depósitos, la integración de requisitos de liquidez disminuyó en el trimestre, resultado de la política de las entidades de reducir su posición excedentaria. La caída fue de aproximadamente \$270 millones, en promedio, entre marzo y junio.

Por su parte, las reservas internacionales del sistema financiero recibieron el impacto de la caída en el circulante y del menor exceso de integración de requisitos de liquidez, por lo que registraron una caída promedio de US\$ 750 millones.

Medios de pago

La capacidad prestable generada por el aumento en los depósitos no se reflejó inmediatamente en aumento de los préstamos.

Mientras los préstamos al sector privado no financiero se estancaron, los préstamos al sector público se incrementaron.

Las tasas de interés reflejaron la evolución del riesgo soberano y cambiario...

La capacidad prestable que generó el aumento de depósitos no se tradujo inmediatamente en un incremento de los préstamos, que crecieron 0,2% en promedio durante el segundo trimestre del año. Aquí cabe señalar que como consecuencia de los importantes cambios estructurales que está evidenciando el sistema financiero argentino (privatizaciones, reestructuraciones, etc.) las series estadísticas del total de préstamos de las entidades financieras tienen limitaciones para ser utilizadas como un indicador del crédito en la economía. Durante los últimos años se han observado caídas en el rubro préstamos de los balances de las entidades financieras que corresponden a traspasos de parte o el total de las carteras activas de las entidades reestructuradas a fideicomisos financieros, sin que ello signifique reducción alguna del crédito. Si bien, las entidades financieras tienen participación en estos fideicomisos¹⁸, otra parte está en poder de otros tenedores (entes residuales, SEDESA, BCRA, etc.). Por ello, y para reflejar la verdadera evolución del crédito en la economía, las cifras de préstamos consideradas en el presente análisis fueron corregidas por una estimación de los préstamos de los portafolios de los fideicomisos.

Ante la incertidumbre generada por la profundización de la recesión económica, los préstamos al sector privado no financiero se estancaron completamente y a junio mantenían el nivel de marzo. En este contexto, el financiamiento a través de tarjetas de crédito resultó la única operatoria que se incrementó en el período considerado. Los préstamos al sector público, en cambio, evidenciaron un aumento de 2%, en su mayor parte préstamos otorgados a las provincias.

En cuanto a las tasas de interés, la clara tendencia descendente que venían experimentando desde mediados de febrero, luego de superado el efecto de la devaluación brasileña, se interrumpió abruptamente a mediados de mayo. La suba del riesgo soberano y del riesgo cambiario que se produjo durante la segunda quincena de mayo se reflejaron en un aumento general de las tasas de interés domésticas y en un mayor diferencial entre las tasas de interés en pesos respecto a las de dólares.

¹⁸ Los certificados de participación que poseen las entidades figuran en el rubro "Participación en fideicomisos financieros" de sus balances.

Tasas de interés domésticas y riesgo país
Base junio 98=100



... en especial las correspondientes a depósitos de más de un millón de pesos a plazos largos...

Las tasas de interés por depósitos a plazo fijo, que en abril se situaban en los niveles más bajos de los últimos años -6,1% y 5,6% para operaciones en pesos y dólares respectivamente-, se incrementaron fuertemente durante la segunda quincena de mayo, manteniéndose luego en esos nuevos niveles, lo cual implicó un incremento en promedio de 1,4 y 0,6 puntos porcentuales para ambos tipos de operaciones entre abril y junio de 1999. Este comportamiento fue impulsado por el significativo aumento en las tasas de interés correspondientes a depósitos de más de un millón de pesos a plazos superiores a 60 días, que llegaron a casi duplicar las tasas de interés en pesos para depósitos de montos y plazos menores. En este punto, cabe destacar la alta correlación observada entre la tasa de interés en pesos de más de un millón para depósitos a largo plazo -que cubren el período posterior al nuevo gobierno- y el rendimiento implícito del NDF, que mide el riesgo cambiario¹⁹. Este comportamiento en parte se puede atribuir a que ciertos bancos compran dólares *spot*, fondeándose con depósitos en pesos a plazos largos por los que pagan altas tasas de interés, para poder ofrecer coberturas cambiarias.

La BAIBOR presenta un panorama similar al comentado...

La tasa de interés por operaciones entre bancos de primera línea en Buenos Aires (BAIBOR²⁰), muestra un panorama similar al mencionado para el resto de las tasas de interés. Aquí resulta interesante observar la evolución del diferencial entre las tasas de interés correspondientes a 90 y 180 días, que en la operatoria en moneda doméstica aumenta significativamente a partir de mediados de mayo mientras que en la operatoria en dólares se mantiene estable. Este comportamiento refleja la curva de rendimiento de los futuros del peso que se negocian en Nueva York (NDF).

*... al igual que las tasas de interés por préstamos entre entidades...
...en cambio, las tasas de interés*

Por otra parte, las tasas de interés por préstamos entre entidades financieras a corto plazo promediaron en junio 6,9% y 5,7% para operaciones en pesos y dólares respectivamente y presentaron la misma evolución que el resto de las tasas de interés.

En cambio, las tasas de interés por operaciones de préstamos al sector privado

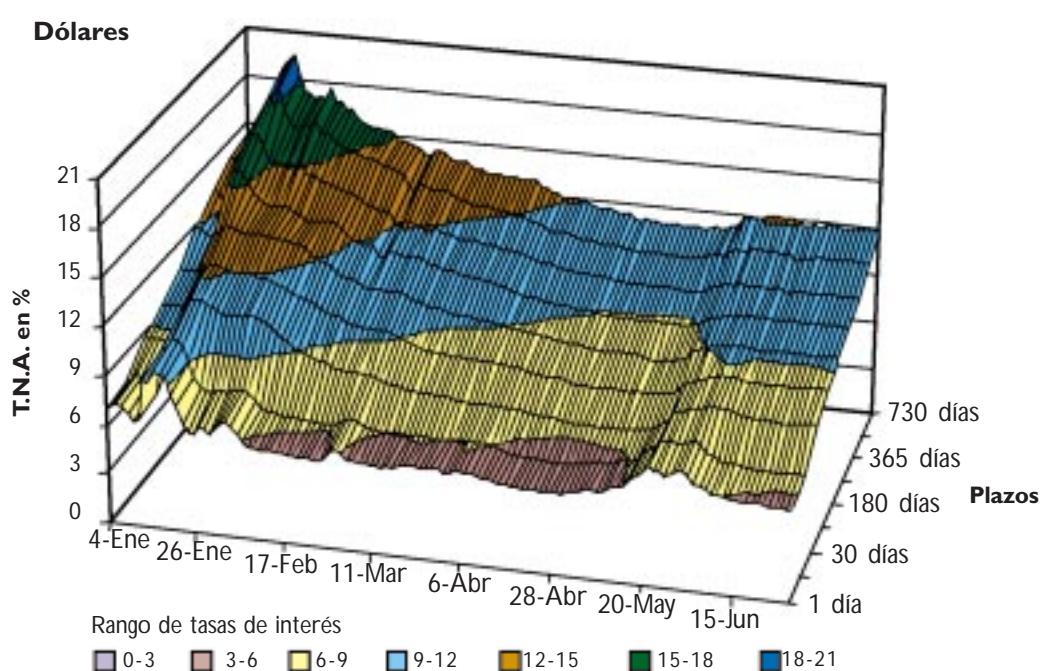
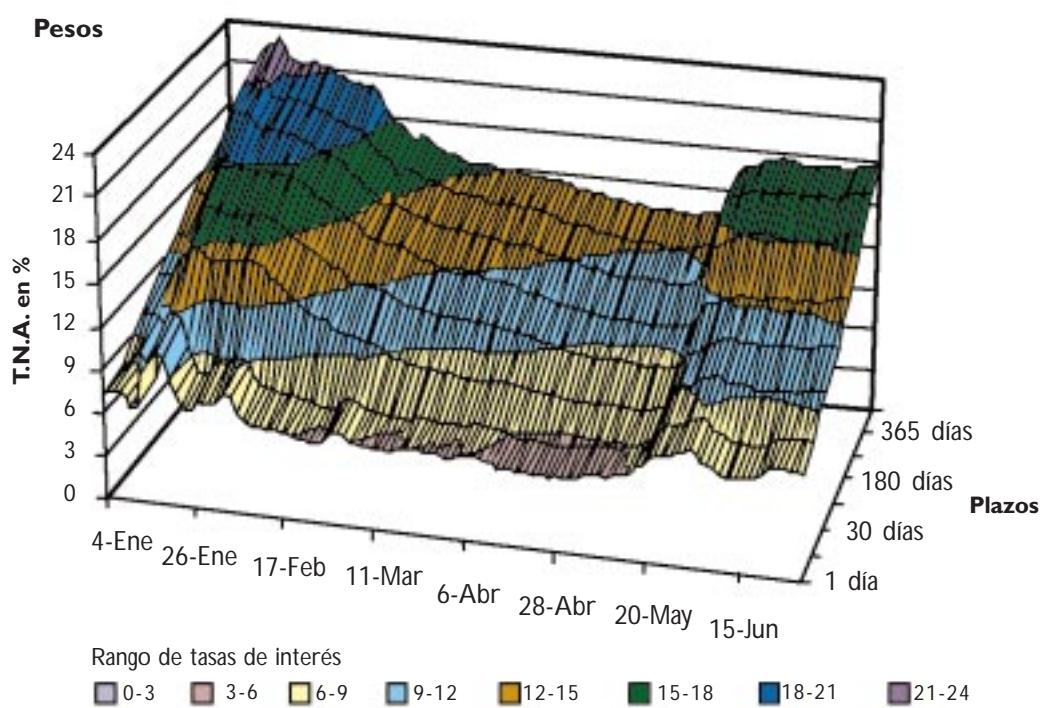
¹⁹ En la sección III "Mercado de capitales" se analiza la evolución de este indicador.

²⁰ Para una descripción de la BAIBOR ver sección "Temas especiales" del Boletín Monetario y Financiero de Octubre-Diciembre de 1997.

por préstamos al sector privado no financiero, en general, mantuvieron los niveles del trimestre anterior.

no financiero, en general, se mantuvieron en niveles similares a los del trimestre anterior, aunque superiores a los observados previos a la crisis rusa. Este hecho se observa claramente en las tasas de interés por préstamos comerciales que evidenciaron un nivel promedio en el segundo trimestre de 1999 entre 2 y 3 puntos porcentuales superior al observado en igual período del año anterior. En cambio, la tasa de interés por préstamos personales en pesos presentó un comportamiento diferente ya que se redujo levemente en promedio en el trimestre y en junio presentaba el mismo nivel que tenía doce meses antes.

Evolución de la curva de rendimiento de la BAIBOR



V. Sector bancario

En este capítulo se analizan las principales características de la evolución del sector bancario durante el segundo trimestre del año 1999, con particular énfasis en el grupo de bancos privados. El análisis se ha elaborado, en especial, sobre la base de la información contenida en los estados contables de fin de mes de las entidades.

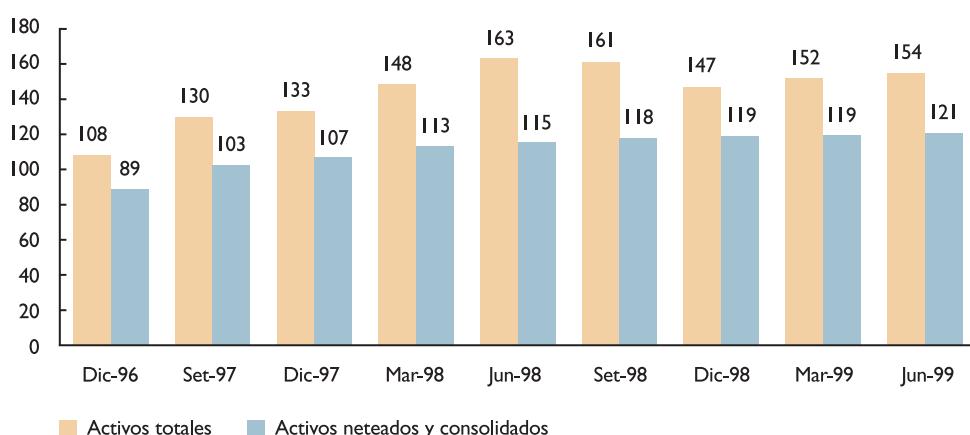
En el período bajo análisis se observa que la evolución de la situación patrimonial del sector bancario continuó caracterizada, en líneas generales, por los mismos rasgos que durante el primer trimestre del corriente año. La rentabilidad del sector registró un leve descenso, acusando el impacto de un deterioro significativo de la calidad de cartera. Por otro lado, el elevado nivel de solvencia que caracteriza al sector permaneció sin cambios de magnitud en el segundo trimestre de 1999.

