

SECTOR FINANCIERO ARGENTINO

2007/2010

NORMALIZACION, EVOLUCIÓN RECIENTE Y
PRINCIPALES TENDENCIAS

Autores:

Claudio Golonbek y Pablo Mareso

Documento de Trabajo N° 36 - Marzo de 2011





DIRECTOR

GUILLERMO WIERZBA

INVESTIGADORES *

JORGE GAGGERO

GUILLERMO HANG

ROMINA KUPELIAN

RODRIGO LÓPEZ

PABLO MARESO

MARÍA ANDREA URTURI

MARÍA AGUSTINA ZELADA

ASISTENTE DE INVESTIGACION

MARÍA SOL RIVAS

CONSEJO ACADÉMICO

MAURO ALEM

ROBERTO FRENKEL

ALFREDO GARCÍA

MATÍAS KULFAS

**El investigador Claudio Golonbek, autor del presente trabajo, ha concluido recientemente sus tareas en el CEFID-AR. Las opiniones vertidas en el trabajo no necesariamente coinciden con las de las entidades patrocinantes del Centro.*

Para comentarios, favor dirigirse a: informacion@cefid-ar.org.ar

INDICE

1.) Introducción4

2.) Consideraciones Generales9

3.) Activos16

4.) Préstamos18

5.) Pasivos42

6.) Depósitos44

7.) Patrimonio Neto49

8.) Ingresos.....52

9.) Egresos56

10.) Resultados62

11.) Conclusiones66

Bibliografía70

Anexos (I a VIII)71

1.) Introducción

En investigaciones anteriores del CEFID-AR se analizaron las consecuencias de la implementación de la ley 21.526, sancionada en el año 1977 y aún vigente, como esquema operacional general del funcionamiento del sistema financiero argentino. Particularmente, en el Documento de Trabajo N° 33 (Wierzba, Del Pino y Kupelian, 2010) se puso especial atención a las transformaciones ocurridas dentro de la banca durante la década del noventa y durante el período de la post convertibilidad con información disponible hasta el año 2008.

El Documento de Trabajo que se presenta a continuación, pretende profundizar en el análisis de la evolución más reciente del segmento de la actividad de intermediación financiera que esta regulado por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Para dar cuenta de las tendencias observadas dentro del sistema financiero local, tomamos como referencia el período comprendido entre los meses de enero de 2007 y diciembre de 2010. Las tendencias que destacaremos se insertan asimismo en la lógica de funcionamiento de un sistema caracterizado por una baja relación del *ratio* $\frac{\text{Préstamos}}{\text{PBI}}$ y por la existencia de una banca pública con un peso significativo.

En este sentido, el análisis de las diferentes estrategias implementadas por las entidades es uno de los objetivos de esta investigación. Su importancia radica en que las políticas crediticias adoptadas por los bancos, las cuales suponen una determinada orientación del ahorro captado por los mismos, permiten indagar acerca de la brecha existente entre los beneficios privados, expresados básicamente en los márgenes de rentabilidad, y el potencial de externalidades positivas de la intermediación financiera –la expansión crediticia y su estructura- para el conjunto de la sociedad.

Los tópicos a ser tratados en este trabajo pretenden contribuir a la elaboración de un diagnóstico más ajustado acerca de la situación actual del sistema financiero y de su posible dinámica en ausencia de cambios en la regulación de la actividad dentro del actual esquema macroeconómico.

En relación al lapso elegido consideramos que aunque el mismo pueda parecer demasiado corto-para plantear la existencia de tendencias definidas-, su elección nos parece pertinente y necesaria debido a que este recorte temporal toma en consideración dos cuestiones relevantes para el estudio que se pretende realizar.

La primera tiene que ver con su especificidad histórica en relación al período que va de 1991 hasta 2006 en el cual es posible establecer la vigencia de dos sistemas financieros (1991-2001 y 2002-2006) distintos con una lógica de funcionamiento propia y diferente a la que se observa en la actualidad. En efecto, durante los años noventa y en la etapa inmediatamente posterior a la caída del régimen de convertibilidad, se destacan un conjunto de particularidades que permiten distinguir ambos períodos de aquel que se inicia en el año 2007.

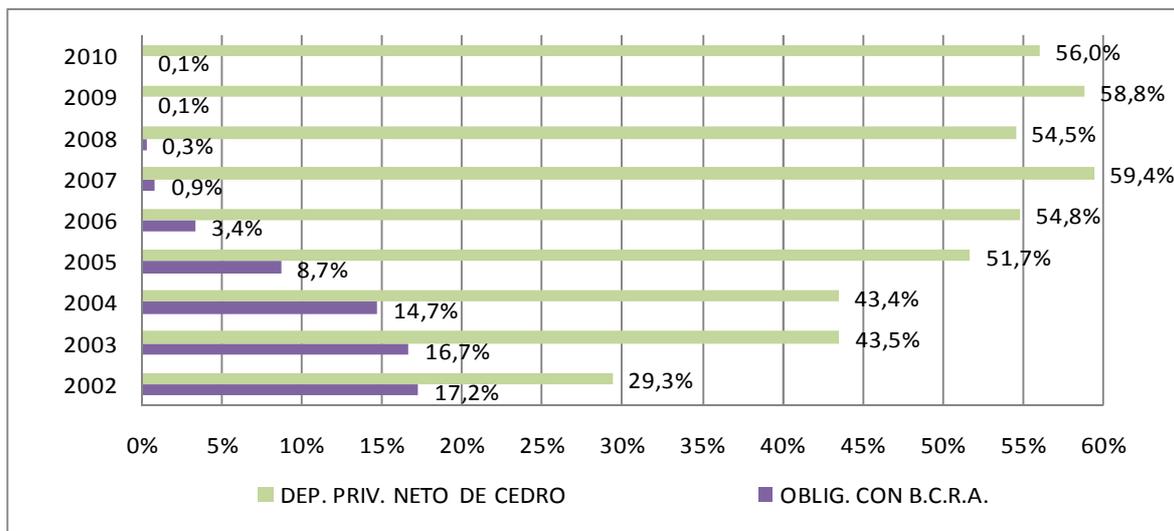
La vigencia de un tipo de cambio fijo en relación al dólar establecido por ley, acompañado de un marco regulatorio que ignoraba la posibilidad de riesgo cambiario, permitió una expansión del crédito basada en la creación 'ficticia' de dicha moneda. Una importante proporción de los depósitos y los créditos de los bancos estaban nominados en 'moneda dura'. En un principio esto logró recuperar la confianza, deteriorada como consecuencia de los episodios de fuerte inestabilidad macroeconómica previos al año 1991, y contribuyó a incrementar el nivel de los agregados monetarios y los préstamos. Sin embargo, resultó un sistema con tasas de interés reales altas en términos internacionales, garantizadas por el fuerte endeudamiento del sector público nacional, fundamentalmente después de la reforma previsional (1994), y con un seguro de cambio implícito que estimulaba la especulación financiera desalentando la inversión en actividades productivas. Cuando la crisis de la convertibilidad se fue percibiendo como inevitable, la fuga de capitales se aceleró generando corridas bancarias que derivaron en el colapso del sistema financiero (modelo 1991-2001). Posteriormente, y a consecuencia de los desajustes provocados por la devaluación y la existencia de una masa de deuda en dólares cuyos prestatarios tenían ingresos en pesos depreciados, se instrumentaron una serie de mecanismos compensadores para evitar la quiebra masiva de las entidades que tuvo como consecuencia la emergencia de resultados contables fuertemente negativos -en parte- por la importante incidencia de las tenencias de títulos públicos en *default* (Damill, Frenkel y Simpson, 2010). En los hechos, las instituciones financieras durante los primeros años de la post convertibilidad (2002/06) se orientaron básicamente a un proceso de saneamiento que condicionó fuertemente su capacidad de expandir el crédito. El año 2007 puede verse entonces como el momento de la 'normalización' del sistema financiero local y la posterior expansión de su actividad en moneda doméstica¹¹, situación que puede evaluarse por la dinámica en la recuperación de los niveles de depósitos y préstamos; y en especial por la cancelación definitiva de todas las obligaciones financieras de las instituciones con el BCRA que habían sido producto de la asistencia recibida a partir de la crisis del 2002.

Cabe señalar que durante el primer año del 'corralito' la incidencia de los depósitos sobre los pasivos de las entidades era apenas 12 p.p. superior a las obligaciones de los propios bancos con el BCRA (Gráfico N° 1).

¹¹. Durante el período de referencia la proporción de créditos en moneda local al Sector Privado No Financiero se mantuvo relativamente constante y cercana al 85% del total.

GRÁFICO N° 1

Obligaciones con el BCRA y Depósitos privados netos de CEDRO² (en % sobre pasivos)



Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

La segunda cuestión relevante del período escogido, tiene que ver con la irrupción de la crisis internacional. A partir del primer trimestre del 2009 comienzan a generalizarse las complejas condiciones sobre el conjunto de los mercados (desarrollados y emergentes) creadas por el contagio de la crisis financiera global, situación que se extiende con fuerza hasta fines del tercer trimestre de ese mismo año. El impacto negativo sobre la macroeconomía, las finanzas, y los flujos de dinero a *nivel mundial* (Arceo, 2009), *regional* (Caruana, 2009; CEPAL, 2009; Frenkel, 2010) y *local* ha sido analizado en diversos trabajos académicos. En relación al impacto de la crisis sobre el sistema financiero argentino entendemos que es interesante analizar el comportamiento de los distintos segmentos de la banca ante una coyuntura de estas características.

Si bien los impactos más fuertes de la crisis sobre el sistema bancario argentino se dan durante el año 2009, algunas manifestaciones de inestabilidad pueden encontrarse desde mediados del 2007. En este marco es importante destacar el comportamiento asumido por las instituciones de capital extranjero como parte de una estrategia de optimización más global impuesta desde sus casas matrices (Pérez Caldentey, 2010) así como también el desempeño de la banca pública local en un contexto caracterizado por la necesidad de instrumentar políticas contracíclicas que compensen la retracción del sector privado. Sobre este particular es conveniente señalar que si bien este período está influenciado por una reducción generalizada en la oferta de crédito en relación al PBI por parte

². *Certificado de depósito reprogramado*: Instrumento creado a partir del decreto 905/02 y entregado a los ahorristas que no habían canjeado sus depósitos reprogramados por BODEN. Eran emitidos por cada entidad bancaria y tenían cotización secundaria.

de la banca privada³-como consecuencia de la crisis internacional- también es posible observar cambios en la composición de las carteras que atienden a cuestiones que van más allá de lo coyuntural.

En resumen, el documento se plantea analizar el recorrido de las políticas crediticias de las distintas instituciones financieras en un contexto caracterizado por un “retorno a la normalidad”, entendido como la conclusión de una etapa de saneamiento de los bancos derivada del colapso del sistema en los años 2001/2 y por la emergencia de una crisis global 2008/9 que contrajo la oferta privada de crédito e impuso la necesidad de poner en marcha una política contracíclica eficaz desde el sector público para amortiguar el impacto sobre la economía real.

A partir de la información de los balances contables de las entidades que estuvieron operativas en el período de análisis, se indaga en los cambios ocurridos en la estructura total del sistema para cada una de las variables relevantes de forma tal de poder determinar la existencia de estrategias diferenciadas. Con este objetivo se le dará especial atención a los cambios observados en las participaciones de mercado de los primeros 15 bancos en cada uno de los rubros relevados.

Las variables consideradas para esta investigación fueron en total 29 y por cuestiones propiamente metodológicas se analizaron de acuerdo a si son *stocks* o *flujos*. Los stocks se corresponden básicamente con los ítems que componen los macro agregados (activos, pasivos, préstamos, depósitos y patrimonio neto) y los flujos están relacionados con datos relevantes de la contabilidad anual de las entidades y son todas aquellas variables que dan cuenta de los ingresos y egresos financieros; ingresos y egresos por servicios; gastos administrativos; resultados acumulados y pago de impuesto a las ganancias, guarismos que se registran para cada período calendario⁴.

Las variables de stock fueron evaluadas por su evolución *punta a punta* entre diciembre de 2007 y diciembre de 2010. En algunos casos -como ejemplos particulares para analizar el cambio de composición dentro de la cartera propia-, se tomaron como referencia los tres bancos del sistema más importantes en cuanto a su contribución a la expansión de los créditos totales (**Nación, Santander Río y Macro**), los cuales, por el origen de su propiedad, a su vez pertenecen a distintos sectores de la banca: **pública, privada extranjera y privada nacional**.

La estructura del trabajo se organiza de la siguiente manera: en el capítulo 2 se reseñan algunas cuestiones que tienen que ver con el marco general en el cual se desenvuelve la investigación. La evolución general de las distintas variables a nivel del conjunto del sistema y por tipo de bancos, los niveles de concentración, la relación entre las cuentas nacionales (PBI y Consumo) y el crédito bancario y la incidencia en términos generales de la banca pública en este proceso. En los capítulos que van del 3 al 7 se presenta y analiza la evolución de las variables vinculadas a los

³. Fundamentalmente hasta el primer semestre del año 2010.

⁴. La gran mayoría de las entidades cierra balance en fecha 31 de diciembre. Sólo un reducido grupo tiene cierre contable con fecha 30 de junio: **Columbia, Comafi, Credicoop, Del Chubut, Del Sol, Julio, Piano, HSBC, Masventas, Montemar, Tokyo-Mitsubishi** y **Caja de Crédito La Capital del Plata**.

activos, pasivos y patrimonio neto de las entidades. En los capítulos que van del 8 al 10 se hace lo propio con las variables vinculadas a los ingresos, egresos y resultados y finalmente en el capítulo 11 se exponen las conclusiones.

2.) Consideraciones generales

Durante el período de referencia, diciembre 2007-diciembre 2010, el sistema financiero argentino presentó una expansión de los préstamos a valores corrientes del 75% medidos en pesos y del 39% si se lo hace en dólares. En este lapso se destacan claramente dos etapas. La primera, asociada a la irrupción de la crisis global (principalmente durante el 2009), que se prolonga hasta el primer semestre del año 2010, y la segunda que se inicia a partir de ese momento y esta caracterizada por un importante crecimiento de los agregados monetarios y de los préstamos en un contexto de fuerte crecimiento del PBI (Cuadro N° 1 y N° 1 BIS)⁵.

Medidos en *dólares corrientes* los activos y los pasivos se expandieron en 36% y 38% respectivamente, mientras que el patrimonio neto lo hizo en un 24%.

Los préstamos al sector privado, que se expandieron un 43% medidos en dólares, mostraron una fuerte heterogeneidad para los distintos tipos de líneas. Por ejemplo, mientras que el agregado **otros préstamos** (que incluye la financiación de **saldos de tarjetas de crédito**) creció un 73%, los **adelantos en cuenta corriente** y los **préstamos con garantía hipotecaria** lo hicieron en un 15% y 14% respectivamente.

Más llamativo aún ha sido el desempeño de los préstamos entre las propias entidades, los cuales retrocedieron un 21%.

Por su parte el crecimiento de los depósitos en 45% valuados en dólares estuvo dinamizado por las imposiciones del sector público que crecieron 91%.

En cuanto a los depósitos del sector privado se destaca la menor variación de las inversiones a plazo fijo en relación a los depósitos en cuentas corrientes y cajas de ahorro, distinción importante al momento de considerar los costos del fondeo de las entidades y la posibilidad de extender los plazos de los créditos.

⁵. El tipo de cambio utilizado fue el de referencia informado por el BCRA.

CUADRO N° 1

Principales agregados (en millones de dólares)

Total Sistema Financiero expresado en Dólares	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS.	VAR
ACTIVO	\$ 94.561	\$ 100.403	\$ 102.031	\$ 128.537	\$ 33.976	36%
Préstamos	\$ 40.644	\$ 43.424	\$ 43.207	\$ 56.302	\$ 15.658	39%
Sector Público no Financiero	\$ 5.323	\$ 4.946	\$ 5.418	\$ 6.509	\$ 1.186	22%
Sector Financiero	\$ 1.596	\$ 1.388	\$ 1.067	\$ 1.262	-\$ 334	-21%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	\$ 35.022	\$ 38.464	\$ 38.256	\$ 50.104	\$ 15.081	43%
Adelantos	\$ 4.537	\$ 4.489	\$ 4.688	\$ 5.202	\$ 665	15%
Doc a sola firma, descont. y comprados	\$ 7.368	\$ 7.131	\$ 7.122	\$ 10.587	\$ 3.219	44%
Hipotecarios	\$ 4.639	\$ 5.461	\$ 4.892	\$ 5.307	\$ 669	14%
Prendarios	\$ 1.917	\$ 2.258	\$ 1.940	\$ 2.474	\$ 557	29%
Personales	\$ 6.589	\$ 7.781	\$ 7.721	\$ 9.731	\$ 3.142	48%
Otros	\$ 9.303	\$ 10.578	\$ 11.219	\$ 16.060	\$ 6.757	73%
PASIVO	\$ 82.876	\$ 88.422	\$ 89.300	\$ 114.062	\$ 31.185	38%
Depósitos	\$ 65.233	\$ 68.395	\$ 71.602	\$ 94.659	\$ 29.425	45%
Sector Público no Financiero	\$ 15.410	\$ 19.587	\$ 18.415	\$ 29.402	\$ 13.992	91%
Sector Financiero	\$ 364	\$ 379	\$ 482	\$ 231	-\$ 133	-36%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	\$ 49.460	\$ 48.429	\$ 52.706	\$ 65.025	\$ 15.565	31%
Cuentas corrientes	\$ 12.352	\$ 12.624	\$ 13.199	\$ 16.627	\$ 4.275	35%
Caja de ahorros	\$ 13.662	\$ 13.460	\$ 15.235	\$ 19.370	\$ 5.708	42%
Plazo fijo e inversiones a plazo	\$ 21.612	\$ 20.623	\$ 22.549	\$ 27.042	\$ 5.431	25%
Otros Depósitos	\$ 1.580	\$ 1.468	\$ 1.504	\$ 1.752	\$ 172	11%
PATRIMONIO NETO	\$ 11.685	\$ 11.981	\$ 12.731	\$ 14.476	\$ 2.791	24%

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

CUADRO N° 1 BIS

Principales agregados (en millones de pesos)

