

# Información Monetaria y Financiera Mensual

## Comunicado Nro: 42.127

### Situación monetaria (noviembre de 2001)

Durante el mes de noviembre, nuevamente las variables monetarias evidenciaron desarrollos negativos, especialmente en los últimos días del mes. Los depósitos totales disminuyeron en promedio \$3.070 millones (4%), concentrándose las tres cuartas partes de la caída en las colocaciones a plazo fijo. Por su parte, los depósitos al sector privado descendieron en promedio \$2.580 millones. No obstante, si se consideran los saldos a fin de mes, estos últimos cayeron \$4.470 millones, de los cuales el 40% fueron retirados del sistema en los últimos dos días del mes, correspondiendo la caída tanto a colocaciones a la vista como a plazo.

A partir del día 22, el BCRA introdujo cambios en la forma de exposición de las reservas internacionales y los pasivos monetarios, con el objetivo de asegurar una mayor transparencia en las cifras publicadas y una más ajustada medida de la cobertura de la convertibilidad (Comunicado Nro.42018). Como consecuencia de esos cambios, se dejaron de deducir los importes de los pasivos activos de las cifras de los pasivos monetarios, y los títulos públicos contrapartida de esos pasivos pasaron a constituir parte de las reservas internacionales. De esta forma, la información estadística comenzó a reflejar el tratamiento contable de las operaciones de pasivos activos, en lo que se refiere tanto al cómputo de los títulos como al efecto monetario pleno de la operación. Considerando las reservas internacionales así calculadas, se observó una disminución de las mismas de U\$S 4.170 millones en el mes.

Las tasas de interés, en general, evidenciaron aumentos durante las tres primeras semanas. A partir de la cuarta semana, sin embargo, la implementación de un cambio en el régimen de reservas bancarias (Comunicación "A" 3365) afectó su posterior evolución. Básicamente, a partir de ese momento, se exige una integración del 100% por aquellos depósitos con remuneraciones mayores al tope establecido por el BCRA. Es así que las tasas de interés pasivas disminuyeron a partir del día 26. Un ejemplo de ello es que las tasas de interés por depósitos a plazo fijo por montos de más de un millón de pesos de 30-35 días que durante las tres primeras semanas del mes registraron niveles, en promedio, de 46,4% en pesos y 24,1% en dólares, al día 30 se ubicaron en 15,4% y 12%, respectivamente. Contrariamente, las tasas de interés por préstamos interbancarios aumentaron sensiblemente en los últimos días del mes alcanzando niveles nunca antes observados. Sus niveles promedio fueron de 98,8% en pesos y 43,2% en dólares, aunque finalizaron el mes ubicándose en 543,8% y 131,3% respectivamente.

### Bancos Privados (datos a septiembre de 2001)

Durante septiembre de 2001, la evolución del activo total de los bancos privados continuó con su tendencia decreciente al caer 2,4%. La causa principal de la anterior variación resultó de la disminución de las operaciones de compra y venta a término (17,8%), que por su parte registran un descenso acumulado de 28,8% durante el año en curso. Por otro lado, el incremento de las disponibilidades (7,7%), vinculado a la evolución positiva de las cuentas de integración de requisitos mínimos de liquidez y efectivo mínimo, contribuyó a aminorar la caída del activo total. En consecuencia, el activo neto de las duplicaciones contables generadas por operaciones de pase, a término y al contado a liquidar, registró un leve incremento de 0,3%. Por último, cabe remarcar el importante crecimiento de la tenencia de títulos privados (25,3%).

Respecto al comportamiento de las fuentes alternativas de fondeo de la banca privada, las líneas de crédito del exterior y las obligaciones negociables cayeron 7,5% y 2,0% respectivamente.

