

## **Información Monetaria y Financiera Mensual**

### **Comunicado Nº 33.775**

Durante febrero el mercado monetario evidenció un comportamiento favorable, reflejado en un aumento de depósitos y préstamos. Los depósitos aumentaron en el mes 0,6% impulsados por el fuerte incremento de los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera. Asimismo, se produjo una reducción en la tenencia de medios de pago en pesos que obedeció a motivos estacionales, que a su vez determinaron una leve caída en el nivel de reservas internacionales del sistema financiero. Por otra parte, acompañando la evolución de los depósitos, los préstamos al sector privado no financiero se incrementaron en promedio 0,8% acumulando en el año 2,9% de crecimiento.

Las mejores condiciones de liquidez en el mercado monetario junto a la caída en el riesgo soberano se reflejaron en una reducción generalizada de las tasas de interés. Por su parte, las entidades financieras en conjunto aumentaron su integración de requisitos mínimos de liquidez en 3,5%, que de esta forma alcanzó el 21,7% de los depósitos (0,5 puntos porcentuales más que en enero).

Los préstamos y los depósitos de bancos privados registraron durante diciembre fuertes tasas de crecimiento: 2,5% y 1,8%, respectivamente. El activo de los bancos privados se redujo 6,7% fundamentalmente como consecuencia de la fuerte caída de las operaciones de pase, a término y contado a liquidar de activos financieros.

En lo que respecta a la composición de los préstamos al sector no financiero, cabe destacar la recuperación de los adelantos (3,0%) y de los préstamos personales (4,9%).

Entre las fuentes alternativas de fondeo de la banca privada, se destacan la reducción del saldo de las líneas de préstamos con el exterior (por cancelación de algunos créditos que se pidieron durante la crisis en Rusia), y el aumento de las obligaciones interfinancieras (que se habían deprimido significativamente en octubre y noviembre) y la deuda subordinada.

En diciembre, los bancos privados registraron pérdidas por 7,2% (en términos anualizados) de su patrimonio neto, explicado por un aumento de los gastos de administración, un bajo nivel de ingresos por tenencia de activos y un aumento de las pérdidas diversas.

La calidad de cartera crediticia de los bancos privados mostró una recuperación en diciembre, luego de haber registrado un continuo pero leve deterioro a partir de agosto. El indicador de irregularidad bruta, es decir, cartera irregular en términos de las financiaciones, cayó de 7,0% en noviembre a 6,8% en diciembre, como consecuencia tanto de una caída en la cartera irregular -debido a que un importante monto de créditos irrecuperables fue dado de baja del activo - como de un fuerte aumento en las financiaciones.

La integración de capital por riesgo de crédito en términos de los activos ponderados por riesgo según el criterio de Basilea creció levemente alcanzando 17,1%, es decir muy por encima del 8% recomendado internacionalmente.

**INFORMACION MONETARIA Y FINANCIERA MENSUAL**  
**Banco Central de la República Argentina**  
**Gerencia de Análisis Económico e Información**  
**Febrero de 1999**

