



# Informe sobre BANCOS

MARZO 2004

Año I - N°7

## ÍNDICE

Contexto.....	2
Rentabilidad.....	2
Nivel de actividad y flujo de fondos.....	5
Riesgo de crédito, liquidez y descalce de moneda.....	7
Solvencia.....	8
Anticipos de abril.....	9
Novedades normativas.....	11
Aclaraciones metodológicas y glosario.....	12
Anexo estadístico.....	14

## SÍNTESIS

### Rentabilidad:

\* Los bancos privados registraron en marzo resultados similares a aquellos del mes anterior aunque con importantes cambios respecto a la composición. El primer trimestre culminó así con una pérdida anualizada de 2% del AN, 1 p.p. menor a la pérdida de igual trimestre del año anterior. Eliminando el efecto de la amortización de amparos y los ajustes de valuación de activos del sector público se observó en el trimestre un ROA anualizado y ajustado prácticamente nulo para la banca privada.

\* Los resultados por activos de los bancos privados registraron una ganancia anualizada de 1,1% del AN a diferencia del mes anterior en donde el resultado por este concepto fue prácticamente nulo. Por otro lado, la diferencia de cotización generó en el mes una pérdida anualizada de 0,6% del AN debido al efecto de la apreciación del peso sobre la posición activa en dólares de los bancos privados.

\* Los resultados por intereses de los bancos privados, generados a partir de la operatoria tradicional de la banca, se duplicaron hasta alcanzar 0,8% anualizado del AN. El mayor devengamiento de intereses por préstamos y los menores intereses pagados sobre plazos fijos explicaron la mejora de dichos resultados en los últimos meses. Producto de esta mejora, el ratio de cobertura de gastos con ingresos derivados de la operatoria tradicional ascendió a 87% en el primer trimestre mostrando una clara mejora respecto al mismo trimestre de 2003.

### Aplicación de fondos:

\* El principal destino de los fondos de la banca privada en marzo fue el crédito al sector privado. Con más de \$900 millones otorgados en términos netos se registró el mayor incremento de saldos de los últimos años. La línea de préstamos prendarios mostró una variación positiva en el mes sumándose al crecimiento ya consolidado de los préstamos de corto plazo.

\* Los depósitos en los bancos privados crecieron 2% en el mes, representando el principal origen de fondos para ese tipo de entidades con un monto neto de \$1.800 millones de parte del sector privado no financiero. Continuó el crecimiento en las cuentas corrientes y cajas de ahorro que compensaron ampliamente la baja de los plazos fijos. Las colocaciones en dólares por su parte registraron el mayor aumento desde la salida de la convertibilidad.

### Calidad de cartera:

\* Disminuyó 3 p.p. la irregularidad de la cartera de financiaciones al sector privado no financiero, alcanzando 24,6% a marzo (el menor nivel desde enero de 2003 para la banca privada). Este comportamiento se debió principalmente a la mejora de la cartera comercial, liderado por el accionar de los bancos minoristas de alcance nacional debido, en parte, a la venta de cartera por parte de algunas entidades. Para el total del sistema el porcentaje fue de 29,2%

\* El ratio de cobertura con previsiones de la cartera al sector privado no financiero creció en marzo 3,2 p.p. para los bancos privados alcanzando a 84,4%.

*Para comentarios y consultas:  
[analisis.financiero@bcra.gov.ar](mailto:analisis.financiero@bcra.gov.ar)*

**Nota:** se incluye información de balance de marzo de 2004, disponible al 27/04/04. Este Informe se concentra en la descripción del comportamiento de las principales variables financieras de los bancos privados (incluyendo apertura por subconjuntos homogéneos), salvo para el caso de ciertas variables en donde explícitamente se hace referencia a la banca pública y a todo el sistema financiero. Los datos presentados (en particular, aquellos de rentabilidad) son provisорios, pudiendo estar sujetos a posteriores rectificaciones.

## Contexto

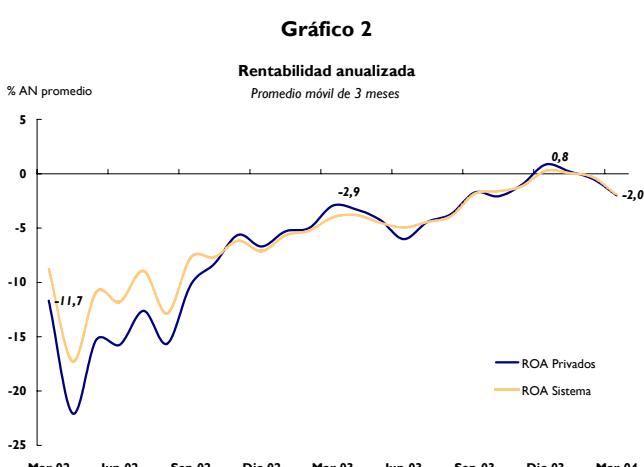
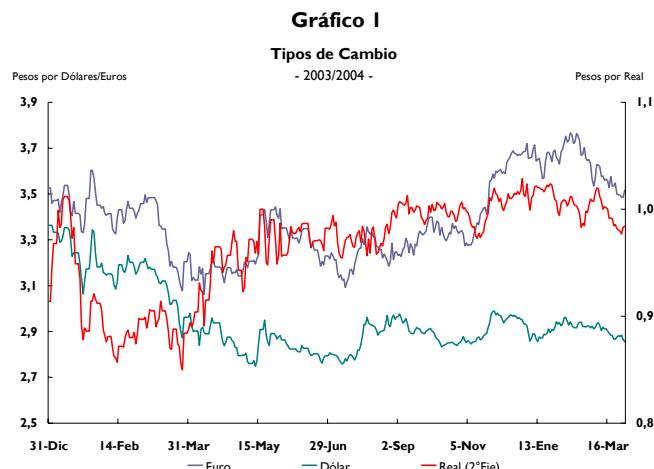
1- El escenario macroeconómico de marzo se caracterizó por la estabilidad en el nivel de precios y tasas de interés, junto a una apreciación del peso. La variación en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 0,6%. Por otro lado, el Coeficiente de Estabilización de Referencia<sup>1</sup> (CER) tuvo un aumento del 0,2%. El peso exhibió un aumento en su valor, apreciándose un 2,4% frente al dólar, mientras que frente al euro y al real la apreciación fue del 3,8% y 2% respectivamente (ver Gráfico 1). Las tasas de interés en el mercado financiero se mantuvieron en niveles similares a los del mes previo. Para depósitos a plazo de 30 a 44 días, la tasa de interés fue de 2,4%, manteniendo el nivel de finales de febrero. Lo mismo ocurrió en el mercado de préstamos interbancarios, donde la tasa de interés promedio pactada fue del 1,2%. Sólo en el caso de las letras del Banco Central (LEBAC) se observó una ligera caída en las tasas de interés. En el caso de las letras en pesos a 6 meses de plazo, la tasa de interés pasó del 3,08% al 2,88%, mientras que para las de 1 año de plazo cayó del 7,67% al 7,15%. En el caso de las LEBAC en pesos ajustables por CER las bajas en las tasas a 6 meses y a un año de plazo fueron similares a las de pesos sin ajustar.

## Rentabilidad

2- En marzo de 2004 la banca privada computó un resultado similar al del mes anterior, alcanzando una pérdida de casi \$137 millones. Esto se tradujo en resultados anualizados (a.) de -1,4% del activo neto (AN) y -11,6% del patrimonio. De esta forma, para el primer trimestre de 2004 se acumularon pérdidas por casi \$570 millones (-2% a. del AN). Como se observa en el Gráfico 2 este nivel implica una mejora en relación con el mismo periodo del año anterior (-2,9% a. del AN) pero representa un deterioro en términos de las ganancias computadas en el trimestre inmediatamente precedente (0,8% a. del AN). Sin embargo, el resultado ajustado para excluir los efectos de los principales factores de carácter no corriente (amortización de amparos y los ajustes a la valuación de activos del sector público<sup>2</sup>) fue casi nulo en términos del AN (-\$8 millones) para el primer trimestre de 2004. Esto representa una leve mejora respecto a la pérdida de -0,4% a. del AN de igual trimestre del año anterior.

