

# Información Monetaria y Financiera Mensual

## Comunicado N° 36181

### Situación Monetaria (noviembre 1999)

En noviembre continuó el aumento de los depósitos, que crecieron 0,4% respecto al promedio de octubre. Contrariamente a lo que venía sucediendo en los últimos meses, las colocaciones a plazo fijo en pesos fueron las que presentaron el mayor dinamismo. Por su parte, los préstamos aumentaron aproximadamente 0,9%, teniendo como destino casi exclusivamente al sector público. Las reservas internacionales del sistema financiero aumentaron US\$350 millones, producto de la mayor integración de requisitos mínimos de liquidez. Las tasas de interés evidenciaron un descenso, que se manifestó más claramente en aquellas negociadas en el mercado interfinanciero.

### SISCEN y Año 2000

Desde hace unos meses el Banco Central está recibiendo información de las entidades financieras en el marco del nuevo sistema informativo SISCEN. La nueva información disponible permite, entre otras cosas, monitorear con mayor precisión el comportamiento de los ahorristas en vísperas de fin de año, al presentar con mayor nivel de detalle las características de los nuevos depósitos, en particular los plazos y montos.

En general, el 70-75% de los montos operados se concertan entre 30-35 días, y el 15% hasta 60 días. A partir de las últimas semanas de noviembre se ha notado, para todos los sectores (familias, empresas, inversores institucionales, etc.), un alargamiento en los plazos de concertación de los nuevos depósitos a plazo fijo. En la última semana de noviembre, por ejemplo, sólo el 60% se negoció dentro de los 35 días, mientras que el 30% lo hizo a plazos hasta 60 días, - operaciones que vencen en su totalidad en el año 2000-. El plazo promedio se incrementó de 49 a 51 días y de 53 a 55 días para operaciones en pesos y dólares respectivamente, en la última semana del mes. Este comportamiento, que refuerza el ya mencionado aumento en el nivel de depósitos, refleja la confianza en el sistema financiero y ayuda a descomprimir las expectativas por el cambio de milenio. Similarmente, en los primeros días de diciembre se continúa observando el mismo comportamiento con depósitos totales en aumento, y normal comportamiento de las nuevas colocaciones a plazo fijo aún cuando en su totalidad - dado el plazo mínimo de 30 días - vencen en el año 2000.

### Bancos Privados (septiembre de 1999)

Entre agosto y septiembre de 1999, el activo de los bancos privados creció casi 2%. En conjunto, la liquidez de las entidades (disponibilidades, títulos públicos y requisitos de liquidez) aumentó \$2.000 millones. Este incremento se descompone en \$450 millones de efectivo y otras disponibilidades, \$600 de tenencias de títulos públicos y \$950 de integración de requisitos de liquidez. Esta última cifra incluye una caída de \$200 millones de los pases activos con certificados de depósito, que forman parte de la integración de requisitos de liquidez y son registrados en "Otros créditos por intermediación financiera".

Durante septiembre, los préstamos al sector público crecieron \$250 millones, mientras que los otorgados al sector privado no financiero disminuyeron en poco más de \$300 millones (básicamente, cayeron los saldos de adelantos, documentos y otros préstamos).

Por el lado de las fuentes de fondeo, se observó un importante aumento de los depósitos: casi \$900 millones, es decir, 1,6%. También se registraron fuertes crecimientos en los saldos de las líneas de crédito del exterior (\$350 millones) y las obligaciones negociables (poco menos de \$200 millones).

La rentabilidad de los bancos privados volvió a registrar un valor elevado en septiembre: 8,0% del patrimonio neto, en términos anualizados. Los mayores beneficios se explican en un aumento importante de los resultados por tenencia de activos y una fuerte disminución de los cargos por incobrabilidad.

Los indicadores de morosidad de la cartera crediticia de los bancos privados no mostraron cambios con respecto a agosto. Tan sólo se registró una leve disminución de la irregularidad de la cartera comercial (de 5,0% a 4,9%) y un leve aumento de la irregularidad de la cartera para consumo o vivienda (de 12,3% a 12,4%).

A partir de agosto se comenzaron a recibir las cifras correspondientes a la exigencia de capital por riesgo de tasa de interés. Esta exigencia alcanzó en septiembre un valor de \$87 millones para los bancos privados, lo que representa apenas 1% de la exigencia de capital por riesgo de crédito. Por su parte, la integración de capital en términos de los activos de riesgo calculados según el criterio de Basilea se mantuvo en 17,5%, muy por encima del mínimo recomendado internacionalmente (8%).