**Principales Variables Monetarias**

- Promedio mensual de saldos diarios -

	Febrero	Enero	Noviembre	Variación año 1999	Variación 12 meses
	en millones de pesos			en porcentaje	
<b>Sistema Financiero (¹)</b>					
Reservas internacionales del sistema financiero (²)	33.221	33.534	31.971	0,8	5,2
Liquidez internacional (³)	31.540	31.899	30.268	0,8	6,2
Liquidez internacional total (⁴)	38.240	38.599	36.968	0,7	5,0
Liquidez internacional total / M3*	41,9%	42,3%	41,7%		
M3* (⁵)	91.173	91.227	88.723	1,2	9,2
MI (⁶)	21.201	22.536	21.284	-5,3	-0,5
<b>Banco Central</b>					
Reservas internacionales netas (⁷)	26.315	26.837	25.238	-1,3	12,2
En oro, divisas y colocaciones a plazo netas (⁸)	24.634	25.202	23.534	-1,4	14,1
Pasivos financieros	24.694	25.050	23.420	-0,8	15,3
Circulación monetaria	14.956	15.665	14.582	-3,6	0,7
En poder del público	12.829	13.273	12.437	-2,2	0,9
En entidades financieras	2.169	2.392	2.145	-9,5	1,3
Depósitos en cuenta corriente	25	29	22	-20,7	-39,4
Posición neta de pases	9.713	9.356	8.815	3,9	48,9
Pases pasivos	10.112	9.742	9.336	1,8	54,2
Pases activos	399	386	521	-31,8	1016,3
Respaldo de los pasivos financieros con reservas en oro y divisas	99,8%	100,6%	100,5%		
<b>Entidades Financieras</b>					
Integración de requisitos de liquidez en el exterior	6.906	6.697	6.734	9,4	-14,9
Efectivo en moneda extranjera	908	1.012	973	-10,2	-3,9
Préstamos (⁹)	77.159	76.559	74.457	2,9	12,4
Al sector privado no financiero	67.694	67.250	66.481	1,5	11,4
En moneda nacional	24.859	24.642	24.557	1,5	11,2
En moneda extranjera	42.835	42.608	41.924	1,5	11,5
Al sector público	9.465	9.309	7.976	13,7	20,3
Depósitos (⁹)	78.343	77.954	76.286	1,8	10,7
En moneda nacional	33.372	34.659	33.587	-3,1	2,4
Cuenta corriente	8.371	9.263	8.847	-9,7	-2,7
Caja de ahorros	8.022	8.313	7.877	-2,3	4,2
Plazo fijo	13.572	13.672	13.756	0,0	2,7
Otros	3.407	3.412	3.108	0,9	11,6
En moneda extranjera	44.971	43.295	42.699	5,7	17,6
Cuenta corriente	720	756	551	5,3	24,3
Caja de ahorros	5.475	5.458	5.297	3,3	11,0
Plazo fijo	36.973	35.236	35.090	7,4	19,3
Otros	1.803	1.844	1.761	-14,9	4,3
Integración de requisitos de liquidez total (¹⁰)	17.130	16.440	16.070	5,5	16,8
Integración de requisitos de liquidez / Depósitos	21,9%	21,1%	21,1%		

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

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

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

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

(⁴) Liquidez internacional más el programa contingente de pases.

(⁵) Circulante en poder del público más depósitos totales bimonetarios.

(⁶) Circulante en poder del público más depósitos en cuenta corriente en pesos.

(⁷) 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.

(⁸) Reservas internacionales netas menos el saldo de títulos públicos en dólares.

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

(¹⁰) Los requisitos de liquidez se integran en el custodio internacional y/o en el Banco Central a través de operaciones de pase.

## Tasas de Interés

- En % nominal anual -

	26 de Febrero	Promedio mensual				
		Febrero	Enero	3 meses atrás	Diciembre 1998	Un año atrás
<b>Mercado Local</b>						
<b>Préstamos entre entidades financieras</b>						
En moneda nacional	5,62	6,48	7,81	7,70	7,09	7,02
En moneda extranjera	5,12	5,63	7,19	6,72	6,74	6,60
<b>BAIBOR a 90 días</b>						
En moneda nacional	11,81	13,82	14,34	12,23	11,38	9,42
En moneda extranjera	9,38	10,45	11,15	10,08	9,54	8,31
<b>Préstamos a empresas de primera línea (¹)</b>						
En moneda nacional	10,84	12,95	13,66	11,55	10,82	9,78
En moneda extranjera	8,98	10,30	11,18	9,76	9,33	8,04
<b>Depósitos en caja de ahorros</b>						
En moneda nacional	2,92	2,93	2,92	2,94	2,93	3,10
En moneda extranjera	2,51	2,44	2,42	2,45	2,39	2,40
<b>Depósitos a plazo fijo (²)</b>						
En moneda nacional	7,29	8,84	10,35	8,56	8,66	s/i
En moneda extranjera	6,57	7,44	8,60	7,49	7,74	s/i
<b>Mercado Internacional</b>						
LIBOR US\$ 3 meses	5,03	5,00	5,01	5,32	5,23	5,64
US Treasury 1 año	4,85	4,69	4,50	4,53	4,52	5,29
US Treasury 30 años	5,58	2,44	5,15	5,25	5,06	5,89

