

Información Monetaria y Financiera Mensual

Comunicado N° 40.594

Situación monetaria (mayo de 2001)

Durante mayo las variables monetarias en general evidenciaron desarrollos positivos revirtiendo el comportamiento observado a lo largo de los dos meses precedentes. Si bien los depósitos muestran una caída en promedio, cabe señalar que ésta se halla influenciada por la evolución de las colocaciones durante el mes anterior ya que, durante mayo, los depósitos totales se incrementaron \$700 millones (0,9%). Por su parte, las colocaciones del sector privado mostraron un aumento del orden de los \$400 millones. Este crecimiento estuvo impulsado por los depósitos a plazo que venían cayendo desde la tercer semana de febrero y revirtieron esa tendencia negativa a partir de la segunda semana del mes evidenciando un aumento de alrededor de \$900 millones. Cabe mencionar que en la evolución de los depósitos descripta influyó también el cambio impositivo que implicó una exención del impuesto a los débitos y créditos bancarios para las transacciones de Fondos Comunes de Inversión.

Las reservas internacionales evidenciaron una caída en promedio de alrededor de \$1.700 millones, si bien observando los saldos a fin de mes la reducción fue de \$190 millones. Esto se debe a que, como fuera mencionado en el comunicado correspondiente al mes de abril, la colocación de un bono por parte del gobierno por \$2.000 millones con vencimiento en el año 2002, provocó una caída de las reservas internacionales a mediados de abril. Cabe recordar que la tenencia de este bono es admitida como concepto computable para la integración de requisitos mínimos de liquidez. Por otra parte, el Banco central tuvo una activa participación en el mercado realizando pases activos, en especial durante la primera quincena del mes, cuando llegaron a los \$960 millones, finalizando mayo en \$400 millones. Las entidades financieras en conjunto mantuvieron su integración de requisitos mínimos de liquidez prácticamente en el nivel del mes anterior.

Las tasas de interés, en general, durante la primera quincena del mes se mantuvieron en los niveles altos observados a lo largo de abril para luego descender fuertemente a partir de la tercera semana dada la liquidez existente en el mercado. Es así que, tanto la tasa de interés por depósitos a plazo de más de un millón de pesos como la tasa de interés por préstamos a corto plazo entre entidades se redujeron casi 7 puntos porcentuales considerando el promedio de la segunda quincena respecto de la primera. Asimismo, en estos mercados, se redujeron 3 puntos porcentuales los spreads entre monedas.

Bancos Privados (datos a marzo de 2001)

El activo total de los bancos privados disminuyó 0,7% durante marzo de 2001. La evolución del concepto anterior se explica fundamentalmente por el efecto negativo de la tenencia de títulos públicos (9,8%), que por su parte se contrajo principalmente por la caída de los pases activos de las entidades con el BCRA a efectos de cumplir con los requisitos mínimos de liquidez. Por otro lado, si bien la variación de los préstamos totales fue casi nula durante el período observado, sus componentes registraron diversos comportamientos. Los cambios absolutos más relevantes se evidenciaron en las disminuciones de los adelantos al sector privado no financiero y de los préstamos al sector público, siendo parcialmente compensados por el aumento de los préstamos al sector financiero. Si se considera el activo neto de las duplicaciones contables generadas por operaciones de pase, a término y al contado a liquidar, se observa que este registró una disminución de 1,4%.

En cuanto a las fuentes alternativas de fondeo, las obligaciones negociables registraron un aumento de 2,1%. A su vez, las líneas de préstamos provenientes del exterior evidenciaron un significativo incremento (21,3%), explicado mayormente por el comportamiento de la sucursal local de una importante entidad extranjera.