# INFORMACION MONETARIA Y FINANCIERA MENSUAL

## Banco Central de la República Argentina Gerencia de Análisis Económico e Información Noviembre de 1999

### Principales Variables Monetarias

- Promedio mensual de saldos diarios -

	Noviembre	Octubre	Septiembre	Variación año 1999	Variación 12 meses
	en millones de pesos			en porcentaje	
<b>Sistema Financiero <sup>(1)</sup></b>					
Reservas internacionales del sistema financiero <sup>(2)</sup>	33.052	32.697	32.622	0,2	3,4
Liquidez internacional total <sup>(3)</sup>	38.929	38.532	38.152	2,5	5,3
Liquidez internacional total / M3*	41,5%	41,1%	40,7%		
M3* <sup>(4)</sup>	93.906	93.672	93.708	4,2	5,8
M1 <sup>(5)</sup>	20.890	20.882	21.102	-6,7	-1,8
<b>Banco Central</b>					
Reservas internacionales netas <sup>(6)</sup>	25.543	24.708	25.015	-4,2	1,2
En oro, divisas y colocaciones a plazo netas <sup>(7)</sup>	24.070	23.193	23.444	-3,6	2,3
Pasivos financieros	23.922	23.187	23.367	-3,9	2,1
Circulación monetaria	14.105	14.219	14.334	-9,1	-3,3
En poder del público	12.226	12.305	12.403	-6,8	-1,7
En entidades financieras	1.879	1.915	1.931	-21,6	-12,4
Depósitos en cuenta corriente	68	72	66	114,5	201,8
Posición neta de pases	9.749	8.895	8.967	4,3	10,6
Pases pasivos	10.002	9.150	9.210	0,7	7,1
Pases activos	253	255	244	-56,7	-51,4
Respaldo de los pasivos financieros con reservas en oro y divisas	100,6%	100,0%	100,3%		
<b>Entidades Financieras</b>					
Integración de requisitos de liquidez en el exterior	7.508	7.989	7.608	19,0	11,5
Efectivo en moneda extranjera	771	738	743	-23,7	-20,8
Préstamos <sup>(8)</sup>	77.096	76.377	76.019	3,3	3,9
Al sector privado no financiero	65.711	65.701	65.679	-1,0	-0,7
En moneda nacional	24.792	24.827	24.687	1,9	1,5
En moneda extranjera	40.919	40.873	40.992	-2,6	-2,1
Al sector público	11.385	10.676	10.340	36,8	42,7
Préstamos más fideicomisos de bancos reestructurados	80.672	79.966	79.608	5,5	6,8
Depósitos <sup>(9)</sup>	81.687	81.367	81.336	6,1	7,1
En moneda nacional	33.542	33.123	33.909	-2,6	-0,1
Cuenta corriente	8.679	8.578	8.701	-6,4	-1,9
Caja de ahorros	8.158	8.195	8.393	-0,6	3,6
Plazo fijo	13.253	12.922	13.316	-2,3	-3,7
Otros	3.452	3.427	3.499	2,2	11,1
En moneda extranjera	48.145	48.245	47.427	13,2	12,8
Cuenta corriente	634	644	620	-7,3	15,0
Caja de ahorros	5.873	5.819	5.880	10,8	10,9
Plazo fijo	39.797	39.898	39.066	15,6	13,4
Otros	1.841	1.882	1.861	-13,1	4,6
Integración de requisitos de liquidez total <sup>(10)</sup>	17.511	17.139	16.818	7,8	9,0
Integración de requisitos de liquidez / Depósitos	21,4%	21,1%	20,7%		

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 29 de noviembre de 1999.

(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 Noviembre	Promedio mensual				
		Noviembre	Octubre	3 meses atrás	Diciembre 1998	Un año atrás
<b>Mercado Local</b>						
<b>Préstamos entre entidades financieras</b>						
En moneda nacional	6,81	8,08	9,13	5,87	7,09	7,70
En moneda extranjera	5,96	6,18	6,24	5,35	6,74	6,72
<b>BAIBOR a 90 días</b>						
En moneda nacional	13,44	13,70	13,42	11,35	11,38	12,23
En moneda extranjera	9,19	9,35	9,38	8,57	9,54	10,08
<b>Préstamos a empresas de primera línea (¹)</b>						
En moneda nacional	12,40	13,00	12,59	10,03	10,82	11,55
En moneda extranjera	9,39	9,82	9,99	8,46	9,33	9,76
<b>Depósitos en caja de ahorros</b>						
En moneda nacional	2,80	2,78	2,82	2,84	2,93	2,94
En moneda extranjera	2,68	2,56	2,61	2,61	2,39	2,45
<b>Depósitos a plazo fijo (²)</b>						
En moneda nacional	10,19	10,26	10,32	8,10	8,66	s/i
En moneda extranjera	7,55	7,61	8,32	6,99	7,74	s/i
<b>Mercado Internacional</b>						
LIBOR US\$ 3 meses	6,12	6,10	6,18	5,45	5,23	5,32
US Treasury 1 año	5,69	5,54	5,41	5,18	4,52	4,53
US Treasury 30 años	6,29	6,14	6,26	6,07	5,06	5,25

