

Información Monetaria y Financiera Mensual

Comunicado N° 37913

Situación Monetaria (mes de junio)

Durante junio las variables monetarias y financieras presentaron, en general, desarrollos favorables. Si bien se produjo una reducción en el ritmo de crecimiento de los depósitos, los préstamos al sector privado detuvieron su continua caída, aumentaron las reservas internacionales del sistema financiero y las tasas de interés presentaron en promedio niveles inferiores a los observados en mayo.

Luego del importante aumento observado especialmente durante la segunda quincena de mayo, los depósitos continuaron creciendo durante junio aunque a un ritmo menor. Los depósitos privados se incrementaron en promedio 0,8% (\$620 millones) equivalente a un crecimiento de 10,2% anualizado. En esta ocasión, como vino sucediendo a lo largo del año, el incremento se produjo fundamentalmente en los depósitos a plazo fijo en dólares. Es así que la dolarización de los depósitos privados alcanzó a 64% y considerando las colocaciones a plazo fijo a 78%.

En junio, el promedio de las reservas internacionales del sistema financiero, medidas como la suma de las reservas en oro y divisas en el BCRA y la integración de requisitos mínimos de liquidez en el corresponsal en el exterior, aumentó \$600 millones respecto al promedio de mayo y alcanzó un nivel de \$32.500 millones. Este comportamiento de las reservas internacionales estuvo asociado al aumento de la integración de requisitos mínimos de liquidez que acompañó al aumento en promedio de los depósitos. Cabe señalar que en cuanto a las distintas formas de integración, la más utilizada continuó siendo los pasivos pasivos para el BCRA que representaron el 62% de la integración total de requisitos de liquidez.

Por su parte, la circulación monetaria disminuyó 0,8% durante junio. De esta forma, continuó observándose la sostenida caída que presenta esta variable en términos desestacionalizados, desde 1998. Asimismo el comportamiento intramensual fue prácticamente idéntico al de años anteriores.

Considerando el promedio al día 27 de junio, los préstamos al sector privado no presentaron prácticamente variaciones. Este hecho es alentador si tenemos en cuenta que a lo largo del año venían evidenciando una sostenida caída. En general, en junio, se observó una menor reducción de los préstamos comerciales y una aceleración en el crecimiento de los hipotecarios.

Por su parte, el sector público no ejerció presiones adicionales sobre el financiamiento del sistema financiero local. En junio, los préstamos otorgados al sector público prácticamente se mantuvieron en los niveles de mayo debido a que el gobierno utilizó otros instrumentos de financiamiento.

Luego del importante aumento que evidenciaron en mayo, las tasas de interés disminuyeron en junio, ubicándose en general en los niveles observados a mediados de 1999. En este comportamiento influyeron la liquidez existente en el mercado, el riesgo país, que había caído durante la cuarta semana de mayo, y durante junio se mantuvo relativamente estable, la estabilidad de las tasas de interés internacionales y, como fuera mencionado antes, el comportamiento del sector público que no demandó fondos domésticos. Las tasas de interés por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos a 30 días de plazo fueron las que evidenciaron las mayores caídas, entre 0,3 y 0,4 puntos porcentuales para las operaciones en pesos y dólares respectivamente. Las tasas de interés del mercado de préstamos a corto plazo entre entidades financieras se redujeron en alrededor de un punto porcentual, siendo el diferencial entre monedas prácticamente nulo.

Bancos Privados (datos a abril de 2000) ⁽¹⁾

Los activos totales de los bancos privados registraron un significativo aumento de 4,1% durante abril de 2000. Esto se debió principalmente al incremento del rubro "Otros créditos por intermediación financiera" (14,8%), que creció por el aumento de la integración de requisitos de liquidez a través de la mayor tenencia de certificados de depósitos en el exterior y en segundo lugar por el aumento de las compras y ventas a término.

Los préstamos totales cayeron \$500 millones (0,9%), básicamente por la caída de los préstamos al sector privado no financiero.

