



# Universidad de San Andrés

DEPARTAMENTO DE ECONOMIA

## Convertibilidad y Sistema Financiero

---

Coordinadores: Beatriz López y Jorge Streb  
Banco Central de la Republica Argentina

CICLO DE SEMINARIOS 1993

Cuaderno 95/12

Día: Martes 21 de Septiembre

9:15 hs

UNIVERSIDAD DE SAN ANDRES  
BIBLIOTECA

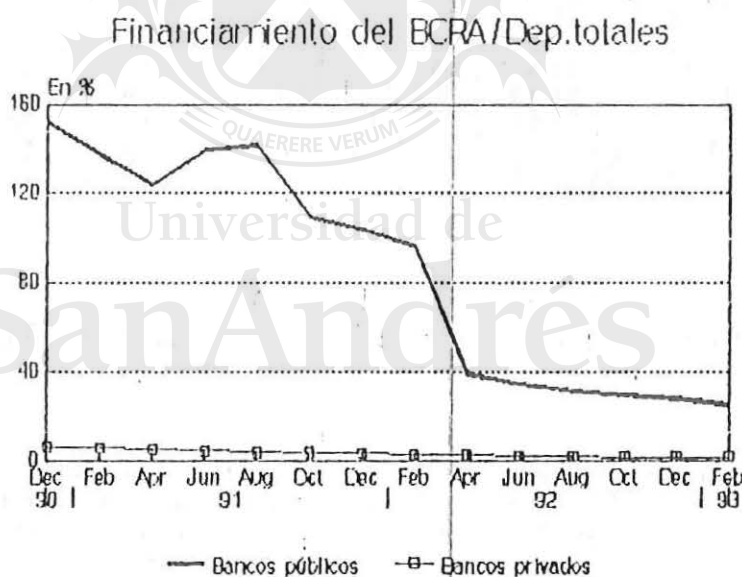


## 1. Introducción

El sistema financiero argentino está experimentando actualmente una inusual expansión, con un crecimiento del PBI sectorial superior al 35% tanto en 1991 como en 1992. El propósito de este trabajo es determinar la incidencia del Plan de Convertibilidad en esta recuperación de la actividad financiera.

Por Ley 23.928 del 27.03.91 se declaró la convertibilidad del Austral a una relación de A 10000 por dólar a partir del 01.04.91. Se estableció también la obligación por parte del BCRA de mantener en todo momento una relación de al menos 100% entre las reservas de libre disponibilidad y la base monetaria. Esto implicó que el BCRA perdiera control sobre la base monetaria, la que pasó a ser endógena y dependiente de las variaciones de las reservas internacionales, variable no controlada por la autoridad monetaria. Ello limitó drásticamente la capacidad del BCRA de financiar monetariamente al sector público, tanto directamente como indirectamente a través de redescuentos al sistema financiero.

Esta medida provocó efectivamente un importante descenso en la financiación que los bancos recibían a través de redescuentos del BCRA.

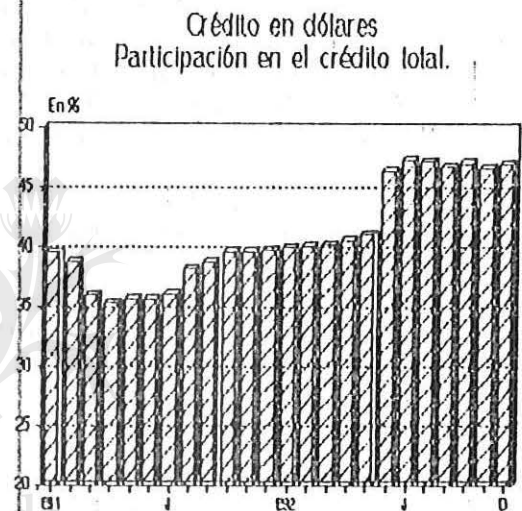
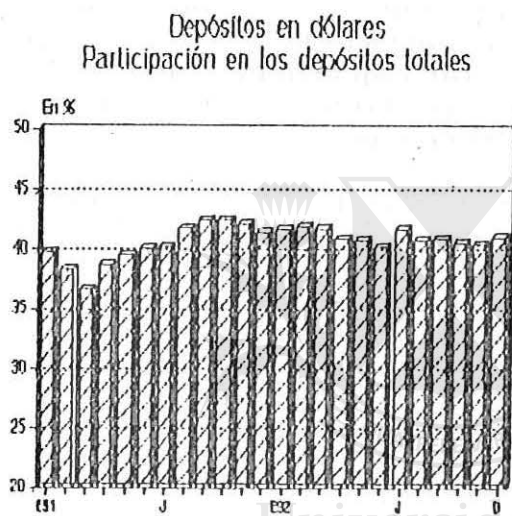


Fuente: Indicadores del Sistema Financiero

La estabilización cambiaria y la desindexación están en la base del programa anti-inflacionario. La Ley de Convertibilidad eliminó cualquier forma de actualización monetaria o indexación de precios con posterioridad a su promulgación, lo que es consistente con la idea de anclar la moneda nacional al dólar.

La Ley reconoció legalmente el fenómeno de la creciente dolarización de la economía, al determinar que las obligaciones pudiesen ser canceladas en la moneda en que habían sido pactadas. Esto se complementó con una serie de normas que liberalizaron la apertura de cuentas en moneda extranjera y equipararon su tratamiento a las cuentas en moneda nacional.

La legitimación de la dolarización facilitó el proceso de remonetización: el sistema financiero pudo adaptar los productos ofrecidos a la demanda del público. Este fenómeno se tradujo en una fuerte bimonetización del sistema. Actualmente tanto los depósitos como los créditos en dólares representan ambos cerca del 45% de los respectivos totales.



Nota: La fuente son los Balances consolidados del sistema financiero. El crédito incluye tanto préstamos como títulos.

En la segunda sección de este trabajo se analiza la relación entre estabilización de precios y monetización, como la principal clave para explicar la reciente expansión del sistema financiero.

Las consecuencias de la remonetización sobre la productividad y la rentabilidad del sistema financiero se analizan en la sección tres. Se destaca el comportamiento procíclico de la productividad del empleo.

En la sección cuatro se analizan los efectos que la dolarización y la pérdida de importancia del sector público como demandante de crédito han tenido sobre la estructura del sistema por grupo de entidades. El riesgo de cartera y su evolución durante la Convertibilidad son también analizados en ésta sección.



Finalmente, en la sección cinco se analizan los efectos que la remonetización, el alargamiento de los plazos y la política de reducción de encajes han tenido sobre la capacidad prestable del sistema y la evolución de las tasas de interés.

En la última sección se presentan las conclusiones sobre el estado actual del sistema financiero y sus perspectivas futuras.



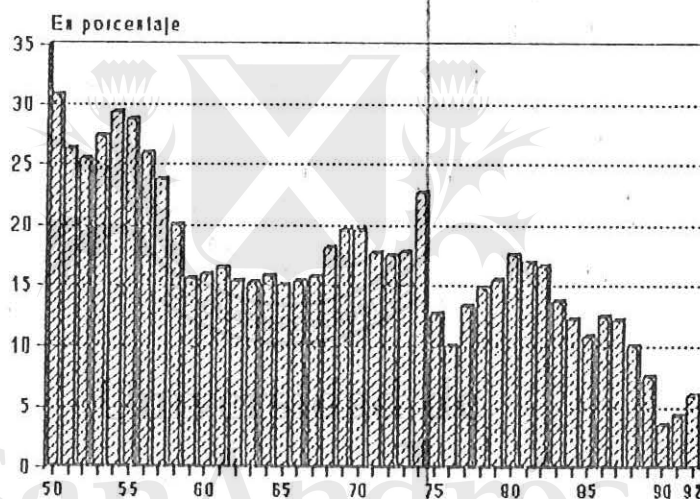
Universidad de  
**San Andrés**

## 2. Remonetización y planes de estabilización

El sistema financiero es especialmente vulnerable a la inestabilidad económica en tanto su nivel de actividad depende directamente del grado de monetización de la economía.

El coeficiente de monetización, medido por la relación entre activos en moneda nacional y PBI, "baja un escalón" hacia fines de la década del 50, para estabilizarse en un nivel cercano al 15% del PBI. En la década del 80 hay una progresiva desmonetización, asociada con una también progresiva aceleración inflacionaria, pero luego de las hiperinflaciones de 1989 y 1990 el coeficiente de monetización no recupera los valores anteriores, repitiéndose un fenómeno de histéresis comparable al observado a finales de los 50.

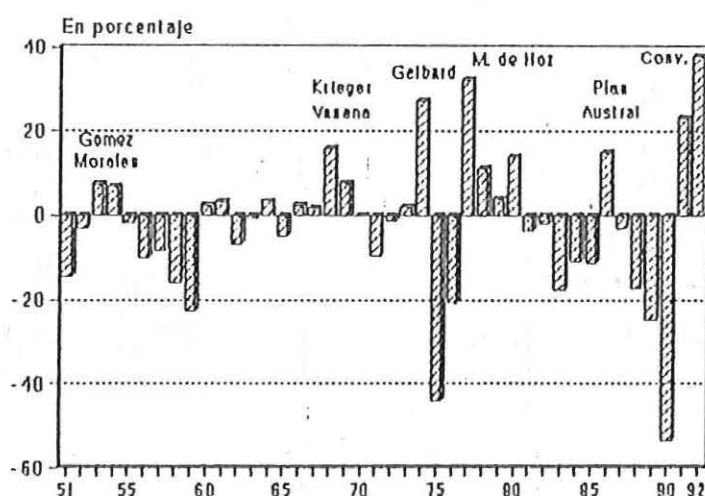
Coeficiente de liquidez (M4/PBI)



Nota: Los datos anuales de M4 son promedio simple de datos mensuales y éstos son promedio geométrico de saldos a fin de mes. M4 es billetes y monedas, depósitos a la vista y a plazo en pesos. La serie de PBI fue construida por empalme simple.

Mirando las reacciones a corto plazo, se observa que desde 1950 todos los planes de estabilización han generado una remonetización inicial. Este fenómeno también se produce con el Plan de Convertibilidad, a partir del cual se produjo una importante y sostenida recuperación del coeficiente de liquidez que creció 23% en 1991 y 34% en 1992.

## Variación del coeficiente de liquidez

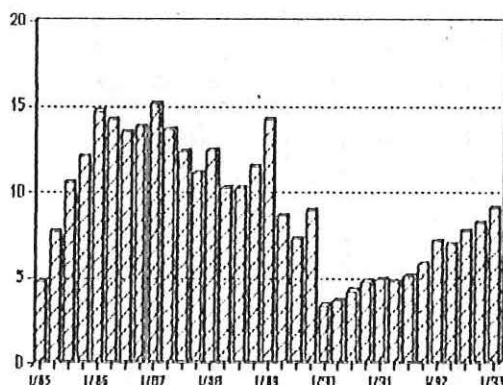


Cabe destacar que la mencionada remonetización fue precedida por el Plan Bonex que eliminó el déficit cuasifiscal por medio de un canje compulsivo de plazos fijos y títulos públicos por Bonex 89 llevando el grado de intermediación financiera a un mínimo. Sin embargo, a pesar de esta medida, el marco jurídico generado por la ley de Convertibilidad produjo una rápida recuperación de la confianza.