En marzo de 2001, los bancos privados registraron ganancias equivalentes a 4,2% del patrimonio neto en términos anualizados. El deterioro de la rentabilidad respecto al mes anterior se debió, en primer lugar, a la caída de los resultados por tenencia de activos financieros y, en segundo lugar, al aumento de los gastos de administración y de lo devengado por impuesto a las ganancias. El incremento de los resultados por intereses, por su parte, atenuó la disminución mensual de los beneficios. El cierre del primer trimestre de 2001 arroja resultados muy alentadores respecto de los trimestres del año anterior. Efectivamente, durante el primer trimestre de 2001, los bancos privados obtuvieron beneficios por 7,7% del patrimonio neto en términos anualizados, superando todos los registros trimestrales de 2000.

La exigencia total de capital de los bancos privados registró una caída de 1,7% en marzo de 2001, explicado fundamentalmente por la disminución en la exigencia de capital por riesgo de crédito (1,5%), que por su parte recogió el efecto negativo del comportamiento de los activos ponderados por riesgo. Adicionalmente, la baja en la exigencia de capital total se debió también a la menor exigencia por riesgo de mercado, que por su parte cayó 19,0%. Por otro lado, la integración total de capital no mostró cambios significativos debido a que el incremento del patrimonio neto básico resultó compensado por la disminución del patrimonio neto complementario. Los cambios mencionados provocaron un incremento en el exceso de integración, que en términos de la exigencia total de capital pasó de 51,6% a 54,7%. Por último, la integración total de capital en términos de los activos ponderados por riesgo según Basilea subió 0,3 puntos porcentuales, ubicándose en un nivel (20,8%) muy superior a lo establecido por la regulación local y por los requerimientos mínimos recomendados 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 Mayo de 2001

Principales Variables Monetarias

- Promedio mensual de saldos diarios -

| | Mayo | Abril | Marzo | Variación año 2001 | Variación 12 meses |
|---|----------------------|--------|--------|-----------------------|-----------------------|
| | en millones de pesos | | | en porcentaje | |
| Sistema Financiero ⁽¹⁾ | | | | | |
| Reservas internacionales del sistema financiero ⁽²⁾ | 27.981 | 29.723 | 33.046 | -14,5 | -15,9 |
| Liquidez internacional total ⁽³⁾ | 31.763 | 33.720 | 37.330 | -16,1 | -18,3 |
| Liquidez internacional total / M3* | 34,8% | 36,8% | 39,4% | | |
| M3* ⁽⁴⁾ | 91.246 | 91.744 | 94.774 | -4,4 | -2,5 |
| MI ⁽⁵⁾ | 19.875 | 19.704 | 19.824 | -5,6 | -5,8 |
| Banco Central | | | | | |
| Reservas internacionales netas ⁽⁶⁾ | 22.754 | 23.935 | 25.490 | -10,4 | -14,6 |
| En oro, divisas y colocaciones a plazo netas ⁽⁷⁾ | 20.791 | 22.186 | 24.029 | -13,6 | -17,6 |
| Pasivos financieros | 20.761 | 22.017 | 23.571 | -11,8 | -17,8 |
| Circulación monetaria | 13.254 | 13.620 | 13.860 | -6,7 | -4,8 |
| En poder del público | 11.234 | 11.442 | 11.672 | -5,1 | -4,4 |
| En entidades financieras | 2.020 | 2.178 | 2.188 | -14,8 | -7,2 |
| Depósitos en cuenta corriente | 63 | 82 | 76 | -28,2 | -3,4 |
| Posición neta de pases | 7.443 | 8.315 | 9.635 | -19,5 | -33,9 |
| Pases pasivos | 7.957 | 8.341 | 9.641 | -14,6 | -29,4 |
| Pases activos | 514 | 27 | 6 | 628,1 | 6.503,9 |
| Respaldo de los pasivos financieros con reservas en oro y divisas | 100,1% | 100,8% | 101,9% | | |
| Entidades Financieras | | | | | |
| Integración de requisitos de liquidez en el exterior | 5.227 | 5.789 | 7.556 | -28,9 | -21,1 |
| Efectivo en moneda extranjera | 752 | 767 | 726 | -1,6 | -1,2 |
| Integración con bono gobierno nacional 2002 | 2.000 | 1.000 | 0 | - | - |
| Préstamos ⁽⁸⁾ | 74.191 | 74.870 | 75.642 | -4,5 | -2,2 |
| Al sector privado no financiero | 59.548 | 60.168 | 60.782 | -5,0 | -6,1 |
| En moneda nacional | 21.506 | 21.850 | 22.498 | -8,5 | -9,9 |
| En moneda extranjera | 38.042 | 38.318 | 38.284 | -2,8 | -3,8 |
| Al sector público | 14.643 | 14.702 | 14.860 | -2,7 | 17,5 |
| Préstamos más certificados de participación en fideicomisos | 76.267 | 76.946 | 77.758 | -4,8 | -1,6 |
| Depósitos ⁽⁹⁾ | 80.013 | 80.302 | 83.102 | -4,3 | -2,2 |
| En moneda nacional | 28.938 | 29.356 | 30.838 | -9,3 | -12,3 |
| Cuenta corriente | 8.641 | 8.261 | 8.152 | -6,2 | -7,5 |
| Caja de ahorros | 6.606 | 6.970 | 7.723 | -16,6 | -16,6 |
| Plazo fijo | 11.090 | 11.541 | 12.381 | -7,8 | -15,8 |
| Otros | 2.600 | 2.585 | 2.583 | -5,1 | 1,6 |
| En moneda extranjera | 51.075 | 50.945 | 52.263 | -1,2 | 4,6 |
| Cuenta corriente | 1.017 | 934 | 922 | 30,2 | 43,0 |
| Caja de ahorros | 5.362 | 5.661 | 5.757 | -4,3 | -1,5 |
| Plazo fijo | 43.551 | 43.184 | 44.406 | -1,4 | 4,7 |
| Otros | 1.144 | 1.166 | 1.179 | -1,5 | 5,5 |
| Integración de requisitos de liquidez total ⁽¹⁰⁾ | 15.184 | 15.130 | 17.197 | -8,9 | -15,2 |
| Integración de requisitos de liquidez / Depósitos | 19,0% | 18,8% | 20,7% | | |

