

---

# BOLETIN MONETARIO Y FINANCIERO

---

Banco Central  
de la República Argentina

---

CUARTO TRIMESTRE DE 1999

---

## ***Resumen ejecutivo***

Durante el último trimestre del año la economía argentina entró en una fase de recuperación, luego de cinco trimestres de caída en el nivel de actividad. El dinamismo de la economía fue impulsado principalmente por las condiciones externas más favorables.

El mercado de capitales evolucionó positivamente en un entorno de baja liquidez. El riesgo soberano y la percepción del riesgo cambiario descendieron y se observó una mejora en las cotizaciones de títulos y acciones.

El sistema financiero debió confrontar dos sucesos -las elecciones presidenciales de mediados de octubre y el denominado “efecto año 2000”- que introdujeron incertidumbre acerca de la normal evolución de las variables monetarias y financieras. Sin embargo, los temores asociados a dichos factores de incertidumbre demostraron ser excesivos. La transición política se realizó en forma ordenada, las reservas internacionales del sistema financiero crecieron sostenidamente, y las variables monetarias no evidenciaron importantes movimientos. Si bien el “efecto año 2000” afectó a los depósitos, lo hizo en una proporción muy lejana a la que se podría considerar crítica.

Respecto del conjunto de las entidades financieras, se señala que su nivel de intermediación no creció en el trimestre, al tiempo que existió una aplicación importante de recursos -provenientes de la disminución de la tenencia de activos líquidos y aumento del crédito externo- al financiamiento del sector público y a la cancelación de depósitos. La rentabilidad trimestral se resintió debido a mayores cargos por incobrabilidad y gastos administrativos, completando un año con un retorno significativamente menor a los observados en períodos precedentes. La calidad de la cartera y la exposición al riesgo de crédito registraron sendas mejoras en el cuarto trimestre. Por último, el grado de solvencia no se modificó en este período, manteniéndose bien por encima del presente en las principales economías emergentes y de los estándares internacionales.

### ***Cuarto trimestre de 1999***

## ***INDICE***

<i>I. La economía internacional</i>	1
<i>II. La economía real</i>	2
<i>III. Mercado de capitales</i>	4
<i>Evolución</i>	4
<i>Inversores institucionales</i>	7
<i>IV. Agregados monetarios y tasas de interés</i>	9
<i>V. Sector bancario</i>	15
<i>Introducción</i>	15
<i>Cambios en la estructura del sector</i>	15
<i>Situación patrimonial</i>	17
<i>Rentabilidad</i>	21
<i>Calidad de cartera</i>	25
<i>Solvencia</i>	28
<i>VI. Temas especiales</i>	31
<i>Regulaciones prudenciales, reestructuración y competencia: el caso de la Industria Bancaria Argentina</i>	31
<i>Apéndice estadístico</i>	39
<i>Cronología de las principales medidas dispuestas por el BCRA</i>	51

*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 marzo. 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](http://www.bcra.gov.ar).*

## I. La economía internacional

*Un contexto internacional más favorable contribuyó a la recuperación de la actividad económica.*

*Se aceleró el crecimiento de la economía mundial...*

*... y hubo una mejora en los precios de los bienes exportables de Argentina, en particular del petróleo. Hubo una leve mejora en la competitividad de la economía argentina...*

*...y las condiciones de los mercados financieros se tornaron más favorables.*

Durante el cuarto trimestre del año la economía argentina se desenvolvió en un contexto internacional predominantemente favorable: (i) aumento del crecimiento de la economía mundial, (ii) recuperación de los precios de algunos bienes básicos, (iii) leve depreciación del tipo de cambio real, y (iv) un menor riesgo país de las economías emergentes. Los primeros factores contribuyeron a un mejor desempeño de las exportaciones argentinas, el último reflejó mejores condiciones de acceso a los mercados de crédito internacionales y, por consiguiente, al financiamiento de la actividad económica nacional. Todos ellos contribuyeron a la recuperación de la actividad económica durante el trimestre.

La aceleración del crecimiento mundial favoreció la demanda externa de los bienes exportables de Argentina. El nivel de actividad continuó creciendo en la mayor parte de sus principales socios comerciales. En particular, la economía estadounidense dio señales de extraordinaria fortaleza, al crecer un 5,8% anualizado en el último trimestre del año. Ligado a ello, la Reserva Federal mantuvo un sesgo contractivo en su política monetaria, aumentando la tasa de Fondos Federales en 25 puntos básicos en noviembre, anticipándose al surgimiento de presiones inflacionarias. Hubo también una aceleración del crecimiento en los países de la Unión Europea, mientras se estima que Japón habría registrado un leve crecimiento. La situación macroeconómica se mantuvo estable en Brasil, donde el nivel de actividad creció 1,4% en términos desestacionalizados durante el cuarto trimestre.

Si bien hubo sólo una muy leve mejora en los precios de los bienes agrícolas exportables argentinos, el precio del petróleo, que representó en 1999 casi un 13% de las exportaciones argentinas continuó aumentando durante el cuarto trimestre, impulsado por las restricciones a la oferta impuestas por los países productores y la mayor fortaleza de la economía mundial.

La evolución del tipo de cambio real de Argentina con respecto a sus principales socios comerciales, que toma en cuenta tanto la evolución de los tipos de cambio nominales como de nivel de precios en los respectivos países relativo al de Argentina, muestra una leve mejora en la competitividad del país, debido principalmente a una mejora en el tipo de cambio real bilateral con Brasil y Japón. Este efecto favorable se vio parcialmente contrarrestado por la apreciación del dólar frente al euro, que deterioró la competitividad de productos argentinos en la Unión Europea.

Por otro lado las condiciones de los mercados financieros se tornaron más favorables para las economías emergentes durante el último trimestre del año. Los spreads pagados por los bonos de las economías emergentes disminuyeron en algo más de 280 puntos básicos. En igual medida se redujeron los spreads de la deuda de los países latinoamericanos, que llegaron a los 722 puntos básicos a fines de diciembre. Dicha reducción se dio en un contexto de aumentos de la LIBOR por el denominado "efecto año 2000". En este contexto, el riesgo soberano argentino bajó en el trimestre 170 puntos básicos, y finalizó el año en 660 puntos básicos.

## II. La economía real

**La economía ingresó en una fase de recuperación.**

**Hubo un fuerte crecimiento de la actividad industrial.**

**Mientras el dinamismo de la economía estuvo impulsado por factores externos, la inversión se mantuvo deprimida.**

**Las exportaciones aumentaron levemente y se desaceleró la caída de las importaciones.**

**Hubo un deterioro en la**

Durante el último trimestre del año la economía argentina ingresó en una fase de recuperación, luego de cinco trimestres de caída en el nivel de actividad. Despejada la incertidumbre electoral y en el contexto de una transición política ordenada, la economía prácticamente no creció en términos interanuales (el PIB aumentó 0,1% interanual), pero tuvo un crecimiento trimestral en torno al 2% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial creció fuertemente en el cuarto trimestre: 1,7% interanual y 6,8% trimestral en términos desestacionalizados. Se destacaron la positiva evolución de las industrias de agroquímicos, alimentaria y también de la automotriz, cuya producción, estimulada por el Plan Canje, comenzó a recuperarse luego de la pronunciada caída registrada desde el último trimestre de 1998.

El dinamismo de la economía fue impulsado principalmente por condiciones externas más favorables. El componente más dinámico de la demanda agregada fueron las exportaciones que, favorecidas por un mayor crecimiento mundial, aumentaron 4,7% interanual a valores constantes. La inversión, que es el componente más procíclico de la demanda interna, cayó 3,9%, mientras el consumo privado se contrae 0,5% interanual y el público aumentó 1,9% interanual. Si bien la transición no generó gran incertidumbre sobre los principales lineamientos de política de la nueva administración, la firma del acuerdo con el FMI se retrasó en espera de las nuevas autoridades que asumieron en diciembre, al tiempo que se hacía evidente un considerable deterioro en las cuentas públicas. Si bien el ajuste fiscal anunciado por la administración entrante y la firma del acuerdo stand-by con el FMI, fueron señales muy positivas, no hay aún evidencias claras de un crecimiento sostenido de la inversión. En ese orden, los datos correspondientes a diciembre sobre los principales indicadores coyunturales de los componentes de la inversión (ventas de automotores, importaciones de bienes de capital y actividad de la construcción) tuvieron comportamientos disímiles. Se produjo un fuerte aumento en las ventas de automotores (12,7% interanual); las importaciones de bienes de capital, que repuntaron en diciembre, diminuyeron en promedio en términos interanuales; y la actividad de la construcción aumentó 7,4% respecto al trimestre anterior, en términos desestacionalizados.

En cuanto al sector externo, con comportamientos dispares, las exportaciones totales aumentaron 1,5% interanual. Hubo un muy fuerte crecimiento en el valor de las exportaciones de combustibles (92% interanual) atribuible en gran medida a la fuerte suba en el precio del petróleo, mientras las exportaciones de manufacturas de origen industrial desaceleraron muy fuertemente su caída (de 24,6% el interanual en el tercer trimestre a 3,4% en el cuarto). Las exportaciones de productos primarios también aminoraron su caída en forma importante (de 28,2% a 11,7% interanual). Por otro lado, se desaceleró la caída en las importaciones (cayeron 5,5% interanual comparado con 18,7% en el tercer trimestre), en consonancia con la recuperación del nivel de actividad. Fue marcada la desaceleración en la caída en las importaciones de bienes intermedios (de 17,4% interanual en el tercer trimestre a 1,5%), mientras se acentuó la caída en las importaciones de bienes de capital (9,7% interanual contra 8,7% en el tercer trimestre).

Como se señaló antes, la situación fiscal se deterioró en el cuarto trimestre. El déficit del Sector Público no Financiero fue de \$3.327,6 millones, mayor en

*situación fiscal,  
producto  
principalmente  
de la menor  
recaudación  
tributaria...*

*...y un  
incumplimiento  
de la meta  
acordada con el  
FMI.*

\$1.981,2 millones al registrado en el cuarto trimestre de 1998. La causa principal de este mayor desequilibrio, fue una caída en los ingresos de \$1.074 millones debido a la menor recaudación tributaria, a la disminución de aportes patronales vigente desde febrero y a una caída tendencial en el número de aportantes al sistema de reparto. Hubo también un aumento del gasto de \$396 millones en el gasto en consumo y operación, mientras los gastos de intereses crecieron en \$516 millones.

El deterioro fiscal del cuarto trimestre del año llevó a un incumplimiento de la meta acordada con el FMI para 1999, que establecía un déficit global de \$5.100 millones. El resultado global sin privatizaciones (incluyendo el resultado del BCRA) totalizó \$7.094,5 millones y representó 2,4 por ciento del PIB, comparado con un déficit global previsto de 1,3 por ciento del PIB.

### III. Mercado de capitales

#### Evolución

*El mercado de capitales evolucionó positivamente en un entorno de baja liquidez.*

*El riesgo soberano argentino cayó, aunque menos que el de sus pares latinoamericanos,*

El cuarto trimestre del año fue también positivo para el mercado de capitales local. Luego de las elecciones presidenciales, la menor incertidumbre política y las mejores perspectivas de crecimiento de la economía para el próximo año permitieron una recuperación de los principales indicadores, en especial durante diciembre. No obstante, el mercado continuó desarrollándose en un entorno de bajos volúmenes operados.

Como fuera mencionado en la primer sección, el riesgo soberano<sup>1</sup> bajó en el trimestre 170 puntos básicos, y finalizó el año en 660 puntos básicos -mínimo nivel desde agosto de 1998, en que se desencadenó la crisis rusa. A pesar de ello, la mejor performance que poseía Argentina respecto a sus pares de la región se perdió casi por completo, prevaleciendo a fin de año un diferencial de tan sólo 50 puntos básicos entre el riesgo soberano argentino y el promedio de los países latinoamericanos. Esto se debió principalmente a la importante baja que registraron las primas de riesgo país en Brasil y México en el trimestre (alrededor de 330 puntos básicos).

*Diferenciación de riesgos  
Spread sobre US Treasury Bond del índice EMBI  
En puntos básicos*



*y la percepción de riesgo cambiario descendió una vez pasados los comicios.*

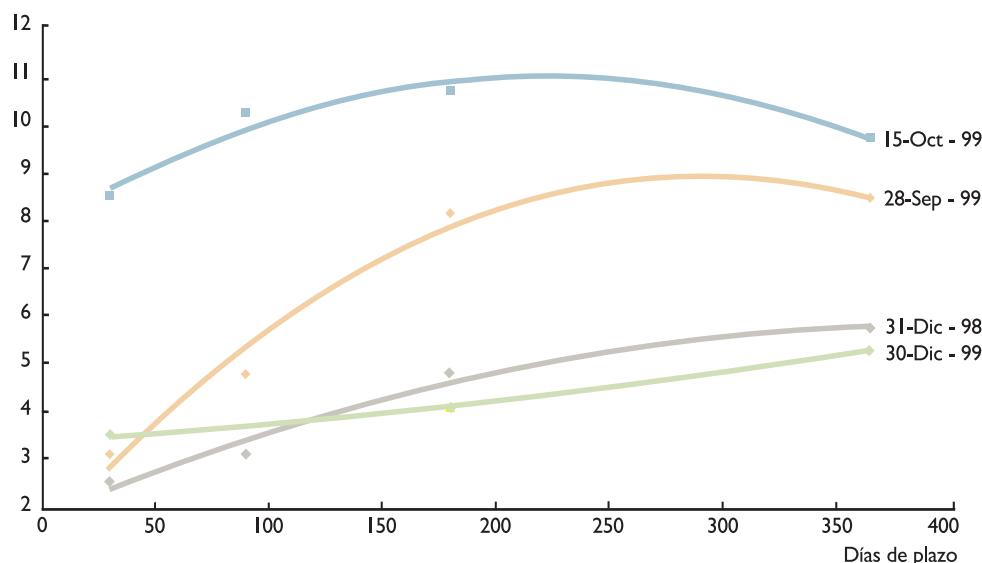
La percepción de riesgo cambiario, medida por el spread entre el rendimiento implícito del futuro sobre el peso<sup>2</sup> y la LIBOR, subió a lo largo de los primeros días de octubre. La proximidad de las elecciones afectó principalmente a los rendimientos implícitos para las operaciones a corto plazo. Una vez pasados los comicios los rendimientos comenzaron a descender rápidamente. La percepción de riesgo cambiario finalizó el año en niveles similares a los registrados a fines del año anterior.

1 Medido por el spread entre el rendimiento del EMBI y un bono de Estados Unidos de igual duration. Fuente: J. P. Morgan  
2 Elaboración propia en base a la cotización del "Non-Deliverable Forward" (NDF) que publica J. P. Morgan

**Las cotizaciones de títulos y acciones registraron un alza.**

Las cotizaciones de títulos públicos<sup>3</sup> y acciones<sup>4</sup> también evolucionaron positivamente, con un crecimiento promedio de 6% y 3% respectivamente. Si se considera el año en su conjunto, fueron las acciones las más favorecidas, con un 28% de crecimiento en sus cotizaciones frente a un 10% de los títulos públicos.

*Percepción de riesgo cambiario  
Curva de rendimiento del futuro sobre el peso (NDF)  
Rendimiento implícito - En porcentaje*



*Evolución del precio de acciones y bonos Brady  
Diciembre 1997=100*



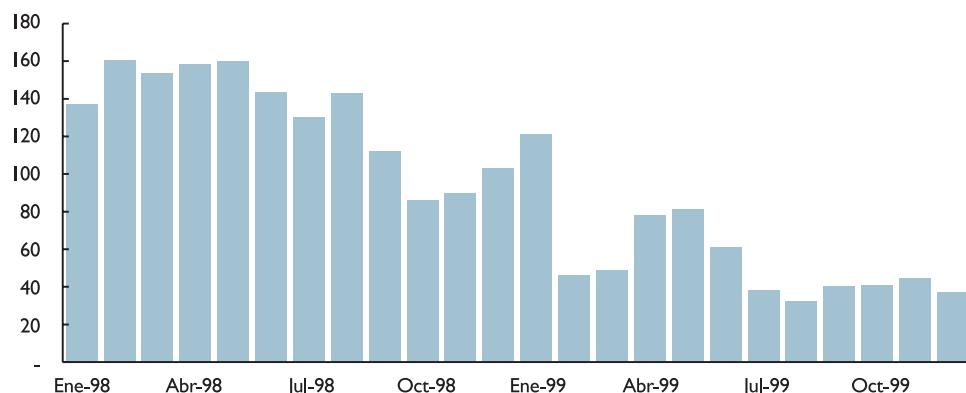
3 Medido por el subíndice del EMBI para Argentina. Fuente: J. P. Morgan

4 Medido por el índice Merval.

Los bonos Brady Par, Discount y FRB registraron una suba en el trimestre de 3%, 11% y 4%, respectivamente. Sin embargo, mientras la cotización de los bonos a tasa variable FRB y Discount subió alrededor de 6% en el año, la del bono Par cayó 9%, comportamiento vinculado a la menor ventaja que implica el que tenga un cupón a tasa fija en un contexto de aumento de las tasas de interés internacionales.

Luego de la devaluación de la moneda brasileña se verificó una pérdida aún mayor de transacciones en el mercado de acciones local. La iliquidez se hizo aún más notoria luego de la compra por parte de Repsol de acciones de YPF, que eliminó del mercado a esta última –entre julio y diciembre se negoció en promedio \$40 millones diarios, frente a \$70 millones en la primera mitad del año y \$130 millones en 1998. No obstante, en noviembre comenzó a cotizar en el mercado local la empresa española Repsol-YPF –que ya cotiza en los mercados bursátiles de Madrid y New York.

*Volúmen negociado en acciones en el mercado local  
En millones de pesos*



*Financiamiento del Sector Público Nacional a través de los mercados*

*Las colocaciones netas del gobierno alcanzaron a...*

*...\$3.000 millones en los mercados internacionales,*

El gobierno Nacional realizó en el trimestre colocaciones netas por aproximadamente \$2.700 millones, en parte como anticipo del financiamiento necesario para el año 2000.

En los mercados internacionales se realizaron colocaciones por \$3.900 millones, principalmente en los mercados europeos, y se afrontaron vencimientos por casi \$900 millones. Se pagó un spread promedio de 500 puntos básicos y la madurez promedio rondó los 5 años. Es importante destacar que a lo largo de todo el año los spreads pagados por las colocaciones a mediano y largo plazo en los mercados internacionales, si bien registraron un incremento con relación al año anterior –oscilaron entre 400 y 700 puntos básicos- resultaron bastante menores que los niveles de riesgo soberano que se obtienen a partir de los rendimientos de los títulos en circulación.

*mientras en la plaza local fueron negativas en 300 millones.*

En el mercado doméstico los vencimientos del período –básicamente Bonex 89 y Bonos Previsionales- superaron en \$300 millones a las colocaciones, a pesar que el stock de pagarés-bonos se incrementó en \$700 millones y el de Letras del Tesoro (LETES) en \$600 millones. Cabe mencionar, que la mayor parte del aumento en el stock de LETES tuvo lugar en el mes de noviembre mediante una licitación a un año de plazo por \$530 millones, a una tasa nominal anual de 10,7% –dos puntos porcentuales más que lo pagado en la última licitación a este plazo, en marzo.

