

# Informe sobre Bancos

JUNIO 2006



Banco Central  
de la República Argentina

Año III - N° 10

## Índice

Actividad .....	2
Los préstamos privados superan la exposición al sector público...	
Calidad de cartera.....	6
Bancos privados lideran la caída en la morosidad...	
Rentabilidad .....	8
Las ganancias semestrales superan los beneficios de todo el año 2005...	
Solvencia.....	12
Sostenida capitalización de la banca ...	
Novedades normativas.....	13
Metodología y glosario.....	14
Estadísticas.....	16

**Nota:** se incluye información de junio de 2006 disponible al 25/07/06. Este Informe se concentra en la descripción del comportamiento del sistema financiero, incluyendo aperturas por subconjuntos homogéneos. Los datos presentados (en particular, aquellos de rentabilidad) son provisorios, y están sujetos a posteriores rectificaciones.

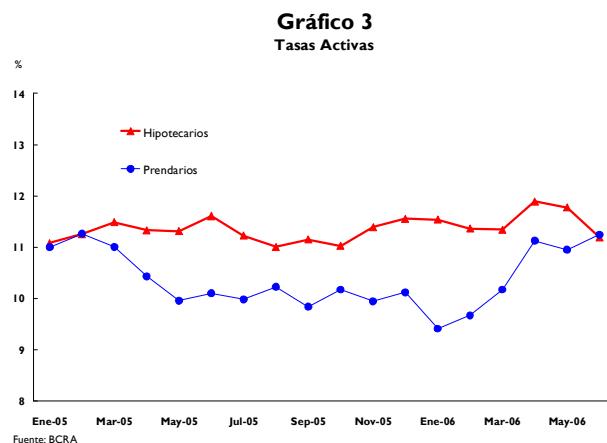
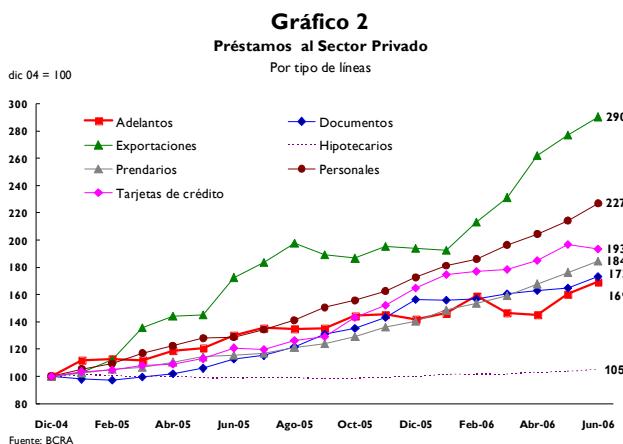
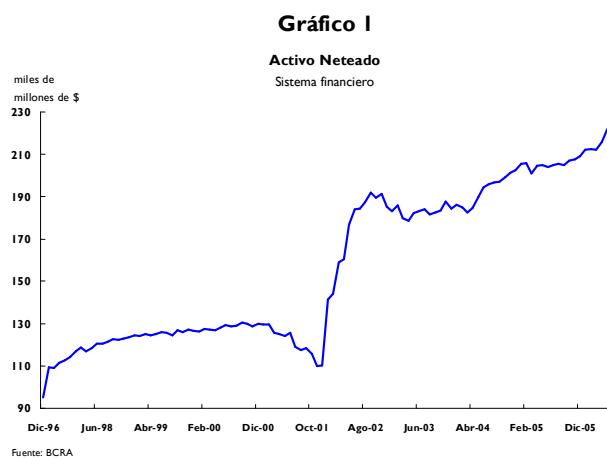
Publicado el 15 de agosto de 2006

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

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

## Síntesis del mes

- En el marco del cierre del primer semestre de 2006 el volumen de intermediación financiera local continuó expandiéndose, especialmente impulsado por el dinamismo del crédito privado. Este crecimiento en los préstamos se consolidó como uno de los principales impulsores de los márgenes de rentabilidad del sistema financiero, ayudando a fortalecer el nivel de solvencia de la banca en un marco de competencia y prudente administración de riesgos.
- En 2006 la rentabilidad del sistema financiero presenta una aceleración en su ritmo de recuperación desde la crisis 2001-2002. Hasta 2004 la banca registró pérdidas, mientras que en 2005 mostró ganancias anuales por primera vez después de la crisis. Actualmente se están consolidando las fuentes de rentabilidad y se está superando ampliamente el desempeño del año pasado. El sistema financiero obtuvo ganancias por casi \$360 millones en junio (1,9% del activo), acumulando resultados positivos por más de \$1.800 millones (1,7% del activo) durante la primera parte de 2006, monto que ya supera los beneficios de todo el año 2005 (\$1.790 millones, 0,9% del activo). A su vez, la banca privada registró ganancias por casi \$280 millones en el mes y superó los \$1.100 millones en el primer semestre, casi duplicando los resultados positivos de 2005 (\$650 millones, 0,5% del activo).
- De la mano de las ganancias y los aportes de capital durante 2006 se fortalece la solvencia del sistema financiero. En junio el patrimonio neto creció 3,1%, acumulando un incremento de 10,5% en lo que va de 2006. En este marco, durante junio una entidad pública de magnitud contabilizó una capitalización por aproximadamente \$760 millones. A fines de junio la integración de capital del sistema financiero alcanzó 16,5% de los activos ponderados por riesgo.
- Por primera vez desde la crisis de 2001-2002, en junio el crédito al sector privado superó al financiamiento al sector público, consolidando el proceso de *crowding-in* del sector privado. De esta forma, se revirtió la brecha entre el crédito público y privado pasando de 24,4% a -0,5% en los últimos dos años, una variación de 24,9 p.p. en ese periodo. Este fenómeno se dio principalmente por el accionar conjunto de los avances en materia normativa del BCRA y del marco macroeconómico. Por un lado, desde enero de 2006 se impuso un límite para la posición en activos del sector público del 40% (del total de activos), para luego ajustar este cociente al 35% a partir de julio de 2007. Por otro lado, se estableció un conjunto de medidas que incentivan al crédito privado en general y de algunas líneas en particular destinadas a la inversión productiva, al microcrédito y a la compra de viviendas.
- Los préstamos al sector privado siguen creciendo a un ritmo acelerado: se incrementaron 4% en junio, acumulado un incremento de 40% en la primera mitad de 2006. Se destacó en el mes el crecimiento en las financiaciones instrumentadas a través del descuento de documentos (5% ó \$680 millones) y en los préstamos personales (5,9% ó \$540 millones). Por su parte, las financiaciones hipotecarias aumentaron 1,5% en el mes, exhibiendo el ritmo de crecimiento más elevado desde la crisis de 2001-2002. En junio el saldo de financiamiento mediante *leasing* llegó a \$1.860 millones, 4% mayor al mes anterior. Esta herramienta de financiamiento ya alcanza 40% del total de préstamos hipotecarios y prendarios a empresas.
- Las principales fuentes de recursos del sistema financiero en el mes estuvieron asociadas al incremento en las colocaciones privadas (1,8%, casi \$2.000 millones) y del sector público (3%, cerca de \$1.200 millones). En el primer semestre del año el ritmo de crecimiento de los depósitos a plazo (12,9%) fue superior al registrado en las colocaciones a la vista (9,8%). Las recientes medidas adoptadas por el BCRA contribuyen a profundizar la tendencia anterior. Por otro lado, la aplicación de fondos con mayor ponderación fue el financiamiento al sector privado (préstamos, fideicomisos financieros y *leasing*) con un monto cercano a los \$2.800 millones.



## Actividad: *Los préstamos privados superan la exposición al sector público*

En un contexto de mercado crecimiento del nivel de actividad económica, en junio el volumen de intermediación financiera continuó incrementándose significativamente. En particular, el activo neteado del sistema financiero creció 2% en junio (1,4% en términos reales) (ver Gráfico 1), acumulando un incremento de 8,1%, 17% anualizado (a.), en el primer semestre de 2006 (3% ó 6% a. en términos reales).

En un escenario de mayores niveles de empleo y favorables perspectivas económicas para las empresas, las entidades financieras continúan destinando la mayor parte de sus nuevos recursos al otorgamiento de créditos al sector privado. En particular, en junio el saldo de préstamos<sup>1</sup> de la banca al sector privado registró un significativo incremento de 4% ó \$2.500 millones. El ritmo de crecimiento de los créditos al sector privado fue similar en la banca oficial y en las entidades privadas (3,9%). No obstante, el crecimiento del crédito continúa siendo liderado por las entidades financieras privadas: su saldo crediticio al sector privado creció \$1.800 millones, mientras que en los bancos públicos dicha cifra ascendió a algo más de \$600 millones<sup>2</sup>.

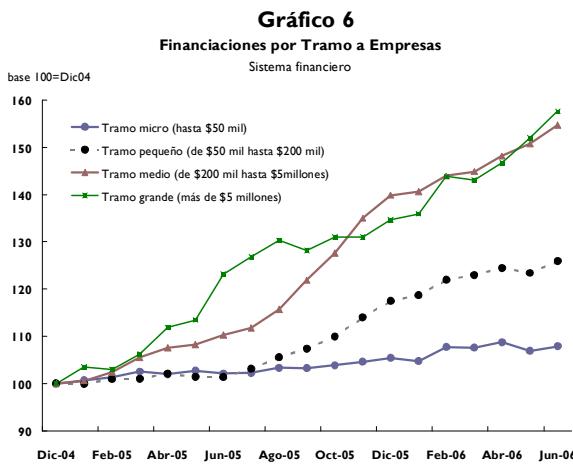
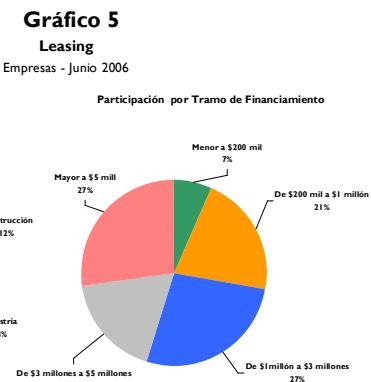
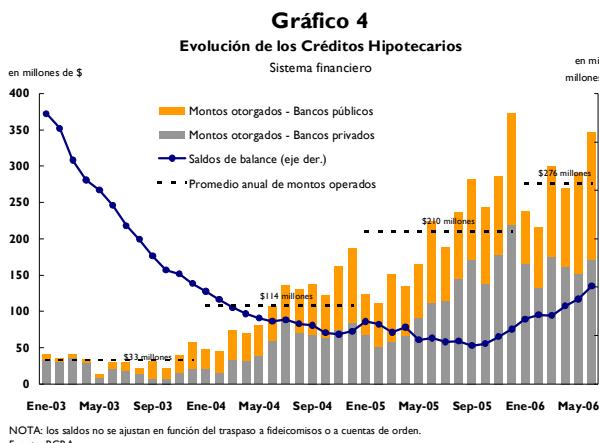
A diferencia de lo observado en los últimos tres meses, en junio los préstamos principalmente destinados a las empresas registraron un crecimiento relativo mayor (5,2%) respecto a las financiaciones asociadas al consumo de las familias (2,7%). De esta manera, en el mes se destacaron los incrementos en las financiaciones instrumentadas a través del descuento de documentos (5% ó \$680 millones) y el adelanto en cuentas corrientes (5,5% ó \$520 millones) (ver Gráfico 2). Estos aumentos se dieron en un marco de estabilidad en las tasas de interés por líneas de documentos, observándose un ligero descenso en aquellas pactadas en los adelantos. Por su parte, en junio los préstamos para la financiación y pre-financiación de exportaciones continuaron expandiéndose en forma robusta (crecieron 4,8% ó \$250 millones).

Si bien en junio los préstamos principalmente asociados al consumo de las familias presentaron, en forma agregada, el ritmo de crecimiento más bajo de los últimos tres meses, la evolución de sus componentes fue heterogénea. En efecto, las tarjetas de crédito registraron una reducción de 1,7%<sup>3</sup>. Por otra parte, los préstamos personales continuaron exhibiendo un marcado dinamismo: aumentaron \$540 millones (5,9%) en junio, guarismo que se extiende hasta \$620 millones si se incluye el efecto de los fideicomisos financieros constituidos en el mes con estos activos.