Nota: los datos de préstamos, depósitos y efectivo surgen del SISCEN. La última cifra disponible para la serie de préstamos corresponde al 27 de mayo 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 aquéllos que fueron transferidos a fideicomisos financieros.

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

(10) Pases pasivos para el Banco Central más integración de requisitos de liquidez en el exterior más bono gobierno nacional 2002.

Tipo de cambio: 1 peso = 1 dólar estadounidense.

Tasas de Interés

- En % nominal anual -

| | 31 de Mayo | Promedio mensual | | | | |
|---|------------|------------------|-------|---------------|----------------|--------------|
| | | Mayo | Abril | 3 meses atrás | Diciembre 2000 | Un año atrás |
| Mercado Local | | | | | | |
| Préstamos entre entidades financieras | | | | | | |
| En moneda nacional | 6,04 | 9,58 | 15,11 | 5,69 | 13,35 | 7,10 |
| En moneda extranjera | 4,61 | 7,65 | 9,14 | 5,73 | 11,42 | 7,09 |
| BAIBOR a 90 días | | | | | | |
| En moneda nacional | 17,56 | 23,22 | 25,55 | 8,79 | 16,92 | 10,46 |
| En moneda extranjera | 12,38 | 14,49 | 14,50 | 7,96 | 13,10 | 8,94 |
| Préstamos a empresas de primera línea ⁽¹⁾ | | | | | | |
| En moneda nacional | 18,91 | 22,26 | 23,75 | 8,93 | 16,84 | 10,11 |
| En moneda extranjera | 14,02 | 15,74 | 14,80 | 8,38 | 13,88 | 9,12 |
| Depósitos en caja de ahorros | | | | | | |
| En moneda nacional | 2,51 | 2,70 | 2,82 | 2,65 | 2,78 | 2,86 |
| En moneda extranjera | 2,50 | 2,67 | 2,90 | 2,72 | 3,02 | 2,81 |
| Depósitos a plazo fijo ⁽²⁾ | | | | | | |
| En moneda nacional | 11,06 | 15,44 | 17,26 | 6,48 | 14,32 | 8,63 |
| En moneda extranjera | 9,99 | 11,91 | 11,28 | 6,20 | 11,72 | 8,08 |
| Mercado Internacional | | | | | | |
| LIBOR US\$ 3 meses | 4,06 | 4,15 | 4,79 | 5,52 | 6,54 | 6,75 |
| US Treasury 1 año | 3,60 | 3,72 | 3,94 | 4,71 | 5,63 | 6,26 |
| US Treasury 30 años | 5,76 | 5,78 | 5,65 | 5,45 | 5,48 | 6,15 |

