

Informe sobre Bancos



Banco Central
de la República Argentina

JULIO 2005

Año II - N° 11

Índice

Rentabilidad	2
<i>Resultados por activos impulsan ganancias...</i>	
Actividad	6
<i>Préstamos al sector privado lideran la aplicación de fondos...</i>	
Calidad de cartera.....	9
<i>Menor irregularidad en industria y producción primaria...</i>	
Novedades normativas.....	11
Metodología y glosario.....	12
Estadísticas.....	14

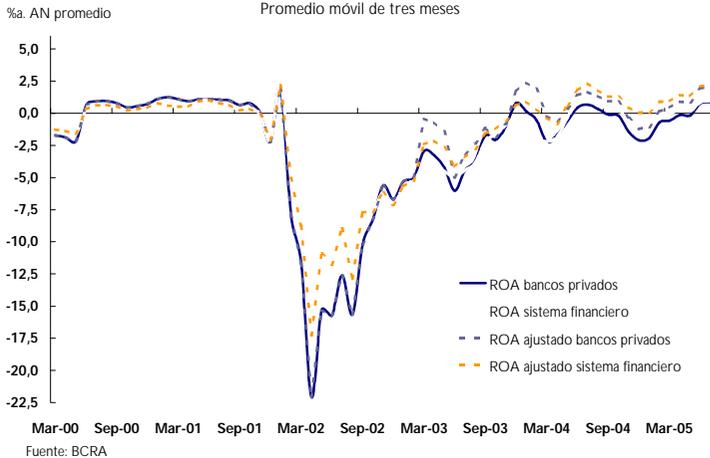
Nota: se incluye información de balance de julio de 2005 disponible al 05/09/05. Este Informe se concentra en la descripción del comportamiento de los bancos privados (incluyendo apertura por subconjuntos homogéneos), salvo para el caso de ciertas variables en donde se hace referencia a la banca pública y a todo el sistema financiero. Los datos presentados (en particular, aquellos de rentabilidad) son provisionarios, y están sujetos a posteriores rectificaciones.

Publicado el 22 de septiembre de 2005

Para comentarios, consultas o suscripción electrónica:
analisis.financiero@bcra.gov.ar

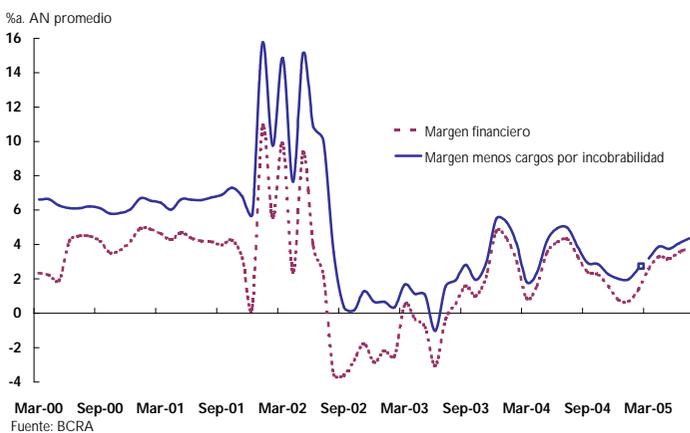
Síntesis del mes

- **Persiste un panorama favorable para la progresiva recomposición de la intermediación financiera.** Con depósitos y préstamos al sector privado en alza, calidad de cartera en franca mejora y diversas distorsiones (exposición al sector público, descalce en moneda extranjera) en un sendero de reducción, los bancos pueden mejorar sus resultados y su base de capital. La recuperación evidenciada en los mercados de renta fija constituye un impulso adicional para la mejora de los balances de las entidades financieras.
- **El activo del sistema financiero aumentó 0,5% (5,7%a.) en julio, fundamentalmente impulsado por el incremento de los préstamos otorgados al sector privado.** Particularmente notorio fue el crecimiento de los créditos comerciales (crecen 4,1% ó 61%a.), en el marco de las alentadoras perspectivas presentes en el contexto macroeconómico. Por su parte, **casi dos tercios del financiamiento a las empresas se concentró en los dos sectores que mayor dinamismo presentaron en los últimos años: la industria y la producción primaria.**
- En línea con la tendencia observada a lo largo de 2005, **en julio cayó 0,4 p.p. la exposición del sistema financiero al sector público, alcanzando un nivel de 34,4% del activo.** Las entidades privadas lideraron este movimiento, reduciendo 0,7 p.p. su exposición al Gobierno, hasta 33,1% del activo. Esto se traduce en una creciente disponibilidad de recursos en las entidades que pueden ser destinados al financiamiento de empresas y familias.
- **El saldo de balance de los depósitos totales del sistema financiero creció 1,4% en el mes, liderado por las colocaciones del sector público, que aumentaron 4,6% (71%a.), mientras las imposiciones privadas presentaron una expansión de 0,3% (4%a.).** En estas últimas se destaca el crecimiento de los depósitos a plazo fijo (1,2% ó 15,7%a.).
- **La mejora en la calidad de la cartera de financiamientos destinadas al sector privado se profundizó en el mes, con una caída de 0,7 p.p. en la irregularidad del sistema financiero (hasta casi 12,3%). La irregularidad cayó 1,4 p.p. para las entidades oficiales (hasta 18,1%) y 0,5 p.p. para los bancos privados (alcanzando 10%).** La cartera comercial sigue registrando las mayores caídas en la irregularidad, al tiempo que la industria y la producción primaria de bienes representan las financiamientos de mejor calidad.
- **El flujo de fondos de los bancos privados en julio estuvo principalmente explicado por el incremento de los depósitos del sector privado (casi \$465 millones) y la reducción de la exposición al sector público (\$430 millones). Dos tercios partes de los fondos captados fueron canalizados a la colocación de nuevos créditos al sector privado (\$880 millones).**
- **En julio el sistema financiero registró ganancias (\$214 millones o 1,3%a. del activo) por cuarto mes consecutivo, acumulando en 2005 un resultado de \$642 millones (0,5%a.). Los bancos privados devengaron en julio ganancias por \$113 millones (1,1%a.) y acumulan en el año un resultado de \$170 millones (0,2%a. del activo).** Para los bancos públicos las ganancias del mes fueron de \$98 millones (1,5%a.), acumulando \$449 millones (1%a.) en 2005.
- **Los mejores resultados de los bancos privados fueron impulsados por las ganancias por títulos públicos. Con un aumento en el margen financiero, resultados por servicios crecientes y menores cargos por incobrabilidad, fue posible más que compensar cierto incremento en los gastos de administración, menores diferencias de cotización y el movimiento de los resultados por participaciones permanentes hacia sus niveles corrientes (luego del aumento no recurrente que registraron en junio).**
- En julio, la solvencia de las entidades financieras privadas siguió recomponiéndose, tanto por las ganancias obtenidas como aportes de capital. Como resultado, **el patrimonio neto del grupo de bancos privados creció 0,6% en el mes, acumulando un incremento de 6,8% en lo que va del año.** El ratio de integración de capital de este grupo de entidades creció 0,4 p.p. en el mes, hasta un nivel de 16,3% de los activos ponderados por riesgo.

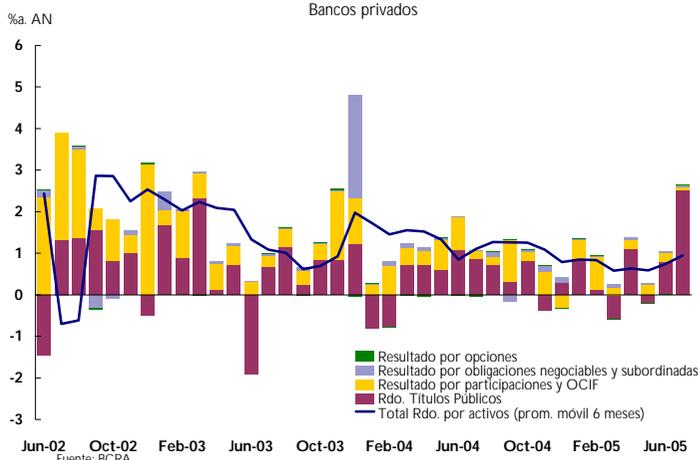
Gráfico 1
Rentabilidad Anualizada
 Promedio móvil de tres meses


Rentabilidad: Resultados por activos impulsan ganancias

En julio el sistema financiero registró ganancias por cuarto mes consecutivo, confirmando un ritmo más pronunciado en el proceso de mejora de su rentabilidad a partir del segundo trimestre de 2005 (ver Gráfico 1). **Se devengaron en este mes beneficios por \$214 millones, equivalentes a un ROA anualizado (a.) de 1,3%: el más alto en lo que va de 2005. Se acumula entonces en los primeros siete meses del año una ganancia de \$642 millones (0,5%a. del activo promedio), que asciende a \$1.941 millones (1,6%a.) al ajustar por los rubros vinculados al gradual reconocimiento de la crisis pasada (amortización de amparos y ajustes de valuación en activos del sector público).** En perspectiva, este acumulado refleja una notoria mejora de la rentabilidad, frente a los resultados de igual periodo de 2004 (ROA de -0,6%a. y ROA ajustado de 0,7%a.).

Gráfico 2
Margen Financiero
 Bancos privados - Promedio móvil de tres meses


Las ganancias mensuales reflejan el accionar tanto de los bancos públicos como de los privados. **Mientras los bancos públicos registraron un resultado de \$98 millones o 1,5%a. del activo (acumulando un resultado de \$449 millones o 1%a. en lo que va de 2005), los bancos privados devengaron \$113 millones de ganancia (1,1%a.) en julio.** La cantidad de bancos privados con resultados positivos pasó de 39 a 43 este mes (sobre un total de 60 entidades privadas). **En lo que va del año los bancos privados acumulan un resultado de \$170 millones (0,2%a. del activo), que aumenta hasta \$950 millones (1,3%a.) al excluir la amortización de amparos y los ajustes de valuación en activos del sector público.**

Gráfico 3
Resultados por activos
 Bancos privados


El avance de los bancos privados en materia de rentabilidad reflejó este mes una nueva mejora en el margen financiero: se dio un incremento de relevancia en los resultados por activos, acompañado de alzas más discretas en los resultados por intereses y los ajustes por CER. Un leve aumento en los resultados por servicios, una esperable caída en los cargos por incobrabilidad y menores ajustes a la valuación de activos del sector público también colaboraron con la mejora en el resultado final. Estos desarrollos permitieron más que compensar la caída computada en las ganancias diversas (luego del aumento no recurrente devengado en junio), las menores diferencias de cotización y la tendencia alcista en los gastos de administración.