*Colocaciones de títulos públicos en los mercados internacionales*

Año	Cantidad de operaciones	Monto emitido en millones de dólares	Vida promedio en años	Spread promedio en puntos básicos
1998	24	11.664	13,3	429
1999	29	7.953	8,9	631
Trim I	8	2.335	13,8	684
Trim II	10	3.886	8,2	625
Trim III	11	1.733	3,7	572
Trim IV	11	3.917	4,7	515

Fuente: Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos

*Licitaciones de Pagarés - Bonos*

Fecha de emisión	Moneda	Monto en millones	Vencimiento	T.N.A. referencia	Margen	T.N.A. corte
5-Oct-99	Dólares	241,1	14-Jul-01	Encuesta	437	11,47
2-Nov-99	Dólares	246,1	02-Nov-01	Encuesta	521	12,45
2-Nov-99	Dólares	13,0	02-Nov-01	Badlar	410	12,62
7-Dic-99	Dólares	218,5	02-Nov-01	Encuesta	554	12,44
7-Dic-99	Dólares	0,9	02-Nov-01	Badlar	457	12,13

Fuente: Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos

*Licitaciones de LETES Y BONTES*

Fecha de licitación	Moneda	Monto en millones	Plazo	Tasa de descuento corte	TNA corte	Spread s/ US T-Bill
12-Oct-99	Dólares	252	3 meses	8,07%	8,24%	338
	Dólares	376	6 meses	9,30%	9,76%	463
12-Nov-99	Dólares	268	3 meses	8,22%	8,39%	320
	Dólares	394	6 meses	9,53%	10,01%	463
	Dólares	529	12 meses	9,66%	10,71%	524
14-Dic-99	Dólares	258	3 meses	8,40%	8,58%	319
	Dólares	387	6 meses	9,13%	9,57%	387

Fuente: Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos

*Inversores Institucionales*

El valor de los fondos administrados por los Fondos Comunes de Inversión (FCI) y las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) alcanzaba al finalizar el año a \$23.100 millones -alrededor de \$1.300 millones (6%) más que a fines de septiembre.

***Los activos de los FCI cayeron \$30***

Los FCI poseían activos por casi \$7.100 millones -\$30 millones menos que en el trimestre anterior. Los fondos que invierten en plazos fijos registraron una

***millones...***

caída de \$80 millones. Por su parte, los de renta fija continuaron perdiendo cuotapartes, tal como viene sucediendo en forma constante desde octubre de 1997. Entre septiembre y diciembre la pérdida fue de sólo \$30 millones, debido a que la disminución del 16% de las cuotapartes se vio en parte compensada por una rentabilidad de casi 15% anual. No obstante, los fondos de renta variable aumentaron casi \$70 millones producto únicamente de la alta rentabilidad del período -14% trimestral-, ya que sufrieron rescates por aproximadamente el 5% de las cuotapartes.

***...y los administrados por las AFJP se incrementaron en \$1.550 millones.***

El valor de los fondos de las AFJP era de \$16.800 millones al culminar el año. En el trimestre los mismos se incrementaron en \$1.550 millones, \$860 millones producto de la rentabilidad de sus inversiones y \$690 millones producto de los mayores ingresos en relación con los egresos. A lo largo del trimestre las inversiones en títulos del gobierno nacional siguieron representando aproximadamente el 50% de las inversiones totales, absorbiendo en el período \$800 millones de los nuevos fondos. Las colocaciones a plazo cayeron poco más de \$300 millones (12%), perdiendo de esta forma 4 puntos porcentuales de participación en la cartera total. Esta caída se vio compensada por un incremento de casi un punto y medio en la tenencia de acciones -\$500 millones-, y de otros 2 puntos porcentuales en la tenencia de títulos estatales y provinciales y de fondos comunes de inversión de plazo fijo en dólares y fideicomisos financieros -alrededor de \$400 millones.

## IV. Agregados monetarios y tasa de interés<sup>5</sup>

*Las variables monetarias y financieras evolucionaron favorablemente dado el contexto de incertidumbre donde tuvieron que desarrollarse.*

*Los depósitos aumentaron hasta noviembre y cayeron en diciembre...*

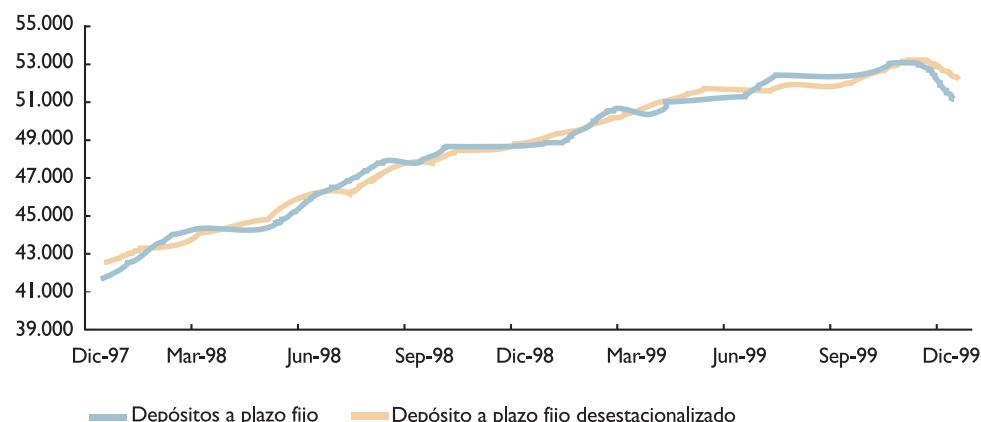
*...en especial durante la segunda quincena. Esta caída de depósitos, superior a la estacional, se vincula entre otras causas al “efecto año 2000”.*

Durante el cuarto trimestre de 1999 el sistema financiero debió confrontar dos sucesos –las elecciones presidenciales de mediados de octubre y el denominado “efecto año 2000”– que introdujeron incertidumbre acerca de la normal evolución de las variables monetarias y financieras. Sin embargo, los temores asociados a dichos factores de incertidumbre demostraron ser excesivos. La transición política se realizó en forma ordenada, las reservas internacionales del sistema financiero crecieron sostenidamente, y las variables monetarias no evidenciaron importantes movimientos. Si bien el “efecto año 2000” afectó a los depósitos, lo hizo en una proporción muy lejana a la que se podría considerar crítica.

Producto de los cambios en las expectativas que generaban estos sucesos, los depósitos presentaron una evolución dispar a lo largo del trimestre en consideración. Es así que se observó un aumento en octubre y, fundamentalmente, en noviembre y una caída en diciembre. El stock promedio de depósitos de diciembre resultó 0,6% (\$500 millones) menor que el promedio de septiembre.

Cabe destacar que en diciembre, en particular en la segunda quincena, suelen presentarse problemas de liquidez para las entidades financieras debido a la fuerte demanda estacional de circulante por parte de los agentes económicos. Se produce entonces una leve caída en los depósitos a plazo, y un aumento de las colocaciones a la vista asociado a la mayor cantidad de transacciones que se realizan durante los últimos días del año. En diciembre de 1999, no obstante, la caída promedio de los depósitos a plazo fue \$1.800 millones, aproximadamente \$1.200 millones superior a la estacional, y fue sólo parcialmente compensada por el aumento promedio de las colocaciones a la vista que, contrariamente a lo que suele suceder, también experimentaron una fuerte caída en los últimos días del mes. Esta diferente evolución de los depósitos durante el tramo final de 1999 se puede atribuir entre otras causas al “efecto año 2000”.

*Depósitos a plazo fijo totales promedio  
En millones de pesos*



*En la caída de depósitos a plazo fijo influyó, en parte, el comportamiento*

Una parte de la caída de los depósitos a plazo estuvo asociada al comportamiento los Fondos Comunes de Inversión (FCI), que modificaron la composición de sus portafolios, reemplazando colocaciones a plazo por cuentas a la vista como estrategia para estar más líquidos ante cualquier retiro masivo de cuotapartes. Cabe recordar que, visto el importante crecimiento que experimentaron

<sup>5</sup> En esta sección se analiza el comportamiento de las diferentes variables considerando las cifras promedio de saldos diarios.

**de los FCI.**

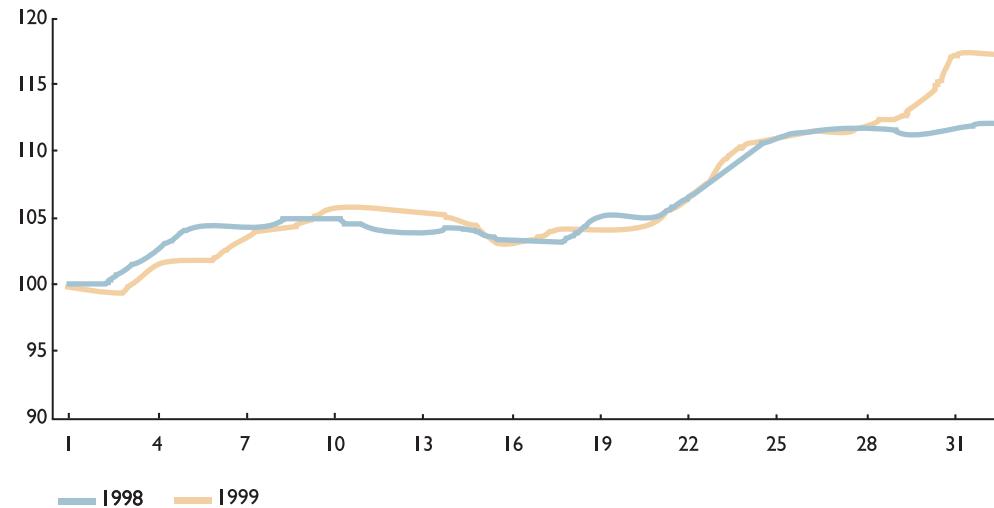
los fondos comunes de inversión que invierten en plazos fijos, y a los efectos de fortalecer la liquidez de los mercados financieros, la Comisión Nacional de Valores dictó una norma por la cual, a partir del 31 de julio, se exige a los fondos cuyas carteras se componen en más de un 50% por activos que no poseen mercado secundario a mantener el 20% de su patrimonio neto en colocaciones a la vista. No obstante ello, se estima que en diciembre esa proporción llegó aproximadamente al 28-30%.

**El proceso de dolarización de los depósitos se revirtió a partir de noviembre.****La demanda por circulante aumentó, sobre todo en los últimos días del año.**

Por otra parte, cabe señalar que la fuerte dolarización de los depósitos observada durante septiembre y octubre se revirtió a lo largo de noviembre y diciembre -coincidiendo con fuertes subas del diferencial de tasas de interés peso-dólar-, representando a fin del trimestre el 58% de los depósitos y el 75% de las colocaciones a plazo fijo, tal como había finalizado el trimestre anterior.

La circulación monetaria presentó un comportamiento prácticamente idéntico al de años anteriores aumentando, en promedio, \$715 millones (5,0%) durante el trimestre. Sólo en los últimos días de diciembre se evidenció un aumento muy superior al observado durante 1998 que se explica por la mayor demanda de circulante por parte del público y de las entidades financieras en respuesta al “efecto año 2000” -aproximadamente \$800 millones.

*Circulación monetaria  
Promedio noviembre = 100*

**El crecimiento de los recursos monetarios implicó una importante monetización de la economía.****Las reservas internacionales del sistema financiero también se incrementaron.**

El comportamiento de los depósitos y del circulante determinó que los recursos monetarios -M3\*- ascendieran en promedio a \$93.200 millones a diciembre de 1999, monto similar al observado en septiembre y que representa un incremento de 3,5% para el año. Este crecimiento implicó una importante monetización de la economía dada la contracción del producto. Es así que, el ratio M3\*/PIB aumentó más de 3 puntos porcentuales en 1999 y ronda 32 %.

Por su parte, las reservas internacionales del sistema financiero se incrementaron 3,4% (\$1.050 millones) durante el cuarto trimestre del año. Esto significa que la pérdida de depósitos no se tradujo en una salida neta de divisas. El aumento en la circulación monetaria mencionado anteriormente, junto a una mayor integración de requisitos mínimos de liquidez explican la variación de las reservas internacionales durante el trimestre considerado. Particularmente en diciembre, las entidades financieras tuvieron una actitud cautelosa ante lo que podría pasar en los últimos días del año y procuraron mantener su liquidez. Es así que la integración básica de requisitos de liquidez (la suma de pasos pasivos para el BCRA y depósitos

en el custodio en el exterior) se mantuvo en alrededor de 21% de los depósitos durante diciembre.

**Principales Variables Monetarias - Promedio mensual de saldos diarios -**

	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
<b>Sistema Financiero (1)</b>		en millones de pesos		
Reservas internacionales del sistema financiero (2)	32.622	32.697	33.052	33.562
Liquidez internacional total (3)	38.152	38.532	38.929	39.556
Liquidez internacional total / M3*	40,9%	41,3%	41,6%	42,4%
M3* (4)	93.356	93.329	93.517	93.232
M1 (5)	20.748	20.539	20.569	21.354
<b>Banco Central</b>				
Reservas internacionales netas (6)	25.015	24.708	25.543	26.365
En oro, divisas y colocaciones a plazo netas (7)	23.444	23.193	24.070	24.909
Pasivos financieros	23.367	23.187	23.922	24.802
Circulación monetaria	14.334	14.219	14.105	15.048
En poder del público	12.049	11.961	11.909	12.387
En entidades financieras	2.284	2.258	2.196	2.661
Depósitos en cuenta corriente	66	72	68	91
Posición neta de pases	8.967	8.895	9.749	9.662
Pases pasivos	9.210	9.150	10.002	10.005
Pases activos	244	255	253	343
Respaldo de los pasivos financieros con reservas en oro y divisas	100,3%	100,0%	100,6%	100,4%
<b>Entidades Financieras</b>				
Integración de requisitos de liquidez en el exterior	7.608	7.989	7.508	7.197
Efectivo en moneda extranjera	814	798	851	969
Préstamos (8)	76.019	76.378	77.092	77.668
Al sector privado no financiero	65.679	65.701	65.702	66.008
En moneda nacional	24.687	24.828	24.795	24.675
En moneda extranjera	40.992	40.873	40.908	41.333
Al sector público	10.340	10.676	11.389	11.660
Préstamos más fideicomisos de bancos reestructurados	79.608	79.967	80.681	81.257
Depósitos (9)	81.307	81.367	81.608	80.845
En moneda nacional	33.885	33.123	33.463	33.672
Cuenta corriente	8.699	8.578	8.659	8.967
Caja de ahorros	8.391	8.195	8.126	8.382
Plazo fijo	13.298	12.922	13.257	12.786
Otros	3.498	3.427	3.420	3.537
En moneda extranjera	47.422	48.244	48.145	47.173
Cuenta corriente	615	644	634	825
Caja de ahorros	5.874	5.819	5.872	6.156
Plazo fijo	39.077	39.898	39.796	38.478
Otros	1.856	1.883	1.842	1.714
Integración de requisitos de liquidez total (10)	16.818	17.139	17.511	17.202
Integración de requisitos de liquidez / Depósitos	20,7%	21,1%	21,5%	21,3%

Nota: los datos de préstamos, depósitos y efectivo surgen de la información poblacional diaria (S001).

(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. Incluyen otras obligaciones a la vista sujetas a requisitos mínimos de liquidez.

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

Tipo de cambio: 1 peso = 1 dólar estadounidense.

**El BCRA adoptó una serie de medidas tendientes a proveer liquidez al sistema financiero en diciembre.**

Más allá del seguro de liquidez brindado por el programa contingente de países con bancos del exterior, el BCRA adoptó una serie de medidas, con el fin de dotar al sistema financiero de la liquidez necesaria para afrontar las posibles consecuencias del comportamiento de los agentes económicos ante el cambio de milenio. Entre las medidas que afectaron la liquidez de diciembre (e influyen en la de enero de 2000) se encuentran<sup>6</sup>: (i) posición bimensual de requisitos mínimos de liquidez durante diciembre-enero, (ii) imputación, como integración de requisitos de liquidez, del efectivo excedente con respecto al promedio de los saldos a fin de mes, observados entre mayo y octubre de 1999, (iii) disminución de la exigencia de requisitos de liquidez por el efectivo dispensado a través de los cajeros automáticos y (iv) reducción del requisito por depósitos a la vista de Fondos Comunes de Inversión del 80% al 30%. En conjunto, estas medidas representaron una liberación de fondos de más de \$800 millones. Cabe aclarar que estas medidas no afectaron a todos los bancos por igual ya que, por ejemplo, no todos son depositarios de cajas de ahorros de FCI o tienen gran cantidad de cajeros automáticos. Tampoco los movimientos entre los diferentes tipos de depósitos afectaron a todos los bancos por igual –en general, los bancos grandes fueron los que sufrieron las mayores pérdidas de depósitos. De todas formas, se observó que las facilidades otorgadas no fueron utilizadas plenamente por las entidades.

**Los préstamos aumentaron en el trimestre, en especial aquellos concedidos al sector público.**

A pesar de la caída de depósitos, los préstamos otorgados por las entidades financieras aumentaron entre septiembre y diciembre \$1.650 millones (2,1%). Al igual que en el trimestre anterior, se observó una preferencia por los préstamos al sector público que representaron el 80% del total otorgado durante el cuarto trimestre. Al gobierno nacional le fueron concedidos alrededor de la mitad de los préstamos al sector público, en su mayor parte a través de licitaciones de pagarés-bonos, correspondiendo la otra mitad a los gobiernos provinciales y municipales. Por su parte, los préstamos al sector privado volvieron a evidenciar un aumento después de las caídas de los dos trimestres anteriores. Los aumentos más importantes se produjeron en documentos, hipotecarios y personales.

**En diciembre se produjo un importante ingreso de fondos del exterior.**

**Las tasas de interés domésticas estuvieron más determinadas por factores asociados a la liquidez de corto plazo que el riesgo país.**

El aumento de préstamos y de integración de requisitos de liquidez indica que la caída de depósitos se debió financiar a través de otros pasivos. En este sentido, en diciembre se observó un importante ingreso de fondos del exterior hacia el sistema financiero.

Las tasas de interés domésticas, que habían aumentado en septiembre, continuaron evidenciando una tendencia alcista durante octubre, asociada a la incertidumbre ante las elecciones presidenciales y la problemática del año 2000. Eliminada la primera de las causas mencionadas y con una situación de liquidez del sistema financiero más holgada, las tasas de interés comenzaron a descender en noviembre. Sin embargo, a comienzos de diciembre, ante renovados temores por el “efecto año 2000” (hay que considerar que el 65% de las colocaciones diarias se realizan a plazos entre 30 y 35 días), llevaron a un nuevo incremento de las tasas de interés, que recién iniciaron su descenso –en algunos mercados– a partir de la segunda quincena del mes. Por lo tanto, y contrariamente a lo que venía sucediendo, durante el trimestre la evolución de las tasas de interés estuvo más determinada por factores asociados a la liquidez de corto plazo que al riesgo país.

**Las tasas de interés por**

Las tasas de interés por depósitos a plazo fijo promediaron en el cuarto trimestre del año 9,7% y 6,9% para operaciones en pesos y dólares, lo que implicó

<sup>6</sup> Para una descripción de estas medidas, ver sección “Cronología de las principales medidas dispuestas por el BCRA”

*depósitos a plazo fijo se incrementaron, fundamentalmente en diciembre, aumentando, a su vez, el diferencial entre monedas.*

un incremento de 1,9 y 0,6 puntos porcentuales respectivamente respecto al trimestre anterior. Durante diciembre llegaron a observarse los niveles de tasas de interés más altos del año, aunque el spread de la tasa de interés pagada por depósitos de más de un millón de dólares respecto a la LIBOR se mantuvo en los niveles anteriores. Lo que sí se produjo fue un importante aumento del diferencial según la moneda de captación. Para operaciones de más de un millón de pesos se pagaron tasas de interés de alrededor de 13%, comparado con 9% para operaciones en dólares. Este comportamiento podría estar asociado a la mayor demanda por moneda local por parte de individuos y empresas, a la creación de un colchón de liquidez por parte de los bancos para atender eventuales demandas de sus clientes ante los temores asociados a la problemática del año 2000, y a la actitud de los bancos de evitar un descalce de monedas.