En el mes bajo análisis, el grupo de bancos privados registró pérdidas equivalentes a 2,9% del patrimonio neto en términos anualizados. El fuerte descenso de la rentabilidad se debió especialmente al incremento de los cargos por incobrabilidad y, en segundo lugar, a la caída de los resultados derivados de la tenencia de activos financieros y del ingreso neto generado por intereses. Los efectos anteriores fueron levemente amortiguados por la disminución de lo devengado por el impuesto a las ganancias. Finalmente, los resultados del tercer trimestre ascendieron a 4,3% del patrimonio neto en términos anualizados. La principal causa del empeoramiento de los resultados de los bancos privados respecto al trimestre anterior fue el crecimiento de los gastos de administración y de los cargos por incobrabilidad, en particular en septiembre de 2001. En consecuencia, los beneficios anuales acumulados descendieron a 6,4% del patrimonio neto en términos anualizados.

La calidad de la cartera crediticia de los bancos privados empeoró durante septiembre de 2001. El incremento de la cartera irregular y la caída de las financiaciones totales provocó un crecimiento en la irregularidad de 0,3p.p., finalizando el período en 9,8%. Si bien los bancos privados en su conjunto incrementaron sus provisiones por incobrabilidad, la exposición neta al riesgo de crédito –definida como la cartera irregular menos las provisiones en términos de las financiaciones- creció, pasando de 2,7% a 2,9%. La evolución negativa del patrimonio neto contribuyó a incrementar la exposición patrimonial al riesgo de crédito -definido como la cartera irregular menos las provisiones en términos del patrimonio neto-, subiendo de 11,8% a 12,6%.

La exigencia total de capital de los bancos privados registró una leve caída de 1,0% en septiembre de 2001, derivada fundamentalmente de la disminución en la exigencia de capital por riesgo de crédito (1,5%), que por su parte recoge la evolución negativa de los activos ponderados por riesgo. Por otro lado, la integración total de capital descendió 1,2% debido particularmente a la caída del patrimonio neto básico (1,1%). Las variaciones de la exigencia e integración de capital se compensaron casi por completo, con lo cual el exceso de integración total en términos de la exigencia total de capital no registró variaciones importantes. Sin embargo, la integración total de capital en términos de los activos ponderados por riesgo según Basilea subió 0,5 puntos porcentuales, ubicándose en un nivel (21,3%) muy superior a lo establecido por la regulación local y a los valores mínimos recomendados internacionales. Lo anterior se debe a que el indicador de adecuación de capital no incluye el efecto positivo sobre la exigencia de capital del aumento del indicador de riesgo en septiembre de 2001.

Se adjuntan cuadros con la evolución de las principales variables.