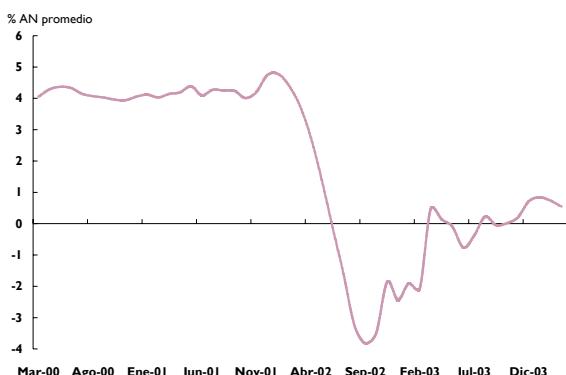
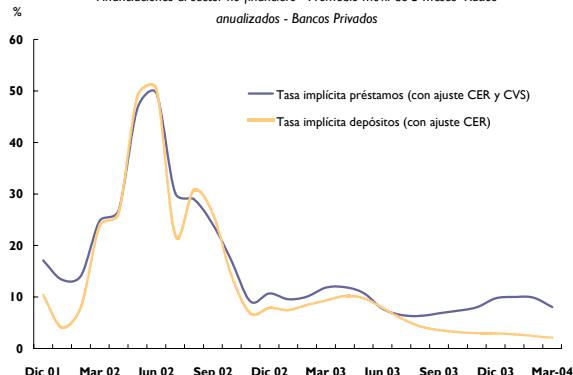
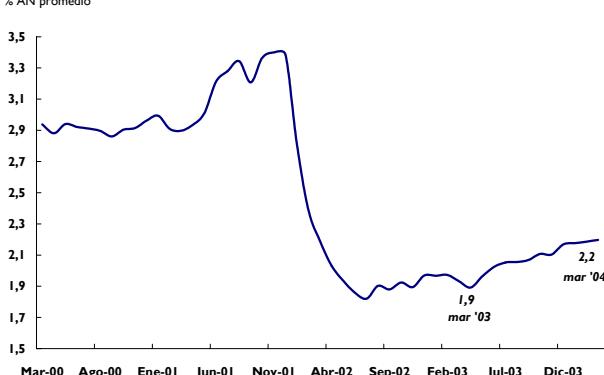
3- Para el total del sistema las pérdidas acumuladas en el primer trimestre de 2004 ascienden a poco menos de \$870 millones (-1,9% a. del AN y -16% a. del PN). Nuevamente, esto representa una mejora en relación con el mismo trimestre de 2003 (con ROA de -4% a.) aunque en relación con el trimestre inmediatamente anterior (ROA del -0,6% a.) se verifique un deterioro. El resultado ajustado (para excluir las mencionadas variaciones de carácter no corriente) del primer trimestre del año ascendió a -\$190 millones (0,4% a. del AN) para el sistema agregado.

4- A pesar de la estabilidad de los resultados mensuales de la banca privada en relación con febrero se verificaron ciertos cambios en su composición. Principalmente, las mejoras verificadas en rubros como



<sup>1</sup> Se construye en base a la tasa media geométrica calculada sobre la variación del IPC del mes anterior.

<sup>2</sup> Com. "A" 3911 y 4084.

**Gráfico 3**
**Resultado por intereses**
*Bancos Privados - Promedio móvil de 3 meses - Indicador anualizado*

**Gráfico 4**
**Rendimiento de préstamos y costo de depósitos implícitos**
*Financiaciones al sector no financiero - Promedio móvil de 3 meses- Ratios anualizados - Bancos Privados*

**Gráfico 5**
**Resultado por servicios**
*Bancos Privados - Promedio móvil de 3 meses- Indicador anualizado*


los resultados por activos, por intereses y por servicios, además de una caída en los cargos por incobrabilidad, resultaron compensadas por las diferencias de cotización negativas (en un contexto de apreciación de la moneda local), un leve incremento en los gastos administrativos y el aumento de ciertas pérdidas diversas.

5- Los resultados por activos fueron el rubro de mayor variación en marzo, al aumentar desde un nivel nulo en febrero hasta 1,1%a. del AN para la banca privada. Cabe recordar que en febrero se produjeron ventas de títulos públicos a valores inferiores a los contabilizados en balance.

6- Las diferencias de cotización implicaron pérdidas de 0,6%a. del AN para los bancos privados, al pasar el tipo de cambio de referencia de 2,92 a 2,85 \$/US\$ entre puntas del mes de marzo. Estos resultados negativos se derivan fundamentalmente de la revaluación en moneda local de la posición activa en instrumentos denominados en moneda extranjera<sup>3</sup>. La evolución de este rubro es uno de los principales determinantes de la persistencia de las pérdidas en marzo a pesar de la mejora registrada en diversos rubros de carácter operativo.

7- Los rubros de ingresos más próximos a la operatoria tradicional de los bancos registraron un comportamiento auspicioso para las entidades privadas en marzo. Los resultados por intereses se duplicaron en el mes hasta alcanzar un nivel de 0,8%a. del AN. Si bien continúa siendo bajo en términos históricos esta variación representa una importante mejora con respecto a los márgenes negativos registrados en el marco de la crisis (ver Gráfico 3). Este incremento mensual estuvo explicado por el mayor devengamiento de intereses por préstamos (liderados por los intereses por documentos) mientras los egresos disminuyeron levemente como consecuencia de los menores intereses pagados por plazos fijos (en gran parte, debido a la merma de los depósitos a plazo respecto de las colocaciones a la vista). Como puede observarse en el Gráfico 4 el incremento en los intereses devengados por financiaciones en forma simultánea con una caída en el costo de fondeo explican la gradual mejora en los resultados por intereses observada durante los últimos meses. Los ajustes devengados por CER y CVS también crecieron, aunque en forma más atenuada, terminando en un nivel de 1,3%a. del AN.

8- Por su parte los resultados por servicios aumentaron 0,3 p.p. hasta alcanzar un nivel de 2,3%a. del AN a raíz de mayores ingresos por obligaciones y por “otros ingresos por servicios”, mientras que se reducían las comisiones pagadas (ver Gráfico 5). Este comportamiento se enmarca en la tendencia ascendente que se observa desde el segundo semestre de 2002 en la recomposición de estos ingresos operativos para la banca privada.

9- Liderados por el incremento verificado en las remuneraciones pagadas y los gastos varios (superior a la caída de las amortizaciones devengadas), los gastos administrativos aumentaron 0,2 p.p. en marzo hasta un nivel de 4,7%a. del AN. Sin embargo, dado el incremento en los ingresos netos derivados de la operatoria

<sup>3</sup> El rubro “diferencias de cotización” incluye además las utilidades obtenidas por compra-venta de moneda extranjera en el mercado al contado.

**Gráfico 6**

**Tabla I**  
**Rentabilidad por grupos**

ROA anualizado en % - Segundo operario y cobertura geográfica

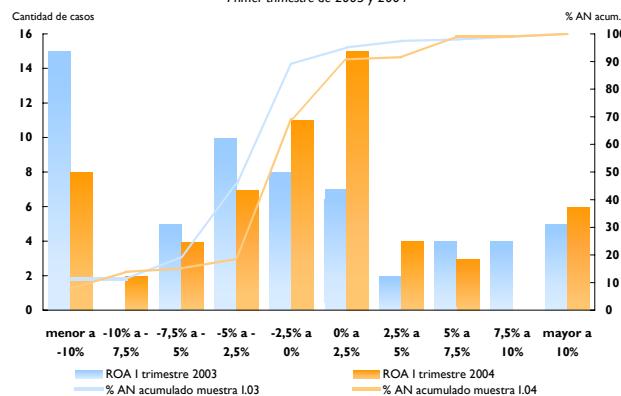
	2003	I Trim 03	I Trim 04	Feb 04	Mar-04	Participación % en AN (mar)*
Públicos	-2,9	-5,4	-1,8	-1,2	-4,1	28,4
Privados	-2,5	-2,9	-2,0	-1,4	-1,4	70,7
Minoristas	-2,5	-3,0	-1,8	-1,0	-1,1	67,5
Alcance Nacional	-3,2	-3,6	-2,4	-1,4	-1,4	54,7
Alcance Regional	0,7	-0,2	0,7	0,4	0,8	12,2
Especializados	0,2	3,6	1,3	10,0	-3,9	0,6
Mayoristas	-1,1	-1,7	-5,9	-10,3	-9,9	3,1
EFNB	-4,5	-21,3	-3,3	-10,4	-2,7	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>-2,6</b>	<b>-4,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>100,0</b>
<b>TOTAL ajustado **</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,3</b>	

(\*) Porcentaje sobre el total de AN de los bancos con información al mes de referencia.