*Tasas de interés por depósitos a plazos fijos superiores a un millón de pesos y riesgo país Diciembre 1998=100*



Riesgo país Spread entre los retornos de los bonos FRB y los US Treasury Stripped

*Las tasas de interés por depósitos en cajas de ahorros también se incrementaron...*

*...al igual que las tasas de interés por préstamos entre entidades financieras y...*

*...las tasas de interés por operaciones de préstamos al sector privado.*

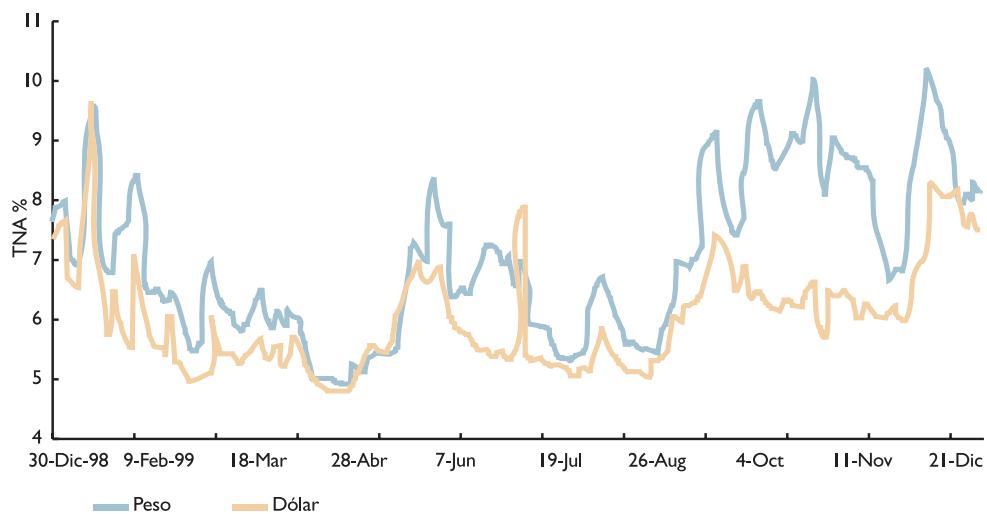
Cabe señalar que las tasas de interés por depósitos en cajas de ahorro, que se caracterizan por su escasa volatilidad, evidenciaron un aumento significativo en diciembre -alrededor de 0,4 puntos porcentuales respecto a los meses anteriores tanto para las operaciones en pesos como en dólares. La explicación de este comportamiento se encuentra en la mayor participación en ese mes de depósitos de FCI, que reciben una remuneración sustancialmente más alta que el resto.

Las tasas de interés por préstamos entre entidades financieras también evidenciaron aumentos importantes. La tasa de interés por operaciones realizadas en moneda nacional promedió en el trimestre 8,6% mientras que la correspondiente a operaciones pactadas en dólares promedió 6,7%, lo que representa incrementos de 2 y 1 puntos porcentuales, respectivamente, en relación al trimestre anterior. Cabe mencionar que las tasas de interés en este mercado comenzaron a descender a partir de mediados de diciembre. Esta diferencia respecto al comportamiento en el mercado de depósitos se debe a que las entidades habrían alcanzado en ese momento un nivel de liquidez aceptable para afrontar las posibles dificultades de fin de año.

Las tasas de interés por operaciones de préstamos al sector privado siguieron el comportamiento del resto de las tasas de interés, presentando incrementos en las distintas operatorias. Los aumentos más importantes se observaron en las tasas de interés correspondientes a préstamos comerciales, en especial, documentos a sola firma que, en promedio se incrementaron entre 1,7 y 2 puntos porcentuales para

operaciones en ambas monedas respecto a los niveles observados en septiembre. Asimismo, los préstamos de tipo comercial evidenciaron una clara reducción en los montos operados<sup>7</sup>. Este comportamiento se puede asociar a las expectativas acerca de los distintos escenarios de liquidez previstos para el período, que llevaron a una contracción de la oferta, fundamentalmente, de préstamos de origen comercial sin garantía real. Esta disminución de la oferta de fondos al sector privado, en parte, se asocia a la mayor demanda de fondos del sector público, ayudando a explicar el comportamiento de las tasas de interés.

*Tasa de interés interbancaria en porcentaje nominal anual  
Promedio ponderado de operaciones hasta 15 días*



<sup>7</sup> Los montos operados corresponden al total de préstamos de un período, sin discriminar si son nuevos o refinanciaciones, y sin deducir las cancelaciones de los otorgados con anterioridad.

## V. Sector bancario

### Introducción

En este capítulo se analizan las principales características de la evolución del sector bancario durante el cuarto trimestre del año 1999 y se realizan algunos comentarios respecto de los principales cambios observados a lo largo de este año, con particular énfasis en el grupo de bancos privados. El análisis se ha elaborado, fundamentalmente, en base a la información que surge de los estados contables de las entidades<sup>8</sup>.

En el contexto de un persistente estancamiento del nivel de intermediación del sector, se agregó en este trimestre una importante disminución de depósitos que en el agregado puede interpretarse como habiendo sido financiada por activos líquidos y otros tipos de deudas (parte financiamiento externo), al tiempo que el sector siguió aplicando recursos en el otorgamiento de préstamos al sector público. La rentabilidad de las entidades financieras se resintió aún más en este trimestre debido al significativo incremento de sus cargos por incobrabilidad y gastos administrativos, explicado tanto por factores estacionales como por la evolución de la calidad de la cartera de activos. Por último, la solvencia de las entidades no registró algún cambio de relevancia en el trimestre, manteniéndose en un rango relativamente elevado en comparaciones internacionales.

### Cambios en la estructura del sector

En primer lugar se considera oportuno realizar algunos comentarios respecto de los cambios en la estructura del sector bancario doméstico -con especial atención en lo ocurrido en el último año- atento a las continuas modificaciones que se vienen produciendo en el contexto en el que tiene lugar el negocio bancario.

**Durante los 90 se ha observado fuerte consolidación de la banca.**

El marco de creciente competencia, el continuo progreso tecnológico en el ámbito de las comunicaciones y procesamiento de información, y el cambio en las preferencias de los consumidores, han modificado drásticamente el sector bancario en la década de los 90. En los últimos años, los rasgos característicos de este fenómeno han sido las asociaciones (adquisiciones y fusiones) estratégicas y la creciente participación de entidades financieras extranjeras. El resultado ha sido una importante consolidación de la industria bancaria, expresándose en un rápido ritmo de crecimiento del nivel de intermediación, mayor grado de solvencia, mejoras en la eficiencia operativa, mayor innovación en productos financieros y una tendencia descendente en el nivel de precios del sector.

**En particular, en el presente año este proceso no se**

La consolidación de la banca se ha intensificado a partir de la crisis del tequila, como lo muestran a grandes rasgos los cambios en las principales variables estructurales<sup>9</sup>. En particular, durante el año 1999 el proceso de reestructuración no se

<sup>8</sup> 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*.

<sup>9</sup> Desde fines de 1995 a la fecha, el número de entidades es casi un cuarto menor (se redujo de 158 a 117), el monto total de depósitos captados se duplicó (aumentando la participación de las entidades más grandes), y la productividad se incrementó significativamente (por ejemplo, el número de cuentas pasivas por empleado pasó de 93 a 223 en la banca privada). Por otro lado, se observó una importante expansión de los distintos canales de distribución tradicionales y no tradicionales (sucursales, cajeros automáticos, banca telefónica e internet, entre los más importantes).

*Estructura del sector bancario*

	Dic 97	Dic 98	Sep 99	Dic 99
<b>Total del Sistema</b>				
Entidades	138	129	117	117
Sucursales (')	4.020	4.528	4.373	4.313
Cajeros automáticos (')	2.917	3.738	4.406	4.204
Empleados	108.008	107.658	103.664	104.266
Cuentas de depósitos (en miles)	12.643	16.848	17.927	18.344
Activos (en millones de \$)	106.714	118.957	121.901	121.496
Depósitos (en millones de \$)	70.805	79.578	83.746	82.034
Las 10 entidades más grandes	61,2%	68,7%	71,0%	71,3%
Indice Herfindahl-Hirschman	550	635	670	669
<b>Bancos Privados</b>				
Entidades	92	90	80	78
Sucursales (')	2.485	3.095	2.970	2.904
Cajeros automáticos (')	2.286	3.057	3.646	3.417
Empleados	60.652	65.541	61.081	61.362
Cuentas de depósitos (en miles)	8.702	12.430	13.278	13.718
Activos (en millones de \$)	72.965	80.125	81.866	81.394
Depósitos (en millones de \$)	46.246	51.934	54.717	54.223
Las 10 entidades más grandes	60,6%	68,5%	71,8%	72,5%
Indice Herfindahl-Hirschman	510	627	701	725

(')Los valores de la columna diciembre 1999 corresponden a los registrados a noviembre de 1999

*detuvo.*

detuvo, si bien el crecimiento de la escala del sector ha resultado mucho más moderado. Durante el año, el número de entidades se redujo de 129 a 117<sup>10</sup> (el número de bancos privados de 90 a 78), la participación de las 10 entidades más grandes continuó creciendo (aunque a un ritmo menor), el empleo se redujo aproximadamente 3% y el número de cuentas pasivas creció casi 10%.

Por otra parte, congruente con el desarrollo reciente observado en términos de la reorientación general del negocio bancario (universal-minorista), se continuó observando una expansión de los canales de distribución. La cantidad de sucursales (incluyendo otras dependencias bancarias que se expandieron de 906 a 993 en el período) por entidad registró un moderado incremento durante el año 1999; en tanto que la cantidad de cajeros automáticos creció 12% en igual período –luego de registrar un aumento de más del 100% durante el año anterior.

*Un elemento típico ha sido la búsqueda de escala y diversificación*

Si bien se observa que algunas entidades reducen sus estructuras y/o se especializan en determinado segmento de negocio, la estrategia y comportamientos efectivos típicos en los últimos años han estado dirigidos hacia el logro de una mayor escala y diversificación (por tipo de servicio y/o región), siendo el principal instrumento las adquisiciones y fusiones (no obstante, el crecimiento individual orgánico, menos costoso pero más lento, ha sido importante en algunas entidades grandes). En particular, durante el año 1999 –a pesar de observarse asociaciones estratégicas menos significativas respecto del año anterior– se registraron 7 absorciones y/o fusiones, involucrando un total de activos que –según balances a diciembre de 1998– ascendía

<sup>10</sup> Resulta importante mencionar que durante el año 1999 se ha materializado la entrada de un conjunto (5) de entidades financieras no bancarias pequeñas que se han especializado en determinados productos financieros minoristas.

a 16% de los activos correspondientes al conjunto de bancos privados<sup>11</sup>.

En tanto las fuerzas que han venido motivando el cambio estructural de la industria bancaria permanecen vigentes, es de esperar que el proceso de consolidación continúe en los próximos años, condicionado a la aceleración del ritmo de crecimiento del nivel de actividad del sector.

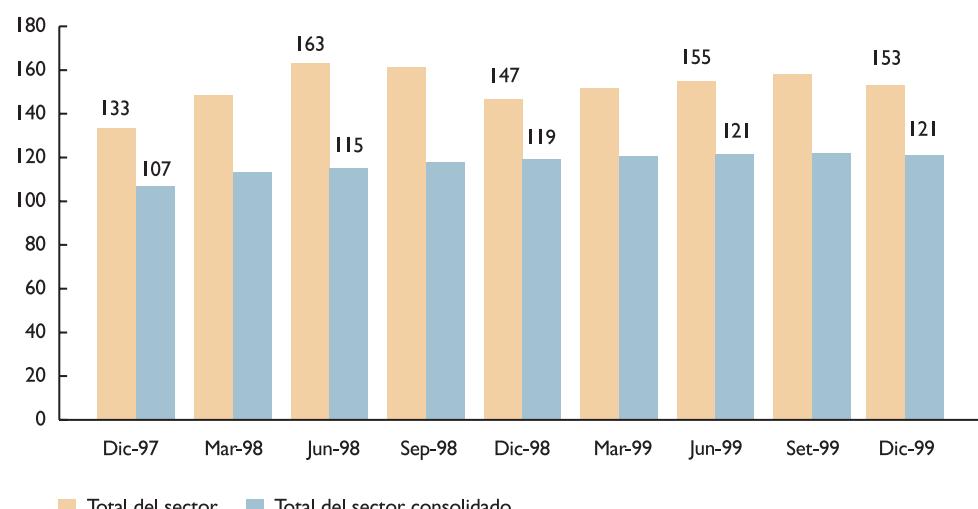
#### *Situación patrimonial*

***El sector no creció, pero hubo cambios en su composición de activos y pasivos.***

Entre septiembre y diciembre de 1999, el nivel de intermediación del sector bancario prácticamente no se modificó, registrándose no obstante cambios importantes en la composición tanto del fondeo como de las colocaciones totales. En el trimestre, el sector bancario agregado realizó una aplicación importante de recursos -provenientes básicamente de la disminución de activos líquidos y aumento de líneas del exterior y otras deudas- en la cancelación de depósitos y aumento de préstamos, básicamente al sector público. A fin de explicar estos desarrollos en el trimestre, se debe tener en cuenta que -a la todavía imperante incertidumbre macroeconómica asociada a una tímida salida de la recesión y recambio de gobierno nacional- se agregaron los conocidos factores estacionales y el denominado “efecto año 2000”.

Los activos neteados y consolidados<sup>12</sup> del sector sólo registraron una leve caída de casi \$400 millones (-0,3%) en el cuarto trimestre de 1999. Esta variación trimestral completó un año de muy bajo crecimiento en los activos neteados y consolidados (tan sólo 2%), reconfirmando la fuerte desaceleración en el crecimiento del nivel de intermediación que se registra en el sector desde principios de 1998. Por su parte, los activos totales del sector bancario disminuyeron aproximadamente \$5.500 millones (-3%) en el mismo período, debido a una fuerte reducción en el importe agregado de “Otros créditos por intermediación financiera” (\$3.100 millones).

***Activos del sector bancario***  
*En miles de millones de pesos*



<sup>11</sup> En el año 1998, se registraron un total de 8 absorciones y/o fusiones que representaron, en términos de la participación de los activos de las entidades involucradas -a diciembre de 1997-, 30% de los activos del sistema y casi 50% de los correspondientes a los bancos privados.

<sup>12</sup> El activo neteado y consolidado se obtiene al deducir las duplicaciones contables introducidas al registrar las operaciones de pase y compra-venta a plazo y contado a liquidar (que se encuentran dentro del rubro “Otros Créditos por Intermediación Financiera”, con sus contrapartidas, en el pasivo, incluidas en el rubro “Otras Obligaciones por Intermediación Financiera”) y las operaciones entre las entidades del sistema.

*La disminución de activos líquidos fue la principal fuente de fondos que,...*

En términos de origen y aplicación de fondos observados en el cuarto trimestre de 1999, se destaca –como la principal fuente de fondos del sector- la disminución de los activos líquidos<sup>13</sup> en aproximadamente \$1.700 millones (-5,5%). La evolución de los activos líquidos recogió el efecto principalmente de la disminución en el monto de integración de requisitos mínimos de liquidez en \$1.200 millones (-7%). En parte, esta disminución se explicó por la importante reducción en los depósitos totales observada en el período –en especial, en el mes de diciembre. Adicionalmente, un conjunto de modificaciones transitorias en la norma correspondiente orientadas a flexibilizar los requerimientos de liquidez de las entidades impactó –al final del período bajo análisis- en la integración de los requisitos mínimos de liquidez.

*... junto al incremento del financiamiento externo,...*

La otra fuente importante de fondos para el sector bancario agregado en el trimestre lo constituyó el financiamiento externo directo bajo la forma de líneas de crédito, aumentando \$1.300 millones (15%) en el período. Por otra parte, los incrementos netos de los montos de obligaciones negociables y de obligaciones subordinadas emitidas por el sector, si bien concentrado en pocas entidades, fue otro tipo de fondeo no tradicional (distinto de depósitos) que observó un aumento significativo, en conjunto casi \$700 millones en el trimestre.

*... se aplicaron en cancelar depósitos y ...*

Entre septiembre y diciembre de 1999, los depósitos del sector no financiero se erigieron como la principal aplicación de fondos para el agregado de las entidades financieras, al disminuir más de \$1.800 millones (-2%). Los depósitos provenientes del sector privado no financiero explicaron casi la totalidad de aquella variación, mientras que en términos del tipo de depósitos se destacaron las disminuciones en el monto de inversiones a plazo y de cajas de ahorros por \$900 millones y \$470 millones, respectivamente. Cabe destacar que la evolución entre puntas de los depósitos del sector privado no financiero incluye una disminución en el mes de diciembre de más de \$2.000 millones, recogiendo los efectos de un comportamiento estacional tradicional, así como las consecuencias de la incertidumbre originada por el fenómeno denominado “efecto año 2000”.

*... en otorgar préstamos al sector público.*

En el período bajo análisis, las entidades financieras aplicaron recursos en el otorgamiento de préstamos al sector no financiero por un monto neto aproximado de \$1.450 millones (2%). Este incremento de los préstamos totales se generó casi con exclusividad por los préstamos otorgados al sector público –que crecieron \$1.500 millones (15%) –dado el estancamiento de los préstamos otorgados al sector privado no financiero.

*La banca privada no modificó su nivel de intermediación en el trimestre.*

Al analizar el comportamiento de los bancos privados en el cuarto trimestre de 1999, en primer lugar se observa que este grupo de entidades prácticamente no modificó su nivel de intermediación, como lo demuestra la tenue disminución de sus activos neteados en aproximadamente \$500 millones (-0,6%). De esta forma el comportamiento de los activos neteados continuó mostrando el proceso de fuerte desaceleración del ritmo de expansión de los bancos privados –presente desde la profundización de la crisis asiática en el segundo semestre de 1998–, puesto de manifiesto en el bajo crecimiento registrado para todo el año 1999 de tan solo 1,6% frente a 10% y 23% para los años 1998 y 1997 respectivamente. Cabe destacar, sin embargo, que el conjunto de los diez bancos privados más grandes –en términos de activos– registró un incremento de sus activos neteados de \$630 millones (1%) en el trimestre y de \$4.700 millones en el año 1999 (9%); este ritmo de creci-

<sup>13</sup> Se define activos líquidos como la suma de efectivo y otras disponibilidades, títulos públicos e integración total de requisitos mínimos de liquidez.

miento le permitió a este grupo de entidades aumentar su participación en el total de los activos de los bancos privados en un punto porcentual en el trimestre (72%) y 5 puntos porcentuales en el año 1999 (a diciembre de 1998 la participación alcanzaba 67%).

Con respecto al rol asumido por los principales rubros de balance en términos de origen y aplicación de fondos para los bancos privados, cabe destacar que se han presentado importantes diferencias respecto de trimestres anteriores originadas, básicamente, en el comportamiento observado de los activos líquidos y depósitos totales. En este sentido, las principales fuentes de fondos las constituyeron los activos líquidos, los préstamos al sector privado y el financiamiento externo directo, cuyos montos fueron aplicados al otorgamiento de préstamos al sector público, a la cancelación de depósitos y a aumentar la posición en otros activos financieros como participación en sociedades y bienes en locación financiera.

*Estado de origen y aplicación de fondos - bancos privados  
Flujos entre septiembre de 1999 y diciembre de 1999 - en millones de pesos*

	Origen	Aplicación	
Activos Líquidos (1)	1370	Préstamos al sector público no financiero (2)	1.100
Líneas del exterior	625	Depósitos del sector no financiero (2)	610
Préstamos del sector privado no financ. (2)	415	Participación y Locación financiera	360
Previsiones sobre préstamos	100	Sector financiero (neto)	245
Otros pasivos (neto)	45	Otros créditos por intermediación (neto)	140
		Patrimonio neto	100

(1) Incluye disponibilidades, títulos públicos e integración de requisitos de liquidez.

(2) No incluye intereses devengados ni ajustes.

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 introducidos durante el periodo.

*Este grupo disminuyó su tenencia de activos líquidos y...*

La principal fuente de fondos de las entidades bancarias privadas devino de la tenencia de activos líquidos al verse reducida en casi \$1.400 millones (-7%) en el trimestre. La caída del monto de integración de requisitos mínimos de liquidez explicó casi tres cuartas partes de aquella variación, al disminuir \$1.000 millones (-9%). Como se mencionó en el análisis para todo el sector, parte de esta variación se explicó por los menores requisitos consecuencia de la disminución de los depósitos totales. Por otra parte, se debe tener presente tanto la situación de exceso de integración de los bancos privados en los trimestres previos, como los cambios que se introdujeron en la norma pertinente a los efectos de hacer frente a factores puntuales (estacionales y "año 2000") a fin del período<sup>14</sup>. El otro componente de activos líquidos que observó una significativa variación en el trimestre fue títulos públicos, que disminuyó \$310 millones debido -exclusivamente- a la evolución del monto en títulos denominados en moneda extranjera que fueran mantenidos en cuentas de inversión.