Indicadores del Mercado de Capitales

- Fin de mes -

| | Mayo | Abril | 3 meses atrás | 31 Dic 2000 | Un año atrás |
|--|------|-------|---------------|-------------|--------------|
| Indice Merval | 439 | 436 | 436 | 417 | 464 |
| Indice Burcap | 783 | 795 | 779 | 735 | 845 |
| Precio Bonos Brady | | | | | |
| Par | 63,6 | 62,1 | 69,8 | 69,0 | 66,3 |
| FRB | 87,4 | 81,5 | 89,6 | 90,8 | 90,0 |
| Discount | 68,8 | 68,0 | 75,6 | 76,0 | 82,3 |
| Riesgo soberano - en puntos básicos - ⁽³⁾ | 993 | 1.066 | 803 | 773 | 702 |
| Riesgo cambiario - en puntos básicos - ⁽⁴⁾ | 33 | 419 | 288 | 158 | 277 |

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

⁽⁴⁾ 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 99 | Dic 00 | Feb 01 | Mar 01 | Feb 01 / Mar 01 | Dic 99 / Mar 00 | Dic 00 / Mar 01 |
|---|-----------------------------|---------|---------|---------|--------------------|--------------------|--------------------|
| I. Situación Patrimonial | en millones de pesos | | | | en % | | |
| ACTIVO | 108.784 | 119.381 | 123.878 | 122.959 | -0,7 | 6,3 | 3,0 |
| Disponibilidades | 5.608 | 5.989 | 6.340 | 6.371 | 0,5 | 1,6 | 6,4 |
| Títulos Públicos | 11.100 | 9.425 | 11.140 | 10.045 | -9,8 | 2,8 | 6,6 |
| Títulos Privados | 410 | 563 | 433 | 420 | -2,9 | 17,5 | -25,4 |
| Préstamos | 56.916 | 56.047 | 54.896 | 54.830 | -0,1 | -0,6 | -2,2 |
| Al sector público | 6.389 | 8.172 | 8.081 | 7.934 | -1,8 | 3,7 | -2,9 |
| Al sector financiero | 2.823 | 2.760 | 2.500 | 2.802 | 12,1 | 6,8 | 1,5 |
| Al sector privado no financiero | 47.705 | 45.114 | 44.316 | 44.094 | -0,5 | -1,6 | -2,3 |
| Adelantos | 9.617 | 7.742 | 7.818 | 7.257 | -7,2 | 2,6 | -6,3 |
| Documentos | 11.399 | 10.958 | 10.442 | 10.458 | 0,2 | -5,8 | -4,6 |
| Hipotecarios | 10.579 | 11.274 | 11.320 | 11.358 | 0,3 | 0,6 | 0,7 |
| Prendarios | 2.933 | 2.467 | 2.376 | 2.326 | -2,1 | -3,4 | -5,7 |
| Personales | 3.201 | 3.286 | 3.318 | 3.340 | 0,7 | -4,9 | 1,7 |
| Tarjetas de crédito | 3.230 | 3.413 | 3.360 | 3.355 | -0,1 | 2,0 | -1,7 |
| Previsiones sobre préstamos | -3.119 | -3.252 | -3.281 | -3.244 | -1,1 | 15,5 | -0,2 |
| Otros créditos por intermediación financiera (2) | 30.284 | 42.682 | 46.525 | 46.573 | 0,1 | 24,0 | 9,1 |
| Otros activos | 7.584 | 7.928 | 7.825 | 7.964 | 1,8 | -0,7 | 0,5 |
| PASIVO | 96.475 | 107.201 | 111.550 | 110.540 | -0,9 | 7,5 | 3,1 |
| Depósitos | 54.447 | 57.848 | 58.399 | 55.476 | -5,0 | 2,7 | -4,1 |
| Cuenta corriente | 6.024 | 5.682 | 5.750 | 4.962 | -13,7 | -3,5 | -12,7 |
| Caja de ahorros | 9.787 | 9.488 | 9.872 | 9.374 | -5,0 | 0,1 | -1,2 |
| Plazo fijo e inversiones a plazo | 36.187 | 40.289 | 40.511 | 39.000 | -3,7 | 4,5 | -3,2 |
| Otras obligaciones por intermediación financiera | 39.046 | 46.266 | 49.965 | 51.901 | 3,9 | 14,0 | 12,2 |
| Obligaciones interfinancieras | 2.146 | 2.293 | 2.104 | 2.453 | 16,6 | 11,6 | 7,0 |
| Obligaciones con el BCRA | 274 | 83 | 42 | 41 | -3,8 | -4,1 | -51,0 |