Situación patrimonial del sector

Se observa un menor crecimiento del sector bancario...

En el marco de una importante desaceleración del ritmo de crecimiento del sector, se continuó observando, durante el segundo trimestre de 1999, un moderado incremento de los depósitos que, a la par de un virtual estancamiento de los préstamos totales, conllevó a un incremento de la tenencia de activos líquidos y cancelación de deuda, en especial, obligaciones negociables y líneas de préstamos del exterior. Estos cambios, que muestran -en parte- como se acomoda el sector frente a las nuevas condiciones de contexto macroeconómico, son descriptos a continuación con mayor detalle.

Activos del sector bancario En miles de millones de pesos



...y un importante incremento de la liquidez...

El activo total del sector bancario aumentó \$3.100 millones (2%) durante el trimestre bajo análisis. Por su parte, en el mismo período el activo neteado y consolidado del sector creció \$1.400 millones (1,2%), representando una tasa de variación similar a la del trimestre anterior (1,4%) aunque sensiblemente menor a la observada en el mismo período un año antes (2%). En términos de la composición de dicho incremento, cabe destacar el importante aumento de la tenencia de activos

líquidos -compuestos por disponibilidades, títulos públicos e integración de requisitos mínimos de liquidez-, que al crecer \$2.100 millones (8%) se constituyó en la principal aplicación de fondos por parte del sector bancario en el período analizado. En particular, el crecimiento de la tenencia de títulos públicos (18%) explicó poco más de la mitad de aquel aumento.

...sustentado por el aumento de los depósitos.

En los bancos privados se observa un aumento de la liquidez...

...un leve aumento de los préstamos al sector residente...

...y un importante incremento de los depósitos a plazo fijo.

Durante el presente trimestre, los depósitos del sector no financiero en el sector bancario crecieron a una tasa similar a la del período anterior (2,5%), explicándose gran parte de este aumento por dos fenómenos puntuales ocurridos en el mes de junio de 1999²¹. La variación acumulada de los depósitos totales durante el primer semestre del corriente año alcanzó 5% frente a 12% obtenido en el mismo período el año anterior -esto es, previo al empeoramiento de las condiciones en los mercados financieros internacionales. Por último, la cancelación neta de obligaciones negociables y préstamos del exterior constituyeron una importante aplicación de fondos para el sector bancario, al disminuir casi \$600 millones en conjunto en el período analizado.

Si se consideran exclusivamente los bancos privados, se observa que las principales características mencionadas respecto de todo el sector bancario se mantienen para este subgrupo de entidades. En particular, considerando los principales cambios en el activo, se observa que la tenencia de activos líquidos por parte de los bancos privados creció casi \$1.700 millones (10%) en el trimestre, pasando a representar 25% del total del activo neteado a fin del período (esta relación era 23% a fin del primer trimestre del corriente año y 22% a fin del segundo trimestre de 1998). Casi dos tercios del aumento de la liquidez agregada de los bancos privados resultó del incremento de la cartera de títulos públicos (\$1.200 millones); en tanto la mayor integración de los requisitos mínimos de liquidez explicó el resto de la variación (\$500 millones). El cambio hacia una mayor liquidez visto en términos agregados se correspondió con un comportamiento generalizado por parte de las entidades del grupo bajo análisis.

De la simple agregación de los balances de los bancos privados a principios y fin del período, surge una disminución en el rubro Préstamos de \$800 millones (1,5%) en el segundo trimestre del corriente año. Sin embargo, esta variación resultó significativamente afectada por el cierre de una entidad minorista regional²². Si se considera esta circunstancia, los préstamos totales de los bancos privados (sin incluir aquella entidad) registraron un leve descenso de aproximadamente 0,6% durante el período bajo análisis. Este comportamiento se registró luego de que este rubro creciera cerca de 1,5% en el período anterior, derivando en su virtual estancamiento desde el cuarto trimestre del año anterior. La variación de los préstamos totales resultó explicada por la reducción de los créditos otorgados a residentes en el exterior (\$700 millones) -movimiento concentrado en pocas entidades-, a pesar del leve incremento de los préstamos al sector privado no financiero residente (0,3%) y al importante crecimiento relativo de los préstamos al sector público (3%).

Con relación al pasivo de los bancos privados, se destaca el crecimiento de los depósitos del sector privado no financiero residente al aumentar \$1.470 millones (3%) entre puntas en el segundo trimestre del corriente año. Este incremento de depósitos se formó básicamente en el último mes del período, relacionado, en gran parte, con la captación de fondos derivados de la venta de YPF. Las modalidades de

²¹ Estos son, por un lado la captación por el sector bancario de gran parte de los recursos derivados de la operación de venta -efectivizada a fin de junio- de la compañía YPF S.A. a no residentes y, por otro lado, la recepción por un banco público nacional de una parte de la recaudación de un impuesto específico

²² La explicación de lo sucedido -así como su implicancia sobre la serie de préstamos reportados por las entidades financieras- se realiza en la sección IV "Tasas de interés y agregados monetarios".

*Cambios en la situación patrimonial - bancos privados
Marzo de 1999 y junio de 1999 - en millones de pesos -*

Activo	2.293
Liquidez	1.733
Préstamos	-811
Sector Público	118
Sector Privado no Financiero	-925
Otros Créditos por Intermediación Financiera	1.513
Otros Activos	-143
 Pasivo	 2.181
Depósitos	1.297
Sector Público	-90
Sector Privado no Financiero	1.363
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	868
Obligaciones Negociables	-243
Líneas de Préstamos del Exterior	-276
Obligaciones Subordinadas	137
Otros Pasivos	-121
 Patrimonio Neto	 111

Nota:

Algunas variaciones fueron corregidas - con respecto a las cifras que surgen directamente de los estados contables - para evitar el efecto de cambios introducidos durante el período en la metodología de registración.

depósitos que explicaron la mayor parte de este aumento fueron los plazos fijos y cuentas corrientes nominados en moneda extranjera (\$960 millones y \$200 millones respectivamente). Por otra parte, cabe mencionar que los diez bancos más grandes -en términos de depósitos-, registraron un incremento de los depósitos del sector privado no financiero residente de poco más de \$1.500 millones, incrementando su participación en el total de este tipo de depósitos para los bancos privados en un punto porcentual (alcanzando 73%).

Los bancos privados continuaron cancelando obligaciones negociables...

El conjunto de bancos privados aplicó fondos, como lo viene haciendo sostenidamente desde el tercer trimestre del año anterior, en la cancelación neta de obligaciones negociables, disminuyendo en forma neta el monto de las mismas en casi \$240 millones (7%). Por otra parte el financiamiento externo en la forma de líneas del exterior disminuyó poco menos de \$280 millones (4%) para el grupo, si bien este comportamiento estuvo fuertemente afectado por las operaciones realizadas por una entidad extranjera de primera línea. Al mismo tiempo los depósitos de residentes del exterior en los bancos privados disminuyeron \$100 millones (4%). Cabe mencionar que, desde el tercer trimestre del año anterior, se continúa observando un importante crecimiento relativo del monto de obligaciones subordinadas de los bancos privados (10%).

...y aumentaron su patrimonio neto.

Por último, durante el segundo trimestre del corriente año, los bancos privados incrementaron levemente su patrimonio neto en \$111 millones (1%). Este crecimiento estuvo basado en aumentos del capital social y aportes no capitalizados por \$80 millones y reservas por \$70 millones.

Rentabilidad

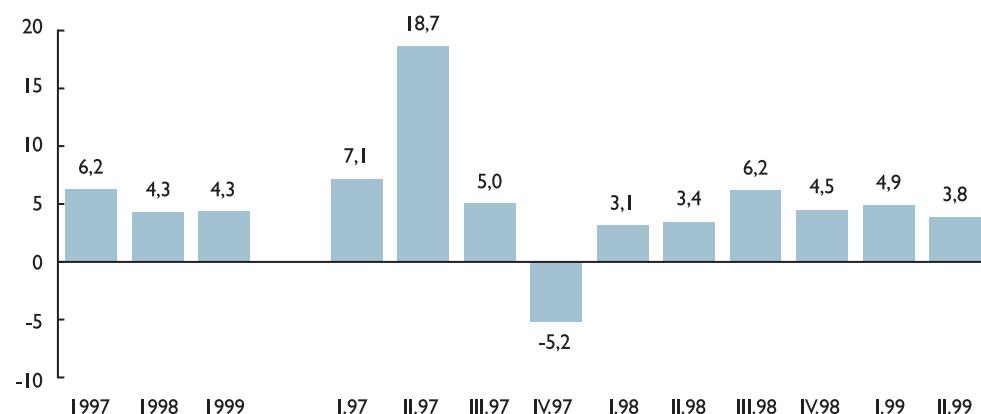
La rentabilidad se resintió por mayores cargos por incobrabilidad.

Los bancos privados también registraron menor rentabilidad...

La rentabilidad del sector bancario disminuyó levemente durante el segundo trimestre de 1999. Medido en términos de su patrimonio, el beneficio neto del sector alcanzó 3,9% (tasa anualizada equivalente), frente a 4,9% obtenido en el primer trimestre del corriente año y 4,1% en igual período un año antes. En comparación con el trimestre anterior, el nivel de rentabilidad acusó el impacto de los mayores cargos por incobrabilidad realizados en el período y de menores ingresos por servicios obtenidos durante el mismo. En tanto, el resultado por tenencia de activos financieros no registró un cambio significativo en el trimestre. Por su parte, un significativo incremento del ingreso neto obtenido por operaciones no relacionadas con la operatoria de intermediación tradicional impidió una mayor reducción en la rentabilidad del sector.

El conjunto de bancos privados obtuvo una rentabilidad anualizada de 3,8% medido en términos de su patrimonio neto en el segundo trimestre del corriente año (similar a la registrada por los bancos públicos). Este nivel de rentabilidad resultó un punto porcentual menor respecto del registrado en el trimestre anterior aunque levemente mayor si se lo compara al obtenido en igual período el año anterior (3,4%). Con este comportamiento, los bancos privados terminaron el primer semestre del corriente año con una rentabilidad anualizada similar a la generada en todo el año 1998 y levemente mayor a la correspondiente a su primer semestre.

Rentabilidad - bancos privados
Resultado anualizado en % del patrimonio neto



...explicada por un menor margen por intermediación financiera y mayores cargos por incobrabilidad.

A los efectos de explicar la evolución reciente de los resultados netos del grupo de bancos privados conviene observar algunos cambios que se produjeron en su estructura de rentabilidad. En general se observa una leve disminución del margen por intermediación (tanto en el resultado por intereses como por servicios) y un importante incremento de los cargos por incobrabilidad compensados, en el agregado, por un significativo aumento de los ingresos netos diversos²³. Como consecuencia de estos cambios el resultado financiero de los bancos privados se resintió significativamente en el período bajo análisis, registrándose una pérdida de 0,1% del activo.

Durante el segundo trimestre se vuelve a observar el impacto patrimonial del deterioro de la calidad de la cartera de activos de los bancos privados, registrado en el incremento de los cargos por incobrabilidad. El monto de previsiones realizadas

²³ Cabe aclarar que más de la mitad del monto de esta última partida se atribuyó al ingreso neto derivado de participaciones permanentes de un banco minorista nacional de primera línea.

en el período aumentó 0,3 puntos porcentuales en términos del activo neteado respecto del trimestre anterior, alcanzando 2,2%. Este nivel es significativamente mayor al registrado en el mismo trimestre un año antes, período en el cual estos gastos representaron 1,7% del activo neteado.

Importante disminución del resultado por servicios en los bancos privados.

La disminución del margen por intermediación de los bancos privados alcanzó 0,3 puntos porcentuales en términos del activo neteado durante el período, disminuyendo a 7,6%. Esto representa un punto porcentual menos respecto del segundo trimestre del año anterior, período en el cual se observó el nivel más alto de dicho ratio. La disminución del ingreso neto por intermediación devino por menores resultados tanto por intereses como por servicios. En este último caso debido a mayores erogaciones en concepto de comisiones así como también a menores ingresos por prestaciones relacionados con créditos y con obligaciones.