El margen financiero de los bancos privados creció 1,5 puntos porcentuales (p.p.) este mes, hasta un nivel de 5,4%a. del activo. El margen mantiene entonces su trayectoria ascendente (ver Gráfico 2) aunque no exenta de volatilidad, en función de los descalces remanentes en los balances de los bancos (fundamentalmente de moneda extranjera y tasa de interés real). Al igual que en el mes anterior, **en julio el comportamiento del margen financiero de los bancos privados estuvo fuertemente ligado a la evolución de los resultados por activos, que crecieron 1,6 p.p. hasta 2,6%a. del activo, su nivel más alto desde fines de 2003 (ver Gráfico 3).** Este incremento refleja un alza generalizada en los resultados por títulos públicos, en un contexto de cotizaciones marcadamente alcistas en los mercados de renta fija. En efecto, en julio las cotizaciones de activos con

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

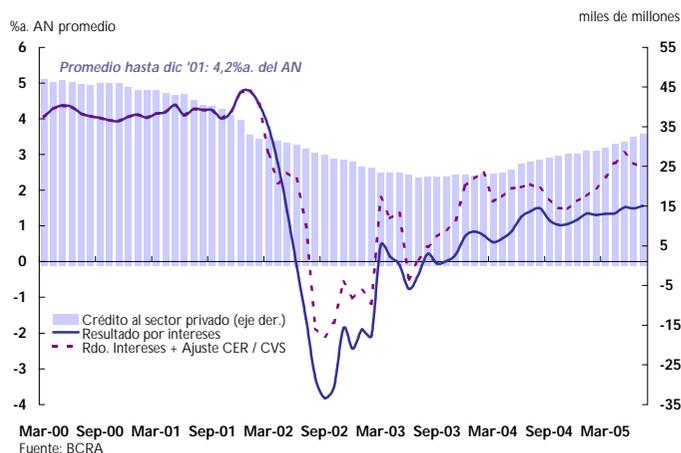


Gráfico 5

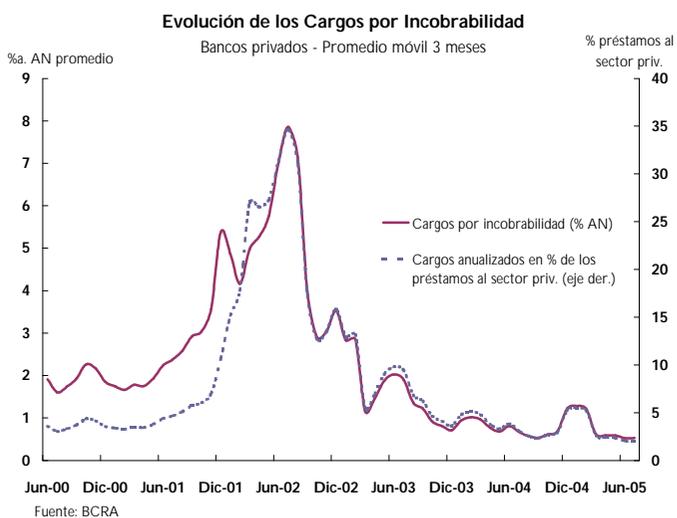
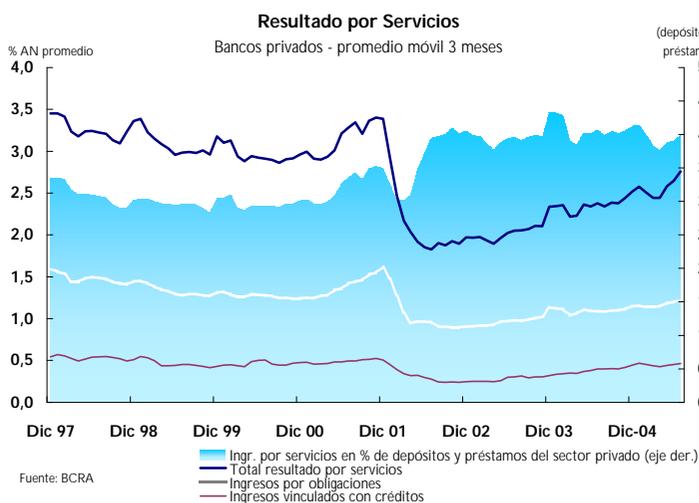


Gráfico 6



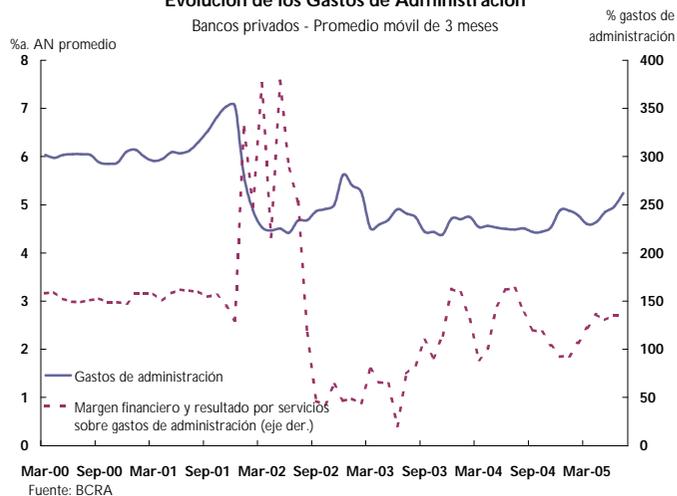
ponderación significativa en las carteras de los bancos (como los BOGAR, el nuevo bono Discount en pesos o las LEBAC y NOBAC) registraron notorias apreciaciones (con incrementos mensuales en los precios que llegaron a ser de entre 10% y 20%), en función del apetito existente por activos ajustables por CER. Esto impactó en los balances de los bancos de distintas maneras, según el caso. Mientras que el efecto positivo es directo en aquellas entidades que ya están valuando buena parte de su cartera a precios de mercado, en otras se dan resultados de carácter no recurrente debido a cambios en la metodología de valuación de los activos específicos¹. Para otros bancos, en cambio, el impacto en resultados refleja el efecto de liquidación de carteras (en este último caso el efecto sobre resultados no es siempre positivo). Más allá del impacto sobre el estado de resultados, aún en aquellos casos en que los títulos están valuados en cuentas de inversión el alza en las cotizaciones mejora la calidad de los balances de los bancos, al disminuir significativamente la brecha de valuación. Debe tenerse en cuenta, sin embargo, que los resultados por activos constituyen un rubro particularmente volátil.

Por su parte, **el rendimiento derivado de la intermediación financiera tradicional (resultado por intereses y ajustes por CER), también mostró un comportamiento positivo en julio. Para los bancos privados la suma de estos dos conceptos creció 0,4 p.p. hasta representar 2,4% del activo. Los resultados por intereses crecieron levemente hasta representar 1,5% del activo, reflejando el aumento de los intereses por préstamos (en particular, adelantos y financiaciones de tarjetas de crédito) en un contexto de continua expansión del financiamiento al sector privado** (ver Gráfico 4). Junto con la caída en los intereses pagados al BCRA, esto permitió más que compensar la tendencia ascendente en los intereses pagados por depósitos. **Por su parte, los ajustes por CER aumentaron 0,3 p.p. en julio hasta representar 0,9% del activo.** Esta evolución refleja principalmente el comportamiento del índice de referencia, con una variación más marcada este mes. Estos desarrollos permitieron más que compensar el devengamiento de menores diferencias de cotización (pasan de 0,5% a 0,2%) y una leve caída en los “otros resultados por intermediación financiera”.

En un contexto de irregularidad de cartera en baja, el aumento en el financiamiento al sector privado no ha implicado mayores esfuerzos de provisionamiento. **En julio los cargos por incobrabilidad cayeron levemente hasta representar 0,5% del activo (2% de los préstamos al sector privado),** luego de subir en junio en función de los ajustes usualmente realizados al cierre de los balances trimestrales. En lo que va del año los cargos por incobrabilidad representan 2,3% del saldo promedio de crédito al sector privado, 1,5 p.p. por debajo de lo devengado en igual período del año anterior (ver Gráfico 5, donde se presenta el promedio móvil trimestral).

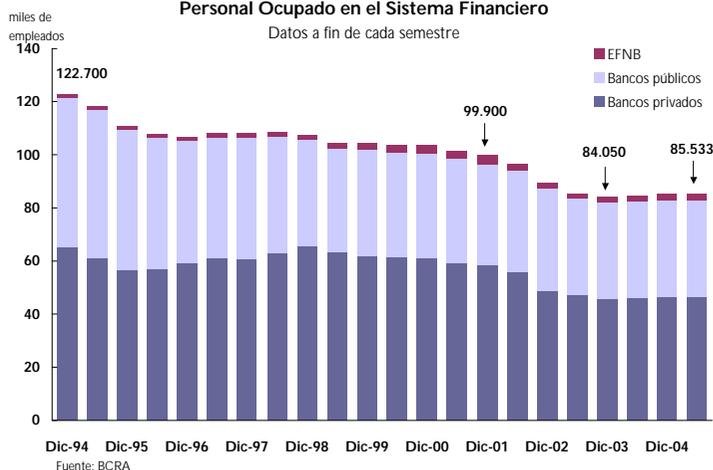
También los resultados por servicios aumentaron este mes, subiendo 0,2 p.p. hasta 2,9% del activo, el mayor nivel alcanzado en los últimos años y ya en línea con lo observado inmediatamente antes de la crisis (ver Gráfico 6). Si bien los resultados por servicios vienen

¹ Se da, por ejemplo, el caso de nuevos títulos (como el BODEN 2014) que comienzan a cotizar en el mercado (impactando positivamente en el balance de entidades con tenencias de consideración) o bancos que este mes comienzan a valorar sus tenencias de BODEN 2012 a valor de mercado.

Gráfico 7
Evolución de los Gastos de Administración
 Bancos privados - Promedio móvil de 3 meses


presentando una sostenida tendencia positiva (en función de los esfuerzos de los bancos por expandir su base de ingresos y dada la relación positiva entre el devengamiento de resultados por servicios y la expansión de la intermediación financiera²) parte del aumento registrado en julio es de carácter no recurrente. En julio dos entidades realizaron reclasificaciones contables que impactaron positivamente en este renglón del estado de resultados³ (afectando simultáneamente, en una de ellas, a los gastos de administración).

El crecimiento en los ingresos se ve acompañado por cierta tendencia creciente en los gastos de administración (ver Gráfico 7). Este comportamiento responde a varios factores. Por un lado, se da como contrapartida de los esfuerzos realizados para lograr una revitalización en la intermediación financiera. En particular, luego de las medidas tomadas en el marco de la crisis pasada para racionalizar las estructuras (en función de las perspectivas de negocio por entonces prevaletentes), durante 2005 diversos bancos privados comenzaron a expandirse. De esta manera, desde diciembre de 2003 los bancos privados han incrementado su dotación de personal en 700 empleados⁴ (2%) hasta totalizar una planta cercana a los 46.400 empleados (ver Gráfico 8). También los bancos públicos comenzaron a expandir su personal, aumentando el empleo en casi 340 empleados entre fines de 2003 y junio de 2005, hasta totalizar 36.650 empleados. Por otro lado, el crecimiento de los gastos también refleja la progresiva recuperación en los salarios reales.

Gráfico 8
Personal Ocupado en el Sistema Financiero
 Datos a fin de cada semestre


En julio los gastos de administración crecieron levemente hasta representar 5,4%a. del activo de los bancos privados. Este movimiento estuvo, sin embargo, influenciado por el accionar no recurrente de dos bancos específicos⁵. Si se excluye a estas dos entidades de la muestra se observa cierta estabilidad en los gastos de administración (5,1%a. del activo). Por su parte, dado el fortalecimiento de la base de ingresos (si bien acompañado de una considerable volatilidad), **el gradual incremento no se ve reflejado en una erosión en la cobertura de gastos con ingresos (margen financiero y resultado por servicios). Por el contrario, la cobertura aumentó este mes casi 30 p.p. hasta representar 153% de los gastos.** En perspectiva, esta cobertura resulta de 133% para el acumulado de 2005, casi 10 p.p. por encima de lo observado en igual período del año anterior.