Los depósitos totales de los bancos privados subieron \$300 millones (0,5%) en abril de 2000. La principal causa fue el aumento de los plazos fijos en moneda extranjera y de los depósitos de títulos públicos. En cuanto a otras fuentes de fondeo, tanto las obligaciones negociables como las líneas de préstamos del exterior cayeron (7,8% y 6,0% respectivamente).

⁽¹⁾ En este análisis, el grupo de bancos privados no incluye al Banco Hipotecario S.A.

En abril, los bancos privados registraron ganancias por 2,1% (anualizado) del patrimonio neto. Los beneficios se observaron especialmente en el incremento de los resultados por intereses y la significativa caída de los gastos de administración. Por otro lado, las ganancias por tenencia de activos y por servicios cayeron si los comparamos con las registradas en los primeros meses del año, lo cual contribuyó a disminuir los beneficios de abril respecto a esos meses.

La calidad de la cartera crediticia de los bancos privados empeoró durante abril. La cartera irregular en términos de las financiaciones subió 0,3 puntos porcentuales, aumentando a 7,3%, mientras que la cartera irregular neta de provisiones en términos de las financiaciones pasó de 2,0% a 2,1%. Por su parte, el riesgo crediticio, medido como la cartera irregular neta de provisiones en términos del patrimonio neto, aumentó de 11,3% a 11,5%.

La exigencia de capital total de los bancos privados registró un leve aumento de \$50 millones (0,7%), explicado por el incremento de la exigencia de capital por riesgo de mercado. Por su parte, la integración de capital disminuyó \$100 millones (1,0%) por el incremento de las cuentas deducibles. El aumento de la exigencia de capital y la caída de la integración provocó una disminución del exceso de integración, que en términos de la exigencia de capital total pasó de 36,3% a 34,0%. Asimismo, la integración de capital en términos de los activos ponderados por riesgo según Basilea verificó una leve caída (0,1 puntos porcentuales) y continuó manteniéndose en un nivel (18,4%) 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 Junio de 2000

Principales Variables Monetarias

- Promedio mensual de saldos diarios -

	Junio	Mayo	Abril	Variación año 2000	Variación 12 meses
	en millones de pesos			en porcentaje	
Sistema Financiero ⁽¹⁾					
Reservas internacionales del sistema financiero ⁽²⁾	33.971	33.274	33.092	1,2	5,9
Liquidez internacional total ⁽³⁾	39.499	38.898	38.693	-0,1	8,0
Liquidez internacional total / M3*	41,9%	41,6%	41,7%		
M3* ⁽⁴⁾	94.166	93.562	92.894	1,0	3,0
M1 ⁽⁵⁾	20.979	21.087	20.905	-1,8	-0,3
Banco Central					
Reservas internacionales netas ⁽⁶⁾	27.036	26.645	26.733	2,5	6,8
En oro, divisas y colocaciones a plazo netas ⁽⁷⁾	25.519	25.225	25.289	2,4	7,7
Pasivos financieros	25.441	25.261	25.096	2,6	6,3
Circulación monetaria	13.840	13.928	13.995	-8,0	-3,2
En poder del público	11.644	11.751	11.772	-6,0	-2,7
En entidades financieras	2.197	2.178	2.223	-17,5	-5,9
Depósitos en cuenta corriente	76	66	83	-16,0	-23,8
Posición neta de pasivos	11.524	11.267	11.018	19,3	21,0
Pases pasivos	11.530	11.275	11.067	15,2	17,6
Pases activos	6	8	49	-98,4	-98,0
Respaldo de los pasivos financieros con reservas en oro y divisas	100,3%	99,9%	100,8%		
Entidades Financieras					
Integración de requisitos de liquidez en el exterior	6.935	6.628	6.359	-3,6	2,4
Efectivo en moneda extranjera	755	764	828	-21,8	-12,3
Préstamos ⁽⁸⁾	76.710	76.689	77.028	-1,2	1,1
Al sector privado no financiero	64.200	64.232	64.492	-2,7	-2,9
En moneda nacional	24.325	24.079	24.035	-1,4	-1,3
En moneda extranjera	39.876	40.153	40.457	-3,5	-3,8
Al sector público	12.510	12.457	12.536	7,2	28,3
Préstamos más fideicomisos de bancos reestructurados	80.529	80.508	80.847	-1,0	1,6
Depósitos ⁽⁹⁾	82.624	81.812	81.122	3,9	5,9
En moneda nacional	33.086	32.989	32.795	0,3	0,4
Cuenta corriente	9.400	9.336	9.133	5,0	3,7
Caja de ahorros	7.870	7.926	8.040	-6,2	-0,8
Plazo fijo	13.170	13.169	13.096	3,0	-1,7
Otros	2.645	2.558	2.527	-7,0	3,9
En moneda extranjera	49.538	48.822	48.327	6,4	9,9
Cuenta corriente	731	711	770	-11,7	11,7
Caja de ahorros	5.581	5.447	5.529	-9,2	6,7
Plazo fijo	42.061	41.580	40.961	9,3	10,8
Otros	1.167	1.085	1.066	7,6	-4,6
Integración de requisitos de liquidez total ⁽¹⁰⁾	18.465	17.903	17.426	7,3	11,4
Integración de requisitos de liquidez / Depósitos	22,4%	21,9%	21,5%		

