



Informe sobre BANCOS

NOVIEMBRE 2003

Año I - N° 3

ÍNDICE

Contexto.....	2
Nivel de actividad y flujo de fondos.....	2
Préstamos al sector privado.....	5
Estructura patrimonial.....	6
Riesgo de crédito, de liquidez y descalce de moneda.....	7
Solvencia.....	8
Rentabilidad.....	9
Anticipo de diciembre.....	13
Novedades normativas.....	16
Aclaraciones metodológicas y glosario.....	17
Anexo estadístico.....	19

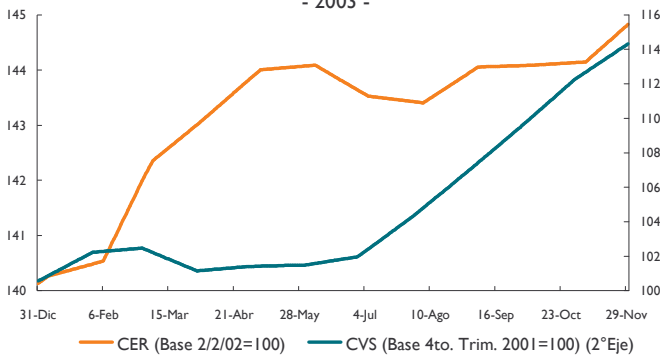
SÍNTESIS

- El sector continuó mostrando señales positivas: mantuvo el crecimiento de depósitos, consolidó la tendencia positiva de los préstamos, reestructuró parte de sus pasivos externos y se alejó claramente del contexto de pérdidas generalizadas.
- Los depósitos continuaron con su tendencia ascendente en noviembre, con un crecimiento real de 2,2% para el sistema (3,3% para los bancos públicos). El incremento en cuentas a la vista lideró el aumento total.
- Los recursos obtenidos en el mes por los bancos privados se canalizaron en mayores activos líquidos, cancelación de CEDRO, incremento en préstamos al sector privado y ampliación de la tenencia de LEBAC.
- Se consolidó la tendencia creciente del saldo de préstamos al sector privado; entre agosto y noviembre el saldo agregado de las líneas de corto plazo creció \$900 millones.
- Los bancos privados registraron un aumento de los recursos propios en detrimento del financiamiento del exterior como consecuencia de la capitalización de deuda externa y de la cancelación de líneas del exterior por medio de canjes con títulos públicos. En los últimos dos meses la disminución del saldo de las líneas del exterior fue de US\$ 600 millones.
- La calidad de la cartera de financiaciones al sector privado continuó mejorando. Se destacó la caída en la irregularidad de la cartera comercial asimilable a consumo y vivienda que retrocedió 2,2 p.p..
- La integración de capital en términos de los activos de riesgo para los bancos privados se ubicó en 14%, creciendo 1p.p. mensual.
- Por primera vez desde fines del año 2001 el sistema bancario registró ganancias contables, las cuales ascendieron a \$45 millones (\$60 millones para los bancos privados). Todos los subgrupos de entidades privadas minoristas registraron resultados positivos.
- La depreciación del peso y el incremento del CER y del CVS, junto a la estabilidad registrada en los cargos por incobrabilidad, resultados por intereses y restantes rubros de carácter operativo, condujeron la mejora en los resultados agregados del mes.
- Para el último mes del año se esperan resultados cercanos a cero para los bancos privados, condicionados por la existencia de ajustes de carácter estacional y/o vinculados con el cierre de balances. La rentabilidad (anualizada) del segundo semestre de 2003 rondaría -1,3% del AN, quedando plasmada una sustancial mejora respecto del primer semestre (-4,5%).

Para comentarios y consultas:
analisis.financiero@bcra.gov.ar

Cierre estadístico: 06/01/2004

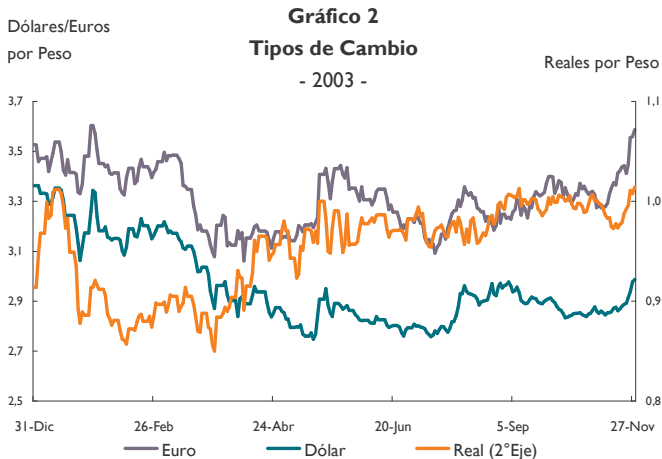
Gráfico 1
CER y CVS
- 2003 -



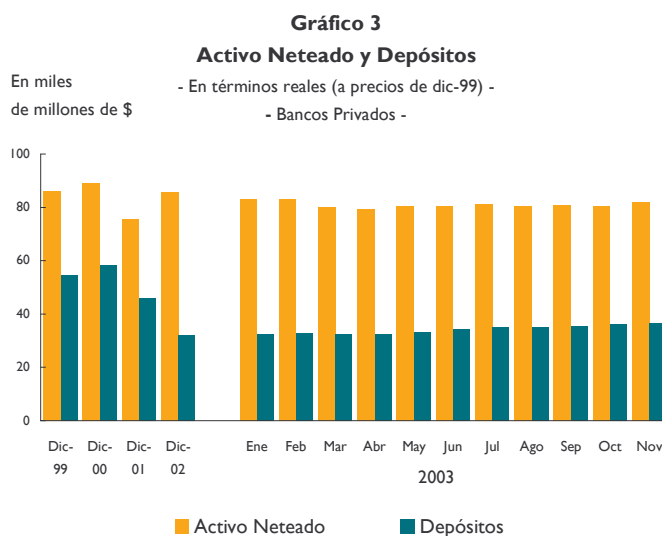
Este informe, elaborado con información de balance de noviembre disponible al 6/01/04, presenta los principales cambios de aquellas variables del sector bancario que se consideran relevantes a efectos de caracterizar su actual estado de situación. La descripción se concentra fundamentalmente en el grupo de bancos privados (incluyendo apertura por subconjuntos homogéneos), si bien se provee de información para la banca pública sobre determinadas variables.

Contexto

1. Las entidades financieras operaron durante noviembre bajo un entorno marcado por la estabilidad en el nivel de precios, una leve depreciación del peso y una continuación en la tendencia descendente de las tasas de interés. Como puede observarse en el Gráfico 1, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un alza mensual del 0,2%, mientras que, por su parte, el Coeficiente de Estabilización de Referencia¹ (CER) aumentó 0,5%. La moneda local mostró una depreciación frente al dólar estadounidense, registrando una caída del 3,7% de su valor, al pasar el tipo de cambio de referencia de 2,88 a 2,99 \$/US\$. El peso también registró una depreciación con respecto al real y al euro, con cambios de -1,4% y -7,3% respectivamente (Gráfico 2). El mercado financiero continuó reflejando una ligera tendencia decreciente en las tasas de interés, en consistencia con la importante liquidez mantenida por las entidades. De esta forma, las tasas de interés de corte de las Letras del Banco Central (LEBAC) en pesos a seis meses de plazo pasaron de 5,7% a 4,9% y aquellas para un año y medio de plazo de 15,4% a 11,8%, al tiempo que las tasas de interés para depósitos a plazo fijo en pesos entre 30 y 44 días descendieron levemente, del 4,6% al 4,3%. Por último, las tasas de interés en el mercado de préstamos interfinancieros se mantuvieron en torno al 1,6%.



Nivel de actividad y flujo de fondos



2. El nivel de intermediación financiera del sistema bancario total, medido aquí a través del nivel del activo neteado (AN) consolidado, creció aproximadamente 2,2% en noviembre de 2003; variación que se reduce a 2%² si se tiene en cuenta el leve incremento en el nivel general de precios. Por su parte, el grupo de bancos privados registró un incremento de 2% en moneda corriente y de 1,7% en términos reales durante noviembre (Ver Gráfico 3). Finalmente, la actividad financiera de los bancos públicos presentó un crecimiento levemente mayor, de 2,6% nominal y 2,3% en términos reales. El AN y los préstamos al sector privado del sistema financiero consolidado representaron a noviembre un 46% y 9% del PIB respectivamente.

3. La evolución de los depósitos totales del sistema financiero observó nuevamente un comportamiento favorable³. Su saldo creció

¹ Se construye en base a la tasa media geométrica calculada sobre la variación del IPC del mes anterior, el cual alcanzó un incremento de 0,6%.

² Deflactado por el IPC.

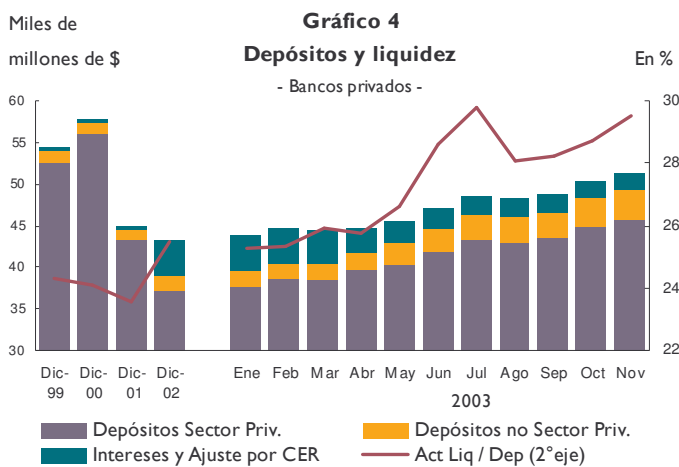
³ A excepción de que se aclare lo contrario, en este informe se utilizan saldos a fin de mes para las distintas partidas de balance.

