

Informe sobre Bancos

Enero de 2022



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Contenidos

Pág. 3		Resumen ejecutivo
Pág. 4		I. Actividad de intermediación financiera
Pág. 6		II. Evolución y composición agregada de la hoja de balance
Pág. 7		III. Calidad de cartera
Pág. 8		IV. Liquidez y solvencia
Pág. 10		V. Sistema de pagos

Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación

El uso de un lenguaje que no discrimine y que permita visibilizar todas las identidades de género es un compromiso institucional del Banco Central de la República Argentina. En esta publicación se reconoce la influencia del lenguaje sobre las ideas, los sentimientos, los modos de pensar y los esquemas de valoración.

En este documento se ha procurado evitar el lenguaje sexista y binario. Sin embargo, a fin de facilitar la lectura no se incluyen recursos como “@” o “x”.

Publicado el 23 de marzo de 2022.

Los datos son provisorios y sujetos a rectificaciones. La información corresponde a fin de mes.

[Datos de los gráficos](#) y [Normativa](#) de esta edición. [Anexos estadísticos](#) para el sistema financiero y grupos de entidades. [Glosario](#) de abreviaturas y siglas.

[Suscripción electrónica](#) | [Encuesta de opinión](#) | [Ediciones anteriores](#).

Comentarios y consultas: analisis.financiero@bcra.gov.ar

El contenido de este Informe puede reproducirse libremente siempre que se cite la fuente: "Informe sobre Bancos del BCRA"

Resumen ejecutivo

- En el inicio de 2022 el sistema financiero agregado conservó los aspectos que le son característicos en términos de fortaleza, en un contexto de disminución de la intermediación financiera con el sector privado en parte debido a factores estacionales. El sector mantuvo acotadas exposiciones a riesgos intrínsecos a su operatoria, así como relativamente altos niveles de cobertura con liquidez y solvencia. En particular, los indicadores de liquidez y de solvencia se mantienen por encima de sus promedios de los últimos 15 años.
- En términos de provisión del servicio de pagos, bajo el impulso de los cambios oportunamente implementados por el BCRA, se consolida gradualmente la utilización de los instrumentos electrónicos. En el marco del esquema de Transferencias 3.0 y, a partir de la interoperabilidad de las operaciones iniciadas con código QR que rige desde fines de noviembre pasado, los pagos con transferencia iniciados a través de esta modalidad se incrementaron significativamente: +28,5% en montos reales y +42,2% en cantidades al comparar el promedio diario de las operaciones de febrero de 2022 con el de diciembre de 2021.
- Con relación a la solvencia del conjunto de entidades financieras, en enero se observó un incremento en el nivel de sus principales indicadores. La integración de capital regulatorio (RPC) en término de los activos ponderados por riesgo (APR) totalizó 26,4% para el agregado de entidades financieras (+0,8 p.p. con respecto a diciembre pasado y +2,1 p.p. i.a.), en tanto que la posición excedente de capital (RPC menos exigencia normativa) representó 227,7% de la exigencia mínima en el período (+11,4 p.p. en el mes y +34,6 p.p. i.a.).
- En el mes el saldo de activos líquidos en sentido amplio del sistema financiero fue equivalente a 68,1% de los depósitos, levemente por debajo del nivel de diciembre (-0,6 p.p.), aunque superior al registro de enero de 2021 (+3,7 p.p. i.a.). En el marco del [rediseño de los instrumentos de política monetaria](#) del BCRA, la composición de la liquidez en pesos del sistema financiero comenzó a modificarse en el comienzo del año en favor de las tenencias de LELIQ y en detrimento de los pases con esta Institución.
- El saldo de crédito al sector privado en pesos se redujo 2,2% en términos reales con respecto a fines de 2021 (+1,6% nominal), ubicándose de esta manera en un nivel similar al de enero del año pasado expresado en moneda homogénea (-1% i.a. real o +49,2% nominal). La Línea de financiamiento para la inversión productiva (LFIP) de MiPyMEs impulsada por el BCRA siguió destacándose en el comienzo del año y acumuló desembolsos por \$1,74 billones entre octubre de 2020 (fecha de implementación) y febrero de 2022, llegando a abastecer las necesidades crediticias de unas 220.000 empresas. Dado el destacado rol para canalizar créditos al sector de MiPyMEs, recientemente el BCRA prorrogó la LFIP hasta el 30/09/22.
- El ratio de irregularidad del crédito al sector privado no presentó modificaciones significativas respecto del cierre de 2021, manteniéndose en 4,3% en enero. En el período se verificó una leve reducción del indicador de morosidad en el financiamiento a familias (hasta alcanzar 4,1%) y un ligero incremento en el correspondiente al crédito a empresas (hasta totalizar 4,7%). En el mes las provisiones totales del sistema financiero representaron 4,9% del crédito total al sector privado y 112,3% del saldo de crédito en situación irregular.
- En enero el saldo de los depósitos en pesos del sector privado se redujo 2,1% real (+1,7% nominal). Este desempeño estuvo explicado por la disminución de 6,5% real de las cuentas a la vista (-2,8% nominal), mientras que los depósitos a plazo presentaron un incremento de 3,1% real (+7,2% nominal). La evolución positiva de los depósitos a plazo se dio en el marco del incremento de la tasa de interés mínima dispuesta por el BCRA en los primeros días del mes. Luego, en febrero y recientemente en marzo, se definieron nuevos aumentos de las tasas de interés mínimas, llegando a 43,5% TNA (equivalente a 53,3% TEA) para los plazos fijo en pesos de hasta \$10 millones de personas humanas. Para el resto de los depositantes del sector privado la tasa de interés mínima también aumentó hasta 41,5% TNA (50,4% TEA). Estas disposiciones están en línea con los [objetivos y planes del BCRA para el año 2022](#), que buscan propender hacia retornos reales positivos para inversiones en pesos. En términos interanuales el saldo de depósitos en pesos del sector privado creció 4,9% real en enero, con aumentos de las cuentas a la vista (6,3% i.a. real) y de los depósitos a plazo (3,5% i.a. real).
- En los últimos 12 meses a enero, el sistema financiero acumuló un resultado total integral en moneda homogénea positivo equivalente a 1,3% del activo (ROA) y a 8,3% del patrimonio neto (ROE). Estos niveles fueron inferiores a los observados en igual período del año anterior.