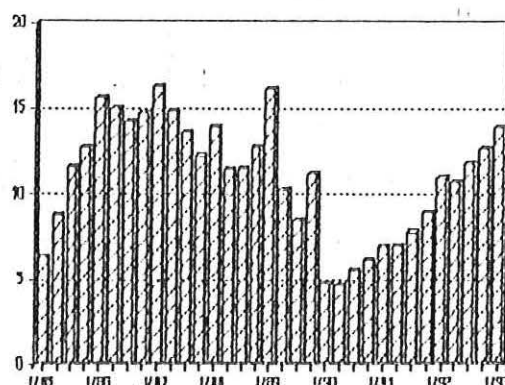
Durante la Convertibilidad se profundizó notablemente la bimonetización de la economía, proceso que fue favorecido por la disposición de julio de 1989 que permitió a los bancos captar depósitos en dólares sin garantía del B.C.R.A. y a una tasa pactada libremente. Este fenómeno se percibe claramente al comparar los distintos agregados monetarios. Si se observa el coeficiente de liquidez que sólo toma en cuenta los activos en pesos, el nivel de monetización aún no alcanza los niveles anteriores a las experiencias hiperinflacionarias de 1989 y 1990. Sin embargo, al incluir los depósitos en dólares, se percibe una recuperación mucho más importante del coeficiente, que en el primer trimestre de 1993 alcanza casi el 14%. Se observa entonces que, si se toma en cuenta el fenómeno de dolarización, el efecto de histéresis mencionado anteriormente queda neutralizado.



Coefficiente de liquidez  
Activos en pesos



Coefficiente de liquidez  
Activos en pesos y dólares



Nota: Los agregados fueron calculados con datos promedio de saldos diarios. Para los activos en pesos se toma M4 y luego se suman depósitos en moneda extranjera.

Si se tiene en cuenta la relación negativa entre las tenencias de activos domésticos y la tasa de inflación, es de esperar que el producto del sector financiero se relacione inversamente con la tasa de inflación. En efecto, la correlación entre estas dos variables es negativa para el período 1950-92 y se acentúa fuertemente a partir de 1975. La tasa de inflación promedio del período 1951-74 fue del 29% mientras que la del período 1975-92 alcanzó el 51.7%.

Correlación entre inflación y crecimiento del producto  
- en % -

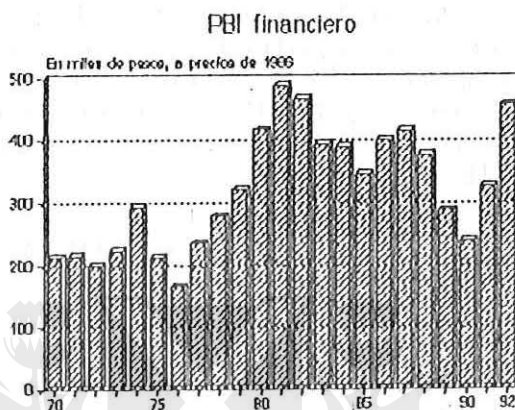
Período	PBI financiero	PBI total
1951-74	-13.36	-58.07
1975-92	-66.67	-36.81
1951-92	-48.86	-44.83

Asimismo la correlación entre inflación y crecimiento del producto total resulta claramente negativa. Una de las causas de esta relación puede ser el impacto que tiene el sistema financiero sobre el sistema productivo, ya que la reducción del volumen de activos manejados por el sistema financiero lleva a una reducción en el volumen de crédito a las empresas.

Son evidentes los efectos positivos que tiene la estabilidad



sobre el producto total y particularmente sobre el nivel de actividad del sistema financiero. La estabilidad producto de la Convertibilidad tuvo además la particularidad de haber sido acompañada por un ajuste del sector público y por un compromiso del gobierno de mantener fijo el tipo de cambio a través de una ley. Esto permitió una recuperación de la confianza del público que percibió este cambio como algo más permanente, reflejándose en un crecimiento sostenido del PBI financiero que alcanza en la actualidad un nivel cercano a los valores máximos de la serie histórica.



Nota: La serie de PBI fue construida por empalme simple.

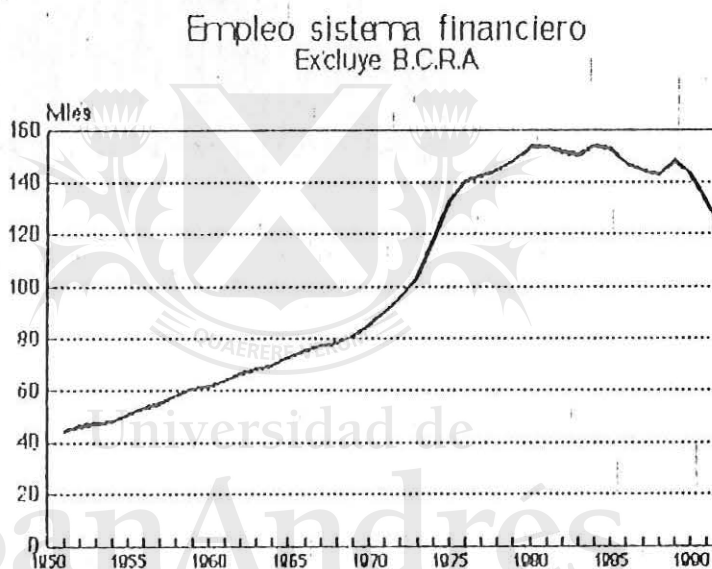
Universidad de  
**San Andrés**

### 3. Productividad y rentabilidad del sistema financiero

En esta sección se analizan diversos indicadores del desempeño de la industria financiera (excluyendo el BCRA), tales como productividad y rentabilidad. Se parte de una descripción de la evolución a largo plazo, para así poner en perspectiva las transformaciones de las entidades financieras a partir del Plan de Convertibilidad.

#### 3.1 Evolución del empleo, casas bancarias y productividad

La evolución del producto del sistema financiero se puede descomponer en la evolución del nivel de empleo y de la productividad media del trabajo. Es más, para estimar el PBI del sistema financiero hasta 1970 se suponía que la productividad era constante, por lo que el valor agregado se ajustaba directamente de acuerdo al índice de empleo.



Nota: El promedio anual es semisuma de datos diciembre hasta 1980. Luego es promedio de datos trimestrales.

Esquemáticamente, en la tasa de crecimiento del empleo en el sistema financiero argentino se pueden distinguir tres etapas. Primero, en el período 1950-1980 hay una expansión ininterrumpida y sostenida del empleo, a pesar de los vaivenes en el grado de monetización de la economía. Esto llama la atención, ya que estas fluctuaciones hubieran llevado a esperar un comportamiento más errático del empleo.

A partir de la crisis financiera de 1980 se nota claramente un estancamiento en el empleo (aunque ya desde 1976 se ve una



desaceleración en su tasa de crecimiento), con una ligera tendencia decreciente a lo largo de la década de los 80. Se puede distinguir entre los bancos y las entidades financieras no bancarias: el empleo promedio cae de 153 mil a 143 mil personas entre 1981 y 1990, pero un 81% de esta reducción se debe exclusivamente a las entidades financieras no bancarias. El comportamiento del empleo se corresponde con la creciente desmonetización de la economía.

Por último, en los años 1991 y 1992 hay una reducción inédita del empleo, que contrasta vivamente con el fuerte aumento del grado de monetización. Este comportamiento refleja un fuerte ajuste estructural: el empleo promedio se reduce en 22 mil personas en los dos últimos años, y se explica básicamente (en un 78%) por los recortes en los bancos públicos, particularmente el cierre de sucursales del Banade y del Banco Hipotecario.

Junto con la reducción paulatina del empleo, se nota un proceso de cierre de entidades financieras. De todas maneras, hay que recalcar que esta reducción está concentrada en las entidades no bancarias, y refleja sobre todo un proceso de concentración.

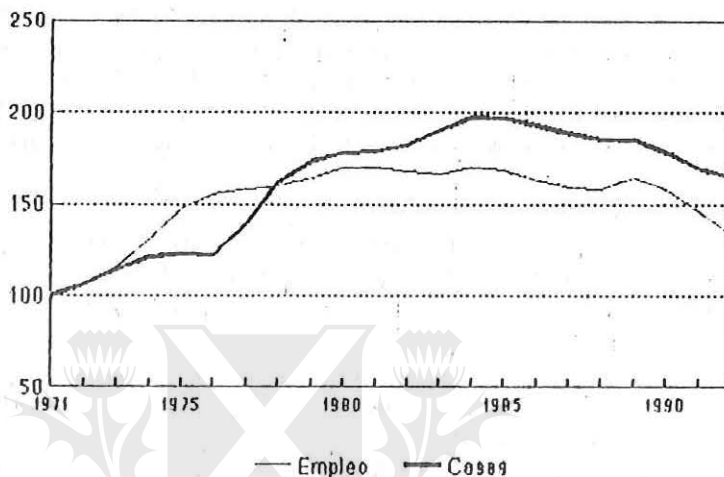
#### NUMERO DE ENTIDADES FINANCIERAS

	Públicos	Bancos Privados	Total	Entidades no bancarias	T o t a l sistema
1950	22	73	95	(..)	(..)
1960	30	84	114	(..)	(..)
1970	32	88	120	744	864
1980	35	179	214	255	469
1981	35	171	206	243	449
1982	36	168	204	209	413
1983	36	174	210	192	402
1984	36	174	210	150	360
1985	37	161	198	117	315
1986	37	154	191	105	296
1987	36	142	178	89	267
1988	36	139	175	70	245
1989	36	141	177	59	236
1990	36	133	169	51	220
1991	35	132	167	47	214
1992	36	131	167	43	210

Las entidades financieras no bancarias habían llegado a representar una altísima proporción de las entidades en la segunda mitad de la década del 60, pero este grupo nunca tuvo un aporte significativo a la intermediación financiera. A diciembre de 1992 captaba sólo un 2% de los depósitos del sistema.

Un indicador más relevante del tamaño físico del sistema financiero es el número de casas bancarias, es decir, entidades financieras más sucursales. Las cifras, disponibles desde 1970, muestran cierto grado de paralelismo entre empleo y número de casas.

Sistema financiero: empleo y casas  
Índice base 1971 = 100



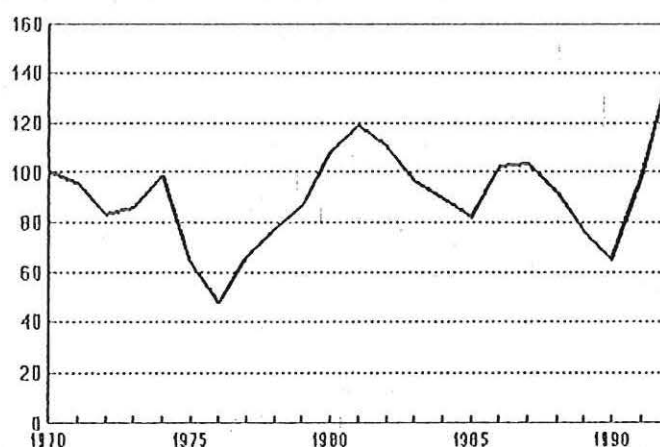
Nota: El promedio anual de casas es semisuma de datos diciembre.

El número de casas bancarias tuvo una gran expansión física como consecuencia de la reforma financiera de 1977, situándose desde 1979 por encima del índice de empleo (base 1971=100). Estas cifras muestran una reducción mucho menos dramática que el número de entidades financieras.

La evolución del empleo y de las casas bancarias son sólo un primer indicador del tamaño del sistema financiero, sobre todo tomando en cuenta la informatización producida en los 80. Sin embargo, hasta 1991 estos avances tecnológicos no se habían traducido en un aumento visible del nivel de productividad.



Productividad sistema financiero  
Indice base 1970 = 100



Nota: Productividad = PBI entidades financieras/empleo.

