

Información Monetaria y Financiera Mensual

Comunicado N° 39.876

Situación monetaria (febrero de 2001)

En febrero los depósitos aminoraron sensiblemente su ritmo de crecimiento. Considerando cifras promedio, el crecimiento del mes fue de \$350 millones (0,4%), y se originó totalmente en el comportamiento de los depósitos privados (\$450 millones), ya que los del sector público cayeron levemente. Entre los depósitos privados, las colocaciones a plazo aumentaron alrededor de \$300 millones.

No obstante, gran parte del comportamiento descrito obedeció al efecto "arrastre" de enero, ya que a lo largo de febrero los depósitos mantuvieron prácticamente su nivel (sin considerar la estacionalidad intramensual), aunque con un cambio en su composición, a favor de los depósitos en cajas de ahorro. El aumento en las cajas de ahorro a lo largo de febrero estaría asociado al crecimiento de los fondos comunes de inversión que invierten en depósitos a plazo y que deben mantener una proporción en cuentas a la vista.

Obedeciendo a un comportamiento estacional, la circulación monetaria cayó \$400 millones (3%) respecto al promedio de enero. Esta evolución junto a la de los depósitos determinó que los recursos monetarios amplios (M3*) se mantuvieran en el nivel del mes anterior.

Los préstamos otorgados por el sistema financiero, ya sea al sector privado como al público, evidenciaron caídas.

En febrero se verificó un aumento de la posición excedentaria de requisitos de liquidez. La integración aumentó casi US\$500 millones, algo por encima del aumento en la exigencia, producto del aumento de los depósitos, de los cambios en su composición hacia aquellos con mayor requisito (depósitos a la vista de FCI), y de la aplicación del cronograma de aumento para algunos pasivos de las entidades.

En este contexto, el nivel promedio de reservas internacionales del sistema financiero aumentó US\$100 millones respecto al promedio de enero.

La mayor liquidez de las entidades determinó una baja en las tasas de interés domésticas a lo largo del mes, cuya magnitud dependió del tipo de operación. Las tasas de interés de los préstamos interfinancieros bajaron 0,5 puntos porcentuales, y las de plazos fijo de más de un millón de pesos (o dólares), casi 1 punto porcentual. Si consideramos cifras promedio mensual, la caída fue de alrededor de 2 puntos porcentuales. En un contexto de aumento del riesgo país, la caída en las tasas de interés es un indicador de la abundante liquidez de las entidades durante febrero.

Bancos Privados (datos a diciembre de 2000)

Durante diciembre de 2000, el activo total del grupo de bancos privados registró una caída de 1,5%, debido principalmente a la disminución de 4,3% del rubro "Otros créditos por intermediación financiera" y a la caída de los préstamos totales (1,7%). El comportamiento del primer rubro estuvo fuertemente asociado a la disminución de las operaciones a término (13,3%), lo cual fue levemente compensado por el aumento de la integración de requisitos de liquidez con certificados de depósitos (15,3%) que se registran en este rubro. La caída del activo total fue atenuada por el incremento de las disponibilidades en 14,6%, debido también a la mayor integración por requisitos de liquidez. En cuanto a las fuentes alternativas de fondeo, las obligaciones negociables registraron una caída de 7,0%, mientras que las líneas de préstamos provenientes del exterior aumentaron 22,6% debido al comportamiento de un importante banco privado.

Los bancos privados registraron ganancias equivalentes a 7,7% del patrimonio neto en términos anualizados. El leve aumento de la rentabilidad respecto al mes anterior se debió particularmente a la combinación de dos efectos, uno positivo: el incremento de los resultados por intereses y la disminución de los cargos por incobrabilidad; y uno negativo: el aumento de los gastos de administración por factores estacionales. Si bien los beneficios acumulados del año 2000 ascienden a sólo 0,8% del patrimonio neto en términos anualizados, cifra muy inferior al 2,3%

registrado durante 1999, este efecto se debe, como se comentó en diversas oportunidades, al accionar de un importante banco privado que imputó altos cargos por incobrabilidad en marzo de 2000. Por último, si excluimos a este banco del análisis, la rentabilidad acumulada del año 2000 fue de 5,9%. Así, el beneficio de 2000 fue mayor al registrado en 1999 debido especialmente a la caída de los gastos de administración y de los cargos por incobrabilidad, compensados parcialmente por una disminución anual de los resultados por intereses.

