

# Informe sobre Bancos

Diciembre de 2014



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# **Informe sobre Bancos**

Diciembre de 2014

Año XII, N° 4



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# Contenidos

<b>Pág. 3</b>		<b>Síntesis</b>
<b>Pág. 4</b>		<b>I. Actividad</b>
<b>Pág. 6</b>		<b>II. Depósitos y liquidez</b>
<b>Pág. 7</b>		<b>III. Financiaciones</b>
<b>Pág. 9</b>		<b>IV. Calidad de Cartera</b>
<b>Pág. 10</b>		<b>V. Solvencia</b>
<b>Pág. 12</b>		<b>Novedades normativas</b>
<b>Pág. 13</b>		<b>Metodología y glosario</b>
<b>Pág. 15</b>		<b>Anexo estadístico</b>

Nota | Este Informe se concentra en la descripción del comportamiento del sistema financiero, incluyendo aperturas por subconjuntos homogéneos. Los datos presentados (en particular, aquellos de rentabilidad) son provisorios y están sujetos a posteriores rectificaciones. Salvo que se indique lo contrario, la información incluida corresponde a datos a fin de mes.

*Publicado el 2 de Marzo de 2015*

Para comentarios, consultas o suscripción electrónica: [analisis.financiero@bcra.gob.ar](mailto:analisis.financiero@bcra.gob.ar)

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

## Síntesis

- **El crecimiento mensual del saldo de crédito en pesos al sector privado se aceleró en el cierre del año**, con una mejora de 3,8% en diciembre (3,4% considerando moneda nacional y extranjera). Tal desempeño se encuentra en parte explicado por **factores de carácter estacional así como por el efecto de los programas oficiales de estímulo al financiamiento productivo** —finalización de la cuarta etapa de la Línea de Crédito para la Inversión Productiva— **y al consumo** —“Ahora 12”, PRO.CRE.AUTO, entre otros—. Las tarjetas y los documentos impulsaron el incremento del crédito en el mes. Cabe destacar que, **en el cuarto trimestre del año el crédito en pesos al sector privado aumentó a un ritmo anualizado (a.) de 40%, prácticamente en línea con el registro del mismo período de 2013**. Este crecimiento trimestral estuvo impulsado por los préstamos a las familias, fundamentalmente para consumo. A lo largo de 2014 el saldo de crédito al sector privado aumentó 20,2%.
- **Sobre el cierre de 2014 el BCRA implementó una nueva etapa de la Línea de Crédito para la Inversión Productiva (LCIP) para la primera mitad de 2015**. Para este nuevo tramo se tomó como referencia el 6,5% de los depósitos del sector privado no financiero en pesos a noviembre de 2014 de las entidades alcanzadas, 1 p.p. más que en el tramo anterior. Esto generará un monto equivalente a \$37.400 millones a ser destinado al financiamiento de MiPyMEs, 34% más que en el segundo semestre de 2014. Las financiaciones tendrán una tasa de interés fija de hasta 19% (0,5 p.p. menos que en la etapa anterior) durante al menos los primeros tres años. Para este nuevo tramo se previó un mecanismo para favorecer a las empresas más chicas y a las regiones con menor desarrollo económico.
- **En diciembre la mora de las financiaciones al sector privado permaneció en 2% de la cartera**, manteniéndose sin grandes variaciones desde mayo de 2014. Estos niveles de irregularidad resultan reducidos tanto en una comparación histórica como internacional. Adicionalmente, la cobertura de la cartera morosa con provisiones contables continuó siendo holgada, alcanzando 139,6% de los créditos en dicha situación para el agregado del sistema financiero y superando el 100% para todos los grupos de bancos.
- **Los depósitos en pesos del sector privado se incrementaron 5,4% (30,4% i.a.) en el último mes del año**, variación explicada principalmente por las cuentas a la vista que recogen en parte el efecto de factores estacionales. Las colocaciones de familias y empresas en moneda extranjera se expandieron —en moneda de origen— 4,1% (7,7% i.a.) en el período. Así, el saldo de depósitos totales del sector privado creció 5,3% (31,3% i.a.) en diciembre. El BCRA continuó impulsando medidas para alentar el ahorro en el sistema financiero, tanto en moneda local como extranjera.
- **Los activos líquidos** —considerando pesos y dólares— **cerraron el año en 26,2% de los depósitos**, 0,2 p.p. menos que en noviembre pasado por la reducción de los pasos con el BCRA y por el dinamismo de los depósitos. Del mismo modo, **el indicador de liquidez amplio** —incluye las tenencias de instrumentos de regulación monetaria— **disminuyó en el mes hasta ubicarse en 45,4% de los depósitos**. A pesar de esta reducción en el margen, en 2014 el ratio de liquidez amplio se incrementó 6,9 p.p. de los depósitos y modificó su composición, con una mayor participación de los instrumentos de regulación monetaria.
- **El descalce de moneda extranjera del sistema financiero se redujo 1,2 p.p. de la Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC) en diciembre hasta ubicarse en 21,8%, siendo el mínimo nivel de los últimos 10 años**. De esta manera, el indicador acumuló una disminución equivalente a casi la mitad de la RPC en 2014 a partir de las medidas oportunamente implementadas por el BCRA. El conjunto de bancos siguió presentando un bajo nivel de dolarización de sus balances: a diciembre el activo denominado en moneda extranjera representó sólo 11,8% del total y el pasivo en dólares se ubicó en 9,3% del total.
- El patrimonio neto del sistema financiero consolidado se incrementó 2,1% en diciembre (38,4% i.a.), fundamentalmente por las ganancias devengadas. En el mes la integración de capital total representó 14,7% de los activos ponderados por riesgo (APR), con 93% de la RPC compuesta por el capital con mayor capacidad para absorber eventuales pérdidas —Nivel 1—. Por su parte, **el exceso de integración de capital del conjunto de entidades financieras representó 90% de la exigencia normativa sobre el cierre del año, 14 p.p. por encima de fines de 2013**.
- Los beneficios contables mensuales crecieron levemente respecto a noviembre pasado hasta 3%a. del activo. **En el acumulado de 2014 el sistema financiero devengó un ROA de 4,1%**, 0,7 p.p. por encima del registro de 2013 fundamentalmente por las mayores ganancias por títulos valores. **En los últimos meses se evidencian ciertos signos de moderación en las ganancias del sistema financiero**, principalmente por menores resultados asociados al tipo de cambio. En particular, el ROA del cuarto trimestre de 2014 se ubicó más en línea con los registros previos a los picos de fines de 2013 y principios de 2014.

# I. Actividad

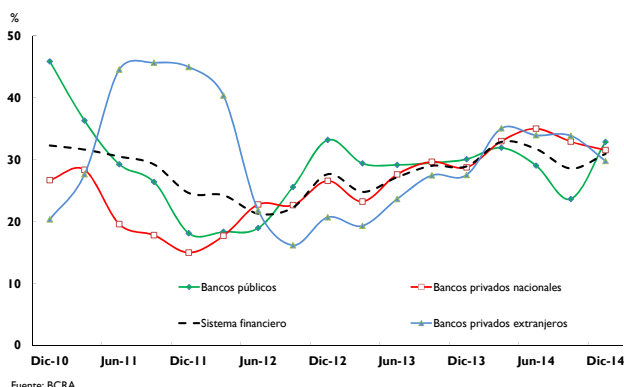
El saldo de créditos a empresas y familias y el de depósitos del sector privado continuaron creciendo en 2014, con un mejor desempeño sobre la última parte del año. En este marco, **el activo neteado del sistema financiero aumentó 30,9% a lo largo de 2014**, con un mayor incremento relativo en los bancos públicos (ver Gráfico 1).

En términos del flujo de fondos<sup>1</sup> mensual estimado para el sistema financiero, **en diciembre la expansión del crédito al sector privado** (\$20.800 millones) fue la **principal aplicación de recursos** (ver Gráfico 2), seguida del incremento en el financiamiento al sector público (\$16.600 millones). Otros usos de fondos en el período fueron el incremento de los activos líquidos y de las tenencias de letras del BCRA. Por el lado de la **captación de recursos**, en el mes se destacó nuevamente **el aumento de los depósitos del sector privado** (\$35.700 millones) y, en menor medida, el incremento de las colocaciones del sector público.

**Considerando el flujo de fondos desde una perspectiva más extensa, en 2014 se evidenció un importante contraste entre semestres** (ver Gráfico 2). **En los últimos seis meses del año la expansión del crédito al sector privado** (\$72.200 millones) casi duplicó al incremento observado en la primera mitad del año y así, se constituyó como la **principal aplicación de recursos**. Como contrapartida, si bien continuó siendo un uso de fondos, el aumento en la tenencia de instrumentos de regulación monetaria entre julio y diciembre fue sustancialmente menor al evidenciado en la primera parte del año —de hecho, en la primera mitad fue la principal aplicación de recursos—. Por el lado del fondeo, **el origen de fondos más destacado**, tanto para la segunda mitad del año como para la primera, **fue el aumento de los depósitos del sector privado** (aproximadamente \$85.000 millones en cada semestre). Los recursos provenientes del sector público también constituyeron una fuente relevante de fondeo en el segundo semestre, re-vertiendo el desempeño de la primera mitad del año. Además, el incremento en el patrimonio neto de los bancos recogió el efecto de los resultados de su actividad y se mantuvo como un origen adicional de fondos en ambos semestres de 2014.

