
BOLETIN MONETARIO Y FINANCIERO

Banco Central
de la República Argentina

Cuarto Trimestre de 2000

Resumen ejecutivo

Los temores de una abrupta desaceleración de la economía de EEUU influyeron negativamente en el comportamiento de las variables financieras internacionales durante el cuarto trimestre de 2000. El aumento de la aversión al riesgo y la consecuente preocupación sobre la liquidez en los mercados de capitales ampliaron los *spreads* por riesgo, en particular, los correspondientes a la deuda de los países emergentes.

Durante el último trimestre de 2000 se registró un descenso del nivel de actividad en la economía doméstica, observándose una importante caída de la inversión bruta fija. En el mismo sentido, el comportamiento del mercado de capitales de Argentina continuó recogiendo los efectos negativos de factores internos -económicos y políticos-, aunque en este período se sumó un panorama internacional menos favorable. En particular, las principales variables financieras observaron un deterioro durante el período analizado hasta la concreción de un acuerdo internacional de respaldo financiero. Al final del período, este acuerdo permitió despejar ciertas dudas de los inversores respecto de la posibilidad del gobierno nacional de hacer frente a sus compromisos financieros.

El comportamiento de las variables monetarias presentó, en líneas generales, un cambio significativo durante el período analizado. Los depósitos, en especial las colocaciones a plazo, y las reservas internacionales del sistema financiero revirtieron sus trayectorias ascendentes para registrar disminuciones. Por su parte, las tasas de interés, que se mantuvieron relativamente estables durante los períodos anteriores, experimentaron un importante incremento, en especial las pactadas por operaciones de préstamos entre entidades financieras. El movimiento de las tasas de interés acompañó el aumento de la prima de riesgo país y recogió condiciones de iliquidez del mercado. En este contexto el Banco Central decidió flexibilizar el régimen de requisitos mínimos de liquidez. Cabe destacar que, al final del cuarto trimestre, la evolución de las variables monetarias reaccionaron positivamente al anuncio del acuerdo de respaldo financiero, mejorando relativamente el panorama financiero del período.

En el año 2000, el crecimiento de la intermediación del sistema financiero se mantuvo a un nivel relativamente bajo; en particular, en el último trimestre se observó una caída del activo neteado del sector. En el contexto económico de alta de incertidumbre, durante el período analizado, las entidades utilizaron los recursos provenientes de la disminución de la tenencia de activos líquidos, el incremento de los fondos del exterior y los aportes de capital en cancelar depósitos y otorgar préstamos al sector público. Durante el cuarto trimestre de 2000, y en una comparación interanual, la rentabilidad del sector mejoró debido a menores gastos de administración y cargos por incobrabilidad. Desde una perspectiva anual, la mejora en el rendimiento del agregado de las entidades en el corriente año también recogió un incremento en el resultado por tenencia de activos financieros. Por último, cabe destacar que se mantuvieron los elevados niveles de solvencia para la banca, si bien se registró una leve disminución respecto al trimestre anterior, al igual que en comparación al mismo período un año antes.

Cuarto trimestre de 2000

INDICE

<i>I. Economía internacional</i>	1
<i>II. Economía real</i>	3
<i>III. Mercado de capitales</i>	5
<i>Evolución de los mercados</i>	5
<i>Financiamiento del Sector Público Nacional</i>	10
<i>Inversores Institucionales</i>	12
<i>IV. Mercado monetario</i>	13
<i>V. Sector bancario</i>	19
<i>Introducción</i>	19
<i>Cambios en la estructura</i>	19
<i>Situación Patrimonial</i>	20
<i>Rentabilidad</i>	23
<i>Solvencia</i>	30
<i>Apéndice estadístico</i>	35
<i>Cronología de las principales medidas dispuestas por el BCRA</i>	47

El Boletín Monetario y Financiero es producido por el área de Economía y Finanzas del Banco Central de la República Argentina. Este número ingresó para su impresión con la información disponible al 2 de mayo de 2001. El contenido de esta publicación puede reproducirse libremente siempre que se cite la fuente. Puede ser accedido vía internet en la dirección www.bcra.gov.ar.

I. Economía Internacional

**Temores de
abrupta
desaceleración de
la economía de
EEUU y aumento
de la aversión al
riesgo.**

**Aumento del
spread promedio
de la deuda de
países emergentes...**

**...con incremento
mayor del spread
de Argentina.**

**Favorable
comportamiento
del precio de los
bienes básicos...**

**...y leve
apreciación real
del peso.**

Durante el cuarto trimestre del año la economía Argentina enfrentó un contexto internacional dominado por los temores sobre una abrupta desaceleración de la economía estadounidense. Tales temores fueron confirmándose durante el trimestre, produciéndose una fuerte revisión en las expectativas de ganancias de las firmas de tecnología informática, que llevó a una caída muy pronunciada en el NASDAQ (32,7%). Se produjo un fuerte aumento en la aversión al riesgo, que se manifestó en una ampliación importante en el margen de los títulos de alto rendimiento de los Estados Unidos por encima de los rendimientos de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos y un consecuente aumento en los *spread* de la deuda emergente.

El *spread* del EMBI+ se ubicó algo por debajo de los 700 puntos básicos durante septiembre, comenzó a ampliarse en octubre, alcanzando un pico de 800 puntos básicos a comienzos de noviembre. La ampliación de los márgenes cerró los mercados primarios de deuda a nuevas emisiones.

El *spread* del EMBI+ de Argentina se mantuvo en línea con el del EMBI+ general hasta octubre, cuando comenzó a ampliarse por encima del mismo. Las dificultades de la economía para recuperarse y el deterioro de la posición fiscal llevaron a una creciente percepción de que Argentina podría tener problemas para hacer frente a sus compromisos externos, lo que llevó a un virtual cierre de los mercados financieros para el país. A principio de noviembre, el *spread* del EMBI+ de Argentina había alcanzado un máximo de 987 puntos básicos producto de la venta masiva observada en el mercado secundario de la deuda soberana. El posterior anuncio del programa económico -conjuntamente con un acuerdo de financiamiento extraordinario¹ - logró revertir la tendencia ascendente del riesgo soberano, permitiendo que el *spread* del EMBI+ disminuyera a 773 puntos básicos a fin de diciembre.

Los precios de los bienes básicos mostraron un comportamiento favorable durante el cuarto trimestre del 2000. El precio del petróleo WTI promedió los 32 dólares por barril, nivel aún mayor que el registrado durante el trimestre anterior y 30,2% superior al del mismo período de 1999. En cuanto a los bienes agrícolas, hubo importantes recuperaciones en los precios con relación al trimestre anterior: el precio del trigo aumentó 12,6%, el del maíz subió 15,9% y el de la soja creció 2,0%. Los precios del aceite y subproductos de la soja también aumentaron, en este caso, 7,9% y 13,1 % respectivamente. La comparación con un año atrás muestra incrementos aún mayores (con excepción del maíz): trigo 21,3%, maíz 3,8%, soja 3,5%, aceite de soja 22,4% y harina de soja 21,3%.

El tipo de cambio real multilateral² de Argentina, medido según precios minoristas, mostró una leve apreciación real del peso (2,0%) en el cuarto trimestre del año 2000 con relación al trimestre anterior. La baja del tipo de

¹ Ver nota "Acuerdo de respaldo financiero" en la sección "Mercado de Capitales" del presente boletín.

² Incluye los 29 principales socios comerciales del país.

cambio real multilateral se debió a la apreciación real del peso frente a la moneda brasileña (5,3%), consecuencia de la depreciación nominal de esta última que más que compensó el diferencial de tasas de inflación. Por otro lado hubo una apreciación real del peso respecto al euro de 1,3% consecuencia de la apreciación del dólar frente a esa divisa. Respecto a Estados Unidos, en cambio, la moneda local se depreció 1,0% en términos reales como efecto de la mayor inflación en aquel país.

II. Economía Real

Caída de la actividad económica durante el cuarto trimestre...

...con marcada disminución de la inversión bruta interna fija.

Aumento de los precios implícitos promedio.

La balanza comercial mostró un aumento del superávit.

La economía no dio signos de recuperación durante el cuarto trimestre de 2000. La oferta agregada se contrajo 1,7% interanual. Hubo una caída de 2% interanual del PIB, explicada por una disminución de 4,7% interanual en la actividad del sector productor de bienes y una disminución de 0,7% en el sector productor de servicios. Por otro lado, las importaciones de bienes y servicios aumentaron apenas 0,5% interanual.

En cuanto a la demanda agregada, tanto el consumo de los hogares como el consumo público se contrajeron, 1,7% y 1,2% interanual respectivamente, aunque en menor medida que el PIB, reflejando de esta manera el rol del consumo como moderador del ciclo. Por otro lado, la inversión bruta interna fija, el componente de la demanda agregada más sensible a los movimientos cíclicos de la actividad económica cayó 10,8% interanual. En términos de los componentes de la inversión, la construcción se contrajo 12,1% interanual y el equipo durable de producción (maquinaria y equipo, y material de transporte) 8,9% interanual. Las exportaciones de bienes y servicios a precios de 1993 aumentaron 1,1 % interanual.

Los precios implícitos del PIB, medidos por el deflactor del PIB, aumentaron 1,4% interanual durante el cuarto trimestre del 2000 y la relación de precios entre los deflactores de bienes y servicios aumentó 4,9% interanual.

En lo que hace al sector externo, las exportaciones de bienes a precios corrientes aumentaron 10,1% interanual, mientras que las importaciones disminuyeron 5,2% interanual. Conjuntamente, estos hechos explican el superávit comercial de 72 millones de dólares registrado, que contrasta con un déficit comercial de 879 millones de dólares registrado en igual trimestre del año anterior.

El incremento en el valor de las exportaciones se debió fundamentalmente a los mejores precios de exportación, 8,6% más altos que los registrados un año atrás, mientras los volúmenes físicos aumentaron 1,4% interanual. La baja en las importaciones es el resultado del efecto conjunto de bajas en los precios (-2,2% interanual) y en las cantidades (-3,1% intranual).

El análisis desagregado de las exportaciones por grandes rubros muestra un panorama algo heterogéneo. Las exportaciones de combustibles aumentaron 21,5% interanual, como consecuencia de un fuerte aumento en los precios (37,8%), a pesar de una disminución en los volúmenes (-11,9%). Se destaca también el aumento de las colocaciones externas de manufacturas de origen industrial (MOI), que crecieron 17,2% interanual. También aumentó el valor de las exportaciones de productos primarios, en este caso 12,6% interanual, debido a un aumento en los volúmenes físicos. En cambio, las ventas externas de manufacturas de origen agropecuario (MOA) se redujeron 6,8% respecto al mismo período del año anterior.

En el caso de las importaciones, la caída de los volúmenes en las compras de bienes de capital fue de 1,5% interanual, mientras que los precios de estos bienes disminuyeron 4,7% en el mismo período. A su vez, el valor de las compras externas de bienes intermedios, de consumo y de piezas y accesorios para bienes de capital cayó 5,1%, 5,4% y 3,8% respectivamente. El único ítem que mostró un comportamiento positivo en términos interanuales fue "combustibles y lubricantes", cuyas importaciones crecieron 32,2% en valor. Durante el cuarto trimestre del año el país se ha beneficiado de una mejora de los términos de intercambio equivalente a 11,0%.

Mejora la posición fiscal por mayores ingresos corrientes.

En lo que hace al desempeño fiscal, el déficit del Sector Público Nacional no Financiero sin privatizaciones alcanzó los \$2.956,5 millones, y fue menor en \$371,1 millones al de igual trimestre del año anterior, implicando una caída interanual de -11,2%. La mejora en la posición fiscal se debió principalmente a un aumento de los ingresos corrientes (0,9% interanual), como producto de mayores ingresos tributarios (2,5% más altos que en igual trimestre del año anterior), aunque se registró una fuerte caída en los ingresos no tributarios, que tuvieron una disminución interanual de 22,8%. Hubo también una caída importante de los gastos de capital (-4,2% interanual), que obedeció a una disminución de la inversión real directa y de la inversión financiera.

Los recursos tributarios aumentaron 1,4% interanual en el cuarto trimestre del año. La recaudación tributaria, considerando los ingresos de Dirección General Impositiva, Administración Nacional de Aduanas y la Seguridad Social, superó a la del mismo trimestre del año anterior en \$209,1 millones. Por su parte, la recaudación del impuesto a las ganancias aumentó en 8,9% interanual y la recaudación de IVA disminuyó en 1,3%. La Seguridad Social recaudó 3,8% más que en el cuarto trimestre de 1999 y la recaudación de Combustibles y Comercio exterior cayeron 10% y 19,7% respectivamente.

III. Mercado de Capitales

La evolución del mercado de capitales doméstico en el cuarto trimestre del año 2000 es el objeto de análisis de la presente sección. El sector se examina en términos de la evolución de sus principales precios y cantidades, observando tanto los desarrollos en los mercados de negociación secundaria como de colocación primaria y poniendo especial atención al comportamiento del sector público y de los inversores institucionales.

Cabe mencionar que, en particular, el análisis que se realiza en esta sección adquiere importancia adicional al posibilitar el posterior estudio de la evolución del sector bancario, dado el estrecho vínculo entre este y el mercado de capitales. Por ejemplo, en términos de un enfoque de riesgos, se puede observar una interrelación entre la evolución de los mercados de capitales y la estabilidad del sector bancario, canalizada -fundamentalmente- a través de los cambios en el riesgo soberano, precio de deuda, tasas de interés de mercado y políticas bancarias de administración de la cartera activa. En general, el impacto patrimonial para el sector bancario que podría derivarse de la evolución de los mercados de capitales -que entre otros temas aborda la próxima sección- potencialmente deviene, en primer lugar y en forma directa, de la variación del valor de su propia cartera de títulos públicos y privados (riesgo de mercado); luego y en forma indirecta, de la variación del costo de fondeo (riesgo de tasa) y de la evolución de la calidad de las financiaciones otorgadas (riesgo de crédito).

Evolución de los mercados

Durante el cuarto trimestre de 2000 se observó un deterioro de las condiciones financieras...

En términos generales, durante el cuarto trimestre de 2000, se observó un deterioro de las principales variables de desempeño del mercado de capitales doméstico, si bien al final del año se registraron indicios de recuperación a partir del anuncio de un conjunto de medidas de política (Ver nota "Acuerdo de respaldo financiero"). Entre los principales desarrollos del trimestre se destacaron la evolución ascendente del nivel de riesgo soberano, mayores restricciones al acceso a capitales externos, disminución del valor de los activos financieros domésticos -en especial, una corrección de valor de los títulos privados-, y un aumento del riesgo cambiario percibido por los agentes del mercado. En la explicación de estos hechos han confluído tanto factores domésticos -representando una profundización de lo observado en trimestres anteriores- como factores de orden externo.

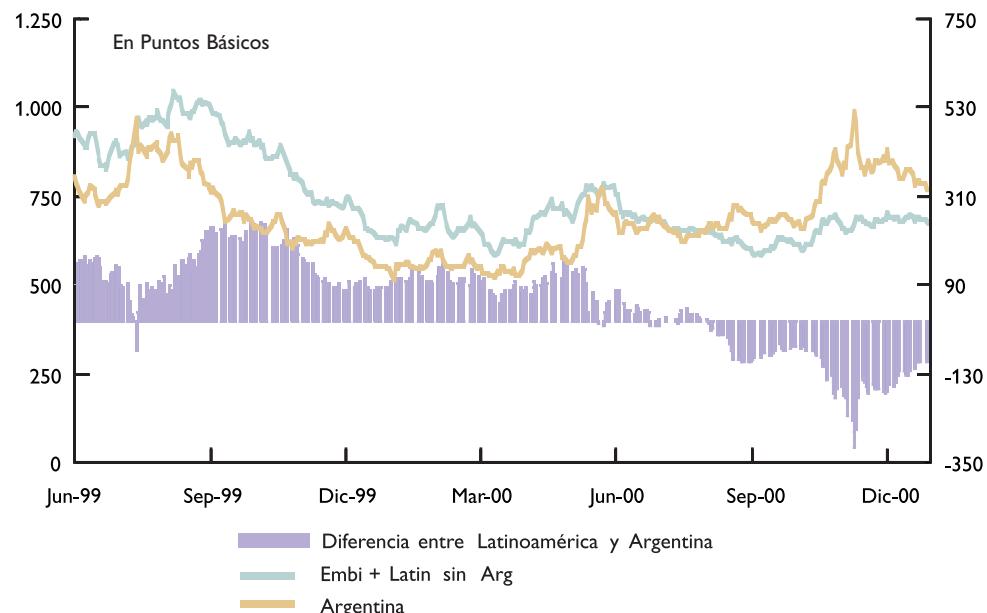
Si bien la desaceleración de la economía de EEUU se ha considerado, en principio, un factor positivo para la economía Argentina en el mediano plazo (debido a menores tasas de interés y depreciación del dólar, por ejemplo), en el corto plazo la incertidumbre respecto del ritmo en que esta ocurre como de las reacciones de política en aquel país ha dejado sentir su impacto en el mercado de capitales doméstico. En este sentido, en el período bajo análisis se ha observado un incremento del grado de aversión al riesgo por parte de los inversores -corrección del Nasdaq, aumento de *spreads* por riesgo de crédito en

el tramo corporativo, etc.-, y que ha generado preocupación sobre la evolución del grado de liquidez en los mercados internacionales.

...producto de la influencia de factores domésticos en un contexto internacional menos favorable.

Dentro de un panorama internacional relativamente menos favorable -respecto al trimestre anterior-, un conjunto de factores domésticos continuó afectando negativamente las principales variables financieras de Argentina. En especial, la profundización de un proceso de creciente incertidumbre política, la falta de una sostenida reacción del nivel de actividad -por casi más de 2 años-, una situación fiscal no resuelta (que incluyó indefinición sobre el presupuesto del año 2001) junto a altas necesidades de financiamiento en el corto plazo, se han combinado -y realimentado- para generar una fuerte presión sobre el valor de los activos financieros locales.

Diferenciación de riesgos
Spread sobre US Treasury Bond del índice EMBI+



La prima de riesgo país mostró nuevos máximos en el año...

En particular, los factores domésticos mencionados llevaron a la prima de riesgo país³ a nuevos máximos en el año, observando un continuo aumento en el trimestre hasta el momento del anuncio de un nuevo programa económico que incluyó la confirmación de un acuerdo de ayuda financiera, el cual permitió despejar la creciente incertidumbre de los inversores respecto de problemas de liquidez por parte del gobierno para hacer frente a sus compromisos financieros (Ver nota "Acuerdo de respaldo financiero"). La prima de rendimiento para los títulos de deuda argentinos ascendió, desde un nivel cercano a 700 p.b. a fin del trimestre anterior, hasta superar los 900 p.b. a principios de noviembre, a partir de lo cual el *spread* descendió producto del programa mencionado para terminar el año en valores próximos a 800 p.b..