La baja productividad observada en la mayor parte del período puede ser considerada como el resultado del fuerte proceso de desmonetización de la economía, que redujo el "nivel de utilización" de la capacidad financiera instalada. Los repuntes observados en el nivel de productividad coinciden con períodos de mayor estabilidad, pero se destacan dos intervalos: 1976-81, cuando crece rápida y sostenidamente en un contexto de lenta expansión del empleo y rápida expansión de las casas bancarias, y 1990-92, cuando aumenta significativamente, en medio de un proceso de racionalización y reducción del empleo y las casas bancarias.

El fenómeno de aumento de la productividad "potencial" queda en claro con el Plan de Convertibilidad en el que la productividad media del sistema ha llegado al punto más alto en la serie histórica que empieza en 1970. La remonetización parece haber posibilitado que el proceso previo de inversión en tecnología y modernización del sector pudiera manifestarse en un crecimiento efectivo de la productividad.

Hay otros indicadores que se pueden usar para medir el aumento de productividad del sistema financiero a partir del Plan de Convertibilidad, recurriendo a aspectos físicos tales como préstamos y depósitos promedio por persona ocupada. Giorgio (1988), p. 35, destacaba que a marzo de 1987 cada empleado en el sistema financiero argentino operaba con un nivel de 91 mil dólares de depósitos. Estos niveles eran exiguos, comparados con una relación de 1,2 millones de dólares por empleado para los principales bancos de Estados Unidos, y de 4,5 millones para los de Japón. Si bien aún se está muy por debajo de los niveles en estos países, hay un aumento muy importante de los depósitos y préstamos por persona ocupada a partir de la Convertibilidad.

PRODUCTIVIDAD DE LA MANO DE OBRA  
EN RELACION A PRESTAMOS Y DEPOSITOS  
- En miles de dólares por persona ocupada -

	Bancos públicos	Bancos privados	Entidades no bancarias	Total
<b>Depósitos</b>				
Mar 91	69	98	31	80
Dic 91	111	161	153	134
Dic 92	208	260	293	235
Mar 93	252	289	313	271
<b>Préstamos</b>				
Mar 91	202	113	33	160
Dic 91	301	183	185	248
Dic 92	415	307	389	362
Mar 93	461	347	418	404

También se pueden considerar los depósitos y préstamos promediado por casa, que muestran también un fuerte aumento de productividad.

PRESTAMOS Y DEPOSITOS PROMEDIO POR CASA  
- en miles de dólares por casa -

	Bancos públicos	Bancos privados	Entidades no bancarias	Total
<b>Depósitos</b>				
Mar 91	2719	2434	1402	2546
Dic 91	3992	3770	2931	3853
Dic 92	6801	6472	7154	6622
Mar 93	8555	7456	7619	7912
<b>Préstamos</b>				
Mar 91	7927	2865	1490	5123
Dic 91	10854	4288	3557	7150
Dic 92	13597	7637	9501	10209
Mar 93	15799	8757	10047	11675

Otro indicador de la evolución de la productividad es el número de cuentas por persona ocupada, que también revelan una tendencia a la mejora. Pero como el número promedio de cuentas activas y pasivas aumentó mucho menos que el índice de depósitos o préstamos (23.6% contra 238% y 152%, respectivamente), es obvio que

la mejora se debió principalmente a un aumento del tamaño promedio de las operaciones.

PRODUCTIVIDAD DE LA MANO DE OBRA  
EN RELACION AL NUMERO PROMEDIO DE CUENTAS ACTIVAS Y PASIVAS  
- número de cuentas por persona ocupada -

	Bancos públicos	Bancos privados	Entidades no bancarias	Total
Mar 91	66	82	30	72
Dic 91	63	91	61	75
Dic 92	70	105	107	88
Mar 93	71	106	111	89

Cabe destacar el comportamiento diferencial de cuentas activas y pasivas. Hay un fuerte aumento de la cantidad de clientes de préstamos, que subió un 82% entre marzo de 1991 y marzo de 1993, mostrando que el sistema financiero ahora sirve a una franja mucho más ancha del mercado, lo que está asociado al boom de los créditos para consumo. En cuanto a las cuentas pasivas, las cuentas a la vista se han expandido un 15% en el lapso mencionado, a pesar de la prohibición de más de un endoso por cheque, y las cuentas a plazo fijo aumentaron un 16%, mientras que las cuentas de caja de ahorro disminuyeron un 18%, tal vez debido a su alto costo de mantenimiento, adicionado al hecho de que habían aumentado fuertemente en 1990 luego del Plan Bonex.

Universidad de  
**San Andrés**



## 3.2 Costos y rentabilidad

### 3.2.1 Costos

Un aspecto de fundamental importancia en la determinación de las tasas activas de interés son los costos operativos. No obstante el ajuste hecho por la banca pública en este aspecto en el período reciente, resultan aún elevados en promedio. En términos de depósitos, los costos operativos en Estados Unidos representan alrededor del 0,5% mensual (Giorgio, 1988, pág.31) frente a un valor de 1,4% a marzo de 1993 en Argentina. Este nivel es claramente elevado en una época de estabilidad de precios y apertura económica donde las tasas internacionales son inferiores.

Los costos operativos, que comprenden los gastos devengados para el desenvolvimiento administrativo de una entidad, pueden ser agrupados en: remuneraciones, cargas sociales, impuestos, amortización/ depreciación y otros costos. Dentro del concepto "remuneraciones" se incluyen no sólo salarios sino también gastos de representación, viáticos y movilidad, servicios al personal, servicios administrativos contratados, servicios de seguridad, honorarios de directores y síndicos y otros honorarios, que representan gastos en personal. Los impuestos excluyen tanto el impuesto a las ganancias como ingresos brutos. El rubro otros costos comprende seguros, alquileres, papelería y útiles, electricidad y comunicaciones y propaganda y publicidad.

#### ESTRUCTURA DE LOS COSTOS OPERATIVOS

Concepto	Entidades Públicas				Entidades Privadas			
	Mar 91	Dic 91	Dic 92	Mar 93 - En % -	Mar 91	Dic 91	Dic 92	Mar 93
Remuneraciones	62.4	59.6	61.9	62.7	51.1	50.9	55.3	55.6
Cargas Sociales	13.2	11.9	12.2	11.6	10.4	10.6	11.1	12.1
Impuestos	6.9	5.9	3.9	4.2	13.2	7.2	4.4	4.2
Amortización y Deprec.	4.2	4.6	5.6	4.9	6.6	6.0	5.5	5.6
Otros Costos	13.3	18.1	16.4	16.5	18.7	25.2	23.8	22.4
Total Costos Operativos	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

La participación de los costos laborales en los costos operativos totales muestra la alta incidencia de los salarios en los costos operativos de los bancos públicos, con menor tecnificación y calificación de la mano de obra, pero en las entidades privadas existe una tendencia en los últimos meses a que la participación del costo laboral sea mayor. Se está cerca de los valores históricos, ya que por ejemplo en 1987 alrededor del 60% de los costos eran gastos de personal, según datos de Giorgio (1988)



para la totalidad del sistema.

Se destaca el ajuste de costos hecho por la banca pública, con una fuerte reducción del empleo a raíz de la reestructuración de sus actividades que llevó a una caída de los gastos de personal. La disminución en el rubro impuestos, tanto para las entidades públicas como privadas, está asociada a la eliminación del gravamen de emergencia sobre servicios prestados por las entidades financieras y su sustitución por el IVA, que es menos gravoso.

Por el contrario, se observa el aumento del rubro otros costos, siendo el segundo en importancia dentro de la estructura de los costos operativos y superior en las entidades privadas. En este período el pago por servicios ha afectado desfavorablemente los costos. Asimismo la mayor competitividad estimuló importantes gastos en propaganda y publicidad.

EVOLUCION DE LOS COSTOS OPERATIVOS. BASE MAR 91 = 100

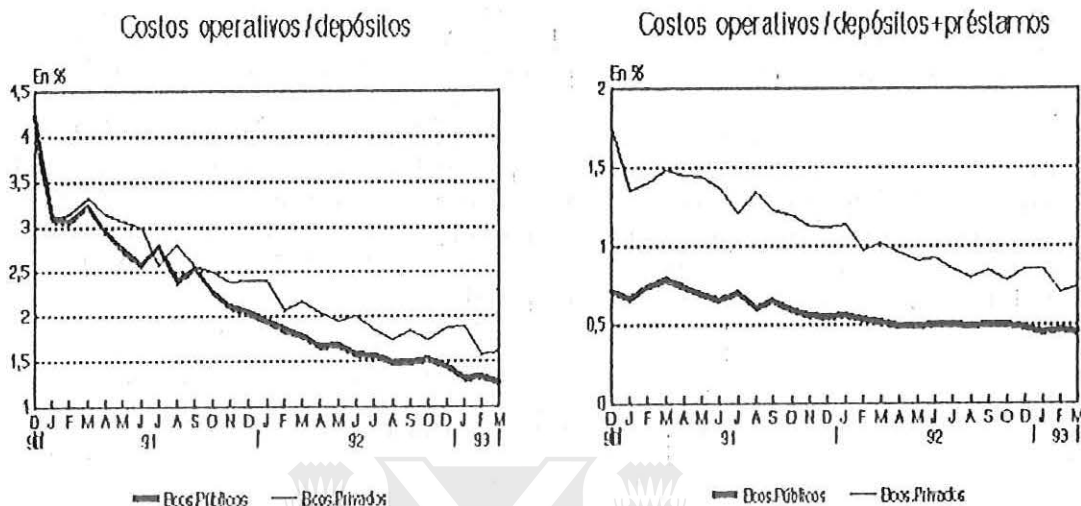
Concepto	Entidades Publicas				Entidades Privadas			
	Mar 91	Dic 91	Dic 92	Mar 93	Mar 91	Dic 91	Dic 92	Mar 93
	- En % -							
Remuneraciones	100.00	83.70	87.25	89.75	100.00	103.70	131.88	119.30
Cargas Sociales	100.00	78.79	81.36	78.39	100.00	106.67	130.14	127.76
Impuestos	100.00	74.57	49.95	54.82	100.00	56.77	40.21	35.18
Amortización y Deprec.	100.00	96.16	118.56	104.00	100.00	94.58	100.01	92.65
Otros Costos	100.00	119.32	108.27	111.08	100.00	140.70	155.40	131.85
Total Costos Operativos	100.00	87.68	88.01	89.27	100.00	104.10	121.85	109.60

Nota: Deflactado por índice de precios combinados.

Un par de indicadores que se refieren a los costos medios de intermediación financiera, medidos ya sea como "Costos Operativos Totales/Depósitos Totales" o como "Costos Operativos Totales / Depósitos Totales + Préstamos Totales", muestran un descenso importante.

Según Giorgio (1988) a fines de marzo de 1987 el cociente costos/depósitos era del 1,8% mensual. A marzo de 1993 este indicador resultó de 1,4%. Esta evolución favorable surge más de la combinación del mayor crecimiento relativo de la captación de pasivos financieros que del ajuste descendente de los costos. O sea, el sistema financiero esta mejorando su eficiencia, si bien sería necesaria una triplicación de depósitos para llegar al nivel de Estados Unidos, tal como se mencionó precedentemente. En los años 1989 y 1990, cuando por el contrario los depósitos se redujeron a un mínimo, los costos operativos alcanzaron los valores más elevados: según González y Sorensen (1990) resultó del orden

del 2,5% mensual en julio de 1989, y luego como consecuencia del achicamiento del sistema financiero por el Plan Bonex alcanzó un promedio de 4,7% durante 1990.



Dentro del conjunto de bancos, los públicos de provincia como los privados del interior presentan indicadores de menor eficiencia, ya que a diciembre de 1992 tenían una relación costos/depositos de alrededor de 2,3% mensual, mientras que el sistema registraba un valor de 1,7% (ver Indicadores del Sistema Financiero, B.C.R.A.)

