

Informe sobre Bancos

Diciembre de 2021



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Contenidos

- Pág. 3 | Resumen ejecutivo
- Pág. 4 | I. Actividad de intermediación financiera
- Pág. 6 | II. Evolución y composición agregada de la hoja de balance
- Pág. 7 | III. Calidad de cartera
- Pág. 9 | IV. Liquidez y solvencia
- Pág. 11 | V. Sistema de pagos

Sobre el uso del lenguaje inclusivo en esta publicación

El uso de un lenguaje que no discrimine y que permita visibilizar todas las identidades de género es un compromiso institucional del Banco Central de la República Argentina. En esta publicación se reconoce la influencia del lenguaje sobre las ideas, los sentimientos, los modos de pensar y los esquemas de valoración.

En este documento se ha procurado evitar el lenguaje sexista y binario. Sin embargo, a fin de facilitar la lectura no se incluyen recursos como "@" o "x".

Publicado el 23 de febrero de 2022.

Los datos son provisorios y sujetos a rectificaciones. La información corresponde a fin de mes.

Datos de los gráficos y Normativa de esta edición. Anexos estadísticos para el sistema financiero y grupos de entidades. Glosario de abreviaturas y siglas.

[Suscripción electrónica](#) | [Encuesta de opinión](#) | [Ediciones anteriores](#).
Comentarios y consultas: analisis.financiero@bcra.gob.ar

El contenido de este Informe puede reproducirse libremente siempre que se cite la fuente: "Informe sobre Bancos del BCRA"

Resumen ejecutivo

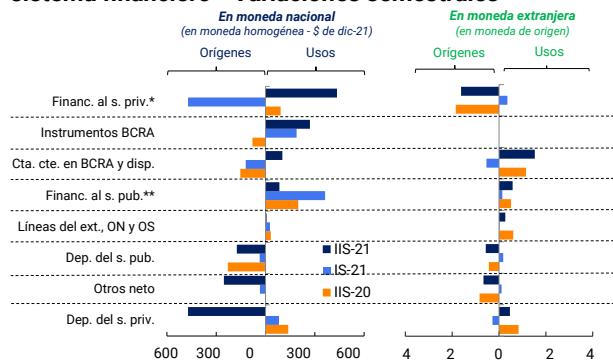
- Durante el segundo semestre de 2021 se presentó un destacado desempeño del crédito en pesos al sector privado y de los depósitos concertados por dicho sector. En este contexto el sistema financiero mantuvo elevados indicadores de solvencia y liquidez. Los medios de pago electrónicos minoristas continuaron creciendo sostenidamente en 2021, incrementando significativamente su relevancia en la realización de transacciones de la economía.
- En diciembre las financiaciones al sector privado en pesos se incrementaron 1,2% real (+5% nominal), registrando así cinco meses consecutivos con variaciones reales positivas. Dada la recuperación de los últimos meses, sobre fines de 2021 el saldo real de crédito al sector privado se ubicó en un nivel similar al registrado un año atrás (-0,6% i.a. real ó +49,9% i.a. nominal). Entre las medidas instrumentadas por el BCRA para estimular el crédito al sector privado, se destaca la Línea de financiamiento para la inversión productiva de MiPyMEs, a través de la cual se llevan desembolsados \$1,6 billones hasta fines de enero de 2022, beneficiando a más 215.500 empresas.
- Los depósitos en pesos del sector privado aumentaron 3,3% real en diciembre (+7,2% nominal). En el marco de factores estacionales, las cuentas a la vista se incrementaron 6,8% (+10,9% nominal), mientras que los depósitos a plazo se redujeron 0,5% real (+3,3% nominal). En una comparación interanual el saldo de depósitos en pesos del sector privado creció 5% real (+58,3% nominal), con aumentos tanto en las cuentas a la vista como en los depósitos a plazo.
- El ratio de irregularidad del crédito al sector privado para el sistema financiero agregado se redujo 0,2 p.p. con respecto a noviembre hasta alcanzar 4,3% sobre el cierre del año. La disminución se produjo tanto en los créditos a las familias como a las empresas. De esta manera, el indicador de irregularidad del sistema se ubica por debajo de los niveles observados de forma previa al inicio de la pandemia de COVID-19: 6,1% promedio en los primeros dos meses de 2020 y 4,5% promedio en 2019. El previsionamiento del sector representó 4,9% del saldo total de crédito al sector privado y 114,1% del saldo de crédito en situación irregular en el cierre del año.
- En 2021 se mantuvo una reducida y decreciente concentración de la cartera total de créditos al sector privado, en términos de la participación relativa de las principales personas deudoras. En particular, las 100 y 50 principales personas deudoras del sector privado representaron 13,6% y 10,5% del saldo total de créditos en el agregado del sistema financiero a diciembre, niveles que se ubican entre los más bajos de los últimos 16 años.
- Los indicadores de liquidez del sistema financiero agregado cerraron el año en niveles elevados respecto de los 10 últimos años. Los activos líquidos del sector en sentido amplio totalizaron 68,7% de los depósitos totales en diciembre, 0,2 p.p. y 3,7 p.p. más con respecto al registro del mes anterior y de finales de 2020, respectivamente.
- En el mes la integración de capital regulatorio (RPC) en término de los activos ponderados por riesgo (APR) se ubicó en 25,7% para el agregado de entidades (sin cambios respecto a noviembre y +1,6 p.p. i.a.), en tanto que la posición excedente de capital (RPC menos exigencia normativa) representó 218,4% de la exigencia mínima en el período (+2,1 p.p. en el mes y +26,1 p.p. i.a.). El coeficiente de apalancamiento –definido según los lineamientos del Comité de Basilea– alcanzó 12,7% en diciembre para el agregado del sector, superando el mínimo regulatorio de 3%.
- En 2021 el conjunto de entidades acumuló un resultado total integral anual en moneda homogénea equivalente a 1,1% del activo (ROA) y a 7,3% del patrimonio neto (ROE). Estos niveles fueron inferiores a los evidenciados en 2020.
- Con relación al esquema de Transferencias 3.0, desde la vigencia plena de la interoperabilidad de las transacciones iniciadas con código QR (fines de noviembre), los pagos con transferencia cobraron un renovado impulso. Desde diciembre de 2021 y hasta principios de febrero se efectuaron 3,1 millones de operaciones por un monto acumulado de \$5.300 millones. En términos de operaciones diarias, se destaca que a principios de febrero el promedio de pagos con trasferencias alcanzó a \$102 millones, más que duplicando nominalmente el valor de los primeros días de diciembre pasado.