³ La prima de riesgo país se mide aquí por el spread del subíndice EMBI+ para Argentina elaborado por J.P.Morgan

Acuerdo de respaldo financiero

A mediados de diciembre de 2000, el gobierno nacional concretó una operación de apoyo financiero internacional con la finalidad de eliminar cualquier duda respecto de su situación de liquidez y la posible dificultad para hacer frente a sus compromisos financieros, y así restaurar la confianza de los inversores y mantener el acceso al refinanciamiento de la deuda. Este instrumento, que fue encarado como parte del programa económico anunciado a principios de noviembre de 2000, es de carácter preventivo, su uso no tiene ninguna condicionalidad adicional y está destinado eventualmente a cancelar deuda preexistente.

El acuerdo financiero involucró fundamentalmente los principales organismos financieros internacionales, el gobierno de España e inversores institucionales domésticos. La asistencia financiera, contratada a una tasa promedio sustancialmente inferior a las vigentes para la deuda a ese momento, alcanzó un monto total de aproximadamente us\$ 40.000 millones, se extiende hasta el año 2003 y más de la mitad estará disponible antes de diciembre de 2001.

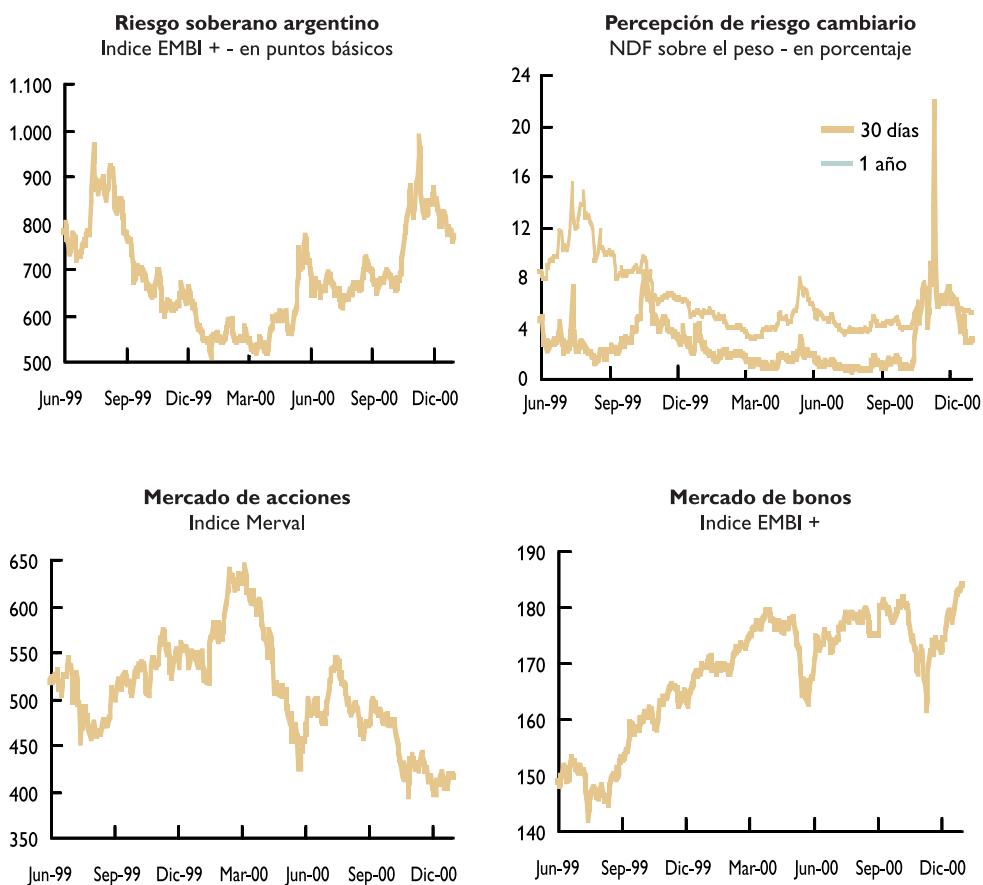
El respaldo financiero obtenido, medido en millones de dólares, responde a la siguiente estructura:

Fondo Monetario Internacional	13,7
Banco Interamericano de Desarrollo	2,5
Banco Mundial	2,5
Gobierno de España	1,0
Bancos Creadores de Mercado de Títulos Públicos	10,0
Inversores Institucionales locales	3,0
Operación de canje de bonos y reinversión de cupones	7,0
Total	39,7

***...aumentando la
diferenciación
negativa respecto
al resto de
Latinoamérica.***

El comportamiento mencionado de la prima de riesgo país para Argentina, conjuntamente con lo observado para el resto de los países de la región -en especial, Brasil y México-, determinó un nuevo paso hacia la diferenciación negativa que había comenzado en el trimestre anterior, y que se enmarca en un comportamiento relativo desfavorable iniciado a principios de 1999.

Evolución del mercado local



Se observó un aumento de la percepción de riesgo cambiario.

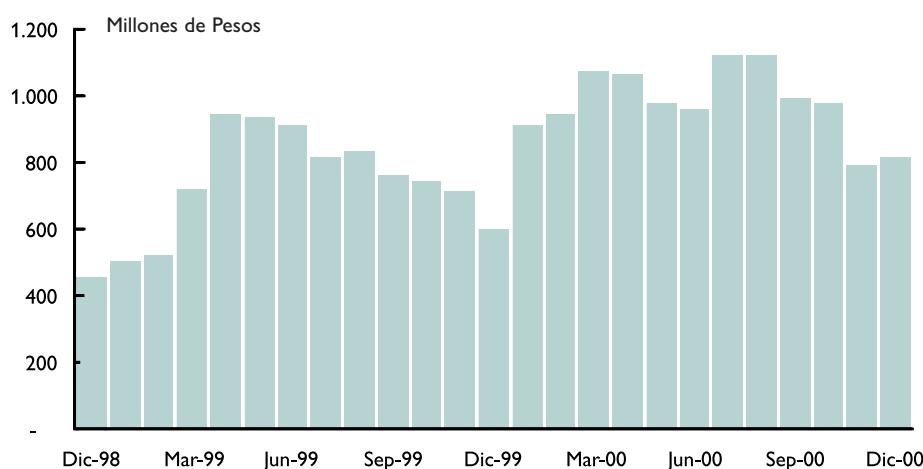
En el contexto financiero analizado, se pudo observar un aumento del riesgo cambiario según la apreciación de los agentes del mercado. En este sentido, esta percepción de mayor riesgo quedó plasmada en el comportamiento del mercado de futuros sobre el peso, si bien su funcionamiento pudo haber estado distorsionado por situaciones de iliquidez puntuales. El *spread* entre el rendimiento implícito de los contratos a futuro sobre el peso y la tasa LIBOR a 30 días y a un año de plazos registraron importantes incrementos en el período bajo análisis, los cuales superaron los 300 p.b. y 100 p.b. respectivamente al considerar promedios entre septiembre y diciembre de 2000, habiendo alcanzado un incremento máximo sobre promedios mensuales de 700 p.b. y 260 p.b. respectivamente en el mes de noviembre de 2000. Por otra parte, en el cuarto trimestre de 2000 se registró una tendencia ascendente en el diferencial de tasas de interés para depósitos a plazo fijo en pesos y en dólares en operaciones que involucran montos superiores al millón de pesos. Desde un promedio para el último mes del trimestre anterior menor a 50 p.b., el diferencial superó un promedio de 200 p.b. a fin del período analizado.

Disminución de precios y menor grado de liquidez en títulos públicos y privados.

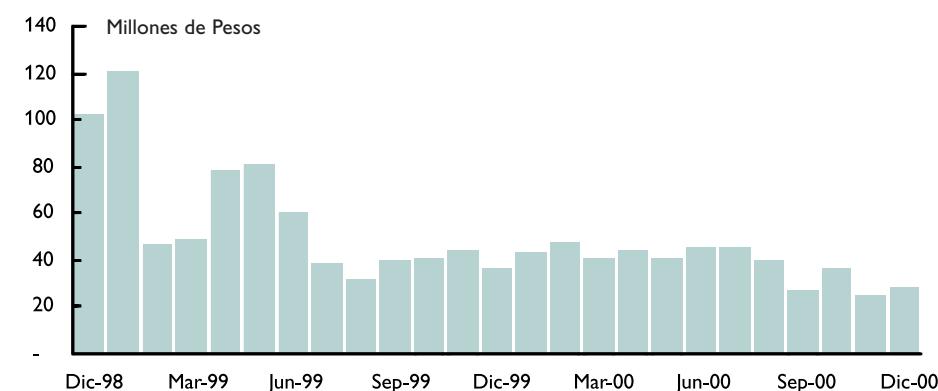
Acorde con los movimientos de la prima de riesgo país y de las tasas de interés de referencia internacionales, el precio *promedio* de los títulos de la deuda pública más transados⁴ observaron un descenso hasta la mitad del período bajo análisis para luego recuperar valor y terminar levemente por encima de los niveles registrados a principios del trimestre. Por su parte, los títulos valores privados, recogiendo el incremento de la prima de riesgo país, la corrección del NASDAQ, y más directamente la evolución esperada del nivel de actividad doméstica, observaron una importante disminución en el nivel de sus precios, que medido por el índice bursátil doméstico superó 10% entre puntas del trimestre bajo análisis. Estos comportamientos en los mercados domésticos de activos se correspondieron con una disminución en el grado de liquidez en los cuales actuaron durante el período, tal como lo muestra la caída cercana a 20% en los promedios trimestrales de los volúmenes diarios operados.

Volumen negociado en el mercado local

Títulos públicos



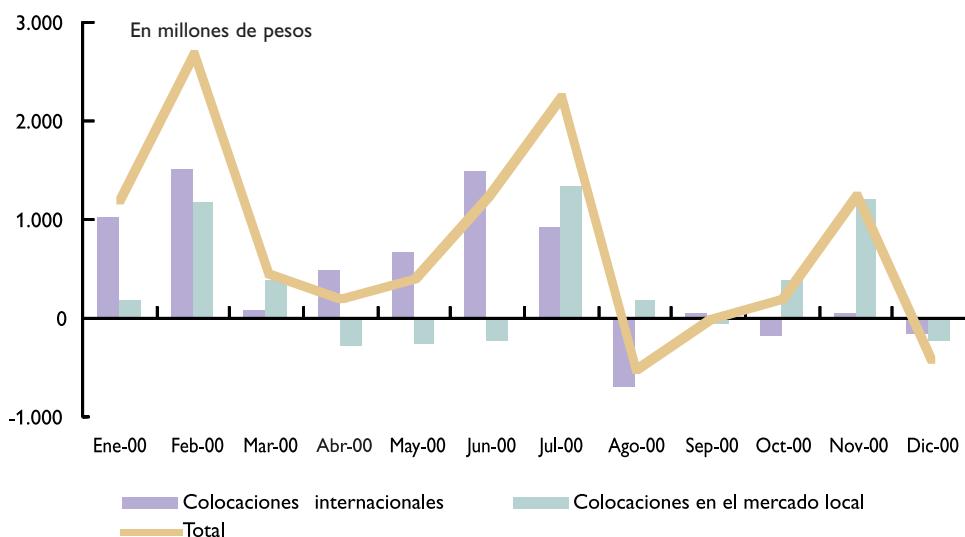
Acciones



⁴ Como se observa, por ejemplo, en la evolución del subíndice EMBI+ para Argentina elaborado por J.P. Morgan.

*Financiamiento del Sector Público Nacional****Menor
financiamiento
neto al SPN en el
cuarto trimestre...***

Recogiendo parcialmente los efectos de un deterioro en las condiciones de acceso a los mercados de capitales, el financiamiento neto al Sector Público Nacional (SPN) experimentó una sensible disminución durante el cuarto trimestre de 2000. El incremento en el endeudamiento neto del SPN en el período alcanzó poco más de \$400 millones, representando aproximadamente un tercio de lo observado en el trimestre anterior. Por su parte, el financiamiento neto se generó a partir de colocaciones brutas de deuda por \$ 2.800 millones, un monto equivalente a la mitad del registrado en el tercer trimestre.

Colocaciones del Gobierno***...que provino
del mercado
doméstico.***

En el cuarto trimestre de 2000, prácticamente no se realizaron colocaciones en el mercado internacional, por lo que el financiamiento mencionado al SPN provino de la plaza local. En términos de colocaciones brutas, se destacó la emisión de pagaré-bonos por un monto superior a \$2.000 millones, completando con colocaciones de bonos del Tesoro (Bontes) por \$610 millones y una variación negativa del stock de letras del Tesoro (Letes) de \$350 millones. Cabe mencionar que el sector bancario absorbió gran parte de las colocaciones de pagaré-bonos y Bontes realizadas en el período. Respecto a las condiciones de colocación, en el trimestre analizado se observó un importante incremento en el costo de financiamiento del gobierno -sobre instrumentos de igual plazo de vencimiento-, conforme a la evolución mencionada del contexto financiero que determinó un aumento de la prima de riesgo soberano.

Licitaciones de Pagarés - Bonos

Fecha de emisión	Moneda	Monto en millones	Vencimiento	Tasa de referencia	Margen	T.N.A. Corte
17-Oct-00	Dólares	100	22-Ago-02	Encuesta	330	12,11
25-Oct-00	Dólares	1.200	30-Oct-02	13%		13,00
15-Nov-00	Dólares	100	22-Ago-02	Encuesta	330	13,37

Fuente: Ministerio de Economía

Pagaré del Gobierno Nacional

Fecha de emisión	Moneda	Monto en millones	Vencimiento	Tasa de referencia	Margen	T.N.A. Corte
13-Nov-00	Dólares	300	30-Nov-02	Encuesta	580	14,58
13-Nov-00	Dólares	325	23-Dic-02	Encuesta	580	14,58

Fuente: Ministerio de Economía

Licitaciones de LETES y BONTES

Fecha de licitación	Moneda	Monto en millones	Plazo	Tasa de Descuento Corte	TNA Corte	Spread s/ ÚST-Bill
10-Oct-00	Dólares	256	3 meses	7,65%	7,80%	158
	Dólares	353	6 meses	8,27%	8,64%	231
24-Oct-00	Dólares	250	3 meses	9,25%	9,47%	312
	Dólares	200	3 años		13,88%	805
	Dólares	200	5 años		14,10%	839
7-Nov-00	Dólares	255	3 meses	12,59%	13,00%	658
	Dólares	350	6 meses	13,52%	14,51%	812
	Dólares	503	12 meses	13,77%	16,00%	979
21-Nov-00	Dólares	254	3 meses	11,18%	11,51%	516
	Dólares	301	3 años		14,33%	849
12-Dic-00	Dólares	255	3 meses	11,82%	12,18%	611
	Dólares	350	6 meses	12,20%	13,00%	693

Fuente: Ministerio de Economía

En el acumulado del año 2000, las colocaciones netas totales alcanzaron un monto aproximado de \$6.400 millones, sobre una emisión bruta de deuda por \$17.400 millones. Comparando con el año 1999, en donde la totalidad del financiamiento neto adicional al SPN a través de transacciones de mercado se obtuvo en el mercado internacional - absorbió tres cuartas partes de las colocaciones brutas totales de títulos de deuda-, en el presente año se observó un fuerte incremento de la contribución del mercado doméstico, al aportar más de 40% del financiamiento neto -correspondiendo a 50% de las colocaciones brutas del período-.

*Inversores institucionales****Los fondos conjuntos administrados por las AFJP y los FCI aumentaron.***

Las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) y los Fondos Comunes de Inversión (FCI) administraban en conjunto, a fin de diciembre de 2000, un fondo de aproximadamente \$27.600 millones, lo que significó un incremento de 1,4% en el cuarto trimestre de 2000. Cabe mencionar que, a diciembre de 2000, los fondos administrados por estos inversores institucionales alcanzaron un monto similar a 32% del total de depósitos del sistema bancario consolidado.

Bajo crecimiento de AFJP por menores aportes y rentabilidad.

A diciembre de 2000, el monto de la cartera administrada por las AFJP llegó a \$20.400 millones, equivalente a un crecimiento trimestral de casi 3% y una variación en los últimos doce meses de 21%. El bajo crecimiento, comparado con el observado en el trimestre anterior, se debió tanto a un flujo menor de ingresos por aportes de afiliados como a la pérdida devengada en el período por las inversiones realizadas. En términos de los principales usos los fondos captados por estas compañías durante el trimestre, se destacan los incrementos observados en participaciones en fideicomisos financieros (\$650 millones), en títulos públicos nacionales (\$430 millones) y en certificados de plazo fijo (\$180 millones).

Disminución de los fondos de FCI por menores cuota partes y rentabilidad.

Con relación al comportamiento de los FCI en los últimos tres meses del año 2000, se debe mencionar que se observó una nueva disminución del monto de la cartera gestionada por estos inversores de \$200 millones (3%), descendiendo a \$7.600 millones a diciembre de 2000, y recogiendo principalmente los efectos de la disminución de cuota partes de fondos de plazo fijo, renta fija y renta variable y por el descenso de la rentabilidad de estos dos últimos. Estos desarrollos fueron compatibles con los movimientos de las tasas de interés y de los precios de los títulos valores públicos y privados. En términos de lo sucedido en el año 2000, cabe destacar que luego de observar un monto máximo a fines de marzo de 2000 (\$8.000 millones, 13%), el monto de la cartera administrada disminuyó sostenidamente hasta acumular a fin de período un aumento de sólo \$500 millones (7%). Este incremento resultó explicado fundamentalmente por el comportamiento de la cartera de los fondos de renta fija en dólares.

IV. Mercado monetario

En esta sección se analizará la evolución de las principales variables monetarias durante el cuarto trimestre de 2000.

Los depósitos y las reservas disminuyeron y las tasas aumentaron.

Dado el escenario de incertidumbre descrito en la sección anterior, las variables monetarias presentaron, en general, un cambio significativo en su comportamiento. Los depósitos, que al igual que las reservas internacionales del sistema financiero venían presentando una tendencia creciente, disminuyeron de forma abrupta; mientras que las tasas de interés, que se mantuvieron relativamente estables a lo largo de los meses anteriores experimentaron un importante incremento. En este contexto, en noviembre, el BCRA adoptó medidas para dotar de liquidez suficiente al sistema financiero y, a partir de mediados de diciembre, con el acuerdo de respaldo financiero obtenido por distintas instituciones nacionales e internacionales, la situación de las variables monetarias mejoró rápidamente.