Una manera alternativa de medir la eficiencia es a través de la relación entre costos netos y capacidad prestable, donde

$$\text{Costos netos} = \text{Gastos Administrativos} + \text{Aportes al ISSB} + \text{Impuesto a los Ingresos Brutos} + \text{Cargos por Incobrabilidad} - \text{Ingresos por Servicios,}$$

$$\text{Capacidad prestable} = \text{Depósitos Netos de Encajes} + \text{Redescuentos} + \text{Recursos Propios Líquidos} + \text{Otras Financiaciones de Entidades Financieras} + \text{Otras Obligaciones por Intermediación Financiera} + /- \text{Capacidad Prestable Originada en Operaciones de Pases}$$

Cabe señalar que esta medida comprende todo tipo de operaciones en pesos y divisas, fijando un piso para las operaciones de intermediación financiera

---

RELACION COSTOS NETOS / CAPACIDAD PRESTABLE

	Mar 91	Dic 91	Dic 92	Mar 93
		- En % -		
Bancos Públicos	2.43	0.92	1.90	0.88
Bancos Privados	1.99	1.15	1.06	0.69
Entidades no Bancarias	4.25	1.26	1.23	0.98
Total	2.28	1.01	1.49	0.79

---

En el período analizado, se observa una disminución del ratio como consecuencia de un paulatino incremento de la capacidad prestable de las entidades financieras, acompañado además por una baja en los costos netos, fundamentalmente incididos por los ingresos por servicios.



Universidad de  
**San Andrés**



### 3.2.2 Rentabilidad

El comportamiento de las entidades financieras ante las variaciones en las condiciones del mercado puede evaluarse a través del análisis de los resultados <sup>1/</sup>. El sistema financiero como conjunto muestra una mejor performance en el período post-convertibilidad. En ello ciertamente han influido la promoción de la desregulación financiera, mediante la cual se habilitó a las entidades a incorporar nuevas posibilidades de actividades, y también la remonetización que llevó a una franca mejora de los indicadores de costo.

No obstante, desde el punto de vista microeconómico, se observan comportamientos diferentes. Numerosas firmas registran resultados negativos en lapsos intermitentes a lo largo del período analizado. En el estudio de estos aspectos cabe diferenciar especialmente a la banca pública de la privada, ya que en la primera la estructura de resultados se encuentra distorsionada por haber sido tradicionalmente un grupo de bancos con fuerte apoyo financiero del BCRA y no representativos del comportamiento de una entidad sujeta a las condiciones de mercado.

Si se analizan los resultados como proporción del patrimonio neto, las entidades privadas presentan valores más elevados que las públicas en las relaciones "Resultado por operatoria financiera/Patrimonio Neto" y "Resultado por operatoria de servicios/Patrimonio Neto". Ello se debe a que las entidades públicas presentan menores resultados y un mayor patrimonio neto como consecuencia del alto grado de inmovilización de sus activos en la forma de bienes inmuebles (Cuadros 4 y 5 del Anexo Estadístico). Los "Costos Operativos Totales/Patrimonio Neto" son también más elevados para las entidades privadas, pero se compensan con los resultados superiores.

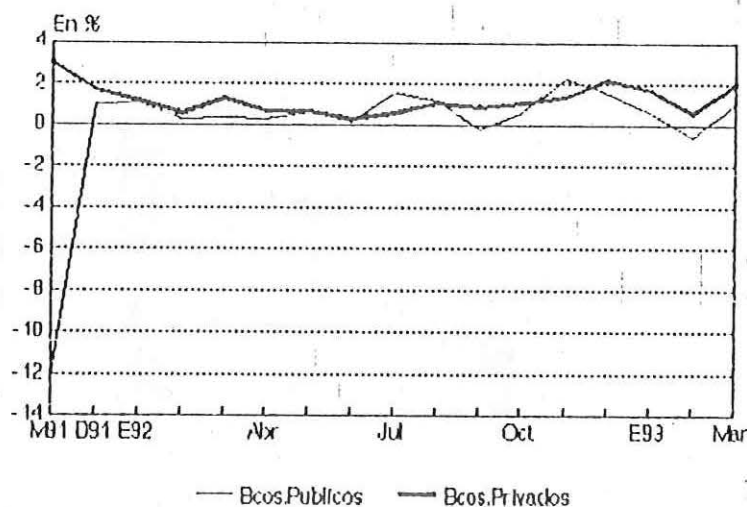
---

<sup>1</sup> Cabe señalar que el resultado total esta compuesto por: resultado por operatoria financiera (neteados los cargos por incobrabilidad), resultado por operatoria en servicios, costos operativos, resultados monetarios (que surgen como consecuencia de la exposición a la inflación originada en activos y pasivos relacionados con el ejercicio de la actividad de intermediación habitual entre la oferta y demanda de activos financieros y los relacionados con los gastos de administración) y resultados diversos. Es importante aclarar que las normas de registración contable para todos los casos prevén el concepto de devengado que no necesariamente concuerda con el efectivamente cobrado, es más, en muchas situaciones se registran renovaciones de créditos que no han cumplido con lo pactado.

Además hay que tener presente que se analizan flujos mensuales de saldos, que surgen del balance de las entidades financieras. Esto obedece a que las mismas tienen cierres de ejercicio en distintos momentos del tiempo, y trabajar con flujos permite su agregación.



### Resultado total/ Patrimonio neto



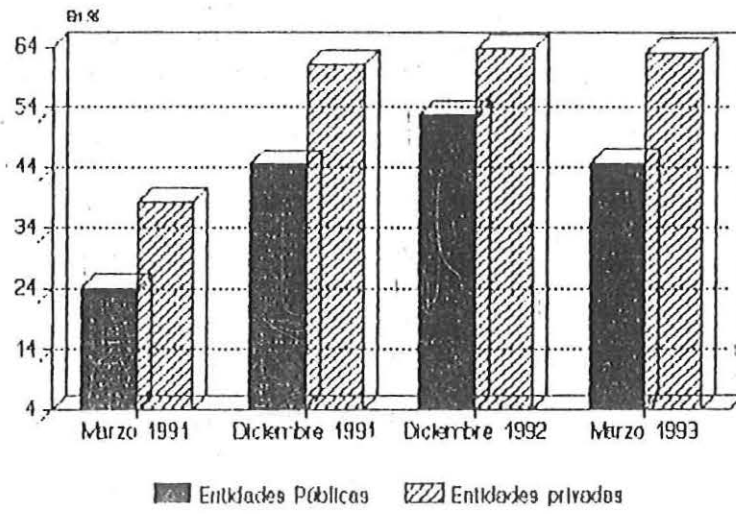
En la banca pública se puede observar que en casi todos los meses el resultado de la operatoria tradicional más la operatoria en servicios cubre los costos operativos totales, situación que no ocurría en marzo y diciembre de 1991. Ello pone en evidencia el ajuste en costos hecho por varias de las entidades que conforman el grupo de los bancos públicos.

En cuanto a los bancos privados la evolución de los resultados financieros muestra un fuerte descenso a principios del período, debido a la caída en las tasas de interés en moneda argentina. Además se destaca la tendencia de este grupo de entidades hacia el desarrollo de otras actividades que generan un incremento en los resultados por operatoria en servicios.

Si bien se ha profundizado en la diversificación financiera, la composición de los ingresos estuvo fuertemente determinada por aquellos provenientes de los préstamos en moneda argentina y luego en moneda extranjera hasta fines de 1992. A comienzos de 1993, se observa una disminución en los ingresos generados por la operatoria financiera en moneda argentina en comparación con la preponderancia manifestada en el período inicial del análisis. Los ingresos vinculados con la operatoria en títulos han perdido relevancia desde marzo de 1991. No obstante, sigue siendo destacable su aporte al resultado total.

Esta diversificación financiera queda puesta de manifiesto relacionando los costos operativos totales y los ingresos por servicios, al evolucionar estos últimos en forma creciente en todo el período, para el conjunto de las entidades financieras.

### Ingresos por servicios/costos operativos



Universidad de  
**San Andrés**



#### 4. Cambios de cartera durante el Plan de Convertibilidad y sus efectos sobre la participación en el mercado financiero

En esta sección se analiza primero el cambio en la estructura patrimonial de las entidades financieras durante el Plan de Convertibilidad, donde se destaca la menor dependencia de los redescuentos del BCRA y la mayor liquidez de los activos. Se trata también la mayor bimonetización de las carteras de activos y pasivos, y la mayor participación del sector privado no financiero en el crédito del sistema.

Luego se analiza el efecto de estas transformaciones sobre las participaciones de las distintas entidades financieras en el mercado. En el último punto de esta sección se considera el grado de riesgo de la cartera crediticia de las entidades.

##### 4.1. Estructura patrimonial

La credibilidad producida por el Plan de Convertibilidad se tradujo en un crecimiento de los pasivos financieros de las entidades, tanto provenientes de depósitos del sector privado como aportados por otras obligaciones con entidades residentes en el exterior. Ello, sumado a la virtual imposibilidad de obtener fondos por créditos del BCRA y a las medidas de la autoridad monetaria posibilitando nuevas operaciones, queda reflejado en la composición y evolución de los rubros que componen el activo y pasivo consolidado del sistema.

Puede observarse que la fuente de financiación principal la constituyen los depósitos, los que denotan un importante crecimiento en el período. La aplicación del Plan de Convertibilidad provocó un descenso en la financiación que los bancos recibían a través de redescuentos del BCRA, especialmente los canalizados a través de bancos públicos hacia las economías regionales y los gobiernos provinciales, para los cuales hubo planes especiales de cancelación. También se limitaron los redescuentos por iliquidez. Por este motivo su participación en el pasivo ha bajado en 15 puntos porcentuales entre marzo de 1991 y marzo de 1993, mientras los depósitos aumentaron 17 puntos porcentuales. Esto señala claramente el menor control del BCRA en el volumen y la asignación de los fondos prestables.

Además, el sistema financiero obtiene fondos de otras entidades, principalmente las residentes en el exterior, por medio de distintos tipos de operaciones en moneda extranjera (aceptaciones, obligaciones negociables, operaciones de pase, ventas a término, etc.). Cabe señalar que se permitió a las entidades financieras emitir sus propias obligaciones negociables y otros títulos representativos de la deuda, hecho que determinó una creciente participación de las mismas en el mercado de capitales. A fines de 1992 el 53% del total de obligaciones negociables a corto plazo y el 43% del total a largo plazo fueron



emitidas por las entidades financieras. El resto de las obligaciones negociables en circulación corresponden a empresas de primera línea, que pudieron obtener fondos a un costo inferior al de las financiaciones bancarias.

