

# Información Monetaria y Financiera Mensual

## Comunicado N° 40.128

### Situación monetaria (marzo de 2001)

En marzo se produjo una caída de los depósitos, considerando cifras promedio mensuales, del orden de los \$1700 millones (2%), que se verificó mayormente en los depósitos del sector privado. Si bien las colocaciones a plazo fueron las que experimentaron las mayores caídas nominales (\$1100 millones) en términos porcentuales la caída fue de 2%, mientras que las cajas de ahorro, con una caída nominal menor (\$400 millones) fueron las más castigadas en términos porcentuales (3%). La caída en los depósitos en caja de ahorros estuvo asociada al comportamiento de los fondos comunes de inversión, cuyo retiro masivo de cuotas partes (especialmente en aquellos que mantenían inversiones en pesos) determinó la necesidad de utilizar sus depósitos a la vista en las entidades financieras. Si se consideran las variaciones entre saldos de fin de mes la caída de los depósitos fue mayor, llegando a casi \$3800 millones en el caso de los depósitos del sector privado.

La posición excedentaria de requisitos mínimos de liquidez de febrero permitió que el sistema en su conjunto pudiera atender la caída en los depósitos casi sin necesidad de incurrir en deficiencias en la posición de marzo.

Como consecuencia de la caída en la integración de requisitos de liquidez y, en menor medida de la circulación monetaria, el stock promedio de reservas internacionales del sistema financiero experimentó una disminución de alrededor de US\$1700 millones respecto al promedio de febrero. La comparación entre saldos a fin de mes, muestra una caída del orden de los US\$3700 millones

Por último, el aumento del riesgo país, las dificultades para acceder a financiamiento externo, y la caída en los depósitos determinaron un aumento en las tasas de interés domésticas. La tasa promedio de los préstamos interfinancieros (call) en dólares registró un máximo de 23% el último día del mes. Además, y dado que la mayor caída de depósitos se verificó en aquellos denominados en moneda local, se produjo una creciente necesidad de cubrir posiciones en pesos para evitar el descalce de monedas. dando lugar a un fuerte aumento de la tasa de interés en pesos, que llegó a ubicarse en 83% y terminó el mes en un nivel de 57%.

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

Durante enero de 2001, el activo total del grupo de bancos privados registró una suba de 1,1% debido principalmente al incremento de 4,3% del rubro "Otros créditos por intermediación financiera", que por su parte aumentó por efecto del incremento de las operaciones de compra y venta al contado a liquidar. El incremento del activo total se vio parcialmente compensado por la caída de los préstamos, especialmente aquellos otorgados al sector privado no financiero (1,8%). En cuanto a las fuentes alternativas de fondeo, las obligaciones negociables registraron una caída de 5,1%, mientras que las líneas de préstamos provenientes del exterior disminuyeron 14,5%, esencialmente por el accionar de un importante banco privado.

En el primer mes de 2001, los bancos privados registraron beneficios equivalentes a 8,9% del patrimonio neto en términos anualizados, continuando así con la tendencia creciente observada desde noviembre de 2000. La variación positiva de la rentabilidad respecto al mes anterior recogió el efecto del aumento de los resultados por tenencia de activos y la caída de los gastos de administración, estos últimos por factores estacionales. Por otro lado, el incremento de los cargos por incobrabilidad y de lo devengado por impuesto a las ganancias compensaron parcialmente los efectos positivos antes mencionados.

Debido a modificaciones en el Régimen Informativo Mensual, la información de calidad de cartera no se encuentra disponible a la fecha.

La exigencia total de capital de los bancos privados registró un leve aumento de 0,2% en enero de 2001, explicado fundamentalmente por el incremento en la exigencia de capital por riesgo de mercado (25,0%). Por otro lado, la integración total de capital aumentó 0,9% debido al incremento del patrimonio neto complementario. Las variaciones de la exigencia total e integración total de capital provocaron un incremento en el exceso de integración, que en términos de la exigencia total de capital pasó de 47,2% a 48,3%. Por último, la integración total de capital en términos de los activos ponderados por riesgo según Basilea subió 0,4 puntos porcentuales, ubicándose en un nivel (20,1%) muy superior a lo establecido por la regulación local y por los requerimientos mínimos recomendados internacionales.