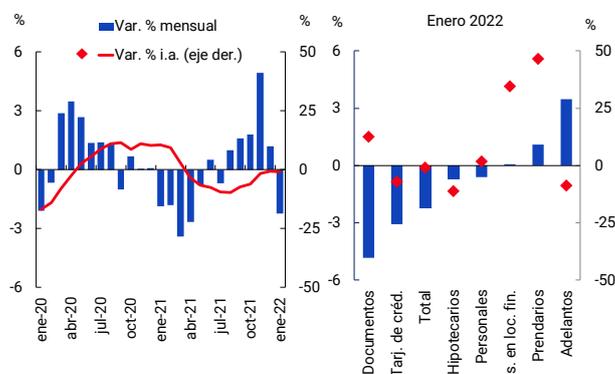
I. Actividad de intermediación financiera

En el primer mes de 2022 la intermediación financiera del conjunto de entidades con el sector privado se redujo, en parte por la influencia de factores estacionales. Teniendo en cuenta las diferencias de saldos de balance del sistema financiero agregado –en moneda homogénea– para partidas en pesos,¹ en enero disminuyeron la liquidez en sentido amplio y el crédito al sector privado. Estos movimientos mensuales tuvieron como contrapartida una reducción del saldo de los depósitos en pesos. En el segmento de partidas en moneda extranjera se evidenció un desempeño similar en el mes,² con disminuciones en el saldo de las financiaciones al sector privado y en la liquidez, y una caída en los depósitos del sector privado.

El saldo de financiamiento al sector privado en moneda nacional se redujo 2,2% en términos reales en enero (+1,6% nominal),³ con disminuciones en la mayoría de las asistencias crediticias a excepción de los adelantos, de los préstamos prendarios, y de los bienes en locación financiera (ver Gráfico 1). De esta manera, en enero el saldo de crédito al sector privado en pesos expresado en moneda homogénea se ubicó en un nivel similar al registrado en el mismo período de 2021 (-1% i.a. real o +49,2% nominal).

En el comienzo de 2022 siguió profundizándose el alcance de la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP) de MiPyMEs.⁴ A través de este instrumento, desde su implementación en octubre de 2020 y hasta febrero de 2022 se llevan otorgados \$1,74 billones (ver Gráfico 2), alcanzando a casi 220.000 empresas. De este monto total, un 15,7% fue destinado a proyectos de inversión. Dado el destacado rol de la LFIP para canalizar créditos al sector de MiPyMEs, recientemente el BCRA decidió prorrogarla hasta el 30/09/22.⁵

Gráfico 1 | Saldo de crédito al sector privado en pesos
En términos reales* - Sistema financiero



*sin ajustar por estacionalidad. El total incluye intereses devengados y ajustes de capital
Fuente: BCRA

Gráfico 2 | Línea de financiamiento para la inversión productiva (LFIP) de MiPyMEs



Nota: Los datos corresponden a fin de cada mes. Información sujeta a rectificación.
Fuente: BCRA

1 Diferencias de saldos de balance expresadas en moneda homogénea. Información extraída del Régimen Informativo Contable Mensual de Balance de Saldos (enero de 2022 última información disponible al momento de publicación de este Informe).

2 Expresadas en moneda de origen.

3 Incluye ajustes de capital e intereses devengados.

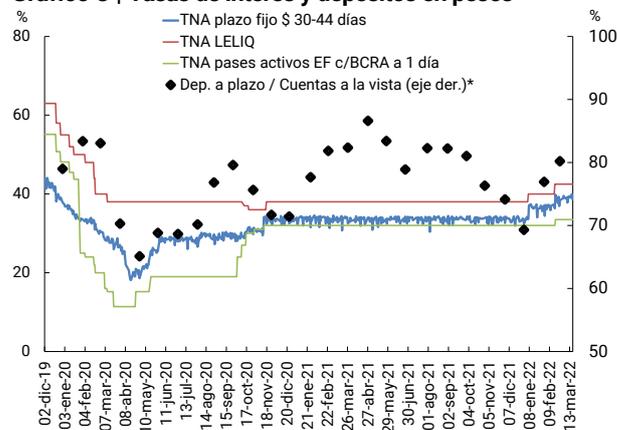
4 Para mayor detalle ver Texto ordenado "[Línea de financiamiento para la inversión productiva de MiPyME](#)".

