



**BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA**

COMUNICACIÓN “A” 4898	22/01/2009
-----------------------	------------

A LAS ENTIDADES FINANCIERAS:

Ref.: Circular  
CONAU 1 - 876  
LISOL 1 - 496  
OPRAC 1 - 621

Valuación contable de los instrumentos de deuda pública nacional. Refinanciación de Préstamos Garantizados emitidos por el Gobierno Nacional (Decreto 1387/01 y complementarios)

.

Nos dirigimos a Uds. para comunicarles, que esta Institución adoptó la siguiente resolución, cuya parte pertinente se transcribe a continuación:

- “1. Establecer que el “Bono de la Nación Argentina en pesos BADLAR privada + 275 pbs. Vto. 2014” y/o el “Pagaré de la Nación Argentina en pesos BADLAR privada + 275 pbs. Vto. 2014” que suscriban las entidades financieras mediante canje, dación en pago o permuta por Préstamos Garantizados emitidos por el Gobierno Nacional (Global 08 Tasa fija -código Caja de Valores S.A. 31A1-, Global 08 Tasa variable -código Caja de Valores S.A. 31A2-, Bonte 06 Tasa fija -código Caja de Valores S.A. 14A1- y BP E+580 Mega Tasa fija -código Caja de Valores S.A. 08A1-, en el marco del Decreto N° 1387/01) -incluyendo los entregados en garantía de adelantos otorgados por el Banco Central de la República Argentina para la suscripción de los bonos previstos en los artículos 10, 11 y 12 del Decreto 905/02, ratificado por el artículo 71 de la Ley 25.827-, se registrarán al valor contable neto de la parte proporcional de la cuenta regularizadora de los Préstamos Garantizados aplicados a esa operación del día anterior al de efectivización a dicha suscripción.

Posteriormente a esa fecha, las entidades financieras deberán optar de manera definitiva por contabilizar sus tenencias -total o parcialmente- a uno de los siguientes criterios de valuación, antes del ingreso a la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del “Régimen Informativo Contable Mensual, Balance de Saldos” del mes en que se realice el canje:

- 1.1. se utilizará el mayor valor que surja de la comparación entre el valor presente que difundirá mensualmente esta Institución y el valor contable neto de su cuenta regularizadora.

La entidad deberá imputar a una cuenta regularizadora el 50% del devengamiento de su tasa interna de rendimiento. Cuando ese valor contable resulte igual o inferior al valor presente que el Banco Central difunda, la entidad desafectará la respectiva cuenta regularizadora hasta el importe correspondiente al resultado de la diferencia entre el valor presente y el valor contable neto de la cuenta regularizadora. En el caso de que el título se encuentre expresamente contemplado en el listado de volatilidades que publica mensualmente esta Institución, el valor de cotización sustituirá el valor presente.



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Se admitirá que estas tenencias sean aplicadas a operaciones de pase sin afectar su valor contable en la medida que la contraparte sea alguna de las siguientes:

- otras entidades financieras del país.
- banco del exterior que cuente con calificación internacional “A” o superior otorgada por alguna de las empresas evaluadoras internacionales admitidas según las normas sobre “Evaluación de entidades financieras”.
- Banco Central de la República Argentina.

1.2. se imputarán estas tenencias (inclusive el pagaré) al régimen de “Cuentas de inversión”, aplicando el criterio de valuación previsto para los instrumentos de regulación monetaria del Banco Central contemplado en el punto 3.1.2. de esas normas.

2. Disponer, a partir de febrero de 2009, la modificación del criterio de valuación para todos aquellos instrumentos alcanzados por el punto 1. del texto actualizado del “Régimen de valuación de Préstamos Garantizados emitidos por el Gobierno Nacional y otros instrumentos de deuda del sector público no financiero” (anexo a la Comunicación “A” 4455) cuyos valores presentes difunda esta Institución. A esos efectos, se utilizará el mayor valor que surja de la comparación entre el respectivo valor presente y el valor contable (neto de la cuenta regularizadora -del mes anterior- y de los servicios financieros cobrados en ese periodo).

