



Informe sobre BANCOS

SEPTIEMBRE 2003

Año 1 - N° 1

ÍNDICE

Contexto.....	2
Nivel de actividad y flujo de fondos.....	2
Estructura patrimonial.....	4
Riesgo de crédito, de liquidez y descalce de moneda.....	5
Solvencia.....	9
Rentabilidad.....	10
Anticipo de octubre.....	12
Aclaraciones metodológicas y glosario.....	15
Anexo estadístico.....	17

SÍNTESIS

- En los primeros nueve meses de 2003, el activo neteado de los bancos privados cayó 5% en términos reales; en tanto que en septiembre no mostró variación significativa.
- Los fondos obtenidos en septiembre por los bancos privados, básicamente mediante depósitos (\$465 millones), fueron aplicados a la compra de Lebac, a una mayor tenencia de activos líquidos y a cancelar otros pasivos. El saldo total de préstamos privados se mantuvo constante.
- Los indicadores de liquidez están en elevados valores históricos (28%), acumulando un importante aumento en 2003.
- La exposición por descalce de moneda extranjera permanece estable en lo que va del año, manteniendo una amplia heterogeneidad entre grupos de entidades.
- La brecha entre activos y pasivos indexados aumentó en 2003, producto de la caída y sustitución de CEDRO.
- El crédito al sector público, en septiembre, alcanza a 48% del activo neteado total, no observando variaciones significativas en 2003.
- Dada la caída de la irregularidad y aumento del ratio de cobertura, la exposición patrimonial al riesgo de crédito privado cayó 1,7 p.p. en septiembre, acumulando en el año una disminución de 4 p.p.. Se mantiene una significativa heterogeneidad por grupos homogéneos.
- En 2003 las pérdidas se redujeron sistemáticamente, lo que se tradujo en un ROA para el tercer trimestre 2,5 p.p. mayor respecto del observado para el primer semestre.
- Las pérdidas informadas en septiembre por los bancos privados representaron, en términos anualizados, 4,2% del activo neteado.
- Los resultados del mes bajo análisis recogieron en forma particular el efecto de la apreciación del peso y la falta de recuperación del margen por intereses.
- En función del tipo de operatoria, se observó una notable diversidad en la rentabilidad por grupo. En particular, las entidades minoristas de alcance regional registraron guarismos positivos para el tercer trimestre (ROE de 3,6%).
- Dado los cambios observados en las principales variables de contexto, para octubre de 2003, se mantendrían las mejoras registradas respecto al primer semestre de este año.

Para comentarios y consultas:
analisis.financiero@bcra.gov.ar

**En base a información disponible al
29/10/2003**

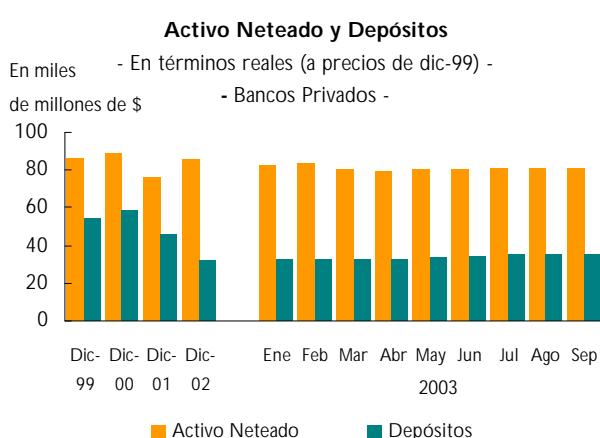


El objetivo de este informe es hacer una **actualización mensual** de la información disponible sobre el sector bancario, destacando los principales cambios de las variables que se consideran relevantes a efectos de caracterizar su estado de situación. La descripción se concentra en el grupo de bancos privados –incluyendo apertura por subconjuntos homogéneos–, si bien se provee de información sobre la banca pública sobre determinadas variables. A efectos de proporcionar una perspectiva anual, en particular, en esta primer edición se evalúa el desarrollo de las principales variables en los nueve meses transcurridos de 2003.

Contexto

1. Con el objetivo de enmarcar los cambios ocurridos en el sector bancario durante septiembre de 2003, se reseña el **comportamiento de los principales indicadores macroeconómicos** que influyen en la operatoria de intermediación financiera. Al respecto, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se mantuvo estable, con una variación mensual de tan sólo 0,04 puntos porcentuales (p.p.), de manera similar al comportamiento del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER), que pasa entre puntas de 1,443 a 1,445. La moneda local se apreció frente al Dólar 1,4% entre fines de agosto y septiembre –el tipo de cambio de referencia \$/USD descendió de 2,95 a 2,91–. Por su parte, en el mismo período, la moneda local se depreció 1% frente al Real y 4,5% respecto del Euro. Finalmente, el mercado financiero continuó mostrando un importante nivel de liquidez, lo que se reflejó en la continuidad del contexto de bajas tasas de interés de referencia. Efectivamente, las tasas de interés de corte de las Letras del Banco Central (LEBAC) en pesos a tres meses de plazo pasaron de 4,2% a fines del mes anterior a 3,5% al culminar septiembre, en tanto las tasas de interés de plazo fijo en pesos entre 30 y 44 días permanecieron casi sin cambios en los valores relativos de agosto (4,5%).

Nivel de actividad y flujo de fondos



2. El **nivel de intermediación del sistema financiero**, medido aquí por el activo neteado consolidado, no mostró variación significativa en términos reales –deflactado según el IPC– entre agosto y septiembre de 2003. **En lo que va de 2003**, el sector bancario registró una sensible disminución en términos reales del saldo de su cartera de activos, cayendo 4,5% (\$8.000 millones) entre septiembre del corriente año y diciembre de 2002, recogiendo en gran parte los efectos de la apreciación nominal del peso (16%) y la inflación minorista (2,6%) observadas en el período¹. En el mismo período, el descenso del nivel de intermediación del sector bancario privado resultó más marcado (6%), mientras que el de las entidades públicas cayó sólo 1,3%. Este comportamiento diferencial se tradujo, en un incremento de un punto porcentual (p.p.) en la participación de este último grupo en el total de activos de la banca –38% en septiembre de 2003–.

3. Por otro lado, y en base a la agregación de información de balance proporcionada por las entidades, **los depósitos totales del sistema** consolidado se incrementaron 1% (\$960 millones) en septiembre. En términos de la evolución **en los primeros nueve meses de 2003**, se observó

¹ Si se excluye el efecto de la apreciación real del peso, el activo consolidado observa un aumento de 2% en los primeros nueve meses de 2003.



que estos depósitos crecieron 19% en términos nominales y 16% en moneda de poder adquisitivo constante. Teniendo en cuenta sólo al sector bancario privado, estas colocaciones registraron una tasa de variación en el mes bajo análisis de 0,8% en moneda corriente, en tanto que entre diciembre de 2002 y septiembre de 2003 registraron un aumento de 12% y de casi 9% en monedas corriente y homogénea respectivamente. Finalmente, las variaciones respectivas, en lo que va de 2003, para la banca pública fueron de 30% y 27%, aumentando su participación en las colocaciones del sistema en 4 p.p (casi 44% a septiembre de 2003).

4. A continuación se presenta una estimación de los **principales movimientos de fondos** llevados a cabo, en el mes bajo análisis, por el grupo de bancos privados². Como idea general, la razón de su presentación en este informe reside en que estos movimientos, al influir en la composición del activo y pasivo, llevan en gran medida a cambios en la exposición a determinados riesgos –de crédito privado y público, de liquidez, de descalce, etc.- y condicionan la rentabilidad del sector.

5. En el agregado, la banca privada durante septiembre de 2003 se hizo de fondos, básicamente, por medio de mayores depósitos procedentes del sector privado no financiero, de una reducción de su participación en fideicomisos y de mayor endeudamiento neto con el resto del sistema financiero. Estos recursos fueron aplicados en la compra de LEBAC, aumento de la tenencia de activos líquidos y, en menor medida, cancelación de Líneas de crédito del exterior, Obligaciones negociables y Obligaciones subordinadas y pagos netos por operaciones corrientes. En particular, los préstamos al sector privado no financiero, luego de aislar el efecto de variaciones no relacionadas con movimientos genuinos de fondos, no registraron un cambio neto total significativo durante septiembre de 2003, si bien ciertas líneas observaron una evolución generalizada positiva.