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 Marzo de 2001

### Principales Variables Monetarias

- Promedio mensual de saldos diarios -

	Marzo	Febrero	Enero	Variación año 2001	Variación 12 meses
	en millones de pesos			en porcentaje	
<b>Sistema Financiero (1)</b>					
Reservas internacionales del sistema financiero (2)	33.046	34.767	34.656	0,9	-0,5
Liquidez internacional total (3)	37.330	39.018	39.044	-1,4	-3,8
Liquidez internacional total / M3*	39,4%	40,3%	40,3%		
M3* (4)	94.854	96.771	96.775	-0,6	2,4
M1 (5)	19.895	20.476	20.964	-5,5	-4,4
<b>Banco Central</b>					
Reservas internacionales netas (6)	25.490	27.491	27.341	0,4	-4,9
En oro, divisas y colocaciones a plazo netas (7)	24.029	25.998	25.984	-0,2	-5,2
Pasivos financieros	23.571	25.502	25.360	0,1	-6,1
Circulación monetaria	13.860	13.990	14.390	-2,4	-1,3
En poder del público	11.664	11.862	12.183	-1,4	-1,8
En entidades financieras	2.196	2.128	2.206	-7,4	1,1
Depósitos en cuenta corriente	76	70	82	-14,0	22,5
Posición neta de pases	9.635	11.442	10.888	4,2	-12,3
Pases pasivos	9.641	11.448	10.918	3,5	-12,6
Pases activos	6	6	30	-91,0	-84,7
Respaldo de los pasivos financieros con reservas en oro y divisas	101,9%	101,9%	102,5%		
<b>Entidades Financieras</b>					
Integración de requisitos de liquidez en el exterior	7.556	7.276	7.315	2,8	18,0
Efectivo en moneda extranjera	701	780	821	-8,2	-18,3
Préstamos (8)	75.736	75.895	76.522	-2,4	-1,0
Al sector privado no financiero	60.855	61.074	61.535	-2,7	-5,0
En moneda nacional	22.590	22.744	22.993	-3,5	-4,9
En moneda extranjera	38.265	38.330	38.542	-2,3	-5,1
Al sector público	14.881	14.821	14.987	-1,2	20,2
Préstamos más certificados de participación en fideicomisos	77.918	78.380	79.014	-6,0	-3,8
Depósitos (9)	83.189	84.909	84.591	-0,5	3,0
En moneda nacional	30.919	32.333	32.004	-3,1	-5,8
Cuenta corriente	8.231	8.614	8.780	-10,6	-8,0
Caja de ahorros	7.728	8.263	8.074	-2,5	-3,9
Plazo fijo	12.374	12.832	12.502	2,9	-7,4
Otros	2.586	2.625	2.648	-5,6	4,2
En moneda extranjera	52.270	52.576	52.587	1,1	9,1
Cuenta corriente	919	879	1.027	17,6	26,0
Caja de ahorros	5.762	5.590	5.443	2,9	3,4
Plazo fijo	44.406	45.010	45.059	0,6	9,6
Otros	1.184	1.097	1.058	1,9	11,0
Integración de requisitos de liquidez total (10)	17.197	18.723	18.233	3,2	-1,4
Integración de requisitos de liquidez / Depósitos	20,7%	22,1%	21,6%		

Nota: los datos de préstamos, depósitos y efectivo surgen del SISCEN. La última cifra disponible para la serie de préstamos corresponde al 26 de marzo de 2001.

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

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

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

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

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

(6) Neto de las divisas mantenidas como contrapartida de los depósitos del Gobierno. Incluye el saldo de títulos públicos denominados en dólares y de activos externos afectados a operaciones de pase pasivo con las entidades financieras.