2,5%, resultando las entidades públicas las principales impulsoras de dicha conducta (3,5%). En términos reales, los guarismos anteriores continuaron presentado variaciones positivas, de 2,2% para el total del sistema, al tiempo que para el grupo de bancos privados y de entidades públicas el incremento resultó de 1,7% y 3,3% respectivamente.

Tabla I
Estimación de principales orígenes y aplicaciones de fondos
 BANCOS PRIVADOS - Noviembre de 2003
 En millones de pesos

Origen		Aplicación	
Depósitos sector privado	770	Activos líquidos	535
Depósitos sector público	170	CEDRO	340
Pase pasivo	195	Préstamos sector privado	220
Otros neto	150	LEBAC	190

4. A efectos de interpretar el tipo de operatoria que están realizando los bancos en términos de la administración de sus carteras activas y pasivas, se presenta un esquema de origen y aplicación de fondos. Las decisiones respecto a la forma de obtención de recursos así como su destino particular, al motivar cambios en el nivel y composición de activos y pasivos, tienen naturalmente implicancias en la situación de liquidez, solvencia y rentabilidad de las entidades. En particular, durante noviembre, las entidades privadas (como grupo) se hicieron de fondos a través de depósitos y pases pasivos con el sector privado. Los recursos obtenidos por la banca privada fueron canalizados a una mayor formación de activos líquidos (en parte, conforme a la regulación), a cancelar depósitos reprogramados (gran parte por amparos), a incrementar en forma neta la cartera de préstamos al sector privado y a ampliar la tenencia de LEBAC (Ver Tabla 1).



5. En noviembre la banca privada obtuvo su principal fuente de fondos en el mencionado incremento del saldo de depósitos⁴. Los depósitos del sector privado no financiero⁵ contribuyeron con nuevos recursos por un monto cercano a \$770 millones (este monto no incluye CEDRO). En esta dirección y en sintonía con lo argumentado en la edición de octubre, la colocación de depósitos a la vista (cuentas corrientes y caja de ahorros) resultó la opción más elegida entre los clientes de los bancos privados, explicando así casi 90% de la suba de las colocaciones totales del referido sector. El incremento en el saldo de depósitos del sector privado resultó un hecho relativamente generalizado en la banca privada, observándose en más del 60% de estas entidades. Asimismo, el grupo de entidades privadas vio incrementar su saldo de depósitos provenientes del sector público en casi \$170 millones en el mes (Gráfico 4).

6. La descripción de las partidas que representaron una fuente de fondos para el sector durante noviembre de 2003 se completa con la mención de una operación de financiamiento a mediano plazo por medio de un pase pasivo (que por su magnitud relativa en el total del sistema, se considera conveniente detallar). En este sentido, una entidad financiera se financió por medio de un pase pasivo con entidades del exterior afectando en garantía títulos públicos (BODEN 2012) en cerca de \$195 millones⁶.

7. Por tercer mes consecutivo, los fondos obtenidos por el agregado de los bancos privados en noviembre fueron aplicados en una considerable proporción a la constitución de activos líquidos

⁴ Se recuerda -ver notas metodológicas al final del informe- que en la estimación del origen de fondos derivado del incremento registrado en el saldo de balance del rubro depósitos se aíslan, en particular, los efectos de la variación del tipo de cambio y de ajustes en el capital por incrementos en el coeficiente CER y el incremento en el saldo de intereses devengados no cobrados.

⁵ De aquí en adelante, cuando se haga referencia al sector privado no financiero se mencionará como sector privado.

⁶ Respecto de este último punto, en este esquema en donde se estiman partidas que representen orígenes y aplicaciones de fondos se decidió no incluir, en particular, la disminución del saldo de títulos públicos por la venta al contado -dada la existencia de una compra a término asociada-

Gráfico 5
Cedro y Depósitos

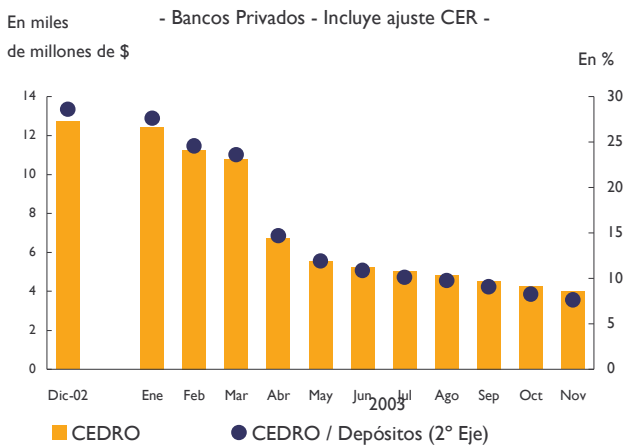
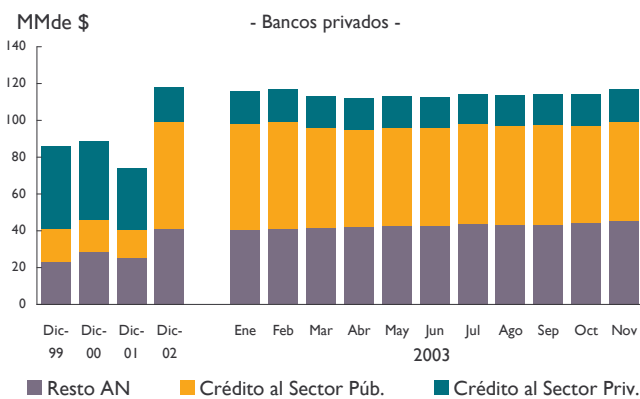


Gráfico 6
Cartera activa



(efectivo en bancos, cuenta corriente en el BCRA y otras disponibilidades). Se estimó esta aplicación en un monto próximo a los \$535 millones. Continuando con esta línea, si bien la variación de los activos líquidos estuvo comandada por un puñado de entidades de gran importancia sistémica, se resalta que el fenómeno se manifestó en forma generalizada. En este punto y al considerar el impacto del comportamiento de la variable anterior sobre la rentabilidad de la banca privada, se debe tener presente que el incremento en los activos líquidos resultó en una magnitud similar al incremento de los depósitos privados a la vista -con bajo costo neto asociado-

8. La segunda aplicación de recursos, dada su magnitud relativa, fue la cancelación total de pasivos involucrados en los CEDRO. Así, durante noviembre los bancos privados destinaron recursos para pagar los depósitos reprogramados por un monto aproximado total de \$340 millones (incluyendo ajuste CER y diferencia de tipo de cambio por cancelación de aquellos certificados con recursos de amparo pagados). Como se ve en el Gráfico 5, el saldo remanente de CEDROS (incluyendo ajuste CER) representó un monto equivalente menor al 9% del total de depósitos en pesos del sector privado a noviembre de 2003, casi 0,7 p.p. menos que el mes anterior y 24 p.p. menos respecto de principios de año.

9. Durante noviembre los préstamos al sector privado continuaron mostrando señales de una reversión en su tendencia decreciente (ver sección siguiente). El movimiento observado en las líneas de crédito otorgadas por los bancos privados significaron una aplicación de recursos por casi \$220 millones⁷. La financiación al consumo -líneas personales y a través del mecanismo de tarjetas de crédito- se afianzó como la conductora de la variación mensual, totalizando casi \$100 millones. Finalmente, las líneas de mayor plazo continuaron disminuyendo el ritmo de caída, dando indicios de que en los primeros meses de 2004 podría ser posible observar crecimientos en sus saldos. Al respecto, el monto de la contracción tanto de los préstamos prendarios como de los hipotecarios fue de casi un tercio de aquella registrada entre septiembre y octubre (Ver Gráfico 6).

10. Finalmente, y tal como viene sucediendo durante el año en curso, la inversión en LEBAC se constituyó como otro importante destino de los fondos captados en noviembre. El crecimiento de la cartera de las Letras del BCRA en el activo de las entidades privadas rondó los \$190 millones. Sin embargo, a diferencia de lo verificado en meses anteriores, en noviembre, la compra de LEBAC representó para las entidades privadas un monto levemente inferior que los recursos volcados a financiar al consumo y a las actividades productivas.

⁷ Por construcción se aísla el efecto de la variación del tipo de cambio y no se incluyen ajustes por CER y CVS, intereses devengados ni el efecto de la baja de préstamos incobrables a cuentas de orden. Ver metodología en anexo.