Estimación de principales orígenes y aplicaciones de fondos

BANCOS PRIVADOS - Septiembre de 2003

En millones de pesos

Origen		Aplicación	
Depósitos del sector privado	465	LEBAC	455
Participación en Fideicomisos	95	Activos líquidos	260
Sector Financiero neto	90	Líneas del exterior, ON y OS	110
OCIF- Diversos	60	Egresos netos corrientes	50
Otros pasivos neto	165		

6. En términos de las partidas que, en el mes bajo análisis, significaron un **origen de fondos para el agregado de bancos privados**, se destaca el movimiento relativo registrado en depósitos. En este mes, y luego de observar un comportamiento negativo en agosto, las colocaciones con origen en el sector privado aportaron aproximadamente \$465 millones, recogiendo fundamentalmente el comportamiento positivo de los depósitos a plazo totales (\$730 millones). Esta evolución resultó de un comportamiento heterogéneo dentro del grupo de entidades privadas, registrándose un incremento en estos depósitos en la mitad de las entidades. Cabe mencionar que de este subgrupo, el 70% incrementó su saldo de préstamos al sector privado, destinando en promedio 60% de aquella fuente.

7. Por el lado de las aplicaciones, el incremento en la tenencia de LEBAC –en general a plazos más largos- constituyó el principal destino de los fondos recolectados durante septiembre, representando casi \$450 millones³. Esta política, llevada a cabo por un grupo significativo de entidades, es consistente con una situación de importante holgura en la posición de liquidez. En el mismo orden, el siguiente uso de fondos, dada su magnitud relativa, lo constituyó el incremento en la tenencia de activo líquidos, en donde los bancos privados aplicaron \$260 millones. Dentro de este concepto, el aumento generalizado entre las entidades de mayor porte

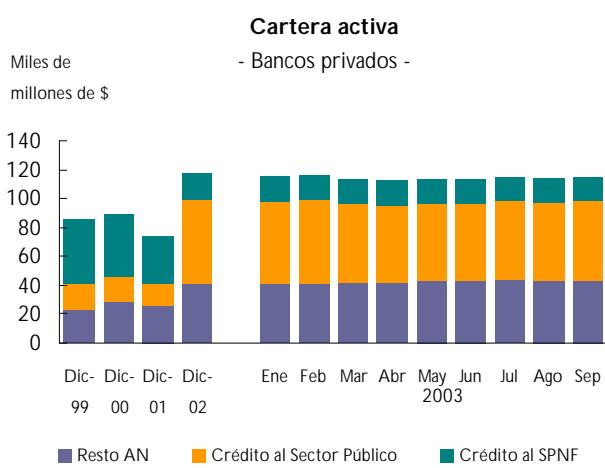
² Ver en nota metodológica los criterios utilizados para su elaboración.

³ Adicionalmente, se destaca que la participación del agregado de los bancos públicos en el mercado primario de LEBAC no resultó en una variación significativa de su tenencia total durante septiembre.

en el saldo nominado en moneda extranjera de la cuenta corriente en el BCRA explicó la mayor parte de aquel incremento total del grupo. Por último, la banca privada, a partir del accionar de un grupo reducido de entidades, canceló en forma moderada pasivos bajo la forma de líneas de crédito del exterior, ON y OS por poco más de \$100 millones en septiembre –estimación obtenida luego de aislar el efecto del movimiento del tipo de cambio.⁴

8. Continuando con la atención en los bancos privados, si bien en septiembre el **nivel de préstamos totales al sector privado no financiero**, tal como se mencionó, no observó variación, las líneas de corto plazo al consumo –fundamentalmente en forma de financiaciones mediante tarjetas de crédito– se expandieron por segundo mes consecutivo, verificando un crecimiento bimensual equivalente a 10% del saldo de julio de 2003. A su vez, la evolución del saldo de la variable en términos del acumulado anual, presentó un aumento –aislando el efecto de la variación del tipo de cambio– que alcanzó a 3% de lo registrado a fines de 2002. En términos del comportamiento de los préstamos privados en los bancos públicos, se debe remarcar el incipiente incremento registrado en septiembre en el saldo de balance de adelantos (3%), y créditos personales (4%, incluido tarjeta de crédito).

Estructura patrimonial



9. En términos de la **estructura del activo** de los bancos privados, se destaca la participación del crédito al sector público en el activo neteado total (AN), el cual representó aproximadamente 48% en septiembre de 2003 –52% si se incluyese la tenencia de Lebac⁵, no mostrando variaciones significativas a lo largo del año. Por su parte, los préstamos al sector privado no financiero abarcaron cerca de 20% del AN en el mes bajo análisis, mostrando una reducción de 2,5 p.p. de su ponderación en el total desde diciembre de 2002. Al agrupar a las entidades financieras privadas de acuerdo con el alcance de sus operaciones, se observa una cierta heterogeneidad respecto al peso del financiamiento a los sectores público y privado. El crédito al sector público representó, en el caso de los bancos privados de alcance nacional, el 53% de su AN a septiembre de 2003, mientras que sólo el 29% del activo de los bancos privados especializados estaba aplicado al sector público en ese mes. Por otro lado, para este último grupo de bancos las tenencias de préstamos privados representaron 55% de sus acreencias, porcentaje muy por encima del observado para el resto de los bancos privados. Esta significativa diferencia en la composición de los activos, como se remarcará posteriormente, es una de las causas más importantes de la heterogeneidad observada en la rentabilidad de los bancos privados.

10. La participación del saldo total de **activos líquidos** de los bancos privados se mostró estable en septiembre en torno al 12%⁶ del AN –2,6 p.p. por encima de su participación en diciembre de 2002–, para los subgrupos de bancos regionales y de aquellos clasificados como mayoristas la porción del activo más líquida resultó mayor –detentando casi 17% y 18%

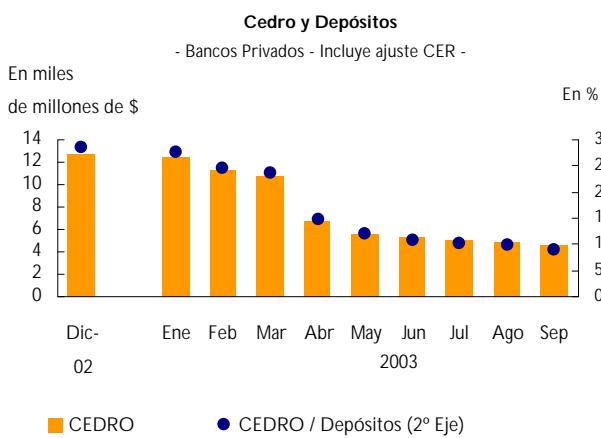
⁴ Se debe aclarar que casi la totalidad de las variaciones agregadas observadas en el mes en los rubros Títulos públicos –excluidas las tenencias registradas de Lebac– y Préstamos al sector público no financiero se debe a la registración contable de la efectivización del canje de deuda provincial por deuda nacional.

⁵ Estimación en base a información del SisCen.

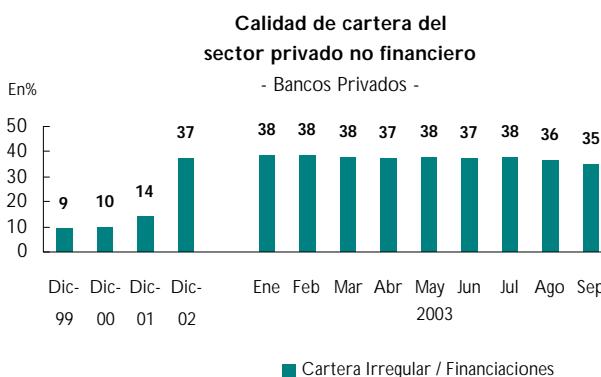
⁶ Si se incluyese la tenencia de Lebac, la participación de los activos líquidos –así redefinida– alcanzaría a 16% del total de activos.

respectivamente. Finalmente los otros créditos por intermediación financiera y el resto de los activos para el agregado de la banca privada se mantienen en sus niveles de agosto, representando cerca del 6% y 15% respectivamente del total.