Debido a modificaciones en el Régimen Informativo Mensual, la información de calidad de cartera no se encuentra disponible a la fecha.

La exigencia de capital total de los bancos privados registró un leve aumento de 0,9% en diciembre, explicado casi en su totalidad por el incremento en la exigencia de capital por riesgo de crédito (1,1%). Por otro lado, la integración de capital total disminuyó 1,0% en diciembre de 2000, por la caída del patrimonio neto básico y complementario y por el aumento de las cuentas deducibles. Las variaciones de la exigencia e integración de capital total provocaron una disminución en el exceso de integración, que en términos de la exigencia de capital total pasó de 50,1% a 47,3%. Por último, la integración de capital en términos de los activos ponderados por riesgo según Basilea cayó 0,4 puntos porcentuales, ubicándose en un nivel (19,7%) muy superior a lo establecido por la regulación local y por los estándares mínimos internacionales.

Se adjuntan cuadros con la evolución de las principales variables.

INFORMACION MONETARIA Y FINANCIERA MENSUAL

Banco Central de la República Argentina Gerencia de Análisis Financiero e Información Febrero de 2001

Principales Variables Monetarias

- Promedio mensual de saldos diarios -

	Febrero	Enero	Diciembre	Variación año 2001	Variación 12 meses
	en millones de pesos			en porcentaje	
Sistema Financiero ⁽¹⁾					
Reservas internacionales del sistema financiero ⁽²⁾	34.767	34.656	32.743	6,2	3,5
Liquidez internacional total ⁽³⁾	39.018	39.044	37.851	3,1	-0,5
Liquidez internacional total / M3*	40,3%	40,3%	39,7%		
M3* ⁽⁴⁾	96.799	96.770	95.436	1,4	4,5
M1 ⁽⁵⁾	20.487	20.961	21.045	-2,7	-2,9
Banco Central					
Reservas internacionales netas ⁽⁶⁾	27.491	27.341	25.391	8,3	1,5
En oro, divisas y colocaciones a plazo netas ⁽⁷⁾	25.998	25.984	24.077	8,0	1,3
Pasivos financieros	25.502	25.360	23.541	8,3	0,3
Circulación monetaria	13.990	14.390	14.205	-1,5	-3,2
En poder del público	11.866	12.184	11.836	0,2	-2,6
En entidades financieras	2.124	2.206	2.368	-10,3	-6,4
Depósitos en cuenta corriente	70	82	88	-21,0	-3,5
Posición neta de pases	11.442	10.888	9.248	23,7	5,0
Pases pasivos	11.448	10.918	9.318	22,9	4,1
Pases activos	6	30	71	-91,9	-94,1
Respaldo de los pasivos financieros con reservas en oro y divisas	101,9%	102,5%	102,3%		
Entidades Financieras					
Integración de requisitos de liquidez en el exterior	7.276	7.315	7.352	-1,0	12,0
Efectivo en moneda extranjera	791	821	764	3,5	-12,7
Préstamos ⁽⁸⁾	75.988	76.517	77.621	-2,1	-1,3
Al sector privado no financiero	61.127	61.531	62.568	-2,3	-5,7
En moneda nacional	22.784	22.994	23.418	-2,7	-5,5
En moneda extranjera	38.343	38.538	39.150	-2,1	-5,7
Al sector público	14.860	14.985	15.052	-1,3	22,0
Préstamos más certificados de participación en fideicomisos	78.473	79.009	79.863	-1,7	-0,2
Depósitos ⁽⁹⁾	84.933	84.586	83.600	1,6	5,6
En moneda nacional	32.358	31.999	31.897	1,4	-1,7
Cuenta corriente	8.621	8.777	9.209	-6,4	-3,4
Caja de ahorros	8.266	8.073	7.924	4,3	2,9
Plazo fijo	12.840	12.502	12.025	6,8	-4,0
Otros	2.631	2.648	2.740	-4,0	1,7
En moneda extranjera	52.575	52.587	51.703	1,7	10,7
Cuenta corriente	879	1.027	781	12,5	23,4
Caja de ahorros	5.591	5.444	5.605	-0,3	-0,5
Plazo fijo	45.007	45.058	44.155	1,9	12,4
Otros	1.099	1.058	1.161	-5,4	-2,1
Integración de requisitos de liquidez total ⁽¹⁰⁾	18.723	18.233	16.670	12,3	7,1
Integración de requisitos de liquidez / Depósitos	22,0%	21,6%	19,9%		