Los avances registrados en el mes permitieron compensar la caída en los resultados diversos, rubro que en junio había mostrado un nivel inusualmente alto, reflejando los resultados de carácter extraordinario por participaciones permanentes en una entidad. La caída en los resultados por participaciones, junto con otros factores de menor impacto (menor desafectación de provisiones y recupero de créditos, mayores cargos por incobrabilidad por otras provisiones) llevaron a

² Buena parte de los resultados por servicios están vinculados con el mantenimiento de cuentas transaccionales y con comisiones vinculadas con el otorgamiento de préstamos. Junto con "otros ingresos netos" los ingresos por obligaciones y aquellos vinculados con créditos son los que más han crecido entre 2004 y 2005, con un comportamiento más dinámico que otras líneas (como los ingresos por exterior y cambio, los ingresos por cajas de seguridad o los ingresos vinculados con valores mobiliarios).

³ Excluyendo a estas dos entidades de la muestra los resultados por servicios se mantienen en 2,6%a. este mes.

⁴ Entre diciembre de 2004 y junio de 2005 la cantidad de empleados de los bancos privados aumentó en 100.

⁵ Se trata, en un caso, del efecto de la desvinculación de personal jerárquico, y en el otro del registro contable de un incremento de gastos que al mismo tiempo se devengan como comisiones a cobrar a empresas vinculadas.

Tabla 1

Principales Desarrollos de Agosto

	Jul	Ago	Var %
Precios			
Tipo de Cambio (\$/US\$) ¹	2,86	2,91	1,7
IPC	162,18	162,89	0,4
CER ¹	1,641	1,658	1,0
			Var p.p.
Tasas de Interés Promedio (NA)			
Activas ²			
Adelantos	14,4	14,4	0,0
Documentos	10,4	10,5	0,1
Hipotecarios	11,3	11,3	0,0
Prendarios	10,5	10,3	-0,2
Personales	26,2	25,2	-1,0
Plazo Fijo 30 a 44 días	4,6	3,7	-0,9
Lebac en \$ sin CER - 1 año	8,5	7,9	-0,5
Pases pasivos BCRA 7 días	4,3	4,3	0,0
			Var %
Saldos^{1,2} - Bancos Privados			
Depósitos en \$ - Sector privado	55.262	55.200	-0,1
Vista	30.447	29.974	-1,6
Plazo Fijo	24.356	24.907	2,3
Préstamos en \$ - Sector privado	27.565	28.388	3,0
Adelantos	6.760	6.909	2,2
Documentos	5.698	5.925	4,0
Hipotecarios	4.972	4.984	0,2
Prendarios	1.017	1.076	5,8
Personales	2.926	3.155	7,8

(¹) Dato a fin de mes

(²) Estimación en base a información del SISGEN (datos provisorios y sujetos a revisión).

Saldo en millones de pesos.

Fuente: INDEC y BCRA.

que los resultados diversos de los bancos privados (un rubro particularmente volátil) disminuyeran casi 1,9 p.p. hasta representar 0,4%a. del activo.

Con respecto a los rubros vinculados al reconocimiento gradual de los costos de la crisis pasada, se verificó **una caída en los ajustes a la valuación de activos del sector público, que pasaron de -0,5%a. del activo de los bancos privados en junio (cuando una entidad realizó un ajuste de carácter no recurrente) a un nivel casi nulo en julio**. Por su parte, la amortización de amparos se mantiene estable en torno a \$100 millones o 1%a. del activo por mes para los bancos privados (una ponderación mayor a la verificada en los bancos públicos, con amparos que representan 0,7%a. del activo este mes).

Anticipo de agosto

Se espera que en agosto el sistema financiero siga computando resultados positivos, en línea con el proceso de progresiva recuperación de su rentabilidad. Sin embargo, dada la permanencia de descalces de magnitud, y en función de la posibilidad de que se realicen ajustes de relevancia de carácter no recurrente, la disminución de la volatilidad observada en los resultados se daría en forma gradual en el tiempo.

Diversos factores llevarían a que en agosto mejorasen los resultados vinculados a la intermediación financiera, tanto aquellos por intereses como los ajustes por CER podrían mostrar cierto crecimiento. Con respecto al primero de estos rubros, se destaca que en agosto se dio un notable crecimiento de los préstamos al sector privado. Este incremento fue generalizado entre líneas, pero fue particularmente notorio para los adelantos, documentos y personales, segmentos que a su vez mostraron tasas de interés estables (a excepción de los préstamos personales, que evidenciaron este mes una baja en su tasa de interés, si bien siguen presentando el mayor rendimiento relativo). El aumento en el saldo de financiamientos fue acompañado de un incremento de menor cuantía en el saldo de depósitos a plazo fijo, operaciones que a su vez verificaron una caída en las tasas de interés operadas. También los ajustes por CER podrían mostrar cierto incremento, fundamentalmente debido a un contexto de variación del índice levemente mayor a la registrada en julio. Por su parte, la evolución del tipo de cambio, que pasó de 2,86 a 2,91 pesos por dólar entre puntas del mes, se reflejaría en ganancias por diferencias de cotización, afectando positivamente al margen financiero. Estos desarrollos permitirían compensar una eventual caída de los resultados por activos, reflejando una menor firmeza relativa en las cotizaciones de los principales títulos de mercado.

Para el resto de los componentes del resultado corriente se espera un comportamiento en línea con su evolución reciente. Los resultados por servicios, si bien mantendrían una tendencia positiva, podrían llegar a mostrar cierta caída con respecto al nivel alcanzado en julio (que recogió ciertos ajustes positivo no recurrente). Los cargos por incobrabilidad seguirían en niveles más bien bajos, y los gastos de administración deberían mostrarse estables, aunque para estos últimos no se descarta la presencia de nuevos ajustes de carácter no corriente

Gráfico 9

Activo Neteado y Depósitos

En términos reales (a precios de Abr-05) - Sistema consolidado

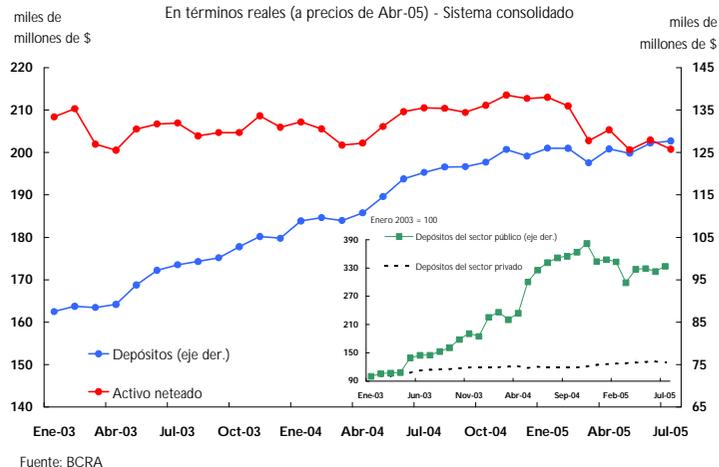
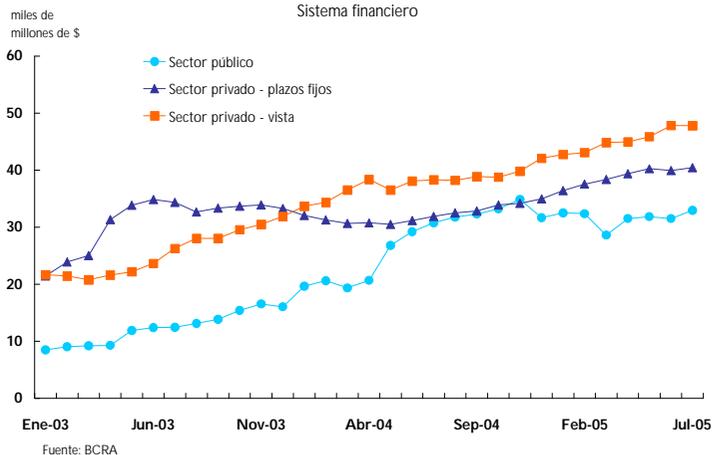
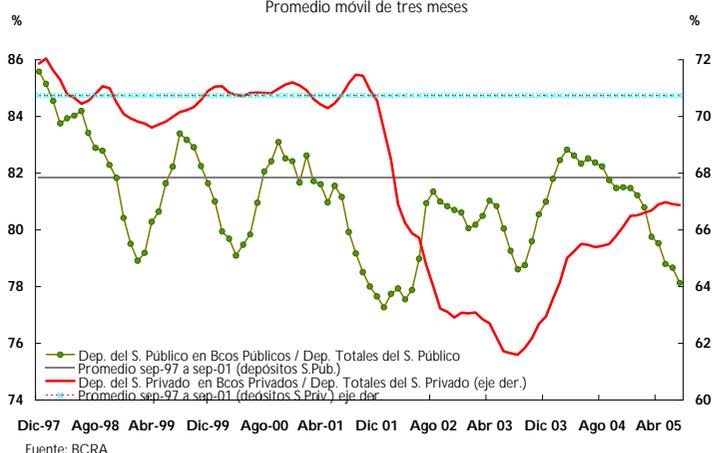


Gráfico 10
Evolución de Depósitos por Tipo
 Sistema financiero


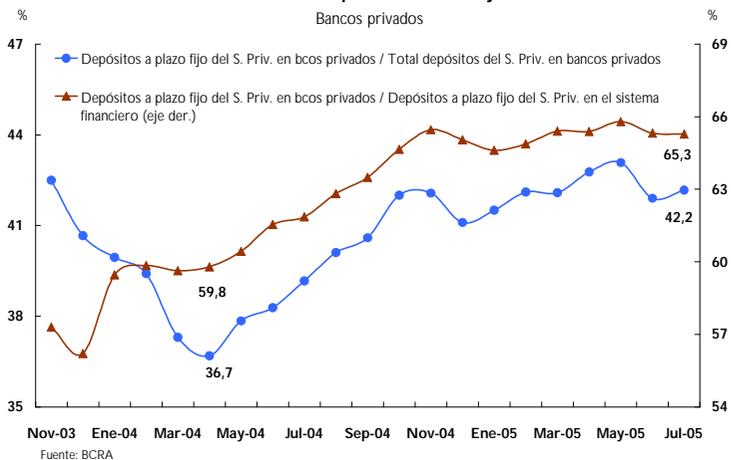
como los observados en los últimos meses (reclasificación de partidas, indemnizaciones, etc).

Actividad: Préstamos al sector privado lideran la aplicación de fondos

La intermediación financiera continuó creciendo en julio, en línea con la progresiva recuperación iniciada a fines de 2003. En efecto, tanto los créditos como los depósitos del sector privado no financiero evidenciaron una expansión en el mes, impulsando un crecimiento de 0,5% (5,7%a.) en el activo del sistema financiero. Esta favorable evolución se reflejó en un incremento interanual de 4,5% del activo del sistema financiero (ver Gráfico 9).