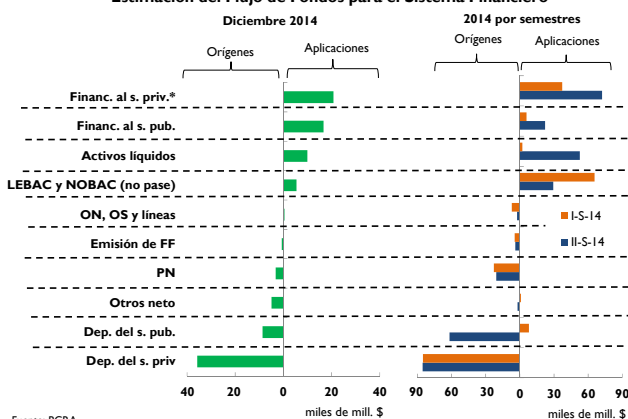
En términos de la composición del balance del sistema financiero, en 2014 se evidenció un crecimiento en la participación de las letras y notas del BCRA en el activo bancario. Los restantes rubros del activo mostraron una merma en el período —cabe señalar que estas variaciones se verificaron fundamentalmente en el primer semestre del año— (ver Gráfico 3). Del lado del fondeo total, **el patrimonio neto observó el mayor crecimiento**

**Gráfico 1**  
Activo Neteado por Grupo de Bancos  
Variación % interanual



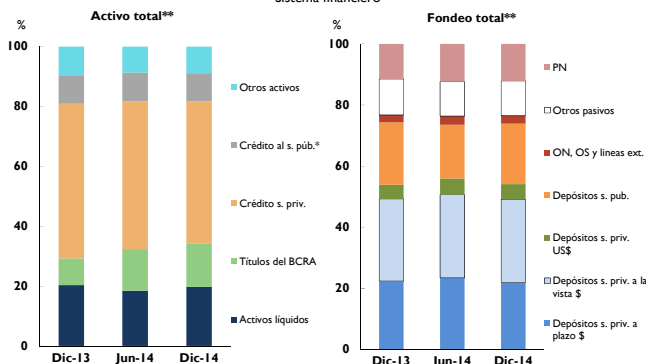
Fuente: BCRA

**Gráfico 2**  
Estimación del Flujo de Fondos para el Sistema Financiero



Fuente: BCRA

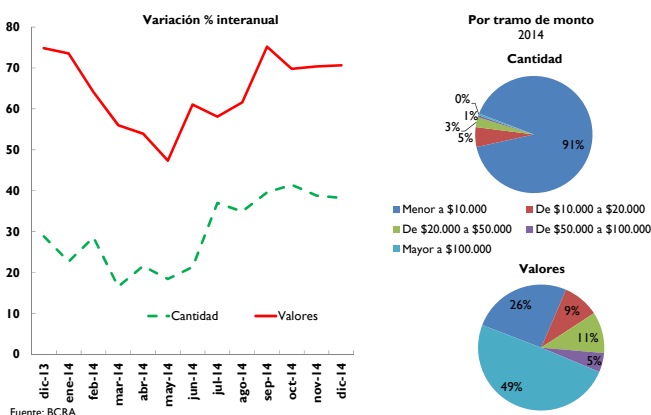
**Gráfico 3**  
Composición Patrimonial  
Sistema financiero



\*Nota: Incluye títulos y préstamos. \*\*El activo y el pasivo se netean de las duplicaciones contables por las operaciones de pase, a término y al contado a liquidar. Fuente: BCRA

<sup>1</sup> Estimado a partir de información de balances.

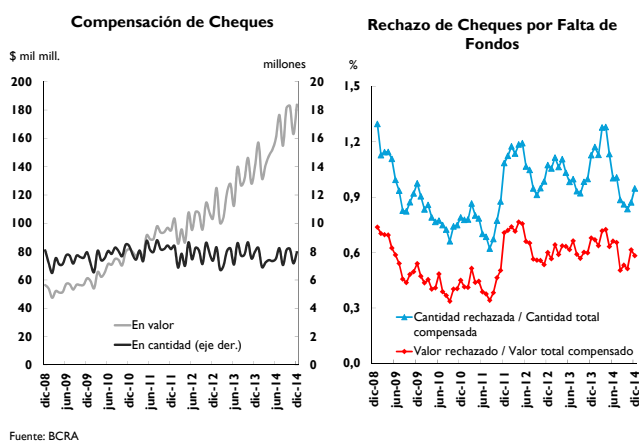
**Gráfico 4**  
**Transferencias Inmediatas**



to relativo en el año, en tanto que los depósitos a plazo en pesos del sector privado y las imposiciones del sector público redujeron levemente su peso en el total.

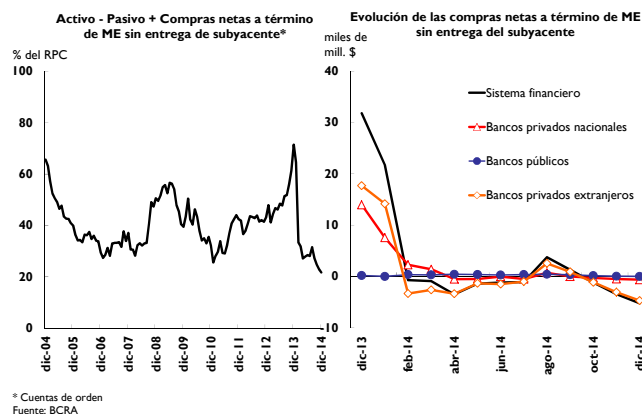
En línea con lo esperable para esta época del año, las transferencias de fondos con acreditación instantánea aumentaron mensualmente: 18,7% en términos de valores y 11,4% en número de operaciones. **En términos interanuales en diciembre los valores operados crecieron 70,7% y el número de transferencias 38,2%** (ver Gráfico 4). **La cantidad de operaciones se concentró mayormente en los estratos de montos más bajos** —a lo largo de 2014 alrededor de 91% de las transferencias fueron por montos menores a \$10.000—, mientras que en términos de valores los tramos más grandes tuvieron una mayor importancia relativa —49% del total fue por más de \$100.000—.

**Gráfico 5**



También influido por factores estacionales, en el último mes del año la compensación de cheques creció 12,7% considerando los valores cursados respecto a noviembre y 10,9% en cantidad de operaciones. A su vez, el rechazo por falta de fondos en términos del total compensado se ubicó en niveles acotados: 0,6% y 0,9% en relación a los valores operados y las cantidades cursadas respectivamente (ver Gráfico 5). En un contexto en el que los medios de pago electrónico han venido ganando relevancia, en diciembre el ratio de rechazo de cheques por falta de fondos se ubicó en torno a 0,1% de la suma de los documentos compensados y de las transferencias en sentido amplio<sup>2</sup>. **En una perspectiva anual, la compensación de cheques aumentó 31,3% en términos de valores cursados**, mientras que la cantidad de documentos no presentó cambios significativos. **El ratio de rechazo de cheques por falta de fondos sobre total compensado se redujo en los últimos doce meses, tanto en valores como en cantidad cursada.**

**Gráfico 6**  
**Descalce de Moneda Extranjera**

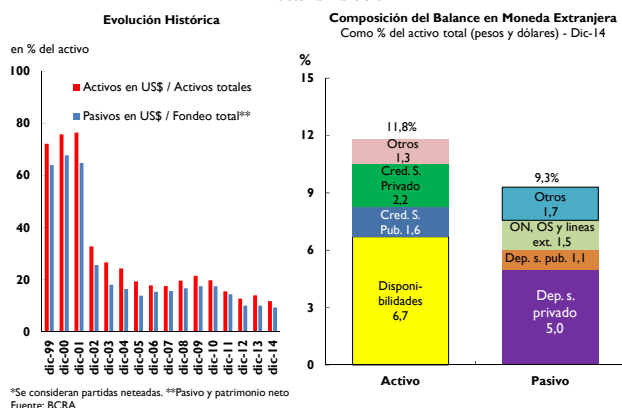


En el último mes del año el descalce de moneda extranjera disminuyó 1,2 p.p. de la RPC hasta ubicarse en torno a 21,8% (ver Gráfico 6), casi 50 p.p. por debajo que el registro del cierre de 2013. Así, este indicador alcanzó el menor valor en los últimos 10 años. El desempeño mensual estuvo explicado por las mayores ventas a término de moneda extranjera concertadas por los bancos privados extranjeros.

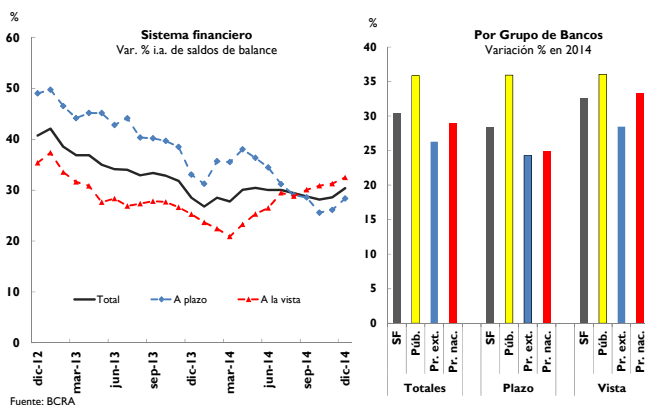
En este contexto, cabe señalar que **las partidas denominadas en moneda extranjera mantuvieron una ponderación baja en el balance total del sistema financiero** (ver Gráfico 7). **A diciembre el activo en dólares representó sólo 11,8% del activo total y el pasivo en igual denominación fue equivalente a 9,3% del total.** En relación a la composición del balance en moneda extranjera, los activos líquidos presentaron el ma-

<sup>2</sup> Se considera el monto total de cheques compensados, las transferencias globales cursadas, los débitos directos y los cheques cancelatorios.