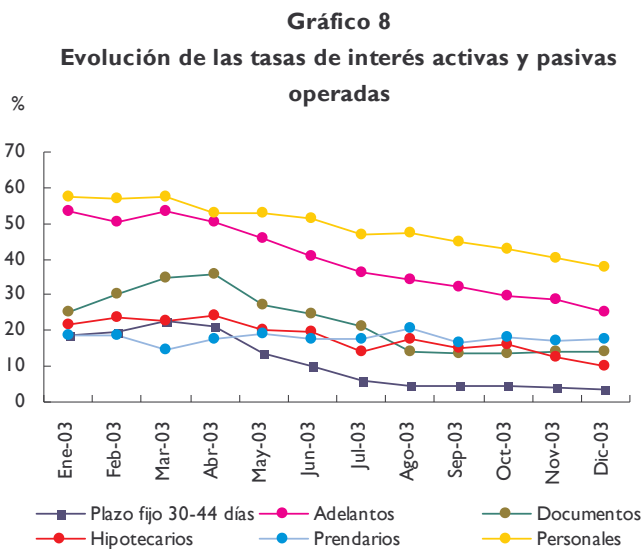
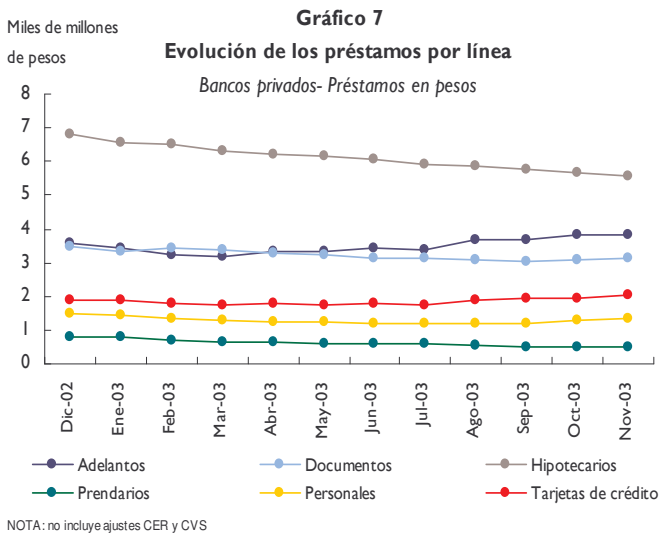
Préstamos al sector privado

11. El saldo de balance de los préstamos de la banca privada otorgados al sector privado registró un cambio de comportamiento a partir de agosto de 2003. Tras haber presentado una clara tendencia negativa desde 1999 (tendencia acelerada a partir del 2001), hacia el segundo trimestre del 2003 los préstamos al sector privado del sistema financiero, en general, y de la banca privada, en particular, mostraron una desaceleración en su ritmo de caída llegando a mostrar incrementos en sus saldos a partir del octavo mes del año.

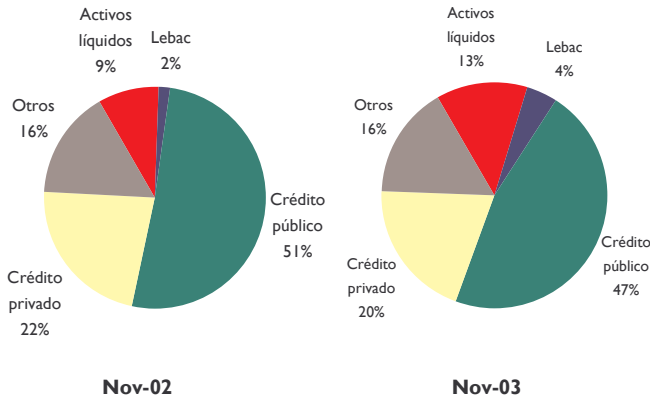
12. Los incrementos en el financiamiento fueron liderados por líneas de corto plazo, vinculadas tanto con la cartera comercial (adelantos) como con la cartera de consumo (tarjetas y préstamos personales). Estas líneas en pesos aumentaron en forma conjunta en un monto cercano a los \$900 millones entre agosto y noviembre para la banca privada. En la explicación del cambio en el comportamiento deben mencionarse tanto la adecuación del marco normativo prudencial como la consolidación de un contexto macroeconómico más favorable (traducido en un importante crecimiento del nivel de actividad), los cuales han influido en la demanda y oferta de crédito bancario. Ver Gráfico 7.

13. En forma simultánea con el aumento en los saldos (y siendo consistente con un incremento en la oferta de préstamos dado un menor costo de fondeo y riesgo de repago relativo), se registraron importantes recortes de las tasas de interés aplicadas a las líneas de corto plazo a lo largo del año. Esta tendencia descendente llevó a mostrar en los últimos meses un nivel de tasas que, en ciertas líneas, representó casi la mitad de aquellas de principios del período, como puede verse en el Gráfico 8.

14. Los avances mencionados en las carteras de corto plazo lograron compensar las caídas netas presentadas por el financiamiento de largo plazo, básicamente créditos hipotecarios y prendarios. Respecto a esas líneas de crédito, se observa que el monto operado mensual por nuevas transacciones no alcanza a contrarrestar aún la natural cancelación de cuotas de aquellos préstamos otorgados durante la década de los '90. La recomposición de estos productos resulta de suma importancia en términos de la aceleración de la incipiente reactivación del mercado de crédito, objetivo detrás del cual se encolumnan varios de los cambios normativos impulsados por el BCRA a lo largo del año. Se espera entonces que el saldo de préstamos al sector privado, que actualmente representa el 6% del PIB si se consideran a los bancos privados exclusivamente y casi el 9% si se considera al total del sistema financiero, avance hacia cocientes similares a los observados antes del inicio de la retracción del crédito (por encima del 15% del PIB para los bancos privados y mayor al 20% para el total del sistema).

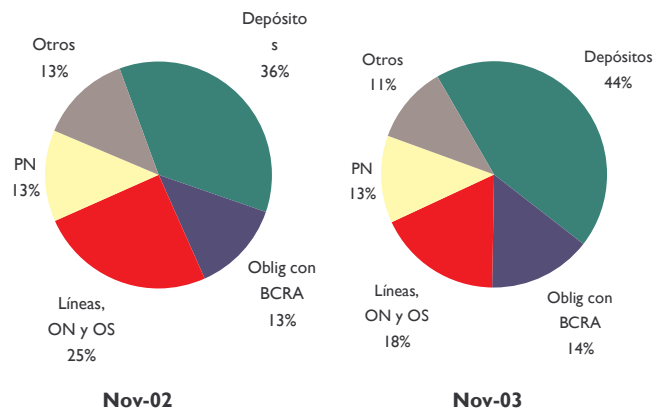


Estructura patrimonial

Gráfico 9
ESTRUCTURA DEL ACTIVO - BANCOS PRIVADOS


15. Durante noviembre, los cambios en la estructura patrimonial de la banca privada respondieron tanto a los flujos operados como a operaciones particulares de capitalización y canje de deuda encarados por el sector. En ese contexto, **las principales modificaciones patrimoniales resultaron ser, por el lado del activo, una mayor participación de valores líquidos, mientras que por el lado del fondeo total, una mayor importancia relativa de los recursos propios así como una menor ponderación del financiamiento externo.**

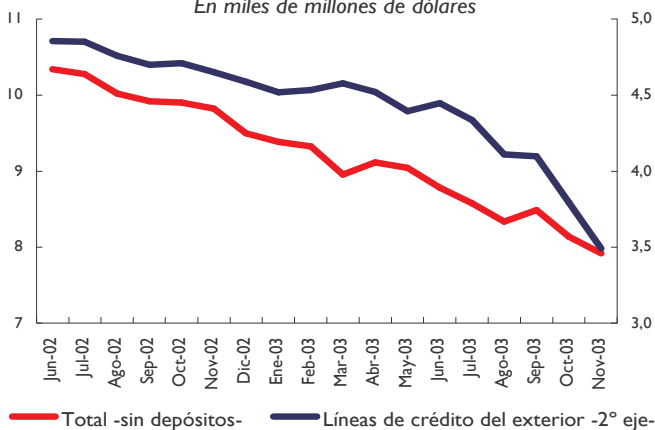
16. Respecto al primer punto, y conducido por los incrementos en la tenencia de efectivo en pesos y en el saldo en cuenta corriente en el Banco Central, los activos líquidos aumentaron su participación durante noviembre en 0,4 p.p. respecto del total del activo neteado, siguiendo la tendencia observada desde el segundo semestre de 2002. Como se observa en el Gráfico 9, la variación anual es de 4 p.p..

Gráfico 10
ESTRUCTURA DEL FONDEO TOTAL - BANCOS PRIVADOS


17. Como se mencionará al analizar la solvencia del sector, los bancos privados como grupo observaron un aumento de la participación de los recursos propios en el fondeo total (pasivo más patrimonio neto), como consecuencia fundamentalmente de la capitalización de deuda externa (ver punto 27). Conjuntamente con este fenómeno, la cancelación de las líneas de crédito con no residentes por medio de canjes de títulos públicos, generó la aceleración de la tendencia a disminuir la participación relativa de este tipo de fondeo (Gráfico 10). Igual que en octubre, durante noviembre el **saldo de las financiaciones recibidas por la banca privada doméstica desde entidades financieras del exterior observó una significativa disminución que (medida en dólares) alcanzó a 8%, haciendo caer su ponderación en el fondeo total en 0,6 p.p..** En general, se observa que estos desarrollos se derivaron principalmente del accionar tanto de bancos sucursales de entidades extranjeras como de bancos locales de capital extranjero. En particular, en los últimos dos meses se registró una caída de casi US\$ 600 millones en el saldo del mencionado rubro del pasivo, de los cuales casi 2/3 correspondieron a disminuciones explicadas por canjes de títulos públicos locales.