Total Sistema Financiero en Pesos	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS.	VAR
ACTIVO	\$ 297.963	\$ 346.762	\$ 387.381	\$ 511.038	\$ 213.075	72%
Préstamos	\$ 128.069	\$ 149.975	\$ 164.044	\$ 223.844	\$ 95.775	75%
Sector Público no Financiero	\$ 16.772	\$ 17.083	\$ 20.570	\$ 25.878	\$ 9.106	54%
Sector Financiero	\$ 5.030	\$ 4.793	\$ 4.052	\$ 5.018	-\$ 13	0%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	\$ 110.355	\$ 132.844	\$ 145.247	\$ 199.202	\$ 88.847	81%
Adelantos	\$ 14.295	\$ 15.503	\$ 17.798	\$ 20.680	\$ 6.386	45%
Doc a sola firma, descont. y comprados	\$ 23.218	\$ 24.628	\$ 27.041	\$ 42.093	\$ 18.875	81%
Hipotecarios	\$ 14.616	\$ 18.860	\$ 18.572	\$ 21.101	\$ 6.484	44%
Prendarios	\$ 6.041	\$ 7.799	\$ 7.367	\$ 9.836	\$ 3.795	63%
Personales	\$ 20.760	\$ 26.874	\$ 29.314	\$ 38.688	\$ 17.928	86%
Otros	\$ 29.313	\$ 36.534	\$ 42.597	\$ 63.852	\$ 34.539	118%
PASIVO	\$ 261.143	\$ 305.382	\$ 339.047	\$ 453.486	\$ 192.343	74%
Depósitos	\$ 205.551	\$ 236.217	\$ 271.853	\$ 376.344	\$ 170.794	83%
Sector Público no Financiero	\$ 48.556	\$ 67.648	\$ 69.916	\$ 116.895	\$ 68.339	141%
Sector Financiero	\$ 1.147	\$ 1.309	\$ 1.828	\$ 919	-\$ 228	-20%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	\$ 155.848	\$ 167.260	\$ 200.109	\$ 258.528	\$ 102.680	66%
Cuentas corrientes	\$ 38.920	\$ 43.598	\$ 50.114	\$ 66.105	\$ 27.185	70%
Caja de ahorros	\$ 43.050	\$ 46.486	\$ 57.845	\$ 77.013	\$ 33.963	79%
Plazo fijo e inversiones a plazo	\$ 68.099	\$ 71.225	\$ 85.610	\$ 107.515	\$ 39.416	58%
Otros Depósitos	\$ 4.980	\$ 5.069	\$ 5.709	\$ 6.966	\$ 1.986	40%
PATRIMONIO NETO	\$ 36.819	\$ 41.380	\$ 48.335	\$ 57.552	\$ 20.732	56%

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

En el cuadro N° 2 se describe la evolución de los distintitos grupos de bancos de acuerdo a su participación en los **préstamos totales**. En el mismo, es posible observar un avance significativo de la *Banca Pública* contra el conjunto de la *Banca Privada*, subrayando que debe tenerse en

cuenta que esto se debió fundamentalmente a la política crediticia adoptada por el **Banco de la Nación Argentina (BNA)**.

Por su parte la *Banca Privada de Capital Nacional* tuvo un mejor desempeño que la banca extranjera al mantener prácticamente constante su cuota de mercado, lo que le permitió ganar participación dentro del propio sector privado. Al comportamiento menos expansivo de los *Bancos Locales de Capital Extranjero*, se debe agregar otro punto y medio porcentual de pérdida de mercado por parte de las *Sucursales de Entidades Financieras de Exterior*⁶.

En este mismo período, la *Banca Cooperativa* mantuvo casi sin variación su nivel de participación. Por su parte, las *Compañías Financieras de Capital Nacional* aumentaron su incidencia en los préstamos totales, mientras que aquellas de *Capital Extranjero* retrocedieron en 1 p.p. en su participación.⁷

CUADRO Nº 2

Participación en los PRÉSTAMOS TOTALES por tipo de bancos

GRUPO DE ENTIDADES	Dic-07	Dic-10	p.p.
Bancos Públicos (12)	29,6%	35,0%	5,4
Bancos Privados de Capital Nacional (31)	29,4%	29,3%	-0,1
Bancos Locales de Capital Extranjero (11)	28,9%	25,6%	-3,3
Sucursales de Entidades Financieras del Exterior (9)	5,3%	3,9%	-1,5
Bancos Cooperativos (1)	3,6%	3,5%	-0,1
Compañías Financieras de Capital Extranjero (9)	2,8%	1,9%	-1,0
Compañías Financieras de Capital Nacional (5)	0,1%	0,8%	0,7
Cajas de Credito (2)	0,1%	0,1%	0,0
TOTAL (80)	100,0%	100,0%	

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

El stock de crédito en relación a la evolución de los principales agregados de las cuentas nacionales tuvo una reducción sostenida hasta finales del primer semestre del año 2010, momento a partir del cual comienza a recuperarse a gran velocidad.

Como se observa en el cuadro Nº 3, la presencia activa del **Banco de la Nación Argentina** evitó la profundización de la caída en el $\text{ratio } \frac{\text{Préstamos}}{\text{PBI}}$ fundamentalmente en el año 2009 -momento de la máxima expresión del impacto de la crisis en la economía real-, aportando un volumen de crédito adicional equivalente a casi el 1% del PBI en relación al año 2007.

⁶. Las *Sucursales de Entidades Financieras de Exterior* son: **ABN-AMRO, Banco do Brasil, JPMorgan Chase Bank, The Bank of Tokyo-Mitsubishi, Banco de la República Oriental del Uruguay, Bank of America NA, Citibank NA, RCI Banque.**

⁷. El total de entidades a diciembre 2010 es 80 y su identificación se presenta en el **ANEXO IX**.

Este comportamiento del **BNA** y su posibilidad de implementación están vinculados con su doble condición de:

- a) su actuación como agente contracíclico, y
- b) ser la entidad más importante dentro del sistema financiero local (Fabrega, 2010)

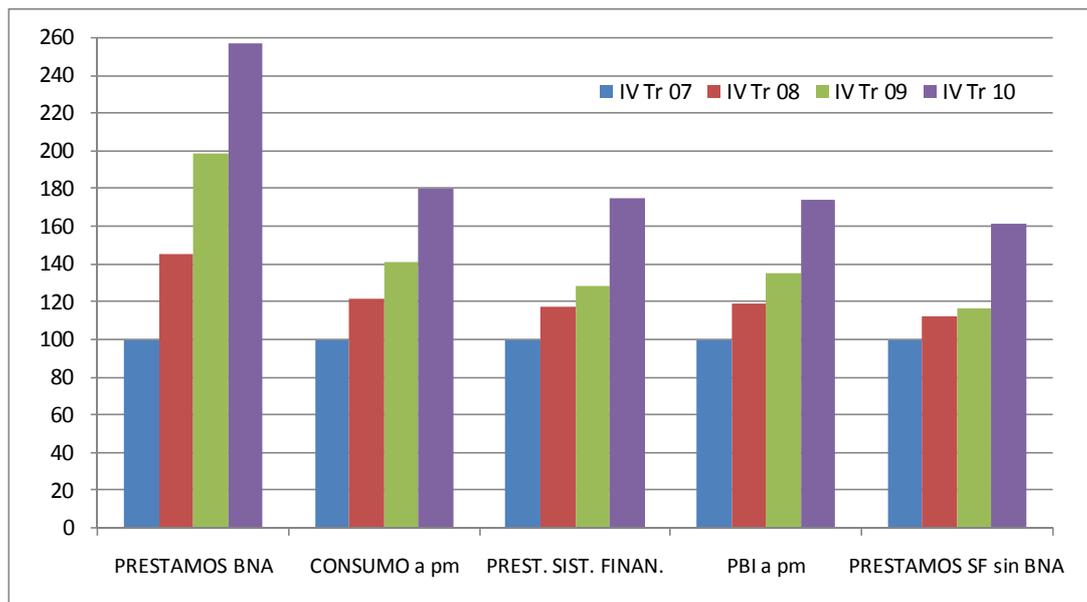
CUADRO Nº 3
PBI, CONSUMO y PRESTAMOS B.N.A.
en millones de pesos y dólares

	IV Tr 07	IV Tr 08	IV Tr 09	II Tr 10	IV Tr 10	VAR.
PBI a Precios de Mercado (\$ corrientes)	\$ 906.115	\$ 1.077.896	\$ 1.224.704	\$ 1.508.286	\$ 1.579.098	74%
PBI a Precios de Mercado (dólares)	\$ 287.564	\$ 312.099	\$ 322.571	\$ 383.612	\$ 397.177	38%
CONSUMO TOTAL (\$ corrientes)	\$ 628.332	\$ 765.275	\$ 887.539	\$ 1.067.555	\$ 1.131.186	80%
CONSUMO TOTAL (dólares)	\$ 199.407	\$ 221.581	\$ 233.766	\$ 271.518	\$ 284.518	43%
PRESTAMOS BANCO NACION (pesos)	\$ 18.111	\$ 26.229	\$ 35.865	\$ 39.947	\$ 46.412	156%
PRESTAMOS BANCO NACION (dólares)	\$ 5.748	\$ 7.594	\$ 9.446	\$ 10.160	\$ 11.674	103%
PRESTAMOS BNA/PBI	2,0%	2,4%	2,9%	2,6%	2,9%	
PRESTAMOS SISTEMA FINANCIERO (\$ corrientes)	\$ 128.068	\$ 149.975	\$ 164.044	\$ 185.595	\$ 223.839	75%
PRESTAMOS SISTEMA FINANCIERO/PBI	14,1%	13,9%	13,4%	12,3%	14,2%	
TOTAL ENTIDADES sin BNA (\$ corrientes)	\$ 109.957	\$ 123.746	\$ 128.179	\$ 145.648	\$ 177.427	61%
TOTAL ENTIDADES sin BNA/PBI	12,1%	11,5%	10,5%	9,7%	11,2%	

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA e INDEC

El Cuadro Nº 3 y el Grafico Nº 2 muestran la evolución comparada entre **Préstamos, Consumo y PBI a precios corrientes** en donde se puede observar la importancia del rol del **BNA** como oferente de crédito. La dimensión de esta acción adquiere relevancia en un período en el cual los préstamos del resto de los bancos del sistema crecen en 61%, por debajo de la tasa de incremento nominal del PBI (+74%) y del Consumo Total (+80%).

GRÁFICO Nº 2
Base IV Trimestre 2007=100



Fuente: Elaboración propia sobre BCRA e INDEC

Otra de las cuestiones que surge de la investigación, es el avance en el nivel de concentración del sistema. Es necesario precisar en este punto que una parte significativa de estos indicadores, como por ejemplo la concentración en activos, pasivos, depósitos totales, préstamos totales y fundamentalmente préstamos al sector público están influenciados decisivamente por la política de expansión crediticia llevada adelante por el BNA en este período. Sin embargo en determinados segmentos del negocio bancario este proceso de concentración está explicado por el comportamiento de la banca privada y obedece fundamentalmente a dos cuestiones. Por un lado, como la resultante de una tendencia propia del sistema financiero a desarrollar mayores escalas operativas, y por otro, se observa que el impacto de la crisis global redefinió –en parte- las estrategias comerciales en ciertos segmentos modificando los formatos de especialización. Como veremos más adelante este cambio de estrategias va a tener un papel decisivo a la hora de explicar el proceso de concentración vía mercado en rubros tales como: *tarjetas de crédito* y *adelantos en cuenta corriente*; o de segmentos donde pierde participación el **Banco de la Nación** como en el caso de los préstamos personales.

El Cuadro Nº 4 muestra la evolución de este indicador para cada segmento⁸. Tomando como referencia las 5 primeras entidades para 2007 y 2010, el nivel más bajo de concentración se encuentra en el segmento de los **préstamos personales** (45.2%) y el más elevado en el de los

⁸. La metodología de construcción del indicador consiste en sumar la participación de las primeras 5 y 15 entidades en cada uno de los rubros relevados para los años 2007 y 2010.

préstamos al sector público no financiero (94.2%)⁹. Cabe señalar que la concentración de la actividad bancaria se aceleró marcadamente durante los años noventa y principios del 2000, con algunos hitos como la *Crisis del Tequila* (1994/1995) y la propia *Crisis del Corralito* (2001/2002).

En relación a otros sistemas financieros (*desarrollados y emergentes*), el mercado local presenta para las primeras 3 entidades un nivel de concentración medio en activos, cercano al 42% (ECONVIEWS, 2010)¹⁰.

CUADRO N° 4
Niveles de Concentración DIC. 2007 / DIC. 2010

SISTEMA FINANCIERO	5 Ent. 2007	15 Ent. 2007	5 Ent. 2010	15 Ent. 2010	p.p.	p.p.
ACTIVO	50,8%	82,5%	54,0%	84,5%	3,2	2,0
Préstamos	45,2%	81,7%	50,0%	84,1%	4,8	2,4
Sector Público no Financiero	74,9%	96,9%	94,2%	99,6%	19,3	2,7
Sector Financiero	44,5%	78,0%	50,0%	79,6%	5,5	1,6
Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	43,8%	81,7%	46,2%	82,5%	2,4	0,8
Adelantos	48,0%	85,0%	51,5%	88,2%	3,5	3,2
Doc a sola firma, descont. y comprados	46,2%	85,7%	45,8%	89,7%	-0,4	4,0
Hipotecarios	69,0%	94,4%	70,9%	95,8%	1,9	1,4
Prendarios	49,2%	82,3%	52,1%	86,6%	2,9	4,3
Personales	44,3%	78,1%	45,2%	78,2%	0,9	0,1
Otros Préstamos	52,4%	83,3%	54,9%	87,6%	2,5	4,3
-Tarjetas de Crédito	51,0%	84,5%	53,0%	87,9%	2,0	3,4
PASIVO	52,7%	83,9%	55,6%	85,5%	2,9	1,6
Depósitos	55,0%	86,4%	56,7%	87,3%	1,7	0,9
Cuentas corrientes	45,9%	87,1%	48,5%	90,6%	2,6	3,5
Caja de ahorros	50,2%	88,3%	53,4%	88,5%	3,2	0,2
Plazo fijo e inversiones a plazo	49,7%	85,9%	48,7%	86,7%	-1,0	0,8
Otros Depósitos	53,9%	87,4%	58,2%	88,2%	4,3	0,8
PATRIMONIO NETO	43,6%	75,5%	45,4%	78,6%	1,8	3,1

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

Asimismo, este proceso de concentración subyace a través de la adquisición de entidades, fenómeno observable en las recientes operaciones realizadas durante el segundo semestre de 2010. Se destacan la compra de **Banco Privado de Inversiones (BPI)**¹¹ por parte del **Banco Macro**, la compra del 51% del **Banco Patagonia** por parte del **Banco do Brasil**, la adquisición por parte de **Banco Columbia** de la red de sucursales de la financiera **GE Money** y la compra por parte del **Banco Galicia** del 95% de **Compañía Financiera Argentina** que era propiedad de **AIG** y detentaba el 0.7% del mercado de préstamos totales y el 3.5% del mercado de préstamos personales. Más recientemente el **Banco Regional de Cuyo** fue absorbido plenamente por **Banco Superville** y la financiera **GMAC** pasó a manos del Banco Patagonia (ahora **GPAT**). En este

⁹. Los ANEXO II a VIII presenta el desagregado para las 40 primeras entidades.

¹⁰. La misma medición para un conjunto de países destaca a Finlandia que en esta medición esta cercana al 99%, seguida por Suiza 82%, España 74%, China 64%, Reino Unido 58%, Chile 55%, Uruguay 50%, Corea del Sur 45%, Argentina 42% y Estados Unidos 28%, entre los principales casos señalados.

¹¹. La cartera de préstamos de **BPI** está compuesta casi exclusivamente por financiamientos a través de tarjetas de crédito.

sentido se puede señalar que los indicadores presentados en el cuadro N° 4, al contabilizar como unidad independiente a cada entidad, tienden a subestimar el grado de concentración efectivo existente en el sistema.

3.) Activos

La macro variable **activos** esta compuesta por diversos ítems cuya sumatoria suele indicar principalmente la escala y fortaleza de las instituciones financieras. En este sentido también resulta la variable de referencia más importante para medir el índice de concentración en el sistema.

En diciembre de 2010 los **préstamos netos de provisiones** representaron el 43,8% del agregado, aumentando 0,8 p.p. en relación a diciembre de 2007. Asimismo, los *títulos públicos* (23%) y *activos líquidos* (18%) alcanzan en conjunto un valor levemente inferior. Dentro de los títulos públicos -crecieron casi 2,4 p.p.-, el principal factor explicativo resulta la colocación de fondos a través de los bonos emitidos por el Banco Central, ya sean *Lebacs* o *Nobacs*, que a su vez representan el 64% de las colocaciones totales en ese tipo de activo en diciembre de 2010 (Cuadro Nº 5). El crecimiento en la participación de los títulos públicos y los activos líquidos explica el menor dinamismo que se observa en los préstamos netos. Si bien este cambio en la composición de los activos implica una posición más conservadora por parte de los bancos esto no determina necesariamente, como veremos más adelante, una rentabilidad menor.

CUADRO Nº 5
En millones de pesos corrientes y %

	Dic-07		Dic-10	
TOTAL ACTIVOS	\$ 297.961	100,0%	\$ 511.001	100,0%
Activos Líquidos	\$ 46.320	15,5%	\$ 93.128	18,2%
Títulos Públicos	\$ 62.678	21,0%	\$ 119.789	23,4%
-LEBAC/NOBAC	\$ 36.022	12,1%	\$ 76.888	15,0%
Títulos Privados	\$ 382	0,1%	\$ 209	0,0%
Prestamos Netos	\$ 128.068	43,0%	\$ 223.839	43,8%
Otros créditos por intermediación	\$ 29.712	10,0%	\$ 39.013	7,6%
-Fideicomisos sin cotización	\$ 5.023	1,7%	\$ 6.823	1,3%
Bienes en Locación Financiera (leasing)	\$ 3.469	1,2%	\$ 3.936	0,8%
Participación en otras sociedades	\$ 6.430	2,2%	\$ 7.910	1,5%
Bienes de Uso y Diversos	\$ 7.643	2,6%	\$ 9.033	1,8%
Filiales en el Exterior	\$ 2.912	1,0%	\$ 3.285	0,6%
Otros Activos	\$ 10.347	3,5%	\$ 10.859	2,1%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

Cuando desagregamos el análisis a nivel de las entidades se observa el significativo peso de la Banca Pública, con una ponderación fundamental por parte del **Banco de la Nación Argentina**, que en conjunto con el **Banco de la Provincia de Buenos Aires** representan el 35.2% del total de los activos del sistema. Los tres principales bancos privados (**Santander Río + Macro + Galicia**) explican otro 18.9%.