Cuando el valor contable neto de la cuenta regularizadora así determinado resulte igual o inferior a dicho valor presente, la entidad desafectará la correspondiente cuenta regularizadora hasta el importe correspondiente al resultado de la diferencia entre el valor presente y dicho valor contable neto.

A tales fines, los valores presentes que difundirá esta Institución surgirán de la curva de rendimientos de especies correspondientes al mismo tipo de instrumento, con cotización normal y habitual y de similar “duration”, conforme a la metodología que se divulgará a través de la página de esta Institución ([www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)).

Por su parte, en el caso del BOGAR 2018 -alcanzado por el punto 1. del texto actualizado del “Régimen de valuación de Préstamos Garantizados emitidos por el Gobierno Nacional y otros instrumentos de deuda del sector público no financiero” (anexo a la Comunicación “A” 4455)-, aquella comparación se efectuará considerando el correspondiente valor contable disminuido según lo previsto en el primer párrafo de este punto y el de cotización habitual en los mercados.

Los Préstamos Garantizados y el BOGAR 2018 entregados en garantía de adelantos otorgados por el Banco Central de la República Argentina para la suscripción de los bonos previstos en los artículos 10, 11 y 12 del Decreto 905/02, ratificado por el artículo 71 de la ley 25.827, mantenidos en cartera y en la medida en que la entidad haya optado por el criterio de valuación admitido a los fines de la constitución de las garantías (tercer párrafo del punto 1. del texto actualizado del “Régimen de valuación de Préstamos Garantizados emitidos por el Gobierno Nacional y otros instrumentos de deuda del sector público no financiero” -anexo a la Comunicación “A” 4455-), continuarán aplicando ese criterio de valuación.

3. Establecer que, a partir de febrero de 2009, los instrumentos de deuda pública no contemplados en el punto 2. de la presente resolución, sujetos al “Régimen de valuación de Préstamos



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Garantizados emitidos por el Gobierno Nacional y otros instrumentos de deuda del sector público no financiero” (anexo a la Comunicación “A” 4455) y vigentes al 31.3.03, deberán registrarse al valor contable neto al 31.1.09 (valor contable neto de la respectiva cuenta regularizadora del activo) y detraérseles los servicios financieros cobrados con posterioridad a esa fecha.

Los intereses que se devenguen mensualmente y, de corresponder, el ajuste por aplicación del “CER”, se contabilizarán con contrapartida en una cuenta regularizadora del activo.

4. Establecer que el “Bono de la Nación Argentina en pesos BADLAR privada + 275 pbs. Vto. 2014” y el “Pagaré de la Nación Argentina en pesos BADLAR privada + 275 pbs. Vto. 2014” que suscriban las entidades financieras mediante canje, dación en pago o permuta por Préstamos Garantizados emitidos por el Gobierno Nacional, tendrán el siguiente tratamiento normativo:

- 4.1. quedan comprendidos en las disposiciones del apartado b) del punto 8. de la Comunicación “A” 3911 (texto según el punto 2. de la resolución difundida por la Comunicación “A” 4676), en materia de excesos admitidos a los límites del financiamiento al sector público no financiero, y

- 4.2. no requerirán la autorización previa del Banco Central prevista en la Sección 4. de las normas sobre “Financiamiento al sector público no financiero”.

5. Incorporar como penúltimo párrafo del inciso c) del punto 8. de la Comunicación “A” 3911 (texto según el punto 2. de la resolución difundida por la Comunicación “A” 4676), el siguiente:

“El plazo a que se refiere la primera parte del párrafo precedente también se extenderá por 180 días, alcanzando 360 días anteriores a la fecha de suscripción del “Bono de la Nación Argentina en pesos BADLAR privada + 275 pbs. Vto. 2014” y/o del “Pagaré de la Nación Argentina en pesos BADLAR privada + 275 pbs. Vto. 2014” por Préstamos Garantizados emitidos por el Gobierno Nacional (Global 08 Tasa fija -código Caja de Valores S.A. 31A1-, Global 08 Tasa variable -código Caja de Valores S.A. 31A2-, Bonte 06 Tasa fija -código Caja de Valores S.A. 14A1- y BP E+580 Mega Tasa fija -código Caja de Valores S.A. 08A1-). En tal caso, las nuevas operaciones de financiamiento al sector público no financiero por efecto de esta disposición que podrán otorgarse, dentro de los 180 días siguientes a la fecha de suscripción de dicho título (bono y/o pagaré), no podrán superar el importe de los servicios de amortización de capital cuyo vencimiento hubiese operado durante los 360 días posteriores a esa misma fecha de haberse mantenido dichos Préstamos Garantizados canjeados en cartera propia o el importe de las amortizaciones cobradas y no reinvertidas correspondientes a todos los instrumentos de la deuda pública comprendidos durante los 180 días adicionales que resulten por aplicación de dicha extensión, de ambos el menor.”

6. Establecer que en el caso de venta de los instrumentos de deuda contemplados en los puntos 1. 2. y 3. de la presente resolución, el saldo de la cuenta regularizadora deberá cancelarse proporcionalmente con contrapartida en resultados.

El cobro de los servicios de renta y amortización no implicará la desafectación de la respectiva cuenta regularizadora.



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

7. Sustituir, el punto 2.1.2. de la Sección 2. de las normas sobre “Distribución de Resultados” por el siguiente:

“2.1.2. la diferencia positiva resultante entre el valor contable y el de cotización de mercado, en el caso de que la entidad financiera registre instrumentos de deuda pública y/o instrumentos de regulación monetaria del Banco Central no valuados a precios de mercado.

Para el caso de los Préstamos Garantizados, el BOGAR 2020, el “Bono de la Nación Argentina en pesos BADLAR privada + 275 pbs. Vto. 2014” y el “Pagaré de la Nación Argentina en pesos BADLAR privada + 275 pbs. Vto. 2014”, que suscriban las entidades financieras mediante canje, dación en pago o permuta por Préstamos Garantizados emitidos por el Gobierno Nacional (Global 08 Tasa fija -código Caja de Valores S.A. 31A1-, Global 08 Tasa variable -código Caja de Valores S.A. 31A2-, Bonte 06 Tasa fija -código Caja de Valores S.A. 14A1- y BP E+580 Mega Tasa fija -código Caja de Valores S.A. 08A1-), a los fines de la comparación con su valor contable neto, se utilizará el valor presente publicado mensualmente por esta Institución.

Para los instrumentos de regulación monetaria del Banco Central e instrumentos de deuda pública que no cuenten con volatilidad publicada por el Banco Central dicho valor deberá ser calculado por las entidades financieras sobre la base del correspondiente flujo de fondos descontado a la tasa interna de rendimiento de instrumentos de similares características y “duration” que cuenten con volatilidad publicada por esta Institución o, en su defecto, utilizando una tasa de rendimiento que resulte consistente con la metodología que se divulgará a través de la página de esta Institución ([www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)).

Asimismo, los criterios señalados precedentemente se aplicarán para la determinación de las diferencias de valuación en certificados de participación y títulos de deuda de fideicomisos financieros, en la proporción que corresponda, cuando su subyacente esté constituido por los mencionados instrumentos no valuados a precio de mercado.”