11. Luego de los cambios registrados desde diciembre de 2001, la **estructura de fondeo** (pasivo más patrimonio neto) continuó mostrando una reversión progresiva hacia su composición histórica. Si bien los depósitos mantuvieron en septiembre su ponderación respecto al mes precedente (44% del total del activo), la misma crece 6,1 p.p. en lo que va del año. Por su parte, las obligaciones con el BCRA representaban el 15% del total de fondeo al noveno mes del año para el agregado de entidades privadas, igual porcentaje que en agosto y sólo un 0,7 p.p. mayor que en diciembre de 2002. A su vez, la participación conjunta de las líneas de crédito con el exterior, Obligaciones Negociables y Subordinadas experimentó una caída de 4,5 p.p. en lo que va del año 2003, representando en septiembre 19,3% de la suma del pasivo y el patrimonio neto para el total de bancos privados. Esta disminución responde tanto a la apreciación del peso durante el presente año como a la caída del monto en dólares (-10%).



12. En 2003, continuaron los esfuerzos conjuntos del PEN y del BCRA en materia de normalización del sistema financiero⁷. En especial, una de las principales preocupaciones, tanto oficiales como del mercado, consistía en el impacto sobre la liquidez de los pagos derivados del vencimiento de los **CEDRO**. Particularmente en 2003, las adhesiones a las diversas propuestas gubernamentales limitaron significativamente el contexto de incertidumbre subyacente en el vencimiento de un significativo saldo de depósitos. La devolución anticipada de CEDRO impulsada por un considerable grupo de entidades -focalizada durante febrero- y la propuesta de Canje III -fundamentalmente en abril- provocaron que el ratio de CEDRO a depósitos totales descendiera 20p.p., colocándose en un nivel de 9% a septiembre de 2003. Por último y como se desarrolla más adelante, se expone que el comportamiento de la variable anterior estuvo influenciado por las desprogramaciones realizadas a través de resoluciones judiciales.



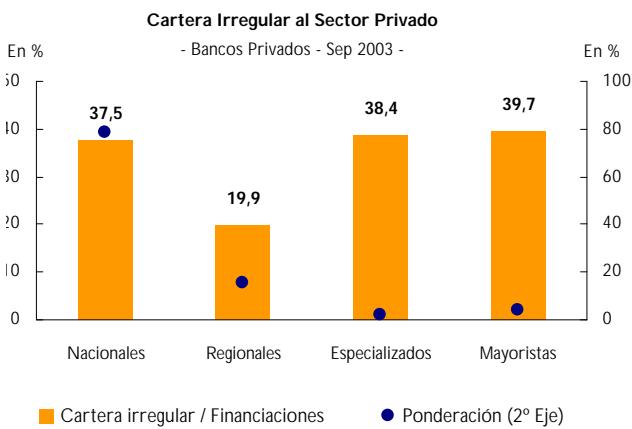
Riesgo de crédito, de liquidez y por descalce de moneda

13. En términos de la calidad del activo, a septiembre de 2003 se observó una mejora de la **irregularidad de la cartera de financiaciones** otorgadas al sector privado no financiero (SPNF) por el grupo de bancos privados. Este indicador cayó en 1,6 p.p. con respecto al mes de agosto, hasta un nivel del 34,8%. Por su parte, siguiendo el comportamiento en lo transcurrido de 2003, tras alcanzar el máximo nivel (38%) en los primeros meses del año, el nivel de irregularidad comenzó más tarde a descender lentamente, de forma tal que al mes analizado había disminuido 2,6p.p. en relación con diciembre de 2002⁸. En general, los niveles observados de este indicador

⁷ Para una ampliación de la evolución de los depósitos reprogramados durante 2002 referirse al Boletín Monetario y Financiero edición 2002 disponible en www.bcra.gov.ar.

⁸ Aquí se debe remarcar que si se aísla del indicador de irregularidad el efecto de cambios en los saldos generados por el hecho de "bajar" del balance -y contabilizar en cuentas de orden- asistencia clasificada como irrecuperable, el ratio se habría mantenido estable en torno a 37% entre diciembre de 2002 y septiembre de 2003. Asimismo, si se incluye adicionalmente en la cartera irregular las financiaciones clasificadas en la situación 2.b -con seguimiento especial en negociación o con acuerdo de refinanciación-, el indicador así redefinido hubiera crecido de 39,1% a 39,4%.

durante 2003 estaría recogiendo los efectos de los cambios en el contexto macroeconómico.



14. Tanto el nivel como los cambios de la calidad de cartera presentan una importante **heterogeneidad dentro del sector**. Así, el subgrupo de bancos minoristas de alcance nacional –los de mayor ponderación– registraba a fines de septiembre una irregularidad del 37,5% en su cartera destinada al SPNF, lo que implicó una reducción de 1,3p.p. en este ratio en los primeros nueve meses de 2003. En igual sentido, la irregularidad de los bancos especializados y los bancos mayoristas, aumentó cerca de 2 y 6p.p. respectivamente en relación con diciembre de 2002, hasta llegar a un nivel de 38,4% en el primer grupo y 39,7% en el segundo. Por el contrario, los bancos regionales mostraron una marcada mejora en la calidad de este tipo de financiaciones, al caer su irregularidad casi 9p.p. en los primeros 9 meses del año, hasta un nivel de 19,9%, resultando así el subgrupo con mejor calidad de cartera. Finalmente, los bancos públicos presentaron en septiembre la mayor irregularidad de cartera expuesta al SPNF (52%), casi 7p.p. por encima de la irregularidad registrada a fines de 2002.

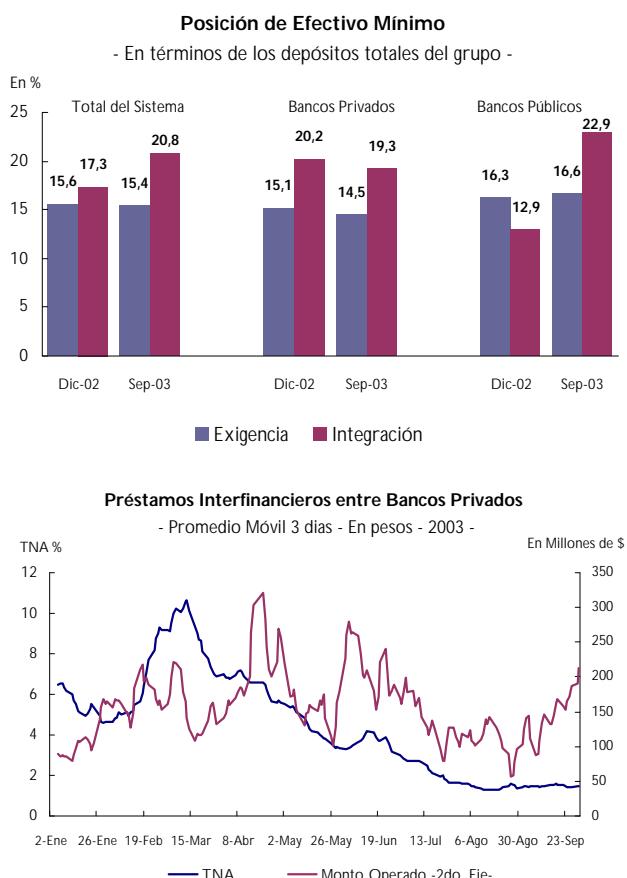
15. Dado el comportamiento observado en los saldos de activos líquidos y de depósitos de los bancos privados, los **indicadores de liquidez sistemática** del mes bajo análisis se mantuvieron estables respecto del período anterior. El coeficiente de activos líquidos sobre los depósitos totales alcanzó un nivel de aproximadamente 28% en septiembre de 2003, ubicándose así en casi 3 p.p. por encima de aquel registrado a diciembre del 2002¹⁰.

16. Desagregando la liquidez por moneda, se observó que el crecimiento de los depósitos en moneda extranjera de los bancos privados en septiembre, por el equivalente a USD100 millones (9,4%), se aplicó –en un 85%– a incrementar el saldo de la liquidez en dólares, ocasionando una suba en 6,0% de la misma, y determinando que **el ratio de liquidez en dólares** se ubique en torno a 130%. En los primeros nueve meses de 2003, el agregado de los bancos privados desplegó una lenta pero constante política activa de captación de colocaciones en dólares –traducida en un crecimiento cercano a 130%. Al igual que en septiembre, en los restantes meses de 2003, gran proporción de los fondos obtenidos por este mecanismo no fueron aplicados a financiar actividades de comercio exterior, implicando una suba anual en los activos líquidos en dólares superior a 100%. En este líneal, se argumenta que, en general, la banca privada continuó con esta estrategia que, a bajo costo relativo¹¹, proveería de cierta cobertura de liquidez por la salida de CEDRO mediante recursos judiciales.