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

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

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

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

Tipo de cambio: 1 peso = 1 dólar estadounidense.

## Tasas de Interés

- En % nominal anual -

	31 de Marzo	Promedio mensual				
		Marzo	Febrero	3 meses atrás	Diciembre 2000	Un año atrás
<b>Mercado Local</b>						
<b>Préstamos entre entidades financieras</b>						
En moneda nacional	57,35	21,98	5,69	13,35	13,35	6,32
En moneda extranjera	22,64	9,34	5,73	11,42	11,42	6,15
<b>BAIBOR a 90 días</b>						
En moneda nacional	30,31	17,50	8,79	16,92	16,92	10,31
En moneda extranjera	14,50	10,74	7,96	13,10	13,10	8,55
<b>Préstamos a empresas de primera línea <sup>(1)</sup></b>						
En moneda nacional	27,37	16,63	8,93	16,84	16,84	9,78
En moneda extranjera	15,24	10,95	8,38	13,88	13,88	8,54
<b>Depósitos en caja de ahorros</b>						
En moneda nacional	2,87	2,87	2,65	2,78	2,78	2,94
En moneda extranjera	3,77	2,96	2,72	3,02	3,02	2,78
<b>Depósitos a plazo fijo <sup>(2)</sup></b>						
En moneda nacional	23,50	13,66	6,48	14,32	14,32	7,55
En moneda extranjera	12,99	8,39	6,20	11,72	11,72	6,74
<b>Mercado Internacional</b>						
LIBOR US\$ 3 meses	5,08	5,13	5,52	6,54	6,54	6,20
US Treasury 1 año	4,09	4,35	4,71	5,63	5,63	6,21
US Treasury 30 años	5,45	5,34	5,45	5,48	5,48	6,05

## Indicadores del Mercado de Capitales

- Fin de mes -

	Marzo	Febrero	3 meses atrás	31 Dic 2000	Un año atrás
<b>Indice Merval</b>	444	436	417	417	569
<b>Indice Burcap</b>	785	779	735	735	1.038
<b>Indice de Bancos <sup>(3)</sup></b>	692	706	515	515	757
<b>Precio Bonos Brady</b>					
Par	65,5	69,8	69,0	69,0	70,0
FRB	84,5	89,6	90,8	90,8	93,5
Discount	71,0	75,6	76,0	76,0	84,4
<b>Riesgo soberano - en puntos básicos - <sup>(4)</sup></b>					
	950	803	773	773	568
<b>Riesgo cambiario - en puntos básicos - <sup>(5)</sup></b>					
	313	288	158	158	171

<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> El Índice de Bancos es un índice de capitalización construido con la misma metodología que el Burcap. Incluye las acciones de los bancos: Galicia, Francés, Bansud, Supervielle, Suquía, Hipotecario y Río de la Plata.

<sup>(4)</sup> La prima de riesgo soberano está medida por el Spread del índice EMBI+ Argentina.

