

# Informe sobre Bancos

Septiembre de 2014



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# **Informe sobre Bancos**

Septiembre de 2014

Año XII, N° 1



BANCO CENTRAL  
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

# Contenidos

**Pág. 3 | Síntesis**

**Pág. 4 | I. Actividad**

**Pág. 6 | II. Depósitos y liquidez**

**Pág. 7 | III. Financiaciones**

**Pág. 9 | IV. Solvencia**

**Pág. 11 | Novedades normativas**

**Pág. 12 | Metodología y glosario**

**Pág. 14 | Anexo estadístico**

Nota | Este Informe se concentra en la descripción del comportamiento del sistema financiero, incluyendo aperturas por subconjuntos homogéneos. Los datos presentados (en particular, aquellos de rentabilidad) son provisorios y están sujetos a posteriores rectificaciones. Salvo que se indique lo contrario, la información incluida corresponde a datos a fin de mes.

*Publicado el 28 de Noviembre de 2014*

Para comentarios, consultas o suscripción electrónica: [analisis.financiero@bcra.gob.ar](mailto:analisis.financiero@bcra.gob.ar)

El contenido de esta publicación puede reproducirse libremente siempre que la fuente se cite: “Informe sobre Bancos BCRA”

## Síntesis

- **En septiembre el saldo de las financiaciones en pesos al sector privado aumentó 2,6% respecto a agosto**, acumulando un crecimiento nominal de 21% en los últimos 12 meses. La variación mensual estuvo impulsada por los comportamientos de las líneas de documentos y aquellas destinadas al consumo (tarjetas y personales). Como resultado de este desempeño y de la reducción registrada en los préstamos en moneda extranjera, **el saldo de crédito total (incluyendo moneda nacional y extranjera) aumentó 2,2% en el período (22% i.a.)**. En el mes los créditos totales a familias crecieron 2,7% (20,8% i.a.), en tanto que las financiaciones a empresas lo hicieron en 1,8% (23,1% i.a.).
- En lo que va del año el BCRA continuó promoviendo el financiamiento con fines productivos. **Así, a través de la Línea de Créditos para la Inversión Productiva entre julio de 2012 y agosto de 2014 se acordaron préstamos por aproximadamente \$103.000 millones, de los cuales más de las dos terceras partes fue pactado con MiPyMEs.**
- **En el mes el ratio de irregularidad del crédito al sector privado disminuyó levemente hasta 2%, variación explicada tanto por los préstamos a las familias como por aquellos a las empresas.** La cobertura de la cartera en mora con provisiones contables aumentó hasta 139,3% en el período, manteniendo todos los grupos de bancos niveles holgados para este indicador.
- **En septiembre el saldo de balance de los depósitos del sector privado en moneda nacional aumentó 2,2% (28,8% i.a.)**. Este desempeño fue **impulsado por las cuentas a la vista** (3,7% en el mes y 30,1% i.a.) **y por los depósitos a plazo** (1,6% en septiembre y 28,6% i.a.). Los depósitos totales en el sistema financiero (del sector privado y público, considerando moneda nacional y extranjera) aumentaron 1% con respecto a agosto pasado y acumularon un incremento nominal de 24,1% en comparación con septiembre de 2013.
- **La liquidez del sistema financiero** (contemplando partidas en moneda nacional y extranjera) **se redujo 1,7 p.p. de los depósitos totales en septiembre, hasta 23,4%**. Como las tenencias de LEBAC se incrementaron en el mes el indicador de liquidez que incluye estos instrumentos no presentó cambios de magnitud en el período, ubicándose en 43,6% de los depósitos totales.
- **El patrimonio neto del sistema financiero consolidado se expandió 2,4% en el mes (43,4% i.a.)**, siendo impulsado por las ganancias contables. La integración de capital regulatorio del sistema financiero totalizó 14,4% de los activos ponderados por riesgo totales (APR) en septiembre (13,4% en el caso del Tier 1). **El exceso de integración de capital para el conjunto de entidades se ubicó en 86% de la exigencia normativa en el período**, 14 p.p. más que en el mismo período de 2013.
- **En el mes la rentabilidad del sistema financiero totalizó 3,7% anualizado (a.) del activo**, cayendo levemente con respecto agosto pasado principalmente por los menores ingresos por diferencia de cotización. **En el tercer trimestre de 2014 el ROA alcanzó 4,2%a.**, 0,9 p.p. más que el trimestre pasado y 0,5 p.p. por encima del mismo período de 2013.
- **A partir de septiembre el BCRA dispuso una reducción del límite a la posición global neta positiva de moneda extranjera de las entidades financieras**, pasando de 30% a 20% de la RPC del mes anterior o de los recursos propios líquidos de cada entidad —el que sea menor—. En este marco, **el descalce de moneda extranjera del conjunto de bancos se situó en 27,3% de la RPC, 4,3 p.p. por debajo del valor de agosto y 44 p.p. menos que el registro del cierre de 2013.**

# I. Actividad

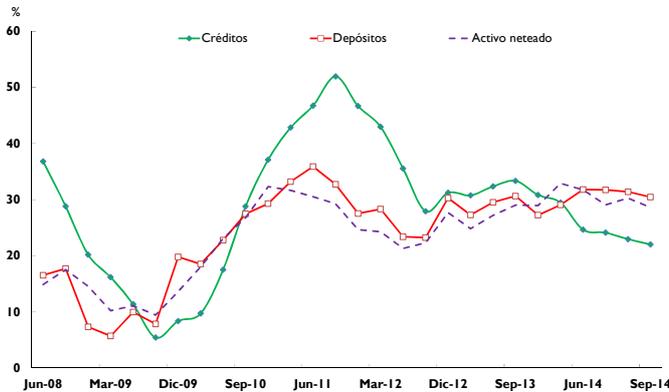
En septiembre los niveles agregados de intermediación financiera canalizados por los bancos siguieron aumentando. **En el mes el saldo del financiamiento al sector privado se incrementó 2,2% (22% interanual —i.a.— en términos nominales), mientras que los depósitos de las empresas y familias crecieron 2% (30,4% i.a.)** (ver Gráfico 1). En este marco el activo neteado del conjunto de entidades financieras presentó una variación mensual de 2% (28,6% i.a.).

Respecto del flujo de fondos estimado a partir de los balances agregados, en septiembre el **incremento de los depósitos del sector privado** (\$12.800 millones) y **la caída de los activos líquidos**<sup>1</sup> (\$12.300 millones) fueron las fuentes de recursos más importantes para el sistema financiero (ver Gráfico 2). Estos fondos se destinaron principalmente al **aumento de la tenencia de instrumentos de regulación monetaria** (\$15.300 millones) y **del financiamiento al sector privado** (\$13.300 millones).

En el acumulado del tercer trimestre de 2014 el **origen de recursos más importante para el conjunto de entidades financieras fue el crecimiento de los depósitos de las empresas y de las familias** (\$27.400 millones), seguido por las ganancias contables obtenidas y por el incremento de los depósitos del sector público. **Estos fondos se canalizaron fundamentalmente al aumento de las financiacines al sector privado** (\$29.700 millones) y, en menor medida, a la expansión de las tenencias de LEBAC y NOBAC —no relacionadas con operaciones de pases—.

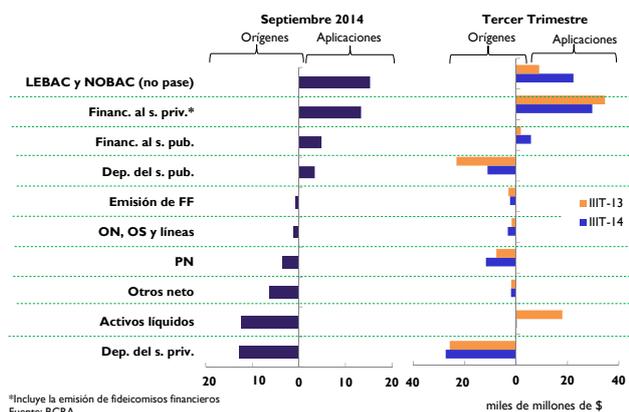
En términos de la composición patrimonial del sistema financiero, por el lado del activo, **en el tercer trimestre del año el saldo de las tenencias de LEBAC y NOBAC aumentó su importancia relativa hasta representar 15,1% del total**<sup>2</sup>, 1,2 p.p. por encima del valor observado el trimestre inmediato anterior (ver Gráfico 3). Este desempeño fue conducido principalmente por los bancos privados. Como contrapartida en el período se redujo la ponderación de los activos líquidos y del crédito al sector privado. Por el lado del fondeo, **los depósitos del sector privado en pesos siguieron presentando la mayor participación**, explicando algo más de la mitad del total (pasivo y patrimonio neto). En el tercer trimestre, mientras la ponderación de los depósitos a la vista en pesos del sector privado en el fondeo total se redujo, la importancia relativa del capital aumentó.