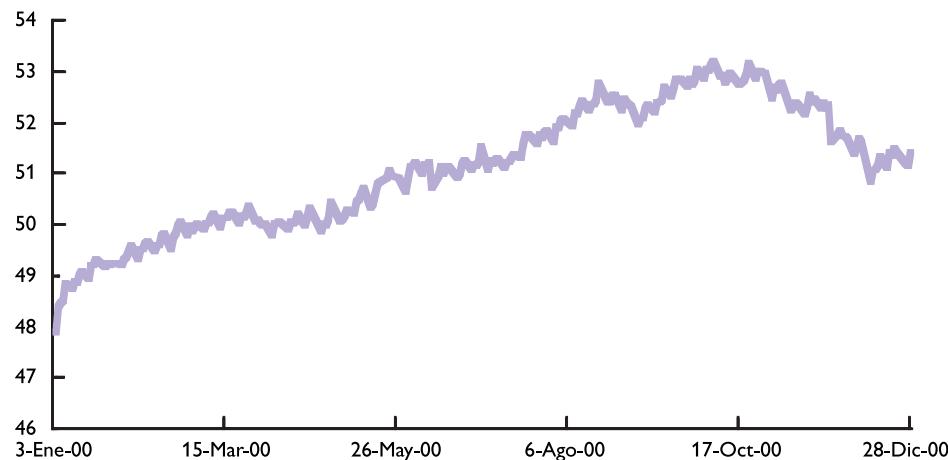
Hasta el comienzo de la crisis política, los depósitos venían creciendo de forma sostenida aunque, como se mencionó en el informe correspondiente al trimestre anterior, a tasas decrecientes. Sin embargo, a partir del 6 de octubre, los depósitos comenzaron a disminuir y dos meses después acumulaban una caída de \$1.300 millones (1,5%). La disminución de depósitos fue mayor en aquellas colocaciones pertenecientes al sector privado que en 60 días disminuyeron \$1.600 millones (2,2%).

Los depósitos a plazo evidenciaron disminuciones en el período...

En cuanto a la evolución de los distintos tipos de depósitos también se observó un cambio considerable. Es así que, las colocaciones a plazo, en especial en moneda extranjera, que fueron el motor del crecimiento de los depósitos durante los trimestres anteriores, por primera vez en el año evidenciaron caídas en octubre y fundamentalmente en noviembre⁵ y, de esta forma explicaron casi la totalidad de la disminución de los depósitos privados.

Evolución de plazos fijos

En miles de millones



⁵ La última caída mensual en las colocaciones a plazo se había observado en diciembre de 1999, en el contexto de la incertidumbre suscitada por el "efecto año 2000".

Principales Variables Monetarias
Promedio mensual de saldos diarios

	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	
Sistema Financiero (¹)		en millones de pesos			
Reservas internacionales del sistema financiero (²)	33.986	34.271	32.263	32.743	
Liquidez internacional total (³)	39.205	39.585	37.735	37.851	
Liquidez internacional total / M3*	40,9%	41,2%	39,7%	39,7%	
M3* (⁴)	95.874	96.148	95.168	95.433	
M1 (⁵)	20.629	20.763	20.260	21.045	
Banco Central					
Reservas internacionales netas (⁶)	26.304	26.316	24.716	25.391	
En oro, divisas y colocaciones a plazo netas (⁷)	24.878	24.985	23.443	24.077	
Pasivos financieros	24.610	24.556	23.037	23.541	
Circulación monetaria	13.803	13.718	13.588	14.205	
En poder del público	11.667	11.541	11.382	11.834	
En entidades financieras	2.136	2.177	2.206	2.371	
Depósitos en cuenta corriente	66	74	69	88	
Posición neta de pases	10.741	10.763	9.380	9.248	
Pases pasivos	10.754	10.801	9.497	9.318	
Pases activos	13	38	117	71	
Respaldo de los pasivos financieros con reservas en oro y divisas	101,1%	101,7%	101,8%	102,3%	
Entidades Financieras					
Integración de requisitos de liquidez en el exterior	7.682	7.955	7.547	7.352	
Efectivo en moneda extranjera	752	728	696	764	
Préstamos (⁸)	76.396	76.261	76.657	77.624	
Al sector privado no financiero	62.831	62.913	62.691	62.568	
En moneda nacional	23.540	23.608	23.456	23.417	
En moneda extranjera	39.291	39.305	39.236	39.152	
Al sector público	13.565	13.348	13.966	15.056	
Préstamos más fideicomisos de bancos reestructurados	77.954	78.099	78.775	79.867	
Depósitos (⁹)	84.207	84.607	83.785	83.599	
En moneda nacional	33.227	32.827	31.930	31.900	
Cuenta corriente	8.962	9.222	8.878	9.211	
Caja de ahorros	8.023	7.904	7.729	7.924	
Plazo fijo	13.717	13.207	12.705	12.024	
Otros	2.526	2.494	2.618	2.740	
En moneda extranjera	50.980	51.780	51.856	51.700	
Cuenta corriente	677	729	724	781	
Caja de ahorros	5.429	5.500	5.569	5.602	
Plazo fijo	43.870	44.542	44.405	44.155	
Otros	1.005	1.009	1.158	1.162	
Integración de requisitos de liquidez total (¹⁰)	18.436	18.756	17.044	16.670	
Integración de requisitos de liquidez / Depósitos	21,9%	22,2%	20,3%	19,9%	

Nota: los datos de préstamos, depósitos y efectivo surgen de la información poblacional diaria.

(¹) Comprende el Banco Central y las entidades financieras.

(²) Reservas internacionales netas del Banco Central más integración de requisitos de liquidez de las entidades financieras en el exterior.

(³) Reservas internacionales del sistema financiero menos el saldo de títulos públicos en dólares en poder del Banco Central más el programa contingente de pases.

(⁴) Circulante en poder del público más depósitos totales bimonetarios.

(⁵) Circulante en poder del público más depósitos en cuenta corriente en pesos.

(⁶) Neto de las divisas mantenidas como contrapartida de los depósitos del Gobierno. Incluye el saldo de títulos públicos denominados en dólares y de activos externos afectados a operaciones de pase pasivo con las entidades financieras.

(⁷) Reservas internacionales netas menos el saldo de títulos públicos en dólares.

(⁸) No incluyen recursos devengados, operaciones con títulos públicos, préstamos a residentes en el exterior ni aquéllos que fueron transferidos a fideicomisos financieros.

(⁹) No incluyen recursos devengados ni operaciones con títulos públicos.

(¹⁰) Pases pasivos para el Banco Central más integración de requisitos de liquidez en el exterior.

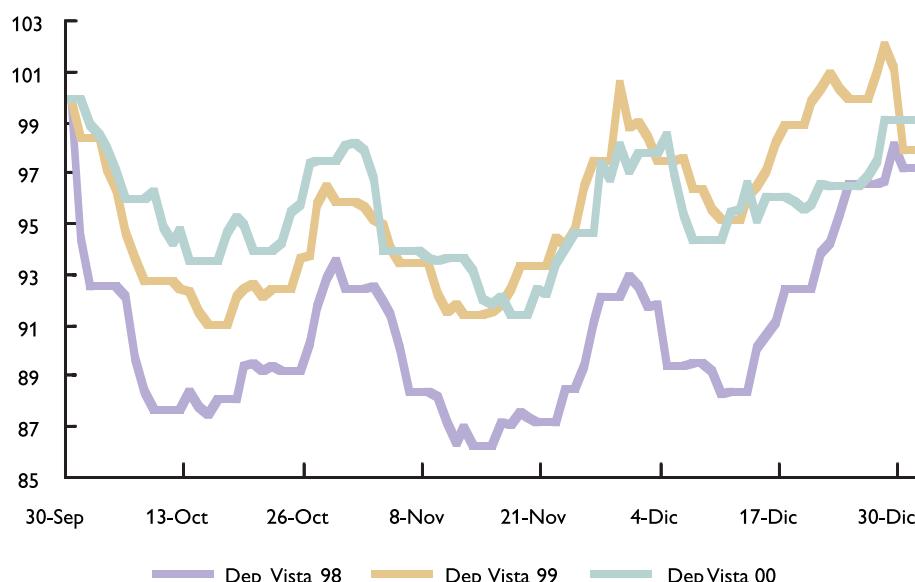
Tipo de cambio: 1 peso = 1 dólar estadounidense.

...mientras que las colocaciones a plazo sólo diminuyeron por estacionalidad.

En cambio, las colocaciones a la vista (cuentas corrientes y cajas de ahorros) no sufrieron variaciones significativas en cuanto a su evolución esperada, manteniendo un definido comportamiento estacional. De esta forma, finalizaron el trimestre en un nivel promedio similar al observado hasta agosto.

Depósitos a la vista: comparación con años anteriores

Base 30 Sept. = 100



La dolarización de los depósitos aumentó.

Como suele observarse en épocas de crisis, la dolarización de los depósitos se aceleró. Aunque, en este caso, no se debió a un traslado masivo de colocaciones en pesos hacia aquellas nominadas en dólares, sino a que la pérdida de depósitos fue mayor en moneda nacional que en moneda extranjera. Así la dolarización de los depósitos privados alcanzó el 66% y la de las colocaciones a plazo el 80% -incrementos de entre 1 y 2 puntos porcentuales respecto al promedio de septiembre.

La mayor incertidumbre se reflejó en aumentos en las tasas de interés...

La situación de mayor incertidumbre en que debía desenvolverse el sistema financiero argentino se vio reflejada en el comportamiento de las tasas de interés. Las condiciones imperantes en el mercado de capitales -aumento del riesgo país-, sumado a una pérdida de depósitos del sistema, y agravado por las necesidades de financiamiento en el corto plazo del sector público satisfechas en el mercado interno, se tradujeron en un aumento de las tasas de interés tanto activas como pasivas. Este fenómeno se comenzó a observar a partir de los últimos días de septiembre, situación que se intensificó desde la segunda mitad de octubre, para llegar a niveles máximos alrededor del 9 de noviembre.

...fundamentalmente en las operaciones entre entidades financieras.

Las tasas de interés por operaciones de préstamos a corto plazo entre entidades financieras fueron las que se vieron afectadas en mayor medida. Este tipo de operatoria refleja las necesidades de liquidez por parte de las entidades financieras y, en este caso, la restricción que se presentaba al respecto. La tasa de interés por este tipo de préstamo se elevó a niveles superiores al 20% para

operaciones en pesos y al 10% para operaciones en dólares⁶, niveles no alcanzados durante las crisis asiáticas, aunque lejanos a los máximos de la crisis Tequila⁷. Un análisis similar puede realizarse sobre las tasas de interés por depósitos a plazo de montos superiores al millón de pesos que también evidenciaron un importante aumento y, el 9 de noviembre se ubicaban en 16,6%. Asimismo, las operaciones en dólares alcanzaron un pico de 12,1% en noviembre. En ambos casos representaron niveles máximos respecto a lo observado durante los últimos 5 años. Por su parte, cabe recordar que se observó una mayor percepción de riesgo cambiario reflejada en el incremento en el diferencial entre monedas para las distintas operatorias, que llegó a 5 puntos porcentuales para las operaciones a corto plazo y a más de 7 puntos porcentuales para las operaciones de largo plazo.

Cabe señalar, además, que dos normas del BCRA, dictadas en su momento con el objeto de regular la liquidez del sistema financiero, preveían cronogramas de incrementos en los requisitos mínimos de liquidez en octubre y noviembre. En octubre, los requisitos por cuentas a la vista de Fondos Comunes de Inversión alcanzaban el 100%, lo que implicaba un aumento de 10 puntos porcentuales respecto al mes anterior, esto es, un efecto monetario contractivo de alrededor de \$120 millones y, a partir de noviembre, estaba pautado el aumento del porcentaje de líneas del exterior provenientes de casas matrices sujetos a requisitos mínimos de liquidez al 75% lo que implicaba un efecto monetario de \$130 millones. Estas regulaciones ejercían una presión adicional sobre la liquidez del sistema.

Dadas las necesidades de liquidez el BCRA flexibilizó el régimen de requisitos mínimos...

El BCRA atento a estas circunstancias decidió flexibilizar el régimen de requisitos mínimos de liquidez, y estableció la unificación de la posición de requisitos durante los meses de noviembre, diciembre y enero, estableciendo, asimismo, que la integración mensual no podía resultar inferior al 80% de la exigencia del mes correspondiente. Además, se fijó en 50% la exigencia sobre las colocaciones a la vista de Fondos Comunes de Inversión, lo que implicó una liberación de fondos por alrededor de \$600 en noviembre. Más adelante, el BCRA permitió que la menor integración respecto de la exigencia de requisitos de liquidez de noviembre, no fuera computable para el cálculo de la posición trimestral⁸.

...disminuyendo presión sobre tasas de interés...

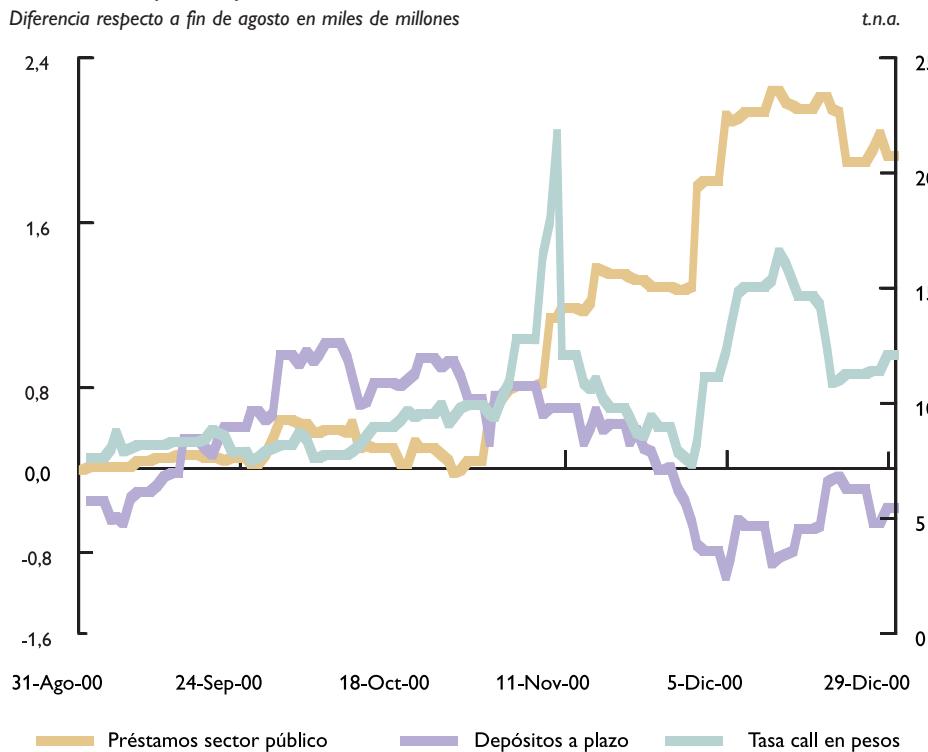
Estas acciones descomprimieron parte de la presión sobre las tasas de interés, las cuales se redujeron marcadamente. Así, en dos días, las tasas de interés por préstamos interbancarios de corto plazo cayeron más de 10 puntos porcentuales para operaciones en pesos y 5 puntos porcentuales en dólares.

⁶ La tasa de interés por préstamos entre entidades en pesos alcanzó un máximo de 21,8% el 9 de noviembre. Ese día, la tasa de interés por operaciones en dólares se ubicaba en 12,8% y, ésta alcanzaría su nivel máximo a mediados de diciembre (13,7%).

⁷ Durante la crisis "Tequila" las tasas de interés por préstamos entre bancos alcanzaron máximos de 53% y 40% para operaciones en pesos y dólares.

⁸ Ver "Cronología de las principales medidas dispuestas por el BCRA" en el presente boletín.

Préstamos, depósitos y tasas de interés
Diferencia respecto a fin de agosto en miles de millones



*...y generando
una reducción de
las reservas
internacionales
del sistema.*

*Con el anuncio
del respaldo
financiero, los
depósitos
volvieron a
aumentar...*

En este contexto, si bien las entidades financieras en su conjunto no utilizaron en su totalidad la posibilidad de disminuir su integración de requisitos (sólo utilizaron 2%), la integración de requisitos de liquidez en noviembre resultó menor, en promedio, en \$1.400 millones respecto a la observada en septiembre - la caída se produjo casi en su totalidad en la integración en el BCRA. Esto llevó a que las reservas internacionales del sistema financiero se redujeran alrededor de \$1.700 millones entre septiembre y noviembre ya que la circulación monetaria disminuyó apenas \$200 millones⁹.

En diciembre, con el anuncio del acuerdo de respaldo financiero, las expectativas de *default* disminuyeron y esto se tradujo en una reversión en el comportamiento de las variables monetarias. Los depósitos privados volvieron a aumentar después de las caídas observadas durante los meses de octubre y noviembre, en especial, durante la tercera semana de diciembre, en la cual las colocaciones a plazo crecieron después de 7 semanas de caídas, lo cual se sumó al aumento de los depósitos a la vista que se venía observando desde la semana anterior. Es así que los depósitos privados registraron un incremento a lo largo de diciembre de 1,2% (\$900 millones). Cabe señalar que el aumento de las colocaciones a plazo se observó fundamentalmente en el segmento entre 60 y 89 días (\$700 millones).

⁹ Las reservas internacionales del sistema financiero llegaron a su nivel máximo, el 9 de octubre, \$33.867 millones, y, a partir de ese momento comenzaron a caer y, en los primeros días de diciembre habían acumulado una caída del orden de los \$4.200 millones.

...al igual que las reservas internacionales...

Asimismo, las reservas internacionales también evidenciaron un crecimiento en diciembre (\$3.800 millones), producto tanto de los aumentos de la integración de requisitos mínimos de liquidez como de la circulación monetaria. Esta se incrementó 12,9% entre fin de noviembre y fin de diciembre (1,5% en promedio). Cabe recordar que el circulante en poder del público presenta un fuerte componente estacional en el último mes del año. Si consideramos los datos desestacionalizados, el circulante habría caído 0,5% en promedio en diciembre y, de esta forma, mantuvo la tendencia decreciente que viene observándose durante los últimos dos años. Por su parte, la integración de requisitos de liquidez aumentó en diciembre casi \$2.000 millones recuperando la caída de noviembre.