Nota: los datos de préstamos, depósitos y efectivo surgen del SISCEN. La última cifra disponible para la serie de préstamos corresponde al 25 de febrero de 2001.

(1) Comprende el Banco Central y las entidades financieras.

(2) Reservas internacionales netas del Banco Central más integración de requisitos de liquidez de las entidades financieras en el exterior.

(3) Reservas internacionales del sistema financiero menos el saldo de títulos públicos en dólares en poder del Banco Central más el programa contingente de pases.

(4) Circulante en poder del público más depósitos totales bimonetarios.

(5) Circulante en poder del público más depósitos en cuenta corriente en pesos.

(6) Neto de las divisas mantenidas como contrapartida de los depósitos del Gobierno. Incluye el saldo de títulos públicos denominados en dólares y de activos externos afectados a operaciones de pase pasivo con las entidades financieras.

(7) Reservas internacionales netas menos el saldo de títulos públicos en dólares.

(8) No incluyen recursos devengados, operaciones con títulos públicos, préstamos a residentes en el exterior ni aquellos que fueron transferidos a fideicomisos financieros.

(9) No incluyen recursos devengados ni operaciones con títulos públicos.

(10) Pases pasivos para el Banco Central más integración de requisitos de liquidez en el exterior.

Tipo de cambio: 1 peso = 1 dólar estadounidense.

Tasas de Interés

- En % nominal anual -

	28 de Febrero	Promedio mensual				
		Febrero	Enero	3 meses atrás	Diciembre 2000	Un año atrás
Mercado Local						
Préstamos entre entidades financieras						
En moneda nacional	5,63	5,69	7,37	11,06	13,35	7,84
En moneda extranjera	5,52	5,73	7,20	8,19	11,42	7,14
BAIBOR a 90 días						
En moneda nacional	8,94	8,79	11,36	15,71	16,92	11,03
En moneda extranjera	7,94	7,96	9,82	10,89	13,10	9,05
Préstamos a empresas de primera línea ⁽¹⁾						
En moneda nacional	8,60	8,93	11,57	15,33	16,84	10,80
En moneda extranjera	7,97	8,38	10,49	11,91	13,88	9,18
Depósitos en caja de ahorros						
En moneda nacional	2,62	2,65	2,59	2,77	2,78	2,96
En moneda extranjera	2,65	2,72	2,74	2,66	3,02	2,75
Depósitos a plazo fijo ⁽²⁾						
En moneda nacional	6,81	6,48	8,82	12,30	14,32	8,80
En moneda extranjera	6,15	6,20	8,06	10,19	11,72	7,61
Mercado Internacional						
LIBOR US\$ 3 meses	5,21	5,66	5,70	6,75	6,54	6,10
US Treasury 1 año	4,49	4,82	4,85	6,16	5,63	6,21
US Treasury 30 años	5,32	5,55	5,54	5,77	5,48	6,22