17. La **composición de los depósitos** privados en septiembre de 2003, de acuerdo al grado de exigibilidad contractual, no observó cambios de gran magnitud respecto del mes anterior, disminuyendo sólo 1 p.p. la participación de las colocaciones a la vista –saldos de cuentas corrientes más cajas de ahorro–, hasta llegar a un nivel de 42% del total. Sin embargo, si se observa lo ocurrido desde comienzos de año, estos depósitos aumentaron su importancia relativa en el total en casi 5 p.p. –dada la variación en moneda corriente de 25%, contra aproximadamente 10% para el total.

¹⁰ Para su definición, ver glosario. Si se incluyese la tenencia de Lebac en la definición de activo líquido, el ratio de liquidez ascendería a 37% en septiembre de 2003, casi 6 p.p. superior respecto del nivel registrado en diciembre de 2002.

¹¹ A modo de ejemplo se agrega que, en septiembre, el promedio mensual de la tasa de interés por depósitos a plazo fijo de 30 a 44 días en pesos fue de 4,5% mientras que la misma para las colocaciones en dólares de 0,7%.



18. Por otra parte, en términos de la evaluación de los niveles de liquidez en el marco de la normativa prudencial vigente, a septiembre los bancos privados registraban un **exceso en la posición de efectivo mínimo** equivalente a 5% de los depósitos totales –en otras palabras, la integración superaba en un tercio a la exigencia correspondiente-. Asimismo, las entidades públicas registraron un exceso en su posición de liquidez levemente superior al 6% de los depósitos del grupo. Durante 2003, el exceso de integración de la banca privada permaneció relativamente inalterado mientras que, en el caso de los bancos públicos, la diferencia entre integración y exigencia se amplió significativamente a partir de una notable mejora del primer concepto (10p.p. de los depósitos).

19. En función de la holgura respecto de la posición de liquidez sistemática, el **mercado de préstamos interbancarios** siguió mostrando tasas de interés históricamente bajas, con un aumento en el monto mensual de operaciones pactadas a partir de necesidades puntuales diarias de un grupo reducido de entidades. A lo largo del mes de septiembre, las tasas de interés para estos préstamos se ubicaron en valores cercanos a 1,5%, similares a los del mes anterior, y significativamente inferiores a los máximos del año registrados en el mes de marzo (11% promedio). Durante el mes bajo análisis, el monto operado promedio diario (\$150 millones) aumentó respecto de los registrados en agosto y julio, si bien fue inferior a los del segundo trimestre del año –alrededor de 30% superiores a los actuales-. Se destaca que sólo 8 entidades reunieron el 85% de los montos pedidos en préstamos (promedio).

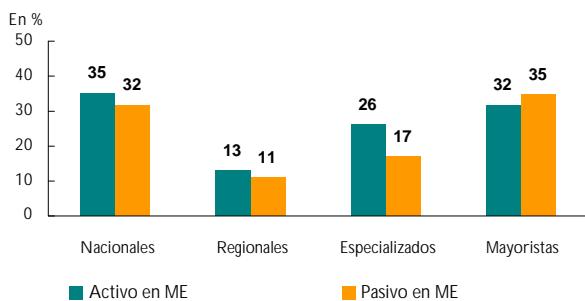
20. El volumen operado en el **mercado secundario de LEBAC** ha registrado una tendencia creciente durante los últimos meses, influyendo sobre el grado de liquidez de estos instrumentos, y –consecuentemente- contribuyendo a optimizar las políticas de administración de las carteras activas de las entidades. En este sentido, el volumen promedio operado en este mercado aumentó fuertemente en relación a agosto, pasando de aproximadamente \$31 millones a \$82 millones en septiembre. Este aumento fue impulsado por distintos factores. Tanto el alto nivel de liquidez de las instituciones bancarias –reflejado en la relación entre las ofertas recibidas para la compra de Lebac en el mercado primario en relación a las adjudicaciones- como la participación activa del BCRA, favorecieron las operaciones en el mercado secundario. En particular, esto se verificó en el crecimiento de los montos operados en el Mercado Abierto Electrónico (MAE), canalizando la demanda insatisfecha en el mercado primario. Por su parte, el BCRA inició durante septiembre su intervención en el mercado secundario, a través de la denominada rueda LECE, creada para la negociación de Lebac, aportando liquidez en la plaza.

21. La composición del **balance por monedas** de los bancos privados al cierre de septiembre de 2003 se mostraba sin cambios significativos con respecto al mes anterior, con 32% del activo y 29% del pasivo total constituidos por instrumentos nominados en moneda extranjera –valuados en moneda doméstica para su exposición en el balance¹². Comparado a diciembre de 2002, estos guarismos implicaron un menor peso relativo de

¹² Por un lado, la relevancia del seguimiento de la proporción de activos en moneda extranjera surge, por ejemplo, por la relación que puede argumentarse existe entre el riesgo de contraparte y el riesgo de tipo de cambio; en otras palabras, entre la capacidad de pago de los deudores aludidos –y por lo tanto patrimonio de la entidad- y el movimiento del tipo de cambio, dependiendo desde luego de la condición y actividad económica llevada a cabo por estos. Por otro lado, la brecha o descalce entre activos y pasivos en moneda extranjera es importante en la medida en que un cambio del valor de la moneda doméstica modifica directamente el valor contable del patrimonio neto dependiendo de la dirección del cambio (apreciación o depreciación) y del signo de aquella diferencia.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

- Bancos Privados - Sep 2003 -



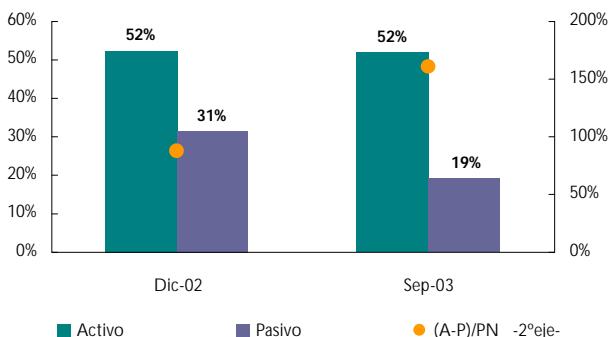
los activos y pasivos en dólares, dado que a ese momento representaban 36% y 34% respectivamente. Cabe remarcar que casi el 70% de las partidas del activo nominadas en moneda extranjera a septiembre correspondía a activos del sector público (básicamente títulos y compensación a recibir). Dentro del pasivo, el mayor porcentaje lo detentaban las líneas de crédito del exterior, que explicaron el 40% de la porción del pasivo total denominado en moneda foránea, seguido por las ON y OS que implicaron en conjunto el 34%. En este tema también se observó una marcada heterogeneidad dentro del grupo de bancos privados, hecho que ayuda a definir –entre otros factores- una estructura de rentabilidad y riesgo diferentes para cada uno de ellos. En particular, los bancos privados regionales muestran los menores porcentajes de activos y pasivos en moneda foránea.

22. El **descalce total en moneda extranjera** de los bancos privados –definida aquí como la diferencia entre el saldo de activos y pasivos totales denominados en moneda extranjera¹³- a fines de septiembre era de aproximadamente USD2.500 millones, nivel similar al observado en agosto y apenas superior al de principios de año (USD2.400 millones). Si se mide dicha diferencia global en términos del PN -una aproximación a la exposición patrimonial al riesgo de descalce-, se observa que la misma alcanzó a casi 51% (similar al nivel de diciembre de 2002). Es oportuno aclarar que poco más de 80% del monto absoluto del descalce de los bancos privados está explicado por el accionar de aquellas entidades minoristas de alcance nacional, representando el descalce del grupo poco más de 70% de su PN. En el otro extremo, los bancos regionales registraban un descalce total que ascendió a sólo 22% de su PN.

23. Respecto de la posición neta –del grupo de bancos privados- en activos monetarios en pesos que indexan por CER o CVS, cabe aclarar en primer lugar que las cifras estimadas aquí, a partir de información de balance, no incluyen –por no haberse perfeccionado aún la operación- el efecto del procedimiento de cancelación de redescuentos otorgados por el BCRA previsto en el Decreto N° 739/03¹⁴. Así, y recogiendo básicamente el efecto de la sustitución del fondeo con CEDRO, los bancos privados registraron en lo que va del año un aumento de la **brecha entre los activos y pasivos monetarios –en pesos- con indexación** (CER y CVS). Los pasivos monetarios en pesos con ajuste CER pasaron de representar aproximadamente 31% a cerca de 19% del total en el período, aumentando en más de 60% la diferencia entre activos y pasivos indexados. Medido en términos del patrimonio neto, se estima que este descalce pasó de 87% a 160% entre los meses analizados. Por último, si se incluyese dentro de los pasivos indexados a la totalidad de las obligaciones con el BCRA susceptibles de aplicación del Decreto 739/03, se mantendría relativamente estable el descalce en pesos indexados en lo que va del año –la proporción de los pasivos indexados ascendería a 33% en septiembre, mientras que el descalce en términos del PN rondaría 90%-.