5 Para mayor detalle, ver [Nota de prensa](#) y Comunicación "A" [7475](#).

En enero el saldo de crédito al sector privado en moneda extranjera disminuyó 1,8% —en moneda de origen—. Considerando el saldo total de financiamiento al sector privado (en moneda nacional y extranjera), en el primer mes del año se registró una disminución de 2,3% real con respecto al cierre de 2021 (+1,5% nominal), acumulando así un descenso de 5,4% real i.a. (+42,5% i.a. nominal). Por el lado del fondeo del sistema financiero, en enero el saldo de los depósitos en pesos del sector privado se redujo 2,1% real con respecto al cierre de 2021 (+1,7% nominal). Este desempeño mensual estuvo explicado por la disminución de 6,5% real de las cuentas a la vista (-2,8% nominal), mientras que los depósitos a plazo presentaron un incremento de 3,1% real (+7,2% nominal). En particular, en enero el aumento de los depósitos a plazo del sector privado en pesos estuvo principalmente explicado por las colocaciones tradicionales a tasa de interés fija (+3,9% real) y, en menor medida, por el segmento en UVA (+1,9% real).⁶

Además de la presencia de factores estacionales, el positivo desempeño de los depósitos a plazo en pesos del sector privado en el comienzo de 2022 se dio en el marco del incremento de su tasa de interés mínima dispuesta por el BCRA en los primeros días del mes.⁷ Luego, en febrero y recientemente en marzo, se definieron nuevos incrementos de las tasas de interés mínimas,⁸ llegando a 43,5% TNA (equivalente a 53,3% TEA) para el caso de los plazo fijos en pesos de hasta \$10 millones de personas humanas. Para el resto de los depositantes del sector privado la tasa de interés mínima también aumentó en enero, en febrero y en marzo, hasta 41,5% TNA (50,4% TEA). Con estas modificaciones, en el comienzo de 2022 se evidenció un incremento de las tasas de interés promedio por monto operadas por depósitos a plazo en pesos (ver Gráfico 3). Estas disposiciones están en línea con los [objetivos y planes del BCRA para el año 2022](#), que buscan propender hacia retornos reales positivos sobre las inversiones en moneda local.

Gráfico 3 | Tasas de interés y depósitos en pesos*

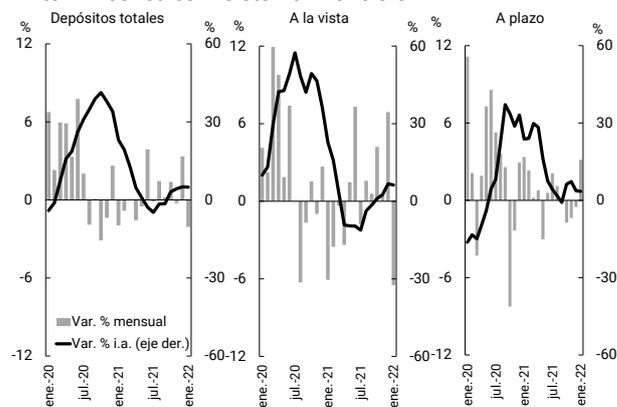


*Saldos en pesos (sector privado) | Último valor estimado. Fuente: BCRA

En el primer mes de 2022 los depósitos en moneda extranjera del sector privado se redujeron 2,8% —en moneda de origen—, principalmente por el desempeño de las cuentas a la vista. Como resultado, el saldo de los depósitos totales del sector privado (contemplando moneda nacional y extranjera) en términos reales cayó 2,5% en enero (+1,3% nominal).

En una comparación interanual el saldo de depósitos en pesos del sector privado creció 4,9% real

Gráfico 4 | Saldo de depósitos del sector privado en pesos En términos reales* - Sistema financiero



* sin ajustar por estacionalidad. Fuente: BCRA

6 Por su parte, las inversiones a plazo en pesos disminuyeron 2% real respecto a diciembre.

7 Ver Comunicación "A" [7432](#).

8 Ver Comunicaciones "A" [7459](#) y "A" [7474](#).

(+58% nominal) en enero (ver Gráfico 4). Este desempeño fue explicado por el aumento de las cuentas a la vista (6,3% i.a. real ó 60% i.a. nominal) y de los depósitos a plazo (3,5% i.a. real ó 55,9% i.a. nominal). El saldo de los depósitos del sector público en pesos también se incrementó interanualmente en el inicio de 2022 (3,5% i.a. real ó 55,8% i.a. nominal). De esta manera, el saldo de depósitos totales en pesos (del sector privado y del sector público) creció 4,8% i.a. en términos reales (+57,8% i.a. nominal). Considerando los depósitos totales (monedas y sectores), el saldo real de fines de enero de 2022 no presentó cambios significativos con respecto al registrado 12 meses atrás (+0,1% i.a. real y +50,7% i.a. nominal).

II. Evolución y composición agregada de la hoja de balance

En enero el activo total del conjunto de entidades financieras se redujo 3,3% en términos reales con respecto al cierre de 2021, con una disminución en todos grupos de entidades financieras. En una comparación interanual, el activo total no presentó cambios significativos en términos reales (+0,8% i.a. ó +51,8% i.a. nominal) (ver Gráfico 5).

En cuando a la estructura del activo total del sistema financiero, en el comienzo del año aumentó levemente la ponderación del crédito al sector público y al sector privado en pesos (ver Gráfico 6), en tanto que se redujo el peso relativo de los instrumentos del BCRA. Con respecto a la composición del fondeo total del conjunto de entidades financieras, en enero aumentó ligeramente la importancia relativa del patrimonio neto y de los depósitos a plazo en pesos del sector privado, mientras que se redujo la relevancia de las cuentas a la vista en pesos del sector privado y de los depósitos del sector público en pesos (ver Gráfico 6).