<sup>1</sup> Cálculo en base a saldos de balance. Los préstamos en moneda extranjera se expresan en pesos (de considerarse los saldos de varios meses se utiliza un tipo de cambio promedio). No se incluyen intereses ni ajustes. No se ajusta por créditos irrecuperables dados de baja de balance.

<sup>2</sup> El resto corresponde a las entidades financieras no bancarias (EFNB).

<sup>3</sup> Resultando en un incremento de 0,2% si se ajusta por una reclasificación de cuentas llevada a cabo por una entidad financiera privada.



En un marco de políticas monetaria y fiscal ordenadas y de crecimiento económico, tanto las familias como las empresas tienen mayores incentivos para incrementar su demanda de financiamiento de mediano y largo plazo. En particular, en un escenario tasas de interés activas estables (ver Gráfico 3), **en junio los préstamos hipotecarios y prendarios registraron el crecimiento agregado más elevado en lo que va del año (2,2%)**. Consistente con la dinámica observada en los últimos meses, en junio se registró un incremento significativo en los préstamos prendarios (crecieron 4,7% ó \$140 millones). Por su parte, las financiaciones hipotecarias aumentaron 1,5% en el mes, exhibiendo el ritmo de crecimiento más elevado desde la crisis de 2001-2002.

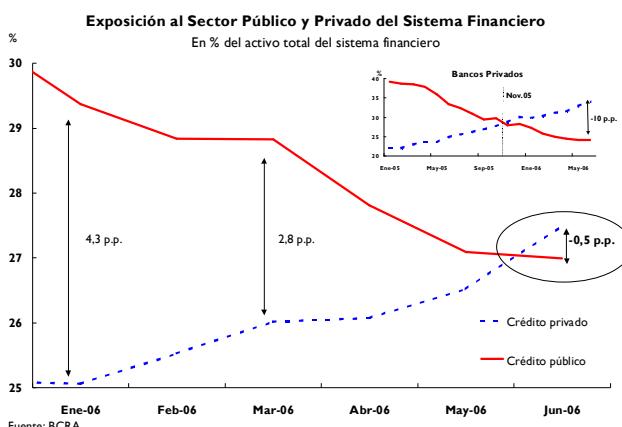
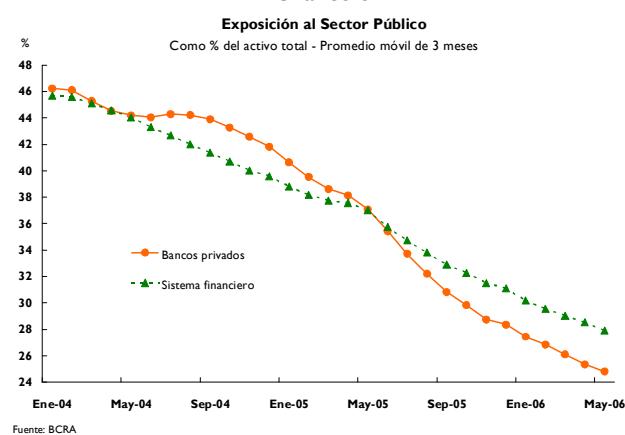
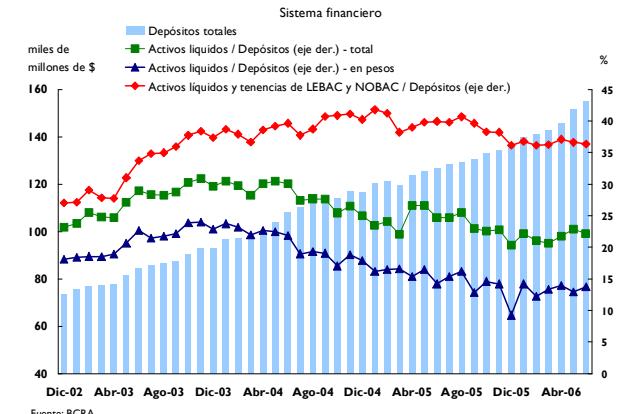
En este contexto, las nuevas colocaciones de créditos hipotecarios alcanzaron un valor notoriamente elevado en junio (\$350 millones), ubicándose por encima del promedio del semestre (ver Gráfico 4). Los bancos privados y los oficiales otorgaron montos similares de créditos hipotecarios. Recientemente y con el objetivo de incentivar el otorgamiento de créditos a largo plazo, el BCRA ha adoptado un conjunto de medidas<sup>4</sup> para facilitarles a las familias el acceso a créditos hipotecarios para vivienda única de hasta \$100.000 y para facilitar las operaciones de microcrédito.

En junio el saldo de préstamos otorgados a empresas mediante *leasing* alcanzó \$1.860 millones, presentando un crecimiento de 4% (\$73 millones) respecto al mes anterior. Asimismo, algo más de tres cuartas partes del stock total de estos créditos son aplicados a las ramas de la actividad económica que exhiben fuertes ritmos de crecimiento (la producción primaria de bienes, la industria y los servicios). Por otro parte, 45% del monto total de estos préstamos está compuesto por créditos entre \$1 millón y \$5 millones, principalmente asociadas a medianas empresas (ver Gráfico 5).

No obstante los créditos hipotecarios y prendarios están presentando una expansión en los últimos meses, instrumentos alternativos como el *leasing* (con ciertas ventajas impositivas y financieras), han ganado participación. En particular, mientras que en junio de 2004 el saldo de recursos bancarios canalizados mediante el mecanismo de *leasing a empresas* representaba sólo 15% del total de las financiaciones hipotecarias y prendarias canalizadas a firmas, a junio de este año dicha proporción se incrementó a 40%. Se observa una creciente participación de las familias en el *leasing*. Si bien este sector representa actualmente 5% (\$90 millones) del total de las financiaciones mediante *leasing*, a junio de 2004 sólo alcanzaba \$6 millones.

Si bien en junio se registró un incremento en todos los tramos de financiaciones destinadas a empresas, aquellas mayores a \$5 millones (asociadas principalmente a grandes firmas) y entre \$200 mil y \$5 millones (empresas medianas) son las que evidenciaron el mayor crecimiento relativo mensual (3,7% y 2,6%, respectivamente) (ver Gráfico 6). Los tramos de financiaciones menores a \$200 mil también registraron un crecimiento en junio, aunque a un ritmo menos marcado.

<sup>4</sup> Ver Comunicación "P" 48591.

**Gráfico 7**

**Gráfico 8**

**Gráfico 9**  
**Depósitos y Liquidez**


La marcada expansión del crédito al sector privado, junto a la continua reducción en la exposición al sector público, llevó a que en junio los créditos privados superen la exposición al sector público, por primera vez desde la crisis de 2001-02 (ver Gráfico 7). En las entidades privadas se venía observando lo anterior desde noviembre de 2005. Este efecto *crowding-in* del crédito privado se debe en especial a la política implementada por el BCRA, sumada a una adecuada gestión crediticia por parte de las entidades financieras. En particular, en junio la ponderación de los activos del sector público<sup>5</sup> en cartera de los bancos cayó 0,1 p.p. hasta alcanzar un nivel de 27% del activo total (28,6% del activo neteado) (ver Gráfico 8). De esta forma, en los últimos doce meses dicho descenso alcanzó 7,3 p.p. del activo. La reducción mensual en la exposición al sector público de los bancos privados fue de 0,2 p.p. hasta 24,1% del activo total (25,2% del activo neteado), acumulando una caída superior a 9 p.p. del activo en el último año. Para los próximos períodos se espera una profundización de esta tendencia, canalizando crecientes recursos al financiamiento del sector privado.

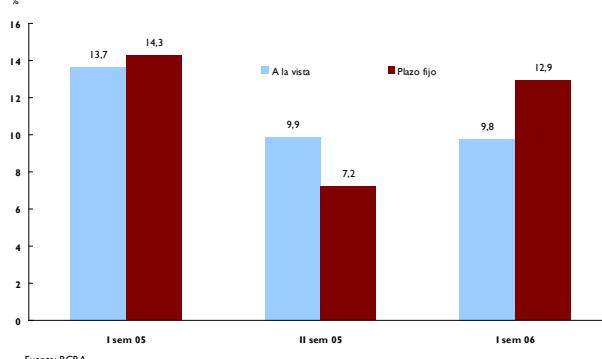
En junio se registró una caída de \$330 millones en los activos líquidos<sup>6</sup> de las entidades financieras. Esta reducción estuvo asociada a un descenso en los pasos activos de las entidades financieras con el BCRA y, en menor medida, a una merma en otras disponibilidades, movimientos que fueron parcialmente compensados por el incremento en la liquidez en cuenta corriente en el BCRA. Como resultado, en junio el ratio de liquidez del sistema financiero se redujo 0,6 p.p. hasta 22,2% (ver Gráfico 9). Por su parte, el ratio de liquidez incluyendo las tenencias de LEBAC y NOBAC descendió 0,3 p.p. para la banca (hasta 36,4%). Con referencia particular al grupo de bancos privados, el ratio de liquidez disminuyó 0,6 p.p. hasta un nivel de 21,8%, mientras que si se incorporan las tenencias de LEBAC y NOBAC la caída alcanza 0,8 p.p., hasta un ratio de 42,4%.

De forma similar a lo registrado en meses anteriores, durante junio el incremento en los depósitos bancarios constituyó la principal fuente de recursos del sistema financiero. En este sentido, los depósitos totales<sup>7</sup> se incrementaron 2,1% en el mes (\$3.100 millones). El crecimiento en las imposiciones privadas alcanzó \$2.000 millones (1,8%), explicando un poco más de 60% del aumento en los depósitos totales. Por otro lado, y en parte asociado a que el mes de junio se caracteriza por presentar una elevada concentración de vencimientos impositivos, algo más de un tercio del crecimiento de los depósitos totales estuvo explicado por las colocaciones del sector público (aumentaron \$1.200 millones, 3% en el mes). En lo que respecta a los depósitos privados, en junio la mitad de las nuevas colocaciones privadas fueron destinadas a los bancos privados, grupo que mantiene dos terceras partes del total de los depósitos de ese sector.

<sup>5</sup> La exposición al sector público incluye la posición en títulos públicos (considerando compensaciones a recibir) y los préstamos al sector público. No se incluyen LEBAC y NOBAC.

<sup>6</sup> Incluye integración de efectivo mínimo (efectivo, cuenta corriente en el BCRA y cuentas especiales de garantía), otras disponibilidades (como correspondencias) y pasos activos netos contra el BCRA.

<sup>7</sup> Se incluyen los depósitos de residentes en el exterior y los depósitos de títulos públicos, además de los intereses y ajustes devengados totales. No se incluyen los depósitos del sector financiero.

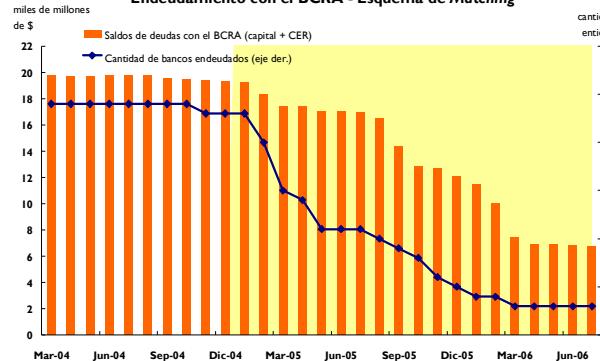
**Gráfico 10**
**Evolución de los Depósitos Privados**  
 Tasa de crecimiento semestral


Fuente: BCRA

En junio los depósitos a la vista registraron un crecimiento relativo mayor (2,4%) respecto a las imposiciones a plazo (0,9%). En parte influenciados por el pago de la parte proporcional del sueldo anual complementario, los primeros aumentaron \$1.380 millones mientras que las colocaciones a plazo fijo (imposiciones que representan 43% del total de los depósitos privados) se incrementaron \$435 millones. No obstante estas variaciones mensuales, y más consistente con lo que viene registrándose en los últimos meses, en el primer semestre del año el ritmo de crecimiento de los depósitos a plazo (12,9%) fue superior al exhibido por las imposiciones a la vista (9,8%) (ver Gráfico 10).