En cuanto a los cambios más significativos se destaca el incremento en la participación del **BNA** que pasa del 22.3% al 27.6% (Cuadro N° 6).

CUADRO N° 6
En millones de pesos corrientes

ACTIVOS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 297.963	\$ 346.762	\$ 387.381	\$ 511.037	\$ 213.074	100,0%	100,0%
Banco de la Nación Argentina	\$ 66.396	\$ 74.587	\$ 88.467	\$ 140.846	\$ 74.449	22,3%	27,6%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 25.782	\$ 28.643	\$ 29.864	\$ 38.676	\$ 12.894	8,7%	7,6%
Banco SantanderRio	\$ 19.543	\$ 24.543	\$ 29.076	\$ 35.727	\$ 16.184	6,6%	7,0%
Banco Macro	\$ 16.684	\$ 19.216	\$ 24.631	\$ 30.771	\$ 14.087	5,6%	6,0%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 20.256	\$ 22.072	\$ 24.615	\$ 30.051	\$ 9.796	6,8%	5,9%
BBVA Banco Francés	\$ 19.427	\$ 23.097	\$ 23.300	\$ 29.119	\$ 9.692	6,5%	5,7%
HSBC	\$ 11.716	\$ 13.875	\$ 15.624	\$ 22.139	\$ 10.423	3,9%	4,3%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 10.715	\$ 11.331	\$ 13.555	\$ 17.686	\$ 6.970	3,6%	3,5%
Banco Credicoop	\$ 8.296	\$ 9.521	\$ 11.797	\$ 16.660	\$ 8.363	2,8%	3,3%
Citibank	\$ 10.386	\$ 14.673	\$ 14.775	\$ 14.781	\$ 4.395	3,5%	2,9%
Banco Patagonia	\$ 7.124	\$ 8.938	\$ 9.759	\$ 14.223	\$ 7.098	2,4%	2,8%
Standard Bank	\$ 8.901	\$ 10.275	\$ 11.059	\$ 12.748	\$ 3.847	3,0%	2,5%
Banco Hipotecario	\$ 10.551	\$ 11.396	\$ 11.414	\$ 10.878	\$ 327	3,5%	2,1%
Banco de la Provincia de Cordoba	\$ 4.459	\$ 5.572	\$ 5.599	\$ 8.832	\$ 4.372	1,5%	1,7%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 5.487	\$ 6.493	\$ 6.906	\$ 8.669	\$ 3.181	1,8%	1,7%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

4.) Préstamos

En esta investigación se ha puesto especial énfasis en la evolución de esta variable -con un exhaustivo análisis desagregado por segmento-, por ser el vehículo fundamental del financiamiento a la producción y al consumo.

El nivel de **préstamos totales** a diciembre de 2010 alcanzó los \$223.840 millones de pesos, guarismo equivalente al 14.2% del PBI, lo cual implica un ratio relativamente bajo en relación a otros países de la región latinoamericana.

El financiamiento otorgado por el sistema bancario se complementa con una importante estructura de *autofinanciamiento* por parte de las empresas, junto a la *activa presencia de un sector oferente de crédito que no está regulado por el BCRA*, cuyas dimensiones son difíciles de estimar, y que tiene una participación significativa en segmentos fundamentales de financiamiento a individuos, descuento de cheques e hipotecas.

El análisis desagregado de la expansión del crédito a lo largo de cuatro años para el sistema en su conjunto, da cuenta que la variable **préstamos totales** expresa a su vez una marcada dispersión en la evolución de sus componentes, registrándose la mayor expansión en términos relativos en el rubro **tarjetas de crédito** (+145%), seguido por **financiación a exportaciones** (+105%), **otros préstamos** (netos de financiación de exportaciones y tarjetas de crédito) (+93%) y **personales** (+86%) todos rubros que evolucionaron por encima del **promedio** (+75%). En esta evolución, las tarjetas de crédito como producto pasaron de representar el 9.3% al 13% de los préstamos totales (Cuadro N° 8)¹². De esta forma, las líneas de crédito más vinculadas al consumo (préstamos personales y tarjetas de crédito) aumentaron su participación del 25,5% al 30,3% de la cartera total.

Aún con esta significativa evolución en los **préstamos al sector privado no financiero** se viene registrado una muy baja *tasa de mora* (en términos históricos) con los guarismos más bajos de toda la serie en diciembre de 2010 (Cuadro N° 7).

¹². El agregado préstamos al Sector Privado No Financiero y Residentes en el Exterior es la cuenta resumen de todo los ítems no incluidos en financiamiento al Sector Público No Financiero y al Sector Financiero.

CUADRO N° 7
Cartera Irregular del SPNF (%)

	SISTEMA FINANCIERO
PROM1996/2000	14,4%
PROM 2001/2005	23,5%
Dic-06	4,5%
Dic-07	3,2%
Dic-08	3,1%
Dic-09	3,5%
Dic-10	2,1%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

Entre los rubros que evolucionaron por debajo del **promedio de préstamos** (75%), se destaca muy especialmente el crédito **hipotecario para la adquisición de vivienda** que solo varió un 37%. Por su parte, la única variable que no se incrementó en términos absolutos fue la correspondiente al propio financiamiento del **sector financiero**, situación que entendemos obedece principalmente al elevado nivel de liquidez del conjunto de las entidades (Cuadro N° 8).

CUADRO N° 8
Préstamos Totales a Residentes por principales líneas de crédito
(En millones de pesos corrientes)

TOTAL ENTIDADES	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Variación 2007-2010	Participación en el sistema		
						Dic-07	Dic-10	Var. p.p.
I) Tarjetas de crédito	\$ 11.899	\$ 16.429	\$ 19.469	\$ 29.160	145%	9,3%	13,0%	3,7
II) Financiación de exportaciones	\$ 9.560	\$ 11.762	\$ 11.543	\$ 19.561	105%	7,5%	8,7%	1,3
III) Personales	\$ 20.760	\$ 26.874	\$ 29.314	\$ 38.688	86%	16,2%	17,3%	1,1
IV) Documentales	\$ 23.218	\$ 24.628	\$ 27.041	\$ 42.093	81%	17,7%	18,7%	1,1
V) Otros préstamos (resto)	\$ 7.854	\$ 8.342	\$ 11.586	\$ 15.130	93%	7,1%	7,8%	0,8
VI) Prendarios	\$ 6.041	\$ 7.799	\$ 7.367	\$ 9.836	63%	4,7%	4,4%	-0,3
VII) Hipotecario empresas	\$ 5.745	\$ 7.195	\$ 7.554	\$ 8.910	55%	4,7%	4,2%	-0,5
VIII) Hipotecario para la vivienda	\$ 8.871	\$ 11.665	\$ 11.001	\$ 12.190	37%	6,7%	5,2%	-1,5
IX) Préstamos al sector público no financiero	\$ 16.772	\$ 17.083	\$ 20.570	\$ 25.878	54%	13,1%	11,6%	-1,5
X) Préstamos al sector financiero	\$ 5.030	\$ 4.793	\$ 4.052	\$ 5.018	0%	3,9%	2,2%	-1,7
XI) Adelantos	\$ 14.295	\$ 15.503	\$ 17.798	\$ 20.680	45%	11,2%	9,2%	-1,9

Fuente: Elaboración y estimación propia sobre datos de BCRA e información de entidades

Para los Cuadros N° 8, 10, 11 y 12, los números romanos que anteceden a las variables de crédito indican el posicionamiento de las mismas en cuanto a la variación de su participación durante este período de referencia en relación al total del sistema. Por ejemplo, *tarjetas de crédito* lleva el número I) por haber registrado la mayor variación en la participación con 3,7 p.p.

Una observación más detallada de todo este proceso también da cuenta de que sólo 10 entidades dentro del sistema explican una parte sustancial de los casi \$96.000 millones de pesos de expansión crediticia registrada en el período de referencia (Cuadro N° 9).

El **Banco de la Nación Argentina**¹³ por sí sólo, explica el 29,6%, seguido por el **Banco Santander Río**¹⁴ con 8,0% y por el **Banco Macro**¹⁵ con 7,4%.

Considerando la situación subyacente -que expresa en parte el proceso de concentración en el mundo financiero-, es indicativo que el 77.4% de la expansión crediticia total sea explicada por apenas 10 entidades (3 bancos públicos, 3 bancos locales de capital extranjero, 3 bancos privados de capital nacional y 1 banco cooperativo).

CUADRO N° 9

Primeras 10 entidades con mayor variación absoluta positiva En millones pesos corrientes y participación en la variación total

PRESTAMOS TOTALES	Dic-07	Dic-10	VAR. ABS		
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 128.069	\$ 223.844	\$ 95.775	100,0%	ACUM.
Banco de la Nación Argentina	\$ 18.111	\$ 46.412	\$ 28.302	29,6%	29,6%
Banco Santander Río	\$ 12.069	\$ 19.705	\$ 7.635	8,0%	37,5%
Banco Macro	\$ 7.642	\$ 14.700	\$ 7.057	7,4%	44,9%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 9.584	\$ 16.026	\$ 6.441	6,7%	51,6%
BBVA Banco Francés	\$ 10.351	\$ 15.054	\$ 4.703	4,9%	56,5%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 7.733	\$ 12.104	\$ 4.372	4,6%	61,1%
HSBC	\$ 6.513	\$ 10.760	\$ 4.247	4,4%	65,5%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 5.934	\$ 10.173	\$ 4.239	4,4%	70,0%
Banco Patagonia	\$ 3.329	\$ 7.235	\$ 3.906	4,1%	74,0%
Banco Credicoop	\$ 4.499	\$ 7.751	\$ 3.253	3,4%	77,4%

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

Dado que asimismo, sólo tres entidades (**Nación, Santander Río y Macro**) explican casi el 45% del incremento señalado, a su vez las consideraremos en algunos niveles de análisis del trabajo como los casos testigos de las estrategias desarrolladas por la *Banca Pública*, la *Banca Local de Capital Extranjero* y la *Banca Privada de Capital Nacional*, respectivamente.

De la misma fuente se observa que 32,8 puntos de la expansión lo explican las siguientes 7 entidades, y el 22.6% restante, otras 70 instituciones.

En los Cuadros N° 10, N° 11 y N° 12 presentamos la evolución de la estructura de préstamos desagregada para las tres entidades señaladas. Se incluyen, tanto valores nominales, variaciones

¹³. Accionista: Estado Nacional 100%.

¹⁴. Accionistas: Administración de Bancos Latinoamericanos Santander 79.19%, SCH Overseas Bank 8.24%, Banco Santander Central Hispano 8.23%, BRS Investment 3.64%, Accionistas Agrupados (bolsas de Argentina) 0.66% y Accionistas Agrupados (bolsas del Exterior) 0.04%.

¹⁵. Accionistas: Jorge Horacio Brito 20.66%, Delfín Jorge Ezequiel Carballo 19.06%, ANSES 30.65%, Accionistas Agrupados (bolsas en Argentina) 6.58%, Accionistas Agrupados (bolsas del exterior) 23.05%.

absolutas y porcentuales, así como la participación relativa en cada segmento del mercado a diciembre 2007 y diciembre 2010. Si bien se trata de los tres bancos que más aportaron al incremento del stock de crédito, la evolución heterogénea de la participación en el total del sistema de cada una de sus líneas crediticias da cuenta de la implementación de políticas tendientes a posicionarse en diferentes segmentos del mercado.

En el caso del **BNA** se destaca ampliamente el financiamiento al sector público y en menor medida, aunque también en forma muy importante, los créditos hipotecarios tanto para adquisición de viviendas como para empresas. La expansión crediticia aportada por esta entidad en el período de análisis en el primero de estos rubros, es superior en un 50% a la registrada por el sistema en su conjunto, mientras que en el caso de los créditos hipotecarios para empresas y para la vivienda el aporte del **BNA** es equivalente al 88% y al 54% del total respectivamente. La contrapartida de estos guarismos es el escaso o nulo dinamismo de la enorme mayoría del resto de la banca en estos segmentos del mercado de crédito. Por su parte, en el reciente contexto de fuerte expansión de los préstamos durante el segundo semestre 2010, retrocede su participación en créditos personales, al sector financiero y a la financiación de exportaciones.

Por su parte el banco **Macro** gana participación en los préstamos personales y en el financiamiento de empresas a través de distintos instrumentos y retrocede en la asistencia al sector público, al sector financiero y en el otorgamiento de adelantos en cuenta corriente.

Finalmente el banco **Santander Río** se consolida en la financiación de exportaciones, de documentos y de tarjetas de crédito (en este último rubro ya era la entidad líder en diciembre de 2007). A su vez retrocede significativamente en créditos para la vivienda y financiamiento al sector público.

CUADRO Nº 10

Evolución de la Estructura de Préstamos a Residentes del Banco de la Nación por principales líneas de crédito (en millones de pesos corrientes)

Banco Nación	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Variación 2007-2010	Participación en el sistema		
						Dic-07	Dic-10	Var. p.p.
I) Tarjetas de crédito	\$ 407	\$ 691	\$ 1.119	\$ 1.775	337%	3,4%	6,1%	2,7
V) Otros préstamos (resto)	\$ 1.112	\$ 1.767	\$ 2.882	\$ 4.292	286%	14,2%	28,4%	14,2
IX) Préstamos al sector público no financiero	\$ 6.853	\$ 7.792	\$ 15.534	\$ 20.529	200%	40,9%	79,3%	38,5
VII) Hipotecario empresas	\$ 1.507	\$ 2.467	\$ 3.177	\$ 4.289	185%	26,2%	48,1%	21,9
IV) Documentos	\$ 1.190	\$ 1.938	\$ 2.673	\$ 2.856	140%	5,1%	6,8%	1,7
VI) Prendarios	\$ 640	\$ 1.291	\$ 1.555	\$ 1.534	140%	10,6%	15,6%	5,0
VIII) Hipotecario para la vivienda	\$ 1.739	\$ 3.287	\$ 3.278	\$ 3.521	102%	19,6%	28,9%	9,3
XI) Adelantos	\$ 635	\$ 1.114	\$ 978	\$ 1.182	86%	4,4%	5,7%	1,3
III) Personales	\$ 1.644	\$ 2.392	\$ 2.376	\$ 2.778	69%	7,9%	7,2%	-0,7
II) Financiación de exportaciones	\$ 2.489	\$ 3.594	\$ 2.781	\$ 4.018	61%	26,0%	20,5%	-5,5
X) Préstamos al sector financiero	\$ 238	\$ 344	\$ 118	\$ 253	6%	4,7%	5,0%	0,3

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

CUADRO N° 11

Evolución de la Estructura de Préstamos a Residentes del Banco Macro por principales líneas de crédito (en millones de pesos corrientes)

Banco Macro	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Variación 2007-2010	Participación en el sistema		
						Dic-07	Dic-10	Var. p.p.
I) Tarjetas de crédito	\$ 478	\$ 594	\$ 893	\$ 1.470	208%	4,0%	5,0%	1,0
V) Otros préstamos (resto)	\$ 730	\$ 991	\$ 1.515	\$ 2.108	189%	9,3%	13,9%	4,6
IV) Documentos	\$ 725	\$ 878	\$ 1.397	\$ 1.767	144%	3,1%	4,2%	1,1
VII) Hipotecario empresas	\$ 253	\$ 346	\$ 430	\$ 577	128%	4,4%	6,5%	2,1
III) Personales	\$ 2.381	\$ 2.805	\$ 3.401	\$ 4.926	107%	11,5%	12,7%	1,3
XI) Adelantos	\$ 1.224	\$ 1.255	\$ 1.349	\$ 1.985	62%	8,6%	9,6%	1,0
II) Financiación de exportaciones	\$ 725	\$ 693	\$ 540	\$ 1.071	48%	7,6%	5,5%	-2,1
VI) Prendarios	\$ 235	\$ 232	\$ 261	\$ 345	47%	3,9%	3,5%	-0,4
VIII) Hipotecario para la vivienda	\$ 238	\$ 247	\$ 286	\$ 296	24%	2,7%	2,4%	-0,3
IX) Préstamos al sector público no financiero	\$ 555	\$ 568	\$ 206	\$ 336	-39%	3,3%	1,3%	-2,0
X) Préstamos al sector financiero	\$ 162	\$ 116	\$ 91	\$ 79	-51%	3,2%	1,6%	-1,6

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

CUADRO N° 12

Evolución de la Estructura de Préstamos a Residentes del Banco Santander Río por principales líneas de crédito (en millones de pesos corrientes)

Banco Río	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Variación 2007-2010	Participación en el sistema		
						Dic-07	Dic-10	Var. p.p.
I) Tarjetas de crédito	\$ 1.926	\$ 2.641	\$ 3.259	\$ 4.743	146%	16,2%	16,3%	0,1
II) Financiación de exportaciones	\$ 1.025	\$ 1.470	\$ 1.462	\$ 2.438	138%	10,7%	12,5%	1,7
IV) Documentos	\$ 2.155	\$ 2.591	\$ 2.572	\$ 4.199	95%	9,3%	10,0%	0,7
III) Personales	\$ 1.885	\$ 2.463	\$ 2.458	\$ 3.200	70%	9,1%	8,3%	-0,8
XI) Adelantos	\$ 1.397	\$ 1.678	\$ 1.715	\$ 2.265	62%	9,8%	11,0%	1,2
VI) Prendarios	\$ 590	\$ 656	\$ 662	\$ 869	47%	9,8%	8,8%	-0,9
X) Préstamos al sector financiero	\$ 311	\$ 307	\$ 379	\$ 392	26%	6,2%	7,8%	1,6
VII) Hipotecario empresas	\$ 218	\$ 182	\$ 158	\$ 237	9%	3,8%	2,7%	-1,1
VIII) Hipotecario para la vivienda	\$ 1.443	\$ 1.412	\$ 1.239	\$ 1.261	-13%	16,3%	10,3%	-5,9
V) Otros préstamos (resto)	\$ 325	\$ 43	\$ 28	\$ 212	-35%	4,1%	1,4%	-2,7
IX) Préstamos al sector público no financiero	\$ 827	\$ 884	\$ 146	\$ 43	-95%	4,9%	0,2%	-4,8

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

Asimismo, en sentido inverso a la situación de expansión, presentamos en el Cuadro N° 13 las 10 entidades que registraron una contracción absoluta en sus niveles de préstamos, seis son entidades locales de capital extranjero¹⁶, dos son bancos de capital nacional: **Banco Privado** (vendido a **Macro**) y **Banco Regional de Cuyo** (vendido a **Supervielle**), uno es un banco mayorista (**Banco de Valores**) y otra es una compañía financiera (**GPAT** antes **GMAC**).