| Obligaciones negociables | 4.990 | 4.939 | 4.827 | 4.929 | 2,1 | 4,6 | -0,2 |
| Líneas de préstamos con el exterior | 6.680 | 5.476 | 4.521 | 5.482 | 21,3 | -19,1 | 0,1 |
| Obligaciones subordinadas | 1.683 | 1.668 | 1.786 | 1.780 | -0,3 | 7,0 | 6,7 |
| Otros pasivos | 1.299 | 1.420 | 1.400 | 1.383 | -1,2 | 10,3 | -2,6 |
| PATRIMONIO NETO | 12.309 | 12.180 | 12.328 | 12.419 | 0,7 | -3,0 | 2,0 |
| II. Rentabilidad | en millones de pesos | | | | | | |
| Resultado por intereses | 3.819 | 3.617 | 270 | 331 | - | 875 | 904 |
| Resultado por servicios | 2.598 | 2.578 | 206 | 212 | - | 635 | 633 |
| Resultado por activos | 908 | 1.249 | 103 | 59 | - | 391 | 343 |
| Gastos de administración | -5.326 | -5.313 | -407 | -449 | - | -1.305 | -1.291 |
| Cargos por incobrabilidad | -1.872 | -2.189 | -109 | -128 | - | -923 | -389 |
| Cargas impositivas | -368 | -382 | -31 | -32 | - | -95 | -98 |
| Impuesto a las ganancias | -386 | -394 | 0 | -28 | - | -145 | -110 |
| Diversos y otros | 896 | 926 | 71 | 79 | - | 194 | 246 |
| RESULTADO TOTAL | 269 | 91 | 103 | 44 | - | -373 | 238 |
| III. Financiaciones y Calidad de la Cartera Crediticia (3) | en millones de pesos | | | | en % | | |
| Financiaciones | 60.602 | s/i | s/i | s/i | - | - | - |
| Cartera irregular | 4.631 | s/i | s/i | s/i | - | - | - |
| Cartera irrecuperable | 1.627 | s/i | s/i | s/i | - | - | - |
| Previsiones sobre financiaciones | 3.212 | s/i | s/i | s/i | - | - | - |
| IV. Capitales Mínimos | en millones de pesos | | | | en % | | |
| Activos brutos | 119.928 | 120.354 | 119.194 | 119.116 | -0,1 | -1,3 | -1,0 |
| Activos ponderados por riesgo | 64.759 | 64.564 | 63.798 | 62.834 | -1,5 | -4,5 | -2,7 |
| Exigencia de capital por riesgo de crédito y tasa de interés | 7.714 | 7.742 | 7.644 | 7.535 | -1,4 | -3,4 | -2,7 |
| Exigencia de capital por riesgo de crédito según Basilea | 4.697 | 4.652 | 4.535 | 4.500 | -0,8 | -0,5 | -3,3 |
| Exigencia de capital por riesgo de mercado | 69 | 84 | 100 | 81 | -19,0 | 29,0 | -3,6 |
| Exigencia de capital final (4) | 7.864 | 7.902 | 7.823 | 7.689 | -1,7 | -2,5 | -2,7 |
| Integración de capital | 12.233 | 11.630 | 11.862 | 11.892 | 0,3 | -2,8 | 2,3 |
| Patrimonio neto básico y complementario | 13.805 | 13.527 | 13.800 | 13.828 | 0,2 | -2,3 | 2,2 |
| Cuentas deducibles y otros factores de descuento | -1.572 | -1.896 | -1.938 | -1.936 | -0,1 | 1,8 | 2,1 |
| Variación del precio de los activos financieros | 32 | 40 | -14 | -6 | -57,1 | -53,1 | -115,0 |
| Exceso de integración final | 4.369 | 3.728 | 4.039 | 4.203 | 4,1 | -3,3 | 12,7 |
| V. Datos Físicos | en miles | | | | en % | | |
| Personal ocupado | 61,8 | 60,7 | s/i | s/i | - | -0,1 | - |
| Cuentas corrientes | 2.382 | 2.653 | s/i | s/i | - | 5,6 | - |
| Cajas de ahorros | 10.164 | 10.554 | s/i | s/i | - | 3,1 | - |
| Depósitos a plazo fijo | 1.260 | 1.403 | s/i | s/i | - | 6,8 | - |