## Indicadores del Mercado de Capitales

- Fin de mes -

	Febrero	Un mes atrás	3 meses atrás	31 Dic. 1998	Un año atrás
<b>Indice Merval</b>	381	372	489	430	687
<b>Indice Burcap</b>	740	712	852	784	1007
<b>Indice de Bancos (³)</b>	520	482	758	699	912
<b>Precio Bonos Brady</b>					
Par	67,1	69,9	73,4	72,2	76,0
FRB	82,1	80,1	86,4	85,5	91,3
Discount	71,1	70,1	75,3	74,1	85,4
<b>Riesgo soberano - en puntos básicos - (⁴)</b>	852	933	591	689	371
<b>Riesgo cambiario - en puntos básicos - (⁵)</b>	264	398	330	382	107

s/i: sin información.

(¹) A 30 días.

(²) Corresponde a plazos fijos por montos de un millón de pesos o más. Entre septiembre y diciembre de 1998, la tasa de interés corresponde a depósitos pactados entre 30 y 59 días; a partir de enero de 1999, por depósitos entre 30 y 35 días.

(³) El Índice 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.

(⁴) La prima de riesgo soberano está medida como la diferencia entre el rendimiento del FRB y un bono del gobierno americano de igual *duration*.

(⁵) El riesgo cambiario está medido como la diferencia entre el rendimiento de 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.

Fuente: Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos.

