

# Información Monetaria y Financiera Mensual

## Comunicado N° 36964

### Situación Monetaria (febrero de 2000)

El stock promedio de depósitos de febrero evidenció un aumento de 0,8 % respecto al promedio del mes anterior. Este crecimiento fue impulsado por las colocaciones a plazo, especialmente aquellas denominadas en moneda extranjera, que de esta forma recuperaron el nivel promedio observado 3 meses antes. Por otra parte, los préstamos totales se redujeron 0,4% en el mes. Los préstamos dirigidos al sector público continuaron con el ritmo de crecimiento de los últimos meses.

Las reservas internacionales del sistema financiero, a pesar de la caída estacional de la circulación monetaria, aumentaron \$600 millones respecto al promedio del mes anterior acumulando un incremento de 2,7% en los primeros dos meses del año. El crecimiento de las reservas fue consecuencia del importante aumento en la integración de requisitos mínimos de liquidez por parte de las entidades financieras, aumento asociado a la finalización de las facilidades otorgadas por esta institución durante el bimestre diciembre99-enero00. Ello contribuyó a que, a pesar de la sostenida baja del riesgo país, las tasas de interés evidenciaran un aumento durante el mes.

### Bancos Privados (datos de balance a diciembre de 1999)

Entre noviembre y diciembre de 1999, los activos totales de los bancos privados registraron una caída de 6,6%. La causa principal de esta reducción fue la fuerte disminución de las operaciones de compra-venta a término y contado a liquidar de activos financieros, que se registran en el rubro "Otros créditos por intermediación financiera" (que por su parte cayó en casi 20%).

La liquidez total -esto es, disponibilidades, títulos públicos e integración de requisitos de liquidez (incluyendo las partidas que se registran en el rubro "Otros créditos por intermediación financiera")- se redujo en \$900 millones (4,4%), básicamente para hacer frente al retiro de depósitos de fines de diciembre.

Por su parte, los préstamos al sector público aumentaron en poco más de \$350 millones (6,3%), mientras que los otorgados al sector privado no financiero registraron una caída de \$600 millones (1,3%). La disminución del saldo de préstamos al sector privado se debió básicamente a la fuerte caída en los adelantos otorgados (\$ 570 millones).

La estacionalidad de fin de año y la incertidumbre imperante sobre el efecto año 2000, provocaron un fuerte retiro de depósitos en los últimos días del año. Durante diciembre, los depósitos cayeron \$1.250 millones (2,2%). Por otro lado, se observó un significativo incremento en las líneas de crédito del exterior (\$750 millones, es decir, 12,6%).

Los bancos privados volvieron a soportar pérdidas en diciembre de 1999. En términos del patrimonio neto, el resultado del mes fue de -17,3% (anualizado), por lo que el año terminó con una pequeña ganancia de 1,9% (comparado con 4,3% en el año 1998). Sin embargo, gran parte de la pérdida soportada en diciembre se debe a que una entidad financiera, ante su inminente absorción por una importante entidad, realizó una fuerte reclasificación de la calidad de su cartera crediticia, imputando cargos por incobrabilidad muy elevados. Si se deduce este efecto, la rentabilidad de los bancos privados en diciembre es de -5,1% (anualizado) en términos del patrimonio.

Como es usual en diciembre, se registró un fuerte aumento de los gastos de administración, producto de los gastos extraordinarios de fin de año. Por otra parte, se verificó un aumento en el resultado por servicios (también por un efecto estacional) y en el resultado por activos. Estos incrementos contribuyeron a compensar el aumento estacional de los costos.

La calidad de la cartera crediticia de los bancos privados mejoró notablemente en diciembre de 1999. En particular, la cartera irregular en términos de las financiaciones pasó de 7,3% a 7,1%, mientras que la cartera irregular neta de provisiones en términos de las financiaciones cayó de 2,3% a 2,1%. Por su parte, el riesgo crediticio -medido como cartera irregular neta de provisiones en términos del patrimonio neto- cayó 1,5 puntos porcentuales, alcanzando 11,8%.

La exigencia de capital de los bancos privados no mostró variaciones significativas en diciembre. Por su parte, la integración de capital registró una leve caída, determinando una disminución del exceso de integración total, que pasó de 33,0% a 30,5% en términos de la exigencia total. Asimismo, la integración de capital en términos de los activos ponderados por riesgo según Basilea verificó una caída leve (0,4 puntos porcentuales), pero continuó manteniéndose en un nivel (17,4%) muy superior al exigido por la regulación local y al recomendado internacionalmente.

Se adjuntan cuadros con la evolución de las principales variables.