Gráfico 11
Depósitos por Origen y Tipo de Entidad
 Promedio móvil de tres meses


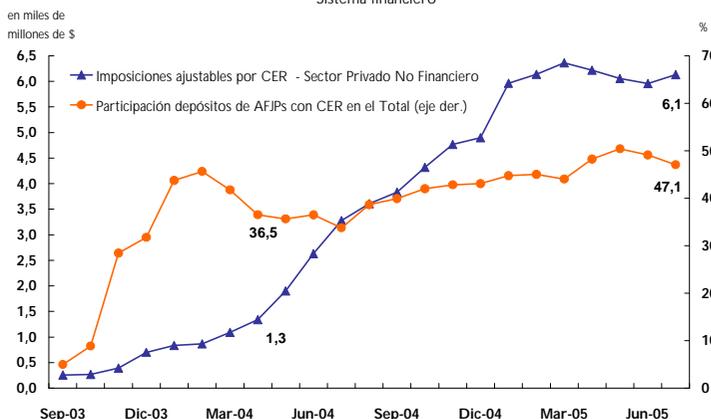
El saldo de depósitos totales en el sistema financiero local continuó expandiéndose en julio, reflejando la paulatina recomposición de la confianza del público y el creciente atractivo de las tasas de interés pagadas. En este sentido, **el saldo de depósitos totales en el sistema financiero subió 1,4% (18%a.) en julio, alcanzando un incremento de 16,3% respecto a igual mes de 2004. El incremento de los depósitos en el mes estuvo liderado por las colocaciones del sector público**, que explicaron más del 80% de la variación mensual (ver Gráfico 10). Este último movimiento se encuentra asociado a la acumulación de recursos por parte del Gobierno para afrontar sus obligaciones programadas para los próximos meses. **Los depósitos del sector privado también evidenciaron una leve expansión (0,3% ó 4%a.)**, que resulta inferior a la registrada en meses anteriores, comportamiento que recoge un patrón estacional. En efecto, se evidenció este mes una merma en las colocaciones a la vista (-0,1% ó -1,2%a.), que fue más que compensada por el crecimiento de los plazos fijos (1,2% ó 15,7%a.).

Gráfico 12
Evolución Depósitos a Plazo Fijo
 Bancos privados


Los bancos privados siguen siendo los principales receptores de los depósitos de empresas y familias, captando en julio más del 85% de las nuevas colocaciones privadas. Como resultado, el ratio conformado por el saldo de depósitos privados en los bancos privados respecto al total de depósitos privados en el sistema financiero registró un leve incremento hasta casi 67%, 1 p.p. más que en igual mes del año anterior (ver Gráfico 11, donde se presenta un promedio móvil trimestral). Para el grupo de bancos privados, **en este mes se registró una recuperación en el ratio de depósitos del sector privado a plazo fijo sobre el total de depósitos de ese sector**, luego de la caída que evidenciara en junio pasado (ver Gráfico 12).

En julio vuelven a crecer las colocaciones a plazo fijo ajustables por CER del sector privado (3% ó 42%a.), revirtiendo la tendencia negativa que evidenció su saldo en los tres meses anteriores (ver Gráfico 13). Sin embargo, los principales inversores de este mercado, las AFJPs, continúan reduciendo sus depósitos ajustables (-1,7% ó 18%a.), en un contexto de marcado descenso de todas sus colocaciones en el sistema financiero (-19%). Tanto el mayor atractivo

Gráfico 13
Depósitos a Plazo Fijo con Ajuste CER
Sistema financiero



Fuente: BCRA y SAJIP

Tabla 2
Préstamos al Sector Privado por Grupo de Bancos

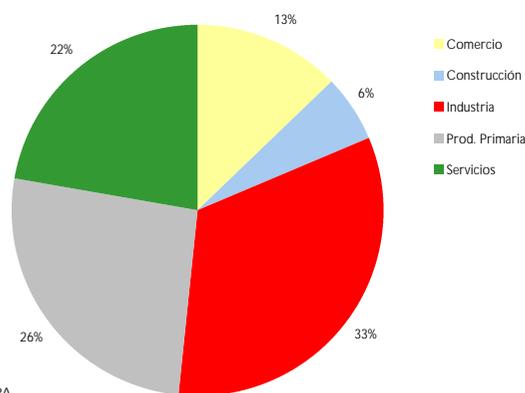
Variaciones porcentuales anualizadas en base a saldos de balance

	2005	II Trimestre 2005	Jul-05	Participación Promedio 2005
Bancos públicos				
Préstamos totales	33	35	21	28
Comerciales	90	124	94	22
Consumo	72	64	26	29
Con Garantía Real	-1	-7	-1	41
Resto	-49	-57	-83	21
Bancos privados				
Préstamos totales	36	47	35	69
Comerciales	53	77	46	78
Consumo	46	52	26	64
Con Garantía Real	3	10	-6	56
Resto	25	11	88	79
Sistema Financiero				
Préstamos totales	35	43	31	100
Comerciales	60	87	56	100
Consumo	52	51	25	100
Con Garantía Real	3	4	-2	100
Resto	3	-8	29	100

No se incluyen los intereses devengados ni el ajuste por CER/CVS ni se ajusta por créditos dados de baja.
Tampoco se ajustan los saldos de balance por las variaciones debidas a la constitución/desarme de fideicomisos.
El grupo de bancos privados incluye entidades actualmente en proceso de reestructuración que se encuentran bajo la administración de un banco público nacional.

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

Gráfico 14
Exposición a los Sectores Productivos
Financiamiento a empresas - Julio 2005



Fuente: BCRA

de los títulos soberanos resultantes del canje de deuda local, como la mejor evolución de los precios de los valores públicos de pago regular, concentraron la canalización de recursos de los fondos de jubilaciones y pensiones en el mes. Dada la reducción de los depósitos ajustables por CER en la cartera de fondos administrados por las AFJPs, su ponderación sobre el total de depósitos ajustables del sector privado en el sistema financiero pasó de 49% a 47%.

La mayor demanda de financiamiento de las empresas y de las familias, combinadas con las estrategias de colocación de préstamos por parte de las entidades financieras, impulsan la sostenida expansión del crédito al sector privado. Efectivamente, **en julio el sistema financiero reflejó un crecimiento de 2,3% (31%a.) en el saldo de préstamos al sector privado, acumulando una variación anualizada de 35% en lo que va de 2005** (ver Tabla 2). Los bancos privados explicaron casi el 80% del crecimiento mensual de los préstamos al sector privado, manteniendo su significativa participación de mercado. Asimismo, **las líneas comerciales lideraron en julio el crecimiento crediticio (explicando casi dos terceras partes del mismo)**, confirmando el dinamismo observado en los últimos meses. Esto constituye un reflejo de las mayores oportunidades de negocios del sector productivo local, en el marco de las alentadoras perspectivas de crecimiento del nivel de actividad económica.

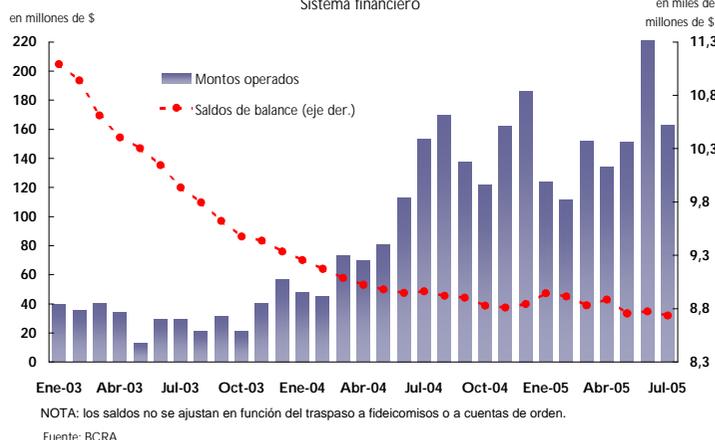
Con relación a las líneas de préstamos comerciales, en julio se destacó la expansión de los adelantos en cuenta corriente (crecen 4,1% ó 61%a.), liderada principalmente por el accionar de las entidades privadas. A su vez, los préstamos para la financiación de exportaciones y los descuentos de documentos comerciales tuvieron un evolución similar en términos de montos absolutos en el mes, si bien verificaron incrementos de 112%a. y 28%a., respectivamente, dado el menor saldo inicial de los primeros.

Desde una perspectiva agregada, **el financiamiento del sistema financiero a empresas⁶ muestra una mayor ponderación en aquellos sectores productivos con mejor desarrollo relativo, tanto en el mercado local como en el internacional.** En efecto, casi dos terceras partes del financiamiento a las empresas se encuentra explicado por la industria y la producción primaria de bienes (ver Gráfico 14), sectores que tomaron un marcado dinamismo en el contexto macroeconómico de los últimos años. El sector servicios concentra cerca de un 22% de las financiamientos totales, mientras que el comercio se lleva aproximadamente un 13% del total. Por otro lado, la construcción es el sector con menor peso en el financiamiento bancario, aunque se estima que el creciente dinamismo del sector inmobiliario terminará impulsando la expansión de este sector como destino de nuevo financiamiento.

El crédito para consumo de las familias verificó un marcado crecimiento en julio, especialmente las líneas de préstamos personales⁷ (crecen 5% ó 79%a.), con activa participación tanto de los bancos privados como de la banca oficial. Este comportamiento se

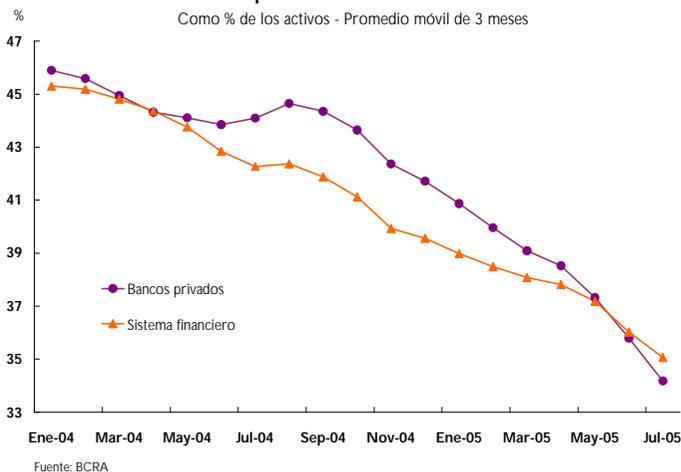
⁶ Con fines analíticos, utilizando información del Estado de Situación de Deudores, se consideran en el cálculo aquellas financiamientos otorgadas a personas jurídicas y al financiamiento comercial otorgado a personas físicas.

⁷ Se ajusta por la constitución de un fideicomiso con préstamos personales por parte de una entidad privada determinada.