¹⁶ El **BNP PARIBAS** fue adquirido en agosto 2009 por el **Banco Santander Río**.

CUADRO N° 13

**Primeras 10 entidades con mayor variación absoluta negativa
(en millones pesos corrientes)**

PRESTAMOS TOTALES	Dic-07	Dic-10	VAR. ABS
ABN-AMRO	\$ 609	\$ 14	-\$ 595
GMAC/GPAT Compañía Financiera	\$ 681	\$ 260	-\$ 421
BNP PARIBAS	\$ 573	\$ 152	-\$ 420
Banco Regional de Cuyo	\$ 316	\$ 0	-\$ 316
Banco Privado de Inversiones	\$ 212	\$ 5	-\$ 207
Banco de Valores	\$ 107	\$ 76	-\$ 31
The Tokyo-Mitsubishi Bank	\$ 197	\$ 179	-\$ 18
B.I. CREDITANSALT	\$ 140	\$ 126	-\$ 13
JPMorgan Chase	\$ 17	\$ 4	-\$ 13
Banco de la República Oriental del Uruguay	\$ 26	\$ 19	-\$ 7

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

4.1) Préstamos Totales (distribución del mercado)

La segunda variable relevada para este trabajo y desagregada por entidades corresponde al conjunto de los préstamos otorgados por las entidades financieras expresados en pesos y además medidos en términos de porcentaje de mercado. Como dato fundamental se destaca el avance del **Banco de la Nación Argentina** que pasó de explicar el 14.1% de los mismos en diciembre 2007 al 20.7% en diciembre pasado, registrando una variación absoluta de \$28.302 millones (Cuadro N° 14).

Esta acción expansiva puede entenderse en cierta forma como resultado de un efecto compensador, que tiene como contrapartida la retracción procíclica de importantes bancos y en consecuencia, la pérdida de participación por parte de entidades relevantes dentro de la *Banca Local de Capital Extranjero* (**BBVA Banco Francés** -1.4 p.p.) y de la *Banca Local de Capital Nacional* (**Banco Hipotecario** -0.8 p.p.).

Los únicos casos de expansión por fuera del **BNA**, correspondieron al **Banco Macro**, **Banco Patagonia** y **Banco Supervielle**.

CUADRO N° 14

En millones de pesos corrientes

PRESTAMOS TOTALES	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 128.069	\$ 149.975	\$ 164.044	\$ 223.844	\$ 95.775	100,0%	100,0%
Banco de la Nación Argentina	\$ 18.111	\$ 26.229	\$ 35.835	\$ 46.412	\$ 28.302	14,1%	20,7%
Banco SantanderRio	\$ 12.069	\$ 14.271	\$ 13.863	\$ 19.705	\$ 7.635	9,4%	8,8%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 9.584	\$ 9.541	\$ 10.947	\$ 16.026	\$ 6.441	7,5%	7,2%
BBVA Banco Francés	\$ 10.351	\$ 11.150	\$ 10.528	\$ 15.054	\$ 4.703	8,1%	6,7%
Banco Macro	\$ 7.642	\$ 8.541	\$ 10.126	\$ 14.700	\$ 7.057	6,0%	6,6%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 7.733	\$ 8.818	\$ 9.920	\$ 12.104	\$ 4.372	6,0%	5,4%
HSBC	\$ 6.513	\$ 6.584	\$ 6.817	\$ 10.760	\$ 4.247	5,1%	4,8%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 5.934	\$ 7.098	\$ 7.705	\$ 10.173	\$ 4.239	4,6%	4,5%
Banco Credicoop	\$ 4.499	\$ 5.117	\$ 4.559	\$ 7.751	\$ 3.253	3,5%	3,5%
Citibank	\$ 5.023	\$ 5.803	\$ 5.645	\$ 7.665	\$ 2.641	3,9%	3,4%
Banco Patagonia	\$ 3.329	\$ 3.736	\$ 4.417	\$ 7.235	\$ 3.906	2,6%	3,2%
Standard Bank	\$ 4.207	\$ 4.619	\$ 4.786	\$ 6.871	\$ 2.664	3,3%	3,1%
Banco Hipotecario	\$ 3.970	\$ 4.385	\$ 3.865	\$ 5.177	\$ 1.207	3,1%	2,3%
Banco Supervielle	\$ 1.640	\$ 2.127	\$ 2.716	\$ 4.311	\$ 2.671	1,3%	1,9%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 3.138	\$ 3.663	\$ 3.251	\$ 4.294	\$ 1.156	2,5%	1,9%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

4.2) Préstamos al Sector Público No Financiero (distribución del mercado)

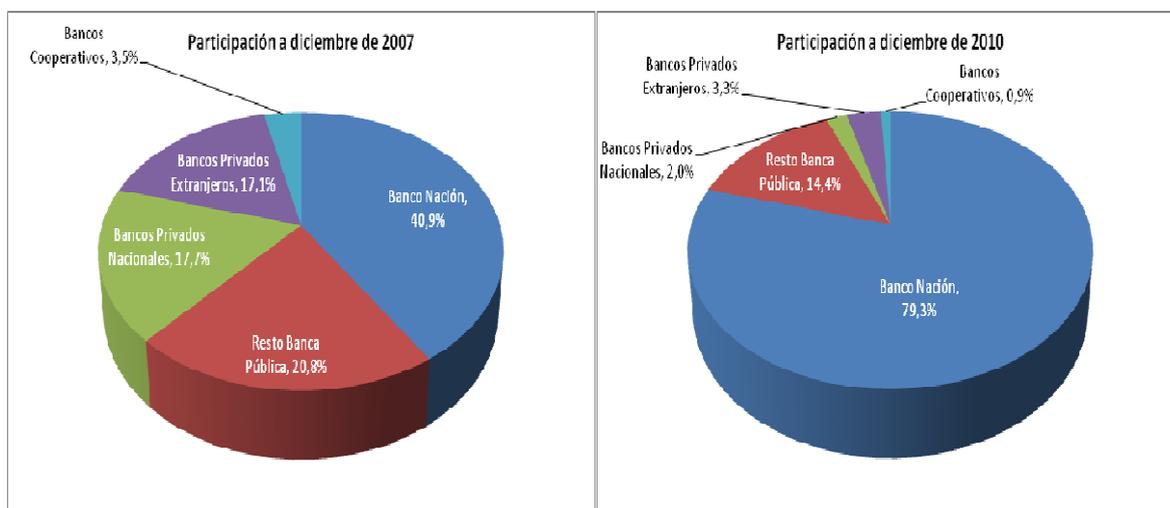
Una de las expresiones más claras de la actividad contracíclica observada en el año 2008 y muy especialmente en el 2009, se encuentra en el comportamiento registrado en el financiamiento del **Sector Público No Financiero**.

El rol del **Banco de la Nación Argentina** en este rubro fue decisivo ya que triplicó su volumen de crédito, convirtiéndose casi en el único proveedor de fondos con una participación de mercado superior al 79%. La política desplegada por esta institución tuvo un papel importante en el apuntalamiento de una política contracíclica más general implementada por el Estado Nacional en un contexto de retracción de la actividad privada como el derivado de la crisis internacional (Wierzba y Mareso, 2010), tal como ocurrió en otros países de América Latina, por ejemplo Brasil (Golonbek y Urturi, 2010).

De forma inversa, con muy pocas excepciones, como el **Banco de la Provincia de Córdoba**, este período se caracterizó por la disminución en el financiamiento a este segmento del mercado por casi todo el conjunto de las entidades, incluso por parte de algunas instituciones públicas como el **Banco de la Ciudad de Buenos Aires** y el **Banco de la Provincia de Buenos Aires** (Gráfico N°3).

GRÁFICO N° 3

Evolución de la participación en los Préstamos al Sector Público N.F. por tipo de bancos



Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

Otra cuestión importante de señalar es que durante estos años, el sector público no financiero incrementó significativamente su posición de acreedor neto del sistema financiero local. En ese

marco la evolución de su contribución neta (entendida como la diferencia entre sus depósitos y los préstamos y títulos en poder de los bancos) fue más importante para el conjunto del sistema que para el **Banco de la Nación**. Esto se debe a que si bien este último incrementó significativamente su participación en los préstamos al sector público no financiero, su captación relativa de los depósitos oficiales evidenció un comportamiento más moderado, incrementándose en 4 p.p. De esta forma la contribución neta para el total de las entidades aumentó en más de siete veces con respecto al año 2007 mientras que en el caso del **BNA** este crecimiento, aunque importante, resultó mucho menor. En cuanto a la compra de Notas y Letras del BCRA, el **Banco de la Nación Argentina**, presentó una expansión relativa similar a la del sistema en su conjunto (Cuadro N° 15).

CUADRO N° 15
En millones de pesos corrientes y %

SISTEMA FINANCIERO	Dic-07	Dic-10	Var. %
Préstamos al Sector Público (1)	\$ 16.772	\$ 25.878	54%
Títulos Públicos del Sector Publico No Financiero (2)	\$ 26.656	\$ 42.901	61%
Depósitos del Sector Público No Financiero (3)	\$ 48.556	\$ 116.895	141%
CONTRIBUCION NETA (3-2-1)	\$ 5.128	\$ 48.116	838%
Lebac/Nobac (4)	\$ 36.022	\$ 76.888	113%
BANCO DE LA NACION	Dic-07	Dic-10	Var. %
Préstamos al Sector Público (1)	\$ 6.853	\$ 20.530	200%
Títulos Públicos del Sector Publico No Financiero (2)	\$ 9.033	\$ 15.763	75%
Depósitos del Sector Público No Financiero (3)	\$ 28.186	\$ 72.232	156%
CONTRIBUCION NETA (3-2-1)	\$ 12.300	\$ 35.939	192%
Lebac/Nobac (4)	\$ 13.981	\$ 29.168	109%
PARTICIPACION BANCO DE LA NACION	Dic-07	Dic-10	Var p.p.
Préstamos al Sector Público (1)	41%	79%	38
Títulos Públicos del Sector Publico No Financiero (2)	34%	37%	3
Depósitos del Sector Público No Financiero (3)	58%	62%	4
Lebac/Nobac (4)	39%	38%	-1

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

Sobre los 15 primeros bancos relevados para esta variable salvo los 2 casos mencionados, los 13 restantes presentaron una caída de su participación en los préstamos al Sector Público No Financiero, algunos incluso en términos absolutos (Cuadro N°16).

CUADRO Nº 16

En millones de pesos corrientes

PRESTAMOS SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 16.772	\$ 17.083	\$ 20.570	\$ 25.878	\$ 9.106	100,0%	100,0%
Banco de la Nación Argentina	\$ 6.853	\$ 7.792	\$ 15.534	\$ 20.530	\$ 13.677	40,9%	79,3%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 2.257	\$ 1.975	\$ 1.985	\$ 2.321	\$ 64	13,5%	9,0%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 717	\$ 682	\$ 1.077	\$ 785	\$ 68	4,3%	3,0%
Standard Bank	\$ 309	\$ 315	\$ 285	\$ 375	\$ 66	1,8%	1,4%
Banco de la Provincia de Cordoba	\$ 152	\$ 75	\$ 87	\$ 368	\$ 216	0,9%	1,4%
Banco Macro	\$ 555	\$ 568	\$ 206	\$ 336	-\$ 219	3,3%	1,3%
HSBC	\$ 311	\$ 301	\$ 183	\$ 233	-\$ 77	1,9%	0,9%
Banco Credicoop	\$ 591	\$ 608	\$ 181	\$ 230	-\$ 361	3,5%	0,9%
BBVA Banco Francés	\$ 1.415	\$ 1.366	\$ 316	\$ 198	-\$ 1.218	8,4%	0,8%
BICE	\$ 148	\$ 109	\$ 70	\$ 107	-\$ 41	0,9%	0,4%
Banco Patagonia	\$ 207	\$ 29	\$ 9	\$ 91	-\$ 117	1,2%	0,4%
Banco de la Provincia de Neuquen	\$ 128	\$ 110	\$ 78	\$ 85	-\$ 43	0,8%	0,3%
Banco Hipotecario	\$ 108	\$ 88	\$ 67	\$ 50	-\$ 58	0,6%	0,2%
Banco SantanderRio	\$ 827	\$ 884	\$ 146	\$ 43	-\$ 785	4,9%	0,2%
Banco de Santa Cruz	\$ 53	\$ 47	\$ 37	\$ 26	-\$ 27	0,3%	0,1%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

4.3) Préstamos al Sector Financiero (distribución del mercado)

Para evaluar la performance de este agregado es importante considerar el importante nivel de liquidez¹⁷ que presenta el conjunto del sistema en la actualidad. (Cuadro N°17).

CUADRO N° 17
Índice de Liquidez

	SECTOR FINANCIERO	BANCOS PRIVADOS
PROM1996/2000	24,0%	24,3%
PROM 2001/2005	24,2%	25,3%
Dic-06	22,5%	23,7%
Dic-07	23,0%	25,7%
Dic-08	27,9%	34,1%
Dic-09	28,6%	29,8%
Dic-10	28,0%	26,0%

Fuente: BCRA

A partir de esta situación, se puede contextualizar mejor la notable disminución del volumen de operaciones entre entidades financieras, registrándose una variación de 0%, lo que implica un comportamiento diferencial respecto de los otros segmentos de crédito.

En este contexto, se destaca el liderazgo de mercado de **BBVA Banco Francés** que con sólo una expansión -entre puntas- de \$261 millones, detenta hoy una participación del 19% (5,2 p.p. por encima de lo registrado en diciembre de 2007), siguiéndole en participación de mercado tres bancos de capital extranjero: **Citibank**, **Santander Río** y **HSBC** (Cuadro N°18). En el caso del **BNA** mantuvo sin variación el volumen nominal de préstamos al sector, dando cuenta que no fue una política de la institución financiar a otros bancos.

¹⁷. *Liquidez = Activos Líquidos / Pasivos Líquidos*. ACTIVOS LIQUIDOS: Disponibilidades, Títulos Públicos (excepto tenencia en cuentas de inversión, para operaciones de compra venta o intermediación y por operaciones de pase con el BCRA), Títulos Privados con cotización, Préstamos Interfinancieros, Otros Créditos por Intermediación Financiera-BCRA Certificados de Depósitos a plazo y Aceptaciones y Certificados de Depósitos comprados. PASIVOS LIQUIDOS: Depósitos y Financiaciones recibidas de Entidades Financieras Locales.

CUADRO Nº 18

En millones de pesos corrientes

PRESTAMOS SECTOR FINANCIERO	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 5.030	\$ 4.793	\$ 4.052	\$ 5.018	-\$ 12	100,0%	100,0%
BBVA Banco Francés	\$ 694	\$ 853	\$ 639	\$ 955	\$ 261	13,8%	19,0%
Citibank	\$ 626	\$ 803	\$ 431	\$ 602	-\$ 24	12,4%	12,0%
Banco SantanderRio	\$ 311	\$ 307	\$ 379	\$ 392	\$ 81	6,2%	7,8%
HSBC	\$ 295	\$ 375	\$ 138	\$ 310	\$ 14	5,9%	6,2%
Banco de la Nación Argentina	\$ 238	\$ 344	\$ 118	\$ 253	\$ 14	4,7%	5,0%
Banco Patagonia	\$ 188	\$ 299	\$ 295	\$ 241	\$ 53	3,7%	4,8%
Banco Itaú Argentina	\$ 310	\$ 224	\$ 200	\$ 220	-\$ 91	6,2%	4,4%
BICE	\$ 282	\$ 311	\$ 327	\$ 166	-\$ 116	5,6%	3,3%
Standard Bank	\$ 104	\$ 72	\$ 59	\$ 158	\$ 54	2,1%	3,2%
The Tokyo-Mitsubishi Bank	\$ 125	\$ 104	\$ 84	\$ 142	\$ 17	2,5%	2,8%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 205	\$ 83	\$ 4	\$ 138	-\$ 66	4,1%	2,8%
Banco Comafi	\$ 56	\$ 120	\$ 62	\$ 113	\$ 57	1,1%	2,2%
Banco de Santiago del Estero	\$ 98	\$ 40	\$ 85	\$ 110	\$ 12	2,0%	2,2%
Banco Hipotecario	\$ 71	\$ 10	\$ 3	\$ 102	\$ 31	1,4%	2,0%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 66	\$ 98	\$ 97	\$ 94	\$ 28	1,3%	1,9%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

4.4) Préstamos al Sector Privado No Financiero (distribución del mercado)

El agregado que corresponde al conjunto de los préstamos dirigidos al sector privado se presenta en el Cuadro N° 19. El liderazgo del **Banco de la Nación Argentina**, es seguido por un compacto grupo de otros 4 bancos (**Santander Río, Galicia y Buenos Aires, Macro y BBVA Francés**). Un escalón más abajo encontramos al **Banco Provincia de Buenos Aires** y al **HSBC**.

Para evaluar la existencia de comportamientos diferenciales en relación a cada segmento del mercado, se desarrollará a continuación la evolución individual de cada uno de los tipos de préstamos en secciones especiales.