Gráfico 5 | Activo total del sistema financiero
En términos reales

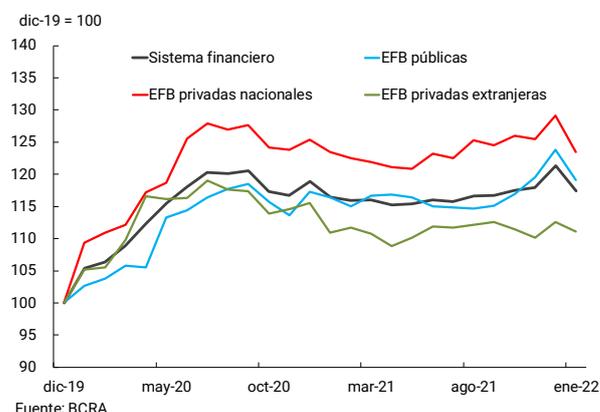
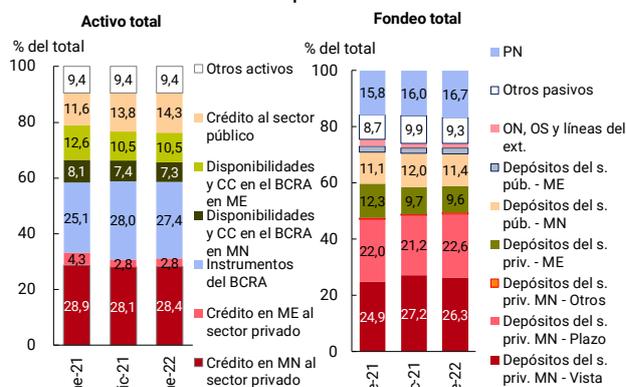
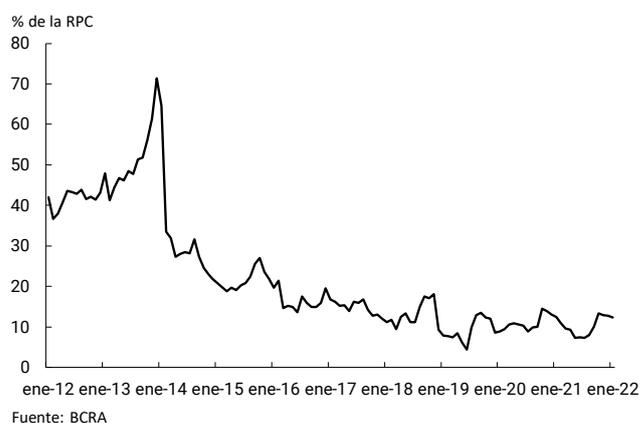


Gráfico 6 | Composición del activo y del fondeo total
Sistema financiero - Participación %



ME: Moneda extranjera. MN: Moneda nacional. CC: Cuenta corriente. Fuente: BCRA

Gráfico 7 | Activo ME – Pasivo ME + Posición a término ME – Sistema financiero



En el contexto de la normativa macroprudencial vigente, el descalce de moneda extranjera enfrentado por el conjunto de entidades y por sus deudores se mantuvo en niveles bajos en el comienzo del año. En enero el diferencial positivo entre activos y pasivos en moneda extranjera⁹ del sistema financiero totalizó 12,3% del capital regulatorio (ver Gráfico 7), 0,4 p.p. menos que en diciembre pasado y en línea con el registro del mismo mes de 2021 (-0,1 p.p. i.a.).

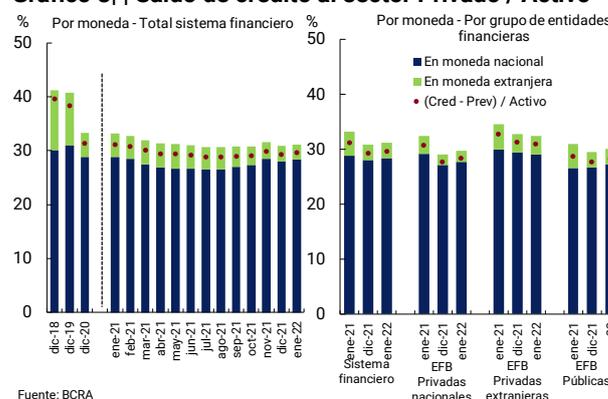
III. Calidad de cartera

La exposición bruta del sistema financiero al sector privado (contemplando moneda nacional y extranjera) se ubicó en 31,2% del activo total en el mes,¹⁰ 0,3 p.p. por encima de diciembre (-2 p.p. i.a.). Este incremento fue impulsado principalmente por las entidades financieras privadas nacionales y las públicas. Al considerar sólo el financiamiento en pesos, este indicador se situó en 28,4%, 0,3 p.p. más que en el mes anterior (-0,5 p.p. i.a.) (ver Gráfico 8). La ponderación del crédito al sector privado en moneda extranjera en el activo total se mantuvo sin cambios con respecto a fines de 2021, en 2,8% (-1,5 p.p. i.a.), ubicándose en mínimos valores dentro de los últimos 6 años.