**Gráfico 1**  
Intermediación Financiera con el Sector Privado  
Variación % i.a. - Sistema financiero



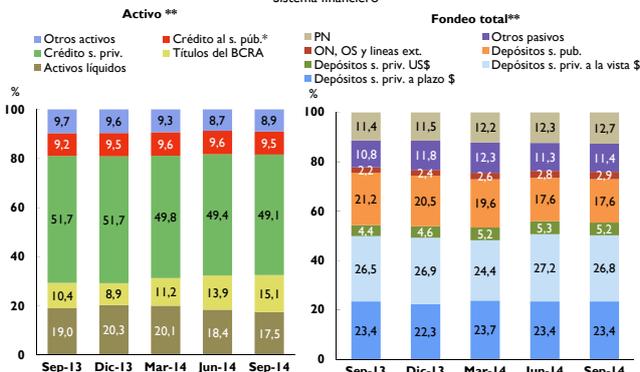
Fuente: BCRA

**Gráfico 2**  
Estimación del Flujo de Fondos del Sistema Financiero



<sup>1</sup>Incluye la emisión de fideicomisos financieros  
Fuente: BCRA

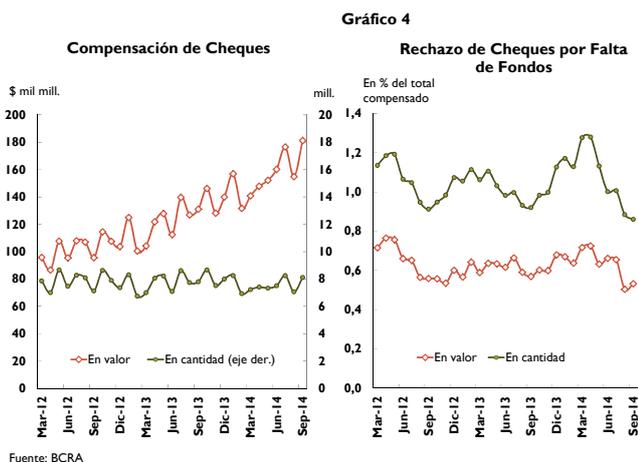
**Gráfico 3**  
Composición Patrimonial  
Sistema financiero



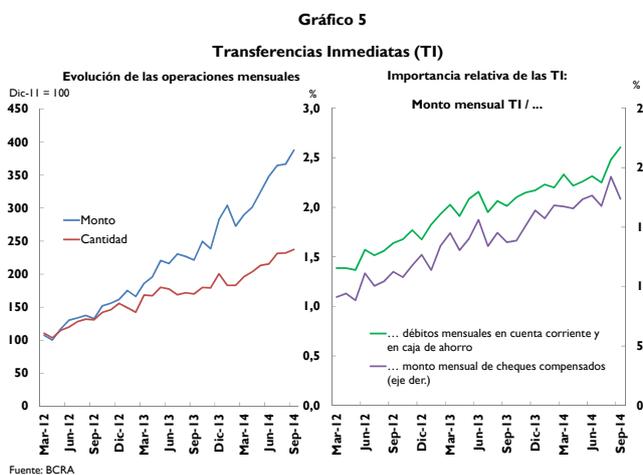
<sup>2</sup>Nota: Incluye títulos y préstamos. <sup>3</sup>El activo y el pasivo se netean de las duplicaciones contables por las operaciones de pase, a término y al contado a liquidar. Fuente: BCRA

<sup>1</sup> Disponibilidades (integración de “efectivo mínimo” en cuenta corriente en el BCRA y en cuentas especiales de garantía, y otros conceptos como efectivo en bancos y corresponsalías) más el saldo acreedor neto por operaciones de pases de las entidades financieras contra el BCRA utilizando LEBAC y NOBAC.

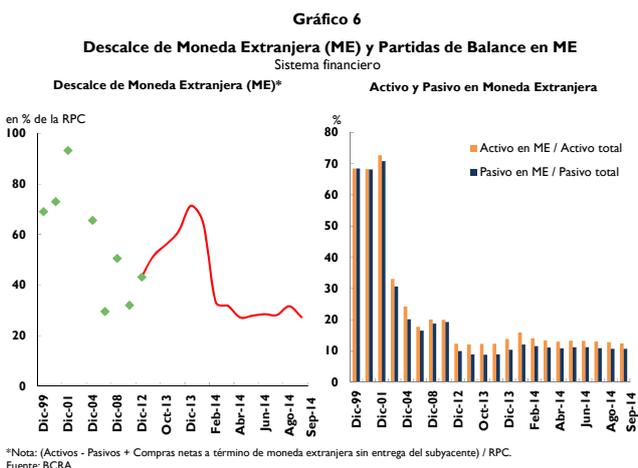
<sup>2</sup> El activo se presenta neto de las duplicaciones contables por las operaciones de pase, a término y al contado a liquidar.



En el mes el monto compensado de cheques se incrementó con respecto al mes anterior y, de esta manera, acumuló una mejora de 38,3% en relación con el mismo período de 2013 (3,9% en cantidad). El rechazo de cheques por falta de fondos en términos de la cantidad total compensada se redujo levemente en septiembre, alcanzando 0,86% (ver Gráfico 4), mientras que considerando valores el rechazo presentó un ligero incremento (hasta 0,53%). Cabe destacar que **en octubre ambos indicadores de rechazo por falta de fondos se redujeron, ubicándose por debajo de lo registrado hace doce meses**. En particular, la cantidad de documentos rechazados por falta de fondos en términos del total compensado alcanzó el menor nivel de los últimos tres años.



La utilización de las transferencias inmediatas se incrementó en el mes, tanto en valor como en cantidad (5,8% y 2,3% respectivamente). En términos interanuales el crecimiento del monto transferido fue de 75,2%, mientras que el número de operaciones aumentó 39,6%. En septiembre la mayor parte de las transferencias con acreditación instantánea se realizaron de manera gratuita —monto menor a \$20.000—. Asimismo, en términos de valores, las operaciones libre de costos explicaron más de un tercio del volumen de transferencias inmediatas en el mes. Desde su implementación, **el dinamismo de las transferencias con acreditación instantánea ha superado al de otros medios de pago, incrementando su relevancia** (ver Gráfico 5).



En el mes el descalce en moneda extranjera del sistema financiero<sup>3</sup> se ubicó en 27,3% de la Responsabilidad Patrimonial Computable (RPC)<sup>4</sup>, reduciéndose 4,3 p.p. con respecto a agosto (ver Gráfico 6). Este indicador disminuyó en todos los grupos de bancos en septiembre, destacándose los privados extranjeros a partir de menores compras netas a término de moneda. Este desempeño está en línea con la modificación vigente desde septiembre del tope máximo que las entidades financieras pueden presentar en relación a la Posición Global Neta de Moneda Extranjera (PGNME) positiva, que pasó de 30% a 20% de la RPC del mes anterior o de los recursos propios líquidos (el que sea menor)<sup>5</sup>. **En los primeros nueve meses del año este descalce se redujo más de 44 p.p. de la RPC a nivel agregado<sup>6</sup>**, evolución que se dio en el marco de los cambios normativos dispuestos por el BCRA.

<sup>3</sup> Definido como: Activos en moneda extranjera – Pasivos en moneda extranjera + Compras netas a término de moneda extranjera sin entrega del subyacente.

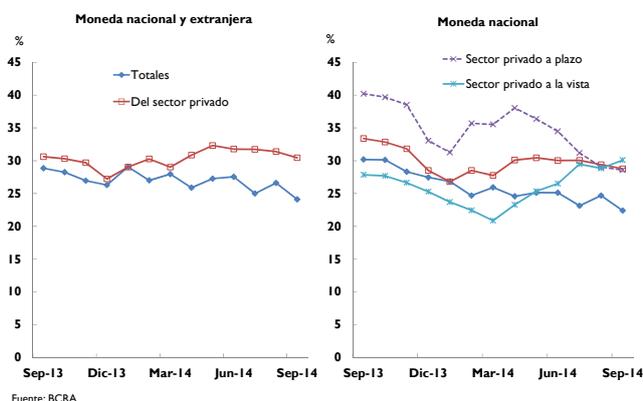
<sup>4</sup> Este descalce presenta diferencias respecto a la definición normativa de la PGNME si bien a nivel agregado presentan valores similares.

<sup>5</sup> Comunicación “A” 5627.

<sup>6</sup> Para un mayor detalle sobre el riesgo de moneda asumido por el sistema financiero, ver Sección V.5 del Boletín de Estabilidad Financiera (BEF) del segundo semestre de 2014.

## II. Depósitos y liquidez

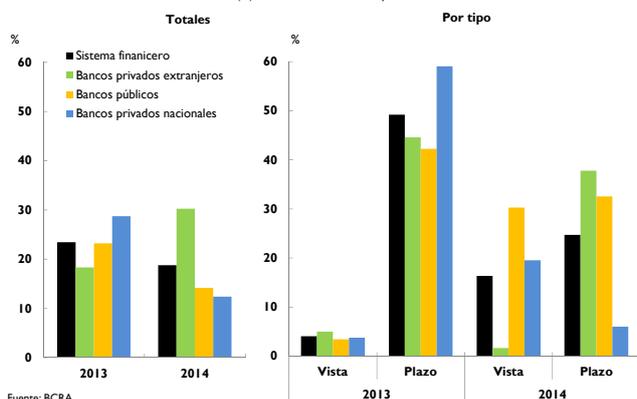
**Gráfico 7**  
Depósitos en el Sistema Financiero  
Var. % i.a. de saldos de balance



En septiembre el saldo de balance de los depósitos del sector privado en moneda nacional aumentó 2,2% y acumuló un incremento interanual de 28,8%. Este desempeño fue impulsado por las cuentas a la vista (3,7% en el mes y 30,1% i.a.) y, en menor medida, por los depósitos a plazo (1,6% en septiembre y 28,6% i.a.) (ver Gráfico 7). Por su parte, las imposiciones en moneda extranjera del sector privado se redujeron levemente en el período (en moneda de origen). Así, el saldo total de los depósitos del sector privado (en moneda nacional y extranjera) creció 2% en el mes y 30,4% i.a.