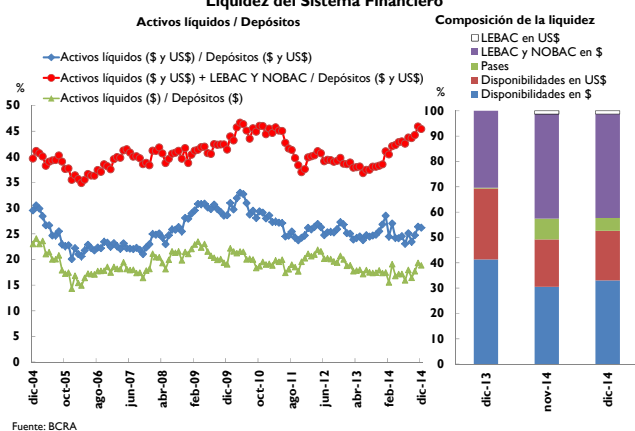
**Gráfico 7**  
Partidas de Balance en Moneda Extranjera\*  
Sistema financiero



**Gráfico 8**  
Depósitos en Pesos del Sector Privado



**Gráfico 9**  
Liquidez del Sistema Financiero



por peso relativo dentro del activo, acumulando 6,7 p.p. del total a diciembre (111% de los depósitos en dólares), mientras que los préstamos al sector privado totalizaron 2,2 p.p. del total en el período. Entre los rubros del pasivo, los depósitos del sector privado fueron los más relevantes, totalizando en el mes 5% del fondeo total.

## II. Depósitos y liquidez

En el último mes del año los depósitos en pesos del sector privado crecieron 5,4%, variación impulsada principalmente por las cuentas a la vista en el marco de efectos estacionales. Las colocaciones del sector privado pactadas en moneda extranjera aumentaron 4,1% —en moneda de origen— en diciembre. Así, el saldo total de depósitos de las familias y empresas se incrementó 5,3% en el período.

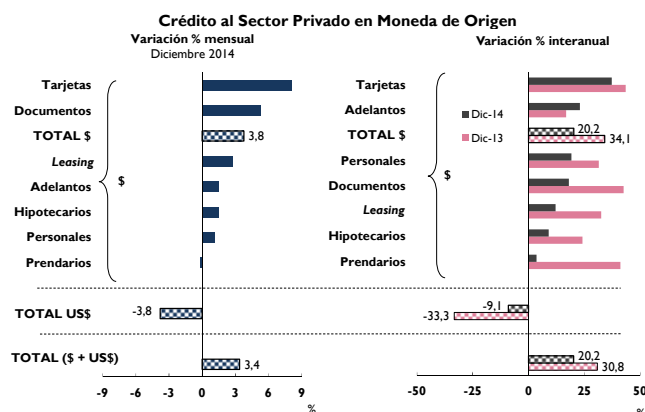
En 2014 los depósitos en pesos del sector privado acumularon una mejora de 30,4%, con un dinamismo de 32,5% en las cuentas a la vista y de 28,4% para las imposiciones a plazo. Los bancos públicos exhibieron tasas de crecimiento interanual —i.a.— relativamente mayores, tanto para los depósitos a la vista como aquellos a plazo (ver Gráfico 8). Por su parte, las colocaciones denominadas en moneda extranjera se expandieron 7,7% —en moneda de origen— en el año. De este modo, los depósitos totales del sector privado crecieron 31,3% i.a. Considerando el incremento de 26,6% en los últimos doce meses de los depósitos del sector público, el saldo de los depósitos totales se incrementó 30,2% en el período.

El ratio de liquidez —que incluye partidas en pesos y en dólares— se redujo 0,2 p.p. de los depósitos totales en el mes hasta 26,2% (ver Gráfico 9), desempeño explicado por menores operaciones de pase con el BCRA y por el dinamismo de los depósitos. Considerando la tenencia de instrumentos de regulación monetaria, el indicador de liquidez disminuyó 0,5 p.p. de los depósitos en diciembre hasta 45,4%. A pesar de esta reducción en el margen, en 2014 el ratio de liquidez amplio se incrementó 6,9 p.p. de los depósitos y modificó su composición, con una mayor participación de los instrumentos de regulación monetaria. Como contrapartida se evidenció un menor peso relativo de las disponibilidades en pesos y dólares.

Recientemente el BCRA resolvió<sup>3</sup> ajustar el margen (*spread*) máximo a ser percibido por las entidades financieras que suscriban LEBAC en dólares. El objetivo de la medida es que los bancos trasladen a sus clientes la mayor parte del rendimiento de tales letras, siendo un estímulo para que los depositantes mantengan sus ahorros en dólares dentro del sistema financiero.

<sup>3</sup> Comunicado “P” 50517.

Gráfico 10

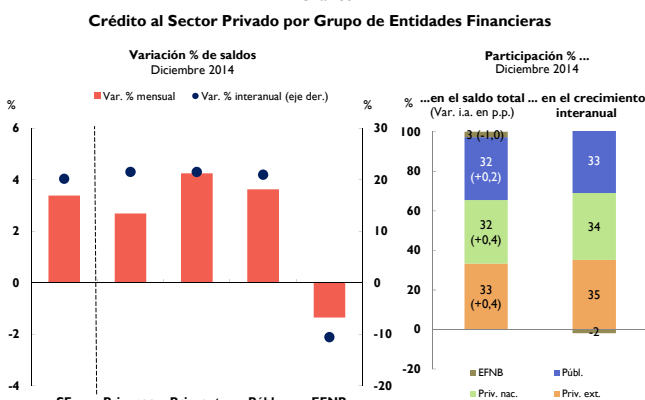


Nota: En el total se considera saldo de balance, incluyendo intereses devengados y ajuste CER.  
Fuente: BCRA

### III. Financiaciones

El ritmo de crecimiento mensual del saldo de crédito en pesos al sector privado se aceleró en el cierre del año, verificando una mejora de 3,8% en diciembre<sup>4</sup>. Tal desempeño se encuentra en parte explicado por factores de carácter estacional así como por el efecto de los programas estatales de estímulo al financiamiento productivo —finalización de la cuarta etapa de la Línea de Crédito para la Inversión Productiva— y al consumo —Ahora 12, PRO.CRE.AUTO, entre otros—. Las tarjetas y los documentos impulsaron el incremento del crédito en el mes (ver Gráfico 10). Por su parte, el financiamiento al sector privado en moneda extranjera disminuyó en diciembre<sup>5</sup>. Como resultado el **crédito total (en moneda nacional y extranjera) a empresas y familias se expandió 3,4% en diciembre<sup>6</sup>**, impulsado por los bancos privados extranjeros y por los públicos (ver Gráfico 11).

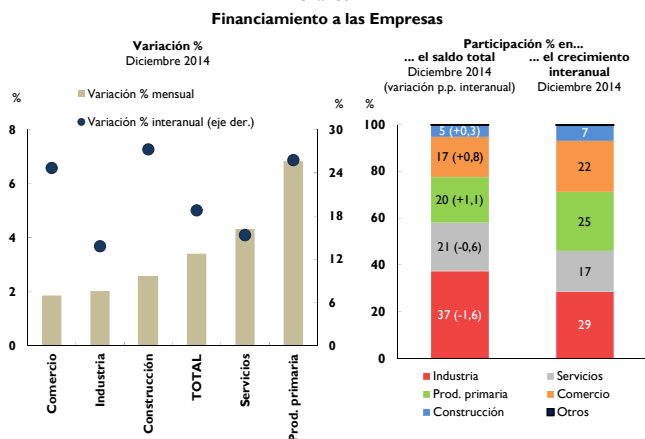
Gráfico 11



EFNB: Entidades Financieras No Bancarias  
Fuente: BCRA

A lo largo de 2014 el saldo de crédito en pesos al sector privado aumentó 20,2%, con una variación similar en el financiamiento total (considerando moneda nacional y extranjera) a empresas y familias. Los bancos privados nacionales presentaron una tasa de crecimiento interanual de los préstamos levemente mayor que los otros grupos de entidades financieras (ver Gráfico 11). Cabe destacar que **en el cuarto trimestre del año el crédito en pesos al sector privado aumentó a un ritmo anualizado (a.) de 40%**, prácticamente en línea con el registro del mismo período de 2013. Este crecimiento trimestral estuvo impulsado por los préstamos a las familias, fundamentalmente para consumo.

Gráfico 12



Fuente: BCRA

El crédito a las empresas<sup>7</sup> creció 3,4% en diciembre, con un incremento en los saldos de todas las ramas productivas y un mayor dinamismo del financiamiento a la producción primaria y a las firmas prestadoras de servicios (ver Gráfico 12). En 2014 el crédito a las empresas aumentó 18,8%, con un crecimiento heterogéneo entre los distintos segmentos productivos. En particular, la construcción, la producción primaria y el comercio fueron los sectores demandantes de crédito más dinámicos, en tanto que la industria siguió explicando la mayor participación en el crecimiento (29% del total) y en el saldo de préstamos a las firmas (37% del total).

<sup>4</sup> En el mes se emitieron cuatro fideicomisos financieros por un total de \$655 millones con préstamos personales originados por las entidades financieras. Si se corrige el saldo de balance por los mencionados activos securitizados en diciembre, el aumento mensual de las financiaciones en pesos al sector privado ascendería a 3,9%.

<sup>5</sup> Variación en moneda de origen.