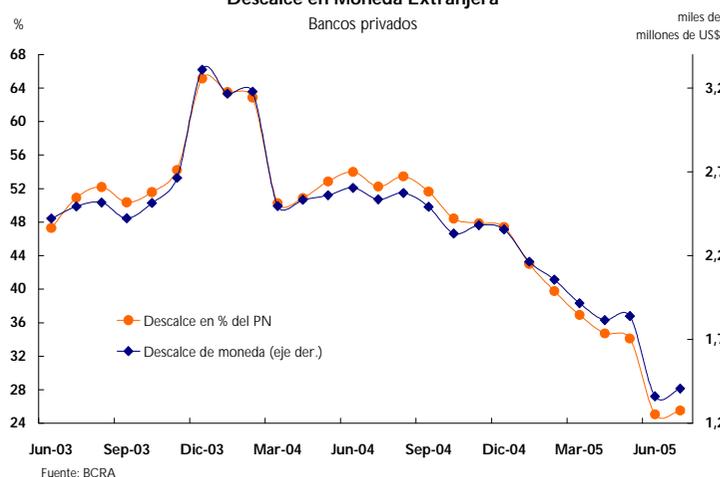
Gráfico 15
Evolución de los Créditos Hipotecarios
 Sistema financiero


ve estimulado por los esfuerzos de las entidades para la colocación de créditos a individuos con cuentas sueldo. Contrariamente, las financiaciones mediante tarjetas de crédito mostraron un leve retroceso en julio, si bien se espera que se recuperen en los próximos meses.

Los préstamos con garantía real registraron una evolución positiva en julio. **Las líneas prendarias verificaron una expansión de 0,9% (11%a.) en el mes, acompañando la recomposición del mercado automotriz y de maquinaria agrícola. Por otro lado, los créditos hipotecarios aumentaron por segundo mes consecutivo⁸ (0,4% ó 5%a.), en el marco de una creciente recuperación del sector inmobiliario.** Los crecientes montos operados en este tipo de líneas crediticias constituyen un indicio de la pronta consolidación del crecimiento de estas financiaciones (ver Gráfico 15).

Gráfico 16
Exposición al Sector Público
 Como % de los activos - Promedio móvil de 3 meses


El mayor saldo de préstamos al sector privado se encuentra vinculado a la creciente disponibilidad de recursos de las entidades financieras, en parte provenientes de la liquidación de activos del sector público. Efectivamente, **en julio el sistema financiero registró una caída de 0,4 p.p. en su exposición al Gobierno, hasta alcanzar un 34,4% del activo** (ver Gráfico 16). El grupo de bancos privados lideró esta tendencia, reduciendo en 0,7 p.p. su exposición al riesgo del sector público, hasta alcanzar un valor agregado de 33,1% de su activo. Se espera que las entidades financieras continúen reduciendo su exposición a este sector con el propósito de encuadrarse en las normas respectivas. Este comportamiento será facilitado por la mejora en las cotizaciones de estos activos (al disminuir la brecha entre el valor de mercado y el contable), acompañando una marcada mejora en la calidad crediticia del Gobierno, tanto por la normalización de los pagos de la deuda soberana como por los sostenidos superávits de las cuentas fiscales.

Gráfico 17
Descalce en Moneda Extranjera
 Bancos privados


Con respecto al descalce de monedas, las entidades financieras privadas registraron un leve incremento en esta brecha durante julio, hasta alcanzar aproximadamente US\$1.410 millones⁹ (ver Gráfico 17). Por el lado del activo, los bancos privados continúan reduciendo su exposición al sector público (específicamente, a los títulos públicos en moneda extranjera), procurando mejorar sus perfiles de negocios y adecuarse a las normativas prudenciales de esta Institución. Sin embargo, este mes se dio una reducción aún mayor en los pasivos de las entidades financieras, explicado por el descenso en diversas cuentas vinculadas a otras obligaciones por intermediación.

En términos del flujo de fondos de las entidades privadas estimado para julio (ver Tabla 3), **las principales fuentes de recursos fueron el incremento neto de los depósitos privados por aproximadamente \$465 millones (excluyendo CEDRO) y la reducción del crédito al sector público por \$430 millones.** La merma de casi \$165 millones en la cartera de activos líquidos generó una fuente adicional de fondos. Este último movimiento estuvo explicado por la caída de casi \$420 millones en los pasivos activos de las entidades financieras contra el BCRA, en parte compensada por los aumentos de \$120 y \$136

⁸ Ajustado por la conformación de un fideicomiso con créditos hipotecarios en el mes.

⁹ Se incluye en el activo en moneda extranjera a las filiales en el exterior.

Tabla 3
Estimación de Principales Orígenes y Aplicaciones de Fondos

Bancos Privados - Julio de 2005

En millones de pesos

Origen		Aplicaciones	
Depósitos sect. privado ⁽⁴⁾	465	Préstamos al sector privado ⁽¹⁾	880
Crédito al sect. público	430	ON, OS y líneas con el exterior	100
Activos líquidos ⁽²⁾	165	CEDRO ⁽³⁾	90
Posición de LEBAC y NOBAC	125	Redescuentos	70
		Otros	45

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

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

(3) Incluye la diferencia pagada por las entidades entre depósitos pesificados a 1,40 más CER y la valuación de acuerdo a la cotización de mercado del dólar.

(4) Excluye CEDRO.

Fuente: BCRA

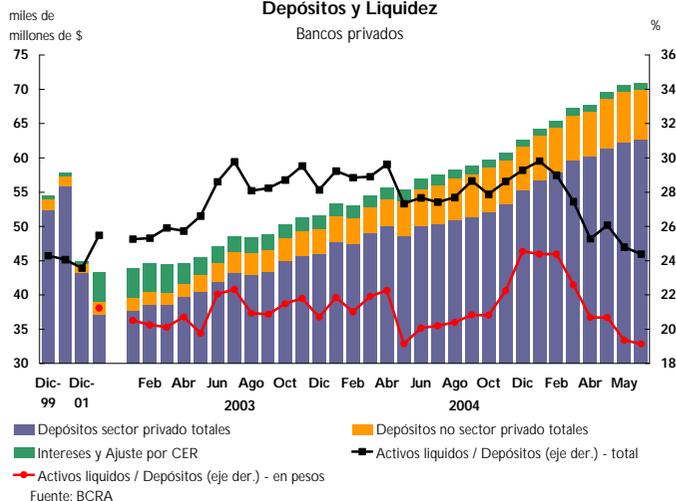
millones en las cuentas vinculadas a la integración de efectivo mínimo de los bancos en esta Institución y de otras disponibilidades, respectivamente. El descenso en los activos líquidos se reflejó en una caída de 0,4 p.p. del indicador de liquidez de los bancos privados, hasta un nivel de 24,4% de los depósitos (ver Gráfico 18). Adicionalmente, y a diferencia de meses anteriores, se registró en julio una caída de \$125 millones en la tenencia de LEBAC y NOBAC de los bancos privados, completando el origen de fondos de esas entidades.

Por el lado de la aplicación de fondos, en julio las entidades privadas destinaron aproximadamente \$880 millones (dos terceras partes de los recursos obtenidos en el mes) a aumentar el saldo de créditos al sector privado, en línea con lo evidenciado en los últimos meses. Las aplicaciones de fondos del mes se completaron con la cancelación de deudas con acreedores del exterior (obligaciones negociables, subordinadas y líneas crediticias) por aproximadamente \$100 millones, el pago de CEDROs por \$90 millones y de redescuentos por \$70 millones. En el marco de los pagos al BCRA dentro del esquema de *matching*, las entidades privadas llevan acumuladas erogaciones cercanas a los \$3.500 millones desde su inicio. Del total de entidades en el sistema financiero, a la fecha sólo 11 instituciones siguen endeudadas con esta Institución.

Dadas las ganancias obtenidas por las entidades privadas y la capitalización llevada a cabo en una entidad (aproximadamente \$28 millones), se verificó un aumento mensual de 0,6% en el patrimonio neto de la banca privada. En consecuencia y dado el comportamiento del activo, el grado de apalancamiento de las entidades privadas presentó una leve merma de 0,1 p.p. en julio (ver Gráfico 19). En el contexto de la normativa prudencial sobre capitales mínimos, en julio la integración de capital en términos de los activos ponderados por riesgos de los bancos privados creció 0,4 p.p. hasta alcanzar un nivel de 16,3%. Por último, dada la mayor exigencia de capital por riesgo de crédito, la posición total de capital evidenció una merma de casi 1,8 p.p. hasta alcanzar un nivel de 146,2%.

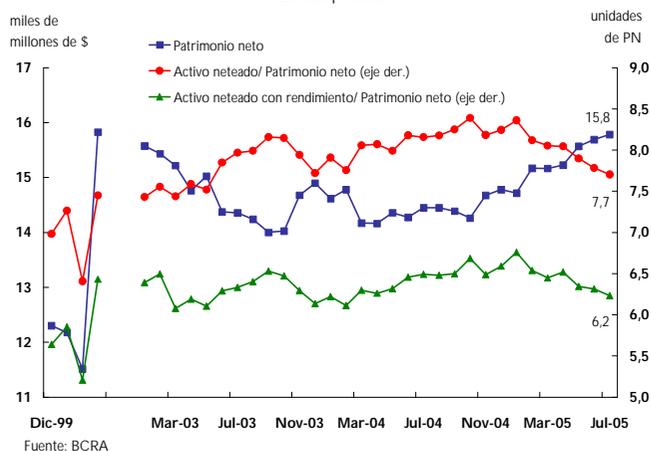
Gráfico 18
 Depósitos y Liquidez

Bancos privados


Gráfico 19

Activo Neteado y Patrimonio Neto

Bancos privados

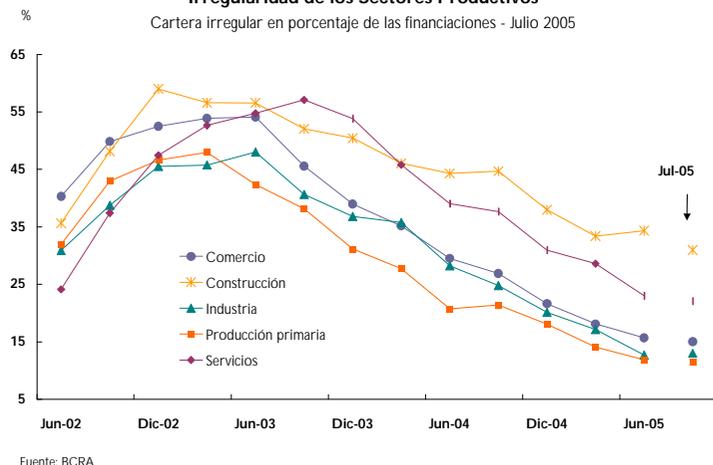

Calidad de cartera:
Menor irregularidad en industria y producción primaria

En julio, la calidad de la cartera de financiamientos al sector privado sostuvo la tendencia de recuperación iniciada hace dos años. El escenario de crecimiento económico se traslada a nuevas perspectivas de negocios para las empresas y de mayores ingresos laborales para las familias. Esto se traduce en un menor riesgo de crédito implícito para las nuevas financiamientos, una mayor capacidad para ponerse al día con los pagos o renegociar las deudas, y la consecuente caída en la irregularidad de la cartera de los bancos. En este contexto, **el ratio de irregularidad registró una merma de 0,7 p.p. para el total del sistema financiero en el mes (hasta 12,3%), acumulando una caída de 6,3 p.p. en 2005** (ver Gráfico 20). Como resultado, la irregularidad se

Gráfico 20
Irregularidad de la Cartera Destinada al Sector Privado

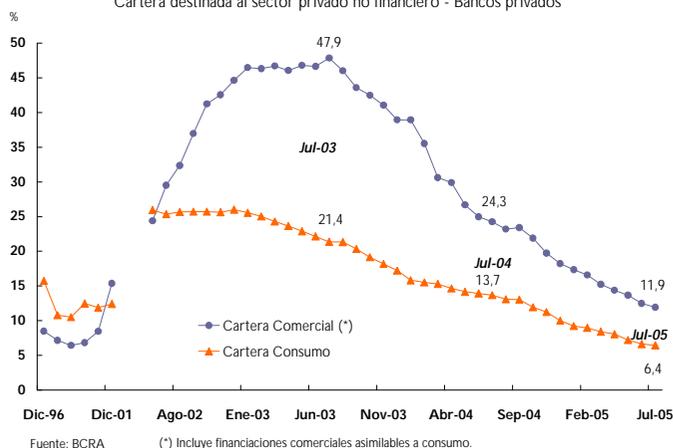

encuentra a julio por debajo del promedio de pre-crisis. Todavía quedan por concretarse recortes adicionales en la morosidad con el fin de alcanzar, en el mediano plazo, niveles acordes con el resto de las economías emergentes. En este marco, se espera que continúe normalizándose la cartera del sistema financiero al sector privado, en un contexto de mayores necesidades de financiamiento del sector privado, prudente expansión crediticia y reestructuración de aquellas financiaciones aún en mora.