#### ESTRUCTURA DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DEL SISTEMA FINANCIERO

	Mar 91	Jun 91	Dic 91	Jun 92	Dic 92	Mar 93
	- En % -					
Depósitos	27,4	29,8	33,4	38,6	41,8	44,0
moneda argentina	15,3	15,7	17,4	21,0	22,9	24,3
moneda extranjera	12,1	14,1	16,0	17,6	18,9	19,7
Redescuentos	19,8	21,1	16,0	6,4	5,6	4,7
Fin. org. internac.	1,0	0,9	1,0	0,8	0,7	0,6
Oblig. diversas	1,7	1,7	2,0	2,3	2,4	2,3
Otras obligaciones	9,0	8,9	10,1	9,5	9,2	8,5
moneda argentina	3,4	3,2	3,1	2,4	2,3	2,4
moneda extranjera	5,6	5,7	7,0	7,1	6,9	6,1
Oblig.c/otras ent.	12,6	12,4	12,5	13,2	13,1	14,0
moneda argentina	1,4	1,8	1,5	2,1	1,5	1,8
moneda extranjera	11,2	10,7	11,0	11,1	11,6	12,2
Part.pen.saldo acr.	1,2	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0
Previsiones	10,5	10,1	9,6	10,2	9,6	9,4
Patrimonio neto	16,8	14,1	14,4	17,9	16,7	15,5
Tot.pasivo+P.N.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

El principal componente de los activos de las entidades son los préstamos, que pasan del 59% del activo en marzo de 1991 al 65% en marzo de 1993. El nivel de inmovilizaciones, por su parte, se reduce del 10% al 5% en el lapso mencionado, mejorando en consecuencia la liquidez del sistema. Este cambio de estructura se relaciona básicamente con el aumento del nivel de actividad, en base a una infraestructura física casi inalterada.

La cartera de títulos públicos, que había cobrado importancia en algunas entidades después del plan Bonex, es poco significativa en la actualidad. Durante 1991 se permitió a las entidades financieras participar, con ingresos provenientes de resultados de su operatoria, en otras sociedades cuyo objeto se encontrara vinculado con la prestación de servicios complementarios de su actividad. En consecuencia, las entidades mostraron un mayor interés en este tipo de aplicación de sus recursos, si bien este rubro representa sólo el 2% del total de activos en 1992.

ESTRUCTURA DE ACTIVOS DEL SISTEMA FINANCIERO

	Mar 91	Jun 91	Dic 91	Jun 92	Dic 92	Mar 93
	- En % -					
Disponibilidades	10,0	9,7	10,4	11,3	11,8	10,6
moneda argentina	6,7	5,6	6,9	7,0	7,2	6,2
moneda extranjera	3,3	4,1	3,5	4,3	4,6	4,4
Préstamos	59,3	60,2	62,2	62,6	64,7	65,3
moneda argentina	38,1	38,6	36,2	31,6	32,0	32,2
moneda extranjera	21,2	21,6	26,0	31,0	32,7	33,1
Títulos	5,6	5,6	3,6	4,0	2,9	3,4
moneda argentina	3,6	3,7	1,7	1,6	1,2	1,2
moneda extranjera	2,0	1,9	1,9	2,4	1,7	2,2
Otras colocaciones	8,6	8,9	9,8	8,9	8,2	8,0
moneda argentina	1,9	2,3	2,5	2,6	2,0	2,3
moneda extranjera	6,7	6,6	7,3	6,3	6,2	5,7
Créditos diversos	2,0	2,0	2,1	1,8	2,0	2,0
moneda argentina	2,0	2,0	2,0	1,7	1,9	1,9
moneda extranjera	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Inmovilizaciones	10,2	9,7	7,9	6,9	6,0	5,5
Otr. ctas. activo*	4,3	3,9	4,0	4,5	4,4	5,2
Total del Activo	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

\* Incluye Bienes en locación, Participación en otras sociedades, Bienes intangibles, Filiales en el exterior y Partidas pendientes de imputación saldo deudor.

#### 4.2. Dolarización de las carteras

La confianza que produjo el Plan de Convertibilidad se manifestó en la abrupta caída de la inflación y la consecuente baja en las tasas de interés pasivas. Además, las autoridades monetarias redujeron el costo de oportunidad de mantener encajes mediante una paulatina disminución de los requisitos de efectivo mínimo en cuenta corriente en moneda argentina. Por su parte, los bancos mantuvieron una política de estímulo a los ahorristas a través del ofrecimiento de servicios adicionales tales como tarjetas de crédito, créditos hipotecarios, seguros y asesoramiento de inversiones.

Los depósitos nominados en moneda extranjera se vieron favorecidos por una serie de normas del BCRA, que ampliaron progresivamente las operaciones financieras que se podían hacer en moneda extranjera, y tendieron a equiparar su tratamiento a las operaciones en moneda nacional. La dolarización de las carteras de activos de los ahorristas en la Argentina, que ya existía de hecho, no encontraba hasta ese momento mucha cabida en el sistema financiero local. La Ley de Convertibilidad da impulso a este mercado de argendólares, al aceptarse un sistema bimonetario.



---

### Comunicaciones del BCRA referidas a depósitos

#### Moneda extranjera

- "A" 1493 del 20.07.89: Autoriza a las entidades a recibir depósitos a la vista y a plazo fijo a una tasa pactada libremente y sin garantía del BCRA a partir del 01.08.89. Las entidades deben optar entre este régimen y el de captación de depósitos en moneda extranjera por cuenta y orden del BCRA.
- "A" 1820 del 27.03.91: Autoriza, a partir del 01.04.91, la captación de depósitos en caja de ahorros y la extensión de certificados nominativos transferibles de depósitos a plazo fijo.
- "A" 2020 del 27.11.92: Fija, a partir de 01.12.92, para la posición global neta negativa en moneda extranjera, un límite máximo del 25% de la responsabilidad patrimonial computable del segundo mes anterior al que corresponda.
- "A" 2026 del 01.12.92: Autoriza, a partir del 01.01.93, a los bancos a operar con cuentas corrientes en dólares estadounidenses que están bajo un régimen distinto del resto de los depósitos en cuanto a la aplicación de los recursos.
- "A" 2058 del 29.01.93: Elimina, a partir del 01.02.93, los depósitos a la vista. Establece una exigencia de 40% para depósitos en caja de ahorros y en cuenta corriente y 0% para depósitos a plazo fijo.

#### Moneda nacional

- "A" 2059 del 29.01.93: Establece, a partir del 01.02.93, una exigencia mínima del 40% para cuenta corriente y caja de ahorros común y 0% para depósitos a plazo fijo.
- "A" 2061 del 01.02.93: Establece, a partir del 01.02.93 un plazo mínimo de 30 días para depósitos a plazo fijo intransferibles. Elimina a partir del 02.02.93 los depósitos en caja de ahorros especial.

---

El proceso de recuperación de las crisis hiperinflacionarias impulsó en un primer momento el aumento de los depósitos en dólares. Sin embargo, esto fue luego acompañado por un aumento de los depósitos en pesos.

---

#### CRECIMIENTO DE LOS DEPOSITOS ENTRE MARZO 1991 Y MARZO 1993 -deflactados por el índice de precios combinados -

Grupo de Entidades	Moneda Argentina	Moneda Extranjera - En % -	Total
Bancos públicos	216	227	219
Bancos privados	264	227	241
Ent. no bancarias	242	582	387
Total	233	230	232

---



Lo que se observa claramente es que la dolarización es un fenómeno que afecta a los ahorros, pero no a los medios de pago más directos: a marzo de 1993, el 98% de los fondos en cuentas corrientes estaban en pesos. En contraste, para el resto de los depósitos sólo un 46% estaba en pesos. Dado que se liberalizaron las cuentas corrientes en dólares recién en enero del presente año, es posible que en el futuro cobren mayor importancia, pero en la actualidad la modalidad predominante de pagos es netamente via pesos.

#### ESTRUCTURA DE LOS DEPOSITOS POR MONEDA

	Mar 91	Dic 91	Dic 92	Mar 93
	- en % -			
1. En Moneda Extranjera	55.9	51.9	54.8	55.2
-En Cuenta Corriente	12.9	18.3	19.1	17.6
-Caja de Ahorro	19.6	12.0	10.2	11.1
-Plazo Fijo	19.2	17.2	22.3	23.7
-Otros Depósitos	4.2	4.4	3.2	2.8
2. En Moneda Extranjera	44.1	48.1	45.2	44.8
-En Cuenta Corriente	7.2	3.5	2.3	0.4
-Caja de Ahorro	0.0	7.3	6.6	7.8
-Plazo Fijo	35.9	36.0	35.6	35.9
-Otros Depósitos	1.0	1.3	0.7	0.7
3. Total	100.0	100.0	100.0	100.0
Total (en millones de pesos)	10,780	16,565	27,920	32,210

Nota: las cuentas corrientes oficiales se incluyen netas del uso del fondo unificado; antes de enero de 1993, las cuentas corrientes en dólares eran bajo la modalidad de cuentas a la vista; con una operatoria como medio de pago muy restrictiva; los plazos fijos en dólares incluyen operaciones con títulos públicos.

En contraste con la relativa estabilidad de la relación depósitos en moneda nacional/depósitos en moneda extranjera durante los dos primeros años del Plan de Convertibilidad, se observa un claro desplazamiento de los préstamos hacia las operaciones nominadas en moneda extranjera. Esto traduce en parte el ingreso de fondos del exterior, y también las menores tasas de interés en dólares que se discute en la sección cinco. Este cambio fue más notable en los bancos públicos y en las entidades no bancarias, ya que en los bancos privados la distribución de la cartera por moneda no registró importantes cambios en el período considerado.

**ESTRUCTURA DE LOS PRESTAMOS POR MONEDA**

	Mar 91	Dic 91	Dic 92	Mar 93
	- en % -			
1. Bancos públicos	100,0	100,0	100,0	100,0
- moneda argentina	72,0	64,2	50,7	52,5
- moneda extranjera	28,0	35,8	49,3	47,5
2. Bancos privados	100,0	100,0	100,0	100,0
- moneda argentina	29,4	34,2	35,1	34,5
- moneda extranjera	70,6	65,8	64,9	65,5
3. Entidades no bancarias	100,0	100,0	100,0	100,0
- moneda argentina	67,7	37,1	36,3	35,1
- moneda extranjera	32,3	62,9	63,7	64,9
4. Total	100,0	100,0	100,0	100,0
- moneda argentina	59,2	53,1	43,2	43,7
- moneda extranjera	40,8	46,9	56,8	56,3

Nota: Los préstamos son netos de provisiones.

**4.3. Participaciones del sector público y privado no financiero**

La importancia del sector público como generador de depósitos no cambió sustancialmente, pero sí hay que subrayar su menor participación en la demanda de créditos. En cuanto a la captación de depósitos por sector de origen, es destacable el peso relativo del sector privado no financiero. Sus depósitos representan, a marzo de 1993, el 82% de los depósitos, con especial preponderancia de aquellos que perciben renta, tanto en moneda argentina como en moneda extranjera.

**ESTRUCTURA DE LOS DEPOSITOS POR SECTOR DE ORIGEN**

	Mar 91	Dic 91	Dic 92	Mar 93
	- en % -			
1. DEPOSITOS SECT. PUBL. NO FINANC.	13,0	14,6	17,2	16,5
a) En Moneda Argentina	12,4	13,7	16,1	15,4
b) En Moneda Extranjera	0,6	1,0	1,1	1,0
2. DEPOSITOS SECT. PRIV. NO FINANC.	84,8	83,1	80,7	81,6
a) En Moneda Argentina	41,4	36,0	36,6	37,9
b) En Moneda Extranjera	43,4	47,1	43,9	43,7
3. DEPOSITOS SECTOR FINANCIERO	2,1	2,2	2,1	2,0
a) En Moneda Argentina	2,1	2,2	2,0	1,9
b) En Moneda Extranjera	0,0	0,0	0,0	0,0
4. TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0
Total (en millones de pesos)	10.780	16.565	27.920	32.210



En cuanto al destino dado a los fondos, el principal beneficiario es el sector privado no financiero, al cual se destinan alrededor del 75% de los préstamos. Se observa una tendencia creciente en la evolución de los préstamos otorgados a este sector, en desmedro de los otorgados al sector público no financiero, revirtiéndose el efecto "crowding-out" de períodos previos.

