



Informe sobre BANCOS

DICIEMBRE 2003

Año 1 - N° 4

ÍNDICE

Contexto.....	2
Rentabilidad.....	2
Nivel de actividad	6
Flujo de fondos.....	6
Estructura patrimonial.....	7
Riesgo de crédito y de liquidez....	8
Solvencia.....	9
Tema especial: Depósitos y préstamos, bancos privados y públicos.....	10
Anticipo de enero y perspectivas para 2004.....	11
Novedades normativas.....	14
Aclaraciones metodológicas y glosario.....	15
Anexo estadístico.....	17

SÍNTESIS

* Por segundo mes consecutivo, la rentabilidad de los bancos privados resultó positiva en diciembre, con una ganancia de \$240 millones, lo que les permitió terminar el último trimestre del año con una rentabilidad de 0,6% en términos del activo neteado (AN). En 2003, la rentabilidad mejoró 8,8 puntos porcentuales (p.p.) del AN respecto del año anterior gracias a un cambio de tendencia en la segunda mitad del año. El resultado total sobre activos fue de -2,5%, con un 90% del monto total de pérdidas registrado en el primer semestre.

* El mayor devengamiento de CER y CVS, el mejor margen por intereses (que alcanzó un valor positivo en el mes) y la reestructuración de deuda de una entidad en particular explican el resultado positivo de diciembre.

* Por el lado de los egresos, los gastos administrativos aumentaron 18% como es esperable en el último mes del año. Los cargos por incobrabilidad no registraron incrementos considerables y se ubicaron en 1,2% anual del AN. En varios bancos los cargos continuaron ajustándose a la baja, dada la sobrereactión del previsionamiento de los meses anteriores.

* Los depósitos del total del sistema cayeron 0,1% en diciembre en términos reales pero finalizaron el año con un crecimiento de 19%. El incremento real anual fue de 24% para los bancos públicos y de 17% para los privados.

* Los fondos captados por los bancos privados en diciembre provinieron básicamente de mayores depósitos (colocaciones a la vista que compensaron la caída estacional de los plazos fijos) y de la caída de activos líquidos. La cancelación de CEDRO, OS y ON y el otorgamiento de préstamos fueron, en ese orden, las principales aplicaciones.

* En la estructura de fondeo de las entidades privadas se registró una caída de participación de las ON, OS y líneas de crédito con el exterior (de 2 p.p. en el mes y de 8 p.p. en el año) producto de la capitalización de deuda y de las cancelaciones con títulos públicos. En el cuarto trimestre la reducción de estas líneas de financiamiento fue de US\$ 1.300 millones.

* En diciembre, un mes antes de la entrada en vigencia del régimen de Capitales Mínimos, las entidades privadas mostraron una relación entre integración de capital y activos ponderados por riesgo de 14%.

* Siguiendo la mejora en el índice de irregularidad y el aumento del Patrimonio Neto, la exposición patrimonial a riesgo de crédito del sector privado descendió 2 p.p. en diciembre cayendo a casi la mitad de la observada a principios de año.

* Para 2004 se espera que continúe consolidándose la tendencia positiva en materia de rentabilidad registrada en los últimos meses, con más actividad por el lado de los ingresos que por el lado de los egresos, a diferencia de lo observado en 2003.

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

Nota: se incluye información de balance de diciembre de 2003, disponible al 02/02/04. Si bien para determinadas variables se provee información de la banca pública, la descripción se concentra fundamentalmente en el grupo de bancos privados (incluyendo apertura por subconjuntos homogéneos).

Gráfico 1
Tipos de Cambio
- 2003 -

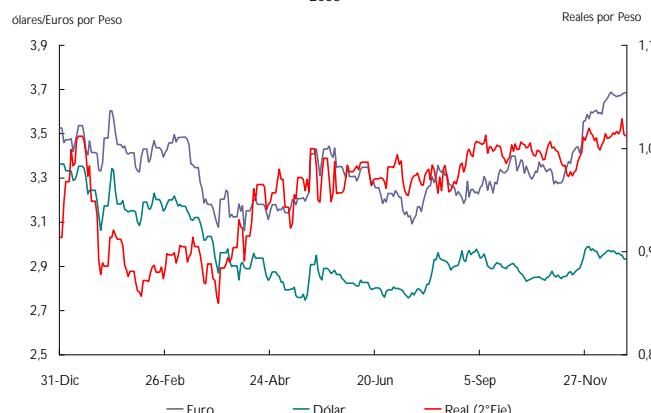


Gráfico 2
Rentabilidad
Bancos privados

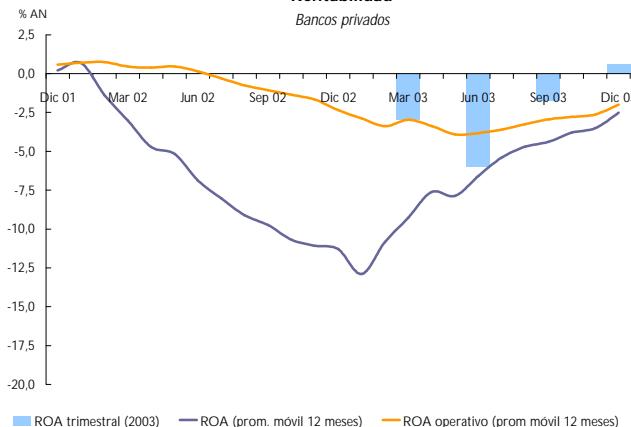
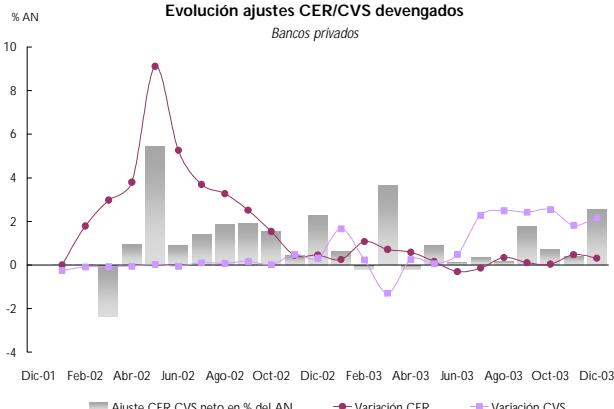


Gráfico 3
Evolución ajustes CER/CVS devengados
Bancos privados



Contexto

1- Durante diciembre las entidades financieras se desenvolvieron en un contexto similar al de noviembre, manteniéndose la estabilidad en el nivel de precios y la leve tendencia decreciente en las tasas de interés. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó 0,2% en el mes, y el Coeficiente de Estabilización de Referencia² (CER) tuvo un alza de 0,3%. Siguiendo factores estacionales y condiciones internacionales, el peso se apreció frente al dólar en 1,9%, pasando el tipo de cambio de 2,99 a 2,93 \$ por US\$ entre el primer día de diciembre y el último. La moneda local también registró una apreciación entre puntas de 0,8% frente al real, mientras que frente al euro mostró una depreciación de -3,2% (Ver Gráfico 1). En el mercado financiero continuó la tendencia decreciente en las tasas de interés. Las tasas de corte de las Letras del Banco Central (LEBAC) en pesos a 6 meses de plazo pasaron de 4,9% a 3,7%, mientras que las de un año de plazo cayeron de 9,8% a 8,5%. Las tasas de interés para depósitos a plazo fijo en pesos entre 30 y 44 días descendieron de 4,3% a 3,6%. Finalmente, las tasas de interés en el mercado de préstamos interfinancieros se mantuvieron alrededor del 1,6% por tercer mes consecutivo.

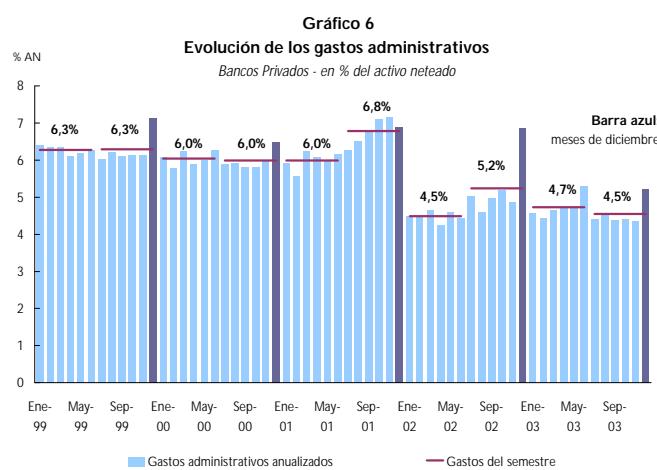
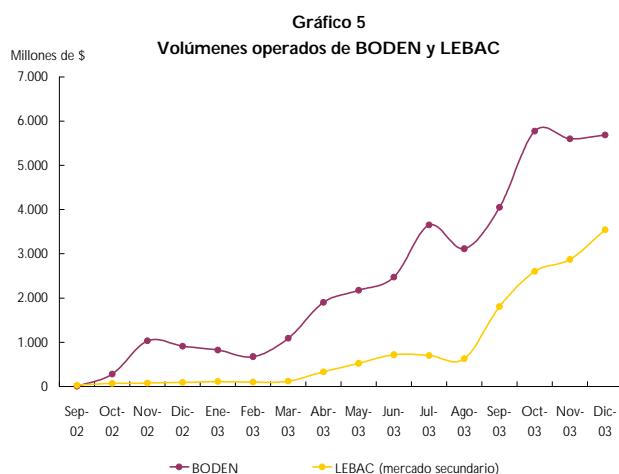
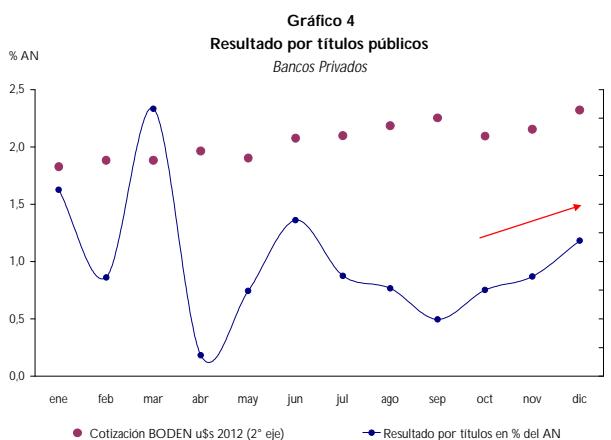
Rentabilidad

2- Por segundo mes consecutivo la rentabilidad de los bancos privados resultó positiva en diciembre, aunque esta vez influenciada por fuertes ajustes de carácter no corriente. Con una ganancia mensual cercana a los \$240 millones, los bancos privados alcanzaron en diciembre un ROA de 2,5% y un ROE de 19% en términos anualizados. Esto permitió que la banca privada obtuviera para el último trimestre del año un resultado positivo de 0,6% en términos del activo neteado, alejándose del entorno de pérdidas significativas y consolidando el camino hacia una recomposición de las utilidades del sector (Ver Gráfico 2).