## Indicadores del Mercado de Capitales

- Fin de mes -

	Noviembre	Un mes atrás	3 meses atrás	31 Dic. 1998	Un año atrás
<b>Indice Merval</b>	536	539	507	430	489
<b>Indice Burcap</b>	953	951	930	784	852
<b>Indice de Bancos (³)</b>	786	751	632	699	758
<b>Precio Bonos Brady</b>					
Par	64,3	65,5	62,0	72,2	73,4
FRB	87,4	88,5	85,3	85,5	86,4
Discount	74,9	75,8	67,8	74,1	75,3
<b>Riesgo soberano - en puntos básicos - (⁴)</b>	704	638	838	689	591
<b>Riesgo cambiario - en puntos básicos - (⁵)</b>	200	268	267	382	330

s/i: sin información.

(¹) A 30 días.

(²) Corresponde a plazos fijos por montos de un millón de pesos o más. Entre septiembre y diciembre de 1998, la tasa de interés corresponde a depósitos pactados entre 30 y 59 días; a partir de enero de 1999, 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) Pro 1 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 y Obras y Servicios Públicos.

## Bancos Privados (1)

	Dic 97	Dic 98	Ago 99	Sep 99	Ago 99 / Sep 99	Dic 97 / Sep 98	Dic 98 / Sep 99
<b>I. Situación Patrimonial</b>	en millones de pesos				en %		
ACTIVO	90.384	100.092	107.121	109.162	1,9	24,7	9,1
Disponibilidades (2)	7.377	5.767	5.642	7.588	34,5	-9,6	31,6
Títulos Públicos	9.282	9.393	11.072	11.323	2,3	5,1	20,5
Préstamos	48.032	53.741	52.645	52.646	0,0	10,3	-2,0
Al sector público	3.083	4.131	4.753	4.998	5,2	38,0	21,0
Al sector financiero	3.074	2.443	2.800	2.869	2,5	-12,6	17,4
Al sector privado no financiero	41.875	47.167	45.093	44.779	-0,7	9,9	-5,1
Adelantos	10.089	10.606	10.316	10.240	-0,7	0,9	-3,5
Documentos	11.994	12.122	11.204	11.006	-1,8	0,3	-9,2
Hipotecarios	5.573	6.864	6.785	6.825	0,6	19,9	-0,6
Prendarios	2.397	3.217	3.013	3.022	0,3	39,1	-6,1
Personales	5.490	6.805	6.341	6.357	0,3	14,9	-6,6
Previsiones sobre préstamos	-2.394	-2.480	-2.653	-2.655	0,1	-0,1	7,1
Otros créditos por intermediación financiera	20.462	25.806	32.854	32.760	-0,3	85,7	26,9
Otros activos	7.625	7.864	7.560	7.500	-0,8	0,7	-4,6
PASIVO	81.307	90.178	97.148	99.212	2,1	27,0	10,0
Depósitos	46.246	51.840	53.742	54.620	1,6	12,3	5,4
Cuenta corriente	5.694	6.043	5.291	5.528	4,5	-0,8	-8,5
Caja de ahorros	9.005	9.927	9.946	9.905	-0,4	8,7	-0,2
Plazo fijo e inversiones a plazo	29.337	33.621	36.236	36.803	1,6	16,9	9,5
Otras obligaciones por intermediación financiera	33.018	35.871	40.646	41.746	2,7	48,6	16,4
Obligaciones interfinancieras	2.712	2.075	2.254	2.386	5,8	-12,4	15,0
Obligaciones con el BCRA	315	359	302	288	-4,6	17,4	-19,5
Obligaciones negociables	3.697	4.061	3.394	3.582	5,6	12,3	-11,8
Líneas de préstamos con el exterior	6.035	6.478	5.707	6.062	6,2	12,6	-6,4
Obligaciones subordinadas	1.058	1.318	1.625	1.610	-0,9	16,2	22,1