Los depósitos del sector público (en moneda nacional y extranjera) cayeron 1,6% en septiembre (+6,7% i.a.). De esta manera, los depósitos totales en el sistema financiero<sup>7</sup> aumentaron 1% con respecto a agosto pasado y acumularon un incremento nominal de 24,1% en comparación con septiembre de 2013.

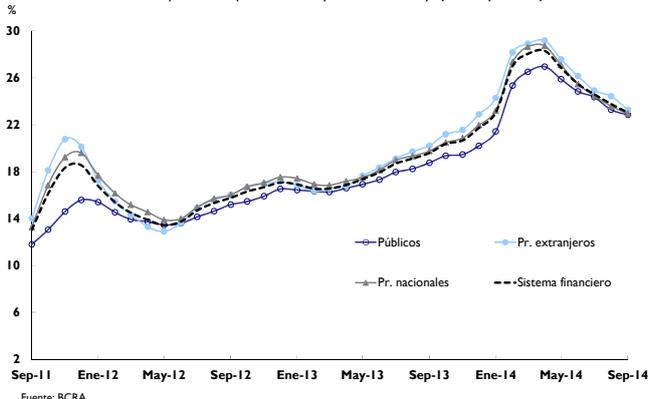
**Gráfico 8**  
Depósitos del Sector Privado en Pesos por Grupo de Bancos  
Var. % anualizada (a.) de saldos de balance para el tercer trimestre



Considerando el tercer trimestre de 2014, los depósitos en pesos del sector privado acumularon un crecimiento anualizado (a.) de 18,8%, levemente menor que en el mismo período del año pasado. Este menor dinamismo fue explicado fundamentalmente por la disminución de la tasa de aumento de los depósitos a plazo en todos los grupos de bancos (ver Gráfico 8), efecto que fue atemperado por el mayor incremento evidenciado en las cuentas a la vista.

En septiembre el costo de fondeo por operaciones de depósitos en pesos a plazo fijo del sector privado se redujo por quinto mes consecutivo. Al igual que en los períodos anteriores, este indicador disminuyó en todos los grupos de bancos (ver Gráfico 9). En el marco de la entrada en vigencia del límite mínimo dispuesto por el BCRA para las tasa de interés de depósitos a plazo fijo en moneda nacional de las personas físicas<sup>8</sup>, en octubre el costo de fondeo —por operaciones en pesos a plazo fijo del sector privado— de las entidades verificó un incremento.

**Gráfico 9**  
Estimación del Costo de Fondeo por Plazo Fijo del Sector Privado en Pesos  
Promedio ponderado por volumen operado en 1 mes y ajustado por encaje



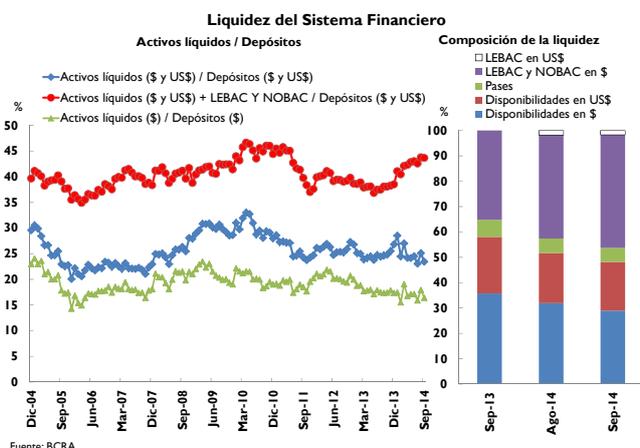
En septiembre la liquidez del sistema financiero (considerando partidas en moneda nacional y extranjera) cayó 1,7 p.p. de los depósitos totales hasta 23,4%. Dado que las tenencias de LEBAC se incrementaron en el mes el indicador que incluye estos instrumentos no presentó cambios de magnitud en el período (-0,1 p.p.), ubicándose en 43,6% de los depósitos totales. En términos de composición, las tenencias de instrumentos de regulación monetaria continuaron aumentando su relevancia en los activos de mayor liquidez (ver Gráfico 10).

<sup>7</sup> Del sector público y privado, denominados tanto en moneda nacional como extranjera.

<sup>8</sup> Comunicación "A" 5640.

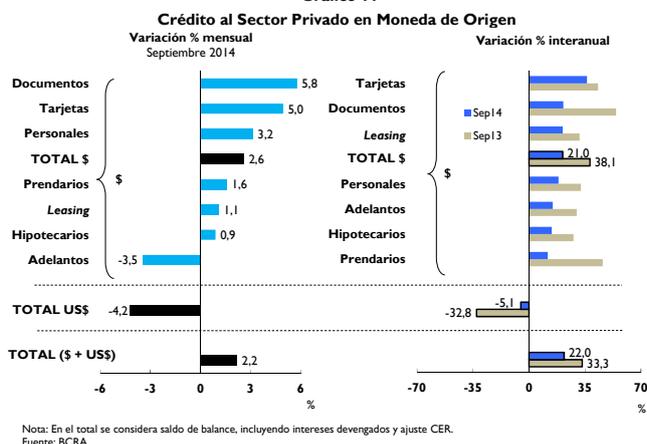
### III. Financiaciones

Gráfico 10



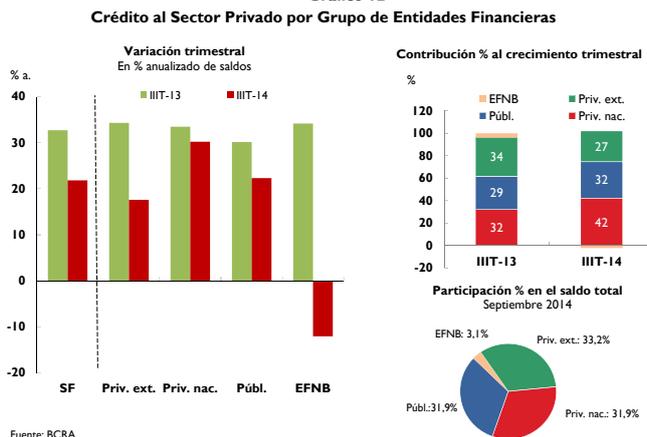
El financiamiento en pesos del conjunto de entidades al sector privado se incrementó 2,6%<sup>9</sup> en septiembre (21% i.a.). La variación mensual fue liderada por los documentos y por los préstamos al consumo —tarjetas y personales— (ver Gráfico 11). Por su parte el financiamiento en moneda extranjera continuó reduciéndose en el período<sup>10</sup>. De esta manera el saldo de crédito total (considerando moneda nacional y extranjera) a empresas y familias aumentó 2,2%<sup>11</sup> con respecto a agosto (22% i.a.). Los bancos privados nacionales lideraron el desempeño mensual de las financiaciones al sector privado (con un crecimiento de 3,7% en este lapso), en un marco en el que todos los grupos de entidades financieras presentaron una variación positiva en sus saldos de crédito.

Gráfico 11



En el tercer trimestre del año se evidenció una mejora en el crecimiento de los préstamos totales al sector privado en comparación con el trimestre previo. Las financiaciones totales a las empresas y familias se incrementaron 21,8% entre fines de junio y de septiembre de este año, 7,1 p.p. más que en los tres meses precedentes, si bien esta variación aún se encuentra por debajo del registro del mismo período de 2013 (ver Gráfico 12). Los créditos otorgados por la banca privada nacional y la pública verificaron los mayores incrementos trimestrales relativos, aportando casi tres cuartas partes de la variación del saldo de financiamiento total en el período.