Nota: los datos de préstamos, depósitos y efectivo surgen del SISCEN. La última cifra disponible para la serie de préstamos corresponde al 26 de junio 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 aquéllos que fueron transferidos a fideicomisos financieros.

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

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

Tipo de cambio: 1 peso = 1 dólar estadounidense.

Tasas de Interés

- En % nominal anual -

	30 de Junio	Promedio mensual				
		Junio	Mayo	3 meses atrás	Diciembre 1999	Un año atrás
Mercado Local						
Préstamos entre entidades financieras						
En moneda nacional	7,13	7,16	7,10	6,32	8,50	6,87
En moneda extranjera	7,07	7,08	7,09	6,15	7,60	5,68
BAIBOR a 90 días						
En moneda nacional	10,13	10,30	10,46	10,31	13,90	10,87
En moneda extranjera	8,81	8,89	8,94	8,55	9,52	8,63
Préstamos a empresas de primera línea ⁽¹⁾						
En moneda nacional	9,82	9,94	10,11	9,78	13,45	10,15
En moneda extranjera	8,94	8,99	9,12	8,54	10,05	8,67
Depósitos en caja de ahorros						
En moneda nacional	2,71	2,84	2,86	2,94	3,13	2,81
En moneda extranjera	2,69	2,79	2,81	2,78	2,95	2,32
Depósitos a plazo fijo ⁽²⁾						
En moneda nacional	8,09	7,92	8,63	7,55	11,46	7,90
En moneda extranjera	8,18	7,48	8,08	6,74	8,27	6,91
Mercado Internacional						
LIBOR US\$ 3 meses	6,77	6,79	6,75	6,20	6,34	5,18
US Treasury 1 año	6,06	6,17	6,26	6,21	5,84	5,08
US Treasury 30 años	5,90	5,93	6,15	6,05	6,36	6,04

Indicadores del Mercado de Capitales

- Fin de mes -

	Junio	Un mes atrás	3 meses atrás	31 Dic. 1999	Un año atrás
Indice Merval	497	464	569	550	499
Indice Burcap	908	845	1.038	995	928
Indice de Bancos ⁽³⁾	673	635	757	785	660
Precio Bonos Brady					
Par	66,0	66,3	70,0	65,8	63,3
FRB	91,3	90,0	93,5	90,3	85,3
Discount	80,5	82,3	84,4	79,0	69,8
Riesgo soberano - en puntos básicos - ⁽⁴⁾	597	645	440	548	776
Riesgo cambiario - en puntos básicos - ⁽⁵⁾	238	277	171	283	316

⁽¹⁾ A 30 días.