# INFORMACION MONETARIA Y FINANCIERA MENSUAL

## Banco Central de la República Argentina Gerencia de Análisis Financiero e Información Noviembre de 2001

### Principales Variables Monetarias

- Promedio mensual de saldos diarios -

	Noviembre	Octubre	Septiembre	Variación año 2001	Variación 12 meses
	en millones de pesos			en porcentaje	
<b>Sistema Financiero <sup>(1)</sup></b>					
Reservas internacionales del sistema financiero <sup>(2)</sup>	21.553	-	-	-	-
Liquidez internacional total <sup>(3)</sup>	22.957	27.388	27.031	-39,3	-39,2
Liquidez internacional total / M3*	29,2%	33,4%	32,7%		
M3* <sup>(4)</sup>	78.622	82.086	82.699	-17,6	-17,4
MI <sup>(5)</sup>	14.341	15.282	15.922	-31,9	-29,2
<b>Banco Central</b>					
Reservas internacionales netas <sup>(6)</sup>	20.247	-	-	-	-
En oro, divisas y colocaciones a plazo netas <sup>(7)</sup>	17.678	19.609	18.750	-26,6	-24,6
Pasivos monetarios	16.549	17.902	17.946	-29,9	-28,5
Circulación monetaria	10.542	10.989	11.345	-25,8	-22,4
En poder del público	8.750	9.147	9.437	-26,1	-23,1
En entidades financieras	1.792	1.842	1.908	-24,4	-18,8
Depósitos en cuenta corriente	6.007	6.914	6.602	-	-
En pesos	992	1.226	1.374	-	-
En otras monedas	4.957	5.629	5.173	-	-
Otros depósitos en cuenta corriente	58	59	55	-	-
Pases activos	2.815	1.918	1.925	-	-
Respaldo de los pasivos monetarios con reservas en oro y divisas	106,8%	109,5%	104,5%		
<b>Entidades Financieras</b>					
Integración de requisitos de liquidez en el exterior	1.306	3.326	3.291	-82,2	-82,7
Efectivo en moneda extranjera	999	947	1.100	30,7	43,5
Integración con bono gobierno nacional 2002	1.979	2.000	2.000	-	-
Préstamos <sup>(8)</sup>	67.156	68.186	68.839	-13,6	-12,5
Al sector privado no financiero	52.668	53.533	54.086	-15,9	-16,1
En moneda nacional	17.950	18.564	18.860	-23,6	-23,7
En moneda extranjera	34.718	34.969	35.226	-11,3	-11,5
Al sector público	14.488	14.653	14.753	-3,8	3,7
Préstamos más certificados de participación en fideicomisos	69.287	70.257	70.789	-13,5	-12,1
Depósitos <sup>(9)</sup>	69.872	72.938	73.262	-16,4	-16,6
En moneda nacional	21.109	22.939	23.956	-33,8	-33,9
Cuenta corriente	5.591	6.135	6.485	-39,3	-37,0
Caja de ahorros	4.990	5.361	5.711	-37,0	-35,4
Plazo fijo	8.106	9.021	9.307	-32,6	-36,2
Otros	2.423	2.423	2.453	-11,6	-7,5
En moneda extranjera	48.763	49.999	49.306	-5,7	-6,0
Cuenta corriente	1.066	970	1.056	36,5	47,3
Caja de ahorros	6.571	6.602	6.456	17,3	17,9
Plazo fijo	39.923	41.277	40.686	-9,6	-10,1
Otros	1.203	1.151	1.107	3,5	3,9
Líneas con el exterior <sup>(10)</sup>	8.280	8.521	8.436	-5,0	-
Obligaciones negociables y subordinadas	6.295	6.171	6.221	-14,5	-17,1
Reservas bancarias <sup>(11)</sup>	12.083	15.028	14.900	-39,2	-39,5
Reservas bancarias / Depósitos	17,3%	20,6%	20,3%		

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

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

(3) Reservas internacionales del sistema financiero menos el saldo de títulos públicos en dólares en poder del Banco Central más el programa contingente de pases. No incluye \$1.771 millones que ya han sido activados del programa contingente de pases.

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

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

(6) Incluye el saldo de títulos públicos denominados en dólares. A partir de noviembre, el saldo de títulos públicos incluye la posición neta de títulos públicos afectados a operaciones de pase activo con entidades financieras y a operaciones de pase pasivo con el exterior.

(7) Neto de las divisas mantenidas como contrapartida de los depósitos del Gobierno. Incluye saldos de activos externos afectados a operaciones de pase pasivo con las entidades financieras hasta mayo de 2001.

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

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

(10) Incluye líneas financieras y comerciales con entidades del exterior.

(11) Depósitos en cuenta corriente en el BCRA, más efectivo en bancos, más integración de requisitos de liquidez en el exterior, más bono gobierno nacional 2002. Hasta mayo (inclusive) se consideran los pases pasivos.

Tipo de cambio: 1 peso = 1 dólar estadounidense.