Después del descenso observado en los 5 meses previos, el ratio de irregularidad del crédito al sector privado para el sistema financiero agregado no presentó modificaciones significativas respecto del cierre del año anterior, situándose en el entorno de 4,3% (+0,5 p.p. i.a.) (ver Gráfico 9). La dinámica de la calidad crediticia se da en el contexto de focalización de las medidas de alivio financiero oportunamente implementadas en el transcurso de la pandemia.¹¹

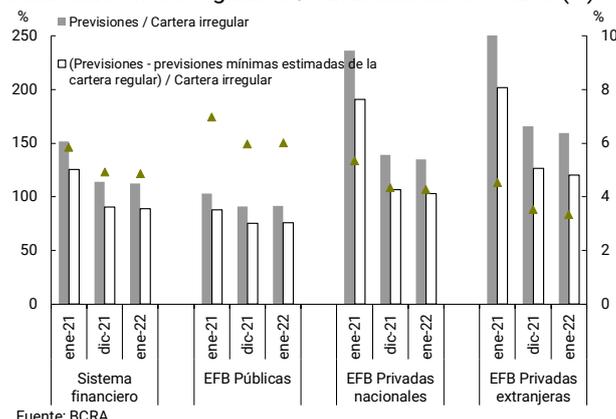
En enero la irregularidad de las financiaciones a las familias se ubicó en 4,1% del saldo total de créditos para este segmento (ver Gráfico 10), levemente por debajo del nivel del mes anterior (-0,1 p.p. con respecto a diciembre y +2,3 p.p. i.a.). El desempeño mensual estuvo principalmente explicado por el descenso en la mora de los créditos al consumo (tarjetas de crédito y personales). Por

Gráfico 8 | Saldo de crédito al sector Privado / Activo



Fuente: BCRA

Gráfico 9 | Irregularidad del crédito al sector privado
Financiaciones irregulares / Financiaciones totales (%)



Fuente: BCRA

⁹ Incluye las operaciones de compra y venta a término de moneda extranjera clasificadas fuera de balance.

¹⁰ 29,6% de netear el saldo contable de provisiones.

¹¹ Ver Comunicación "A" [6938](#), Comunicación "A" [7107](#), Comunicación "A" [7181](#), Comunicación "A" [7245](#) y Punto 2.1.1. del Texto Ordenado "Servicios Financieros en el marco de la Emergencia Sanitaria Dispuesta por el Decreto N° 260/2020 CORONAVIRUS (COVID-19)".

su parte, el indicador de morosidad del crédito destinado a las empresas se situó en 4,7% en el periodo, ligeramente por encima del registro de diciembre (+0,1 p.p. mensual y -1 p.p. i.a.). Este incremento contra el mes anterior respondió a un aumento en el ratio del sector de la construcción.

En enero las provisiones del sistema financiero agregado representaron 4,9% del crédito total al sector privado, ligeramente menor que el registro de diciembre y 1 p.p. por debajo del registro de un año atrás. Las provisiones continuaron superando a la cartera de créditos en situación irregular en el comienzo de 2022 (ver Gráfico 11), con un ratio que se ubicó en 112,3% en el mes a nivel sistémico (-1,7 p.p. mensual y -39,4 p.p. i.a.). En enero el saldo de provisiones regulatorias atribuibles a la cartera irregular (siguiendo los criterios de las normas de provisiones mínimas regulatorias por riesgo de incobrabilidad) representó 88,9% de dicha cartera para el agregado de entidades.

Gráfico 10 | Irregularidad del crédito al sector privado
Financiaciones irregulares / Financiaciones totales (%)

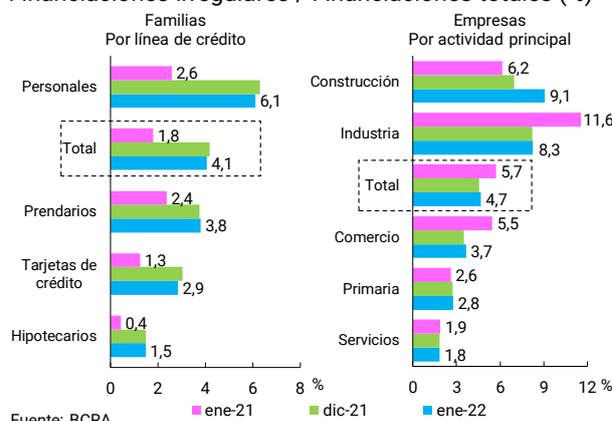
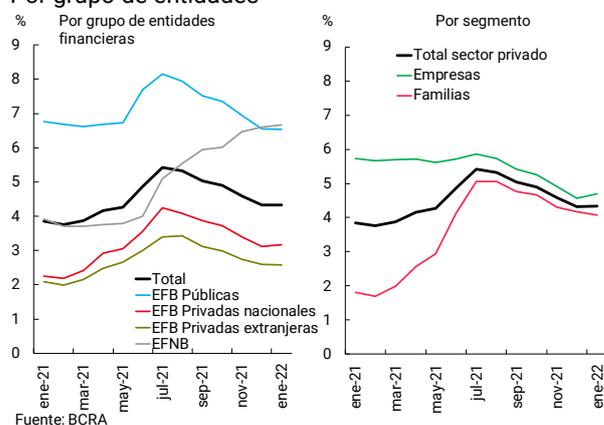