Estructura de rentabilidad - bancos privados

Indicadores trimestrales anualizados - en % del activo neteado

	II.98	III.98	IV.98	I.99	II.99
Resultado por intereses	5,2	4,8	4,8	4,8	4,6
Resultado por servicios	3,2	3,1	3,4	3,2	3,0
Resultado por activos	0,2	0,2	1,3	1,0	0,9
Gastos de administración	-6,6	-6,3	-7,0	-6,4	-6,3
Cargos por incobrabilidad	-1,7	-1,5	-2,1	-1,9	-2,2
Cargas impositivas	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Impuesto a las ganancias	-0,2	-0,1	-0,6	-0,4	-0,4
Diversos	0,3	0,5	0,7	0,4	1,0
Otros	0,3	0,5	0,4	0,4	0,4
Resultado operativo	1,5	1,2	0,8	1,1	0,9
Resultado financiero	0,3	0,4	0,4	0,6	-0,1
Resultado total	0,4	0,7	0,6	0,6	0,5
Resultado total / Patrimonio neto	3,4	6,2	4,5	4,9	3,8

Notas:

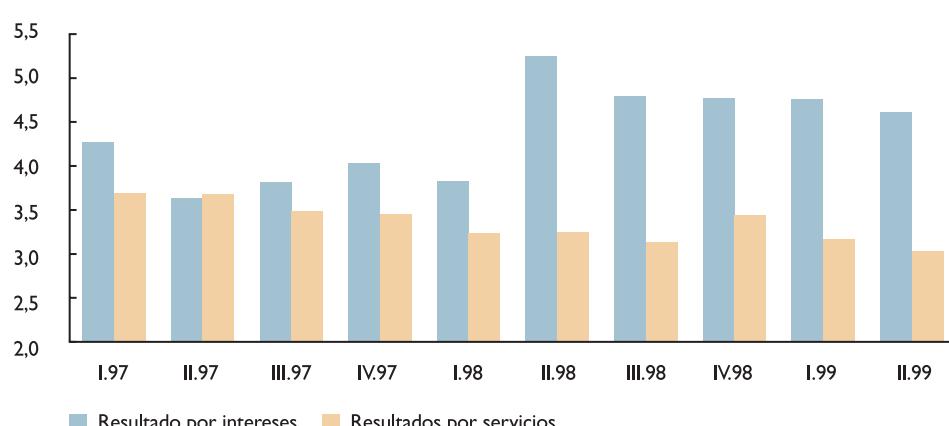
Resultado operativo = resultado por intereses + resultado por servicios - gastos de administración - cargas impositivas Resultado financiero = resultado operativo + resultado por tenencia de activos - cargos por incobrabilidad + otros resultados financieros

Resultado total = resultado financiero - impuesto a las ganancias + diversos

El activo neteado se calcula deduciendo las duplicaciones contables introducidas por la registración de operaciones de pase y compra-venta a término y contado a liquidar de activos financieros.

Márgenes por intermediación - bancos privados

Indicadores trimestrales anualizados - en % del activo neteado



La calidad de la cartera crediticia del sistema se redujo levemente...

Calidad de cartera

La calidad de la cartera de financiaciones del sector bancario durante el segundo trimestre del año continuó recogiendo los efectos derivados de un contexto de menor nivel de actividad, incertidumbre macroeconómica y tasas de interés activas relativamente más altas (sin embargo, las tasas de interés domésticas fueron muy estables dada la volatilidad en el riesgo país), como lo manifiesta el incremento (marginal) observado en los principales indicadores de irregularidad. En especial, las financiaciones del sector bancario destinadas a consumo y vivienda fueron las que tuvieron el mayor deterioro en su calidad en el período bajo análisis.

Indicadores de calidad de cartera

En porcentaje

	Dic 97	Jun 98	Dic 98	Mar 99	Abr 99	May 99	Jun 99
Bancos Privados							
Cartera Irregular / Financiaciones	7,4	6,6	6,8	6,9	7,2	7,3	7,2
(Cartera Irreg. - Irrecup.) / (Financ. - Irrecup.)	5,3	4,9	5,0	5,0	5,2	5,3	5,3
(Cartera Irreg. - Previsiones) / Financiaciones	2,6	2,3	2,3	2,3	2,5	2,5	2,5
(Cartera Irreg. - Previsiones) / Patrimonio neto	14,3	13,5	13,2	13,1	13,7	13,8	13,9
Total del Sistema							
Cartera Irregular / Financiaciones	11,6	10,3	10,3	10,5	10,6	10,9	10,9
(Cartera Irreg. - Irrecup.) / (Financ. - Irrecup.)	7,4	6,5	6,5	6,7	6,9	7,0	7,0
(Cartera Irreg. - Previsiones) / Financiaciones	4,5	3,5	4,0	4,1	4,1	4,1	4,2
(Cartera Irreg. - Previsiones) / Patrimonio neto	22,5	18,4	20,6	21,3	21,2	21,1	21,8

Nota:

Las cifras no incluyen aquellos créditos clasificados como irrecuperables y totalmente previsionados que se deducen del activo y se contabilizan en cuentas de orden.

Las cifras correspondientes a los rubros que conforman los indicadores presentados se exhiben en Apéndice Estadístico.

...como manifiestan los principales indicadores de irregularidad.

El relativamente moderado deterioro de los principales indicadores de irregularidad se explica por un incremento de la cartera crediticia en situación irregular (aun dado el significativo aumento de los créditos irrecuperables dados de baja de los balances) acompañado por un virtual estancamiento de las financiaciones totales. Así, el indicador de irregularidad bruta, definido como el cociente entre cartera irregular y financiaciones totales, ascendió a 10,9%, desde un valor a principios del período de 10,5%. Por su parte, la cartera irregular neta de previsiones en términos de las financiaciones totales apenas mostró un leve incremento (0,1 punto porcentual) debido al importante monto de cargos por incobrabilidad realizados en el período.

La irregularidad en los bancos privados también observó un incremento moderado...

Con relación a los bancos privados cabe destacar que se observó similarmente un incremento moderado de los principales indicadores de irregularidad. En el agregado, los indicadores recogieron el impacto de un crecimiento de la cartera irregular (7%) a la par de un estancamiento de las financiaciones totales. En este sentido, el indicador de irregularidad bruta aumentó 0,4 puntos porcentuales, alcanzando 7,2% y acumulando desde su nivel más bajo -ocurrido en agosto de 1998- casi un punto porcentual de incremento. La cartera irregular neta de previsiones en términos de las financiaciones totales observó un leve incremento alcanzando a fin del período 2,5%. Por su parte, la exposición patrimonial de los bancos privados

*Morosidad de la cartera crediticia -bancos privados-
En porcentaje*

	Composición de las financiaciones				Cartera irregular / Financiaciones			
	Dic 97	Dic 98	Mar 99	Jun 99	Dic 97	Dic 98	Mar 99	Jun 99
Por Sector								
Público no financiero	6,5	7,6	8,1	8,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Financiero	6,9	4,9	5,1	5,4	0,3	0,4	0,5	0,6
Privado no financiero	86,6	87,5	86,9	86,3	8,5	7,7	7,9	8,4
Con garantías preferidas autoliquidables	2,5	2,0	1,8	1,7	5,8	7,4	6,5	6,1
Con otras garantías preferidas	21,4	22,2	22,2	21,9	13,5	11,3	11,6	12,3
Sin garantías preferidas	62,7	63,3	62,9	62,7	6,9	6,4	6,6	7,0
Por Tipo								
Cartera comercial	67,7	66,0	66,1	66,6	5,8	4,7	4,5	4,8
Cartera de consumo y vivienda	32,3	34,0	33,9	33,4	10,8	10,8	11,4	12,2
Cartera comercial hasta \$200.000	n.d.	6,6	6,1	6,4	n.d.	12,0	12,0	11,6
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	7,4	6,8	6,9	7,2
Total de financiaciones (en millones de pesos)	50.414	56.540	55.543	55.150				

Nota: las cifras no incluyen aquellos créditos clasificados como irrecuperables y totalmente previsionados que se deducen del activo y se contabilizan en cuentas de orden.

al riesgo de incumplimiento registró un significativo aumento que, a pesar del importante incremento de las previsiones (6%), provocó que su indicador alcanzara casi 14% (comparado con 13% a fin del período anterior).

...sustentado por la variación en la morosidad de la cartera de consumo y vivienda.

El movimiento ascendente mencionado de los indicadores generales de irregularidad de los bancos privados se apuntaló en el crecimiento de la morosidad tanto de las financiaciones comerciales como de las de consumo y vivienda, aunque en forma más pronunciada en el aumento de esta última. La irregularidad de la cartera comercial creció de 4,5% a 4,8% a fin del período, en tanto la de la cartera de consumo y vivienda²⁴ lo hizo de 11,4% a 12,2%. En la explicación de estos incrementos de destaca el aumento de la cartera irregular de ambos tipos de financiaciones (en el orden del 7%), si bien en las asistencias de tipo comercial el impacto se redujo debido al leve incremento del monto de la cartera total; al mismo tiempo, las financiaciones de consumo y vivienda registraron un leve descenso.

Solvencia

El nivel de solvencia del sector bancario no registró cambios

Durante el segundo trimestre de 1999, la solvencia del sector bancario no registró cambios de magnitud -como lo demuestra la evolución de sus principales indicadores-, permaneciendo muy por encima de los estándares internacionales. En particular, la relación patrimonio neto a activos para el sector bancario consolidado

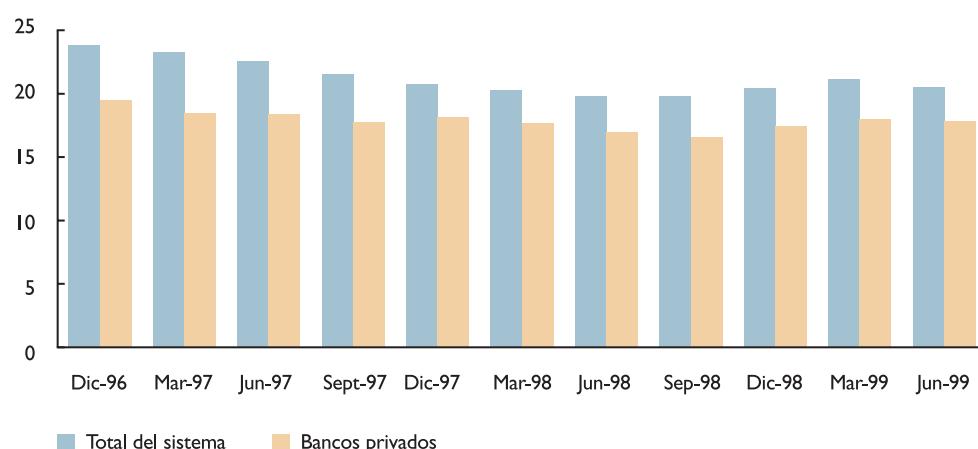
²⁴ Incluye los créditos a empresas por montos de hasta \$200.000 que las entidades tratan, a los efectos de su clasificación y previsionamiento, como de consumo y vivienda. Sin estos créditos, el indicador de irregularidad de la cartera de consumo y vivienda creció de 11,2% a 12,3%.

de magnitud.

se redujo levemente de 13,5% a 13,2%. En la explicación de este movimiento se conjugan tanto el mencionado incremento de los activos como la disminución del patrimonio neto, en este último caso debido a la disminución de resultados no asignados de los bancos públicos.

Considerando el nivel de capitalización en términos de la norma regulatoria correspondiente, en especial lo concerniente al riesgo de crédito, se observó en el período una ligera disminución de la integración de capital en términos de los activos ajustados por riesgo implícito -según el criterio de Basilea. Dicho indicador se redujo de 21,1% a 20,5% a fin del período. Por su parte, el exceso de integración en términos de la exigencia disminuyó a 50%. Estos cambios se originaron como consecuencia de una leve caída de la integración (patrimonio neto básico y cuentas deducibles) y un aumento tenue de los activos ajustados por riesgo (con el consecuente aumento de la exigencia).

**Integración de capital por riesgo de crédito
En términos de los activos de riesgo según Basilea - en %**



Los principales indicadores de los bancos privados tampoco registraron cambios significativos.

Al examinar los principales indicadores de solvencia de los bancos privados, se observa que no se registraron cambios significativos en el período bajo análisis. En términos regulatorios, la integración de capital de los bancos privados por riesgo de crédito se mantuvo constante como proporción de los activos ajustados por riesgo implícito -según el criterio de Basilea- en 17,8% durante el período. La integración de capital se mantuvo virtualmente constante en el período. Asimismo, los activos ajustados por riesgo se mantuvieron casi sin variación a pesar del crecimiento de los activos totales debido, en gran parte, a la disminución tanto del ponderador medio de los activos no inmovilizados como del índice de riesgo por tasa de interés²⁵. Se considera necesario resaltar la conservación de la solvencia de los bancos privados, durante el período, a un nivel muy superior a lo que constituye la norma internacional.