*...aumentó el fondeo externo,...*

En el contexto de una importante salida de depósitos, resultó destacable el rol que en el agregado y para todo el período cumplió el financiamiento externo direc-

<sup>14</sup> Un conjunto de modificaciones transitorias en la norma sobre requisitos mínimos de liquidez fue introducido respecto de la forma de calcular la exigencia e integración y la admisión de computar como integración el efectivo en poder de las entidades por montos que excedan las necesidades operativas para el período comprendido entre los meses de diciembre de 1999 y enero de 2000. Ver Comunicación "A" 3013 del 29 de octubre de 1999.

to. El monto de préstamos de entidades financieras del exterior al conjunto de bancos privados locales aumentó \$625 millones (10%) en términos netos. En este trimestre se observó una mayor cantidad de entidades -casi todas con mayoría de capital extranjero- con incremento neto de sus líneas de crédito del exterior respecto de trimestres anteriores (la suma de los incrementos netos de estas entidades fue de \$1.000 millones en el trimestre).

Otras fuentes de fondos de menor importancia para el grupo de bancos privados durante el cuarto trimestre de 1999 fueron las obligaciones subordinadas y las previsiones. El monto de las obligaciones subordinadas de estas entidades se incrementó -en términos netos- en apenas \$80 millones (5%), estando dicho incremento concentrado en pocas entidades. Por su parte, como consecuencia de los cargos por incobrabilidad realizados en el período, las previsiones aumentaron \$100 millones (4%) en el período bajo análisis.

*...a los efectos de incrementar su financiamiento al sector público,...*

Con relación a la aplicación de los fondos que fueran originados por los bancos privados en el período, se destaca el incremento de los préstamos al sector no financiero al incrementarse casi \$700 millones (1,4%)<sup>15</sup>. El aumento de los préstamos totales recogió el efecto del fuerte incremento en los préstamos otorgados al sector público, \$1.100 millones (22%) en este trimestre, acumulando en el año 1999 un crecimiento de \$2.000 millones (50%). Por su parte, los préstamos al sector privado no financiero compensaron parcialmente aquel impacto al volver a caer, en este trimestre poco más de \$400 millones (0,9%), incluyendo una disminución de los préstamos a no residentes por \$180 millones. En términos de tipo de instrumentos, se destaca la disminución del monto de adelantos (\$600 millones, 6%) y créditos prendarios (\$80 millones, 3%), al tiempo que los préstamos que se incrementaron fueron documentos (\$400 millones, 4%) e hipotecarios (\$170 millones, 3%).

*...hacer frente a la disminución de los depósitos e...*

En este trimestre, la otra aplicación significativa de fondos de los bancos privados fueron los depósitos del sector no financiero, que cayeron aproximadamente \$600 millones (-1%). Esta evolución conjuga un incremento en los depósitos del sector público de \$200 millones (17%) y una brusca caída de los depósitos del sector privado residente de \$900 millones (2%). En la disminución de los depósitos del sector privado, se destacan los comportamientos negativos de las inversiones a plazo (\$880 millones) y de cajas de ahorros (\$100 millones). A los efectos de la explicación del comportamiento negativo de los depósitos, resulta conveniente mencionar que solamente en el mes de diciembre de 1999 los depósitos del sector privado disminuyeron \$1.250 millones, entendiéndose que las principales causas fueron tanto factores estacionales presentes a fin de año como una mayor incertidumbre producto del problema denominado "año 2000". Sin embargo, si se considera el comportamiento de los depósitos de los diez bancos privados más grandes, se observa que los depósitos del sector privado no financiero prácticamente no se modificaron en el trimestre (34 millones), al tiempo que en todo el año 1999 crecieron \$3.700 millones (10%) -aumentando 4 puntos porcentuales su participación en el total a diciembre de 1999 (72,5%).

*...incrementar su posición en operaciones "no tradicionales".*

Mostrando ciertas diferencias respecto del pasado reciente, las entidades bancarias privadas aplicaron un monto relativamente significativo de recursos a operaciones activas "no tradicionales". En este sentido, este grupo de bancos destinó en conjunto \$360 millones a incrementar las tenencias de títulos de deuda privada y participaciones en

<sup>15</sup> El monto de préstamos ha sido corregido a los efectos de considerar el "cambio" en la registración contable de ciertos créditos producto de la creación de fideicomisos en un conjunto de entidades.

sociedades (\$240 millones) y a aumentar el monto de recursos destinados al arrendamiento de bienes con opción de compra, leasing ( \$120 millones).

En el período bajo análisis, los bancos privados redujeron sus obligaciones con otras entidades por casi \$370 millones (interfinancieras y depósitos), que al deducir la variación de sus préstamos al sector determinó un incremento en su posición neta acreedora de \$245 millones. Por último, el patrimonio neto del grupo de bancos privados disminuyó en un monto aproximado de \$100 millones en el trimestre, recogiendo los efectos de la disminución de las reservas y resultados no asignados, a pesar del incremento del capital social del sector (\$50 millones).

#### *Rentabilidad*

La rentabilidad de las entidades financieras se analiza, en primer lugar, conforme su evolución en el último trimestre del año 1999, destacando la influencia ejercida por factores estacionales y coyunturales. Luego, en vistas de la finalización del ejercicio calendario, se considera apropiado realizar una breve comparación del desempeño anual de la banca respecto de los años pasados recientes, permitiendo subrayar factores estructurales y algunas tendencias.

***En el trimestre, fuerte disminución de la rentabilidad del sector.***

En el agregado, las entidades financieras experimentaron una fuerte disminución de su nivel de rentabilidad en el cuarto trimestre de 1999. El sector bancario registró una pérdida anualizada de 0,5% en términos de sus activos neteados (-3,4% del patrimonio neto), frente a una ganancia de 0,4% (2,6%) en el trimestre anterior y de 0,3% (1,8%) en el mismo trimestre un año antes. Cabe mencionar que este resultado trimestral estuvo significativamente afectado por el comportamiento -en el último mes del período- de un banco privado<sup>16</sup>. Si se aislara este efecto, la rentabilidad de las entidades financieras, si bien positiva, sólo alcanzaría 0,1% del activo neteados. Los principales determinantes de la disminución de la rentabilidad de la banca en este período fueron los marcados incrementos en los cargos por incobrabilidad y gastos administrativos (aumentaron 0,6 y 0,5 puntos porcentuales del activo neteados respecto del trimestre anterior)

***La banca privada obtuvo una muy baja rentabilidad...***

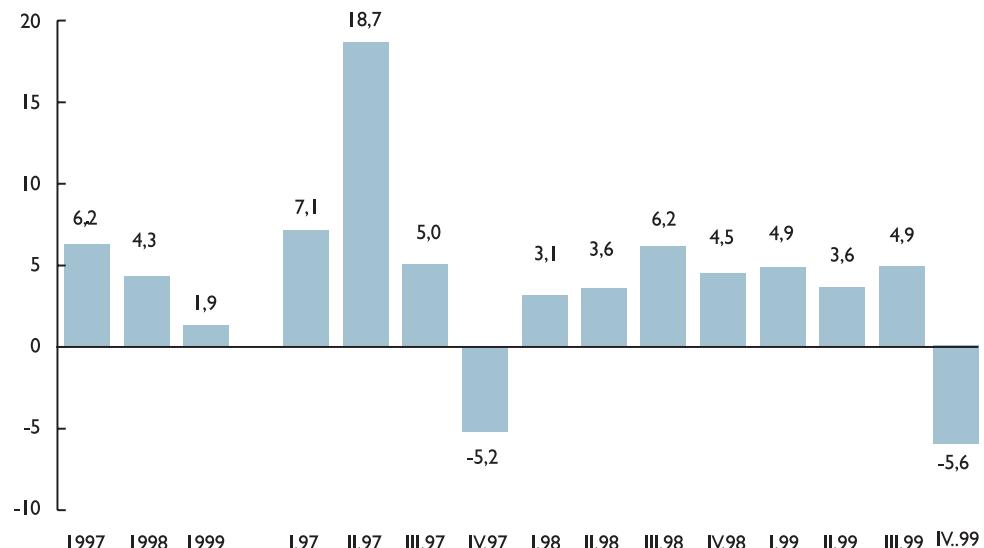
Por su parte los bancos privados, entre septiembre y diciembre de 1999, observaron una pérdida de \$140 millones, representando un cambio significativo respecto de los beneficios obtenidos en el trimestre anterior (\$123 millones) y en el mismo trimestre doce meses atrás (\$75 millones). En términos de rendimiento unitario, estos guarismos significaron una rentabilidad de -0,7% sobre los activos neteados para el trimestre bajo análisis (-5,6% en términos del patrimonio neto), mientras que la obtenida en el trimestre anterior fue de 0,6% (5%). La rentabilidad de los bancos privados (inferior a la correspondiente a los bancos públicos, 0,3% de los activos neteados) resultó menor que la obtenida en trimestres anteriores aún deduciendo, como se mencionó, el comportamiento extremo de una entidad (corrigiendo, la rentabilidad alcanza a 0,2% de los activos neteados).

Al considerar la evolución de la estructura de beneficios de los bancos privados, es posible analizar con mayor detalle las causas del deterioro trimestral de la rentabilidad. En este sentido, se puede observar que en el período bajo análisis los beneficios de este grupo de entidades resultaron principalmente afectados por una influencia estacional en el devengamiento de los principales componentes de gastos (de administración y cargos por

<sup>16</sup> Esta entidad bancaria realizó importantes asignaciones de recursos en conceptos de gastos por incobrabilidad y, en menor medida, gastos administrativos habiendo estado relacionadas con el proceso previo de integración con otra entidad que se realizaría en los próximos meses.

incobrabilidad) y por el aumento del riesgo de crédito enfrentado por el sector.

**Rentabilidad - bancos privados**  
**Resultado anualizado - en % del patrimonio neto**



*... debido a  
 factores  
 estacionales y  
 deterioro de la  
 calidad de  
 activos.*

Respecto del trimestre anterior, los costos administrativos totales de los bancos privados aumentaron 0,6 puntos porcentuales en términos del activo neteado debido a mayores gastos por remuneraciones, servicios y honorarios y amortizaciones (aún ajustando por comportamiento extremo de una entidad el aumento fue de 0,4%). Si se compara con el mismo trimestre un año antes, los gastos administrativos no observaron una variación significativa. Por su parte, los gastos en concepto de cargos por incobrabilidad realizados por los bancos privados en el trimestre aumentaron 0,9 puntos porcentuales -en términos del activo neteado- respecto del período anterior (representado un incremento ajustado de 0,3 puntos porcen-

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

	1998	1999	IV 98	I 99	II 99	III 99	IV 99
Resultado por intereses	4,7	4,6	4,8	4,8	4,6	4,5	4,3
Resultado por servicios	3,3	3,1	3,4	3,2	3,0	3,1	3,5
Resultado por activos	0,8	1,0	1,3	1,0	0,9	1,1	1,5
Gastos de administración	-6,6	-6,4	-7,0	-6,4	-6,3	-6,4	-7,0
Cargos de incobrabilidad	-1,8	-2,1	-2,1	-1,9	-2,3	-2,1	-3,0
Cargas impositivas	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Otros resultados financieros	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4	0,7	0,7
Impuesto a las ganancias	-0,4	-0,4	-0,6	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5
Diversos	0,5	0,7	0,7	0,4	1,0	0,7	0,2
Resultado operativo	0,9	0,9	0,8	1,1	0,9	0,8	0,3
Resultado financiero	0,3	0,3	0,4	0,6	-0,1	0,5	-0,4
Resultado total	0,5	0,5	0,6	0,6	0,4	0,6	-0,7
Resultado total / Patrimonio neto	4,3	4,5	4,5	4,9	3,6	4,9	-5,6

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

tuales), mientras que el aumento fue de 0,7 puntos porcentuales comparado con el cuarto trimestre de 1998.

***El nivel del margen bruto no cambió aunque si su composición.***

El margen por intermediación de los bancos privados durante el cuarto trimestre del año 1999 no experimentó un cambio significativo respecto del trimestre anterior, aunque sí lo hicieron sus principales componentes. El resultado por intereses descendió de 4,5% a 4,3% del activo neteado en el trimestre, consecuencia del importante incremento relativo de los intereses devengados por depósitos (aumentaron de 5% a 6% del activo neteado)<sup>17</sup>. El resultado por intereses ha venido mostrando un recorrido descendente desde su valor máximo en el segundo trimestre del año 1998 (5,2% del activo neteado), básicamente explicado por el aumento del costo promedio de depósitos y otras inversiones a plazo<sup>18</sup>. Por su parte, el resultado por servicios no financieros ha aumentado 0,4% del activo neteado en el período bajo análisis, compensando la disminución del resultado por intereses. Este aumento se ha explicado por mayores ingresos por comisiones por obligaciones y valores mobiliarios y menores egresos por comisiones (aquí, incluyendo cierta estacionalidad)

***Importante recuperación del resultado por activos.***

Un factor que realizó un aporte significativo a los resultados netos del sector – impidiendo una baja mayor en la rentabilidad- fue el incremento del resultado por activos, en especial títulos públicos, que representó un adicional respecto del trimestre anterior de 0,4 puntos porcentuales del activo neteado. Cabe mencionar que el resultado por activos, conforme se ha ido registrando un aumento en los precios de los títulos valores, viene evolucionando favorablemente en los dos últimos trimestres del año, y ubicándose por encima del valor observado en el cuarto trimestre del año 1998 (1,3% del activo neteado).

***En el año, menor rentabilidad por menor margen y mayores previsiones...***

En términos anuales, la rentabilidad para el agregado de los bancos privados se resintió significativamente durante el año 1999. El resultado total en términos del activo neteado promedio descendió a 0,2% frente a 0,5% obtenido en el año 1998. En tanto que en términos del patrimonio neto promedio, la rentabilidad disminuyó de 4,3% en 1998 a 1,9% en 1999. En el marco de la comparación anual, esta menor rentabilidad recogió los efectos de la disminución del margen por intermediación (debido al incremento del costo promedio de captación de fondos) que descendió desde 8% en 1998 a 7,7% del activo neteado en 1999 (si bien todavía este margen se encuentra por encima del observado en 1997) y del significativo incremento de los cargos por incobrabilidad (representaron un gasto adicional de 0,5% del activo neteado en 1999). De esta manera el margen por intermediación neto descendió marcadamente de 6,2% en 1998 a 5,4% en 1999.

***...no compensados por aumento del ingreso neto por activos.***

La recuperación de los precios de los activos financieros observada a lo largo del año 1999 ha tenido su impacto en la rentabilidad de las entidades bancarias privadas. El aumento del resultado por tenencia de activos financieros, en especial títulos públicos, aportó 0,3% del activo neteado a la rentabilidad del sector en el año 1999. Por su parte, otros conceptos –transitorios y no relacionados tradicionalmente al negocio bancario- que influyeron positivamente en los beneficios totales fueron resultados diversos (resultados por participaciones permanentes, filiales en el exterior, entre otros) y en menor medida otros resultados por intermediación, que en conjunto contribuyeron con una magnitud equivalente a 0,2% del activo neteado.

<sup>17</sup> El incremento de los intereses devengados por depósitos resultó de magnitud, aun si no se consideran los egresos por otras imposiciones a plazo (de 4,9% a 5,5% del activo neteado).

<sup>18</sup> Cabe destacar que el ingreso bruto por intereses en el presente trimestre (10% del activo neteado) es similar al observado en el mismo trimestre un año antes (10,2%).

*Indicadores de eficiencia y productividad - bancos privados*

	1996	1997	1998	1999
Gastos administ. sin amortizac. / Activo neteado promedio -en %-	-	6,3	6,0	6,0
Gastos en personal / Activo neteado promedio -en %-	-	3,5	3,3	3,2
Gastos administ. sin amortizac. / Margen por intermediación -en %-	75	79	73	72
Depósitos (a diciembre) / Empleados -en miles de \$-	595	762	789	884
Depósitos (a diciembre) / Cuentas de depósitos -en \$-	5.176	5.314	4.173	3.953
Cuentas de depósitos / Empleados	115	143	189	224
Depósitos (a diciembre) / Sucursales -en miles de \$-	13.360	18.610	16.780	18.672
Empleados / Sucursales	22	24	21	21

*En el año, no se observó mejoras significativas en eficiencia.*

En términos de eficiencia operativa, los principales indicadores de la misma no han registrado algún avance significativo durante 1999, ratificando la desaceleración observada en las mejoras en productividad de los últimos años. Los gastos administrativos netos de amortizaciones<sup>19</sup> en términos del activo neteado se mantuvieron en el orden del 6% en el año 1999, valor similar al registrado el año anterior y solo apenas inferior al del año 1997 (6,3%). Por su parte, los gastos administrativos en términos del margen por intermediación se incrementó ligeramente, pasando de 76% en 1998 a 77% en 1999 (un valor “razonable” estaría en el orden de 50%-60%). Resulta apropiado, sin embargo, ponderar este comportamiento a la luz del contexto macro de alta incertidumbre y de ajustado crecimiento del nivel de actividad del sector -que fuera comentado oportunamente- y de aumento del riesgo crediticio (que en general conlleva al aumento de un conjunto de gastos)<sup>20</sup>.

Otra manera simple -y muy utilizada- de descomponer el rendimiento en términos del patrimonio neto (ROE), a los efectos de focalizar la atención sobre los factores que han manejado la rentabilidad de los bancos privados recientemente -nivel y tendencia-, consiste en tener cuenta que el ROE puede considerarse como el producto de un “margen” por operación, un indicador del grado de utilización del activo (o “productividad” del activo) y un indicador del nivel de apalancamiento o leverage<sup>21</sup>. En estos términos, se puede observar que la rentabilidad (ROE) de los bancos privados ha estado afectada fundamentalmente (en el período 1998-1999) por la brusca disminución del margen de utilidad por operación -influido por un bajo y deteriorado nivel de eficiencia y por el aumento de los egresos por intereses, como se mencionó anteriormente. Por otro lado, el grado de utilización del activo -influido por su valuación, composición y calidad- y del nivel de apalancamiento o “leverage financiero” en el agregado -que recoge la política sobre estructura del fondeo de las entidades- ha permanecido relativamente estables durante el período.

<sup>19</sup> La idea de excluir las amortizaciones es a los efectos de aislar, en cierta manera, las consecuencias de inversiones y políticas discretionales.

<sup>20</sup> Dos consecuencias importantes sobre estos indicadores que provoca el contexto macro mencionado han sido, por un lado, la imposibilidad de “repartir costos fijos” sobre una base más grande de activos y, por el otro, la recomposición de la cartera de activos hacia financiamiento del sector público -si bien con relativo menor riesgo, generador de menores ingresos.

<sup>21</sup> Esta forma de descomponer el ROE podría considerarse una versión del denominado “Du Pont system”, un esquema muy utilizado en el análisis de la evolución de la rentabilidad en distintas industrias. Dentro de este esquema, el “margen” (M) o rentabilidad de las operaciones se mide como el cociente entre la utilidad operativa antes de impuestos y los ingresos operativos brutos (intereses y servicios); el “grado de utilización del activo” (U) o productividad del activo se entiende como el cociente entre los ingresos operativos brutos y los activos promedio; y el nivel de “apalancamiento” (A) se define como la relación entre los activos promedio y el patrimonio neto promedio. Así, en función de estas definiciones, se puede expresar la rentabilidad sobre patrimonio neto como ROE = M x U x A.

*Descomposición del ROE - bancos privados  
En porcentaje*

	1997	1998	1999
Margen de las operaciones (M)	6,6	9,0	7,1
Gastos administrativos / Ingresos netos	79,4	72,5	71,9
Gastos administrativos / Ingresos brutos	46,3	42,9	41,6
Egresos por intereses / Ingresos brutos	37,0	34,1	35,9
Grado de utilización del activo (U)	9,0	9,5	9,8
Préstamos totales / Activo neteado promedio	66,3	66,8	65,1
Préstamos sector público / Préstamos sector privado	7,4	8,9	14,1
Apalancamiento financiero (A)	7,8	8,3	8,3
ROA (MxU)	0,6	0,9	0,7
ROE (MxUxA)	4,6	7,2	5,7

Margen de las operaciones = resultado operativo antes del impuesto a las ganancias / Ingresos brutos  
Ingresos brutos = ingresos por intereses + ingresos por servicios + ingresos por otras operaciones de intermediación.