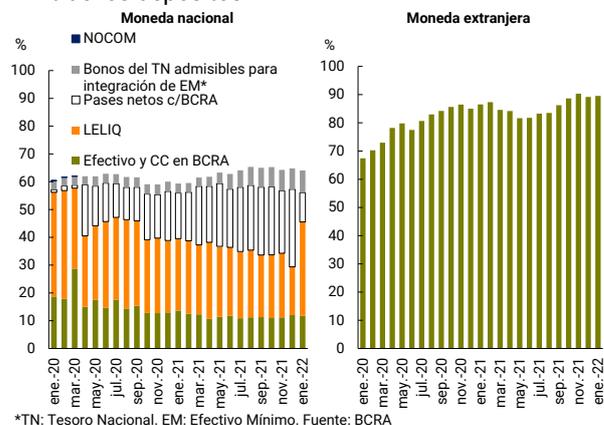
Gráfico 11 | Crédito al sector privado y provisiones
Por grupo de entidades



IV. Liquidez y solvencia

Desde niveles elevados en comparación con el promedio de los últimos 15 años, la liquidez amplia¹² del conjunto de entidades se redujo levemente en el comienzo del año. El indicador amplio de liquidez se ubicó en 68,1% de los depósitos a nivel agregado en el mes (64,1% para las partidas en pesos y 89,5% para el segmento en moneda extranjera, ver Gráfico 12), 0,6 p.p. menos con respecto a fines del año anterior (-0,7 p.p. para el segmento en pesos y +0,4 p.p. para las partidas en moneda extranjera). La composición de la liquidez en pesos comenzó a modificarse sobre el comienzo del año en el

Gráfico 12 | Liquidez del sistema financiero
En % de los depósitos



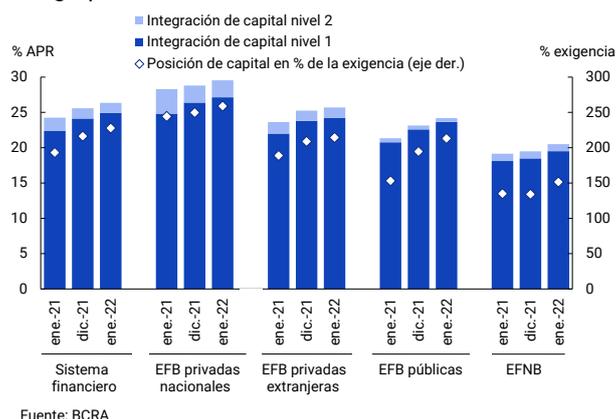
¹² Considera disponibilidades, activos admitidos para la integración de efectivo mínimo e instrumentos del BCRA, en moneda nacional y extranjera.

marco del rediseño de los instrumentos de política monetaria,¹³ que se adecuó con los [Objetivos y Planes del BCRA para el año 2022](#). Así, en el mes aumentó la ponderación de las LELIQ, en tanto que disminuyó la relevancia de los pasos netos con el BCRA.^{14, 15} En los últimos 12 meses a enero, los activos líquidos en sentido amplio (en moneda nacional y extranjera) aumentaron 3,4 p.p. de los depósitos a nivel sistémico.

En lo que respecta a la solvencia del sector, en enero todos los grupos de entidades incrementaron sus ratios de integración de capital regulatorio. La integración de capital (RPC) del agregado del sector aumentó 0,8 p.p. de los activos ponderados por riesgo (APR) con respecto a diciembre, hasta ubicarse en 26,4% (+2,1 p.p. i.a., ver Gráfico 13). El Capital de Nivel 1, con mayor capacidad para afrontar potenciales pérdidas, continuó explicando más del 94% del capital regulatorio total. La posición excedente de capital (diferencia entre RPC y el requisito normativo mínimo de capital) aumentó 11,4 p.p. de la exigencia regulatoria en el mes hasta totalizar 227,7% para el conjunto de entidades (+34,6 p.p. i.a.).

Una manera de ilustrar el elevado grado de cobertura que presenta el sistema financiero agregado frente al riesgo de crédito asumido es, por ejemplo, observando el ratio entre la posición excedente de capital regulatorio y el crédito al sector privado neto de provisiones. En enero, este indicador se ubicó en 33% para el sector en su conjunto, 4,4 p.p. más que el registro de principios de 2021 y muy por encima del promedio de los últimos 10 años -14,9%-.

Gráfico 13 | Integración de capital regulatorio
Por grupo de entidad financiera



Fuente: BCRA

Tabla 1 | Estado de resultados del sistema financiero

En %a. del activo neteado	últimos 12 meses a		Dif.
	ene-21	ene-22	
Margen financiero	11,5	12,1	0,5
Ingresos por intereses	8,2	7,9	-0,4
Egresos por intereses	-9,0	-11,3	-2,3
Ajustes CER y CVS	1,3	1,4	0,1
Diferencias de cotización	0,8	0,6	-0,3
Resultado por títulos valores	8,8	9,1	0,4
Primas por pasos	1,6	4,5	2,8
Otros resultados financieros	-0,3	0,0	0,3
Resultado por servicios	1,8	1,9	0,0
Cargos por incobrabilidad	-1,6	-1,0	0,6
Gastos de administración	-6,6	-6,4	0,2
Impuestos y otros	-1,7	-1,6	0,1
Resultado monetario	-1,9	-3,6	-1,7
Otros Resultados Integrales (ORI)	0,3	-0,1	-0,4
Resultado total integral (ROA)	1,9	1,3	-0,6
Resultado total integral / Patrimonio neto (ROE) - En %	13,0	8,3	-4,7

