



# Informe sobre BANCOS

## ENERO 2004

Año I - N° 5

### ÍNDICE

Contexto.....	2
Rentabilidad.....	2
Nivel de actividad y flujo de fondos.....	5
Riesgo de crédito y Liquidez.....	6
Solvencia.....	8
Nueva normativa sobre capitales mínimos.....	8
Anticipos de febrero.....	9
Novedades normativas.....	11
Aclaraciones metodológicas y glosario.....	12
Anexo estadístico.....	14

### SÍNTESIS

\* Enero fue el cuarto mes en el que los resultados por intereses mostraron signo positivo situándose en 0,4% del AN. La mejora recogió en parte el efecto decreciente de las tasas de interés pasivas.

\* El resultado contable total de los bancos privados fue de -\$300 millones, equivalente a -0,3% del AN y -2,1% del PN. En términos anualizados esto implicó un ROA de -3,2% y un ROE de -25,3%. Sin embargo, la baja rentabilidad estuvo signada por factores no corriente relacionados con la corrección en el valor de los activos del sector público dentro del avance impuesto por el BCRA para valuar a precios de mercado a dichos instrumentos. Sin estos efectos, el ROA anualizado hubiera alcanzado -0,5%.

\* El nivel de actividad (medido por el AN) se mantuvo estable para los bancos privados. El crecimiento de los depósitos (3% en términos reales) aportó un flujo de fondos de casi \$2.000 millones que se aplicaron en mayor medida a la constitución de activos líquidos (\$1.100 millones). Los préstamos privados siguieron representando un destino de fondos (\$60 millones), continuando la tendencia iniciada en octubre de 2003.

\* El aumento de las colocaciones a la vista lideró el crecimiento en los depósitos de los últimos dos meses superando ampliamente a la baja en los plazos fijos. En estos últimos se observó una suba en las colocaciones a mayores plazos producto de la creciente confianza en el sector bancario.

\* Las financiaciones al sector privado mostraron una caída en el nivel de irregularidad comandada por la cartera de consumo y vivienda en un contexto marcado por el crecimiento de ese tipo de préstamos.

\* En el primer mes de aplicación de la normativa sobre capitales mínimos, el sistema financiero mostró un coeficiente de integración de capital respecto a los activos ponderados por riesgo de 14%, cumpliendo holgadamente con las exigencias de la normativa prudencial y de los estándares internacionales.

\* Para febrero se esperaba una mejora en la rentabilidad respecto a enero producto de los menores ajustes negativos relacionados con la valuación de activos del sector público y los mejores márgenes por interés debido a las mayores financiaciones de corto plazo y a la merma en las tasas de interés pasivas.

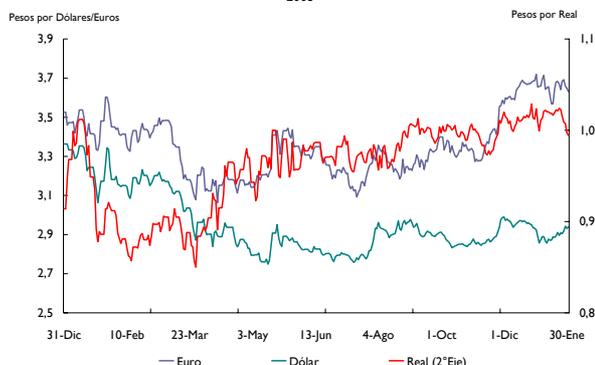
*Para comentarios y consultas:*  
[analisis.financiero@bcra.gov.ar](mailto:analisis.financiero@bcra.gov.ar)

**Nota:** se incluye información de balance de enero de 2004, disponible al 03/03/04. Si bien para determinadas variables se provee información de la banca pública, la descripción se concentra fundamentalmente en el grupo de bancos privados (incluyendo apertura por subconjuntos homogéneos). Los datos presentados (en particular, aquellos de rentabilidad) son provisorios, pudiendo estar sujetos a posteriores rectificaciones.

## Contexto

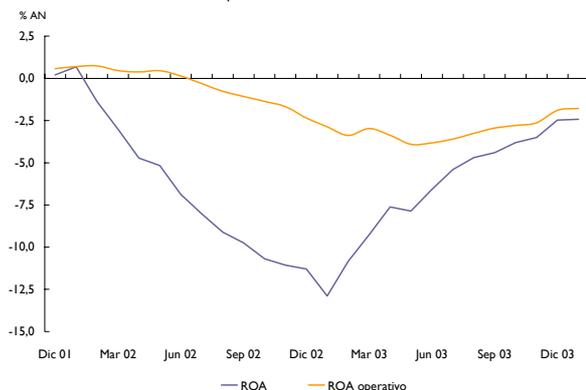
1- A lo largo de enero las entidades financieras operaron bajo un marco caracterizado por la estabilidad de precios y la tendencia a la baja en las tasas de interés. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) tuvo un alza de 0,42% en el mes, mientras que el Coeficiente de Estabilización de Referencia<sup>1</sup> (CER) registró un aumento de 0,2%. El peso tuvo una apreciación nominal frente al euro del 1,9%, ubicándose el tipo de cambio en 3,64 \$ por euro. La moneda local también se apreció frente al real, un 2,6%, en tanto que frente al dólar casi no modificó su valor, cerrando enero en 2,93 \$ por US\$ (ver Gráfico 1). Las tasas de interés de corte para las Letras del Banco Central (LEBAC) en pesos sin ajuste por CER pasaron de 3,7% a 3,2% en el caso de las letras de 6 meses de plazo, mientras que las de 1 año de plazo pasaron de 8,5% a 7,85%. Para depósitos a plazo fijo entre 30 y 44 días, las tasas de interés disminuyeron del 3,6% al 2,9% mientras que para los de 60 días en adelante pasaron de 3,8% a 3,4%. Por último, las tasas de interés en el mercado de préstamos interbancarios se mantuvieron al nivel de los meses anteriores, 1,6%.

**Gráfico 1**  
Tipos de Cambio  
- 2003 -



**Gráfico 2**  
Rentabilidad

- Bancos privados - Promedio móvil de 12 meses -



## Rentabilidad<sup>2</sup>

2- En línea con lo anticipado en el informe anterior, los bancos privados no obtuvieron resultados positivos en enero de 2004. Las pérdidas alcanzaron un monto de casi \$300 millones, con un retorno mensual de -0,3% del activo neteado (ROA) y de -2,1% del patrimonio neto (ROE). En términos anualizados las cifras alcanzaron un ROA de -3,2% y un ROE de -25,3. El ROA anual registró entonces un deterioro de más de 6 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a las ganancias genuinas pero de carácter extraordinario del mes anterior, aunque representa una mejora de casi medio punto porcentual con respecto a las pérdidas del mismo mes del año anterior. Este nivel de pérdidas entró en el contexto de la importante recuperación registrada en la rentabilidad de la banca privada en los últimos meses (ver Gráfico 2). Los bancos privados durante el primer semestre del año anterior computaron pérdidas anualizadas por 4,5% del AN que se volvieron casi nulas al semestre siguiente. Si para los meses de diciembre y enero se corrige al resultado final de las variaciones de carácter extraordinario tanto positivas como negativas que, como se verá en los siguientes puntos, afectaron a esos meses, se verifica que la rentabilidad de la banca privada se mantiene estable en un nivel cercano a -0,5% del AN.

3- Por otra parte, para el total del sistema la rentabilidad sobre el AN fue de -0,2% en el mes y -2,3% en término anuales; respecto al patrimonio neto el resultado ascendió a -1,6% mensual y -18,7% anualizado. Se aclara que estos indicadores deben tomarse como provisorios dada la ausencia al momento de redactar este informe de datos para uno de los principales bancos públicos del sistema.

4- La pérdida registrada en enero por la tenencia de activos financieros estuvo asociada con el costo de la progresiva corrección

<sup>1</sup> Se construye en base a la tasa media geométrica calculada sobre la variación del IPC del mes anterior.