#### PRESTAMOS OTORGADOS POR EL SISTEMA FINANCIERO

	Mar 91	Jun 91	Dic 91	Jun 92	Dic 92	Mar 93
	- En % -					
Al sector público	27,7	26,5	25,0	18,3	15,9	16,4
moneda argentina	21,5	20,7	16,2	6,7	5,9	6,6
moneda extranjera	6,2	5,8	8,8	11,6	10,0	9,8
Al sector privado	66,7	67,9	70,2	74,9	77,6	76,0
moneda argentina	39,6	40,2	39,2	40,3	40,6	39,1
moneda extranjera	27,1	27,7	31,0	34,6	37,0	36,9
Al Sector financiero	5,6	5,6	4,8	6,8	6,5	7,6
moneda argentina	3,1	3,3	2,8	3,4	2,8	3,6
moneda extranjera	2,5	2,3	2,0	3,4	3,7	4,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Total (en mill.)	22.673	24.588	30.787	36488	43.160	48.124

Los préstamos orientados al sector privado en moneda argentina se realizan bajo la forma de adelantos en cuenta corriente, documentos a sola firma, préstamos hipotecarios (a excepción de los bancos privados) y préstamos personales. Los nominados en moneda extranjera se distribuyen en varios tipos de operaciones, siendo la más significativa el descuento de documentos a sola firma.

Los préstamos personales, que se otorgan para el consumo a personas físicas residentes en el país, tuvieron una significativa evolución en el período considerado. A diciembre de 1992 éstos representaban el 13% de los préstamos en moneda argentina y el 8% de los préstamos en moneda extranjera al sector privado no financiero. Esta marcada expansión de los préstamos personales puede asociarse al crecimiento registrado en el consumo de bienes durables. Estos préstamos incluyen los otorgados bajo el sistema de tarjetas de crédito. Es de destacar que alrededor del 40% de los mismos se acuerdan en moneda extranjera.



ESTRUCTURA DE LOS PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO  
MARZO DE 1993

	Ade- lantos	Docu- mentos	Hipote- carios	Prenda- rios	Perso- nales	Otros	Total
	- En % -						
Moneda Argentina							
Bcos.públicos	22,1	14,1	48,9	2,6	8,6	3,6	100,0
Bcos.privados	64,3	9,5	0,7	0,4	18,4	6,6	100,0
Ent.no banc.	34,3	23,0	0,8	0,8	23,3	17,7	100,0
Total	39,8	12,3	28,3	1,7	12,9	5,1	100,0
Moneda Extranjera							
Bcos.públicos	3,1	41,2	15,8	20,7	3,5	18,4	100,0
Bcos.privados	15,1	33,7	7,6	6,7	9,7	27,1	100,0
Ent.no banc.	11,6	24,0	3,5	30,3	8,6	22,0	100,0
Total	11,9	35,5	9,7	10,8	8,0	24,0	100,0

#### 4.4. Concentración del sistema financiero

Los puntos anteriores muestran que la dolarización y el menor peso del sector público no financiero son fenómenos que, a partir del Plan de Convertibilidad, afectaron los préstamos, no los depósitos. Esto, sumado a la progresiva cancelación de los redescuentos del BCRA, ha afectado las participaciones en el mercado de los distintos grupos de entidades cuando se mide por préstamos, pero no por depósitos.

Durante el total del período señalado, en que hubo un crecimiento parejo de los depósitos en ambas monedas, la banca privada captó un mayor volumen de depósitos en pesos respecto de la banca pública, reflejando las mayores tasas pasivas pagadas por las firmas privadas. Sin embargo la diferencia fue pequeña, por lo que la participación de mercado, medida por este indicador, varió relativamente poco.

ESTRUCTURA DE LA CAPTACION DE DEPOSITOS

Grupo de entidades	Mar 91	Dic 91	Dic 92	Mar 93
	- En % -			
Bancos públicos	48	45	44	44
Bancos privados	51	54	54	55
Ent. no bancarias	1	1	2	1
Total	100	100	100	100
Total (en mill.)	10.780	16.565	27.920	32.210

Si bien la distribución del mercado no ha registrado cambios sustantivos en los últimos tres años, se ha observado un crecimiento leve en la captación de los depósitos en las entidades más pequeñas. El sistema financiero continúa mostrando una alta concentración en la captación de depósitos, donde las diez entidades que más depósitos captan representan el 51% del total del sistema. Dentro de este segmento un porcentaje muy importante corresponde al Banco Nación, que recibe la mayoría de los depósitos públicos. Las demás entidades captan un volumen de depósitos muy inferior, sobre un total de depósitos del sistema de 32.210 millones de pesos a marzo de 1993.

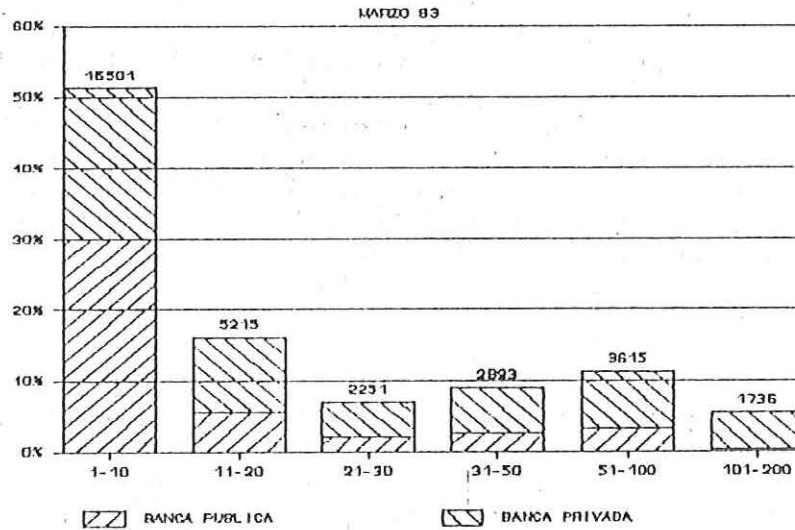
#### CAPTACION DE DEPOSITOS A MARZO 1993

Orden de importancia de entidades	Total Sistema	En %	
		Bancos Públicos	Entidades Privadas
1-10	51	30	21
11-20	16	5	11
21-30	7	2	5
31-50	9	3	6
51-100	11	3	8
101-210	6	1	5
Total	100	44	56
Total (en mill.)	32.210	14.172	18.038

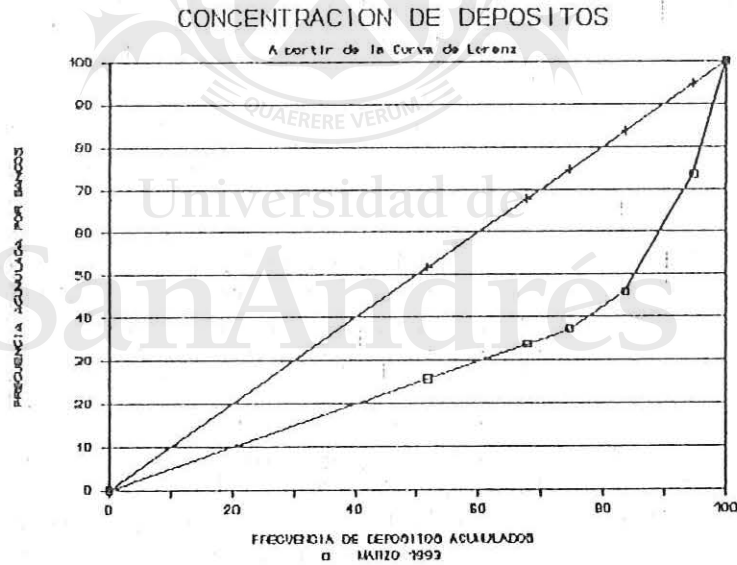
Si se realiza un análisis similar sólo para la banca privada, se observa también un alto nivel de concentración. Las primeras diez entidades captan el 49% de los depósitos, las segundas diez el 16% y el último segmento sólo capta el 3% del total de depósitos del sistema.

En el gráfico que sigue se observa la concentración de depósitos por entidades, a su vez clasificadas en banca pública y privada, donde se aprecia lo comentado previamente en cuanto a la incidencia del primer grupo de bancos entre las firmas que captan más fondos.

## CAPTACION DE DEPOSITOS



La curva de Lorenz permite visualizar la distribución desigual de estos pasivos financieros.



Si las participaciones en el mercado se miden por los préstamos, es muy marcado el cambio operado en los dos últimos años, con un menor peso de la banca pública. Esto refleja el hecho de que la reestructuración de la banca pública, en particular el Banco Hipotecario y el Banade, involucró precisamente a los bancos que básicamente no captaban gran volumen de depósitos, y por tanto



dependían de los redescuentos del BCRA.

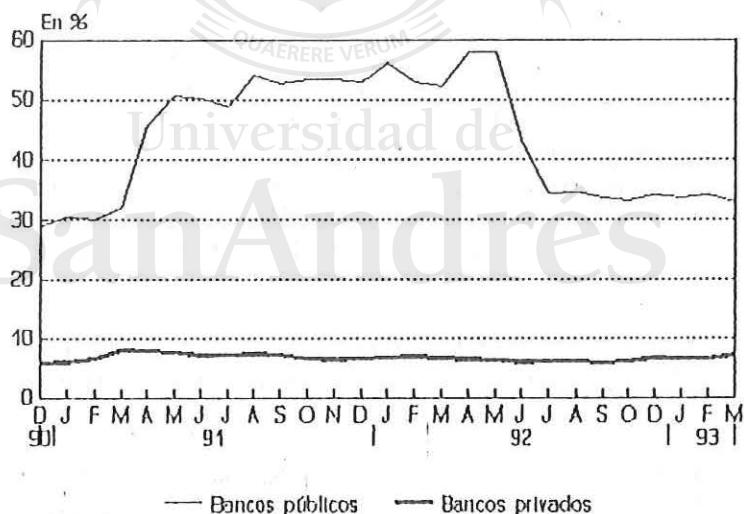
ESTRUCTURA DE PRESTAMOS BRUTOS OTORGADOS

Grupo de Entidades	Mar 91	Dic 91	Dic 92	Mar 93
		- En % -		
Bancos públicos	67	66	57	56
Bancos privados	32	33	42	43
Ent. no bancarias	1	1	1	1
Total	100	100	100	100
Total (en mill.)	22.673	24.588	30787	48124.

4.5. Riesgo de la cartera crediticia

Un aspecto a ser destacado en la cartera activa es su grado de incobrabilidad. A marzo de 1993 la cartera irregular representaba el 22 % de la cartera total. Se entiende por cartera incobrable aquella que registra una demora en el cobro de 30 o más días.

Cartera activa irregular / Cartera total



La irregularidad de la cartera de la banca pública, que se acentúa en los préstamos otorgados en moneda argentina, determinó que este grupo de entidades destinara importantes fondos a la constitución de provisiones, disminuyendo su capacidad prestable. Durante la primera etapa del plan, el sinceramiento de la cartera produjo un importante incremento en el cociente Cartera Activa Irregular/ Cartera Total. A partir del segundo semestre de 1992

este indicador volvió a ubicarse en su nivel histórico, cercano al 33 %.

CALIDAD DE CARTERA. COMPOSICION POR TIPO DE MONEDA.