8. Dejar sin efecto, a partir de febrero de 2009, la resolución difundida por la Comunicación “A” 4704, el anexo a la Comunicación “B” 8911 y el punto 2. del texto actualizado del “Régimen de valuación de Préstamos Garantizados emitidos por el Gobierno Nacional y otros instrumentos de deuda del sector público no financiero” (anexo a la Comunicación “A” 4455).
9. Establecer que los criterios de valuación contemplados en los puntos precedentes abarcarán a los mencionados instrumentos de deuda que sean subyacentes en certificados de participación y títulos de deuda de fideicomisos financieros.
10. Admitir, en el marco de lo dispuesto en el Decreto N° 905/02, artículo 15, y normas complementarias, que las entidades financieras reemplacen los Préstamos Garantizados emitidos por el Gobierno Nacional conforme al Decreto N° 1387/01 (Global 08 Tasa fija -código Caja de Valores S.A. 31A1-, Global 08 Tasa variable -código Caja de Valores S.A. 31A2-, Bonte 06 Tasa fija -código Caja de Valores S.A. 14A1- y BP E+580 Mega Tasa fija -código Caja de Valores S.A. 08A1-), oportunamente afectados en garantía de adelantos otorgados por el Banco Central de la República Argentina para adquisición de “Boden depositantes” (Decreto 905/02, art. 14), por el instrumento (bono y/o pagaré) a que se refiere el punto 1. de la presente resolución.



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Del mismo modo, se admitirá la sustitución citada en el párrafo precedente para las siguientes líneas: i) Programa Global de Crédito a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (Comunicación "A" 4620 y complementarias) y ii) Programa de Crédito para el Desarrollo de la Producción y el Empleo en la Provincia de San Juan (Comunicación "A" 4769 y complementarias), sujeto a la aprobación de los respectivos Organismos Ejecutores.

El nuevo instrumento a recibir en reemplazo de los respectivos Préstamos Garantizados, como garantía de las líneas crediticias mencionadas, deberá mantener a la fecha del canje un valor equivalente a los citados instrumentos originales, sin menoscabo del valor de los títulos otorgados en garantía oportunamente, con la finalidad de cumplimentar la cobertura normativa correspondiente en relación con la deuda existente.

En tanto se cumplimenten todos los trámites inherentes a la emisión y afectación en garantía del Bono resultante, las entidades financieras deberán asumir -para las citadas líneas crediticias- el compromiso irrevocable de afectar dicho activo en idénticas condiciones que los Préstamos Garantizados objeto del canje."

Por último, les hacemos llegar las hojas que, en reemplazo de las oportunamente provistas, corresponde incorporar en el texto ordenado de las normas sobre "Distribución de resultados".

Saludamos a Uds. muy atentamente.

BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Darío C. Stefanelli  
Gerente de Emisión  
de Normas

Juan C. Isi  
Gerente Principal de Emisión y  
Consultas Normativas

ANEXO



B.C.R.A.	DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS
	Sección 2. Procedimiento de carácter general.

## 2.1. Determinación del resultado distribuible.

Las entidades no comprendidas en algunas de las situaciones previstas en el punto 1.1. podrán distribuir resultados hasta el importe positivo que surja de deducir, en forma extracontable, de los saldos al cierre del ejercicio anual al que correspondan, registrados en la cuenta “Resultados no asignados” (código 450000), los importes de las reservas legal y estatutarias -cuya constitución sea exigible- y luego los correspondientes a los conceptos -registrados a la misma fecha- que a continuación se detallan:

2.1.1. los saldos en concepto de activación de diferencias resultantes de los pagos efectuados en cumplimiento de medidas judiciales originadas en causas en las que se cuestione la normativa vigente aplicable a los depósitos “pesificados”, independientemente de que registre o no otorgamiento de nuevos préstamos a largo plazo, a que se refiere la resolución difundida por la Comunicación “A” 4439.

2.1.2. la diferencia positiva resultante entre el valor contable y el de cotización de mercado, en el caso de que la entidad financiera registre instrumentos de deuda pública y/o instrumentos de regulación monetaria del Banco Central no valuados a precios de mercado.

Para el caso de los Préstamos Garantizados, el BOGAR 2020, el “Bono de la Nación Argentina en pesos BADLAR privada + 275 pbs. Vto. 2014” y el “Pagaré de la Nación Argentina en pesos BADLAR privada + 275 pbs. Vto. 2014”, que suscriban las entidades financieras mediante canje, dación en pago o permuta por Préstamos Garantizados emitidos por el Gobierno Nacional (Global 08 Tasa fija -código Caja de Valores S.A. 31A1-, Global 08 Tasa variable -código Caja de Valores S.A. 31A2-, Bonte 06 Tasa fija -código Caja de Valores S.A. 14A1- y BP E+580 Mega Tasa fija -código Caja de Valores S.A. 08A1-), a los fines de la comparación con su valor contable neto, se utilizará el valor presente publicado mensualmente por esta Institución.