<sup>2</sup> Salvo que se especifique lo contrario, los datos relacionados con rentabilidad se expresan en términos anualizados (Ver aclaraciones metodológicas, punto f)

de la valuación de los activos del sector público con el fin de aproximarse a precios de mercado. A través de la Com “A” 4084<sup>3</sup> y en lo que refiere a los títulos públicos, se determinó que aquellos para los que no se contase con cotización habitual (títulos para los que el BCRA no informa la volatilidad diaria) deberían considerarse como “sin cotización”, valuándose al último precio disponible hasta el mes en que su volatilidad dejó de ser publicada, constituyéndose posteriormente provisiones por riesgo de desvalorización. Si se corrige a los resultados por activos de las variaciones de carácter no corriente se obtiene para el mes de enero un resultado de 1,4% del AN, un nivel similar al resultado corregido de este rubro para el mes de diciembre y en sintonía con el resultado por activos de todo el año 2003 (1,7% del AN).

5- El deterioro de la rentabilidad de la banca privada respecto a diciembre se explica fundamentalmente por la presencia en ese mes de ganancias no corrientes de magnitud vinculadas con la finalización del proceso de reestructuración de pasivos de un banco privado de envergadura<sup>4</sup> (ver Informe del mes de diciembre). Adicionalmente se verificó en enero una caída en los ajustes por CER y CVS, y el impacto negativo de la aplicación de la normativa referida a valuación de activos del sector público, que fueron sólo parcialmente compensadas por la caída estacional en los gastos administrativos.

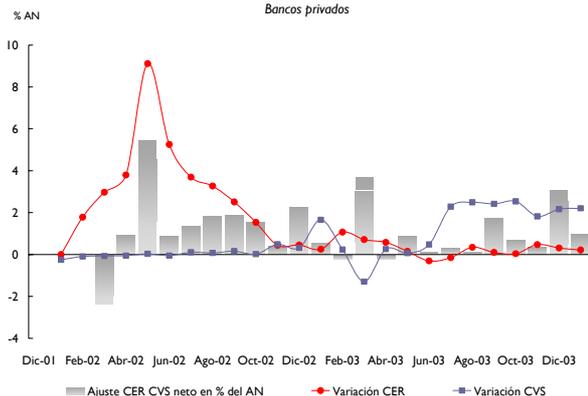
6- También vinculado con la política de una aproximación al valor de mercado de los activos del sector público, según lo establecido por la Com. “A” 3911 y su modificatoria a partir del mes de enero de 2004, se incrementó en 0,25 p.p. (hasta 3,25%) la tasa de descuento utilizada para valorar estos activos (préstamos garantizados y otros). Esto llevó a que se computaran pérdidas por valuación de activos del sector público, llevando al rubro “otros resultados financieros” (que durante diciembre habían registrado un nivel prácticamente nulo) a mostrar en enero una pérdida de -0,4% en términos del AN, al anularse las leves ganancias por diferencias de cotización alcanzadas

7- Las actualizaciones por CER y CVS corregidos por la presencia de ajustes de carácter no corriente disminuyeron levemente, pasando de 1,3% a 1%, consistente con una evolución más lenta del CER durante el mes de enero. Sin embargo, dada la presencia de un importante banco de alcance nacional que registró en diciembre un significativo ajuste de carácter extraordinario en el monto devengado de CER y CVS (ver Informe anterior) el monto final –sin corregir– registró en enero una caída de casi 2 p.p., al mostrar un nivel de 1% del AN (ver Gráfico 3).

8- Los rubros de ingresos tradicionales de la banca (ingresos por intereses y por servicios) se mostraron relativamente estables entre diciembre de 2003 y enero de 2004. Los ingresos por servicios experimentaron una leve baja hasta un nivel de 2,2%. Por su parte, los resultados por intereses lograron por cuarto mes consecutivo abandonar el signo negativo aunque aún se mantienen bajos. Efectivamente, el margen por intereses alcanzó en enero un 0,4% del

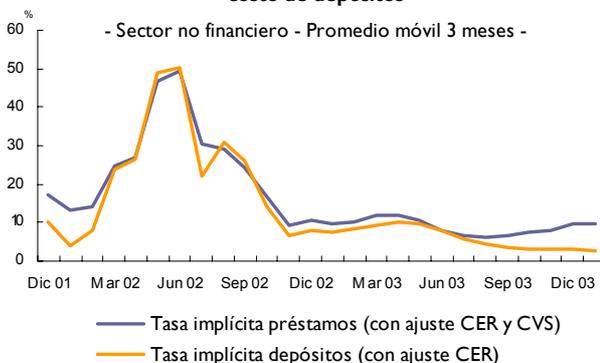
**Gráfico 3**

**Evolución ajustes CER/ CVS devengados**  
Bancos privados



**Gráfico 4**

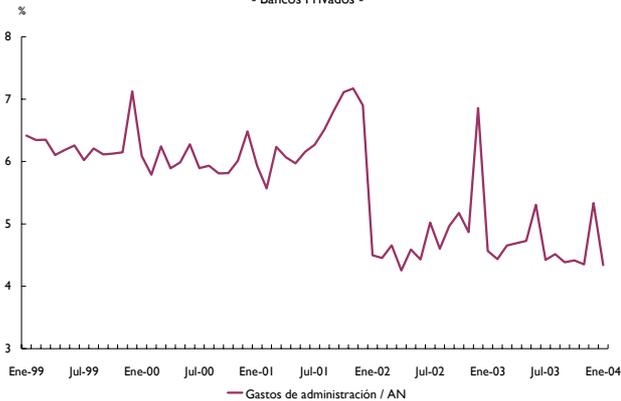
**Rendimiento de préstamos y costo de depósitos**  
- Sector no financiero - Promedio móvil 3 meses -



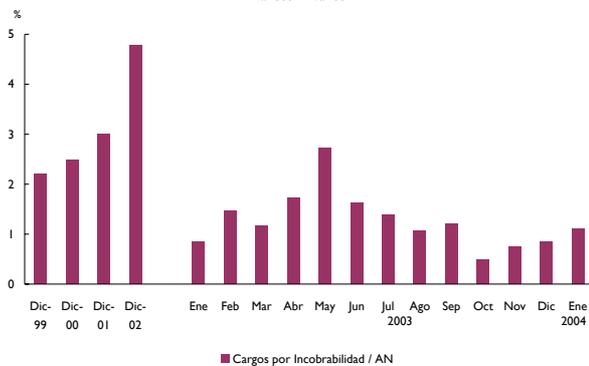
<sup>3</sup> Modificatoria de la Com. “A” 3911.

<sup>4</sup> Es preciso aclarar que la mencionada entidad rectificó los datos presentados para el mes de diciembre, reclasificando las ganancias que originalmente había computado en el rubro “diversos” como resultados por activos y, en menor medida, resultados por intereses.

**Gráfico 5**  
Gastos de Administración  
- Bancos Privados -



**Gráfico 6**  
Cargos por Incobrabilidad  
- Bancos Privados -



**Tabla 1**  
Rentabilidad por grupos  
ROA anualizado en % - Según operatoria y cobertura geográfica

	2003	Dic. 03	Ene. 04	Participación % en AN (Ene.)*
Públicos	-2,9	2,4	-0,5	29,3
Privados	-2,5	3,1	-3,2	69,7
Minoristas	-2,6	2,9	-3,5	66,3
Alcance Nacional	-3,2	2,3	-4,3	54,4
Alcance Regional	0,7	6,5	0,6	11,6
Especializados	0,8	-11,1	-3,8	0,4
Mayoristas	-1,2	6,9	1,9	3,4
EFNB	-4,6	-7,0	3,1	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>-2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>-2,3</b>	<b>100</b>

(\*) Porcentaje sobre el total de AN de los bancos con información al mes de referencia.