I. Actividad de intermediación financiera

En el último mes de 2021 la intermediación financiera en moneda nacional con el sector privado continuó aumentando. En particular, teniendo en cuenta las diferencias de balance del conjunto de entidades financieras –en moneda homogénea– para el segmento en pesos,¹ en diciembre se destacó el incremento del saldo de depósitos del sector privado y público. Como contrapartida, se verificó un aumento mensual de la liquidez en sentido amplio y de las financiaciones canalizadas tanto al sector privado como público. En tanto, entre las partidas en moneda extranjera² –expresadas en moneda de origen– en el mes se observó un crecimiento de los depósitos y una disminución del saldo de las financiaciones al sector privado, compensado por un incremento en la liquidez.

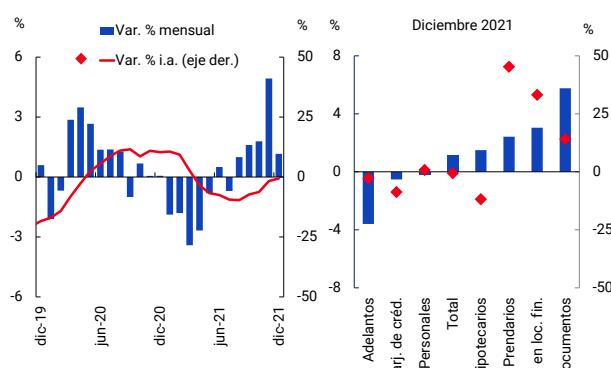
Teniendo en cuenta las diferencias del balance agregado comentadas para diciembre, en la segunda mitad del año se completó un destacado desempeño del crédito en pesos al sector privado y de los depósitos concertados por las familias y empresas. En el segundo semestre de 2021, a diferencia de los dos semestres previos, estos conceptos explicaron las variaciones en términos reales más importantes entre los activos y pasivos agregados del sector (ver Gráfico 1).

Gráfico 1 | Principales componentes del balance del sistema financiero - Variaciones semestrales



*Se considera el capital de los préstamos (excluye intereses devengados y ajustes de capital). **Se consideran los activos admisibles para el cómputo de la integración de efectivo mínimo. Fuente: BCRA

Gráfico 2 | Saldo de crédito al sector privado en pesos
En términos reales* - Sistema financiero



*sin ajustar por estacionalidad. El total incluye intereses devengados y ajustes de capital
Fuente: BCRA

En lo que respecta al desempeño mensual, el saldo de crédito al sector privado en pesos aumentó 1,2% en términos reales en diciembre (+5% nominal) (ver Gráfico 2)³ con cierta heterogeneidad entre las asistencias crediticias y entre los grupos de entidades financieras. Así, el saldo de préstamos en pesos al sector privado medido en términos reales aumentó por quinto mes consecutivo, acumulando una expansión de 28,1% real anualizado entre fines de julio y fines de diciembre, siendo el mejor desempeño relativo de los últimos 4 años. Dada la recuperación experimentada en los últimos meses, a diciembre el saldo del financiamiento al sector privado en pesos medido en moneda homogénea se ubicó en un nivel similar al registrado un año atrás (-0,6% real ó +49,9% nominal).

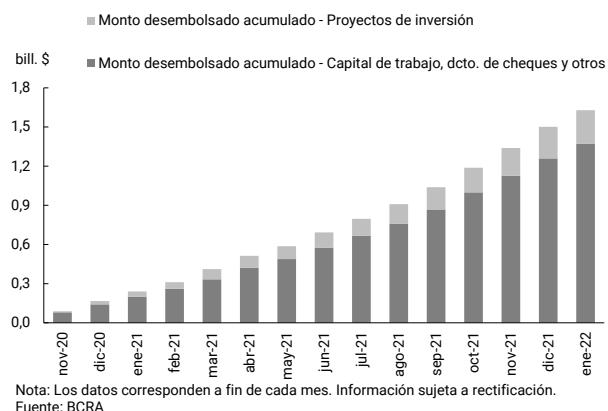
En lo que respecta al desempeño mensual, el saldo de crédito al sector privado en pesos aumentó 1,2% en términos reales en diciembre (+5% nominal) (ver Gráfico 2)³ con cierta heterogeneidad entre las asistencias crediticias y entre los grupos de entidades financieras. Así, el saldo de préstamos en pesos al sector privado medido en términos reales aumentó por quinto mes consecutivo, acumulando una expansión de 28,1% real anualizado entre fines de julio y fines de diciembre, siendo el mejor desempeño relativo de los últimos 4 años. Dada la recuperación experimentada en los últimos meses, a diciembre el saldo del financiamiento al sector privado en pesos medido en moneda homogénea se ubicó en un nivel similar al registrado un año atrás (-0,6% real ó +49,9% nominal).

1 Diferencias de saldos de balance expresadas en moneda homogénea. Información extraída del Régimen Informativo Contable Mensual de Balance de Saldos (diciembre 2021 última información disponible al momento de publicación de este Informe).

2 Expresadas en moneda de origen.

3 Incluye ajustes de capital e intereses devengados.

Gráfico 3 | Línea de financiamiento para la inversión productiva (LFIP) de MiPyMEs



Entre las medidas instrumentadas por el BCRA para estimular el crédito al sector privado, a lo largo de 2021 se destacó la Línea de financiamiento para la inversión productiva de MiPyMEs⁴ (LFIP). Los préstamos canalizados mediante esta herramienta totalizaron desembolsos por un monto equivalente a \$1,6 billones desde su lanzamiento (mediados de octubre 2020) y hasta principios de 2022 (ver Gráfico 3), beneficiando a más 215.500 empresas. Casi el 16% del total desembolsado fue destinado hacia proyectos de inversión.