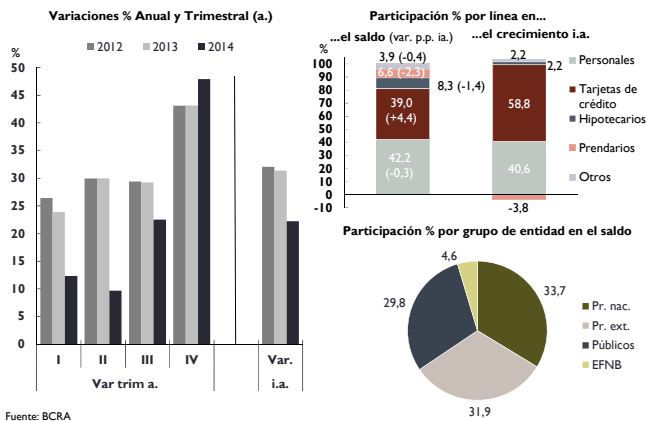
<sup>6</sup> Si al saldo de balance se le agregan los activos securitizados en el mes (utilizando créditos otorgados por los bancos como activos subyacentes), la variación mensual del financiamiento total (incluyendo moneda nacional y extranjera) a empresas y familias alcanzaría 3,5%.

<sup>7</sup> Información extraída de la Central de Deudores (comprende tanto moneda nacional como extranjera). Las financiaciones a empresas se definen aquí como aquellas otorgadas a personas jurídicas y el financiamiento comercial otorgado a personas físicas. Por su parte, se considera préstamos a familias a aquellos otorgados a personas físicas, excepto que tengan destino comercial.



Gráfico 13

Financiamiento a las Familias

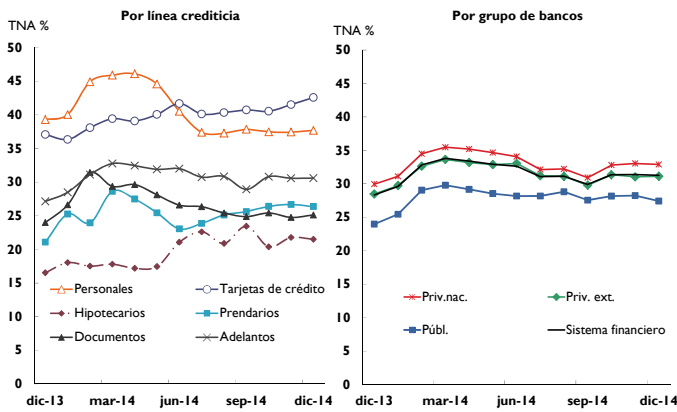


Fuente: BCRA

En diciembre el BCRA decidió extender la Línea de Crédito para la Inversión Productiva (LCIP) al primer semestre de 2015<sup>8</sup>. Para este nuevo tramo se tomó como referencia el 6,5% de los depósitos del sector privado no financiero en pesos a noviembre de 2014 de las entidades alcanzadas, 1 p.p. más que en el tramo anterior. Esto generará un monto equivalente a \$37.400 millones a ser destinado al financiamiento de MiPyMEs, lo que implica un incremento de 34% con respecto al monto objetivo de la etapa previa. La tasa de interés de referencia en esta nueva etapa se redujo a 19% (0,5 p.p. menor que la vigente en el segundo semestre de 2014), y deberá ser fija para los primeros 36 meses. Adicionalmente, para este nuevo tramo se crearon incentivos especiales para las inversiones radicadas en zonas de menor desarrollo relativo y para las empresas de menor tamaño dentro de las MiPyMEs, al tiempo que se ampliaron las facilidades, al incluir financiamiento de capital de trabajo relativo a los proyectos de inversión. Finalmente, se establecieron mecanismos para mejorar la publicidad de la LCIP entre sus potenciales beneficiarios. De acuerdo a la última información preliminar disponible, desde el lanzamiento de la LCIP hasta diciembre de 2014 se llevan acordados créditos por más de \$123.400 millones, de los cuales alrededor del 69% fue asignado a MiPyMEs

Gráfico 14

Tasas de Interés Activas Operados en Pesos\*

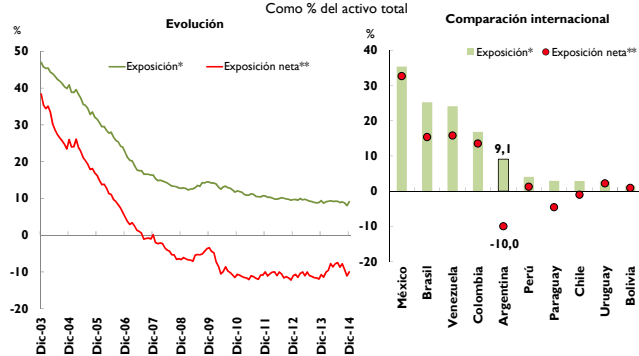


\*Nota: Promedio ponderado por monto operado  
Fuente: BCRA

De forma complementaria, a través del Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario (PFPPB) el Banco Central adjudicó \$8.191 millones en veintinueve subastas a catorce bancos. Con este fondeo, hasta enero de 2015 (última información disponible) las entidades financieras acreditaron \$6.657 millones entre 389 proyectos productivos. El 57,3% de los proyectos que fueron acreditados correspondió a MiPyMEs y explicaron cerca de un cuarto de monto total.

Gráfico 15

Exposición al Sector Público del Sistema Financiero

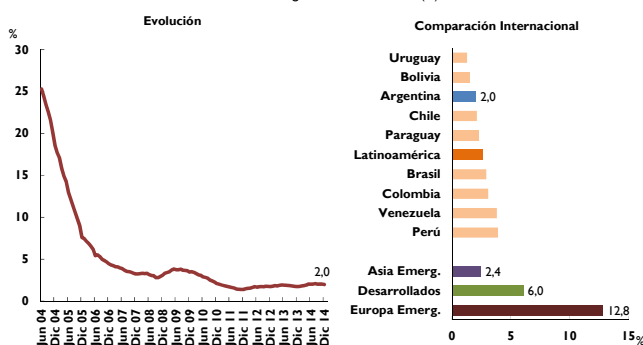


\*Exposición: (Posición en títulos públicos (no incluye Lebac ni Nobac) + Préstamos al sector público) / Activo total.  
\*\*Exposición neta: (Posición en títulos públicos (no incluye Lebac ni Nobac) + Préstamos al sector público - Depósitos del sector público) / Activo total.  
Nota: Datos a 2014.  
Fuente: BCRA y FMI

En el último mes del año las financiaciones a las familias crecieron 3,5%, impulsadas principalmente por las tarjetas. En términos interanuales la variación del crédito a los hogares fue de 22,2% a diciembre, destacándose el crecimiento de las tarjetas —explicaron más de la mitad de dicha variación, aumentando en 4,4 p.p. su participación en el saldo total del crédito a las familias—. El aumento interanual estuvo impulsado por los bancos privados nacionales y públicos, que incrementaron su ponderación en las financiaciones a los hogares durante 2014. El cuarto trimestre finalizó con una expansión del crédito a familias de 47,9%a., superando al ritmo de aumento de los trimestres anteriores y de iguales períodos de los años previos (ver Gráfico 13). Además de los efectos estacionales, este desempeño trimestral se dio en el marco de medidas gubernamentales de promoción del crédito —como PRO.CRE.AUTO y

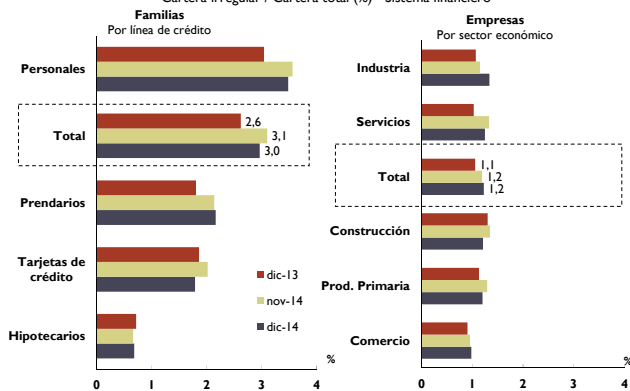
<sup>8</sup> Comunicación "A" 5681 y Comunicación "P" 50486.

**Gráfico 16**  
Irregularidad del Crédito al Sector Privado  
Cartera irregular / Financiaciones (%)



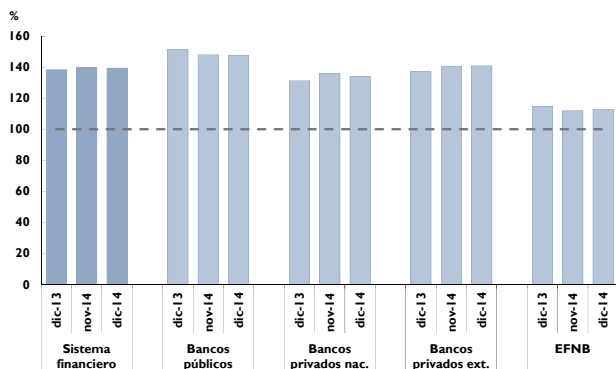
Nota: Europa emergente: Turquía, Rusia, Rumanía, Bulgaria y Hungría. Asia emergente: China, India e Indonesia. Desarrollados: Corea, España, EEUU, Reino Unido, Francia, Japón, Italia, Canadá, Australia y Alemania. Datos a 2014 excepto Bolivia, Bulgaria, China, España (2013) y Venezuela (2010). Fuente: BCRA, FMI y Bancos Centrales.