<sup>(5)</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 98	Dic 99	Dic 00	Ene 01	Dic 00 / Ene 01	Dic 99 / Ene 00	Dic 00 / Ene 01
<b>I. Situación Patrimonial</b>	en millones de pesos				en %		
ACTIVO	100.202	108.784	119.381	120.747	1,1	4,0	1,1
Disponibilidades	5.779	5.608	5.989	6.292	5,1	-1,4	5,1
Títulos Públicos	9.406	11.100	9.425	9.613	2,0	1,6	2,0
Títulos Privados	486	410	563	520	-7,6	3,0	-7,6
Préstamos	53.826	56.916	56.047	55.281	-1,4	-0,5	-1,4
Al sector público	4.173	6.389	8.172	8.122	-0,6	2,5	-0,6
Al sector financiero	2.443	2.823	2.760	2.835	2,7	-18,4	2,7
Al sector privado no financiero	47.209	47.705	45.114	44.324	-1,8	0,2	-1,8
Adelantos	10.609	9.617	7.742	7.730	-0,2	3,8	-0,2
Documentos	12.133	11.399	10.958	10.522	-4,0	-3,9	-4,0
Hipotecarios	6.864	10.579	11.274	11.270	0,0	0,2	0,0
Prendarios	3.218	2.933	2.467	2.420	-1,9	-0,5	-1,9
Personales	3.661	3.201	3.286	3.287	0,0	-0,1	0,0
Tarjetas de crédito	3.154	3.230	3.413	3.478	1,9	-0,2	1,9
Previsiones sobre préstamos	-2.483	-3.119	-3.252	-3.290	1,2	1,7	1,2
Otros créditos por intermediación financiera (2)	25.485	30.284	42.682	44.502	4,3	15,4	4,3
Otros activos	7.703	7.584	7.928	7.829	-1,2	-1,2	-1,2
PASIVO	90.285	96.475	107.201	108.523	1,2	4,5	1,2
Depósitos	51.934	54.447	57.848	58.671	1,4	2,5	1,4
Cuenta corriente	6.325	6.024	5.682	5.698	0,3	-0,8	0,3
Caja de ahorros	9.936	9.787	9.488	9.607	1,3	0,8	1,3
Plazo fijo e inversiones a plazo	33.680	36.187	40.289	41.125	2,1	2,8	2,1
Otras obligaciones por intermediación financiera	35.881	39.046	46.266	46.740	1,0	7,7	1,0
Obligaciones interfinancieras	2.075	2.146	2.293	2.309	0,7	-11,7	0,7
Obligaciones con el BCRA	359	274	83	42	-49,5	-1,8	-49,5
Obligaciones negociables	4.061	4.990	4.939	4.688	-5,1	-2,6	-5,1
Lineas de préstamos con el exterior	6.478	6.680	5.476	4.680	-14,5	-14,1	-14,5
Obligaciones subordinadas	1.318	1.683	1.668	1.726	3,4	-1,0	3,4
Otros pasivos	1.152	1.299	1.420	1.386	-2,3	-1,0	-2,3
PATRIMONIO NETO	9.917	12.309	12.180	12.224	0,4	0,5	0,4
<b>II. Rentabilidad</b>	en millones de pesos						
Resultado por intereses	3.568	3.819	312	304	-	287	304
Resultado por servicios	2.500	2.598	218	215	-	208	215
Resultado por activos	592	908	118	181	-	110	181
Gastos de administración	-5.038	-5.326	-477	-434	-	-435	-434
Cargos por incobrabilidad	-1.372	-1.872	-104	-153	-	-132	-153
Cargas impositivas	-314	-368	-33	-35	-	-30	-35
Impuesto a las ganancias	-269	-386	-35	-82	-	-36	-82
Diversos y otros	730	896	77	95	-	85	95
RESULTADO TOTAL	398	269	78	91	-	57	91
<b>III. Financiaciones y Calidad de la Cartera Crediticia (3)</b>	en millones de pesos				en %		
Financiaciones	56.627	60.602	s/i	s/i	-	-0,4	-
Cartera irregular	3.835	4.631	s/i	s/i	-	1,1	-
Cartera irrecuperable	1.083	1.627	s/i	s/i	-	5,9	-
Previsiones sobre financiaciones	2.526	3.212	s/i	s/i	-	1,7	-
<b>IV. Capitales Mínimos</b>	en millones de pesos				en %		
Activos brutos	115.140	119.928	120.354	117.508	-2,4	-2,2	-2,4
Activos ponderados por riesgo	68.839	64.759	64.564	64.430	-0,2	0,7	-0,2
Exigencia de capital por riesgo de crédito y tasa de interés	8.026	7.714	7.742	7.734	-0,1	1,1	-0,1
Exigencia de capital por riesgo de crédito según Basilea	4.748	4.697	4.652	4.591	-1,3	0,7	-1,3
Exigencia de capital por riesgo de mercado	65	69	84	105	25,0	37,7	25,0
Exigencia de capital final (4)	8.095	7.864	7.902	7.917	0,2	1,5	0,2
Integración de capital	10.081	12.233	11.630	11.738	0,9	0,7	0,9
Patrimonio neto básico y complementario	11.445	13.805	13.527	13.639	0,8	0,6	0,8
Cuentas deducibles y otros factores de descuento	-1.364	-1.572	-1.896	-1.901	0,3	-0,3	0,3
Variación del precio de los activos financieros	-8	32	40	49	22,5	-75,0	22,5
Exceso de integración final	1.987	4.369	3.728	3.821	2,5	-0,7	2,5
<b>V. Datos Físicos</b>	en miles				en %		
Personal ocupado	65,8	61,8	60,7	60,7	-	0,7	-
Cuentas corrientes	2.139	2.382	2.653	2.653	-	3,3	-
Cajas de ahorros	9.088	10.164	10.554	10.554	-	0,8	-
Depósitos a plazo fijo	1.217	1.260	1.403	1.403	-	3,7	-