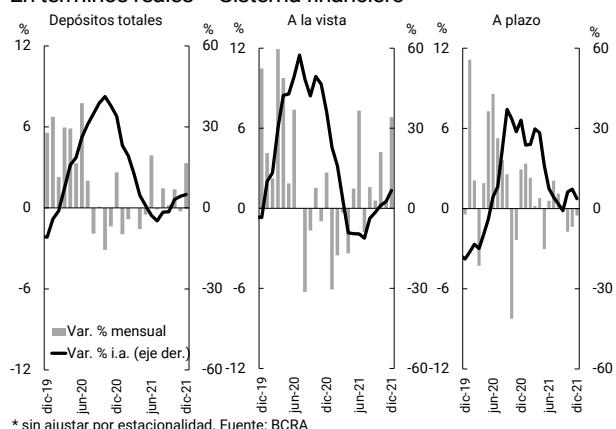
Complementariamente, mediante la línea de financiamiento a tasas de interés subsidiadas para empresas inscriptas en el “Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción” (ATP)⁵, a fines de enero de 2022 se llevan otorgados cerca de \$14.300 millones a través de más de 20.900 préstamos.

En el marco de las líneas de crédito bajo condiciones favorables destinadas a personas trabajadoras monotributistas y autónomas, mediante el Programa “Crédito a Tasa Cero 2021” se desembolsaron cerca de 333.900 préstamos por más de \$38.900 millones hasta enero de 2022.⁶ Así, al adicionar los Créditos a Tasa Cero 2020, se llevan desembolsados más de \$104.500 millones.

El saldo de crédito al sector privado en moneda extranjera disminuyó 2,1% en diciembre —en moneda de origen—, principalmente por el desempeño de las entidades financieras privadas nacionales. Así, el saldo de préstamos totales (en moneda nacional y extranjera) al sector privado aumentó 0,7% real con respecto al mes anterior (4,5% nominal), acumulando una reducción interanual de 5,5% real.

Por el lado del fondeo del conjunto de entidades financieras, en diciembre el saldo de los depósitos en pesos del sector privado se incrementó 3,3% real entre puntas de mes (+7,2% nominal) (ver Gráfico 4), con aumentos en todos los grupos de entidades financieras bancarias. En el marco de factores estacionales propios de fin de año, las cuentas a la vista crecieron 6,8% en el mes (+10,9% nominal), en tanto que los depósitos a plazo se redujeron 0,5% real (+3,3% nominal).⁷

Gráfico 4 | Saldo de depósitos del sector privado en pesos En términos reales* - Sistema financiero



4 Para mayor detalle ver Texto ordenado [“Línea de financiamiento para la inversión productiva de MiPyME”](#).

5 Ver Comunicación “A” [7082](#) y Comunicación “A” [7102](#).

6 Ver Comunicación “A” [7342](#).

7 Los depósitos a plazo fijo en UVA aumentaron 1,7% real en el mes (incluyendo el componente del ajuste de capital), mientras que los tradicionales (sin cláusula de ajuste) se redujeron 0,2% real. Por su parte, las inversiones a plazo disminuyeron 3,9% respecto a noviembre.

En parte asociado a factores de índole impositivos, en el último mes de 2021 el saldo de depósitos en moneda extranjera del sector privado creció 2,5% —en moneda de origen—, variación explicada por el desempeño de las cuentas a la vista. En este marco, los depósitos totales del sector privado (incluyendo moneda nacional y extranjera) se incrementaron 2,8% real en el mes (+6,8 nominal).

En términos interanuales el saldo de depósitos en moneda nacional del sector privado aumentó 5% real (+58,3% nominal). Las cuentas a la vista crecieron 6,7% i.a. real (+60,9% i.a. nominal), en tanto que los depósitos a plazo se incrementaron 3,7% i.a. real (+56,4% i.a. nominal). Los depósitos del sector público en pesos acumularon una suba de 11,6% i.a. real (+68,3% i.a. nominal). De esta manera, el saldo real de depósitos totales en pesos del sector privado y del público creció en conjunto 6,5% en los últimos doce meses (+60,7% i.a. nominal). Finalmente, considerando la totalidad de los depósitos (sumatoria de todas las monedas y sectores), el saldo real acumuló un crecimiento de 1,7% i.a. real (+53,3% i.a. nominal).

II. Evolución y composición agregada de la hoja de balance

En diciembre el activo total del sistema financiero se incrementó 2,9% real con respecto al mes anterior, con un aumento generalizado entre los distintos grupos de entidades financieras. Luego de la expansión registrada en 2020,⁸ el activo total del sector creció de forma más moderada en 2021 (2,1% real, ver Gráfico 5). Las entidades financieras públicas verificaron el mayor crecimiento relativo en el año.

Gráfico 6 | Composición del activo total
Sistema financiero - Participación %

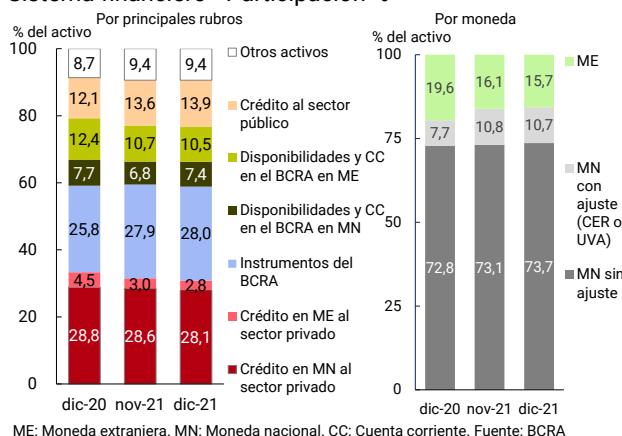
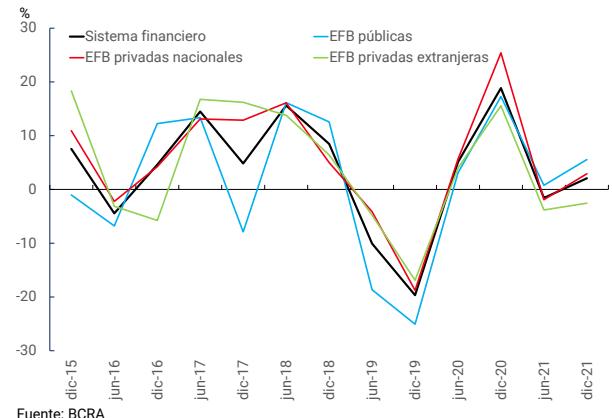


Gráfico 5 | Activo total del sistema financiero
Variación % interanual - En términos reales



Con respecto a la composición del activo total del sistema financiero, en diciembre aumentó levemente la ponderación del saldo de las cuentas corrientes en el BCRA en pesos y del crédito al sector público (ver Gráfico 6), mientras que el resto de los rubros redujo su peso relativo. Considerando los activos por moneda, en el período aquellos concertados en pesos sin cláusula de ajuste por CER y/o UVA aumentaron ligeramente su participación en el total.