Indicadores del Mercado de Capitales

- Fin de mes -

	Febrero	Un mes atrás	3 meses atrás	31 Dic. 2000	Un año atrás
Indice Merval	436	533	399	417	645
Indice Burcap	779	880	719	735	1.197
Indice de Bancos ⁽³⁾	706	727	489	515	804
Precio Bonos Brady					
Par	69,8	71,9	65,3	69,0	68,3
FRB	89,6	93,3	87,8	90,8	93,3
Discount	75,6	78,3	73,9	76,0	82,8
Riesgo soberano - en puntos básicos - ⁽⁴⁾					
	803	663	879	773	551
Riesgo cambiario - en puntos básicos - ⁽⁵⁾					
	288	169	214	158	301

⁽¹⁾ A 30 días.

⁽²⁾ Corresponde a plazos fijos por montos de un millón de pesos o más, por depósitos entre 30 y 35 días.

⁽³⁾ El Índice de Bancos es un índice de capitalización construido con la misma metodología que el Burcap. Incluye las acciones de los bancos: Galicia, Francés, Bansud, Supervielle, Suquía, Hipotecario y Río de la Plata.

⁽⁴⁾ La prima de riesgo soberano está medida por el Spread del índice EMBI+ Argentina.

⁽⁵⁾ El riesgo cambiario está medido como la diferencia entre el rendimiento de los Bonos de Consolidación (BOCONES) Pro1 en pesos y Pro 2 en dólares, los cuales permiten separar la exposición de la moneda local al tener similar *duration* y riesgo de tasa de interés, e idéntico riesgo soberano. Fuente: Ministerio de Economía.

Bancos Privados (1)