3- A diferencia de lo ocurrido a lo largo de 2003, en diciembre las ganancias obtenidas por intereses fueron positivas, aún aislando las variaciones de carácter extraordinario. Este margen corregido aumentó durante diciembre de -0,1% a 0,3% del Activo Neteado (AN)³, confirmando las mejores perspectivas que existen respecto al margen de intereses para los próximos meses, aunque se espera que la recomposición en torno a su nivel histórico (aproximadamente 4,5% del AN) resulte un proceso gradual en función de los avances que se logren en el otorgamiento de crédito al sector privado. Si no se realizan las mencionadas correcciones, de la simple agregación de la información presentada por las entidades bajo este rubro, se obtiene un resultado por intereses positivo pero levemente menor al del mes anterior (0,5% del AN).

² Construido sobre la base de la tasa media geométrica calculada sobre la variación del IPC del mes anterior.

³ Cifra corregida por el efecto de un canje de deuda (recálculo de los intereses a pagar acumulados hasta entonces de acuerdo con las nuevas tasas de interés repactadas), reclasificación en noviembre de un monto considerable de ajuste CER/CVS como resultados por intereses (ver edición anterior de este Informe) y la pérdida considerable de un ajuste en la contabilización de préstamos garantizados.



4- Los resultados por ajuste CER y CVS de la banca privada también registraron un comportamiento positivo en diciembre, con un crecimiento de casi 0,2 p.p. hasta un nivel de 1,3% del AN si se excluye del cálculo a ciertas entidades que realizaron ajustes de carácter no corriente en los dos últimos meses del año. El cambio resulta más abrupto si se incluye a estas entidades, aumentando casi 2,2 p.p hasta 2,6% del AN en diciembre⁴ (ver Gráfico 3).

5- Si se aislan los efectos de ajustes de carácter extraordinario que no necesariamente reflejan hechos ocurridos en el mes, los resultados por activos de la banca privada aumentan casi 0,5 p.p. hasta 1,6% del AN entre noviembre y diciembre⁵. Considerando exclusivamente el resultado por títulos públicos (que usualmente representan cerca del 70% de los resultados por activos) se verifica que estos alcanzaron un nivel anualizado de 1,2% del AN, entre 0,3 y 0,4 p.p. por encima del nivel registrado en los meses previos a diciembre de 2003 (ver Gráfico 4). La tendencia ascendente registrada en este rubro en el último trimestre del año resulta consistente con una mayor operatoria de compra venta de activos por parte de las entidades, que se tradujo en un importante aumento en los volúmenes negociados de BODEN y LEBAC en la BCBA y en el MAE (ver Gráfico 5). Esta tendencia recoge además los aumentos verificados en las cotizaciones de los títulos públicos de mayor liquidez (como el BODEN 2012) en un entorno de caídas en las tasas de interés.

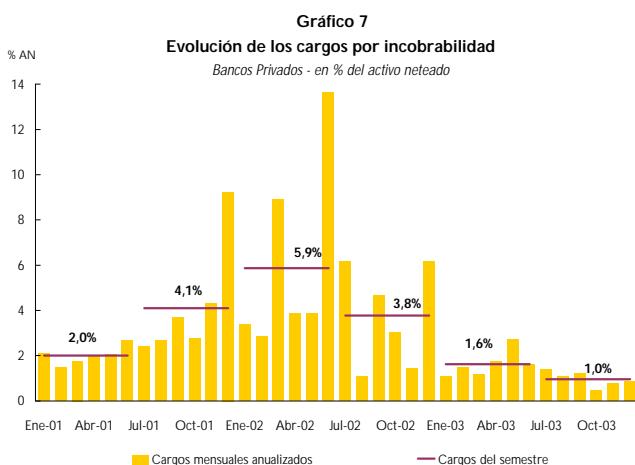
6- Los gastos administrativos también registraron un aumento estacional, con una suba mensual de 18%. Esta variación, liderada por los gastos en personal y las amortizaciones, estuvo en línea con lo esperado para este rubro en diciembre de cada año. El nivel de gastos se ubicó así en 5,2% del AN, con un crecimiento intermensual de casi 0,8 p.p. (ver Gráfico 6). A pesar del incremento registrado en los gastos y dados los ingresos operativos crecientes (como consecuencia del mayor devengamiento de CER y CVS y un leve aumento estacional de los resultados por servicios), durante diciembre se alcanzó un ratio de cobertura de gastos con ingresos operativos mayor a la unidad (103%)⁶.

7- Aún registrando una leve variación positiva, el devengamiento mensual de cargos por incobrabilidad se mantuvo bajo en términos históricos. Efectivamente el nivel de cargos anualizado de la banca privada no superó el 1% del AN, cuando para el primer semestre del año se habían devengado cargos por 1,6% del AN promedio (ver Gráfico 7). No se verificó entonces un aumento neto de consideración en el previsionamiento agregado de la banca privada sobre fin del ejercicio, como fuera usual durante los años anteriores a la crisis de diciembre de 2001. Por el contrario, en varias entidades el acumulado de cargos por incobrabilidad continuó ajustándose a la baja, dada la sobrereactión del previsionamiento en los meses anteriores. Consistentemente con esto último, continuaron devengándose

⁴ Se trata una entidad con un importante ajuste negativo en noviembre (ver Informe sobre Bancos N°3) y un banco que devengó en diciembre un monto significativo de ajuste CER al corregir la valuación de sus préstamos garantizados.

⁵ Los efectos aislados incluyen a la entidad que durante noviembre computó resultados por activos de carácter extraordinario en función de la compensación por indexación asimétrica que espera recibir (ver Informe sobre Bancos anterior). Se excluyó además a una entidad grande que reconoció en diciembre una pérdida de relevancia en sus resultados por participación en fideicomisos financieros.

⁶ La mejora en la cobertura de gastos se verifica incluso si se excluye el devengamiento de CER y CVS como parte del resultado operativo.



montos considerables por recupero de créditos y desafectación de previsiones, lo que impactó positivamente sobre las utilidades diversas.

8- Los resultados mensuales estuvieron particularmente influidos por el reconocimiento de una ganancia genuina extraordinaria de casi \$800 millones por parte de una entidad de gran porte que culminó exitosamente el proceso de reestructuración de sus pasivos, aunque parte de estos beneficios se vieron compensadas por el accionar de algunas entidades minoristas grandes que computaron importantes ajustes negativos de carácter no corriente. Si se excluyese de la muestra a las entidades con ajustes extraordinarios, la rentabilidad de la banca privada caería de 0,4% en noviembre a -0,5% en diciembre, con un leve deterioro en los resultados acorde a lo esperado de cara al cierre del ejercicio.

9- Al renegociar con amplia aceptación compromisos por cerca de US\$1.200 millones (títulos y deuda bancaria), la mencionada entidad consiguió importantes quitas permitiendo que el monto del rubro “diversos” para el agregado de los bancos privados alcanzara en diciembre un nivel de 3,7% del AN del grupo, cuando en noviembre se habían devengado por este concepto pérdidas por 1,3% del AN. En este rubro se contabilizaron ciertos ajustes de carácter no corriente que llevaron a la baja su saldo final.

10- La evolución de la rentabilidad entre noviembre y diciembre fue positiva para casi todos los subgrupos que conforman la banca privada (Ver Tabla 1). El subgrupo de mayor ponderación, integrado por los bancos minoristas de alcance nacional, mostró un importante avance (1,2 p.p.) al incluir a la entidad que finalizó la reestructuración de sus pasivos. A su vez, los bancos minoristas regionales registraron un aumento de casi 4 p.p. en su ROA, terminando el año como el primer subgrupo en rentabilidad positiva para todo 2003. **En términos comparativos, los bancos públicos alcanzaron en diciembre un ROA positivo de 5,2%, con un incremento mensual liderado por el reconocimiento de un ajuste por CER correspondiente a varios meses realizado por una de las entidades públicas más grandes⁷.**

11- Los bancos privados finalizaron 2003 con una rentabilidad acumulada negativa de casi \$2.900 millones, equivalente a un ROA anual de -2,5% y que en porcentaje del patrimonio neto (ROE) se ubicó en -19,4% (ver Tabla 2), lo que implicó un claro avance en relación con las pérdidas de 2002 (con ROA y ROE final de -11,3% y -79% respectivamente, que resultaron de -3,8% y -26,3% si se excluye a los resultados monetarios). Casi el 90% de las pérdidas anuales de la banca privada durante el año se produjeron durante el primer semestre, cuando el ROA anualizado alcanzó un nivel de -4,5% en contraposición al ROA aún negativo pero mucho menor (-0,5%) del segundo semestre. **Para el total del sistema las pérdidas acumuladas en el año ascendieron a cerca de \$4.800 millones** (-2,6% en términos del AN y -20,5% en términos del patrimonio)⁸.

⁷ Se trata del ajuste de los préstamos garantizados que representaban el activo subyacente de un fideicomiso recientemente desarticulado.