Este dinamismo de las colocaciones a plazo se encuentra vinculado a las mayores tasas de interés ofrecidas por dichos depósitos y, en mayor medida, por las distintas normativas impulsadas por el BCRA, las cuales tienen como objetivo aumentar las colocaciones a plazo fijo y extender su plazo de maduración. En este sentido, cabe destacarse dos medidas recientemente adoptadas por el BCRA. La primera de ellas consistió en la suba, con vigencia a partir de abril, de 2 p.p. en el nivel de encajes de depósitos a la vista y la eliminación de su remuneración<sup>8</sup>. En forma complementaria, a fines de junio el BCRA ha autorizado la implementación de un nuevo tipo de depósitos por un plazo mayor a 180 días, el cual se caracteriza por presentar una tasa de interés variable, cuyo límite inferior se encuentra asegurado a través de una tasa de interés fija<sup>9</sup>. La efectividad de la normativa impulsada por el BCRA, al estimular los préstamos de mayor duración, ayuda a sentar las bases para alcanzar un adecuado nivel de inversión que impulse la actividad económica.

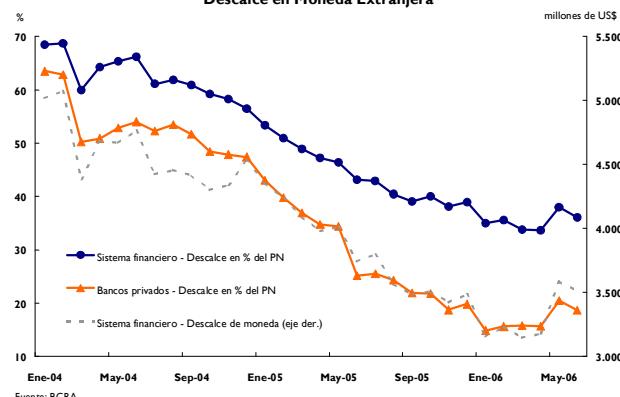
En los bancos privados las colocaciones del sector privado no financiero crecieron casi \$1.100 millones en junio. Esta evolución estuvo principalmente asociada al incremento en las imposiciones del sector privado, las cuales explican poco más de 90% de dicho aumento. Por su parte, en junio el ritmo de crecimiento de los depósitos a plazo (2,6% ó \$830 millones) fue muy superior al observado en las colocaciones a la vista (0,4% ó 150 millones).

**Gráfico 11**
**Endeudamiento con el BCRA - Esquema de Matching**


Nota: Se considera que aquellos bancos que adelantaron el 100% no solicitarán devolución de esos fondos.

Fuente: BCRA

En forma complementaria, a fines de junio el BCRA ha autorizado la implementación de un nuevo tipo de depósitos por un plazo mayor a 180 días, el cual se caracteriza por presentar una tasa de interés variable, cuyo límite inferior se encuentra asegurado a través de una tasa de interés fija<sup>9</sup>. La efectividad de la normativa impulsada por el BCRA, al estimular los préstamos de mayor duración, ayuda a sentar las bases para alcanzar un adecuado nivel de inversión que impulse la actividad económica.

**Gráfico 12**
**Descalce en Moneda Extranjera**


Fuente: BCRA

En junio el sistema financiero realizó pagos al BCRA por \$123 millones en el marco del esquema comúnmente denominado *matching*. Por su parte, en los meses de julio y agosto las entidades financieras realizaron pagos por aproximadamente \$250 millones por igual concepto, cifra que asciende a \$6.100 millones en los primeros ocho meses de 2006. En este marco, a principios de agosto sólo tres entidades financieras mantenían deudas pendientes con el BCRA por *matching*, con un saldo remanente de pasivos por \$6.767 millones (incluyendo capital y ajustes por CER) (ver Gráfico 11).

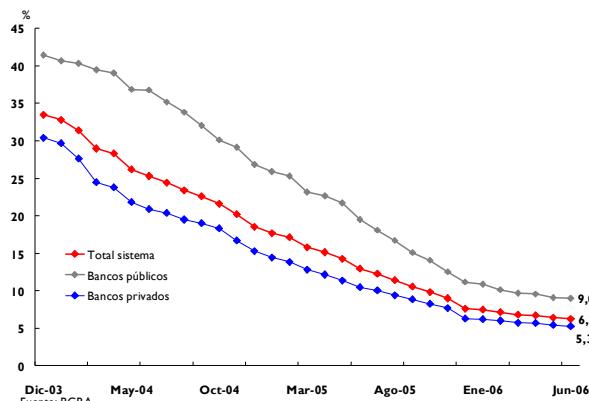
El descalce de moneda extranjera en el sistema financiero registró un descenso de US\$75 millones en junio hasta un nivel de US\$3.500 millones, representando 36% del patrimonio neto de la banca, 2 p.p.

<sup>8</sup> Ver Comunicación "A" 4509.

<sup>9</sup> Ver Comunicación "A" 4543.

**Gráfico 13**

Irregularidad de la Cartera Destinada al Sector Privado

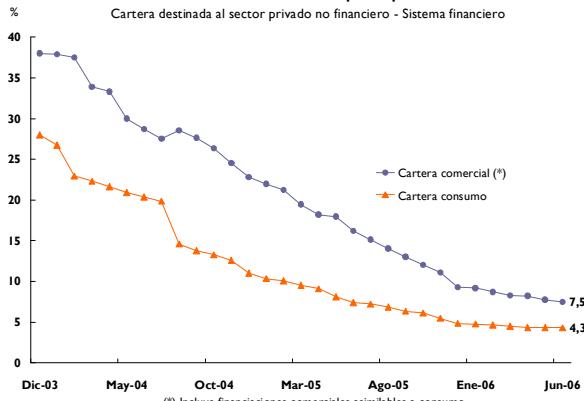


Fuente: BCRA

**Gráfico 14**

Calidad de Cartera por Tipo

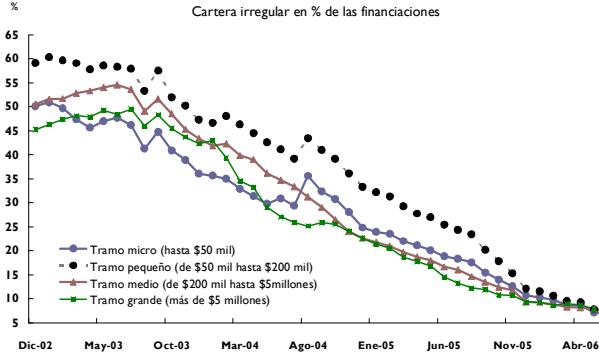
Cartera destinada al sector privado no financiero - Sistema financiero



Fuente: BCRA

**Gráfico 15**  
 Irregularidad por Tramo de Financiamiento  
 Sistema financiero

Cartera irregular en % de las financiaciones



Fuente: BCRA

menos que el registrado el mes anterior (parte de esta caída está impulsada por el incremento mensual en el patrimonio de la banca - Ver Sección de Solvencia) (ver Gráfico 12). Esta caída en la posición en moneda extranjera estuvo asociada a un incremento en los pasivos por US\$70 millones (principalmente debido a un aumento en los depósitos a plazo fijo en divisas). Por su parte, el saldo de activos en moneda extranjera prácticamente no registró variaciones en el mes.

### Calidad de cartera:

**Bancos privados lideran la caída en la morosidad**

En el marco del cierre del primer semestre del año, el nivel de morosidad de la cartera crediticia destinada al sector privado se ubicó en niveles considerablemente bajos. Esto se debe a un conjunto de factores que actuaron en forma complementaria, entre los que se destacan el sostenido crecimiento del nivel de actividad económica, factor que incentivó la demanda de crédito por parte de las familias y las empresas (en un contexto de menor riesgo de crédito implícito), y el accionar prudente de las entidades financieras. En particular, en junio el ratio de irregularidad registró un descenso de 0,1 p.p. del crédito privado total, hasta alcanzar un nivel de 6,3%, acumulando un descenso de casi 7 p.p. en los últimos doce meses (ver Gráfico 13). Los menores niveles de morosidad se encuentran explicados tanto por un aumento en las nuevas financiaciones como por un descenso en aquellas clasificadas en situación irregular.

La mejora mensual en la calidad de cartera destinada al sector privado estuvo explicada por menores niveles de morosidad de la banca pública y de los bancos privados, siendo éstos últimos los que lideraron dicho descenso. En junio los bancos públicos exhibieron un descenso en el ratio de irregularidad de 0,1 p.p., alcanzando un nivel históricamente bajo (9%) y acumulando una caída de 10,5 p.p. en los últimos doce meses. Respecto a los bancos privados, la disminución en la irregularidad de cartera fue de 0,2 p.p. (hasta 5,3%), alcanzando un recorte interanual de 5,2 p.p.. En forma adicional, se remarcó que si bien las entidades públicas exhiben un mayor deterioro relativo en sus financiaciones, la brecha de irregularidad respecto a la banca privada sigue reduciéndose gradualmente: en junio esta diferencia alcanzó 3,7 p.p., 5,3 p.p. menos que el año anterior.

Si bien disminuyeron en forma conjunta los niveles de morosidad de los préstamos comerciales (destinados principalmente a empresas) y aquellos destinados a las familias, fueron los primeros los que exhibieron un descenso mayor. En particular, en junio se verificó una reducción en el nivel de morosidad de los préstamos comerciales de 0,25 p.p. (hasta 7,5%), mientras que la irregularidad de aquellas financiaciones destinadas al consumo descendieron 0,1 p.p. (hasta 4,3%). Por su parte, si bien la irregularidad en la cartera de consumo continúa encontrándose por debajo de aquella verificada en las financiaciones comerciales (ver Gráfico 14), la brecha entre ambas líneas crediticias continúa achicándose: en junio de 2005 la diferencia era de 8,8 p.p., mientras que a junio de este año dicho valor se redujo a menos de la mitad (3,4 p.p.). Estos logros en materia de calidad de

**Tabla I**  
**Irregularidad del Crédito al Sector Privado por Grupos de Bancos**

	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Jun-05	Dic-05	Jun-06	% financiaciones al sector privado (%)
Públicos	44,9	46,8	26,8	19,5	11,2	9,0	25,6
Privados	37,5	30,9	15,3	10,5	6,3	5,3	71,4
Minoristas	37,7	30,9	15,3	10,4	6,2	5,3	68,7
Alcance nacional	38,8	34,0	17,1	11,0	6,4	5,5	54,8
Alcance regional	27,7	16,0	10,5	7,9	4,9	3,9	12,4
Especializados	36,5	32,4	11,5	8,9	7,8	9,2	1,5
Mayoristas	33,7	32,0	14,8	12,8	9,1	5,6	2,8
EFNB	36,6	16,6	7,6	7,7	6,7	6,1	2,9
<b>TOTAL</b>	<b>39,6</b>	<b>35,2</b>	<b>18,6</b>	<b>13,0</b>	<b>7,6</b>	<b>6,3</b>	<b>100,0</b>

(\*) Último mes en consideración.

Fuente: BCRA

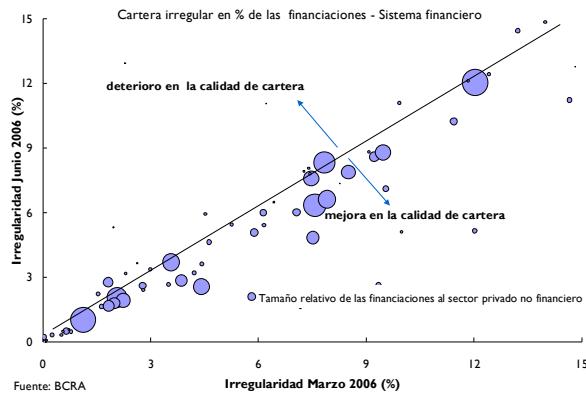
cartera ayuda a confirmar el efecto positivo que tiene el crecimiento económico sobre la posición financiera de los agentes económicos.