Para los instrumentos de regulación monetaria del Banco Central e instrumentos de deuda pública que no cuenten con volatilidad publicada por el Banco Central dicho valor deberá ser calculado por las entidades financieras sobre la base del correspondiente flujo de fondos descontado a la tasa interna de rendimiento de instrumentos de similares características y “duration” que cuenten con volatilidad publicada por esta Institución o, en su defecto, utilizando una tasa de rendimiento que resulte consistente con la metodología que se divulgará a través de la página de esta Institución ([www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)).

Asimismo, los criterios señalados precedentemente se aplicarán para la determinación de las diferencias de valuación en certificados de participación y títulos de deuda de fideicomisos financieros, en la proporción que corresponda, cuando su subyacente esté constituido por los mencionados instrumentos no valuados a precio de mercado.

2.1.3. los ajustes de valuación de activos notificados por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias -aceptados o no por la entidad-, que se encuentren pendientes de registración y/o los indicados por la auditoría externa que no hayan sido registrados contablemente.

Versión: 6a.	COMUNICACIÓN “A” 4898	Vigencia: 22/01/2009	Página 1
--------------	-----------------------	-------------------------	----------



B.C.R.A.	DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS
	Sección 2. Procedimiento de carácter general.

- 2.1.4. las franquicias individuales -de valuación de activos- otorgadas por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias, incluyendo los ajustes derivados de no considerar los planes de adecuación concertados.
- 2.1.5. los saldos en concepto de activación de la diferencia existente entre el valor equivalente en pesos de considerar los depósitos judiciales en la moneda original de la imposición, y el valor contable de esos depósitos constituidos en moneda extranjera que, al 5.1.02, fueron alcanzados por lo dispuesto en la Ley 25.561 y el Decreto 214/02.
- 2.1.6. la suma algebraica de los saldos de las cuentas "Diferencia de valuación no realizada de tenencias de títulos públicos nacionales disponibles para la venta", "Diferencia de valuación no realizada de tenencias de Letras emitidas por el B.C.R.A. disponibles para la venta" y "Diferencia de valuación no realizada de tenencias de Notas emitidas por el B.C.R.A. disponibles para la venta", cuando resulte un saldo consolidado neto deudor.

## 2.2. Verificación de liquidez y solvencia.

El importe a distribuir según la propuesta presentada a la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias, que no podrá superar el determinado en el punto 2.1., no deberá comprometer la liquidez y solvencia de la entidad. Este requisito se considerará cumplido cuando se verifique la inexistencia de defectos de integración en la posición de capital mínimo -tanto individual como consolidada- del cierre del ejercicio al que correspondan los resultados no asignados considerados o en la última posición cerrada, según información disponible a la fecha de dicha presentación, de ambas la que presente menor exceso de integración respecto de la exigencia, recalculándolas, computando además -a ese único fin- los siguientes efectos en función de los correspondientes datos a cada una de esas fechas:

- 2.2.1. los resultantes de la deducción del activo de los conceptos mencionados en los puntos 2.1.1. a 2.1.4.
- 2.2.2. de la aplicación del coeficiente "alfa<sub>1</sub>" con valor igual a uno sobre el activo, depurado conforme al acápite anterior, para recalcular la correspondiente exigencia.
- 2.2.3. de la no consideración de las franquicias otorgadas por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias que afecten las exigencias, integraciones o la posición de capital mínimo.
- 2.2.4. de la deducción de los resultados no asignados de los importes correspondientes a los siguientes conceptos:
- 2.2.4.1. el importe a distribuir y, en su caso, el que se destine a constituir la reserva a los fines de retribuir instrumentos representativos de deuda, susceptibles de integrar la responsabilidad patrimonial computable, según la propuesta presentada a la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias,

Versión: 3a.	COMUNICACIÓN "A" 4898	Vigencia: 22/01/2009	Página 2
--------------	-----------------------	-------------------------	----------



B.C.R.A.	DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS
	Sección 2. Procedimiento de carácter general.