(1) Datos del Régimen Informativo Mensual, sujetos a revisión. Excepto el ítem V, que corresponde al Régimen Informativo Trimestral 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.

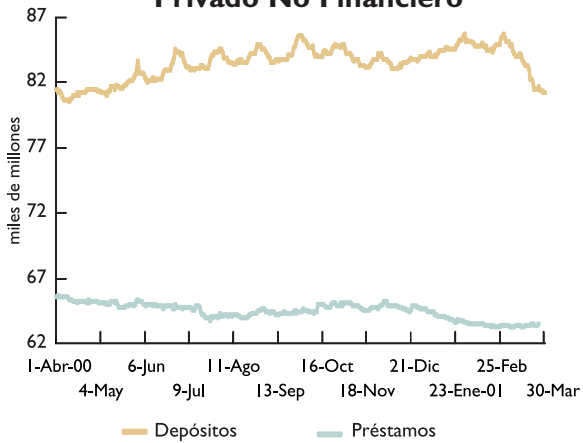
### Notas:

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.

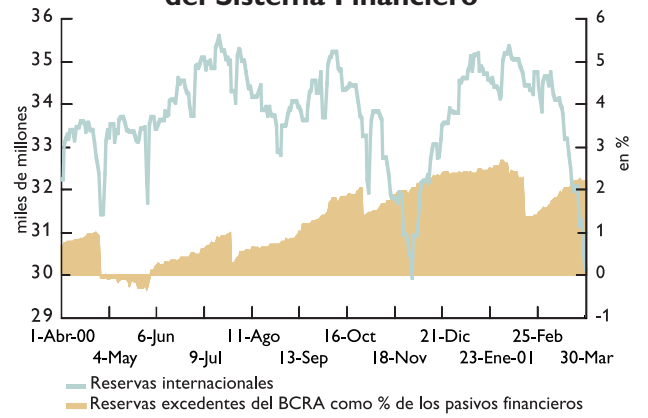
2) Las cifras del ítem II presentadas en las dos primeras columnas corresponden al flujo acumulado en los años 1998 y 1999, para las dos columnas siguientes al flujo mensual y para las dos últimas columnas al flujo acumulado en el período correspondiente.

# Evolución de las Principales Variables del Mercado Financiero

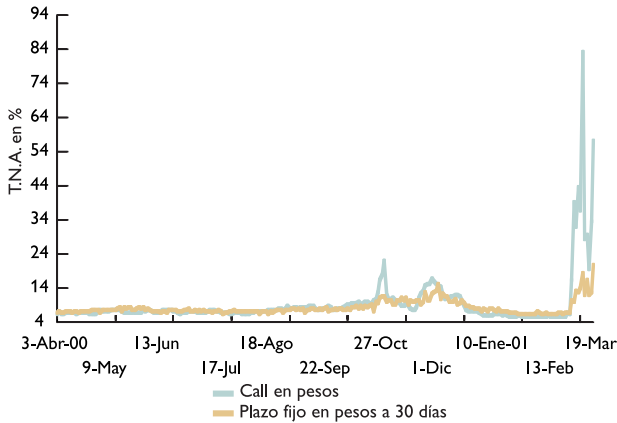
## Depósitos Totales y Préstamos al Sector Privado No Financiero