Ingresos netos = ingresos brutos - egresos por intereses - egresos por servicios - egresos por otras operaciones de intermediación.

Grado de utilización del activo = ingresos brutos / activo neteado promedio

Apalancamiento financiero = activo neteado promedio / patrimonio neto promedio

ROA = resultado operativo antes del impuesto a las ganancias / activos neteados promedio

ROE = resultado operativo antes del impuesto a las ganancias / patrimonio neto promedio

Del análisis anterior, se deriva que tanto las mejoras que se puedan obtener en el campo de la administración del riesgo crediticio como en la productividad (requiriendo tecnología y contención de gastos en procesos de expansión) serán claves para recrear una base firme para la recuperación permanente de la rentabilidad de las entidades, más aun teniendo en cuenta la profundización del contexto competitivo y el cambio de coyuntura que acentuarían la tendencia a la baja de los precios de los servicios ofrecidos por el sector.

*Calidad de cartera*

***La calidad de los créditos bancarios mejoró y aumentó la cobertura.***

En el período bajo análisis el sector bancario en su conjunto mostró una leve mejoría en la calidad de la cartera de financiaciones mantenidas en balance<sup>22</sup>, tal cual lo manifiestan la evolución de los principales indicadores de irregularidad. Este cambio en el comportamiento se registró luego de que la calidad de la cartera observara una tendencia al deterioro persistente desde septiembre de 1998, y habiendo alcanzado su mínimo en el trimestre anterior (máximo del nivel de irregularidad que fuera similar al presente a diciembre de 1997). Por su parte, los indicadores de cobertura del riesgo crediticio registraron un importante incremento en el cuarto trimestre de 1999, conforme al esfuerzo realizado por las entidades en términos del importante incremento observado en las previsiones.

En términos de los indicadores de calidad de cartera para el agregado de las entidades del sistema, se observa que la cartera en situación irregular en términos del total de financiaciones descendió tan solo desde 11,5% a septiembre de 1999 a 11,4% a diciembre de 1999, mientras que la cartera irregular excluidas las financiaciones irrecuperables pasó, en el mismo período, de 7,5% a 7,2% en términos de la cartera total de financiaciones excluidas las que se encontraban en situación

<sup>22</sup> Es decir, en el análisis no se consideran aquellas financiaciones en situación irrecuperable totalmente previsionadas, que han sido deducidas del activo.

*Indicadores de calidad de cartera  
En porcentaje*

	Dic 97	Sep 98	Dic 98	Sep 99	Oct 99	Nov 99	Dic 99
<b>Total del Sistema</b>							
Cartera Irregular / Financiaciones	11,6	9,5	10,3	11,5	11,6	11,5	11,4
(Cartera Irreg. - Irrecup.) / (Financ. - Irrecup.)	7,4	6,2	6,5	7,5	7,5	7,3	7,2
(Cartera Irreg. - Previsiones) / Financiaciones	4,5	3,2	4,0	4,8	4,9	4,7	4,6
(Cartera Irreg. - Previsiones) / Patrimonio neto	22,5	16,8	20,6	25,0	25,3	25,1	24,3
<b>Bancos Privados</b>							
Cartera Irregular / Financiaciones	7,4	6,4	6,8	7,5	7,4	7,3	7,1
(Cartera Irreg. - Irrecup.) / (Financ. - Irrecup.)	5,3	4,7	5,0	5,4	5,3	5,1	5,0
(Cartera Irreg. - Previsiones) / Financiaciones	2,6	2,1	2,3	2,5	2,5	2,3	2,1
(Cartera Irreg. - Previsiones) / Patrimonio neto	14,3	12,7	13,2	14,1	13,8	13,3	11,8

Nota:

Las cifras no incluyen aquellos créditos clasificados como irrecuperables y totalmente previsionados que se deducen del activo y se contabilizan en cuentas de orden.

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

irrecuperable. Por su parte, con relación al nivel de cobertura cabe mencionar que las previsiones en balance aumentaron más de 3%, alcanzando casi 60% de la cartera irregular a diciembre de 1999. De esta forma, los indicadores de exposición al riesgo de crédito descendieron significativamente; así la cartera irregular neta de previsiones disminuyó en términos del patrimonio neto a 24%, en tanto que en términos de las financiaciones a 4,6% a diciembre de 1999.

*En la banca  
privada la  
mejoría fue más  
marcada, ...*

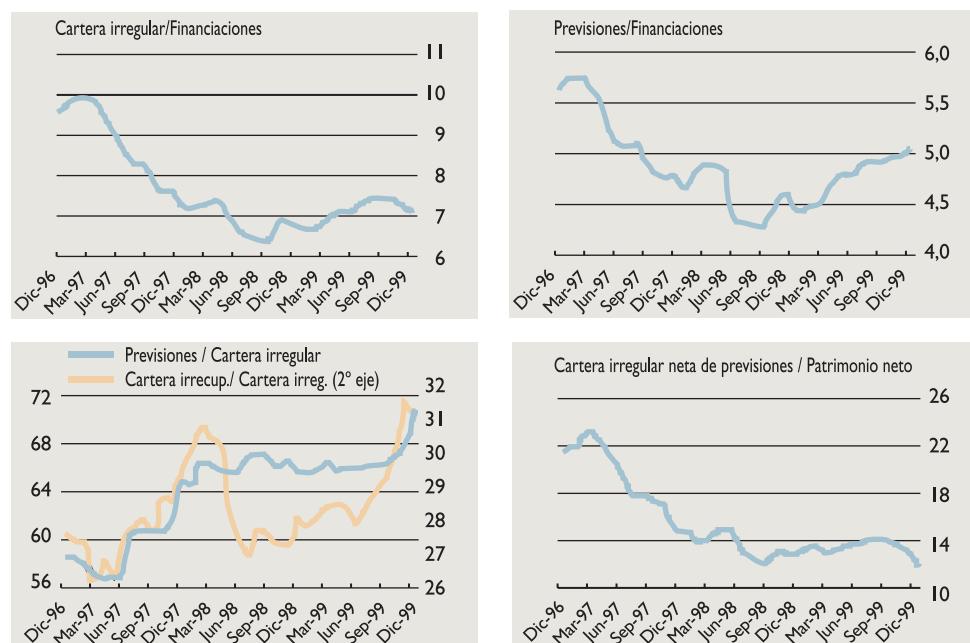
Cuando se analiza exclusivamente el comportamiento del grupo de bancos privados en el cuarto trimestre de 1999, se observa que la mejoría en la calidad de su cartera de financiaciones ha resultado un poco más marcada respecto de la observada para todo el sector<sup>23</sup>. La cartera irregular de este grupo de entidades en términos de sus financiaciones descendió de 7,5% en septiembre de 1999 a 7,1% en diciembre de 1999. Cabe mencionar de todas maneras algunas consideraciones respecto de esta mejora. Por un lado, ha habido una fuerte “depuración” de la cartera de financiaciones en el período (básicamente, los créditos irrecuperables -totalmente previsionados- dados de baja del balance en el período crecieron casi 10%, llegando a representar 4% de la cartera irregular observada a septiembre de 1999), sin la cual el índice de irregularidad bruta hubiera aumentado, en lugar de disminuir, a 7,6% en diciembre de 1999. Por otro lado, las financiaciones en situación irrecuperable aumentaron 8% en el trimestre, pasando a representar 40% de la cartera irregular en diciembre de 1999 (frente a 37% en septiembre del mismo año).

*... logrando una  
irregularidad  
igual a la  
observada hace  
dos años.*

Analizando la calidad de la calidad de la cartera de financiaciones de los bancos privados en los últimos años, se puede observar que el nivel actual del indicador de irregularidad bruta -luego de registrar un marcado aumento desde el tercer trimestre del año 1998- se ubica aproximadamente en los niveles observados a fines del año 1997 (aunque muy por encima del nivel registrado a esa fecha -6,3%- si se considera sólo el conjunto de bancos que continuó en operaciones hasta diciembre de 1999).

<sup>23</sup> Conviene mencionar que dentro del grupo de bancos privados existe, en particular en este tema, una apreciable dispersión en la calidad de la cartera de financiaciones entre entidades.

*Calidad de cartera y cobertura de riesgo crediticio - bancos privados  
En porcentaje*



Los series no incluyen las financiaciones irrecuperables en cuentas de orden

*Conforme el aumento de previsiones, los indicadores de exposición disminuyeron.*

El importante incremento de las previsiones de balance (4%) realizado por los bancos privados en el trimestre - cuyo impacto sobre la rentabilidad fue comentado anteriormente- permitió un significativo incremento en los niveles de cobertura del riesgo de crédito<sup>24</sup>. Las previsiones de balance (mínimas requeridas más voluntarias con asignación específica o generales) pasaron de representar 66% de las financiaciones en situación irregular en septiembre de 1999 a 71% a diciembre del mismo año. Consecuentemente, los indicadores de exposición al riesgo de crédito disminuyeron en una proporción relevante; así la cartera irregular neta de previsiones en términos de las financiaciones disminuyó 0,4 puntos porcentuales en el cuarto trimestre de 1999, alcanzando 2,1% a diciembre de este año -frente a 2,3% en diciembre de 1998-, mientras que en términos del patrimonio neto descendió de 14,1% a 11,8% en el mismo período- a diciembre de 1998 alcanzó 13,2%-.

*Importante reducción de irregularidad de la cartera de consumo.*

Descomponiendo las financiaciones según destino y prestatario, es posible analizar con mayor detalle la evolución de la calidad de la cartera, así como identificar algunos comportamientos o políticas crediticias del conjunto de entidades frente al contexto de alta incertidumbre macroeconómica. En términos del destino o tipo de la asistencia crediticia, se observa que mientras la cartera de consumo y vivienda explicó, principalmente, la reducción de la irregularidad de la cartera total de la banca privada, sólo las financiaciones comerciales experimentaron un incremento significativo en el trimestre (crecieron 2%, aunque aquellas de montos pequeños se redujeron -1%). En términos del sector prestatario, se puede ver que por un lado, la disminución de la irregularidad bruta total durante el trimestre recogió, básicamente, los efectos de la disminución de la morosidad de las financiaciones otorgadas al sector privado no financiero sin garantías preferidas (las cuales fueron objeto de fuerte "depuración"); mientras que, por otro lado, las

<sup>24</sup> Este incremento de las previsiones en términos de la cartera irregular estuvo asociado, en parte, con el incremento relativo observado de la cartera irrecuperable.

*Financiaciones y calidad de cartera - bancos privados  
En porcentaje*

	Composición de las financiaciones				Cartera irregular / Financiaciones			
	Dic 97	Dic 98	Sep 99	Dic 99	Dic 97	Dic 98	Sep 99	Dic 99
<b>Por Sector</b>								
Público no financiero	6,5	7,6	9,1	11,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Financiero	6,9	4,9	6,0	5,4	0,3	0,4	1,0	0,3
Privado no financiero	86,6	87,5	84,8	83,6	8,5	7,7	8,7	8,5
Con garantías preferidas autoliquidables	2,5	2,0	1,7	1,8	5,8	7,3	5,6	5,7
Con otras garantías preferidas	21,4	22,2	21,6	21,8	13,5	11,3	12,8	12,5
Sin garantías preferidas	62,7	63,3	61,6	60,0	6,9	6,5	7,4	7,1
<b>Por Tipo</b>								
Cartera comercial	67,7	66,0	66,2	66,6	5,8	4,7	4,9	4,8
Cartera comercial hasta \$200.000	7,4	6,6	6,5	6,3	13,3	12,0	11,9	11,7
Cartera de consumo y vivienda	24,9	27,4	27,3	27,0	10,0	10,5	12,5	11,9
<b>Total</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	7,4	6,8	7,5	7,1
<b>Total de financiaciones</b> (en millones de pesos)	50.414	56.627	55.395	56.044				

Nota: las cifras no incluyen aquellos créditos clasificados como irrecuperables y totalmente previsionados que se deducen del activo y se contabilizan en cuentas de orden.

entidades “decidieron” incrementar significativamente (como ya fuera analizado) su posición en el financiamiento al sector público no financiero (un aumento de 21% en el trimestre, y acumulando un incremento de 42% en el año 1999).

*Solvencia*

***El nivel de solvencia del sector bancario no se modificó.***

El nivel de solvencia del conjunto de entidades financieras no exhibió cambios significativos durante el cuarto trimestre de 1999, a pesar del deterioro en la rentabilidad agregada del sector<sup>25</sup>. La integración de capital normativo continuó representando aproximadamente 20% de los activos ponderados por riesgo –según el criterio de Basilea- a fin de diciembre de 1999. Por su parte, el patrimonio neto básico del total de la banca (“capital de nivel 1”) en términos del mismo conjunto de activos ajustados se mantuvo en el orden de 20,6% en el trimestre. El incremento del exceso de integración como relación de la exigencia –de acuerdo a la posición por riesgo de crédito y tasa de interés – se aproximó al punto porcentual, ubicándose en 53% a fin del período.

***Los bancos privados tampoco exhibieron cambios en el grado de solvencia y...***

Los bancos privados, en el agregado, observaron un comportamiento similar al total del sistema bancario respecto de la evolución de los principales indicadores de nivel de solvencia durante el cuarto trimestre de 1999. La capitalización del grupo de entidades bancarias privadas medida en términos de la relación patrimonio neto (“capital de nivel 1”) a activos totales se mantuvo en torno de 12% durante el período<sup>26</sup>. Considerando el riesgo implícito de los distintos activos –siguiendo

<sup>25</sup> Resulta necesario tener presente que el análisis se realiza en términos agregados -usando promedios ponderados-, existiendo una dispersión importante en el ámbito individual con respecto del nivel de capitalización y del exceso de integración normativa de las entidades.

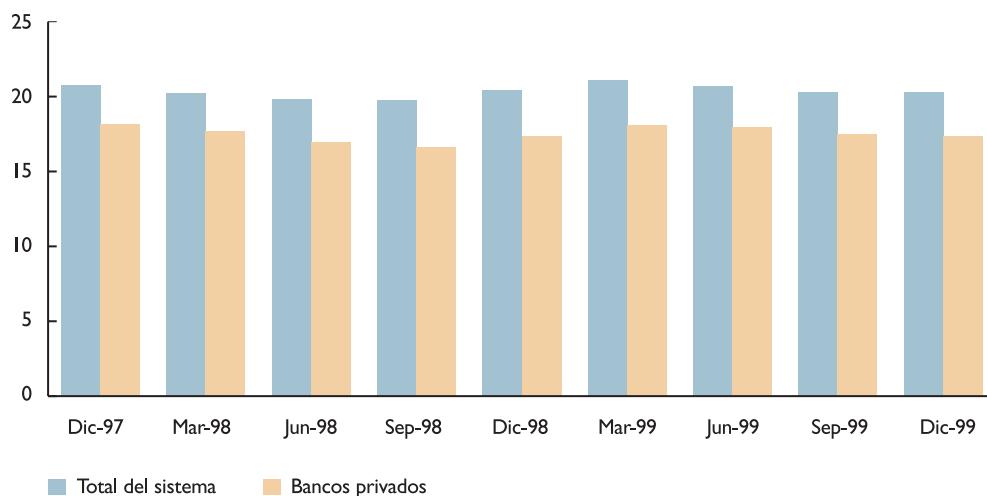
<sup>26</sup> Si se deduce del patrimonio neto de cada entidad el monto de financiaciones en situación irregular que no se encuentra cubierto por previsiones, el indicador mencionado – una versión más “dura”- para el grupo de bancos privados pasa de 10,4% en septiembre de 1999 a 10,6% a diciembre de 1999.

criterios de Basilea-, la integración normativa total de capital ponderado por riesgo pasó de 17,5% a septiembre de 1999 a 17,4% a diciembre del mismo año. Conviene remarcar que estos indicadores de capitalización se mantienen en niveles sustancialmente superiores a los presentes en las principales economías emergentes y a los estándares internacionales en materia de exigencias mínimas (básicamente, el Acuerdo de Basilea establece un requerimiento mínimo de 8% del activo ponderado por riesgo).

**Integración de capital mínimo**

*En términos de los activos de riesgo según el criterio de Basilea*

*En porcentaje*



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

*En porcentaje*

	Dic 97	Dic 98	Sep 99	Oct 99	Nov 99	Dic 99
Exigencia / Activos de riesgo (1)	13,8	13,8	13,2	13,2	13,1	13,1
Integración / Activos de riesgo (1)	18,2	17,3	17,5	17,6	17,8	17,4
Exceso de integración / Exigencia	31,3	25,5	31,3	32,1	34,5	31,7
Exceso de integración / Integración	23,8	20,3	23,6	24,1	25,4	23,8
Índice de riesgo por tasa de interés	1,21	1,21	1,13	1,13	1,13	1,12
Ponderador medio de los A.N.I. (2)	50,7	48,4	48,8	48,6	47,8	47,0

(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 el Apéndice Estadístico.

*en su posición de exceso sobre la exigencia.*

En términos de holgura respecto de las exigencias mínimas prudenciales por riesgo de crédito y tasa de interés -y teniendo presente la función del capital como soporte para futuro crecimiento del sector-, se observa que el exceso de integración total de capital de los bancos privados pasó de representar 31,3% a septiembre de 1999 a 31,7% a diciembre del mismo año. En perspectiva, este indicador observó una importante recuperación -motivada en parte por cambios en la norma

respectiva<sup>27</sup>– desde principios del año 1999 (en enero fue 21%), luego de registrar un descenso marcado desde el año 1996.

En la descomposición de los factores que explicaron la evolución en el trimestre de los indicadores de capitalización para los bancos privados, se debe mencionar, por un lado, la disminución de la integración total de capital –de casi \$180 millones (1,8%)- explicada en gran parte por la variación en el patrimonio neto complementario de este conjunto de entidades. Por otro lado, los activos ponderados por riesgo según Basilea se reducen en la misma proporción –manteniendo la relación de integración a activos a riesgo- recogiendo principalmente el cambio de composición de las financiaciones hacia una mayor participación de los préstamos al sector público –con menor ponderador por riesgo-. Como consecuencia de la disminución de los activos ponderados por riesgo, la exigencia de capital por riesgo de crédito se redujo –aunque a una tasa levemente mayor debido a la disminución del indicador de riesgo por tasa de interés. Por su parte, la exigencia de capital por riesgo de tasa de interés o descalce se incrementó 10 por ciento (si bien sobre un nivel bajo) en el período.

Por último cabe mencionar que la disminución de la exigencia conjunta de capital por riesgo de crédito y de tasa de interés resultó en parte amortiguada por los incrementos de la exigencia por defecto de colocación de deuda y por función de custodia y/o agente de registro<sup>28</sup> (en conjunto \$40 millones) y de la exigencia por riesgo de mercado (si bien leve debido a la relativa baja volatilidad de los activos financieros mantenidos en cartera). En conjunto la exigencia de capital total de los bancos privados se redujo \$120 millones (1,6%), que dado el cambio en la integración, determinaron una disminución del exceso de integración total de capital de solo \$60 millones (-2,5%), alcanzando \$2.280 millones a diciembre de 1999.

<sup>27</sup> Para una referencia a los cambios en la norma sobre capitales mínimos, ver el capítulo V del “Boletín Monetario y Financiero” del tercer trimestre de 1999 y Comunicación “A” 2938 (correspondiente al 28/06/99).

<sup>28</sup> La exigencia adicional de capital por defecto de colocación de deuda (que determina un incremento de la exigencia mínima por riesgo de crédito y de tasa de interés) se refiere al requerimiento adicional que surge cuando una entidad ejerce el derecho de no emitir deuda según lo previsto en las normas prudenciales vigentes. Por su parte, en la norma sobre capitales mínimos establece que los bancos comerciales que asuman la función de custodia (de los títulos representativos de las inversiones de los fondos de jubilaciones y pensiones) y/o de agente de registro (de las letras hipotecarias escriturales) deberán observar cierto exceso en la integración sobre la exigencia de capital mínimo.