(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.

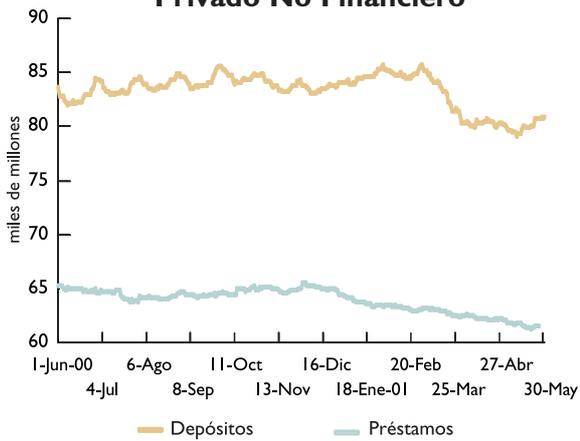
Notas:

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

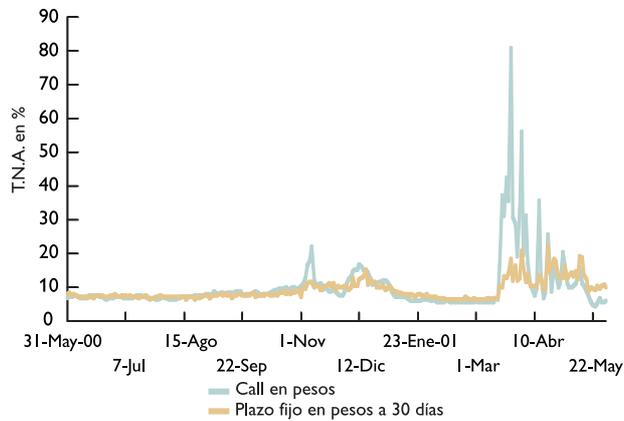
Depósitos Totales y Préstamos al Sector Privado No Financiero