⁸ Entre puentes de 2020 el activo total del sistema financiero aumentó 18,9% real, variación explicada en parte por el incremento del crédito en pesos y de la tenencia de los instrumentos del BCRA (esto último en el marco de la esterilización monetaria, producto de la emisión efectuada para llevar adelante los diversos programas extraordinarios de apoyo financiero al sector privado).

En cuanto a la estructura del fondeo, en diciembre los principales movimientos a nivel sistémico estuvieron asociados al incremento de la ponderación de las cuentas a la vista en pesos del sector privado y a la caída del peso relativo de los depósitos a plazo en pesos de dicho sector (ver Gráfico 7). Al distinguir por moneda, en el mes aumentó la importancia relativa de las partidas en pesos sin cláusula de ajuste por CER y/o UVA.

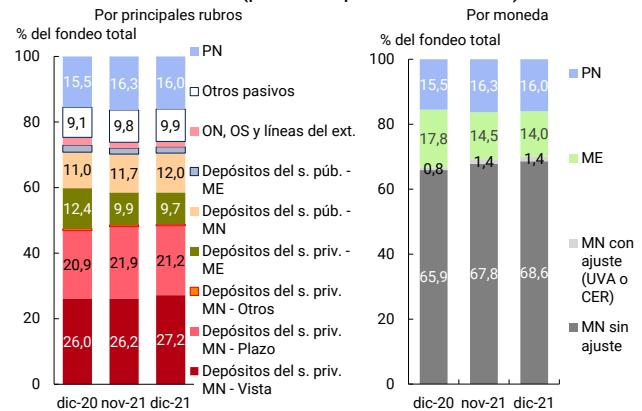
El sistema financiero cerró el 2021 con acotados descalces patrimoniales de moneda, en el marco de la normativa macroprudencial vigente. En diciembre el diferencial entre activos y pasivos en moneda extranjera⁹ del conjunto de entidades financieras se ubicó en 12,7% del capital regulatorio (ver Gráfico 8), levemente por debajo del valor del mes pasado (-0,1 p.p.) y del nivel de un año atrás (-0,3 p.p. i.a.). En tanto, el diferencial positivo entre activos y pasivos con ajuste de capital por CER y/o UVA totalizó 66,7% del capital regulatorio sobre fines de 2021, 1 p.p. más que el mes pasado y 17 p.p. por encima del registro de diciembre de 2020.

III. Calidad de cartera

La exposición bruta del sistema financiero al sector privado (contemplando moneda nacional y extranjera) se ubicó en 30,9% del activo total sobre el cierre del año,¹⁰ 0,7 p.p. menos que el valor registrado en el mes anterior (-2,5 p.p. i.a.). El descenso mensual fue generalizado entre los distintos grupos de entidades financieras, salvo en las EFNB. Al considerar sólo el financiamiento en pesos, este indicador se situó en 28,1%, 0,5 p.p. por debajo de noviembre (-0,8 p.p. i.a.) (ver Gráfico 9). La ponder-

Gráfico 7 | Composición del fondeo total del sistema

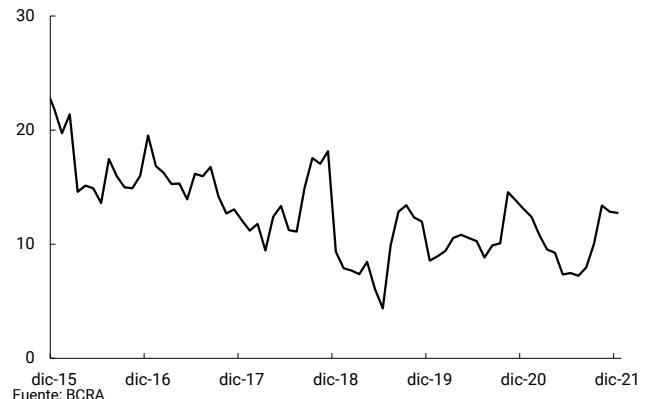
En % del fondeo total (pasivo + patrimonio neto)



ME: Moneda extranjera. MN: Moneda nacional. CC: Cuenta corriente. Fuente: BCRA

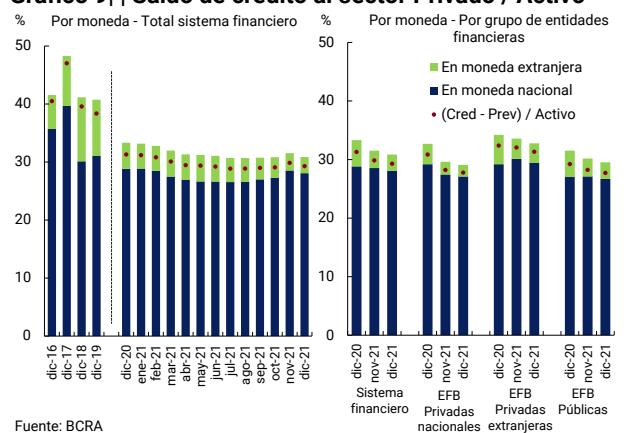
Gráfico 8 | Activo ME – Pasivo ME + Posición a término ME – Sistema financiero

% de la RPC



Fuente: BCRA

Gráfico 9 | Saldo de crédito al sector Privado / Activo



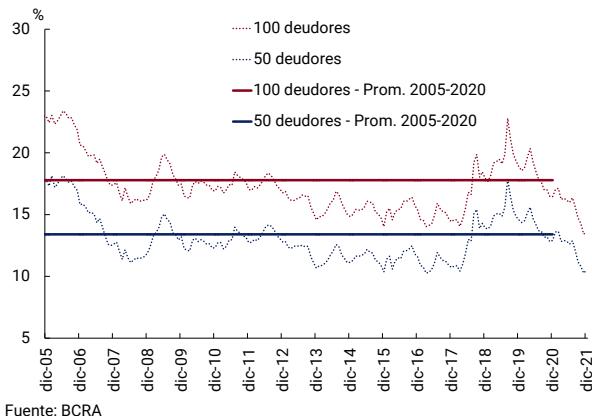
Fuente: BCRA

9 Incluye las operaciones de compra y venta a término de moneda extranjera clasificadas fuera de balance.

10 Alcanzando 29,3% al netear el saldo contable de previsiones.

ración del crédito al sector privado en moneda extranjera en el activo total se redujo mensualmente 0,2 p.p. hasta totalizar 2,8% en el período (-1,7 p.p. i.a.).