Gráfico 12



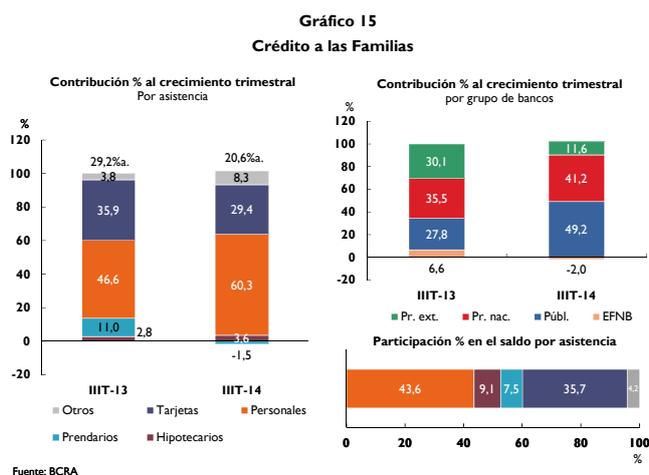
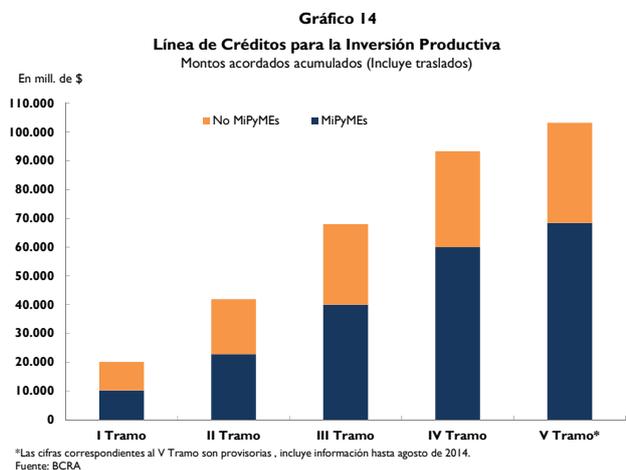
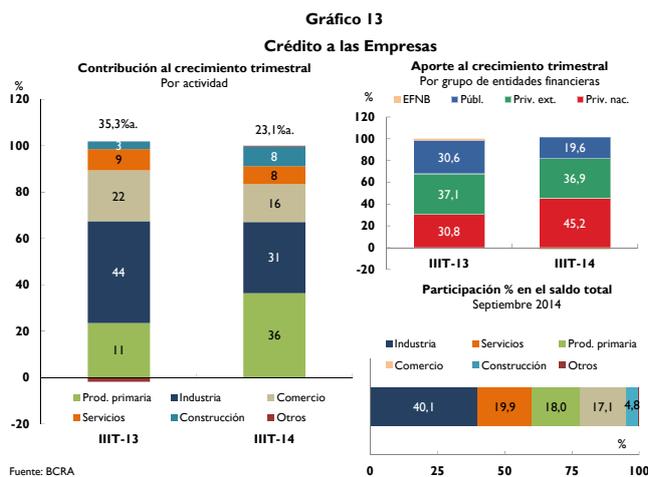
En septiembre el financiamiento a las empresas<sup>12</sup> aumentó 1,8% y acumuló una suba de 23,1% i.a. en términos nominales. El ritmo de crecimiento del crédito al sector productivo en el tercer trimestre de 2014 fue similar al dinamismo de los últimos doce meses, con aumentos en los préstamos a todas las ramas productivas. En particular los créditos al sector primario presentaron la mayor variación trimestral relativa y aportaron más de 36% del incremento total de los préstamos a las firmas (ver Gráfico 13). Por su parte las financiaciones a la industria mantuvieron la mayor participación en el saldo, representando 40,1% del total. El aumento trimestral de los préstamos a las empresas fue conducido mayormente por los bancos privados nacionales, cuyas financiaciones se expandieron 35,8% y explicaron más

<sup>9</sup> En el mes se emitieron cinco fideicomisos financieros por un total de \$652 millones con créditos originados por las entidades financieras, correspondiendo \$464 millones a securitizaciones de préstamos personales y \$188 millones a securitizaciones de préstamos prendarios. Corrigiendo el saldo de balance por los mencionados activos securitizados en septiembre, la variación de los préstamos en pesos al sector privado ascendería a 2,7% en el período.

<sup>10</sup> Variación en moneda de origen.

<sup>11</sup> Corrigiendo el saldo de balance por los activos securitizados durante septiembre (utilizando créditos otorgados por los bancos como activos subyacentes), el aumento mensual del crédito total (considerando moneda nacional y extranjera) al sector privado alcanzaría 2,3%.

<sup>12</sup> Información extraída de la Central de Deudores (incluye moneda nacional y extranjera). Las financiaciones a empresas se definen aquí como aquellas otorgadas a personas jurídicas y el financiamiento comercial otorgado a personas físicas. Por su parte, se considera préstamos a familias a aquellos otorgados a personas físicas, excepto que tengan destino comercial.



de 45% de la variación del saldo de crédito total a empresas en el período.

En el marco de las medidas implementadas por el BCRA para promover el financiamiento con fines productivos, en lo que va del año se siguieron generando recursos por medio de la **Línea de Créditos para la Inversión Productiva (LCIP)**. Desde el momento del lanzamiento de la LCIP —julio de 2012— hasta agosto de 2014<sup>13</sup> se acordaron préstamos por alrededor de \$103.000 millones, de los cuales más de 66% fue asignado a MiPyMEs (ver Gráfico 14). Por su parte, a través del **Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario (PFPB)** a fines de octubre de 2014 se efectuó una nueva subasta, colocándose \$211 millones adicionales. De esta manera desde el comienzo del PFPB —mediados de 2010— hasta el momento se adjudicaron \$8.091 millones por medio de veintiocho licitaciones, siendo acreditados efectivamente \$6.602 millones entre diversas empresas.

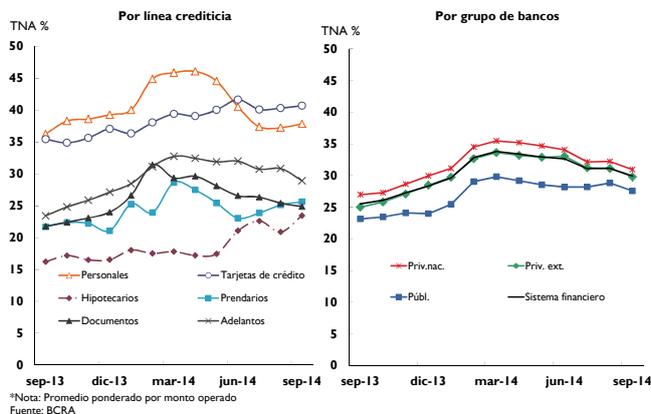
**En septiembre el crédito a los hogares se incrementó 2,7% (20,8% i.a.), siendo el mayor crecimiento mensual desde enero de 2014.** Dicho aumento fue impulsado por los préstamos personales y las tarjetas de crédito. En el tercer trimestre las financiaciones a hogares se expandieron a un ritmo de 20,6%a. (ver Gráfico 15), por encima del trimestre previo, si bien el dinamismo aún es inferior al mismo período de 2013. **En el desempeño reciente de las líneas de préstamos a las familias incidieron una serie de medidas de estímulo propiciadas por el sector público.** En particular, desde mediados de septiembre se encuentra en vigencia el programa “Ahora 12”, que otorga facilidades de financiamiento para consumos con tarjetas de crédito en 12 cuotas. Esta medida se sumó a la implementación del PRO.CRE.AUTO, programa de préstamos personales para la compra de automóviles nacionales nuevos que se canaliza a través del Banco de la Nación Argentina.

**La tasa de interés activa promedio operada en pesos mostró una nueva reducción en el mes, impulsada por las líneas más utilizadas por el sector productivo —adelantos y documentos— (ver Gráfico 16).** Esta merma en las tasas activas fue generalizada entre todos los grupos de bancos. **La caída mensual superó a la evidenciada por el costo de fondeo<sup>14</sup>, impulsando un leve descenso de los spreads.** Los niveles actuales de las tasas activas resultan inferiores a los picos registrados en la primera parte del año en todas las líneas de crédito —con excepción de los hipotecarios—. Esto refleja en parte el efecto de ciertas medidas dispuestas por el BCRA, como la LCIP —con una tasa de interés inicial estipulada para el financiamiento productivo de 19,5%— y la regulación de las tasas de interés para préstamos perso-

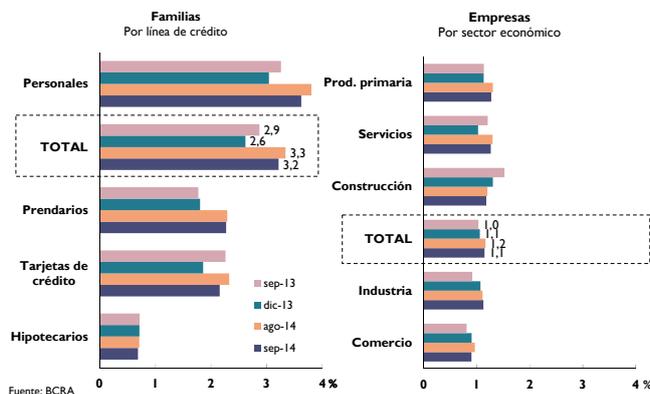
<sup>13</sup> Incluyendo información parcial del quinto tramo de la LCIP, correspondiente al segundo semestre de 2014.

<sup>14</sup> Costo de fondeo estimado por depósitos totales ponderado por volumen operado en dos meses, ajustado por encaje.

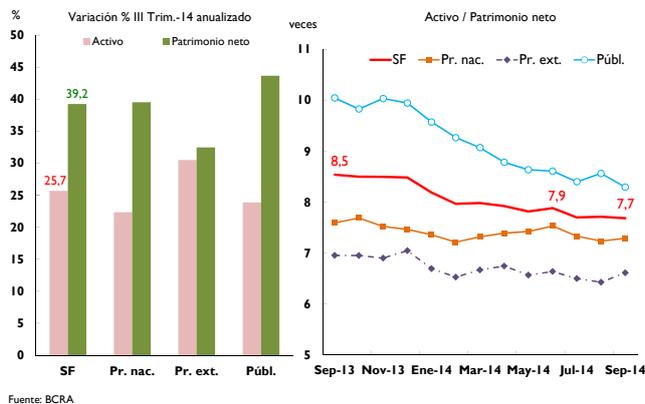
**Gráfico 16**  
Tasas de Interés Activas Operados en Pesos\*



**Gráfico 17**  
Irregularidad de las Financiaciones al Sector Privado por Tipo de Deudor  
Cartera irregular / Cartera total (%) - Sistema financiero



**Gráfico 18**  
Activo, Patrimonio Neto y Apalancamiento  
Por grupo de bancos



nales y prendarios a personas físicas a partir de junio del presente año<sup>15</sup>.