	Dic 98	Dic 99	Nov 00	Dic 00	Nov 00 / Dic 00	Dic 98 / Dic 99	Dic 99 / Dic 00
I. Situación Patrimonial	en millones de pesos				en %		
ACTIVO	100.202	108.784	121.186	119.381	-1,5	8,6	9,7
Disponibilidades	5.779	5.608	5.225	5.989	14,6	-3,0	6,8
Títulos Públicos	9.406	11.100	9.292	9.425	1,4	18,0	-15,1
Títulos Privados	486	410	551	563	2,1	-15,7	37,4
Préstamos	53.826	56.916	57.033	56.047	-1,7	5,7	-1,5
Al sector público	4.173	6.389	8.082	8.172	1,1	53,1	27,9
Al sector financiero	2.443	2.823	2.886	2.760	-4,4	15,5	-2,2
Al sector privado no financiero	47.209	47.705	46.065	45.114	-2,1	1,0	-5,4
Adelantos	10.609	9.617	7.968	7.742	-2,8	-9,3	-19,5
Documentos	12.133	11.399	11.350	10.958	-3,4	-6,1	-3,9
Hipotecarios	6.864	10.579	11.191	11.274	0,7	54,1	6,6
Prendarios	3.218	2.933	2.539	2.467	-2,8	-8,8	-15,9
Personales	3.661	3.201	3.253	3.286	1,0	-12,6	2,6
Tarjetas de crédito	3.154	3.230	3.389	3.413	0,7	2,4	5,7
Previsiones sobre préstamos	-2.483	-3.119	-3.458	-3.252	-5,9	25,6	4,3
Otros créditos por intermediación financiera (2)	25.485	30.284	44.620	42.682	-4,3	18,8	40,9
Otros activos	7.703	7.584	7.921	7.928	0,1	-1,5	4,5
PASIVO	90.285	96.475	109.022	107.201	-1,7	6,9	11,1
Depósitos	51.934	54.447	57.380	57.848	0,8	4,8	6,2
Cuenta corriente	6.325	6.024	5.210	5.682	9,1	-4,8	-5,7
Caja de ahorros	9.936	9.787	9.461	9.488	0,3	-1,5	-3,1
Plazo fijo e inversiones a plazo	33.680	36.187	40.359	40.289	-0,2	7,4	11,3
Otras obligaciones por intermediación financiera	35.881	39.046	48.506	46.266	-4,6	8,8	18,5
Obligaciones interfinancieras	2.075	2.146	2.515	2.293	-8,8	3,4	6,8
Obligaciones con el BCRA	359	274	85	83	-2,7	-23,7	-69,8
Obligaciones negociables	4.061	4.990	5.308	4.939	-7,0	22,9	-1,0
Lineas de préstamos con el exterior	6.478	6.680	4.465	5.476	22,6	3,1	-18,0
Obligaciones subordinadas	1.318	1.683	1.728	1.668	-3,5	27,7	-0,9
Otros pasivos	1.152	1.299	1.409	1.420	0,8	12,8	9,3
PATRIMONIO NETO	9.917	12.309	12.164	12.180	0,1	24,1	-1,0
II. Rentabilidad	en millones de pesos						
Resultado por intereses	3.568	3.819	288	312	-	3.819	3.617
Resultado por servicios	2.500	2.598	224	218	-	2.598	2.578
Resultado por activos	592	908	108	118	-	908	1.249
Gastos de administración	-5.038	-5.326	-437	-477	-	-5.326	-5.313
Cargos por incobrabilidad	-1.372	-1.872	-127	-104	-	-1.872	-2.189
Cargas impositivas	-314	-368	-33	-33	-	-368	-382
Impuesto a las ganancias	-269	-386	-23	-35	-	-386	-394
Diversos y otros	730	896	74	77	-	896	926
RESULTADO TOTAL	398	269	74	78	-	269	91
III. Financiaciones y Calidad de la Cartera Crediticia (3)	en millones de pesos				en %		
Financiaciones	56.627	60.602	s/i	s/i	-	7,0	-
Cartera irregular	3.835	4.631	s/i	s/i	-	20,8	-
Cartera irrecuperable	1.083	1.627	s/i	s/i	-	50,2	-
Previsiones sobre financiaciones	2.526	3.212	s/i	s/i	-	27,2	-
IV. Capitales Mínimos	en millones de pesos				en %		
Activos brutos	115.140	119.928	121.692	120.792	-0,7	4,2	0,7
Activos ponderados por riesgo	68.839	64.759	63.966	64.847	1,4	-5,9	0,1
Exigencia de capital por riesgo de crédito y tasa de interés	8.026	7.714	7.690	7.761	0,9	-3,9	0,6
Exigencia de capital por riesgo de crédito según Basilea	4.748	4.697	4.629	4.659	0,6	-1,1	-0,8
Exigencia de capital por riesgo de mercado	65	69	90	83	-7,8	6,0	20,3
Exigencia de capital final (4)	8.095	7.864	7.854	7.922	0,9	-2,8	0,7
Integración de capital	10.081	12.233	11.789	11.672	-1,0	21,3	-4,6
Patrimonio neto básico y complementario	11.445	13.805	13.678	13.602	-0,6	20,6	-1,5
Cuentas deducibles y otros factores de descuento	-1.364	-1.572	-1.890	-1.931	2,2	15,3	22,8
Variación del precio de los activos financieros	-8	32	4	41	925,0	-503,7	28,1
Exceso de integración final	1.987	4.369	3.935	3.750	-4,7	119,9	-14,2
V. Datos Físicos	en miles				en %		
Personal ocupado	65,8	61,8	60,7	60,7	-	-6,0	-1,8
Cuentas corrientes	2.139	2.382	2.653	2.653	-	11,4	11,4
Cajas de ahorros	9.088	10.164	10.554	10.554	-	11,8	3,8
Depósitos a plazo fijo	1.217	1.260	1.403	1.403	-	3,5	11,3

(1) Datos del Régimen Informativo Mensual, sujetos a revisión. Excepto el ítem V, que corresponde al Régimen Informativo Trimestral a partir de la información de octubre de 2000 (Com. "A" 3147).