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

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

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

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

Bancos Privados (1)

	Dic 98	Dic 99	Mar 00	Abr 00	Mar 00 / Abr 00	Dic 98 / Abr 99	Dic 99 / Abr 00
I. Situación Patrimonial	en millones de pesos				en %		
ACTIVO	100.225	103.626	110.466	115.032	4,1	3,8	11,0
Disponibilidades	5.779	5.499	5.665	5.302	-6,4	-9,6	-3,6
Títulos Públicos	9.407	11.038	11.285	11.254	-0,3	16,5	2,0
Títulos Privados	486	410	481	491	2,0	20,5	19,8
Préstamos	53.826	52.937	52.375	51.897	-0,9	-3,3	-2,0
Al sector público	4.173	6.149	6.392	6.349	-0,7	6,1	3,2
Al sector financiero	2.443	2.746	2.685	2.775	3,4	8,6	1,1
Al sector privado no financiero	47.209	44.042	43.298	42.773	-1,2	-4,8	-2,9
Adelantos	10.609	9.617	9.869	9.695	-1,8	-1,6	0,8
Documentos	12.133	11.399	10.741	10.749	0,1	-7,3	-5,7
Hipotecarios	6.864	6.982	7.094	7.131	0,5	-2,3	2,1
Prendarios	3.218	2.933	2.834	2.790	-1,5	-6,3	-4,9
Personales	3.661	3.201	3.043	3.025	-0,6	-10,9	-5,5
Tarjetas de crédito	3.154	3.230	3.295	3.318	0,7	-0,5	2,8
Previsiones sobre préstamos	-2.483	-2.732	-2.690	-2.758	2,5	0,7	1,0
Otros créditos por intermediación financiera (2)	25.486	29.049	35.979	41.315	14,8	19,5	42,2
Otros activos	7.724	7.425	7.371	7.532	2,2	-5,8	1,4
PASIVO	90.295	93.782	100.420	104.983	4,5	4,5	11,9
Depósitos	51.934	54.117	55.566	55.865	0,5	0,9	3,2
Cuenta corriente	6.325	6.009	5.801	5.673	-2,2	-7,0	-5,6
Caja de ahorros	9.936	9.736	9.746	9.657	-0,9	-6,3	-0,8
Plazo fijo e inversiones a plazo	33.680	35.990	37.531	37.891	1,0	4,8	5,3
Otras obligaciones por intermediación financiera	35.887	36.773	41.799	45.868	9,7	9,5	24,7
Obligaciones interfinancieras	2.075	2.013	2.324	2.403	3,4	6,8	19,4
Obligaciones con el BCRA	359	274	262	262	0,0	-10,5	-4,2
Obligaciones negociables	4.061	3.506	3.524	3.250	-7,8	-16,4	-7,3
Líneas de préstamos con el exterior	6.478	6.680	5.405	5.083	-6,0	-8,1	-23,9
Obligaciones subordinadas	1.318	1.683	1.800	1.824	1,3	8,6	8,4
Otros pasivos	1.156	1.209	1.254	1.426	13,7	1,4	17,9
PATRIMONIO NETO	9.929	9.844	10.047	10.049	0,0	-2,1	2,1
II. Rentabilidad	en millones de pesos						
Resultado por intereses	3.568	3.656	289	327	-	1.268	1.160
Resultado por servicios	2.500	2.536	209	192	-	844	809
Resultado por activos	592	781	128	83	-	318	470
Gastos de administración	-5.038	-5.215	-437	-410	-	-1.710	-1.681
Cargos por incobrabilidad	-1.372	-1.829	-122	-165	-	-535	-553
Cargas impositivas	-314	-343	-30	-30	-	-116	-118
Impuesto a las ganancias	-269	-319	-66	-44	-	-111	-189
Diversos y otros	731	683	94	65	-	230	323
RESULTADO TOTAL	400	174	64	17	-	187	216
III. Financiaciones y Calidad de la Cartera Crediticia (3)	en millones de pesos				en %		
Financiaciones	56.627	55.947	55.428	54.713	-1,3	-4,2	-2,2
Cartera irregular	3.835	3.958	3.897	3.991	2,4	1,5	0,8
Cartera irrecuperable	1.083	1.228	1.297	1.339	3,2	3,0	9,0
Previsiones sobre financiaciones	2.526	2.809	2.763	2.832	2,5	1,3	0,8
IV. Capitales Mínimos	en millones de pesos				en %		
Activos brutos	115.173	114.804	113.093	114.032	0,8	-8,1	-0,7
Activos ponderados por riesgo	68.870	62.066	59.082	59.167	0,1	-2,5	-4,7
Exigencia de capital por riesgo de crédito y tasa de interés	8.034	7.380	7.125	7.139	0,2	-2,6	-3,3
Exigencia de capital por riesgo de mercado	65	68	78	112	43,5	40,5	64,3
Exigencia de capital final (4)	8.100	7.529	7.332	7.385	0,7	-2,2	-1,9
Integración de capital	10.085	9.779	9.992	9.894	-1,0	1,0	1,2
Patrimonio neto básico y complementario	11.462	11.339	11.584	11.577	-0,1	0,0	2,1
Cuentas deducibles y otros factores de descuento	-1.377	-1.560	-1.593	-1.683	5,7	-7,2	7,9
Variación del precio de los activos financieros	-8	32	13	-24	-275,6	-728,4	-174,1
Exceso de integración final	1.986	2.249	2.659	2.509	-5,7	14,0	11,5
V. Datos Físicos	en miles				en %		
Personal ocupado	65,8	61,1	60,4	59,6	-1,4	-5,8	-2,5
Cuentas corrientes	2.139	2.382	2.515	2.531	0,6	0,6	6,3
Cajas de ahorros	9.088	10.022	10.365	10.195	-1,6	0,9	1,7
Depósitos a plazo fijo	1.217	1.260	1.346	1.335	-0,8	-0,2	6,0