...y las tasas cayeron a niveles de octubre.

Los préstamos continuaron disminuyendo en el trimestre...

...en especial los de naturaleza comercial...

Mientras tanto, las tasas de interés que habían vuelto a subir a lo largo de la primera quincena de diciembre cayeron a partir de mediados de mes para finalizar el año en niveles similares a fin de octubre.

Cabe mencionar que, durante el cuarto trimestre del año, los préstamos al sector privado continuaron sin evidenciar una tendencia favorable y, si bien se observó un crecimiento en octubre, éste fue compensado por las caídas de noviembre y diciembre.

En lo que respecta a los distintos tipos de operatorias, las hipotecas en dólares, similar a lo observado en los dos trimestres anteriores, resultaron las únicas que presentaron un aumento a lo largo de los tres meses considerados - 1,6% promedio mensual-. El resto de las operatorias presentó un comportamiento dispar a lo largo del trimestre. Los préstamos vinculados a la actividad comercial que habían dejado de caer durante agosto y septiembre retomaron su tendencia decreciente a lo largo del trimestre, en especial, durante diciembre, finalizando el período con una caída de 1,9%. Por su parte, los préstamos con garantía prendaria, continuaron evidenciando un sostenido descenso. Finalmente, los préstamos personales aumentaron en octubre, cayeron en noviembre y volvieron a crecer en diciembre para finalizar el trimestre con un crecimiento de 1,1% en promedio.

...los cuales evidenciaron un aumento en sus tasas de interés.

Las tasas de interés por préstamos al sector privado no financiero no presentaron un comportamiento uniforme durante el cuarto trimestre de 2000. Considerando las operatorias en ambas monedas en conjunto, las tasas de interés vinculadas a préstamos de origen comercial, adelantos en cuenta corriente y descuento de documentos, evidenciaron aumentos de entre 2,5 y 5 puntos porcentuales según el tipo de operación. En cambio, mientras los préstamos con garantía hipotecaria no presentaban mayores variaciones, los prendarios y personales reducían sus tasas de interés alrededor de 0,5 puntos porcentuales en ambos casos.

V. Sector Bancario

Introducción

En esta sección se analiza el comportamiento del sector bancario durante el cuarto trimestre de 2000, con especial énfasis en el seguimiento del grupo de bancos privados. El análisis se ha elaborado, fundamentalmente, utilizando la información que surge de los estados contables de las entidades¹⁰. En esta edición, debido a una modificación del régimen informativo correspondiente, no se ha presentado el análisis habitual sobre la calidad de la cartera de financiaciones del sector.

Cambios en la estructura

Durante 2000, disminuyó el ritmo de consolidación bancaria...

Durante el año 2000, se registró una disminución del ritmo de consolidación del sistema financiero que se venía registrando durante los últimos años. Esta desaceleración se observó tanto para el total del sistema financiero como para los bancos privados. De esta forma, la cantidad de entidades financieras registró una caída neta de 12 entidades durante 1999 y sólo de 3 entidades en 2000, mientras que la cantidad de bancos privados pasó de 89 a 77 en 1999, registrando 75 bancos a fines de 2000.

Estructura del sector bancario

	Dic. 97	Dic. 98	Dic. 99	Dic. 00 (')
Total del Sistema				
Entidades	138	128	116	113
Sucursales	4.020	4.528	4.381	4.302
Cajeros automáticos	2.917	3.738	4.245	5.183
Empleados	108.008	107.658	104.312	102.844
Cuentas de depósitos (en miles)	12.643	16.848	18.349	19.140
Activos (en millones de \$)	106.714	118.951	121.609	124.563
Depósitos (en millones de \$)	70.805	79.578	81.574	86.737
Las 10 entidades más grandes	61,2%	68,7%	71,3%	72,9%
Indice Herfindahl-Hirschman	550	635	669	700
Bancos Privados				
Entidades	92	89	77	75
Sucursales	2.485	3.095	2.967	2.862
Cajeros automáticos	2.286	3.057	3.456	4.193
Empleados	60.652	65.760	61.824	60.710
Cuentas de depósitos (en miles)	8.702	12.430	13.806	14.610
Activos (en millones de \$)	72.965	80.103	85.924	88.511
Depósitos (en millones de \$)	46.246	51.934	54.447	57.848
Las 10 entidades más grandes	60,6%	68,5%	72,2%	75,3%
Indice Herfindahl-Hirschman	510	627	725	783

(') Las cifras del número de sucursales, de cajeros automáticos, de empleados y la cantidad de cuentas de depósitos corresponden a noviembre de 2000,

¹⁰ Dada la fuente principal de información, las cifras que se utilizan en esta sección se corresponden a datos de las entidades *a fin de cada mes*.

...con menor tasa de crecimiento de la concentración en depósitos.

La desaceleración del proceso de consolidación también se observó en la disminución del aumento en el grado de concentración según los depósitos entre las entidades del sistema. Para el total del sistema financiero, la participación en los depósitos totales de las 10 entidades más grandes creció 2,7 puntos porcentuales (p.p.) en 1999, mientras que en 2000 lo hizo 1,6 p.p., alcanzando a esta fecha un nivel de 73%. El mismo indicador en el caso de los bancos privados registró un aumento de 4 p.p. en 1999 y de 3 p.p. en el año bajo análisis (75%). En términos de la evolución del indicador HHI para los depósitos para todo el sistema bancario, cabe destacar que este alcanzó un valor de 700 a diciembre de 2000 (669, en 1999). Por su parte, el HHI para los bancos privados ascendió al valor de 783 a fin del período.

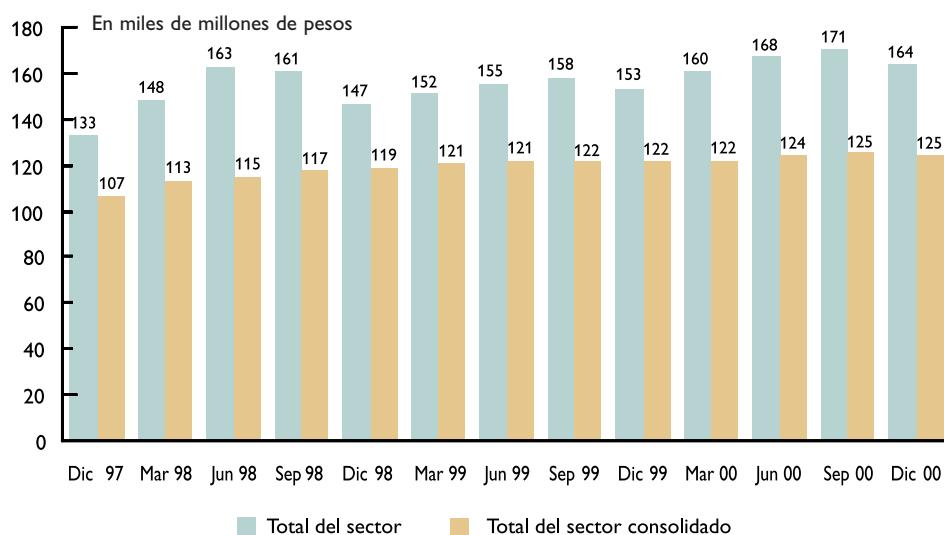
En términos de la entrada de intermediarios financieros al sistema financiero argentino, cabe destacar que durante el año 2000, se registraron 4 bancos y 3 entidades financieras no bancarias (EFNB) nuevas. Tres de los cuatro bancos nuevos son sucursales de bancos extranjeros y en principio su negocio tiene un alcance local (Ciudad de Buenos Aires). El banco restante pertenece a un importante banco local y por su operatoria es un banco mayorista. Las nuevas EFNB son entidades financieras pertenecientes a empresas del rubro automotor que se especializan en préstamos prendarios.

Situación Patrimonial

a) Total del Sistema

En 2000, el sector bancario creció a la misma tasa que en 1999.

Durante 2000, el nivel de intermediación del sistema financiero argentino aumentó a una tasa similar a la registrada el año anterior, si bien resultó menor a la observada en 1998. En este sentido, la evolución del activo neteado (de las duplicaciones generadas por las operaciones de pase, a término y contado a liquidar) y consolidado (de las operaciones entre entidades financieras), no observa diferencias entre los años 1999 y 2000, los que registran un crecimiento de 2,2% anual en cada uno y una diferencia negativa de 9,2 puntos porcentuales respecto 1998. En particular, en el marco de un año de bajo crecimiento de la actividad bancaria y de la economía en general, en el cuarto trimestre del año 2000 se registró una caída anualizada del activo neteado de 2% respecto del trimestre anterior.

Activos del sector bancario

En el trimestre, los activos líquidos, fondos del exterior y aportes de capital constituyeron las fuentes de fondos del sector,...

En términos de origen y aplicación de fondos, cabe destacar que la disminución de los activos líquidos¹¹ en aproximadamente \$3.400 millones (9,9%) resultó ser el principal origen de fondos del trimestre bajo análisis. La mayor parte de la caída en los activos líquidos se debió a la baja en la tenencia de títulos públicos, poco más de \$1.800 millones (-15%) y en segundo lugar a la baja en la integración de requisitos mínimos de liquidez, casi \$1.600 millones (-9%). La disminución en la integración de requisitos de liquidez, como se mencionó en la sección anterior, se produjo fundamentalmente por las resoluciones adoptadas por el Banco Central tendientes a enfrentar un contexto de iliquidez registrado en el período. Por su parte, la captación de depósitos de residentes en el exterior y las líneas de crédito provenientes de entidades del exterior resultaron un importante ingreso de fondos para el sistema financiero, representando una entrada conjunta de fondos del exterior de más de \$1.000 millones (9,3%). Por último, los bancos obtuvieron fondos directos por aportes de capital, así el incremento en el patrimonio neto ajustado se produjo principalmente por la suba de casi \$470 millones (4,6%) del capital social y los aportes no capitalizados.

De la comparación de los balances del sector bancario consolidado entre septiembre y diciembre de 2000, se observa una disminución de los préstamos al sector privado no financiero residente de \$760 millones (-1%), si bien esta variación resultó amplificada en parte por el accionar de un importante banco privado que realizó traspasos de este tipo de préstamos a un fideicomiso financiero¹².

¹¹ Definidos como la suma de efectivo y otras disponibilidades, títulos valores públicos, títulos valores privados con cotización y el saldo de integración de requisitos mínimos de liquidez en balance.

¹² Cabe aclarar, que en los balances, la participación en fideicomisos financieros se registra dentro de la categoría Otros Créditos por Intermediación Financiera.

...que utilizaron cancelando depósitos de residentes locales y otorgando préstamos al sector público.

Con relación a los principales destinos de los recursos obtenidos por el conjunto de entidades, se debe mencionar que se registró una cancelación de depósitos de residentes del sector no financiero, disminuyendo más de \$2.600 millones (3,1%) durante el cuarto trimestre de 2000. Los depósitos de sector privado no financiero en particular contribuyeron con poco menos de la mitad de la baja antes descripta, siguiendo en parte un comportamiento estacional de fin de año y descendiendo \$1.200 millones (1,6%) aproximadamente. Por su parte, otra aplicación de fondos la constituyó el incremento de préstamos al sector público, al aumentar poco más de \$1.400 millones (10%). Cabe destacar que si se considera la variación del crédito al sector público (títulos públicos y préstamos al sector público), esta mostró un aumento menor, dada la disminución mencionada de la cartera de títulos públicos. Por último, el conjunto de los bancos cancelaron obligaciones negociables y subordinadas por \$360 millones (4,8%).

En conclusión, durante el último trimestre de 2000, el total de bancos obtuvo fondos provenientes de bajar la integración de requisitos de liquidez, de inversores del exterior y en menor medida de sus propietarios, dichos fondos fueron utilizados para cancelar depósitos del sector no financiero local, otorgar préstamos al sector público y cancelar otros títulos de deuda.

b) Bancos Privados

Los bancos privados obtuvieron fondos con la caída de la tenencia de títulos públicos...

Al igual que el total del sistema financiero, el grupo de bancos privados registró una caída en la tenencia de activos líquidos -\$1.700 millones-, producto especialmente de la disminución de la tenencia de títulos públicos - casi \$1.600 millones, 18,6%- . La caída recoge principalmente el efecto de la variación negativa de los títulos públicos contabilizados para compraventa o intermediación denominados en moneda extranjera, si bien en términos absolutos algunas entidades grandes tuvieron mayor participación, en términos relativos, la decisión de disminuir la tenencia de títulos públicos fue generalizada. Estos hechos contrarios a los registrados durante el trimestre anterior se explican parcialmente si se tiene en cuenta la posición de títulos públicos, así los bancos privados incrementaron su demanda de crédito realizando operaciones de pase, que por su parte aumentaron \$750 millones aproximadamente.

...y por el aumento de los recursos provenientes del exterior...

Por otro lado, las entidades privadas obtuvieron un importante fondeo del exterior en el último trimestre del año. En primer lugar, los depósitos de residentes en el exterior aumentaron casi \$650 millones (22,8%), y en segundo lugar, las líneas de crédito provenientes de entidades del exterior lo hicieron en más de \$380 millones (7,5%).

*Estimación de origen y aplicación de fondos de los bancos privados
Flujos entre Junio y Septiembre de 2000 - En millones de pesos*

	Origen	Aplicación
A-	Activos Líquidos (1)	1.747
P+	Depósitos de Residentes en el Exterior	649
P+	Líneas de Préstamos del Exterior	383
		2.779
P-	Depósitos del Sector no Financiero (1)	1.286
A+	Préstamos al Sector no Financiero	624
P-	ON y OS	330
A+	Otros activos (neto)	539
		2.779

(1) No incluye intereses devengados ni ajustes.

(2) Incluye disponibilidades, títulos valores públicos, títulos valores privados con cotización y el saldo de integración de requisitos mínimos de liquidez en balance.

Nota:

Algunos flujos fueron corregidos con respecto a los valores que surgen de los estados contables para evitar el efecto de cambios en la metodología de registración.

Referencias:

P+ Aumento neto de cuentas del Pasivo

A- Disminución de cuentas de Activo

PN+ Aumento del Patrimonio Neto (ajustado)

A+ Aumento neto de cuentas del Activo

P- Disminución neta de cuentas del Pasivo

PN+ Disminución del Patrimonio Neto (ajustado)

...aplicados a cancelar depósitos del sector privado residente...

En cuanto a las aplicaciones de los fondos, se observó que la cancelación de los depósitos al sector no financiero residente alcanzó aproximadamente a \$1.300 millones (2,3%), resultando la principal aplicación de fondos durante el trimestre bajo análisis. Esta disminución se explicó especialmente por el comportamiento de aquellos depósitos pertenecientes al sector privado residente, que por su parte disminuyeron aproximadamente \$1.100 millones (1,7%).

...a otorgar préstamos al sector público...

Si se toman en cuenta aquellos préstamos que en el trimestre han sido derivados a fideicomisos financieros por parte de algunas entidades -tal como se mencionó anteriormente-, la variación ajustada de los préstamos al sector no financiero en el período bajo análisis significó una aplicación de fondos al aumentar casi \$600 millones (1,2%). Los préstamos al sector público no financiero explicaron aquel aumento al crecer aproximadamente 18% en el cuarto trimestre del año, que fue parcialmente compensado por una disminución corregida de los préstamos al sector privado de -1,5%, especialmente de los adelantos y de los documentos descontados, ambos denominados en moneda extranjera.

...y a cancelar otras obligaciones.

Por último, al igual que ocurrió en el trimestre anterior, los bancos privados cancelaron obligaciones negociables y subordinadas por \$330 millones (4,8%).

Rentabilidad

En esta sección se analiza la evolución y composición de los resultados del sector bancario para el último trimestre del año 2000. Asimismo, se consideran en esta edición las mismas variables para el agregado del año, aislando los factores estacionales y coyunturales con el fin de identificar ciertas tendencias en la banca en general y el sector de bancos privados en particular.

a) Total del sector

En el cuarto trimestre de 2000 la rentabilidad agregada disminuyó...

Durante el cuarto trimestre del año 2000, el agregado del sector bancario argentino obtuvo beneficios netos por \$134 millones. Estos beneficios se correspondieron con una rentabilidad anualizada de 0,4% en términos del activo neteado y 3,1% del patrimonio neto. Ambos indicadores mostraron una tendencia declinante con respecto al trimestre anterior, ya que entonces habían asumido los valores de 0,5 y 4,3% respectivamente. Dicha merma es, en principio, coherente con las fluctuaciones estacionales de la rentabilidad bancaria observada en los últimos años. Por otro lado, representaron una mejora con relación al mismo cuatrimestre de 1999, cuando el sistema mostraba importantes pérdidas debido a los marcados incrementos en los gastos de administración y cargos por incobrabilidad. Este comportamiento no fue generalizado, ya que la evolución de la rentabilidad mostró comportamientos dispares entre los diferentes subgrupos de entidades que conforman al sistema financiero. Si bien los bancos privados en conjunto exhibieron este trimestre una rentabilidad que tiende levemente a la baja -cayendo, con relación al patrimonio neto, apenas 0,4 puntos porcentuales (p.p.)-, los 8 bancos más grandes del sector privado obtuvieron en el período una mejora de 0,8 p.p.. La menor rentabilidad del sistema en su conjunto quedó entonces determinada en gran parte por el comportamiento de los bancos públicos (cuya rentabilidad en términos del patrimonio cayó de 1,7% a 0,4%, impactada por la rentabilidad negativa de los bancos públicos provinciales y municipales) y de las entidades financieras no bancarias (que registraron pérdidas por \$29 millones, lo que se traduce en rentabilidades negativas de -5,3% en términos del activo neteado y -20,8% en términos del patrimonio neto).

...debido a mayores gastos de administración y cargos por incobrabilidad, y menores resultados por activos.

Si se considera la evolución de la estructura de rentabilidad del sistema, es posible observar que la pequeña disminución con respecto al trimestre anterior resultó básicamente del efecto conjunto de un aumento (en términos del activo neteado) de 0,2 p.p. de los gastos de administración (justificable debido a causas estacionales) y una caída de 0,1 p.p. en los resultados por tenencia de activos financieros. Esto bastó para deprimir la rentabilidad, en un contexto en el cual los resultados por intereses mantuvieron su proporción con el activo neteado y los resultados por servicios apenas registraron un leve aumento con relación al activo.