(\*\*\*) Neto de la amortización de amparos y la aplicación de la Com "A" 3911 y 4084.

**Gráfico 7**  
**Distribución del ROA anualizado de los bancos privados**

Primer trimestre de 2003 y 2004



tradicional de las entidades<sup>4</sup> el ratio de cobertura de gastos pasó de 81% en febrero hasta casi 97% en marzo. Como se observa en el Gráfico 6, la cobertura de gastos con ingresos derivados de la operatoria tradicional asciende a casi 87% si se considera al acumulado del primer trimestre de 2004, registrando un aumento de 4 p.p. respecto a aquella del mismo trimestre de 2003.

10- Los cargos por incobrabilidad continuaron su recorrido descendente, en el marco de las mejores perspectivas económicas y dados los recuperos observados en los últimos meses. Los cargos por incobrabilidad de los bancos privados se recortaron en marzo a la mitad con respecto a los del mes anterior, hasta un 0,5%a. del AN.

11- Como producto de estos desarrollos, el resultado operativo de la banca privada alcanzó en marzo un nivel levemente positivo (0,1%a. del AN), con una mejora mensual de casi 2 p.p.. Para el primer trimestre de 2004 se acumularon pérdidas operativas por 1,6%a. del AN promedio, mientras que en igual período del año anterior se verificó una ganancia de 0,2%a. del AN.

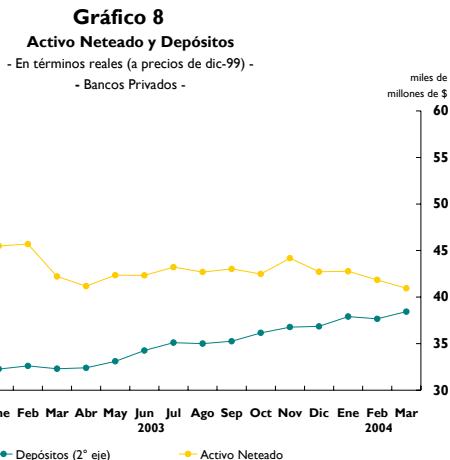
12- Finalmente, el rubro diversos (excluyendo a la amortización de amparos) creció casi 0,4 p.p. en marzo para los bancos privados. El nivel de marzo estuvo en buena parte explicado por una entidad en particular, que computó un monto significativo por impuesto a las ganancias desafectando simultáneamente una previsión hecha a tal efecto. Excluyendo el impacto de esta operación puntual, se verifican menores resultados diversos, como consecuencia de los mayores cargos por otras previsiones.

13- En la Tabla 1, donde se analiza el ROA de los diferentes subgrupos que componen la banca, se verifica que las entidades privadas de mayor ponderación (los bancos minoristas de alcance nacional) no mostraron variaciones en su ROA en relación con el mes anterior. Sin embargo, considerando el primer trimestre en forma agregada, este subgrupo alcanza un nivel de pérdidas (-2,4%a. del AN) menor al del mismo período de 2003. Comparando el primer trimestre de 2003 y 2004 se verifica que las pérdidas también se redujeron para el resto de los subgrupos de la banca privada (destacándose el caso de los bancos minoristas de alcance regional, que pasaron de registrar pérdidas a obtener ganancias) con excepción de los bancos minoristas especializados, con una rentabilidad positiva en los dos períodos pero menor para el año 2004. La banca pública, por su parte, registró un nivel de pérdidas en el primer trimestre de 2004 que resultaba equivalente a un tercio de aquel registrado en el mismo período de 2003.

14- En términos individuales, de las 60 instituciones privadas con información disponible al mes de marzo, 28 registraban resultados positivos para el primer trimestre de 2004. Entre las entidades privadas con ROA negativo para este trimestre, 15 mostraban pérdidas menores a las del mismo período de 2003. En el Gráfico 7, donde se comparan las distribuciones en función del ROA acumulado en el primer trimestre de 2003 y 2004, se observa que para el período más reciente aumenta la cantidad de casos con ROA positivo,

<sup>4</sup> Resultados por intereses, ajustes CER / CVS y resultados por servicios.

incrementándose el porcentaje del activo de la muestra en manos de bancos que no registran pérdidas.



### Nivel de actividad y flujo de fondos

15- El nivel de actividad de los bancos privados volvió a crecer en marzo. Esto se observó en el incremento de los depósitos que subieron en el mes 2% en términos reales; dicho aumento, que contrarrestó la baja de las colocaciones en los bancos públicos, permitió que el total del sistema financiero consolidado culminara el mes con una caída en depósitos de 0,7% (para el primer trimestre del año recogió un aumento de 4%).

16- El AN de los bancos privados se mantuvo relativamente estable en el mes bajando sólo 0,5% producto, en parte, de la apreciación de la moneda local sobre las partidas en dólares y de operaciones puntuales con el exterior que se detallan más adelante (ver Gráfico 8).

17- Luego del leve incremento registrado en febrero, los depósitos<sup>5</sup> (sin incluir los CEDRO) volvieron a representar en marzo el principal origen de fondos de los bancos privados. El aumento, de más de \$1.800 millones estuvo explicado, prácticamente en su totalidad, por el crecimiento de los depósitos del sector privado no financiero. El cambio de estos últimos fue encabezado por las colocaciones a la vista, que con casi \$2.000 millones de crecimiento compensaron ampliamente la caída en los depósitos a plazo fijo. Como porcentaje de los depósitos totales del sector privado no financiero (sin incluir CEDRO) ese tipo de colocaciones a plazo continúa perdiendo terreno frente a los depósitos en cuenta corriente cediendo en el mes 2 p.p. (ver Gráfico 9). Respecto a la apertura entre moneda local y extranjera se observó que las colocaciones en dólares en los bancos privados continuaron con la tendencia creciente del último año incrementándose 10% en marzo. El aumento, en valores nominales, representó el mayor monto desde la salida de la convertibilidad (ver Gráfico 10).

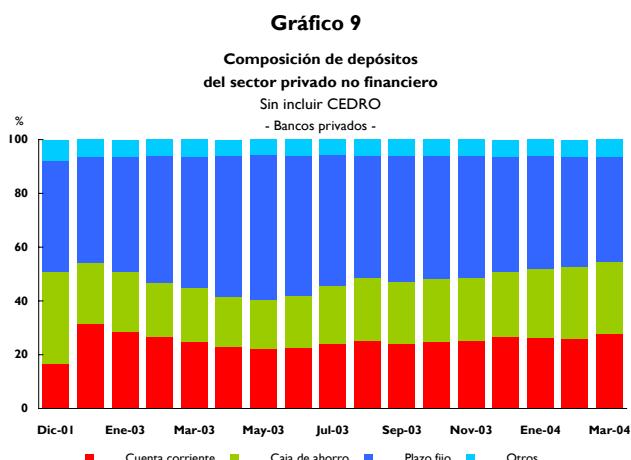
18- Durante marzo algunas entidades privadas recibieron cobros mientras que otras realizaron pagos por el exceso de pesificación de las cuentas corrientes abiertas en el BCRA y en el exterior según lo establecido por la Com. "A" 4043<sup>6</sup>. Esta operatoria no afectó el resultado de las entidades debido al reconocimiento del derecho/obligación al momento de publicarse la norma (ver informe de diciembre y enero).