Otros pasivos	984	1.148	1.135	1.236	8,9	2,6	7,6
PATRIMONIO NETO	9.077	9.914	9.974	9.951	-0,2	3,7	0,4
<b>II. Rentabilidad</b>	en millones de pesos						
Resultado por intereses	2.626	3.567	303	299	-	2.643	2.789
Resultado por servicios	2.384	2.498	202	210	-	1.831	1.870
Resultado por activos	864	592	81	98	-	336	596
Gastos de administración	-4.555	-5.035	-425	-440	-	-3.687	-3.845
Cargos por incobrabilidad	-1.246	-1.373	-141	-126	-	-963	-1.270
Cargas impositivas	-309	-314	-27	-30	-	-228	-258
Impuesto a las ganancias	-242	-269	-44	-33	-	-155	-270
Diversos y otros	1.010	730	85	88	-	513	716
RESULTADO TOTAL	532	397	35	66	-	290	327
<b>III. Financiaciones y Calidad de la Cartera Crediticia (3)</b>	en millones de pesos				en %		
Financiaciones	50.414	56.540	55.267	55.325	0,1	12,5	-2,1
Cartera irregular	3.723	3.827	4.121	4.122	0,0	-2,3	7,7
Cartera irrecuperable	1.109	1.081	1.193	1.213	1,7	-9,0	12,3
Previsiones sobre financiaciones	2.428	2.522	2.729	2.728	0,0	0,4	8,2
<b>IV. Capitales Mínimos</b>	en millones de pesos				en %		
Activos brutos	96.826	113.877	111.222	111.784	0,5	17,7	-1,8
Activos de riesgo	60.528	68.356	63.306	63.195	-0,2	10,2	-7,6
Exigencia de capital por riesgo de crédito	7.108	7.983	7.400	7.434	0,5	9,6	-6,9
Exigencia de capital por riesgo de crédito según Basilea	4.220	4.734	4.678	4.676	0,0	11,1	-1,2
Exigencia de capital por riesgo de tasa de interés	0	0	8	87	983,4	-	-
Exigencia de capital por riesgo de mercado	110	65	62	56	-10,2	-3,7	-13,8
Exigencia de capital final	7.219	8.048	7.471	7.577	1,4	9,4	-5,9
Integración de capital	9.400	10.034	10.007	9.996	-0,1	3,9	-0,4
Patrimonio neto básico y complementario	10.427	11.415	11.483	11.486	0,0	2,9	0,6
Cuentas deducibles y otros factores de descuento	-1.095	-1.374	-1.504	-1.515	0,8	10,2	10,3
Variación del precio de los activos financieros	68	-8	28	25	-11,4	256,8	-409,3
Exceso de integración final	2.181	1.986	2.536	2.419	-4,6	-14,4	21,8
<b>V. Datos Físicos</b>	en miles				en %		
Personal ocupado	60,7	65,5	61,0	60,8	-0,2	7,6	-7,2
Cuentas corrientes	1.512	2.137	2.260	2.289	1,3	31,6	7,1
Cajas de ahorros	6.141	9.078	9.599	9.703	1,1	34,9	6,9
Depósitos a plazo fijo	1.049	1.215	1.260	1.269	0,8	14,5	4,5

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

(2) El rubro "Disponibilidades" no incluye el monto correspondiente a los certificados de depósitos a plazo adquiridos al Banco Central y admitidos para la integración de los requisitos mínimos de liquidez (Comunicación "A" 2694, con vigencia desde el 1/5/98).

(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.

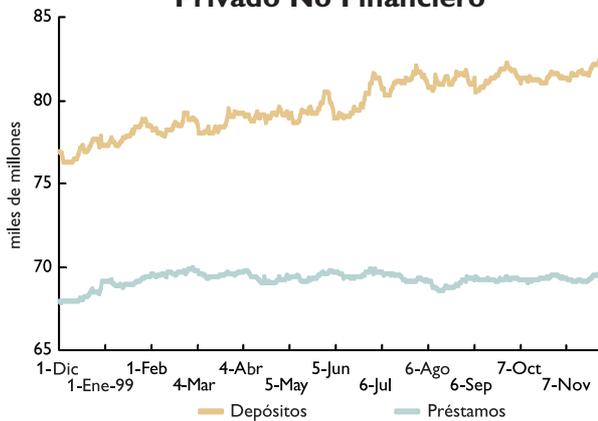
Notas:

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.