La exigencia de capital por riesgo de crédito no cambió significativamente en el trimestre -debido a que no se registró un cambio significativo en los activos corregidos por riesgo-, lo cual conjuntamente con la constancia del nivel de integración, se tradujo en un nivel de exceso de integración equivalente al que

²⁵ La disminución del ponderador medio de los activos no inmovilizados recoge los efectos del cambio de composición en los activos totales hacia aquellos de menor riesgo implícito. A su vez el descenso del índice de riesgo por tasa de interés se correspondió con las menores tasas de interés vigentes en el período.

estaba vigente a principio del período (30,3% en términos de la exigencia). Por último, el exceso de integración total de capital se reduce levemente en el presente trimestre si se considera en el análisis la exigencia de capital por riesgo de mercado; esto resultó tanto por un incremento de la exigencia por este tipo de riesgo como por una disminución del saldo, a fin del período, de la variación del precio de los activos financieros mantenidos en cartera -el cual ajusta en forma extra-contable la integración de capital por riesgo de crédito.

*Capitales mínimos por riesgo de crédito - bancos privados
En porcentaje*

	Dic 97	Dic 98	Mar 99	Abr 99	May 99	Jun 99
Exigencia / Activos de riesgo (1)	13,8	13,8	13,8	13,8	13,8	13,7
Integración / Activos de riesgo (1)	18,2	17,4	17,9	17,9	17,9	17,8
Exceso / Exigencia	31,3	25,8	30,3	29,9	29,9	30,3
Exceso / Integración	23,8	20,5	23,2	23,0	23,0	23,2
Índice de riesgo por tasa de interés	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21
Ponderador medio de los A.N.I. (2)	50,7	48,6	51,4	51,6	51,1	50,1

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

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

Nota:

Para una explicación detallada de los conceptos incluidos en esta tabla, remitirse a la sección "Temas Especiales" del Boletín Monetario y Financiero de Enero-Marzo de 1996.

Las cifras correspondientes a los rubros que conforman los indicadores presentados se exhiben en Apéndice Estadístico.

VI. Temas especiales

1. Financiaciones por actividad económica

Introducción

Luego de la crisis del “Tequila”, el sistema financiero entró en un proceso de fuerte crecimiento y consolidación.

Luego de superados los efectos de la crisis de devaluación mexicana, el sistema financiero argentino entró en un período caracterizado por: gran crecimiento; avances importantes en tecnología, evaluación del riesgo crediticio y eficiencia operativa; recuperación paulatina de la rentabilidad; mejoras en la asignación de los recursos; desarrollo de mercados crediticios aún no debidamente explotados; y profundización del proceso de reestructuración, que incluyó privatizaciones de bancos públicos, absorciones de entidades con problemas y fuertes entradas de capitales extranjeros. Estos avances aumentaron significativamente la solvencia y reputación de los bancos, permitiendo que el sistema se desempeñara de forma más que adecuada durante la crisis internacional que se inició a mediados de 1997 y que alcanzó su punto más crítico en agosto de 1998 con la devaluación y la moratoria de la deuda externa en Rusia.

Entre 1996 y 1998, se observaron cambios sustanciales en la distribución del crédito por actividad económica.

En el período particular comprendido entre 1996 y 1998, la recuperación del crédito, el aumento de la competencia y los movimientos propios del ciclo económico determinaron cambios sustanciales en la estructura de los préstamos otorgados por las entidades financieras. Estas variaciones se pueden observar claramente al ver la distribución de las financiaciones por actividad económica. Los sectores que registraron un mayor crecimiento en las financiaciones que reciben fueron las familias (43%), el sector de electricidad, gas, agua y servicios sanitarios (25%), la producción primaria (20%) y el sector de servicios y finanzas (20%). Por su parte, los sectores con menor crecimiento en sus créditos fueron las industrias manufactureras (5%) y los comercios mayoristas (1%).

En un reciente documento de trabajo del Banco Central se analizan las financiaciones por actividad económica para el período entre diciembre de 1996 y diciembre de 1998²⁶. En virtud de la importancia del tema, se presenta a continuación una síntesis de las principales conclusiones obtenidas en este documento.

Hechos estilizados

Salvo excepciones, los indicadores de concentración de las financiaciones²⁷ no muestran una dispersión muy importante. De hecho, la mayoría de los sectores muestran índices similares al promedio, o al menos tendiendo a éste. Por ejemplo, para casi todos los mercados se verifica que las 20 entidades con mayor participación concentran alrededor de 80% del total de financiaciones.

Se puede observar dentro de cada sector, que los niveles de irregularidad²⁸ suelen depender más del tipo de prestamista que del tipo de deudor. El mercado de crédito a las familias constituye una posible excepción a esta regla.

²⁶ Documento de trabajo titulado “Financiaciones por Actividad Económica”

²⁷ La definición de financiaciones empleada en el documento comprende capitales e intereses devengados a fin del período de préstamos, responsabilidades asumidas por pases y aceptaciones entre terceros, alquileres por locación financiera devengados a cobrar y bienes en locación financiera, concertados con residentes en el país.

²⁸ Cartera irregular sobre financiaciones. A los fines del análisis presentado en el documento, se considera cartera irregular a todos aquellos créditos cuyo servicio esté atrasado o suspendido por más de 10 días.

En general, la distribución de la irregularidad por entidades muestra una gran dispersión.

Los bancos minoristas grandes muestran generalmente los menores niveles de irregularidad, en especial si sólo se considera a los grupos con participaciones relevantes en cada mercado. Por el contrario, los bancos públicos y las entidades financieras no bancarias, se destacan por registrar siempre niveles de irregularidad altos.

Distribución del crédito y el valor agregado entre los sectores económicos

A diciembre de 1998, las actividades económicas que captaban la mayor parte del crédito bancario eran el sector de servicios y finanzas (26% del total), las familias (25%) y las industrias manufactureras (16%). Por su parte, los sectores con menor participación en el total de préstamos eran el de electricidad, gas, agua y servicios sanitarios (2%), la construcción (4%) y los comercios mayoristas (4%).

Evidentemente, estas proporciones guardan una estrecha relación con la participación del valor agregado de cada sector en el producto interno bruto total de la economía. No obstante, se observan algunas diferencias en la relación financiaciones sobre producto de cada actividad. La producción primaria recibe financiaciones por 35% de su valor agregado, lo que representa la proporción más alta entre los sectores productores de bienes; si no se consideran las actividades de pesca y minería, esta proporción se eleva a 41%. Por su parte, la relación crédito sobre producto para las industrias manufactureras y el sector de electricidad, gas, agua y servicios sanitarios alcanza 24% y 27%, respectivamente, es decir, muy cerca del promedio de los sectores productores de bienes (25%). Por su parte, el sector de la construcción recibe relativamente menor financiamiento en términos de su valor agregado (17%).

Financiaciones por actividad económica - Diciembre de 1998 *En porcentaje*

	Particip. en el total de crédito	Variación Dic-96 a Dic-98	Crédito / Valor agregado(1)	Cartera irregular / Financ.	Concentración (2)	
					10 entidades	20 entidades
Producción Primaria	9	20	35	18	80	91
Industrias						
Manufactureras	16	5	24	15	65	82
Construcción	4	10	17	12	65	81
Servicios Públicos (3)	2	25	27	1	82	95
Comercio Mayorista	4	1	n.d.	14	58	80
Comercio Minorista	7	9	n.d.	23	64	82
Servicios y Finanzas	26	20	n.d.	5	69	82
Familias	25	43	n.d.	15	68	84
Diversos y otros (4)	9	74	n.d.	10	73	89
TOTAL	100	23	27	12	65	80

(1) Promedio del saldo trimestral de las financiaciones en términos del valor agregado anual de cada sector.

(2) Participación en el total de las 10 o 20 entidades de mayor participación en cada mercado.

(3) Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios.

(4) Comprende todas las actividades económicas no clasificadas en las otras divisiones y los créditos emergentes de la compra de documentos y de otros préstamos, cuya naturaleza impida conocer la actividad económica del prestatario.

Nota. La definición de financiaciones empleada comprende capitales e intereses devengados a fin del período de préstamos, responsabilidades asumidas por pases y aceptaciones entre terceros, alquileres por locación financiera devengados a cobrar y bienes en locación financiera, concertados con residentes en el país. Se considera cartera irregular a todos aquellos créditos cuyo servicio esté atrasado o suspendido por más de 10 días.

Entre los sectores productores de servicios se destacan la intermediación financiera y la administración pública que registran relaciones de crédito sobre producto de 50% y 44%, respectivamente. En conjunto, esta proporción alcanza 20% para el comercio mayorista y minorista.

Síntesis de las características de los mercados más importantes

Producción Primaria

A pesar del elevado grado de incumplimiento que registra el sector de la producción primaria (18%), las financiaciones que recibe registraron un fuerte crecimiento entre diciembre de 1996 y diciembre de 1998 (20%). Los grupos de entidades financieras con mayor participación en el mercado, los bancos públicos (54%) y los privados minoristas grandes (31%), muestran indicadores de irregularidad muy diferentes, siendo muy alta en el caso de los bancos públicos.

La distribución de las financiaciones al sector primario por entidad muestra un fuerte grado de concentración. Asimismo, el destino de las financiaciones se concentra especialmente en la explotación agrícola-ganadera, que recibe casi la mitad del total. Por otra parte, la distribución de la irregularidad por entidad muestra una gran dispersión, con muchas entidades registrando altos valores de morosidad (algunas de ellas con una alta participación en el mercado).

Industrias Manufactureras

Aunque el sector industrial es uno de los principales receptores del crédito bancario (capta casi 20% del total), las financiaciones mostraron un evidente estancamiento durante el período. Entre las varias razones que explican este desempeño se podría mencionar el uso extensivo y, en algunos casos creciente, de crédito no bancario por parte de las empresas del sector a través de obligaciones negociables, cartas de crédito, proveedores, etc. Los participantes más importantes de este mercado son los bancos minoristas grandes, seguidos de lejos por los bancos públicos, los minoristas medianos y chicos, y los mayoristas.

El sector de industrias manufactureras muestra una composición muy diversa, que se refleja tanto en la concentración de las financiaciones que recibe, que está entre las más bajas de la economía aunque aumentando, y en la alta dispersión de la distribución de la irregularidad por entidad. La morosidad del sector es alta (15%), afectando particularmente a la solvencia de los bancos públicos. El promedio simple del indicador de irregularidad es mucho mayor (25%), lo que implica la existencia de numerosas entidades con muy alta morosidad, pero baja participación en el mercado.

Servicios y Finanzas

Los préstamos al sector de servicios y finanzas²⁹ constituyen una de las

²⁹ Comprende a la administración pública, las entidades financieras y las empresas privadas prestadoras de servicios (restaurantes, hoteles, teatros, establecimientos educativos, médicos y sanitarios, empresas de transporte, almacenaje y comunicaciones, compañías de seguros, etc.).

actividades crediticias más importantes para las entidades financieras. Aunque es el mercado en el que más entidades participan (y uno de los más dinámicos), está dominado básicamente por los bancos públicos y los privados minoristas grandes, y presenta indicadores de concentración similares a los promedio. La irregularidad del sector es relativamente baja (5%) y disminuyó sustancialmente en el período.

Las características de crecimiento, distribución del crédito e irregularidad difieren bastante entre las actividades que componen el sector de servicios y finanzas. En este particular, la baja morosidad del sector está determinada por la casi nula irregularidad de los préstamos otorgados a instituciones gubernamentales y entidades financieras, mientras que las restantes actividades registran en conjunto una morosidad similar a la de otros sectores. En consecuencia, la irregularidad que registran las entidades suele depender fuertemente de su distribución de crédito entre las actividades del sector.

Familias

Las financiaciones a las familias son un componente fundamental de la cartera crediticia de todos los grupos de entidades, excepto los mayoristas. Los bancos públicos y privados minoristas concentran la mayor parte del mercado, pero son las entidades financieras no bancarias las más expuestas al sector (en promedio, destinan dos tercios de su cartera crediticia a las familias). La explosión durante el período del crédito a las familias se basó, entre otros factores, en el bajo nivel de bancarización local, la importante reactivación del consumo, el desarrollo de nuevos productos y servicios, la importación de capital extranjero y la incorporación de mejores técnicas de evaluación del riesgo crediticio.

El gran crecimiento de las financiaciones y el auge del ciclo económico permitieron una caída importante en los indicadores de irregularidad. Sin embargo, e incluso a pesar de las mejoras introducidas en la medición del riesgo crediticio, se observan pocas entidades que registren bajos niveles de morosidad. En este sentido, las financiaciones fueron otorgadas en su mayor parte por entidades que registran altos, aunque acotados, niveles de irregularidad.

2. El sistema financiero frente a la problemática del año 2000

El sistema financiero próximo a la solución del problema del año 2000.