⁸ Cifra provisoria, en tanto a la fecha de redacción de esta edición del Informe aún no se encontraban disponibles los datos para diciembre de un banco público de envergadura. En términos generales debe enfatizarse el carácter provisorio de los datos presentados en este Informe, en tanto los datos para diciembre (cierre del ejercicio) tradicionalmente son sujetos a posteriores rectificaciones.

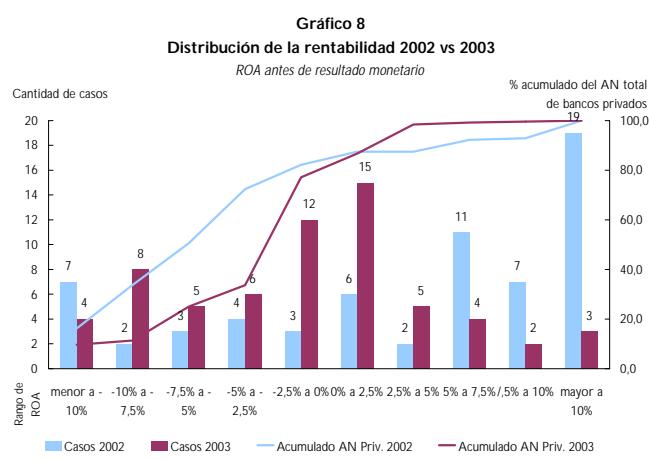
Tabla 2
Rentabilidad de la banca privada (2003)
 En % del AN - anualizado

	2002	2003	I. 03	II. 03	III. 03	IV.03
Resultado por intereses	-0,2	0,0	0,5	-0,8	0,0	0,4
Ajustes CER y CVS	1,1	0,9	1,3	0,3	0,8	1,2
Otros Rdos. Fcieros	4,3	-1,0	-4,7	-0,7	1,0	0,5
Resultado por servicios	2,0	2,0	1,9	2,0	2,1	2,2
Resultado por activos	2,5	1,3	2,5	0,2	1,1	1,4
Gastos de administración	-4,8	-4,6	-4,6	-4,9	-4,4	-4,7
Cargos por incobrabilidad	-5,0	-1,3	-1,2	-2,0	-1,2	-0,7
Cargas impositivas	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Impuesto a las ganancias	-0,2	-0,3	-0,2	-0,6	-0,1	-0,2
Diversos	-3,0	0,7	1,9	0,8	-0,5	0,8
Monetarios	-7,5	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0
ROA	-11,3	-2,5	-3,0	-6,0	-1,7	0,6
ROE	-79,2	-19,4	-22,2	-46,0	-13,9	5,1
ROA antes de monetarios	-3,8	-2,5	-2,8	-6,0	-1,7	0,6
ROE antes de monetarios	-26,4	-19,0	-20,9	-46,0	-13,9	5,1
ROA operativo	-2,4	-2,0	-1,1	-3,7	-2,0	-1,2

12- Al margen de la ausencia de pérdidas por exposición a la inflación durante el año, **la mejor rentabilidad de 2003 estuvo principalmente explicada por la caída en los cargos por incobrabilidad y el logro de resultados diversos levemente positivos.** Estos efectos favorables permitieron compensar la fuerte caída de los otros resultados financieros en 2003 recogiendo el efecto de un año con apreciación del peso frente a la depreciación observada a lo largo de 2002. **Aunque de menor magnitud, se verificaron en 2003 ciertos progresos en rubros de carácter operativo** como los resultados por intereses (que pasaron de un margen levemente negativo en 2002 a uno prácticamente nulo un año después) y los gastos administrativos, que ayudaron a compensar la caída registrada en el devengamiento de ajustes por CER y CVS. De esta manera el ROA operativo aumentó 0,4 p.p. entre 2002 y 2003, con un nivel de -2% para este último año. Por su parte la cobertura de gastos con ingresos operativos pasó de 58% a 64% en términos anuales.

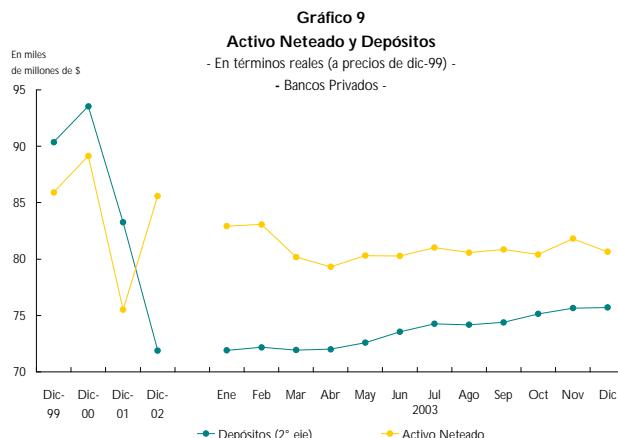
13- Si bien el resultado anual resultó negativo para el año 2003, su evolución trimestral permite corroborar la tendencia a la recuperación, con un resultado positivo hacia el último trimestre que se diferenció en forma marcada de las pérdidas registradas durante los dos primeros trimestres del año. Esa recuperación a lo largo del año se debió a diversos factores, incluyendo el abandono de los márgenes por intereses negativos (liderado por la fuerte caída en las tasas de interés pagadas por depósitos), las menores pérdidas devengadas por diferencias de cotización y por los ajustes de valuación de préstamos al sector público⁹, una tendencia creciente en los resultados por servicios, un menor devengamiento de cargos por incobrabilidad y cierta caída en los gastos por administración. Estos factores positivos fueron parcialmente neutralizados por una caída en los resultados diversos, como consecuencia de la menor desafectación de previsiones y la mayor constitución de cargos por otras previsiones.

14- En términos individuales, si bien de las 64 entidades privadas sólo 29 alcanzaron una rentabilidad positiva antes de computar el resultado monetario para 2003 acumulado, de las 35 casas con resultados negativos para el ejercicio que se cierra, en 24 casos las pérdidas son menores a las registradas el año anterior. Resulta destacable **la mejora en la rentabilidad de los bancos de mayor porte**, lo que puede observarse en el Gráfico 8 donde la función que acumula el porcentaje implicado del total del AN de los bancos privados en función del ROA computado antes del resultado monetario se muestra desplazada hacia la derecha para 2003. Efectivamente, mientras que en 2002 cerca de tres cuartos del AN de los bancos privados correspondía a entidades con pérdidas antes de computar el resultado monetario mayores al 2,5% del activo, durante 2003 sólo un tercio del AN se ubicaba en esta categoría. En el gráfico puede observarse también que los casos con resultados extremos (tanto positivos como negativos) corresponden a bancos pequeños con baja ponderación en el AN total de la banca privada.



⁹ El impacto del ajuste de valuación de préstamos al sector público se concentró en el primer trimestre del año, cuando se comenzó a aplicar la valuación en función de la tasa de descuento determinada por la Com. "A" 3911 (3% para todo el año 2003).

Nivel de actividad


Tabla 3

Estimación de principales orígenes y aplicaciones de fondos

Bancos Privados- Dic-2003

En millones de pesos

Origen	Aplicación		
Depósitos privados	590	CEDRO	420
Activos líquidos ¹	570	OS	300
Líneas del exterior	230	ON	250
		Préstamos privados	150
		LEBAC	110
		Otros Neto	160

Integración de efectivo mínimo (efectivo, cuenta corriente en el BCRA

y ctas. especiales de garantía) y otras disponibilidades (con correspondencias).

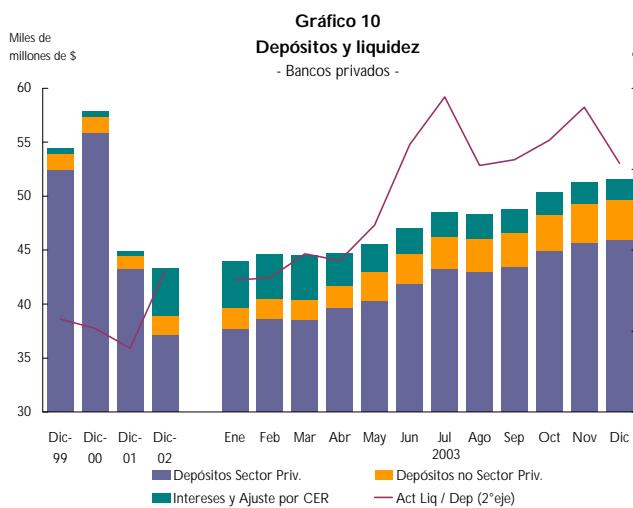
15- El nivel de intermediación del sistema financiero (aquí definido por el AN¹⁰ consolidado) cayó 0,5% en diciembre en términos reales (ajustado por la variación en el IPC) y finalizó el año en \$181.000 millones (para todo el 2003 se redujo 3%). La apertura del total por grupos muestra que los bancos privados redujeron 6% su AN durante 2003, en cambio los bancos públicos lo incrementaron 2%. Esta diferencia en la evolución anual de los activos por grupo llevó a un incremento en la participación de los bancos públicos de 1 p.p. en el activo consolidado total (38% a diciembre).

16- Los depósitos del total del sistema tuvieron una pequeña caída (0,1%) en diciembre en términos reales, aunque los depósitos denominados en dólares escaparon a este comportamiento y registraron un considerable crecimiento tanto en los bancos privados como en los públicos, con un aumento de 7% y 1% respectivamente. Anualmente y en términos reales los depósitos del sector privado no financiero crecieron 19%, con una marcada disparidad entre los bancos públicos y privados: mientras los privados incrementaron 17% sus depósitos en los públicos el aumento fue de 24%.

Flujo de fondos

17- En la Tabla 3 se presenta un análisis de flujo de fondos que ayuda a interpretar la operatoria de los bancos privados en diciembre. En el último mes del año los bancos aplicaron fondos por \$1.400 millones aproximadamente que se destinaron al otorgamiento de créditos al sector privado, a la cancelación de CEDRO, a la cancelación de Obligaciones Negociables (ON) y Obligaciones Subordinadas (OS) y, en menor medida, a la compra de LEBAC¹¹. El origen de estos fondos lo constituyeron principalmente los activos líquidos y el crecimiento de los depósitos privados.