Los continuos recortes en la irregularidad del sistema financiero están explicados tanto por el otorgamiento de nuevas financiaciones (en un contexto de riesgo de contraparte en caída) como por la sostenida reestructuración de la cartera de crédito vigente. La combinación de ambos factores impulsa la creciente normalización de la cartera destinada al sector privado de las entidades financieras. En particular, **la mejora mensual en la calidad de cartera del sistema financiero estuvo liderada por las entidades oficiales, cuya irregularidad disminuyó 1,4 p.p., llegando a un nivel de 18,1%**. Sin embargo, la morosidad en las entidades públicas sigue siendo la mayor en términos relativos. Por su parte, **el grupo de entidades privadas registró una caída mensual de 0,5 p.p. en su irregularidad (hasta un nivel de 10%), acumulando una reducción de 5,3 p.p. en lo que va del año.**

Gráfico 21
Irregularidad de los Sectores Productivos
 Cartera irregular en porcentaje de las financiaciones - Julio 2005


La continua expansión del financiamiento del sistema financiero a las empresas ha tenido como principales destinos a la industria y a la producción primaria de bienes, sectores que presentan la menor morosidad relativa (ver Gráfico 21). La mayor ponderación en el financiamiento de sectores particularmente dinámicos y con buenas perspectivas de negocios, permite acentuar la mejora en la calidad de cartera.

Para el caso de los bancos privados, la cartera comercial sigue liderando el descenso de la morosidad (ver Gráfico 22). **En julio su irregularidad alcanzó 11,9%, con una reducción mensual de 0,6 p.p. (6,3 p.p. acumulada en el año).** Por otro lado, la cartera destinada al consumo de las familias evidenció una reducción de 0,2 p.p. en su irregularidad, hasta un nivel de 6,4%, manteniendo su patrón de continua mejora, ubicándose por debajo del promedio observado antes de la crisis.

Gráfico 22
Calidad de Cartera por Tipo
 Cartera destinada al sector privado no financiero - Bancos privados


Para los próximos meses, se espera que la mejora de la cartera comercial siga liderando la reducción de los niveles de morosidad. La reestructuración del financiamiento otorgado al sector servicios (en el marco de los acuerdos alcanzados entre el Gobierno y las empresas concesionarias de los servicios públicos) y de la construcción impulsarían esa tendencia.

La caída de la irregularidad en julio se vio reflejada en un menor saldo de provisiones en balance. Esta reducción en las provisiones fue proporcionalmente menor a la registrada en las financiaciones clasificadas como irregulares, lo que generó un incremento de 2,5 p.p. en el indicador de cobertura con provisiones de los bancos privados, hasta un nivel de 100,9%. Este movimiento indujo a una mejora en el indicador de exposición patrimonial al riesgo de crédito, que llega a tomar un valor levemente negativo (-0,2% del patrimonio de las entidades privadas).

Novedades normativas

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

Comunicación “A” 4378 – 05/07/05

Relaciones entre las entidades financieras y su clientela. Las entidades financieras (excepto las cajas de crédito y fiduciarios de fideicomisos financieros), deberán designar responsables de atender los reclamos de la clientela, de acuerdo con el manual de procedimientos que cada entidad adopte y en el cual también se preverá el curso de acción a seguir para canalizar consultas u otras inquietudes que planteen los clientes. Dicho manual deberá ser aprobado por el Directorio o autoridad equivalente y quedar a disposición de la SEFyC. Estos responsables serán además los encargados de recibir y dar curso a las presentaciones que les trasladen o formulen el BCRA y/u otros organismos nacionales o de jurisdicciones provinciales o locales, dentro de sus respectivas competencias, dirigidas a la entidad que representan, así como de la aplicación de las disposiciones que esa Institución establezca con relación al servicio de atención al cliente.

Comunicación “A” 4381 – 07/07/05

Tratamiento contable de los “Títulos Cuasipar con vencimiento en diciembre 2045” y “Valores negociables vinculados al PBI” recibidos en canje de títulos elegibles. Se registrarán por el valor presente considerando los flujos de fondos según las condiciones contractuales fijadas y una tasa que refleje el promedio simple de las tasas internas de retorno de los “Títulos Par” y “Bonos con descuento” en pesos, hasta tanto no se cuente con cotización habitual en los mercados. El importe resultante se comparará con el valor contable de los instrumentos entregados en canje, imputando la diferencia que pudiera surgir a resultados.

Comunicación “A” 4382 – 07/07/05

Se modificaron algunas condiciones para permitir la instalación de sucursales de entidades financieras en el país. En especial, el BCRA resolverá sobre la oportunidad y conveniencia de acceder a los pedidos de autorización. Para ello tendrá en cuenta las características de cada proyecto, ponderando aspectos como su consistencia con el plan de negocios presentado por la entidad de acuerdo con las condiciones vigentes en esa materia y con las políticas del Banco Central tendientes a una mayor bancarización de la población, en especial en regiones con prestación escasa o insuficiente de servicios financieros, definidas de acuerdo con las cuatro categorías establecidas para la fijación del capital mínimo básico.

Comunicación “A” 4388 – 15/07/05

Normas de efectivo mínimo. A partir del 1/07/05 se modifica la tasa de exigencia de efectivo mínimo para los depósitos a la vista y a plazo fijo efectuados por orden de la Justicia, y sus saldos inmovilizados. La misma se estableció en 8% (antes 10%) en pesos, y permanece en 15% en moneda extranjera.

Comunicación “A” 4393 – 25/07/05

Normas de Efectivo Mínimo. A los fines de la determinación de la remuneración de las cuentas de efectivo mínimo abiertas en el BCRA en moneda extranjera se excluye de la base de cálculo de la exigencia promedio mensual y de la exigencia de integración mínima diaria de efectivo mínimo el importe del encaje correspondiente a los depósitos especiales vinculados al ingreso de fondos del exterior - Decreto 616/05. Por lo tanto, no se reconocerán intereses por los importes integrados que correspondan a esa exigencia.

Comunicación “A” 4395 – 29/07/05

Se elimina de las normas sobre “Política de crédito”, la posibilidad de aplicar la capacidad de préstamo de depósitos en moneda extranjera a la adquisición de Letras del BCRA en dólares.

Metodología

- (a) La información sobre balance de saldos corresponde al Régimen Informativo Contable Mensual (balances no consolidados). A fines de calcular los datos del agregado del sistema, para el caso de información sobre saldos se repite la última información disponible de aquellas entidades sin datos para el mes de referencia. Por su parte, para el análisis de rentabilidad se considera exclusivamente a aquellas entidades con datos disponibles para el mes en cuestión.
- (b) Debido a eventuales faltantes de información para ciertos bancos al momento de la redacción del Informe, y dada la posibilidad de que existan posteriores rectificaciones a los datos presentados por las entidades financieras, la información presentada –en particular, aquella correspondiente al último mes mencionado- resulta de carácter provisorio. De esta manera, y en tanto se utiliza siempre la última información disponible, los datos correspondientes a períodos anteriores pueden no coincidir con lo oportunamente mencionado en ediciones previas del Informe, debiendo considerarse la última versión disponible como de mejor calidad.
- (c) Salvo que se exprese lo contrario, los datos de depósitos y préstamos se refieren a información de balance y no necesariamente coinciden con aquellos recopilados a través del Sistema Centralizado de Requerimientos Informativos (SISCEN). Entre las diversas causas que ayudan a explicar eventuales divergencias puede mencionarse la fecha exacta tenida en cuenta para el cálculo de la variación mensual y los conceptos comprendidos en la definición utilizada en cada caso.
- (d) La información cualitativa acerca de operaciones puntuales de bancos específicos ha sido extraída de notas a los estados contables de los bancos u obtenida a través de consultas a los supervisores de la SEFyC.
- (e) El cuadro de “Estimación de principales orígenes y aplicaciones de fondos” pretende resumir los movimientos agregados de fondos más importantes del período que respondan, en mayor medida, a las políticas de administración de las carteras activa y pasiva por parte de las entidades. Dado el origen de la información -principales variaciones de los rubros del estado de situación agregado de las entidades- y el propósito del cuadro, para su elaboración se han realizado algunas modificaciones que responden, en general, a la idea de eliminar cambios asociados a revaluación de partidas (por tipo de cambio, indexación, etc.), a devengamiento de provisiones, depreciaciones y amortizaciones, a modificación en la manera de registrar determinadas operaciones, y a la eliminación en el balance de activos de improbable recupero (100% provisionados). En particular, el saldo de las partidas en moneda extranjera al fin del período se reexpresa al tipo de cambio de principios de período.
- (f) Los indicadores de rentabilidad se calculan sobre la base de resultados mensuales estimados a partir de la evolución del monto de resultados acumulados del ejercicio en curso. Salvo que se explicita lo contrario, los ratios de rentabilidad se encuentran anualizados.
- (g) En primera instancia, la desagregación por grupo de bancos se definió en función de la participación mayoritaria en la toma de decisiones -en términos de votos en las Asambleas de accionistas-, diferenciando a las entidades de dominio privado respecto de los bancos públicos. Asimismo y con el objetivo de incrementar la profundidad del análisis, se identificó a las entidades privadas según el alcance geográfico y comercial de su operatoria. De esta forma, se definió a los bancos mayoristas como aquellos que se especializan en el sector de grandes corporaciones e inversores y, usualmente, no presentan un fondeo radicado en las colocaciones del sector privado. Por otro lado, a las entidades minoristas se las dividió entre las que presentan una cobertura del negocio a nivel nacional, las que se localizan en zonas geográficas particulares -municipios, provincias o regiones- y las instituciones que se especializan en un nicho del negocio financiero -en general se trata de entidades de porte sistémico menor-. Finalmente, se aclara que la agrupación aquí expuesta se realizó sólo con objetivos analíticos y no representa un único criterio metodológico de desagregación, mientras que, por otro lado, la enumeración de las características de cada conjunto de entidades se estableció en forma general. El grupo de bancos privados incluye 3 entidades actualmente en proceso de reestructuración que se encuentran bajo la administración de un banco público nacional.