Estructura de rentabilidad - Total del Sistema
 Indicadores anualizados en % del activo neteado

	1997	1998	1999	2000	IV.99	I.00	II.00	III.00	IV.00
Resultado por intereses	4,1	4,6	4,3	4,0	4,1	4,0	4,1	4,0	4,0
Resultado por servicios	3,3	3,1	2,9	2,8	3,0	2,8	2,8	2,8	2,8
Resultado por activos	1,0	0,7	0,9	1,2	1,1	1,4	0,9	1,2	1,1
Gastos de administración	-6,4	-6,2	-5,9	-5,8	-6,2	-5,8	-5,8	-5,6	-5,9
Cargos por incobrabilidad	-2,2	-1,6	-2,1	-2,4	-2,4	-3,6	-2,0	-2,0	-2,0
Cargas impositivas	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Impuesto a las ganancias	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,5	-0,4	-0,3	-0,2
Diversos	1,6	0,5	0,5	0,4	0,2	0,3	0,5	0,4	0,5
Otros	0,3	0,3	0,4	0,6	0,5	0,6	0,5	0,5	0,6
Resultado operativo	0,6	1,0	0,9	0,6	0,5	0,6	0,7	0,7	0,5
Resultado financiero	-0,4	0,3	0,1	-0,1	-0,4	-1,0	0,2	0,4	0,1
Resultado antes de imp. a las gcias.	1,2	0,8	0,6	0,4	-0,2	-0,8	0,7	0,9	0,6
Resultado total	1,0	0,5	0,2	0,0	-0,5	-1,3	0,3	0,5	0,4
Resultado total / Patrimonio neto	6,3	4,0	1,7	0,0	-3,9	-9,8	2,5	4,3	3,1

Notas:

Resultado operativo = resultado por intereses + resultado por servicios - gastos de administración - cargas impositivas.

Resultado financiero = resultado operativo + resultado por tenencia de activos - cargos por incobrabilidad + otros resultados financieros.

Resultado total = resultado financiero - impuesto a las ganancias + diversos.

Respecto a 1999 la rentabilidad aumentó por menores gastos de administración y cargos por incobrabilidad.

Con respecto al mismo trimestre del año anterior, la mejora de rentabilidad registrada durante el año 2000 respondió principalmente a una caída de 0,3 p.p. en los gastos de administración y 0,4 p.p. en los cargos por incobrabilidad. Esto permitió una rentabilidad superior, a pesar del menor peso de los resultados por intereses y por servicios (disminuyendo cada renglón 0,2 p.p.), es decir, de una caída en el margen bruto por intermediación. Como resultado de estos factores, se produjo un aumento de 0,5 p.p. del resultado financiero en términos del activo neteado, tomando entonces este indicador un valor positivo para el último trimestre del 2000.

Para todo 2000, la rentabilidad ajustada para todo el sector bancario aumentó...

El panorama resulta diferente si se analiza la rentabilidad del sistema desde una perspectiva anual. Esto se debe a que el año 2000 presentó, durante su primer trimestre, un récord de pérdidas (las más altas, en términos del activo, desde 1992). Gran parte de estas pérdidas se originaron en el reconocimiento que hizo una importante entidad privada del deterioro acumulado de parte de sus activos, imputando cargos por incobrabilidad por encima de \$530 millones (con el respectivo aumento en el monto de sus previsiones por préstamos) durante el mes de marzo. La resultante depresión extrema en los resultados llevó a que, si bien durante los dos últimos trimestres el sistema presentó niveles de rentabilidad altos en el contexto de los últimos años, la rentabilidad final del 2000 mostrase una baja con respecto al año anterior. En efecto, durante el 2000 los beneficios totales del sistema llegaron a apenas \$2 millones, lo que se tradujo en una rentabilidad prácticamente nula. Si se depura este resultado de la influencia de la mencionada entidad, se puede observar que se dio para el año 2000 una mayor rentabilidad para todo el sistema, que alcanza un 3,6% en términos del patrimonio neto (contra 1,0% en 1999, excluyendo a la entidad en cuestión) y 0,4% en términos del activo neteado (contra 0,1% en el 2000). Estos niveles de rentabilidad, bajos con relación a los estándares internacionales, se deben en parte a los aún altos costos operativos de los bancos argentinos y a los efectos negativos de la desaceleración en la evolución de la economía real sobre el nivel de crédito otorgado al sector privado, las tasas de interés y la irregularidad de la cartera crediticia.

...mientras se consolidaba la tendencia a mayor peso de los resultados por activos.

La evolución anual de la rentabilidad confirma la tendencia a un mayor resultado por tenencia de activos financieros, al registrar un aumento de 0,3 p.p. con respecto al activo neteado, mientras que cayeron 0,3 p.p. los resultados por intereses y 0,1 p.p. los resultados por servicios. Estos últimos dos rubros siguieron aportando el grueso de los ingresos del sistema, por lo cual no debe subestimarse la importancia de la operatoria tradicional. En lo que respecta al creciente peso de los resultados por tenencia de activos (básicamente, títulos públicos) es importante recalcar que esto implicaría un cambio en el perfil de riesgo del sistema, dada la mayor volatilidad de este tipo de resultados. Asimismo, es notable el aumento de los cargos por incobrabilidad (en 0,3 p.p. del activo neteado), aumento distorsionado por la particular imputación ya mencionada. Por último, si bien continúa la tendencia a un menor peso de los gastos de administración, esta se ha desacelerado: estos gastos pasaron de representar el 6,2% en términos del activo neteado en 1998, a un 5,9% en 1999 y, finalmente, un 5,8% en el 2000. La evolución de estos gastos en el 2000, respondió a una pequeña caída en todos los conceptos que incluye (en particular, remuneraciones y gastos varios), exceptuando las amortizaciones, que aumentaron levemente.

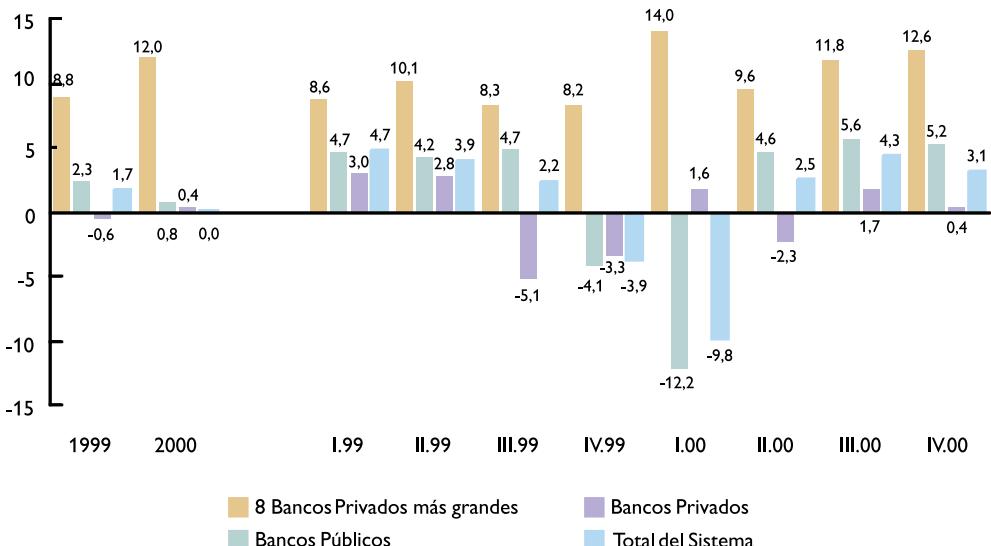
b) Bancos privados

Los bancos privados mostraron una leve merma en su rentabilidad...

Los bancos privados, por su parte, mostraron un mejor desempeño, con beneficios por \$159 millones durante el trimestre analizado, que implicaron una rentabilidad anualizada de 0,7% en términos del activo neteado y 5,2% con respecto al patrimonio neto. Esto representa un leve descenso con respecto al trimestre anterior, observándose una caída de 0,4 p.p. en la rentabilidad medida en términos del patrimonio neto, aunque sigue siendo alta en comparación a las rentabilidades recientes a nivel trimestral (recordando que la rentabilidad del tercer trimestre del 2000 fue la más alta en los últimos tres años). Se aprecia entonces una importante mejora con respecto al mismo trimestre del año anterior, cuando se observaban pérdidas.

Rentabilidad

Resultado anualizado - en % del Patrimonio Neto



...debido a un aumento en los gastos de administración y a menores resultados por activos.

Respecto al cuarto trimestre de 1999, los menores cargos por incobrabilidad explican la diferencia positiva.

Los cambios en el patrón de rentabilidad con respecto al trimestre anterior fueron aquí similares a los que se detallan para el total del sistema; es decir, un aumento de los gastos de administración (pasando de 5,9% a 6,1% en términos del activo neteado) y menores ingresos generados por la tenencia de títulos públicos (caída de 0,1 p.p.) deprimieron la rentabilidad final, a pesar de la mejora registrada en el margen bruto de intermediación, que engloba los resultados por intereses y servicios (ambos conceptos aumentaron 0,1 p.p. el trimestre bajo análisis). La mejora en los resultados por intereses es causada por movimientos positivos en las cuentas de intereses percibidos (en particular, en el rubro documentos) que no llegan a ser neutralizados por el aumento observado en los intereses pagados, especialmente a depósitos a plazo fijo. Por otra parte, a diferencia de lo evidenciado para el agregado del sistema, los cargos por incobrabilidad imputados por el conjunto de bancos privados se mantuvieron estables.

Si analizamos ahora la evolución con respecto al mismo trimestre del año anterior, vemos que la mejora no se da por el lado de los ingresos. En este sentido, tanto los resultados por intereses y servicios como los que se deben a la tenencia de activos son menores en el 2000 con respecto al último trimestre de 1999 (en particular, los resultados por servicios caen 0,2 p.p. en términos del activo neteado). Por el contrario, es la baja en los aún elevados gastos de administración (de 6,5% a 6,1% del activo neteado) y, puntualmente, una menor imputación de cargos por incobrabilidad (que pasan de 2,8% del activo neteado a 1,9%) lo que permite alcanzar una rentabilidad positiva a fines del 2000.

Estructura de rentabilidad - Bancos privados Indicadores anualizados en % del activo neteado

	1997	1998	1999	2000	IV.99	I.00	II.00	III.00	IV.00
Resultado por intereses	3,9	4,6	4,5	4,1	4,1	4,0	4,3	4,0	4,1
Resultado por servicios	3,6	3,3	3,1	2,9	3,2	2,9	2,9	2,9	3,0
Resultado por activos	1,3	0,8	1,1	1,4	1,4	1,8	1,1	1,4	1,3
Gastos de administración	-6,8	-6,6	-6,3	-6,0	-6,5	-6,0	-6,1	-5,9	-6,1
Cargos por incobrabilidad	-1,9	-1,8	-2,2	-2,5	-2,8	-4,3	-1,9	-1,9	-1,9
Cargas impositivas	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Impuesto a las ganancias	-0,4	-0,3	-0,5	-0,4	-0,5	-0,7	-0,5	-0,4	-0,2
Diversos	1,1	0,5	0,5	0,4	0,2	0,1	0,5	0,4	0,3
Otros	0,4	0,4	0,5	0,7	0,7	0,8	0,7	0,7	0,7
Resultado operativo	0,2	0,9	0,9	0,6	0,4	0,5	0,8	0,6	0,5
Resultado financiero	0,1	0,3	0,2	0,2	-0,3	-1,2	0,6	0,7	0,6
Resultado antes de imp. a las gcias.	1,2	0,9	0,8	0,6	-0,1	-1,1	1,1	1,2	1,0
RESULTADO TOTAL	0,8	0,5	0,3	0,1	-0,6	-1,7	0,6	0,8	0,7
Resultado total / Patrimonio neto	6,2	4,3	2,3	0,8	-4,1	-12,2	4,6	5,6	5,2

Notas:

Resultado operativo = resultado por intereses + resultado por servicios - gastos de administración - cargas impositivas.
Resultado financiero = resultado operativo + resultado por tenencia de activos - cargos por incobrabilidad + otros resultados financieros.

Resultado total = resultado financiero - impuesto a las ganancias + diversos.

La rentabilidad de la banca privada resulta mejor que la de los dos años anteriores...

Desde una perspectiva anual, los beneficios acumulados del año 2000 ascendieron a \$93 millones. La rentabilidad de la banca fue, por lo tanto, de 0,8% del patrimonio neto en términos anualizados, registrándose una fuerte baja con respecto al 2,3% acumulado durante 1999. Esta baja se dio a pesar de los relativamente altos niveles de rentabilidad de los últimos dos cuatrimestres del 2000, ya que estos resultados no lograron atenuar el efecto depresivo de las

fuertes pérdidas registradas durante el primer trimestre del año, causadas por los particulares cargos por incobrabilidad ya citados. Si se excluyen del análisis al banco que los originó, se observa que la rentabilidad acumulada del año 2000 ascendió a 5,9%, lo cual implica un repunte con respecto al año anterior, e incluso con relación a 1998.

...debido a la mejora en los costos operativos...

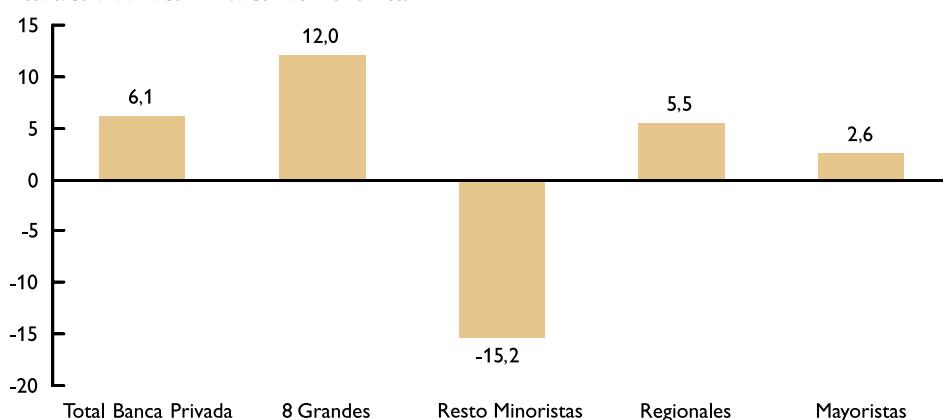
El aumento de la rentabilidad anual se basó fundamentalmente en la caída de los gastos de administración (en particular, de las remuneraciones) y de los cargos por incobrabilidad. En efecto, mientras que la rentabilidad de 1999 se vio afectada por el significativo empeoramiento de la calidad de cartera crediticia, el año 2000 mostró mayor estabilidad en este aspecto (exceptuando el caso particular antes mencionado), si bien persiste el sesgo con respecto a los niveles de 1998. Otros factores que actuaron en detrimento de la rentabilidad final fueron, por un lado, la disminución anual de los resultados por intereses (-0,4 p.p.), sustancialmente originada en un aumento en los intereses pagados a los depositantes; por otro lado, los ingresos por servicios mostraron una leve tendencia a la baja provocada por menores ingresos en concepto de comisiones. Estos menores ingresos reflejan tanto un efecto precio (menor precio de mercado de los diferentes servicios como resultado del proceso de estandarización de los mismos) como un efecto cantidad (menor nivel de actividad).

...aunque la performance de los distintos tipos de bancos privados fue muy heterogénea...

Es importante destacar que el comportamiento de la banca privada muestra disparidades. Si bien depurando el efecto distorsivo del banco mencionado notamos un aumento en la rentabilidad de la banca privada, cerca del 40% de las entidades de este grupo mostraron pérdidas durante el año 2000 (una proporción similar a la de 1999), aunque estas entidades en su conjunto capturan poco más del 10% del total de depósitos en manos del sector privado. Esta falta de homogeneidad se confirma si dividimos al sector privado de la banca en distintos subgrupos según la forma en que operan¹³. Así, los bancos más grandes del sistema (todos minoristas) presentan para el año 2000 una rentabilidad muy por encima de la media (12% en términos del patrimonio neto), contrastando fuertemente con el resto de la banca minorista que presenta pérdidas (-15,2%). En una situación intermedia encontramos a los bancos regionales, con una rentabilidad del 5,5% y, por último, a los bancos mayoristas con 2,6% de rentabilidad anual.

Rentabilidad según tipo de operatoria - Bancos Privados

Resultado anualizado - En % del Patrimonio Neto



¹³ Cabe aclarar que se ha excluido de este análisis a la institución cuyos cargos por incobrabilidad distorsionan el perfil de la muestra de bancos.

...lo que se refleja en estructuras de rentabilidad muy dispares.

Las diferencias de rentabilidad de estos grupos homogéneos de entidades son el resultado de una distinta configuración de la estructura de rentabilidad para cada uno de estos subgrupos, derivadas de los distintos tipos de operatoria, de cuestiones de escala, etc. En este sentido, vemos que mientras los bancos regionales presentan importantes ventajas por el lado de los ingresos (alta proporción de resultados por intereses y servicios con respecto al activo neteado, mostrando cierto aprovechamiento de nichos de mercado), tienen gastos de administración elevados (porcentajes similares a los de la banca minorista de menor envergadura). Por otro lado, los menores gastos de administración, sumados a una cartera crediticia de mejor calidad son dos factores clave para entender la mejor rentabilidad que obtienen los mayores bancos minoristas. El resto de la banca minorista, por su parte, muestra una mayor dependencia de los resultados por servicios, siendo los altos gastos de administración y cargos por incobrabilidad fuertes determinantes de sus pérdidas. A su vez, los bancos mayoristas, muestran un mayor equilibrio entre los distintos tipos de resultados (siendo los de mayor peso relativo los que originan la tenencia de activos financieros) y un menor peso de los cargos por incobrabilidad.

c) Bancos privados más grandes

Los bancos minoristas de mayor peso mostraron una mejor rentabilidad durante el año 2000...

Como ya se comentó en el apartado anterior, la rentabilidad de los 8 bancos privados más grandes (todos ellos dedicados a la operatoria minorista) presenta características distintivas que los diferencia de la media de la banca privada. Efectivamente, para el grupo de los mayores bancos privados, la rentabilidad del año 2000 presentó un avance con respecto al año anterior, alcanzándose beneficios netos por \$720 millones, lo cual representó un aumento de 3,2 p.p. en términos del patrimonio neto respecto del año anterior (12% frente a 8,8%). Este resultado recogió principalmente los efectos de un aumento en los resultados por tenencia de activos financieros (que pasan de 0,9% a 1,4% en términos del activo neteado) y de una baja en los gastos de administración (-0,2 p.p.). Estos factores permitieron compensar la tendencia a menores resultados por intereses (-0,2 p.p.) y por servicios (-0,1 p.p.). Los cargos por incobrabilidad, por otra parte, se mantuvieron estables.