Activo y Pasivo con indexación

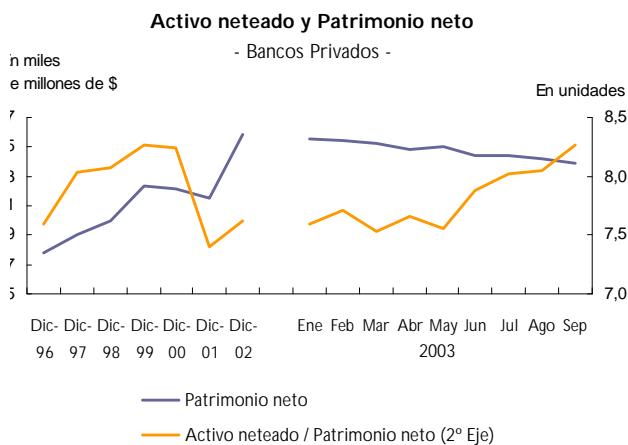
En % del saldo monetario en pesos - Bancos Privados



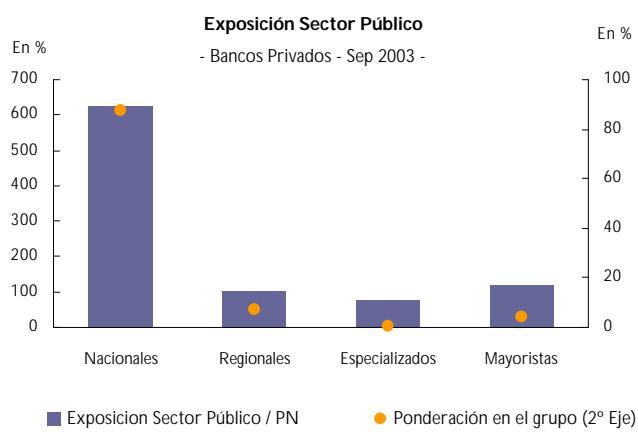
¹³ Nótese que no se trata de la definición normativa de posición global neta en moneda extranjera, calculada sobre la base de los activos y pasivos por intermediación financiera y títulos en moneda extranjera y estimada en función de la RPC (Com. "A" 3889)

¹⁴ A la fecha de elaboración del presente informe, aún no habían vencido los plazos para cumplimentar los requisitos estipulados a efectos de adherirse al procedimiento establecido en el mencionado Decreto.

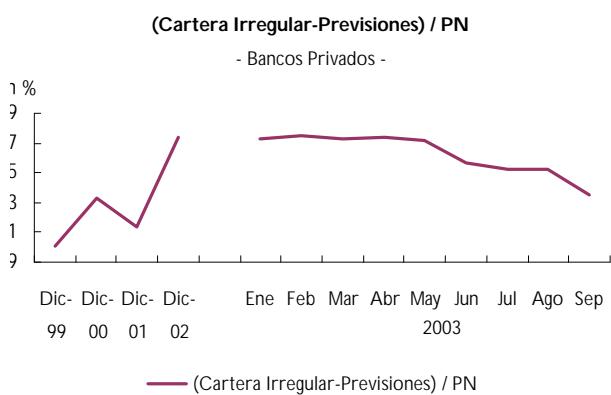
Solvencia



24. Dada la información con la que se cuenta al momento de redactar el presente informe, y en tanto el cumplimiento de la exigencia de capitales mínimos se reactivará en el año 2004, se intentará exponer aquí algunos indicadores generales que contribuyan al análisis de la **evolución de la solvencia** del sistema bancario. A septiembre de 2003 el activo neteado del total del agregado del sistema bancario representó 8,4 veces su patrimonio neto, mostrando un crecimiento mensual de esta medida de apalancamiento de 0,3 p.p. respecto a agosto. En una visión histórica, el ratio anterior se colocó por encima de los niveles de fines de 2002 y 2001 - 7,1 y 6,7 veces respectivamente-. A su vez, la variación mensual del indicador de apalancamiento del grupo de bancos privados¹⁵ resultó asimilable a la del total del sistema, mientras que la evolución en perspectiva mostró, luego de la reducción evidenciada durante 2001, una tendencia hacia el alineamiento con los niveles de los 90's. Finalmente, se argumenta -sobre la marcada variabilidad del indicador anterior entre bancos- que las entidades minoristas de alcance nacional verificaron un nivel de activo neteado cercano a 12 veces el patrimonio neto mientras el mismo ratio para las entidades mayoristas y financieras no bancarias rondó unas 2 veces.



25. La **exposición patrimonial al riesgo del crédito público** -aproximada por el cociente entre la suma de préstamos al sector público más títulos valores públicos y el PN- representó a septiembre 392% para los bancos privados, cuando en agosto fue de 380%. Esta variación se explicó, casi en su totalidad por una caída del PN (3%), como consecuencia de las pérdidas contabilizadas en el mes por este grupo de bancos. Es de remarcar que dicho coeficiente aumentó 20 p.p. en lo que va de 2003. Cabe destacar también que entre los distintos grupos de bancos se observan niveles muy dispares respecto a la exposición al sector público. Así, los bancos regionales se encontraban a septiembre por debajo del agregado, con niveles inferiores a 100% de su PN; para los bancos privados de alcance nacional, en cambio, la exposición superaba a 600% de su PN.

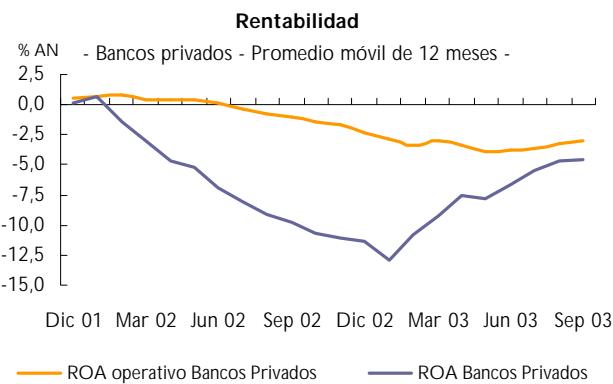


26. En lo que respecta a la **exposición patrimonial al riesgo de contraparte** vinculado con el sector privado no financiero (SPNF), a septiembre de 2003 la cartera de financiaciones de los bancos privados que se hallaba en situación irregular y no estaba cubierta por previsiones disminuyó 1,7 p.p. del PN con respecto al mes anterior, a un nivel de 13,6%. En sintonía con la gradual normalización del sistema financiero, a lo largo de los primeros 9 meses de 2003 esta exposición ha registrado un lento decrecimiento, resultando a septiembre casi 4 p.p. menor a aquella de diciembre del año anterior. Como contrapartida, el 78,4% de las financiaciones en situación irregular de los bancos privados al SPNF se encontraban cubierta con previsiones al mes en cuestión, aumentando esta cobertura en alrededor de 4 p.p. en relación con fines de 2002. En términos de las garantías que respaldan a las financiaciones, a septiembre de 2003, 24% de las financiaciones al SPNF calificadas como irregulares se encontraba garantizado -preferidas o preferidas autoliquidables-, descendiendo este ratio 2 p.p. en comparación con diciembre de 2002.

¹⁵ En este caso se excluye del grupo de entidades privadas a una entidad que durante el lapso histórico analizado sufrió la transformación de entidad pública a privada y cuyos montos de activo neteado y patrimonio neto influyen considerablemente en el indicador de apalancamiento aquí definido.