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

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

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

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

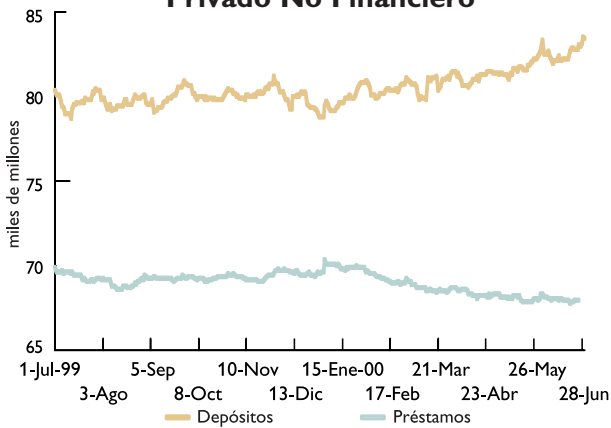
Notas:

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

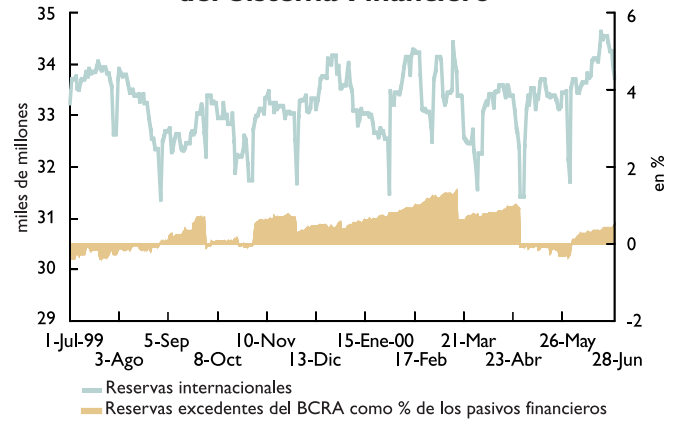
2) Las cifras del ítem II presentadas en las dos primeras columnas corresponden al flujo acumulado en los años 1998 y 1999, para las dos columnas siguientes al flujo mensual y para las dos últimas columnas al flujo acumulado en el período correspondiente.