**El sistema financiero muestra una tendencia de caída generalizada en la irregularidad de todos los tramos de financiaciones destinados a empresas** (ver Gráfico 15). En particular, las financiaciones entre \$200 mil y \$5 millones (asociadas principalmente a empresas medianas) y aquellas mayores a \$5 millones (relacionadas con las grandes empresas) registraron descensos en sus niveles de irregularidad de 0,4 p.p. y 0,7 p.p., hasta alcanzar niveles de 7,5% y 7,2%, respectivamente. Por su parte, las financiaciones entre \$50 mil y \$200 mil (especialmente destinadas a empresas chicas) y a aquellas menores a \$50 mil (principalmente micro-emprendimientos), presentaron niveles de irregularidad de 7,4% y 7%, registrando un descenso mensual en la morosidad de 0,4 p.p. y 0,1 p.p., respectivamente.

En el segundo trimestre de 2006 se registró un nuevo descenso en los niveles de irregularidad de los diferentes subgrupos de entidades que conforman el sistema financiero local (ver Tabla 1). Los mayores descensos en los niveles de morosidad en el período se registraron en los bancos privados de alcance nacional y en la banca pública. Los primeros (subgrupo de mayor peso al agrupar 55% del total de las financiaciones) exhibieron una caída de 0,3 p.p. en su nivel de irregularidad, acumulando un recorte de 5,5 p.p. en los últimos doce meses. Por su parte, en los bancos públicos (26% de las financiaciones) la caída en la morosidad fue de 0,7 p.p., acumulando un descenso de 10,5 p.p.. Por otro lado, los bancos privados de alcance regional (tercer subgrupo de importancia en términos de financiaciones) registraron un descenso trimestral de 0,8 p.p. en su ratio de irregularidad, hasta 3,6%. Finalmente, exceptuando el caso de los bancos especializados, el resto de los subgrupos (banca mayorista y entidades financieras no bancarias) también registraron descensos en sus niveles de irregularidad en el período.

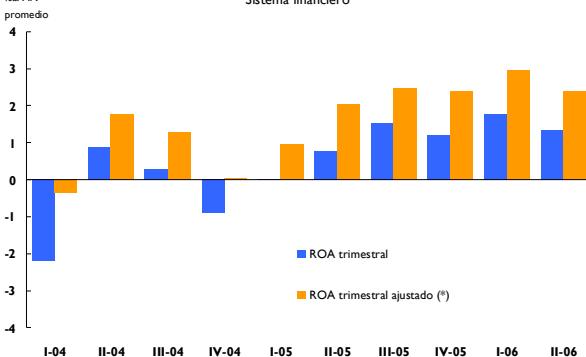
Respecto a la calidad de cartera individual de cada entidad financiera, se remarca que casi todas (en particular aquellas de mayor tamaño en términos de financiaciones), **registraron mayores avances en el segundo trimestre del año** (ver Gráfico 16). Se destaca que sobre un total de 76 entidades financieras<sup>10</sup>, 45 de ellas (representan 71% del total de financiaciones) registraron una mejora en sus niveles de irregularidad.

**Gráfico 16**  
**Cambio Trimestral en la Calidad de Cartera Crediticia al Sector Privado**



Fuente: BCRA

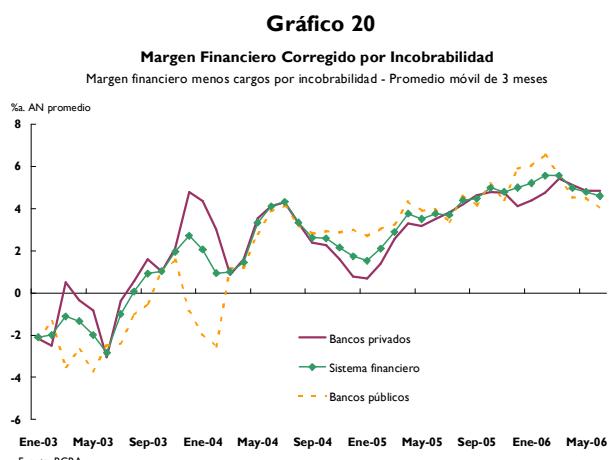
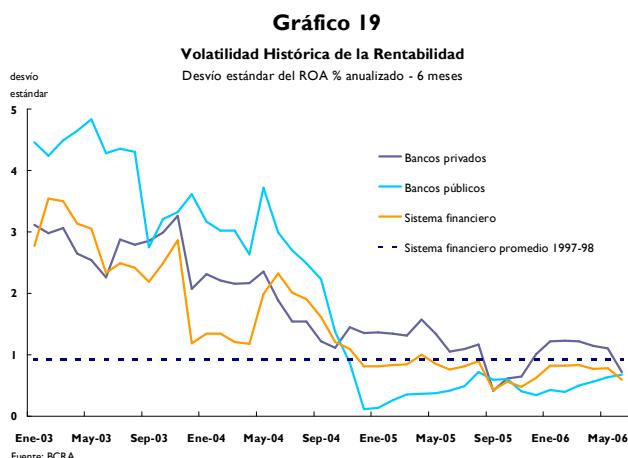
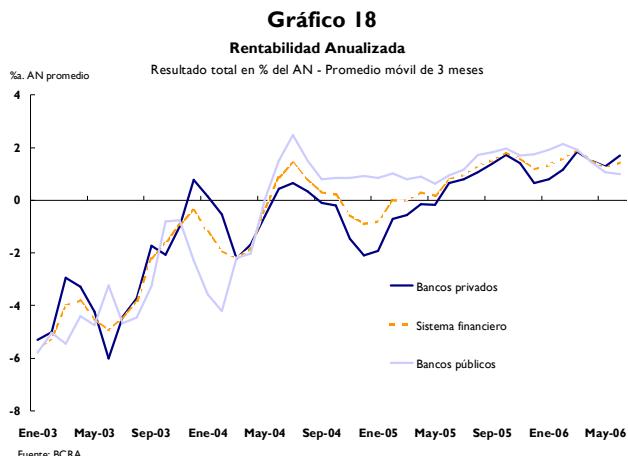
**Gráfico 17**  
**Rentabilidad Anualizada**



(\*) Excluyendo el efecto de la amortización de amparos y la revaluación de activos del sector público.

Fuente: BCRA

<sup>10</sup> Si bien el sistema financiero está compuesto de 90 entidades financieras, no se han incluido en el estudio comparativo aquellas entidades que cumplan al menos una de las siguientes condiciones: tener información atrasada al mes de junio y/o tener una ratio de irregularidad nula en ambos trimestres (este grupo de bancos, compuesto por nueve entidades, representa menos del 1% del total de financiaciones).



## Rentabilidad:

*Las ganancias semestrales superan los beneficios de todo el año 2005*

En junio el sistema financiero continuó afianzando sus indicadores de rentabilidad: se devengaron resultados positivos cercanos a \$360 millones, alcanzando un ROA anualizado (a.) de 1,9% del activo neteado<sup>11</sup>. Como resultado, en el segundo trimestre de 2006 se acumula una ganancia de \$790 millones (1,4%a. del activo) (ver Gráfico 17), guarismo que alcanza \$1.800 millones (1,7%a. del activo) si se considera el primer semestre del año<sup>12</sup>, monto que ya supera los beneficios de todo el año 2005 (\$1.790 millones, 0,9% del activo). De esta manera, la banca local obtiene una rentabilidad positiva por tercer semestre consecutivo, compensando parte de las pérdidas generadas por la crisis 2001-02. Esta rentabilidad, combinada con los nuevos aportes de capital recibidos por la banca, permiten robustecer su solvencia y enfrentar de forma más holgada potenciales shocks adversos.

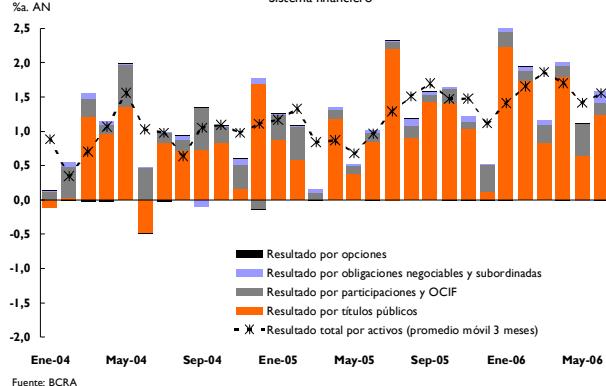
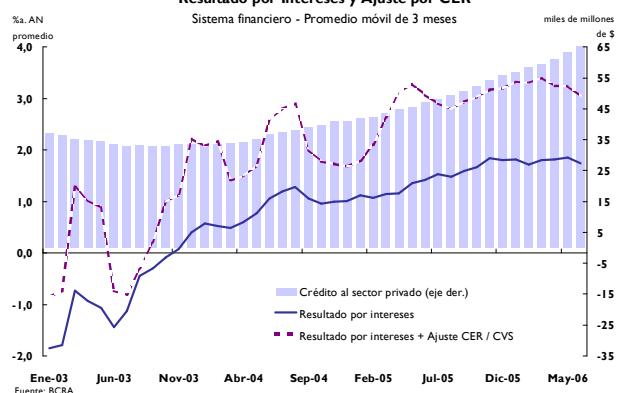
Tanto los bancos privados como las entidades financieras oficiales registraron resultados contables positivos en junio (ver Gráfico 18). De esta manera, los bancos privados alcanzaron considerables ganancias mensuales cercanas a \$280 millones (2,6%a. del activo), verificando resultados positivos por \$540 millones (1,7%a. de su activo) en el segundo trimestre del año y \$1.110 millones (1,8%a. de su activo) en el acumulado de 2006. Por su parte, la banca oficial observó utilidades por \$72 millones en junio (0,9%a. del activo), valor que se extiende a \$225 millones (1%a. de su activo) y \$640 millones (1,4%a. de su activo) a lo largo del segundo trimestre y primeros 6 meses de 2006, respectivamente. Los valores obtenidos por ambos tipos de entidades financieras superan notablemente los desempeños computados durante 2005.

Pese a ciertas fluctuaciones en el tipo de cambio nominal \$/US\$ y en las cotizaciones de los títulos públicos mantenidos por los bancos con valuación a precios de mercado, la volatilidad de la rentabilidad del sistema financiero tiende a ubicarse por debajo de los niveles de pre-crisis (ver Gráfico 19). No obstante aún perduran factores remantes de la crisis 2001-2002 que son fuente de variabilidad (cambios en la valuación de activos, descalce activos de moneda, etc.), si bien su efecto tiende a atenuarse paulatinamente.

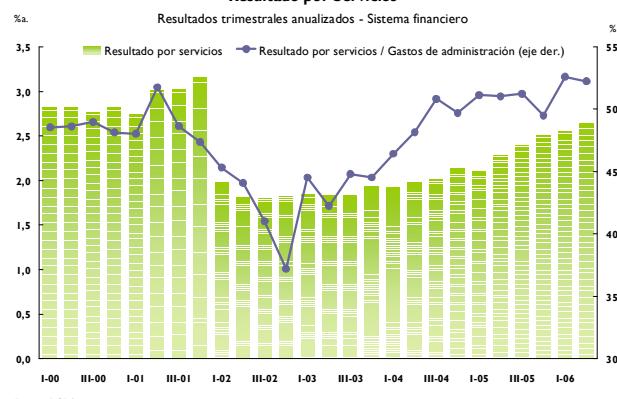
En un marco en el cual el margen financiero de la banca evidenció una reducción en junio (particularmente impulsado por las menores ganancias por diferencias de cotización y los decrecientes ajustes por el devengamiento de CER), el ROA evidenció un notorio aumento mensual. Este resultado estuvo principalmente explicado tanto por las ganancias extraordinarias obtenidas por la desafectación de previsiones, como por los menores gastos de administración e

<sup>11</sup> En esta sección siempre que se haga referencia al activo debe de considerarse que se está utilizando el concepto neteado (ver Glosario).