## Tasas de Interés

- En % nominal anual -

	30 de Noviembre	Promedio mensual				
		Noviembre	Octubre	3 meses atrás	Diciembre 2000	Un año atrás
<b>Mercado Local</b>						
<b>Préstamos entre entidades financieras</b>						
En moneda nacional	543,75	98,80	19,69	20,49	13,35	11,06
En moneda extranjera	131,33	43,22	10,70	10,29	11,42	8,19
<b>BAIBOR a 90 días</b>						
En moneda nacional	117,13	66,52	37,98	46,31	16,92	15,71
En moneda extranjera	56,31	35,72	19,74	22,53	13,10	10,89
<b>Préstamos a empresas de primera línea <sup>(1)</sup></b>						
En moneda nacional	54,86	49,95	32,64	38,63	16,84	15,33
En moneda extranjera	32,78	27,14	19,78	24,10	13,88	11,91
<b>Depósitos en caja de ahorros</b>						
En moneda nacional	2,63	5,17	3,46	3,75	2,78	2,77
En moneda extranjera	3,38	6,73	4,13	3,72	3,02	2,66
<b>Depósitos a plazo fijo <sup>(2)</sup></b>						
En moneda nacional	15,43	38,91	27,06	33,02	14,32	12,30
En moneda extranjera	11,96	21,34	15,64	21,44	11,72	10,19
<b>Mercado Internacional</b>						
LIBOR US\$ 3 meses	2,12	2,13	2,48	3,64	6,54	6,75
US Treasury 1 año	1,80	1,90	2,12	3,40	5,63	6,16
US Treasury 30 años	5,47	5,22	5,36	5,55	5,48	5,77

## Indicadores del Mercado de Capitales

- Fin de mes -

	Noviembre	Octubre	3 meses atrás	31 Dic 2000	Un año atrás
<b>Indice Merval</b>	202	225	320	417	399
<b>Indice Burcap</b>	540	526	649	735	719
<b>Precio Bonos Brady</b>					
Par	48,5	58,5	61,8	69,0	65,3
FRB	42,9	53,0	76,3	90,8	87,8
Discount	45,0	55,6	64,0	76,0	73,9
<b>Riesgo soberano - en puntos básicos - <sup>(3)</sup></b>	3.372	2.162	1.430	773	879
<b>Riesgo cambiario - en puntos básicos - <sup>(4)</sup></b>	3.270	3.033	2.090	158	214

<sup>(1)</sup> A 30 días.

<sup>(2)</sup> Corresponde a plazos fijos por montos de un millón de pesos o más, por depósitos entre 30 y 35 días.

<sup>(3)</sup> La prima de riesgo soberano está medida por el Spread del índice EMBI+ Argentina.

<sup>(4)</sup> El riesgo cambiario está medido como la diferencia entre el rendimiento de los Bonos de Consolidación (BOCONES) Pro1 en pesos y Pro 2 en dólares, los cuales permiten separar la exposición de la moneda local al tener similar *duration* y riesgo de tasa de interés, e idéntico riesgo soberano.  
Fuente: Ministerio de Economía.