En general, la problemática del año 2000 se refiere a los inconvenientes que surgirían debido a la incapacidad de algunos sistemas basados en tecnología informática (bases de datos, sistemas de cómputos, máquinas de producción automatizada, sistemas de control, etc.) de procesar correctamente las fechas desde el comienzo del año 2000. El sistema financiero, debido al uso intensivo de este tipo de tecnologías, es considerado uno de los sectores más expuestos a esta problemática. Atento a esto, el Banco Central de la República Argentina -como ente rector del sistema financiero argentino- ha venido ejecutando, desde mediados del año 1997, las distintas etapas de un plan desarrollado para encarar dicha problemática. En particular, en junio del corriente año se realizó la última prueba sistemática, evidenciando un desempeño exitoso del sector de acuerdo a las metas previstas.

El banco central ha encarado el problema desde tres

Las acciones emprendidas por el Banco Central han contemplado la problemática desde tres ángulos distintos, aunque relacionados. Por un lado, la institución ha enfrentado y solucionado el problema dentro del propio Banco Central. Por otro lado, estableció un conjunto de requerimientos de cumplimiento

perspectivas...

obligatorio por parte de las entidades financieras, al tiempo que se abocó al control de los proyectos llevados a cabo por las mismas. Por último, y desde un enfoque sistémico, el Banco Central impulsó la creación de un grupo de trabajo, formado por los distintos representantes del sector, con el objetivo de verificar la compatibilidad del sistema financiero en su conjunto. Conforme a un programa establecido con suficiente antelación, se han realizado una serie de pruebas tendientes a examinar los progresos realizados en cada uno de los frentes.

...ha convertido exitosamente sus propios sistemas...

El Banco Central de la República Argentina designó a mediados del año 1997 un equipo de proyecto dedicado a abordar la problemática dentro de la institución (Grupo BCRA 2000). Recogiendo la experiencia internacional acumulada hasta ese momento, el Banco Central desarrolló y aplicó una metodología que contempló un exhaustivo análisis de la plataforma en uso (software y hardware tanto microinformático como corporativo), el estudio de las distintas alternativas de solución disponibles, la conversión de los distintos elementos con problemas potenciales en base a la alternativa más apropiada y, por último, un conjunto de pruebas de compatibilidad. Las distintas etapas se cumplieron gradualmente, concluyendo con la prueba de todas las aplicaciones críticas en julio de 1998. La institución cuenta adicionalmente con un adecuado plan de contingencias.

...ha obligado a las entidades a ejecutar un plan, con inspecciones "in situ"...

En términos del enfoque de supervisión a nivel de cada entidad, el Banco Central ha dictado un conjunto de normas en donde se establecen una serie de pautas mínimas, de cumplimiento obligatorio para todas las entidades, a los efectos de enfrentar la problemática del año 2000³⁰. Cada entidad, bajo la conducción de una comisión especial, tiene la obligación de generar y ejecutar un plan que incluya todas las fases típicas (inventario de *hardware* y *software*, análisis de conversión, planificación del proyecto), la determinación de los mecanismos de prueba y los planes de contingencia. Tanto las auditorías internas como las auditorías externas de cada entidad deben informar periódicamente al Banco Central sobre el grado de cumplimiento de los planes encarados por aquellas. Al mismo tiempo, la Superintendencia ha venido inspeccionando "in situ" la ejecución de los planes referidos, observándose que el nivel de avance, en la casi totalidad de las entidades, se encuentra dentro de los plazos previstos.

...y coordina los trabajos de compatibilidad del sistema en conjunto.

En forma paralela al proyecto interno y al enfoque de supervisión a nivel de cada entidad, el Banco Central ha impulsado la creación de un grupo de trabajo representativo de la totalidad del sistema financiero incluyendo bancos comerciales, y otros representantes del sistema financiero. El objetivo de este grupo, denominado Grupo 2000 Sistema Financiero (G2000SF), consiste en asegurar la adecuada atención, en tiempo y forma, de la problemática del 2000 en el sector en su conjunto, con especial atención al Sistema Nacional de Pagos. En este grupo participan, además del BCRA, todas las asociaciones de bancos, las cámaras de compensación electrónica de alto y bajo valor y las redes de cajeros electrónicos.

Se han realizado dos pruebas sistemáticas con éxito.

Como parte de las tareas que realiza el G2000SF, desde octubre de 1998 se viene realizando un conjunto de pruebas tendientes a preparar al sistema financiero argentino para el año 2000. En ese mes se realizó, bajo la coordinación del BCRA, una prueba sistemática de conectividad. En la misma se probaron, esencialmente, la interconexión entre los participantes del sector y el funcionamiento del Sistema Nacional de Pagos. Posteriormente, con la coordinación de una consultora internacional (responsable de la elaboración de la metodología, de los protocolos de prueba, y del monitoreo en el domicilio de cada entidad), se realizaron dos

³⁰ Ver, en particular, las Comunicaciones "A" 2564 y 2654.

tandas de pruebas sistémicas. En la primera de ellas, realizada durante abril de 1999, se examinó la operatividad entre los participantes y los sistemas de pagos. En la segunda, durante Junio de 1999, se incluyó el examen de sistemas críticos de los representantes del sector (en especial, aquellas aplicaciones relacionadas con los clientes del sistema) simulando distintos escenarios temporales.

Más del 99% de los depósitos se encuentran en entidades sin problemas.

En términos de los resultados obtenidos, se debe destacar que el proceso mencionado de pruebas sistémicas de abril y junio de 1999, en las cuales participaron el 100% de los representantes del sector, fue superado exitosamente en términos de los objetivos establecidos. En particular, en la última prueba se verificó que más del 99,5% del total de depósitos existentes en el sistema financiero argentino se encontraba en entidades que habían superado correctamente los exámenes realizados. Las tres entidades que observaron problemas menores fueron obligadas a retomar las pruebas en el corto plazo.

Por último, cabe mencionar que durante junio de 1999 el Banco Central, conjuntamente con 6 entidades que operan localmente, participó de una prueba internacional de medios de pago coordinada por la *New York Clearing House*. Esta prueba, en la cual se utilizó una metodología similar a la aplicada en el examen del sistema financiero local en los meses de abril y junio de 1999, arrojó resultados exitosos.

Apéndice Estadístico

Reservas Internacionales del Sistema Financiero y Pasivos Financieros del BCRA

	Reservas Internacionales del Sistema Financiero					Pasivos Financieros del B.C.R.A.						
	Total	Reservas internacionales del BCRA			Integración de requisitos de liquidez en correspondentes del exterior	Total	Pasivos Monetarios			Posición neta de Pases		
		Total	Oro, divisas, colocaciones a plazo y otros	Títulos públicos			Total	Circulación monetaria	Cuenta corriente en dólares en el BCRA	Total	Pases pasivos	Pases activos
saldos a fin de mes, en millones de pesos												
1996												
Enero	19.157	17.451	14.796	2.655	1.706	16.495	13.883	12.209	663	2.612	3.002	390
Febrero	20.166	18.257	15.689	2.568	1.909	17.256	13.905	12.094	646	3.351	3.566	215
Marzo	20.140	17.632	14.989	2.643	2.508	16.482	13.537	11.960	644	2.945	3.169	224
Abril	20.066	17.819	15.172	2.647	2.247	16.877	13.504	12.043	645	3.373	3.598	225
Mayo	20.592	18.240	15.566	2.674	2.352	17.318	13.673	12.185	644	3.645	3.819	174
Junio	21.277	18.658	15.992	2.666	2.619	17.683	14.137	12.804	637	3.546	3.793	247
Julio	22.308	18.663	16.069	2.594	3.645	17.576	13.983	13.220	6	3.593	3.812	219
Agosto	22.076	18.881	16.314	2.567	3.195	17.677	13.035	12.379	4	4.642	4.781	139
Septiembre	20.563	17.477	15.958	1.519	3.086	16.313	12.834	12.222	1	3.479	3.692	213
Octubre	21.956	18.364	15.682	2.682	3.592	17.075	12.519	11.881	1	4.556	4.660	104
Noviembre	22.775	19.278	16.505	2.773	3.497	17.842	12.639	12.062	2	5.203	5.353	150
Diciembre	22.806	19.296	17.503	1.793	3.510	18.168	14.059	14.030	29	4.109	4.256	147
1997												
Enero	24.541	20.226	17.663	2.563	4.315	18.808	13.197	13.195	2	5.611	5.779	168
Febrero	25.580	20.543	18.132	2.411	5.037	19.144	13.146	13.144	2	5.998	6.064	66
Marzo	24.885	19.797	18.178	1.619	5.088	18.505	13.374	13.371	3	5.131	5.189	58
Abril	25.617	20.187	18.494	1.693	5.430	18.934	13.225	13.222	3	5.709	5.743	34
Mayo	27.005	21.246	19.533	1.713	5.759	19.874	13.448	13.440	8	6.426	6.443	17
Junio	26.387	21.359	19.494	1.865	5.028	19.834	14.043	14.041	2	5.791	5.801	10
Julio	28.359	22.179	20.225	1.954	6.180	20.424	14.529	14.526	3	5.895	5.896	1
Agosto	29.667	22.597	20.696	1.901	7.070	20.959	14.310	14.295	15	6.649	6.650	1
Septiembre	28.379	22.275	20.358	1.917	6.104	20.487	14.203	14.192	11	6.284	6.289	5
Octubre	28.072	21.055	19.356	1.699	7.017	19.389	14.233	14.216	17	5.156	5.853	697
Noviembre	28.867	21.635	19.843	1.792	7.232	19.949	14.214	14.186	28	5.735	5.743	8
Diciembre	31.230	24.268	22.442	1.826	6.962	22.401	15.975	15.966	9	6.426	6.520	94
1998												
Enero	29.683	23.011	21.167	1.844	6.672	21.058	14.726	14.715	11	6.333	6.366	33
Febrero	31.973	23.527	21.654	1.873	8.446	21.537	14.606	14.575	31	6.931	6.944	12
Marzo	31.109	23.093	21.213	1.880	8.016	20.981	14.521	14.485	36	6.460	6.488	28
Abril	31.432	23.263	21.423	1.840	8.169	21.267	14.723	14.698	26	6.543	6.567	24
Mayo	31.483	24.318	22.498	1.820	7.165	22.467	14.728	14.722	7	7.738	7.743	5
Junio	32.149	24.635	22.923	1.712	7.514	22.635	15.038	15.013	25	7.596	7.600	4
Julio	32.958	24.363	22.626	1.737	8.595	22.374	15.625	15.619	7	6.748	6.748	0
Agosto	32.667	25.945	24.488	1.457	6.722	24.184	15.203	15.184	19	8.981	9.003	22
Septiembre	31.795	25.646	24.157	1.489	6.148	23.738	14.381	14.374	7	9.357	9.432	75
Octubre	30.967	24.426	22.790	1.636	6.541	22.666	14.327	14.320	6	8.339	8.620	280
Noviembre	31.066	24.867	23.082	1.785	6.200	23.156	14.501	14.493	8	8.654	8.952	297
Diciembre	32.012	26.524	24.906	1.618	5.488	24.693	16.392	16.370	22	8.300	8.571	270
1999												
Enero	32.173	25.674	24.006	1.668	6.500	23.887	14.975	14.967	8	8.912	9.160	248
Febrero	32.092	25.963	24.283	1.681	6.129	24.434	14.612	14.600	12	9.823	9.958	136
Marzo	31.822	25.296	23.666	1.630	6.526	23.697	14.551	14.542	9	9.146	9.170	24
Abril	31.594	25.568	23.836	1.732	6.026	23.925	14.340	14.271	69	9.585	9.650	65
Mayo	31.885	25.220	23.568	1.653	6.665	23.806	14.223	14.158	65	9.584	9.650	67
Junio	31.762	24.752	23.243	1.510	7.010	23.348	14.117	14.085	33	9.231	9.231	0