## VI. Temas especiales

### *Regulaciones prudenciales, reestructuración y competencia: el caso de la Industria Bancaria Argentina<sup>29</sup>*

#### *Introducción*

***En un contexto de estabilidad macroeconómica y bajo un nuevo marco regulatorio, el producto bancario creció rápidamente, y el número de entidades se redujo fuertemente.***

***Las nuevas regulaciones fortalecieron al sistema financiero y redujeron su vulnerabilidad a los shocks externos.***

***Más allá de sus efectos positivos sobre la estabilidad económica, si la reestructuración hubiera afectado el grado de competencia en la industria, habría costos de bienestar.***

***Sin embargo, la reducción en el número de bancos fue acompañada por una caída en la rentabilidad. Desde la teoría, no está claro que***

La industria bancaria argentina se reestructuró profundamente en los últimos 10 años. Por un lado la estabilidad macroeconómica generada por la Convertibilidad dio lugar a una rápida remonetización de la economía. Por otro, la Reforma Financiera implementada por el Banco Central a partir de 1991 abrió el sistema a la competencia e introdujo, entre otras regulaciones, requisitos de capital y de liquidez, con el objetivo de preservar tanto la solvencia de las entidades como niveles adecuados de liquidez sistémica, de manera de reducir la vulnerabilidad del sistema a los shocks externos. En ese contexto el producto bancario creció rápidamente, al tiempo que el número de bancos operando en el sistema se redujo fuertemente. El proceso de reestructuración se aceleró marcadamente luego de la crisis bancaria que siguió a la devaluación del peso mexicano en diciembre de 1994 y aún prosigue.

Sin duda las nuevas regulaciones fueron muy exitosas en fortalecer al sistema financiero y reducir su vulnerabilidad a los shocks externos. Una evidencia de ello es el impacto casi nulo que tuvieron las recientes crisis financieras internacionales (las crisis asiática a mediados de 1997 y la crisis rusa en agosto de 1998) sobre el sector bancario. Desde este punto de vista, el nuevo marco regulatorio tuvo efectos muy positivos sobre la estabilidad macroeconómica, ya que dado el escaso desarrollo de los mercados de capitales en la Argentina, el sector bancario actúa como un importante canal de transmisión de los shocks externos.

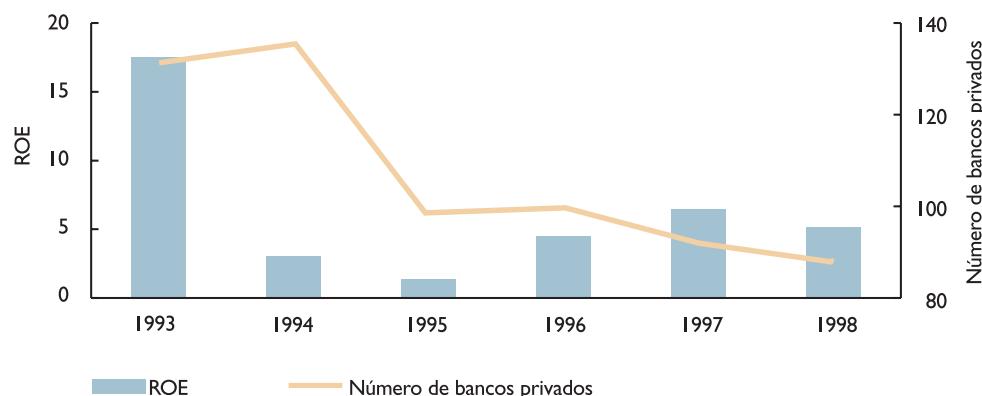
Pero más allá de sus efectos positivos sobre la estabilidad económica, el proceso de reestructuración bancaria podría haber afectado el grado de competencia en la industria, si el ahora más reducido número de bancos tuviera algún poder de mercado que le permitiera fijar precios sobre los de competencia. En ese caso habría costos de bienestar asociados a la reestructuración bancaria.

Sin embargo, lo que se observa a nivel agregado es que mientras el número de bancos privados se redujo de 132 en 1993 a 98 en 1998, esta caída no fue acompañada de un aumento en la rentabilidad de los bancos. Por el contrario, la rentabilidad media del sistema se redujo durante dicho período (Gráfico 1).

Por otro lado, no está claro que mayor concentración implique necesariamente menor competencia. Existe al respecto un largo debate en la literatura y hay al menos dos hipótesis contrapuestas con respecto a esta relación, que han sido testeadas empíricamente, sin resultados demasiado concluyentes a favor de una u otra. Según una de ellas, conocida como la *Structure-Conduct Performance Hypothesis* (SCP), el hallazgo de una relación positiva entre rentabilidad y concentración es evidencia de una estructura de mercado no competitiva. Según la hipótesis

<sup>29</sup> Esta nota constituye un resumen del trabajo del mismo título realizado por Tamara Burdisso y Laura D'Amato, Documento de Trabajo N°10 del BCRA

Gráfico I: Rentabilidad y número de bancos  
Bancos minoristas



**mayor concentración implique necesariamente menor competencia. Hay un debate en la literatura sobre la relación entre estructura de mercado, rentabilidad y eficiencia.**

contrapuesta, conocida como la *Efficiency-Structure Hypothesis* (ES) una relación positiva entre rentabilidad y distintas medidas de concentración o participación de mercado no sería necesariamente una indicación de una estructura de mercado poco competitiva. Podría haber razones de eficiencia que expliquen que las firmas mejor administradas, o aquellas que utilizan recursos de mayor calidad o que producen a escalas más eficientes, tengan costos más reducidos y beneficios más elevados (Berger 1995).

Se resumen aquí los resultados de un documento de trabajo que evalúa el impacto del proceso de reestructuración bancaria y del nuevo marco regulatorio sobre el grado de competencia en la banca privada minorista. Con ese objetivo se estudia el comportamiento de la rentabilidad de los 20 primeros bancos minoristas de Argentina mediante el uso de la técnica econométrica de datos de panel. La estimación abarca el período 1996.1-1998.2. Se incorporan índices de concentración y participación de mercado por banco, que toman en cuenta la competencia en mercados locales.

#### El debate en la literatura

**La hipótesis más tradicional, que fue el sustento de las políticas antitrust en EEUU, asocia mayor concentración con menor competencia.**

La relación entre rentabilidad, estructura de mercado y eficiencia ha sido extensamente estudiada en la literatura bancaria. La hipótesis más tradicional es la que vincula rentabilidad con estructura de mercado, la *Structure-Conduct Performance Hypothesis* (SCP). Tasas elevadas de beneficio asociadas a alto grado de concentración son, según esta hipótesis, indicación de una estructura de mercado escasamente competitiva<sup>30</sup>. Se asume que existe una causalidad que va de concentración a estructura de mercado, de modo que si el número de firmas que operan en una industria es reducido, la estructura de mercado será poco competitiva. Esta literatura fue la que sustentó el desarrollo de las políticas antitrust en los Estados Unidos, que regulan los procesos de fusión y adquisición de empresas y a partir de su desarrollo comienza a difundirse el uso del índice de Herfindahl como una medida de concentración. Una hipótesis relacionada a la SCP es *Market Power Hypothesis*, (MP) según la cual una relación positiva entre rentabilidad y participación de mercado es una señal de la presencia de competencia monopolística. Es decir los bancos ofrecen productos diferenciados y esto les permite ganar participación de mercado y ejercer cierto poder de mercado en la fijación de precios.

**Pero ya en los 70' otros autores**

Durante la década de los '70 la SCP fue cuestionada por autores como Demsetz (1973), Peltzman (1977) y Brozen (1982), que planteaban que la presencia de una relación positiva entre participación de mercado y rentabilidad no debe ser

<sup>30</sup>Ver por ejemplo Mason (1939), Bain (1951).

*argumentaban que podía haber razones de eficiencia que explicaran las diferencias de rentabilidad entre firmas. Si fuera así, las políticas antitrust tendrían costos de bienestar.*

*Estas hipótesis se testearon conjuntamente, estimando una ecuación para la rentabilidad de los veinte primeros bancos minoristas, que evalúa además el impacto de las nuevas regulaciones. Se utiliza la técnica de datos de panel, que toma en cuenta tanto la dimensión temporal como la de corte transversal. Las medidas de concentración y participación de mercado toman en cuenta que, dada la existencia de costos de transacción, los bancos compiten en mercados locales.*

necesariamente interpretada como una evidencia de una estructura de mercado poco competitiva. Estos autores plantean que el hecho de que determinadas industrias estén altamente concentradas puede no ser casual. Razones de eficiencia y/o de calidad del management pueden explicar que algunas firmas de una industria sean capaces de operar con menores costos u ofrecer productos de mejor calidad y que esto les permita ganar porciones crecientes del mercado. Estas ventajas pueden ser específicas a la firma y no fácilmente apropiables por el resto, de modo que aquellas empresas más eficientes pueden mantener márgenes de rentabilidad más elevados que el promedio de la industria aún en mercados competitivos. Desde esta perspectiva la causalidad iría de desempeño a estructura de mercado y en este caso las restricciones a la fusión o adquisición de empresas podrían tener efectos negativos sobre el bienestar.

Más recientemente Berger (1995), rescata las ideas de Demsetz, Peltzman y Brozen y testea la validez empírica de las tres hipótesis mencionadas: la que asocia rentabilidad más elevada con mercados concentrados y poco competitivos (SCP), la que asume competencia monopolística y productos diferenciados (MP) y la que atribuye las diferencias de rentabilidad entre las entidades a razones de eficiencia (ES).

Se estimó una ecuación para la rentabilidad de los primeros veinte bancos minoristas de Argentina en la que se testearon las tres hipótesis mencionadas arriba, evaluándose además los efectos de la reestructuración y las nuevas regulaciones sobre la rentabilidad bancaria. Se circunscribió el análisis a ese grupo de bancos porque fue principalmente dentro de él donde se produjeron la mayor cantidad de fusiones, adquisiciones y compras por parte de bancos extranjeros. Por otro lado, no se incluyeron los bancos mayoristas y los bancos de inversión por tratarse de negocios muy diferentes de la actividad minorista en cuanto a los servicios ofrecidos, tipo y tamaño de clientes e importancia de la localización como un factor esencial para la expansión del negocio.

Utilizando la técnica de datos de panel, que permite incorporar al análisis tanto la dimensión temporal como la de corte transversal, se estimó una ecuación en la que la variable dependiente es una medida restringida de la rentabilidad<sup>31</sup>. Para contrastar las distintas hipótesis sobre la relación entre rentabilidad y concentración o participación de mercado, se incorporaron como variables explicativas medidas de concentración y participación de mercado propias a cada banco y medidas de eficiencia. Adicionalmente el modelo incorpora variables que dan cuenta del efecto de los requisitos de capital y liquidez: el ratio de exigencia de requisitos de capital como proporción del activo, el exceso de integración por sobre el requisito como proporción de la exigencia, la exigencia de requisitos de liquidez como proporción de los pasivos y también el exceso de integración sobre ese requisito. Finalmente, el modelo contiene algunas variables de control que buscan capturar las diferencias en el riesgo y la calidad de la cartera crediticia de los bancos, como la tasa pasiva pagada para capturar fondos o el ratio cartera irregular / financiaciones.

Las medidas individuales de concentración y participación de mercado toman en cuenta una característica particular del negocio bancario minorista que es el hecho de que el uso de los servicios bancarios tiene costos de transacción para los consumidores. Esto determina que la competencia en esta industria se desarrolle en mercados locales, ya que la cercanía al cliente es la manera en que los bancos expanden su actividad<sup>32</sup>. En

<sup>31</sup> Se utilizó una medida restringida de beneficios que incluye los ingresos netos tanto por servicios, como por intermediación, netos de costos operativos y expresados como proporción del activo. No se corrigió por los cargos por incobrabilidad, ya que su comportamiento es muy errático, y resultó imposible encontrar una relación sistemática entre beneficios netos de cargos por incobrabilidad y las variables explicativas del modelo.

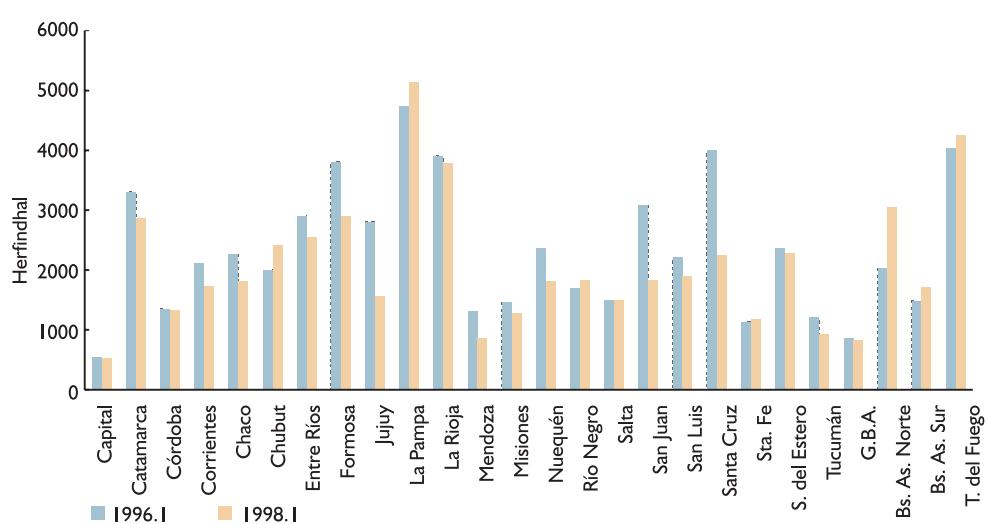
ese sentido los mercados relevantes, es decir, aquellos en los que los bancos compiten para capturar nuevos clientes, son los mercados locales y no el mercado nacional. Sin embargo, cuando se calculan medidas de concentración se asume en general que el mercado relevante es el mercado nacional. Un ejemplo muy sencillo puede poner en claro hasta que punto considerar al mercado nacional como el mercado relevante puede llevar a conclusiones equivocadas. Supóngase que existen dos mercados locales y dos bancos y que cada uno de ellos tiene el 100% de participación en cada mercado. Si se considera el mercado total como el mercado relevante se concluye erróneamente que ambos bancos tienen una participación de mercado de 50%.

**Se construyeron índices de concentración y participación de mercado que toman en cuenta el mercado relevante para cada banco. La concentración es muy reducida en aquellas provincias donde se localizan los grandes conglomerados urbanos y elevada en las provincias menos densamente pobladas, donde los mercados finan-**

Dada esta limitación de los índices agregados se construyeron medidas de concentración y participación de mercado que tienen en cuenta la importancia relativa de cada mercado local en el negocio de cada entidad<sup>32</sup>. Se calcularon índices de concentración de Herfindahl y participaciones de mercado por provincia, para luego construir índices para cada entidad, que son un promedio ponderado en el que cada mercado local pesa según su importancia relativa en los préstamos totales de cada entidad.

Un primer resultado interesante es que se encontró una gran disparidad en el grado de concentración de los distintos mercados provinciales (Gráfico 2). En la Capital y Federal y aquellas provincias donde se localizan los principales conglomerados urbanos, como Santa Fe, Córdoba y Mendoza, la concentración es muy reducida, mientras que en las provincias menos densamente pobladas, donde los mercados financieros están poco desarrollados, la concentración es elevada y supera en varios casos el límite de un índice de Herfindahl de 2000, considerado como indicación de mercados concentrados. Otro resultado interesante es que si se compara entre los dos períodos extremos de la muestra, (1996.1) y (1998.1), el grado de concentración disminuye en forma sistemática en aquellas provincias en las que los bancos públicos fueron privatizados, como es el caso de Catamarca, Chaco, Formosa, San Juan, Jujuy y otras.

Gráfico 2: Índices de concentración por provincia según préstamos



Por otro lado, si se mira el grado de concentración que enfrenta cada entidad

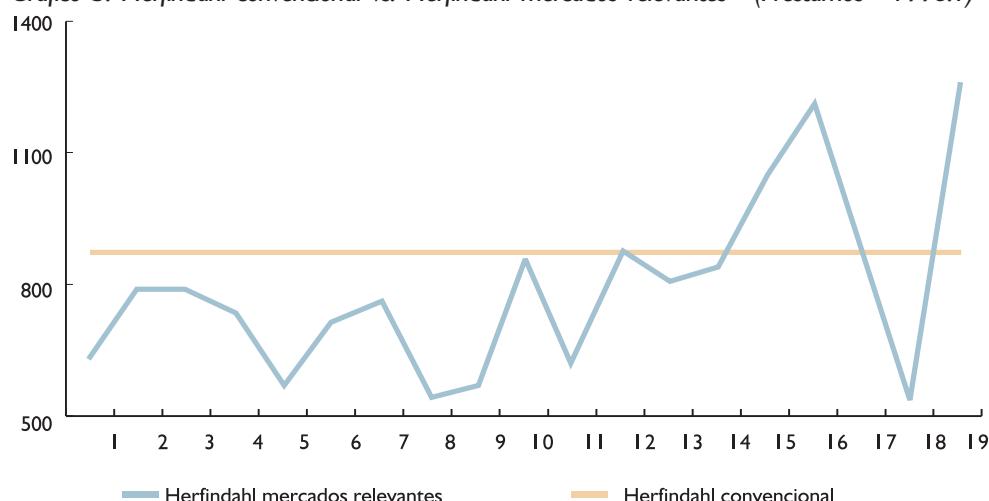
<sup>32</sup> Si bien en este caso la “cercanía al cliente” se plantea en una dimensión espacial, se puede pensar el problema en otras dimensiones como la sectorial o aquella que tiene que ver con las necesidades particulares de cada cliente y la cercanía o especificidad del producto ofrecido en relación a esas necesidades.

<sup>33</sup> Si bien se puede trabajar a un mayor nivel de desagregación, se asumió en principio que es razonable suponer que las decisiones de localización de las entidades se toman al nivel provincial, por lo que se consideró a las provincias como mercados locales.

**cieros están poco desarrollados.**

según el peso relativo de cada mercado en su operatoria, se puede observar también que hay una marcada disparidad en la concentración del mercado relevante para cada banco, aunque en ningún caso la concentración del mercado relevante resulta ser muy elevada. El Gráfico 3 muestra en un orden aleatorio los índices de Herfindahl para los bancos que integran la muestra.

Gráfico 3: *Herfindahl convencional vs. Herfindahl mercados relevantes - (Préstamos - 1998.1)*

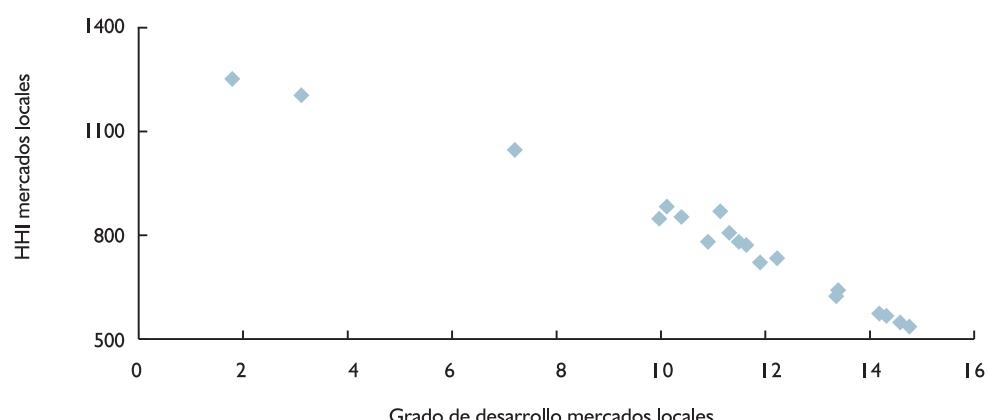


**Y la concentración es muy dispar entre bancos.**

**Los resultados indican que la concentración es un fenómeno asociado al escaso desarrollo de los mercados locales.**

En cuanto a los resultados de la regresión no se encontró ninguna relación entre rentabilidad y participación de mercado, aunque si hay una relación positiva y estadísticamente significativa entre concentración y rentabilidad. Pero como se remarcó antes, la concentración parece ser un fenómeno asociado al escaso desarrollo de los mercados. Para confirmar esta intuición se construyó un índice de grado de desarrollo relativo del mercado relevante para cada entidad. Siguiendo la metodología utilizada para construir los índices individuales de concentración y participación de mercado se eligió como un indicador de grado de desarrollo de cada mercado local el nivel de los depósitos per cápita por provincia. Para obtener una medida individual del grado de desarrollo del mercado relevante que cada banco enfrenta, se procedió como anteriormente, ponderando los índices por provincia según el peso relativo de cada mercado local en sus depósitos totales. Como se muestra en el Gráfico 4 existe una correlación fuertemente negativa entre grado de desarrollo del mercado relevante y la concentración<sup>34</sup>. Es decir aquellos bancos que operan principalmente en las provincias donde los mercados financieros están escasamente desarrollados enfrentan mercados más concentrados y tiene una rentabilidad más elevada.