CUADRO N° 19
En millones de pesos corrientes

PRESTAMOS SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 108.262	\$ 129.908	\$ 143.520	\$ 199.203	\$ 90.941	100,0%	100,0%
Banco de la Nación Argentina	\$ 11.718	\$ 18.956	\$ 21.209	\$ 26.710	\$ 14.993	10,8%	13,4%
Banco SantanderRío	\$ 11.121	\$ 13.350	\$ 13.737	\$ 19.661	\$ 8.540	10,3%	9,9%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 8.586	\$ 8.431	\$ 11.494	\$ 16.586	\$ 8.000	7,9%	8,3%
Banco Macro	\$ 7.100	\$ 8.190	\$ 10.246	\$ 14.756	\$ 7.656	6,6%	7,4%
BBVA Banco Francés	\$ 8.437	\$ 9.123	\$ 9.903	\$ 14.285	\$ 5.848	7,8%	7,2%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 7.549	\$ 8.492	\$ 9.177	\$ 11.821	\$ 4.272	7,0%	5,9%
HSBC	\$ 6.243	\$ 6.244	\$ 6.834	\$ 10.429	\$ 4.187	5,8%	5,2%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 3.568	\$ 5.150	\$ 5.832	\$ 7.849	\$ 4.281	3,3%	3,9%
Banco Credicoop	\$ 3.968	\$ 4.557	\$ 4.542	\$ 7.765	\$ 3.797	3,7%	3,9%
Citibank	\$ 4.564	\$ 5.131	\$ 5.348	\$ 7.195	\$ 2.631	4,2%	3,6%
Banco Patagonia	\$ 3.030	\$ 3.514	\$ 4.261	\$ 7.061	\$ 4.031	2,8%	3,5%
Standard Bank	\$ 3.870	\$ 4.345	\$ 4.682	\$ 6.540	\$ 2.670	3,6%	3,3%
Banco Hipotecario	\$ 3.955	\$ 4.514	\$ 3.981	\$ 5.186	\$ 1.232	3,7%	2,6%
Banco Supervielle	\$ 1.677	\$ 2.161	\$ 2.770	\$ 4.313	\$ 2.637	1,5%	2,2%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 2.542	\$ 3.128	\$ 3.009	\$ 4.281	\$ 1.739	2,3%	2,1%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

4.5) Préstamos Personales (distribución del mercado)

Un segmento que tuvo una dinámica de expansión superior al promedio resultó el de los **préstamos personales** que crecieron un 86%. Tomando como referencia el stock al 30 de diciembre de 2010, el **Banco Macro** lideraba el segmento con el 12.7% del mercado, seguido de cerca por el **Banco de la Provincia de Buenos Aires** con 9.7% y el **Banco Santander Río** con 8.3%. La mayor expansión en términos porcentuales de este mercado la registró el **Banco de Galicia y Buenos Aires** (2.6 p.p.). Considerado tradicionalmente como un segmento muy rentable –por lo elevados niveles nominales de tasa de interés- resulta el menos concentrado (45.2% en 5 entidades) con una pérdida de mercado por parte de los bancos de capital extranjero (**Santander Río, HSBC y Citibank**). En paralelo, se observa una creciente participación de la *banca privada nacional*. Cuatro de las seis instituciones que incrementan su participación en este período son propiedad de capitales privados locales (Cuadro N° 20). Por otra parte, la única institución no bancaria con una participación significativa es la **Compañía Financiera Argentina** (3,3%) controlada en un 95% por el **Banco de Galicia y Buenos Aires**, que opera la marca comercial *Efectivo Sí*.

Este es uno de los segmentos donde la participación de mercado del **Banco de la Nación** disminuye (el otro es la financiación de exportaciones).

CUADRO N° 20

En millones de pesos corrientes

PERSONALES	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 20.760	\$ 26.874	\$ 29.314	\$ 38.688	\$ 17.928	100,0%	100,0%
Banco Macro	\$ 2.381	\$ 2.805	\$ 3.401	\$ 4.926	\$ 2.545	11,5%	12,7%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 1.943	\$ 2.373	\$ 2.925	\$ 3.767	\$ 1.824	9,4%	9,7%
Banco SantanderRío	\$ 1.885	\$ 2.463	\$ 2.458	\$ 3.200	\$ 1.315	9,1%	8,3%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 978	\$ 1.218	\$ 1.724	\$ 2.818	\$ 1.840	4,7%	7,3%
Banco de la Nación Argentina	\$ 1.644	\$ 2.392	\$ 2.376	\$ 2.778	\$ 1.135	7,9%	7,2%
BBVA Banco Francés	\$ 1.337	\$ 1.856	\$ 1.819	\$ 2.473	\$ 1.136	6,4%	6,4%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 1.060	\$ 1.299	\$ 1.446	\$ 1.744	\$ 684	5,1%	4,5%
Compañía Financiera Argentina	\$ 754	\$ 897	\$ 1.044	\$ 1.276	\$ 522	3,6%	3,3%
HSBC	\$ 656	\$ 884	\$ 790	\$ 1.190	\$ 534	3,2%	3,1%
Banco Patagonia	\$ 489	\$ 768	\$ 881	\$ 1.189	\$ 700	2,4%	3,1%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 580	\$ 776	\$ 867	\$ 1.140	\$ 560	2,8%	2,9%
Banco de la Provincia de Córdoba	\$ 391	\$ 617	\$ 802	\$ 1.071	\$ 679	1,9%	2,8%
Citibank	\$ 900	\$ 953	\$ 855	\$ 972	\$ 72	4,3%	2,5%
Banco del Tucumán	\$ 482	\$ 571	\$ 606	\$ 871	\$ 388	2,3%	2,3%
Banco Supervielle	\$ 143	\$ 384	\$ 724	\$ 829	\$ 686	0,7%	2,1%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

4.6) Documentos a sola firma descontados y comprados (distribución del mercado)

Los **Documentos a sola firma descontados y comprados** crecieron en nuestro lapso de análisis en 81%, pudiéndose identificar como un producto claramente procíclico en el sentido que expresa mejor las condiciones de estabilidad y de mayores plazos de financiamiento, fenómeno de marcado dinamismo a partir de junio del 2010.

Tomando como referencia el stock al 30 de diciembre 2010, el **Banco de Galicia y Buenos Aires** lidera el segmento con el 11.3% del mercado, seguido por el **Banco Santander Río** (10%) y el **Banco Credicoop** (9.1%), entidad que a su vez registra el mayor incremento de participación en este segmento con 2.0 p.p., junto con **Banco Patagonia**. La otra entidad que más creció en participación es el **Banco de Nación** con 1.7 p.p. adicionales (Cuadro N° 21).

Por su parte se registran pérdidas significativas de porciones de mercado por parte del **HSBC** (-2.6 p.p.), **Banco de la Provincia de Buenos Aires** (-1.7 p.p.) y **BBVA Banco Francés** (-1.7 p.p.).

CUADRO N° 21

En millones de pesos corrientes

DOCUMENTOS A SOLA FIRMA	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 23.218	\$ 24.628	\$ 27.041	\$ 42.093	\$ 18.875	100,0%	100,0%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 2.900	\$ 2.169	\$ 3.374	\$ 4.765	\$ 1.865	12,5%	11,3%
Banco Santander Río	\$ 2.155	\$ 2.591	\$ 2.572	\$ 4.199	\$ 2.044	9,3%	10,0%
Banco Credicoop	\$ 1.658	\$ 1.844	\$ 1.828	\$ 3.835	\$ 2.177	7,1%	9,1%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 2.110	\$ 2.114	\$ 2.174	\$ 3.447	\$ 1.337	9,1%	8,2%
Banco Patagonia	\$ 1.206	\$ 1.353	\$ 1.491	\$ 3.047	\$ 1.842	5,2%	7,2%
Banco de la Nación Argentina	\$ 1.190	\$ 1.938	\$ 2.673	\$ 2.856	\$ 1.666	5,1%	6,8%
HSBC	\$ 1.913	\$ 1.626	\$ 1.060	\$ 2.711	\$ 798	8,2%	6,4%
BBVA Banco Francés	\$ 1.431	\$ 1.242	\$ 1.069	\$ 2.087	\$ 656	6,2%	5,0%
Banco Supervielle	\$ 924	\$ 866	\$ 1.144	\$ 1.950	\$ 1.026	4,0%	4,6%
Citibank	\$ 990	\$ 1.467	\$ 1.143	\$ 1.793	\$ 803	4,3%	4,3%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 398	\$ 899	\$ 1.212	\$ 1.771	\$ 1.373	1,7%	4,2%
Banco Macro	\$ 725	\$ 878	\$ 1.397	\$ 1.767	\$ 1.042	3,1%	4,2%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 1.168	\$ 1.098	\$ 950	\$ 1.524	\$ 356	5,0%	3,6%
Banco Industrial	\$ 711	\$ 667	\$ 853	\$ 1.493	\$ 782	3,1%	3,5%
Standard Bank	\$ 414	\$ 442	\$ 413	\$ 531	\$ 117	1,8%	1,3%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

4.7) Prendarios (distribución del mercado)

El segmento de los **prendarios** que está orientado fundamentalmente a la financiación de compras de vehículos automotores, de transporte y de carga creció 63%.

Tomando como referencia el stock al 30 de diciembre 2010, el **B.N.A.** lidera el ranking con el 15.6% del mercado, seguido por el **Standard Bank** con 11.6%¹⁸ (Cuadro N° 22).

En este segmento, se destaca el conjunto de las entidades específicamente vinculadas a las propias estructuras de financiamiento de las terminales automotrices como **Mercedes Benz CF**, **PSA Finance**, **Rombo CF**, **Fiat Crédito**, **Toyota CF**, **GPAT/GMAC CF**, **John Deere CF**¹⁹, **Ford Credit** y **Volkswagen Credit** que representan casi el 30% del total del mercado.

CUADRO N° 22

En millones de pesos corrientes

PRENDARIOS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 6.041	\$ 7.799	\$ 7.367	\$ 9.836	\$ 3.795	100,0%	100,0%
Banco de la Nación Argentina	\$ 640	\$ 1.291	\$ 1.555	\$ 1.534	\$ 894	10,6%	15,6%
Standard Bank	\$ 732	\$ 795	\$ 717	\$ 1.144	\$ 412	12,1%	11,6%
HSBC	\$ 545	\$ 638	\$ 557	\$ 905	\$ 360	9,0%	9,2%
Banco SantanderRio	\$ 590	\$ 656	\$ 662	\$ 869	\$ 279	9,8%	8,8%
PSA Finance CF	\$ 212	\$ 408	\$ 376	\$ 673	\$ 461	3,5%	6,8%
Mercedes Benz Compañía Financiera	\$ 467	\$ 495	\$ 532	\$ 638	\$ 172	7,7%	6,5%
Rombo Compañía Financiera	\$ 391	\$ 501	\$ 406	\$ 597	\$ 206	6,5%	6,1%
Fiat Crédito Compañía Financiera	\$ 123	\$ 313	\$ 362	\$ 506	\$ 383	2,0%	5,1%
Banco Macro	\$ 235	\$ 232	\$ 261	\$ 345	\$ 110	3,9%	3,5%
Banco Cetelem	\$ 0	\$ 11	\$ 78	\$ 290	\$ 290	0,0%	2,9%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 199	\$ 220	\$ 145	\$ 234	\$ 35	3,3%	2,4%
GMAC-GPAT Compañía Financiera	\$ 372	\$ 333	\$ 147	\$ 214	-\$ 158	6,2%	2,2%
Banco Comafi	\$ 37	\$ 69	\$ 109	\$ 205	\$ 169	0,6%	2,1%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 86	\$ 125	\$ 153	\$ 185	\$ 99	1,4%	1,9%
Toyota Compañía Financiera	\$ 79	\$ 130	\$ 113	\$ 178	\$ 99	1,3%	1,8%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

¹⁸. El **Standard Bank** es una entidad activa compradora de carteras generadas por otras entidades.

¹⁹. Es una entidad orientada al financiamiento de tractores.

4.8) Adelantos (distribución del mercado)

Los **adelantos en cuenta corriente** evolucionaron por debajo del promedio de los préstamos con un incremento del 45%.

Considerando que esta línea de crédito funciona como mecanismo de financiamiento de corto plazo -a través del otorgamiento de descubiertos pre acordados con los clientes- puede decirse que jugó un importante rol contracíclico al resultar el instrumento de financiación más acorde a situaciones de incertidumbre. A partir de junio de 2010, este tipo de préstamos disminuyó fuertemente.

Tres bancos locales de capital extranjero (**HSBC, BBVA Banco Francés y Banco Santander Río**) lideran el segmento con el 35% del total. El **Banco Macro** ocupa el cuarto lugar seguido por el **Citibank** y el **Banco de la Nación** que creció 1.3 p.p. en su cuota de mercado (Cuadro N° 23).

CUADRO N° 23
En millones de pesos corrientes

ADELANTOS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 14.295	\$ 15.503	\$ 17.798	\$ 20.680	\$ 6.385	100,0%	100,0%
HSBC	\$ 1.861	\$ 1.827	\$ 3.156	\$ 2.623	\$ 762	13,0%	12,7%
BBVA Banco Francés	\$ 1.327	\$ 1.414	\$ 1.704	\$ 2.367	\$ 1.040	9,3%	11,4%
Banco Santander Río	\$ 1.397	\$ 1.678	\$ 1.715	\$ 2.265	\$ 868	9,8%	11,0%
Banco Macro	\$ 1.224	\$ 1.255	\$ 1.349	\$ 1.985	\$ 761	8,6%	9,6%
Citibank	\$ 1.058	\$ 868	\$ 1.266	\$ 1.402	\$ 344	7,4%	6,8%
Banco de la Nación Argentina	\$ 635	\$ 1.114	\$ 978	\$ 1.182	\$ 547	4,4%	5,7%
Banco Patagonia	\$ 595	\$ 594	\$ 701	\$ 1.032	\$ 437	4,2%	5,0%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 812	\$ 594	\$ 630	\$ 979	\$ 167	5,7%	4,7%
Banco Itaú Argentina	\$ 960	\$ 891	\$ 961	\$ 895	-\$ 65	6,7%	4,3%
Banco Credicoop	\$ 498	\$ 653	\$ 545	\$ 794	\$ 296	3,5%	3,8%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 134	\$ 244	\$ 394	\$ 766	\$ 632	0,9%	3,7%
Standard Bank	\$ 646	\$ 775	\$ 725	\$ 680	\$ 33	4,5%	3,3%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 196	\$ 377	\$ 354	\$ 487	\$ 291	1,4%	2,4%
Banco Supervielle	\$ 165	\$ 134	\$ 229	\$ 407	\$ 242	1,2%	2,0%
Banco Comafi	\$ 425	\$ 339	\$ 528	\$ 386	-\$ 39	3,0%	1,9%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

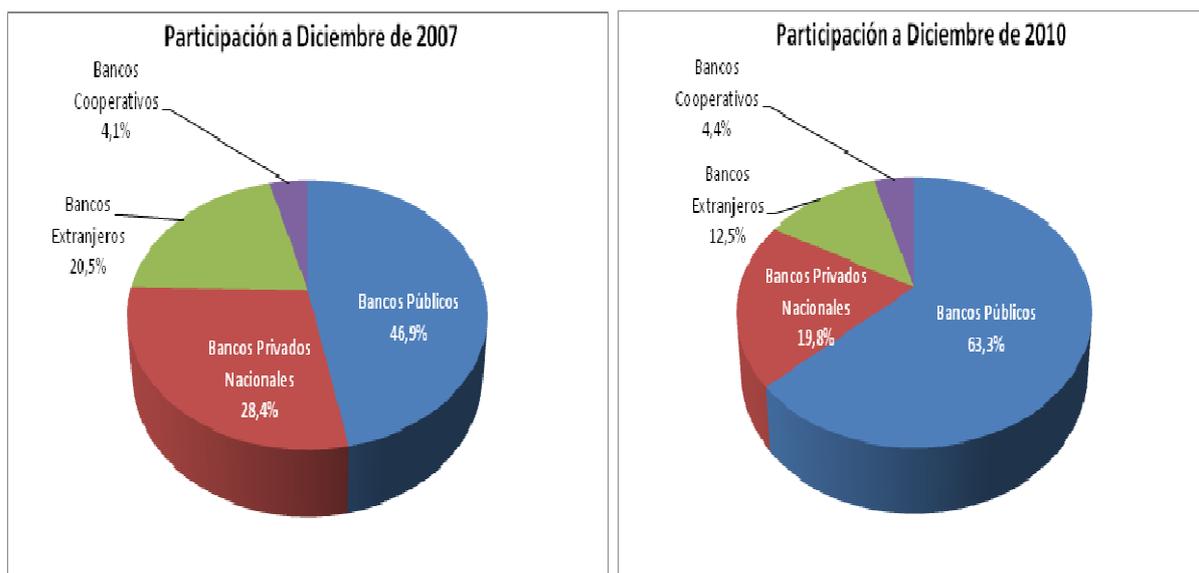
4.9) Préstamos Hipotecarios (distribución del mercado)

El grupo de los **préstamos hipotecarios** muestra claramente una pérdida de dinámica respecto del mercado total de crédito, creciendo apenas en 44%.

La evaluación del stock al 30 de diciembre de 2010 permite observar que el **Banco de la Nación** lidera ampliamente el segmento con el 37% del mercado, ganando casi 15 p.p. de participación a partir de una expansión del 140% durante nuestro período de referencia. A su vez, el conjunto de la banca pública explica en la actualidad más del 60% del crédito hipotecario total. En el gráfico N°2 se pueden observar las variaciones en la participación por tipo de banco en donde la banca pública incrementa significativamente su porción de mercado a expensas de los bancos privados tanto nacionales como extranjeros.

GRÁFICO N° 4.

Evolución de la participación en los Préstamos Hipotecarios por tipo de bancos



Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

Este resulta otro segmento del mercado en donde se registra una retracción generalizada de la mayoría de las entidades privadas, incluso en el caso del propio **Banco Hipotecario** que entre 2007 y 2010 contrajo su *stock* crediticio en 19% situación que le implicó detentar 6.4 p.p. menos del mercado total (Cuadro N° 24).

CUADRO N° 24

En millones de pesos corrientes

HIPOTECARIOS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 14.616	\$ 18.860	\$ 18.572	\$ 21.101	\$ 6.485	100,0%	100,0%
Banco de la Nación Argentina	\$ 3.247	\$ 5.754	\$ 6.455	\$ 7.810	\$ 4.564	22,2%	37,0%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 1.160	\$ 1.895	\$ 1.958	\$ 2.323	\$ 1.164	7,9%	11,0%
Banco Hipotecario	\$ 2.137	\$ 2.147	\$ 1.540	\$ 1.725	-\$ 412	14,6%	8,2%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 1.880	\$ 1.948	\$ 1.746	\$ 1.596	-\$ 283	12,9%	7,6%
Banco SantanderRio	\$ 1.661	\$ 1.594	\$ 1.396	\$ 1.498	-\$ 163	11,4%	7,1%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 923	\$ 1.014	\$ 963	\$ 949	\$ 26	6,3%	4,5%
Banco Credicoop	\$ 598	\$ 679	\$ 713	\$ 918	\$ 320	4,1%	4,4%
Banco Macro	\$ 491	\$ 593	\$ 716	\$ 874	\$ 383	3,4%	4,1%
BBVA Banco Francés	\$ 772	\$ 947	\$ 838	\$ 841	\$ 69	5,3%	4,0%
Banco de la Provincia de Córdoba	\$ 30	\$ 126	\$ 308	\$ 572	\$ 542	0,2%	2,7%
BICE	\$ 120	\$ 242	\$ 373	\$ 535	\$ 415	0,8%	2,5%
Nuevo Banco de Entre Ríos	\$ 195	\$ 206	\$ 171	\$ 221	\$ 27	1,3%	1,0%
HSBC	\$ 181	\$ 184	\$ 170	\$ 131	-\$ 50	1,2%	0,6%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 24	\$ 153	\$ 117	\$ 115	\$ 90	0,2%	0,5%
Banco del Chubut	\$ 56	\$ 66	\$ 84	\$ 112	\$ 56	0,4%	0,5%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

Si bien la evolución de los préstamos hipotecarios totales tuvo un desempeño por debajo del promedio de préstamos, es necesario establecer una distinción entre el comportamiento de aquellos créditos destinados a la adquisición de viviendas y aquellos cuyo objetivo es el financiamiento de actividades productivas.