<sup>12</sup> Si se considera la rentabilidad excluyendo la amortización de amparos y los ajustes de valuación a activos del sector público, con el objetivo de obtener un indicador más próximo a los resultados corrientes de la banca, esta tendencia positiva de profundiza: en el primer semestre de 2006 se registraron ganancias por \$2.900 millones o un ROA ajustado de 2,7%..

**Gráfico 21**
**Resultados por Activos**  
 Sistema financiero

**Gráfico 22**
**Resultado por Intereses y Ajuste por CER**  
 Sistema financiero - Promedio móvil de 3 meses

**Gráfico 23**
**Resultado por Servicios**

Resultados trimestrales anualizados - Sistema financiero



impositivos registrados en el mes, efectos parcialmente asociados al cierre del ejercicio trimestral.

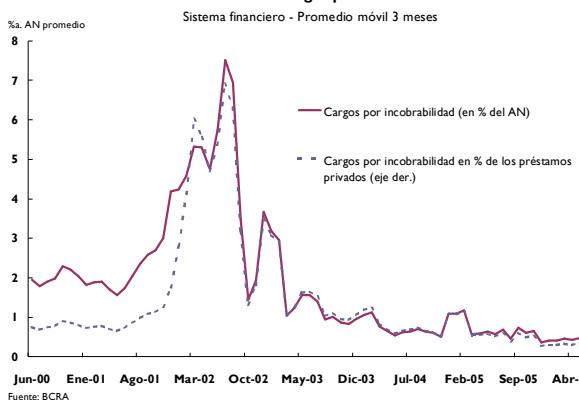
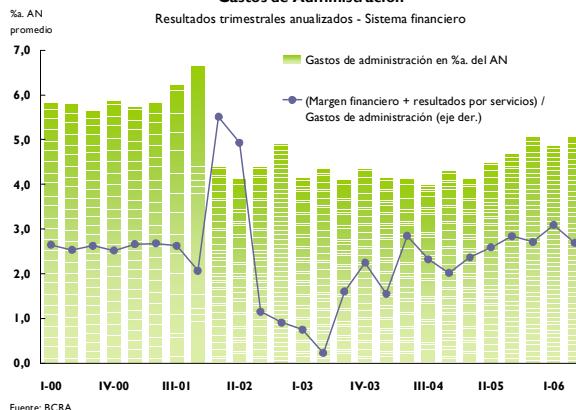
El margen financiero de la banca registró una caída de 0,9 p.p. en junio hasta totalizar 4,6%a. del activo (ver Gráfico 20), evidenciando una modificación en su composición respecto al mes anterior. En efecto, en junio se observó una significativa disminución en las ganancias por diferencias de cotización, uno de los componentes más volátiles del margen financiero, rubro que sufrió una caída de 0,8 p.p. hasta alcanzar un nivel de 0,2%a. del activo. Esta evolución estuvo explicada por el significativo aumento que evidencian estas utilidades durante el mes anterior, dado el efecto del incremento en el tipo de cambio nominal \$/US\$ entre puntas de mayo sobre la posición activa en moneda extranjera que mantiene la banca.

Por su parte, en junio se evidenció una significativa recomposición en otro componente volátil del margen financiero de la banca: los resultado por activos (ver Gráfico 21). Este rubro creció 0,5 p.p. en el mes hasta un nivel de 1,6%a. del activo, después de haber sufrido una contracción durante mayo. Tanto la recuperación en la cotización de determinados títulos públicos mantenidos por los bancos (con valuación a precios de mercado), como los beneficios obtenidos por la negociación habitual de estos valores, explicaron esta evolución mensual.

Los principales componentes del margen financiero de la banca, los resultados por intereses y los ajustes CER, verificaron cierta caída en junio (ver Gráfico 22). Estos rubros observaron una merma mensual de 0,7 p.p. de forma agregada, hasta totalizar 2,7%a. del activo. No obstante, este nivel se ubica sólo 0,3 p.p. por debajo del registrado en 2005. La variación mensual estuvo particularmente impulsada por la caída en los ajustes por CER, línea que se redujo aproximadamente 0,5 p.p. hasta 1,1%a. del activo, inducida por la menor evolución mensual en el mencionado coeficiente (varió 1% y 0,6% en mayo y junio, respectivamente).

Los resultados por intereses del sistema financiero también cayeron levemente en junio, hasta totalizar 1,7%a. del activo. A pesar de ciertas fluctuaciones menores, este rubro del estado de resultados de la banca mantiene un patrón creciente, siendo particularmente impulsado por la expansión de la actividad crediticia local y, en menor medida, por la mejora en la calidad de cartera privada. Por su parte, los egresos por intereses continúan readecuándose, en un contexto de sostenido crecimiento en el saldo de colocaciones privadas a plazo fijo, con ligeramente mayores tasas de interés pagadas. De esta manera, aunque los resultados por intereses registrados por el sistema financiero en junio observan una caída de 0,1 p.p. respecto al mes anterior, evidencian un incremento de 0,2 p.p. tanto respecto a igual mes del año anterior como al acumulado de 2005.

En junio los ingresos netos por servicios de la banca se mantuvieron estables en un nivel de 2,7%a. de los activos, si bien en términos interanuales verificaron una expansión de 25% (26% si se considera el acumulado del año con igual período de 2005). Así, este concepto del estado de resultados del sistema financiero mantiene su tendencia creciente iniciada luego de la crisis 2001-2002 (ver Gráfico 23),

**Gráfico 24**
**Evolución de los Cargos por Incobrabilidad**

**Gráfico 25**
**Gastos de Administración**

**Tabla 2**
**Rentabilidad por Grupos**

ROA anualizado en % - Según operatoria y cobertura geográfica

	2004	2005	II-05	I-06	II-06	Participación % en AN (II-06)*
Públicos	0,3	1,3	0,9	1,9	1,0	41
Privados	-1,0	0,5	0,7	1,8	1,7	58
Minoristas	-1,0	0,6	0,7	1,8	1,8	55
Alcance Nacional	-1,2	0,1	0,4	1,3	1,5	45
Alcance Regional	0,3	2,6	2,0	3,9	3,0	10
Especializados	0,5	3,0	-0,3	2,5	1,6	1
Mayoristas	-1,9	-0,7	-0,1	2,8	0,8	3
EFNB	2,2	3,0	1,9	4,8	4,3	1
<b>TOTAL</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>100</b>
<b>TOTAL ajustado (**)</b>	<b>0,7</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>100</b>

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

(\*\*) Sin considerar la amortización de amparos ni la revaluación de activos del sector público (Com. "A" 3911 y 4084).

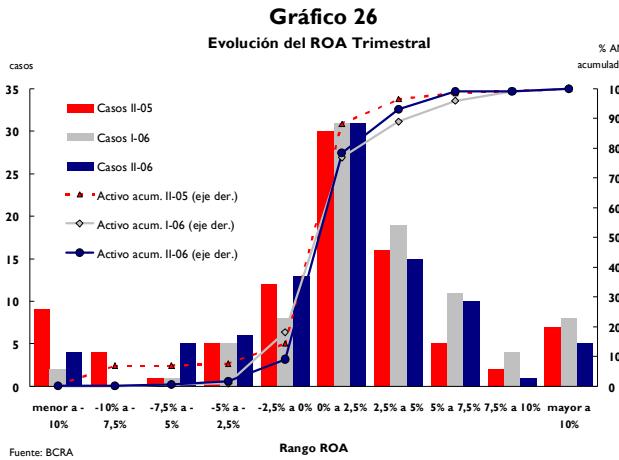
Fuente: BCRA

particularmente impulsada por los mayores ingresos provenientes de la actividad transaccional de la banca (administración de depósitos). De esta manera, las entidades financieras continúan realizando esfuerzos para ampliar su base de ingresos menos volátiles, con el objetivo de atemperar los efectos negativos de la reducción crediticia proveniente de la última crisis. Como resultado, actualmente más de las mitad de los gastos de administración de la banca son cubiertos con los ingresos por servicios, superando los valores de pre-crisis.

Tanto el sostenimiento de las prudentes políticas de las entidades financieras para el otorgamiento de nuevos créditos al sector privado, como las paulatinas mejoras en la calidad de la cartera crediticia, contribuyen a mantener cargos por incobrabilidad en niveles históricamente bajos. En efecto, las cargos por incobrabilidad se redujeron ligeramente en junio, hasta un nivel de 0,5%a. del activo. Con relación al saldo de financiaciones al sector privado, los cargos por incobrabilidad se mantuvieron en aproximadamente 1,9%a. del activo en junio (ver Gráfico 24, donde se presenta un promedio móvil trimestral), ubicándose en niveles bajos para la banca: a principios de 2006 estos gastos representaban aproximadamente 2,3%a..

**En junio se verificó una leve reducción de 0,2 p.p. en los gastos de administración del sistema financiero, hasta un nivel de 5%a. del activo.** No obstante este movimiento mensual, el contexto de recomposición salarial y de creciente volumen de personal empleado en las entidades financieras (dadas las favorables perspectivas de negocio), explican el comportamiento ascendente evidenciado por los gastos de administración en los últimos meses. La reducción mensual en los gastos de administración, sumada a la contracción en el margen financiero durante junio, cristalizan una merma de casi 12 p.p. en la cobertura de estos gastos con ingresos (margen financiero y resultado por servicios) hasta alcanzar un nivel de 146%. Este ratio para el segundo trimestre de 2006 cierra con una cobertura de 154%, guarismo inferior al observado en el primer trimestre del año, pero ubicándose casi 6 p.p. por encima del de igual período del año anterior (ver Gráfico 25). Si bien este ratio de eficiencia presenta una significativa variabilidad (dada la volatilidad remanente de la base de ingresos), la cobertura ha logrado alcanzar los niveles vigentes antes de la última crisis (en torno a 150%), al tiempo que se espera que la misma continúe mejorando en forma progresiva.

El rubro resultado diversos del estado de resultado de la banca (otro concepto que presenta considerable volatilidad) registró la mayor variación positiva en junio (1,3 p.p. hasta un nivel de 1,7%a. del activo), permitiendo más que compensar el deterioro mensual en el margen financiero. Este movimiento en los resultados diversos estuvo particularmente explicado por la desafectación de previsiones en un conjunto de bancos, tanto por el recupero de créditos como por la reducción de ciertas previsiones en exceso. Asimismo, una entidad privada de magnitud registró ganancias extraordinarias vinculadas a sus filiales. Por su parte, tanto los ajustes de valuación de los activos del sector público como la amortización de amparos realizada por la banca no registraron modificaciones en junio, manteniéndose en 0,9%a. del activo de forma agregada.



**Tabla 3**  
Principales Variables para Julio de 2006

	Jun	Jul	Var %
<b>Precios</b>			
Tipo de Cambio (\$/US\$) <sup>1</sup>	3,09	3,07	-0,3
IPC	178,3	179,4	0,6
CER <sup>1</sup>	1,82	1,82	0,5
			Var p.p.
<b>Títulos Públicos - TIR anual<sup>1</sup></b>			
Boden \$ 2007	2,2	1,0	-1,2
Boden U\$S 2012	8,9	8,1	-0,8
Discount \$	7,1	6,6	-0,5
			Var p.p.
<b>Tasas de Interés Promedio (TNA)</b>			
Activas <sup>2</sup>			
Adelantos	16,5	16,6	0,1
Documentos	13,0	13,1	0,1
Hipotecarios	11,7	11,7	0,0
Prendarios	11,1	10,8	-0,4
Personales	23,9	24,1	0,2
Plazo Fijo 30 a 44 días	6,6	7,0	0,4
Lebac en \$ sin CER - 3 meses	7,3	7,2	-0,1
Pases pasivos BCRA 7 días	5,7	5,8	0,1
			Var %
<b>Saldos<sup>2,3</sup> - Sistema Financiero</b>			
Depósitos en \$ - Sector privado	95.455	97.142	1,8
Vista	52.882	54.396	2,9
Plazo Fijo	42.573	42.745	0,4
Préstamos en \$ - Sector privado	52.736	54.253	2,9
Adelantos	9.491	10.192	7,4
Documentos	11.466	11.783	2,8
Hipotecarios	8.980	9.136	1,7
Prendarios	2.940	2.967	0,9
Personales	9.390	9.862	5,0

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

(<sup>2</sup>) Estimación en base a información del SISCEN (datos provisorios y sujetos a revisión).