Cifras a tener en cuenta para el seguimiento de la convertibilidad

Recursos Monetarios

	Total	Circulante en Poder del Público	Depósitos en Entidades Financieras										
			Total	En moneda nacional					En moneda extranjera				
				Total	Cuenta Corriente	Caja de Ahorro	Plazo Fijo	Otros	Total	Cuenta Corriente	Caja de Ahorro	Plazo Fijo	Otros
saldos a fin de mes, en millones de pesos													
1996													
Enero	56.140	10.067	46.074	21.673	6.366	5.242	8.474	1.591	24.401	463	3.542	19.789	
Febrero	57.590	10.043	47.547	22.583	6.844	5.109	8.929	1.701	24.963	418	3.634	20.219	
Marzo	57.395	10.100	47.295	21.873	5.953	5.139	9.092	1.688	25.422	475	3.756	20.571	
Abril	58.951	10.032	48.920	23.233	7.006	5.291	9.123	1.813	25.687	456	3.829	20.764	
Mayo	59.962	10.295	49.667	23.951	7.290	5.488	9.496	1.678	25.715	483	3.833	20.754	
Junio	60.984	10.801	50.182	24.227	7.275	5.808	9.275	1.868	25.956	470	3.865	20.920	
Julio	62.084	10.940	51.143	24.593	7.982	5.655	9.170	1.787	26.550	531	4.123	21.199	
Agosto	61.340	10.420	50.920	23.317	7.631	5.445	8.530	1.710	27.603	456	4.386	22.046	
Septiembre	60.567	10.046	50.521	22.716	6.700	5.391	8.667	1.959	27.805	445	4.408	22.056	
Octubre	61.609	9.884	51.726	23.694	7.465	5.546	8.895	1.788	28.032	400	4.396	22.500	
Noviembre	62.795	10.188	52.607	24.371	7.848	5.658	9.012	1.853	28.236	442	4.467	22.502	
Diciembre	64.488	11.730	52.758	24.564	8.179	5.822	8.769	1.794	28.194	526	4.421	22.328	
1997													
Enero	67.035	11.125	55.910	27.117	8.817	6.481	10.129	1.690	28.792	463	4.379	23.167	
Febrero	67.366	11.109	56.257	27.073	8.322	6.503	10.455	1.792	29.184	528	4.350	23.380	
Marzo	68.328	10.920	57.408	27.565	8.801	6.653	10.232	1.880	29.843	506	4.369	23.626	
Abril	70.017	11.059	58.957	28.573	8.953	6.686	11.040	1.894	30.384	502	4.337	24.514	
Mayo	72.750	11.341	61.409	30.661	10.450	6.880	11.387	1.944	30.748	523	4.459	24.696	
Junio	74.597	11.588	63.009	30.715	9.445	7.278	12.035	1.957	32.294	501	4.517	26.092	
Julio	76.594	12.060	64.534	31.188	9.276	7.651	12.397	1.864	33.346	561	4.800	26.835	
Agosto	77.642	12.020	65.622	31.688	9.298	7.641	12.757	1.991	33.935	546	4.862	27.460	
Septiembre	77.873	11.714	66.159	32.149	9.692	7.653	12.770	2.033	34.010	570	5.079	27.227	
Octubre	78.704	11.920	66.784	31.280	9.312	7.622	12.313	2.032	35.505	631	5.601	28.127	
Noviembre	80.245	11.881	68.364	31.133	9.306	7.573	12.160	2.095	37.231	680	5.447	29.950	
Diciembre	81.825	13.325	68.500	31.796	9.882	7.498	12.302	2.113	36.704	642	5.287	29.504	
1998													
Enero	83.119	12.362	70.757	32.988	9.701	7.947	13.344	1.996	37.769	631	4.885	31.097	
Febrero	82.672	12.200	70.472	32.920	9.381	7.971	13.444	2.124	37.552	539	4.985	31.141	
Marzo	83.776	11.879	71.898	33.810	9.957	8.048	13.683	2.122	38.088	524	5.065	31.613	
Abril	83.836	12.229	71.607	33.762	10.059	8.165	13.444	2.093	37.845	563	4.912	31.514	
Mayo	86.117	12.270	73.847	35.493	10.851	8.425	14.102	2.114	38.354	566	5.034	31.787	
Junio	88.168	12.223	75.945	36.737	11.194	8.787	14.517	2.240	39.207	585	5.250	32.306	
Julio	88.911	12.976	75.936	36.430	10.205	9.012	15.107	2.106	39.506	530	5.196	32.925	
Agosto	88.744	12.379	76.365	35.647	10.533	8.444	14.560	2.110	40.718	563	5.453	33.758	
Septiembre	88.873	11.757	77.116	34.726	10.686	8.143	13.820	2.077	42.390	600	5.708	35.181	
Octubre	87.998	11.797	76.201	33.609	9.413	8.062	14.076	2.058	42.592	576	5.458	35.628	
Noviembre	88.104	11.783	76.321	34.350	9.906	8.087	14.140	2.216	41.971	550	5.178	35.142	
Diciembre	90.290	13.496	76.794	34.831	10.286	8.672	13.655	2.219	41.963	707	5.313	35.009	
1999													
Enero	89.840	12.366	77.474	33.520	9.346	8.231	13.730	2.213	43.954	732	5.667	36.618	
Febrero	89.749	12.118	77.631	33.468	9.463	8.135	13.631	2.239	44.162	668	5.341	37.222	
Marzo	90.265	11.886	78.379	34.053	9.481	8.123	14.272	2.177	44.326	631	5.210	37.520	
Abril	89.644	11.869	77.775	33.838	9.231	8.061	14.256	2.290	43.937	651	5.175	37.121	
Mayo	90.303	11.572	78.731	33.790	10.063	7.843	13.497	2.388	44.941	720	5.366	37.747	
Junio	92.156	11.584	80.572	34.900	10.786	8.242	13.538	2.334	45.672	852	5.275	38.331	

Préstamos al Sector Privado No Financiero

	Total con fideicomisos de bancos reestructurados	Total	Préstamos al Sector Privado No Financiero													
			En moneda nacional*							En moneda extranjera*						
			Total	Adelantos en cuenta corriente	Descuentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Otros	Total	Adelantos en cuenta corriente	Descuentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	
saldos a fin de mes, en millones de pesos																
1996																
Enero	46.837	46.837	18.084	4.800	5.383	3.924	369	2.716	891	28.753	455	13.172	6.141	3.157	2.330	3.498
Febrero	46.951	46.951	18.217	4.803	5.375	3.930	363	2.710	1.036	28.733	443	13.337	6.220	3.145	2.341	3.248
Marzo	47.230	47.230	18.180	4.621	5.431	3.796	347	2.714	1.271	29.050	444	13.375	6.258	3.156	2.339	3.478
Abril	47.000	47.000	18.258	4.620	5.455	3.795	334	2.773	1.282	28.742	451	13.194	6.281	3.143	2.352	3.320
Mayo	47.775	47.775	18.611	4.647	5.664	3.801	330	2.858	1.311	29.165	462	13.373	6.367	3.148	2.391	3.423
Junio	48.021	48.021	18.885	4.590	6.054	3.835	315	2.814	1.277	29.137	443	13.264	6.537	3.187	2.369	3.335
Julio	47.944	47.944	18.640	4.599	5.777	3.806	299	2.855	1.303	29.304	423	13.253	6.631	3.192	2.348	3.458
Agosto	48.188	48.188	18.298	4.448	5.505	3.800	295	2.886	1.364	29.890	431	13.521	6.737	3.216	2.396	3.588
Septiembre	48.454	48.454	18.374	4.544	5.551	3.737	252	2.968	1.322	30.080	430	13.520	6.832	3.348	2.420	3.530
Octubre	48.871	48.871	18.512	4.556	5.509	3.743	251	3.093	1.359	30.359	419	13.732	7.008	3.389	2.466	3.345
Noviembre	49.702	49.702	18.856	4.603	5.752	3.695	237	3.186	1.383	30.846	422	14.054	7.162	3.399	2.494	3.315
Diciembre	51.233	51.233	19.549	4.715	6.178	3.672	225	3.330	1.429	31.684	480	14.376	7.333	3.516	2.534	3.445
1997																
Enero	51.529	51.529	19.652	4.826	6.115	3.678	225	3.442	1.367	31.877	477	14.338	7.482	3.517	2.619	3.444
Febrero	51.594	51.594	19.582	4.798	6.017	3.677	224	3.421	1.445	32.012	487	14.162	7.488	3.535	2.750	3.591
Marzo	52.187	52.187	19.765	4.866	6.081	3.638	222	3.478	1.481	32.423	514	14.466	7.597	3.514	2.758	3.573
Abril	52.581	52.555	20.160	4.940	6.305	3.626	212	3.563	1.514	32.395	517	14.433	7.736	3.545	2.786	3.377
Mayo	54.023	53.553	20.126	4.934	6.137	3.651	216	3.632	1.555	33.428	517	14.890	7.863	3.584	2.766	3.807
Junio	55.351	54.850	20.880	5.134	6.573	3.582	223	3.718	1.651	33.970	393	15.272	8.019	3.628	2.754	3.904
Julio	56.415	55.870	21.200	5.197	6.746	3.634	236	3.737	1.649	34.670	404	15.525	8.263	3.697	2.786	3.996
Agosto	57.016	56.467	21.578	5.374	6.791	3.691	262	3.897	1.562	34.889	418	15.532	8.448	3.754	2.852	3.886
Septiembre	57.867	57.336	21.800	5.512	6.997	3.380	288	4.036	1.588	35.536	433	15.634	8.582	3.843	2.902	4.141
Octubre	58.322	57.790	21.870	5.482	7.050	3.325	320	4.241	1.452	35.920	491	15.627	8.852	3.929	2.996	4.026
Noviembre	59.282	58.751	21.668	5.528	6.686	3.331	336	4.379	1.409	37.082	462	16.331	9.079	4.043	3.044	4.124
Diciembre	60.442	59.925	22.032	5.343	6.855	3.412	358	4.604	1.459	37.893	471	16.504	9.409	4.151	3.036	4.323
1998																
Enero	61.172	60.425	22.416	5.464	6.793	3.489	387	4.732	1.551	38.009	442	16.461	9.572	4.271	3.107	4.157
Febrero	62.138	61.391	22.771	5.700	6.622	3.942	404	4.727	1.377	38.620	480	16.591	9.751	4.292	3.125	4.380
Marzo	62.499	61.763	23.268	5.613	6.936	4.007	414	4.935	1.362	38.495	457	16.300	9.940	4.528	3.161	4.110
Abril	63.111	62.374	23.524	5.776	7.034	4.012	411	4.985	1.305	38.850	457	16.340	10.141	4.634	3.212	4.066
Mayo	64.213	63.416	23.968	5.916	7.191	4.028	411	5.089	1.331	39.448	509	16.460	10.308	4.662	3.209	4.301
Junio	64.657	63.850	24.549	5.915	7.227	4.062	414	5.504	1.427	39.301	505	16.047	10.425	5.114	2.891	4.319
Julio	65.840	64.715	24.762	5.744	7.452	4.032	411	5.604	1.518	39.953	504	16.205	10.696	5.150	2.988	4.410
Agosto	67.112	65.987	24.799	5.858	7.140	4.050	413	5.820	1.518	41.188	513	16.647	11.100	5.262	3.073	4.592
Septiembre	67.165	65.552	24.309	5.639	6.923	4.059	395	5.799	1.494	41.243	539	16.355	11.268	5.366	3.155	4.561
Octubre	67.159	65.547	24.089	5.420	6.883	4.078	389	5.858	1.461	41.458	587	16.349	11.414	5.342	3.202	4.564
Noviembre	67.882	66.269	24.485	5.527	6.980	4.103	383	5.987	1.506	41.785	610	16.220	11.536	5.375	3.229	4.815
Diciembre	68.911	67.091	24.741	5.654	6.806	4.094	376	6.257	1.554	42.350	641	16.649	11.508	5.392	3.367	4.793
1999																
Enero	69.291	66.415	24.216	5.334	6.944	4.048	373	6.004	1.514	42.198	603	16.594	11.544	5.390	3.188	4.880
Febrero	69.181	66.169	24.109	5.272	6.945	4.054	366	5.931	1.539	42.060	625	16.563	11.599	5.325	3.181	4.766
Marzo	69.228	66.221	24.414	5.298	6.881	4.082	358	6.086	1.709	41.807	659	16.144	11.595	5.315	3.226	4.867
Abril	68.849	65.437	24.255	5.259	6.891	4.083	348	6.029	1.645	41.181	669	15.693	11.456	5.292	3.222	4.849
Mayo	69.159	65.758	24.489	5.304	7.018	4.095	342	6.076	1.654	41.269	697	15.665	11.435	5.237	3.180	5.055
Junio	69.169	65.780	24.692	5.338	7.003	4.108	339	6.127	1.778	41.088	673	15.308	11.563	5.296	3.173	5.076

* No incluyen préstamos que pasaron a formar parte de fideicomisos.