La expansión crediticia de ambos segmentos fue inferior a la de préstamos totales. Sin embargo mientras que **Hipotecarios Empresas** avanzó un 55%, **Hipotecarios Vivienda** solo alcanzó el 37% pasando de representar el 6,7% al 5,2% de la cartera total del sistema.

Para analizar la dinámica observada en ambos rubros (empresas y viviendas) se presenta información desagregada en los cuadros N° 25 y N° 26.

CUADRO Nº 25

En millones de pesos corrientes

HIPOTECARIOS EMPRESAS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 5.745	\$ 7.195	\$ 7.554	\$ 8.910	\$ 3.165	100,0%	100,0%
Banco de la Nación Argentina	\$ 1.507	\$ 2.467	\$ 3.177	\$ 4.290	\$ 2.782	26,2%	48,1%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 655	\$ 729	\$ 698	\$ 687	\$ 32	11,4%	7,7%
Banco Hipotecario	\$ 926	\$ 904	\$ 756	\$ 619	-\$ 307	16,1%	7,0%
Banco Macro	\$ 253	\$ 346	\$ 430	\$ 577	\$ 324	4,4%	6,5%
BICE	\$ 120	\$ 242	\$ 373	\$ 535	\$ 415	2,1%	6,0%
Banco Credicoop	\$ 318	\$ 351	\$ 329	\$ 399	\$ 81	5,5%	4,5%
Banco SantanderRío	\$ 218	\$ 182	\$ 158	\$ 238	\$ 19	3,8%	2,7%
Nuevo Banco de Entre Ríos	\$ 187	\$ 199	\$ 165	\$ 216	\$ 29	3,3%	2,4%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 70	\$ 114	\$ 117	\$ 139	\$ 70	1,2%	1,6%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 266	\$ 223	\$ 162	\$ 118	-\$ 148	4,6%	1,3%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 24	\$ 153	\$ 117	\$ 115	\$ 90	0,4%	1,3%
Banco de la Pampa	\$ 71	\$ 82	\$ 92	\$ 96	\$ 25	1,2%	1,1%
Banco de la Provincia de Neuquen	\$ 84	\$ 90	\$ 83	\$ 79	-\$ 5	1,5%	0,9%
Standard Bank	\$ 219	\$ 174	\$ 101	\$ 77	-\$ 141	3,8%	0,9%
BBVA Banco Francés	\$ 114	\$ 109	\$ 85	\$ 77	-\$ 37	2,0%	0,9%

Fuente: Elaboración y estimación propia sobre datos de BCRA e información de entidades

En los dos segmentos se destaca el desempeño del **Banco de la Nación Argentina**, el cual ganó 21.9 p.p. y 9.3 p.p. de mercado en los préstamos para empresas (fuertemente vinculado a inversión) y para adquisición de vivienda respectivamente. En este último segmento del mercado, es notoria la caída de la participación de los bancos de capital extranjero, en especial del **Banco Santander Río**. Por su parte, la única entidad no oficial que muestra un comportamiento destacado en cuanto a la evolución de sus créditos para la vivienda es el **Banco Credicoop**, con una expansión entre puntas del 85%.

CUADRO Nº 26

En millones de pesos corrientes

HIPOTECARIOS VIVIENDAS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 8.871	\$ 11.665	\$ 11.001	\$ 12.190	\$ 3.318	100,0%	100,0%
Banco de la Nación Argentina	\$ 1.739	\$ 3.287	\$ 3.278	\$ 3.521	\$ 1.782	19,6%	28,9%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 1.090	\$ 1.781	\$ 1.841	\$ 2.184	\$ 1.094	12,3%	17,9%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 1.614	\$ 1.725	\$ 1.584	\$ 1.479	-\$ 136	18,2%	12,1%
Banco SantanderRío	\$ 1.443	\$ 1.412	\$ 1.239	\$ 1.261	-\$ 182	16,3%	10,3%
Banco Hipotecario	\$ 1.211	\$ 1.243	\$ 784	\$ 1.106	-\$ 106	13,7%	9,1%
BBVA Banco Francés	\$ 659	\$ 838	\$ 753	\$ 764	\$ 105	7,4%	6,3%
Banco de la Provincia de Córdoba	\$ 22	\$ 107	\$ 285	\$ 547	\$ 525	0,2%	4,5%
Banco Credicoop	\$ 280	\$ 396	\$ 440	\$ 519	\$ 239	3,2%	4,3%
Banco Macro	\$ 238	\$ 248	\$ 286	\$ 297	\$ 59	2,7%	2,4%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 268	\$ 285	\$ 266	\$ 263	-\$ 5	3,0%	2,2%
HSBC	\$ 100	\$ 118	\$ 102	\$ 104	\$ 4	1,1%	0,9%
Banco del Chubut	\$ 45	\$ 59	\$ 60	\$ 70	\$ 26	0,5%	0,6%
Banco del Tucumán	\$ 15	\$ 20	\$ 20	\$ 24	\$ 9	0,2%	0,2%
Banco Patagonia	\$ 42	\$ 33	\$ 25	\$ 19	-\$ 23	0,5%	0,2%
Banco Supervielle	\$ 21	\$ 18	\$ 14	\$ 11	-\$ 10	0,2%	0,1%

Fuente: Elaboración y estimación propia sobre datos de BCRA e información de entidades

4.10) Otros Préstamos (distribución del mercado)

Dentro del conjunto de los préstamos totales destinados al sector privado, se destaca muy especialmente la evolución del agregado **otros préstamos** que resulta una *variable residual* dentro del sistema, ya que incluye todos aquellos formatos crediticios que no están especificados en los agregados ya analizados. Así, el rubro **otros préstamos** comprende todo aquello que no está definido en los conceptos: **adelantos, personales, hipotecarios, prendarios y documentos**. A diciembre de 2010 los principales rubros que componen esta *variable residual* son: **saldos de tarjetas de crédito** (46%)²⁰ y **prefinanciación de exportaciones** (31%). A nivel de las entidades que lideran este rubro crediticio se destacan el **Banco de la Nación Argentina** conjuntamente con **Santander Río** y **Banco de Galicia**, los cuales detentan casi el 38% de este mercado. Un escalón más abajo se ubican **BBVA Banco Francés** y **Banco Macro** (Cuadro N° 27), aún con comportamientos diferenciados, dado que el primero pierde 2 p.p. de participación y el segundo gana 0.7 p.p.

CUADRO N° 27

En millones de pesos corrientes

OTROS PRESTAMOS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 29.313	\$ 36.534	\$ 42.597	\$ 63.852	\$ 34.539	100,0%	100,0%
Banco de la Nación Argentina	\$ 4.008	\$ 6.052	\$ 6.768	\$ 10.086	\$ 6.077	13,7%	15,8%
Banco SantanderRío	\$ 3.276	\$ 4.155	\$ 4.749	\$ 7.393	\$ 4.116	11,2%	11,6%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 2.717	\$ 3.182	\$ 4.556	\$ 6.727	\$ 4.010	9,3%	10,5%
BBVA Banco Francés	\$ 3.427	\$ 3.422	\$ 4.233	\$ 6.186	\$ 2.759	11,7%	9,7%
Banco Macro	\$ 1.932	\$ 2.277	\$ 2.949	\$ 4.650	\$ 2.718	6,6%	7,3%
Standard Bank	\$ 1.414	\$ 1.683	\$ 2.248	\$ 3.484	\$ 2.070	4,8%	5,5%
Citibank	\$ 1.435	\$ 1.668	\$ 1.949	\$ 2.879	\$ 1.444	4,9%	4,5%
HSBC	\$ 977	\$ 972	\$ 1.013	\$ 2.771	\$ 1.793	3,3%	4,3%
Banco Hipotecario	\$ 852	\$ 1.316	\$ 1.515	\$ 2.497	\$ 1.645	2,9%	3,9%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 984	\$ 1.358	\$ 1.657	\$ 2.340	\$ 1.356	3,4%	3,7%
Banco Itaú Argentina	\$ 984	\$ 1.067	\$ 1.250	\$ 1.971	\$ 987	3,4%	3,1%
Banco Patagonia	\$ 536	\$ 564	\$ 983	\$ 1.624	\$ 1.088	1,8%	2,5%
Banco Credicoop	\$ 564	\$ 649	\$ 718	\$ 1.214	\$ 649	1,9%	1,9%
Banco Comafi	\$ 505	\$ 515	\$ 745	\$ 1.070	\$ 564	1,7%	1,7%
Banco de la Provincia de Córdoba	\$ 642	\$ 895	\$ 1.078	\$ 1.037	\$ 395	2,2%	1,6%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

²⁰. Dentro del rubro *otros préstamos* también se registran préstamos a los empleados propios, ciertos créditos a jubilados e incluso algunas instituciones financieras de capital extranjero (**JP Morgan Chase, Bank of America**) registran todos sus préstamos bajo ese concepto.

4.10.1) Tarjetas de crédito (distribución de mercado)

Siendo el ítem financiación de *saldos de tarjetas de crédito* el principal componente dentro del volumen de la variable *otros préstamos* (46%), es importante señalar que resultó el segmento del mercado que presentó el mayor dinamismo en el período analizado con un incremento de 145% para el conjunto del sistema. Como lo muestra el Cuadro N° 28 los dos primeros bancos que encabezan el ranking (**Santander Río** y **Galicia y Buenos Aires**) abarcan poco más del 32% de este mercado. Por otra parte, aún siendo un segmento muy dinámico y competitivo, los cinco primeros bancos del ranking han incrementado su participación en el total y explican, a diciembre de 2010, prácticamente el 53% de este tipo de préstamos. La política desarrollada por las entidades, basada en otorgar descuentos de precio -en una amplia variedad de bienes de consumo- a través de la compra con tarjeta de crédito ha generado una dinámica importante. Una parte fundamental de esta estrategia estuvo orientada a ganar clientes con potencial de utilizar otros productos crediticios o servicios de la entidad.

CUADRO N° 28

En millones de pesos corrientes

TARJETAS DE CREDITO	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 11.899	\$ 16.429	\$ 19.469	\$ 29.160	\$ 17.261	100,0%	100,0%
Banco SantanderRío	\$ 1.926	\$ 2.641	\$ 3.259	\$ 4.743	\$ 2.818	16,2%	16,3%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 1.602	\$ 2.026	\$ 2.844	\$ 4.619	\$ 3.017	13,5%	15,8%
BBVA Banco Francés	\$ 803	\$ 1.240	\$ 1.464	\$ 2.458	\$ 1.655	6,7%	8,4%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 488	\$ 865	\$ 1.275	\$ 1.869	\$ 1.381	4,1%	6,4%
Banco de la Nación Argentina	\$ 407	\$ 691	\$ 1.119	\$ 1.775	\$ 1.369	3,4%	6,1%
Citibank	\$ 825	\$ 976	\$ 1.146	\$ 1.522	\$ 697	6,9%	5,2%
HSBC	\$ 731	\$ 913	\$ 1.089	\$ 1.512	\$ 781	6,1%	5,2%
Banco Macro	\$ 478	\$ 594	\$ 893	\$ 1.470	\$ 993	4,0%	5,0%
Banco Hipotecario	\$ 554	\$ 941	\$ 965	\$ 1.372	\$ 818	4,7%	4,7%
Standard Bank	\$ 380	\$ 568	\$ 758	\$ 1.179	\$ 800	3,2%	4,0%
Banco Patagonia	\$ 329	\$ 430	\$ 534	\$ 815	\$ 485	2,8%	2,8%
Banco Credicoop	\$ 323	\$ 425	\$ 510	\$ 745	\$ 421	2,7%	2,6%
Banco de la Provincia de Cordoba	\$ 395	\$ 493	\$ 500	\$ 632	\$ 237	3,3%	2,2%
Banco de Servicios Financieros	\$ 289	\$ 394	\$ 385	\$ 511	\$ 223	2,4%	1,8%
Banco Comafi	\$ 199	\$ 254	\$ 329	\$ 408	\$ 208	1,7%	1,4%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

En forma congruente con lo señalado más arriba, se observa un proceso de crecimiento en la participación de los préstamos con tarjetas de crédito en la cartera de la mayoría de los bancos

(Cuadro N° 29). Se destacan en esta situación, el **Banco de Santiago del Estero**²¹, seguido por **Banco Saenz** y luego por quizás el caso más paradójico de este fenómeno que es el del **Banco Hipotecario**²². Este último incrementa en 12.6 p.p. la incidencia de este tipo de préstamos en su propia cartera, mientras que como ya hemos señalado anteriormente disminuye sensiblemente su participación en el otorgamiento de créditos hipotecarios.

CUADRO N° 29
Evolución de la participación de las financiaciones
de saldos de tarjetas de crédito en la cartera total

	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Var. p.p.
BANCO DE SANTIAGO DEL ESTERO	19,7%	42,9%	37,0%	39,6%	19,9
BANCO SAENZ	13,2%	36,4%	24,3%	26,6%	13,3
BANCO HIPOTECARIO	13,9%	21,5%	25,0%	26,5%	12,6
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES	16,7%	21,2%	26,0%	28,8%	12,1
BANCO ROELA	0,4%	3,9%	10,4%	11,6%	11,2
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	6,3%	9,8%	12,9%	15,4%	9,1
BBVA BANCO FRANCES	7,8%	11,1%	13,9%	16,3%	8,6
STANDARD BANK ARGENTINA	9,0%	12,3%	15,8%	17,2%	8,1
BANCO SANTANDER RIO	16,0%	18,5%	23,5%	24,1%	8,1
BANCO CETELEM ARGENTINA	5,0%	19,2%	14,3%	12,5%	7,5
BANCO PROVINCIA DE TIERRA DEL FUEGO	9,3%	12,9%	14,7%	15,5%	6,2
NUEVO BANCO DE ENTRE RÍOS	5,9%	6,4%	8,0%	10,2%	4,3
BANCO ITAU BUEN AYRE	4,7%	7,2%	8,7%	8,8%	4,1
NUEVO BANCO DE SANTA FE	3,7%	4,0%	6,3%	7,4%	3,8
BANCO MACRO	6,2%	6,9%	8,8%	10,0%	3,8

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

Resulta notable que las participaciones de los financiamientos de saldos de tarjetas de crédito en las carteras totales de 12 de los 15 bancos relevados en el cuadro anterior (entre las que se encuentran las entidades privadas nacionales y extranjeras más importantes) hayan crecido en forma ininterrumpida durante todo el período. Este proceso sostenido y creciente refuerza la hipótesis de que se trata de una apuesta estratégica a este tipo de negocio para muchas entidades.

²¹. **Accionistas:** Alberto Brunet 38.11%, Manuel Brunet 18.50%, Néstor Carlos Ick 17.43%, Jorge Rodolfo Gonzalez 8.08%, Gustavo Eduardo Ick 6.69%, Arturo Carlos Rial 3.33%, Guillermo Laraignee 3.12%, Raúl Alberto Ick 2.32%, Adriana Noemi Ick 2.32%, Sucesión María Josefina Rial 0.06% y Gonzalo Rial Nuñez 0.04%.

²². **Accionistas:** Banco de la Nación Argentina Fideicomiso de Asistencia al Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional 48.9% (25.44% de los votos), Bank of New York ADRS 6.06% (9.46% de los votos), Tyrus SA 5.0% (7.8% de los votos), Ritelco SA 5% (7.8% de los votos), IRSA SA 5.0% (7.8% de los votos), Inversora Bolívar SA 5% (7.8% de los votos), E-Commerce Latina SA 4.99% (7.8% de los votos), Banco de la Nación Argentina Fideicomiso Programa de Propiedad Participada 5% (2.6% de los votos), Palermo Invest SA 4.78% (7.46% de los votos), Banco Hipotecario SA 2.44% (3.81% de los votos), Anses 4.87% (7.6% de los votos) y Accionistas Agrupados 2.96% (4.63% de los votos).

5.) Pasivos

La generación de capacidad prestable está vinculada fundamentalmente a la política de captación de depósitos, en especial de las imposiciones a plazo fijo que son las que pueden determinar de forma más eficiente la tasa de interés de los préstamos.

En este sentido, la principal variable explicativa de los pasivos del sistema financiero esta dada básicamente por los *depósitos* (83%) y en menor medida por *otras obligaciones por intermediación*. Es importante señalar que hasta el año 2005 las propias obligaciones con el BCRA mantenían un monto significativo.

Como se puede observar, en nuestro período de referencia, los depósitos ganaron 4.3 p.p. en la estructura general de los pasivos (Cuadro N° 30).

CUADRO N° 30
Principales pasivos del Sistema Financiero. En %.

	Dic-07		Dic-10	
TOTAL PASIVOS	\$ 261.142	100,0%	\$ 453.420	100,0%
Depósitos	\$ 205.550	78,7%	\$ 376.264	83,0%
-Sector Público	\$ 48.340	18,5%	\$ 115.907	25,6%
-Sector Privado	\$ 155.048	59,4%	\$ 257.567	56,8%
Otras obligaciones por intermediación	\$ 46.225	17,7%	\$ 60.120	13,3%
-Obligaciones Interfinancieras	\$ 4.310	1,7%	\$ 4.201	0,9%
-Obligaciones con el BCRA	\$ 2.632	1,0%	\$ 262	0,1%
-Obligaciones Negociables	\$ 6.938	2,7%	\$ 3.432	0,8%
-Líneas de préstamos al exterior	\$ 3.864	1,5%	\$ 3.897	0,9%
Obligaciones subordinadas	\$ 1.672	0,6%	\$ 2.165	0,5%
Otros Pasivos	\$ 7.695	2,9%	\$ 14.871	3,3%

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

El Cuadro N° 31 muestra más en detalle la composición del sistema de depósitos en donde se observa un importante incremento en la participación de las imposiciones *del sector público no financiero* de 7.5 p.p. entre puntas, que incluye principalmente depósitos a plazo.