Gráfico 10 | Participación en el saldo total de crédito al sector privado de las principales personas deudoras

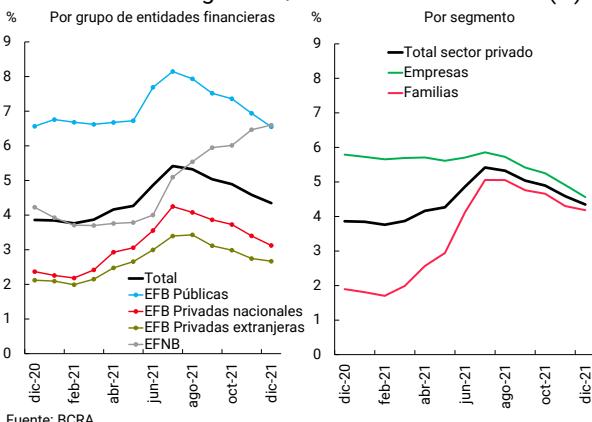


Fuente: BCRA

En diciembre la participación de las principales personas (jurídicas y humanas) deudoras en la cartera total de créditos al sector privado del sistema financiero continuó siendo relativamente baja.¹¹ En particular, las 100 y 50 principales personas deudoras del sector privado¹² representaron 13,6% y 10,5% del saldo total de créditos en el agregado del sistema financiero (ver Gráfico 10), 2,9 p.p. y 2,4 p.p. por debajo del mismo mes del año anterior, respectivamente. De esta manera, los niveles actuales para estos indicadores se ubicaron entre los más bajos de los últimos 16 años.

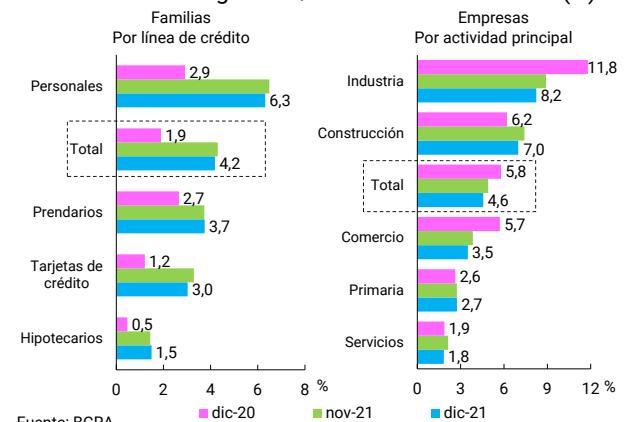
El ratio de irregularidad del crédito al sector privado para el sistema financiero agregado se redujo por quinto mes consecutivo hasta alcanzar 4,3% sobre el cierre del año, 0,2 p.p. por debajo del registro de noviembre (+0,5 p.p. i.a.),¹³ desempeño reflejado en todos los grupos de entidades financieras bancarias (ver Gráfico 11). Así, el indicador de irregularidad del sistema se ubica por debajo de los niveles observados de forma previa al inicio de la pandemia de COVID-19: 6,1% promedio en los primeros dos meses de 2020 y 4,5% promedio en 2019. La dinámica de la calidad crediticia se da en el contexto de focalización de las medidas de alivio financiero oportunamente implementadas en el transcurso de la pandemia.¹⁴

Gráfico 11 | Irregularidad del crédito al sector privado
Financiaciones irregulares / Financiaciones totales (%)



Fuente: BCRA

Gráfico 12 | Irregularidad del Crédito al sector privado
Financiaciones irregulares / Financiaciones totales (%)



Fuente: BCRA

11 Cabe destacar que la normativa macroprudencial actual establece ciertos límites a [Grandes Exposiciones al Riesgo de Crédito](#).

12 Considerando la deuda en forma agregada en el sistema financiero, no necesariamente siendo los principales deudores en cada una de las entidades financieras.

13 Esta reducción mensual estuvo en parte explicada por el traslado de créditos en situación 5 a irrecuperables en cuentas de orden.

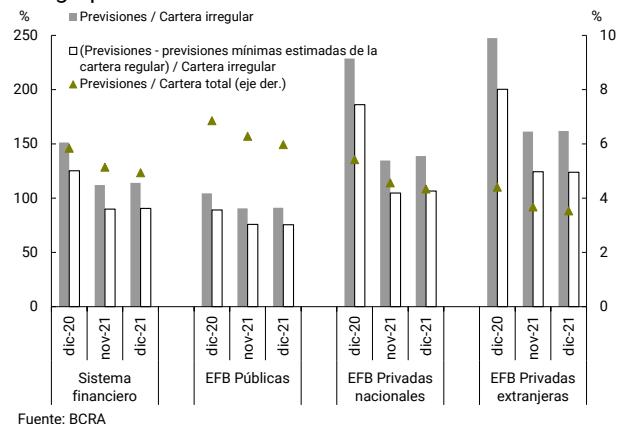
14 Ver Comunicación "A" [6938](#), Comunicación "A" [7107](#), Comunicación "A" [7181](#), Comunicación "A" [7245](#) y Punto 2.1.1. del Texto Ordenado "[Servicios Financieros en el marco de la Emergencia Sanitaria Dispuesta por el Decreto N° 260/2020 CORONAVIRUS \(COVID-19\)](#)".

En diciembre la irregularidad de las financiaciones a las familias se ubicó en 4,2% del saldo total de créditos para este segmento (ver Gráfico 12), levemente por debajo del nivel del mes anterior (+2,3 p.p. i.a.). El desempeño mensual estuvo principalmente conducido por el descenso en la mora de los créditos al consumo (tarjetas de crédito y personales). Por su parte, el indicador de morosidad del crédito destinado a las empresas se situó en 4,6% en el periodo (ver Gráfico 12), 0,3 p.p. menos que el registro de noviembre (-1,2 p.p. i.a.). La calidad crediticia de las empresas mejoró mensualmente en la mayoría de los sectores económicos (a excepción del sector primario donde se mantuvo sin cambios), destacándose las empresas cuya actividad principal corresponde a la Industria y a la Construcción.