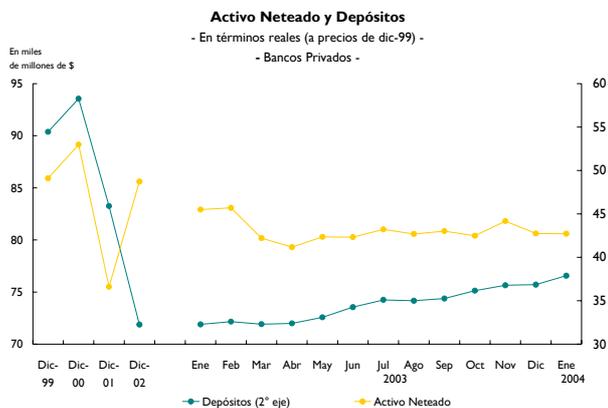
AN, 1 p.p. por debajo del registrado en diciembre, que había recogido los efectos positivos y no recurrentes de la reestructuración de la deuda de la entidad ya mencionada. La mejora en los resultados por intereses verificada en los últimos meses se relaciona fundamentalmente con una caída en el costo de fondeo. Efectivamente, si se compara los niveles mensuales registrados durante el primer semestre de 2003 con los últimos meses de aquel año y el primero de 2004 se verifica que mientras los ingresos por intereses cayeron cerca de 1p.p. hasta representar un 3% anualizado del AN, los egresos por el mismo concepto pasaron de entre el 4,5% y 5% del AN a un nivel cercano a 2,8% del AN (ver Gráfico 4).

9- Luego del aumento estacional registrado en diciembre, los gastos administrativos bajaron en enero casi 1 p.p. hasta representar 4,3% del AN. Este nivel resulta por su parte 0,2 p.p. menor a aquel del mismo mes del año anterior, por lo que podría conjeturarse que aún persiste cierta leve tendencia a la baja en la estructura de costos, de la mano de cierta caída en la cantidad de personal ocupado, si bien podría resultar debilitada por el proceso de recomposición salarial. Adicionalmente, en enero casi el 82% de los gastos administrativos pudo ser cubierto con ingresos de carácter recurrente (ingresos por intereses, ajustes CER y CVS y resultados por servicios). Si bien esto implica cierto deterioro con respecto al nivel de diciembre de 2002 (con una cobertura mayor al 100% a raíz del aumento de carácter no ordinario en los ajustes por CER) una cobertura del orden del 80% resulta alta en comparación a la registrada durante buena parte del año anterior, con una cobertura mensual que durante los tres primeros trimestres apenas pudo superar en algún mes el 50% (ver Gráfico 5).

10- Los cargos por incobrabilidad ascendieron 0,3 p.p. hasta un nivel anualizado de 1,1% del AN (ver Gráfico 6). Se verifica entonces que pese al leve aumento éstos continúan en un nivel próximo al 1% del AN, lo cual resulta bajo en términos históricos, luego de un período de fuerte previsionamiento. De cara al futuro, dadas las buenas perspectivas acerca del nivel de actividad y del otorgamiento de nuevas financiamientos, se espera que el previsionamiento -al margen de eventuales ajustes de carácter no recurrente- continúe en niveles bajos.

11- Por último, el rubro diversos mejoró en enero, dada la disminución de los cargos por otras previsiones, que habían aumentado en forma considerable en diciembre de cara al cierre del ejercicio. De esta manera, en enero se obtuvieron ganancias diversas muy leves que representan una mejora de casi 2 p.p. en relación con las pérdidas registradas en diciembre.

12- La banca minorista de alcance nacional (los de mayor ponderación) y los de alcance regional fueron aquellos con mayor caída en su ROA, con un descenso cercano a los 6 p.p. en ambos casos (ver Tabla 1). Los bancos mayoristas, por su parte, también muestran un deterioro en su rentabilidad, aunque más acotado y vinculado fundamentalmente con el efecto positivo que tuvo en diciembre la reversión de la pesificación de las cuentas corrientes de las entidades en el BCRA y en el exterior. A su vez, los minoristas especializados mostraron pérdidas menores a las del mes anterior como consecuencia de la caída estacional de los gastos administrativos (dado el importante peso de los mismos para este subgrupo). En términos comparativos

**Gráfico 7**

**Tabla 2**
**Estimación de principales orígenes y aplicaciones de fondos**
**Bancos Privados- Ene-04**

En millones de pesos

Origen	Aplicación
Depósitos Privados 1.800	Activos Líquidos I 1.070
Depósitos Públicos 190	LEBAC 210
Financ. al Sector Público 150	CEDRO 210
	Sector Financiero Neto 180
	Fideicomisos 75
	Préstamos Privados 60
	Otros 335

<sup>1</sup> Integración de efectivo mínimo (efectivo, cuenta corriente en el BCRA y ctas. especiales de garantía) y otras disponibilidades (con corresponsalías).

puede mencionarse que los bancos públicos también registraron un deterioro en sus resultados, aunque este dato deba tomarse como provisorio.

13- En términos individuales, de las 60 entidades para las cuales se contaba con datos para el mes de enero, en 27 casos se registraron pérdidas y en 12 de estos casos las pérdidas resultaban menores a las del mes de diciembre.

### Nivel de Actividad y Flujo de Fondos

14- El nivel de actividad del sistema financiero volvió a crecer en el primer mes del año. El AN para el total de bancos se incrementó \$2.000 millones representando un aumento en términos reales del 1%. Los depósitos totales continuaron con la tendencia creciente que registran desde hace varios meses aumentando en enero 3%. Las colocaciones en moneda extranjera, por su parte, subieron 6% medido en dólares. Para el grupo de bancos privados el AN se mantuvo estable respecto a diciembre y los depósitos totales registraron el mismo incremento que para el total del sistema (ver Gráfico 7).

15- El análisis de las principales variaciones según el esquema de flujo de fondos mostró una aplicación de recursos de \$2.140 millones por parte de los bancos privados principalmente en activos líquidos, LEBAC y cancelación de pasivos asociados a los CEDRO. Dichos fondos provinieron principalmente de colocaciones del sector privado (ver Tabla 2).

16- Los depósitos fueron el origen de fondos por excelencia del mes con \$2.000 millones de crecimiento, superando ampliamente el flujo positivo de los últimos meses de 2003. Las cajas de ahorro del sector privado lideraron el aumento con \$1.100 millones de nuevas colocaciones donde el 9% correspondió a las denominadas en dólares. A enero de 2004, el sistema financiero privado contaba con \$41.600 millones de depósitos en pesos provenientes del sector privado (sin considerar CEDRO ni intereses devengados), \$14.200 millones más que a enero de 2003; los expresados en dólares por su parte crecieron US\$830 millones y culminaron enero de 2004 en US\$1.310 millones.

17- Otro origen de fondos, aunque de menor magnitud, lo constituyeron los títulos públicos al registrarse ventas al mercado por US\$50 millones (\$150 millones aproximadamente) de BODEN 2012. En términos del AN el financiamiento al sector público<sup>5</sup> se redujo 2 p.p. producto, además de las ventas mencionadas, del efecto que tuvo la normativa respecto a la valuación de dichos instrumentos durante el mes y por la cancelación de deuda con el exterior con BODEN 2012 en US\$ (que continúa realizándose dentro del proceso de reestructuración de deuda al cual se hizo referencia en números anteriores de este informe)<sup>6</sup>.

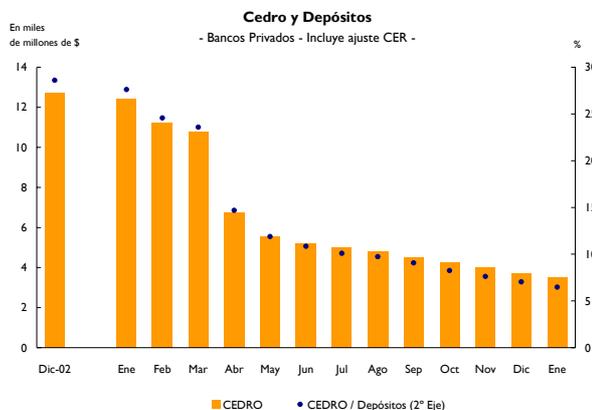
18- Dentro de las aplicaciones, los activos líquidos crecieron \$1.100 millones impulsados por la mayor cantidad de fondos en las cuentas corrientes de los bancos en el BCRA producto de la mayor captación

<sup>5</sup> Se incluyen títulos públicos y préstamos al sector público.

<sup>6</sup> Se aclara que estos últimos factores no se incluyen en el cálculo de origen y aplicación por no constituir un movimiento de fondos.

de depósitos. El 20% del aumento de esos activos líquidos correspondió a tenencias en dólares.