Gráfico 11
Pasivos denominados en moneda extranjera
Bancos Privados

En miles de millones de dólares



18. Con una mayor perspectiva, se puede observar que el saldo de las líneas de crédito del exterior, y -en términos más generales- el de los pasivos en dólares excluyendo los depósitos, **vienen registrando una marcada tendencia descendente desde la segunda mitad de 2002, disminuyendo en términos de la moneda original casi 28% y 24% -respectivamente- en noviembre, recogiendo el efecto conjunto de cancelación genuina, capitalización directa y canje por títulos públicos (Ver Gráfico 11).**

19. La evolución de estos pasivos responde, en gran parte, a la condición necesaria dispuesta por el BCRA de regularizar la situación frente a los pasivos externos a efectos de acceder a la

Gráfico 12
Irregularidad de cartera por tipo de financiación

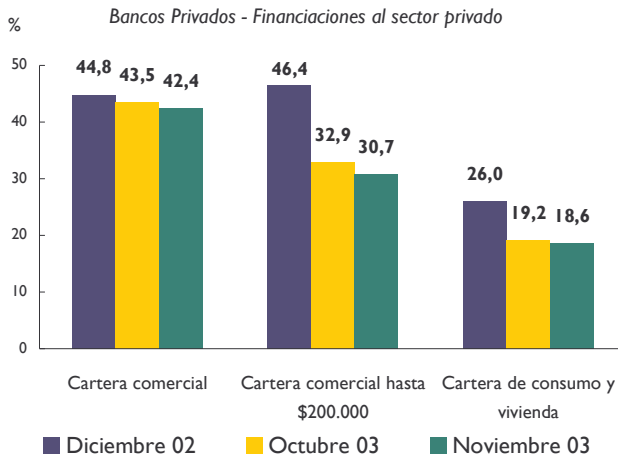


Tabla 2
Irregularidad de cartera por grupos (2003)

En % de las financiaciones al sector privado no financiero

	Dic-02	Oct-03	Nov-03	% financiaciones al SP (Nov '03)
Públicos	44,9	49,5	49,0	28,9
Privados	37,5	33,6	32,7	69,0
Minoristas	37,7	33,5	32,6	66,1
Alcance Nacional	38,8	36,6	35,7	53,3
Alcance Regional	27,7	18,7	18,3	11,4
Especializados	36,5	34,9	33,2	1,4
Mayoristas	33,7	35,3	33,6	2,9
EFNB	36,6	19,2	17,5	2,1
TOTAL	39,6	37,9	37,1	100,0

refinanciación de las deudas por adelantos y redescuentos⁸. En términos generales, y una vez finalizado el plazo legal dispuesto para la presentación de propuestas, los pasivos externos involucrados en ofertas de recompra y/o refinanciaciones sumaron aproximadamente US\$ 6.000 millones, representando casi 45% del total de la deuda externa del sistema financiero y 69% de aquellas del subgrupo de entidades que se encontraban en proceso de refinanciación de adelantos y redescuentos con el BCRA.

20. Estos planes de administración de la cartera de deudas con residentes en el exterior por parte del sistema financiero (que individualmente se encuentran en la actualidad en distintas etapas en el proceso de su implementación formal), han ayudado a normalizar gran parte de sus operaciones externas luego de la crisis, a mejorar (como se describirá más adelante) su situación de solvencia, a ampliar la posición de liquidez frente a los depositantes y a reconstituir su capacidad de generar rentabilidad.

Riesgo de crédito, de liquidez y descalce de moneda

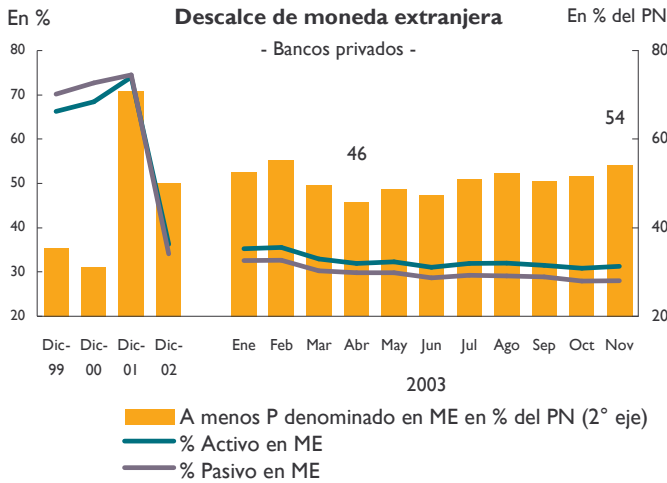
21. Durante noviembre la calidad de la cartera de financiaciones al sector privado continuó evidenciando el proceso de sostenida mejora. En particular, la banca privada redujo la irregularidad de su cartera casi un punto porcentual, hasta un nivel de 32,7%, recogiendo un movimiento positivo en todos los tipos de financiaciones. El avance más marcado se dio en la irregularidad de la cartera comercial menor a \$200.000 (asimilable a consumo y vivienda), que cayó poco más de 2,2 p.p. hasta 30,7%. Ver Gráfico 12.

22. Como se puede observar en la Tabla 2, todos los subgrupos de entidades registraron una mejora en la calidad de sus financiaciones al sector privado en relación con octubre. Se destacan los bancos minoristas especializados y las entidades mayoristas, cuyas carteras privadas registraron la mejora más marcada, reduciendo sus niveles de irregularidad casi 2 p.p. hasta un nivel de 33,2% y 33,6% respectivamente.

23. En términos individuales, de 56 entidades privadas para las cuales se contaba con datos a noviembre, en 30 casos se verificó una mejora en la calidad de financiaciones al sector privado entre octubre y noviembre, mientras que en 18 se constató un deterioro en la cartera. Si la comparación se realiza con respecto al mismo mes del año anterior resultan ser 38 las entidades que mejoraron y sólo 12 las que presentaron una peor calidad de cartera.

24. Con relación a la composición del balance por moneda y a la posición neta total en moneda extranjera de los bancos privados, los cambios observados en noviembre estuvieron relacionados básicamente con la evolución del saldo de las líneas de crédito del exterior. Este fenómeno (ya mencionado en párrafos anteriores) llevó a que la diferencia entre activos y pasivos denominados en moneda

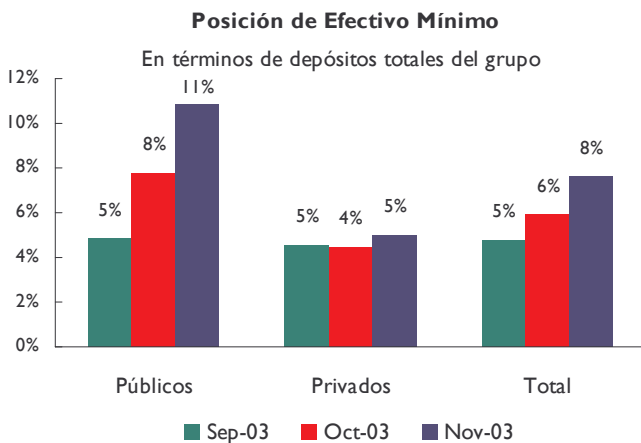
⁸ Condición dispuesta en la Com A 3940, en el marco de la refinanciación de adelantos y redescuentos establecida en el Capítulo II del Decreto 739/03.

Gráfico 13


extranjera aumentara 2,6 p.p. en términos del patrimonio neto, hasta alcanzar poco más de 54%, acumulando un aumento de casi 8 p.p. desde comienzos del segundo trimestre de 2003 (Gráfico 13).

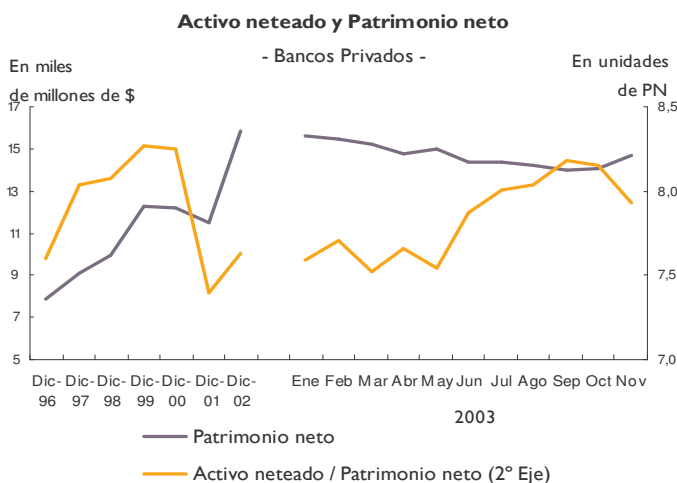
25. El mencionado incremento en la tenencia de activos líquidos, dada la evolución de los depósitos totales, llevó a que el valor del indicador de liquidez sistémica de los bancos privados aumentara en el período casi 1 p.p., hasta llegar a 29,5% de las colocaciones totales. El nivel de este ratio para el sistema bancario consolidado alcanzó a 31% en igual período, sustentado por el comportamiento de los bancos públicos cuya liquidez se aproximó a 32% de sus depósitos totales. Desagregando por moneda, se puede observar que el ratio de liquidez sobre colocaciones en dólares aumentó casi 4 p.p. para los bancos privados (hasta un nivel de 133%), en tanto descendió 11 p.p. para las entidades públicas (120% a noviembre).

26. Siguiendo la evaluación de la liquidez del sistema en el marco de la norma prudencial, a noviembre la posición de liquidez de las entidades continuó su sendero ascendente. En este sentido, el exceso de integración en términos de los depósitos totales para todas las entidades del sistema se incrementó 2 p.p., siguiendo fundamentalmente el comportamiento de los bancos públicos (con aumento de 3 p.p.). A noviembre el nivel de la posición de liquidez de este subgrupo (11%) resultó claramente superior al correspondiente de los bancos privados (ver Gráfico 14).