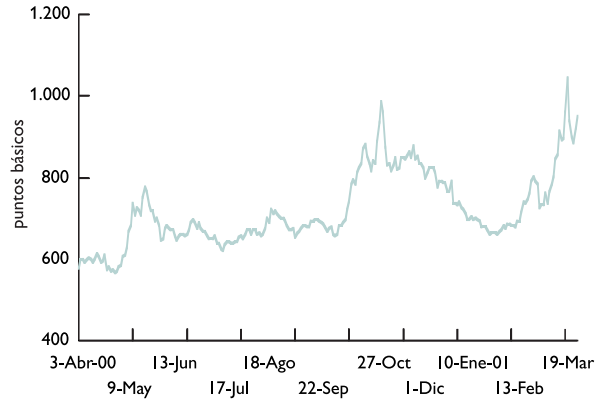
## Reservas Internacionales del Sistema Financiero



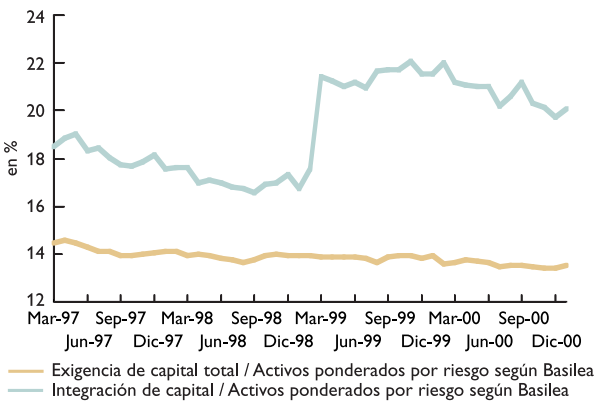
## Tasas de Interés



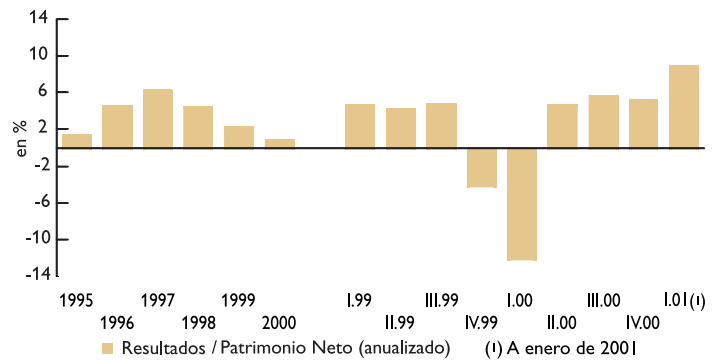
## Riesgo Soberano Spread del índice EMBI+ Argentina



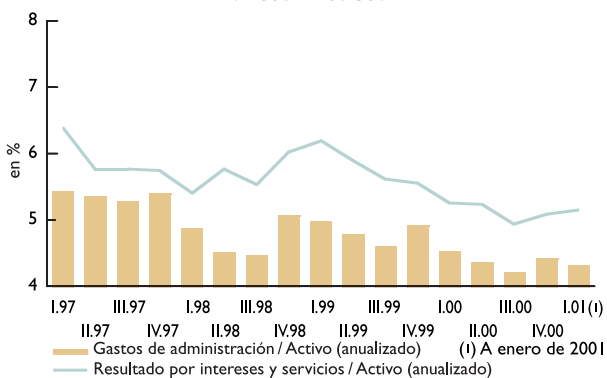
## Solvencia Bancos Privados



## Rentabilidad Bancos Privados



## Margen por Intermediación y Eficiencia Bancos Privados



## Irregularidad de Cartera Bancos Privados