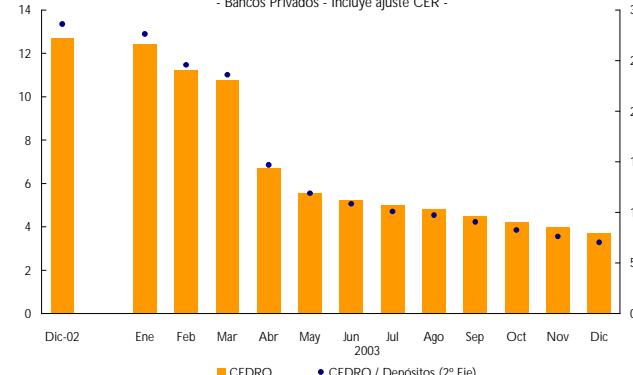
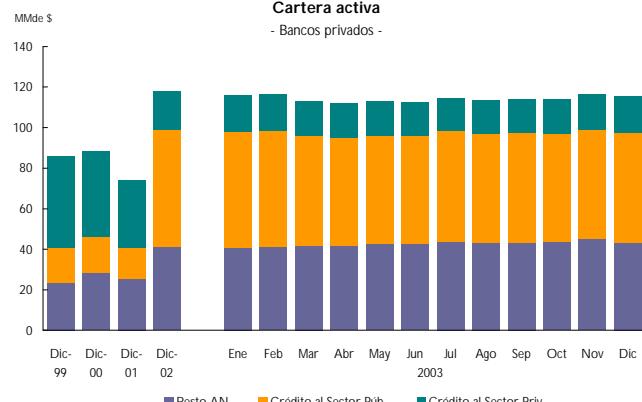
18- Los depósitos del sector privado no financiero continuaron siendo la principal fuente de fondos de los bancos privados: aportaron \$590 millones en diciembre (sin incluir CEDRO), con un marcado aumento en los depósitos a la vista (cajas de ahorro y cuentas corrientes) que más que compensaron la baja de los depósitos a plazo. Como sucedió en los últimos meses, las colocaciones a la vista fueron las de mayor crecimiento en la mayoría de los bancos privados. La caída en los plazos fijos, respondió en parte a la baja registrada en las tasas de interés, como así también al comportamiento estacional esperado para el último mes del año, caracterizado por un aumento en la demanda de liquidez. Dados los cambios observados a lo largo del año, la composición de los depósitos (no "acorralados") por tipo observó un aumento de los plazos fijos de 4 p.p. respecto al total de depósitos (excluidos los CEDRO y su ajuste por CER), las cajas de ahorro crecieron 2 p.p. y las cuentas corriente experimentaron una baja de 5 p.p. (Ver Gráfico 11). En término del plazo de vencimiento de las colocaciones a plazo fijo se observó cierto



¹⁰ Salvo que se aclare lo contrario, en este informe se utilizan saldos a fin de mes para las distintas partidas del balance.

¹¹ Se recuerda (ver notas metodológicas) que en la estimación del origen y aplicación de fondos en base a las variaciones en los saldos de balance de los distintos rubros se aislan, entre otros factores, los efectos de la variación del tipo de cambio, ajustes de capital por incremento en el coeficiente CER o CVS, incrementos en intereses devengados y no cobrados o pagados.

Gráfico 11
COMPOSICIÓN DE DEPÓSITOS - BANCOS PRIVADOS

Dic-02
Dic-03
Gráfico 12
Cedro y Depósitos
 - Bancos Privados - Incluye ajuste CER -

Gráfico 13
Cartera activa
 - Bancos privados -


alargamiento; mientras que a diciembre de 2002 el 82% de los depósitos se constituía a menos de 59 días de plazo y sólo el 12% y 6% se colocaba en el plazo de 60 a 89 días y a más de 90 respectivamente, a diciembre de 2003 el 66% se encontraba en el tramo de menos de 59 días mientras que el 16% y 18% se ubicaban en los tramos de más largo plazo (60 a 89 días y más de 90 días respectivamente).

19- A diferencia de los meses anteriores, **los activos líquidos constituyeron en diciembre otro origen de fondos para los bancos privados, al disminuir en \$570 millones.** La caída resultó generalizada para todo el sistema si bien incluye una salida de fondos por \$240 millones, por la cancelación de ON con el exterior (del lado de las aplicaciones se observa la caída del pasivo cancelado con correspondencias en el exterior).

20- La deuda de los bancos privados con el exterior en el agregado (neta de canjes y capitalización de deuda) creció en \$230 millones, estando explicado por el comportamiento de una entidad que tomó una línea de financiamiento para cancelar una OS con vencimiento en diciembre. Dentro de las aplicaciones se observa la caída en las OS cancelada con esta línea.

21- La cancelación de los CEDRO constituyó la principal aplicación de recursos de la banca privada (Ver Tabla 3). En diciembre, se estima que se destinaron aproximadamente \$420 millones a pagar depósitos reprogramados (este cálculo incluye CER y la diferencia de tipo de cambio por la cancelación de certificados con recursos de amparo pagados). A raíz de esta caída, los CEDRO culminaron el año representando 7% (con CER devengado) de los depósitos totales del sector privado, 0,6 p.p. menos que en noviembre y 21 p.p. por debajo del saldo a fines de 2002 (Ver Gráfico 12).

22- Nuevamente los préstamos al sector privado representaron una aplicación de fondos para la banca privada durante diciembre al crecer \$150 millones¹². **Las líneas de consumo de corto plazo continuaron liderando la reactivación del crédito con un marcado aumento en las tarjetas de crédito, que subieron tres veces más que en noviembre en términos nominales.** A diciembre de 2003, los préstamos al sector privado a través de tarjetas de crédito representaban 11% del total de las financiaciones¹³, mientras que un año antes este porcentaje era de 8%.

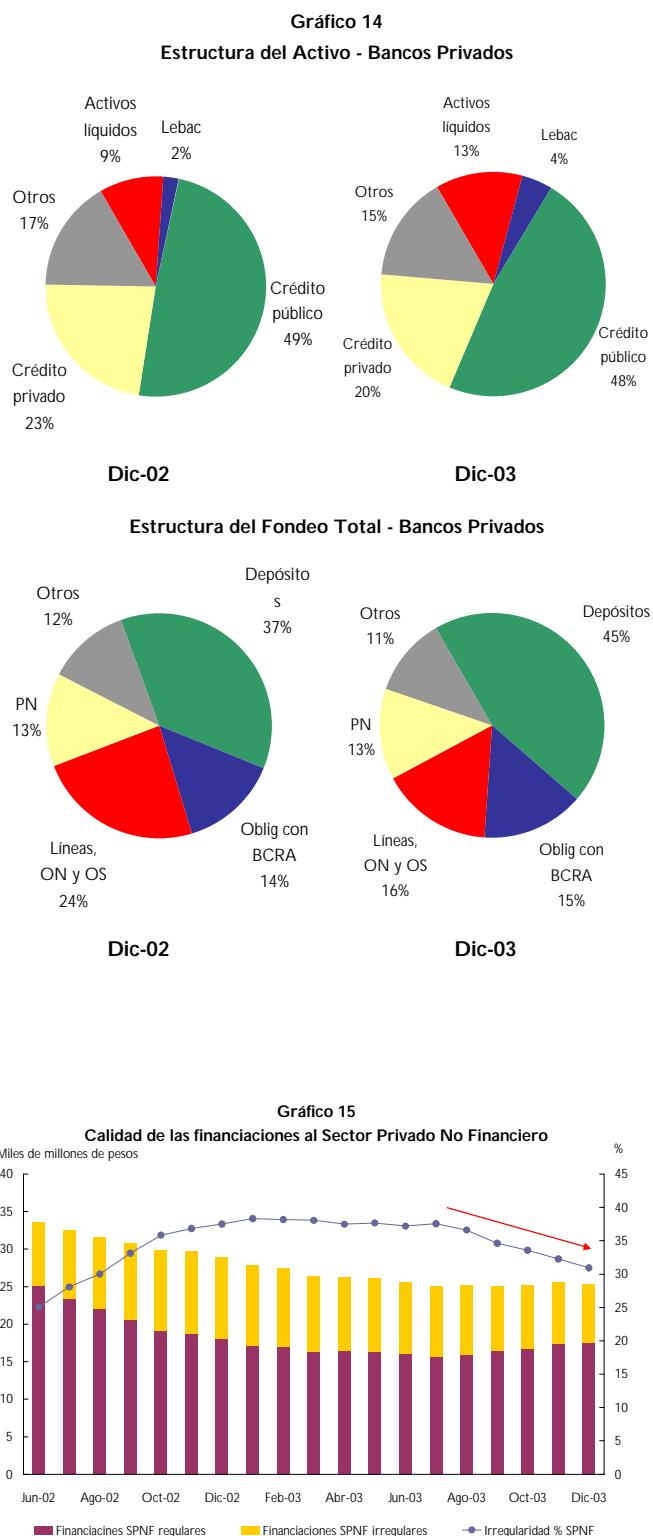
23- Otra aplicación de fondos para la banca privada fueron las LEBAC al aumentar su saldo \$110 millones, aunque \$70 millones fueron adquiridas por una sola institución.

Estructura patrimonial

24- Como se mencionó en el informe anterior, durante 2003 las entidades privadas se embarcaron en procesos de reestructuración y cancelación de deuda con el exterior necesarios para re establecer condiciones de viabilidad económica y en el marco de la política establecida por el BCRA de refinanciación de redescuentos. **La caída**

¹² En este cálculo se elimina el efecto distorsivo generado por la baja de los créditos incobrables a cuentas de orden.

¹³ No incluye ajustes por intereses devengados ni por CER y CVS.



total del saldo de balance¹⁴ de las líneas del exterior junto a las ON y OS fue de US\$ 660 millones en diciembre, que sumada a la caída de los meses anteriores hizo que la reducción total en el cuarto trimestre fuera de US\$ 1.300 millones.