# INFORMACION MONETARIA Y FINANCIERA MENSUAL

## Banco Central de la República Argentina Gerencia de Análisis Económico e Información Febrero de 2000

### Principales Variables Monetarias

- Promedio mensual de saldos diarios -

	Febrero	Enero	Diciembre	Variación año 2000	Variación 12 meses
	en millones de pesos			en porcentaje	
<b>Sistema Financiero (1)</b>					
Reservas internacionales del sistema financiero (2)	33.586	32.972	33.562	0,1	1,1
Liquidez internacional total (3)	39.206	38.607	39.556	-0,9	2,5
Liquidez internacional total / M3*	41,7%	41,2%	42,4%		
M3* (4)	94.075	93.739	93.231	0,9	3,6
M1 (5)	21.613	22.068	21.354	1,2	2,9
<b>Banco Central</b>					
Reservas internacionales netas (6)	27.089	26.768	26.365	2,7	2,9
En oro, divisas y colocaciones a plazo netas (7)	25.665	25.358	24.909	3,0	4,2
Pasivos financieros	25.420	25.207	24.802	2,5	2,9
Circulación monetaria	14.454	15.390	15.048	-4,0	-3,4
En poder del público	12.181	12.914	12.387	-1,7	-2,7
En entidades financieras	2.272	2.477	2.662	-14,6	-7,0
Depósitos en cuenta corriente	72	81	91	-20,6	189,2
Posición neta de pases	10.895	9.735	9.662	12,8	12,2
Pases pasivos	10.992	10.019	10.005	9,9	8,7
Pases activos	98	284	343	-71,6	-75,5
Respaldo de los pasivos financieros con reservas en oro y divisas	101,0%	100,6%	100,4%		
<b>Entidades Financieras</b>					
Integración de requisitos de liquidez en el exterior	6.497	6.204	7.197	-9,7	-5,9
Efectivo en moneda extranjera	909	996	967	-6,0	-3,3
Préstamos (8)	77.584	77.965	77.668	-0,1	2,0
Al sector privado no financiero	65.525	66.076	66.008	-0,7	-1,7
En moneda nacional	24.287	24.551	24.675	-1,6	-0,2
En moneda extranjera	41.237	41.525	41.333	-0,2	-2,5
Al sector público	12.059	11.889	11.660	3,4	27,8
Préstamos más fideicomisos de bancos reestructurados	81.403	81.767	81.357	0,1	3,0
Depósitos (9)	81.502	80.834	80.845	0,8	4,1
En moneda nacional	33.768	33.887	33.672	0,3	1,0
Cuenta corriente	9.039	9.163	8.967	0,8	6,6
Caja de ahorros	8.012	8.029	8.382	-4,4	-0,1
Plazo fijo	13.314	13.250	12.786	4,1	-2,0
Otros	3.403	3.446	3.537	-3,8	2,1
En moneda extranjera	47.734	46.947	47.173	1,2	6,3
Cuenta corriente	654	726	825	-20,7	-7,9
Caja de ahorros	5.704	5.737	6.156	-7,3	4,5
Plazo fijo	39.798	38.988	38.478	3,4	7,7
Otros	1.578	1.495	1.714	-8,0	-11,7
Integración de requisitos de liquidez total (10)	17.489	16.223	17.202	1,7	2,8
Integración de requisitos de liquidez / Depósitos	21,5%	20,1%	21,3%		

Nota: los datos de préstamos depósitos y efectivo surgen de la información poblacional diaria. La última cifra disponible para la serie de préstamos corresponde al 24 de febrero de 2000.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tipo de cambio: 1 peso = 1 dólar estadounidense.

## Tasas de Interés

- En % nominal anual -

	29 de Febrero	Promedio mensual				
		Febrero	Enero	3 meses atrás	Diciembre 1999	Un año atrás
<b>Mercado Local</b>						
<b>Préstamos entre entidades financieras</b>						
En moneda nacional	6,12	7,84	7,03	8,08	8,50	6,48
En moneda extranjera	6,19	7,14	6,33	6,18	7,60	5,63
<b>BAIBOR a 90 días</b>						
En moneda nacional	10,81	11,03	11,45	13,70	13,90	13,82
En moneda extranjera	9,00	9,05	8,89	9,35	9,52	10,45
<b>Préstamos a empresas de primera línea <sup>(1)</sup></b>						
En moneda nacional	10,63	10,80	11,22	13,00	13,45	12,95
En moneda extranjera	9,02	9,18	9,16	9,82	10,05	10,30
<b>Depósitos en caja de ahorros</b>						
En moneda nacional	2,95	2,96	2,94	2,78	3,13	2,93
En moneda extranjera	2,76	2,75	2,74	2,56	2,95	2,44
<b>Depósitos a plazo fijo <sup>(2)</sup></b>						
En moneda nacional	8,40	8,80	8,14	10,26	11,46	8,84
En moneda extranjera	7,53	7,61	6,96	7,61	8,27	7,44
<b>Mercado Internacional</b>						
LIBOR US\$ 3 meses	5,82	6,10	6,03	6,10	6,34	5,00
US Treasury 1 año	5,90	6,21	6,10	5,54	5,84	4,69
US Treasury 30 años	6,42	6,22	6,62	6,14	6,36	5,37