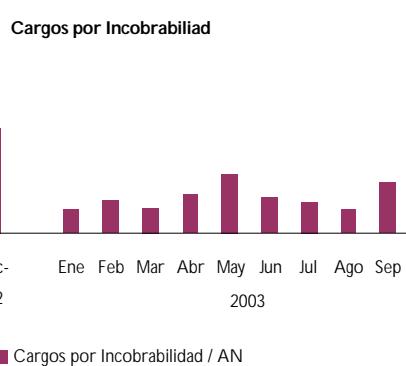
27. La exposición al **riesgo de contraparte del sector privado** resultó **heterogénea** entre los diferentes subgrupos de bancos privados. Mientras que las entidades minoristas de alcance nacional mostraron un nivel de exposición (22,3%) por encima del promedio agregado, el valor de este indicador resultó mucho menor para los bancos regionales (2%) y los mayoristas (5%) a septiembre de 2003. La misma discrepancia se observó en el ratio de previsiones sobre financiaciones al SPNF en situación irregular: los bancos regionales registraron la mayor cobertura (91%) mientras que los bancos mayoristas presentaron la menor cobertura (75%).

Rentabilidad



28. Durante **septiembre de 2003**, las entidades financieras informaron **pérdidas contables** cercanas a los \$400 millones, lo cual representó una reducción cercana a 40% de los resultados negativos, comparando con el promedio mensual del primer semestre del año. Las pérdidas de septiembre -anualizadas- fueron equivalentes a 2,8% del activo neto (AN) y de 23,5% medido en términos del patrimonio neto (PN). Por su parte, la banca privada mostró mayores pérdidas que la totalidad del sistema, con resultados finales negativos equivalentes a 4,2% del AN y a 35,3% del PN del grupo seleccionado. Sobre la base de una comparación trimestral, tanto la banca privada como el sistema bancario en general presentaron una mejora de sus resultados. En particular, dicho crecimiento en la rentabilidad -entre el tercer y el segundo trimestre de 2003- en el conjunto de bancos privados alcanzó 3,7p.p. del AN y 27,3p.p. del PN.

29. Como se destacara anteriormente, las entidades bancarias se encuentran expuestas al riesgo por descalce de moneda. En este sentido, los resultados del mes recogieron, particularmente, los efectos de **la disminución del tipo de cambio**. En septiembre, especialmente derivado de la significativa oferta neta de dólares por operaciones de comercio exterior, se observó una apreciación del peso argentino de 1,4%. De esta forma, dado el descalce agregado de los bancos privados, aquel movimiento se tradujo en una pérdida contable¹⁶ de casi 1,1% del AN. Dicho resultado negativo se contrapuso con la ganancia devengada por diferencia de tipo de cambio durante agosto -0,6p.p. del AN-.

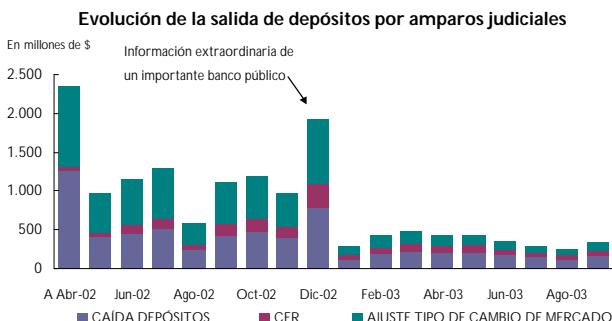


30. Los **costos vinculados a la exposición al riesgo de contraparte** contribuyeron al empeoramiento agregado de la rentabilidad durante septiembre. Mientras que en agosto los cargos por incobrabilidad se aproximaron a 1,1% del AN, en el mes bajo análisis alcanzaron un 2,3% de la misma base. Este comportamiento estuvo en gran parte influenciado por el accionar de un importante banco de origen extranjero¹⁷. Al aislar a este último, los cargos por incobrabilidad en el mes evaluado se reducen a 0,6% del AN, frente al 1,6% observado en promedio durante el primer semestre de 2003. En consecuencia y en una visión general, la evolución relativamente favorable de lo imputado como egresos por incobrabilidad continuaría reflejando, el saneamiento y previsionamiento de la cartera crediticia privada -especialmente por parte de entidades con alta exposición al sector corporativo- ya incurrido desde mediados de 2001 y hasta las

¹⁶ Capturada por el rubro "Otros resultados financieros" que, adicionalmente, incorpora los ajustes de valuación por títulos públicos -según Com. "A" 3911- en los meses que corresponde y los resultados derivados de la operatoria de compra-venta de moneda extranjera.

¹⁷ La entidad en cuestión, con alta exposición a grandes empresas en situación irregular, ha encarado un proceso de saneamiento, reclasificando cartera y pasando créditos a cuentas de orden.

postrimerías de 2002, los cambios transitorios dispuestos en la normativa relacionada con la reclasificación de deudores y la recomposición de la economía local. Conjuntamente, esta situación se reflejó en el rubro denominado "Diversos", donde se incorporaron las implicancias de la desafectación de previsiones -concentradas en 3 entidades de alcance nacional-, permitiendo registrar una ganancia mayor, respecto al mes precedente, de 1,9p.p. del AN.



31. Adicionalmente, el rubro "Diversos" recoge las pérdidas derivadas de las **amortizaciones mensuales del saldo activado** correspondiente a los montos desembolsados **por el pago de recursos de amparo** contra la pesificación y reprogramación de los depósitos. En esta línea, los resultados negativos de la banca privada involucrados en el concepto anterior ascienden a un valor que ronda el equivalente de 0,8% del AN. Si bien actualmente continua la salida de colocaciones mediante vía judicial, el aporte marginal de los montos extraídos no genera un incremento sustancial en la cifra citada. Durante 2002, el efecto sobre la liquidez promedio mensual de la efectivización de depósitos mediante medidas cautelares alcanzó un monto cercano a los \$700 millones, mientras que el mismo indicador registró un valor próximo a \$200 millones en los primeros nueve meses del año. Lo anterior sumado al bajo nivel relativo de CEDRO a la fecha, ayuda a concluir que dicho devengamiento mensual mostrará una tendencia estable sobre valores reducidos durante los próximos meses.

32. En particular, el **resultado operativo** observó una leve mejora durante septiembre, pasando de -2,4% en agosto a -1,9% del AN-. La disminución de las pérdidas vinculadas con la operatoria bancaria tradicional de las entidades privadas estuvo dirigida por los ajustes de capital según el índice CVS¹⁸ y, en algunos caso especiales, por el computo de lo devengado por CER de financiaciones que mejoraron su situación crediticia. En la dirección opuesta, el **margen por intereses** de los bancos privados mostró un deterioro de aproximadamente 0,3p.p. del AN. Como se desarrollara en las secciones precedentes, la evolución mensual de los saldos ayudó a explicar la contracción del ingreso neto devengado por intereses. Al respecto, el incremento de los depósitos a plazo sumado a la falta de aumento del saldo total de los préstamos otorgados al sector privado no financiero, avalan el argumento anterior. Finalmente, los restantes componentes del margen operativo -resultados por servicios, gastos generales de administración e impuestos por intereses y servicios- no mostraron variaciones intermensuales significativas.

33. En cuanto a los resultados derivados de la **tenencia de activos financieros**, los bancos privados en septiembre evidenciaron un deterioro parcial en términos de la comparación intermensual. Al respecto, los ingresos netos por el concepto mencionado alcanzaron un 0,8% del AN, implicando una caída de 0,8p.p.. En especial, las menores ganancias sintetizadas en el rubro "resultados por activos" estuvieron conducidas por el comportamiento de la inversión en títulos públicos.

34. Tal como se esbozara en párrafos anteriores, **los resultados de** las entidades privadas presentaron notables progresos si se compara el **primer semestre de 2003 y el tercer trimestre** del mismo año. En ese lapso el ROA pasó de -4,5% a -2,3%. Dichos logros fueron, sin embargo, básicamente producto de la depreciación de la moneda local en el periodo julio-

¹⁸ Este coeficiente mostró un incremento mensual de 2,4%.



septiembre y del ajuste de valuación del crédito al sector público¹⁹ computado durante el primer semestre de 2003, llevándose conjuntamente un incremento de 3,6p.p. del AN en el mismo lapso. Adicionalmente, se evidencia una caída -al excluir el efecto extraordinario de la entidad antes aludida- en lo devengado por cargos por la incobrabilidad. En términos de este último concepto del estado de resultados, se registró una subrayable mejora en los primeros nueve meses de 2003 respecto al mismo lapso de 2002 que alcanzó 3,9p.p. del AN. Por último, se resalta que tanto en la evaluación intra como interanual aún no se puede observar, en el caso de los bancos privados, signos de una mejora en la rentabilidad del negocio tradicional de intermediación.