## Bancos Privados (1)

	Dic 99	Dic 00	Ago 01	Sep 01	Ago 01 / Sep 01	Dic 99 / Sep 00	Dic 00 / Sep 01
<b>I. Situación Patrimonial</b>	en millones de pesos				en %		
ACTIVO	108.784	119.371	99.118	96.730	-2,4	15,2	-19,0
Disponibilidades	5.608	5.989	9.258	9.970	7,7	8,4	66,5
Títulos Públicos	11.100	9.419	9.734	9.842	1,1	-3,5	4,5
Títulos Privados	410	563	472	591	25,3	37,3	5,0
Préstamos	56.916	56.035	50.223	50.061	-0,3	-1,3	-10,7
Al sector público	6.389	8.172	7.324	7.221	-1,4	13,6	-11,6
Al sector financiero	2.823	2.760	2.406	2.453	2,0	4,0	-11,1
Al sector privado no financiero	47.705	45.103	40.493	40.387	-0,3	-3,6	-10,5
Adelantos	9.617	7.732	6.276	6.383	1,7	-15,2	-17,5
Documentos	11.399	11.102	9.510	9.354	-1,6	0,0	-15,7
Hipotecarios	10.579	11.274	11.188	11.131	-0,5	3,0	-1,3
Prendarios	2.933	2.465	2.002	1.950	-2,6	-12,2	-20,9
Personales	3.201	3.286	3.068	3.052	-0,5	-0,2	-7,1
Tarjetas de crédito	3.230	3.413	3.306	3.228	-2,4	2,4	-5,4
Previsiones sobre préstamos	-3.119	-3.248	-3.452	-3.517	1,9	7,4	8,3
Otros créditos por intermediación financiera (2)	30.284	42.696	24.781	21.691	-12,5	56,1	-49,2
Otros activos	7.584	7.917	8.104	8.091	-0,2	3,7	2,2
PASIVO	96.475	107.193	86.858	84.617	-2,6	17,2	-21,1
Depósitos	54.447	57.833	51.069	52.057	1,9	7,3	-10,0
Cuenta corriente	6.024	5.682	4.902	4.600	-6,2	-10,9	-19,0
Caja de ahorros	9.787	9.488	8.995	9.087	1,0	-3,0	-4,2
Plazo fijo e inversiones a plazo	36.187	40.275	34.389	35.101	2,1	13,6	-12,8
Otras obligaciones por intermediación financiera	39.046	46.271	32.678	29.268	-10,4	31,9	-36,7
Obligaciones interfinancieras	2.146	2.293	1.981	1.920	-3,1	18,9	-16,3
Obligaciones con el BCRA	274	83	27	26	-4,0	-63,6	-68,5
Obligaciones negociables	4.990	4.939	4.083	4.001	-2,0	3,4	-19,0
Líneas de préstamos con el exterior	6.680	5.491	5.348	4.947	-7,5	-23,8	-9,9
Obligaciones subordinadas	1.683	1.668	1.710	1.774	3,7	5,7	6,3
Otros pasivos	1.299	1.420	1.401	1.518	8,3	9,5	6,9
PATRIMONIO NETO	12.309	12.178	12.259	12.114	-1,2	-0,6	-0,5
<b>II. Rentabilidad</b>	en millones de pesos						
Resultado por intereses	3.819	3.617	279	246	-	2.725	2.629
Resultado por servicios	2.598	2.578	216	210	-	1.926	1.962
Resultado por activos	908	1.249	165	122	-	969	957
Gastos de administración	-5.326	-5.313	-434	-456	-	-3.971	-3.896
Cargos por incobrabilidad	-1.872	-2.189	-178	-247	-	-1.782	-1.454
Cargas impositivas	-368	-382	-41	-36	-	-288	-312
Impuesto a las ganancias	-386	-394	-31	7	-	-343	-234
Diversos y otros	896	926	134	124	-	696	942
RESULTADO TOTAL	269	91	109	-30	-	-67	594
<b>III. Financiaciones y Calidad de la Cartera Crediticia (3)</b>	en millones de pesos				en %		
Financiaciones	60.602	60.570	53.273	53.017	-0,5	-1,1	-12,5
Cartera irregular	4.631	5.028	5.048	5.199	3,0	9,3	3,4
Cartera irrecuperable	1.627	1.845	1.645	1.658	0,8	5,8	-10,1
Previsiones sobre financiaciones	3.212	3.404	3.607	3.676	1,9	7,7	8,0
<b>IV. Capitales Mínimos</b>	en millones de pesos				en %		
Activos brutos	119.928	120.354	102.998	93.647	-9,1	-1,6	-22,2
Activos ponderados por riesgo	64.759	64.564	62.825	62.134	-1,1	-4,9	-3,8
Exigencia de capital por riesgo de crédito y tasa de interés	7.714	7.742	7.626	7.559	-0,9	-3,8	-2,4
Exigencia de capital por riesgo de crédito según Basilea	4.697	4.652	4.401	4.244	-3,6	-4,6	-8,8
Exigencia de capital por riesgo de mercado	69	84	40	28	-30,0	50,7	-66,7
Exigencia de capital final (4)	7.864	7.902	7.715	7.634	-1,0	-3,3	-3,4
Integración de capital	12.233	11.630	11.696	11.558	-1,2	-2,5	-0,6
Patrimonio neto básico y complementario	13.805	13.527	13.555	13.459	-0,7	-0,1	-0,5
Cuentas deducibles y otros factores de descuento	-1.572	-1.896	-1.858	-1.901	2,3	19,1	0,3
Variación del precio de los activos financieros	32	40	36	-2	-105,6	-90,6	-105,0
Exceso de integración final	4.369	3.728	3.981	3.924	-1,4	-1,1	5,3
<b>V. Datos Físicos</b>	en miles				en %		
Personal ocupado	61,8	60,9	59,5	60,1	-	-1,8	-1,3
Cuentas corrientes	2.382	2.795	2.858	2.846	-	11,4	1,8
Cajas de ahorros	10.164	10.733	11.217	11.271	-	3,8	5,0
Depósitos a plazo fijo	1.260	1.430	1.446	1.431	-	11,3	0,1