...en contraposición al resto de la banca privada, que incurrió en pérdidas...

Si se compara, para el total del año 2000, los resultados de estos 8 bancos con los del resto de la banca privada, las diferencias resultan notorias. En particular, por el lado de los ingresos, en los bancos más grandes los resultados por servicios representan una porción menor del activo neteado (2,7% en los más grandes contra 3,5 en el resto). Por el lado de las partidas negativas, los bancos más grandes presentan una estructura de costos más liviana: los gastos de administración representan el 5,2% del activo neteado, 2,4 puntos porcentuales menos que en el caso del resto de la banca privada. Esto se debe no sólo a la presencia de economías de escala, sino también a una mayor eficiencia y una más efectiva racionalización del gasto. Otro rasgo remarcable es la mayor incidencia de los cargos por incobrabilidad en el caso de los bancos de menor envergadura, observación que se mantiene aun cuando no se tiene en cuenta el banco con cargos extremos. Como resultado de estas diferencias, si

excluimos a los bancos privados más grandes, vemos que el resto de la banca privada obtuvo pérdidas durante el año 2000, siendo su rentabilidad de -2,0% en términos del activo neteado y de -10,3% en términos del patrimonio (-0,4% y -2,7% sin la entidad con cargos extremos, respectivamente). Esto representa un deterioro en la rentabilidad, ya que durante 1999 estos bancos obtuvieron pérdidas por -2,5% en términos del patrimonio neto.

...debido a mayores ganancias por activos, menores gastos de administración y estabilidad en los cargos por incobrabilidad.

En la comparación interanual de los dos grupos de bancos privados, vemos que los ocho bancos más grandes obtuvieron un mayor salto en los resultados por activos (una suba 0,5 p.p. en términos del activo neteado contra 0,1 para el resto de los bancos) y una menor caída de los resultados por intereses (caen 0,6 p.p. menos que para el resto). Los resultados por servicios, por su parte, caen levemente para los bancos más grandes, mientras que se mantienen estables para el resto. Los gastos de administración muestran una tendencia a la baja (-0,2 p.p. en términos del activo neteado) para los más grandes, un movimiento en sentido inverso al que muestra la estructura de costos del resto de la banca privada (aumenta 0,1 p.p.). Por último, los cargos por incobrabilidad se muestran estables para los bancos más grandes, mientras que aumentan fuertemente para el resto, debido principalmente a la comentada distorsión.

Solvencia

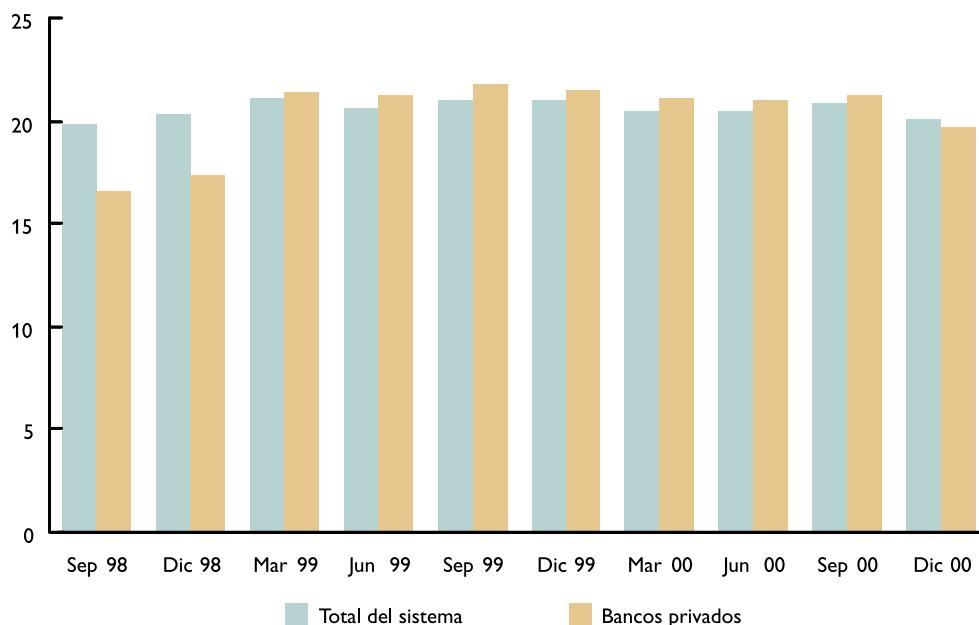
a) Total del sector

Persisten elevados indicadores de solvencia para la banca...

Si bien el sistema conserva indicadores de solvencia muy superiores a los mínimos exigidos por la regulación local y a los recomendados internacionalmente, durante el trimestre analizado estos indicadores presentaron un leve deterioro.

...aunque se percibe una leve disminución en relación al trimestre anterior...

Por un lado, la integración total de capital del sistema bancario aumentó \$42 millones durante el último trimestre del año 2000, producto del incremento del patrimonio neto (5%), y a pesar del ajuste derivado del aumento en las cuentas deducibles y la caída en el patrimonio neto complementario. Asimismo, la exigencia total de capital para el agregado del sistema aumentó en casi \$320 millones (3%); suba originada casi en su totalidad por la exigencia de capital por riesgo de crédito, que creció \$362 millones (3,6%) al aumentar los activos ponderados por riesgo. La disminución de la exigencia por riesgo de mercado (\$44 millones de pesos) sumada a una leve merma en la exigencia de capital por riesgo de tasa de interés atenuaron el fenómeno anterior. Como consecuencia de estos desarrollos el coeficiente de exceso de integración total sobre exigencia total pasó de 52,1% en septiembre a 48,5% en diciembre, mientras que el exceso de integración según la posición de riesgo de crédito y tasa de interés sobre la exigencia respectiva descendió a 51%. Por último, la integración en término de los activos ponderados por riesgo según Basilea bajó 0,7 puntos porcentuales, siendo su valor hacia fines del 2000 de 20,1%.

*Integración de capital mínimo**En términos de los activos de riesgo según el criterio de Basilea - en %*

...y también con respecto al último trimestre de 1999.

Con relación a fines del año 1999, la integración total de capital para el sistema disminuye \$157 millones, debido a un importante aumento en las cuentas deducibles que no llegó a ser neutralizado por el aumento observado en el patrimonio neto básico (\$690 millones). Si bien la exigencia total de capital también cae durante el mismo período, lo hace en forma mucho más leve; la disminución fue de apenas \$8 millones, esencialmente causada por una caída conjunta en la exigencia por riesgo de crédito - los activos ponderados por riesgo disminuyen-, de mercado y de la exigencia por defecto de la colocación de deuda, que no llega a ser contrarrestada por un aumento en la exigencia por riesgo de tasa y la exigencia adicional por función de custodia y/o agente de registro. Cabe recordar que parte de los efectos que engloba la comparación interanual están relacionados con cambios en la normativa, como oportunamente se mencionaron en ediciones anteriores de este boletín. En particular, a partir de julio de 2000 se incorporó en el cálculo de la exigencia por riesgo de crédito a la tenencia de títulos públicos contabilizados en cuentas de inversión y las financiaciones que se otorguen al sector público nacional no financiero. La asimetría en los movimientos de la integración y la exigencia produce una caída en los indicadores de capitalización si se comparan año a año. El exceso de integración total cae \$149 millones, lo que lleva a que el coeficiente del exceso de integración con relación a la exigencia total baje 1,3 puntos porcentuales, y el del exceso de integración por riesgo de crédito y tasa de interés baje 1,8 p.p.. También disminuyó la integración del capital normativo como porcentaje del total de activos ponderados por riesgo (de 21,0% a 20,1%).

b) Bancos privados

La caída en los indicadores de solvencia de la banca privada fue más marcada...

El cambio de los indicadores de solvencia para la banca privada, resulta un tanto más acentuado, ya que mientras para el total del sistema se observó tanto un aumento en la integración como en la exigencia de capital, para la banca privada la integración de capital disminuyó.

...ya que la exigencia de capital aumentó mientras que la integración disminuyó.

Entre septiembre y diciembre del año 2000 la exigencia de capital total aumentó en poco más de \$321 millones (4,2%). Esta suba fue causada en gran parte por una mayor exigencia de capital por riesgo de crédito de \$343 millones, atenuada por una caída en la exigencia de capital por riesgo de mercado y por riesgo de tasa de interés. La integración de capital, en cambio, mostró una disminución por un monto aproximado de \$250 millones (-2,1%) que refleja casi en su totalidad la caída del patrimonio neto básico, a la cual se suma un pequeño aumento en las cuentas deducibles. De esta forma, el exceso total de integración cayó \$572 millones (13,2%), alcanzando un nivel de 47,3% en términos de la exigencia total (descendió 9,5 p.p.). Por su parte, el exceso de integración por riesgo de crédito y tasa de interés en términos de la exigencia correspondiente disminuyó más de 10 p.p. hasta llegar a 50,4%. Por otro lado, la integración en términos de los activos ponderados por riesgo según Basilea pasó de 21,2% a 19,7%. Esta caída del 7% en el indicador se debió no sólo a la disminución de la integración, si no también al aumento de los activos ponderados por riesgo según Basilea, que registraron un aumento de más de \$2.990 millones (5,3%). Cabe remarcar que los cambios en los indicadores de solvencia de la banca privada los colocan ligeramente por debajo de los del total del sistema.

Capitales mínimos por riesgo de crédito y tasa de interés - bancos privados
En porcentaje

	Dic 97	Dic 98	Dic 99	Oct 00	Nov 00	Dic 00
Exigencia / Activos de riesgo (1)	13,8	13,8	13,6	13,2	13,1	13,1
Integración / Activos de riesgo (1)	18,2	17,3	21,5	20,3	20,1	19,7
Exceso de integración / Exigencia	31,3	25,5	58,6	54,0	53,3	50,4
Exceso de integración / Integración	23,8	20,3	36,9	35,1	34,8	33,5
Índice de riesgo por tasa de interés	1,21	1,21	1,16	1,12	1,12	1,12
Ponderador medio de los A.N.I. (2)	50,7	48,3	55,6	53,3	53,3	53,6

(1) Según el criterio de Basilea. No incluye el índice de riesgo por tasa interés en el cálculo de los activos de riesgo.

(2) A.N.I. = activos no inmovilizados.

Nota:

Las cifras correspondientes a los rubros que conforman los indicadores presentados se exhiben en Apéndice Estadístico.

La caída en la solvencia de la banca privada se da también para el total del año 2000.

La comparación interanual de la solvencia también muestra un ligero deterioro. Entre diciembre de 1999 y diciembre del 2000 el exceso de integración total cayó \$620 millones. La raíz de este declive está en una caída de \$562 en la integración total (causada por una merma del patrimonio neto complementario acompañada por un aumento en las cuentas deducibles, apenas si amortiguados por un repunte menor en el patrimonio neto básico). La exigencia de capital total mostró una mayor estabilidad, aumentando tan solo \$58 millones debido a un aumento conjunto de las exigencias por riesgo de crédito, de tasa y de mercado, levemente atenuado por una caída en la exigencia adicional por defecto de colocación de deuda. Esta evolución dispar de la exigencia y la integración de capital llevaron a una caída en los coeficientes de exceso de integración total sobre exigencia y de exceso de integración por riesgo de crédito y de tasa sobre exigencia (-8,2 p.p. en ambos casos). La integración como porcentaje de los activos ponderados por riesgo según Basilea también disminuyó, pasando de 21,5% a fines de 1999 a 19,7% a fines del año en consideración.

Bancos más grandes muestran relativamente una capitalización menor en término de sus activos de riesgo...

Al analizar la solidez del sistema, es interesante discriminar, para el conjunto de los bancos privados, las diferencias de capitalización entre los distintos subgrupos. Se excluye de este análisis a un banco privado de envergadura relevante, cuyas características particulares distorsionan fuertemente los indicadores del conjunto. Con esta metodología se observa, a diciembre de 2000, que si bien el coeficiente de integración con relación a los activos ponderados por riesgo según el criterio de Basilea alcanza, para el agregado de los bancos privados, un 17,6%, este es menor para los 8 bancos mayores del sistema (15,6%) debido a su importante apalancamiento. El resto muestra coeficientes superiores a la media. Los bancos regionales, por ejemplo, muestran un coeficiente de 17,9%, mientras que el coeficiente de la banca minorista de menor tamaño asciende al 20,1%. Por último, los bancos mayoristas son los que muestran una mejor capitalización, con coeficiente de 30,5%, debido a su menor proporción de financiaciones.

Indicadores de solvencia - bancos privados
En porcentajes

	Integración / Activos (Basilea)	Exceso de integración / exigencia
Total banca privada	17,6	29,6
8 más grandes	15,6	20,3
Resto Minoristas	20,1	34,9
Regionales	17,9	23,6
Mayoristas	30,5	102,7

Nota: se excluye al Banco Hipotecario

...y menores excesos de integración sobre el total de exigencia.

El mismo tipo de distribución se observa si analizamos el coeficiente de exceso de integración sobre el total de la exigencia: mientras los bancos más grandes se encuentran por debajo de la media (con coeficiente de 20,3%), los bancos mayoristas presentan un coeficiente en el otro extremo del espectro (102,7%). En situaciones intermedias quedan el resto de los minoristas (con 34,9%) y los bancos regionales (23,6%). Si relacionamos el exceso de integración de los bancos con el porcentaje del total de depósitos que captan, se puede ver en general como son los bancos más grandes los que intentan achicar este exceso en su operatoria. En efecto, el 60,3% de los depósitos del sistema se concentra en los bancos con menores coeficientes de exceso de integración sobre el total de exigencias (coeficiente menor al 20%), mientras que el 89,5% de ellos se encuentran en bancos con coeficientes menores al 40%.

Apéndice Estadístico

Reservas Internacionales del Sistema Financiero y Pasivos Financieros del BCRA

	Reservas Internacionales del Sistema Financiero				Pasivos Financieros del B.C.R.A.			
	Total	Reservas Internacionales del BCRA		Integración de requisitos de liquidez en correspondencia del exterior	Pasivos monetarios		Cuenta corriente en dólares en el BCRA	Posición neta de pesos
		Oro, divisas, colocaciones a plazo y otros	Títulos públicos		Total	Circulación monetaria		
saldos a fin de mes en millones de pesos								
1998								
Enero	29.683	23.011	21.167	1.844	6.672	21.058	14.715	11
Febrero	31.973	23.527	21.654	1.873	8.446	21.537	14.606	6.333
Marzo	31.109	23.093	21.213	1.880	8.016	20.981	14.521	6.931
Abril	31.432	23.263	21.423	1.840	8.169	21.267	14.723	36
Mayo	31.483	24.318	22.498	1.820	7.165	22.467	14.728	6.543
Junio	32.149	24.635	22.923	1.712	7.514	22.635	15.038	7.738
Julio	32.958	24.363	22.626	1.737	8.595	22.374	15.625	7.596
Agosto	32.667	25.945	24.488	1.457	6.722	24.184	15.203	7
Septiembre	31.795	25.646	24.157	1.489	6.148	23.738	14.381	8.748
Octubre	30.967	24.426	22.790	1.636	6.541	22.666	14.327	9.432
Noviembre	31.066	24.867	23.082	1.785	6.200	23.156	14.501	8.620
Diciembre	32.012	26.524	24.906	1.618	5.488	24.693	16.392	8.952
								22
								8.300
								8.571
1999								
Enero	32.173	25.674	24.006	1.668	6.500	23.887	14.975	8
Febrero	32.092	25.963	24.283	1.681	6.129	24.434	14.612	8.912
Marzo	31.822	25.296	23.666	1.630	6.526	23.697	14.551	9.823
Abril	31.594	25.568	23.836	1.732	6.026	23.925	14.340	9.146
Mayo	31.885	25.220	23.568	1.653	6.665	23.806	14.223	9.170
Junio	31.762	24.752	23.243	1.510	7.010	23.348	14.117	9.584
Julio	32.641	25.879	24.311	1.568	6.762	24.379	14.790	6.650
Agosto	31.366	24.609	23.021	1.588	6.757	23.015	14.352	6.958
Septiembre	32.200	23.436	21.915	1.521	8.765	21.941	13.987	7.954
Octubre	31.731	24.099	22.537	1.562	7.632	22.547	13.972	51
Noviembre	31.689	25.228	23.769	1.459	6.461	23.737	13.921	8.640
Diciembre	33.589	27.831	26.407	1.424	5.758	26.307	16.524	30
								26.8
2000								
Enero	31.478	25.817	24.414	1.403	5.661	24.218	14.637	48
Febrero	32.497	26.266	24.821	1.446	6.230	24.520	14.038	49
Marzo	32.246	26.186	24.729	1.457	6.060	24.560	13.686	10.482
Abril	31.974	26.163	24.719	1.444	5.811	24.734	13.950	10.874
Mayo	31.697	25.332	23.784	1.548	6.366	23.847	13.575	10.805
Junio	33.744	27.374	25.867	1.508	6.370	25.735	13.810	10.272
Julio	34.029	27.547	26.086	1.461	6.482	25.994	14.348	11.925
Agosto	32.812	26.095	24.638	1.457	6.717	24.450	13.680	11.646
Septiembre	33.707	26.284	24.890	1.395	7.423	24.545	13.637	10.778
Octubre	31.927	24.542	23.249	1.293	7.386	22.909	13.355	9.507
Noviembre	29.937	23.726	22.441	1.285	6.211	21.991	13.377	8.614
Diciembre	33.808	26.491	25.148	1.343	7.317	24.562	15.077	8.676
								68