## Indicadores del Mercado de Capitales

- Fin de mes -

	Febrero	Un mes atrás	3 meses atrás	31 Dic. 1999	Un año atrás
<b>Indice Merval</b>	632	566	536	550	381
<b>Indice Burcap</b>	953	1023	953	995	740
<b>Indice de Bancos <sup>(3)</sup></b>	796	733	786	784	520
<b>Precio Bonos Brady</b>					
Par	67,3	64,0	64,3	65,8	67,1
FRB	92,5	89,8	87,4	90,3	82,1
Discount	82,3	77,5	74,9	79,0	71,1
<b>Riesgo soberano - en puntos básicos - <sup>(4)</sup></b>	497	635	704	548	852
<b>Riesgo cambiario - en puntos básicos - <sup>(5)</sup></b>	301	124	200	283	264

<sup>(1)</sup> A 30 días.

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

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

<sup>(4)</sup> La prima de riesgo soberano está medida como la diferencia entre los rendimientos del FRB y un bono del gobierno americano de igual *duration*.

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

## Bancos Privados (1)

	Dic 97	Dic 98	Nov 99	Dic 99	Nov 99 / Dic 99	Dic 97 / Dic 98	Dic 98 / Dic 99
<b>I. Situación Patrimonial</b>	en millones de pesos				en %		
ACTIVO	90.384	100.225	111.073	103.782	-6,6	10,9	3,5
Disponibilidades (2)	7.377	5.779	5.663	5.512	-2,7	-21,7	-4,6
Títulos Públicos	9.282	9.407	11.182	11.057	-1,1	1,3	17,5
Préstamos	48.032	53.826	53.130	53.019	-0,2	12,1	-1,5
Al sector público	3.083	4.173	5.785	6.149	6,3	35,4	47,3
Al sector financiero	3.074	2.443	2.625	2.746	4,6	-20,5	12,4
Al sector privado no financiero	41.875	47.209	44.720	44.124	-1,3	12,7	-6,5
Adelantos	10.089	10.609	10.224	9.653	-5,6	5,2	-9,0
Documentos	11.994	12.133	11.391	11.405	0,1	1,2	-6,0
Hipotecarios	5.573	6.864	6.912	7.000	1,3	23,2	2,0
Prendarios	2.397	3.218	2.966	2.936	-1,0	34,3	-8,7
Personales	5.490	6.816	6.364	6.444	1,3	24,1	-5,5
Previsiones sobre préstamos	-2.394	-2.483	-2.723	-2.755	1,2	3,7	11,0
Otros créditos por intermediación financiera	20.462	25.821	36.190	29.208	-19,3	26,2	13,1
Otros activos	7.625	7.875	7.631	7.741	1,4	3,3	-1,7
PASIVO	81.307	90.295	101.161	93.939	-7,1	11,1	4,0
Depósitos	46.246	51.934	55.466	54.223	-2,2	12,3	4,4
Cuenta corriente	5.694	6.325	5.853	6.095	4,1	11,1	-3,6
Caja de ahorros	9.005	9.936	10.223	9.744	-4,7	10,3	-1,9
Plazo fijo e inversiones a plazo	29.337	33.680	37.038	36.006	-2,8	14,8	6,9
Otras obligaciones por intermediación financiera	33.018	35.887	42.809	36.807	-14,0	8,7	2,6
Obligaciones interfinancieras	2.712	2.075	2.117	2.016	-4,8	-23,5	-2,9
Obligaciones con el BCRA	315	359	299	280	-6,5	13,8	-22,0
Obligaciones negociables	3.697	4.061	3.502	3.506	0,1	9,9	-13,7
Lineas de préstamos con el exterior	6.035	6.478	5.932	6.680	12,6	7,3	3,1
Obligaciones subordinadas	1.058	1.318	1.692	1.691	-0,1	24,5	28,3
Otros pasivos	984	1.156	1.194	1.219	2,1	17,5	5,4