(1) Datos del Régimen Informativo Mensual, sujetos a revisión. Excepto el ítem V, que corresponde al Régimen Informativo para Supervisión Trimestral / Semestral / Anual a partir de la información de octubre de 2000 (Com. "A" 3147).

(2) Incluye la tenencia -computable para la integración de requisitos de liquidez- de certificados de depósitos adquiridos por el Banco Central a bancos del exterior, cuya titularidad haya sido transferida a la entidad por la concertación de pases activos con el Banco Central.

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

(4) Comprende exigencia por riesgo de crédito y tasa de interés, exigencia por riesgo de mercado, exigencia adicional por defecto de colocación de deuda y exigencia adicional por función de custodia y/o agente de registro.

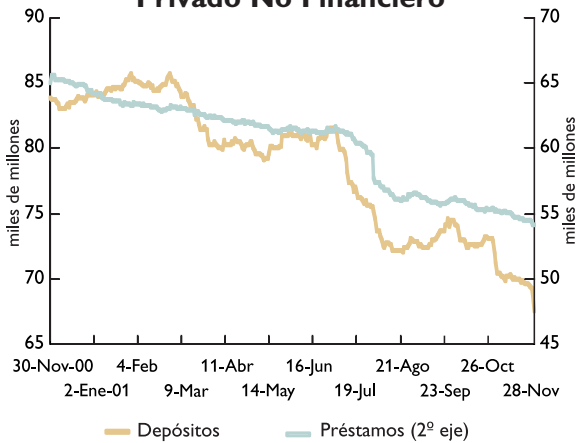
Notas:

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.

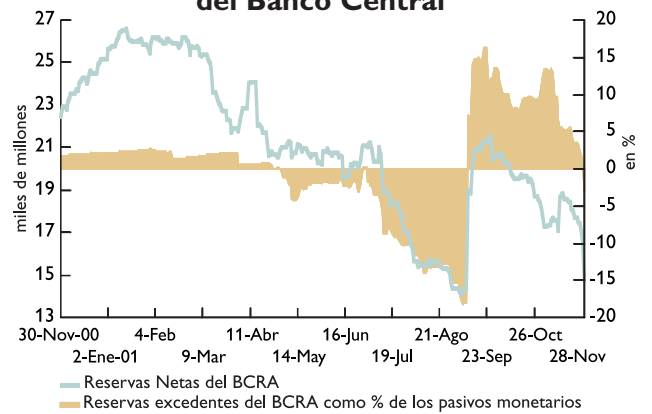
2) Las cifras del ítem II presentadas en las dos primeras columnas corresponden al flujo acumulado en los años 1998 y 1999, para las dos columnas siguientes al flujo mensual y para las dos últimas columnas al flujo acumulado en el período correspondiente.

# Evolución de las Principales Variables del Mercado Financiero

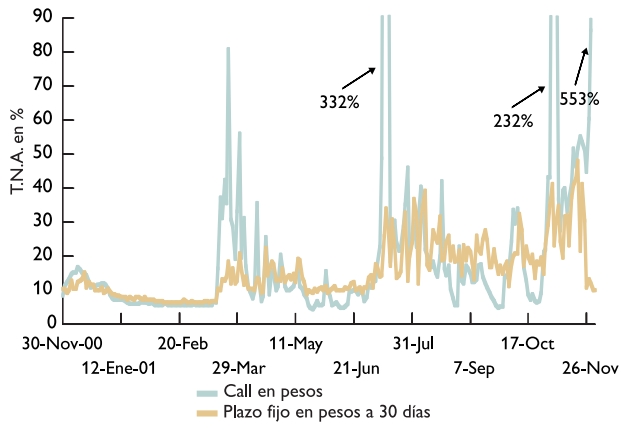
## Depósitos Totales y Préstamos al Sector Privado No Financiero