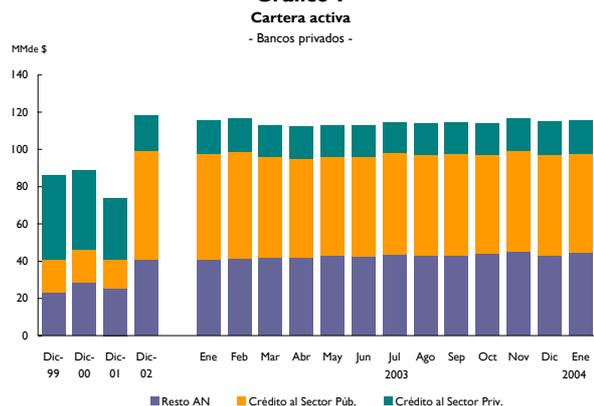
**Gráfico 8**



19- La inversión en LEBAC aumentó \$210 millones, monto sustancialmente superior al del mes de diciembre a pesar de la continua caída en las tasas que rinden esos instrumentos, en especial para los plazos más largos. En términos del AN este instrumento representó el 5% a enero con un crecimiento en los últimos 12 meses de 3 p.p..

20- Se estima que los CEDRO implicaron erogaciones por \$210 millones en enero (este cálculo incluye CER y la diferencia de tipo de cambio por la cancelación de certificados con recursos de amparo) monto marcadamente inferior a los meses precedentes. Como muestra el Gráfico 8, estos certificados como porcentaje de los depósitos representaron a enero 6,5% bajando 0,6 p.p. respecto a diciembre producto de la amortización de algunas series con vencimiento en el mes y, en menor medida, producto de las salidas por recursos de amparo.

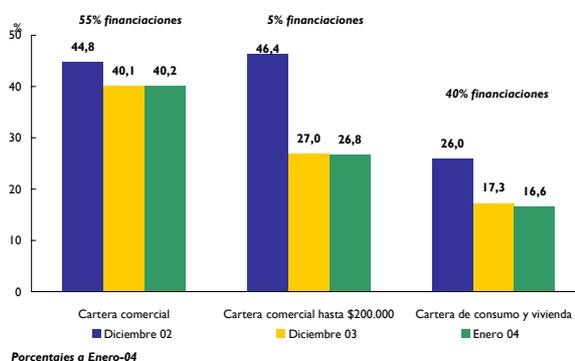
**Gráfico 9**



21- Como viene sucediendo desde octubre de 2003, en enero las financiaciones al sector privado implicaron una aplicación de fondos. Crecieron en el mes<sup>7</sup> \$60 millones registrando un aumento en las líneas de corto plazo (tarjetas de crédito, personales y, en menor medida, adelantos) que resultó parcialmente compensado por la baja de los créditos de más largo plazo. La banca minorista regional y la especializada (cuyos créditos totales representan el 20% del total del sector privado) aumentaron 4% y 5% respectivamente sus líneas de crédito, destacándose los incrementos en tarjetas de crédito y personales para ambos grupos como así también los adelantos, en el caso de los regionales, y los créditos documentados para los especializados. Por último dentro del análisis de flujo de fondos, el sector financiero neto (préstamos, depósitos y otras obligaciones con el sector financiero) implicó una aplicación de recursos por \$180 millones.

**Gráfico 10**

**Irregularidad de cartera por tipo de financiación**  
Bancos Privados - Financiaciones al sector privado



**Riesgo de crédito<sup>8</sup> y liquidez**

22- En enero la calidad de la cartera de financiaciones destinadas al sector privado se mantuvo estable en un nivel cercano al 30% para los bancos privados, con una muy leve caída (apenas 0,3 p.p.) con respecto al mes anterior pero 7,5 p.p. por debajo de aquella registrada seis meses atrás. El nivel de irregularidad de la cartera privada del agregado del sistema financiero se mantuvo en torno al 34%, recogiendo la mayor (pero también descendente) irregularidad que caracteriza a la banca pública (cerca del 44%).

23- Al igual que en los meses precedentes la leve mejora registrada en la irregularidad de la banca privada se originó en el comportamiento de la cartera de consumo y vivienda (ver Gráfico 10). Ese segmento de la cartera continuó presentando el menor nivel de irregularidad (16,6%), además de mostrar el mayor cambio con respecto al mes anterior (una caída cercana al punto porcentual). Esta dinámica

<sup>7</sup> En el cálculo se elimina el efecto distorsivo generado por la baja de los créditos incobrables en cuentas de orden.

<sup>8</sup> Salvo que se aclare lo contrario, en esta sección se hace referencia a la calidad de las financiaciones al sector privado no financiero.

obedeció a una caída en el monto de financiaciones en situación irregular en un contexto en el que el total de financiaciones del segmento aumentaba levemente. Por su parte, las financiaciones comerciales continuaron mostrando un nivel elevado de irregularidad -cercano al 40%, con una dinámica de recuperación más lenta.

24- La heterogeneidad continuó siendo un rasgo distintivo de la irregularidad de la cartera destinada al sector privado, como se desprende del análisis de los niveles de irregularidad de los diferentes subgrupos de bancos que componen a la banca privada (ver Tabla 3). **Los bancos de mayor ponderación (minoristas de alcance nacional) mantuvieron, como subgrupo, el nivel de irregularidad más alto (aunque aún por debajo del correspondiente a la banca pública) sin registrar cambios de relevancia con respecto al mes anterior.** A su vez los bancos de alcance regional, con menor ponderación, mostraron un leve descenso en su nivel de irregularidad, que representa casi la mitad del nivel promedio de la banca privada. Finalmente, los minoristas especializados y los mayoristas -con una ponderación marginal sobre el total de financiaciones- continuaron registrando niveles de irregularidad cercanos al promedio de la banca privada, con descensos de entre 1,5 p.p. y 2 p.p. con respecto al mes anterior.

**Tabla 3**
**Irregularidad de cartera por grupos**

En % de las financiaciones al sector privado no financiero

	Dic-02	Dic-03	Ene-04	% financiaciones al S.Priv.(*)
Públicos	44,9	45,2	44,4	29,0
Privados	37,5	30,5	30,2	68,9
Minoristas	37,7	30,5	30,2	66,1
Alcance Nacional	38,8	33,5	33,6	53,1
Alcance Regional	27,7	15,9	14,9	11,6
Especializados	36,5	31,2	29,8	1,4
Mayoristas	33,7	32,0	30,2	2,7
EFNB	36,6	16,3	16,2	2,1
<b>TOTAL</b>	<b>39,6</b>	<b>34,5</b>	<b>34,0</b>	<b>100,0</b>

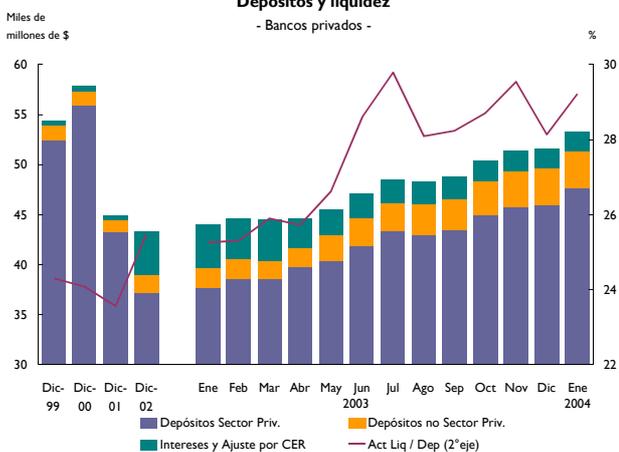
(\*) Último mes en consideración.

25- En términos individuales, de 46 entidades privadas para las cuales se contaba con datos nuevos para el mes de enero, **en 24 casos se verificó una mejora en la calidad de las financiaciones al sector privado con respecto al mes de diciembre**, mientras que en 8 casos no se registró variación alguna.

26- Asimismo, la cobertura con garantías de las financiaciones de la banca privada también se mantuvo estable entre diciembre y enero; **el porcentaje de las financiaciones al sector privado en situación irregular cubierto con garantías preferidas continuó en torno al 23%** (apenas 2p.p. por debajo del nivel registrado el mismo mes del año anterior). Para el caso de los bancos públicos, por su parte, este ratio descendió entre diciembre y enero casi 3 p.p. hasta un nivel de 33,5%. A su vez, la cobertura con provisiones se mantuvo en un nivel del 80% para los bancos privados, destacándose en este sentido la situación de los bancos regionales y especializados, con un ratio de provisiones sobre cartera irregular cercano al 100%.

