

Informe sobre *Bancos*



Banco Central
de la República Argentina

JULIO 2004

Año I - N° 11

Índice

Rentabilidad	2
<i>Un mes de ajustes...</i>	
Actividad.....	5
<i>Se dinamizan los pases con el BCRA...</i>	
Calidad de cartera.....	7
<i>Sostenida tendencia positiva...</i>	
Novedades normativas.....	9
Metodología y glosario.....	10
Estadísticas.....	12

Síntesis del mes

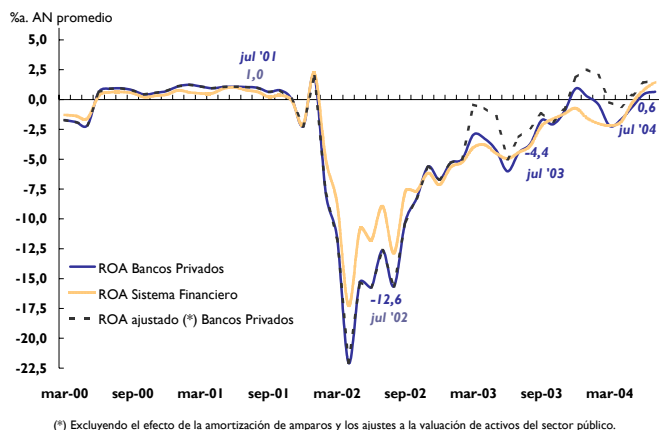
- El sistema financiero obtuvo en julio una ganancia de \$5 millones, acumulando en los últimos tres meses un resultado positivo de 1,5% anualizado (a.) del activo, una mejora de casi 6 puntos porcentuales (p.p.) respecto del mismo período del año anterior.
- Excluyendo la amortización de amparos y los ajustes de valuación de activos del sector público, el sistema financiero acumula ganancias por aproximadamente \$800 millones en los primeros siete meses del año (comparado con una pérdida acumulada de \$3.200 millones en el mismo período del año anterior). Estos niveles de rentabilidad (0,7%a. del activo) ya se encuentran cómodamente por encima del promedio registrado durante 1996-2001, un fiel reflejo de un sistema financiero en franca vía de normalización.
- Durante julio, el patrimonio neto (PN) de los bancos privados se incrementó en \$170 millones como resultado de capitalizaciones concentradas en la banca extranjera. El PN de dichas entidades creció 0,7% respecto del mismo mes del año anterior.
- Asimismo, continuó en julio el proceso de reducción de pasivos externos de las entidades privadas. La caída acumulada en los últimos 12 meses alcanzó a 31%. Este cambio en la estructura de los pasivos es la contracara de un importante aumento de aquellos que ajustan por CER (\$1,900 millones desde fines de 2003) lo que ha permitido, a su vez, una importante reducción del descalce de tasa de interés de las entidades financieras.
- Se mantuvo en julio el proceso de recuperación de la calidad de cartera, con un recorte adicional de 0,5 p.p. en la irregularidad en el caso de los bancos privados, hasta alcanzar 20,4% del total de financiaciones. La mejora desde fines de 2003 alcanza los 10 p.p.. El cambio en los indicadores de irregularidad sigue el patrón de meses anteriores: aumento en las financiaciones totales y caída en las financiaciones en situación irregular.
- Las provisiones ya cubren más del 90% de la cartera irregular y la porción no cubierta representa tan sólo el 3,6% del patrimonio para los bancos privados, el mejor nivel para este indicador de solvencia desde que se tienen registros. Esto indica que, ante eventuales pérdidas adicionales por incobrabilidad del sector privado, la potencial disminución del patrimonio neto se encuentra significativamente acotada.
- El nivel de actividad continuó creciendo este mes. El incremento del activo neteado del sistema (6,5%a.) estuvo explicado fundamentalmente por el crecimiento en el crédito al sector privado. Los bancos privados fueron los líderes de ese crecimiento llevando la participación del crédito privado en el activo total a 23%, 3 p.p. más que a fin de 2003. Estos mayores niveles de intermediación hicieron posible el primer aumento de la dotación de personal de los bancos privados (marzo-junio) desde septiembre de 2001.
- Los bancos privados aplicaron a préstamos privados un monto equivalente a la mitad de los fondos captados por depósitos. Los préstamos con garantía real han dejado de caer (los prendarios registran 5 meses consecutivos de subas), señal de que el crédito a largo plazo también está comenzando a retornar.
- Los depósitos constituyeron el principal origen de fondos del mes para los bancos privados (\$650 millones). El 50% de esos fondos correspondió a colocaciones del sector privado no financiero, siendo los depósitos a plazo fijo ajustables por CER los de mayor aporte (crecieron 23% en el mes y casi 300% en lo que va del año).
- El nivel de activos líquidos de los bancos privados se mantuvo estable, y dado el comportamiento de los depósitos totales, esto llevó a un leve descenso del coeficiente de liquidez (hasta 27,4%). La profundización del mercado de pases con LEBAC se tradujo en un incremento de casi \$2.660 millones en el saldo de pases activos de las entidades financieras con el BCRA. De este aumento total, casi \$480 millones corresponden a los bancos privados.

Nota: se incluye información de balance de julio de 2004 disponible al 25/08/04. Este Informe se concentra en la descripción del comportamiento de los bancos privados (incluyendo apertura por subconjuntos homogéneos), salvo para el caso de ciertas variables en donde se hace referencia a la banca pública y a todo el sistema financiero. Los datos presentados (en particular, aquellos de rentabilidad) son provisionarios, y están sujetos a posteriores rectificaciones.

Para comentarios y consultas:
[analisis.financiero@bcra.gov.ar](mailto: analisis.financiero@bcra.gov.ar)

Rentabilidad: un mes de ajustes

Gráfico 1
Rentabilidad anualizada
Promedio móvil de tres meses



(*) Excluyendo el efecto de la amortización de amparos y los ajustes a la valuación de activos del sector público.

Gráfico 2
Margen financiero
Promedio móvil de tres meses

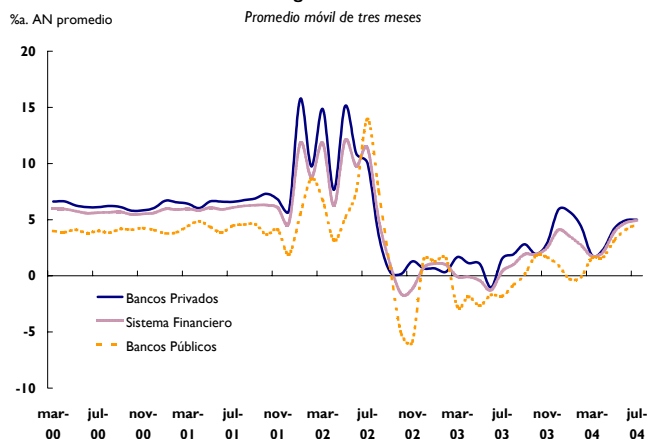
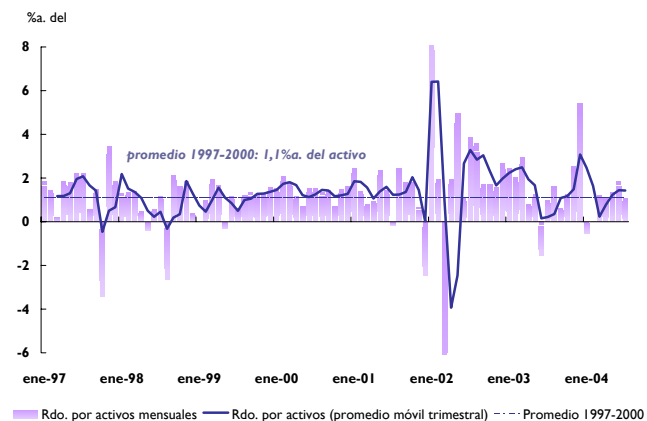