25- Siguiendo los cambios mencionados en los saldos de balance, la estructura de fondeo de los bancos privados mostró en diciembre una caída en la participación de las ON, OS y líneas del exterior de casi 2 p.p. en conjunto. La merma se explica en su mayoría por el comportamiento de un grupo de bancos privados que capitalizaron pasivos en moneda extranjera. También hubo casos, aunque en menor proporción, en que se pagaron líneas con el exterior mediante la entrega de títulos públicos (BODEN 2012 en US\$). Como se comentó en la sección de rentabilidad de este mismo informe, para el caso de una entidad en particular la disminución de sus ON y líneas del exterior se debió al proceso de reestructuración de su deuda en la que consiguió importantes quitas. En términos anuales dichas financiaciones, respecto al total de fuentes de financiamiento, cayeron 8% en el año como se observa en el Gráfico 14.

Riesgo de crédito y de iliquidez

26- La calidad de la cartera de financiaciones al sector privado finalizó 2003 confirmando la tendencia levemente positiva que caracterizó a esta variable durante todo el año. Igual que en los meses anteriores el ratio de irregularidad de cartera de los bancos privados mostró una ligera caída en diciembre (1,5 p.p.) hasta un nivel de 30,9%. Anualmente este indicador su ubicó 6,5 p.p. por debajo del nivel de fines del año anterior, con una tendencia a la baja que se acentuó hacia fin de año. De los 6,5 p.p. de caída anual, 5,4 p.p. correspondieron al último cuatrimestre (Ver Gráfico 15). Esto último se debió a la estabilización de las financiaciones (que dejaron de caer para llegar incluso a aumentar en el último trimestre de 2003) sumada a una continua caída de las financiaciones clasificadas como irregulares.

27- La mejora registrada en la calidad de cartera de los bancos privados en diciembre estuvo conducida por el comportamiento de la cartera comercial (que implicaba en el mes casi el 55% de las financiaciones al sector privado), cuya irregularidad cayó 1,5 p.p hasta un nivel cercano al 41%. Sin embargo, estas financiaciones son las que más lentamente fueron recomponiendo su calidad en 2003, con un descenso anual en su irregularidad de 4 p.p.. **Un cambio más marcado mostraron en términos anuales las financiaciones para consumo y vivienda, que representan cerca del 40% del total de financiaciones al sector privado y constituyen el segmento de mejor calidad relativa.** Si bien entre noviembre y diciembre la caída en la irregularidad de este segmento fue leve, anualmente terminó acumulando una merma de casi 9 p.p.. Por último, aunque la irregularidad de las financiaciones comerciales menores a \$200.000¹⁵ resultaba a diciembre casi la mitad de aquella registrada un año atrás, el efecto de este comportamiento

¹⁴ Debe considerarse que la caída de los saldos de balance para las ON, OS y líneas del exterior incluye la cancelación de las mismas a través de la entrega de títulos públicos y de la capitalización de deuda que no se consideran en el cálculo de flujo de fondos por no representar un movimiento efectivo de fondos.

¹⁵ Asimilables a consumo y vivienda.

Gráfico 16
Irregularidad de cartera por tipo de financiación
 Bancos Privados - Financiaciones al sector privado

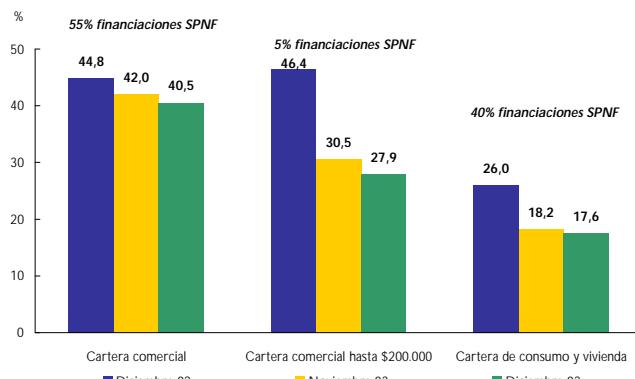
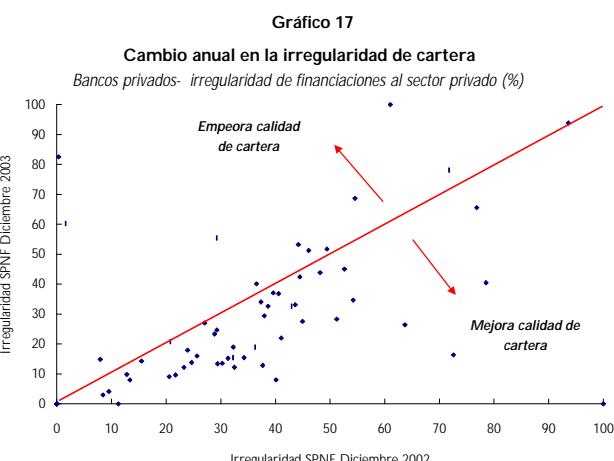


Tabla 4
Irregularidad de cartera por grupos (2003)

En % de las financiaciones al sector privado no financiero

	Dic-02	Nov-03	Dic-03	% financiaciones al S.Priv.(*)
Públicos	44,9	47,2	46,8	29,0
Privados	37,5	32,3	30,9	69,0
Minoristas	37,7	32,2	30,9	66,2
Alcance Nacional	38,8	35,2	34,0	53,6
Alcance Regional	27,7	18,2	16,0	11,2
Especializados	36,5	33,2	32,4	1,4
Mayoristas	33,7	33,9	32,0	2,8
EFNB	36,6	17,5	16,6	2,1
TOTAL	39,6	36,3	35,2	100,0

(*) Último mes en consideración.



resulta marginal dada su baja ponderación en el total de financiaciones (Ver Gráfico 16).

28- Si se analiza a los bancos dividiéndolos por subgrupos resulta que **los minoristas de alcance nacional, cuyas financiaciones representaban en diciembre más de la mitad del total de las financiaciones del sistema financiero al sector privado, lograron una mejora de casi 5 p.p. en su irregularidad a lo largo del año**, con un nivel del 34% a fines de 2003. Similar comportamiento mostraron los bancos minoristas especializados, cuya irregularidad finalizó en 32,4%. El subgrupo de entidades minoristas regionales, por su parte, registró una mejora más pronunciada, al reducirse casi a la mitad (hasta 16%) su irregularidad entre puntas del año. Con respecto a la banca pública, la misma registraba a diciembre una irregularidad del 46,8% en sus financiaciones al sector privado, con un aumento de casi 2 p.p. respecto a diciembre de 2002 (Ver Tabla 4).

29- La mejora en la calidad de cartera durante 2003 fue un comportamiento generalizado entre las entidades privadas (ver Gráfico 17). De 64 entidades privadas existentes a fines de este año, en 43 casos la irregularidad de la cartera de financiaciones destinadas al sector privado resultó menor a aquella registrada doce meses atrás, mientras que en 6 casos no se registraron cambios. En particular, **todas las entidades minoristas de gran tamaño mostraban una menor irregularidad en diciembre en comparación con fines de 2002, con caídas que en promedio rondaban los 5 p.p..**

30- A raíz de la baja comentada en los activos líquidos durante diciembre, la **liquidez de los bancos privados respecto a las colocaciones totales cayó 1,4 p.p. finalizando el año en más de 28% de las mismas**. En el caso de los bancos públicos el indicador se mantuvo en su nivel de noviembre (del 32%). Anualmente y a nivel consolidado, la liquidez creció 7 p.p. conducida por los bancos públicos que aumentaron en 12 p.p. este indicador. La apertura por monedas mostró que el cociente de liquidez sobre colocaciones en dólares cayó en el mes 10 p.p. para los bancos privados, producto del aumento en los depósitos en esa moneda, en tanto que para los bancos públicos el ratio descendió sólo 1 p.p..

Solvencia

31- Para todo el sistema, el patrimonio neto creció \$570 millones (3%) en el mes básicamente por la capitalización de deuda con el exterior de los bancos privados nacionales. **Como porcentaje del fondeo total (pasivo más patrimonio neto) los fondos propios de los bancos privados crecieron en diciembre 0,5 p.p. y dentro de ellos el subgrupo de bancos de alcance nacional incrementó sus fondos propios en 1,4 p.p..** Esto provocó que el ratio de apalancamiento (definido aquí como activo neteados/patrimonio neto) de los bancos privados descendiera a 7,7 veces (a noviembre era de 7,9 veces). Al medir sólo el activo neteados rentable¹⁶ como porcentaje del patrimonio neto para considerar sólo aquellos activos con riesgo de contraparte, se observó que el coeficiente descendió de 6,3 veces en noviembre a 6 veces en diciembre (Ver Gráfico 18).

¹⁶ Se eliminan del activo neteados los activos líquidos, los bienes de uso y diversos, las filiales del exterior y los amparos activados (netos de previsiones)

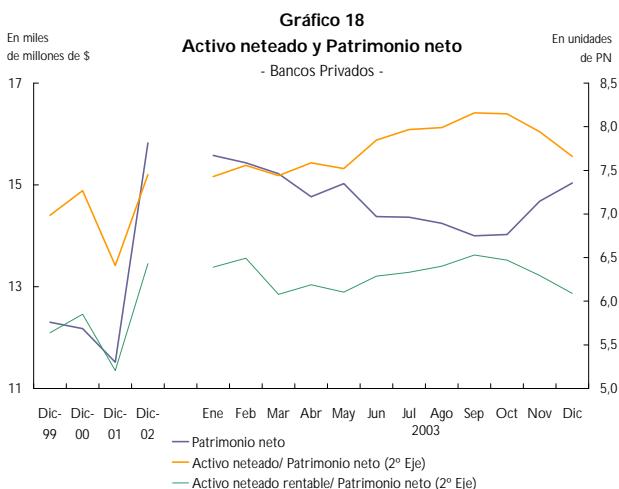
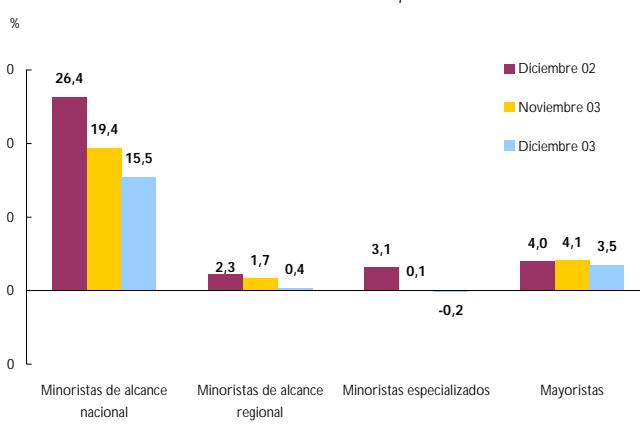


Gráfico 19
Exposición al riesgo de crédito del sector privado
Bancos Privados - Cartera no cubierta con previsiones en % del PN



32- En término de la norma sobre capitales mínimos, tanto el total del sistema como las entidades privadas culminaron el año mostrando indicadores de capitalización favorables. La integración de capital como porcentaje de los activos de riesgo se mantuvo en un 14% para los bancos privados. En enero de 2004 comenzará a verificarse el cumplimiento de la norma sobre Capitales Mínimos luego de la suspensión de la misma desde diciembre de 2001. Según la información de diciembre de 2003 la gran mayoría de los bancos ya se encontrarían cumpliendo con la norma, y a niveles agregados se supera ampliamente la exigencia.