Evolución de las Principales Variables del Mercado Financiero

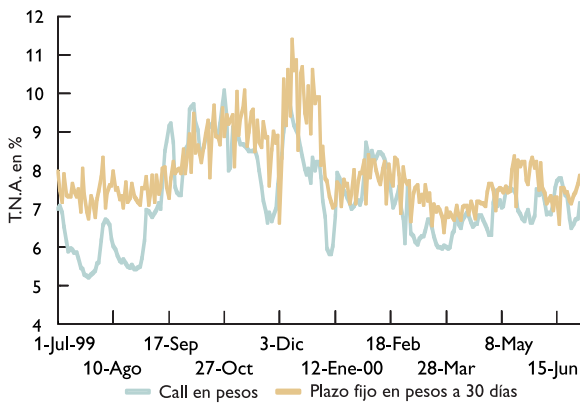
Depósitos Totales y Préstamos al Sector Privado No Financiero



Reservas Internacionales del Sistema Financiero

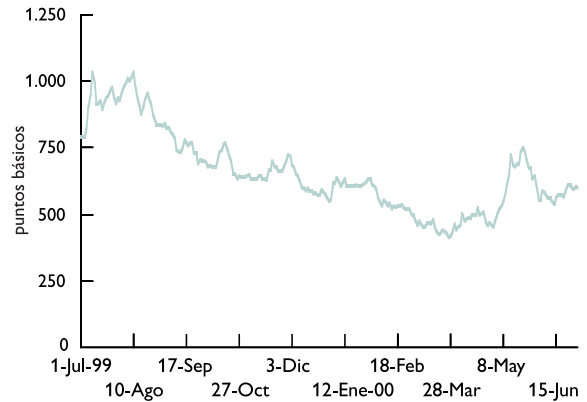


Tasas de Interés

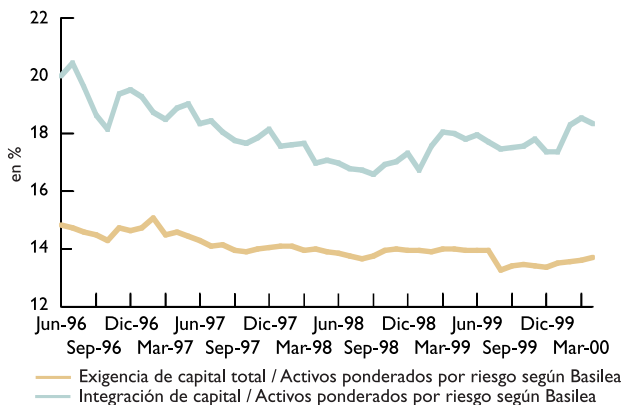


Riesgo Soberano

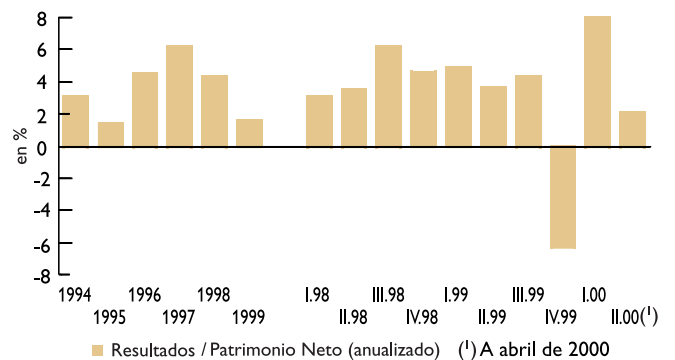
Spread entre los bonos FRB y US Treasury Stripped



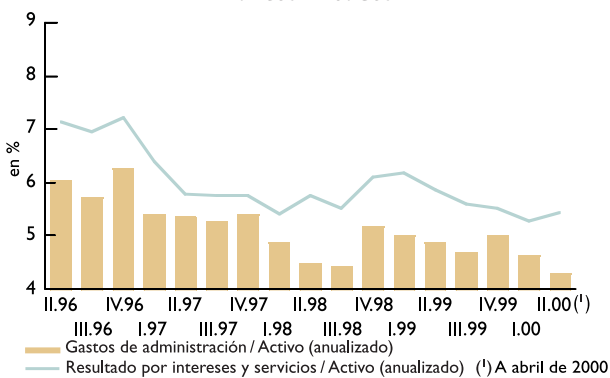
Solvencia Bancos Privados



Rentabilidad Bancos Privados



Margen por Intermediación y Eficiencia Bancos Privados



Irregularidad de Cartera Bancos Privados