19- La tenencia de LEBAC de los bancos privados se mantuvo estable en el mes notándose un cambio de composición por monedas. Se

**Tabla 2**  
**Estimación de principales orígenes y aplicaciones de fondos**  
 Bancos Privados - Marzo de 2004  
 En millones de pesos

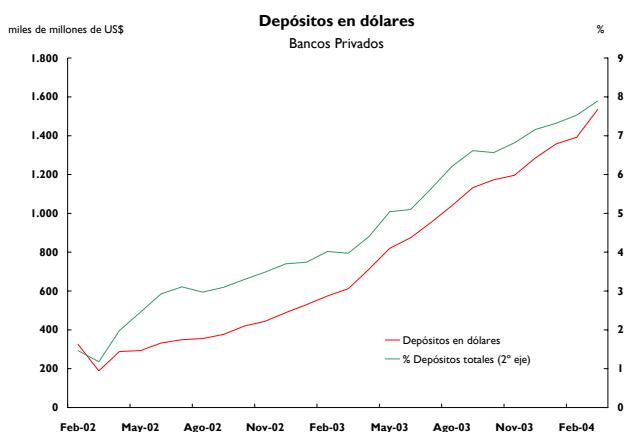
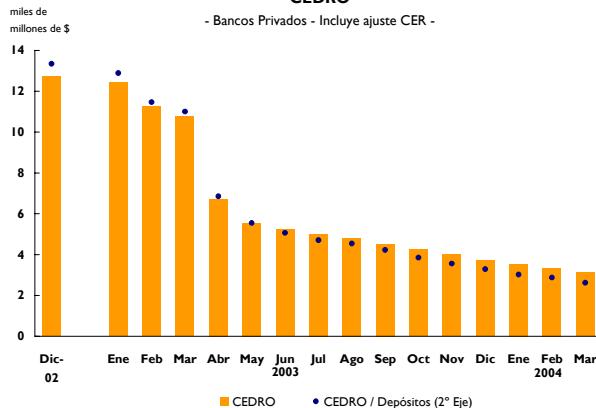
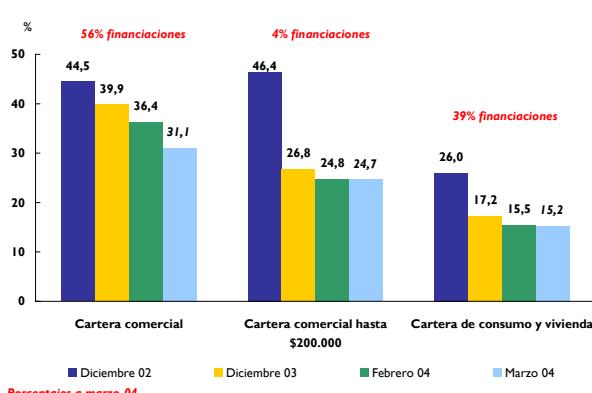
Origen	Aplicaciones
Depósitos (excluyendo CEDRO)	1.845
Reintegro por exceso de pesificación de cuentas corrientes en BCRA	140
Tenencia de ON y OS	65
LEBAC	20
	Préstamos sector privado no financiero
	Activos líquidos <sup>1</sup>
	CEDRO
	Líneas de préstamos del exterior
	Sección financiera neta
	Otros

Integración de efectivo mínimo (efectiva, cuenta corriente en el BCRA y cuentas especiales de garantía) y otras disponibilidades (con correspondencias)



<sup>5</sup> Se recuerda –ver notas metodológicas al final del informe– que en la estimación del origen de fondos derivado del incremento registrado en el saldo de balance del rubro depósitos se aíslan, en particular, los efectos de la variación del tipo de cambio sobre las partidas en moneda extranjera, ajustes en el capital por incrementos en el coeficiente CER y el incremento en el saldo de intereses devengados no cobrados.

<sup>6</sup> Estableció el procedimiento de cálculo para determinar el importe de los saldos de las cuentas corrientes en moneda extranjera abiertas en el BCRA no alcanzados por la conversión a pesos con motivo de lo dispuesto en el artículo 10 del Decreto 214/02. En la comunicación se define la metodología para determinar el importe susceptible de reintegro -Isr- por parte del BCRA (si el resultado tiene signo positivo), o aquel a reintegrar por las entidades financieras (si el resultado tiene signo negativo).

**Gráfico 10**

**Gráfico 11**  
**CEDRO**

**Gráfico 12**  
**Irregularidad de cartera por tipo de financiación**  
Bancos Privados - Financiaciones al sector privado


observó una caída en las tenencias de letras en pesos que resultó prácticamente compensada por aquellas en pesos ajustables por CER. Las denominadas en dólares por su parte, no experimentaron mayores variaciones. El origen de fondos de marzo se completó con la venta de tenencias de ON y OS en dólares por \$65 millones. Cabe aclarar que el saldo de balance de estas tenencias experimentó una caída superior a la antes indicada debido a otras operaciones de canje llevadas a cabo en el mes y que involucraron a estos instrumentos, como así también a las tenencias de participaciones en fideicomisos, pero no generaron flujos de fondo.

20- Por el lado de las aplicaciones de los fondos captados por los bancos privados, se observó que el principal destino fueron los préstamos al sector privado no financiero. Con más de \$900 millones colocados, el crédito al sector privado<sup>7</sup> experimentó en marzo el mayor crecimiento del saldo de los últimos años. Las líneas de corto plazo continuaron liderando el aumento, destacándose los adelantos en cuenta corriente que experimentaron el principal aumento (13%). Dentro del segmento de préstamos con garantía real, los prendarios revirtieron el signo negativo de los últimos tiempos para crecer en el mes 5%,<sup>8</sup> destacándose el aumento de estos préstamos por parte de los bancos especializados y regionales. Las líneas de tarjetas de crédito y préstamos personales continuaron con su sendero creciente mostrando en el mes aumentos de 6% y 5% respectivamente.

21- El segundo rubro en importancia dentro de las aplicaciones de fondos de los bancos privados fue el incremento de la tenencia de activos líquidos. Éstos crecieron en el mes \$565 millones (2% en términos reales) representado a marzo 14% del AN (1 p.p. superior a febrero). Dentro del subgrupo de bancos privados sólo los especializados registraron una caída en la tenencia de activos líquidos bajando su participación en el AN 1 p.p.. Los bancos públicos por su parte experimentaron una importante merma en estos activos producto del accionar de una entidad de alcance nacional, bajando 3 p.p. respecto del AN.

22- La disminución del saldo de CEDRO en los bancos privados durante marzo involucró una aplicación de fondos estimada en \$285 millones (este cálculo incluye CER y la diferencia de tipo de cambio por la cancelación de certificados con recursos de amparo). Estos instrumentos representaron a marzo 5,6% de los depósitos totales bajando en el mes 0,5 p.p. (ver Gráfico 11).

23- La cancelación de líneas de préstamos del exterior implicó en el mes un uso de fondos de aproximadamente \$245 millones aplicados por una entidad para cancelar deudas con su casa matriz. Mas allá de esta operación, cabe destacar (por su efecto sobre el pasivo e indirectamente sobre el activo) que la disminución del saldo de las líneas de préstamos del exterior durante marzo ascendió en total a aproximadamente US\$280 millones involucrando operaciones que no generaron flujos de fondos. Como se citara en ediciones anteriores de

<sup>7</sup> Por construcción se aísla el efecto de la variación del tipo de cambio de las partidas en moneda extranjera y no se incluyen ajustes por CER y CVS, intereses devengados ni disminuciones originadas por la baja de préstamos incobrables a cuentas de orden. Ver metodología en anexo.

<sup>8</sup> Cabe aclarar que este crecimiento se obtiene de considerar la variación en los saldos de balance a fin de cada mes; si se computa el promedio de saldos diarios se observa una pequeña caída.

**Tabla 3**  
**Irregularidad de cartera por grupos**  
 En % de las financiaciones al sector privado no financiero

	Dic-02	Dic-03	Feb-04	Mar-04	% financiaciones al S.Priv. (%)
Públicos	41,6	41,4	40,4	40,0	30,7
Privados	37,4	30,4	27,7	24,6	67,8
Minoristas	37,5	30,3	27,5	24,6	65,1
Alcance Nacional	38,7	33,4	30,9	27,8	51,0
Alcance Regional	27,6	15,8	13,4	12,4	12,9
Especializados	36,5	31,2	19,3	17,4	1,2
Mayoristas	33,7	31,9	31,8	25,7	2,7
EFNB	36,5	16,3	18,9	18,0	1,5
<b>TOTAL</b>	<b>38,6</b>	<b>33,5</b>	<b>31,4</b>	<b>29,2</b>	<b>100,0</b>

(\*) Último mes en consideración.

este informe, las entidades financieras privadas continúan con el proceso de cancelación de pasivos con el exterior principalmente mediante la entrega de títulos públicos en dólares o a través de la capitalización de dichas deudas por parte de sus casas matrices (en el caso de bancos con integración de capital extranjero).