**Gráfico 17**  
Irregularidad de las Financiaciones al Sector Privado por Tipo de Deudor  
Cartera irregular / Cartera total (%) - Sistema financiero



Fuente: BCRA

**Gráfico 18**  
Previsiones por Grupo de Entidades Financieras  
Previsiones Contables / Previsiones mínimas exigidas



Fuente: BCRA

Ahora 12—, y de regulación de las tasas de interés para préstamos prendarios y personales a personas físicas.

**La tasa de interés activa promedio operada en pesos mostró una leve caída en el último mes del año, impulsada por los bancos públicos.** En términos de líneas crediticias, el desempeño en diciembre fue mixto, con reducciones en las tasas de los préstamos con garantía real —hipotecarios y prendarios— (ver Gráfico 14) y moderadas subas en tarjetas, documentos y personales. **Desde mediados de año la tasa activa promedio ha mostrado una ligera merma, comportamiento evidenciado en todos los grupos de bancos.**

En diciembre la exposición del sector financiero al sector público mostró un incremento con respecto al mes anterior, alcanzando 9,1% del activo. A pesar de este aumento, **los niveles de exposición bruta al sector público continúan siendo reducidos en una comparación histórica e internacional** (ver Gráfico 15). Más aún, el conjunto de las entidades financieras continuó registrando una exposición neta al sector público negativa —o una posición neta deudora frente a este sector al considerar sus depósitos—.

## IV. Calidad de Cartera

**El ratio de irregularidad permaneció en 2% del total del crédito al sector privado durante diciembre.** De esta manera, el indicador de morosidad se mantuvo sin cambios de magnitud desde mayo de 2014, observando niveles bajos tanto en una comparación con años anteriores como en una perspectiva internacional (ver Gráfico 16).

**La mora del crédito a los hogares se redujo ligeramente en diciembre hasta alcanzar 3% de la cartera** (ver Gráfico 17), producto tanto de la expansión de las financiaciones al sector como de la reducción de su saldo irregular<sup>9</sup>. La merma mensual del indicador de irregularidad de las familias estuvo principalmente impulsada por las tarjetas de crédito. Como resultado, en el último trimestre del año el ratio de mora de los hogares acumuló una caída de 0,2 p.p.

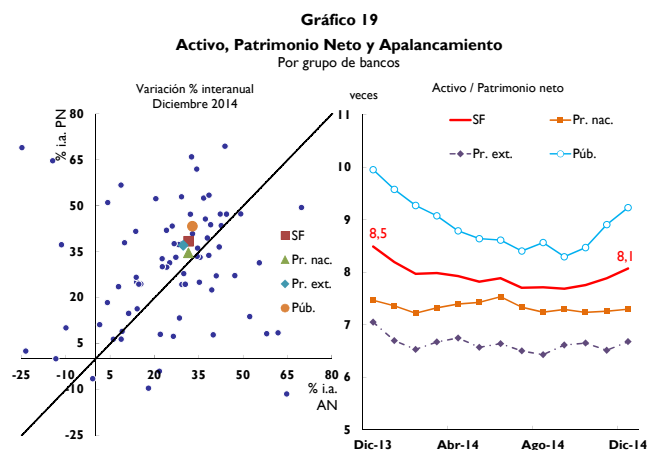
**En diciembre la irregularidad del crédito a las firmas se mantuvo estable en el entorno de 1,2% del total de las financiaciones,** con comportamientos mixtos según la rama productiva (ver Gráfico 17). El ratio de irregularidad no observó cambios durante el último trimestre del año para el segmento empresas.

**El crédito sin garantías preferidas no mostró variaciones en su ratio de irregularidad en el mes, mien-**

<sup>9</sup> Esta evolución estuvo en parte explicada por el pasaje efectuado por una entidad financiera de créditos en situación irregular a irrecuperables en cuentas de orden.

tras que las financiaciones con avales evidenciaron una leve disminución en el indicador de mora con respecto a noviembre. La participación de los créditos sin garantías se incrementó levemente en el margen hasta 85% del total de las financiaciones al sector privado.

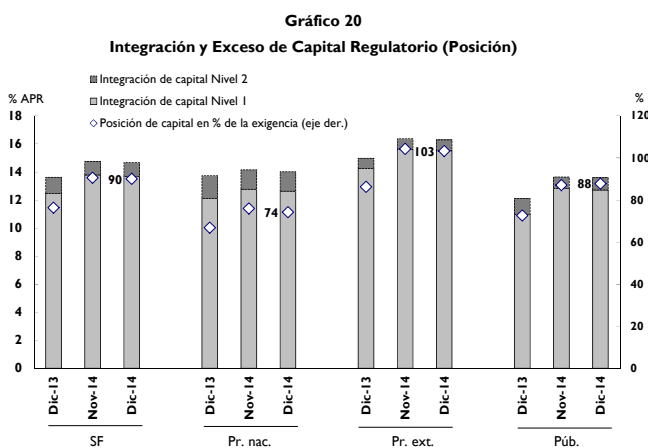
**El sistema financiero siguió exhibiendo un alto nivel de cobertura de la cartera en mora.** En el cierre del año las provisiones contables alcanzaron 139,6% de los créditos en situación irregular, superando el 100% para todos los grupos de bancos. Por otra parte, considerando el sistema financiero agregado, las provisiones contables constituidas a diciembre superan la exigencia mínima normativa sobre el total de la cartera<sup>10</sup> (ver Gráfico 18).



Fuente: BCRA

## V. Solvencia

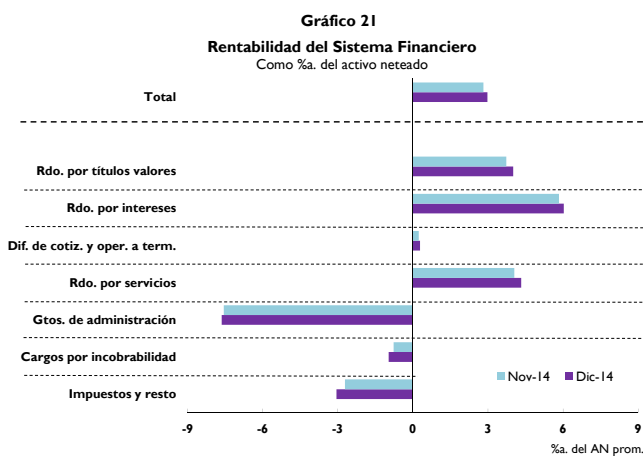
El patrimonio neto del sistema financiero consolidado creció 2,1% en diciembre, impulsado por las ganancias contables. En una comparación interanual el patrimonio neto se expandió 38,4%, superando el aumento relativo del activo total. Este desempeño se evidenció en todos los grupos de bancos, si bien prevalece cierta dispersión entre las entidades financieras (ver Gráfico 19). **En el cierre del año el activo bancario totalizó 8,1 veces el patrimonio neto, cayendo 0,4 con respecto al nivel observado en 2013.** Esta caída en el ratio de apalancamiento se produjo principalmente en la primera parte del año, atemperándose en los últimos tres meses.



Fuente: BCRA

La integración de capital regulatorio del sistema financiero totalizó 14,7% de los activos ponderados por riesgo totales (APR) en diciembre (ver Gráfico 20), manteniéndose en línea con respecto a noviembre y aumentando 1,1 p.p. a lo largo del año. Por su parte, la integración de capital Nivel 1<sup>11</sup> se ubicó en 13,7% de los APR. En tanto, en el cierre de 2014 **el exceso de integración de capital del conjunto de entidades financieras representó 90% de la exigencia normativa, 14 p.p. por encima del registro de fines de 2013.**

**La rentabilidad del sistema financiero en el mes de diciembre aumentó levemente respecto a noviembre pasado hasta ubicarse en 3%a. del activo** (ver Gráfico 21). Las entidades financieras privadas explicaron el incremento mensual del ROA.



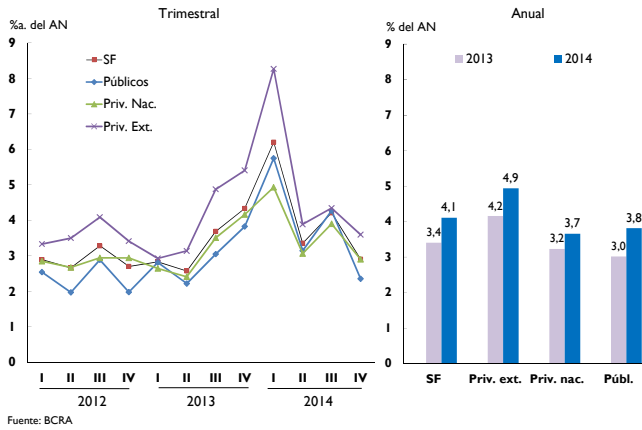
Fuente: BCRA

**El margen financiero mensual del conjunto de los bancos aumentó 0,5 p.p. del activo en el cierre del año hasta 10,3%a.** Dentro de este rubro, los resultados por títulos valores se incrementaron 0,3 p.p. del activo en el período hasta 4%a., mientras que los resultados netos por intereses crecieron en torno a 0,2 p.p. del activo, hasta 6%a. Además, las ganancias por servicios también

<sup>10</sup> Incluye las exigencias normativas sobre la cartera en todas las situaciones.