(<sup>3</sup>) Dato promedio mensual

Saldos en millones de pesos.

Fuente: INDEC y BCRA.

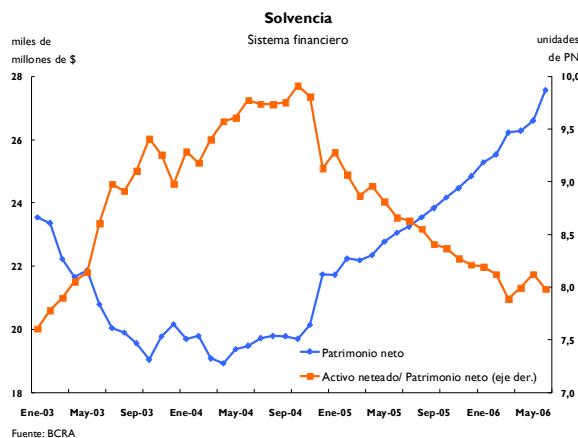
Luego de un primer trimestre del año con ROAs significativamente superiores en la mayoría de los subgrupos de bancos, el segundo período de 2006 cerró con una evolución dispar. Mientras que los bancos minoristas de alcance nacional (con una participación de aproximadamente 45% del mercado) registraron una expansión en su rentabilidad en el segundo trimestre del año (0,2 p.p. hasta un nivel de 1,5% a. del activo), los restantes bancos minoristas, como aquellos mayoristas y las entidades financieras oficiales, verificaron caídas en su rentabilidad (ver Tabla 2). En particular, el crecimiento en las utilidades de los bancos minoristas de alcance nacional estuvo impulsado por el fortalecimiento de los resultados por servicios. Los bancos de carácter regional continúan evidenciando un mayor desempeño relativo, alcanzando un ROA trimestral de 3% a.. Finalmente, los bancos públicos observaron una caída de 0,9 p.p. en su rentabilidad, hasta un nivel de 1% a. de su activo, evolución particularmente influenciada por el menor devengamiento de ajustes CER y los decrecientes resultados por activos financieros.

A nivel individual también se observó una menor rentabilidad durante el segundo trimestre de 2006 (ver Gráfico 26). El número de entidades con ganancias pasó de 73 a 62 entre trimestres, sobre un total de 90 entidades (una más que en la primera parte del año). No obstante esta evolución, los bancos con pérdidas pasan de representar aproximadamente 18% del activo del sistema financiero a sólo 9%, constituyendo una clara señal positiva sobre la normalización patrimonial de la banca.

#### Anticipo de julio

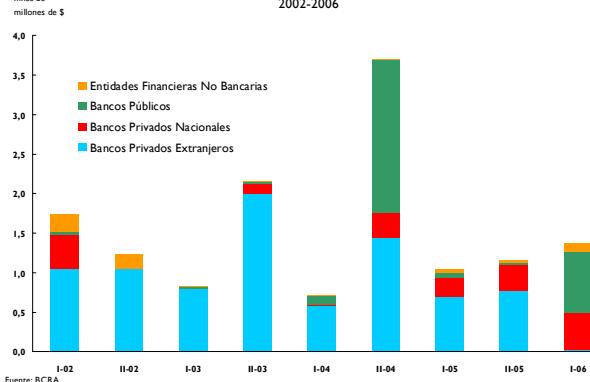
Si bien la rentabilidad del sistema financiero en el segundo trimestre de 2006 observó una merma respecto al período precedente, sus resultados continúan siendo alejadores. De esta manera, se espera una gradual (pero sostenida) expansión de la intermediación tradicional, en un marco de políticas monetaria y fiscal sanas, y de expansión de las principales variables macroeconómicas. A este contexto contribuyen los nuevos incentivos implementados por el BCRA tanto para reducir sostenidamente la exposición del sistema financiero al sector público (efecto de *crowding-in* del financiamiento privado), como para aumentar el saldo de depósitos a plazo fijo de mayor madurez. Al mismo tiempo, el paulatino fortalecimiento de los resultados por intereses como de aquellos provenientes de la prestación de servicios por parte de la banca, contribuyen a reducir la volatilidad de la rentabilidad.

Con referencia particular a julio, y en base a la información disponible, se puede estimar el sostenimiento de los resultados positivos del sistema financiero. En lo que respecta al margen financiero, se espera su recomposición en julio. Por el lado de los resultados por intereses, en julio se observa una nueva expansión en el saldo de préstamos al sector privado, especialmente de aquellas líneas vinculadas al financiamiento empresario (adelantos y descuento de documentos) con ligeramente menores tasas de interés, al tiempo que los créditos personales también evidencian un significativo crecimiento, con ligeramente menores tasas de interés activas pactadas (ver Tabla 3). Por su parte, las colocaciones a plazo fijo continúan aumentando, en un marco de ligeramente mayores tasas de interés

**Gráfico 27**


pasivas, efecto que posiblemente compense parte del incremento en los ingresos por intereses. Por otro lado, los ajustes por CER deberían registrar una nueva reducción mensual, dada la decreciente tasa de aumento del mencionado coeficiente: en julio crece aproximadamente 0,1 p.p. menos que el mes anterior. Adicionalmente, la mejora registrada en los precios de los principales títulos de deuda doméstica mantenidos por los bancos influiría al alza en los resultados por estos activos. Estos movimientos mensuales esperados podrían encontrarse levemente compensados por la potencial reducción en las ganancias por diferencias de cotización, dada la ligera caída en el tipo de cambio nominal \$/US\$ durante julio (pasando de 3,09 a 3,07\$/US\$).

### Solvencia: Sostenida capitalización de la banca

**Gráfico 28**
**Capitalizaciones de Entidades Financieras 2002-2006**


El sistema financiero continuó consolidando su nivel de solvencia en junio, en el marco de un proceso que se encuentra impulsado tanto de forma endógena (mediante la rentabilidad contable obtenida por la banca) como por los procesos de capitalización recibidos. En este sentido, y a diferencia de meses anteriores, en junio una entidad pública de magnitud reflejó un notorio incremento en su patrimonio neto.

En este marco, en junio la banca evidenció una expansión de 3,1% (\$890 millones) en su patrimonio neto, acumulando una variación positiva de 10,5% (cerca de \$2.850 millones) en el transcurso de 2006 (ver Gráfico 27). Si bien el grupo de entidades financieras privadas sólo explica aproximadamente 5% de la variación mensual del patrimonio neto del sistema financiero, su contribución alcanza 45% en el primer semestre de 2006. Como resultado del marcado crecimiento del patrimonio, el ratio de apalancamiento de la banca evidenció un descenso en junio, revirtiendo la tendencia observada en los últimos 3 meses.

Las alentadoras perspectivas futuras de la actividad bancaria local inducen a los bancos a realizar nuevos aportes de capital, permitiéndoles extender su participación en el mercado crediticio (ver Gráfico 28). En particular, en junio una entidad pública de magnitud recibió una capitalización de aproximadamente \$760 millones. Así, si bien las entidades financieras extranjeras mantienen una mayor participación en los aportes recibidos en el período 2002-2006 (60% o casi \$8.400 millones), la banca pública también ha sido receptora de nuevas capitalizaciones (21% o aproximadamente \$3.000 millones).

En junio la integración de capital del sistema financiero aumentó 0,1 p.p. de los activos ponderados por riesgo, alcanzando un nivel de 16,5%. De esta manera, continúa ubicándose muy por encima de las recomendaciones mínimas internacionales, marco que le brinda una perspectiva holgada ante potenciales shocks adversos. Asimismo, el sistema financiero evidencia un exceso de integración de capital de aproximadamente 135% de la exigencia requerida por la normativa local.



## Novedades normativas

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

### Comunicación “A” 4543 – 27/06/06

Normas sobre “Depósitos e inversiones a plazo”. Se incorpora una nueva modalidad de depósitos a plazo fijo a tasa de interés variable junto con una tasa de interés fija mínima asegurada, por un plazo mínimo de 180 días para este tipo de imposición. De este modo, el depositante recibirá como rendimiento la tasa variable con más la retribución adicional que pueda acordarse, o la tasa fija que libremente se convenga, la mayor de ambas. Asimismo, se incluyó como tasa de interés variable admitida la tasa BADLAR (aplicable a depósitos a plazo fijo superiores a 1 millón de pesos).



## Metodología

- (a) La información sobre balance de saldos corresponde al Régimen Informativo Contable Mensual (balances no consolidados). A fines de calcular los datos del agregado del sistema, para el caso de información sobre saldos se repite la última información disponible de aquellas entidades sin datos para el mes de referencia. Por su parte, para el análisis de rentabilidad se considera exclusivamente a aquellas entidades con datos disponibles para el mes en cuestión.
- (b) Debido a eventuales faltantes de información para ciertos bancos al momento de la redacción del Informe, y dada la posibilidad de que existan posteriores rectificaciones a los datos presentados por las entidades financieras, la información presentada -en particular, aquella correspondiente al último mes mencionado- resulta de carácter provisorio. De esta manera, y en tanto se utiliza siempre la última información disponible, los datos correspondientes a períodos anteriores pueden no coincidir con lo oportunamente mencionado en ediciones previas del Informe, debiendo considerarse la última versión disponible como de mejor calidad.
- (c) Salvo que se exprese lo contrario, los datos de depósitos y préstamos se refieren a información de balance y no necesariamente coinciden con aquellos recopilados a través del Sistema Centralizado de Requerimientos Informativos (SISCEN). Entre las diversas causas que ayudan a explicar eventuales divergencias puede mencionarse la fecha exacta tenida en cuenta para el cálculo de la variación mensual y los conceptos comprendidos en la definición utilizada en cada caso.
- (d) 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) Los indicadores de rentabilidad se calculan sobre la base de resultados mensuales estimados a partir de la evolución del monto de resultados acumulados del ejercicio en curso. Salvo que se explice lo contrario, los ratios de rentabilidad se encuentran anualizados.
- (f) En primera instancia, la desagregación por grupo de bancos se definió en función de la participación mayoritaria en la toma de decisiones -en términos de votos en las Asambleas de accionistas-, diferenciando a las entidades de dominio privado 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, a las entidades minoristas se las dividió entre las que presentan una cobertura del negocio a nivel nacional, las que se localizan en zonas geográficas particulares -municipios, provincias o regiones- y las instituciones que se especializan en un nicho del negocio financiero -en general se trata de entidades de porte sistémico menor-. Finalmente, se aclara que la agrupación aquí expuesta se realizó sólo con objetivos analíticos y no representa un único criterio metodológico de desagregación, mientras que, por otro lado, la enumeración de las características de cada conjunto de entidades se estableció en forma general.



## Glosario

**%a.a.**: porcentaje anualizado.

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

**Activos líquidos**: integración de efectivo mínimo (efectivo, cuenta corriente en el BCRA y cuentas especiales de garantía) y otras disponibilidades, incluyendo corresponsalías, además del saldo de pasos activos de las entidades financieras contra el BCRA.

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

**AN**: Activo Neteado. Tanto el activo como el pasivo se netean de las duplicaciones contables generadas por las operaciones de pase, a término y al contado a liquidar.

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

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

**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.

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

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

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

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

**Margen financiero**: Ingresos menos egresos financieros. Comprende a los resultados por intereses y por activos, los ajustes CER y CVS, diferencias de cotización y otros resultados financieros. A los fines del análisis realizado en este Informe, no incluye las partidas que recogen lo dispuesto en la Com. "A" 3911 y modificatorias.