33- En diciembre la exposición patrimonial al riesgo de crédito del sector privado volvió a descender al caer la cartera de financiaciones destinadas a este sector en situación irregular no cubierta por previsiones de 12,1% a 9,9% en porcentaje del patrimonio. Este comportamiento, condicionado por los bancos minoristas de alcance nacional, obedeció tanto a un aumento verificado en el patrimonio del agregado de los bancos privados como a una caída en el monto de financiaciones en situación irregular (por encima de aquella registrada en el nivel de previsiones). El primero de los factores resultó de gran importancia, en tanto el patrimonio de los bancos minoristas privados de alcance nacional aumentó cerca de un 14% entre noviembre y diciembre¹⁷.

34- En términos anuales, la exposición patrimonial de la banca privada al riesgo crediticio del sector privado se redujo a casi la mitad de aquella de diciembre del año anterior, al caer casi 8 p.p. (Ver Gráfico 19). Este comportamiento fue consecuencia de la evolución registrada por el grupo de mayor ponderación, los bancos minoristas de alcance nacional, que lograron entre diciembre de 2002 y diciembre de 2003 una baja de más de 10 p.p. en su exposición. Con respecto a la banca pública, ésta registró en el año un aumento de 1,8 p.p. en su exposición patrimonial al riesgo de crédito del sector privado, que finalizó en un nivel de 14,8%. Este aumento se debió a la caída en el patrimonio de las entidades oficiales. En este último caso, y a diferencia de la banca privada, no se neutralizó la erosión provocada por la rentabilidad negativa con un aumento de capital.

Tema especial: Depósitos y préstamos, bancos privados y públicos

35- Para el sistema financiero, 2003 constituyó un período de consolidación en la recuperación de depósitos, de acumulación de liquidez y de resurgimiento de nuevos préstamos (en particular, en la última parte del período). Para el agregado total del sector, el flujo anual de depósitos en pesos se aproximó a \$15.200 millones (incluyendo la cancelación de los CEDRO), mientras que los préstamos en la misma moneda otorgados a corto plazo crecieron más de \$320 millones. La desagregación de estos desarrollos entre bancos privados y públicos muestra un comportamiento heterogéneo. **En un contexto en donde se generalizó, como aplicación de recursos, el incremento de la tenencia de activos relativamente más líquidos, los bancos privados mostraron una mayor relación entre crecimiento de**

¹⁷ Ver punto 31.



TABLA 5:
Depósitos y Préstamos: Privados vs Públicos
Partidas en pesos - en millones

Diciembre 2002 - diciembre 2003

	Depósitos	Prést. a corto plazo	Act. Liquidos	Posición a Dic02	Prést. / Depósitos	Act. Liq. / Depósitos
Públicos	9.900	12	6.120	-1.040	0%	62%
Privados	5.300	310	1.035	2170	6%	20%
Total Bancos	15.200	322	7.155	1.130	2%	47%

Julio 2002 - diciembre 2003

	Depósitos	Prést. a corto plazo	Act. Liquidos	Posición a Jul03	Prést. / Depósitos	Act. Liq. / Depósitos
Públicos	3.075	165	2.760	1.955	5%	90%
Privados	1.710	990	-315	2.760	58%	-18%
Total Bancos	4.785	1.155	2.445	4.715	24%	51%

depósitos y préstamos que los bancos públicos. Esta mayor correspondencia para los bancos privados resulta más definida si se observa sólo el subperiodo de recuperación de préstamos (entre fin de julio y fin de diciembre).

36- Como se observa en la Tabla 5, los bancos privados incrementaron los préstamos de corto plazo en pesos en \$310 millones mientras que sus depósitos crecieron \$5.300 millones. Por su parte los bancos públicos apenas otorgaron un monto neto positivo de préstamos aunque el incremento en los depósitos fue de \$9.900 millones. En particular, **en los últimos 5 meses del año, frente a un aumento de depósitos y préstamos de \$1.700 millones y \$1.000 millones respectivamente para la banca privada, las entidades públicas mostraron un incremento del fondeo de \$3.000 millones contra un otorgamiento neto de préstamos de corto plazo de \$170 millones.**

37- La caracterización del comportamiento diferencial entre bancos públicos y privados en el proceso de intermediación tradicional debe tener presente dos hechos. En primer lugar, **del crecimiento anual de los depósitos del sector no financiero, los realizados por el sector público alcanzaron a 60% en las entidades públicas, frente a 30% en las privadas.** Esto podría ayudar a explicar parte de la diferencia entre estos subgrupos de bancos en la propensión a prestar al sector privado. El segundo punto es que **al comenzar el año los bancos públicos debían recomponer su posición de efectivo mínimo**, marcadamente deficitaria, mientras que los privados ya poseían en conjunto cierta holgura de liquidez normativa. No obstante la consideración de ambos factores, dada la magnitud relativa de los incrementos, aun se mantendría presente (si bien en menor profundidad) la consideración de las diferencias de comportamiento entre ambos subgrupos.

Anticipo de enero y perspectivas para 2004

38- De acuerdo con la información disponible al cierre de este informe, **la posibilidad que los bancos registren un avance en su rentabilidad en enero estaría acotada por factores de carácter no corriente.** Por ejemplo, el eventual impacto negativo del cronograma fijado por la Com. "A" 3911, según el cual **a partir de enero debe aumentarse en 0,25 p.p (hasta 3,25%) la tasa de descuento utilizada para valuar los préstamos garantizados.**

39- **Más incierto resulta el efecto del reconocimiento de la compensación por indexación asimétrica CER-CVS** (Ley 24.713 reglamentada por el Decreto 117 de fecha 26 de enero de 2004). Si bien el tratamiento del resultado resulta heterogéneo entre las diferentes entidades¹⁸ se espera que ciertos bancos registren un impacto en los próximos meses como consecuencia de la compensación.

40- Un caso similar representa, en términos de la heterogeneidad en la exposición y el impacto final sobre los resultados, lo establecido por la Com. "A" 4043. Aunque diversos bancos ya reflejaron el reintegro por el exceso de pesificación de cuentas corrientes en el BCRA y en el

¹⁸ Como se viene reflejando en la sección de Rentabilidad de este informe, existen entidades grandes que ya han reconocido el efecto estimado de esta compensación.



Tabla 6
Principales desarrollos de Enero

	Dic	Ene	Var %
Precios			
Tipo de Cambio (\$/US\$) ¹	2,93	2,93	-0,01
IPC	142,60	143,20	0,42
CER ¹	145,68	146,00	0,22
	En %		Var p.p.
Tasas de Interés Promedio (NA)			
Activas	23,0	21,8	-1,2
Bancos Privados	22,9	21,7	-1,2
Adelantos	25,1	25,1	0,0
Documentos	14,1	10,0	-4,1
Hipotecarios	10,7	10,5	-0,2
Prendarios	16,8	17,0	0,2
Personales	43,4	41,5	-1,9
Bancos Públicos	24,8	23,9	-0,8
Adelantos	25,5	25,2	-0,3
Documentos	12,1	13,9	1,8
Hipotecarios	8,1	8,3	0,2
Prendarios	18,1	16,9	-1,2
Personales	15,2	14,8	-0,4
Plazo Fijo 30 a 44 días	3,6	2,8	-0,8
Lebac en \$ sin CER - 6 meses	3,7	3,2	-0,5
	En millones		Var %
Saldos¹ - Bancos Privados			
Depósitos en \$ - Sector privado	41.990	42.736	1,8
Vista	22.308	22.882	2,6
Plazo Fijo	17.398	17.705	1,8
Préstamos en \$ - Sector privado	18.073	17.858	-1,2
Adelantos	3.705	3.768	1,7
Documentos	3.297	3.234	-1,9
Hipotecarios	5.485	5.453	-0,6
Prendarios	475	466	-1,8
Personales	1.358	1.516	11,6

(¹) Dato a fin de mes

exterior en sus balances, aún restaría que ciertas entidades reconozcan su impacto (en general positivo).

41- Dado que el valor del peso en términos del dólar no registró variaciones en enero si se comparan valores de cierre de cada mes (ver Tabla 6) **se espera que los resultados por diferencias de cotización sean levemente positivos, reflejando exclusivamente las ganancias por compra-venta de divisas en el mercado al contado.**

42- Adicionalmente **en enero se revierten ciertos cambios de carácter estacional verificados en diciembre**, como el aumento en los gastos administrativos, los cargos por incobrabilidad y los ingresos por servicios. La caída esperable en los gastos administrativos (que volverían a un nivel por debajo del 4,5% del AN) y los cargos por incobrabilidad deberían afectar en forma positiva el resultado final.