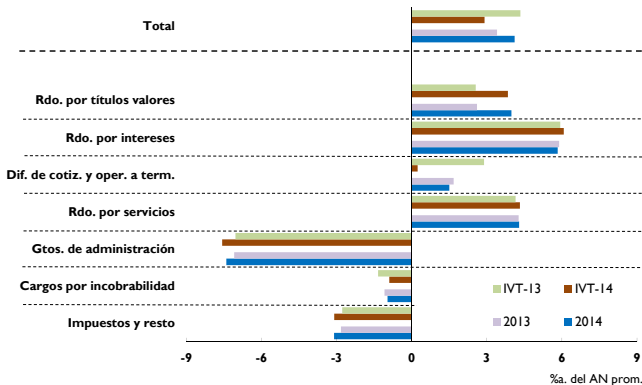
<sup>11</sup> Definido como patrimonio neto básico (capital ordinario y adicional), neto de las cuentas deducibles. Ver Comunicación "A" 5369.

**Gráfico 22**  
**ROA por Grupo de Bancos**



Fuente: BCRA

**Gráfico 23**  
**Rentabilidad del Sistema Financiero**  
Como %a. del activo neteado



Fuente: BCRA

aumentaron 0,2 p.p. del activo en diciembre hasta 4,3%a. Por el lado de los egresos, **los cargos por incobrabilidad se elevaron levemente en el cierre del año hasta 1%a. del activo.** En tanto, los gastos de administración se ubicaron en 7,6%a. del activo en el último mes del año, nivel similar al de noviembre pasado.

**En el acumulado de 2014 el sistema financiero devengó utilidades equivalentes a 4,1% del activo, 0,7 p.p. por encima del registro del año pasado.** Todos los grupos de bancos mejoraron sus ganancias anuales, destacándose las entidades financieras públicas y privadas extranjeras (ver Gráfico 22).

**En todo 2014 el margen financiero se ubicó en 11,7% del activo, aumentando 1,4 p.p. con respecto a 2013, fundamentalmente por las mayores ganancias por títulos valores.** Los ingresos por servicios se ubicaron en 4,3%a. del activo (ver Gráfico 23), sin presentar cambios en comparación a un año atrás y reflejando un comportamiento similar por grupo de bancos. En cuanto a los egresos, los cargos por incobrabilidad disminuyeron levemente hasta 1% del activo, evolución verificada fundamentalmente en las entidades financieras públicas. Por otro lado, los gastos de administración crecieron 0,3 p.p. del activo hasta 7,4% en 2014, tendencia observada en todos los grupos de bancos.

**A pesar del incremento de la rentabilidad anual acumulada, se evidencian signos de moderación en las ganancias del sistema financiero en el margen.** El ROA del cuarto trimestre de 2014 se ubicó más en línea con los registros previos a los picos de fines de 2013 y principios de 2014 (ver Gráfico 22). En particular, las utilidades devengadas de los últimos tres meses del año fueron equivalentes a 2,9%a. del activo, 1,4 p.p. menos que en el mismo período de 2013 dado que se redujeron ciertos ingresos del cuadro de resultados (asociados al tipo de cambio), y se incrementaron algunos egresos (principalmente los gastos de administración) (ver Gráfico 23).

## Novedades normativas

Resumen de las principales normativas del mes vinculadas con la actividad de intermediación financiera. Se toma como referencia la fecha de vigencia de la norma.

### **Comunicación “A” 5681 – 16/12/14**

Se establece un nuevo cupo para la Línea de Créditos para la Inversión Productiva para el primer semestre de 2015. Las entidades financieras alcanzadas deberán destinar a esta línea, como mínimo, un monto equivalente al 6,5% de los depósitos del sector privado no financiero en pesos, calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del mes de noviembre de 2014. Durante 2014, el cupo de colocación fue equivalente al 5% de los depósitos en el primer semestre y al 5,5% en el segundo semestre. El 100% del nuevo cupo deberá ser acordado a MiPyMEs, estando excluidas las que desarrollen alguna actividad de intermediación financiera y servicios de seguro, o bien servicios relacionados con juegos de azar y apuestas. El importe de las financiaciones a imputar surgirá del producto entre el monto desembolsado y los coeficientes que correspondan según el tamaño económico del prestatario y su ubicación geográfica.

### **Comunicación “A” 5684 – 18/12/14**

Se modifican las normas sobre la publicidad de las tasas de interés de las operaciones de crédito. A partir de la vigencia de esta disposición, las entidades deberán exponer en las pizarras colocadas en los locales de atención al público, en las publicidades realizadas en medios gráficos, y en la publicidad por medios radial, televisivo o telefónico, además de las TNA, TEA, CFT, etc., las tasas de interés máxima nominal anual —cuando se trate de financiaciones sujetas a regulación de la tasa de interés—.

### **Comunicación “A” 5685 – 23/12/14**

Se adecuan las normas sobre Protección de los usuarios de servicios financieros, estableciendo que las altas —comisiones de nuevos productos y/o servicios que deseen comercializar— y los aumentos en las comisiones que deseen implementar las entidades deberán contar con autorización previa del BCRA. Las modificaciones a los cargos también deberán ser informados. Dicha disposición alcanza a todos los incrementos de comisiones que se apliquen desde la publicación de esta norma, independientemente de que hayan sido notificados a los usuarios con anterioridad. En estos casos, dentro de los 10 días hábiles de la publicación de estas disposiciones deberán cursar una nueva notificación a esos usuarios rectificando esa información.

### **Comunicación “A” 5686 – 30/12/14**

Se modifica el cronograma de implementación de las exigencias de capitales mínimos por riesgo operacional para las entidades más chicas: cuyo saldo de depósitos —considerando el promedio de los últimos tres meses anteriores al 1/2/12— resultaba inferior al 1% del total de los depósitos en el sistema financiero —Grupos "B" o "C"—. Dichas entidades, deberán aplicar un coeficiente del 0,75 para el período Enero 2014/ Febrero 2015 y de 1 a partir de Marzo de 2015. Se aclara que dichos coeficientes no serán de aplicación cuando estas entidades financieras integren una proporción de la exigencia por riesgo operacional mayor que la que surge de ese cronograma.

# Metodología

- (a) La información sobre balance de saldos corresponde al Régimen Informativo Contable Mensual (balances no consolidados). A fines de calcular los datos del agregado del sistema, para el caso de información sobre saldos se repite la última información disponible de aquellas entidades sin datos para el mes de referencia. Por su parte, para el análisis de rentabilidad se considera exclusivamente a aquellas entidades con datos disponibles para el mes en cuestión.
- (b) Debido a eventuales faltantes de información para ciertos bancos al momento de la redacción del Informe, y dada la posibilidad de que existan posteriores rectificaciones a los datos presentados por las entidades financieras, la información presentada –en particular, aquella correspondiente al último mes mencionado resulta de carácter provisorio. De esta manera, y en tanto se utiliza siempre la última información disponible, los datos correspondientes a períodos anteriores pueden no coincidir con lo oportunamente mencionado en ediciones previas del Informe, debiendo considerarse la última versión disponible como de mejor calidad.
- (c) Salvo que se exprese lo contrario, los datos de depósitos y préstamos se refieren a información de balance y no necesariamente coinciden con aquellos recopilados a través del Sistema Centralizado de Requerimientos Informativos (SISCEN). Entre las diversas causas que ayudan a explicar eventuales divergencias puede mencionarse la fecha exacta tenida en cuenta para el cálculo de la variación mensual y los conceptos comprendidos en la definición utilizada en cada caso.
- (d) Los indicadores de rentabilidad se calculan sobre la base de resultados mensuales estimados a partir de la evolución del monto de resultados acumulados del ejercicio en curso. Salvo que se explicita lo contrario, los ratios de rentabilidad se encuentran anualizados.
- (e) En primera instancia, la desagregación por grupo de bancos se define en función de la participación mayoritaria en la toma de decisiones en términos de votos en las Asambleas de accionistas, diferenciando a las entidades de dominio privado (nacionales o extranjeras, dependiendo de la residencia) respecto de los bancos públicos. En ciertos casos, y con el objetivo de incrementar la profundidad del análisis, se identifica a las entidades privadas según el alcance geográfico y comercial de su operatoria. En este caso, se define a la banca de inversión como aquellos que se especializan en el sector de grandes corporaciones e inversores y, usualmente, no presentan un fondeo radicado en las colocaciones del sector privado. Por otro lado, a las entidades minoristas se las divide entre las que presentan una cobertura del negocio a nivel nacional, las que se localizan en zonas geográficas particulares municipios, provincias o regiones y las instituciones que se especializan en un nicho del negocio financiero en general se trata de entidades de porte sistémico menor. Finalmente, se aclara que la agrupación aquí expuesta se realizó solo con objetivos analíticos y no representa un único criterio metodológico de desagregación, mientras que, por otro lado, la enumeración de las características de cada conjunto de entidades se estableció en forma general.
- (f) Indicadores presentados en los Cuadros 1 y 5 del Anexo Estadístico: 1. (Integración de liquidez en BCRA en moneda nacional y extranjera + Otras disponibilidades en moneda nacional y extranjera + Saldo acreedor neto por operaciones de pases de las entidades financieras contra el BCRA utilizando LEBAC y NOBAC) / Depósitos totales; 2. (Posición en títulos públicos sin LEBAC ni NOBAC + Préstamos al sector público + Compensación a recibir + Títulos de deuda y Certificados de participación en fideicomisos financieros con título público de subyacente + Créditos diversos al sector público) / Activo total; 3. Créditos al sector privado / Activo total; 4. Cartera irregular del sector privado no financiero / Financiaciones al sector privado no financiero; 5. (Financiaciones al sector privado irregular Previsiones de las financiaciones al sector privado) / Patrimonio neto. La cartera irregular incluye las financiaciones clasificadas en situación 3, 4, 5 y 6; 6. Resultado acumulado anual / Activo neteado promedio mensual % anualizado; 7. Resultado acumulado anual / Patrimonio neto promedio mensual % anualizado; 8. (Margen financiero (Resultado por intereses + Ajustes CER y CVS + Resultado por títulos valores + Diferencias de cotización + Otros resultados financieros) + Resultados por servicios) / Gastos de administración acumulado anual; 9a. Integración de capital (RPC) / Activos ponderados por riesgos totales según norma del BCRA sobre Capitales Mínimos (Com. “A” 5369). Incluye franquicias; 9b. Integración de capital (RPC) / Activos ponderados por riesgo de crédito. Incluye franquicias; 10a. Integración de capital Nivel 1 (Patrimonio neto básico – Cuentas deducibles del patrimonio neto básico) / Activos ponderados por riesgos totales según norma del BCRA sobre Capitales Mínimos (Com. “A” 5369); 10b. Integración de capital Nivel 1 (Patrimonio neto básico – Cuentas deducibles totales) / Activos ponderados por riesgo de crédito; 11. (Integración de capital Exigencia de capital) / Exigencia de capital. Incluye franquicias.