Gráfico 3
Resultados por activos anualizados
Bancos Privados - en % del activo



En julio, el sistema financiero agregado obtuvo una leve ganancia de \$5 millones, con un resultado anualizado (a.) prácticamente nulo en términos del activo, lo cual se compara favorablemente con el del mismo mes del año anterior (-2,3% del activo). Para los últimos tres meses el resultado fue positivo (1,5% del activo) y casi 6 puntos porcentuales (p.p.) por encima del correspondiente al mismo periodo de 2003 (ver Gráfico 1). Para el acumulado del año se verifica una pérdida de \$630 millones (0,6% del activo), aunque si se recalculan los números de la rentabilidad para excluir la influencia de los principales rubros de carácter extraordinario (amortización de amparos judiciales y ajuste de valuación de activos del sector público) se obtiene una ganancia cercana a los \$800 millones (0,7% del activo).

Los bancos privados registraron en julio una pérdida de \$80 millones (-0,8% del activo), explicando buena parte de la caída de la rentabilidad del sistema en relación con las ganancias del mes anterior. Estas pérdidas deben ser puestas en perspectiva: están significativamente influenciadas por el accionar de una entidad particular. Si se excluye a esta entidad, el resto de los bancos privados obtuvo una ganancia agregada de \$30 millones (0,3% del activo). Por otra parte, la cantidad de bancos privados con ganancias se mantiene con respecto al mes anterior: de 61 bancos privados 37 de ellos están mostrando resultados positivos en sus balances de julio.

Aquí es preciso tener en cuenta que si bien la rentabilidad del sistema financiero viene recuperando terreno sostenidamente después de las pérdidas extraordinarias registradas en 2002, esta recuperación no ha estado exenta de una importante volatilidad. En efecto, los balances de las entidades todavía se encuentran en proceso de depuración, mientras persiste la influencia de ciertas correcciones vinculadas con la crisis: se verifica mes a mes una importante actividad en materia de reestimación y/o reclasificación de partidas, además de ajustes de valuación. Estos ajustes han impactado y seguirán impactando durante un tiempo sobre los resultados, siendo en general movimientos cuyo reconocimiento en el tiempo depende de la situación de cada entidad y que por lo tanto son difíciles de prever en forma agregada. Dada la volatilidad remanente, para tener una idea más acabada del estado de situación del sistema financiero, su evolución y perspectivas, se debe priorizar la tendencia (siguiendo, por ejemplo, el promedio móvil trimestral de cada variable) por sobre los cambios marginales del mes.

Como se mencionó, las pérdidas de julio para los bancos privados estuvieron determinadas por el comportamiento de una entidad de tamaño importante, que liquidó préstamos garantizados a un precio menor al de su valor en libros para reintegrar un exceso en la compensación oportunamente recibida. Aislando esta operación, la caída mensual del resultado de los bancos privados reflejó fundamentalmente los menores resultados por activos y ganancias diversas, además de una merma en las ganancias por reexpresión de partidas en moneda extranjera (diferencias de cotización),

Gráfico 4

Resultado por intereses
Bancos Privados - Promedio móvil de 3 meses

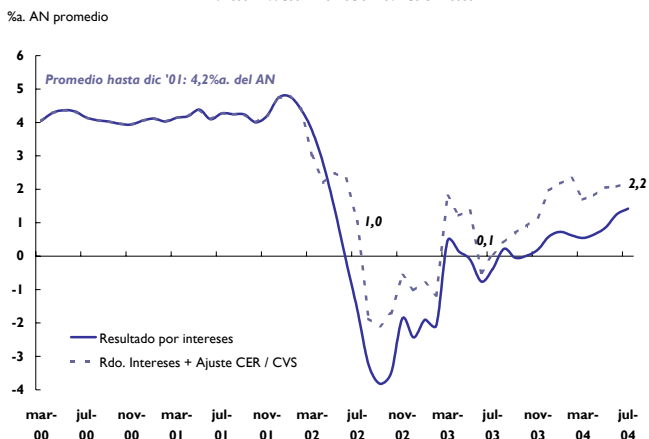


Gráfico 5

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

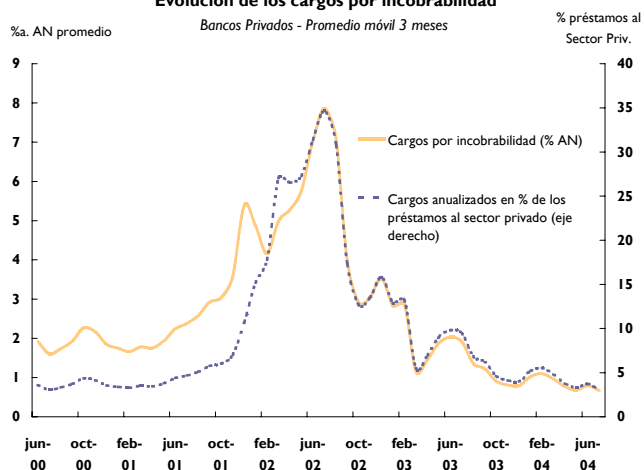
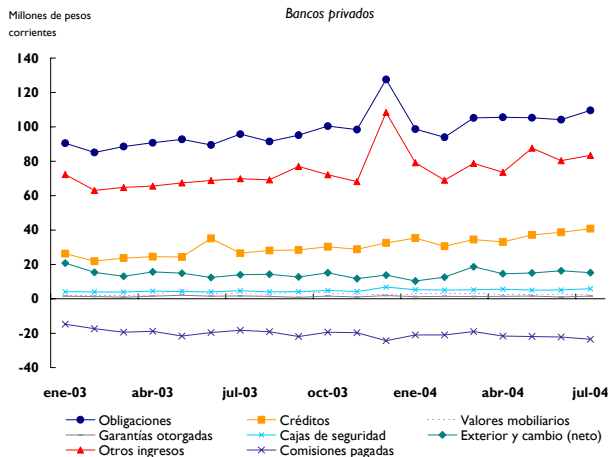


Gráfico 6

Resultados por servicios
Bancos privados



movimientos que fueron parcialmente compensados por una significativa caída en los cargos por incobrabilidad.