Rentabilidad por grupos (2003)

ROE anualizado en % - Según operatoria y cobertura geográfica

	1° Sem	3° Trim	Mejora (p.p.)
Públicos	-35,8	-24,3	11,4
Privados	-33,7	-18,7	15,0
Minoristas	-38,1	-20,3	17,7
Alcance Nacional	-54,8	-33,2	21,5
Alcance Regional	-3,7	3,5	7,2
Especializados	-2,1	5,5	7,6
Mayoristas	1,1	-7,7	-8,8
EFNB	-19,4	11,3	30,7
TOTAL	-33,8	-18,7	15,1

35. Hasta el momento el análisis se focalizó en el grupo de bancos privados examinado como a una entidad promedio ponderado por tamaño, reflejando por definición la situación de las instituciones de mayor peso relativo. La **existencia de un importante grado de heterogeneidad dentro del grupo** -dadas las diferencias en operatorias y alcance geográfico del negocio bancario- justifica un análisis de la rentabilidad por subgrupo homogéneo. Por caso, las entidades minoristas cuyo accionar, y por ende exposición, se extiende a la totalidad de la economía local, presentan las mayores pérdidas y conducen en forma determinante -dada su gran ponderación- los resultados del conjunto de bancos privados. Asimismo, estas entidades mostraron una mejora en su rentabilidad durante 2003, pasando de -54,8% del PN en el primer semestre a -33,2% del PN en el tercer trimestre²⁰. Por otro lado, la banca privada mayorista -principalmente identificada con la oferta de servicios financieros a grandes empresas e inversores y casi nula demanda de depósitos del público- informó resultados levemente desfavorables hacia el tercer trimestre de 2003, mientras que los bancos minoristas regionales mostraron ganancias cercanas a 3,6% del PN en este último lapso, frente a una pérdida equivalente en el primer semestre. Los guarismos más ventajosos y menos volátiles para estos últimos bancos -respecto a los minoristas de cobertura nacional- se vinculan, en gran medida, con las características inherentes a su negocio financiero²¹, especialmente factores relativos a la menor exposición al sector público -generando un mayor spread de tasas de interés y sin pérdidas devenidas por la cesación de pagos de la deuda argentina- y al sector corporativo -con alta irregularidad-.

Anticipo de octubre

36. Para finalizar, se intentará esbozar una aproximación cualitativa **de la evolución esperable de determinados rubros del cuadro de resultados** agregados de los bancos privados para octubre, **sobre la base de la información disponible** al momento redactar este Informe²². En primer término, y dada la relevancia que en un contexto de erosión de los ingresos

¹⁹ Estimado en un 1,2% del AN.

²⁰ En el mencionado subgrupo se identifican 7 de las 10 entidades bancarias de mayor tamaño.

²¹ Tema que se extiende en las primeras secciones del presente Informe.

²² El ejercicio que aquí se realiza se lo entiende como una primera aproximación, fundamentalmente, cualitativa de los movimientos esperados -en el mes siguiente- en determinados rubros de rentabilidad, dado el cambio efectivamente observado en algunos precios y cantidades -datos proveniente de regímenes de información distintos del correspondiente al del Balance de Saldos-. En particular, cabe remarcar que no se pretende realizar una estimación puntual de la rentabilidad final del sector para el mes en cuestión, en la medida en que no se elabora aquí una proyección para un conjunto de renglones del cuadro de resultados que -sobre la base de una importante volatilidad- mantienen una significativa influencia en el total.



Principales desarrollos de octubre

	Sep	Oct	Var %
Precios			
Tipo de Cambio (\$/US\$)	2,91	2,88	-1,15
IPC	141,12	141,95	0,59
CER	144,48	144,53	0,03
CVS	109,49	112,27	2,54
	En %		Var p.p.
Tasas de Interés Promedio (NA)			
Activas	29,1	26,9	-2,2
Bancos Privados	28,9	26,7	-2,2
Adelantos	31,9	29,8	-2,1
Documentos	13,1	13,2	0,1
Hipotecarios	15,2	16,1	0,8
Prendarios	15,4	15,7	0,3
Personales	45,2	43,4	-1,7
Bancos Públicos	34,6	31,7	-3,0
Adelantos	35,3	32,7	-2,6
Documentos	15,7	14,8	-0,8
Hipotecarios	13,5	18,3	4,8
Prendarios	20,1	19,7	-0,4
Personales	19,1	18,9	-0,3
Plazo Fijo 30 a 44 días	4,5	4,6	0,1
Lebac en \$ sin CER - 6 meses	6,3	5,7	-0,6
	En millones		Var %
Saldo - Bancos Privados			
Depósitos en \$ - Sector privado	40.173	41.503	3,3
Préstamos en \$ - Sector privado	17.777	17.844	0,4
Adelantos	3.678	3.873	5,3
Documentos	3.031	3.066	1,1
Hipotecarios	5.817	5.658	-2,7
Prendarios	519	476	-8,3
Personales	1.211	1.295	6,9

netos operativos detentan los resultados por diferencias de cotización, debe prestarse particular atención a la evolución del tipo de cambio. Así, dada la apreciación del peso registrada en el mes de octubre -al pasar el tipo de cambio de referencia de 2,91 a 2,88 \$/USD entre puntas del mes-, se esperaría que la banca privada continúe mostrando pérdidas por diferencias de cotización, si bien menores a las observadas durante el mes anterior²³.

37. En términos de los resultados operativos, dada la estabilidad de los rubros de resultados por servicios y los gastos administrativos, el principal determinante de sus variaciones lo constituirían, en el contexto actual, el **resultado por intereses y el resultado por devengamiento de los índices CER y CVS**. En lo que respecta al primero de estos factores, en general se observó en octubre una caída del spread de tasas de interés sobre el costo de fondeo. Por un lado, el promedio mensual de la tasa de interés general pagada por plazos fijos en pesos de entre 30 y 44 días permaneció relativamente estable -subió sólo 0,1p.p., hasta 4,6%. Por otro lado, debe tenerse en cuenta que en el mes de referencia se mantuvo la tendencia descendente en las tasas de interés de adelantos en cuenta corriente y de préstamos personales, cayendo ambos 2p.p. en promedio (a 30% y 43% nominal anual respectivamente). De esta manera, dado el movimiento del spread y la relación depósitos a préstamos privados, se estima que el resultado por intereses continuaría cercano a cero en porcentaje del AN -similar al observado en septiembre-.

38. Respecto al segundo factor mencionado -el cómputo de CER y CVS- cabe recordar que el **avance registrado en** los últimos meses estuvo particularmente influido por la **evolución del CVS**, que aumentó cerca de 2,4% por mes desde julio. En tal sentido, a partir del Decreto 392/03, se estableció desde julio la incorporación de \$24 mensuales durante 8 meses a la remuneración básica de los trabajadores del sector privado en relación de dependencia. Dado que en octubre la variación del CVS alcanzó un 2,5% y que el nivel del coeficiente CER no registró cambios significativos en este mes -manteniéndose en torno a 1,445 desde septiembre- es de esperar que el devengamiento conjunto del CER y CVS resulte menor o igual al del mes de septiembre.

39. A modo de conclusión, dada la evolución de ciertas variables influyentes de los resultados de los bancos privados, se podría esperar que el **resultado operativo** agregado para los bancos privados en octubre de 2003 sea similar o levemente menor al nivel observado en el mes anterior. Cabe recordar que aquí no se analiza el cambio en el resultado total, el cual estará adicionalmente influido, de manera especial, por variaciones en el nivel de los cargos por incobrabilidad, resultado por activos y el rubro diversos.

40. En una visión trimestral, factores como las perspectivas en cuanto a la evolución del nivel de intermediación, tipo de cambio e inflación, sumados al efecto positivo de la compensación derivada del reintegro por exceso de conversión de saldos en dólares -colocados en el Deutsche Bank N.Y.-, inducen a argumentar que el último trimestre de 2003 no sólo resultaría el de mejor rentabilidad desde principios de 2002, sino que mostraría, por primera vez desde esa misma fecha, retornos positivos para el agregado. Finalmente, producto del comportamiento de las variables anteriores se concluye que los niveles de rentabilidad de 2003 superarían ampliamente los indicadores de 2002. En esta línea, si bien se espera que el corriente año

²³ Esto es así en tanto se mantenga el monto en dólares de su posición en activos denominados en moneda extranjera.



finalice con pérdidas, estas se ubicarían en una cifra cercana al 3% del AN, implicando una mejora próxima a los 10p.p. del ROA del año anterior.