Gráfico 4: Concentración (préstamos) y grado de desarrollo mercados locales



<sup>34</sup> La correlación de Spearman entre ambas variables es -0.86.

**Los bancos más eficientes operan en los mercados más desarrollados.**

**Mientras la relación entre requisitos de capital y rentabilidad no es muy clara,....**

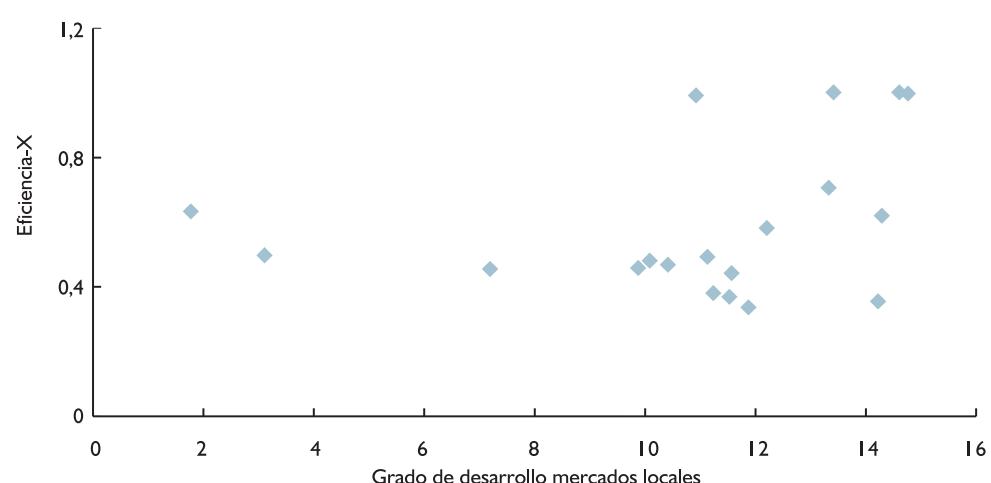
**...tanto mayores requisitos de liquidez como mayor exceso de cumplimiento se asocian a menor rentabilidad.**

En lo que hace a la relación entre rentabilidad y eficiencia, la regresión incorpora una medida de la eficiencia  $-X$  para cada entidad, indicador que surge de la estimación previa de una función de costos y que mide la distancia de cada entidad respecto de la mejor práctica observada en la industria<sup>35</sup>. Se encontró una relación negativa entre esta medida de eficiencia-X y la rentabilidad, es decir, los bancos más eficientes tienen beneficios más reducidos. Este resultado podría parecer a primera vista contra intuitivo. Sin embargo, si se relaciona la medida de eficiencia  $-X$  con el grado de desarrollo relativo del mercado relevante (Gráfico 5), se observa que existe una correlación positiva y significativa<sup>36</sup> entre ambas variables. Es decir los bancos más  $X$ -eficientes operan principalmente en los mercados más desarrollados, que son los menos concentrados.

En cuanto a la relación entre la rentabilidad y las medidas que dan cuenta de las regulaciones de capital y liquidez, se encontró que mientras el exceso de capital por encima de la exigencia no resultó significativo, si lo fue el ratio de exigencia sobre activos y con un signo positivo. Una posible interpretación de este resultado es que este indicador puede ser una medida del riesgo de la cartera activa de los bancos en la medida en que el requisito de capital se incrementa a medida que los bancos invierten en activos más riesgosos.

En lo que respecta a las regulaciones sobre la liquidez, ambos ratios, requerimientos y exceso de cumplimiento resultaron negativos y estadísticamente significativos.

Gráfico 5: Eficiencia-X y grado de desarrollo mercados locales



**Los resultados rechazan la hipótesis de poder de mercado y muestran una relación positiva entre concentración y rentabilidad.**

¿Cómo se conjugan los resultados encontrados con las hipótesis esbozadas al inicio? En principio, los resultados empíricos no sustentan la hipótesis de poder de mercado (MP). Por otro lado, si bien se encontró una relación positiva entre concentración y rentabilidad, la razón de esta relación no es la que tenían en mente quienes desarrollaron la hipótesis que supone una causalidad de estructura a grado de competencia (SCP). En el caso de Argentina la elevada concentración de algunos mercados no es casual, sino el resultado de su escaso grado de desarrollo, que hace

<sup>35</sup> La eficiencia  $-X$  es un factor no observado asociado a calidad del management de cada firma. Existen diversas técnicas para calcular eficiencia-X. En este caso fue calculada como el factor fijo no observable que surge de la estimación de una función de costos mediante la técnica de efectos fijos de datos de panel.

<sup>36</sup> La correlación de Spearman entre ambas variables es 0.55.

*ción y rentabilidad, aunque por razones diferentes a las de la hipótesis tradicional.*

*Mientras concentración, escasa competencia y menor eficiencia caracterizan a los mercados menos desarrollados lo que prevalece, en promedio, son las conductas competitivas.*

que pocas firmas encuentren atractivo operar en esos mercados. Finalmente, los resultados pueden ser interpretados como contradictorios con la hipótesis que relaciona rentabilidad con eficiencia (ES). Sin embargo, nuevamente el grado de desarrollo de los mercados relevantes es un dato clave para comprender los resultados encontrados. Los bancos más eficientes tienen una rentabilidad más baja debido a que operan principalmente en los mercados más desarrollados, donde la concentración es más reducida.

Concluyendo, los resultados indican que no hay evidencia de poder de mercado asociado a mayor participación de mercado. Por otro lado se encontró que en las áreas urbanas más densamente pobladas los mercados están menos concentrados y la rentabilidad es más baja, lo que sugiere que se trata de mercados más competitivos. Estos bancos son, además, los más X-eficientes. En las áreas menos pobladas del país, donde hay un menor desarrollo de la actividad financiera, la concentración es más elevada y los beneficios de las entidades que operan allí son más altos, siendo su eficiencia más reducida. Es decir, concentración y escasa competencia están asociadas, en el caso de la banca minorista argentina, al pobre desarrollo de algunos mercados financieros, mientras que lo que prevalece, en promedio, son las conductas competitivas.



# *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 correspondentes del exterior	Total	Pasivos monetarios			Posición neta de pasos		
		Total	Oro, divisas, colocaciones a plazo y otros	Títulos públicos			Total	Circulación monetaria	Cuenta corriente en dólares en el BCRA	Total	Pases pasivos	Pases activos
saldos a fin de mes, en millones de pesos												
1997												
Enero	24.541	20.226	17.663	2.563	4.315	18.808	13.197	13.195	2	5.611	5.779	168
Febrero	25.580	20.543	18.132	2.411	5.037	19.144	13.146	13.144	2	5.998	6.064	66
Marzo	24.885	19.797	18.178	1.619	5.088	18.505	13.374	13.371	3	5.131	5.189	58
Abril	25.617	20.187	18.494	1.693	5.430	18.934	13.225	13.222	3	5.709	5.743	34
Mayo	27.005	21.246	19.533	1.713	5.759	19.874	13.448	13.440	8	6.426	6.443	17
Junio	26.387	21.359	19.494	1.865	5.028	19.834	14.043	14.041	2	5.791	5.801	10
Julio	28.359	22.179	20.225	1.954	6.180	20.424	14.529	14.526	3	5.895	5.896	1
Agosto	29.667	22.597	20.696	1.901	7.070	20.959	14.310	14.295	15	6.649	6.650	1
Septiembre	28.379	22.275	20.358	1.917	6.104	20.487	14.203	14.192	11	6.284	6.289	5
Octubre	28.072	21.055	19.356	1.699	7.017	19.389	14.233	14.216	17	5.156	5.853	697
Noviembre	28.867	21.635	19.843	1.792	7.232	19.949	14.214	14.186	28	5.735	5.743	8
Diciembre	31.230	24.268	22.442	1.826	6.962	22.401	15.975	15.966	9	6.426	6.520	94
1998												
Enero	29.683	23.011	21.167	1.844	6.672	21.058	14.726	14.715	11	6.333	6.366	33
Febrero	31.973	23.527	21.654	1.873	8.446	21.537	14.606	14.575	31	6.931	6.944	12
Marzo	31.109	23.093	21.213	1.880	8.016	20.981	14.521	14.485	36	6.460	6.488	28
Abril	31.432	23.263	21.423	1.840	8.169	21.267	14.723	14.698	26	6.543	6.567	24
Mayo	31.483	24.318	22.498	1.820	7.165	22.467	14.728	14.722	7	7.738	7.743	5
Junio	32.149	24.635	22.923	1.712	7.514	22.635	15.038	15.013	25	7.596	7.600	4
Julio	32.958	24.363	22.626	1.737	8.595	22.374	15.625	15.619	7	6.748	6.748	0
Agosto	32.667	25.945	24.488	1.457	6.722	24.184	15.203	15.184	19	8.981	9.003	22
Septiembre	31.795	25.646	24.157	1.489	6.148	23.738	14.381	14.374	7	9.357	9.432	75
Octubre	30.967	24.426	22.790	1.636	6.541	22.666	14.327	14.320	6	8.339	8.620	280
Noviembre	31.066	24.867	23.082	1.785	6.200	23.156	14.501	14.493	8	8.654	8.952	297
Diciembre	32.012	26.524	24.906	1.618	5.488	24.693	16.392	16.370	22	8.300	8.571	270
1999												
Enero	32.173	25.674	24.006	1.668	6.500	23.887	14.975	14.967	8	8.912	9.160	248
Febrero	32.092	25.963	24.283	1.681	6.129	24.434	14.612	14.600	12	9.823	9.958	136
Marzo	31.822	25.296	23.666	1.630	6.526	23.697	14.551	14.542	9	9.146	9.170	24
Abril	31.594	25.568	23.836	1.732	6.026	23.925	14.340	14.271	69	9.585	9.650	65
Mayo	31.885	25.220	23.568	1.653	6.665	23.806	14.223	14.158	65	9.584	9.650	67
Junio	31.762	24.752	23.243	1.510	7.010	23.348	14.117	14.085	33	9.231	9.231	0
Julio	32.641	25.879	24.311	1.568	6.762	24.379	14.790	14.731	59	9.589	9.607	18
Agosto	31.366	24.609	23.021	1.588	6.757	23.015	14.352	14.305	48	8.663	8.694	32
Septiembre	32.200	23.436	21.915	1.521	8.765	21.941	13.987	13.939	48	7.954	7.954	0
Octubre	31.731	24.099	22.537	1.562	7.632	22.547	13.972	13.921	51	8.575	8.640	65
Noviembre	31.689	25.228	23.769	1.459	6.461	23.737	13.921	13.870	51	9.816	9.846	30
Diciembre	33.589	27.831	26.407	1.424	5.758	26.307	16.524	16.493	32	9.783	10.051	268

Cifras a tener en cuenta para el seguimiento de la convertibilidad

Recursos Monetarios

	Circulante en Poder del P\xfAblico	Total	Depositos en Entidades Financieras						En moneda extranjera			
			En moneda nacional			En moneda extranjera			Cuenta corriente	Caja de ahorros	Plazo Fijo	Otras
			Total	Cuenta corriente	Caja de ahorros	Plazo fijo	Otros	Total				
saldos a fin de mes, en millones de pesos												
1997												
Enero	67.035	11.125	55.910	27.117	8.817	6.481	10.129	1.690	28.792	4.63	4.319	784
Febrero	67.366	11.109	56.257	27.073	8.322	6.503	10.455	1.792	29.184	528	4.350	927
Marzo	68.328	10.920	57.408	27.565	8.801	6.653	10.232	1.880	29.843	506	4.369	23.380
Abril	70.017	11.059	58.957	28.573	8.953	6.686	11.040	1.894	30.384	502	4.337	23.626
Mayo	72.750	11.341	61.409	30.661	10.450	6.880	11.387	1.944	30.748	523	4.459	1.342
Junio	74.597	11.588	63.009	30.715	9.445	7.278	12.035	1.957	32.294	501	4.517	1.031
Julio	76.594	12.060	64.534	31.188	9.276	7.651	12.397	1.864	33.346	561	4.800	24.996
Agosto	77.642	12.020	65.622	31.688	9.298	7.641	12.757	1.991	33.935	546	4.862	1.070
Septiembre	77.873	11.714	66.159	32.149	9.692	7.653	12.770	2.033	34.010	570	5.019	24.496
Octubre	78.704	11.920	66.784	31.280	9.312	7.622	12.313	2.032	35.505	631	5.601	27.227
Noviembre	80.245	11.881	68.364	31.133	9.306	7.573	12.160	2.095	37.231	680	5.447	28.127
Diciembre	81.825	13.325	68.500	31.796	9.882	7.498	12.302	2.113	36.704	642	5.287	1.146
1998												
Enero	83.119	12.362	70.757	32.988	9.701	7.947	13.344	1.996	37.769	631	4.885	1.154
Febrero	82.672	12.200	70.472	32.920	9.381	7.971	13.444	2.124	37.552	539	4.985	887
Marzo	83.776	11.879	71.898	33.810	9.957	8.048	13.683	2.122	38.088	524	5.065	31.141
Abril	83.836	12.229	71.607	33.762	10.059	8.165	13.444	2.093	37.845	563	4.912	31.613
Mayo	86.117	12.270	73.847	35.493	10.851	8.425	14.102	2.114	38.354	566	5.034	856
Junio	88.168	12.223	75.946	36.737	11.194	8.787	14.517	2.240	39.207	585	5.260	31.787
Julio	88.911	12.976	75.936	36.430	10.205	9.012	15.017	2.106	39.506	530	5.196	32.306
Agosto	88.744	12.379	76.365	35.647	10.533	8.444	14.560	2.110	40.718	563	5.453	32.925
Septiembre	88.873	11.757	77.116	34.726	10.686	9.413	13.820	2.077	42.390	600	5.708	33.758
Octubre	87.998	11.797	76.201	33.609	8.062	8.087	14.076	2.058	42.592	576	5.458	35.181
Noviembre	88.104	11.783	76.321	34.350	9.906	8.087	14.140	2.216	41.971	550	5.178	35.628
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	89.642	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	11.581	80.603	34.951	10.802	8.279	13.535	2.334	45.652	862	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	38.449
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	38.841
Octubre	92.149	11.671	80.478	32.899	9.048	8.228	13.054	2.570	47.579	635	5.754	39.636
Noviembre	92.465	11.427	81.038	33.593	9.363	8.230	13.354	2.646	47.445	683	6.110	40.237
Diciembre	92.123	13.753	78.371	32.680	9.145	8.136	12.836	2.563	45.691	933	5.614	39.572

## Préstamos al Sector Privado No Financiero

	Total con fideicomisos de bancos reestructurados	Total	En moneda nacional ()						En moneda extranjera ()											
			Adelantos en cuenta corriente			Descuentos		Hipotecarios	Prendarios	Personales	Otros	Total	Adelantos en cuenta corriente	Descuentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Otros		
			Saldos a fin de mes, en millones de pesos																	
1997																				
Enero	51.529	19.652	4.826	6.115	3.678	225	3.442	1.367	31.877	4.77	14.338	7.482	3.517	2.619	3.444					
Febrero	51.594	19.582	4.798	6.017	3.677	224	3.421	1.445	32.012	487	14.162	7.488	3.535	2.750	3.591					
Marzo	52.187	19.765	4.866	6.084	3.638	222	3.478	1.481	514	14.466	14.514	2.758	3.573							
Abril	52.581	20.160	4.940	6.305	3.626	212	3.563	1.514	32.395	517	14.433	7.736	3.545	2.786	3.377					
Mayo	54.023	20.126	4.934	6.137	3.651	216	3.632	1.555	33.428	517	14.890	7.863	3.584	2.766	3.807					
Junio	55.351	20.880	5.134	6.573	3.582	223	3.718	1.651	33.970	393	15.272	8.019	3.628	2.754	3.904					
Julio	56.415	21.200	5.197	6.746	3.634	236	3.737	1.649	34.670	404	15.525	8.263	3.697	2.786	3.996					
Agosto	57.016	21.578	5.374	6.791	3.691	262	3.897	1.562	34.889	418	15.532	8.448	3.754	2.852	3.886					
Septiembre	57.867	21.800	5.512	6.997	3.380	288	4.036	1.588	35.536	433	15.634	8.582	3.843	2.902	4.141					
Octubre	58.322	21.870	5.482	7.050	3.325	320	4.241	1.452	35.920	491	15.627	8.852	3.996	3.026	4.026					
Noviembre	59.282	21.668	5.528	6.686	3.331	336	4.379	1.409	37.082	462	16.331	9.079	4.043	3.044	4.124					
Diciembre	60.442	22.032	5.343	6.855	3.412	358	4.604	1.459	37.893	471	16.504	9.409	4.151	3.036	4.323					
1998																				
Enero	61.172	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	62.138	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	62.499	23.268	5.613	6.936	4.007	414	4.935	1.362	38.495	457	16.300	9.940	4.528	3.161	4.110					
Abril	63.111	23.524	5.776	7.034	4.012	411	4.985	1.305	38.850	457	16.340	10.141	4.634	3.212	4.066					
Mayo	64.213	23.968	5.916	7.191	4.028	411	5.089	1.331	39.448	509	16.460	10.308	4.662	3.209	4.301					
Junio	64.657	24.549	5.915	7.227	4.062	414	5.504	1.427	39.301	505	16.047	10.425	5.114	2.891	4.319					
Julio	65.840	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	67.112	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	67.165	24.309	5.639	6.923	4.059	395	5.799	1.494	41.243	539	16.355	11.268	5.366	3.155	4.561					
Octubre	67.159	24.089	5.420	6.883	4.078	389	5.858	1.461	41.458	587	16.349	11.144	5.342	3.202	4.564					
Noviembre	67.882	24.485	5.527	6.980	4.103	383	5.987	1.506	41.795	610	16.220	11.536	5.375	3.229	4.815					
Diciembre	68.911	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	69.291	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	69.181	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	69.228	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	69.047	24.255	5.259	6.891	4.083	348	6.029	1.645	41.180	669	15.699	11.456	5.283	3.222	4.851					
Mayo	69.354	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	69.354	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	69.088	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	69.053	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	69.013	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	68.907	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	69.261	24.708	5.076	7.326	4.141	331	6.214	1.619	40.964	680	15.292	11.763	5.112	3.136	4.981					
Diciembre	68.793	24.291	4.734	7.210	4.153	327	6.344	1.524	40.913	678	15.176	11.869	5.190	3.146	4.854					