## Bancos Privados (')

	Dic 96	Dic 97	Nov 98	Dic 98	Nov 98 / Dic 98	Dic 96 / Dic 97	Dic 97 / Dic 98
<b>I. Situación Patrimonial</b>	<b>en millones de pesos</b>				<b>en %</b>		
ACTIVO	69.799	90.384	107.380	100.145	-6,7	29,5	10,8
Disponibilidades (')	5.349	7.377	6.340	5.766	-9,0	37,9	-21,8
Títulos Públicos	7.185	9.282	9.590	9.406	-1,9	29,2	1,3
Préstamos	41.132	48.032	52.466	53.774	2,5	16,8	12,0
Al sector público	2.265	3.083	3.979	4.131	3,8	36,1	34,0
Al sector financiero	3.484	3.074	2.434	2.447	0,5	-11,8	-20,4
Al sector privado no financiero	35.382	41.875	46.053	47.197	2,5	18,4	12,7
Adelantos	8.623	10.089	10.295	10.606	3,0	17,0	5,1
Documentos	10.870	11.994	12.009	12.123	1,0	10,3	1,1
Hipotecarios	4.334	5.573	6.802	6.865	0,9	28,6	23,2
Prendarios	1.899	2.397	3.260	3.237	-0,7	26,2	35,1
Personales	4.308	5.490	6.489	6.805	4,9	27,4	23,9
Previsiones sobre préstamos	-2.354	-2.394	-2.539	-2.490	-1,9	1,7	4,0
Otros créditos por intermediación financiera	12.140	20.462	33.680	25.486	-24,3	68,5	24,6
Otros activos	6.347	7.625	7.844	8.203	4,6	20,1	7,6
PASIVO	61.970	81.307	97.519	90.233	-7,5	31,2	11,0
Depósitos	35.324	46.246	50.975	51.876	1,8	30,9	12,2
Cuenta corriente	4.982	5.694	5.615	6.060	7,9	14,3	6,4
Caja de ahorros	7.072	9.005	9.292	9.931	6,9	27,3	10,3
Plazo fijo e inversiones a plazo	21.378	29.337	33.665	33.631	-0,1	37,2	14,6
Otras obligaciones por intermediación financiera	24.988	33.018	44.269	35.887	-18,9	32,1	8,7
Obligaciones interfincieras	2.980	2.712	1.941	2.076	6,9	-9,0	-23,5
Obligaciones con el BCRA	579	315	366	359	-2,1	-45,6	13,8
Obligaciones negociables	2.969	3.697	4.094	4.061	-0,8	24,5	9,9
Líneas de préstamos con el exterior	5.018	6.035	6.953	6.481	-6,8	20,3	7,4
Obligaciones subordinadas	644	1.058	1.224	1.323	8,0	64,3	25,0
Otros pasivos	1.013	984	1.051	1.148	9,3	-2,9	16,7
PATRIMONIO NETO	7.829	9.077	9.860	9.912	0,5	15,9	9,2
<b>II. Rentabilidad</b>	<b>en millones de pesos</b>						
Resultado por intereses	2.583	2.626	273	341	—	2.626	3.563
Resultado por servicios	2.161	2.384	229	237	—	2.384	2.496
Resultado por activos	811	864	120	32	—	864	592
Gastos de administración	-3.989	-4.555	-429	-497	—	-4.555	-5.028
Cargos por incobrabilidad	-1.385	-1.246	-179	-128	—	-1.246	-1.372
Cargas impositivas	-350	-309	-28	-31	—	-309	-313
Impuesto a las ganancias	-278	-242	-29	-49	—	-242	-269
Diversos y otros	799	1.010	119	37	—	1.010	727
RESULTADO TOTAL	333	532	77	-58	—	532	396
<b>III. Financiaciones y Calidad de la Cartera Crediticia (')</b>	<b>en millones de pesos</b>				<b>en %</b>		
Financiaciones	42.419	50.414	55.213	56.574	2,5	18,9	12,2
Cartera irregular	4.079	3.723	3.874	3.852	-0,6	-8,7	3,5
Cartera irrecuperable	1.127	1.109	1.066	1.093	2,5	-1,6	-1,4
Previsiones sobre financiaciones	2.386	2.428	2.582	2.534	-1,9	1,8	4,4
<b>IV. Capitales Mínimos</b>	<b>en millones de pesos</b>					<b>en %</b>	
Activos brutos	71.164	96.826	116.380	113.892	-2,1	36,1	17,6
Activos de riesgo	51.354	60.528	68.668	68.381	-0,4	17,9	13,0
Exigencia de capital por riesgo de crédito	6.062	7.108	8.024	7.976	-0,6	17,3	12,2
Exigencia de capital por riesgo de crédito según Basilea	3.481	4.220	4.746	4.726	-0,4	21,2	12,0
Exigencia de capital por riesgo de mercado	53	110	79	44	-44,0	108,9	-59,9
Exigencia de capital final	6.114	7.219	8.103	8.020	-1,0	18,1	11,1
Integración de capital	8.179	9.400	10.047	9.892	-1,5	14,9	5,2
Patrimonio neto básico y complementario	8.988	10.427	11.184	11.252	0,6	16,0	7,9
Cuentas deducibles y otros factores de descuento	-827	-1.095	-1.292	-1.358	5,1	32,5	24,0
Variación diaria del precio de los activos financieros	18	68	155	-2	-101,6	286,4	-103,7
Exceso de integración final	2.064	2.181	1.944	1.872	-3,7	5,7	-14,2
<b>V. Datos Físicos</b>	<b>en miles</b>				<b>en %</b>		
Personal ocupado	59,4	60,7	66,0	65,6	-0,6	2,1	8,1
Cuentas corrientes	1.166	1.512	2.097	2.136	1,9	29,7	41,3
Cajas de ahorros	4.639	6.141	8.832	9.080	2,8	32,4	47,9
Depósitos a plazo fijo	1.020	1.049	1.208	1.215	0,6	2,8	15,9

(') Datos del Régimen Informativo Mensual, sujetos a revisión.