A fines de 2021 las previsiones totales del sistema financiero agregado representaron 4,9% del crédito total al sector privado, 0,2 p.p. y 0,9 p.p. por debajo del registro de noviembre y del cierre del año anterior, respectivamente (ver Gráfico 13). Las previsiones totales en términos de la cartera irregular se ubicaron en 114,1% en el mes a nivel sistémico (+2,0 p.p. mensual y -37,2 p.p. i.a.). Por su parte, en diciembre el saldo de previsiones regulatorias atribuibles a la cartera irregular (siguiendo los criterios de las normas de previsiones mínimas regulatorias por riesgo de incobrabilidad) representó 90,6% de dicha cartera para el agregado de entidades.

Gráfico 13 | Crédito al sector privado y previsiones

Por grupo de entidades



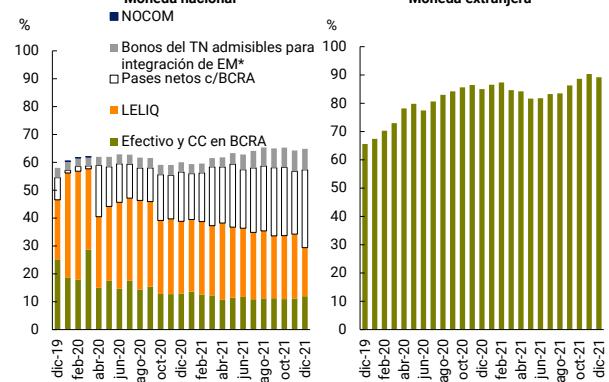
IV. Liquidez y solvencia

Los indicadores de liquidez y solvencia del sistema financiero cerraron el año en niveles elevados, tanto desde una perspectiva histórica como en una comparación internacional.

En diciembre el ratio amplio de liquidez¹⁵ del conjunto de entidades aumentó 0,2 p.p. de los depósitos hasta ubicarse en 68,7% (+0,6 p.p. hasta 64,8% para las partidas en pesos y -1,1 p.p. hasta 89,2% para el segmento en moneda extranjera, ver Gráfico 14). Dentro de los activos líquidos en pesos, en el mes aumentó la relevancia de los pasos netos con el BCRA y de los saldos de las

Gráfico 14 | Liquidez del sistema financiero
En % de los depósitos

Moneda nacional



*TN: Tesoro Nacional. EM: Efectivo Mínimo. Fuente: BCRA

15 Considera disponibilidades, activos admitidos para la integración de efectivo mínimo e instrumentos del BCRA, en moneda nacional y extranjera, en términos del saldo total de depósitos.

cuentas corrientes que las entidades tienen en esta Institución, en tanto que disminuyó la ponderación de las LELIQ. A lo largo de 2021, el indicador de liquidez en sentido amplio (para el total de partidas en moneda nacional y extranjera) aumentó 3,7 p.p. a nivel sistémico.

En términos de la solvencia del agregado del sector, en diciembre la integración de capital (RPC) sobre los activos ponderados por riesgo (APR) se mantuvo sin cambios de magnitud, en el orden de 25,7% (+1,6 p.p. i.a., ver Gráfico 15). La posición excedente de capital (diferencia entre RPC y el requisito normativo mínimo de capital) totalizó 218,4% de la exigencia regulatoria para el conjunto de entidades en el mes, 2,1 p.p. más que en noviembre (+26,1 p.p. i.a.).

Gráfico 15 | Integración de capital regulatorio

Por grupo de entidad financiera

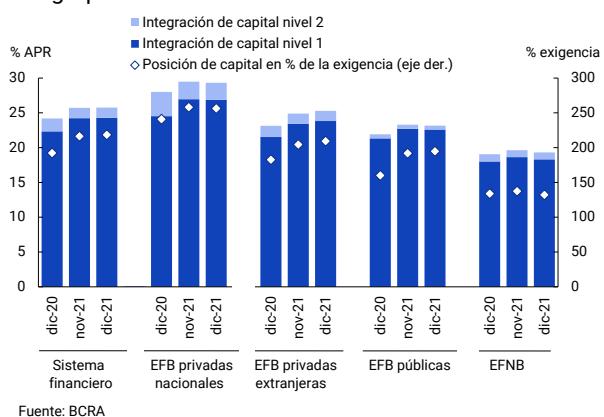
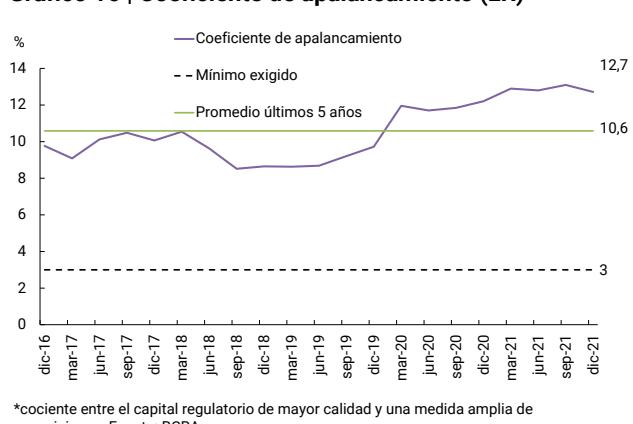


Gráfico 16 | Coeficiente de apalancamiento (LR)



El Capital de Nivel 1, con mayor capacidad para afrontar potenciales pérdidas, continuó explicando más del 94% del capital regulatorio total del sistema financiero. El cociente entre este componente del capital y una medida amplia de exposiciones—coeficiente de apalancamiento según los lineamientos establecidos por el Comité de Basilea—, alcanzó 12,7% en diciembre para el agregado de entidades (ver Gráfico 16)¹⁶. El nivel de este indicador no presentó grandes fluctuaciones a lo largo del año, superando holgadamente el mínimo regulatorio de 3% y manteniéndose entre los registros más elevados desde que comenzó a regir el requisito normativo a nivel local en 2018.

Un indicador adicional que permite aproximar el grado de cobertura del sistema financiero frente al riesgo de crédito asumido es la relación entre la posición excedente de capital regulatorio y el crédito al sector privado neto de previsiones. Este indicador se ubicó en 31,7% a nivel agregado en diciembre, 4 p.p. más que el registro de fines de 2020 y muy por encima del promedio de los últimos 10 años –14,7%–.