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

**ON**: Obligaciones Negociables.

**OS**: Obligaciones Subordinadas.

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

**PN**: Patrimonio Neto.

**p.p.a.**: puntos porcentuales anualizados.

**PyME**: Pequeñas y Medianas Empresas.

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

**Resultado 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 y depósitos de títulos públicos y primas por pasos 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 cuentas de "Diferencias de cotización". Los egresos incluyen comisiones pagadas, aportes al ISSB, otros aportes por ingresos por servicios y cargos devengados del impuesto a los ingresos brutos.

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

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

**RPC**: Responsabilidad Patrimonial Computable. Para más detalles ver Texto Ordenado "Capitales Mínimos de las Entidades Financieras", disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)

**TNA**: Tasa nominal anual.

**US\$**: dólares estadounidenses.



## Estadísticas: Sistema Financiero

## Situación patrimonial

En millones de pesos corrientes	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Dic 04	Jun 05	Dic 05	May 06	Jun 06	Variaciones (en %)		
										Último mes	Acumulado 2006	Últimos 12 meses
<b>Activo</b>	<b>163.550</b>	<b>123.743</b>	<b>187.532</b>	<b>186.873</b>	<b>212.562</b>	<b>217.694</b>	<b>222.732</b>	<b>239.241</b>	<b>239.434</b>	<b>0,1</b>	<b>7,5</b>	<b>10,0</b>
Activos líquidos <sup>1</sup>	20.278	13.005	17.138	27.575	29.154	24.607	21.166	28.803	29.647	2,9	40,1	20,5
Títulos públicos	10.474	3.694	31.418	45.062	55.382	61.551	66.733	64.833	66.301	2,3	-0,6	7,7
Lebac/Nobac	0	0	n/d	n/d	17.755	26.043	28.340	29.410	27.791	-5,5	-1,9	6,7
Por tenencia	0	0	n/d	n/d	11.803	18.570	21.067	20.953	21.973	4,9	4,3	18,3
Por operaciones de pase	0	0	n/d	n/d	5.953	7.472	7.273	8.457	5.818	-31,2	-20,0	-22,1
Títulos privados	633	543	332	198	387	441	387	815	843	3,5	117,6	91,1
Préstamos	83.277	77.351	84.792	68.042	73.617	77.825	83.664	88.081	90.974	3,3	8,7	16,9
Sector público	15.164	22.694	44.337	33.228	30.866	28.559	25.317	21.899	21.906	0,0	-13,5	-23,3
Sector privado	64.464	52.039	38.470	33.398	41.054	47.170	55.898	63.456	65.844	3,8	17,8	39,6
Sector financiero	3.649	2.617	1.985	1.417	1.697	2.095	2.450	2.726	3.224	18,3	31,6	53,9
Previsiones por préstamos	-6.907	-6.987	-11.952	-9.374	-7.500	-6.460	-4.953	-4.561	-4.288	-6,0	-13,4	-33,6
Otros créditos por intermediación financiera	42.361	21.485	39.089	27.030	32.554	31.743	26.746	32.431	26.317	-18,9	-1,6	-17,1
ON y OS	794	751	1.708	1.569	1.018	818	873	821	779	-5,1	-10,7	-4,7
Fideicomisos sin cotización	2.053	2.065	6.698	4.133	3.145	3.105	3.888	4.444	4.538	2,1	16,7	46,2
Compensación a recibir	0	0	17.111	14.937	15.467	11.689	5.841	5.441	5.150	-5,4	-11,8	-55,9
BCRA	141	84	3.360	650	376	350	353	297	301	1,1	-14,9	-14,1
Otros	39.373	18.585	10.212	5.741	12.547	15.781	15.791	21.426	15.549	-27,4	-1,5	-1,5
Bienes en locación financiera	786	771	567	397	611	846	1.384	1.756	1.856	5,7	34,1	119,3
Participación en otras sociedades	2.645	2.688	4.653	4.591	3.871	4.037	4.525	4.794	4.720	-1,5	4,3	16,9
Bienes de uso y diversos	4.939	4.804	8.636	8.164	7.782	7.614	7.546	7.485	7.490	0,1	-0,7	-1,6
Filiales en el exterior	1.115	1.057	3.522	3.144	3.524	3.468	3.652	3.769	3.832	1,7	4,9	10,5
Otros activos	3.950	5.334	9.338	12.043	13.180	12.022	11.882	11.036	11.743	6,4	-1,2	-2,3
<b>Passivo</b>	<b>146.267</b>	<b>107.261</b>	<b>161.446</b>	<b>164.923</b>	<b>188.683</b>	<b>192.614</b>	<b>195.571</b>	<b>210.116</b>	<b>209.419</b>	<b>-0,3</b>	<b>7,1</b>	<b>8,7</b>
Depósitos	86.506	66.458	75.001	94.635	116.655	126.868	136.778	152.011	155.000	2,0	13,3	22,2
Sector público <sup>2</sup>	7.204	950	8.381	16.040	31.649	31.511	34.320	39.282	40.421	2,9	17,8	28,3
Sector privado <sup>2</sup>	78.397	43.270	59.698	74.951	83.000	93.323	100.794	109.835	111.799	1,8	10,9	19,8
Cuenta corriente	6.438	7.158	11.462	15.071	18.219	20.982	23.475	24.881	24.344	-2,2	3,7	16,0
Caja de ahorros	13.008	14.757	10.523	16.809	23.866	26.848	29.077	31.430	33.345	6,1	14,7	24,2
Plazo fijo	53.915	18.012	19.080	33.285	34.944	39.935	42.822	47.924	48.359	0,9	12,9	21,1
CEDRO	0	0	12.328	3.217	1.046	400	17	17	16	-0,6	-6,0	-95,9
Otras obligaciones por intermediación financiera	55.297	36.019	75.737	61.690	64.928	60.279	52.071	51.271	47.603	-7,2	-8,6	-21,0
Obligaciones interfinancieras	3.545	2.550	1.649	1.317	1.461	1.894	2.164	2.496	2.983	19,5	37,8	57,5
Obligaciones con el BCRA	102	4.470	27.837	27.491	27.726	22.655	17.005	11.675	11.434	-2,1	-32,8	-49,5
Obligaciones negociables	4.954	3.777	9.096	6.675	7.922	6.112	6.548	6.897	6.762	-2,0	3,3	10,6
Líneas de préstamos del exterior	8.813	7.927	25.199	15.196	8.884	6.009	4.684	4.439	4.470	0,7	-4,6	-25,6
Otros	37.883	17.295	11.955	11.012	18.934	23.608	21.670	25.764	21.954	-14,8	1,3	-7,0
Obligaciones subordinadas	2.255	2.260	3.712	2.028	1.415	1.334	1.381	1.234	1.243	0,8	-10,0	-6,8
Otros pasivos	2.210	2.524	6.997	6.569	5.685	4.134	5.341	5.601	5.573	-0,5	4,3	34,8
<b>Patrimonio neto</b>	<b>17.283</b>	<b>16.483</b>	<b>26.086</b>	<b>21.950</b>	<b>23.879</b>	<b>25.080</b>	<b>27.161</b>	<b>29.125</b>	<b>30.015</b>	<b>3,1</b>	<b>10,5</b>	<b>19,7</b>
<b>Memo</b>												
<b>Activo neteado</b>	<b>129.815</b>	<b>110.275</b>	<b>185.356</b>	<b>184.371</b>	<b>202.447</b>	<b>203.952</b>	<b>209.044</b>	<b>221.576</b>	<b>225.934</b>	<b>2,0</b>	<b>8,1</b>	<b>10,8</b>
<b>Activo neteado consolidado</b>	<b>125.093</b>	<b>106.576</b>	<b>181.253</b>	<b>181.077</b>	<b>198.462</b>	<b>199.718</b>	<b>204.160</b>	<b>216.188</b>	<b>220.048</b>	<b>1,8</b>	<b>7,8</b>	<b>10,2</b>

(1) Incluye cuentas de garantías.

(2) No incluye intereses ni CER devengados.

n/d: no disponible

Fuente: BCRA



## Estadísticas: Sistema Financiero

### Estructura de rentabilidad

En términos anualizados

En % del activo neteado	Anual						Primeros 6 meses		Mensual		Últimos		
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2005	2006	Abr-06	May-06	Jun-06	6 meses	12 meses
Margen financiero	5,7	5,7	6,5	1,1	3,1	4,6	3,9	5,6	5,2	5,6	4,6	5,6	5,4
Resultado por intereses	4,0	3,8	-1,7	-0,5	0,9	1,5	1,3	1,8	1,8	1,8	1,7	1,8	1,7
Ajustes CER y CVS	0,0	0,0	3,9	1,3	1,0	1,5	1,6	1,4	1,3	1,6	1,1	1,4	1,4
Diferencias de cotización	1,2	1,2	1,7	1,1	0,4	0,4	0,0	0,5	0,1	1,0	0,2	0,5	0,6
Resultado por activos	0,1	0,2	2,8	-0,5	1,0	1,2	0,9	1,7	2,0	1,1	1,6	1,7	1,6
Otros resultados financieros	0,4	0,5	-0,1	-0,3	-0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1
Resultado por servicios	2,8	3,0	1,9	1,9	2,0	2,3	2,2	2,6	2,5	2,7	2,7	2,6	2,5
Cargos por incobrabilidad	-2,4	-2,6	-4,7	-1,1	-0,8	-0,6	-0,6	-0,5	-0,5	-0,6	-0,5	-0,5	-0,5
Gastos de administración	-5,8	-6,1	-4,4	-4,2	-4,1	-4,6	-4,3	-5,0	-5,0	-5,2	-5,0	-5,0	-4,9
Cargas impositivas	-0,4	-0,5	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,3	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4
Impuesto a las ganancias	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3
Ajustes de valuación activos sector público <sup>1</sup>	0,0	0,0	0,0	-0,4	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2	-0,3	-0,2
Amortización de amparos	0,0	0,0	0,0	-0,6	-0,9	-0,9	-1,0	-0,8	-0,7	-0,7	-0,7	-0,8	-0,8
Diversos	0,4	0,6	-1,8	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,3	1,7	0,8	0,8
Monetarios	0,0	0,0	-5,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ROA antes de ganancias	0,4	0,2	-8,7	-2,7	-0,3	1,1	0,6	2,0	1,7	1,4	2,1	2,0	1,8
ROA antes de monetarios	0,0	0,0	-3,1	-2,9	-0,5	0,9	0,4	1,7	1,5	0,9	1,9	1,7	1,5
<b>ROA</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-8,9</b>	<b>-2,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>
ROA ajustado <sup>2</sup>	-	-	-	-1,9	0,7	2,0	1,5	2,7	2,5	1,9	2,8	2,7	2,5
<i>Indicadores - En %</i>													
<b>ROE</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>-59,2</b>	<b>-22,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>7,1</b>	<b>3,2</b>	<b>12,6</b>	<b>11,1</b>	<b>6,9</b>	<b>14,3</b>	<b>12,6</b>	<b>11,7</b>
(Margen financiero + Rdo. por servicios) / Gastos	147,4	143,3	189,1	69,3	124,8	150,8	142,0	164,7	155,8	158,7	146,5	164,7	161,7
Ing por intereses (con CER y CVS) / Préstamos	13,0	15,2	11,8	13,1	10,3	12,8	13,0	12,8	12,2	12,6	12,1	13,0	12,9
Egr por intereses (con CER y CVS) / Depósitos	5,3	7,3	9,2	5,7	1,8	2,4	2,9	2,3	2,9	3,0	2,9	2,9	2,7

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

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

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

Fuente: BCRA

### Calidad de cartera crediticia

En porcentaje	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Dic 04	Jun 05	Dic 05	Abr 06	May 06	Jun 06
Cartera irregular total	12,9	13,1	18,1	17,7	10,7	7,9	5,2	4,8	4,6	4,5
Al sector privado no financiero	16,0	19,1	38,6	33,5	18,6	13,0	7,6	6,7	6,4	6,3
Cartera comercial (*)	14,9	20,7	44,0	38,0	22,8	16,2	9,3	8,2	7,7	7,6
Cartera de consumo y vivienda	17,3	17,5	31,4	28,0	11,0	7,4	4,8	4,3	4,4	4,3
Previsiones / Cartera irregular total	61,1	66,4	73,8	79,2	102,9	110,8	125,1	126,7	126,7	125,2
(Cartera irregular total - Previsiones) / Financiaciones totales	5,0	4,4	4,7	3,7	-0,3	-0,9	-1,3	-1,2	-1,2	-1,1
(Cartera irregular total - Previsiones) / PN	26,2	21,6	17,2	11,9	-1,0	-2,8	-4,2	-4,0	-3,9	-3,7

(\*) Incluye cartera comercial asimilable a consumo.