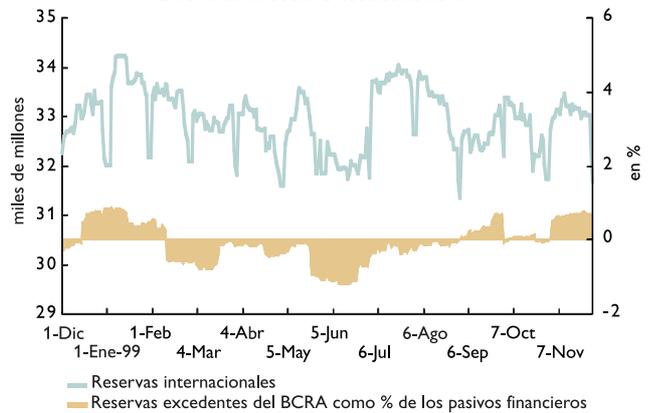
2) Las cifras del ítem II presentadas en las dos primeras columnas corresponden al flujo acumulado en los años 1997 y 1998, para las dos columnas siguientes al flujo mensual y para las dos últimas columnas al flujo acumulado en el período correspondiente.

# Evolución de las Principales Variables del Mercado Financiero

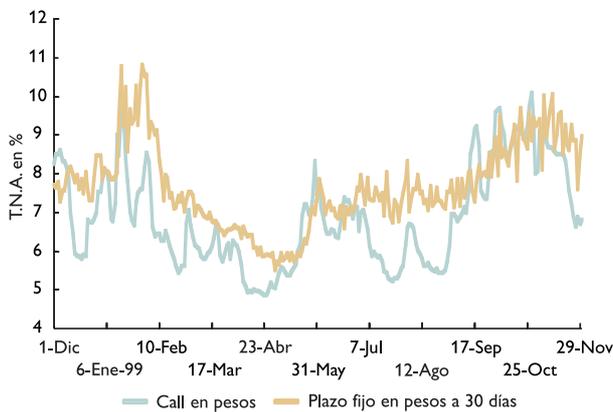
## Depósitos Totales y Préstamos al Sector Privado No Financiero



## Reservas Internacionales del Sistema Financiero

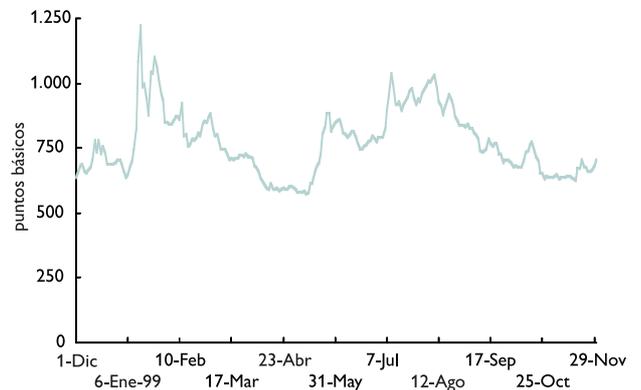


## Tasas de Interés

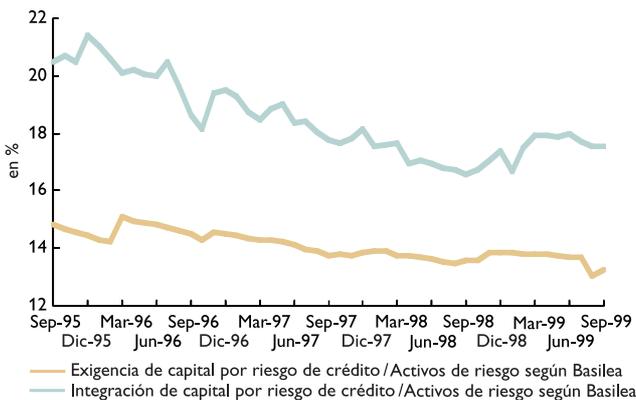


## Riesgo Soberano

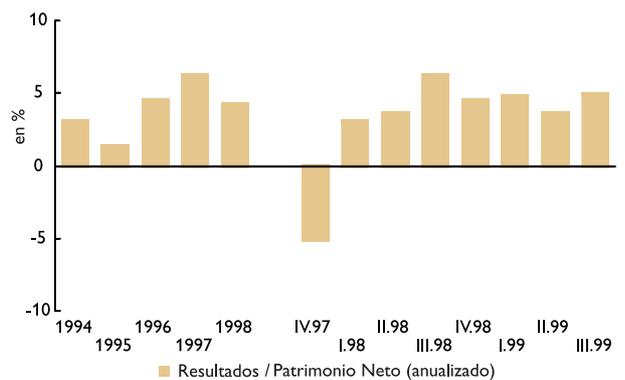
### Spread entre los bonos FRB y US Treasury Stripped



## Solvencia Bancos Privados



## Rentabilidad Bancos Privados



## Margen por Intermediación y Eficiencia Bancos Privados



## Irregularidad de Cartera Bancos Privados