Principales tasas de interés

	En moneda nacional								En moneda extranjera							
	Depósitos a plazo fijo	Préstamos							Depósitos a plazo fijo	Préstamos						
		Inter-bancarios	Prime	Adelantos en cuenta corriente	Documentos a sola firma	Hipotecarios	Prendarios	Personales		Inter-bancarios	Prime	Adelantos en cuenta corriente	Documentos a sola firma	Hipotecarios	Prendarios	Personales
promedios mensuales, en porcentaje nominal anual																
1996																
Enero	8,6	5,7	11,5	36,6	14,8	11,5	22,6	40,2	7,2	6,0	10,3	16,7	13,7	15,4	17,4	23,5
Febrero	7,6	5,6	10,7	34,7	14,3	12,1	23,3	42,0	6,5	5,6	9,6	14,0	13,7	15,6	17,0	23,1
Marzo	7,3	5,4	10,2	35,2	13,8	12,2	23,5	42,3	6,3	5,6	9,3	14,0	13,0	15,1	16,8	23,0
Abril	7,1	5,4	10,0	34,4	13,4	13,1	23,7	41,7	6,1	5,3	9,0	12,6	12,8	14,8	17,2	22,6
Mayo	6,7	5,3	9,7	32,8	12,8	11,5	21,4	40,1	5,9	5,3	8,7	13,3	12,1	14,6	16,1	23,0
Junio	6,6	5,6	9,7	32,9	11,3	12,0	20,6	40,3	5,7	5,7	8,8	13,1	12,4	12,3	15,7	21,3
Julio	6,7	6,6	10,0	31,6	11,4	12,5	21,4	40,9	5,8	6,3	9,0	12,4	11,2	12,4	16,1	22,5
Agosto	7,5	8,5	11,3	31,0	13,5	13,5	21,3	40,5	5,9	6,1	9,1	12,3	10,8	13,9	16,0	22,2
Septiembre	7,8	6,8	11,5	31,2	14,3	12,5	21,4	39,9	6,0	6,0	9,1	12,5	11,0	14,1	16,0	22,1
Octubre	7,4	6,8	10,6	30,7	13,6	12,7	21,4	40,2	5,9	6,2	8,9	12,3	11,4	13,8	16,4	22,1
Noviembre	7,5	6,3	10,5	30,8	13,5	12,6	20,6	40,0	5,9	6,1	8,9	12,8	11,1	12,7	15,7	22,4
Diciembre	7,6	6,7	10,5	30,5	13,5	12,5	21,5	40,5	6,0	6,4	8,8	14,0	11,2	13,0	15,1	22,2
1997																
Enero	7,3	5,8	10,1	29,7	11,3	11,4	21,1	40,9	5,9	5,8	8,8	13,4	11,0	13,1	15,7	22,5
Febrero	6,9	5,9	9,6	28,8	11,4	11,7	20,4	41,2	5,8	6,1	8,3	13,3	11,4	13,0	15,7	22,2
Marzo	6,8	5,9	8,7	28,6	11,1	11,8	19,8	40,3	5,7	6,1	7,7	12,9	11,7	13,1	15,3	22,2
Abril	6,7	5,8	8,0	28,6	10,3	12,7	20,3	40,1	5,8	5,9	7,3	12,8	11,1	13,0	15,2	22,2
Mayo	6,5	6,1	7,9	28,4	10,3	13,5	19,2	39,5	5,7	6,1	7,3	12,0	10,7	12,9	15,0	22,2
Junio	6,4	5,6	7,8	27,8	10,5	13,8	19,0	39,4	5,7	5,7	7,3	12,2	10,7	12,6	14,7	22,0
Julio	6,4	6,0	7,7	27,3	9,8	13,8	18,5	38,4	5,7	6,1	7,2	14,2	10,5	12,4	15,0	21,8
Agosto	6,4	6,7	7,8	26,5	10,2	14,3	17,4	37,1	5,7	6,9	7,3	14,2	10,5	12,4	15,1	21,7
Septiembre	6,4	6,5	7,8	26,5	9,6	13,8	18,0	37,0	5,7	6,6	7,3	13,9	10,4	12,1	15,0	21,5
Octubre	6,7	8,2	8,7	27,1	11,4	13,7	17,4	35,2	5,9	7,5	7,8	14,2	10,8	12,0	15,2	21,0
Noviembre	8,8	8,6	14,2	29,9	13,8	13,7	17,7	34,5	6,4	6,7	9,4	14,3	11,0	11,9	15,9	21,0
Diciembre	8,3	8,4	12,6	29,6	14,2	14,2	17,5	34,4	6,5	7,1	8,6	14,4	11,0	11,9	14,7	21,3
1998																
Enero	7,7	6,5	11,4	29,6	10,9	14,1	18,4	35,2	6,3	6,7	8,4	14,9	10,8	12,1	14,8	21,6
Febrero	6,8	7,0	9,8	29,1	10,2	14,2	20,0	37,6	6,0	6,6	8,0	15,4	10,6	12,0	15,4	21,7
Marzo	6,8	6,6	9,0	28,0	9,5	16,2	19,4	36,0	6,0	6,4	7,8	14,6	10,5	12,1	14,9	21,5
Abril	6,7	6,2	8,4	26,9	9,6	12,9	19,6	35,2	6,0	6,0	7,6	14,1	10,3	12,1	14,8	21,0
Mayo	6,7	6,2	8,4	27,1	10,3	13,7	19,8	34,6	5,9	6,2	7,6	14,4	10,5	12,2	14,6	21,0
Junio	6,6	5,8	8,3	26,5	9,9	13,7	20,1	34,1	5,9	5,9	7,5	12,0	10,1	12,1	14,0	20,8
Julio	6,7	6,1	8,0	26,7	9,9	13,7	19,2	32,9	5,9	6,2	7,4	11,2	10,5	11,9	13,7	20,2
Agosto	7,2	7,4	9,5	28,0	11,8	13,3	21,2	32,7	6,2	7,1	8,3	12,2	10,8	11,9	13,0	20,4
Septiembre	10,3	8,2	16,9	31,0	16,4	13,9	22,2	34,1	7,8	7,4	13,2	13,1	13,0	12,2	13,1	20,8
Octubre	9,2	7,0	15,4	31,1	14,3	13,8	22,1	34,8	7,3	6,7	12,2	11,5	12,4	12,5	13,7	21,8
Noviembre	8,0	7,7	11,6	31,2	12,6	15,8	21,9	35,2	6,6	6,7	9,8	11,7	12,1	12,6	13,2	22,1
Diciembre	8,1	7,1	10,8	30,6	13,6	15,7	22,2	35,0	6,7	6,7	9,3	11,2	11,9	12,6	13,4	21,8
1999																
Enero	9,2	7,8	13,7	31,4	15,0	14,4	19,9	32,3	7,3	7,2	11,2	11,2	12,2	13,1	13,6	22,5
Febrero	8,3	6,4	13,0	30,5	13,1	13,9	20,7	33,4	6,7	5,6	10,3	11,1	12,0	13,4	14,2	21,7
Marzo	6,8	6,2	9,4	30,9	11,7	14,0	20,6	34,6	5,9	5,6	8,2	10,9	11,8	13,3	13,7	23,1
Abril	6,1	5,2	8,2	31,1	11,5	14,2	20,4	32,7	5,6	5,1	7,3	11,1	12,7	13,5	14,1	23,2
Mayo	6,3	6,4	8,3	30,8	11,7	14,7	20,9	32,4	5,7	6,2	7,4	10,9	12,6	13,9	14,2	23,3
Junio	7,5	6,9	10,1	30,5	12,2	14,0	20,7	32,3	6,1	5,7	8,7	10,7	12,0	13,4	14,9	23,8

Mercado de Capitales
Fín de mes

	Ene 99	Feb 99	Mar 99	Abr 99	May 99	Jun 99
I. Principales Indicadores						
Riesgo Soberano - puntos básicos -	933	852	711	598	847	776
Riesgo Cambiario - puntos básicos -	398	264	147	143	224	316
Indices de Precios de Acciones						
Indice Merval	372	381	420	564	524	499
Indice Burcap	712	740	795	1.048	978	928
Indice de Bancos	482	520	583	792	695	660
II. Mercados de Valores						
Volumen Negociado - en millones -	12.619	11.110	17.398	20.237	20.013	19.207
Acciones	2.418	925	815	1.302	1.339	957
Títulos Públicos	10.143	10.106	16.472	18.803	18.579	18.177
Obligaciones Negociables	58	79	111	133	94	73
Capitalización de Mercado - en millones -	94.580	96.985	102.497	119.264	115.914	110.623
Acciones	41.256	43.459	46.199	58.420	54.966	52.714
Obligaciones Negociables MAE	5.059	5.083	5.534	5.624	5.462	5.501
Títulos Públicos Nacionales MAE	48.265	48.443	50.764	55.220	55.486	52.408
En moneda nacional	4.814	4.979	5.145	6.042	5.471	4.882
En dólares estadounidenses	43.451	43.464	45.619	49.178	50.015	47.527
III. Fondos Comunes de Inversión						
Patrimonio Neto Total - en millones -	6.991	7.379	7.984	8.357	7.771	7.738
Renta Variable	277	288	325	400	349	343
Renta Fija	981	951	964	938	912	891
Plazo Fijo	4.697	5.065	5.579	5.806	5.422	5.422
Mixtos	364	349	356	381	349	341
Cerrados	62	62	85	88	87	91
Fondos de dinero	610	664	675	744	652	650
Rentabilidad Total - en % efectivo anual -	(8,7)	10,5	17,4	23,3	(5,3)	7,4
Renta Variable	(80,0)	37,1	210,7	979,9	(53,2)	2,9
Renta Fija	(24,3)	24,0	43,1	29,2	(30,2)	13,6
Plazo Fijo	7,1	7,1	6,5	4,9	4,8	5,5
Mixtos	(35,6)	10,2	44,5	95,4	(27,0)	15,6
Cerrados	(13,4)	(2,0)	20,5	51,1	(15,5)	76,6
Fondos de dinero	7,0	7,1	6,5	4,9	4,6	5,5
IV. AFJP						
Composición de la Cartera - en millones -	11.173	11.604	12.268	13.588	13.288	13.595
Títulos Públicos	5.403	5.726	5.998	6.548	6.540	6.694
Plazos Fijos	2.347	2.304	2.291	2.212	2.182	2.516
Acciones	1.854	1.992	2.174	2.921	2.703	2.234
Obligaciones Negociables	282	278	286	291	320	305
Otros	1.287	1.303	1.520	1.617	1.542	1.845
Rentabilidad - en porcentaje -	(3,8)	(6,6)	(6,1)	(1,2)	3,0	4,5