La irregularidad del crédito al sector privado se redujo en el mes<sup>16</sup>, alcanzando 2% del total de financiaciones. Esta merma fue impulsada tanto por el crédito al sector productivo —que redujo a 1,1% su irregularidad— como por los préstamos a las familias —cuya mora descendió a 3,2%— (ver Gráfico 17). La citada reducción mensual de la mora de los hogares se verificó en un contexto en el que los niveles de deuda y de la carga financiera del sector<sup>17</sup> son moderados. La cobertura de la cartera irregular con provisiones se incrementó hasta 139,3% en septiembre, superando el 100% en todos los grupos de bancos. Excluyendo las provisiones sobre la cartera regular, la cobertura alcanzaría 88,8%, 40 p.p. por encima de la exigencia normativa.

## IV. Solvencia

El patrimonio neto del sistema financiero consolidado creció 2,4% en septiembre, variación explicada principalmente por las ganancias contables. En el tercer trimestre de 2014 el patrimonio neto se expandió 39,2%a. (ver Gráfico 18). Este incremento fue relativamente mayor que el verificado en el activo total, por lo que en los últimos tres meses siguió reduciéndose el apalancamiento para el agregado del sistema. El activo totalizó 7,7 veces el patrimonio neto, 0,2 menos que en junio de 2014.

La integración de capital regulatorio del sistema financiero se ubicó en 14,4% de los activos ponderados por riesgo totales (APR) en septiembre, aumentando levemente con respecto al mes pasado. En el período la integración de capital Nivel 1<sup>18</sup> representó 13,4% de los APR. Por su parte, el exceso de integración de capital en términos de la exigencia normativa (posición de capital) se ubicó en 86% a septiembre de 2014 (ver Gráfico 19), acumulando un incremento de 3 p.p. en el trimestre y de 14 p.p. en una comparación interanual. Todos los grupos de bancos mostraron excedentes en su posición de capital en el noveno mes del año.

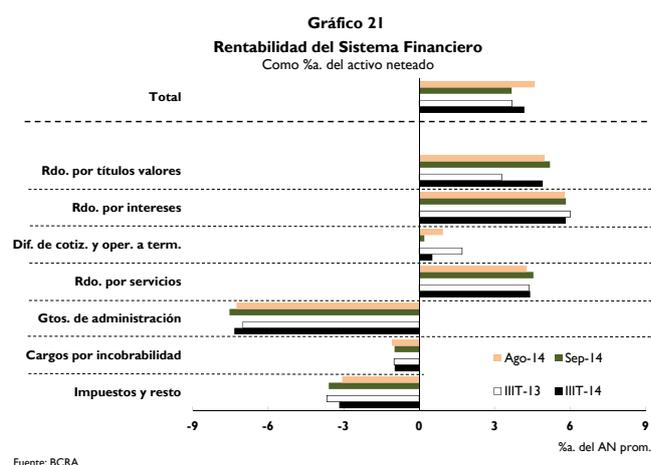
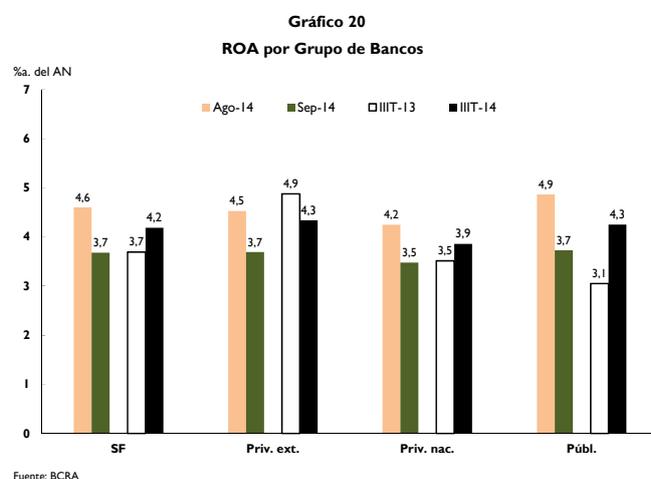
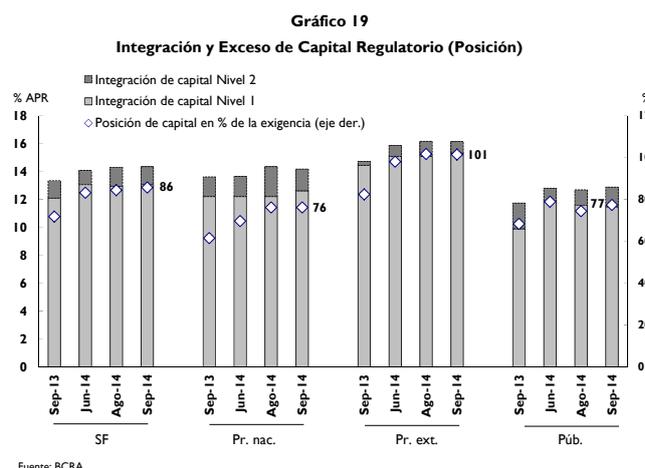
En septiembre el conjunto de bancos devengó utilidades contables equivalentes a 3,7%a. del activo, observando una disminución con respecto al mes anterior. Los menores resultados estuvieron explicados fundamentalmente por una reducción de los ingresos por diferencia de cotización. Tanto los bancos públicos como los

<sup>15</sup> Comunicación "A" 5590.

<sup>16</sup> En parte explicada por el pasaje que realizaron algunas entidades de financiaciones en situación irrecuperable a cuentas de orden.

<sup>17</sup> Para un análisis más detallado ver Apartado 3 / Indicador de Carga Financiera de las Familias y Capítulo III del Boletín de Estabilidad Financiera (BEF) del segundo semestre de 2014.

<sup>18</sup> Definido como patrimonio neto básico (capital ordinario y adicional), neto de las cuentas deducibles. Ver Comunicación "A" 5369.



bancos privados verificaron una caída mensual en el ROA. Por su parte, **los beneficios contables acumulados en el tercer trimestre del año representaron 4,2%a. del activo** (ver Gráfico 20), 0,9 p.p. más que el segundo trimestre del año y 0,5 p.p. por encima del mismo período de 2013<sup>19</sup>.

**El margen financiero de los bancos alcanzó 11,6%a. del activo en septiembre** (ver Gráfico 21), 0,5 p.p. menos que el registro de agosto. Si bien los resultados por títulos valores se incrementaron en el mes (+0,2 p.p. del activo hasta 5,2%a.), la disminución en el período se originó en menores ganancias por diferencia de cotización (-0,7 p.p. del activo hasta 0,4%a.), explicadas mayormente por los bancos públicos y los privados extranjeros. De esta manera, **en el tercer trimestre de 2014 el margen financiero del conjunto de entidades se ubicó en 11,7%a. del activo**, incrementándose 1,2 p.p. con respecto al trimestre pasado y 0,4 p.p. interanualmente.

**Los ingresos netos mensuales por servicios del sector aumentaron levemente con respecto a agosto pasado y alcanzaron 4,5%a. del activo.** Todos los grupos de bancos incrementaron dichos resultados en el mes. Así, los ingresos netos por servicios devengados en el acumulado de los últimos tres meses exhibieron un leve aumento respecto al trimestre previo, y se mantuvieron en línea con el nivel del tercer trimestre de 2013.

**En septiembre los cargos por incobrabilidad del sistema financiero se redujeron levemente hasta 1%a. del activo**, registro que resultó similar al que surge de considerar el tercer trimestre del año. Por su parte, **los gastos de administración se ubicaron en 7,5%a. del activo en el mes**, presentando un incremento de 0,2 p.p. con respecto a agosto. Este crecimiento se reflejó principalmente en los bancos privados nacionales y extranjeros. De esta forma, en el tercer trimestre de 2014 estos egresos representaron 7,4%a. del activo, 0,4 p.p. por debajo del mismo período de 2013.

<sup>19</sup> Para mayor detalle de la evolución reciente de la rentabilidad del sistema financiero, ver Sección V.1.2 del Boletín de Estabilidad Financiera (BEF) del segundo semestre de 2014.

## Novedades normativas

Resumen de las principales normativas del mes vinculadas con la actividad de intermediación financiera. Se toma como referencia la fecha de vigencia de la norma.

### **Comunicación “A” 5627 – 03/09/14**

Se establece, a partir de septiembre de 2014, una reducción del límite de la posición global neta positiva de moneda extranjera del 30% al 20% de la responsabilidad patrimonial computable o los recursos propios líquidos de cada entidad, el menor de ambos.