43- Los datos disponibles acerca del comportamiento de las tasas de interés y los saldos de préstamos y depósitos durante el primer mes de 2004 justificarían cierto optimismo con respecto a la evolución de los ingresos por intereses. Igual que en los meses anteriores esto se debe a la caída esperable en los intereses pagados, al verificarse entre puntas de enero un aumento en los saldos de depósitos liderado por las colocaciones a la vista (de menor costo) mientras que el promedio mensual de tasas de interés pagadas por plazos fijos en pesos de entre 30 y 44 días continuaba en un sendero descendente, pasando de 3,6% en diciembre a 2,8% en enero (ver Tabla 6). Con respecto a las operaciones activas, el saldo de préstamos en pesos al sector privado no registraría mayores variaciones en enero, ya que el incremento en las líneas de préstamos personales y los adelantos resulta compensado por una caída en las financiaciones con tarjetas y por la cada vez más baja cancelación neta de crédito de largo plazo (hipotecario y prendario). Respecto al rendimiento de las financiaciones, y teniendo en cuenta las líneas de crédito más operadas, las tasas de interés por adelantos y documentos registraron cierta merma (hasta un nivel de 24% y 11% respectivamente), mientras que las de préstamos personales se mantuvieron en un 37%¹⁹. A pesar de las caídas registradas, en todos los casos las tasas de interés cobradas por este tipo de financiaciones implican para las entidades un rendimiento mayor al que pueden obtener a través de la inversión en activos líquidos. Así, por ejemplo, la tasa de corte aceptada en las licitaciones de LEBAC de enero en ningún caso superó el 10% anual.

44- En lo que refiere a las perspectivas para el total de 2004, en términos generales se espera que continúe consolidándose la tendencia positiva en materia de rentabilidad, con ciertos avances en la recomposición de los márgenes por intermediación, una mejora en la calidad de las financiaciones y la posibilidad de que se verifique algún crecimiento en los resultados por servicios.

45- Como ya fuera expresado en la edición anterior de este informe se espera un avance gradual en el proceso de reconstitución del margen por intermediación de la mano de la progresiva reactivación del mercado crediticio, siguiendo la tendencia registrada en los últimos meses. Si bien el motor de esta reactivación lo constituiría el crédito de

¹⁹ Promedio ponderado de tasas operadas en el mes en base a datos diarios proveniente del SISCEN 18, referidos a préstamos otorgados al sector privado no financiero en Capital Federal y Gran Buenos Aires.



corto plazo, en la medida en que logre reactivarse el crédito de mayor plazo (en particular, los préstamos hipotecarios²⁰) los ingresos por servicios también se verán beneficiados, ya que históricamente una porción significativa de estos ingresos estuvo en función a las comisiones vinculadas con estos últimos créditos. No debe descartarse que estos eventuales efectos positivos puedan verse compensados en parte por el impacto sobre los gastos administrativos de los mayores esfuerzos por ganar participación en el mercado crediticio y por lograr llegar a sectores no bancarizados de la población, sobre todo en un contexto de gradual recomposición de los salarios.

46- De la misma manera en que las expectativas favorables acerca de la evolución del nivel de actividad y la recomposición de los ingresos de las familias apuntalan el optimismo sobre la evolución del crédito al sector privado durante 2004, **este entorno macroeconómico favorable repercutiría positivamente sobre la constitución de cargos por incobrabilidad (que se espera sigan siendo bajos y decrecientes) y sobre la calidad de la cartera de las entidades** (como consecuencia natural de la generación de nuevos créditos de mejor calidad).

47- Otros de los efectos a tener en cuenta lo constituye el impacto de los procesos de reestructuración de pasivos bancarios que aún se encuentran vigentes. En este sentido resulta de relevancia el cierre en febrero de la convocatoria para el canje de deuda de uno de los bancos privados de mayor porte del sistema. Por último, no deben obviarse los alcances de los eventuales avances en el proceso de reestructuración de la deuda soberana actualmente en *default* (y su impacto sobre el mercado de capitales doméstico) sobre el estado de resultados del sistema bancario.

²⁰ Un dato auspicioso representa en este sentido la cantidad de bancos privados que han relanzado sus líneas de préstamos hipotecarios en los últimos meses.



Novedades Normativas

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

Cabe mencionar en primer lugar y, por su efecto en diciembre, que esta institución había emitido el 27/11/03 la **Comunicación “A” 4051** mediante la cual se redujo, con vigencia desde el 1/12/03, la exigencia de encajes sobre los depósitos a la vista, los cuales pasaron de 23% a 20%.

A través de la **Comunicación “A” 4053 del 1/12/03** se difundió la resolución que redujo las tasas de cargos por defectos en la integración de los requisitos de reservas para el período de crisis comprendido entre julio de 2001 y enero de 2003, desdoblándose el mismo en dos sub-períodos (julio 2001 - agosto 2002 / septiembre 2002 - enero 2003) en función de la profundidad de la crisis de liquidez sistémica.

Mediante la **Comunicación “A” 4055 del 2/12/03**, se aprobaron un conjunto de medidas tendientes a facilitar la transformación de los excedentes de liquidez en nuevos créditos al sector privado. Se flexibilizaron los requisitos solicitados a los títulos de créditos para ser considerados como garantías preferidas “A”, se dispuso el aumento de los montos de financiamiento nuevo que los bancos pueden otorgar a empresas clasificadas en categoría 2 a 5 con un nivel de previsionamiento igual a los créditos en situación normal (1%), se incrementó el plazo para la consideración de las hipotecas como garantías preferidas en 18 meses dado los impedimentos legales para la ejecución de las garantías y se extendió por 12 meses el aumento del límite (de 12,5% a 20%) en las participaciones de los bancos en el capital de las empresas tomadas en defensa del crédito con el objeto de facilitar los procesos de refinanciación de deudas con el sistema financiero.

Adicionalmente, mediante la **Comunicación “A” 4060 del 22/12/03** se admitió que las asistencias que impliquen nuevos desembolsos de fondos otorgados hasta el 30/06/05 superen el límite vigente de 300% de la responsabilidad patrimonial computable (RPC) del cliente, con ciertas condiciones. Esta nueva asistencia no podrá superar por cliente el 2,5% de la RPC de la entidad y, tomadas en conjunto los créditos otorgados bajo esta modalidad, no podrán superar el 15% de la RPC de la entidad. Se extiende, además, la posibilidad de otorgar financiaciones adicionales en categoría 1 (normal) a empresas informadas en categorías inferiores, a entidades financieras distintas a las que ostentan dichos créditos, ampliándose de este modo el impacto de esta medida adoptada previamente referida al crédito adicional. Ello siempre que el flujo de fondos proyectado de la empresa respalde esa calificación. Asimismo, los deudores que durante el período 30.6.02 al 31.12.04 hayan formalizado o formalicen convenios de pago, podrán ser reclasificados en situación normal para lo cual deberá tenerse en cuenta su capacidad de pago medida a través del flujo de fondos futuros en función de las condiciones del acuerdo, de las perspectivas de la empresa y del sector de la actividad económica o ramo de negocios al cual pertenezca y las demás condiciones previstas para esta categoría. No obstante, independientemente de la clasificación otorgada al deudor refinaciado, para la desafectación de las previsiones constituidas oportunamente las entidades financieras deberán tener en cuenta la categoría en la cual hubiera correspondido reclasificar al deudor de haberse observado como pauta los porcentajes de cancelación de capital establecidos en la norma de carácter general. Al respecto, los citados porcentajes se redujeron en 5 a 10 puntos porcentuales. Por último, se ajusta el previsionamiento requerido en función de la pérdida reconocida por la entidad financiera a través de quitas, habida cuenta de la mejora que por dicha causa opera en la cobrabilidad del crédito restante.



Aclaraciones metodológicas

- (a) La información del Balance de saldos corresponde al Régimen Informativo Contable Mensual -balances no consolidados-. A fines de calcular los datos del agregado del sistema, en el caso del Balance de saldos se repite la última información disponible de aquellas entidades sin datos para el mes de referencia. Por el contrario, para estimar flujos de resultados se considera exclusivamente a aquellas entidades con datos para el mes en cuestión.
- (b) Debido a eventuales faltantes de información para ciertos bancos al momento de la redacción del Informe, y dada la posibilidad de que existan posteriores rectificaciones a los datos presentados por las entidades financieras, la información presentada –en particular, aquella correspondiente al último mes mencionado- resulta de carácter provisorio. De esta manera, y en tanto se utiliza siempre la última información disponible, los datos correspondientes a períodos anteriores pueden no coincidir con lo oportunamente mencionado en ediciones previas del Informe, debiendo considerarse la última versión disponible como de mejor calidad.
- (c) Los datos de depósitos y préstamos se refieren a información de balance y no necesariamente coinciden con aquellos recopilados a través del Sistema Centralizado de Requerimientos Informativos (SISCEN). Entre las diversas causas que ayudan a explicar eventuales divergencias puede mencionarse la fecha exacta tenida en cuenta para el cálculo de la variación mensual y los conceptos comprendidos en la definición utilizada en cada caso.
- (d) La información cualitativa acerca de operaciones puntuales de bancos específicos ha sido extraída de notas a los estados contables de los bancos u obtenida a través de consultas a los supervisores de la SEFyC.
- (e) Estimación de principales orígenes y aplicaciones de fondos: este cuadro pretende resumir los movimientos agregados de fondos más importantes del período que respondan, en mayor medida, a las políticas de administración de las carteras activa y pasiva por parte de las entidades. Dado el origen de la información -principales variaciones de los rubros del estado de situación agregado de las entidades- y el propósito del cuadro, para su elaboración se han realizado algunas modificaciones que responden, en general, a la idea de que se deberían eliminar cambios asociados a revaluación de partidas (por tipo de cambio, indexación, etc.), a devengamiento de previsiones, depreciaciones y amortizaciones, a modificación en la manera de registrar determinadas operaciones, y a la eliminación en el balance de activos de improbable recupero (100% previsionados). En particular, el saldo de las partidas en moneda extranjera al fin del período se reexpresan al tipo de cambio de principios de período.
- (f) Los indicadores de rentabilidad mencionados se calculan sobre la base de resultados mensuales estimados a partir de la evolución del monto de resultados acumulados del ejercicio en curso. Salvo que se explice lo contrario, los ratios de rentabilidad se encuentran anualizados.
- (g) En una primera instancia, la desagregación por grupo de bancos se definió en cuanto a la participación mayoritaria en la toma de decisiones -en términos de votos en las Asambleas de accionistas-, diferenciando a las entidades de dominio privado respecto de los bancos públicos. Asimismo y con el objetivo de incrementar la profundidad del análisis, se identificó a las entidades privadas según el alcance geográfico y comercial de su operatoria. De esta forma, se definió a los bancos mayoristas como aquellos que se especializan en el sector de grandes corporaciones e inversores y, usualmente, no presentan un fondeo radicado en las colocaciones del sector privado. Por otro lado, las entidades minoristas se las dividió en las que presentan una cobertura del negocio a nivel nacional, las que se localizan en zonas geográficas particulares -municipios, provincias o regiones- y las instituciones que se especializan en un nicho del negocio financiero -en general se trata de entidades de porte sistémico menor-. Finalmente, se aclara que la agrupación aquí expuesta se realizó con el sólo objetivo analítico y no representa un único criterio metodológico de desagregación, mientras que, por otro lado, la enumeración de las características de cada conjunto de entidades se estableció en forma general.