(") El rubro "Disponibilidades" no incluye el monto correspondiente a los certificados de depósitos a plazo adquiridos al Banco Central y admitidos para la integración de los requisitos mínimos de liquidez (Comunicación "A" 2694, con vigencia desde el 1/5/98).

(\*) Todas las cifras de este ítem no incluyen las financiaciones irrecuperables que se deducen del activo y se contabilizan en cuentas de orden (Com. "A" 2357). Las cifras de la cartera irregular incluyen las de la cartera irrecuperable.

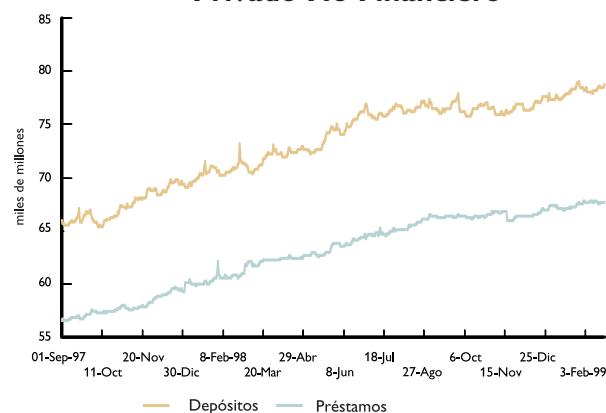
Notas:

1) Las cifras de los ítems I, III, IV y V presentadas en las tres últimas columnas corresponden a la variación porcentual del nivel de las variables para el período correspondiente.

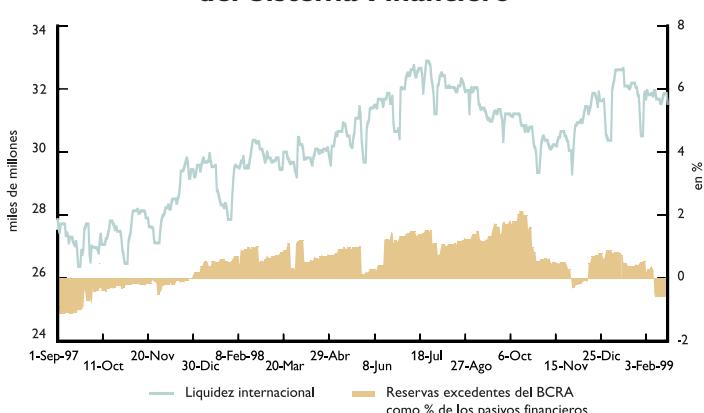
2) Las cifras del ítem II presentadas en las dos primeras columnas corresponden al flujo acumulado en los años 1996 y 1997, para las dos columnas siguientes al flujo mensual y para las dos últimas columnas al flujo acumulado en el período correspondiente.

# Evolución de las Principales Variables del Mercado Financiero

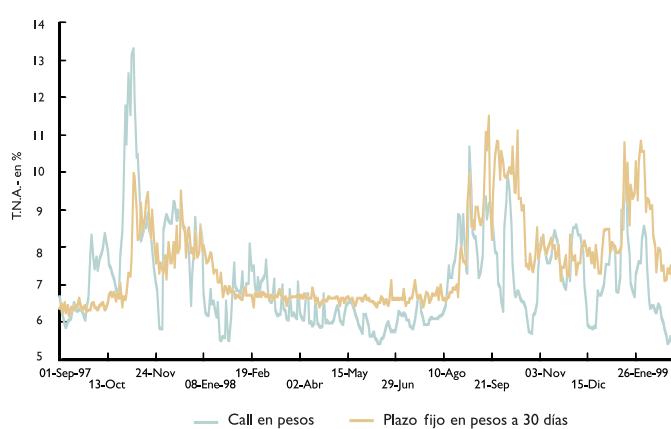
## Depósitos Totales y Préstamos al Sector Privado No Financiero