CUADRO N° 31

Estructura de los depósitos totales (en %)

SISTEMA FINANCIERO	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Depósitos	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Sector Público no financiero	23,6%	28,6%	25,7%	31,1%
Sector Financiero	0,6%	0,6%	0,7%	0,2%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el Exterior	75,8%	70,8%	73,6%	68,7%
Cuentas corrientes	18,9%	18,5%	18,4%	17,6%
Caja de ahorros	20,9%	19,7%	21,3%	20,5%
Plazo fijo e inversiones a plazo	33,1%	30,2%	31,5%	28,6%
Otros	2,4%	2,1%	2,1%	1,9%

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

A nivel de las entidades, el **Banco de la Nación Argentina** detenta el 28,6% de los pasivos totales del sistema, seguido por el **Banco de la Provincia de Buenos Aires** con el 8.1% y el **Banco Santander Río** con 7% (Cuadro N° 32).

El proceso de concentración de los pasivos en el período se explica fundamentalmente por la expansión del **BNA** que incrementa su participación en 5.8 p.p., en parte como producto de las colocaciones del Sector Público no Financiero.

CUADRO N° 32

En millones de pesos corrientes

PASIVO	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 261.143	\$ 305.382	\$ 339.047	\$ 453.487	\$ 192.344	100,0%	100,0%
Banco de la Nación Argentina	\$ 59.517	\$ 67.128	\$ 79.469	\$ 129.471	\$ 69.954	22,8%	28,6%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 24.165	\$ 26.964	\$ 28.214	\$ 36.513	\$ 12.348	9,3%	8,1%
Banco Santander Río	\$ 17.969	\$ 22.545	\$ 25.992	\$ 31.865	\$ 13.896	6,9%	7,0%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 18.496	\$ 20.117	\$ 22.488	\$ 27.456	\$ 8.959	7,1%	6,1%
Banco Macro	\$ 13.977	\$ 16.400	\$ 21.272	\$ 26.618	\$ 12.642	5,4%	5,9%
BBVA Banco Francés	\$ 17.370	\$ 21.021	\$ 20.374	\$ 25.372	\$ 8.002	6,7%	5,6%
HSBC	\$ 10.452	\$ 12.429	\$ 13.780	\$ 19.528	\$ 9.076	4,0%	4,3%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 9.273	\$ 9.989	\$ 11.970	\$ 15.462	\$ 6.189	3,6%	3,4%
Banco Credicoop	\$ 7.508	\$ 8.674	\$ 10.810	\$ 15.420	\$ 7.912	2,9%	3,4%
Citibank	\$ 9.390	\$ 13.413	\$ 12.960	\$ 12.420	\$ 3.031	3,6%	2,7%
Banco Patagonia	\$ 5.747	\$ 7.382	\$ 7.905	\$ 12.112	\$ 6.364	2,2%	2,7%
Standard Bank	\$ 8.203	\$ 9.474	\$ 10.150	\$ 11.667	\$ 3.464	3,1%	2,6%
Banco de la Provincia de Córdoba	\$ 4.203	\$ 5.283	\$ 5.327	\$ 8.539	\$ 4.336	1,6%	1,9%
Banco Hipotecario	\$ 7.909	\$ 8.777	\$ 8.636	\$ 7.905	-\$ 4	3,0%	1,7%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 4.811	\$ 5.679	\$ 5.740	\$ 7.491	\$ 2.680	1,8%	1,7%

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

6.) Depósitos totales (distribución del mercado)

Para el conjunto de las entidades financieras la evolución de los **depósitos totales (sector público + sector privado)** representó una expansión en términos absolutos de casi 171.000 millones de pesos (+83%).

Resulta significativo que aun dentro de las 5 primeras entidades que detentan los mayores volúmenes de depósitos, sólo el **Banco de la Nación** incrementó su participación relativa pasando del 24,1% al 29,3% del total (Cuadro N° 33).

CUADRO N° 33
En millones de pesos corrientes

DEPOSITOS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 205.551	\$ 236.217	\$ 371.853	\$ 376.344	\$ 170.793	100,0%	100,0%
Banco de la Nación Argentina	\$ 49.628	\$ 56.753	\$ 67.178	\$ 110.363	\$ 60.735	24,1%	29,3%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 20.147	\$ 22.564	\$ 25.198	\$ 32.362	\$ 12.215	9,8%	8,6%
Banco SantanderRio	\$ 15.145	\$ 16.979	\$ 19.399	\$ 26.235	\$ 11.090	7,4%	7,0%
BBVA Banco Francés	\$ 15.078	\$ 17.282	\$ 18.374	\$ 22.543	\$ 7.465	7,3%	6,0%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 12.990	\$ 14.009	\$ 17.083	\$ 21.916	\$ 8.926	6,3%	5,8%
Banco Macro	\$ 10.489	\$ 12.673	\$ 16.537	\$ 20.908	\$ 10.419	5,1%	5,6%
HSBC	\$ 8.838	\$ 10.088	\$ 11.496	\$ 16.100	\$ 7.262	4,3%	4,3%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 8.073	\$ 9.102	\$ 11.182	\$ 14.460	\$ 6.386	3,9%	3,8%
Banco Credicoop	\$ 7.050	\$ 8.114	\$ 9.993	\$ 14.449	\$ 7.399	3,4%	3,8%
Banco Patagonia	\$ 4.698	\$ 5.246	\$ 6.522	\$ 10.299	\$ 5.601	2,3%	2,7%
Standard Bank	\$ 6.246	\$ 7.179	\$ 8.316	\$ 9.865	\$ 3.619	3,0%	2,6%
Citibank	\$ 8.144	\$ 9.794	\$ 9.197	\$ 9.463	\$ 1.319	4,0%	2,5%
Banco de la Provincia de Cordoba	\$ 3.830	\$ 4.491	\$ 4.776	\$ 7.399	\$ 3.569	1,9%	2,0%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 4.495	\$ 4.877	\$ 4.920	\$ 6.409	\$ 1.914	2,2%	1,7%
Banco Supervielle	\$ 2.470	\$ 3.319	\$ 3.611	\$ 5.638	\$ 3.168	1,2%	1,5%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

El desagregado de la variable **depósitos** que se desarrolla en las siguientes secciones corresponde exclusivamente al segmento de los depósitos del *sector privado no financiero*.

6.1) Cuenta Corriente (distribución del mercado)

En este segmento se observa un liderazgo casi compartido entre el **Banco de la Nación Argentina** y el **Banco Santander Río** quienes explican el 25,6% del total.

Un escalón más abajo del segmento líder aparece el **Banco de Galicia y Buenos Aires**, y luego un grupo bastante homogéneo integrado por **BBVA Banco Francés**, **Banco Credicoop**, **Banco de la Provincia de Buenos Aires** y **Citibank** (Cuadro N° 34). La actividad de las cuentas corrientes suele tener un fuerte comportamiento procíclico de tipo transaccional.

CUADRO N° 34

En millones de pesos corrientes

CUENTA CORRIENTE	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 38.920	\$ 43.598	\$ 50.114	\$ 66.105	\$ 27.185	100,0%	100,0%
Banco de la Nación Argentina	\$ 5.115	\$ 5.951	\$ 6.553	\$ 8.776	\$ 3.661	13,1%	13,3%
Banco Santander Río	\$ 4.225	\$ 4.788	\$ 5.841	\$ 8.112	\$ 3.887	10,9%	12,3%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 2.672	\$ 3.035	\$ 3.663	\$ 5.491	\$ 2.819	6,9%	8,3%
BBVA Banco Francés	\$ 2.865	\$ 3.346	\$ 3.514	\$ 5.082	\$ 2.217	7,4%	7,7%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 2.578	\$ 2.828	\$ 3.234	\$ 4.571	\$ 1.993	6,6%	6,9%
Citibank	\$ 2.980	\$ 3.531	\$ 4.193	\$ 4.317	\$ 1.337	7,7%	6,5%
Banco Credicoop	\$ 2.418	\$ 2.572	\$ 3.073	\$ 4.203	\$ 1.785	6,2%	6,4%
HSBC	\$ 2.334	\$ 2.439	\$ 2.588	\$ 4.180	\$ 1.846	6,0%	6,3%
Banco Macro	\$ 1.834	\$ 1.812	\$ 2.650	\$ 3.869	\$ 2.035	4,7%	5,9%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 2.043	\$ 2.441	\$ 2.734	\$ 3.535	\$ 1.492	5,2%	5,3%
Standard Bank	\$ 1.852	\$ 1.967	\$ 2.384	\$ 2.785	\$ 932	4,8%	4,2%
Banco Patagonia	\$ 953	\$ 1.002	\$ 1.220	\$ 1.705	\$ 752	2,4%	2,6%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 949	\$ 979	\$ 1.126	\$ 1.325	\$ 377	2,4%	2,0%
Banco de la Provincia de Córdoba	\$ 573	\$ 595	\$ 686	\$ 985	\$ 412	1,5%	1,5%
Banco Supervielle	\$ 512	\$ 593	\$ 566	\$ 960	\$ 448	1,3%	1,5%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

6.2) Caja de Ahorro (distribución del mercado)

Pese a ser un segmento importante dentro de los depósitos totales (19.5%), no se registran cambios de participación significativos en la distribución de mercado, salvo los casos de 2.3 p.p. perdidos por el **Citibank** y otro 1.5 p.p. por **HSBC**, movimientos que ocurren en paralelo a los incrementos para **Santander Río** y **Banco de Galicia**. (Cuadro N° 35)

CUADRO N° 35

En millones de pesos corrientes

CAJA DE AHORRO	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 43.050	\$ 46.486	\$ 57.845	\$ 77.014	\$ 33.964	100,0%	100,0%
Banco de la Nación Argentina	\$ 6.074	\$ 5.939	\$ 7.806	\$ 10.317	\$ 4.242	14,1%	13,4%
Banco SantanderRío	\$ 4.729	\$ 5.236	\$ 6.740	\$ 9.866	\$ 5.137	11,0%	12,8%
BBVA Banco Francés	\$ 4.238	\$ 4.681	\$ 6.003	\$ 7.549	\$ 3.311	9,8%	9,8%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 3.490	\$ 4.029	\$ 4.872	\$ 7.100	\$ 3.610	8,1%	9,2%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 3.060	\$ 3.654	\$ 4.631	\$ 6.263	\$ 3.203	7,1%	8,1%
Banco Macro	\$ 2.259	\$ 2.250	\$ 3.178	\$ 4.093	\$ 1.834	5,2%	5,3%
HSBC	\$ 2.964	\$ 2.723	\$ 3.318	\$ 3.952	\$ 987	6,9%	5,1%
Citibank	\$ 2.981	\$ 2.583	\$ 2.459	\$ 3.197	\$ 216	6,9%	4,2%
Standard Bank	\$ 1.889	\$ 1.860	\$ 2.329	\$ 2.821	\$ 932	4,4%	3,7%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 1.458	\$ 1.595	\$ 2.056	\$ 2.746	\$ 1.289	3,4%	3,6%
Banco Patagonia	\$ 1.275	\$ 1.418	\$ 1.988	\$ 2.742	\$ 1.467	3,0%	3,6%
Banco Credicoop	\$ 967	\$ 909	\$ 1.439	\$ 2.409	\$ 1.442	2,2%	3,1%
Banco de la Provincia de Córdoba	\$ 1.143	\$ 1.283	\$ 1.229	\$ 1.937	\$ 794	2,7%	2,5%
Banco Supervielle	\$ 677	\$ 712	\$ 1.033	\$ 1.632	\$ 955	1,6%	2,1%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 814	\$ 877	\$ 1.132	\$ 1.570	\$ 757	1,9%	2,0%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

Dentro del grupo líder la participación en el mercado esta bastante repartida entre **Banco de la Nación Argentina**, **Santander Río**, **BBVA Banco Francés**, **Banco de la Provincia de Buenos Aires** y **Banco de Galicia y Buenos Aires**.

Cabe destacar además que las *cuentas salario* representan cerca del 35% de las cuentas caja de ahorros. Las mismas son utilizadas como fuentes importantes del financiamiento y reducción en el costo del fondeo así como también para atraer potenciales clientes de otros productos y servicios ofrecidos por las entidades. Este tipo de cuentas crecieron en un 18 % entre 2007 y 2010, sin embargo algunos bancos han tenido una política mucho más agresiva en este rubro, entre los que se destaca muy especialmente el **Banco de Galicia** con un incremento del 110% en sus cuentas salario y con una participación en diciembre de 2010 equivalente al 16% del total. También es

destacable, aunque un escalón más abajo, la expansión registrada en este rubro por parte de **Santander Río** (Cuadro Nº 36).

CUADRO Nº 36
Cantidad de Cuentas Salario

	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Var 2007/10	% a Dic 2010
TOTAL DE ENTIDADES FINANCIERAS	6.548.797	6.953.717	7.362.565	7.709.733	18%	
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	576.508	795.053	1.005.223	1.213.370	110%	16%
BANCO SANTANDER RIO S.A.	550.500	608.870	634.328	735.367	34%	10%
BANCO DE LA NACION ARGENTINA	569.086	576.778	611.251	637.979	12%	8%
BBVA BANCO FRANCES S.A.	546.226	595.038	596.215	619.538	13%	8%
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	643.568	615.683	586.121	556.083	-14%	7%
BANCO MACRO S.A.	469.922	491.857	525.328	535.793	14%	7%
BANCO PATAGONIA S.A.	444.877	462.035	480.132	473.034	6%	6%
BANCO CREDICOOP COOPERATIVO LIMITADO	292.519	301.612	303.836	356.491	22%	5%
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	235.333	230.022	212.466	240.750	2%	3%
NUEVO BANCO DE SANTA FE SOCIEDAD ANONIMA	227.462	235.094	231.080	233.263	3%	3%
STANDARD BANK ARGENTINA S.A	200.778	210.671	212.559	217.077	8%	3%
BANCO DE LA PROVINCIA DE CORDOBA S.A	183.718	183.968	210.119	213.804	16%	3%
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	187.734	182.758	185.032	192.451	3%	2%
BANCO SUPERVIELLE S.A.	110.644	89.465	90.851	101.618	-8%	1%
CITIBANK N.A.	55.055	58.652	63.273	79.098	44%	1%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

6.3) Plazo Fijo (distribución del mercado)

Los *certificados de depósito a plazo fijo* representan un insumo fundamental de la actividad bancaria. Durante el período de análisis es posible distinguir algunas modificaciones en la distribución de este mercado dentro del sector privado.

En la participación de los primeros quince se destaca el avance de los bancos públicos que ganan 5 p.p. y el retroceso de las entidades de capital extranjero (la excepción es el **HSBC**) que pierden 7 p.p.

Los bancos privados de capital nacional en su conjunto mantienen su nivel de participación, aunque su evolución en cada caso particular es heterogénea, mientras que la banca cooperativa avanza 1.2 p.p. (Cuadro N° 37).

Las primeras 5 entidades detentan el 48.7% del mercado y las primeras 15 alcanzan un total de 86.7%.

En términos de niveles absolutos resultan altamente significativos los avances registrados por **Banco de la Nación, Banco de la Provincia de Buenos Aires, Banco Macro y Banco Credicoop**.

CUADRO N° 37

En millones de pesos corrientes

PLAZO FIJO	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 68.099	\$ 71.225	\$ 85.610	\$ 107.516	\$ 39.417	100,0%	100,0%
Banco de la Nación Argentina	\$ 8.793	\$ 8.430	\$ 11.965	\$ 16.540	\$ 7.748	12,9%	15,4%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 5.525	\$ 7.438	\$ 9.090	\$ 10.100	\$ 4.576	8,1%	9,4%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 6.518	\$ 5.533	\$ 6.881	\$ 8.904	\$ 2.386	9,6%	8,3%
BBVA Banco Francés	\$ 7.249	\$ 6.974	\$ 7.282	\$ 8.679	\$ 1.430	10,6%	8,1%
Banco Macro	\$ 4.711	\$ 4.854	\$ 7.191	\$ 8.167	\$ 3.456	6,9%	7,6%
Banco SantanderRio	\$ 5.762	\$ 6.204	\$ 5.853	\$ 7.058	\$ 1.296	8,5%	6,6%
Banco Credicoop	\$ 3.368	\$ 4.331	\$ 4.570	\$ 6.578	\$ 3.210	4,9%	6,1%
HSBC	\$ 3.189	\$ 4.507	\$ 3.644	\$ 6.237	\$ 3.048	4,7%	5,8%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 3.642	\$ 4.055	\$ 5.135	\$ 5.604	\$ 1.962	5,3%	5,2%
Banco Patagonia	\$ 1.946	\$ 1.918	\$ 2.264	\$ 3.990	\$ 2.044	2,9%	3,7%
Standard Bank	\$ 2.125	\$ 1.932	\$ 2.128	\$ 3.185	\$ 1.060	3,1%	3,0%
Banco Hipotecario	\$ 940	\$ 1.862	\$ 2.004	\$ 2.455	\$ 1.515	1,4%	2,3%
Banco de la Provincia de Cordoba	\$ 1.068	\$ 1.279	\$ 1.823	\$ 2.039	\$ 972	1,6%	1,9%
Banco Supervielle	\$ 1.017	\$ 1.194	\$ 1.301	\$ 1.989	\$ 971	1,5%	1,8%
Citibank	\$ 1.953	\$ 1.893	\$ 1.508	\$ 1.684	-\$ 269	2,9%	1,6%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

7.) Patrimonio Neto

La estructura patrimonial de las entidades esta compuesta por dos ítems principales: a) *capital, aportes y reservas* y b) *resultados no asignados*.

El Cuadro N° 38 muestra la incidencia de cada uno de ellos, registrándose una creciente participación de los *resultados no asignados*, guarismo que hasta diciembre 2007 incluso tenía un impacto negativo sobre los **patrimonios netos**. La creciente participación de los resultados no asignados puede evaluarse como otro de los indicadores del proceso de 'normalización' del sistema.