24- Otro cambio importante en los saldos de balance que no generó un origen de fondos pero alteró la composición de las distintas líneas del activo lo constituyó la venta de la participación en entidades financieras del exterior llevada a cabo por una entidad local<sup>9</sup>. Producto de esta operación la participación en otras sociedades se redujo al 50% de su valor de febrero como puede observarse en el cuadro de Situación Patrimonial en el Anexo estadístico de este informe.

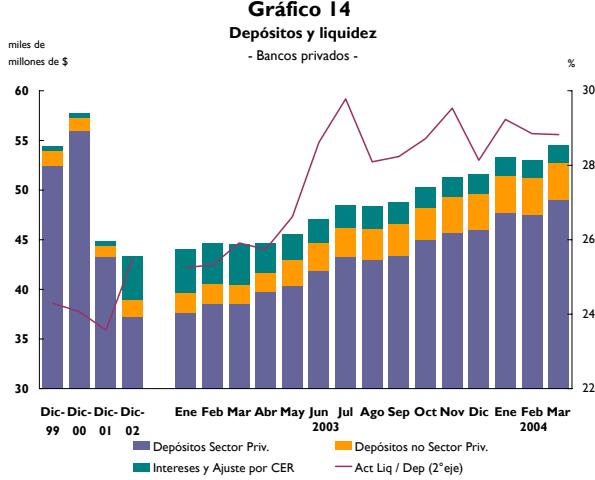
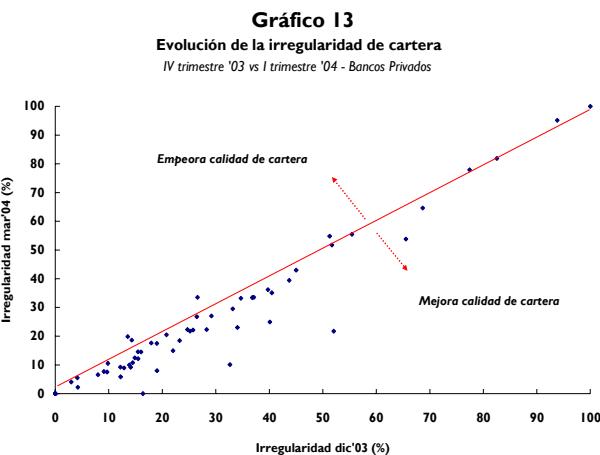
#### Riesgo de crédito<sup>10</sup>, liquidez y descalce de moneda

25- La irregularidad de la cartera de financiaciones destinada al sector privado profundizó su tendencia descendente, disminuyendo casi 3 p.p. en marzo hasta un nivel de 24,6% para la banca privada (casi 6 p.p. por debajo de su nivel a fines del trimestre anterior). La evolución mensual estuvo explicada por una importante caída (cercana al 11%) de las financiaciones en situación irregular, en un escenario de leve aumento en el monto de financiaciones destinadas al sector privado. Esta reducción en el monto de financiaciones calificadas como irregulares estuvo vinculada con el accionar de diversas entidades minoristas de gran porte; observándose en algunos casos importantes ventas de cartera.

26- Como se observa en el Gráfico 12, el avance en materia de calidad de cartera en marzo fue liderado por la cartera de tipo comercial. Efectivamente, mientras que la cartera destinada a consumo y vivienda y la cartera comercial por montos menores a \$200.000 registraron mejoras muy leves, la cartera comercial mostró una fuerte merma de más de 5 p.p. en su irregularidad (hasta un nivel del 31%), una caída similar a la registrada durante todo 2003. En lo que va del año esta cartera lleva acumulada una caída de casi 9 p.p. en su irregularidad, mientras que las financiaciones destinadas a consumo y vivienda (con una irregularidad menor, cercana al 15%) mejoraron su calidad en 2 p.p. en comparación con diciembre de 2003.

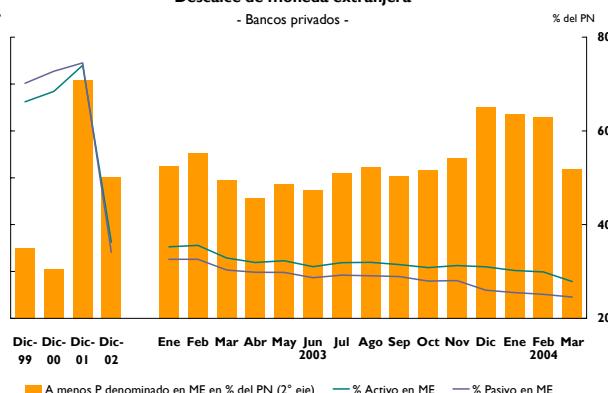
27- Si bien la disminución en la irregularidad se dio en forma generalizada entre los diferentes subgrupos que componen la banca privada, el avance en marzo estuvo liderado por la banca minorista de alcance nacional (el grupo de mayor ponderación), con una merma de casi 3 p.p. (6 p.p. si se compara con diciembre de 2003). En la Tabla 3 se observa que en ese mes también la banca mayorista registró una caída notable en su irregularidad (de casi 6 p.p.).

28- En términos individuales, se verificó una mejora generalizada de la calidad de cartera en relación con el trimestre anterior (ver Gráfico 13). De 61 entidades privadas con información para diciembre de

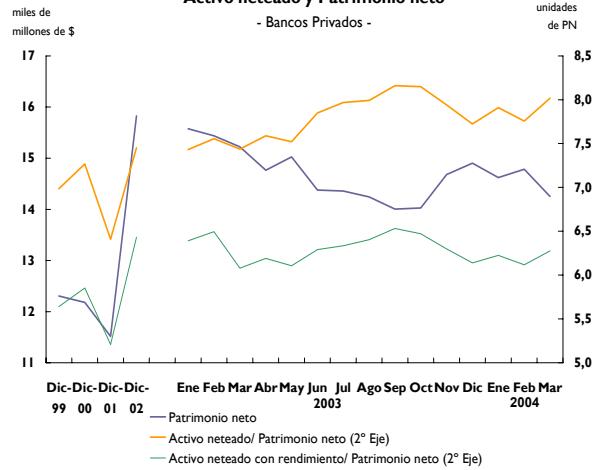


<sup>9</sup> Cabe aclarar que dicha operación se realizó dentro del Plan de Regularización y Saneamiento tendiente a normalizar la situación de la entidad frente a ciertas normativas prudenciales; dicho plan contempla además la capitalización de deuda con su casa matriz.

<sup>10</sup> Salvo que se aclare lo contrario, en esta sección se hace referencia a la calidad de las financiaciones al sector privado no financiero.

**Gráfico 15**
**Descalce de moneda extranjera**


2003 y marzo de 2004, en 41 casos se verificó una caída en la irregularidad, mientras que para 8 entidades no se registraron cambios.

**Gráfico 16**
**Activo netead y Patrimonio neto**


29- Como ya se citara en el análisis de flujos de fondos, los bancos privados constituyeron activos líquidos en el mes generando un aumento de los mismos de 2% en términos reales. Este incremento fue similar al registrado en el saldo de depósitos totales e hizo que el coeficiente de liquidez<sup>11</sup> se mantuviera estable en su nivel de 29% (ver Gráfico 14). La liquidez continuó siendo más holgada en dólares que en pesos, aunque en marzo el coeficiente en moneda extranjera experimentó una baja de 13 p.p. para situarse en 109%. Por su parte, la liquidez en pesos alcanzó 22% de los depósitos en esa moneda (1 p.p. superior a febrero).