El margen financiero de las entidades privadas, si bien terminó cayendo con respecto al mes anterior, logró mantenerse 1 p.p. por encima de su nivel del primer trimestre de 2004, al alcanzar un 3%a. del activo (ver Gráfico 2, donde se muestra el promedio móvil trimestral). Además del impacto de la venta de préstamos garantizados a un precio por debajo del valor libros¹, la merma mensual reflejó la evolución de dos de los componentes del estado de resultados tradicionalmente más volátiles: las diferencias de cotización y el resultado por activos financieros. Por un lado, la menor variación del tipo de cambio nominal peso/dólar entre puntas del mes generó menores resultados devengados por revaluación de partidas en moneda extranjera. Por otra parte, un menor resultado por títulos públicos terminó reduciendo las ganancias por tenencia de activos financieros de los bancos privados en julio, pasando de 1,8%a. a 1,1%a.. Este movimiento, bastante generalizado entre las diferentes entidades privadas, llevó al rubro a un nivel más cercano a su promedio histórico: si bien la volatilidad de los resultados por activos es significativa, su valor promedio en términos del activo es cercano al 1%a.. (ver Gráfico 3). Por otra parte, el principal determinante del rendimiento del activo –los resultados conjuntos por intereses y por ajustes CER- logró mantenerse en 2,2%a. del activo, 0,6 p.p. por encima del nivel verificado durante el primer trimestre del año (ver Gráfico 4). Es importante remarcar, sin embargo que, siguiendo la recuperación de los préstamos privados, el monto total de ingreso por intereses –liderado por lo devengado en concepto de adelantos y documentos- aumentó 16% en los últimos 3 meses llevando a que su relación con el activo neteado aumentara 0,4 p.p..

Los cargos por incobrabilidad, un componente fundamental de la estructura de costos de los bancos privados que se vincula directamente con el margen financiero, mostraron una significativa caída (0,9 p.p.) en julio, registrando un mínimo en lo que va de 2004: 0,2%a. del activo. En el Gráfico 5, donde se grafica el promedio móvil trimestral de estos cargos, se observa que su nivel actual resulta comparable a aquellos previos a la crisis y ya lejos de los picos alcanzados a mediados de 2002.

Los resultados por servicios constituyen, junto con el margen financiero, el núcleo de los ingresos de los bancos. En julio estos ingresos netos por comisiones presentaron nuevamente un leve incremento para los bancos privados, terminando en un nivel de 2,2%a. del activo. Considerando el promedio de los últimos tres meses, este rubro de la estructura de resultados representó ingresos netos de casi \$231 millones por mes para los bancos privados, cuando en el mismo período del año anterior el ingreso promedio había sido de \$194 millones, representando un incremento interanual cercano al 20%. Esta evolución estuvo explicada por un aumento en las comisiones relacionadas con obligaciones (operaciones vinculadas con depósitos, movimientos en cuenta corriente, cobranzas, etcétera), con créditos y “otros”, además de cierto crecimiento de menor magnitud en los ingresos por alquiler de cajas de seguridad (ver Gráfico 6). La

¹ Contabilizado como cargo por desvalorización de préstamos, rubro aquí incluido en los “otros resultados financieros”.

tendencia de los ingresos netos por servicios es consistente con el esfuerzo que vienen realizando las distintas entidades para fortalecer los negocios vinculados con la banca transaccional y la actividad aseguradora, compensando parcialmente el deterioro sufrido por el margen de intermediación tradicional.

Los gastos de administración de los bancos privados, el principal componente de la estructura de costos, revirtieron en julio la suba estacional de mediados de año, cayendo 0,2 p.p. hasta un nivel de 4,5% del activo. Desde una perspectiva de mediano plazo, persisten las señales de progresivo aumento en la eficiencia: si se considera el promedio móvil trimestral, el nivel a julio en porcentaje del activo (4,5%) resulta 0,3 p.p. inferior al del mismo período del año anterior (ver Gráfico 7). En efecto, en los últimos veinticuatro meses la dotación de personal de los bancos privados se redujo 17%, en tanto los bancos buscaron reacomodar sus estructuras a los nuevos niveles de intermediación. Sin embargo, este ajuste ha ido desacelerándose a lo largo del tiempo: en los últimos 12 meses el ajuste fue de apenas 1%, mientras que en el segundo trimestre de 2004 un subgrupo de entidades amplió sus recursos humanos, lo que se reflejó en un leve incremento en la dotación de personal de los bancos privados entre marzo y junio de 2004 (por primer vez desde septiembre de 2001). Este último dato no deja de ser una buena noticia, si se considera que es consistente con las mejores perspectivas de negocios de los propios bancos. Volviendo a los cambios con respecto al mes anterior, la cobertura de gastos con ingresos (margen financiero y resultados por servicios) registró una caída mensual como consecuencia de la merma en el margen financiero; sin embargo, el nivel de cobertura de gastos permaneció en julio (120%) por encima del registrado en el primer trimestre de este año (90%) y ya lejos del piso alcanzado durante el pico de la crisis, cuando menos de la mitad de los gastos de administración lograban ser cubiertos con los mencionados ingresos.

Finalmente, un conjunto de rubros no relacionados corrientemente con la intermediación tradicional, incluyendo ajustes en distintas compensaciones activadas (cerca de \$45 millones en el mes) y resultados por participaciones permanentes, terminaron reduciendo la rentabilidad de julio en 0,5p.p. del activo. Por último, en los costos asociados con el reconocimiento progresivo del impacto de la crisis, en julio el cómputo conjunto de ajustes en la valuación de los activos del sector público y amortización de amparos continuó restando cerca de 1 p.p. del activo a la rentabilidad de los bancos privados.

Durante julio el patrimonio neto de los bancos privados se incrementó en \$170 millones como resultado de capitalizaciones llevadas a cabo por el grupo de bancos extranjeros; estas capitalizaciones lograron compensar el efecto negativo causado no sólo por los resultados negativos del mes sino también por la distribución de dividendos registrada en el período. Como consecuencia de este incremento, y dada la evolución del activo neteado, el ratio de apalancamiento se mantuvo estable en el mes (ver Gráfico 8). En términos de la normativa vigente sobre capitales mínimos el ratio de integración respecto a los activos ponderados por riesgo se mantuvo en su nivel de junio (15,4%). La estabilidad en el ratio de capital conjugó los efectos de una mayor integración debida a la suba en el patrimonio neto y el alza en los activos ponderados por riesgo como consecuencia del incremento en las financiamientos al sector privado.

Gráfico 7
Evolución de los gastos administrativos
Bancos Privados - Promedio móvil de 3 meses

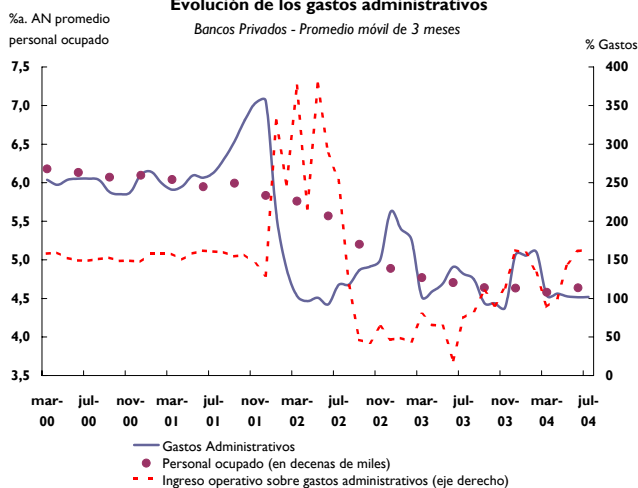
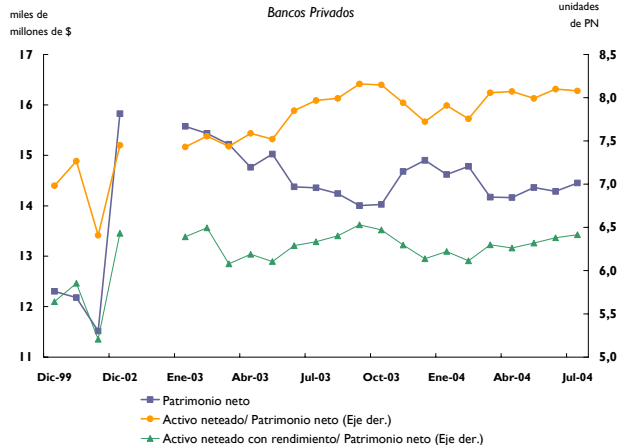