Fuente: BCRA



## Estadísticas: Bancos Privados

## Situación patrimonial

En millones de pesos corrientes	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Dic 04	Jun 05	Dic 05	May 06	Jun 06	Variaciones (en %)		
										Último mes	Acumulado 2006	Últimos 12 meses
<b>Activo</b>	<b>119.371</b>	<b>82.344</b>	<b>118.906</b>	<b>116.633</b>	<b>128.065</b>	<b>130.819</b>	<b>129.680</b>	<b>136.575</b>	<b>136.547</b>	<b>0,0</b>	<b>5,3</b>	<b>4,4</b>
Activos líquidos <sup>1</sup>	13.920	10.576	11.044	14.500	15.893	14.987	14.074	16.845	17.555	4,2	24,7	17,1
Títulos públicos	7.583	1.627	19.751	22.260	24.817	27.442	29.966	29.767	28.728	-3,5	-4,1	4,7
Lebac/Nobac	0	0	n/d	n/d	8.359	13.468	15.227	15.079	14.018	-7,0	-7,9	4,1
Por tenencia	0	0	n/d	n/d	5.611	10.626	12.899	12.892	13.021	1,0	0,9	22,5
Por operaciones de pases	0	0	n/d	n/d	2.749	2.842	2.328	2.186	997	-54,4	-57,2	-64,9
Títulos privados	563	451	273	172	333	364	307	708	734	3,7	139,2	102,0
Préstamos	56.035	52.319	51.774	47.017	50.741	52.776	56.565	59.237	61.028	3,0	7,9	15,6
Sector público	8.172	13.803	25.056	23.571	21.420	18.928	15.954	12.392	12.341	-0,4	-22,6	-34,8
Sector privado	45.103	36.636	26.074	22.816	28.213	32.542	39.031	44.947	46.587	3,6	19,4	43,2
Sector financiero	2.760	1.880	644	630	1.107	1.306	1.580	1.898	2.099	10,6	32,9	60,7
Previsiones por préstamos	-3.248	-3.957	-7.463	-5.225	-3.717	-3.061	-2.482	-2.406	-2.241	-6,9	-9,7	-26,8
Otros créditos por intermediación financiera	36.600	13.037	27.212	22.148	25.753	24.375	16.873	17.992	16.318	-9,3	-3,3	-33,1
ON y OS	724	665	1.514	1.394	829	625	675	650	609	-6,3	-9,9	-2,7
Fideicomisos sin cotización	1.609	1.637	6.205	3.571	2.362	2.171	2.444	2.872	2.940	2,4	20,3	35,4
Compensación a recibir	0	0	15.971	13.812	14.657	11.257	5.575	5.175	4.883	-5,6	-12,4	-56,6
BCRA	35	865	377	415	311	301	279	216	212	-1,9	-24,2	-29,6
Otros	34.232	9.870	3.146	2.955	7.594	10.021	7.900	9.080	7.675	-15,5	-2,8	-23,4
Bienes en locación financiera	776	752	553	387	592	827	1.356	1.702	1.791	5,2	32,1	116,5
Participación en otras sociedades	1.651	1.703	3.123	2.791	1.892	2.030	2.416	2.659	2.578	-3,1	6,7	27,0
Bienes de uso y diversos	3.225	3.150	5.198	4.902	4.678	4.597	4.575	4.528	4.535	0,2	-0,9	-1,3
Filiales en el exterior	75	112	-109	-136	-53	-74	-148	-160	-122	-23,9	-17,4	65,2
Otros activos	2.190	2.574	7.549	7.816	7.137	6.556	6.178	5.704	5.642	-1,1	-8,7	-13,9
<b>Pasivo</b>	<b>107.193</b>	<b>70.829</b>	<b>103.079</b>	<b>101.732</b>	<b>113.285</b>	<b>115.155</b>	<b>112.600</b>	<b>118.248</b>	<b>118.170</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,9</b>	<b>2,6</b>
Depósitos	57.833	44.863	44.445	52.625	62.685	70.655	75.668	82.423	83.487	1,3	10,3	18,2
Sector público <sup>2</sup>	1.276	950	1.636	3.077	6.039	7.122	6.946	6.713	6.951	3,6	0,1	-2,4
Sector privado <sup>2</sup>	55.917	43.270	38.289	47.097	55.384	62.309	67.859	73.833	74.820	1,3	10,3	20,1
Cuenta corriente	4.960	7.158	8.905	11.588	13.966	15.564	17.946	18.735	18.236	-2,7	1,6	17,2
Caja de ahorros	9.409	14.757	6.309	10.547	14.842	16.921	18.362	19.717	20.366	3,3	10,9	20,4
Plazo fijo	39.030	18.012	11.083	18.710	22.729	26.084	27.736	31.495	32.327	2,6	16,6	23,9
CEDRO	0	0	9.016	2.409	798	328	3	2	2	0,0	-15,2	-99,3
Otras obligaciones por intermediación financiera	46.271	22.629	49.341	42.367	45.083	40.480	32.349	31.324	30.287	-3,3	-6,4	-25,2
Obligaciones interfinancieras	2.293	1.514	836	726	1.070	1.386	1.488	1.682	2.123	26,3	42,7	53,2
Obligaciones con el BCRA	83	1.758	16.624	17.030	17.768	13.266	10.088	7.277	7.072	-2,8	-29,9	-46,7
Obligaciones negociables	4.939	3.703	9.073	6.674	7.922	6.112	6.548	6.897	6.762	-2,0	3,3	10,6
Líneas de préstamos del exterior	5.491	4.644	15.434	9.998	5.444	4.016	2.696	2.418	2.488	2,9	-7,7	-38,0
Otros	33.466	11.010	7.374	7.939	12.878	15.700	11.530	13.050	11.842	-9,3	2,7	-24,6
Obligaciones subordinadas	1.668	1.700	3.622	1.850	1.304	1.235	1.319	1.174	1.183	0,8	-10,3	-4,2
Otros pasivos	1.420	1.637	5.671	4.890	4.213	2.786	3.264	3.327	3.214	-3,4	-1,6	15,4
<b>Patrimonio neto</b>	<b>12.178</b>	<b>11.515</b>	<b>15.827</b>	<b>14.900</b>	<b>14.780</b>	<b>15.664</b>	<b>17.080</b>	<b>18.327</b>	<b>18.377</b>	<b>0,3</b>	<b>7,6</b>	<b>17,3</b>
<b>Memo</b>												
<b>Activo neteado</b>	88.501	73.796	117.928	115.091	121.889	122.149	123.271	128.852	130.286	1,1	5,7	6,7

(1) Incluye cuentas de garantías.

(2) No incluye intereses ni CER devengados.

Fuente: BCRA



## Estadísticas: Bancos Privados

### Estructura de rentabilidad

En términos anualizados

En % del activo neteado	Anual						Primeros 6 meses		Mensual			Últimos	
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2005	2006	Abr-06	May-06	Jun-06	6 meses	12 meses
Margen financiero	6,2	6,4	7,6	2,3	2,9	4,3	3,6	5,6	5,8	5,0	5,1	5,6	5,3
Resultado por intereses	4,1	4,3	-0,2	0,1	1,0	1,7	1,4	2,1	2,0	2,2	2,0	2,1	2,0
Ajustes CER y CVS	0,0	0,0	1,1	0,9	0,8	1,0	1,1	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8
Diferencias de cotización	1,4	1,2	2,5	1,7	0,6	0,5	0,2	0,7	0,4	1,0	0,4	0,7	0,7
Resultado por activos	0,2	0,3	4,4	-0,3	0,8	1,0	0,7	1,9	2,5	1,0	1,8	1,9	1,6
Otros resultados financieros	0,5	0,7	-0,1	-0,2	-0,3	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1
Resultado por servicios	2,9	3,2	2,0	2,0	2,4	2,7	2,5	3,2	3,1	3,3	3,3	3,2	3,1
Cargos por incobrabilidad	-2,5	-3,0	-5,0	-1,3	-0,9	-0,6	-0,6	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5
Gastos de administración	-6,0	-6,4	-4,8	-4,6	-4,6	-5,1	-4,8	-5,6	-5,7	-5,9	-5,8	-5,6	-5,6
Cargas impositivas	-0,4	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,6	-0,6	-0,5	-0,5
Impuesto a las ganancias	-0,4	-0,3	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
Ajustes de valuación activos sector público <sup>1</sup>	0,0	0,0	0,0	-0,6	0,0	-0,2	-0,1	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
Amortización de amparos	0,0	0,0	0,0	-0,7	-1,0	-1,0	-1,0	-0,9	-0,8	-0,9	-0,8	-0,9	-0,9
Diversos	0,4	0,7	-3,0	1,0	0,7	0,9	0,8	0,8	0,7	0,4	2,1	0,8	0,9
Monetarios	0,0	0,0	-7,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ROA antes de ganancias	0,6	0,5	-11,1	-2,2	-0,8	0,7	0,2	1,9	1,8	1,0	2,7	1,9	1,6
ROA antes de monetarios	0,1	0,2	-3,8	-2,4	-1,0	0,5	0,0	1,8	1,6	0,8	2,6	1,8	1,4
<b>ROA</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-11,3</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>
ROA ajustado <sup>2</sup>	-	-	-	-1,2	0,2	1,6	1,1	2,8	2,8	1,8	3,5	2,8	2,5
<b>Indicadores - En %</b>													
<b>ROE</b>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>-79,0</b>	<b>-19,1</b>	<b>-8,1</b>	<b>4,1</b>	<b>0,4</b>	<b>12,4</b>	<b>11,5</b>	<b>5,9</b>	<b>18,2</b>	<b>12,4</b>	<b>10,1</b>
(Margen financiero + Rdo. por servicios) / Gastos	151,9	150,9	199,3	92,6	115,0	136,5	129,0	156,0	157,3	142,0	144,9	156,0	149,7
Ing por intereses (con CER y CVS) / Préstamos	13,9	16,1	24,7	9,0	8,2	11,0	11,5	11,0	10,8	11,9	11,0	11,5	11,1
Egr por intereses (con CER y CVS) / Depósitos	5,7	7,8	21,9	5,8	2,2	3,0	3,5	2,8	3,5	3,7	3,4	3,5	3,3

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

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

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

Fuente: BCRA

### Calidad de cartera crediticia

En porcentaje	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Dic 04	Jun 05	Dic 05	Abr 06	May 06	Jun 06
Cartera irregular total	8,3	9,9	19,8	15,7	8,9	6,5	4,4	4,2	4,1	4,0
Al sector privado no financiero	9,8	14,0	37,4	30,4	15,3	10,5	6,3	5,7	5,5	5,3
Cartera comercial (*)	8,4	15,4	44,7	39,0	18,2	12,5	7,3	6,6	6,3	6,2
Cartera de consumo y vivienda	11,9	12,4	26,0	17,2	10,0	6,6	4,2	3,9	3,9	3,8
Previsiones / Cartera irregular total	67,7	75,7	73,4	79,0	95,7	98,8	114,6	114,3	114,2	111,6
(Cartera irregular total - Previsiones) / Financiaciones totales	2,7	2,4	5,3	3,3	0,4	0,1	-0,6	-0,6	-0,6	-0,5
(Cartera irregular total - Previsiones) / PN	13,4	11,4	18,6	11,2	1,3	0,3	-2,2	-2,0	-2,0	-1,6

(\*) Incluye cartera comercial asimilable a consumo.

Fuente: BCRA