En lo que respecta a la generación interna de capital del sector, en el último trimestre de 2021 el sistema financiero registró un leve aumento en los indicadores de rentabilidad en comparación con el trimestre previo, siguiendo un patrón ascendente a lo largo del año. Los resultados totales integrales en moneda homogénea acumulados entre octubre y diciembre totalizaron 1,6% a. del activo (ROA) y 10% a. del patrimonio neto (ROE), +0,2 p.p. y +1 p.p. respectivamente con respecto

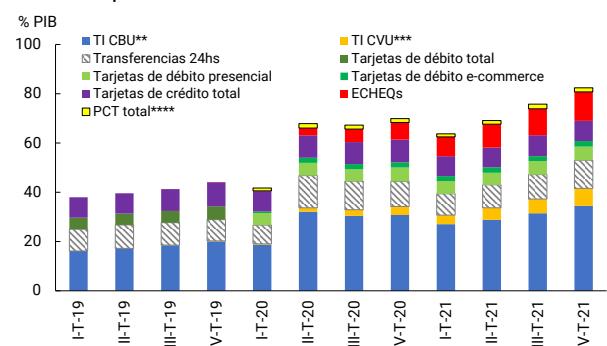
16 Para mayor detalle metodológico ver el TO del ["Ratio de Apalancamiento"](#).

al tercer trimestre del año. No obstante, los indicadores de rentabilidad del IVT-21 resultan inferiores en una comparación interanual (-0,7 p.p. en términos del ROA y -5 p.p. para el ROE).

De esta manera, a lo largo de 2021 el sistema financiero acumuló un resultado total integral en moneda homogénea equivalente a 1,1% del activo (ROA) y a 7,3% del patrimonio neto (ROE). Estos niveles resultaron inferiores a los evidenciados a lo largo de 2020 (-1,3 p.p. y -9,2 p.p. en términos del activo y patrimonio neto, respectivamente, ver Gráfico 17). Entre los principales factores que incidieron en la menor rentabilidad interanual del sector se puede mencionar aumentos en el costo de fondeo por depósitos, mayores pérdidas monetarias (ajuste por inflación), reducción de los ingresos por intereses por préstamos y menores resultados por títulos valores (incluyendo aquellos registrados en ORI). Por su parte, esta dinámica fue parcialmente compensada por mayores ingresos por primas por pasos y menores cargos por incobrabilidad, entre otros.

V. Sistema de pagos

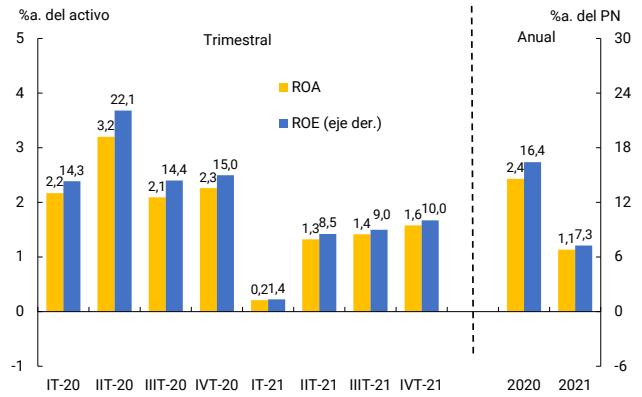
Gráfico 18 | Medios electrónicos de pago minoristas
Montos operados en % del PIB



*Trimestral anualizado en términos de PIB nominal (sin estacionalidad) estimado para el mismo período.
TI = Transferencias inmediatas, entre cuentas abiertas en entidades financieras (desde y hacia CBU). *TI = Transferencias inmediatas, donde intervienen cuentas abiertas en un PSP (desde y/o hacia CVU: CBU a CVU, CVU a CBU y CVU a CVU). ****PCT = Pagos con transferencias. Nota: Para operaciones con tarjetas de crédito la última información disponible es sep-21, valor que se ajusta por el IPC mensual para completar 2021. Para las operaciones con tarjetas de débito, la última información disponible es nov-21, valor que se ajusta por el IPC de dic-21 para completar 2021. Fuente: BCRA.

Los medios de pago electrónicos minoristas continuaron creciendo sostenidamente en 2021, acompañando la mayor demanda por parte de las personas usuarias en el marco de la pandemia así como el impulso generado desde el BCRA. El surgimiento de nuevos instrumentos y las continuas mejoras tecnológicas en los mecanismos ya existentes llevaron a que las operaciones de pago electrónico ganen peso en la economía en los últimos años (ver Gráfico 18). En particular, se estima que la sumatoria de los principales medios de pago electrónicos en términos del PIB local experimentó una expansión de 11,6 p.p. en 2021, incremento que asciende a 37,6 p.p. si se compara desde fines de 2019. Entre los conceptos que explicaron el aumento a lo largo del último año se destaca la compensación de cheques electrónicos (ECHEQs), instrumento que creció 4,8 p.p. del PIB hasta alcanzar 11,7% a diciembre de 2021 (+11,7 p.p. respecto a fines de 2019). En menor magnitud, en el año también fue relevante el aporte de las transferencias de fondos inmediatas, ya sea entre cuentas exclusivamente de CBU (+3,7 p.p. del PIB hasta 34,5%),

Gráfico 17 | Resultado total integral en moneda homogénea del sistema financiero



Fuente: BCRA

Los medios de pago electrónicos minoristas continuaron creciendo sostenidamente en 2021, acompañando la mayor demanda por parte de las personas usuarias en el marco de la pandemia así como el impulso generado desde el BCRA.

El surgimiento de nuevos instrumentos y las continuas mejoras tecnológicas en los mecanismos ya existentes llevaron a que las operaciones de pago electrónico ganen peso en la economía en los últimos años (ver Gráfico 18). En particular, se estima que la sumatoria de los principales medios de pago electrónicos en tér-

así como en las que intervienen cuentas abiertas en Proveedores de Pago (PSP; +3,6 p.p. del PIB hasta 7,1%).

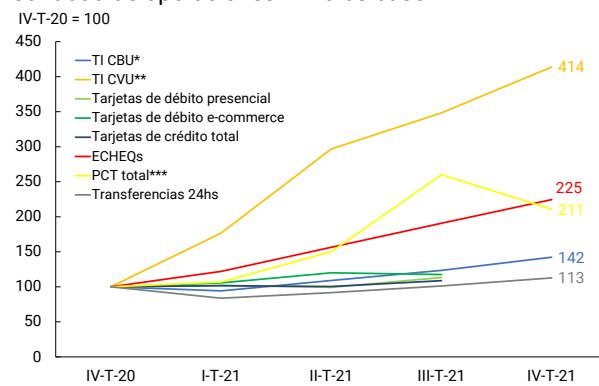
En términos de cantidades de operaciones cursadas también se puede ver similar dinámica respecto de la expansión en el uso de los medios de pago electrónicos en 2021 (ver Gráfico 19). Al desagregar por tipo de instrumento, las transferencias de fondos inmediatas en las que intervienen PSP y la compensación de cheques electrónicos presentaron el mayor dinamismo en 2021, creciendo 313% y 125% respectivamente.