Cifras a tener en cuenta para el seguimiento de la convertibilidad

Recursos Monetarios

	Total	Circulante en Poder del P\xfAblico	Depositos en Entidades Financieras						En moneda extranjera			
			En moneda nacional			Depositos en Entidades Financieras			Cuenta Corriente	Caja de Ahorros	Plazo Fijo	Otros
			Total	Cuenta Corriente	Caja de Ahorros	Plazo Fijo	Plazo Fijo	Otros				
saldos a fin de mes en millones de pesos												
1998												
Enero	83.119	12.362	70.757	32.988	9.701	7.947	13.344	1.996	37.769	631	4.885	31.097
Febrero	82.672	12.200	70.472	32.920	9.381	7.971	13.444	2.124	37.552	539	4.985	31.141
Marzo	83.776	11.879	71.898	33.810	9.957	8.048	13.683	2.122	38.088	524	5.065	31.613
Abril	83.836	12.229	71.607	33.762	10.059	8.165	13.444	2.093	37.845	563	4.912	31.514
Mayo	86.117	12.270	73.847	35.493	10.851	8.425	14.102	2.114	38.354	566	5.034	31.787
Junio	88.168	12.223	75.945	36.737	11.194	8.787	14.517	2.240	39.207	585	5.250	32.306
Julio	88.911	12.976	75.936	36.430	10.205	9.012	15.107	2.106	39.506	530	5.196	32.925
Agosto	88.744	12.379	76.365	35.647	10.533	8.444	14.560	2.110	40.718	563	5.453	33.758
Septiembre	88.873	11.757	77.116	34.726	10.686	8.143	13.820	2.077	42.390	600	5.708	35.181
Octubre	87.998	11.797	76.201	33.609	9.413	8.062	14.076	2.058	42.592	576	5.458	35.628
Noviembre	88.104	11.783	76.321	34.350	9.906	8.087	14.140	2.216	41.971	550	5.178	35.142
Diciembre	90.290	13.496	76.794	34.831	10.286	8.672	13.655	2.219	41.963	707	5.313	35.009
1999												
Enero	89.840	12.366	77.474	33.520	9.346	8.231	13.730	2.213	43.954	732	5.667	36.618
Febrero	89.749	12.118	77.631	33.468	9.463	8.135	13.631	2.239	44.162	668	5.341	37.222
Marzo	90.265	11.886	78.379	34.053	9.481	8.123	14.272	2.177	44.326	631	5.210	37.520
Abril	89.842	11.870	77.773	33.838	9.231	8.061	14.256	2.290	43.934	651	5.175	37.118
Mayo	90.301	11.572	78.729	33.790	10.063	7.843	13.496	2.388	44.939	720	5.368	37.743
Junio	92.184	12.581	80.603	34.951	10.802	8.279	13.535	2.334	45.652	852	5.277	38.309
Julio	92.896	12.278	80.618	34.620	9.999	8.432	13.828	2.361	45.998	679	5.700	38.649
Agosto	92.196	11.802	80.394	34.156	9.685	8.418	13.618	2.435	46.238	567	5.834	38.841
Septiembre	92.349	11.600	80.749	33.487	9.458	8.418	13.031	2.580	47.262	750	5.822	39.636
Octubre	92.149	11.671	80.478	32.899	9.048	8.228	13.054	2.570	47.579	635	5.754	40.237
Noviembre	92.506	11.424	81.082	33.637	9.399	8.242	13.344	2.652	47.445	683	6.110	39.569
Diciembre	92.383	13.721	78.662	32.607	9.121	8.093	12.788	2.604	46.055	1.052	5.609	38.539
2000												
Enero	92.774	12.086	80.689	33.488	9.337	8.184	13.437	2.530	47.200	888	5.640	39.539
Febrero	92.507	11.529	80.978	33.125	9.031	8.210	13.323	2.561	47.852	776	5.535	40.510
Marzo	92.829	11.422	81.407	33.392	9.300	8.322	13.256	2.514	48.015	767	5.549	40.732
Abril	92.851	11.634	81.217	32.694	8.915	8.190	13.051	2.538	48.524	730	5.414	41.391
Mayo	94.273	11.198	83.075	33.692	10.011	7.974	13.129	2.577	49.383	765	5.505	42.142
Junio	95.733	11.395	84.338	34.336	10.052	8.612	13.100	2.572	50.002	768	5.628	42.686
Julio	96.131	11.819	84.312	34.024	9.452	8.315	13.632	2.625	50.288	819	5.519	42.859
Agosto	96.135	11.306	84.830	34.054	9.661	8.174	13.638	2.580	50.776	696	5.453	43.698
Septiembre	96.868	11.358	85.510	33.870	9.948	8.089	13.332	2.501	51.640	678	5.425	44.619
Octubre	95.678	10.945	84.733	32.967	9.623	7.872	12.988	2.484	51.765	670	5.536	44.584
Noviembre	94.688	11.016	83.672	32.165	9.264	7.832	12.513	2.556	51.508	669	5.671	44.101
Diciembre	96.599	12.553	84.046	32.175	9.684	7.923	11.945	2.624	51.871	935	5.520	44.404

Préstamos al Sector Privado No Financiero

	Total con certificados de participación en fideicomisos	En moneda nacional *						En moneda extranjera *								
		Total	Adelantos en cuenta corriente		Descuentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Otros	Total	Adelantos en cuenta corriente	Descuentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Otros
			Adelantos en cuenta corriente	Descuentos												
saldos a fin de mes en millones de pesos																
1998																
Enero	60.425	22.416	5.464	6.793	3.489	387	4.732	1.551	38.009	442	16.461	9.572	4.271	3.107	4.157	
Febrero	61.391	22.771	5.700	6.622	3.942	404	4.727	1.377	38.620	480	16.591	9.751	4.292	3.125	4.380	
Marzo	61.763	23.268	5.613	6.936	4.007	414	4.935	1.362	38.850	457	16.300	9.940	4.528	3.161	4.110	
Abril	62.374	23.524	5.776	7.034	4.012	411	4.985	1.305	38.948	509	16.460	10.308	4.6634	3.212	4.066	
Mayo	63.416	23.968	5.916	7.191	4.028	411	5.089	1.331	39.301	505	16.047	10.425	5.114	2.891	4.301	
Junio	63.850	24.549	5.915	7.227	4.062	414	5.504	1.427	39.953	504	16.205	10.696	5.150	2.988	4.319	
Julio	64.846	24.762	5.744	7.452	4.032	411	5.604	1.518	39.953	504	16.205	10.696	5.150	2.988	4.410	
Agosto	65.987	24.799	5.858	7.140	4.050	413	5.820	1.518	41.188	513	16.647	11.100	5.262	3.073	4.592	
Septiembre	66.133	24.309	5.629	6.923	4.059	395	5.799	1.494	41.243	539	16.355	11.268	5.366	3.155	4.561	
Octubre	66.189	24.089	5.420	6.883	4.078	389	5.858	1.461	41.458	587	16.349	11.414	5.342	3.202	4.564	
Noviembre	67.015	24.485	5.527	6.980	4.103	383	5.987	1.506	41.785	610	16.220	11.536	5.375	3.229	4.815	
Diciembre	68.305	24.741	5.654	6.806	4.094	376	6.257	1.554	42.350	641	16.649	11.508	5.392	3.367	4.793	
1999																
Enero	67.653	24.216	5.334	6.944	4.048	373	6.004	1.514	42.198	603	16.594	11.544	5.390	3.188	4.880	
Febrero	67.393	24.109	5.272	6.945	4.054	366	5.931	1.539	42.060	625	16.563	11.599	5.325	3.181	4.766	
Marzo	67.376	24.414	5.298	6.881	4.082	358	6.086	1.709	41.807	659	16.144	11.595	5.315	3.226	4.867	
Abril	66.830	24.255	5.259	6.891	4.083	348	6.029	1.645	41.180	669	15.699	14.456	5.283	3.222	4.851	
Mayo	67.159	24.489	5.304	7.018	4.095	342	6.076	1.654	41.264	697	15.673	11.434	5.223	3.180	5.058	
Junio	67.199	24.653	5.330	6.976	4.107	338	6.123	1.778	41.112	673	15.310	11.562	5.295	3.172	5.101	
Julio	66.866	24.585	5.373	6.987	4.125	336	6.068	1.696	40.914	671	15.168	11.566	5.293	3.149	5.067	
Agosto	66.847	24.642	5.202	7.157	4.135	336	6.102	1.709	40.821	669	15.179	11.570	5.280	3.159	4.964	
Septiembre	66.799	24.751	5.148	7.241	4.151	333	6.148	1.731	40.673	680	14.811	11.642	5.245	3.159	5.136	
Octubre	66.683	24.730	5.067	7.259	4.145	332	6.183	1.743	40.588	665	14.962	11.687	5.211	3.163	4.900	
Noviembre	65.713	24.746	5.081	7.335	4.148	332	6.231	1.619	40.967	680	15.293	11.765	5.112	3.136	4.981	
Diciembre	66.764	24.385	4.744	7.279	4.145	327	6.347	1.543	40.856	694	15.012	11.886	5.199	3.122	4.943	
2000																
Enero	66.968	24.453	4.782	7.274	4.143	321	6.278	1.653	41.002	682	14.727	11.933	5.668	3.169	4.823	
Febrero	66.194	24.105	4.828	7.083	4.135	317	6.140	1.602	40.468	655	14.474	11.971	5.465	3.267	4.635	
Marzo	65.672	23.996	4.875	6.920	4.129	295	6.188	1.590	40.054	675	14.259	12.005	5.380	3.221	4.514	
Abril	65.260	23.845	4.819	6.951	4.107	290	6.202	1.477	39.795	674	14.032	12.053	5.278	3.218	4.539	
Mayo	65.276	24.246	4.837	7.042	4.099	283	6.234	1.753	39.426	666	13.583	12.181	5.240	3.228	4.527	
Junio	64.669	24.025	4.773	7.039	3.933	275	6.320	1.685	39.047	689	13.223	12.322	5.102	3.238	4.473	
Julio	64.459	23.692	4.676	6.899	3.842	263	6.222	1.789	38.767	657	13.091	12.440	4.997	3.212	4.370	
Agosto	64.322	23.646	4.696	6.863	3.758	255	6.292	1.782	39.114	617	13.110	12.647	4.911	3.220	4.609	
Septiembre	64.304	23.522	4.611	6.973	3.719	248	6.234	1.738	39.225	601	13.243	12.861	4.823	3.208	4.489	
Octubre	65.005	23.839	4.556	7.320	3.691	243	6.353	1.676	39.151	619	12.879	13.105	4.818	3.231	4.499	
Noviembre	65.044	23.648	4.507	7.173	3.668	235	6.352	1.713	39.278	613	12.865	13.245	4.753	3.233	4.569	
Diciembre	64.466	23.342	4.314	7.167	3.621	226	6.453	1.561	38.746	582	12.393	13.421	4.660	3.180	4.509	

* No incluyen préstamos que pasaron a formar parte de fideicomisos.

Principales Tasas de Interés

	En moneda nacional										En moneda extranjera					
	Préstamos					Depósitos					Préstamos			Depósitos		
	Depósitos a plazo fijo	Inter-bancarios	Prime	Adelantos en cuenta corriente	Documentos a sola firma	Hipotecarios	Pendarios	Personales	Depósitos a plazo fijo	Inter-bancarios	Prime	Adelantos en cuenta corriente	Documentos a sola firma	Hipotecarios	Pendarios	Personales
promedios mensuales, en porcentaje nominal anual																
1998																
Enero	7,7	6,5	11,4	29,6	10,9	14,1	18,4	35,2	6,3	6,7	8,4	14,9	10,8	12,1	14,8	21,6
Febrero	6,8	7,0	9,8	29,1	10,2	14,2	20,0	37,6	6,0	6,6	8,0	15,4	10,6	12,0	15,4	21,7
Marzo	6,8	6,6	9,0	28,0	9,5	16,2	19,4	36,0	6,0	6,4	7,8	14,6	10,5	12,1	14,9	21,5
Abril	6,7	6,2	8,4	26,9	9,6	12,9	19,6	35,2	6,0	6,0	7,6	14,1	10,3	12,1	14,8	21,0
Mayo	6,7	6,2	8,4	27,1	10,3	13,7	19,8	34,6	5,9	6,2	7,6	14,4	10,5	12,2	14,6	21,0
Junio	6,6	5,8	8,3	26,5	9,9	13,7	20,1	34,1	5,9	5,9	7,5	12,0	10,1	12,1	14,0	20,8
Julio	6,7	6,1	8,0	26,7	9,9	13,7	19,2	32,9	5,9	6,2	7,4	11,2	10,5	11,9	13,7	20,2
Agosto	7,2	7,4	9,5	28,0	11,8	13,3	21,2	32,7	6,2	7,1	8,3	12,2	10,8	11,9	13,0	20,4
Septiembre	10,3	8,2	16,9	31,0	16,4	13,9	22,2	34,1	7,8	7,4	13,2	13,1	13,0	12,2	13,1	20,8
Octubre	9,2	7,0	15,4	31,1	14,3	13,8	22,1	34,8	7,3	6,7	12,2	11,5	12,4	12,5	13,7	21,8
Noviembre	8,0	7,0	11,6	31,2	12,6	15,8	21,9	35,2	6,6	6,7	9,8	11,7	12,1	12,6	13,2	22,1
Diciembre	8,1	7,1	10,8	30,6	13,6	15,7	22,2	35,0	6,7	6,7	9,3	11,2	11,9	12,6	13,4	21,8
1999																
Enero	9,2	7,8	13,7	31,4	15,0	14,4	19,9	32,3	7,3	7,2	11,2	11,2	12,2	13,1	13,6	22,5
Febrero	8,3	6,4	13,0	30,5	13,1	13,9	20,7	33,4	6,7	5,6	10,3	11,1	12,9	14,2	21,7	23,1
Marzo	6,8	6,2	9,4	31,0	11,7	14,0	20,6	34,6	5,9	5,6	8,2	10,9	11,9	12,8	13,7	23,1
Abril	6,1	5,2	8,2	31,1	11,5	14,2	20,4	32,7	5,6	5,1	7,3	11,2	12,7	12,7	14,1	23,2
Mayo	6,3	6,4	8,3	30,8	11,7	14,7	20,9	32,4	5,7	6,2	7,4	10,9	12,6	12,9	14,2	23,3
Junio	7,5	6,9	10,1	30,5	12,2	14,0	20,7	32,3	6,1	5,7	8,7	10,7	12,0	12,8	14,9	23,9
Julio	7,7	5,8	10,3	30,4	10,8	14,7	20,7	32,4	6,2	5,3	8,6	10,8	11,4	12,9	14,9	23,9
Agosto	7,6	5,8	10,5	30,2	10,0	15,1	21,1	33,0	6,2	5,4	8,5	10,5	11,4	12,9	14,7	23,4
Septiembre	8,0	7,7	10,5	30,2	11,3	14,6	20,3	32,3	6,5	6,6	8,9	11,2	11,7	13,0	15,3	22,8
Octubre	9,4	9,1	12,6	30,3	12,8	14,4	20,7	32,2	7,0	6,3	10,0	10,9	11,6	13,1	14,9	23,0
Noviembre	9,4	8,1	13,0	29,9	12,2	14,6	20,6	32,1	6,7	6,2	9,8	10,5	12,7	13,2	15,4	23,0
Diciembre	10,3	8,5	13,4	31,0	13,3	14,7	20,3	32,3	7,1	7,6	10,1	10,7	13,4	13,3	15,1	23,1
2000																
Enero	7,9	7,1	11,2	30,2	11,6	14,3	20,2	32,4	6,4	6,3	9,2	10,2	12,5	13,0	14,3	23,3
Febrero	8,2	7,7	10,8	29,8	11,8	15,0	21,3	32,8	6,7	7,2	9,2	10,0	12,0	12,9	14,8	23,9
Marzo	7,3	6,3	9,8	30,0	10,5	14,8	20,7	33,1	6,3	6,2	8,5	9,8	12,2	12,9	15,2	24,2
Abril	7,2	6,7	9,2	29,8	11,0	14,6	21,6	32,9	6,4	6,6	8,3	10,8	12,1	12,5	15,6	24,1
Mayo	8,1	7,1	10,1	29,9	10,9	14,7	21,9	33,1	7,0	7,1	9,1	8,8	12,2	12,5	15,8	24,0
Junio	7,6	7,2	9,9	30,0	11,0	16,9	22,3	32,8	6,7	7,1	9,0	10,4	12,4	12,4	15,7	24,0
Julio	7,3	7,0	9,6	29,7	10,8	14,6	21,5	32,9	6,7	7,0	8,8	9,7	12,0	12,4	15,6	24,4
Agosto	7,2	7,2	9,4	29,5	10,7	16,9	21,2	34,1	6,6	7,0	8,9	9,1	11,8	12,4	15,8	24,7
Septiembre	7,9	8,2	10,0	29,2	11,5	15,3	21,6	33,2	6,9	7,9	9,4	8,9	11,9	12,5	15,4	24,0
Octubre	8,4	8,9	10,8	29,4	12,5	14,3	21,6	33,4	7,2	8,0	9,9	8,3	12,5	12,4	15,9	24,1
Noviembre	10,6	11,1	15,3	30,6	16,6	14,2	21,2	33,1	8,3	11,9	8,5	13,5	12,3	16,2	24,3	24,3
Diciembre	12,3	13,3	16,9	31,9	18,1	14,4	21,4	32,7	9,2	11,5	13,8	9,4	15,0	12,5	15,5	23,8

Mercado de Capitales*-fin de mes-*

	Jul-00	Ago-00	Sep-00	Oct-00	Nov-00	Dic-00
I. Principales Indicadores						
Riesgo Soberano - puntos básicos-	650	681	675	742	805	756
Riesgo Cambiario - puntos básicos -	187	140	120	174	214	217
Indices de Precios de Acciones						
Indice Merval	502	475	475	433	399	417
Indice Burcap	892	826	846	788	719	735
Indice de Bancos	634	559	552	532	489	515
II. Mercados de Valores						
Volumen Negociado Promedio Mensual de Saldos Diarios - en millones -	1.167	1.167	1.026	1.014	817	848
Acciones	45	39	27	37	25	29
Títulos Públicos	1.118	1.122	990	973	789	815
Obligaciones Negociables	4	6	9	5	3	4
Capitalización de Mercado - en millones -	256.501	253.337	255.778	244.973	222.349	231.881
Acciones	190.145	187.333	189.395	180.979	158.792	165.803
Obligaciones Negociables MAE	5.571	5.719	5.628	5.120	4.926	4.854
Títulos Públicos Nacionales MAE	60.785	60.285	60.755	58.873	58.630	61.224
En moneda nacional	3.643	3.638	3.631	3.394	3.290	3.468
En dólares estadounidenses	57.142	56.648	57.124	55.479	55.340	57.757
III. Fondos Comunes de Inversión						
Patrimonio Neto Total - en millones -	7.867	7.942	7.778	7.803	7.769	7.578
Renta Variable	418	420	398	423	390	388
Renta Fija	1.155	1.167	1.302	1.310	1.233	1.234
Plazo Fijo	5.264	5.332	5.062	5.040	5.125	4.908
Mixtos	323	314	315	304	286	309
Cerrados	138	139	138	145	165	166
Fondos de dinero	571	570	562	582	572	574
Rentabilidad Total - en % efectivo anual -	6,6	7,4	0,8	-2,6	-1,0	18,9
Renta Variable	-15,2	6,6	-50,2	-52,0	-66,5	88,6
Renta Fija	15,7	9,5	7,7	-16,2	2,7	41,8
Plazo Fijo	6,4	6,4	5,9	7,0	8,2	9,3
Mixtos	16,9	18,9	-19,5	-18,4	-21,4	60,9
Cerrados	0,7	11,3	-6,9	-4,8	-11,8	5,9
Fondos de dinero	6,1	6,0	5,7	6,8	7,1	9,4
IV. AFJP						
Composición de la Cartera - en millones -	18.937	19.328	19.666	19.614	19.614	20.325
Títulos Públicos	9.400	9.403	9.619	9.588	9.686	10.050
Plazos Fijos	2.824	2.862	3.009	3.091	3.118	3.186
Acciones	3.005	2.847	2.799	2.808	2.573	2.499
Obligaciones Negociables	438	544	557	567	570	571
Otros	3.270	3.672	3.682	3.560	3.668	4.019
Rentabilidad - en porcentaje -	15,2	13,7	11,0	7,2	4,3	3,2