Gráfico 14


Solvencia

27. Dado el contexto de disminución de las pérdidas corrientes (como se analiza en detalle en la sección siguiente), los aportes de capital que vienen recibiendo las entidades privadas comenzaron a traducirse, durante noviembre, en un aumento del patrimonio neto contable. Para la banca privada este concepto se incrementó en 5%, descontando parte del recorrido descendente observado en los primeros diez meses de 2003. Como se comentó en la sección anterior, el incremento del patrimonio recogió fundamentalmente el efecto de la capitalización de deuda externa de las entidades. El aumento del saldo de recursos propios provocó que el ratio de apalancamiento (aquí definido como activo neteado/patrimonio neto) de los bancos privados descendiera a 7,9 veces durante el mes, frenando el movimiento alcista registrado por este concepto en los últimos meses (Ver Gráfico 15).

Gráfico 15


28. Conforme a un nuevo contexto macroeconómico más favorable, y respondiendo al nuevo marco regulatorio del BCRA, en los últimos dos años el grupo de bancos privados se encauzó en un proceso de capitalización, generándole un impacto patrimonial de casi US\$ 1.600 millones (aproximadamente 27% del patrimonio neto consolidado del sector a octubre). Este monto incluye tanto las cifras involucradas en la recapitalización y ganancias por canjes a descuento y recompras de deuda de los mencionados programas de reestructuración de pasivos externos, como a los nuevos aportes de capital. Casi tres cuartas partes del monto total mencionado se

concentró en entidades que refinanciaron adelantos y redescuentos tomados del BCRA en el marco del denominado “matching”.

29. En términos de la norma sobre capitales mínimos, a noviembre las entidades financieras continuaron mostrando indicadores de capitalización favorables, lo cual hace esperar que cumplan holgadamente la exigencia que deberán verificar a partir de enero de 2004. La integración alcanzó a 14% de los activos de riesgo para las entidades financieras privadas, porcentaje similar al del total del sistema, lo que representó una mejora de 1 p.p. respecto a octubre. El exceso de integración total (integración total menos la exigencia) como porcentaje de la exigencia total, experimentó una mejora de 13 p.p., finalizando el mes en 104%⁹. Los incrementos mencionados reflejan, fundamentalmente, el comportamiento de una entidad que, como se dijo anteriormente, recibió una capitalización de su casa matriz.

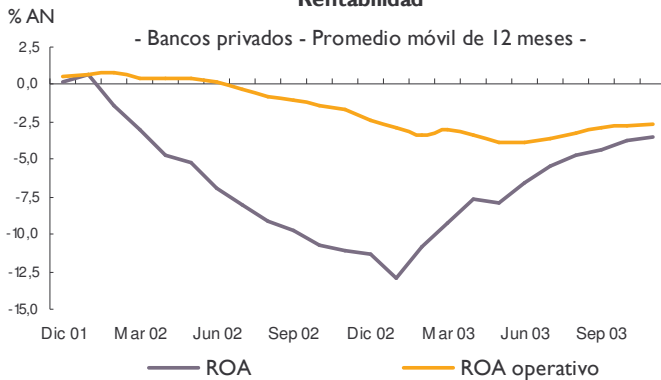
Rentabilidad

30. En el marco de las mejoras observadas en la rentabilidad en lo que va del segundo semestre de 2003, el sistema bancario obtuvo una ganancia de casi \$45 millones durante noviembre, en lo que puede verse como el primer resultado mensual positivo para el sector desde fines del 2001. Este guarismo se basó en el comportamiento de la banca privada, que registró un resultado positivo de \$60 millones en igual período. En términos del rendimiento anualizado, los resultados de este último subgrupo de entidades fueron equivalentes a 0,6% del activo neteado (AN) y de 5,1% del patrimonio neto, esto es, 2 p.p. y 15 p.p. mayores que los ratios registrados en el mes anterior respectivamente. Gráfico 16.

31. La mejora mensual en la rentabilidad del sector se mantiene (si bien se transforma en ligeramente negativa) aún después de aislar el efecto de una entidad privada minorista que computó un monto significativo de ganancias extraordinarias en el período¹⁰. Así, si se excluye al banco referido, la rentabilidad anualizada para el mes bajo análisis arroja un aumento de 0,7 p.p. y 6 p.p. para el ROA y ROE de los bancos privados respectivamente.

32. A fin de destacar la clara mejora en la rentabilidad observada durante el segundo semestre de 2003, se menciona que (sobre bases anualizadas) las pérdidas acumuladas por los bancos privados en el periodo julio/noviembre fueron 75% inferiores a las del primer semestre. Esto se tradujo en significativos aumentos tanto del ROA (que pasó de -4,5% a -1%), como del ROE (que pasó de -34% a -9%) de la banca privada. Si bien se obtienen resultados similares al considerar al sistema financiero total, se debe notar que la mejora de la rentabilidad en los bancos públicos resultó levemente menor (el ROA de los bancos oficiales aumentó de -4,5 a -2%).

Gráfico 16
Rentabilidad



⁹ Este porcentaje incluye franquicias. Si las mismas no se incorporan al cálculo, el exceso asciende al 91% de la exigencia (creciendo respecto a octubre 11p.p.).

¹⁰ Este banco realizó un ajuste de carácter extraordinario en sus resultados por otros créditos por intermediación financiera (aquí incluido en el denominado resultado por activos) en vistas a la compensación que la entidad espera recibir por la indexación asimétrica CER/CVS.

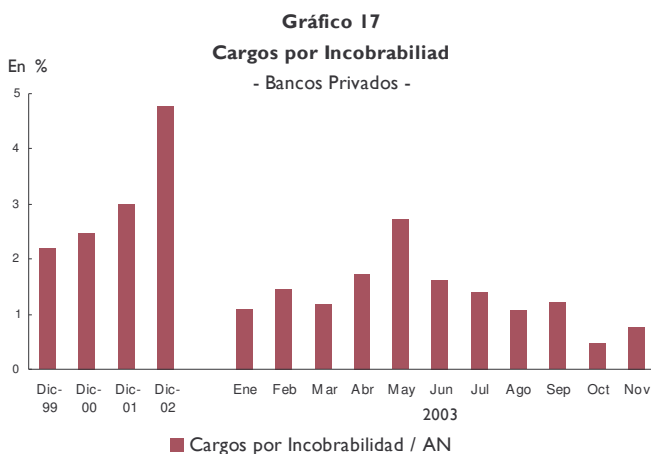
33. En línea con lo adelantado en el Informe sobre Bancos anterior, la depreciación del peso frente al dólar llevó a que se computaran en el mes importantes ganancias por diferencias de cotización. De esta manera, en el rubro aquí definido como “Otros resultados financieros” (principalmente explicado por las diferencias de cotización¹¹), los bancos privados registraron en noviembre ganancias anualizadas por 1,8% del AN, frente a las pérdidas observadas de 0,2% durante octubre en un contexto de apreciación cambiaria.

34. El otro renglón de la estructura de rentabilidad de la banca privada que mostró una variación positiva significativa durante noviembre fue el de los resultados por activos, al pasar de 1,3% en octubre a 2,5% un mes más tarde¹². La explicación de ese aumento se encuentra en el comportamiento extraordinario observado para una entidad de envergadura. Sin considerar esta entidad estos resultados registraron una caída de 0,2 p.p. entre octubre y noviembre, hasta llegar a un nivel del 1,1% del AN.

35. Conforme al anticipo realizado en la edición anterior de este Informe, el otro concepto que aportó a la recuperación de los resultados de los bancos privados fue el ajuste neto por indexación, dada la posición neta activa en valores denominados en pesos y ajustables por la evolución del CER o CVS. Recogiendo el efecto de los aumentos tanto del CER (0,5%, dada la variación del IPC durante octubre) como del CVS (que incorpora una cuota de \$24 del aumento establecido de la remuneración básica), el ingreso neto devengado por estos conceptos se incrementó casi 0,4 p.p. entre octubre y noviembre de 2003. Esta variación se obtiene luego de aislar el efecto de un ajuste positivo de magnitud (realizado por una entidad de porte significativo) en los intereses devengados por financiaciones al sector público, con contrapartida en un ajuste similar en el monto devengado por CER. Esta reclasificación desde ajuste CER hacia intereses cobrados estuvo vinculada con la compensación a recibir por la indexación asimétrica entre el CER/CVS.

36. Los efectos positivos antes mencionados lograron contrarrestar la incidencia de la evolución negativa de ciertos renglones de rentabilidad, principalmente el rubro “diversos”, que pasa de un nivel nulo en octubre a pérdidas de -1,3% en noviembre. Esta variación se dio a raíz de la caída registrada en los resultados por participaciones permanentes (concentrada en una entidad minorista de gran tamaño) y en las provisiones desafectadas, a la que se sumó un aumento en las pérdidas de filiales en el exterior.

37. Los cargos por incobrabilidad continuaron siendo bajos en términos de los niveles registrados en los últimos meses, si bien mostraron un leve deterioro durante el mes bajo análisis (como muestra el Gráfico 17). Hacia noviembre los cargos computados representaban el 0,8% del AN con un crecimiento de casi 0,3 p.p.



¹¹ Las diferencias netas de cotización explican cerca del 80% de los otros resultados financieros. Adicionalmente, y en menor medida, el avance registrado por los otros resultados financieros durante noviembre refleja el aumento de las primas netas por compra-venta de moneda extranjera al contado a liquidar y a término concertadas por bancos mayoristas.

¹² Ver en el glosario la definición aquí propuesta de resultado por activos.

con respecto al mes anterior, aunque este nivel se encontrase por debajo del nivel computado durante los primeros 9 meses del año (1,5%) y resultase sustancialmente menor al nivel del año 2002 (5% del AN). Por su parte, aún existen entidades de gran porte que se encuentran corrigiendo a la baja los cargos por incobrabilidad acumulados del ejercicio, por lo cual el flujo mensual de cargos presenta para estas últimas entidades un signo contrario al habitual.