	Mar. 91		Dic. 91		Dic. 92		Mar. 93	
	Normal	Irregular	Normal	Irregular	Normal	Irregular	Normal	Irregular
	En %							
Moneda Argentina								
Bancos Publicos	61,0	39,0	35,3	64,7	48,3	51,7	52,24	47,76
Ent. Privadas	83,3	16,7	87,7	12,3	88,8	11,2	84,50	15,50
Total sistema	64,5	35,5	46,6	53,4	61,5	38,5	63,49	36,51
Moneda Extranjera								
Bancos Publicos	91,0	9,0	78,2	21,8	92,5	7,5	91,55	8,45
Ent. Privadas	96,0	4,0	97,1	2,9	96,0	4,0	95,63	4,37
Total sistema	94,0	6,0	89,0	11,0	94,5	5,5	93,95	6,05

Un tema que incide en el riesgo es la concentración de la cartera activa, que puede ser analizada a través de la información de los principales deudores del sistema financiero, que representan alrededor del 65% de los préstamos totales. Los primeros 100 clientes, ordenados por la importancia de su deuda, reciben alrededor del 47% de los préstamos, mientras que los 2.405.000 clientes restantes reciben el 53%. No obstante, la importancia relativa del intervalo de 1 a 10 dentro de los principales deudores ha disminuído, debido fundamentalmente a la transferencia de las empresas públicas al sector privado. Si bien la irregularidad de la cartera de los grandes deudores es del 23%, se observa una marcada diferencia entre la banca pública y la privada. En tanto en la primera la irregularidad de la cartera activa de los grandes deudores es del 36% en la última sólo alcanza al 5%.

CONCENTRACION DEL CREDITO

Posición del cliente(*)	Mar 91	Dic 91	Dic 92		Mar 93
			-	En % -	
1-10	29,6	27,9	19,9		19,2
11-30	15,1	13,4	12,5		12,1
31-50	7,4	7,6	6,1		6,0
51-70	5,2	5,1	4,5		4,6
71-100	5,6	5,4	5,2		5,4
Resto de clientes	37,1	40,6	51,8		52,7
Total del sistema	100,0	100,0	100,0		100,0

(\*) Según ordenamiento por monto de deuda decreciente, para principales deudores.



## 5. Capacidad prestable y tasas de interés

En esta sección se analiza la expansión de la capacidad prestable durante el Plan de Convertibilidad y como se han comportado las tasas de interés dentro de este marco.

### 5.1 Capacidad prestable

A partir de la Convertibilidad el proceso de bimonetización del sistema financiero se ha acentuado marcadamente. Ello se refleja en los balances de las entidades financieras, cuyos activos y pasivos en moneda extranjera crecieron en importancia. La capacidad prestable en moneda extranjera a marzo de 1993 representa un 51% del total, mientras que los rubros en pesos alcanzan el 39%.

#### ESTRUCTURA DE LA CAPACIDAD PRESTABLE DEL SISTEMA FINANCIERO

	En moneda nacional				En moneda extranjera				Patrimonio menos inmovilizaciones
	Depósitos	Redes-cuentos	Otras obligaciones	Total	Depósitos	Redes-cuentos	Otras obligaciones	Total	
	- En % -								
dic 90	18.61	33.00	7.10	58.70	14.96	2.97	17.28	35.22	6.08
mar 91	13.64	28.18	5.44	47.26	18.79	3.32	19.48	41.60	11.14
dic 91	19.04	23.87	4.32	47.23	24.66	3.14	16.30	44.10	8.67
dic 92	27.72	6.04	4.90	38.66	29.95	2.89	17.27	50.10	11.24

Además del cambio en la estructura, se observa una recuperación importante en la mayor parte de los rubros. Entre ellos se destacan especialmente el fuerte crecimiento de los rubros en moneda extranjera y la rápida recuperación de los depósitos en pesos. Esto, sumado al alargamiento de los plazos, producto del proceso de remonetización generado por la Ley de Convertibilidad, permitió un importante incremento de la capacidad prestable del sistema que se ha sostenido en el tiempo.

En cuanto a los generadores de capacidad prestable en moneda extranjera, los depósitos en dólares no sólo aumentaron fuertemente (crecieron 208% en términos reales entre marzo de 1993 y diciembre de 1990), sino que además incrementaron su importancia relativa. En febrero de 1993 representaban casi el 57% de la capacidad prestable en dólares y casi el 29% de la capacidad prestable total. Esta expansión se debió en parte al cambio en la regulación ocurrido en

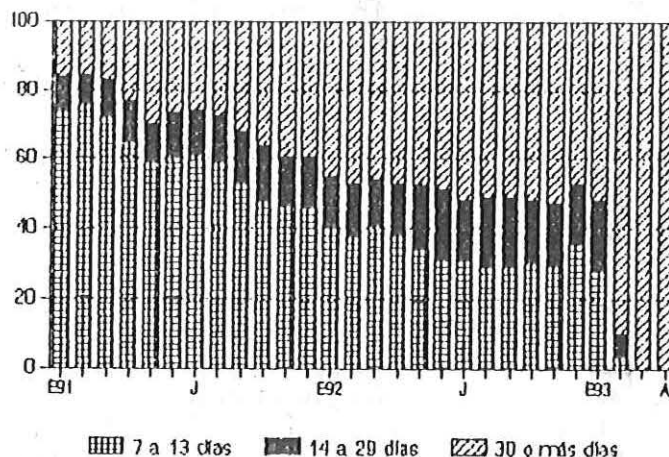
julio de 1989, momento en el que se autorizó a los bancos a captar depósitos en dólares sin garantía del BCRA a una tasa pactada libremente. Hasta entonces los depósitos en dólares eran captados por cuenta y orden del BCRA. Si bien el contexto regulatorio era favorable, recién a partir de 1991, con la estabilidad y la mayor confianza generada por el Plan de Convertibilidad, se produjo un fuerte crecimiento de estos depósitos que se ha sostenido en el tiempo.

Las líneas de crédito externo, incluidas en el rubro otras obligaciones, también han registrado un crecimiento importante en términos absolutos, consecuencia fundamentalmente del mayor acceso a financiamiento externo a partir de la renegociación de la deuda externa.

En cuanto a la capacidad prestable en pesos, su peso relativo disminuyó a causa, entre otros factores, de la fuerte reducción en los redescuentos. A diciembre de 1990, estos representaban más del 50% de dicha capacidad. Como consecuencia de la política de eliminación de redescuentos con asignación específica, su participación cayó a 11.8% en marzo de 1993.

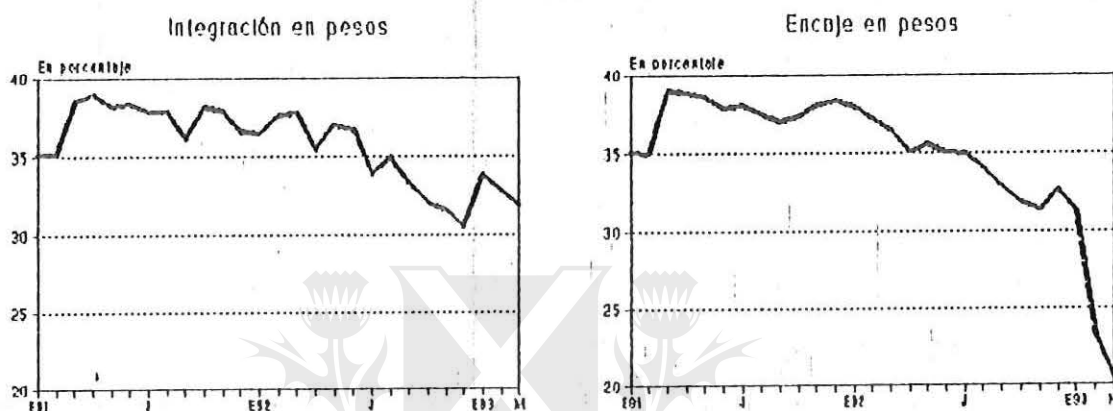
Esta reducción en el peso relativo de la capacidad prestable en pesos se produjo a pesar del aumento de los depósitos en dicha moneda, de la reducción del encaje promedio del sistema y del alargamiento de los plazos. Respecto de esto último, se observa una marcada pérdida de importancia de los depósitos a menos de 30 días. Con anterioridad a la regulación que los suprimió en febrero de 1993, su participación había disminuido de 84% en enero de 1991 a 48% en enero de 1993. Esto revela un cambio de las preferencias del público hacia activos financieros en moneda nacional de más largo plazo, producto de la estabilidad y de la mejora en las expectativas.

Estructura de plazos  
Depósitos a plazo fijo en pesos



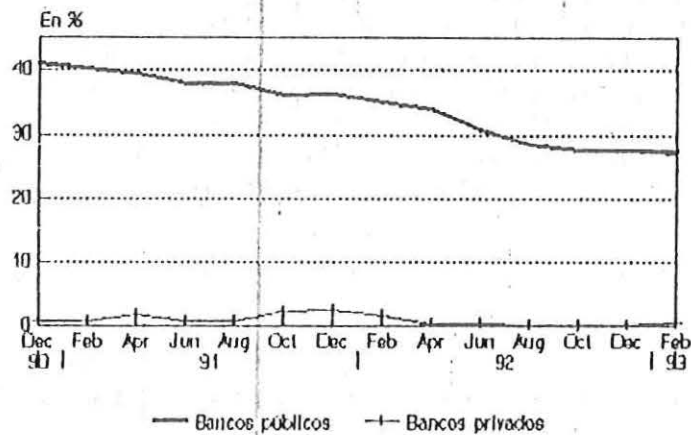


La política monetaria estuvo orientada a lograr una disminución en el costo del crédito en moneda nacional a través de una paulatina reducción en los requerimientos legales de encaje. En febrero de 1993 el B.C.R.A. dispuso la eliminación de los encajes para depósitos a plazo y una reducción de los mismos para los depósitos en cuenta corriente, lo que condujo a una fuerte caída en el encaje promedio en pesos. Sin embargo, a partir de ese momento se observa que la integración de los bancos, que refleja en parte sus necesidades técnicas, supera lo exigido legalmente.



Otro hecho destacable de la Convertibilidad es el cambio operado en el destino de la capacidad prestable. El financiamiento al sector público se ha reducido de manera sostenida, representando a marzo de 1993, el 16.5 % de los préstamos totales. Dicha reducción comenzó a fines de 1989 con la eliminación de la obligación de los bancos de mantener encajes remunerados e indisponibles en el BCRA y continuó con la política, iniciada en 1990, de cancelación de redescuentos, de los cuales una proporción importante tenía como destino el sector público. Su pérdida de peso como demandante de crédito, sumada a la expansión de la capacidad prestable, implicó la eliminación del efecto crowding-out y por lo tanto mayor financiamiento disponible para el sector privado.

### Préstamos al SPNF / Préstamos totales Bancos públicos

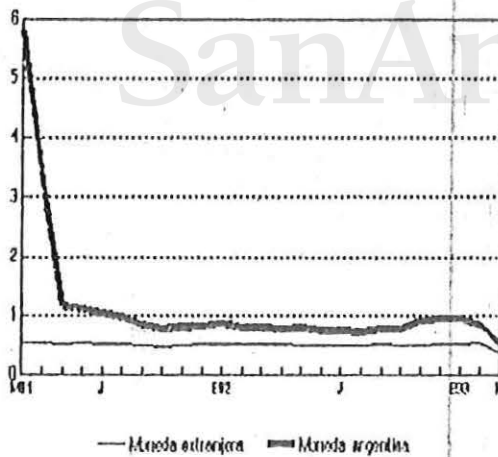


Fuente: Indicadores del sistema financiero

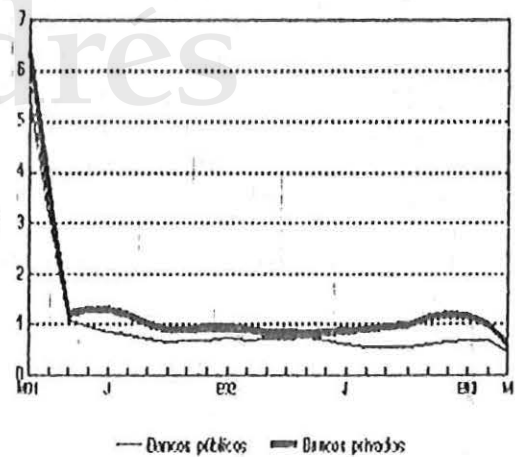
### 5.2 Evolución de las tasas de interés

Si se examina la evolución de las tasas nominales en pesos, se observa que si bien presentan una tendencia decreciente en la Convertibilidad, persiste la brecha entre estas tasas y las tasas en dólares, producto de la percepción de un riesgo cambiario por parte de los agentes económicos.