30- Producto de las operaciones con el exterior llevadas a cabo durante el mes, el descalce de moneda extranjera (medido aquí como la diferencia entre activos totales y pasivos totales en dólares) de los bancos privados registró una caída de 11 p.p. en términos del patrimonio neto tomando un valor de 52% al cierre del mes de marzo. Dicha merma fue conducida principalmente por las operaciones de los bancos privados de alcance nacional (ver Gráfico 15.)

**Solvencia**

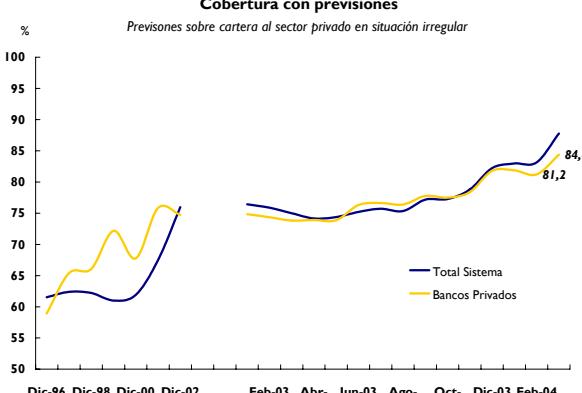
31- El patrimonio neto de los bancos privados descendió en el mes 3,6% recogiendo el efecto de las pérdidas mensuales y de ciertas operaciones que, por su carácter de no corriente, afectaron los resultados de ejercicios anteriores como así también a otras cuentas del patrimonio neto<sup>12</sup>. Producto de esta baja, el ratio de apalancamiento definido aquí como el activo netead respecto del patrimonio neto registró un leve aumento al pasar de 7,8 a 8 veces (ver Gráfico 16).

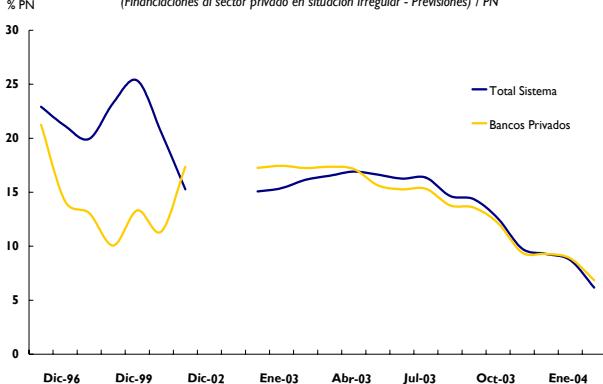
32- Para los bancos privados, la cobertura con previsiones de la cartera al sector privado en situación irregular aumentó en marzo, pasando el ratio de 81,2% a 84,4% (ver Gráfico 17). En lo que refiere a la cobertura con garantías, el porcentaje de financiaciones en situación irregular cubierta con garantías preferidas aumentó casi 2 p.p. hasta un nivel del 27%.

33- Como consecuencia de la caída en el monto de financiaciones en situación irregular, y a pesar de la leve disminución del patrimonio neto, en marzo se dio una nueva caída en la exposición al riesgo de crédito del sector privado. Efectivamente, el ratio de financiaciones al sector privado en situación irregular no cubiertas con previsiones como porcentaje del patrimonio neto cayó cerca de 2 p.p. hasta 6,8% para la banca privada en marzo (ver Gráfico 18). Este cambio fue liderado por las entidades privadas minoristas de alcance nacional, cuya exposición cayó en casi 3 p.p. hasta representar un 12% de su patrimonio.

<sup>11</sup> Medido aquí como el cociente entre el saldo de balance de la integración de efectivo mínimo más otras disponibilidades y el saldo de depósitos totales (con ajuste CER).

<sup>12</sup> El ajuste a los resultados de ejercicios anteriores y el movimiento en la cuenta patrimonial "Diferencia de valuación no realizada" estuvo relacionado con la venta de la participación en entidades financieras del exterior comentada anteriormente en este informe.



**Gráfico 18**
**Exposición al riesgo de crédito del sector privado**  
 (Financiamientos al sector privado en situación irregular - Previsiones) / PN

**Tabla 4**
**Principales desarrollos de abril**

	Mar	Abr	Var %
<b>Precios</b>			
Tipo de Cambio (\$/US\$) <sup>1</sup>	2,86	2,85	-0,34
IPC	144,20	145,43	0,85
CER <sup>1</sup>	146,78	147,52	0,50
	En %	Var p.p.	
<b>Tasas de Interés Promedio (NA)</b>			
Activas			
Bancos Privados			
Adelantos	13,1	12,6	-0,5
Documentos	8,2	8,7	0,5
Hipotecarios	9,5	10,8	1,3
Prendarios	15,0	12,9	-2,1
Personales	43,0	42,2	-0,8
Bancos Públicos			
Adelantos	22,5	19,8	-2,7
Documentos	12,4	14,8	2,4
Hipotecarios	8,2	8,3	0,1
Prendarios	14,4	15,1	0,7
Personales	14,6	14,7	0,1
Plazo Fijo 30 a 44 días	2,4	2,4	0,0
Lebac en \$ sin CER - 6 meses	2,9	2,6	-0,3
	En millones	Var %	
<b>Saldos<sup>1</sup> - Bancos Privados</b>			
Depósitos en \$ - Sector privado	44.931	45.765	1,9
Vista	25.506	26.493	3,9
Plazo Fijo	16.688	16.717	0,2
Préstamos en \$ - Sector privado	19.020	19.291	1,4
Adelantos	4.609	4.694	1,8
Documentos	3.223	3.351	4,0
Hipotecarios	5.326	5.272	-1,0
Prendarios	474	485	2,5
Personales	1.524	1.598	4,9

<sup>(1)</sup> Dato a fin de mes

34- En términos de la norma sobre capitales mínimos se observaron importantes mejoras en los indicadores tanto para los bancos privados como para el total del sistema. En este sentido, la integración de capital (medido por la RPC) en el caso de los bancos privados se incrementó en el mes 5,5%, alcanzando el 15% de los activos totales ponderados por riesgo (1 p.p. superior al mes de febrero). El aumento en la integración se debió a la importante caída registrada en el concepto “cuentas deducibles”, como resultado de la venta mencionada de participaciones en entidades del exterior, que contrarrestó la baja en el patrimonio neto. La posición corriente como porcentaje de la exigencia total se ubicó en marzo en 163% creciendo más de 60 p.p. en el mes.

**Anticipos de abril**

35- De acuerdo con la información disponible acerca de la evolución de la banca durante abril, para ese mes se espera que las entidades privadas registren en sus estados contables una mejora en sus resultados, en función de la gradual recuperación del margen por intereses (por efecto del mayor nivel de intermediación como así también por las mejores tasas de interés) y, en forma marginal, por los ajustes por CER.

36- En abril los saldos de financiamientos continuaron incrementándose levemente, liderados por las operaciones vinculadas con adelantos y documentos. De esta manera, y si bien continúa verificándose cierta tendencia a la baja de las tasas de interés para la mayoría de las líneas de financiamiento ofrecidas (con excepción de los documentos y las líneas hipotecarias), es probable que los ingresos devengados por intereses continúen ascendiendo. En términos del fondeo, en abril se observó un crecimiento de los depósitos a la vista, mientras los plazos fijos se mantuvieron prácticamente estables. Dado que al mismo tiempo la tasa de plazos fijos entre 30 y 44 días no mostró variaciones significativas, el egreso por intereses debería mantenerse estable o mostrarse levemente decreciente por efecto de los cambios en la estructura del pasivo (incluyendo los procesos de reestructuración de deuda). Esto se traduciría en la continuidad de la gradual recuperación del margen por intermediación.

37- La culminación a fines de abril del proceso de restructuración de la deuda externa de una de las entidades privadas de mayor envergadura del mercado puede llegar a impactar sobre la rentabilidad agregada de la banca privada en aquel mes. Si los resultados positivos de la reestructuración de ONs y deuda bancaria de esta entidad se contabilizan en abril, esto implicaría un significativo aumento genuino (aunque de carácter extraordinario) en las utilidades del sistema. Asimismo, y en términos de los resultados corrientes, la reestructuración colaborará en los meses venideros con la progresiva recuperación del margen por intermediación agregado de los bancos privados.