(2) Incluye la tenencia -computable para la integración de requisitos de liquidez- de certificados de depósitos adquiridos por el Banco Central a bancos del exterior, cuya titularidad haya sido transferida a la entidad por la concertación de pases activos con el Banco Central.

(3) Todas las cifras de este ítem no incluyen las financiaciones irrecuperables que se deducen del activo y se contabilizan en cuentas de orden (Comunicación "A" 2357). Las cifras de la cartera irregular incluyen la de la cartera irrecuperable.

(4) Comprende exigencia por riesgo de crédito y tasa de interés, exigencia por riesgo de mercado, exigencia adicional por defecto de colocación de deuda y exigencia adicional por función de custodia y/o agente de registro.

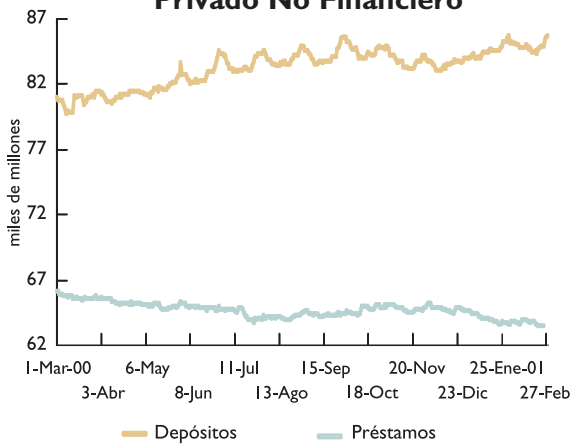
Notas:

1) Las cifras de los ítems I, III, IV y V presentadas en las tres últimas columnas corresponden a la variación porcentual del nivel de las variables para el período correspondiente.

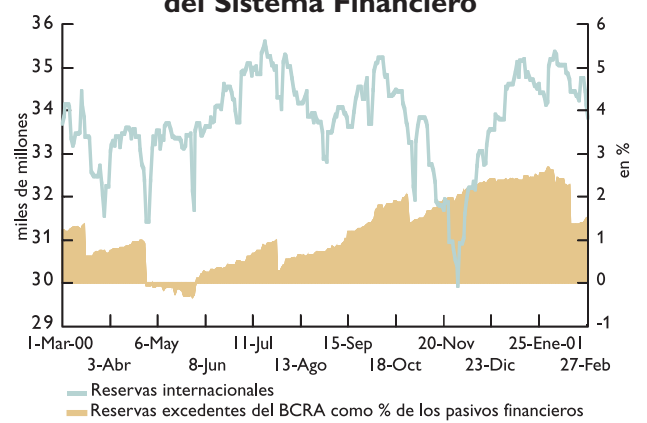
2) Las cifras del ítem II presentadas en las dos primeras columnas corresponden al flujo acumulado en los años 1998 y 1999, para las dos columnas siguientes al flujo mensual y para las dos últimas columnas al flujo acumulado en el período correspondiente.

Evolución de las Principales Variables del Mercado Financiero

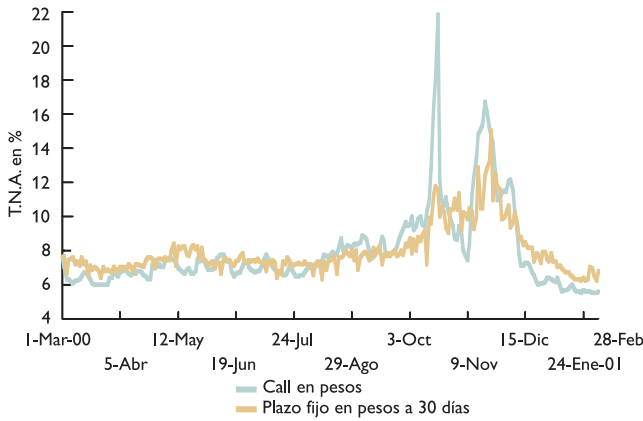
Depósitos Totales y Préstamos al Sector Privado No Financiero