Fuente: BCRA

13 Se establecieron, en primer lugar, tres aumentos (en enero, febrero y marzo) en la tasa de interés de la LELIQ a 28 días de plazo (continuará siendo el indicador de referencia respecto a la orientación de la política monetaria). Se decidió también expandir el límite máximo de tenencia de Letras de Liquidez (LELIQ) a 28 días de plazo por hasta un monto proporcional al saldo de depósitos a plazo privado de cada entidad financiera. Se creó una nueva LELIQ a 180 días de plazo. Las subastas de letras pasaron a efectuarse dos veces a la semana en el caso de la LELIQ a 28 días, y una vez a la semana para las de 180 días de plazo. Estas modificaciones buscan iniciar un proceso de migración de la esterilización monetaria hacia mayores plazos de madurez, así como también extender la curva de tasas de referencia del BCRA. En cuanto a los instrumentos de menor plazo, se eliminan de forma progresiva los pasos pasivos a 7 días continuando en vigencia los concertados a 1 día. En línea con la suba de la tasa de interés de política monetaria, a los efectos de propiciar su transmisión plena al retorno de las colocaciones a plazo en pesos, el BCRA elevó los límites mínimos de las tasas de interés sobre los plazos fijos (ver Sección I. Actividad de intermediación financiera). Para mayor detalle, ver [Informe de Política Monetaria \(IPOM\) de Marzo de 2022](#) y comunicados de prensa del [06/01/22](#), del [17/02/22](#) y del [22/03/22](#).

14 Estas modificaciones en la conformación de la liquidez continuaron en febrero.

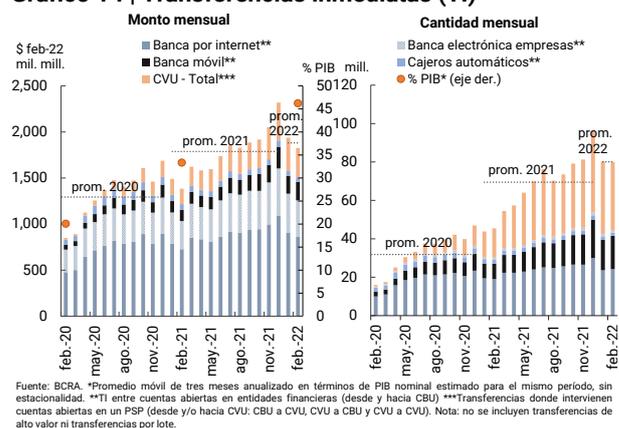
15 En materia de efectivo mínimo, a partir de enero los saldos de las cuentas de depósito de los Proveedores de Servicios de Pago (PSP) que ofrecen cuentas de pago en las que se encuentren depositados los fondos de sus clientes están sujetos a una tasa de encaje de 100% (ver Comunicación "A" [7429](#)). Además, en el mes se aumentaron los porcentajes de la deducción de efectivo mínimo asociadas a las financiaciones a MiPyMEs y se incrementó a 30% el porcentaje admitido para deducir por las nuevas financiaciones de proyectos de inversión en el marco de la "Línea de financiamiento para la inversión productiva de MiPyME" (ver Comunicación "A" [7432](#)).

En lo que respecta a la generación interna de capital del sector, en el primer mes del año el sistema financiero registró indicadores positivos de rentabilidad, levemente superiores a los de cierre de 2021. De esta manera, en el acumulado de 12 meses a enero, los resultados totales integrales en moneda homogénea totalizaron 1,3% del activo (ROA) y 8,3% del patrimonio neto (ROE), cayendo 0,6 p.p. y 4,7 p.p. respectivamente en una comparación interanual (ver Tabla 1). Los principales factores que incidieron en el mencionado desempeño interanual fueron: aumentos en el costo de fondeo por depósitos, mayores pérdidas monetarias (efecto de la inflación sobre el balance del sistema financiero) y reducción de los ingresos por intereses por préstamos. Por su parte, esta dinámica fue parcialmente compensada por mayores ingresos por primas por pases y menores cargos por incobrabilidad, entre otros.

V. Sistema de pagos

En línea con la estacionalidad propia del período, en febrero las transferencias inmediatas (TI) disminuyeron respecto al mes anterior en cantidades (-0,4%) y en montos reales (-5,8%). Sin embargo, en términos interanuales estas operaciones mantienen un importante dinamismo: las TI se expandieron 75,7% i.a. en cantidades y 31,8% i.a. real en montos. Este comportamiento interanual se explicó por los incrementos en transacciones entre cuentas abiertas en entidades financieras vía CBU (+47% i.a. en cantidades y +23,9% i.a. en montos reales) y en las operaciones donde intervienen cuentas en proveedores de servicios de pago –PSP– desde y/o hacia CVU (+133,2% i.a. en cantidades y +89,9% i.a. en montos reales). De esta manera, las operaciones donde interviene una CVU incrementaron su participación relativa entre las TI hasta 44,3% en cantidades (+10,9 p.p. i.a.) y 17,4% en montos (+5,3 p.p. i.a.). Se estima que a febrero las TI llegaron a representar 46,2% del PIB¹⁶ (+12,9 p.p. que el mismo mes del año anterior, ver Gráfico 14).¹⁷

Gráfico 14 | Transferencias inmediatas (TI)



Fuente: BCRA. *Promedio móvil de tres meses anualizado en términos de PIB nominal estimado para el mismo período, sin estacionalidad. **TI entre cuentas abiertas en entidades financieras (desde y hacia CBU) ***Transferencias donde intervienen cuentas abiertas en un PSP (desde y/o hacia CVU: CBU a CVU, CVU a CBU y CVU a CVU). Nota: no se incluyen transferencias de alto valor ni transferencias por lote.