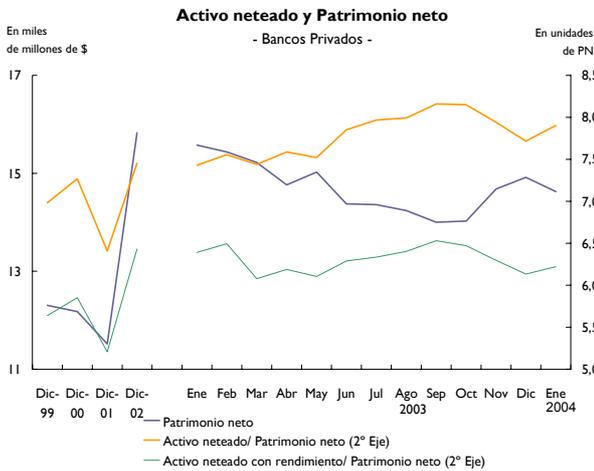
**Gráfico 11**
**Depósitos y liquidez**

- Bancos privados -



27- Dada la evolución comentada en los activos líquidos y la dinámica mensual de los depósitos totales, se observó que el coeficiente de liquidez de los bancos privados (activos líquidos como porcentaje de las colocaciones totales) creció 1 p.p. finalizando enero en 29% y regresando a su valor de noviembre luego de la baja estacional del último mes de 2003 (ver Gráfico 11). En el último bimestre se destacó el aumento en las cuentas a la vista (cajas de ahorro crecieron 15% y cuentas corrientes 10%) y una leve caída en los plazos fijos (-2%) producto de las menores tasas de interés, lo cual llevó a que el coeficiente de liquidez respecto a los depósitos más líquidos bajara 6 p.p.. Sin embargo el **alargamiento en el plazo de las colocaciones a plazo fijo reflejó una considerable mejora en la confianza de los usuarios del sistema financiero; así fue que las colocaciones en el tramo de 30 a 59 días se redujeron 4p.p. en los últimos dos meses (-14 p.p. en el último año) ganando terreno las colocaciones de mayor plazo.**

**Gráfico 12**



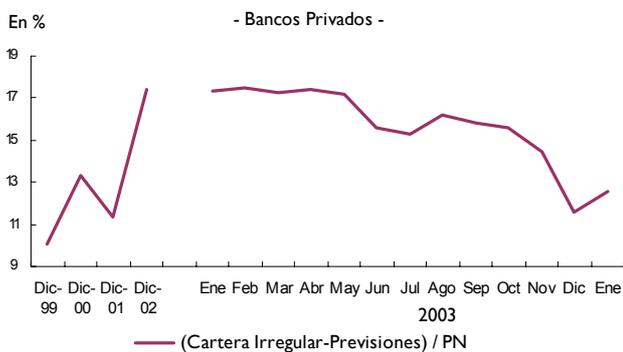
28- En el marco de la norma prudencial, a **enero de 2004 la posición de liquidez de las entidades volvió a sus valores de noviembre**. En este sentido, el exceso de integración en términos de los depósitos totales para las entidades privadas se incrementó 1 p.p., alcanzando un porcentaje de 6% (la dispersión entre los distintos subgrupos fue mínima, solo los bancos mayoristas, dadas las características de su fondeo, experimentaron valores muy superiores al resto del sistema). Los bancos públicos por su parte registraron el mismo aumento mensual y se ubicaron a enero en un nivel de 11%.

**Solvencia**

29- El patrimonio neto de las entidades privadas se redujo en el mes \$290 millones (-2%) como resultado de las pérdidas que se observaron en enero (ver Gráfico 12). El ratio de apalancamiento, medido aquí como AN/PN, regresó a sus valores de noviembre al cerrar el mes en 7,9 veces (desde un valor de 7,7 para diciembre). Para los bancos públicos el incremento fue de 9,8 a 10 veces. Respecto de los niveles de capitalización normativa ver próxima sección.

**Gráfico 13**

**(Cartera Irregular-Previsiones) / PN**



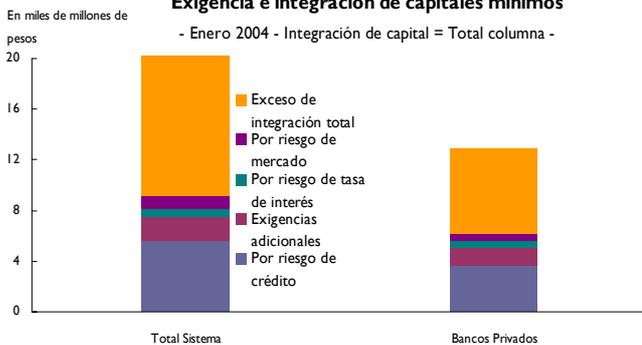
30- En enero la exposición patrimonial al riesgo de crédito del sector privado se mantuvo sin mayores cambios para los bancos privados. En efecto, las financiaciones irregulares al sector privado no cubiertas con provisiones en porcentaje del patrimonio subieron apenas 0,3 p.p. entre diciembre y enero, manteniéndose en un nivel cercano al 10% (casi 7 p.p. por debajo del nivel del mismo mes del año anterior) -Ver Gráfico 13-. El ligero aumento mensual fue motivado por el comportamiento de los bancos minoristas de alcance nacional, cuya exposición aumentó cerca de un punto porcentual dada una caída en el nivel de provisiones por encima de aquella registrada en las financiaciones irregulares. La banca pública, por su parte, registró una disminución de casi 2 p.p. en su exposición al riesgo de crédito del sector privado, que en términos del patrimonio alcanzó en enero un nivel similar al de la banca privada.

**Nueva normativa sobre capitales mínimos**

31- Como se anticipara en ediciones anteriores de este informe en **enero de 2004 comenzó a verificarse el cumplimiento de la nueva normativa de capitales mínimos**, luego de la derogación del régimen anterior en diciembre de 2001, con motivo de los efectos de la grave crisis local que afectó en especial al sistema financiero.

**Gráfico 14**

**Exigencia e integración de capitales mínimos**



32- Respecto a diciembre de 2001 los **principales cambios introducidos** al Texto ordenado sobre capitales mínimos de las entidades financieras por medio de la Comunicación A 3.959 y subsiguientes se detallan a continuación:

- a- La exigencia por riesgo de crédito sobre los activos de riesgo se redujo al 8% haciéndose consistente con el estándar internacional establecido por el comité de Basilea;
- b- Suspensión del índice de riesgo (IR) por el cual se ajustaba en forma incremental la exigencia de capital en función de la tasa de interés de los préstamos otorgados por las entidades financieras;



- c- Hasta junio 2004 se suspendió la aplicación del factor correctivo en la exigencia de capital en función de la calificación que la SEFyC otorga a las entidades financieras;
- d- Se incorporó al dólar dentro de las exigencias por riesgo de mercado como así también a los coeficientes CER y CVS;
- e- Se estableció una exigencia adicional por el riesgo de descalce entre la inflación y la tasa de interés del mercado;
- f- Se aplicó igual porcentaje respecto al riesgo de crédito para las tenencias de activos del sector público (títulos y préstamos);
- h- Se ajustaron los ponderadores de riesgo para hacerlos consistentes con los cambios efectuados en materia de garantías y activos del sector público.
- i- Se introdujo un coeficiente de corrección temporal en el cálculo de la exigencia por riesgo de crédito y de tasa de interés que inicialmente tomó los valores de 0,05 y 0,2 respectivamente con un cronograma estipulado de convergencia a la unidad.

33- Para enero de 2004, primer mes de aplicación de la norma, se observaron coeficientes de capitalización para el total de bancos que superan ampliamente la exigencia. La integración como porcentaje de los activos ponderados por riesgo alcanzó al 14% tanto para el total del sistema como para los bancos privados. El exceso de integración total respecto a la exigencia total<sup>9</sup> mostró a enero un valor de 134% para el total de bancos y de 110% para los bancos privados (con cierta dispersión entre los subconjuntos del total de bancos privados pero todos con coeficientes superiores a 95%).