Glosario

%a.: porcentaje anualizado.

%i.a.: porcentaje interanual.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

mill.: millón o millones según corresponda.

ON: Obligaciones Negociables.

OS: Obligaciones Subordinadas.

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

PN: Patrimonio Neto.

p.p.a.: puntos porcentuales anualizados.

PyMES: Pequeñas y Medianas Empresas.

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

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

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

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

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

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

RPC: Responsabilidad Patrimonial Computable.

US\$: dólares estadounidenses.



Estadísticas: Sistema Financiero

Situación patrimonial

En millones de pesos corrientes	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Jul 04	Dic 04	Jun 05	Jul 05	Variaciones (en %)		
										Último mes	Acumulado 2005	Últimos 12 meses
Activo	153.140	163.550	123.743	187.532	186.873	204.483	212.562	217.813	218.375	0,3	2,7	6,8
Activos Líquidos ¹	20.423	20.278	13.005	17.138	27.575	30.228	29.154	24.620	26.330	6,9	-9,7	-12,9
Títulos Públicos	8.531	10.474	3.694	31.418	45.062	48.942	55.382	61.511	61.512	0,0	11,1	25,7
Lebac/Nobac	0	0	0	n/d	n/d	n/d	17.755	26.033	24.841	-4,6	39,9	n/d
Por tenencia	0	0	0	n/d	n/d	n/d	11.803	18.560	18.874	1,7	59,9	n/d
Por operaciones de pase	0	0	0	n/d	n/d	n/d	5.953	7.472	5.968	-20,1	0,3	n/d
Títulos Privados	477	633	543	332	198	228	387	441	484	9,8	25,0	112,7
Préstamos	83.850	83.277	77.351	84.792	68.042	74.035	73.617	77.825	78.776	1,2	7,0	6,4
Sector Público	12.138	15.164	22.694	44.337	33.228	34.764	30.866	28.559	28.550	0,0	-7,5	-17,9
Sector Privado	67.934	64.464	52.039	38.470	33.398	37.378	41.054	47.170	48.124	2,0	17,2	28,7
Sector Financiero	3.778	3.649	2.617	1.985	1.417	1.893	1.697	2.096	2.102	0,3	23,9	11,1
Previsiones por Préstamos	-6.001	-6.907	-6.987	-11.952	-9.374	-8.413	-7.500	-6.454	-6.316	-2,1	-15,8	-24,9
Otros Créditos por Intermediación Financiera	33.679	42.361	21.485	39.089	27.030	23.538	32.554	31.834	29.436	-7,5	-9,6	25,1
ON y OS	1.115	794	751	1.708	1.569	1.142	1.018	818	804	-1,7	-21,0	-29,5
Fideicomisos sin cotización	1.336	2.053	2.065	6.698	4.133	3.050	3.145	3.105	3.208	3,3	2,0	5,2
Compensación a recibir	0	0	0	17.111	14.937	15.860	15.467	11.705	9.834	-16,0	-36,4	-38,0
BCRA	81	141	84	3.360	650	779	376	350	348	-0,5	-7,5	-55,3
Otros	31.146	39.373	18.585	10.212	5.741	2.707	12.547	15.856	15.242	-3,9	21,5	463,0
Bienes en Locación Financiera	814	786	771	567	397	475	611	846	906	7,1	48,4	90,7
Participación en otras Sociedades	1.838	2.645	2.688	4.653	4.591	3.448	3.871	4.043	4.090	1,1	5,7	18,6
Bienes de Uso y Diversos	4.973	4.939	4.804	8.636	8.164	7.989	7.782	7.622	7.605	-0,2	-2,3	-4,8
Filiales en el Exterior	996	1.115	1.057	3.522	3.144	3.333	3.524	3.468	3.441	-0,8	-2,4	3,2
Otros Activos	3.560	3.950	5.334	9.338	12.043	12.086	13.180	12.057	12.110	0,4	-8,1	0,2
Pasivo	136.252	146.267	107.261	161.446	164.923	174.346	188.683	192.696	193.075	0,2	2,3	10,7
Depósitos	81.572	86.506	66.458	75.001	94.635	111.062	116.655	126.868	128.634	1,4	10,3	15,8
Sector Público ²	7.232	7.204	950	8.381	16.040	30.746	31.649	31.511	32.951	4,6	4,1	7,2
Sector Privado ²	73.443	78.397	43.270	59.698	74.951	77.851	83.000	93.323	93.702	0,4	12,9	20,4
Cuenta Corriente	6.478	6.438	7.158	11.462	15.071	16.612	18.219	20.982	20.463	-2,5	12,3	23,2
Caja de Ahorros	13.047	13.008	14.757	10.523	16.809	21.675	23.866	26.848	27.319	1,8	14,5	26,0
Plazo Fijo	48.915	53.915	18.012	19.080	33.285	31.864	34.944	39.935	40.424	1,2	15,7	26,9
CEDRO	0	0	0	12.328	3.217	1.877	1.046	400	301	-24,8	-71,2	-84,0
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	50.361	55.297	36.019	75.737	61.690	64.513	64.928	60.348	58.876	-2,4	-9,3	-8,7
Obligaciones Interfinancieras	3.793	3.545	2.550	1.649	1.317	1.682	1.461	1.894	1.860	-1,8	27,3	10,6
Obligaciones con el BCRA	315	102	4.470	27.837	27.491	28.016	27.726	22.666	22.561	-0,5	-18,6	-19,5
Obligaciones Negociables	5.087	4.954	3.777	9.096	6.675	8.054	7.922	6.112	6.055	-0,9	-23,6	-24,8
Líneas de Préstamos del Exterior	10.279	8.813	7.927	25.199	15.196	10.834	8.884	6.007	5.824	-3,0	-34,4	-46,2
Otros	30.886	37.883	17.295	11.955	11.012	15.928	18.934	23.669	22.575	-4,6	19,2	41,7
Obligaciones Subordinadas	2.206	2.255	2.260	3.712	2.028	1.505	1.415	1.334	1.310	-1,8	-7,4	-13,0
Otros Pasivos	2.113	2.210	2.524	6.997	6.569	5.860	5.685	4.146	4.256	2,6	-25,1	-27,4
Patrimonio neto	16.888	17.283	16.483	26.086	21.950	21.542	23.879	25.117	25.300	0,7	6,0	17,4
Memo												
Activo neteado	126.432	129.815	110.275	185.356	184.371	195.889	202.447	204.018	204.985	0,5	1,3	4,6
Activo neteado consolidado	122.270	125.093	106.576	181.253	181.077	192.091	198.462	199.795	200.724	0,5	1,1	4,5

(1) Incluye cuentas de garantías.

(2) No incluye intereses ni CER devengados.

n/d: no disponible

Fuente: BCRA



Estadísticas: Sistema Financiero

Estructura de rentabilidad

En términos anualizados

En % del activo neteado	Anual						Primeros 7 meses		Mensual			Últimos
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2004	2005	May-05	Jun-05	Jul-05	6 meses
Margen financiero	5,6	5,7	5,7	6,5	1,1	3,1	3,3	4,1	3,7	4,2	5,2	4,4
<i>Resultado por intereses</i>	4,3	4,0	3,8	-1,7	-0,5	0,9	0,8	1,3	1,6	1,5	1,4	1,3
<i>Ajustes CER y CVS</i>	0,0	0,0	0,0	3,9	1,3	1,0	1,2	1,5	1,7	1,0	1,4	1,7
<i>Diferencias de cotización</i>	0,9	1,2	1,2	1,7	1,1	0,4	0,6	0,0	-0,2	0,4	-0,1	0,1
<i>Resultado por activos</i>	0,2	0,1	0,2	2,8	-0,5	1,0	0,9	1,1	0,5	1,1	2,3	1,1
<i>Otros resultados financieros</i>	0,2	0,4	0,5	-0,1	-0,3	-0,2	-0,3	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
Resultado por servicios	2,9	2,8	3,0	1,9	1,9	2,0	2,0	2,2	2,3	2,4	2,4	2,2
Cargos por incobrabilidad	-2,1	-2,4	-2,6	-4,7	-1,1	-0,8	-0,7	-0,6	-0,8	-0,3	-0,5	-0,6
Gastos de administración	-5,9	-5,8	-6,1	-4,4	-4,2	-4,1	-4,1	-4,3	-4,5	-4,7	-4,6	-4,4
Cargas impositivas	-0,4	-0,4	-0,5	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,3	-0,3
Impuesto a las ganancias	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	0,0	-0,5	-0,2	-0,3
Ajustes de valuación prést. sect públ. ¹	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,4	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,4	-0,1	-0,2
Amortización de amparos	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	-0,9	-0,8	-0,9	-1,0	-1,0	-0,9	-1,0
Diversos	0,5	0,4	0,6	-1,8	0,9	0,8	0,6	0,8	1,3	1,9	0,4	0,8
Monetarios	0,0	0,0	0,0	-5,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ROA antes de ganancias	0,6	0,4	0,2	-8,7	-2,7	-0,3	-0,3	0,8	0,6	1,7	1,5	0,9
ROA antes de monetarios	0,2	0,0	0,0	-3,1	-2,9	-0,5	-0,6	0,5	0,6	1,1	1,3	0,6
ROA	0,2	0,0	0,0	-8,9	-2,9	-0,5	-0,6	0,5	0,6	1,1	1,3	0,6
ROA ajustado ²	0,2	0,0	0,0	-8,9	-1,9	0,7	0,7	1,6	1,7	2,5	2,2	1,8
<i>Indicadores - En %</i>												
ROE	1,7	0,0	-0,2	-59,2	-22,7	-4,2	-5,0	4,5	5,0	9,1	10,3	5,3
(Margen financiero + rdo. por servicios) / gastos	142,5	147,4	143,3	189,1	69,3	124,8	126,9	145,1	132,5	138,9	162,4	149,5
Ing por intereses (con CER y CVS) / préstamos	..	13,0	15,2	11,8	13,1	10,3	12,7	14,8	14,0	11,5	11,9	13,1
Egr por intereses (con CER y CVS) / depósitos	..	5,3	7,3	9,2	5,7	1,8	2,2	2,6	2,2	2,1	2,3	2,3

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

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

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

Fuente: BCRA

Calidad de cartera crediticia

En porcentaje	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Jul 04	Dic 04	May 05	Jun 05	Jul 05
Cartera irregular total	11,5	12,9	13,1	18,1	17,7	13,2	10,7	8,6	7,9	7,7
Al sector privado no financiero	14,0	16,0	19,1	38,6	33,5	24,4	18,6	14,3	13,0	12,3
Cartera comercial (*)	12,1	14,9	20,7	44,0	38,0	27,6	22,8	18,0	16,2	15,2
Cartera de consumo y vivienda	16,6	17,3	17,5	31,4	28,0	19,9	11,0	8,1	7,4	7,2
Previsiones / Cartera irregular total	59,6	61,1	66,4	73,8	79,2	91,4	102,9	109,6	110,6	113,1
(Cartera Irregular total - Previsiones) / Financiaciones totales	4,7	5,0	4,4	4,7	3,7	1,1	-0,3	-0,8	-0,8	-1,0
(Cartera Irregular total - Previsiones) / PN	24,7	26,2	21,6	17,2	11,9	4,1	-1,0	-2,7	-2,7	-3,2

(*) Incluye cartera comercial asimilable a consumo.