Gráfico 8

Activo neteado y Patrimonio neto
Bancos Privados



Anticipo de agosto

Tabla 1

Principales desarrollos de agosto

	Jul	Ago	Var %
Precios			
Tipo de Cambio (\$/US\$) ¹	2,98	3,00	0,82
IPC	148,00	148,51	0,34
CER ¹	150,72	151,44	0,48
	En %	En %	Var p.p.
Tasas de Interés Promedio (NA)			
Activas			
Bancos Privados			
Adelantos	10,5	12,5	2,0
Documentos	8,9	9,1	0,2
Hipotecarios	10,1	10,4	0,3
Prendarios	12,5	12,4	0,0
Personales	32,5	30,9	-1,5
Bancos Públicos			
Adelantos	16,9	16,6	-0,3
Documentos	11,4	9,9	-1,5
Hipotecarios	8,2	8,4	0,2
Prendarios	13,6	14,2	0,6
Personales	14,9	13,7	-1,2
Plazo Fijo 30 a 44 días	3,0	3,7	0,7
Lebac en \$ sin CER - 1 año	6,9	6,9	0,0
	En millones	En millones	Var %
Saldos¹ - Bancos Privados			
Depósitos en \$ - Sector privado			
Vista	45.089	45.621	1,2
Plazo Fijo	25.274	25.299	0,1
Préstamos en \$ - Sector privado	17.699	18.372	3,8
Adelantos	21.538	22.032	2,3
Documentos	5.346	5.736	7,3
Hipotecarios	4.000	4.085	2,1
Prendarios	5.302	5.276	-0,5
Personales	606	656	8,3
	1.777	1.845	3,8

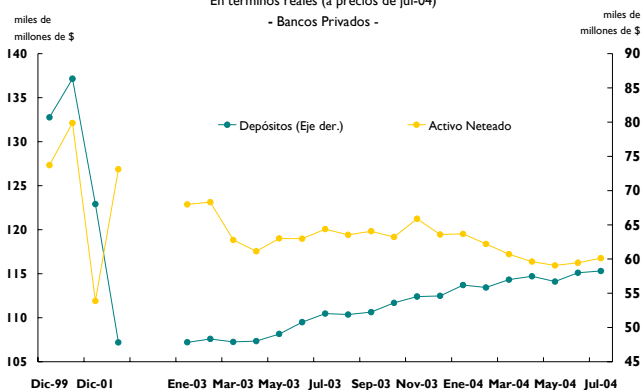
(1) Dato a fin de mes

En agosto la rentabilidad de los bancos privados se mantuvo en línea con el patrón de recuperación observado en los últimos meses, más allá de la importante volatilidad que todavía se verifica en esta variable (igual que en los meses previos, el resultado final estará particularmente sujeto a la registración de nuevos ajustes de magnitud en las compensaciones activadas o en los cargos por incobrabilidad). El margen financiero podría mostrar nuevos avances en el mes gracias al comportamiento de los ingresos por intereses, dado el aumento en el volumen del financiamiento otorgado. La expansión del crédito privado fue liderada en agosto por los adelantos, la línea de financiamiento con mayor variación positiva en su tasa de interés en el mes (ver Tabla 1). Parte de este incremento en los intereses ganados se vería compensado por el mayor costo de fondeo que se desprende de un aumento en el saldo de depósitos a plazo, y cierta suba en las tasas de interés pagadas por los mismos. Por otra parte, es probable que el ajuste por CER muestre un nivel similar al de julio, pudiendo caer levemente en función de un crecimiento del índice un tanto más atenuado. La evolución del tipo de cambio, por su parte, llevaría a que se mantengan las ganancias por revaluación de activos y pasivos en moneda extranjera, en tanto la paridad peso dólar pasó de 2,98 a 3 en agosto (un cambio similar al verificado entre junio y julio).

Actividad: se dinamizan los pases con el BCRA

Gráfico 9

Activo Neteado y Depósitos

 En términos reales (a precios de jul-04)
 - Bancos Privados -


El nivel de intermediación siguió creciendo en julio, con incrementos en el activo neteado del sistema financiero y en el total de depósitos captados (ver Gráfico 9). La dinámica del activo estuvo fundamentalmente explicada por los préstamos al sector privado -que aumentaron 2%, un movimiento que sigue estando liderado por las entidades privadas. La revitalización del financiamiento lograda en lo que va de 2004 por este último grupo de entidades llevó a que la ponderación de los préstamos al sector privado en su activo total se incrementara 3 p.p. hasta representar 23%.

Dentro del esquema de flujo de fondos de las entidades privadas, los depósitos totales (sin CEDRO) constituyeron nuevamente el principal origen de recursos del mes, con una captación por encima de \$650 millones² (ver Tabla 2). El constante incremento que viene mostrando esta fuente de fondeo en los bancos privados hizo que en el año creciera en casi 6 p.p. su participación en el fondeo total. En las colocaciones provenientes del sector privado no financiero, los depósitos a la vista crecieron \$180 millones en el mes, mientras que los plazos fijos -el rubro de mayor crecimiento- subieron \$530 millones.

² El cálculo no incluye los intereses devengados y no pagados como así tampoco los ajustes por CER ni las variaciones en las partidas en dólares como resultado del cambio en la cotización de la moneda local frente al dólar.

Tabla 2

Estimación de principales orígenes y aplicaciones de fondos
Bancos Privados - Julio de 2004

En millones de pesos

Origen		Aplicaciones	
Depósitos sect. privado (excluye CEDRO)	335	Préstamos al sector privado no financiero	320
Depósitos sect. público (excluye CEDRO)	320	Activos líquidos ¹	2
Sector financiero neto	355	Pases activos con BCRA	480
Venta ON y participaciones en fideicomisos	70	CEDRO	225
		Posición en LEBAC (neto de pases)	155
		Redescuentos BCRA	100
		Otros	280

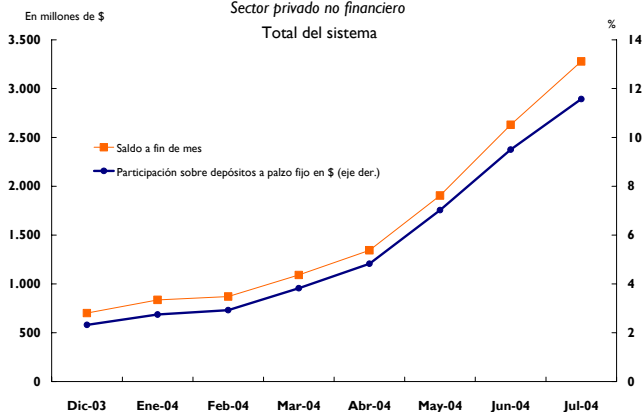
¹ Integración de efectivo mínimo (efectivo, cuenta corriente en el BCRA y cuentas especiales de garantía), otras disponibilidades (con corresponsalías) y pases activos con el BCRA.