# Glosario

**%a.:** porcentaje anualizado.

**%i.a.:** porcentaje interanual.

**Activos líquidos:** disponibilidades (integración de “efectivo mínimo” en cuenta corriente en el BCRA y en cuentas especiales de garantía y otros conceptos, fundamentalmente efectivo en bancos y corresponsalías) más el saldo acreedor neto por operaciones de pases de las entidades financieras contra el BCRA utilizando LEBAC y NOBAC.

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

**Activo neteado (AN):** El activo y el pasivo se netean de las duplicaciones contables por las operaciones de pase, a término y al contado a liquidar.

**APR:** Activos Ponderados por Riesgos Totales.

**APRc:** Activos Ponderados por Riesgo de Crédito.

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

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

**Crédito al sector público:** Posición en títulos públicos (sin LEBAC ni NOBAC) + Préstamos al sector público + Compensación a recibir + Títulos de deuda y Certificados de participación en fideicomisos financieros (con título público de subyacente) + Créditos diversos al sector público.

**Crédito al sector privado:** préstamos al sector privado no financiero incluyendo intereses devengados y ajuste CER y CVS y financiamiento mediante *leasing*.

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

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

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

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

**LEBAC y NOBAC:** letras y notas emitidas por el BCRA.

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

**mill.:** millón o millones según corresponda.

**ON:** Obligaciones Negociables.

**OS:** Obligaciones Subordinadas.

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

**PN:** Patrimonio Neto.

**p.p.:** puntos porcentuales.

**PyME:** Pequeñas y Medianas Empresas.

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

**Resultado consolidado:** se eliminan los resultados por participaciones permanentes en entidades financieras locales. Disponible desde enero de 2008.

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

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

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

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

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

**RPC:** Responsabilidad Patrimonial Computable. Para más detalles ver Texto Ordenado “Capitales Mínimos de las Entidades Financieras”.

**Saldo residual:** monto remanente a amortizar (pagar) sobre una financiación o conjunto de financiaciones determinada (s).

**TNA:** Tasa nominal anual.

**US\$:** dólares estadounidenses.

# Anexo estadístico<sup>1</sup> | Sistema Financiero

## Cuadro 1 | Indicadores de solidez (ver Metodología)

En %	Dic 2005	Dic 2006	Dic 2007	Dic 2008	Dic 2009	Dic 2010	Dic 2011	Dic 2012	Dic 2013	Nov 2014	Dic 2014
1.- Liquidez	20,1	22,5	23,0	27,9	28,6	28,0	24,7	26,8	26,8	26,4	26,2
2.- Crédito al sector público	31,5	22,5	16,3	12,7	14,4	12,1	10,7	9,7	9,4	8,1	9,1
3.- Crédito al sector privado	25,8	31,0	38,2	39,4	38,3	39,8	47,4	49,5	50,9	45,9	45,8
4.- Irregularidad de cartera privada	7,6	4,5	3,2	3,1	3,5	2,1	1,4	1,7	1,7	2,0	2,0
5.- Exposición patrimonial al sector privado	-2,5	-0,8	-1,5	-1,7	-1,3	-3,2	-4,3	-3,1	-3,5	-3,0	-2,9
6.- ROA	0,9	1,9	1,5	1,6	2,3	2,8	2,7	2,9	3,4	4,2	4,1
7.- ROE	7,0	14,3	11,0	13,4	19,2	24,4	25,3	25,7	29,5	33,6	32,7
8.- Eficiencia	151	167	160	167	185	179	179	190	206	218	216
9a.- Integración de capital (pos-Com. A 5369)	-	-	-	-	-	-	-	-	13,6	14,7	14,7
9b.- Integración de capital (riesgo de crédito)	15,9	16,9	16,9	16,9	18,8	17,7	15,6	17,1	-	-	-
10a.- Integración de capital Nivel I (pos-Com. A 5369)	-	-	-	-	-	-	-	-	12,5	13,8	13,7
10b.- Integración de capital Nivel I (riesgo de crédito)	14,1	14,1	14,6	14,2	14,5	13,0	11,0	11,9	-	-	-
11.- Posición de capital	169	134	93	90	100	87	69	59	76	91	90

Nota: A partir de febrero de 2013 se realiza un cambio metodológico en los indicadores 9, 10 y 11, en función de una modificación en la norma de capitales mínimos (Com. "A" 5369). Entre otros cambios, se redefinen los ponderadores de riesgo para el cálculo de la exigencia de capital, se readecuan los conceptos incluidos en los distintos segmentos que componen la integración de las entidades (RPC) y se incorporan límites mínimos en términos de los Activos Ponderados por Riesgos Totales (APR). En este particular, a partir del cambio normativo se considera una definición amplia de los APR, incluyendo no sólo los activos ponderados vinculados al riesgo de crédito, sino que además se consideran los activos ponderados vinculados al riesgo de mercado y operacional.

Fuente: BCRA

## Cuadro 2 | Situación patrimonial

En millones de pesos corrientes	Dic 08	Dic 09	Dic 10	Dic 11	Dic 12	Dic 13	Nov 14	Dic 14	Variaciones (en %)	
									Último mes	2014
<b>Activo</b>	<b>346.762</b>	<b>387.381</b>	<b>510.304</b>	<b>628.381</b>	<b>790.026</b>	<b>1.004.892</b>	<b>1.294.854</b>	<b>1.341.288</b>	<b>3,6</b>	<b>33,5</b>
Disponibilidades <sup>1</sup>	58.676	71.067	93.085	104.389	148.254	200.925	211.399	234.121	10,7	16,5
Títulos públicos	65.255	86.318	117.951	112.906	123.491	141.494	283.403	292.466	3,2	106,7
LEBAC/NOBAC	37.093	43.867	76.948	71.050	84.057	89.641	220.960	215.673	-2,4	140,6
Tenencia por cartera propia	25.652	34.748	61.855	59.664	70.569	88.091	182.889	188.292	3,0	113,7
Por operaciones de pase activo <sup>2</sup>	11.442	9.119	15.093	11.386	13.488	1.550	38.071	27.380	-28,1	1.666,6
Títulos privados	203	307	209	212	251	434	1.705	1.601	-6,1	268,9
Préstamos	154.719	169.868	230.127	332.317	433.925	563.344	644.217	666.170	3,4	18,3
Sector público	17.083	20.570	25.907	31.346	39.951	48.438	49.207	51.470	4,6	6,3
Sector privado	132.844	145.247	199.202	291.708	383.674	501.857	584.085	603.969	3,4	20,3
Sector financiero	4.793	4.052	5.018	9.263	10.299	13.049	10.925	10.730	-1,8	-17,8
Previsiones por préstamos	-4.744	-5.824	-6.232	-7.173	-9.596	-13.117	-16.838	-17.042	1,2	29,9
Otros créditos por intermediación financiera	38.152	33.498	39.009	40.805	38.769	42.435	83.966	74.473	-11,3	75,5
ON y OS	912	1.146	1.433	1.657	2.255	5.421	5.959	5.854	-1,8	8,0
Fideicomisos sin cotización	5.714	5.942	6.824	7.967	10.822	12.656	12.422	12.759	2,7	0,8
Bienes en locación financiera (leasing)	3.935	2.933	3.936	6.222	7.203	9.460	10.293	10.570	2,7	11,7
Participación en otras sociedades	7.236	6.711	7.921	9.123	11.682	15.117	20.254	20.688	2,1	36,9
Bienes de uso y diversos	7.903	8.239	9.071	10.111	11.251	14.231	18.869	19.519	3,4	37,2
Filiales en el exterior	3.153	3.926	3.283	3.525	4.354	5.627	7.270	7.273	0,0	29,2
Otros activos	12.275	10.337	11.943	15.944	20.441	24.941	30.316	31.448	3,7	26,1
<b>Pasivo</b>	<b>305.382</b>	<b>339.047</b>	<b>452.752</b>	<b>558.264</b>	<b>699.205</b>	<b>883.091</b>	<b>1.130.152</b>	<b>1.173.154</b>	<b>3,8</b>	<b>32,8</b>
Depósitos	236.217	271.853	376.344	462.517	595.764	752.422	935.573	979.691	4,7	30,2
Sector público <sup>3</sup>	67.151	69.143	115.954	129.885	163.691	202.434	247.605	256.260	3,5	26,6
Sector privado <sup>3</sup>	166.378	199.278	257.595	328.463	427.857	544.331	679.083	714.820	5,3	31,3
Cuenta corriente	39.619	45.752	61.306	76.804	103.192	125.237	159.020	166.688	4,8	33,1
Caja de ahorros	50.966	62.807	82.575	103.636	125.210	158.523	192.144	214.954	11,9	35,6
Plazo fijo	69.484	83.967	104.492	135.082	183.736	241.281	305.036	309.398	1,4	28,2
Otras obligaciones por intermediación financiera	57.662	52.114	60.029	76.038	75.106	92.634	141.190	138.221	-2,1	49,2
Obligaciones interfinancieras	3.895	3.251	4.201	7.947	8.329	10.596	7.903	7.611	-3,7	-28,2
Obligaciones con el BCRA	1.885	270	262	1.920	3.535	4.693	4.313	4.209	-2,4	-10,3
Obligaciones negociables	5.984	5.033	3.432	6.856	9.101	14.198	18.494	18.961	2,5	33,6
Líneas de préstamos del exterior	4.541	3.369	3.897	6.467	4.992	6.328	11.014	10.106	-8,2	59,7
Diversos	13.974	14.891	17.426	24.137	26.280	41.345	44.138	51.619	16,9	24,9
Obligaciones subordinadas	1.763	1.922	2.165	2.065	2.647	3.425	4.454	4.445	-0,2	29,8
Otros pasivos	9.740	13.159	14.213	17.644	25.688	34.610	48.936	50.797	3,8	46,8
<b>Patrimonio neto</b>	<b>41.380</b>	<b>48.335</b>	<b>57.552</b>	<b>70.117</b>	<b>90.820</b>	<b>121.800</b>	<b>164.701</b>	<b>168.134</b>	<b>2,1</b>	<b>38,0</b>
<b>Memo</b>										
<b>Activo neteado</b>	<b>321.075</b>	<b>364.726</b>	<b>482.532</b>	<b>601.380</b>	<b>767.744</b>	<b>989.825</b>	<b>1.240.853</b>	<b>1.296.081</b>	<b>4,5</b>	<b>30,9</b>
<b>Activo neteado consolidado</b>	<b>312.002</b>	<b>357.118</b>	<b>472.934</b>	<b>586.805</b>	<b>750.598</b>	<b>968.458</b>	<b>1.219.358</b>	<b>1.274.336</b>	<b>4,5</b>	<b>31,6</b>