### **Comunicación “A” 5628– 03/09/14**

Se realizan modificaciones a las normas sobre “Certificados de depósito para inversión (CEDIN)”: (i) Las entidades financieras deberán admitir la presentación de documentación provisoria con antelación de hasta tres días hábiles a la fecha de la operación a los efectos de realizar una verificación previa que permita una ulterior comprobación del certificado y de que la aplicación y cobro se realicen en el mismo acto de presentación del CEDIN, (ii) En el caso de construcción de nuevas viviendas se admitirá la presentación de documentación con determinadas formalidades y requisitos sobre la obra y la cesión de los respectivos derechos de la propiedad, (iii) Para los casos de compras de materiales de construcción para refacción, ampliación o mejora de inmuebles se admitirá la presentación de facturas o recibos emitidos por el sistema de facturación electrónica de la AFIP, (iv) Para la etapa del pago del CEDIN, se prevé que cuando la entidad financiera pagadora no opere o no disponga de suficiente cantidad de dólares billete estadounidenses, deberá ofrecer a quien se presenta para el cobro del CEDIN la apertura de una caja de ahorros en esa moneda para la acreditación de los respectivos fondos y permitir su posterior retiro en esa u otra sucursal. En estos casos se establece que los cargos y/o comisiones por el primer mes deberán estar comprendidos dentro de los topes establecidos en materia de comisiones para esta operatoria, (v) Las entidades financieras alcanzadas deberán exhibir carteles informativos de la operatoria con CEDIN.

### **Comunicación “A” 5631– 12/09/14**

En el marco del Programa “AHORA 12”, con vigencia al 01/10/14 se incorpora en las normas sobre “Efectivo mínimo”, que las entidades financieras puedan disminuir de su exigencia en promedio en pesos, un importe equivalente al 16% de las nuevas financiaciones que otorguen y que estén destinadas a la adquisición de bienes y servicios comprendidos en el citado programa. Adicionalmente, se establece un límite máximo a dicha disminución del 1% de los conceptos en pesos sujetos a exigencia, en promedio, del mes anterior al de cómputo.

### **Comunicación “A” 5637 – 25/09/14**

Se modifica con vigencia a partir del 01/10/14 las normas sobre “Gestión crediticia” reemplazando, en los casos de operatorias especiales asignadas por métodos específicos de evaluación, los límites individuales por un límite general para cada cliente considerando su relación cuota/ingreso, la cual no podrá superar el 30%. Se establece que los ingresos y la totalidad de las financiaciones otorgadas (cuotas) a considerar serán los del prestatario y de su grupo familiar conviviente. Por su parte, en las normas sobre “Clasificación de deudores” se eleva a \$2.500.000 el monto de deuda por debajo del cual se otorga a las entidades financieras la opción de agrupar con los créditos para consumo o vivienda a las financiaciones de naturaleza comercial. En las normas sobre “Graduación del crédito” se incrementa a \$2.500.000 el monto establecido relativo a las exclusiones a dichas disposiciones para los préstamos a personas físicas o jurídicas o conjuntos económicos no vinculados que en conjunto por cada cliente no superen el equivalente al citado monto. Finalmente, se elevan los importes previstos en las normas sobre “Sociedades de Garantía Recíproca” y sobre “Fondos de garantía de carácter público” vinculados al límite individual del total de garantías otorgadas a un socio partícipe o MiPyMEs, por la sociedad de garantía recíproca o fondo de garantía, a \$10.000.000 y \$7.500.000 respectivamente.

### **Comunicación “A” 5638 – 25/09/14**

Se promueve el desarrollo del Programa “AHORA 12” modificando las normas sobre “Efectivo mínimo” a efectos de que las entidades financieras puedan disminuir de su exigencia en promedio en pesos el equivalente al 16% del importe de las financiaciones en pesos que otorguen a empresas no financieras emisoras de tarjetas de crédito a una tasa de interés del 0%, en la medida en que esas empresas destinen la totalidad de esos fondos a financiaciones del Programa “AHORA 12”. Adicionalmente se modifican las normas sobre “Línea de créditos para la inversión productiva” incorporando que las entidades financieras puedan imputar al defecto de aplicación del segundo tramo del Cupo 2014 que puede ser destinado a clientes no MiPyMEs las citadas financiaciones a empresas no financieras emisoras de tarjetas de crédito.

# Metodología

- (a) La información sobre balance de saldos corresponde al Régimen Informativo Contable Mensual (balances no consolidados). A fines de calcular los datos del agregado del sistema, para el caso de información sobre saldos se repite la última información disponible de aquellas entidades sin datos para el mes de referencia. Por su parte, para el análisis de rentabilidad se considera exclusivamente a aquellas entidades con datos disponibles 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) Salvo que se exprese lo contrario, 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) Los indicadores de rentabilidad 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.
- (e) En primera instancia, la desagregación por grupo de bancos se define en función de la participación mayoritaria en la toma de decisiones en términos de votos en las Asambleas de accionistas, diferenciando a las entidades de dominio privado (nacionales o extranjeras, dependiendo de la residencia) respecto de los bancos públicos. En ciertos casos, y con el objetivo de incrementar la profundidad del análisis, se identifica a las entidades privadas según el alcance geográfico y comercial de su operatoria. En este caso, se define a la banca de inversión 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, a las entidades minoristas se las divide entre 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 solo con objetivos analíticos 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.
- (f) Indicadores presentados en los Cuadros 1 y 5 del Anexo Estadístico: 1. (Integración de liquidez en BCRA en moneda nacional y extranjera + Otras disponibilidades en moneda nacional y extranjera + Saldo acreedor neto por operaciones de pases de las entidades financieras contra el BCRA utilizando LEBAC y NOBAC) / Depósitos totales; 2. (Posición en títulos públicos sin LEBAC ni NOBAC + Préstamos al sector público + Compensación a recibir + Títulos de deuda y Certificados de participación en fideicomisos financieros con título público de subyacente + Créditos diversos al sector público) / Activo total; 3. Créditos al sector privado / Activo total; 4. Cartera irregular del sector privado no financiero / Financiaciones al sector privado no financiero; 5. (Financiaciones al sector privado irregular Previsiones de las financiaciones al sector privado) / Patrimonio neto. La cartera irregular incluye las financiaciones clasificadas en situación 3, 4, 5 y 6; 6. Resultado acumulado anual / Activo neteado promedio mensual % anualizado; 7. Resultado acumulado anual / Patrimonio neto promedio mensual % anualizado; 8. (Margen financiero (Resultado por intereses + Ajustes CER y CVS + Resultado por títulos valores + Diferencias de cotización + Otros resultados financieros) + Resultados por servicios) / Gastos de administración acumulado anual; 9a. Integración de capital (RPC) / Activos ponderados por riesgos totales según norma del BCRA sobre Capitales Mínimos (Com. “A” 5369). Incluye franquicias; 9b. Integración de capital (RPC) / Activos ponderados por riesgo de crédito. Incluye franquicias; 10a. Integración de capital Nivel 1 (Patrimonio neto básico – Cuentas deducibles del patrimonio neto básico) / Activos ponderados por riesgos totales según norma del BCRA sobre Capitales Mínimos (Com. “A” 5369); 10b. Integración de capital Nivel 1 (Patrimonio neto básico – Cuentas deducibles totales) / Activos ponderados por riesgo de crédito; 11. (Integración de capital Exigencia de capital) / Exigencia de capital. Incluye franquicias.

# Glosario

**%a.:** porcentaje anualizado.

**%i.a.:** porcentaje interanual.

**Activos líquidos:** disponibilidades (integración de “efectivo mínimo” en cuenta corriente en el BCRA y en cuentas especiales de garantía y otros conceptos, fundamentalmente efectivo en bancos y corresponsalías) más el saldo acreedor neto por operaciones de pases de las entidades financieras contra el BCRA utilizando LEBAC y NOBAC.

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

**Activo neteado (AN):** El activo y el pasivo se netean de las duplicaciones contables por las operaciones de pase, a término y al contado a liquidar.

**APR:** Activos Ponderados por Riesgos Totales.

**APRc:** Activos Ponderados por Riesgo de Crédito.

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

**Coefficiente de liquidez:** Activos líquidos en porcentaje de los depósitos totales.

**Crédito al sector público:** Posición en títulos públicos (sin LEBAC ni NOBAC) + Préstamos al sector público + Compensación a recibir + Títulos de deuda y Certificados de participación en fideicomisos financieros (con título público de subyacente) + Créditos diversos al sector público.

**Crédito al sector privado:** préstamos al sector privado no financiero incluyendo intereses devengados y ajuste CER y CVS y financiamiento mediante *leasing*.

**Diferencias de cotización:** Resultados provenientes de la actualización mensual de los activos y pasivos en moneda extranjera. El rubro incluye además los resultados originados por la compra y venta de moneda extranjera, que surgen como diferencia entre el precio pactado (neto de los gastos directos originados por la operación) y el valor registrado en libros.

**Diversos:** utilidades diversas (incluyendo, entre otros, a las ganancias por participaciones permanentes, créditos recuperados y provisiones desafectadas) menos pérdidas diversas (incluyendo, entre otros, a los quebrantos por participaciones permanentes, pérdida por venta o desvalorización de bienes de uso y 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, impuestos y amortizaciones.

**LEBAC y NOBAC:** letras y notas emitidas por el BCRA.

**Margen financiero:** Ingresos menos egresos financieros. Comprende a los resultados por intereses y por activos, los ajustes CER y CVS, diferencias de cotización y otros resultados financieros. No incluye las partidas que recogen lo dispuesto en la Com. “A” 3911 y modificatorias.

**mill.:** millón o millones según corresponda.

**ON:** Obligaciones Negociables.

**OS:** Obligaciones Subordinadas.

**Otros resultados financieros:** ingresos por alquileres por locaciones financieras, aporte a fondo de garantía de depósitos, intereses por disponibilidades, cargos por desvalorización de préstamos, primas por venta de moneda extranjera y otros sin identificar.