El aumento en los depósitos a plazo fijo correspondió casi en su totalidad a instrumentos ajustables por CER. De esta manera se consolida en julio una tendencia que viene observándose en los últimos meses tanto en los bancos privados como en los públicos, aunque para este último grupo los incrementos nominales resultaron marcadamente inferiores. En términos del total de depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado, a fin de julio el stock de depósitos ajustables por CER de los bancos privados alcanzó 15% -con una suba mensual de 2,5 p.p.- mientras que para el total del sistema llegaron a casi 12%, creciendo 2 p.p. (ver Gráfico 10).

El cuadro de origen de fondos se completa con \$355 millones provenientes del sector financiero. Los bancos privados incrementaron en el mes sus pasivos con las entidades del resto del sistema por \$220 millones mientras que en el mismo plazo el activo se redujo en más de \$130 millones.

Gráfico 10

Depósitos a plazo fijo con ajuste CER
Sector privado no financiero

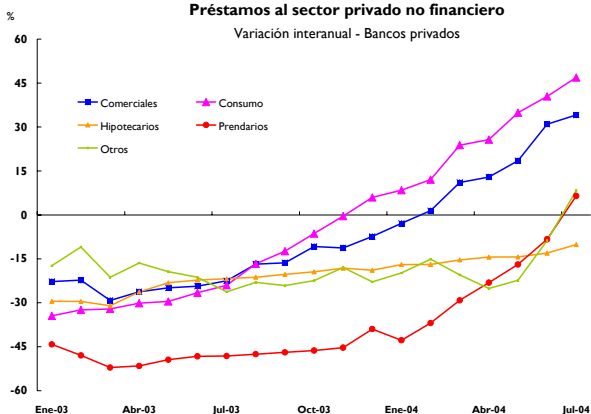


En cuanto al destino de los fondos captados por las entidades privadas, los préstamos al sector privado no financiero concentraron nuevamente una importante proporción de las aplicaciones del mes, con un flujo de \$320 millones³. Este monto se encuentra ajustado para aislar el efecto del incremento en los saldos producido por las entidades regionales que -al igual que en meses anteriores- desarmaron fideicomisos financieros cuyo subyacente estaba formado por préstamos al sector privado.

Los créditos comerciales mostraron, por una parte, una baja en los adelantos en cuenta corriente, debido al vencimiento de operaciones puntuales con empresas de primera línea; por otro lado se dio un aumento en los documentos descontados y en las financiaci3nes para exportaciones, movimientos que superaron la caída mencionada. Con respecto a la cartera de consumo, las financiaci3nes con tarjeta de crédito registraron un crecimiento menor al de meses anteriores, en parte debido a la finalizaci3n a fines de junio de la campaa de compras en cuotas sin intereses. Dentro de los préstamos con garantía real se destacó el incremento en los prendarios por quinto mes consecutivo, con crecimientos mensuales acotados pero estables. Por el lado de los hipotecarios, si bien no logró alcanzarse un flujo positivo en el mes, se observó -después de ajustar por el rescate de fideicomisos antes comentado- una caída inferior a \$10 millones, la menor en lo que va del año (ver Gráfico 11).

Gráfico 11

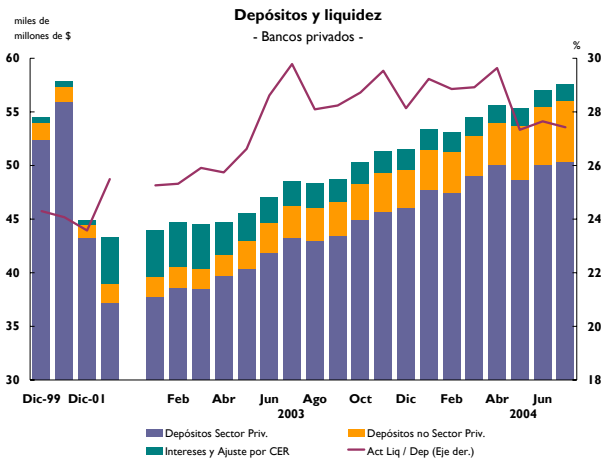
Préstamos al sector privado no financiero
Variación interanual - Bancos privados



En este mes, la tenencia de activos líquidos totales se mantuvo estable en los bancos privados. Se verificó una baja en la integraci3n de efectivo mínimo y otras disponibilidades, compensada por una aplicaci3n de \$480 millones a la realizaci3n de pases activos con el BCRA con LEBAC denominadas en pesos. El mayor volumen de pases operado por las entidades públicas y privadas demuestra el continuo desarrollo de ese mercado. A fin de julio el total del sistema mostr3 una posici3n de \$3.600 millones en pases activos con el BCRA, con un crecimiento mensual en el stock de \$2.660 millones. Las entidades públicas acapararon el mayor volumen de operaciones, mientras que entre las privadas aquellas de alcance regional fueron las

³ En el cálculo de los flujos mensuales se excluyen los ajustes de saldos por CER y CVS, los intereses devengados y no cobrados y el efecto de la variaci3n del tipo de cambio sobre las partidas en dólares. Se suman también aquellos créditos considerados incobrables y eliminados del balance durante el mes.

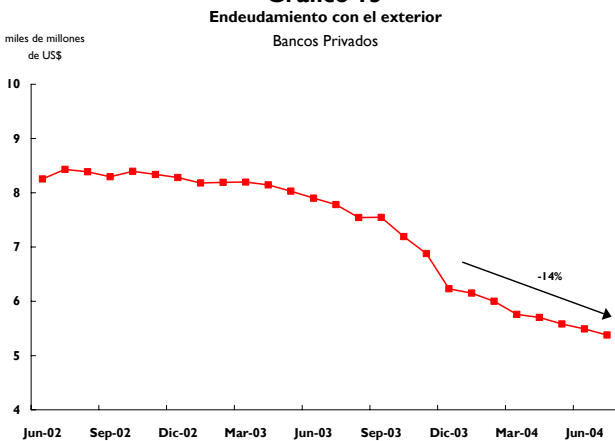
Gráfico 12



mas activas. Las tasas de interés operadas y los plazos de las operaciones se mostraron estables respecto a junio: la mayor concentración se dio en el plazo de 7 días, con una tasa de interés de 2,5%. Como consecuencia de la evolución de los depósitos totales y los activos líquidos, el coeficiente de liquidez se mantuvo estable en julio, disminuyendo sólo 0,2 p.p. hasta 27,4%. La estabilidad en el coeficiente se observó también para el total del sistema, aunque en este caso el nivel del indicador es mayor (30,4% en julio) debido a la mayor liquidez de los bancos públicos (ver Gráfico 12).

Los bancos privados registraron un incremento de su posición en títulos emitidos por el BCRA (se incluye el saldo de LEBAC y NOBAC). Esta posición –deducido el incremento en las tenencias como producto de los pasivos activos con el BCRA-, observa para julio un aumento de \$155 millones. Durante ese mes el incremento se debió nuevamente a las mayores tenencias ajustables por CER, frente a una caída en las letras sin ajustar. En julio se mantuvo también el descenso en las tasas de corte de las letras con ajuste.