PATRIMONIO NETO	9.077	9.929	9.912	9.843	-0,7	9,4	-0,9
<b>II. Rentabilidad</b>	en millones de pesos						
Resultado por intereses	2.626	3.568	299	285	-	3.568	3.694
Resultado por servicios	2.384	2.500	244	244	-	2.500	2.583
Resultado por activos	864	592	94	113	-	592	787
Gastos de administración	-4.555	-5.038	-501	-495	-	-5.038	-5.283
Cargos por incobrabilidad	-1.246	-1.372	-188	-270	-	-1.372	-1.840
Cargas impositivas	-309	-314	-30	-29	-	-314	-346
Impuesto a las ganancias	-242	-269	-7	-50	-	-269	-320
Diversos y otros	1.010	731	69	60	-	731	689
RESULTADO TOTAL	532	400	-20	-141	-	400	188
<b>III. Financiaciones y Calidad de la Cartera Crediticia (3)</b>	en millones de pesos				en %		
Financiaciones	50.414	56.627	56.201	56.044	-0,3	12,3	-1,0
Cartera irregular	3.723	3.835	4.115	3.992	-3,0	3,0	4,1
Cartera irrecuperable	1.109	1.083	1.300	1.255	-3,5	-2,3	15,9
Previsiones sobre financiaciones	2.428	2.526	2.800	2.835	1,2	4,0	12,2
<b>IV. Capitales Mínimos</b>	en millones de pesos				en %		
Activos brutos	96.826	115.173	112.056	114.758	2,4	18,9	-0,4
Activos ponderados por riesgo	60.528	68.870	61.897	62.069	0,3	13,8	-9,9
Exigencia de capital por riesgo de crédito y tasa de interés	7.108	8.034	7.331	7.353	0,3	13,0	-8,5
Exigencia de capital por riesgo de crédito según Basilea	4.220	4.757	4.606	4.643	0,8	12,7	-2,4
Exigencia de capital por riesgo de mercado	110	65	76	61	-19,4	-41,0	-6,0
Exigencia de capital final (4)	7.219	8.100	7.483	7.493	0,1	12,2	-7,5
Integración de capital	9.332	10.085	9.953	9.777	-1,8	8,1	-3,1
Patrimonio neto básico y complementario	10.427	11.462	11.507	11.365	-1,2	9,9	-0,8
Cuentas deducibles y otros factores de descuento	-1.095	-1.377	-1.554	-1.589	2,2	25,7	15,4
Variación del precio de los activos financieros	68	-8	1	24	4654,8	-111,7	-404,2
Exceso de integración final	2.113	1.986	2.470	2.283	-7,5	-6,0	15,0
<b>V. Datos Físicos</b>	en miles				en %		
Personal ocupado	60,7	65,8	60,5	61,4	1,4	8,5	-6,7
Cuentas corrientes	1.512	2.139	2.354	2.383	1,2	41,5	11,4
Cajas de ahorros	6.141	9.088	9.943	10.074	1,3	48,0	10,8
Depósitos a plazo fijo	1.049	1.217	1.266	1.261	-0,4	16,1	3,6

(1) Datos del Régimen Informativo Mensual, sujetos a revisión.

(2) La tenencia -computable para la integración de requisitos de liquidez- de certificados de depósitos adquiridos por el Banco Central a bancos del exterior, cuya titularidad haya sido transferida a la entidad por la concertación de pases activos con el Banco Central, se registra en el rubro "Otros créditos por intermediación financiera".

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

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

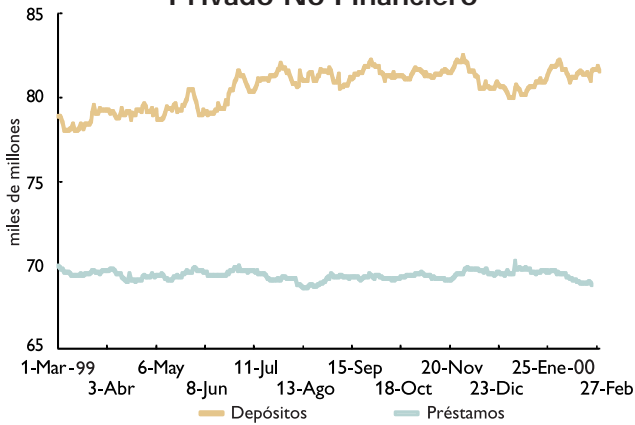
Notas:

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

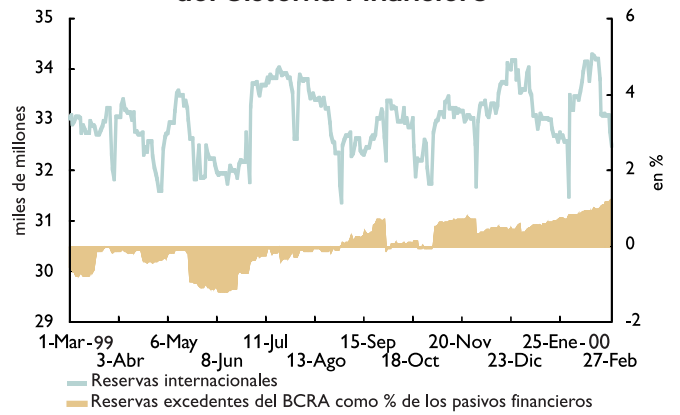
2) Las cifras del ítem II presentadas en las dos primeras columnas corresponden al flujo acumulado en los años 1997 y 1998, para las dos columnas siguientes al flujo mensual y para las dos últimas columnas al flujo acumulado en el período correspondiente.

# Evolución de las Principales Variables del Mercado Financiero

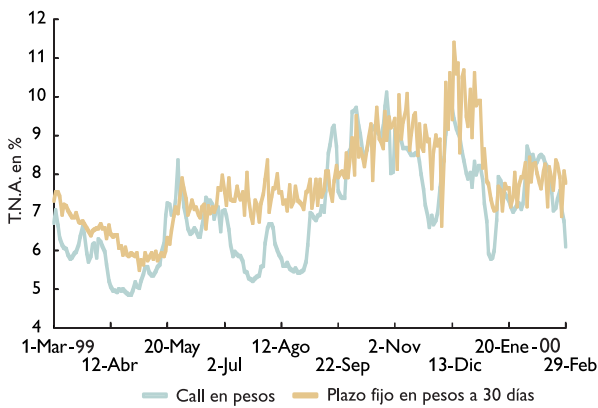
## Depósitos Totales y Préstamos al Sector Privado No Financiero



## Reservas Internacionales del Sistema Financiero



## Tasas de Interés

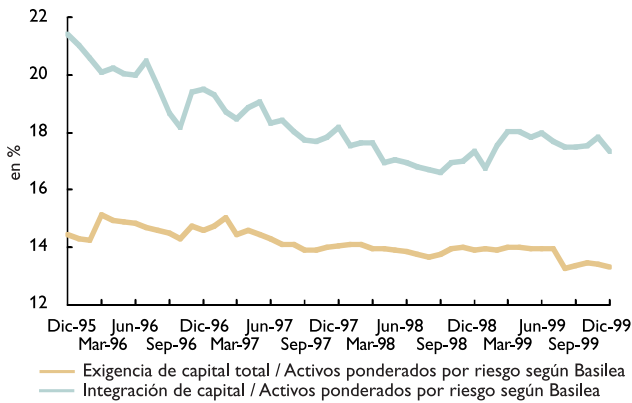


## Riesgo Soberano

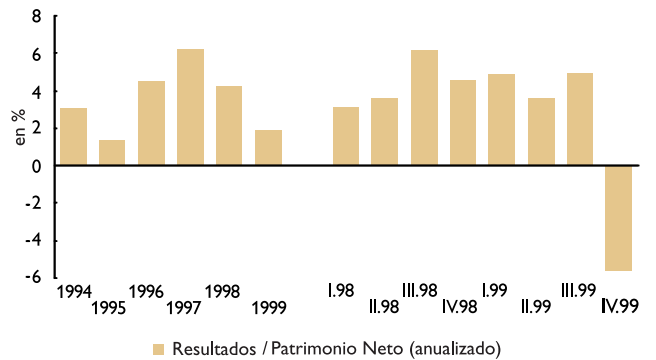
Spread entre los bonos FRB y US Treasury Stripped



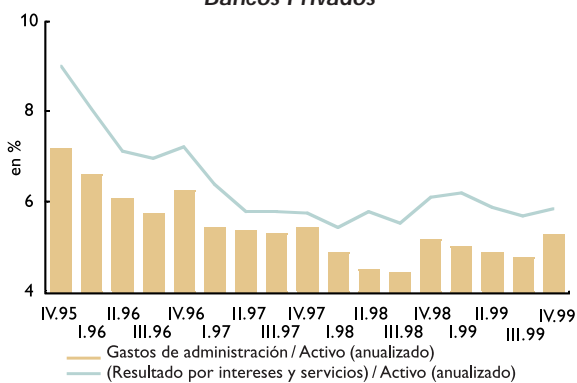
## Solvencia Bancos Privados



## Rentabilidad Bancos Privados



## Margen por Intermediación y Eficiencia Bancos Privados



## Irregularidad de Cartera Bancos Privados