Estados Contables de los Bancos Privados
En millones de pesos

	Dic 96	Dic 97	Dic 98	Mar 99	Abr 99	May 99	Jun 99
I. Situación Patrimonial							
ACTIVO	69.799	90.384	100.092	103.919	103.871	105.559	106.212
Disponibilidades	5.349	7.377	5.767	5.640	5.210	6.154	6.427
Títulos Públicos	7.185	9.282	9.393	10.568	10.925	11.367	11.816
Préstamos	41.132	48.032	53.741	53.299	51.955	51.944	52.488
Al sector público	2.265	3.083	4.131	4.393	4.393	4.330	4.511
Al sector financiero	3.484	3.074	2.443	2.506	2.652	2.594	2.501
Al sector privado no financiero	35.382	41.875	47.167	46.400	44.910	45.020	45.476
Adelantos	8.623	10.089	10.606	10.355	10.438	10.395	10.246
Documentos	10.870	11.994	12.122	11.607	11.226	11.421	11.412
Hipotecarios	4.334	5.573	6.864	6.857	6.703	6.673	6.759
Prendarios	1.899	2.397	3.217	3.109	3.013	2.980	3.045
Personales	4.308	5.490	6.805	6.462	6.387	6.395	6.438
De títulos públicos y privados	75	251	150	103	100	35	63
Otros	4.726	5.569	6.976	7.487	6.583	6.643	7.048
Intereses devengados	547	513	428	419	460	477	465
Previsiones sobre préstamos	-2.354	-2.394	-2.480	-2.472	-2.497	-2.557	-2.551
Otros créditos por intermediación financiera	12.140	20.462	25.806	29.130	30.689	30.896	30.342
Participación en otras sociedades	1.525	1.992	1.585	1.711	1.722	1.738	1.626
Otros activos	4.822	5.632	6.279	6.044	5.867	6.018	6.064
PASIVO	61.970	81.307	90.178	94.214	94.170	95.807	96.395
Depósitos	35.324	46.246	51.840	52.723	52.297	52.845	54.020
De títulos públicos y privados	533	540	593	622	715	678	705
Otras obligaciones por intermediación financiera	24.988	33.018	35.871	38.869	39.277	40.462	39.737
Obligaciones interfinancieras	2.980	2.712	2.075	2.015	2.216	2.176	2.098
Obligaciones con el BCRA	579	315	359	374	321	312	298
Obligaciones negociables	2.969	3.697	4.061	3.651	3.396	3.403	3.408
Líneas de préstamos con el exterior	5.018	6.035	6.478	6.504	5.956	7.058	6.228
Obligaciones subordinadas	644	1.058	1.318	1.444	1.432	1.446	1.581
Otros pasivos	1.013	984	1.148	1.178	1.164	1.053	1.057
PATRIMONIO NETO	7.829	9.077	9.914	9.705	9.701	9.751	9.817
II. Rentabilidad							
Resultado por intereses	2.583	2.626	3.567	305	311	322	295
Resultado por servicios	2.161	2.384	2.498	217	204	202	204
Resultado por activos	811	864	592	135	116	-24	81
Gastos de administración	-3.989	-4.555	-5.035	-433	-420	-428	-428
Cargos por incobrabilidad	-1.385	-1.246	-1.373	-154	-150	-136	-167
Cargas impositivas	-350	-309	-314	-29	-30	-28	-29
Impuesto a las ganancias	-278	-242	-269	-39	-29	-2	-52
Diversos y otros	779	1.010	730	62	67	77	135
RESULTADO TOTAL	333	532	397	64	70	-16	40
III. Financiaciones y Calidad de la Cartera Crediticia							
Financiaciones	42.419	50.414	56.540	55.543	54.155	54.405	55.150
Cartera irregular	4.079	3.723	3.827	3.805	3.887	3.984	3.995
Cartera irrecuperable	1.127	1.109	1.081	1.089	1.113	1.135	1.117
Previsiones sobre financiaciones	2.386	2.428	2.522	2.531	2.556	2.636	2.631
Créditos irrecuperables en cuentas de orden	1.269	1.857	2.513	2.598	2.604	2.623	2.743
IV. Capitales Mínimos							
Activos brutos	71.164	96.826	113.877	105.585	104.564	106.016	108.230
Activos de riesgo	51.354	60.528	68.356	66.698	66.484	66.574	66.452
Activos de riesgo según Basilea	41.847	51.398	57.759	56.456	56.195	56.373	56.469
Exigencia de capital por riesgo de crédito	6.062	7.108	7.983	7.777	7.748	7.754	7.736
Exigencia de capital por riesgo de crédito según Basilea	3.481	4.220	4.734	4.648	4.622	4.637	4.643
Exigencia de capital por riesgo de mercado	53	110	65	80	91	72	85
Integración de capital	8.179	9.400	10.034	10.201	10.116	10.047	10.113
Patrimonio neto básico	7.582	8.865	9.541	9.504	9.401	9.468	9.439
Patrimonio neto complementario	1.405	1.562	1.875	1.899	1.928	1.876	2.024
Cuentas deducibles y otros factores de descuento	-827	-1.095	-1.374	-1.273	-1.263	-1.272	-1.388
Variación del precio de los activos financieros	18	68	-8	70	50	-26	37
Exceso de integración por riesgo de crédito	2.100	2.224	2.059	2.354	2.318	2.318	2.340
Exceso de integración final	2.064	2.181	1.986	2.344	2.276	2.220	2.292

Nota: Cifras sujetas a revisión

Notas al Apéndice Estadístico

Principales Tasas de Interés

Depósitos a Plazo Fijo: corresponde a la tasa de interés (promedio ponderado por colocaciones) pagada por depósitos de 30 a 59 días de plazo, correspondientes a una muestra de entidades bancarias de Capital Federal y Gran Buenos Aires.

Préstamos Interbancarios: tasa de interés promedio ponderada por monto por operaciones de hasta 15 días de plazo.

Prime: promedio aritmético de tasas de interés informadas por 16 entidades que componen una muestra diseñada para medir las tasas de interés para operaciones de crédito a empresas de primera línea.

Restantes Tasas de Interés: tasas de interés promedio ponderado por montos de préstamos al sector privado no financiero. Información sobre el total de las entidades financieras, según las operaciones concertadas en el mes (Com. "A" 2.097).

Recursos Monetarios

Recursos Monetarios Totales (M3^{}):* depósitos bimonetarios totales más circulante en poder del público.

Depósitos en Entidades Financieras: saldos de los balances de las entidades financieras. Incluye los depósitos en efectivo del sector público y privado no financieros y de residentes en el exterior. No incluye recursos devengados. Se deduce la utilización de fondos unificados de cuentas oficiales nacionales y provinciales.

Préstamos al Sector Privado No Financiero

Préstamos Totales: saldos de los balances de las entidades financieras de los préstamos de efectivo al sector privado no financiero. No incluye recursos devengados ni préstamos a residentes en el exterior.

Reservas Internacionales del Sistema Financiero y Pasivos Financieros del BCRA

Reservas Internacionales del BCRA: incluye el stock de títulos públicos denominados en dólares y activos externos afectados a operaciones de pase pasivo. Neto de las divisas como contrapartida de los depósitos del gobierno.

Reservas Internacionales del Sistema Financiero: corresponde a la suma de las reservas internacionales del BCRA y la integración de requisitos de liquidez en correspondientes del exterior.

Mercado de Capitales

I. Principales Indicadores:

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

b) 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.

c) 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.

d) 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.

e) El *Indice 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: las cifras corresponden a valores sin netear las duplicaciones contables introducidas por las operaciones de pase y compra-venta a término y contado a liquidar de activos financieros, y sin consolidar las operaciones dentro de este grupo de bancos. 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 1996, diciembre de 1997 y diciembre de 1998 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 de financiaciones, cartera irregular e irrecuperable, y previsiones no incluyen aquellos créditos irrecuperables -totalmente previsionados- 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 según Basilea. Las cifras para la exigencia e integración por riesgo de mercado corresponden a las reportadas el último día de cada mes.

Cronología de las principales medidas dispuestas por el BCRA

Comunicación “A” 2898 - 09/04/99

Establece que las tenencias en cuentas de inversión se registrarán contablemente por su valor de costo acrecentado en función de su tasa interna de retorno.

Comunicación “A” 2900 - 13/04/99

Texto ordenado de las normas dictadas sobre las relaciones entre las entidades financieras y su clientela.

Comunicación “A” 2901 - 15/04/99

Texto ordenado de las disposiciones relacionadas con la cancelación de saldos de operaciones entre bancos asociados a redes de cajeros automáticos y/o sistemas de tarjetas de compra y de crédito.

Comunicación “A” 2902 - 19/04/99

Texto ordenado de las disposiciones atinentes a las características de los instrumentos de pago que emiten las entidades financieras.

Comunicación “A” 2904 - 26/04/99

Establece las condiciones bajo las cuales los cuentacorrentistas inhabilitados, ya sea por registrar rechazos de cheques por insuficiencia de fondos hasta el 16.04.99, o por falta de pago de las multas establecidas en la Ley de cheques, podrán tramitar su rehabilitación.

Comunicación “A” 2907 - 28/04/99

Establece modificaciones a las normas sobre evaluación de entidades financieras, entre las que se pueden destacar i) la profundización del análisis sobre la cartera crediticia que se debe realizar, que incluye el análisis de la capacidad de pago del deudor, la constatación de la documentación requerida por el BCRA para el otorgamiento de créditos o el análisis sobre el cumplimiento de las regulaciones sobre previsionamiento, ii) la evaluación sobre bases consolidadas para aquellas entidades que poseen filiales o subsidiarias en el exterior y iii) la inclusión de una descripción y cuantificación de los sucesos que pudieran afectar las conclusiones del informe.

Comunicación “A” 2914 - 05/05/99

Establece que a partir del 31.05.99, para el cálculo de la responsabilidad patrimonial computable (RPC), las entidades financieras deberán efectuar una deducción en función de el valor contable de sus tenencias de títulos en cuentas de inversión y su valor de cotización.

Comunicación “A” 2915 - 05/05/99

Establece que a partir de junio de 1999, las entidades que incurran en deficiencias de integración de los requisitos mínimos de liquidez por encima del margen de traslado admitido, deberán integrar diariamente el 80% del requisito del mes ante-

rior. Además modifica la tasa de cargo aplicable en los casos de deficiencias de integración.

Comunicación “A” 2916 - 05/05/99

Texto ordenado de las normas dictadas por el BCRA sobre calificación de activos para inversiones con fondos de jubilaciones y pensiones.

Comunicación “A” 2922 - 20/05/99

Establece modificaciones al cálculo de la exigencia de capital por riesgo de tasa de interés. Permite a las entidades con CAMEL 3 asignar a bandas temporales más distantes que la correspondiente a su vencimiento contractual (hasta un máximo de 3 años) el 50% de los depósitos en cuenta corriente y en caja de ahorros. A su vez, establece que las operaciones a tasas variables referidas a un indicador de origen externo sean tratadas como si fueran a tasa fija y los flujos correspondientes a operaciones pasivas a tasa variable referidas a un indicador de origen local sean considerados hasta la fecha del primer ajuste de tasa. Finalmente, las operaciones activas a tasa variable referidas a un indicador de origen local (excepto las deudas del Gobierno Nacional) se tratan en un 40% como si fueran a tasa fija. Fija el valor de 0,018 para el segmento en pesos y 0,006 para las operaciones en dólares.

Comunicación “A” 2923 - 20/05/99

Texto ordenado de las normas dictadas por el BCRA sobre el tema del desempeño de las funciones de custodio y de agente de registro.

Comunicación “A” 2932 - 9/06/99

Crea un nuevo régimen de clasificación de las garantías: i) Preferidas “A”: Activos que aseguran el cobro de la deuda debido a la existencia de terceras partes solventes o mercados secundarios. Se incluyen las garantías constituidas en efectivo, en oro, cauciones de certificados de depósitos a plazo fijo, reembolso automático de exportaciones, en títulos públicos nacionales (a precio de mercado), avales y cartas de crédito emitidas por bancos del exterior con calificación “A”, afectación de fondos de coparticipación, warrants, garantías directas emitidas por gobiernos de la OCDE con calificación “A”, prenda fija con desplazamiento hacia la entidad. Estas operaciones no podrán tener un plazo residual mayor a los 6 meses. ii) Preferidas “B”: Están constituidas por derechos reales sobre bienes o compromisos de terceros que le aseguren a la entidad la cancelación de la obligación cumpliendo con los procedimientos para la ejecución de dichas garantías. Se incluyen las hipotecas en primer grado, prenda fija en primer grado, garantías o avales otorgados por sociedades de garantías recíprocas y las que cumplen las condiciones necesarias para ser preferidas “A” excepto la de tener un plazo residual menor a 6 meses. iii) Resto. A su vez establece que no resulta necesario evaluar a los deudores cuyas financiaciones cuenten con garantías preferidas “A”.

Comunicación “A” 2935 - 25/06/99

Establece las condiciones para la refinanciación y reclasificación de deudores de hasta \$200.000 contra la entrega en garantía de títulos o bonos de pago íntegro al vencimiento (cupón cero), a mediano o largo plazo, del Gobierno Nacional o de

certificados de participación en dichos títulos emitidos por el Banco de la Nación Argentina. Una vez constituidas las garantías y abonado determinado número de cuotas, el deudor puede ser reclasificado en la categoría inmediata superior, hasta alcanzar la categoría de situación normal de acuerdo al cronograma preestablecido. El programa es válido hasta el 31.12.99

Comunicación “A” 2936 - 25/06/99

Establece las condiciones para la refinanciación y reclasificación de deudores de hasta \$200.000. La refinanciación debe efectuarse sobre la totalidad de la deuda, las empresas deben realizar un pago inicial, los plazos para la refinanciación pueden ser de 3, 5, 7 y 10 años. La reclasificación depende de la clasificación inicial del deudor, las garantías otorgadas y el plazo.

El programa es válido hasta el 31.12.99.

Comunicación “A” 2937 - 25/06/99

Admite que las previsiones sobre las nuevas financiaciones a clientes en situación distinta de normal, se efectúen en función del porcentaje establecido para clientes en situación normal. Este programa es válido para las financiaciones acordadas hasta el 31.12.99.

Comunicación “A” 2938 - 28/06/99

Modifica, con vigencia desde el 01.08.99, los valores del factor “k” (depende de la calificación de la entidad asignada por la SEFyC) utilizable para la determinación de la exigencia de capital por riesgo de crédito. Modifica los indicadores de riesgo asociados a la tasa de interés cobrada por los préstamos, unificando los correspondientes a los tramos en moneda nacional y extranjera.

Comunicación “A” 2939 - 28/06/99

Fija un ponderador de riesgo de 50 para hipotecas en primer grado que cumplan con los lineamientos establecidos en el Manual de Originación y Administración de Préstamos Inmobiliarios (excepto en lo relacionado al cálculo de los ingresos computables) siempre que la tasación del bien no supere \$70.000. Asimismo, si la variación del valor de la propiedad entre la fecha del préstamo y octubre de 1997 no supera el 50% y el apoyo financiero no excede del 75% de la tasación del bien, el ponderador de riesgo aplicable a esa financiación es de 75.