Glosario

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

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

AN: activo neto de duplicaciones contables inherentes al registro de las operaciones de pase, a término y al contado a liquidar.

BCBA: Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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

CEDRO: Certificado de Depósito Reprogramado.

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

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

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

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

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

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

MAE: Mercado Abierto Electrónico S.A.

ON: Obligaciones Negociables.

OS: Obligaciones Subordinadas.

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

Resultado 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.

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.

PN: 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 pases activos y pasivos.

Resultado por servicios: comisiones cobradas menos comisiones pagadas. Incluye comisiones vinculadas con obligaciones, créditos, valores mobiliarios, garantías otorgadas, el alquiler de cajas de seguridad y operaciones de exterior y cambio, excluyendo en este último caso los resultados por compraventa de moneda extranjera, contabilizados estos últimos dentro de la cuenta de "Diferencias de cotización" (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.

ROA: resultado final en porcentaje del activo netead. 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.

SPNF: Sector privado no financiero.

**Situación patrimonial**

Bancos Privados

En millones de pesos corrientes	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Nov 03	Dic 03	Variaciones (en %)		
							Último mes	Acumulado 2003	Últimos 12 meses
Activo neteado	85.918	88.501	73.796	117.928	116.576	115.158	-1,2	-2,3	-2,3
Activos Líquidos	13.228	13.920	10.576	11.044	15.158	14.503	-4,3	31,3	31,3
Títulos Públicos	6.433	7.583	1.627	19.751	21.809	21.779	-0,1	10,3	10,3
Títulos Privados	410	563	451	273	173	179	3,3	-34,6	-34,6
Préstamos	56.916	56.035	52.319	51.774	47.409	47.533	0,3	-8,2	-8,2
Sector Público	6.389	8.172	13.803	25.056	23.660	24.078	1,8	-3,9	-3,9
Sector Privado	47.705	45.103	36.636	26.074	22.921	22.819	-0,4	-12,5	-12,5
Sector Financiero	2.823	2.760	1.880	644	828	637	-23,1	-1,2	-1,2
Previsiones por Préstamos	-3.119	-3.248	-3.957	-7.463	-5.496	-5.232	-4,8	-29,9	-29,9
Otros Créditos por Intermediación Financiera Neteados	4.470	5.730	4.489	26.235	21.109	20.672	-2,1	-21,2	-21,2
Compras (neto)	487	1.103	807	380	655	697	6,4	83,6	83,6
ON y OS	1.022	724	665	1.514	1.433	1.394	-2,7	-7,9	-7,9
Fideicomisos sin cotización	958	1.609	1.637	6.205	3.855	3.567	-7,5	-42,5	-42,5
Compensación a recibir	0	0	0	15.971	13.518	13.565	0,3	-15,1	-15,1
BCRA	12	35	865	1.375	1.631	1.759	7,9	27,9	27,9
Bienes en Locación Financiera	796	776	752	553	386	387	0,3	-30,1	-30,1
Participación en otras Sociedades	1.371	1.651	1.703	3.123	3.370	2.786	-17,3	-10,8	-10,8
Bienes de Uso y Diversos	3.246	3.225	3.150	5.198	4.937	4.903	-0,7	-5,7	-5,7
Filiales en el Exterior	48	75	112	-109	-134	-136	1,6	25,0	25,0
Otros Activos	2.120	2.190	2.574	7.549	7.855	7.785	-0,9	3,1	3,1
Passivo Neteado	73.615	76.322	62.281	102.101	101.897	100.124	-1,7	-1,9	-1,9
Depósitos	54.447	57.833	44.863	44.445	52.411	52.619	0,4	18,4	18,4
Sector Público (1)	1.342	1.276	950	1.636	3.109	3.077	-1,0	88,1	88,1
Sector Privado (1)	52.460	55.917	43.270	38.289	46.782	47.091	0,7	23,0	23,0
Cuenta Corriente	5.022	4.960	7.158	8.905	10.864	11.590	6,7	30,1	30,1
Caja de Ahorros	9.702	9.409	14.757	6.309	10.162	10.544	3,8	67,1	67,1
Plazo Fijo	35.218	39.030	18.012	11.083	19.419	18.703	-3,7	68,8	68,8
CEDRO	0	0	0	9.016	2.621	2.410	-8,1	-73,3	-73,3
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera Neteadas	16.185	15.401	14.082	48.364	42.457	40.836	-3,8	-15,6	-15,6
Obligaciones Interfinancieras	2.146	2.293	1.514	836	986	726	-26,3	-13,1	-13,1
Obligaciones con el BCRA	274	83	1.758	16.624	16.891	17.025	0,8	2,4	2,4
Obligaciones Negociables	4.990	4.939	3.703	9.073	7.301	6.674	-8,6	-26,4	-26,4
Líneas de Préstamos del Extranjero	6.680	5.491	4.644	15.434	10.428	9.998	-4,1	-35,2	-35,2
Ventas (neto)	492	510	99	349	212	170	-19,9	-51,2	-51,2
Obligaciones Subordinadas	1.683	1.668	1.700	3.622	3.102	1.850	-40,4	-48,9	-48,9
Otros Pasivos	1.299	1.420	1.637	5.671	3.927	4.819	22,7	-15,0	-15,0
Patrimonio neto	12.304	12.178	11.515	15.827	14.679	15.034	2,4	-5,0	-5,0

(1) No incluye intereses ni CER devengados.

Estructura de rentabilidad

Bancos Privados - En términos anualizados

En % del activo neteado	Anual				Acum Dic		2003		Intermensual	
	1999	2000	2001	2002	2002	2003	I° Sem	II Sem	Nov-03	Dic-03
Resultado por intereses	4,5	4,1	4,3	-0,2	-0,2	0,0	-0,1	0,2	0,7	0,5
Ajustes CER y CVS	0,0	0,0	0,0	1,1	1,1	0,9	0,8	1,0	0,4	2,6
Otros resultados financieros	0,5	0,7	1,0	4,3	4,3	-1,0	-2,7	0,8	1,8	0,0
Resultado por servicios	3,1	2,9	3,2	2,0	2,0	2,0	2,0	2,1	2,0	2,3
Resultado por activos	1,1	1,4	1,2	2,5	2,5	1,3	1,3	1,2	2,5	0,4
Gastos de administración	-6,3	-6,0	-6,4	-4,8	-4,8	-4,6	-4,7	-4,5	-4,4	-5,2
Cargos por incobrabilidad	-2,2	-2,5	-3,0	-5,0	-5,0	-1,3	-1,6	-1,0	-0,8	-0,9
Cargas impositivas	-0,4	-0,4	-0,5	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4
Impuesto a las ganancias	-0,5	-0,4	-0,3	-0,2	-0,2	-0,3	-0,4	-0,2	0,0	-0,5
Diversos	0,5	0,4	0,7	-3,0	-3,0	0,7	1,4	0,3	-1,3	3,7
Monetarios	0,0	0,0	0,0	-7,5	-7,5	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
ROA antes de ganancias	0,8	0,6	0,5	-11,1	-11,1	-2,2	-4,1	-0,4	0,7	3,0
ROA antes de monetarios	0,3	0,1	0,2	-3,8	-3,8	-2,5	-4,4	-0,5	0,7	2,5
ROA	0,3	0,1	0,2	-11,3	-11,3	-2,5	-4,5	-0,5	0,7	2,5
<i>Indicadores - En %</i>										
ROE	2,3	0,8	1,4	-79,0	-79,0	-19,4	-33,9	-4,3	5,3	19,0
Resultado operativo / AN	0,9	0,6	0,6	-2,4	-2,4	-2,0	-2,4	-1,6	-1,5	-0,2
Ingresos operativos / gastos administrativos	120,5	116,9	117,1	58,8	58,8	64,1	56,1	72,4	72,2	103,5
Ing por intereses (con CER y CVS) / préstamos	..	13,9	16,1	24,7	24,7	8,9	9,8	8,0	8,5	11,7
Egr por intereses (con CER y CVS) / depósitos	..	5,7	7,8	21,9	21,9	5,8	8,6	3,2	3,2	2,7

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	Nov 03	Dic 03
Cartera irregular	7,6	8,3	9,9	19,9	16,8	16,0
Al sector privado no financiero	8,9	9,8	14,0	37,4	32,3	30,9
Cartera comercial	6,2	7,6	15,2	44,5	42,0	40,5
Cartera comercial hasta \$200.000	11,7	14,6	16,4	47,1	30,5	27,9
Cartera de consumo y vivienda	12,5	11,9	12,4	26,1	18,2	17,6
Previsiones / Cartera irregular	69,4	67,7	75,7	73,3	75,8	77,2
(Cartera Irregular - Previsiones) / Financiaciones	2,3	2,7	2,4	5,3	4,1	3,6
(Cartera Irregular - Previsiones) / PN	11,5	13,4	11,4	18,7	14,0	11,6