38. Durante noviembre, el agregado de los bancos privados continuó mostrando una evolución favorable en el margen derivado de su actividad de intermediación tradicional, aunque este margen no lograra alcanzar un valor positivo. En este sentido, el resultado por intereses de este grupo de entidades y luego de corregir simples reclasificaciones, se mantuvo en torno al -0,1% entre octubre y noviembre de 2003¹³. Si bien este nivel se encuentra cada vez más alejado del significativo margen negativo registrado durante el año 2002 y buena parte del 2003, aún queda por delante la tarea de recomposición de la principal fuente de ingresos de la banca, lo que resulta evidente si se tiene en cuenta que durante los años previos a la crisis de fines de 2001 el margen por intereses representaba en promedio cerca del 4,5% del AN. La recomposición del margen por intereses es un proceso que se encuentra estrechamente vinculado con los avances obtenibles en materia de intermediación financiera. En tal sentido pueden resultar indicativas las proyecciones con respecto a la evolución de los préstamos al sector privado contempladas en el marco del Programa Monetario 2004, aspecto que se menciona en la sección Anticipo de diciembre del presente Informe.

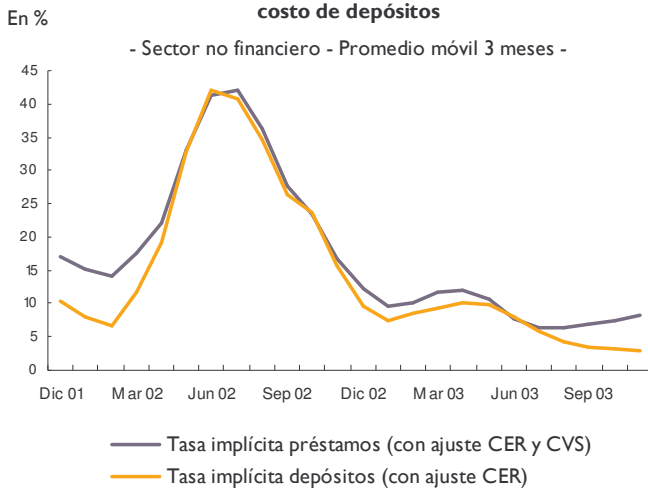
39. Si se analiza con mayor detenimiento la composición de los ingresos por intereses vinculados con préstamos (que representan cerca del 95% del total de ingresos por intereses) puede observarse que la misma se mantuvo estable en los últimos meses. En correspondencia con la estructura del activo de las entidades privadas, en noviembre los intereses por Préstamos Garantizados sumados a aquellos devengados de Pagarés 2007 y 2012 representaban casi el 30% de sus intereses devengados por préstamos. Los créditos con garantía hipotecaria derivaban a su vez el 19% de aquellos ingresos, siendo tan sólo el 1% explicado por aquellos préstamos con garantía prendaria. Por su parte, los intereses por adelantos y documentos contaban con una ponderación del 14% y 13% respectivamente. Por último, los ingresos por intereses vinculados con la operatoria de tarjetas de crédito representaban cerca del 7% del total de ingresos por préstamos, quedando el resto explicado por préstamos personales, préstamos interfinancieros y otros préstamos (Gráfico 18).

40. La composición de los egresos por intereses también ha venido mostrando señales de estabilidad. Sin mayores cambios con respecto a los meses precedentes, el 40% de los egresos por intereses en noviembre se correspondió con la remuneración de depósitos. Adicionalmente, poco más del 20% de los egresos se concentraban en el pago de intereses por financiamiento otorgado por el BCRA

Gráfico 18

Rendimiento de préstamos y costo de depósitos

- Sector no financiero - Promedio móvil 3 meses -



¹³ Este guarismo se obtuvo luego de corregir las cifras provenientes de la agregación de los balances de saldos. Esto se realizó a efectos de evitar conclusiones erróneas sobre supuestas mejoras en determinadas líneas del cuadro de resultados, en vista de ciertos cambios que se derivan de simples reclasificaciones de determinados ingresos devengados. A propósito ver el punto 35.

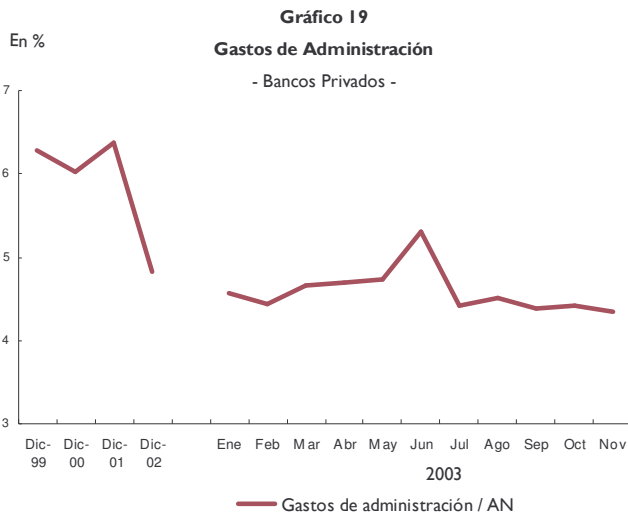
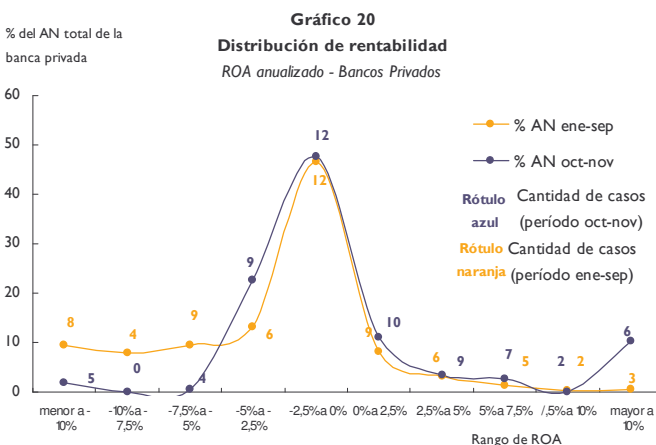


Tabla 3
Rentabilidad por grupos (2003)

ROA anualizado en % - Según operatoria y cobertura geográfica

	1° Sem	3° Trim	Octubre	Noviembre
Públicos	-4,5	-1,9	-3,1	-0,6
Privados	-4,5	-1,7	-1,2	0,6
Minoristas	-4,7	-1,6	-1,1	0,9
Alcance Nacional	-5,4	-2,3	-1,4	0,4
Alcance Regional	-1,2	1,9	0,3	2,4
Especializados	-0,9	1,8	-4,1	10,2
Mayoristas	0,3	-4,6	-3,9	-3,9
EFNB	-11,7	7,5	-13,7	14,2
TOTAL	-4,5	-1,7	-2,0	0,3



(incluyendo adelantos y redescuentos). Finalmente, la retribución a préstamos interfinancieros representaba menos del 10% de los egresos por pago de intereses por parte de los bancos privados, mientras que los intereses por otras obligaciones por intermediación financiera (incluyendo los intereses pagados por líneas de crédito del exterior) tenían una ponderación del 30%.

41. Con excepción de las variaciones registradas en los resultados por CER y CVS, los **restantes rubros de carácter operativo (gastos y resultados por servicios) continuaron mostrando un comportamiento estable**. Los gastos administrativos de las entidades privadas se mantuvieron por tercer mes consecutivo en un nivel del 4,4% del AN (Ver Gráfico 19), mientras que los resultados por servicios disminuyeron levemente hasta representar el 2% del AN, manteniéndose en el rango observado para este rubro en los últimos meses (entre 2 y 2,2%). Como consecuencia de la evolución de estos rubros durante noviembre, la cobertura de gastos administrativos con ingresos netos operativos, incluyendo ajuste por indexación, resultó un tanto mayor al 70%. Si bien continúa por debajo del cien por ciento, este ratio registró así un avance con respecto a los meses precedentes, en tanto para el acumulado hasta octubre la cobertura de gastos con ingresos de carácter operativo había sido del 60%.

42. Dividiendo al agregado de bancos privados en diferentes subgrupos de bancos que atienden segmentos similares del mercado, se constata que **todos los subgrupos de entidades privadas minoristas mostraron resultados positivos en noviembre**. Como se observa en la Tabla 3, los bancos especializados resultaron los de mayor rentabilidad en el mes, con un ROA de 10,2% frente a un indicador negativo de 4,1% para el mes anterior, gracias al efecto combinado de la depreciación de la moneda doméstica y el aumento en las utilidades diversas. En el caso de los bancos regionales el avance de casi 2 p.p. en el ROA (hasta un nivel de 2,4%), se debió no sólo a la depreciación del peso sino también al mayor ajuste devengado por CER y CVS. Finalmente, la mejora en los bancos minoristas de alcance nacional obedeció a la presencia en este grupo de la entidad que devengó una importante ganancia contable de carácter no corriente. Si se excluye de la muestra a esta entidad, este subgrupo registra un ROA negativo (-1,1%) pero casi 1 p.p. mejor que el mes precedente. Con fines comparativos puede mencionarse que **la rentabilidad de los bancos públicos también registró un avance en el mes de noviembre al alcanzar un ROA casi nulo (-0,6%) mejorando así casi 2,5 p.p. en relación con el mes de octubre**.