**PN:** Patrimonio Neto.

**p.p.:** puntos porcentuales.

**PyME:** Pequeñas y Medianas Empresas.

**Resultado ajustado:** resultado total sin incluir la amortización de las pérdidas activadas por amparos ni los ajustes a la valuación de activos del sector público según Com. “A” 3911 y modificatorias.

**Resultado consolidado:** se eliminan los resultados por participaciones permanentes en entidades financieras locales. Disponible desde enero de 2008.

**Resultado por títulos valores:** 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 (información de balance) y no de lo percibido. Incluye intereses por préstamos y depósitos de títulos públicos y primas por pases.

**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”. 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.

**RPC:** Responsabilidad Patrimonial Computable. Para más detalles ver Texto Ordenado “Capitales Mínimos de las Entidades Financieras”.

**Saldo residual:** monto remanente a amortizar (pagar) sobre una financiación o conjunto de financiaciones determinada (s).

**TNA:** Tasa nominal anual.

**US\$:** dólares estadounidenses.

# Anexo estadístico<sup>1</sup> | Sistema Financiero

## Cuadro 1 | Indicadores de solidez (ver Metodología)

En %	Dic 2005	Dic 2006	Dic 2007	Dic 2008	Dic 2009	Dic 2010	Dic 2011	Dic 2012	Sep 2013	Dic 2013	Ago 2014	Sep 2014
1.- Liquidez	20,1	22,5	23,0	27,9	28,6	28,0	24,7	26,8	24,7	26,8	25,1	23,4
2.- Crédito al sector público	31,5	22,5	16,3	12,7	14,4	12,1	10,7	9,7	8,9	9,4	8,9	9,1
3.- Crédito al sector privado	25,8	31,0	38,2	39,4	38,3	39,8	47,4	49,5	49,8	50,9	47,1	46,9
4.- Irregularidad de cartera privada	7,6	4,5	3,2	3,1	3,5	2,1	1,4	1,7	1,8	1,7	2,1	2,0
5.- Exposición patrimonial al sector privado	-2,5	-0,8	-1,5	-1,7	-1,3	-3,2	-4,3	-3,1	-2,8	-3,5	-2,8	-2,9
6.- ROA	0,9	1,9	1,5	1,6	2,3	2,8	2,7	2,9	3,1	3,4	4,7	4,6
7.- ROE	7,0	14,3	11,0	13,4	19,2	24,4	25,3	25,7	26,5	29,5	37,4	36,3
8.- Eficiencia	151	167	160	167	185	179	179	190	199	206	226	225
9a.- Integración de capital (pos-Com. A 5369)	-	-	-	-	-	-	-	-	13,3	13,6	14,3	14,4
9b.- Integración de capital (riesgo de crédito)	15,9	16,9	16,9	16,9	18,8	17,7	15,6	17,1	-	-	-	-
10a.- Integración de capital Nivel I (pos-Com. A 5369)	-	-	-	-	-	-	-	-	12,0	12,5	13,3	13,4
10b.- Integración de capital Nivel I (riesgo de crédito)	14,1	14,1	14,6	14,2	14,5	13,0	11,0	11,9	-	-	-	-
11.- Posición de capital	169	134	93	90	100	87	69	59	72	76	84	86

Nota: A partir de febrero de 2013 se realiza un cambio metodológico en los indicadores 9, 10 y 11, en función de una modificación en la norma de capitales mínimos (Com. "A" 5369). Entre otros cambios, se redefinen los ponderadores de riesgo para el cálculo de la exigencia de capital, se readequan los conceptos incluidos en los distintos segmentos que componen la integración de las entidades (RPC) y se incorporan límites mínimos en términos de los Activos Ponderados por Riesgos Totales (APR). En este particular, a partir del cambio normativo se considera una definición amplia de los APR, incluyendo no sólo los activos ponderados vinculados al riesgo de crédito, sino que además se consideran los activos ponderados vinculados al riesgo de mercado y operacional.

## Cuadro 2 | Situación patrimonial

En millones de pesos corrientes	Dic 08	Dic 09	Dic 10	Dic 11	Dic 12	Sep 13	Dic 13	Ago 14	Sep 14	Variaciones (en %)		
										Último mes	2014	Últimos 12 meses
<b>Activo</b>	<b>346.762</b>	<b>387.381</b>	<b>510.304</b>	<b>628.381</b>	<b>790.026</b>	<b>942.740</b>	<b>1.004.892</b>	<b>1.188.995</b>	<b>1.220.563</b>	<b>2,7</b>	<b>21,5</b>	<b>29,5</b>
Disponibilidades <sup>1</sup>	58.676	71.067	93.085	104.389	148.254	154.947	200.925	194.909	183.025	-6,1	-8,9	18,1
Títulos públicos	65.255	86.318	117.951	112.906	123.491	161.029	141.494	241.932	261.530	8,1	84,8	62,4
LEBAC/NOBAC	37.093	43.867	76.948	71.050	84.057	114.109	89.641	186.333	201.374	8,1	124,6	76,5
Tenencia por cartera propia	25.652	34.748	61.855	59.664	70.569	94.088	88.091	160.653	175.957	9,5	99,7	87,0
Por operaciones de pase activo <sup>2</sup>	11.442	9.119	15.093	11.386	13.488	20.021	1.550	25.680	25.418	-1,0	1.540,0	27,0
Títulos privados	203	307	209	212	251	442	434	879	937	6,6	115,9	111,8
Préstamos	154.719	169.868	230.127	332.317	433.925	514.733	563.344	613.000	625.793	2,1	11,1	21,6
Sector público	17.083	20.570	25.907	31.346	39.951	41.632	48.438	51.436	51.725	0,6	6,8	24,2
Sector privado	132.844	145.247	199.202	291.708	383.674	460.951	501.857	550.185	562.456	2,2	12,1	22,0
Sector financiero	4.793	4.052	5.018	9.263	10.299	12.150	13.049	11.379	11.612	2,1	-11,0	-4,4
Previsiones por préstamos	-4.744	-5.824	-6.232	-7.173	-9.596	-11.620	-13.117	-16.027	-16.161	0,8	23,2	39,1
Otros créditos por intermediación financiera	38.152	33.498	39.009	40.805	38.769	59.779	42.435	72.751	82.130	12,9	93,5	37,4
ON y OS	912	1.146	1.433	1.657	2.255	3.709	5.421	5.199	5.241	0,8	-3,3	41,3
Fideicomisos sin cotización	5.714	5.942	6.824	7.967	10.822	12.082	12.656	12.891	12.490	-3,1	-1,3	3,4
Bienes en locación financiera (leasing)	3.935	2.933	3.936	6.222	7.203	8.383	9.460	9.988	10.096	1,1	6,7	20,4
Participación en otras sociedades	7.236	6.711	7.921	9.123	11.682	13.875	15.117	19.089	19.676	3,1	30,2	41,8
Bienes de uso y diversos	7.903	8.239	9.071	10.111	11.251	13.021	14.231	16.619	17.403	4,7	22,3	33,6
Filiales en el exterior	3.153	3.926	3.283	3.525	4.354	5.065	5.627	7.220	7.262	0,6	29,0	43,4
Otros activos	12.275	10.337	11.943	15.944	20.441	23.086	24.941	28.636	28.872	0,8	15,8	25,1
<b>Pasivo</b>	<b>305.382</b>	<b>339.047</b>	<b>452.752</b>	<b>558.264</b>	<b>699.205</b>	<b>831.523</b>	<b>883.091</b>	<b>1.034.033</b>	<b>1.061.939</b>	<b>2,7</b>	<b>20,3</b>	<b>27,7</b>
Depósitos	236.217	271.853	376.344	462.517	595.764	701.635	752.422	861.885	870.809	1,0	15,7	24,1
Sector público <sup>3</sup>	67.151	69.143	115.954	129.885	163.691	192.752	202.434	209.012	205.592	-1,6	1,6	6,7
Sector privado <sup>3</sup>	166.378	199.278	257.595	328.463	427.857	503.571	544.331	644.046	656.890	2,0	20,7	30,4
Cuenta corriente	39.619	45.752	61.306	76.804	103.192	114.330	125.237	141.560	151.893	7,3	21,3	32,9
Caja de ahorros	50.966	62.807	82.575	103.636	125.210	140.721	158.523	183.678	185.137	0,8	16,8	31,6
Plazo fijo	69.484	83.967	104.492	135.082	183.736	230.796	241.281	294.585	298.189	1,2	23,6	29,2
Otras obligaciones por intermediación financiera	57.662	52.114	60.029	76.038	75.106	96.890	92.634	126.497	141.647	12,0	52,9	46,2
Obligaciones interfinancieras	3.895	3.251	4.201	7.947	8.329	9.831	10.596	8.905	8.905	0,0	-16,0	-9,4
Obligaciones con el BCRA	1.885	270	262	1.920	3.535	4.658	4.693	4.620	4.522	-2,1	-3,6	-2,9
Obligaciones negociables	5.984	5.033	3.432	6.856	9.101	12.311	14.198	17.156	17.928	4,5	26,3	45,6
Líneas de préstamos del exterior	4.541	3.369	3.897	6.467	4.992	4.838	6.328	11.732	12.135	3,4	91,8	150,8
Diversos	13.974	14.891	17.426	24.137	26.280	28.385	41.345	38.130	42.864	12,4	3,7	51,0
Obligaciones subordinadas	1.763	1.922	2.165	2.065	2.647	3.076	3.425	4.158	4.249	2,2	24,1	38,2
Otros pasivos	9.740	13.159	14.213	17.644	25.688	29.922	34.610	41.492	45.234	9,0	30,7	51,2
<b>Patrimonio neto</b>	<b>41.380</b>	<b>48.335</b>	<b>57.552</b>	<b>70.117</b>	<b>90.820</b>	<b>111.217</b>	<b>121.800</b>	<b>154.962</b>	<b>158.624</b>	<b>2,4</b>	<b>30,2</b>	<b>42,6</b>
<b>Memo</b>												
Activo neteado	321.075	364.726	482.532	601.380	767.744	907.448	989.825	1.143.972	1.166.870	2,0	17,9	28,6
Activo neteado consolidado	312.002	357.118	472.934	586.805	750.598	887.515	968.458	1.122.645	1.145.183	2,0	18,2	29,0

(1) Incluye cuentas de garantías. (2) Valuación contable de balance (incluye todas las contrapartes). (3) No incluye intereses ni CER devengados.