## Liquidez Internacional del Sistema Financiero

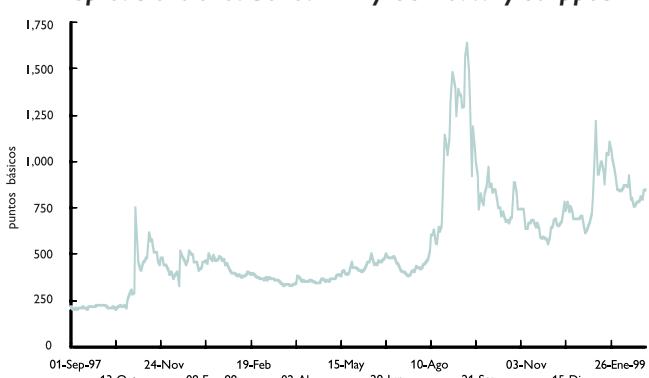


## Tasas de Interés

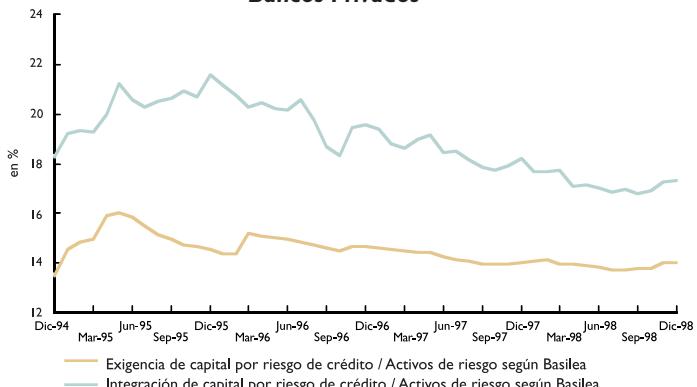


## Riesgo Soberano

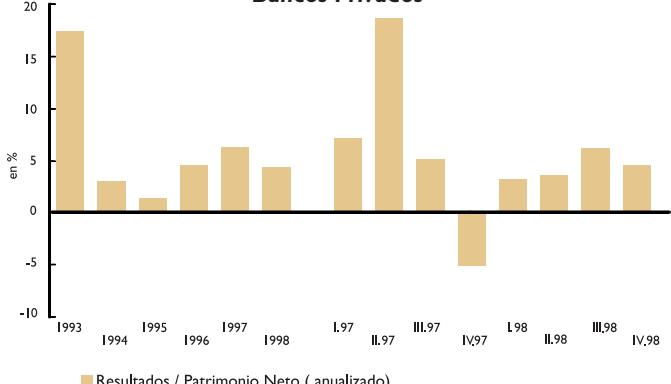
Spread entre los bonos FRB y US Treasury Stripped



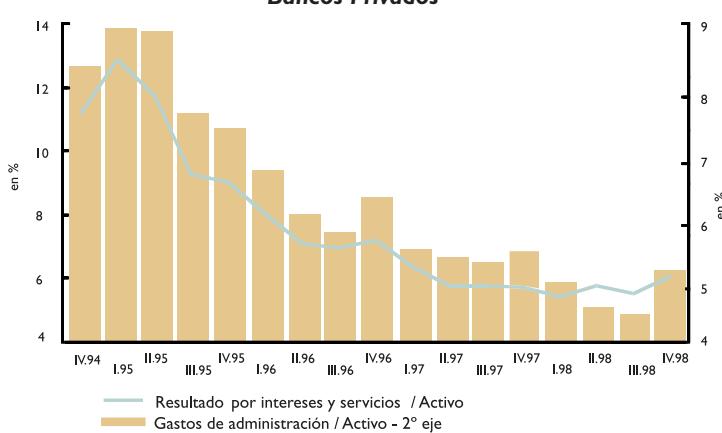
## Solvencia Bancos Privados



## Rentabilidad Bancos Privados



## Margen por Intermediación y Eficiencia Bancos Privados



## Irregularidad de Cartera Bancos Privados