(1) Incluye cuentas de garantías. (2) Valuación contable de balance (incluye todas las contrapartes). (3) No incluye intereses ni CER devengados.

Fuente: BCRA

<sup>1</sup> Datos disponibles en planilla de cálculo y por grupos homogéneos de entidades financieras en [http://www.bkra.gov.ar/pdfs/polmon/InfBanc\\_Anexo.xls](http://www.bkra.gov.ar/pdfs/polmon/InfBanc_Anexo.xls)



# Anexo estadístico<sup>1</sup> | Sistema Financiero (cont.)

## Cuadro 3 | Rentabilidad

Montos en millones de pesos	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Oct-14	Nov-14	Dic-14
<b>Margen financiero</b>	20.462	28.937	35.490	43.670	61.667	88.509	130.678	10.520	10.022	10.958
Resultado por intereses	9.573	14.488	17.963	24.903	38.365	50.336	65.164	6.310	5.988	6.430
Ajustes CER y CVS	2.822	1.196	2.434	1.725	2.080	2.153	4.402	265	261	267
Diferencias de cotización	2.307	2.588	2.100	3.025	4.127	11.287	13.812	406	278	340
Resultado por títulos valores	4.398	11.004	13.449	14.228	17.356	22.280	44.510	3.752	3.827	4.271
Otros resultados financieros	1.362	-339	-457	-211	-261	2.454	2.790	-213	-332	-350
Resultado por servicios	10.870	13.052	16.089	21.391	28.172	36.503	47.941	4.556	4.157	4.616
Cargos por incobrabilidad	-2.839	-3.814	-3.267	-3.736	-6.127	-9.349	-10.857	-944	-791	-1.032
Gastos de administración	-18.767	-22.710	-28.756	-36.365	-47.318	-60.722	-82.855	-7.453	-7.750	-8.151
Cargas impositivas	-2.318	-3.272	-4.120	-6.047	-8.981	-13.916	-19.561	-1.774	-1.566	-1.935
Ajustes de valuación de préstamos al sector público <sup>1</sup>	-1.757	-262	-214	-336	-338	-377	-906	-62	-60	-57
Amortización de amparos	-994	-703	-635	-290	-274	-128	-82	-5	-5	-10
Diversos	1.441	918	2.079	2.963	2.475	2.576	4.193	-185	2	-201
Resultado total antes de Impuesto a las Ganancias <sup>2</sup>	6.100	12.145	16.665	21.251	29.276	43.094	68.552	4.653	4.009	4.188
Impuesto a las ganancias	-1.342	-4.226	-4.904	-6.531	-9.861	-13.951	-22.615	-1.759	-1.121	-1.012
<b>Resultado total<sup>2</sup></b>	<b>4.757</b>	<b>7.920</b>	<b>11.761</b>	<b>14.720</b>	<b>19.415</b>	<b>29.143</b>	<b>45.937</b>	<b>2.894</b>	<b>2.888</b>	<b>3.176</b>
Resultado ajustado <sup>3</sup>	7.508	8.885	12.610	15.345	20.027	29.649	46.925	2.961	2.953	3.244
<b>Indicadores anualizados - En % del activo neteado</b>										
Margen financiero	6,7	8,6	8,5	8,0	9,2	10,3	11,7	10,6	9,8	10,3
Resultado por intereses	3,1	4,3	4,3	4,6	5,7	5,9	5,8	6,4	5,8	6,0
Ajustes CER y CVS	0,9	0,4	0,6	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3
Diferencias de cotización	0,8	0,8	0,5	0,6	0,6	1,3	1,2	0,4	0,3	0,3
Resultado por títulos valores	1,4	3,3	3,2	2,6	2,6	2,6	4,0	3,8	3,7	4,0
Otros resultados financieros	0,4	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,3	0,2	-0,2	-0,3	-0,3
Resultado por servicios	3,6	3,9	3,8	3,9	4,2	4,3	4,3	4,6	4,1	4,3
Cargos por incobrabilidad	-0,9	-1,1	-0,8	-0,7	-0,9	-1,1	-1,0	-1,0	-0,8	-1,0
Gastos de administración	-6,1	-6,7	-6,9	-6,7	-7,0	-7,1	-7,4	-7,5	-7,6	-7,6
Cargas impositivas	-0,8	-1,0	-1,0	-1,1	-1,3	-1,6	-1,7	-1,8	-1,5	-1,8
Ajustes de valuación de préstamos al sector público <sup>1</sup>	-0,6	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Amortización de amparos	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Diversos	0,5	0,3	0,5	0,5	0,4	0,3	0,4	-0,2	0,0	-0,2
Resultado total antes de Impuesto a las Ganancias <sup>2</sup>	2,0	3,6	4,0	3,9	4,3	5,0	6,1	4,7	3,9	3,9
Impuesto a las ganancias	-0,4	-1,3	-1,2	-1,2	-1,5	-1,6	-2,0	-1,8	-1,1	-0,9
<b>Resultado total<sup>2</sup></b>	<b>1,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>	<b>3,4</b>	<b>4,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>
Resultado ajustado <sup>3</sup>	2,5	2,6	3,0	2,8	3,0	3,5	4,2	3,0	2,9	3,0
Resultado total antes de Impuesto a las Ganancias / Patrimonio neto	17,2	29,5	34,5	36,5	38,8	43,7	48,8	36,8	31,1	31,9
Resultado total / Patrimonio neto <sup>2</sup>	13,4	19,2	24,4	25,3	25,7	29,5	32,7	22,9	22,4	24,2

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

(2) A partir de enero de 2008 se dispone de datos para el cálculo del resultado consolidado del sistema financiero. En este indicador se eliminan los resultados y las partidas del activo vinculadas a participaciones permanentes en entidades financieras locales.

(3) Al resultado total se le excluyen la amortización de amparos y los efectos de la Com. "A" 3911 y 4084.

Fuente: BCRA

## Cuadro 4 | Calidad de cartera

En porcentaje	Dic 05	Dic 06	Dic 07	Dic 08	Dic 09	Dic 10	Dic 11	Dic 12	Dic 13	Nov 14	Dic 14
<b>Cartera irregular total</b>	<b>5,2</b>	<b>3,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>3,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>
Previsiones / Cartera irregular	115	108	115	117	115	148	176	144	150	142	142
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-0,8	-0,3	-0,4	-0,5	-0,5	-0,9	-0,9	-0,7	-0,8	-0,8	-0,7
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-2,6	-0,9	-1,6	-1,8	-1,7	-3,6	-4,6	-3,4	-3,7	-3,1	-3,1
<b>Al sector privado no financiero</b>	<b>7,6</b>	<b>4,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,5</b>	<b>2,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
Previsiones / Cartera irregular	115	108	114	116	112	143	171	141	148	140	140
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-1,1	-0,3	-0,5	-0,5	-0,4	-0,9	-1,0	-0,7	-0,8	-0,8	-0,8
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-2,5	-0,8	-1,5	-1,7	-1,3	-3,2	-4,3	-3,1	-3,5	-3,0	-2,9

Fuente: BCRA

<sup>1</sup> Datos disponibles en planilla de cálculo y por grupos homogéneos de entidades financieras en [http://www.bcr.gov.ar/pdfs/polmon/InfBanc\\_Anexo.xls](http://www.bcr.gov.ar/pdfs/polmon/InfBanc_Anexo.xls)