38- Los ajustes por CER debieran mantenerse sin mayores variaciones por encima del 1%a. del AN<sup>13</sup>, en tanto el índice respectivo pasó de 146,8 a 147,5 en abril, con un crecimiento levemente superior al del mes precedente. Este rubro de la rentabilidad viene mostrando un nivel estable con cierta tendencia ascendente, con variaciones explicadas no tanto por los cambios en el índice sino por casos puntuales de reconocimiento del CER acumulado por activos sobre los cuales no se devengó en su momento el ajuste.

39- En función de lo observado en los últimos meses, el resto de los rubros de ingresos y egresos operativos (en particular, ingresos por servicios y gastos administrativos) mostrarían un comportamiento estable. Por su parte, *en la medida en que la calidad de la cartera de financiaciones continúe mejorando*, los cargos por incobrabilidad deberían permanecer en niveles acotados, pudiendo verificarse recuperos que permitan mayores ingresos contables diversos a raíz de la desafectación de previsiones.

---

<sup>13</sup> Salvo que se verifiquen reconocimientos de ajustes CER hasta ahora no devengados, por montos significativos.



## **Novedades normativas**

En esta sección se presenta un resumen de las principales normativas del mes bajo análisis (tomando como referencia la fecha de vigencia de la norma) que se encuentran vinculadas con el negocio de intermediación financiera.

La Comunicación “A” 4114 del 12/03/04 estableció el mecanismo al cual deben ajustarse las entidades a fin de participar en el régimen de compensación dispuesto por el Capítulo II de la Ley 25.796 y el Decreto 117/04. El citado artículo autorizó al Poder Ejecutivo Nacional a emitir “Bonos del Gobierno Nacional en pesos a tasa variable 2013” para compensar a las entidades financieras, de manera total, única y definitiva por los efectos generados por la vigencia de normas de orden general por las cuales es de aplicación, sobre algunos de sus activos, el Coeficiente de Variación de Salarios (CVS), y sobre algunos de sus pasivos, el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER). Dado el carácter optativo de esta compensación, las entidades financieras deben manifestar su adhesión hasta el 30/04/04 mediante nota modelo y su falta de presentación determinará que se considere que la entidad ha desistido de la citada compensación, sin derecho a reclamo posterior.

Asimismo se aclaró que los “Bonos del Gobierno Nacional en pesos a tasa variable 2013” recibidos en virtud de esta compensación, pueden ser registrados a su valor técnico con igual tratamiento que los recibidos en el marco de la compensación por la pesificación asimétrica (Art. 28 y 29 del Decreto 905/02).

Nota: con fecha 6/05/2004 y mediante la Com. “A” 4136, se prorrogó hasta el 18/05/2004 el plazo para que las entidades manifiesten su adhesión al régimen de compensación.



### Aclaraciones metodológicas

- (a) La información del Balance de saldos corresponde al Régimen Informativo Contable Mensual -balances no consolidados-. A fines de calcular los datos del agregado del sistema, en el caso del Balance de saldos se repite la última información disponible de aquellas entidades sin datos para el mes de referencia. Por el contrario, para estimar flujos de resultados se considera exclusivamente a aquellas entidades con datos 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) 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) La información cualitativa acerca de operaciones puntuales de bancos específicos ha sido extraída de notas a los estados contables de los bancos u obtenida a través de consultas a los supervisores de la SEFyC.
- (e) Estimación de principales orígenes y aplicaciones de fondos: Este cuadro pretende resumir los movimientos agregados de fondos más importantes del período que respondan, en mayor medida, a las políticas de administración de las carteras activa y pasiva por parte de las entidades. Dado el origen de la información -principales variaciones de los rubros del estado de situación agregado de las entidades- y el propósito del cuadro, para su elaboración se han realizado algunas modificaciones que responden, en general, a la idea de que se deberían eliminar cambios asociados a revaluación de partidas (por tipo de cambio, indexación, etc.), a devengamiento de previsiones, depreciaciones y amortizaciones, a modificación en la manera de registrar determinadas operaciones, y a la eliminación en el balance de activos de improbable recupero (100% previsionados). En particular, el saldo de las partidas en moneda extranjera al fin del período se reexpresan al tipo de cambio de principios de período.
- (f) Los indicadores de rentabilidad mencionados 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 explice lo contrario, los ratios de rentabilidad se encuentran anualizados.
- (g) En una primera instancia, la desagregación por grupo de bancos se definió en cuanto a la participación mayoritaria en la toma de decisiones -en términos de votos en las Asambleas de accionistas-, diferenciando a las entidades de dominio privado respecto de los bancos públicos. Asimismo y con el objetivo de incrementar la profundidad del análisis, se identificó a las entidades privadas según el alcance geográfico y comercial de su operatoria. De esta forma, se definió a los bancos mayoristas 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, las entidades minoristas se las dividió en 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 con el sólo objetivo analítico 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.



## Glosario

%a.: porcentaje anualizado.

**Activos líquidos:** integración de efectivo mínimo (efectivo, cuenta corriente en el BCRA y cuentas especiales de garantía) y otras disponibilidades, incluyendo correspondencias.

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

**Activo y pasivo neteados:** netos de las duplicaciones contables inherentes al registro de las operaciones de pase, a término y al contado a liquidar.

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

**Crédito al sector público:** préstamos al sector público, tenencias de títulos públicos y compensaciones a recibir del Gobierno Nacional.

**Crédito al sector privado:** préstamos al sector privado y títulos privados.

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

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

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

**Ingreso operativo neto:** resultado por intereses más ajustes netos por CER y CVS vinculados con intermediación más resultados por servicios.

**ON:** Obligaciones negociables.

**OS:** Obligaciones subordinadas.

**Otros resultados financieros:** ingresos por alquileres por locaciones financieras, ajuste de valuación de crédito al sector público, aporte a fondo de garantía de depósitos, intereses por disponibilidades, diferencia de cotización de oro y moneda extranjera, primas por venta de moneda extranjera y otros ingresos netos sin identificar.

**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 4084.

**Resultado operativo:** resultado por intereses y ajustes CER y CVS por intermediación, sumados a los resultados por servicios y los resultados por activos, menos cargas impositivas vinculadas a intereses y servicios, gastos administrativos y cargos por incobrabilidad.

**Resultado por activos:** 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 previsiones por riesgo de desvalorización.

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

**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 cuenta 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 neteados. 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.