34- Como se puede ver en el Gráfico 14 la exigencia de capital por riesgo de crédito y tasa de interés se ubicó en \$6.400 millones para el total del sistema. Por su parte, la integración (medida por la RPC) alcanzó \$19.400 millones (medido en pesos corrientes) observando una tendencia positiva desde el último trimestre de 2003 como consecuencia del incremento en el patrimonio neto producto de las capitalizaciones por cancelación de deuda con el exterior y por los mejores resultados observados.

#### Anticipos de Febrero

35- Se espera que en febrero la rentabilidad de la banca mejore en relación a enero, existiendo la posibilidad de que se verifiquen nuevamente resultados levemente positivos. Esto se debe principalmente al menor peso de los ajustes negativos implicados por el cronograma de ajustes a la valuación de activos del sector público establecido por la Com. "A" 3911 y las novedades en términos de la valuación de títulos públicos introducidas por la Com "A" 4084.

36- La evolución del índice CER no registró cambios de relevancia durante febrero, por lo cual no se esperan para aquel mes modificaciones de magnitud en el devengamiento corriente de ajustes por CER y CVS. Efectivamente, la serie diaria del índice CER pasó de 1,46 a fines de enero a 1,465 a fines de febrero, con un cambio porcentual apenas levemente mayor al registrado entre

**Tabla 4**  
**Principales desarrollos de Febrero**

	Ene	Feb	Var %
<b>Precios</b>			
Tipo de Cambio (\$/US\$) <sup>1</sup>	2,93	2,92	-0,31
IPC	143,20	143,34	0,10
CER <sup>1</sup>	146,00	146,55	0,38
	En %		Var p.p.
<b>Tasas de Interés Promedio (NA)</b>			
Activas	21,5	20,5	-1,0
Bancos Privados	21,5	20,4	-1,0
Adelantos	23,6	22,4	-1,2
Documentos	10,0	9,4	-0,6
Hipotecarios	10,4	9,9	-0,5
Prendarios	16,7	12,8	-4,0
Personales	42,1	44,9	2,8
Bancos Públicos	24,0	22,2	-1,8
Adelantos	24,8	22,6	-2,2
Documentos	13,9	12,8	-1,1
Hipotecarios	8,3	7,4	-0,9
Prendarios	16,8	15,1	-1,7
Personales	14,8	14,7	-0,1
Plazo Fijo 30 a 44 días	2,8	2,2	-0,6
Lebac en \$ sin CER - 6 meses	3,2	3,1	-0,1
	En millones		Var %
<b>Saldos<sup>1</sup> - Bancos Privados</b>			
Depósitos en \$ - Sector privado	43.363	43.104	-0,6
Vista	23.582	23.882	1,3
Plazo Fijo	17.631	17.200	-2,4
Préstamos en \$ - Sector privado	17.920	18.256	1,9
Adelantos	3.694	4.117	11,5
Documentos	3.150	3.190	1,3
Hipotecarios	5.436	5.377	-1,1
Prendarios	463	461	-0,3
Personales	1.534	1.512	-1,4

(<sup>1</sup>) Dato a fin de mes

<sup>9</sup> Comprende la exigencia de capital por riesgo de crédito, tasa de interés y mercado y exigencia adicional por función de custodia y o agente de registro y por incumplimiento a las relaciones técnicas. Se incluyen también las franquicias.



diciembre y enero (ver Tabla 4). Por su parte el CVS debería registrar en febrero un aumento similar al de los meses precedentes, al incorporarse la última de las 8 cuotas estipuladas por el Decreto 392/03 a la remuneración básica de los trabajadores del sector privado en relación de dependencia. De esta manera, se espera que de no existir ajustes de carácter no corriente el devengamiento por CER y CVS se mantenga en torno al 1% del AN.

37- El análisis de **la evolución de los saldos y las tasas de interés respectivas permitiría prever la persistencia en febrero de resultados por intereses positivos y levemente en ascenso.** Efectivamente, en lo referente a los ingresos por intereses, se verifica en febrero un aumento en el total de financiaciones otorgadas, con un importante incremento en el saldo de adelantos. Si bien las tasas de interés operadas para este último tipo de financiaciones continúan registrando cierta tendencia a la baja, se trata de operaciones de alto rendimiento relativo (con tasas cercanas al 22%), por lo que la aplicación de fondos a estas líneas afecta positivamente al margen de intereses. En lo que respecta al costo de fondeo, se verifica nuevamente en febrero un aumento en el saldo de depósitos a la vista y una caída en los plazos fijos; dada la leve merma computada en las tasas de interés pagadas por plazos fijos (cercana a medio punto porcentual para los plazos fijos de entre 30 y 44 días) se espera entonces que el costo de fondeo disminuya, beneficiando adicionalmente a los resultados por intereses.

38- **Para el resto de los resultados corrientes se pronostica una evolución estable, en sintonía con el comportamiento registrado en los últimos meses.** En particular, los resultados por servicios deberían mantenerse por encima del 2% del AN, mientras que los gastos administrativos continuarían levemente superiores al 4% del AN. A su vez, se estima que los cargos por incobrabilidad continuarán en niveles bajos (en torno al 1% del AN), dadas las mejores perspectivas acerca del nivel de actividad y el progresivo incremento de las nuevas financiaciones (de mejor calidad).



### ***Novedades Normativas***

En esta sección se presenta un resumen de las principales normativas del mes bajo análisis (tomando como referencia la fecha de vigencia de la norma) que se encuentran vinculadas con el negocio de intermediación financiera.

Cabe mencionar en primer lugar por su efecto durante enero que el BCRA publicó en marzo de 2003 la **Comunicación “A” 3911** mediante la cual se estableció el método de valuación respecto a la tenencia de títulos públicos. En la misma se fijó el cronograma de valores que tomaría la tasa nominal anual utilizada para descontar dichos instrumentos; para la misma se contemplaron ajustes en su valor por períodos de 6 meses el primero de los cuales caducó en diciembre de 2003. A partir de enero de 2004 la tasa a utilizar tomó un valor de 3,25% incrementándose 0,25% desde el período anterior.

A través de la **Comunicación “A” 4084** de 30/01/04 se introdujeron modificaciones a la normativa sobre Valuación de activos del sector público. Se estableció que los “bonos garantizados” recibidos por las entidades financieras en reemplazo de deudas provinciales tuviesen tratamiento similar en cuanto a su valuación, al asignado a los pagarés emitidos en el marco del Decreto 1579/02.

Se definieron pautas para determinar el “valor teórico” de los instrumentos incorporados con posterioridad al 28/02/03.

Asimismo, se estableció que los “bonos patrióticos” (Letras Externas de la Rep. Arg. en dólares), los “Certificados de Opción de Crédito Fiscal” y los “Certificados de Opción de Crédito Impositivo” se ajustasen a su valor de contabilización, tomando como referencia el valor actual de los instrumentos que por sus características de tasas y plazo registrasen la menor paridad con respecto a su valor nominal. Las diferencias originadas por aplicación de este procedimiento, se aplicarán contra el saldo de una cuenta regularizadora.

Por otra parte, se definió un tratamiento especial para los títulos que se encontraban afectados en garantía de adelantos otorgados por el BCRA para suscripción de bonos (Decreto 905/02). En ese caso las entidades que registrasen esa asistencia podían optar con carácter definitivo, por excluir a esos instrumentos del criterio general de valuación, en cuyo caso serían registrados por el valor admitido a los fines de la constitución de las garantías.

Además, se aclaró el tratamiento a otorgar a los títulos que las entidades mantuviesen en cartera, que oportunamente estuvieron sujetos a exigencia de capital mínimo por riesgo de mercado, y que al momento de publicarse la norma no contaran con cotización habitual. Si el BCRA no publica la volatilidad correspondiente, entonces deberán recibir el tratamiento de activos sin cotización.

Por último, ya que desde diciembre 2003 se ofrece un nuevo instrumento denominado “Notas del BCRA”, se estableció que se excluyan de los límites de fraccionamiento de riesgo crediticio, asignándoles el mismo tratamiento que tienen la Letras del BCRA.