Fuente: BCRA

<sup>1</sup> Datos disponibles en planilla de cálculo y por grupos homogéneos de entidades financieras en [http://www.bcra.gov.ar/pdfs/polmon/InfBanc\\_Anexo.xls](http://www.bcra.gov.ar/pdfs/polmon/InfBanc_Anexo.xls)

# Anexo estadístico<sup>1</sup> | Sistema Financiero (cont.)

## Cuadro 3 | Rentabilidad

Montos en millones de pesos	Anual						Primeros 9 meses		Mensual			Últimos
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2013	2014	Jul-14	Ago-14	Sep-14	12 meses
Margen financiero	20.462	28.937	35.490	43.670	61.667	88.509	61.060	99.221	10.333	11.394	11.198	126.670
Resultado por intereses	9.573	14.488	17.963	24.903	38.365	50.336	36.270	46.435	5.445	5.477	5.627	60.501
Ajustes CER y CVS	2.822	1.196	2.434	1.725	2.080	2.153	1.599	3.608	285	285	309	4.162
Diferencias de cotización	2.307	2.588	2.100	3.025	4.127	11.287	6.319	12.791	468	969	340	17.760
Resultado por títulos valores	4.398	11.004	13.449	14.228	17.356	22.280	16.230	32.701	4.228	4.717	5.014	38.751
Otros resultados financieros	1.362	-339	-457	-211	-261	2.454	643	3.685	-94	-54	-92	5.496
Resultado por servicios	10.870	13.052	16.089	21.391	28.172	36.503	26.676	34.617	4.114	4.048	4.384	44.444
Cargos por incobrabilidad	-2.839	-3.814	-3.267	-3.736	-6.127	-9.349	-6.156	-8.074	-783	-1.030	-938	-11.266
Gastos de administración	-18.767	-22.710	-28.756	-36.365	-47.318	-60.722	-44.010	-59.501	-6.734	-6.863	-7.273	-76.213
Cargas impositivas	-2.318	-3.272	-4.120	-6.047	-8.981	-13.916	-10.184	-14.291	-1.636	-1.663	-1.663	-18.024
Ajustes de valuación de préstamos al sector público <sup>1</sup>	-1.757	-262	-214	-336	-338	-377	-277	-727	-61	-60	-62	-828
Amortización de amparos	-994	-703	-635	-290	-274	-128	-84	-61	-6	-5	-9	-106
Diversos	1.441	918	2.079	2.963	2.475	2.576	1.840	4.531	342	895	710	5.267
Resultado total antes de Impuesto a las Ganancias <sup>2</sup>	6.100	12.145	16.665	21.251	29.276	43.094	28.866	55.716	5.570	6.716	6.347	69.944
Impuesto a las ganancias	-1.342	-4.226	-4.904	-6.531	-9.861	-13.951	-10.005	-18.742	-1.575	-2.365	-2.798	-22.689
<b>Resultado total<sup>2</sup></b>	<b>4.757</b>	<b>7.920</b>	<b>11.761</b>	<b>14.720</b>	<b>19.415</b>	<b>29.143</b>	<b>18.861</b>	<b>36.973</b>	<b>3.995</b>	<b>4.350</b>	<b>3.549</b>	<b>47.255</b>
Resultado ajustado <sup>3</sup>	7.508	8.885	12.610	15.345	20.027	29.649	19.221	37.761	4.062	4.415	3.620	48.189
<i>Indicadores anualizados - En % del activo neteado</i>												
Margen financiero	6,7	8,6	8,5	8,0	9,2	10,3	9,9	12,2	11,3	12,1	11,6	12,1
Resultado por intereses	3,1	4,3	4,3	4,6	5,7	5,9	5,9	5,7	5,9	5,8	5,8	5,8
Ajustes CER y CVS	0,9	0,4	0,6	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4
Diferencias de cotización	0,8	0,8	0,5	0,6	0,6	1,3	1,0	1,6	0,5	1,0	0,4	1,7
Resultado por títulos valores	1,4	3,3	3,2	2,6	2,6	2,6	2,6	4,0	4,6	5,0	5,2	3,7
Otros resultados financieros	0,4	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,3	0,1	0,5	-0,1	-0,1	-0,1	0,5
Resultado por servicios	3,6	3,9	3,8	3,9	4,2	4,3	4,3	4,3	4,5	4,3	4,5	4,2
Cargos por incobrabilidad	-0,9	-1,1	-0,8	-0,7	-0,9	-1,1	-1,0	-1,0	-0,9	-1,1	-1,0	-1,1
Gastos de administración	-6,1	-6,7	-6,9	-6,7	-7,0	-7,1	-7,1	-7,3	-7,4	-7,3	-7,5	-7,3
Cargas impositivas	-0,8	-1,0	-1,0	-1,1	-1,3	-1,6	-1,6	-1,8	-1,8	-1,8	-1,7	-1,7
Ajustes de valuación de préstamos al sector público <sup>1</sup>	-0,6	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Amortización de amparos	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Diversos	0,5	0,3	0,5	0,5	0,4	0,3	0,3	0,6	0,4	0,9	0,7	0,5
Resultado total antes de Impuesto a las Ganancias <sup>2</sup>	2,0	3,6	4,0	3,9	4,3	5,0	4,7	6,9	6,1	7,1	6,6	6,7
Impuesto a las ganancias	-0,4	-1,3	-1,2	-1,2	-1,5	-1,6	-1,6	-2,3	-1,7	-2,5	-2,9	-2,2
<b>Resultado total<sup>2</sup></b>	<b>1,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>	<b>4,6</b>	<b>4,4</b>	<b>4,6</b>	<b>3,7</b>	<b>4,5</b>
Resultado ajustado <sup>3</sup>	2,5	2,6	3,0	2,8	3,0	3,5	3,1	4,7	4,4	4,7	3,8	4,6
Resultado total antes de Impuesto a las Ganancias / Patrimonio neto	17,2	29,5	34,5	36,5	38,8	43,7	40,6	54,7	47,3	55,3	51,1	54,1
Resultado total / Patrimonio neto <sup>2</sup>	13,4	19,2	24,4	25,3	25,7	29,5	26,5	36,3	34,0	35,8	28,6	36,5

(1) Com. "A" 3911. Los ajustes a la valuación de títulos públicos en función de la Com. "A" 4084 están incluidos en el rubro "resultado por títulos valores".

(2) A partir de enero de 2008 se dispone de datos para el cálculo del resultado consolidado del sistema financiero. En este indicador se eliminan los resultados y las partidas del activo vinculadas a participaciones permanentes en entidades financieras locales.

(3) Al resultado total se le excluyen la amortización de amparos y los efectos de la Com. "A" 3911 y 4084.

Fuente: BCRA

## Cuadro 4 | Calidad de cartera

En porcentaje	Dic 05	Dic 06	Dic 07	Dic 08	Dic 09	Dic 10	Dic 11	Dic 12	Sep 13	Dic 13	Ago 14	Sep 14
<b>Cartera irregular total</b>	<b>5,2</b>	<b>3,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>3,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>
Previsiones / Cartera irregular	115	108	115	117	115	148	176	144	138	150	139	141
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-0,8	-0,3	-0,4	-0,5	-0,5	-0,9	-0,9	-0,7	-0,6	-0,8	-0,7	-0,7
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-2,6	-0,9	-1,6	-1,8	-1,7	-3,6	-4,6	-3,4	-3,0	-3,7	-3,0	-3,1
<b>Al sector privado no financiero</b>	<b>7,6</b>	<b>4,5</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,5</b>	<b>2,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>
Previsiones / Cartera irregular	115	108	114	116	112	143	171	141	136	148	137	139
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-1,1	-0,3	-0,5	-0,5	-0,4	-0,9	-1,0	-0,7	-0,6	-0,8	-0,8	-0,8
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-2,5	-0,8	-1,5	-1,7	-1,3	-3,2	-4,3	-3,1	-2,8	-3,5	-2,8	-2,9

Fuente: BCRA

<sup>1</sup> Datos disponibles en planilla de cálculo y por grupos homogéneos de entidades financieras en [http://www.bcr.gov.ar/pdfs/polmon/InfBanc\\_Anexo.xls](http://www.bcr.gov.ar/pdfs/polmon/InfBanc_Anexo.xls)