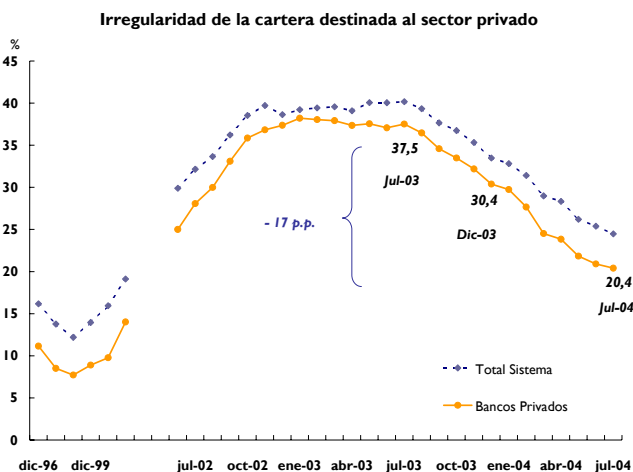
Gráfico 13



Los bancos privados destinaron aproximadamente \$215 millones a la cancelación de pasivos asociados a los CEDRO para hacer frente al vencimiento de los certificados y a las cancelaciones generadas por reclamos judiciales (el cálculo incluye el ajuste por CER y la diferencia de tipo de cambio en el caso del pago de amparos). El cuadro de aplicación de fondos de los bancos privados se completa con el pago de la quinta cuota del esquema de cancelación de redescuentos otorgados por el BCRA para atender situaciones de iliquidez (conocido como matching). La erogación de los bancos privados fue de \$100 millones en julio, acumulando en lo que va del año pagos por más de \$480 millones en concepto de capital, intereses y ajustes por CER.

Durante julio la deuda de los bancos privados con residentes en el exterior –se incluyen las obligaciones negociables y subordinadas y las líneas de crédito directo- continuó reduciéndose. Sin embargo la caída de 2% en el saldo de este pasivo no generó un flujo de fondos, dado que se efectivizó por medio de capitalizaciones realizadas por las casas matrices de los bancos extranjeros en oportunidad del vencimiento de obligaciones subordinadas. Esta operatoria, junto a la cancelación de deuda externa con bonos en dólares y a los procesos de reestructuración de deuda, generó en lo que va del año una caída en los pasivos externos de 14% (medido en dólares). En términos del fondeo total (pasivo más patrimonio neto), este tipo de deuda representa 14% a julio, 2 p.p. menor que a principios de año y 10 p.p. menor que a diciembre de 2002 (ver Gráfico 13).

Gráfico 14

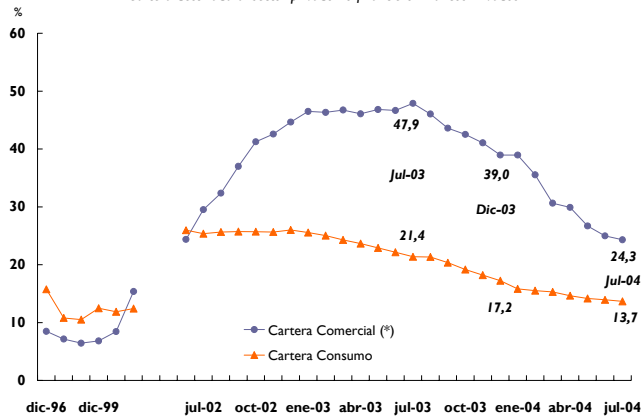


Calidad de cartera: sostenida tendencia positiva

En julio los bancos volvieron a mostrar un progresivo avance en sus indicadores de calidad de cartera: la irregularidad del financiamiento otorgado al sector privado cayó casi medio punto porcentual para los bancos privados, hasta un nivel de 20,4% (ver Gráfico 14). En lo que va del año los bancos privados acumulan así un recorte de 10 p.p. en este indicador, estando actualmente un tercio por debajo de su nivel a fines del año anterior. La tendencia se mantiene si se analiza al

Gráfico 15
Irregularidad de cartera por tipo

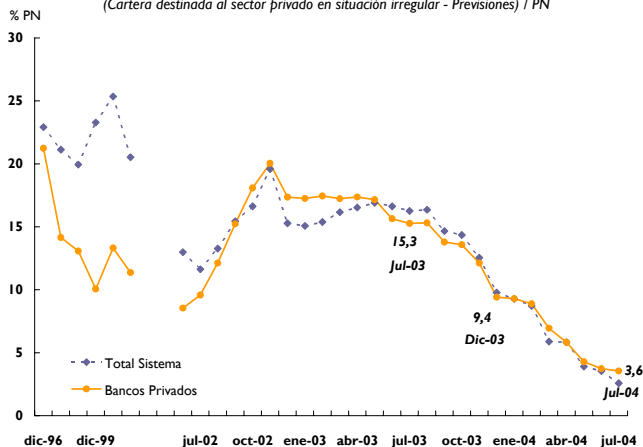
Cartera destinada al sector privado no financiero - Bancos Privados



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

Gráfico 16
Exposición al riesgo de crédito del sector privado

(Cartera destinada al sector privado en situación irregular - Previsiones) / PN



agregado del sistema financiero, aunque se verifica un cambio de nivel debido a la mayor irregularidad presente en los bancos públicos; la irregularidad a julio para el total del sistema es 4 p.p. superior a la del subgrupo de los bancos privados.

El cambio en el indicador de calidad de cartera para los bancos privados siguió el patrón observado a lo largo de los últimos meses, con aumento en el monto total de financiamiento y caída en el monto de las financiaciones calificadas como irregulares. Ambos movimientos siguen siendo motorizados fundamentalmente por la cartera comercial.

En efecto, la cartera comercial de los bancos privados siguió mostrando un mayor dinamismo, con una irregularidad que bajó casi 1 p.p. hasta un nivel de 24,3%. Se trata, como se viene señalando en las sucesivas ediciones de este Informe, de financiaciones que sufrieron un mayor impacto negativo a raíz del default del sector corporativo, por lo que les queda un mayor margen de mejora adicional. Por otro lado, las financiaciones comerciales de corto plazo son las que han mostrado una reactivación más rápida en el mercado de crédito; dadas las mejores condiciones del entorno macroeconómico en que estas nuevas financiaciones son otorgadas, su efecto marginal sobre la calidad del stock de financiamiento es positivo. Como se observa en el Gráfico 15, la mejora fue más modesta en el caso de la cartera para consumo de los bancos privados. Este segmento está mostrando caídas de menor magnitud en su irregularidad precisamente porque son financiaciones con calidad menos deteriorada en términos relativos; su nivel de irregularidad en julio (13,7%) está ya muy próximo a los niveles anteriores a la crisis (entre un 10 y un 12%). Las diferencias entre la cartera comercial y la cartera destinada a consumo se mantienen si se analiza el comportamiento acumulado en lo que va de 2004 para los bancos privados: mientras que la irregularidad de la cartera comercial cayó 15 p.p. (casi 40%) con respecto a su nivel de fines del año pasado, en el caso de la cartera de consumo el recorte fue de 4 p.p. (un 20%).

Siguiendo la mejora en la calidad de cartera de las financiaciones, el monto de financiamiento calificado como irregular no cubierto con provisiones cayó levemente hasta representar un 3,6% del patrimonio de los bancos privados (ver Gráfico 16), casi 4 p.p. y 16 p.p. por debajo de su nivel a fines de 2003 y 2002 respectivamente. Esto implica que, dado el nivel actual de financiamiento, el impacto de las potenciales pérdidas por incobrabilidad por parte del sector privado sobre el patrimonio de los bancos sería acotado.



Novedades normativas

Se presenta a continuación un resumen de las principales normativas del mes vinculadas con el negocio de intermediación financiera. Se toma como referencia la fecha de vigencia de la norma.