### *Aclaraciones metodológicas*

- (a) La información del Balance de saldos corresponde al Régimen Informativo Contable Mensual -balances no consolidados-. A fines de calcular los datos del agregado del sistema, en el caso del Balance de saldos se repite la última información disponible de aquellas entidades sin datos para el mes de referencia. Por el contrario, para estimar flujos de resultados se considera exclusivamente a aquellas entidades con datos para el mes en cuestión.
- (b) Debido a eventuales faltantes de información para ciertos bancos al momento de la redacción del Informe, y dada la posibilidad de que existan posteriores rectificaciones a los datos presentados por las entidades financieras, la información presentada -en particular, aquella correspondiente al último mes mencionado- resulta de carácter provisorio. De esta manera, y en tanto se utiliza siempre la última información disponible, los datos correspondientes a períodos anteriores pueden no coincidir con lo oportunamente mencionado en ediciones previas del Informe, debiendo considerarse la última versión disponible como de mejor calidad.
- (c) Los datos de depósitos y préstamos se refieren a información de balance y no necesariamente coinciden con aquellos recopilados a través del Sistema Centralizado de Requerimientos Informativos (SISCEN). Entre las diversas causas que ayudan a explicar eventuales divergencias puede mencionarse la fecha exacta tenida en cuenta para el cálculo de la variación mensual y los conceptos comprendidos en la definición utilizada en cada caso.
- (d) La información cualitativa acerca de operaciones puntuales de bancos específicos ha sido extraída de notas a los estados contables de los bancos u obtenida a través de consultas a los supervisores de la SEFyC.
- (e) Estimación de principales orígenes y aplicaciones de fondos: Este cuadro pretende resumir los movimientos agregados de fondos más importantes del período que respondan, en mayor medida, a las políticas de administración de las carteras activa y pasiva por parte de las entidades. Dado el origen de la información -principales variaciones de los rubros del estado de situación agregado de las entidades- y el propósito del cuadro, para su elaboración se han realizado algunas modificaciones que responden, en general, a la idea de que se deberían eliminar cambios asociados a revaluación de partidas (por tipo de cambio, indexación, etc.), a devengamiento de provisiones, depreciaciones y amortizaciones, a modificación en la manera de registrar determinadas operaciones, y a la eliminación en el balance de activos de improbable recupero (100% provisionados). En particular, el saldo de las partidas en moneda extranjera al fin del período se reexpresan al tipo de cambio de principios de período.
- (f) Los indicadores de rentabilidad mencionados se calculan sobre la base de resultados mensuales estimados a partir de la evolución del monto de resultados acumulados del ejercicio en curso. Salvo que se explicita lo contrario, los ratios de rentabilidad se encuentran anualizados.
- (g) En una primera instancia, la desagregación por grupo de bancos se definió en cuanto a la participación mayoritaria en la toma de decisiones -en términos de votos en las Asambleas de accionistas-, diferenciando a las entidades de dominio privado respecto de los bancos públicos. Asimismo y con el objetivo de incrementar la profundidad del análisis, se identificó a las entidades privadas según el alcance geográfico y comercial de su operatoria. De esta forma, se definió a los bancos mayoristas como aquellos que se especializan en el sector de grandes corporaciones e inversores y, usualmente, no presentan un fondeo radicado en las colocaciones del sector privado. Por otro lado, las entidades minoristas se las dividió en las que presentan una cobertura del negocio a nivel nacional, las que se localizan en zonas geográficas particulares -municipios, provincias o regiones- y las instituciones que se especializan en un nicho del negocio financiero -en general se trata de entidades de porte sistémico menor-. Finalmente, se aclara que la agrupación aquí expuesta se realizó con el sólo objetivo analítico y no representa un único criterio metodológico de desagregación, mientras que, por otro lado, la enumeración de las características de cada conjunto de entidades se estableció en forma general.

## Glosario

**Activos líquidos:** integración de efectivo mínimo (efectivo, cuenta corriente en el BCRA y cuentas especiales de garantía) y otras disponibilidades, incluyendo corresponsalías.

**Activo y pasivo consolidados:** los que surgen de deducir las operaciones entre entidades del sistema.

**Activo y pasivo neteados:** netos de las duplicaciones contables inherentes al registro de las operaciones de pase, a término y al contado a liquidar.

**Cartera irregular:** cartera en situación 3 a 6, según el régimen la clasificación de deudores.

**Crédito al sector público:** préstamos al sector público, tenencias de títulos públicos y compensaciones a recibir del Gobierno Nacional.

**Crédito al sector privado:** préstamos al sector privado y títulos privados.

**Diversos:** utilidades diversas (incluyendo, entre otros, a las ganancias por participaciones permanentes, créditos recuperados y provisiones desafectadas), pérdidas diversas (incluyendo, entre otros, a los quebrantos por participaciones permanentes, amortización de diferencias por resoluciones judiciales, pérdida por venta o desvalorización de bienes de uso, amortización de llave de negocio).

**Exposición patrimonial al riesgo de contraparte:** cartera irregular neta de provisiones en términos del patrimonio neto.

**Gastos de administración:** incluye remuneraciones, cargas sociales, servicios y honorarios, gastos varios, impuestos y amortizaciones.

**Ingreso operativo neto:** resultado por intereses más ajustes netos por CER y CVS vinculados con intermediación más resultados por servicios.

**Otros resultados financieros:** ingresos por alquileres por locaciones financieras, ajuste de valuación de crédito al sector público, aporte a fondo de garantía de depósitos, intereses por disponibilidades, diferencia de cotización de oro y moneda extranjera, primas por venta de moneda extranjera y otros ingresos netos sin identificar.

**Resultado operativo:** resultado por intereses y ajustes CER y CVS por intermediación, sumados a los resultados por servicios, menos cargas impositivas vinculadas a intereses y servicios y gastos administrativos.

**Resultado por activos:** incluye resultados por títulos públicos, participaciones transitorias, obligaciones negociables, obligaciones subordinadas, opciones y por otros créditos por intermediación financiera. En el caso de los títulos públicos recoge los resultados devengados en concepto de renta, diferencias de cotización, acrecentamiento exponencial en función de la tasa interna de retorno (TIR), y ventas, además del cargo por las provisiones por riesgo de desvalorización.

**Resultado por intereses (margen por intereses):** intereses cobrados menos intereses pagados por intermediación financiera, siguiendo el criterio de lo devengado (por tratarse de información de balance) y no de lo percibido. Incluye intereses por préstamos de títulos públicos y primas por pases activos y pasivos.

**Resultado por servicios:** comisiones cobradas menos comisiones pagadas. Incluye comisiones vinculadas con obligaciones, créditos, valores mobiliarios, garantías otorgadas, el alquiler de cajas de seguridad y operaciones de exterior y cambio, excluyendo en este último caso los resultados por compraventa de moneda extranjera, contabilizados estos últimos dentro de la cuentas de “Diferencias de cotización” (aquí incluidas en el rubro “otros resultados financieros”). Los egresos incluyen comisiones pagadas, aportes al ISSB, otros aportes por ingresos por servicios y cargos devengados del impuesto a los ingresos brutos.

**ROA:** resultado final en porcentaje del activo neteado. En el caso de referirse a resultados acumulados se considera en el denominador el promedio del AN para los meses de referencia.

**ROE:** resultado final en porcentaje del patrimonio neto. En el caso de referirse a resultados acumulados se considera en el denominador el promedio del patrimonio neto para los meses de referencia.

**SPNF:** Sector privado no financiero. **Activo y pasivo neteados:** netos de las duplicaciones contables inherentes al registro de las operaciones de pase, a término y al contado a liquidar.