()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	Interbancarios	Prime	Adelantos en cuenta corriente	Documentos a sola firma	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Depósitos a plazo fijo	Interbancarios	Prime	Adelantos en cuenta corriente	Documentos a sola firma	Hipotecarios	Prendarios
promedios mensuales, en porcentaje nominal anual															
1997															
Enero	7,3	5,8	10,1	29,7	11,3	11,4	21,1	40,9	5,9	5,8	8,8	13,4	11,0	13,1	22,5
Febrero	6,9	5,9	9,6	28,8	11,4	11,7	20,4	41,2	5,8	6,1	8,3	13,3	11,4	13,0	22,2
Marzo	6,8	5,9	8,7	28,6	11,1	11,8	19,8	40,3	5,7	6,1	7,7	12,9	11,7	13,1	22,2
Abril	6,7	5,8	8,0	28,6	10,3	12,7	20,3	40,1	5,8	5,9	7,3	12,8	11,1	13,0	22,2
Mayo	6,5	6,1	7,9	28,4	10,3	13,5	19,2	39,5	5,7	6,1	7,3	12,0	10,7	12,9	22,2
Junio	6,4	5,6	7,8	27,8	10,5	13,8	19,0	39,4	5,7	5,7	7,3	12,2	10,7	12,6	22,0
Julio	6,4	6,0	7,7	27,3	9,8	13,8	18,5	38,4	5,7	6,1	7,2	14,2	10,5	12,4	21,8
Agosto	6,4	6,7	7,8	26,5	10,2	14,3	17,4	37,1	5,7	6,9	7,3	14,2	10,5	12,4	21,7
Septiembre	6,4	6,5	7,8	26,5	9,6	13,8	18,0	37,0	5,7	6,6	7,3	13,9	10,4	12,1	21,5
Octubre	6,7	8,2	8,7	27,1	11,4	13,7	17,4	35,2	5,9	7,5	7,8	14,2	10,8	12,0	21,0
Noviembre	8,8	8,6	14,2	29,9	13,8	13,7	17,7	34,5	6,4	6,7	9,4	14,3	11,0	11,9	21,0
Diciembre	8,3	8,4	12,6	29,6	14,2	17,5	17,5	34,4	6,5	7,1	8,6	14,4	11,0	11,9	21,3
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	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	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	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	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	21,6
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	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	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	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	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	21,8
Noviembre	8,0	7,7	11,6	31,2	12,6	15,8	21,9	35,2	6,6	6,7	9,8	11,7	12,1	12,6	21,1
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	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	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	12,0	13,4	21,7
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	13,3	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	13,5	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	13,9	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	13,4	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	14,9	23,9
Agosto	7,6	5,8	10,0	30,2	10,0	15,1	21,1	33,0	6,2	5,4	8,5	10,5	11,4	13,4	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	13,5	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	13,9	23,0
Noviembre	9,4	8,1	29,9	12,2	14,6	20,6	32,1	6,7	6,2	9,8	10,5	12,7	13,6	23,0	23,0
Diciembre	10,3	8,5	31,0	13,3	14,7	20,3	32,0	7,1	7,6	10,1	10,7	13,4	14,1	15,4	23,0

*Mercado de Capitales*  
*Fín de mes*

	Jul - 99	Ago - 99	Sep - 99	Oct - 99	Nov - 99	Dic - 99
<b>I. Principales Indicadores</b>						
Riesgo Soberano - puntos básicos -	929	838	700	638	704	548
Riesgo Cambiario - puntos básicos -	518	267	309	268	200	283
Indices de Precios de Acciones						
Indice Merval	476	507	534	539	539	550
Indice Burcap	904	930	941	951	953	953
Indice de Bancos	569	632	696	751	786	784
<b>II. Mercados de Valores</b>						
Volumen Negociado - en millones -	18.124	18.386	17.722	15.954	16.802	13.438
Acciones	806	677	879	815	975	776
Títulos Públicos	17.238	17.593	16.726	15.040	15.735	12.592
Obligaciones Negociables	80	115	118	100	92	69
Capitalización de Mercado - en millones -	107.552	108.711	111.510	111.533	139.106	143.973
Acciones	51.310	51.627	52.824	53.433	80.042	83.879
Obligaciones Negociables MAE	5.731	5.266	5.352	5.320	5.313	5.569
Títulos Públicos Nacionales MAE	50.511	51.818	53.334	52.780	53.751	54.525
En moneda nacional	4.395	4.577	4.652	4.573	4.792	4.807
En dólares estadounidenses	46.116	47.241	48.682	48.206	48.959	49.718
<b>III. Fondos Comunes de Inversión</b>						
Patrimonio Neto Total - en millones -	7.437	7.405	7.112	7.085	7.386	7.081
Renta Variable	310	324	354	362	364	421
Renta Fija	805	770	781	746	736	755
Plazo Fijo	5.271	5.288	4.960	4.938	5.239	4.875
Mixtos	321	311	320	316	318	325
Cerrados	89	89	90	91	89	92
Fondos de Dinero	641	623	607	632	640	613
Rentabilidad Total - en % efectivo anual -	-1,8	9,9	11,1	9,0	10,1	16,8
Renta Variable	-49,9	46,3	47,3	29,5	63,2	148,4
Renta Fija	-18,6	24,2	32,4	12,5	2,7	31,0
Plazo Fijo	6,0	6,3	5,9	6,5	7,4	7,0
Mixtos	-17,4	15,4	32,4	20,7	22,3	74,0
Cerrados	-17,8	1,0	6,0	21,4	30,6	36,5
Fondos de Dinero	6,1	6,2	5,8	6,4	7,3	6,8
<b>IV. AFJP</b>						
Composición de la Cartera - en millones -	13.731	14.350	15.128	15.478	15.924	16.624
Títulos Públicos	6.741	7.033	7.365	7.601	7.789	8.141
Plazos Fijos	2.717	2.809	2.951	2.899	2.693	2.597
Acciones	2.349	2.584	2.912	3.073	3.257	3.449
Obligaciones Negociables	309	313	330	331	352	358
Otros	1.616	1.612	1.570	1.574	1.833	2.079
Rentabilidad - en porcentaje -	0,5	8,7	20,2	16,6	13,2	16,0

**Estados Contables de los Bancos Privados**  
**En millones de pesos**

	Dic 96	Dic 97	Dic 98	Sep 99	Oct 99	Nov 99	Dic 99
<b>I. Situación Patrimonial</b>							
ACTIVO	69.799	90.384	100.225	109.246	110.977	111.073	103.782
Disponibilidades	5.349	7.377	5.779	7.603	6.491	5.663	5.512
Títulos Públicos	7.185	9.282	9.407	11.318	11.792	11.182	11.057
Préstamos	41.132	48.032	53.826	52.715	52.774	53.130	53.019
Al sector público	2.265	3.083	4.173	5.048	5.514	5.785	6.149
Al sector financiero	3.484	3.074	2.443	2.871	2.582	2.625	2.746
Al sector privado no financiero	35.382	41.875	47.209	44.796	44.677	44.720	44.124
Adelantos	8.623	10.089	10.609	10.239	10.013	10.224	9.653
Documentos	10.870	11.994	12.133	10.999	11.274	11.391	11.405
Hipotecarios	4.334	5.573	6.864	6.827	6.850	6.912	7.000
Prendarios	1.899	2.397	3.218	3.018	3.004	2.966	2.936
Personales	4.308	5.490	6.816	6.371	6.432	6.365	6.444
De títulos públicos y privados	75	251	150	29	25	55	28
Otros	4.726	5.569	7.140	6.839	6.576	6.334	6.178
Intereses devengados	547	513	429	503	529	527	506
Previsiones sobre préstamos	-2.354	-2.394	-2.483	-2.658	-2.696	-2.723	-2.755
Otros créditos por intermediación financiera	12.140	20.462	25.821	32.758	35.119	36.190	29.208
Participación en otras sociedades	1.525	1.992	1.585	1.550	1.542	1.593	1.648
Otros activos	4.822	5.632	6.290	5.959	5.955	6.037	6.093
PASIVO	61.970	81.307	90.295	99.305	101.003	101.161	93.939
Depósitos	35.324	46.246	51.934	54.717	54.903	55.466	54.223
De títulos públicos y privados	533	540	593	816	854	940	995
Otras obligaciones por intermediación financiera	24.988	33.018	35.887	41.738	43.245	42.809	36.807
Obligaciones interfinancieras	2.980	2.712	2.075	2.385	2.047	2.117	2.016
Obligaciones con el BCRA	579	315	359	288	288	299	280
Obligaciones negociables	2.969	3.697	4.061	3.582	3.635	3.501	3.506
Líneas de préstamos con el exterior	5.018	6.035	6.478	6.056	6.077	5.932	6.680
Obligaciones subordinadas	644	1.058	1.318	1.610	1.636	1.692	1.691
Otros pasivos	1.013	984	1.156	1.240	1.219	1.194	1.219
PATRIMONIO NETO	7.829	9.077	9.929	9.941	9.973	9.912	9.843
<b>II. Rentabilidad</b>							
Resultado por intereses	2.583	2.626	3.567	288	288	262	285
Resultado por servicios	2.161	2.384	2.498	203	219	198	244
Resultado por activos	811	864	592	97	88	88	113
Gastos de administración	-3.989	-4.555	-5.035	-427	-431	-435	-495
Cargos por incobrabilidad	-1.385	-1.246	-1.373	-123	-145	-179	-270
Cargas impositivas	-350	-309	-314	-29	-28	-28	-29
Impuesto a las ganancias	-278	-242	-269	-33	-42	-6	-50
Diversos y otros	779	1.010	730	74	73	63	60
RESULTADO TOTAL	333	532	397	51	23	-36	-141
<b>III. Financiaciones y Calidad de la Cartera Crediticia</b>							
Financiaciones	42.419	50.414	56.627	55.395	55.669	56.201	56.044
Cartera irregular	4.079	3.723	3.835	4.129	4.145	4.115	3.992
Cartera irrecuperable	1.127	1.109	1.083	1.216	1.244	1.300	1.255
Previsiones sobre financiaciones	2.386	2.428	2.526	2.732	2.769	2.800	2.835
Créditos irrecuperables en cuentas de orden	1.269	1.857	2.513	2.916	2.995	3.082	3.188
<b>IV. Capitales Mínimos</b>							
Activos brutos	71.164	96.826	115.173	111.889	111.730	112.056	115.016
Activos ponderados por riesgo	51.354	60.528	68.870	63.221	62.840	61.897	62.282
Activos ponderados por riesgo sin Ir	41.847	51.398	58.162	56.878	56.554	55.841	56.442
Exigencia de capital por riesgo de crédito y tasa de interés	6.062	7.108	8.034	7.522	7.448	7.331	7.395
Exigencia de capital por riesgo de tasa de interés	-	-	-	86	92	90	95
Exigencia de capital según Basilea	3.481	4.220	4.757	4.676	4.669	4.606	4.670
Exigencia adicional por defecto de colocación de la deuda	-	-	-	2	44	35	38
Exigencia adicional por función de custodia y/o agente de riesgo	-	-	-	38	43	41	43
Exigencia de capital por riesgo de mercado	53	110	65	56	78	76	68
Exigencia de capital total	6.114	7.219	8.100	7.618	7.612	7.483	7.544
Integración de capital	8.161	9.332	10.085	9.959	9.929	9.953	9.830
Patrimonio neto básico	7.582	8.865	9.587	9.670	9.681	9.626	9.703
Patrimonio neto complementario	1.405	1.562	1.875	1.806	1.772	1.881	1.690
Cuentas deducibles	-827	-1.095	-1.377	-1.517	-1.524	-1.554	-1.563
Variación del precio de los activos y reposiciones de capital	18	68	-8	24	22	1	32
Exceso de integración por riesgo de crédito y tasa de interés	2.100	2.224	2.051	2.351	2.389	2.532	2.340
Exceso de integración total	2.047	2.113	1.986	2.341	2.316	2.470	2.286

Nota: Cifras sujetas a revisión

### *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<sup>\*</sup>):* 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 como la diferencia entre el rendimiento del FRB y un bono del gobierno americano de igual *duration*.

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” 3002 – 07/10/99***

Texto ordenado de las normas dictadas por el BCRA sobre Graduación del Crédito.

***Comunicación “A” 3013 – 29/10/99***

Dispone que los requisitos mínimos de liquidez se computen para el período diciembre 1999 - enero 2000 en una posición conjunta. 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 bimestre. Se permite computar para la integración, el efectivo y otras disponibilidades similares en pesos y dólares mantenido por las entidades en exceso de necesidades operativas, calculados según el promedio del período mayo - octubre 1999. Se exime del pago del cargo, por los defectos de integración diaria, la posición bimestral antes mencionada.

***Comunicación “A” 3015 – 04/11/99***

Modificación del cronograma gradual de incremento de los requisitos mínimos de liquidez sobre las disponibilidades de los fondos comunes de inversión que deben mantenerse en colocaciones a la vista en las entidades financieras, ascendiendo para el período diciembre 1999 - enero 2000 al 30% y alcanzando el 100% a partir de octubre de 2000.

***Comunicación “A” 3016 – 05/11/99***

Texto ordenado de las normas dictadas por el BCRA sobre Veracidad de las Registraciones Contables.

***Comunicación “A” 3017 – 09/11/99***

Prorroga hasta el 31.12.00 la aplicación de una tasa de cargo equivalente al 0,5% anual a las deficiencias de integración de los requisitos mínimos de liquidez debidas a defectos de aplicación del régimen de captación y colocación de recursos en moneda extranjera (Com. “A” 1820), vinculados a la transformación en imposiciones en moneda extranjera de depósitos en pesos imputables al financiamiento de activos de esta última moneda.

***Comunicación “A” 3020 – 18/11/99***

Establece que a partir del 1.1.00, las financiaciones a entidades financieras del país sujetas a supervisión consolidada tienen un límite equivalente al 10% de la responsabilidad patrimonial computable. Los excesos que se verifiquen por aplicación de esta norma, deberán regularizarse a más tardar el 31.3.00, según el cronograma de adecuación que formule cada entidad ante la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias.

***Comunicación “A” 3021 – 19/11/99***

Texto ordenado del Régimen de Tenencias de Títulos Valores en Cuentas de Inversión.

**Comunicación “A” 3023 – 29/11/99**

Establece que el esquema gradual de incremento de requisitos mínimos de liquidez sobre colocaciones a la vista de los fondos comunes de inversión se aplicará aún cuando la retribución supere en más de un punto la tasa de depósitos en caja de ahorro, según la encuesta del BCRA.

**Comunicación “A” 3024 – 30/11/99**

Texto ordenado de las normas sobre Cuentas Corrientes de las Entidades Financieras en el BCRA.

**Comunicación “A” 3027 – 01/12/99**

Texto ordenado de las normas sobre Operaciones con Fondos Comunes de Inversión.

**Comunicación “A” 3028 – 02/12/99**

Reglamentación del régimen optativo de reestructuración de pasivos bancarios, establecido por la Ley 25.190, que ofrece la posibilidad de refinanciar pasivos registrados hasta agosto de 1999. Debe tratarse de deudores en categoría distinta de normal cuya deuda con la entidad no supere \$500.000. Si la deuda es mantenida con una única entidad, la refinanciación puede alcanzar a \$1.500.000. Este mecanismo está destinado a los deudores correspondientes a los sectores agropecuario, industrial, comercial y de servicios; no pueden refinanciarse las deudas por préstamos personales, hipotecarios para adquisición, mejora o refacción de vivienda, prendarios o tarjetas de crédito. Las condiciones establecidas en este programa exigen como garantía mínima la caución de bonos del Tesoro Nacional a tasa de interés capitalizable a 5, 10, 15 o 20 años de plazo y de pago íntegro al vencimiento y se establece una tasa máxima equivalente a la que aplica el Banco de la Nación Argentina en su programa de reinserción productiva para pequeños empresarios. Este programa puede aplicarse hasta el 27.1.00. Se prevé un cronograma de reclasificación de los clientes hacia categorías superiores y la desafectación de las correspondientes previsiones.

**Comunicación “A” 3033 – 09/12/99**

A efectos de determinar la exigencia de los requisitos mínimos de liquidez de la posición bimestral diciembre 1999 – enero 2000, se admite deducir el importe dispensado durante en ese período a través de los cajeros automáticos operados en red, cualquiera fuera el concepto de la extracción.

**Comunicación “A” 3034 – 14/12/99**

Texto ordenado de las normas sobre Régimen para Facilitar la Privatización de Bancos Provinciales y Municipales y las Fusiones y Absorciones.

**Comunicación “A” 3035 – 14/12/99**

Texto ordenado de las normas sobre Conservación y Reproducción de Documentos.

**Comunicación "A" 3036 – 15/12/99**

Prorroga el régimen de rehabilitación de cuentacorrentistas. Se admiten las inhabilitaciones por rechazos producidos hasta el 31.8.99, independientemente de la fecha de información al BCRA, siempre que los interesados presenten la solicitud y demuestren la cancelación de los cheques rechazados antes del 11.4.00.

**Comunicación "A" 3037 – 16/12/99**

Fija el 1.4.00 como fecha de entrada en vigencia de las disposiciones sobre "Prevención del lavado de dinero y de otras actividades ilícitas". Éstas establecen los recaudos mínimos que las entidades financieras deben tener en cuenta: prestar atención al funcionamiento de la cuenta de la clientela; mantener los registros necesarios para las transacciones tanto nacionales como internacionales; elaborar programas contra el lavado de dinero; designación de un funcionario que será el encargado de centralizar la información que requiera el BCRA o a pedido de otra entidad, como así también será responsable de la implementación, seguimiento y control de los procedimientos internos de la entidad financiera. Toda transacción considerada sospechosa, inusual o de innecesaria complejidad producida aislada o reiteradamente, debe informarse a la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias.

**Comunicación "A" 3039 – 16/12/99**

Modifica a partir del 1.3.00 las normas sobre tenencia de títulos valores en cuentas de inversión. Estas tenencias se deberán registrar a su valor de costo, acrecentado hasta el vencimiento de cada servicio en función del interés que surja del cupón corriente. Se dispone el ajuste del valor contable cuando el precio de mercado caiga más del 20% del valor registrado en los libros, en reemplazo de la deducción que debía realizarse para la determinación de la responsabilidad patrimonial computable. Se permiten realizar operaciones de pase con estas tenencias sin afectar su valor contable, siempre que la contraparte de la operación sea otra entidad financiera del país, banco del exterior con calificación internacional "A" o superior, o bien con el BCRA. Establece que a partir de abril de 2000, los títulos públicos en cuentas de inversión y los préstamos al sector público no financiero, tendrán una exigencia que variará entre 1% y 5% según su "modified duration".

**Comunicación "A" 3040 – 16/12/99**

Modifica el cálculo de la exigencia de capitales mínimos. A partir del 1.1.00 las operaciones en pesos como en moneda extranjera estarán sujetas a dos tablas de indicadores de riesgo según se trate de financiaciones por operaciones de préstamos personales, tarjetas de crédito, adelantos en cuenta corriente y otros adelantos instrumentados o el resto de las financiaciones.

**Comunicación "A" 3042 – 20/12/99**

Texto ordenado de las normas sobre Depósitos de Ahorro, Pago de Remuneraciones y Especiales.

**Comunicación "A" 3043 – 20/12/99**

Texto ordenado de las normas sobre Depósitos e Inversiones a Plazo.

***Comunicación “A” 3044 – 20/12/99***

Se establece que los intereses punitorios por mora en las operaciones de crédito se concertarán libremente entre las entidades y sus clientes, aplicando el criterio que rige para los intereses compensatorios, salvo en el caso de financiaciones vinculadas con tarjeta de crédito para las cuales se aplica lo dispuesto en la Ley 25.065.

***Comunicación “A” 3046 – 21/12/99***

Texto ordenado de las normas sobre Colocación de Títulos Valores de Deuda y Obtención de Líneas de Crédito del Exterior.

***Comunicación “A” 3047 – 21/12/99***

Texto ordenado de las normas dictadas por el BCRA sobre Determinación de la Condición de Micro, Pequeña o Mediana Empresa.

***Comunicación “A” 3051 – 22/12/99***

Texto ordenado de las normas sobre Gestión Crediticia.

***Comunicación “A” 3052 – 23/12/99***

Texto ordenado de las normas sobre Tasas de Interés en las Operaciones de Crédito.

***Comunicación “A” 3053 – 23/12/99***

Texto ordenado de las normas sobre Garantías por Intermediación en Operaciones entre Terceros.

***Comunicación “A” 3054 – 23/12/99***

Texto ordenado de las normas sobre Financiamiento al Sector Público no Financiero.

***Comunicación “A” 3055 – 23/12/99***

Texto ordenado de las normas sobre Manuales de Originación y Administración de Préstamos.