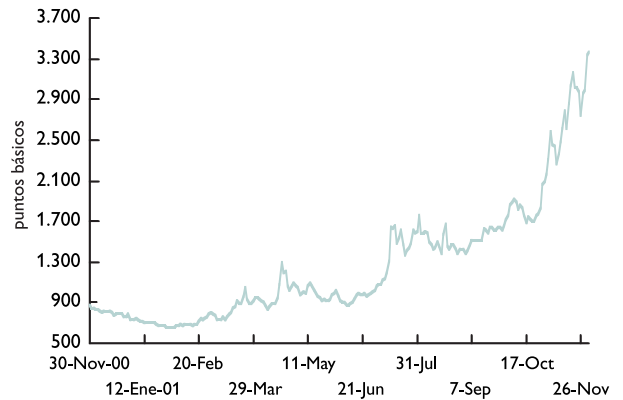
## Reservas Internacionales Netas del Banco Central



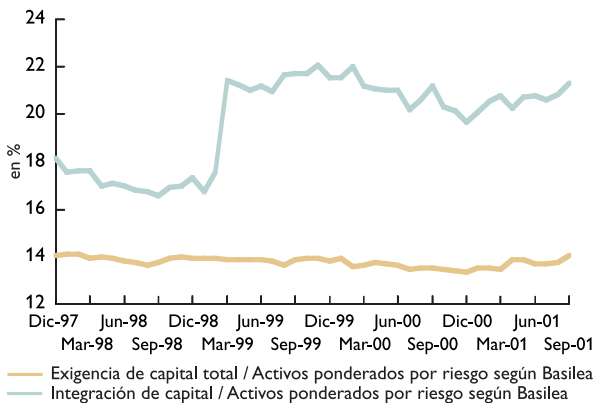
## Tasas de Interés



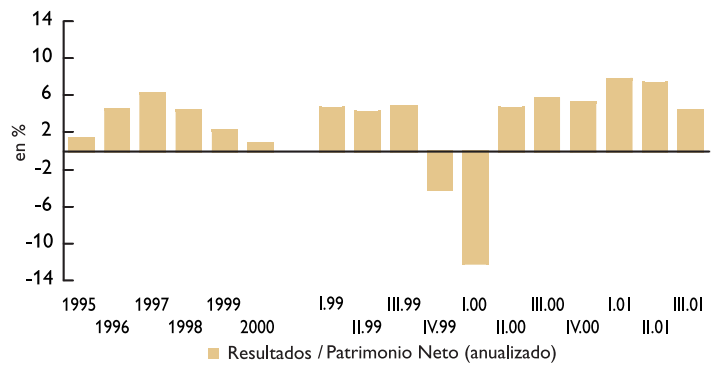
## Riesgo Soberano Spread del índice EMBI+ Argentina



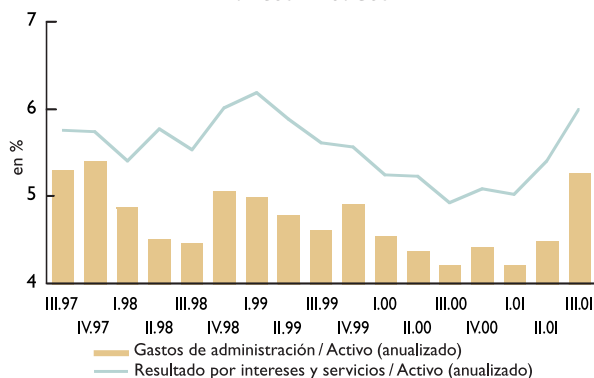
## Solvencia Bancos Privados



## Rentabilidad Bancos Privados



## Margen por Intermediación y Eficiencia Bancos Privados



## Irregularidad de Cartera Bancos Privados