En el marco del esquema de Transferencias 3.0 y a partir del impulso recibido con la normativa del BCRA que dispuso la interoperabilidad de las operaciones iniciadas con código QR,¹⁸ durante febrero el promedio diario de los pagos con transferencia iniciados a través de esta modalidad se incrementó significativamente con respecto al nivel de diciembre pasado: 28,5% en montos reales y 42,2% en cantidades (ver Gráfico 15). Desde el 29 de noviembre de 2021 (inicio del esquema

16 Al considerar montos anualizados de los últimos tres meses.

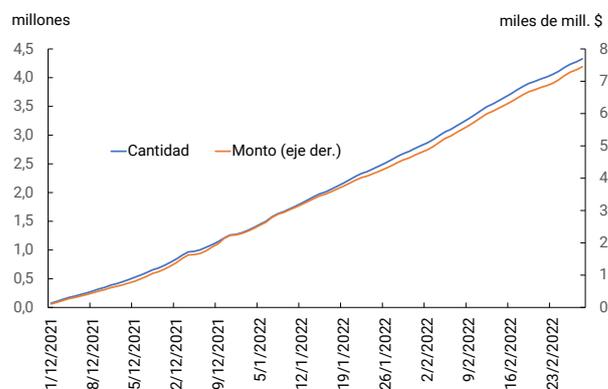
17 En el marco del positivo desempeño de las TI, con una creciente relevancia del segmento donde intervienen cuentas en proveedores de servicios de pago (desde y/o hacia CVU), el BCRA reforzó las medidas para mejorar la seguridad de las billeteras digitales ([Nota de prensa 24-feb-22](#)).

18 Ver [Nota de prensa del 22-01-2022](#).

pleno de interoperabilidad de QR) y el 28 de febrero la cantidad de operaciones acumuladas alcanzó 4,3 millones, equivalentes a \$7.450 millones (resultando un promedio de \$1.721 por transacción).

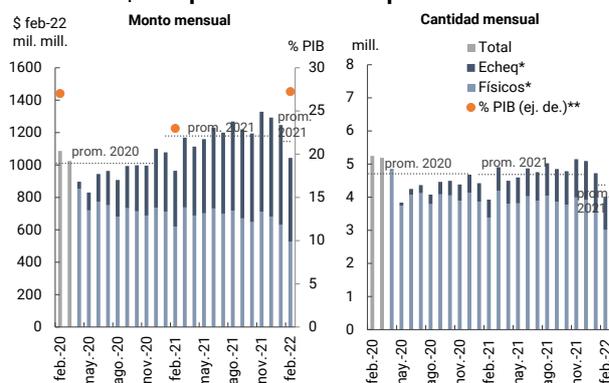
En parte asociado a factores estacionales, en febrero disminuyó la compensación de cheques respecto al mes anterior (-15% en cantidades y -16,3% real en montos). Sin embargo, respecto al mismo mes del año anterior la compensación de cheques acumuló un incremento de 2,2% en cantidades y 8,2% real en valores cursados, aumento explicado en su totalidad por el formato electrónico (+85,4% en cantidades y +49,5% en montos reales). Así, durante febrero los ECHEQs continuaron incrementando su ponderación en la compensación total, hasta representar 25% en cantidades (+11,2 p.p. i.a.) y 49,4% en montos reales (+13,7 p.p. i.a., ver Gráfico 16). Se estima que el monto de cheques compensados en términos del PIB totalizó 27,2% a febrero (+4,3 p.p. i.a.).

Gráfico 15 | Pagos con transferencia QR interoperable Acumulados desde el 29/11/21*



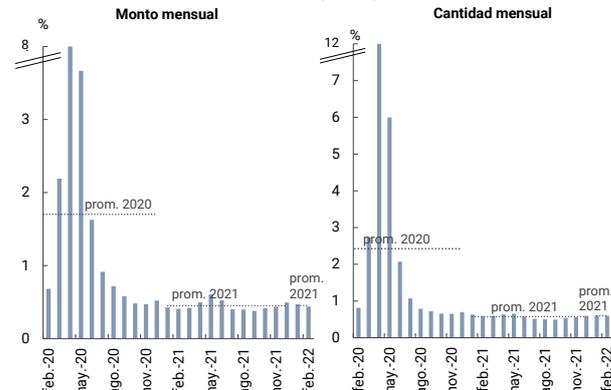
* Desde el 29/11/2021 se reportan sólo operaciones informadas por COELSA, el 22/12/2021 se incorporan operaciones de Prisma y a partir del 6-01-2022 las de Red Link. Fuente: BCRA

Gráfico 16 | Compensación de cheques



Fuente: BCRA. *Apertura disponible desde abr-20. ** Promedio móvil de tres meses anualizado en términos de PIB nominal estimado para el mismo período, sin estacionalidad

Gráfico 17 | Rechazo de cheques por falta de fondos



Fuente: BCRA. Nota: incluye rechazo de cheques físicos e Echeqs

En febrero el ratio de rechazo de cheques por falta de fondos en términos del total compensado¹⁹ continuó en niveles acotados, sin cambios significativos con respecto a enero (+0,01 p.p. hasta 0,6% en cantidades y -0,03 p.p. hasta 0,4% en montos, ver Gráfico 17).

19 Considera cheques físicos como electrónicos.