43. Al analizar la rentabilidad en términos individuales se verifica que **de las 64 entidades privadas existentes, 39 mostraron resultados positivos**. A su vez, de las 25 casas que registraron pérdidas -11 entidades menos que en octubre-, en 12 casos sus resultados muestran una mejora con relación al mes anterior. Con una perspectiva de mediano plazo, si se considera en forma conjunta el período octubre - noviembre resulta que 34 entidades alcanzaron un ROA positivo, lo cual representa un incremento de 9 entidades en la cantidad de casos con utilidades en comparación con el acumulado durante los tres primeros trimestres del año. Las entidades con rentabilidad positiva implicaban en el período octubre-noviembre cerca del 30% del AN de los bancos privados,

casi el doble de los bancos con utilidades durante los primeros tres trimestres del año. (Ver Gráfico 20).

Anticipo de diciembre

Tabla 4
Principales desarrollos de diciembre

	Nov	Dic	Var %
Precios			
Tipo de Cambio (\$/US\$)	2,99	2,93	-1,83
IPC	142,30	142,60	0,21
CER	145,23	145,68	0,31
	En %		Var p.p.
Tasas de Interés Promedio (NA)			
Activas	25,9	23,1	-2,8
Bancos Privados	25,8	23,0	-2,7
Adelantos	28,6	25,2	-3,4
Documentos	13,9	14,2	0,3
Hipotecarios	12,3	10,6	-1,7
Prendarios	15,9	17,0	1,1
Personales	42,6	42,5	-0,1
Bancos Públicos	28,5	25,0	-3,4
Adelantos	29,0	25,7	-3,3
Documentos	14,9	13,0	-1,9
Hipotecarios	14,0	8,1	-5,9
Prendarios	17,7	18,1	0,5
Personales	16,0	15,9	-0,1
Plazo Fijo 30 a 44 días	4,3	3,8	-0,5
Lebac en \$ sin CER - 6 meses	4,9	3,7	-1,2
	En millones		Var %
Saldos - Bancos Privados			
Depósitos en \$ - Sector privado	41.916	41.943	0,1
Vista	21.162	22.493	6,3
Plazo Fijo	18.273	17.159	-6,1
Préstamos en \$ - Sector privado	17.929	18.313	2,1
Adelantos	3.854	4.037	4,7
Documentos	3.113	3.316	6,5
Hipotecarios	5.580	5.509	-1,3
Prendarios	487	473	-2,9
Personales	1.354	1.369	1,1

44. Según la información disponible al cierre de esta edición del Informe sobre Bancos (Ver Tabla 4), se espera que para diciembre la rentabilidad de las entidades sea prácticamente nula, recogiendo el efecto de la contabilización de pérdidas extraordinarias (vinculadas al cierre de balances) y/o relacionadas con factores estacionales. Por otro lado, existiría la posibilidad de que un conjunto de factores generen ganancias contables mencionando, entre los más importantes, la inclusión del reconocimiento de la compensación por indexación asimétrica CER/CVS y el efecto patrimonial positivo generado a partir de las reestructuraciones de deudas con residentes del exterior efectivizadas por ciertas entidades.

45. La evolución del tipo de cambio entre puntas del mes de diciembre condicionó la posibilidad de que el agregado de los bancos privados registre utilidades por "diferencias de cotización", concepto que además del efecto de la reexpresión de activos y pasivos en moneda extranjera incluye las ganancias por compra y venta de monedas foráneas. De esta manera, no se espera una contribución positiva de los "otros resultados financieros" para el último mes del ejercicio 2003.

46. Adicionalmente, el previsible aumento de carácter estacional en los gastos administrativos también condiciona la posibilidad de una mejora en la rentabilidad para el último mes de 2003. Efectivamente, del análisis de la evolución histórica de los gastos administrativos puede inferirse que un aumento de entre el 10% y el 15% en el total de los gastos administrativos para el mes de diciembre resulta un supuesto factible, siempre y cuando no existan aumentos de carácter no corriente en el nivel de amortizaciones. Esto equivaldría a un nivel de gastos administrativos acercándose a un nivel anualizado del 5% del AN para el último mes del año. Este aumento puede verse parcialmente compensado por cierto incremento en los resultados por servicios, que tienden a subir en el último mes del año¹⁴.

47. Se prevé una leve mejora en el margen por intereses para fin de año a raíz de la caída en los intereses pagados. Efectivamente, los depósitos registraron en diciembre un aumento de las colocaciones a la vista en detrimento de los plazos fijos. Si a esto se suma la caída registrada en la tasa de interés pagada por los depósitos a plazo, con una merma mayor a 0,5 p.p. en el promedio de la tasa de interés por depósitos de entre 30 y 44 días -cambio que resulta de mayor magnitud que aquel registrado el mes precedente-, puede preverse una caída en los egresos por intereses. La evolución futura de los ingresos por intereses resulta menos clara. Con respecto al rendimiento, las tasas de interés activas operadas durante diciembre muestran cierta continuidad en su tendencia a la baja -destacándose

¹⁴ El análisis del comportamiento de los diferentes rubros en base a datos históricos debe tomarse con cautela, en tanto los cambios estructurales producidos desde fines del año 2001 -y la persistencia de ajustes de tipo contable vinculados con dichos cambios- pueden terminar alterando el patrón de comportamiento de determinados rubros.

la caída en más de 3 p.p. en las tasas de interés cobradas por adelantos, la línea de financiamiento con mayor volumen operado. En relación al volumen de financiaciones, a pesar que existe cierto aumento en el saldo de préstamos al sector privado en pesos, se ve prácticamente neutralizado por la merma en las financiaciones en dólares.

48. La evolución de los índices de CER y CVS permite suponer que los ajustes devengados por estos conceptos se mantendrán sin mayores variaciones durante el último mes del año. Respecta al CER, su serie diaria aumentó entre fines del mes de noviembre y fin de año cerca de un 0,3%, por debajo del incremento entre puntas registrado un mes antes (0,5%). Por otro lado, dada la continua incorporación de cuotas de \$24 a la remuneración básica de los trabajadores del sector privado en relación de dependencia, se espera que el índice CVS crezca en un porcentaje similar al de los últimos meses (en el entorno del 2%).

49. Si bien históricamente los cargos por incobrabilidad han mostrado un aumento en los meses de junio y diciembre –de cara el cierre del ejercicio económico de los distintos bancos¹⁵– el comportamiento registrado por este renglón de la estructura de rentabilidad en los últimos meses permitiría presuponer la posibilidad de que el cómputo de cargos no presente este año un incremento notable en el mes de diciembre, o llegue incluso a registrar una disminución.

50. De esta manera, y de no existir resultados de carácter no corriente de magnitud considerable durante el mes de diciembre, se espera que los bancos privados finalicen el año con un ROA acumulado de aproximadamente -3%, dadas las pérdidas registradas especialmente durante el primer semestre (4,5%), y un resultado negativo en el entorno del 1% del AN para el último trimestre del año.

51. Como se expresara en repetidas oportunidades, la reconstrucción de los beneficios del agregado del sistema financiero depende directamente de la recomposición del proceso de intermediación financiera. En sintonía con los supuestos contemplados por esta Institución en el Programa Monetario 2004, en función de la trayectoria esperada para el producto durante el año 2004 y de los cambios normativos oportunamente implementados con el objetivo de apuntalar la reconstrucción de la intermediación financiera, se proyecta para ese período un aumento anual del crédito al sector privado de entre el 10% ~~en los escenarios menos optimistas~~ y el 60%. La amplitud de este rango obedece a la incertidumbre remanente con respecto a la evolución de ciertos factores de relevancia, debiendo enfatizarse el carácter positivo de las expectativas acerca de la evolución del crédito, de cara al punto de inflexión registrado en el mercado crediticio durante el último trimestre de 2003. Las mejores expectativas con respecto a la evolución del crédito al sector privado durante 2004 son consistentes con la evolución de ciertos factores que condicionan a la demanda

¹⁵ Durante la década de los noventa en repetidas ocasiones se registraron aumentos del 100% en el cómputo mensual de cargos durante el último mes del año.



de crédito. Puede mencionarse en este sentido las mejoras esperadas en materia de empleo y salario real, que afectan en forma directa el flujo de fondos esperado del sector familias. También se espera que resulte favorable a la evolución de la demanda de crédito el comportamiento de las tasas de interés activas, siendo previsible la continuidad de la tendencia descendente de las mismas tal como se ha verificado durante 2003.

52. Adicionalmente, y también en términos del proceso de recomposición del margen por intereses esperable para el año 2004, debe tenerse en cuenta **el impacto de la efectivización de los mencionados procesos de reestructuración de pasivos externos**, gran parte de los cuales ya se encuentran formalizados o con un importante grado de avance. Estos programas de renegociación de deuda (de amplia aceptación) estarían mostrando, en general, **importantes beneficios en términos de postergación de los vencimientos, disminución del principal y/o rebaja de intereses.**

Novedades normativas

En esta sección se presenta un resumen de los principales avances normativos realizados durante el mes (tomando como referencia la fecha de vigencia de la norma) y que se encuentren vinculados al negocio de intermediación financiera.

Comunicación "A" 4043 (10/11/2003)

Se estableció el procedimiento de cálculo a efectos de determinar el importe de los saldos de las cuentas corrientes en moneda extranjera abiertas en el BCRA no alcanzados por la conversión a pesos con motivo de los dispuesto en el artículo 10 del Decreto 214/02.

El citado Decreto 214/02 (de acuerdo con las modificaciones de los Decretos 410/02 y 1267/02), estableció que los saldos al cierre de las operaciones al 1/02/02 de las cuentas de las entidades financieras en dólares estadounidenses u otras monedas extranjeras computables para integrar los requisitos de reserva, excepto las disponibilidades de billetes, fueran convertidos a pesos a razón de \$1,40 por cada dólar estadounidense. Ello incluía los saldos de las cuentas abiertas a tal efecto en el Deutsche Bank de Nueva York, previa transferencia de los fondos a las cuentas que indicara el BCRA.