Comunicación “A” 4163 – 2/07/04

En lo que respecta a la valuación de activos del sector público, se modifica el cronograma fijado para la tasa de interés a la que serán descontados los activos del sector público que las entidades mantengan en cartera o incorporen en el futuro (préstamos garantizados, títulos públicos, pagarés emitidos por el Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial), pasando de ser semestral a mensual. Además, en el caso de instrumentos denominados en pesos que no contemplen cláusulas de actualización, a efectos del cálculo del valor presente se adicionará, como factor multiplicativo, la tasa de inflación implícita que se utiliza para ajustar los flujos de activos y pasivos actualizables por CER en la determinación de la exigencia de capital mínimo por riesgo de tasa de interés.

Comunicación “A” 4168 – 15/07/04

Se amplían los destinos a otorgar a los depósitos captados en moneda extranjera, los que adicionalmente podrán aplicarse a títulos de deuda o certificados de participación en fideicomisos financieros emitidos en moneda extranjera y con oferta pública autorizada por la Comisión Nacional de Valores, cuyos activos subyacentes estén constituidos por documentos comprados por el fiduciario, garantizados por sociedades de garantía recíproca, con el fin de financiar operaciones de exportación. Asimismo, se establece que en las normas de capitales mínimos estas operaciones tendrán un ponderador del 50%.

Comunicación “A” 4169 – 15/07/04

Sociedades de Garantía Recíproca. Se modifica el límite individual de garantías a otorgar a cada socio partícipe: el total de avales no podrá superar el 2,5% del fondo de riesgo de la sociedad otorgante o \$500.000, el menor.

Comunicación “A” 4172 – 15/07/04

Se extiende a los Bonos del Gobierno Nacional en pesos a tasa variable 2013 que las entidades reciban en compensación, la aplicación del coeficiente Alfa 1 que reduce transitoriamente la exigencia de capital por riesgo de crédito en las normas de capitales mínimos. Asimismo esta comunicación deja sin efecto en las normas sobre capitales mínimos la sección relativa a las tablas de los indicadores de riesgo, aplicables a las financiaciones otorgadas, en función de la tasa de interés. La aplicación de estas tablas ya había sido suspendida por la Com. “A” 3959.

Comunicación “A” 4179 – 30/07/04

Actualización del texto ordenado sobre efectivo mínimo. Según la Com. “A” 4147, en agosto de 2004 las exigencias en moneda extranjera de las colocaciones a la vista se incrementan al 30%, y también se aumentan las de plazo fijo, pasando al 35%, 28%, 20%, 10% y 6% para los plazos residuales de hasta 29 días, de 30 a 59 días, de 60 a 89 días, de 90 a 179 días y 180 a 365 días respectivamente. Además, los depósitos a la vista que deben mantener como encajes los Fondos Comunes de Inversión tienen nuevamente un requerimiento del 100% de reserva, y el resto de los depósitos cuyos titulares son fondos comunes de inversión pasan a tener una exigencia del 25% y 40% en pesos y dólares respectivamente.

Comunicación “A” 4180 – 30/07/04

Adecuación de las normas de Capitales mínimos y Valuación de activos del sector público debido a la eliminación de la actualización de préstamos a través del Coeficiente de Variación de Salarios “CVS”.



Metodología

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



Glosario

%a.: porcentaje anualizado.

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

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

Activo y pasivo neteados: netos de las duplicaciones contables inherentes al registro de las operaciones de pase, a término y al contado a liquidar.

AN: activo neteado.

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

Coefficiente de liquidez: Activos líquidos respecto de depósitos totales.

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

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

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

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

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

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

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros. Comprende a los resultados por intereses y por activos, los ajustes CER y CVS, diferencias de cotización y otros resultados financieros.

ON: Obligaciones negociables.

OS: Obligaciones subordinadas.

Otros resultados financieros: ingresos por alquileres por locaciones financieras, ajuste de valuación de crédito al sector público, aporte a fondo de garantía de depósitos, intereses por disponibilidades, diferencia de cotización de oro y moneda extranjera, primas por venta de moneda extranjera y otros ingresos netos sin identificar.

PN: patrimonio neto

Resultado ajustado: resultado total sin incluir la amortización de las pérdidas activadas por amparos ni los ajustes a la valuación de activos del sector público según Com “A” 3911 y 4084.

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

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

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

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

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

RPC: Responsabilidad patrimonial computable.



Estadísticas

Situación patrimonial - Bancos Privados

En millones de pesos corrientes	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Jul 03	Dic 03	Jun 04	Jul 04	Variaciones (en %)		
									Último mes	Acumulado 2004	Últimos 12 meses
Activo neteado	85.918	88.501	73.796	117.928	114.409	115.091	115.701	116.765	0,9	1,5	2,1
Activos Líquidos	13.228	13.920	10.576	11.044	14.446	14.500	15.464	15.013	-2,9	3,5	3,9
Títulos Públicos	6.433	7.583	1.627	19.751	19.544	22.260	19.377	20.355	5,1	-8,6	4,1
Títulos Privados	410	563	451	273	180	172	211	202	-4,7	17,0	12,2
Préstamos	56.916	56.035	52.319	51.774	49.222	47.017	51.777	52.122	0,7	10,9	5,9
Sector Público	6.389	8.172	13.803	25.056	26.164	23.571	25.094	24.986	-0,4	6,0	-4,5
Sector Privado	47.705	45.103	36.636	26.074	22.291	22.816	25.635	26.231	2,3	15,0	17,7
Sector Financiero	2.823	2.760	1.880	644	767	630	1.048	905	-13,6	43,7	18,0
Previsiones por Préstamos	-3.119	-3.248	-3.957	-7.463	-6.301	-5.225	-4.487	-4.473	-0,3	-14,4	-29,0
Otros Créditos por Intermediación Financiera Neteados	4.470	5.730	4.489	26.235	20.786	20.607	18.558	18.806	1,3	-8,7	-9,5
Compras (neto)	487	1.103	807	380	342	698	481	606	26,1	-13,1	77,0
ON y OS	1.022	724	665	1.514	1.378	1.394	1.053	938	-10,9	-32,8	-32,0
Fideicomisos sin cotización	958	1.609	1.637	6.205	4.793	3.571	2.511	2.347	-6,5	-34,3	-51,0
Compensación a recibir	0	0	0	15.971	12.809	13.812	13.174	13.716	4,1	-0,7	7,1
BCRA	12	35	865	377	329	415	406	316	-22,2	-23,9	-3,9
Bienes en Locación Financiera	796	776	752	553	457	387	438	464	5,9	20,1	1,6
Participación en otras Sociedades	1.371	1.651	1.703	3.123	3.203	2.791	1.528	1.559	2,0	-44,2	-51,3
Bienes de Uso y Diversos	3.246	3.225	3.150	5.198	5.022	4.902	4.859	4.826	-0,7	-1,6	-3,9
Filiales en el Exterior	48	75	112	-109	-112	-136	-71	-70	-1,5	-48,7	-37,6
Otros Activos	2.120	2.190	2.574	7.549	7.962	7.816	8.047	7.961	-1,1	1,9	0,0
Pasivo Neteado	73.615	76.322	62.281	102.101	100.051	100.191	101.416	102.312	0,9	2,1	2,3
Depósitos	54.447	57.833	44.863	44.445	49.580	52.625	57.720	58.249	0,9	10,7	17,5
Sector Público (1)	1.342	1.276	950	1.636	2.683	3.077	5.114	5.436	6,3	76,7	102,6
Sector Privado (1)	52.460	55.917	43.270	38.289	44.388	47.097	50.821	51.011	0,4	8,3	14,9
Cuenta Corriente	5.022	4.960	7.158	8.905	9.628	11.588	12.754	12.548	-1,6	8,3	30,3
Caja de Ahorros	9.702	9.409	14.757	6.309	8.667	10.547	13.411	13.807	3,0	30,9	59,3
Plazo Fijo	35.218	39.030	18.012	11.083	19.349	18.710	19.177	19.715	2,8	5,4	1,9
CEDRO	0	0	0	9.016	3.352	2.409	1.544	1.417	-8,2	-41,2	-57,7
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera Neteadas	16.185	15.401	14.082	48.364	43.674	40.825	37.797	38.560	2,0	-5,5	-11,7
Obligaciones Interfinancieras	2.146	2.293	1.514	836	856	726	1.155	1.315	13,8	81,1	53,6
Obligaciones con el BCRA	274	83	1.758	16.624	16.822	17.030	15.940	16.712	4,8	-1,9	-0,7
Obligaciones Negociables	4.990	4.939	3.703	9.073	7.237	6.674	8.026	8.053	0,3	20,7	11,3
Líneas de Préstamos del Exterior	6.680	5.491	4.644	15.343	12.710	9.998	6.853	6.880	0,4	-31,2	-45,9
Ventas (neto)	492	510	99	349	209	168	81	169	109,2	0,3	-19,3
Obligaciones Subordinadas	1.683	1.668	1.700	3.622	3.132	1.850	1.669	1.362	-18,4	-26,4	-56,5
Otros Pasivos	1.299	1.420	1.637	5.671	3.665	4.890	4.231	4.142	-2,1	-15,3	13,0
Patrimonio neto	12.304	12.178	11.515	15.827	14.358	14.900	14.285	14.452	1,2	-3,0	0,7