**SPNF:** Sector privado no financiero.

**SEFyC:** Superintendencia de entidades financieras y cambiarias.



## Anexo estadístico

### Situación patrimonial - Bancos Privados

En millones de pesos corrientes	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Mar 03	Dic 03	Feb 04	Mar 04	Variaciones (en %)		
									Último mes	Acumulado 2004	Últimos 12 meses
<b>Activo Neteado</b>	<b>85.918</b>	<b>88.501</b>	<b>73.796</b>	<b>117.928</b>	<b>113.202</b>	<b>115.093</b>	<b>114.651</b>	<b>114.255</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,9</b>
Activos Liquidos	13.228	13.920	10.576	11.044	11.539	14.500	15.308	15.704	2,6	8,3	36,1
Títulos Públicos	6.433	7.583	1.627	19.751	17.206	22.047	21.236	20.460	-3,7	-7,2	18,9
Títulos Privados	410	563	451	273	150	172	165	200	21,0	16,1	33,8
Préstamos	56.916	56.035	52.319	51.774	49.683	47.230	47.213	48.861	3,5	3,5	-1,7
Sector Público	6.389	8.172	13.803	25.056	25.341	23.784	23.439	24.951	6,5	4,9	-1,5
Sector Privado	47.705	45.103	36.636	26.074	23.503	22.816	23.061	23.254	0,8	1,9	-1,1
Sector Financiero	2.823	2.760	1.880	644	840	630	713	656	-8,1	4,0	-21,9
Previsiones por Préstamos	-3.19	-3.248	-3.957	-7.463	-6.619	-5.223	-4.897	-4.551	-7,1	-12,9	-31,2
Otros Créditos por Intermediación Financiera Neteados	4.470	5.730	4.489	26.235	24.030	20.670	20.252	19.698	-2,7	-4,7	-18,0
Compras (neto)	487	1.103	807	380	334	698	612	659	7,6	-5,6	97,1
ON y OS	1.022	724	665	1.514	1.380	1.394	1.024	844	-17,6	-39,4	-38,8
Fideicomisos sin cotización	958	1.609	1.637	6.205	6.359	3.573	3.582	3.528	-1,5	-1,3	-44,5
Compensación a recibir	0	0	0	15.971	14.306	13.812	13.463	13.170	-2,2	-4,7	-7,9
BCRA	12	35	865	377	315	415	426	373	-12,4	-10,2	18,5
Bienes en Locación Financiera	796	776	752	553	515	387	390	393	0,7	1,5	-23,7
Participación en otras Sociedades	1.371	1.651	1.703	3.123	3.203	2.791	2.925	1.467	-49,8	-47,4	-54,2
Bienes de Uso y Diversos	3.246	3.225	3.150	5.198	5.112	4.902	4.839	4.936	2,0	0,7	-3,5
Filiales en el Exterior	48	75	112	-109	-100	-136	-187	-68	-63,4	-49,7	-31,2
Otros Activos	2.120	2.190	2.574	7.549	8.482	7.753	7.406	7.156	-3,4	-7,7	-15,6
<b>Passivo Neteado</b>	<b>73.615</b>	<b>76.322</b>	<b>62.281</b>	<b>102.101</b>	<b>97.982</b>	<b>100.192</b>	<b>99.868</b>	<b>100.004</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,1</b>
Depósitos	54.447	57.833	44.863	44.445	45.615	52.625	54.070	55.501	2,6	5,5	21,7
Sector Público (I)	1.342	1.276	950	1.636	1.709	3.077	3.471	3.498	0,8	13,7	104,7
Sector Privado (I)	52.460	55.917	43.270	38.289	39.637	47.097	48.468	50.029	3,2	6,2	26,2
Cuenta Corriente	5.022	4.960	7.158	8.905	7.781	11.588	11.712	13.067	11,6	12,8	67,9
Caja de Ahorros	9.702	9.409	14.757	6.309	6.166	10.547	12.085	12.664	4,8	20,1	105,4
Plazo Fijo	35.218	39.030	18.012	11.083	15.163	18.710	18.702	18.268	-2,3	-2,4	20,5
CEDRO	0	0	0	9.016	7.437	2.409	2.139	1.978	-7,5	-17,9	-73,4
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera Neteadas	16.185	15.401	14.082	48.364	44.917	40.825	39.858	38.570	-3,2	-5,5	-14,1
Obligaciones Interfinancieras	2.146	2.293	1.514	836	924	726	709	676	-4,7	-6,9	-26,9
Obligaciones con el BCRA	274	83	1.758	16.624	16.827	17.030	17.065	17.057	0,0	0,2	1,4
Obligaciones Negociables	4.990	4.939	3.703	9.073	7.837	6.674	6.607	6.416	-2,9	-3,9	-18,1
Líneas de Préstamos del Exterior	6.680	5.491	4.644	15.434	13.562	9.998	9.647	8.608	-10,8	-13,9	-36,5
Ventas (neto)	492	510	99	349	309	168	193	186	-3,7	10,5	-39,8
Obligaciones Subordinadas	1.683	1.668	1.700	3.622	3.205	1.850	1.532	1.492	-2,6	-19,4	-53,4
Otros Pasivos	1.299	1.420	1.637	5.671	4.246	4.891	4.408	4.441	0,7	-9,2	4,6
<b>Patrimonio neto</b>	<b>12.304</b>	<b>12.178</b>	<b>11.515</b>	<b>15.827</b>	<b>15.219</b>	<b>14.902</b>	<b>14.782</b>	<b>14.251</b>	<b>-3,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>-6,4</b>

(I) No incluye intereses ni CER devengados.

### Estructura de rentabilidad - Bancos Privados

En términos anualizados

En % del activo netaido	Anual						2003	2004	Intermensual			
	1999	2000	2001	2002	2003	2004			II Sem	I Sem (%)	Feb-04	Mar-04
Resultado por intereses	4,5	4,1	4,3	-0,2	0,1	0,5	0,3	0,5	0,4	0,8		
Ajustes CER y CVS	0,0	0,0	0,0	1,1	0,9	1,2	1,1	1,2	1,2	1,2	1,3	
Resultado por servicios	3,1	2,9	3,2	2,0	2,0	2,2	2,1	2,2	2,0	2,0	2,3	
Resultado por activos	1,1	1,4	1,2	2,5	1,7	0,2	2,1	0,2	0,0	0,0	1,1	
Diferencias de cotización	0,3	0,2	0,3	4,4	-0,3	0,1	0,9	0,1	0,2	0,2	-0,6	
Ajustes de valuación préstamos al sector públ. (***)	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	-0,3	0,0	-0,3	-0,3	-0,1	0,0	
Otros resultados financieros	0,3	0,5	0,7	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	
Gastos de administración	-6,3	-6,0	-6,4	-4,8	-4,6	-4,5	-4,6	-4,5	-4,5	-4,5	-4,7	
Cargos por incobrabilidad	-2,2	-2,5	-3,0	-5,0	-1,3	-0,9	-1,0	-0,9	-1,0	-1,0	-0,5	
Cargas impositivas	-0,4	-0,4	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,3	
Impuesto a las ganancias	-0,5	-0,4	-0,3	-0,2	-0,3	-0,7	-0,7	-0,1	-0,7	0,0	-2,0	
Amortización de amparos	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7	-0,9	-0,1	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	
Diversos	0,5	0,4	0,7	-3,0	1,0	1,6	-0,7	1,6	1,7	2,1		
Monetarios	0,0	0,0	0,0	-7,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>ROA antes de ganancias</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>-11,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,6</b>		
<b>ROA antes de monetarios</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-3,8</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,4</b>		
<b>ROA</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-11,3</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,4</b>		
<b>ROA ajustado (****)</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-11,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,5</b>		
<i>Indicadores - En %</i>												
<b>ROE</b>	<b>2,3</b>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>-79,0</b>	<b>-19,1</b>	<b>-15,7</b>	<b>-3,7</b>	<b>-15,7</b>	<b>-10,9</b>	<b>-11,6</b>		
Resultado operativo / AN	-0,3	-0,5	-1,3	-4,8	-1,4	-1,6	-0,3	-1,6	-2,2	0,1		
Ingresos operativos / gastos administrativos	120,5	116,9	117,1	58,8	66,5	86,6	77,1	86,6	81,1	96,8		
Ing por intereses (con CER y CVS) / préstamos	..	13,9	16,1	24,7	9,0	8,1	8,3	8,1	8,3	8,2		
Egr por intereses (con CER y CVS) / depósitos	..	5,7	7,8	21,9	5,8	2,1	3,2	2,1	2,1	1,8		

Nota: los ingresos por intereses y el saldo de préstamos corresponden al sector no financiero.

(\*\*) A marzo de 2004 anualizado.

(\*\*\*) 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 activos".

((\*\*)) Excluyendo la amortización de amparos y los efectos de la Com. "A" 3911 y 4084.

### Calidad de cartera crediticia - Bancos Privados

En porcentaje	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Ene 04	Feb 04	Mar 04
Cartera irregular	7,6	8,3	9,9	19,8	15,7	15,4	14,4	12,6
Al sector privado no financiero	8,9	9,8	14,0	37,4	30,4	29,7	27,7	24,6
Cartera comercial	6,2	7,6	15,2	44,5	39,9	39,9	36,4	31,1
Cartera comercial hasta \$200.000	11,7	14,6	16,4	46,4	26,8	26,5	24,8	24,7
Cartera de consumo y vivienda	12,5	11,9	12,4	26,0	17,2	15,8	15,5	15,2
Previsiones / Cartera irregular	69,4	67,7	75,7	73,4	81,2	84,3	83,8	81,4
(Cartera Irregular - Previsiones) / Financiaciones	2,3	2,7	2,4	5,3	2,9	2,4	2,3	2,4
(Cartera Irregular - Previsiones) / PN	11,5	13,4	11,4	18,6	10,0	8,3	7,9	8,5