**SEFyC:** Superintendencia de entidades financieras y cambiarias.



## Anexo estadístico

### Situación patrimonial

Bancos Privados

En millones de pesos corrientes	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Ene 03	Dic 03	Ene 04	Variaciones (en %)		
								Último mes	Acumulado 2004	Últimos 12 meses
<b>Activo neteado</b>	<b>85.918</b>	<b>88.501</b>	<b>73.796</b>	<b>117.928</b>	<b>115.723</b>	<b>115.118</b>	<b>115.584</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>
Activos Líquidos	13.228	13.920	10.576	11.044	11.107	14.500	15.565	7,3	7,3	40,1
Títulos Públicos	6.433	7.583	1.627	19.751	19.155	22.047	21.776	-1,2	-1,2	13,7
Títulos Privados	410	563	451	273	216	172	167	-2,8	-2,8	-22,5
Préstamos	56.916	56.035	52.319	51.774	50.767	47.230	46.956	-0,6	-0,6	-7,5
Sector Público	6.389	8.172	13.803	25.056	25.029	23.784	23.605	-0,7	-0,7	-5,7
Sector Privado	47.705	45.103	36.636	26.074	24.979	22.816	22.718	-0,4	-0,4	-9,0
Sector Financiero	2.823	2.760	1.880	644	760	630	633	0,4	0,4	-16,7
Previsiones por Préstamos	-3.119	-3.248	-3.957	-7.463	-7.194	-5.222	-5.116	-2,0	-2,0	-28,9
Otros Créditos por Intermediación Financiera Neteados	4.470	5.730	4.489	26.235	25.426	20.673	20.711	0,2	0,2	-18,5
Compras (neto)	487	1.103	807	380	354	698	649	-7,0	-7,0	83,4
ON y OS	1.022	724	665	1.514	1.413	1.394	1.390	-0,3	-0,3	-1,6
Fideicomisos sin cotización	958	1.609	1.637	6.205	6.232	3.573	3.749	4,9	4,9	-39,8
Compensación a recibir	0	0	0	15.971	15.351	13.503	13.500	0,0	0,0	-12,1
BCRA	12	35	865	377	363	415	415	0,0	0,0	14,5
Bienes en Locación Financiera	796	776	752	553	538	387	384	-0,8	-0,8	-28,7
Participación en otras Sociedades	1.371	1.651	1.703	3.123	3.118	2.790	2.881	3,3	3,3	-7,6
Bienes de Uso y Diversos	3.246	3.225	3.150	5.198	5.173	4.903	4.875	-0,6	-0,6	-5,8
Filiales en el Exterior	48	75	112	-109	-107	-136	-137	0,6	0,6	28,0
Otros Activos	2.120	2.190	2.574	7.549	7.523	7.775	7.521	-3,3	-3,3	0,0
<b>Pasivo Neteado</b>	<b>73.615</b>	<b>76.322</b>	<b>62.281</b>	<b>102.101</b>	<b>100.148</b>	<b>100.200</b>	<b>100.958</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
Depósitos	54.447	57.833	44.863	44.445	45.044	52.625	54.318	3,2	3,2	20,6
Sector Público (1)	1.342	1.276	950	1.636	1.765	3.076	3.263	6,1	6,1	84,9
Sector Privado (1)	52.460	55.917	43.270	38.289	38.764	47.097	48.738	3,5	3,5	25,7
Cuenta Corriente	5.022	4.960	7.158	8.905	8.292	11.588	11.939	3,0	3,0	44,0
Caja de Ahorros	9.702	9.409	14.757	6.309	6.370	10.547	11.644	10,4	10,4	82,8
Plazo Fijo	35.218	39.030	18.012	11.083	12.436	18.710	19.031	1,7	1,7	53,0
CEDRO	0	0	0	9.016	8.791	2.409	2.276	-5,5	-5,5	-74,1
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera Neteadas	16.185	15.401	14.082	48.364	46.317	40.825	40.128	-1,7	-1,7	-13,4
Obligaciones Interfinancieras	2.146	2.293	1.514	836	905	726	647	-10,9	-10,9	-28,5
Obligaciones con el BCRA	274	83	1.758	16.624	16.242	17.030	17.052	0,1	0,1	5,0
Obligaciones Negociables	4.990	4.939	3.703	9.073	8.503	6.674	6.666	-0,1	-0,1	-21,6
Líneas de Préstamos del Extranjero	6.680	5.491	4.644	15.434	14.378	9.998	9.788	-2,1	-2,1	-31,9
Ventas (neto)	492	510	99	349	340	168	183	8,8	8,8	-46,1
Obligaciones Subordinadas	1.683	1.668	1.700	3.622	3.418	1.850	1.830	-1,1	-1,1	-46,5
Otros Pasivos	1.299	1.420	1.637	5.671	5.369	4.899	4.681	-4,4	-4,4	-12,8
<b>Patrimonio neto</b>	<b>12.304</b>	<b>12.178</b>	<b>11.515</b>	<b>15.827</b>	<b>15.575</b>	<b>14.919</b>	<b>14.626</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>-6,1</b>

(1) No incluye intereses ni CER devengados.

### Estructura de rentabilidad

Bancos Privados - En términos anualizados

En % del	Anual						2003		2004		Intermensual	
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	II Sem	I Sem	Dic-03	Ene-04		
activo neteado												
Resultado por intereses	4,5	4,1	4,3	-0,2	0,1	0,4	0,3	0,4	1,4	0,4		0,4
Ajustes CER y CVS	0,0	0,0	0,0	1,1	0,9	1,0	1,1	1,0	3,1	1,0		1,0
Otros resultados financieros	0,5	0,7	1,0	4,3	-1,0	-0,4	0,8	-0,4	-0,2	-0,4		-0,4
Resultado por servicios	3,1	2,9	3,2	2,0	2,0	2,2	2,1	2,2	2,3	2,2		2,2
Resultado por activos	1,1	1,4	1,2	2,5	1,7	-0,7	2,1	-0,7	5,4	-0,7		-0,7
Gastos de administración	-6,3	-6,0	-6,4	-4,8	-4,6	-4,3	-4,6	-4,3	-4,3	-5,3		-4,3
Cargos por incobrabilidad	-2,2	-2,5	-3,0	-5,0	-1,3	-1,1	-1,0	-1,1	-0,8	-1,1		-1,1
Cargas impositivas	-0,4	-0,4	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,3		-0,3
Impuesto a las ganancias	-0,5	-0,4	-0,3	-0,2	-0,3	0,0	-0,1	0,0	-0,3	0,0		0,0
Diversos	0,5	0,4	0,7	-3,0	0,3	0,1	-1,6	0,1	-2,0	0,1		-2,0
Monetarios	0,0	0,0	0,0	-7,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0
ROA antes de ganancias	0,8	0,6	0,5	-11,1	-2,2	-3,1	-0,3	-3,1	3,4	-3,1		-3,1
ROA antes de monetarios	0,3	0,1	0,2	-3,8	-2,4	-3,2	-0,4	-3,2	3,1	-3,2		-3,2
<b>ROA</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-11,3</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>-3,2</b>		<b>-3,2</b>
Indicadores - En %												
<b>ROE</b>	<b>2,3</b>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>-79,0</b>	<b>-19,0</b>	<b>-25,3</b>	<b>-3,5</b>	<b>-25,3</b>	<b>23,8</b>	<b>-25,3</b>		<b>-25,3</b>
Resultado operativo / AN	0,9	0,6	0,6	-2,4	-1,9	-1,1	-1,4	-1,1	1,0	-1,1		-1,1
Ingresos operativos / gastos administrativos	120,5	116,9	117,1	58,8	66,5	81,6	77,3	81,6	127,8	81,6		81,6
Ing por intereses (con CER y CVS) / préstamos	..	13,9	16,1	24,7	8,9	7,5	8,3	7,5	13,6	7,5		7,5
Egr por intereses (con CER y CVS) / depósitos	..	5,7	7,8	21,9	5,8	2,3	3,2	2,3	2,7	2,3		2,3

Nota: los ingresos por intereses y el saldo de préstamos corresponden al sector no financiero

### Calidad de cartera crediticia

Bancos Privados

En porcentaje	Dic 99	Dic 00	Dic 01	Dic 02	Dic 03	Ene 04
Cartera irregular	7,6	8,3	9,9	19,9	15,7	15,6
Al sector privado no financiero	8,9	9,8	14,0	37,4	30,5	30,2
Cartera comercial	6,2	7,6	15,2	44,5	40,1	40,3
Cartera comercial hasta \$200.000	11,7	14,6	16,4	47,1	27,0	26,8
Cartera de consumo y vivienda	12,5	11,9	12,4	26,1	17,3	16,6
Previsiones / Cartera irregular	69,4	67,7	75,7	73,3	77,3	77,4
(Cartera Irregular - Previsiones) / Financiaciones	2,3	2,7	2,4	5,3	3,6	3,5
(Cartera Irregular - Previsiones) / PN	11,5	13,4	11,4	18,7	12,1	12,1