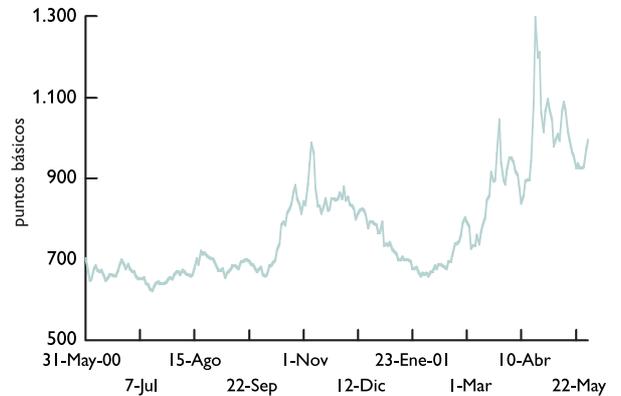
Reservas Internacionales del Sistema Financiero



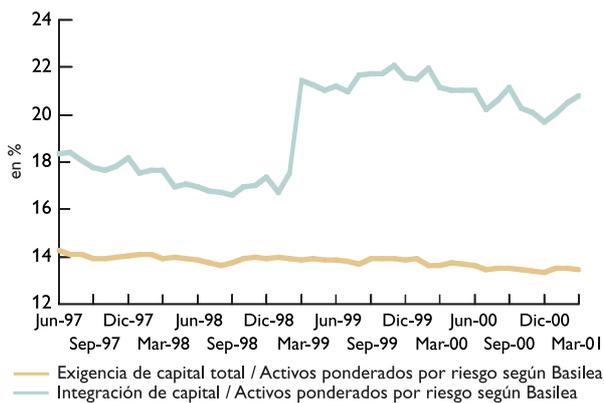
Tasas de Interés



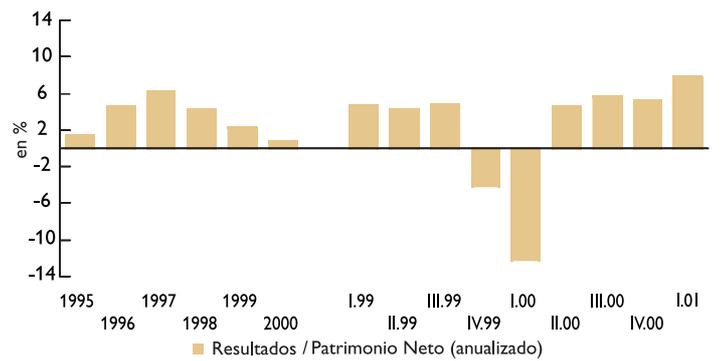
Riesgo Soberano Spread del índice EMBI+ Argentina



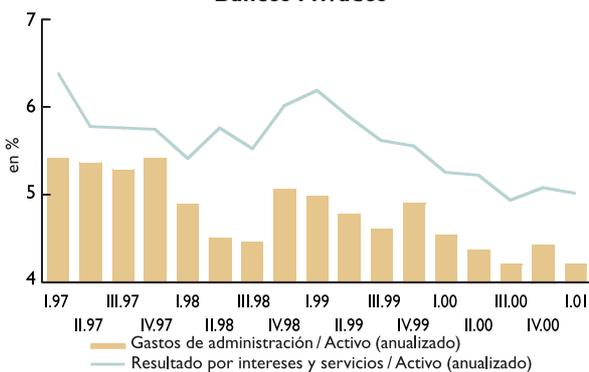
Solvencia Bancos Privados



Rentabilidad Bancos Privados



Margen por Intermediación y Eficiencia Bancos Privados



Irregularidad de Cartera Bancos Privados