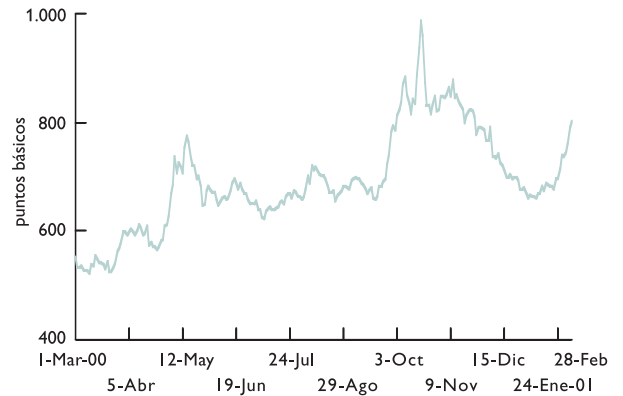
Reservas Internacionales del Sistema Financiero



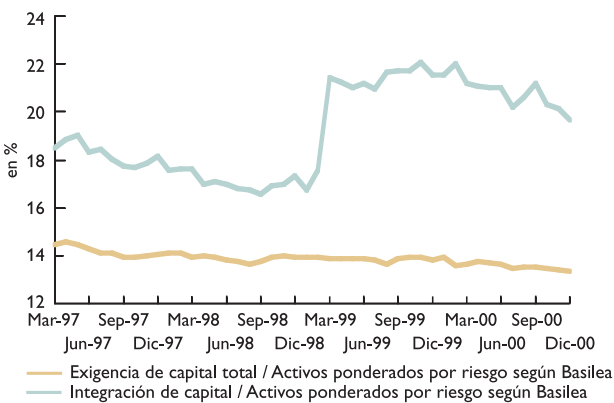
Tasas de Interés



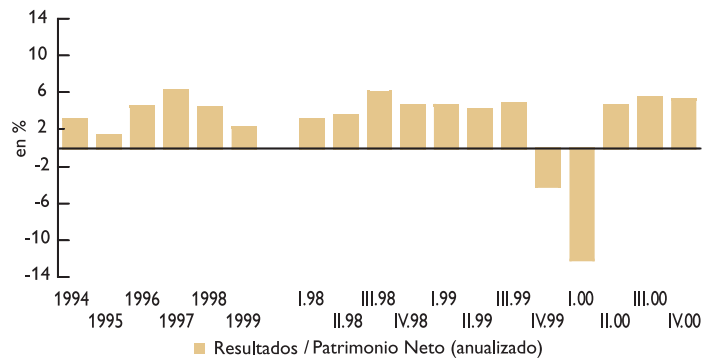
Riesgo Soberano Spread del índice EMBI+ Argentina



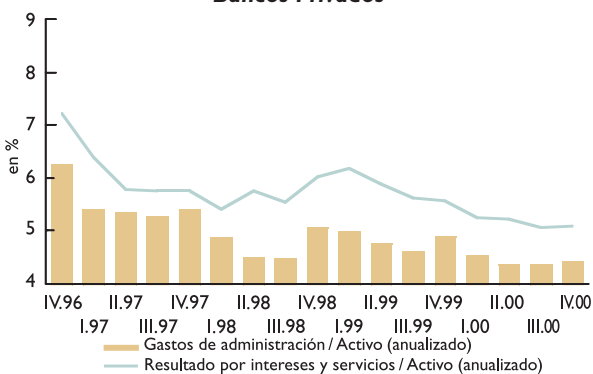
Solvencia Bancos Privados



Rentabilidad Bancos Privados



Margen por Intermediación y Eficiencia Bancos Privados



Irregularidad de Cartera Bancos Privados