Fuente: BCRA



Estadísticas: Bancos Privados

Situación patrimonial

En millones de pesos corrientes	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Jul 04	Dic 04	Jun 05	Jul 05	Variaciones (en %)		
										Último mes	Acumulado 2005	Últimos 12 meses
Activo	108.778	119.371	82.344	118.906	116.633	122.464	128.065	130.859	130.593	-0,2	2,0	6,6
Activos Líquidos ¹	13.228	13.920	10.576	11.044	14.500	15.013	15.893	14.987	15.193	1,4	-4,4	1,2
Títulos Públicos	6.433	7.583	1.627	19.751	22.260	20.355	24.817	27.443	27.862	1,5	12,3	36,9
Lebac/Nobac	0	0	0	n/d	n/d	n/d	8.359	13.464	12.919	-4,1	54,5	n/d
Por tenencia	0	0	0	n/d	n/d	n/d	5.611	10.622	10.781	1,5	92,2	n/d
Por operaciones de pases	0	0	0	n/d	n/d	n/d	2.749	2.842	2.138	-24,8	-22,2	n/d
Títulos Privados	410	563	451	273	172	202	333	364	404	11,1	21,4	100,4
Préstamos	56.916	56.035	52.319	51.774	47.017	52.123	50.741	52.776	53.380	1,1	5,2	2,4
Sector Público	6.389	8.172	13.803	25.056	23.571	24.986	21.420	18.928	18.866	-0,3	-11,9	-24,5
Sector Privado	47.705	45.103	36.636	26.074	22.816	26.232	28.213	32.542	33.267	2,2	17,9	26,8
Sector Financiero	2.823	2.760	1.880	644	630	905	1.107	1.306	1.247	-4,5	12,6	37,8
Previsiones por Préstamos	-3.119	-3.248	-3.957	-7.463	-5.225	-4.473	-3.717	-3.057	-3.036	-0,7	-18,3	-32,1
Otros Créditos por Intermediación Financiera	27.330	36.600	13.037	27.212	22.148	24.505	25.753	24.396	22.750	-6,7	-11,7	-7,2
ON y OS	1.022	724	665	1.514	1.394	938	829	625	613	-1,9	-26,0	-34,6
Fideicomisos sin cotización	958	1.609	1.637	6.205	3.571	2.347	2.362	2.171	2.193	1,0	-7,1	-6,5
Compensación a recibir	0	0	0	15.971	13.812	14.834	14.657	11.257	9.403	-16,5	-35,8	-36,6
BCRA	12	35	865	377	415	316	311	301	302	0,6	-2,8	-4,3
Otros	25.338	34.232	9.870	3.146	2.955	6.071	7.594	10.042	10.238	2,0	34,8	68,7
Bienes en Locación Financiera	796	776	752	553	387	464	592	827	886	7,1	49,7	90,8
Participación en otras Sociedades	1.371	1.651	1.703	3.123	2.791	1.559	1.892	2.030	2.066	1,8	9,2	32,5
Bienes de Uso y Diversos	3.246	3.225	3.150	5.198	4.902	4.826	4.678	4.604	4.596	-0,2	-1,8	-4,8
Filiales en el Exterior	48	75	112	-109	-136	-70	-53	-74	-70	-5,4	32,4	0,1
Otros Activos	2.120	2.190	2.574	7.549	7.816	7.960	7.137	6.563	6.563	0,0	-8,1	-17,6
Pasivo	96.474	107.193	70.829	103.079	101.732	108.014	113.285	115.165	114.807	-0,3	1,3	6,3
Depósitos	54.447	57.833	44.863	44.445	52.625	58.249	62.685	70.655	70.929	0,4	13,2	21,8
Sector Público ²	1.342	1.276	950	1.636	3.077	5.436	6.039	7.122	7.102	-0,3	17,6	30,7
Sector Privado ²	52.460	55.917	43.270	38.289	47.097	51.011	55.384	62.309	62.634	0,5	13,1	22,8
Cuenta Corriente	5.022	4.960	7.158	8.905	11.588	12.548	13.966	15.564	15.095	-3,0	8,1	20,3
Caja de Ahorros	9.702	9.409	14.757	6.309	10.547	13.812	14.842	16.921	17.472	3,3	17,7	26,5
Plazo Fijo	35.218	39.030	18.012	11.083	18.710	19.710	22.729	26.084	26.390	1,2	16,1	33,9
CEDRO	0	0	0	9.016	2.409	1.417	798	328	257	-21,7	-67,8	-81,8
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	39.045	46.271	22.629	49.341	42.367	44.262	45.083	40.492	39.804	-1,7	-11,7	-10,1
Obligaciones Interfinancieras	2.146	2.293	1.514	836	726	1.315	1.070	1.386	1.365	-1,5	27,6	3,9
Obligaciones con el BCRA	274	83	1.758	16.624	17.030	17.732	17.768	13.266	13.185	-0,6	-25,8	-25,6
Obligaciones Negociables	4.990	4.939	3.703	9.073	6.674	8.053	7.922	6.112	6.055	-0,9	-23,6	-24,8
Líneas de Préstamos del Exterior	6.680	5.491	4.644	15.434	9.998	6.880	5.444	4.016	3.882	-3,3	-28,7	-43,6
Otros	24.954	33.466	11.010	7.374	7.939	10.281	12.878	15.712	15.315	-2,5	18,9	49,0
Obligaciones Subordinadas	1.683	1.668	1.700	3.622	1.850	1.362	1.304	1.235	1.211	-2,0	-7,1	-11,1
Otros Pasivos	1.299	1.420	1.637	5.671	4.890	4.142	4.213	2.784	2.863	2,9	-32,0	-30,9
Patrimonio neto	12.304	12.178	11.515	15.827	14.900	14.450	14.780	15.694	15.786	0,6	6,8	9,2
Memo												
Activo Neteado	85.918	88.501	73.796	117.928	115.091	117.881	121.889	122.171	121.624	-0,4	-0,2	3,2

(1) Incluye cuentas de garantías.

(2) No incluye intereses ni CER devengados.

n/d: no disponible

Fuente: BCRA



Estadísticas: Bancos Privados

Estructura de rentabilidad

En términos anualizados

En % del activo neteado	Anual						Primeros 7 meses		Mensual			Últimos
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2004	2005	May-05	Jun-05	Jul-05	6 meses
Margen financiero	6,1	6,2	6,4	7,6	2,3	2,9	3,3	3,9	3,7	3,9	5,4	4,1
<i>Resultado por intereses</i>	4,5	4,1	4,3	-0,2	0,1	1,0	0,9	1,4	1,8	1,4	1,5	1,5
<i>Ajustes CER y CVS</i>	0,0	0,0	0,0	1,1	0,9	0,8	1,0	1,1	1,7	0,6	0,9	1,2
<i>Diferencias de cotización</i>	1,1	1,4	1,2	2,5	1,7	0,6	0,9	0,2	0,1	0,5	0,2	0,3
<i>Resultado por activos</i>	0,3	0,2	0,3	4,4	-0,3	0,8	0,9	1,0	0,1	1,0	2,6	1,0
<i>Otros resultados financieros</i>	0,3	0,5	0,7	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4	0,1	0,1	0,3	0,2	0,1
Resultado por servicios	3,1	2,9	3,2	2,0	2,0	2,4	2,3	2,6	2,7	2,7	2,9	2,6
Cargos por incobrabilidad	-2,2	-2,5	-3,0	-5,0	-1,3	-0,9	-0,8	-0,6	-0,5	-0,6	-0,5	-0,6
Gastos de administración	-6,3	-6,0	-6,4	-4,8	-4,6	-4,6	-4,5	-4,9	-5,1	-5,3	-5,4	-4,9
Cargas impositivas	-0,4	-0,4	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4
Impuesto a las ganancias	-0,5	-0,4	-0,3	-0,2	-0,3	-0,2	-0,4	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2
Ajustes de valuación prést. sect públ. ¹	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	0,0	-0,1	-0,1	0,0	-0,5	0,0	-0,1
Amortización de amparos	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7	-1,0	-0,9	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0
Diversos	0,5	0,4	0,7	-3,0	1,0	0,7	0,6	0,8	1,1	2,3	0,4	0,8
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
ROA antes de ganancias	0,8	0,6	0,5	-11,1	-2,2	-0,8	-0,5	0,4	0,6	1,2	1,3	0,5
ROA antes de monetarios	0,3	0,1	0,2	-3,8	-2,4	-1,0	-0,9	0,2	0,6	1,0	1,1	0,4
ROA	0,3	0,1	0,2	-11,3	-2,5	-1,0	-0,9	0,2	0,6	1,0	1,1	0,4
ROA ajustado ²	0,3	0,1	0,2	-11,3	-1,2	0,2	0,5	1,3	1,6	2,5	2,1	1,5
<i>Indicadores - En %</i>												
ROE	2,3	0,8	1,4	-79,0	-19,1	-8,1	-6,9	1,9	4,5	7,4	8,6	2,9
(Margen financiero + rdo. por servicios) / gastos	146,0	151,9	150,9	199,3	92,6	115,0	124,5	133,1	127,0	125,5	153,3	135,8
Ing por intereses (con CER y CVS) / préstamos	..	13,9	16,1	24,7	9,0	8,2	10,2	12,7	12,1	9,0	10,4	11,4
Egr por intereses (con CER y CVS) / depósitos	..	5,7	7,8	21,9	5,8	2,2	2,6	3,3	2,7	2,6	3,0	2,9

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

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

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

Fuente: BCRA

Calidad de cartera crediticia

En porcentaje	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Jul 04	Dic 04	May 05	Jun 05	Jul 05
Cartera irregular total	7,6	8,3	9,9	19,8	15,7	10,8	8,9	6,9	6,5	6,4
Al sector privado no financiero	8,9	9,8	14,0	37,4	30,4	20,4	15,3	11,4	10,5	10,0
Cartera comercial (*)	6,8	8,4	15,4	44,7	39,0	24,3	18,2	13,7	12,5	11,9
Cartera de consumo y vivienda	12,5	11,9	12,4	26,0	17,2	13,7	10,0	7,2	6,6	6,4
Previsiones / Cartera irregular total	69,4	67,7	75,7	73,4	79,0	89,5	95,7	98,1	98,4	100,9
(Cartera Irregular total - Previsiones) / Financiaciones totales	2,3	2,7	2,4	5,3	3,3	1,1	0,4	0,1	0,1	-0,1
(Cartera Irregular total - Previsiones) / PN	11,5	13,4	11,4	18,6	11,2	4,3	1,3	0,5	0,4	-0,2

(*) Incluye cartera comercial asimilable a consumo.

Fuente: BCRA