Con relación al esquema de Transferencias 3.0 y en el marco de las últimas modificaciones normativas que dispuso la interoperabilidad de las transacciones iniciadas con código QR,¹⁷ los pagos con transferencia cobraron un renovado impulso desde fines de noviembre de 2021 (fecha en la cual comenzó a regir la aplicación plena del esquema), reflejándose en la cantidad y los valores cursados a diario (ver Gráfico 20). Puntualmente, a partir del 29 de noviembre de 2021 la cantidad de operaciones acumuladas al 6 de febrero alcanzó 3,1 millones, equivalentes a \$5.310 millones (resultando un promedio de \$1.711 por transacción), evidenciando un incremento de aproximadamente 100% en los últimos 30 días (tanto en el número de transacciones, así como en los montos operados).

En enero de 2022, en el marco de factores estacionales, disminuyó la compensación de cheques respecto al mes anterior (-7,2% en cantidades y -3,2% real en montos). Este comportamiento respondió a la disminución en las operaciones en el formato físico que fue parcialmente compensada por el leve incremento en la compensación de ECHEQs. Sin embargo, respecto al mismo mes del año anterior la compensación de cheques acumuló un incremento de 6,8% en cantidades y 16,1% en montos reales, aumento explicado en su totalidad por el formato electrónico (+106,8% en cantidades y +69,1% en montos reales). Así, durante enero los ECHEQs continuaron incrementando su ponderación en la compensación total, hasta representar 24,7% en cantidades (+11,9 p.p. i.a.) y 49,5% en montos reales (+15,5 p.p. i.a., ver Gráfico 21).

Gráfico 19 | Medios electrónicos de pago minoristas

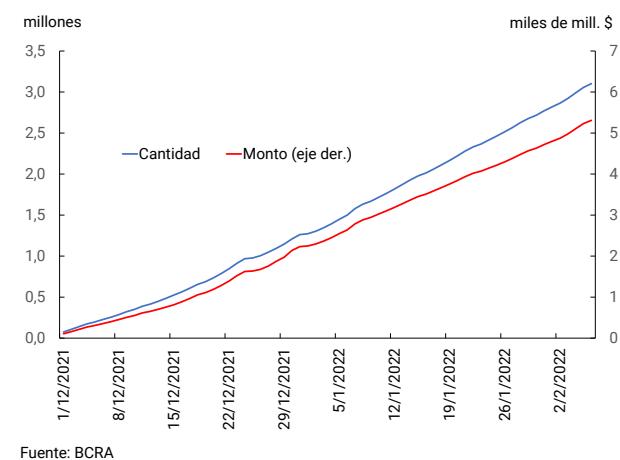
Cantidad de operaciones – Índice base



*TI = Transferencias inmediatas, entre cuentas abiertas en entidades financieras (desde y hacia CBU) ** TI = Transferencias inmediatas, donde intervienen cuentas abiertas en un PSP (desde y/o hacia CVU: CBU a CVU, CVU a CBU y CVU a CVU). *** PCT = Pagos con transferencias. Nota 1: Para operaciones con tarjetas de crédito la última información disponible es sep-21 y para aquellas con tarjetas de débito nov-21. Fuente: BCRA

Gráfico 20 | Pagos con transferencia

Valores acumulados desde el 29/11

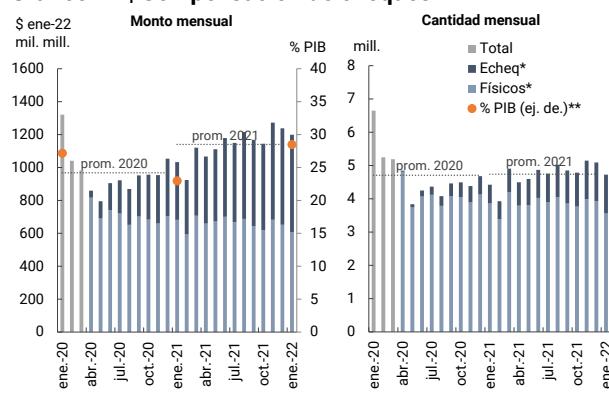


Fuente: BCRA

17 Para mayor detalle ver [Nota de prensa del 22-01-2022](#).

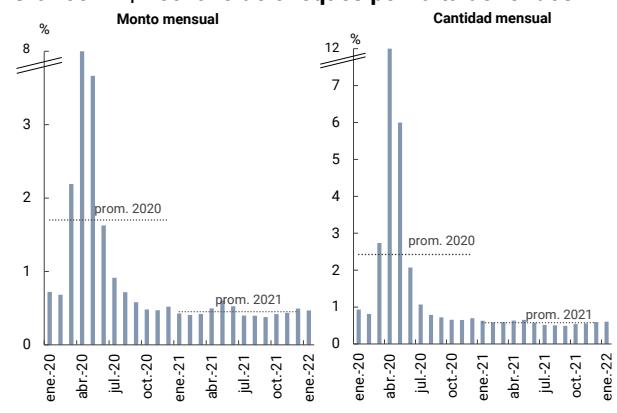
En el comienzo de 2022, el ratio de rechazo de cheques por falta de fondos en términos del total compensado¹⁸ no tuvo variaciones significativas respecto al cierre de 2021 (+0,01 p.p. hasta 0,6% en cantidades y -0,03 p.p. hasta 0,5% en montos, ver Gráfico 22). Este indicador se mantuvo en niveles similares a los registrados en el mismo mes del año anterior (-0,03 en cantidades y +0,04 p.p. en montos).

Gráfico 21 | Compensación de cheques



Fuente: BCRA. *Apertura disponible desde abr-20. ** Promedio móvil de tres meses anualizado en términos de PIB nominal estimado para el mismo período sin estacionalidad.

Gráfico 22 | Rechazo de cheques por falta de fondos



Fuente: BCRA. Nota: incluye rechazo de cheques físicos e Echeqs

18 Considera cheques físicos como electrónicos.