Tasa pasiva



Tasa pasiva - moneda nacional



Nota: Tasa implícita que surge de considerar los egresos financieros por depósitos en relación a estos últimos. Los datos son promedios móviles trimestrales de datos mensuales.



Respecto de las tasas pasivas, el diferencial entre monedas durante el primer trimestre de 1993 es de aproximadamente 0.3%. Si se analiza la evolución de las mismas en el corto plazo, se observa que el crecimiento relativo de los depósitos en pesos y en dólares se encuentra correlacionado con las variaciones de la brecha entre tasas.

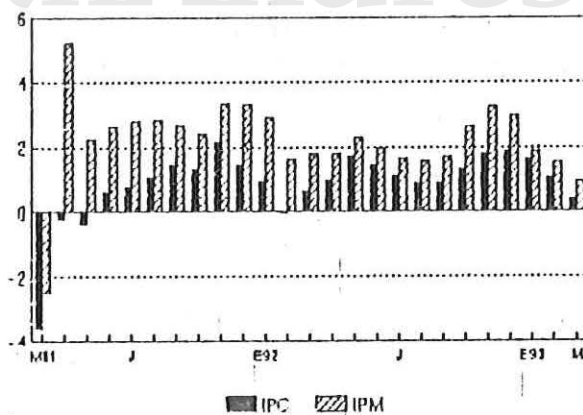
En cuanto a las tasas activas, el diferencial entre monedas es de alrededor del 0.8% para el primer trimestre de 1993. El menor costo financiero en dólares para las empresas explica el aumento en la participación de los préstamos en dólares en el total de préstamos que crece de 49% en marzo de 1991 a 56% en marzo de 1993.

La tasa activa media implícita del sistema (promedio de las tasas en ambas monedas ponderado por la participación de los préstamos) ha caído a valores de alrededor de 1.5% en el primer trimestre de 1993. Esto se debe a la disminución de las tasas activas en pesos (Ver Anexo estadístico, cuadro 12) y al ya mencionado aumento en la participación de los préstamos en dólares. Esto coincide con la mejora en la eficiencia del sistema que se refleja en la disminución del indicador costos netos/capacidad prestable, señalada en la sección tres.

Respecto del costo financiero en pesos, las tasas activas reales en pesos han sido positivas durante todo el período. Si se deflacta la tasa nominal por IPC e IPM, se observa que para los sectores productores de bienes transables los costos financieros tienen un peso relativo considerablemente mayor que para los sectores productores de servicios. La tasa real promedio en el período marzo 91-marzo 93 fue del 0,8% si se toma el IPC y del 2,2% si se considera el IPM. En tanto las primeras no están muy alejadas de los niveles internacionales, las otras son considerablemente elevadas.

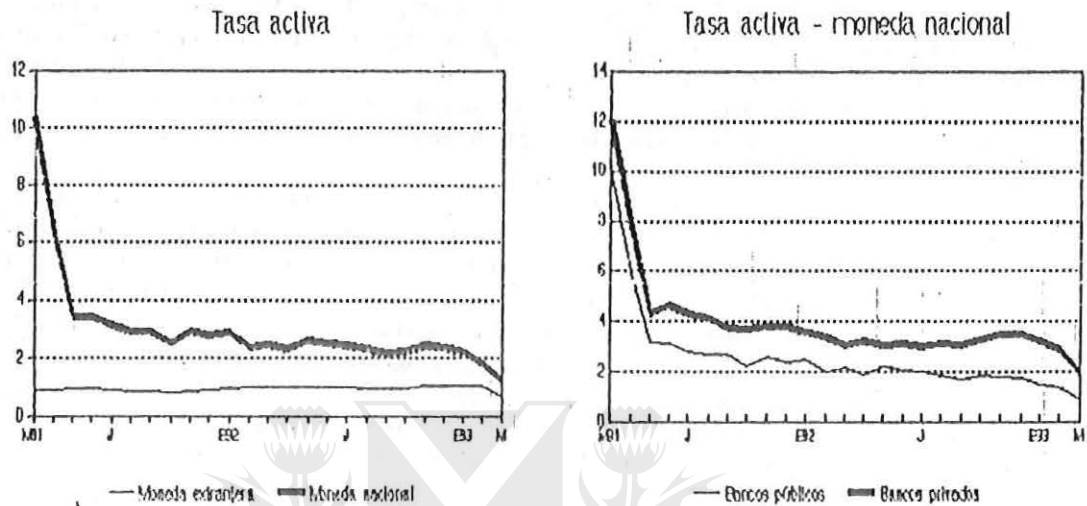
## San Andrés

Tasa activa real implícita



Nota: Calculada a partir de un cociente de promedios móviles trimestrales de tasas activas implícitas y tasas de variación de IPM e IPC.

Es de destacar que los bancos públicos presentan tasas activas nominales en pesos menores que la banca privada. Cabe recordar que, por circular 2006, a partir de octubre de 1992, los bancos públicos provinciales y municipales deben convenir tasas activas en pesos y en dólares que no excedan las adoptadas por el Banco Nación.



Nota: Tasa implícita que surge de considerar los ingresos financieros por préstamos en relación a estos últimos. Los datos son promedios móviles trimestrales de datos mensuales.

En cuanto al comportamiento de las tasas por grupo de entidades, la dispersión de las tasas pasivas ha tendido a reducirse en torno a valores más estables, circunstancia favorecida por el alargamiento de los plazos. A diferencia de las pasivas, las tasas activas han mantenido un comportamiento diferenciado por grupo de entidades, dependiendo de la magnitud de la capacidad prestable, de la estructura de costos y de la posibilidad de obtener ingresos por la incorporación de nuevos servicios.



## 6. Conclusiones

La influencia más inmediata del Plan de Convertibilidad sobre el sistema financiero fue la virtual eliminación de los redescuentos (excepto por situaciones transitorias de iliquidez), en conformidad con el principio de ligar las variaciones de la base monetaria a las reservas internacionales. Junto con las normas que liberalizan la operatoria del sistema financiero, en especial en moneda extranjera, y con la mayor confianza del público producto de la estabilidad se produjo un crecimiento de los depósitos tanto en moneda extranjera como nacional. Otras fuentes de financiamiento, mayoritariamente en moneda extranjera, han posibilitado una fuerte evolución de la capacidad prestable.

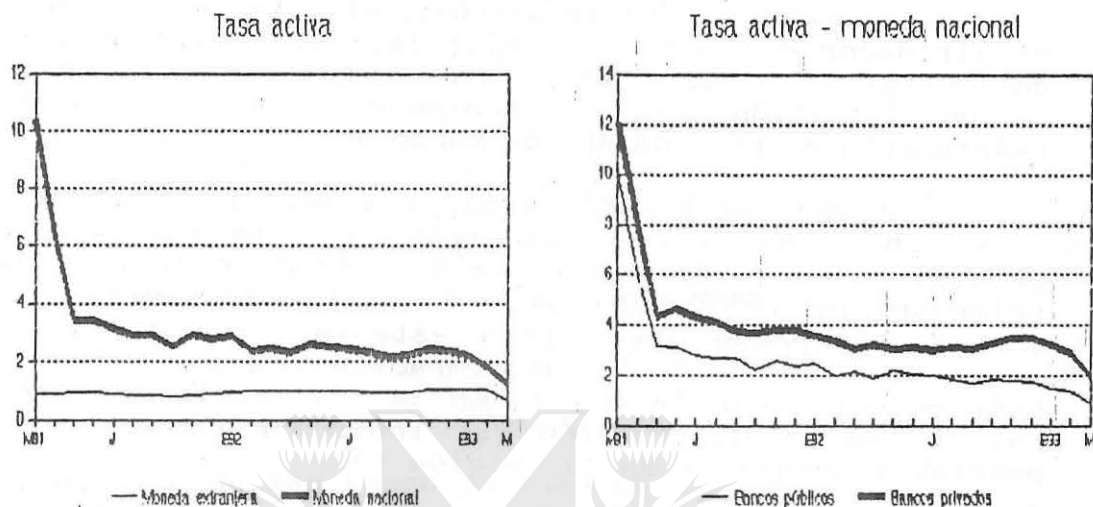
Más allá de los cambios institucionales, el Plan de Convertibilidad, por su propio éxito en reducir la tasa de inflación, ha llevado, en forma similar a otros planes, a una fuerte remonetización de la economía. No obstante, esta experiencia difiere de las anteriores por el elevado grado de dolarización de los ahorros en el sistema financiero aunque los medios de pago siguen estando esencialmente en pesos.

A pesar de que a nivel microeconómico hay entidades con dificultades, el sistema financiero como un todo muestra actualmente una mejor performance. Esto se manifiesta a través de aspectos físicos como un mayor número de cuentas y, sobre todo, un aumento en el tamaño medio de las cuentas. En un contexto donde además el empleo ha sido racionalizado, la productividad media del sistema ha llegado en consecuencia a niveles récord. Esto se refleja en una fuerte caída de los costos promedios: la relación costos administrativos/depósitos bajó del 3,2% mensual en marzo de 1991 al 1,4% en marzo de 1993. La diversificación de actividades, que se refleja en el aumento de los servicios cobrados, sumado al ajuste practicado en los costos y el nivel de empleo, ha contribuido al descenso en la relación costos netos/capacidad prestable del 2,3% al 0,8% en el mismo lapso. Estas mejoras de eficiencia, sin embargo, están muy influenciadas por la remonetización, por lo que el proceso de profundización financiera tendría que proseguir para que el sistema se situara a los niveles de productividad de los países más desarrollados.

En cuanto a los efectos del Plan de Convertibilidad sobre las participaciones de la banca pública y de la banca privada en el mercado financiero, estas no varían substancialmente cuando se miden por los depósitos, pero sí cuando se miden por los préstamos. Esto refleja el hecho de que el redimensionamiento de la banca pública afectó principalmente a aquellos bancos que dependían de los redescuentos del BCRA. Relacionado con esto, se observa una transferencia de financiamiento hacia el sector privado.

Las tasas de interés activas nominales, si bien aún son elevadas comparadas internacionalmente, muestran una ligera

Es de destacar que los bancos públicos presentan tasas activas nominales en pesos menores que la banca privada. Cabe recordar que, por circular 2006, a partir de octubre de 1992, los bancos públicos provinciales y municipales deben convenir tasas activas en pesos y en dólares que no excedan las adoptadas por el Banco Nación.



Nota: Tasa implícita que surge de considerar los ingresos financieros por préstamos en relación a estos últimos. Los datos son promedios móviles trimestrales de datos mensuales.

En cuanto al comportamiento de las tasas por grupo de entidades, la dispersión de las tasas pasivas ha tendido a reducirse en torno a valores más estables, circunstancia favorecida por el alargamiento de los plazos. A diferencia de las pasivas, las tasas activas han mantenido un comportamiento diferenciado por grupo de entidades, dependiendo de la magnitud de la capacidad prestable, de la estructura de costos y de la posibilidad de obtener ingresos por la incorporación de nuevos servicios.