2.2.4.2. saldos a favor por aplicación del impuesto a la ganancia mínima presunta -netos de las provisiones por riesgo de desvalorización- que no hayan sido deducidos del patrimonio neto básico, conforme a lo establecido en las normas sobre “Capitales mínimos de las entidades financieras”, y

2.2.4.3. ajustes efectuados según los puntos 2.1.1. a 2.1.4.

Sin perjuicio de lo establecido precedentemente, en ningún caso se admitirá la distribución de resultados mientras la entidad presente deficiencias de efectivo mínimo en promedio -en pesos o en moneda extranjera- correspondiente a la última posición cerrada, y/o registren asistencia financiera por iliquidez del Banco Central de la República Argentina, con excepción de la asistencia recibida con ajuste al régimen del Decreto 739/03 y su reglamentación (Comunicación “A” 3941 y complementarias), en el marco del artículo 17 de la Carta Orgánica de esta Institución, y de la operatoria prevista mediante la Comunicación “A” 4268 y complementarias.

### 2.3. Autorización.

Se deberá contar con la autorización expresa de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias, cuya intervención tendrá por objeto verificar la correcta aplicación del procedimiento.

El pedido deberá efectuarse, como mínimo, con una antelación de 30 días hábiles de la realización de la asamblea de accionistas u órgano societario equivalente, que considerará la distribución de resultados.

Versión: 2a.	COMUNICACIÓN “A” 4898	Vigencia: 22/01/2009	Página 3
--------------	-----------------------	-------------------------	----------



B.C.R.A.	ORIGEN DE LAS DISPOSICIONES INCLUIDAS EN EL TEXTO ORDENADO DE LAS NORMAS SOBRE “DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS”
----------	--

TEXTO ORDENADO			NORMA DE ORIGEN						OBSERVACIONES
Secc.	Punto	Párr.	Com.	Anexo	Cap.	Secc.	Punto	Párr.	
1.	1.1.		“A” 4589				1.		
	1.1.1.		“A” 4589				1.1.		
	1.1.2.		“A” 4589				1.2.		Según Com. “A” 4591 (punto 6.).
	1.1.3.		“A” 4589				1.3.		
	1.1.4.		“A” 4589				1.4.		
2.	2.1.		“A” 4589				2.		Según Com. “A” 4591 (punto 6.).
	2.1.1.		“A” 4589				2.1.		
	2.1.2.	1°	“A” 4589				2.2.	1°	Según Com. “A” 4698 y 4898 y “B” 9186.
		2°	“A” 4589				2.2.	2°	Según Com. “A” 4591 (punto 7.), 4664 y 4898.
		3°	“A” 4898						
		4°	“A” 4589				2.2.	3°	
	2.1.3.		“A” 4589				2.3.		
	2.1.4.		“A” 4589				2.4.		
	2.1.5.		“A” 4686				3.		
	2.1.6.		“A” 4702				3.		
	2.2.		“A” 4589				3.		Según Com. “A” 4591 (punto 8.) y “B” 9104.
	2.2.1.		“A” 4589				3.1.		Según Com. “A” 4591 (punto 8.).
	2.2.2.		“A” 4589				3.2.		Según Com. “A” 4591 (punto 8.) y “B” 9104.
	2.2.3.		“A” 4589				3.3.	iv)	Según Com. “A” 4591 (punto 8.) y “B” 9104.
	2.2.4.		“A” 4589				3.3.		Según Com. “A” 4591 (punto 8.).
	2.3.		“A” 4589				4.		
3.	3.1.		“A” 4591				1.		
	3.1.1.		“A” 4591				1.		Incorpora el criterio interpretativo de la Com. “C” 46841.
	3.1.2.		“A” 4591				1.		Según Com. “A” 4686 y 4702 y “B” 9104.