(1) No incluye intereses ni CER devengados.

Estructura de rentabilidad - Bancos Privados

En términos anualizados

En % del	Anual				Primeros 7 meses		Mensual						Últimos 6 meses	
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	feb-04	mar-04	abr-04	may-04	jun-04	jul-04		
activo neteado														
Margen financiero	6,1	6,2	6,4	7,6	2,3	0,5	3,3	1,7	2,6	2,8	7,3	4,8	3,0	3,4
Resultado por intereses	4,5	4,1	4,3	-0,2	0,1	-0,1	0,9	0,4	0,8	0,7	1,0	2,0	1,2	0,9
Ajustes CER y CVS	0,0	0,0	0,0	1,1	0,9	0,4	1,0	1,2	1,3	1,0	1,3	0,2	0,8	0,9
Resultado por activos	1,1	1,4	1,2	2,5	1,7	0,7	0,9	0,0	1,2	1,1	1,4	1,8	1,1	1,0
Diferencias de cotización	0,3	0,2	0,3	4,4	-0,3	-0,5	0,9	0,2	-0,6	0,1	3,8	1,4	1,0	0,9
Otros resultados financieros	0,3	0,5	0,7	-0,1	-0,2	-0,1	-0,4	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,7	-1,1	-0,4
Resultado por servicios	3,1	2,9	3,2	2,0	2,0	1,2	2,3	2,0	2,4	2,3	2,4	2,3	2,4	2,1
Cargos por incobrabilidad	-2,2	-2,5	-3,0	-5,0	-1,3	-0,9	-0,8	-1,0	-0,7	-0,6	-0,7	-1,1	-0,2	-0,7
Gastos de administración	-6,3	-6,0	-6,4	-4,8	-4,6	-2,7	-4,5	-4,5	-4,7	-4,5	-4,4	-4,7	-4,5	-4,2
Cargas impositivas	-0,4	-0,4	-0,5	-0,4	-0,3	-0,2	-0,3	-0,4	-0,3	-0,3	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3
Impuesto a las ganancias	-0,5	-0,4	-0,3	-0,2	-0,3	-0,2	-0,4	0,0	-2,0	-0,2	0,0	-0,2	0,0	-0,4
Ajustes de valuación prést. sect públ. (*)	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	-0,6	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,1	-0,1	0,0
Amortización de amparos	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7	-0,4	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-1,0	-1,0	-0,9	-0,9
Diversos	0,5	0,4	0,7	-3,0	1,0	1,0	0,6	1,7	1,7	-0,1	-1,4	1,1	-0,2	0,4
Monetarios	0,0	0,0	0,0	-7,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ROA antes de ganancias	0,8	0,6	0,5	-11,1	-2,2	-2,1	-0,5	-1,4	-0,1	-1,3	1,8	1,2	-0,8	-0,1
ROA antes de monetarios	0,3	0,1	0,2	-3,8	-2,4	-2,2	-0,9	-1,4	-2,1	-1,5	1,8	1,0	-0,8	-0,5
ROA	0,3	0,1	0,2	-11,3	-2,5	-2,2	-0,9	-1,4	-2,1	-1,5	1,8	1,0	-0,8	-0,5
ROA ajustado (**)	0,3	0,1	0,2	-11,3	-1,2	-1,3	0,5	-0,1	-1,2	-0,5	2,8	1,9	0,2	0,5
Indicadores - En %														
ROE	2,3	0,8	1,4	-79,0	-19,1	-17,1	-7,0	-10,9	-17,2	-11,9	14,1	8,4	-6,7	-3,7
Margen financiero + rdo. por servicios / gastos	146,0	151,9	150,9	199,3	93,8	62,0	124,5	83,1	105,7	112,9	222,1	150,7	120,5	132,1
Ing por intereses (con CER y CVS) / préstamos	...	13,9	16,1	24,7	9,0	9,1	8,7	8,3	8,2	7,9	9,6	10,0	9,2	8,9
Egr por intereses (con CER y CVS) / depósitos	...	5,7	7,8	21,9	5,8	8,0	2,3	2,1	1,7	2,1	2,5	2,6	2,3	2,2

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

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

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

Calidad de cartera crediticia - Bancos Privados

En porcentaje	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Ene 04	Feb 04	Mar 04	Abr 04	May 04	Jun 04	Jul 04
Cartera irregular	7,6	8,3	9,9	19,8	15,7	15,4	14,4	12,5	12,2	11,5	11,2	10,8
Al sector privado no financiero	8,9	9,8	14,0	37,4	30,4	29,7	27,7	24,5	23,8	21,8	20,9	20,4
Cartera comercial	6,2	7,6	15,2	44,5	39,9	39,9	36,4	31,1	30,4	27,0	25,0	24,3
Cartera comercial hasta \$200.000	11,7	14,6	16,4	46,4	26,8	26,5	24,8	24,8	23,4	22,3	24,9	24,8
Cartera de consumo y vivienda	12,5	11,9	12,4	26,0	17,2	15,8	15,5	15,3	14,6	14,2	13,9	13,7
Previsiones / Cartera irregular	72,2	67,7	75,8	74,8	81,8	81,9	81,2	84,2	86,4	89,4	90,9	91,1
(Cartera Irregular - Previsiones) / Financiaciones	2,5	3,2	3,4	9,4	5,5	5,4	5,2	3,9	3,2	2,3	1,9	1,8
(Cartera Irregular - Previsiones) / PN	10,1	13,3	11,4	17,4	9,4	9,3	8,9	6,9	5,8	4,3	3,7	3,6