Estados contables de los bancos privados

En millones de pesos

	Dic-98	Dic-99	Sep-00	Oct-00	Nov-00	Dic-00
I. Situación Patrimonial						
ACTIVO	100.202	108.784	125.348	124.103	121.186	119.381
Disponibilidades	5.779	5.608	6.078	5.818	5.225	5.989
Títulos Públicos	9.406	11.100	10.706	10.334	9.292	9.425
Títulos Privados	486	410	563	468	551	563
Préstamos	53.826	56.916	56.203	55.875	57.033	56.047
Al sector público	4.173	6.389	7.256	6.809	8.082	8.172
Al sector financiero	2.443	2.823	2.936	3.042	2.886	2.760
Al sector privado no financiero	47.209	47.705	46.011	46.025	46.065	45.114
Adelantos	10.609	9.617	8.159	8.157	7.968	7.742
Documentos	12.133	11.399	11.402	11.336	11.350	10.958
Hipotecarios	6.864	10.579	10.891	11.110	11.191	11.274
Prendarios	3.218	2.933	2.575	2.560	2.539	2.467
Personales	3.661	3.201	3.193	3.254	3.253	3.286
Tarjetas de crédito	3.154	3.230	3.307	3.384	3.389	3.413
De títulos públicos y privados	150	28	46	94	80	92
Otros	6.990	6.155	5.953	5.644	5.815	5.385
Intereses devengados	429	563	485	486	481	497
Previsiones sobre préstamos	-2.483	-3.119	-3.348	-3.445	-3.458	-3.252
Otros créditos por intermediación financiera	25.485	30.284	47.285	47.094	44.620	42.682
Participación en otras sociedades	1.419	1.371	1.636	1.609	1.626	1.651
Otros activos	6.285	6.214	6.225	6.350	6.295	6.277
PASIVO	90.285	96.475	113.112	111.974	109.022	107.201
Depósitos	51.934	54.447	58.401	57.855	57.380	57.848
De títulos públicos y privados	593	995	962	830	759	731
Otras obligaciones por intermediación financiera	35.881	39.046	51.509	50.954	48.506	46.266
Obligaciones interfinancieras	2.075	2.146	2.551	2.690	2.515	2.293
Obligaciones con el BCRA	359	274	100	95	85	83
Obligaciones negociables	4.061	4.990	5.158	5.351	5.308	4.939
Líneas de préstamos con el exterior	6.478	6.680	5.093	4.555	4.465	5.476
Obligaciones subordinadas	1.318	1.683	1.779	1.769	1.728	1.668
Otros pasivos	1.152	1.299	1.423	1.394	1.409	1.420
PATRIMONIO NETO	9.917	12.309	12.236	12.130	12.164	12.180
II. Rentabilidad						
Resultado por intereses	3.568	3.819	288	293	288	312
Resultado por servicios	2.500	2.598	209	210	224	218
Resultado por activos	592	908	105	54	108	118
Gastos de administración	-5.038	-5.326	-430	-429	-437	-477
Cargos por incobrabilidad	-1.372	-1.872	-175	-176	-127	-104
Cargas impositivas	-314	-368	-32	-29	-33	-33
Impuesto a las ganancias	-269	-386	-14	6	-23	-35
Diversos y otros	730	896	89	79	74	77
RESULTADO TOTAL	398	269	41	7	74	78
III. Financiaciones y Calidad de la Cartera Crediticia						
Financiaciones	56.627	60.602	59.924	-	-	-
Cartera irregular	3.835	4.631	5.061	-	-	-
Cartera irrecuperable	1.083	1.627	1.722	-	-	-
Previsiones sobre financiaciones	2.526	3.212	3.460	-	-	-
Créditos irrecuperables en cuentas de orden	2.510	3.273	4.085	-	-	-
IV. Capitales Mínimos						
Activos brutos	115.173	119.928	117.968	121.010	121.692	120.792
Activos ponderados por riesgo	68.870	64.759	61.584	63.704	63.966	64.846
Exigencia de capital por riesgo de crédito y tasa de interés	8.034	7.714	7.423	7.664	7.690	7.760
Exigencia de capital sin riesgo de tasa de interés	8.034	7.592	7.276	7.522	7.539	7.619
Exigencia de capital por riesgo de tasa de interés	-	122	147	142	151	141
Exigencia adicional por defecto de colocación de deuda	4	38	24	26	27	26
Exigencia adicional por función de custodia y/o agente de registro	-	43	50	38	47	52
Exigencia de capital por riesgo de mercado	65	69	104	106	90	84
Exigencia de capital total	8.103	7.864	7.601	7.834	7.854	7.922
Integración de capital	10.081	12.233	11.922	11.803	11.789	11.671
Patrimonio neto básico	9.573	12.004	12.415	12.306	12.267	12.206
Patrimonio neto complementario	1.872	1.801	1.379	1.369	1.411	1.396
Cuentas deducibles	-1.364	-1.572	-1.873	-1.872	-1.890	-1.931
Variación diaria del precio de los activos y reposiciones de capital	-8	32	3	-20	4	40
Exceso de integración por riesgo de crédito y tasa de interés	2.047	4.519	4.499	4.139	4.099	3.911
Exceso de integración total	1.978	4.369	4.321	3.969	3.935	3.749

Nota: Cifras sujetas a revisión.

Como consecuencia de un cambio en el régimen informativo, los últimos datos disponibles del punto III corresponden al mes de septiembre de 2000.

Desde marzo de 1999 el grupo de bancos privados incluye al Banco Hipotecario S.A..

Notas al Apéndice Estadístico

Principales Tasas de Interés

Depósitos a Plazo Fijo: corresponde a la tasa de interés (promedio ponderado por colocaciones) pagada por depósitos de 30 a 59 días de plazo, correspondientes a una muestra de entidades bancarias de Capital Federal y Gran Buenos Aires.

Préstamos Interbancarios: tasa de interés promedio ponderada por monto por operaciones de hasta 15 días de plazo.

Prime: promedio aritmético de tasas de interés informadas por 16 entidades que componen una muestra diseñada para medir las tasas de interés para operaciones de crédito a empresas de primera línea.

Restantes Tasas de Interés: tasas de interés promedio ponderado por montos de préstamos al sector privado no financiero. Información sobre el total de las entidades financieras, según las operaciones concertadas en el mes (Com. "A" 2.097).

Recursos Monetarios

Recursos Monetarios Totales (M3):* depósitos bimonetarios totales más circulante en poder del público.

Depósitos en Entidades Financieras: saldos de los balances de las entidades financieras. Incluye los depósitos en efectivo del sector público y privado no financieros y de residentes en el exterior. No incluye recursos devengados. Se deduce la utilización de fondos unificados de cuentas oficiales nacionales y provinciales.

Préstamos al Sector Privado No Financiero

Préstamos Totales: saldos de los balances de las entidades financieras de los préstamos de efectivo al sector privado no financiero. No incluye recursos devengados ni préstamos a residentes en el exterior.

Reservas Internacionales del Sistema Financiero y Pasivos Financieros del BCRA

Reservas Internacionales del BCRA: incluye el stock de títulos públicos denominados en dólares y activos externos afectados a operaciones de pase pasivo. Neto de las divisas como contrapartida de los depósitos del gobierno.

Reservas Internacionales del Sistema Financiero: corresponde a la suma de las reservas internacionales del BCRA y la integración de requisitos de liquidez en corresponsales del exterior.

Mercado de Capitales

I. Principales Indicadores:

a) La prima de riesgo soberano está medida por el subíndice del "Emerging Markets Bond Index Plus" (EMBI+) para Argentina que elabora J. P. Morgan. El

índice general se elabora tomando un promedio ponderado por capitalización de mercado de los *spreads* en puntos básicos entre el rendimiento de cada uno de los instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera más comerciados de los países emergentes y un bono del gobierno americano de igual *duration*. Entre los bonos incluidos en el índice se encuentran los bonos del Plan Brady, Globales, Eurobonos, préstamos y otros instrumentos denominados en dólares de los distintos mercados domésticos. Para ser incluidos los títulos deben primero cumplir como requisito tener un valor residual mínimo de US\$500 millones, una calificación crediticia menor o igual a BBB+/Baa1, una vida remanente mayor a un año, deben poder liquidarse en cámaras compensadoras internacionales como Euroclear, y deben probar ser líquidos.

b) El riesgo cambiario está medido como la diferencia entre los Bonos de Consolidación (BOCONES) Pro1 en pesos y Pro2 en dólares, los cuales permiten separar la exposición de la moneda local al tener la misma *duration* e idéntico riesgo soberano y de tasa de interés.

c) El índice *Merval* es construido por el Mercado de Valores de Buenos Aires. La participación de cada acción en la cartera teórica está en relación con su representatividad en el mercado contado. Las acciones se seleccionan por orden decreciente de participación hasta completar el 80 por ciento del volumen negociado en el mercado contado en los últimos seis meses.

d) El índice *Burcap* es construido por el Mercado de Valores de Buenos Aires. Surge de considerar las acciones líderes seleccionadas para la confección del índice Merval, computando el capital admitido para la negociación y la cotización diaria de las acciones. La diferencia entre ambos índices reside en que en el Merval la ponderación es en función del volumen efectivamente negociado, mientras que en el Burcap se realiza según la capitalización bursátil.

e) El *Indice de Bancos* es un índice de capitalización construido con la misma metodología que el Burcap. Incluye las acciones de los bancos: Galicia, Francés, Bansud, Supervielle, Suquía y Río de la Plata.

II. Mercados de Valores:

Se incluye el volumen operado del mes en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) y en el Mercado Abierto Electrónico (MAE). Las cifras del MAE corresponden a ventas a terceros más la variación de la cartera propia. “Otros Títulos Privados” contiene Fondos Comunes de Inversión (FCI) y Fideicomisos Financieros.

Para la capitalización del mercado de acciones se considera el precio de la BCBA, y para la de los mercados de títulos públicos y obligaciones negociables el precio del MAE. Se incluyen aquellos títulos públicos informados por el Ministerio de Economía al MAE, que tuvieron cotización durante los últimos 90 días.

FUENTE: Comisión Nacional de Valores

III. Fondos Comunes de Inversión:

Se incluyen únicamente aquellos fondos inscriptos en la Cámara de Fondos Comunes de Inversión. La rentabilidad surge de estimaciones propias

en base a los datos de patrimonio y valores de cuotapartes informados por la Cámara. La rentabilidad de cada mes fue expresada en tasa efectiva anual.

IV. Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP):

“Otros” incluye títulos emitidos por entes estatales, fondos comunes de inversión, fideicomisos financieros, títulos emitidos por estados extranjeros, títulos emitidos por sociedades extranjeras, cédulas y letras hipotecarias, fondos de inversión directa y títulos provinciales. La rentabilidad corresponde a la promedio del sistema para los últimos doce meses.

FUENTE: Boletín Estadístico de la Superintendencia de AFJP.

Estados Contables de los Bancos Privados

Las cifras son provisorias e incluyen las correspondientes a entidades privatizadas a partir del momento de su transformación.

I. Situación Patrimonial: las cifras corresponden a valores sin netear las duplicaciones contables introducidas por las operaciones de pase y compra-venta a término y contado a liquidar de activos financieros, y sin consolidar las operaciones dentro de este grupo de bancos. A partir de agosto de 1995 no se incluyen los créditos irrecuperables contabilizados en cuentas de orden.

II. Rentabilidad: los resultados para los meses de diciembre de 1996, diciembre de 1997 y diciembre de 1998 corresponden a los resultados acumulados a diciembre del año correspondiente. Hasta 1995, el resultado por servicios incluye los aportes al Instituto de Servicios Sociales Bancarios en concepto de cargas sobre comisiones. A partir de 1996, dichos aportes se incluyen en cargas impositivas.

III. Financiaciones y Calidad de la Cartera Crediticia: las cifras de financiaciones, cartera irregular e irrecuperable, y previsiones no incluyen aquellos créditos irrecuperables -totalmente previsionados- deducidos del activo a partir de agosto de 1995 y contabilizados en cuentas de orden. La cartera irregular comprende las categorías 3, 4, 5 y 6 de la nueva calificación de deudores y 4, 5 y 6 de la calificación anterior (nota: la cartera irregular comprende la deuda cuyo servicio registra atrasos superiores a los 90 días). La cartera irrecuperable incluye las categorías 5 y 6 de la anterior y nueva calificación.

IV. Capitales Mínimos: los activos de riesgo según Basilea no incluyen el factor de ponderación de tasa de interés. La tasa de exigencia de capital según Basilea es 8% de los activos de riesgo según Basilea. Las cifras para la exigencia e integración por riesgo de mercado corresponden a las reportadas el último día de cada mes.

*Cronología de las
principales medidas
dispuestas por el BCRA*

Comunicación "A" 3178 - 8/11/00

Para autorizar una nueva entidad o realizar transferencias de fondo de comercio, se establece como requisito adicional la presentación de un estudio que demuestre la viabilidad de los sistemas para la operación propuesta, así como también una calificación de 1 a 3 respecto de sus sistemas informáticos y respecto de la labor de los responsables de la evaluación del sistema de control interno.

Comunicación "A" 3180 – 8/11/00

Dispone que los requisitos mínimos de liquidez se computen para el período noviembre 2000 - enero 2001 en una posición trimestral. La exigencia e integración se calcula sobre el promedio resultante de dividir la suma de los saldos diarios de los conceptos comprendidos, registrados en ese lapso, por la cantidad total de días del trimestre. Asimismo, la integración para cada mes no puede ser inferior al 80% de la exigencia. Se modifica transitoriamente la exigencia sobre los depósitos de los fondos comunes de inversión, reduciéndola de 100% a 50%.

Comunicación "A" 3183 - 22/11/00

A partir de noviembre de 2000 se admiten excesos a los límites establecidos en las normas sobre "Graduación del crédito" para: i) las refinanciaciones, otorgadas originariamente dentro de los límites de graduación, a prestatarios no vinculados a la entidad financiera que se encuentran al momento de la refinanciación clasificados en las categorías 3 a 5 según las normas de "Clasificación de deudores" y que no impliquen desembolso de fondos; ii) financiaciones previsionadas al 100%.

Comunicación "A" 3184 - 23/11/00

Se disponen medidas adicionales respecto a la integración de los requisitos mínimos de liquidez, para el trimestre noviembre 2000 – enero 2001. Si la integración de noviembre es inferior al 80% de la exigencia de ese mes, el importe para el cálculo de la posición trimestral será la diferencia entre la exigencia atenuada (80%) y la integración efectiva. Si las entidades registran excesos de integración - más del 100% de la exigencia del mes – pueden utilizar ese exceso en el cómputo trimestral, para compensar defectos de diciembre 2000 y enero 2001.

Comunicación "A" 3190 - 5/12/00

Texto ordenado de las Normas sobre Información de las Operaciones de Cambio concertadas con intervención de los Corredores de Cambio.

Comunicación "A" 3191 - 5/12/00

Texto ordenado de las Normas sobre la Central de Registración y Liquidación de Instrumentos de endeudamiento público "CRYL".

Comunicación "A" 3195 - 7/12/00

A partir de enero de 2001 se eleva la integración mínima diaria de los requisitos de liquidez a 75% de la exigencia promedio del mes inmediato anterior.

Comunicación "A" 3196 - 11/12/00

Se extiende hasta el 30/06/01 la vigencia de la autorización para la concertación de operaciones de pase pasivo, de acuerdo con las normas sobre afectación de activos en garantía.

Comunicación "A" 3197 - 12/12/00

Se establece que las entidades financieras deben informar al Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias, antes de asumir compromisos, tratativas o negociaciones para adquirir acciones de otra entidad financiera, fusionarse o bien constituir una nueva entidad sobre la base de la fusión de entidades en funcionamiento cuando se verifique alguna de las siguientes situaciones: i) el total de los depósitos de la entidad a transferir supere el 2% del total de los depósitos del sistema; ii) el total de los depósitos de la entidad a transferir supere el 50% del total de los depósitos de la entidad adquirente; iii) la entidad adquirente cuente con una calificación CAMELS de 3 a 5.

Comunicación "A" 3201 - 15/12/00

Fija las condiciones de la reglamentación del cheque cancelatorio adoptada por esta Institución en el marco de las atribuciones delegadas por la Ley 25345 ("ley antievasión").

El cheque cancelatorio es un nuevo instrumento bancario alternativo creado por disposiciones de la ley antievasión que posibilita la cancelación de obligaciones sin el uso de dinero en efectivo. Los cheques son emitidos por el Banco Central tanto en pesos como en dólares estadounidenses por un valor de \$5.000, \$10.000 ó \$50.000. Este instrumento es entregado en consignación a las entidades financieras. Su distribución a bancos que no cuenten con una calificación CAMEL 1 ó 2 o entidades cuyos pasivos no estén garantizados por el gobierno nacional, provincial o autoridades de la Ciudad de Bs. As., se realizará afectando en garantía los requisitos mínimos de liquidez, por el monto total de los cheques cancelatorios en poder de esas entidades.

Comunicación "A" 3203 - 22/12/00

Se prorroga hasta diciembre de 2001 la vigencia de la tasa de cargo de 0.5% anual sobre las deficiencias en la integración de los requisitos mínimos de liquidez, ocasionadas por la transformación de depósitos captados en pesos en imposiciones en dólares, imputables al financiamiento de activos en esta última moneda.

Comunicación "A" 3205 - 27/12/00

Texto ordenado de las Normas sobre Conversión Cambiaria.