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) 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 –por ejemplo, los datos de depósitos y préstamos del SISCEN no incluyen información de aquellos realizados en títulos públicos no consideran aquellos de residentes en el exterior como tampoco incorporan los montos devengados por intereses y CER-.
- (c) 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.
- (d) 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 recuperación (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.
- (e) 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.
- (f) 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 no financiero. 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

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

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

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.

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

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

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 pasos activos y pasivos.

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 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” (aquí incluidas en el rubro “otros resultados financieros”). Los egresos incluyen comisiones pagadas, aportes al ISSB, otros aportes por ingresos por servicios y cargos devengados del impuesto a los ingresos brutos.

Resultado por activos: incluye resultados por títulos públicos, participaciones transitorias, obligaciones negociables, obligaciones subordinadas y opciones. 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.

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

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-.

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

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

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 PN para los meses de referencia.

**Situación patrimonial**

Bancos Privados

En millones de pesos corrientes	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Sep 03	Variaciones (en %)		
						Inter-mensual	A Sep 03	Inter-anual
Activo Neteado	85.918	88.501	73.796	117.928	114.333	0,2	-3,0	-8,1
Activos Líquidos	13.228	13.920	10.576	11.044	13.871	1,4	25,6	49,0
Títulos Públicos	6.433	7.583	1.627	19.751	21.596	8,5	9,3	-6,9
Títulos Privados	410	563	451	273	173	0,7	-36,5	-53,5
Préstamos	56.916	56.035	52.319	51.774	47.792	-2,0	-7,7	-12,8
Sector Público	6.389	8.172	13.803	25.056	24.424	-3,6	-2,5	-6,8
Sector Privado	47.705	45.103	36.636	26.074	22.375	-1,0	-14,2	-19,9
Sector Financiero	2.823	2.760	1.880	644	993	21,8	54,1	55,5
Previsiones por Préstamos	-3.119	-3.248	-3.957	-7.463	-5.882	-3,8	-21,2	-17,5
Otros Créditos por Intermediación Financiera Neteados	4.470	5.730	4.489	26.235	19.995	-4,0	-23,8	-29,8
Compras (neto)	487	1.103	807	380	368	1,1	-3,1	-42,2
ON y OS	1.022	724	665	1.514	1.370	-1,7	-9,5	-14,6
Fideicomisos sin cotización	958	1.609	1.637	6.205	3.938	-13,4	-36,5	-35,8
Compensación a recibir	0	0	0	15.971	12.915	-1,0	-19,1	-27,4
BCRA	12	35	865	377	1.566	3,8	315,7	20,1
Bienes en Locación Financiera	796	776	752	553	409	-4,2	-26,1	-34,3
Participación en otras Sociedades	1.371	1.651	1.703	3.123	3.192	0,6	2,2	-0,4
Bienes de Uso y Diversos	3.246	3.225	3.150	5.198	5.076	-0,6	-2,3	-6,6
Filiales en el Exterior	48	75	112	-109	-132	1,2	21,6	1.267,1
Otros Activos	2.120	2.190	2.574	7.549	8.243	-0,4	9,2	36,0
Pasivo Neteado	73.615	76.322	62.281	102.101	100.460	0,6	-1,6	-6,4
Depositos	54.447	57.833	44.863	44.445	50.085	0,8	12,7	10,4
Sector Público (1)	1.342	1.276	950	1.636	2.974	5,9	81,8	134,3
Sector Privado (1)	52.460	55.917	43.270	38.289	44.159	-0,7	15,3	20,9
Cuenta Corriente	5.022	4.960	7.158	8.905	10.026	4,0	12,6	37,0
Caja de Ahorros	9.702	9.409	14.757	6.309	9.377	8,0	48,6	54,8
Plazo Fijo	35.218	39.030	18.012	11.083	18.000	-7,2	62,4	166,2
CEDRO	0	0	0	9.016	3.207	-4,3	-64,4	-73,5
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera Neteadas	16.185	15.401	14.082	48.364	43.486	0,4	-10,1	-16,2
Obligaciones Interfinancieras	2.146	2.293	1.514	836	1.157	29,1	38,4	33,8
Obligaciones con el BCRA	274	83	1.758	16.624	16.875	0,1	1,5	5,0
Obligaciones Negociables	4.990	4.939	3.703	9.073	7.103	-1,8	-21,7	-29,6
Líneas de Préstamos del Extranjero	6.680	5.491	4.644	15.434	11.904	-1,9	-22,9	-32,0
Ventas (neto)	492	510	99	349	226	2,7	-35,3	-59,7
Obligaciones Subordinadas	1.683	1.668	1.700	3.622	3.104	-1,9	-14,3	-29,9
Otros Pasivos	1.299	1.420	1.637	5.671	3.785	2,4	-33,3	-32,5
Patrimonio neto	12.304	12.178	11.515	15.827	13.873	-2,7	-12,3	-18,5

(1) No incluye intereses ni CER devengados.

Estructura de rentabilidad

Bancos Privados - En términos anualizados

En % del activo neteado	Anual				Acum Sep		2003		Intermensual	
	1999	2000	2001	2002	2002	2003	I"Sem	III"Trítm	Ago-03	Sep-03
Resultado por intereses	4,5	4,1	4,3	-0,2	-0,4	-0,1	-0,1	0,0	0,2	-0,1
Ajustes CER y CVS	0,0	0,0	0,0	1,1	1,2	0,7	0,8	0,5	0,2	0,9
Otros resultados financieros	0,5	0,7	1,0	4,3	5,2	-1,5	-2,7	0,9	0,6	-1,1
Resultado por servicios	3,1	2,9	3,2	2,0	2,0	2,0	2,0	2,1	2,0	2,1
Resultado por activos	1,1	1,4	1,2	2,5	2,3	1,3	1,3	1,2	1,6	0,8
Gastos de administración	-6,3	-6,0	-6,4	-4,8	-4,6	-4,6	-4,7	-4,4	-4,5	-4,4
Cargos por incobrabilidad	-2,2	-2,5	-3,0	-5,0	-5,5	-1,6	-1,6	-1,6	-1,1	-2,3
Cargas impositivas	-0,4	-0,4	-0,5	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	-0,5
Impuesto a las ganancias	-0,5	-0,4	-0,3	-0,2	-0,1	-0,3	-0,4	-0,1	0,0	-0,4
Diversos	0,5	0,4	0,7	-3,0	-3,1	0,8	1,4	-0,4	-1,3	0,6
Monetarios	0,0	0,0	0,0	-7,5	-9,3	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0
ROA antes de ganancias	0,8	0,6	0,5	-11,1	-12,6	-3,5	-4,1	-2,2	-2,5	-3,9
ROA antes de monetarios	0,3	0,1	0,2	-3,8	-3,5	-3,7	-4,4	-2,3	-2,5	-4,2
ROA	0,3	0,1	0,2	-11,3	-12,8	-3,8	-4,5	-2,3	-2,5	-4,2
<i>Indicadores - En %</i>										
ROE	2,3	0,8	1,4	-79,2	-88,2	-29,1	-33,9	-18,7	-20,1	-35,3
Resultado operativo / AN	0,9	0,6	0,6	-2,3	-2,2	-2,3	-2,4	-2,2	-2,4	-1,9
Ingresos operativos / gastos administrativos	120,5	116,9	117,1	59,0	60,2	56,1	56,1	56,1	52,0	67,0
Ing por intereses (con CER y CVS) / préstamos	..	13,9	16,1	24,7	28,9	8,6	9,8	6,2	6,7	6,6
Egr por intereses (con CER y CVS) / depósitos	..	5,7	7,8	21,9	26,1	6,8	8,6	3,6	3,8	2,8

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

Calidad de cartera crediticia

Bancos Privados

En porcentaje	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Sep 03
Cartera irregular	7,6	8,3	9,9	19,9	17,3
Al sector privado no financiero	8,9	9,8	14,0	37,4	34,8
Cartera comercial	6,2	7,6	15,2	44,5	44,2
Cartera comercial hasta \$200.000	11,7	14,6	16,4	47,1	34,9
Cartera de consumo y vivienda	12,5	11,9	12,4	26,1	20,7
Previsiones / Cartera irregular	69,4	67,7	75,7	73,3	77,3
(Cartera Irregular - Previsiones) / Financiaciones	2,3	2,7	2,4	5,3	3,9
(Cartera Irregular - Previsiones) / PN	11,5	13,4	11,4	18,7	14,5