Asimismo dispone que los importes no sujetos a pesificación surgen en los casos y en la medida en que los saldos de las cuentas abiertas en este BCRA no se encuentren relacionados con las exigencias de reservas o en función del tratamiento que corresponda a los pasivos computables para determinar esas exigencias.

En la comunicación se define la metodología para determinar el importe susceptible de reintegro -Isr- por parte del BCRA (si el resultado tiene signo positivo), o aquel a reintegrar por las entidades financieras (si el resultado tiene signo negativo). De acuerdo con estimaciones, el impacto de la medida sería de aproximadamente entre \$350 y 400 millones.

Comunicación "A" 4051 (27/11/2003)

Con el objeto de normalizar la operatoria del sistema financiero y reestablecer la función de intermediación entre el ahorro y la inversión, el BCRA redujo a partir de diciembre 2003 la exigencia de encajes a los depósitos a la vista, de 23% a 20% con un efecto expansivo (reducción de la exigencia) estimado en unos \$1.000 millones.

Aclaraciones metodológicas

- (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 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) 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) Estimación de principales orígenes y aplicaciones de fondos: Este cuadro 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 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 reexpresan 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, las entidades minoristas se las dividió en 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 con el sólo objetivo analítico 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

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

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

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.

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

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

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.

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.

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” (aquí incluidas en el rubro “otros resultados financieros”). Los egresos incluyen comisiones pagadas, aportes al ISSB, otros aportes por ingresos por servicios y cargos devengados del impuesto a los ingresos brutos.

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.

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

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-.

Ingreso operativo neto: resultado por intereses más ajustes netos por CER y CVS vinculados con intermediación más resultados por servicios.

Resultado operativo: resultado por intereses y ajustes CER y CVS por intermediación, sumados a los resultados por servicios, menos cargas impositivas vinculadas a intereses y servicios y gastos administrativos.

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.



Situación patrimonial

Bancos Privados

En millones de pesos corrientes	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Nov 03	Variaciones (en %)		
						Último mes	Acumulado 2003	Últimos 12 meses
Activo neteado	85.918	88.501	73.796	117.928	116.574	2,0	-1,1	-4,5
Activos Líquidos	13.228	13.920	10.576	11.044	15.158	4,9	37,2	39,7
Títulos Públicos	6.433	7.583	1.627	19.751	21.809	0,0	10,4	10,7
Títulos Privados	410	563	451	273	173	0,6	-36,7	-35,3
Préstamos	56.916	56.035	52.319	51.774	47.408	1,0	-8,4	-11,8
Sector Público	6.389	8.172	13.803	25.056	23.660	0,0	-5,6	-10,4
Sector Privado	47.705	45.103	36.636	26.074	22.921	1,6	-12,1	-14,2
Sector Financiero	2.823	2.760	1.880	644	828	15,1	28,5	31,5
Previsiones por Préstamos	-3.119	-3.248	-3.957	-7.463	-5.496	-2,2	-26,4	-24,0
Otros Créditos por Intermediación Financiera Neteados	4.470	5.730	4.489	26.235	21.107	4,9	-19,5	-26,9
Compras (neto)	487	1.103	807	380	655	76,5	72,6	25,2
ON y OS	1.022	724	665	1.514	1.433	3,2	-5,4	-9,1
Fideicomisos sin cotización	958	1.609	1.637	6.205	3.855	0,4	-37,9	-36,7
Compensación a recibir BCRA	0	0	0	15.971	13.518	4,8	-15,4	-26,3
BCRA	12	35	865	377	1.631	2,1	332,8	278,8
Bienes en Locación Financiera	796	776	752	553	386	-1,7	-30,3	-35,5
Participación en otras Sociedades	1.371	1.651	1.703	3.123	3.370	-0,4	7,9	3,3
Bienes de Uso y Diversos	3.246	3.225	3.150	5.198	4.937	-1,4	-5,0	-6,7
Filiales en el Exterior	48	75	112	-109	-134	9,9	23,1	876,0
Otros Activos	2.120	2.190	2.574	7.549	7.855	1,5	4,1	16,8
Pasivo Neteado	73.615	76.322	62.281	102.101	101.897	1,6	-0,2	-4,1
Depósitos	54.447	57.833	44.863	44.445	52.411	2,0	17,9	14,2
Sector Público (I)	1.342	1.276	950	1.636	3.109	6,0	90,1	144,9
Sector Privado (I)	52.460	55.917	43.270	38.289	46.782	1,5	22,2	28,1
Cuenta Corriente	5.022	4.960	7.158	8.905	10.864	3,8	22,0	48,4
Caja de Ahorros	9.702	9.409	14.757	6.309	10.162	3,2	61,1	67,7
Plazo Fijo	35.218	39.030	18.012	11.083	19.419	0,5	75,2	187,2
CEDRO	0	0	0	9.016	2.621	-6,6	-70,9	-78,3
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera Neteadas	16.185	15.401	14.082	48.364	42.457	0,7	-12,2	-15,7
Obligaciones Interfinancieras	2.146	2.293	1.514	836	986	15,4	17,9	21,8
Obligaciones con el BCRA	274	83	1.758	16.624	16.891	0,3	1,6	6,1
Obligaciones Negociables	4.990	4.939	3.703	9.073	7.301	3,5	-19,5	-25,0
Líneas de Préstamos del Extranjero	6.680	5.491	4.644	15.434	10.428	-4,5	-32,4	-37,7
Ventas (neto)	492	510	99	349	212	-11,4	-39,2	-48,0
Obligaciones Subordinadas	1.683	1.668	1.700	3.622	3.102	6,0	-14,4	-27,7
Otros Pasivos	1.299	1.420	1.637	5.671	3.927	4,0	-30,8	-31,0
Patrimonio neto	12.304	12.178	11.515	15.827	14.677	4,6	-7,3	-7,2

(1) No incluye intereses ni CER devengados.

Estructura de rentabilidad

Bancos Privados - En términos anualizados

En % del	Anual				Acum Nov		2003		Intermensual	
	1999	2000	2001	2002	2002	2003	I°Sem	II Sem*	Oct-03	Nov-03
activo neteado										
Resultado por intereses	4,5	4,1	4,3	-0,2	-0,6	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,7
Ajustes CER y CVS	0,0	0,0	0,0	1,1	1,3	0,7	0,8	0,7	0,7	0,4
Otros resultados financieros	0,5	0,7	1,0	4,3	4,3	-1,0	-2,7	0,9	-0,2	1,8
Resultado por servicios	3,1	2,9	3,2	2,0	2,0	2,0	2,0	2,1	2,2	2,0
Resultado por activos	1,1	1,4	1,2	2,5	2,2	1,4	1,3	1,4	1,3	2,5
Gastos de administración	-6,3	-6,0	-6,4	-4,8	-4,7	-4,6	-4,7	-4,4	-4,4	-4,4
Cargos por incobrabilidad	-2,2	-2,5	-3,0	-5,0	-5,2	-1,3	-1,6	-1,0	-0,5	-0,8
Cargas impositivas	-0,4	-0,4	-0,5	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Impuesto a las ganancias	-0,5	-0,4	-0,3	-0,2	-0,1	-0,2	-0,4	-0,1	0,0	0,0
Diversos	0,5	0,4	0,7	-3,0	-2,7	0,5	1,4	-1,1	0,0	-1,3
Monetarios	0,0	0,0	0,0	-7,5	-8,4	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
ROA antes de ganancias	0,8	0,6	0,5	-11,1	-12,2	-3,1	-4,1	-1,1	-1,2	0,7
ROA antes de monetarios	0,3	0,1	0,2	-3,8	-3,9	-3,3	-4,4	-1,1	-1,2	0,6
ROA	0,3	0,1	0,2	-11,3	-12,3	-3,0	-4,5	-1,1	-1,2	0,6
Indicadores - En %										
ROE	2,3	0,8	1,4	-79,2	-85,5	-23,0	-33,9	-9,2	-10,0	5,1
Resultado operativo / AN	0,9	0,6	0,6	-2,3	-2,4	-2,1	-2,4	-1,9	-1,8	-1,5
Ingresos operativos / gastos administrativos	120,5	116,9	117,1	59,0	57,0	60,1	56,1	65,0	65,7	72,2
Ing por intereses (con CER y CVS) / préstamos	..	13,9	16,1	24,7	27,7	8,7	9,8	7,4	6,9	9,5
Egr por intereses (con CER y CVS) / depósitos	..	5,7	7,8	21,9	24,9	6,1	8,6	3,4	2,9	3,2

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

* A noviembre.

Calidad de cartera crediticia

Bancos Privados

En porcentaje	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Oct 03	Nov 03
Cartera irregular	7,6	8,3	9,9	19,9	17,4	16,9
Al sector privado no financiero	8,9	9,8	14,0	37,4	33,6	32,7
Cartera comercial	6,2	7,6	15,2	44,5	43,5	42,4
Cartera comercial hasta \$200.000	11,7	14,6	16,4	47,1	32,9	30,7
Cartera de consumo y vivienda	12,5	11,9	12,4	26,1	19,2	18,6
Previsiones / Cartera irregular	69,4	67,7	75,7	73,3	75,0	75,3
(Cartera Irregular - Previsiones) / Financiaciones	2,3	2,7	2,4	5,3	4,3	4,2
(Cartera Irregular - Previsiones) / PN	11,5	13,4	11,4	18,7	15,6	14,4