CUADRO N° 38

PN: Total Entidades (en millones de pesos corrientes)

PATRIMONIO NETO	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Capital, Aportes y Reservas	\$ 37.936	\$ 38.571	\$ 39.538	\$ 41.485
Resultados No Asignados	-\$ 1.117	\$ 2.809	\$ 8.796	\$ 15.686
Patrimonio Neto	\$ 36.819	\$ 41.380	\$ 48.335	\$ 57.171
Capital, Aportes y Reservas	103,0%	93,2%	81,8%	72,6%
Resultados No Asignados	-3,0%	6,8%	18,2%	27,4%
Patrimonio Neto	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

Resulta significativo que de los 10 bancos con mayor **patrimonio neto** a diciembre de 2010, los únicos que incrementaron su participación en el patrimonio total del sistema con respecto a diciembre de 2007 -además del **Banco Nación**- son las entidades de capital extranjero: **Santander Río**, **BBVA Francés**, **HSBC** y **Citibank** (Cuadro N° 39).

CUADRO N° 39

En millones de pesos corrientes

PATRIMONIO NETO	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 36.819	\$ 41.380	\$ 48.335	\$ 57.552	\$ 20.733	100,0%	100,0%
Banco de la Nación Argentina	\$ 6.880	\$ 7.460	\$ 8.995	\$ 11.375	\$ 4.495	18,7%	19,8%
Banco Macro	\$ 2.708	\$ 2.817	\$ 3.359	\$ 4.153	\$ 1.445	7,4%	7,2%
Banco SantanderRío	\$ 1.575	\$ 1.998	\$ 3.084	\$ 3.862	\$ 2.288	4,3%	6,7%
BBVA Banco Francés	\$ 2.057	\$ 2.076	\$ 2.926	\$ 3.747	\$ 1.690	5,6%	6,5%
Banco Hipotecario	\$ 2.642	\$ 2.619	\$ 2.778	\$ 2.974	\$ 332	7,2%	5,2%
HSBC	\$ 1.264	\$ 1.446	\$ 1.844	\$ 2.612	\$ 1.347	3,4%	4,5%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 1.759	\$ 1.955	\$ 2.127	\$ 2.596	\$ 836	4,8%	4,5%
Citibank	\$ 996	\$ 1.260	\$ 1.814	\$ 2.361	\$ 1.365	2,7%	4,1%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 1.443	\$ 1.342	\$ 1.584	\$ 2.224	\$ 781	3,9%	3,9%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 1.618	\$ 1.679	\$ 1.651	\$ 2.163	\$ 546	4,4%	3,8%
Banco Patagonia	\$ 1.377	\$ 1.556	\$ 1.854	\$ 2.111	\$ 734	3,7%	3,7%
BICE	\$ 1.097	\$ 1.188	\$ 1.252	\$ 1.342	\$ 245	3,0%	2,3%
Banco de San Juan	\$ 602	\$ 813	\$ 1.268	\$ 1.315	\$ 713	1,6%	2,3%
Banco Credicoop	\$ 789	\$ 847	\$ 987	\$ 1.240	\$ 451	2,1%	2,2%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 676	\$ 815	\$ 1.166	\$ 1.178	\$ 502	1,8%	2,0%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

Los datos presentados sobre activos y patrimonio neto también dan cuenta del reducido apalancamiento de los bancos argentinos, en niveles similares a la mayoría de los países latinoamericanos y por debajo de lo que se observa para los países más desarrollados.

En el cuadro N° 40 se reseña la evolución para el sistema local en el período de referencia 2007/2010 y en el cuadro N°41 se presentan los datos de este indicador para un conjunto de países en las vísperas del estallido de la crisis internacional.

CUADRO N° 40

Activos/Patrimonio Neto

	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Bancos Públicos	9,6	10,1	10,1	11,8
Bancos Privados	7,5	7,9	7,4	7,7
Sistema Financiero	8,1	8,4	8,2	8,9

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

CUADRO N° 41
Activos/Patrimonio Neto
Países seleccionados
(2007)

USA		Japón	Italia	Alemania	Brasil	Chile	Colombia	México	Perú	Venezuela
Bancos de inversión	Otras instituciones									
29,6	17	18,5	15,9	45,1	9,3	13,9	8,4	8,8	9,5	12,3

Fuente: Pérez Caldentey, Esteban (2010): El Sistema Financiero en América Latina y el Caribe pre y post crisis. CEPAL.

8.) Ingresos

Los ingresos monetarios de las entidades están compuestos por una combinación de aquellos originados en la prestación de *servicios financieros* y aquellos vinculados a la *percepción de intereses* como resultado de la colocación de préstamos.

El cuadro N° 42 da cuenta de las diferentes situaciones institucionales en la estructura de generación de ingresos por parte de las 10 entidades que mayores ingresos generaron en términos absolutos en nuestro período de referencia.

La composición resulta diversa de acuerdo a los diferentes tipos de segmentos donde cada institución tiene presencia significativa.

Para el caso del **Banco de la Nación**, sus principales fuentes de ingresos son los intereses por créditos otorgados (35%) y los resultados por tenencia de títulos públicos (36%). Otros casos, como los de **Banco Santander Río** junto a **Banco de Galicia y Buenos Aires**, presentan además de los ingresos generados por la propia actividad crediticia (ingresos por intereses), importantes ingresos por *servicios* con un nivel de 37% cada uno sobre el total (Cuadro N° 42).

CUADRO N° 42

Entidades líderes: estructura de los ingresos financieros. Diciembre 2010

	Ingresos por Intereses	Ingresos por Servicios	Resultado por Títulos	Otros Ingresos Financieros	TOTAL INGRESOS
Banco de la Nación Argentina	35%	14%	36%	15%	100%
Banco Santander Río	45%	37%	10%	8%	100%
Banco Macro	46%	26%	19%	9%	100%
Banco de Galicia y Buenos Aires	47%	37%	12%	4%	100%
BBVA Banco Francés	37%	30%	25%	8%	100%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	57%	28%	7%	8%	100%
HSBC	45%	31%	12%	13%	100%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	56%	14%	15%	16%	100%
Banco Patagonia	42%	28%	21%	9%	100%
Banco Credicoop	35%	31%	26%	8%	100%
PROMEDIO	44,4%	27,6%	18,2%	9,8%	100,0%

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

8.1) Ingresos financieros

El Cuadro N° 43 muestra la evolución desagregada de los ingresos financieros (ingresos por intereses y otros ingresos financieros) para los primeros 15 bancos del sistema. La metodología utilizada para todas las *series de flujo* es considerar el valor total correspondiente al período enero 2007- diciembre 2010, y sobre ese guarismo contabilizar su proporción dentro del sistema en su conjunto. Aún en el caso de las entidades que cierran balance a junio, están contabilizados 12 meses calendario de actividad²³.

CUADRO N° 43
En millones de pesos corrientes

INGRESOS FINANCIEROS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Σ 2007/10	VAR.
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 23.365	\$ 33.916	\$ 43.855	\$ 50.473	\$ 151.609	100,0%
Banco de la Nación Argentina	\$ 4.332	\$ 6.099	\$ 7.342	\$ 10.936	\$ 28.708	18,9%
Banco SantanderRío	\$ 1.595	\$ 2.650	\$ 3.565	\$ 3.670	\$ 11.480	7,6%
Banco Macro	\$ 1.391	\$ 2.242	\$ 3.547	\$ 3.391	\$ 10.571	7,0%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 2.059	\$ 2.493	\$ 2.536	\$ 3.395	\$ 10.483	6,9%
BBVA Banco Francés	\$ 1.619	\$ 1.999	\$ 3.016	\$ 3.271	\$ 9.906	6,5%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 1.626	\$ 2.098	\$ 2.474	\$ 2.849	\$ 9.048	6,0%
HSBC	\$ 976	\$ 1.339	\$ 1.900	\$ 1.838	\$ 6.053	4,0%
Citibank	\$ 1.006	\$ 1.304	\$ 1.599	\$ 1.667	\$ 5.576	3,7%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 928	\$ 1.122	\$ 1.290	\$ 1.909	\$ 5.250	3,5%
Standard Bank	\$ 558	\$ 1.140	\$ 1.595	\$ 1.661	\$ 4.954	3,3%
Banco Patagonia	\$ 560	\$ 998	\$ 1.573	\$ 1.569	\$ 4.701	3,1%
Banco Hipotecario	\$ 789	\$ 1.041	\$ 1.280	\$ 1.250	\$ 4.360	2,9%
Banco Credicoop	\$ 69	\$ 849	\$ 1.351	\$ 1.343	\$ 3.612	2,4%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 538	\$ 755	\$ 835	\$ 979	\$ 3.107	2,0%
Banco Supervielle	\$ 387	\$ 552	\$ 668	\$ 777	\$ 2.383	1,6%

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

²³ En estos casos se contabilizan los resultados acumulados entre Junio de 2006 y Junio de 2010.

8.1.1) Ingresos financieros por intereses

La masa de ingresos provenientes por *intereses* ganados está relacionada directamente con la estructura de la propia cartera crediticia y con el esquema de tasas activas que manejan las entidades. Dado esto, existe una amplia dispersión de situaciones y asimismo, cada segmento del mercado opera de acuerdo a las funciones de maximización que realizan las entidades (volumen ó rentabilidad)²⁴.

Dos instituciones de la banca pública: **Banco de la Nación** y **Banco de la Provincia de Buenos Aires** explican casi el 26.4% del total del período de referencia (Cuadro N° 44) guarismo sensiblemente inferior a su incidencia en el total de *activos* (35.2%).

CUADRO N° 44
En millones de pesos corrientes

INGRESOS POR INTERESES	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Σ 2007/10	%
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 19.323	\$ 26.609	\$ 33.675	\$ 42.738	\$ 122.346	100,0%
Banco de la Nación Argentina	\$ 3.592	\$ 4.955	\$ 5.111	\$ 9.075	\$ 22.732	18,6%
Banco SantanderRío	\$ 1.334	\$ 2.069	\$ 2.999	\$ 3.200	\$ 9.601	7,8%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 1.904	\$ 2.344	\$ 2.311	\$ 3.023	\$ 9.583	7,8%
Banco Macro	\$ 1.148	\$ 1.819	\$ 2.739	\$ 2.984	\$ 8.689	7,1%
BBVA Banco Francés	\$ 1.318	\$ 1.579	\$ 2.492	\$ 2.912	\$ 8.301	6,8%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 1.097	\$ 1.570	\$ 2.105	\$ 2.670	\$ 7.442	6,1%
HSBC	\$ 814	\$ 1.015	\$ 1.415	\$ 1.481	\$ 4.725	3,9%
Citibank	\$ 879	\$ 1.032	\$ 1.218	\$ 1.326	\$ 4.455	3,6%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 734	\$ 932	\$ 1.119	\$ 1.565	\$ 4.351	3,6%
Banco Patagonia	\$ 462	\$ 756	\$ 1.158	\$ 1.367	\$ 3.743	3,1%
Banco Hipotecario	\$ 540	\$ 794	\$ 1.033	\$ 1.103	\$ 3.471	2,8%
Banco Credicoop	\$ 449	\$ 701	\$ 1.095	\$ 1.192	\$ 3.437	2,8%
Standard Bank	\$ 389	\$ 727	\$ 985	\$ 1.106	\$ 3.206	2,6%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 463	\$ 653	\$ 736	\$ 829	\$ 2.682	2,2%
Banco de la Provincia de Córdoba	\$ 331	\$ 418	\$ 533	\$ 658	\$ 1.940	1,6%

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

²⁴ **Resultados por intereses** corresponden a intereses cobrados por intermediación financiera, siguiendo el criterio de lo devengado (información de balance) y no de lo percibido, donde se incluye intereses por préstamos y depósitos de títulos públicos y primas por pases (BCRA, 2010).

8.2) Ingresos por servicios

Otro de los factores de referencia para medir los ingresos de las entidades bancarias resultan aquellos que se relacionan con los *servicios al cliente* (minorista o mayorista), actividad que se realiza en muchos casos con una baja correlación con la generación de préstamos propiamente dichos.

Los *ingresos por servicios* refieren a una diversidad de actividades entre las cuales se incluye la propia operatoria de los bancos dentro del mercado de capitales²⁵. La banca extranjera concentra una mayor participación en el total de este tipo de ingresos financieros en relación a lo observado en aquellos generados a partir del cobro de intereses (Cuadro N° 45).

CUADRO N° 45
En millones de pesos corrientes

INGRESOS POR SERVICIOS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Σ 2007/10	%
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 8.862	\$ 11.835	\$ 14.442	\$ 18.093	\$ 53.232	100,0%
Banco SantanderRío	\$ 1.082	\$ 1.448	\$ 1.748	\$ 2.184	\$ 6.461	12,1%
Banco de la Nación Argentina	\$ 893	\$ 1.241	\$ 1.376	\$ 1.783	\$ 5.293	9,9%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 765	\$ 1.018	\$ 1.230	\$ 1.658	\$ 4.671	8,8%
BBVA Banco Francés	\$ 686	\$ 923	\$ 1.133	\$ 1.393	\$ 4.134	7,8%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 609	\$ 798	\$ 1.030	\$ 1.312	\$ 3.749	7,0%
Banco Macro	\$ 481	\$ 640	\$ 945	\$ 1.200	\$ 3.266	6,1%
HSBC	\$ 480	\$ 560	\$ 698	\$ 821	\$ 2.559	4,8%
Citibank	\$ 412	\$ 501	\$ 565	\$ 687	\$ 2.165	4,1%
Banco Patagonia	\$ 314	\$ 408	\$ 481	\$ 617	\$ 1.820	3,4%
Banco Credicoop	\$ 304	\$ 376	\$ 464	\$ 605	\$ 1.749	3,3%
Standard Bank	\$ 237	\$ 369	\$ 442	\$ 586	\$ 1.635	3,1%
Banco Supervielle	\$ 202	\$ 300	\$ 408	\$ 523	\$ 1.433	2,7%
Banco de la Provincia de Córdoba	\$ 189	\$ 262	\$ 411	\$ 562	\$ 1.423	2,7%
Banco Hipotecario	\$ 239	\$ 327	\$ 360	\$ 431	\$ 1.356	2,5%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 182	\$ 253	\$ 301	\$ 398	\$ 1.133	2,1%

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

²⁵. **Resultado por servicios**, corresponde a comisiones cobradas donde se incluyen 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 (BCRA, 2010).

9.) Egresos

La estructura de *egresos monetarios* en su composición fundamental, corresponde a los pagos por intereses generados dentro del sistema de depósitos y organizado fundamentalmente por las políticas de *tasas pasivas* y por los egresos que se corresponden con servicios y comisiones vinculados a los tipos de mercados y productos en los que participa cada entidad (Cuadro N° 46).

9.1) Egresos financieros

Dentro de las 15 primeras entidades (para el período 2007/2010), la *banca pública* por medio del **BNA**, **Banco Provincia** y **Banco Ciudad** aporta el 33% de las erogaciones vinculadas a los egresos financieros (Cuadro N°46). Estos últimos incluyen los intereses pagados y otros egresos financieros.

CUADRO N° 46
En millones de pesos corrientes

EGRESOS FINANCIEROS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Σ 2007/10	%
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	-\$ 10.839	-\$ 17.509	-\$ 17.087	-\$ 17.074	-\$ 62.509	100,0%
Banco de la Nación Argentina	-\$ 2.115	-\$ 3.808	-\$ 2.939	-\$ 4.052	-\$ 12.913	20,7%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	-\$ 1.066	-\$ 1.505	-\$ 1.609	-\$ 1.438	-\$ 5.618	9,0%
Banco de Galicia y Buenos Aires	-\$ 1.141	-\$ 1.265	-\$ 1.336	-\$ 1.424	-\$ 5.165	8,3%
Banco SantanderRío	-\$ 805	-\$ 1.426	-\$ 1.201	-\$ 1.080	-\$ 4.511	7,2%
Banco Macro	-\$ 659	-\$ 1.136	-\$ 1.439	-\$ 1.243	-\$ 4.477	7,2%
BBVA Banco Francés	-\$ 683	-\$ 1.294	-\$ 967	-\$ 806	-\$ 3.750	6,0%
Banco Hipotecario	-\$ 519	-\$ 854	-\$ 699	-\$ 714	-\$ 2.786	4,5%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	-\$ 439	-\$ 648	-\$ 494	-\$ 483	-\$ 2.063	3,3%
Banco Credicoop	-\$ 231	-\$ 385	-\$ 672	-\$ 585	-\$ 1.873	3,0%
HSBC	-\$ 312	-\$ 444	-\$ 573	-\$ 407	-\$ 1.735	2,8%
Standard Bank	-\$ 222	-\$ 416	-\$ 567	-\$ 450	-\$ 1.655	2,6%
Citibank	-\$ 315	-\$ 518	-\$ 464	-\$ 338	-\$ 1.636	2,6%
Banco Patagonia	-\$ 209	-\$ 360	-\$ 434	-\$ 408	-\$ 1.412	2,3%
Nuevo Banco de Santa Fe	-\$ 200	-\$ 357	-\$ 288	-\$ 260	-\$ 1.105	1,8%
Banco Supervielle	-\$ 128	-\$ 209	-\$ 261	-\$ 282	-\$ 880	1,4%

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

9.1.1) Egresos financieros por intereses

La masa de egresos financieros por intereses²⁶ está relacionada con la estructura de captación de recursos y principalmente con las tasas pasivas de las entidades.

Las dos entidades con más egresos por pago de intereses, entre 2007 y 2010, son a su vez los dos bancos líderes en el mercado de los depósitos, **Banco de la Nación** y **Banco de la Provincia de Buenos Aires** concentrando el 32.7% del total del sistema.

Un nivel más abajo aparecen **Banco de Galicia y Buenos Aires**, **Banco Macro**, **Banco Santander Río** y **BBVA Banco Francés** (Cuadro N° 47).

CUADRO N° 47
En millones de pesos corrientes

EGRESOS POR INTERESES	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Σ 2007/10	%
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	-\$ 9.279	-\$ 14.032	-\$ 14.052	-\$ 13.840	-\$ 51.203	100,0%
Banco de la Nación Argentina	-\$ 2.008	-\$ 3.408	-\$ 2.470	-\$ 3.668	-\$ 11.553	22,6%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	-\$ 997	-\$ 1.402	-\$ 1.471	-\$ 1.322	-\$ 5.192	10,1%
Banco de Galicia y Buenos Aires	-\$ 978	-\$ 1.064	-\$ 1.126	-\$ 961	-\$ 4.128	8,1%
Banco Macro	-\$ 591	-\$ 1.034	-\$ 1.270	-\$ 1.047	-\$ 3.942	7,7%
Banco SantanderRío	-\$ 634	-\$ 926	-\$ 1.000	-\$ 848	-\$ 3.408	6,7%
BBVA Banco Francés	-\$ 614	-\$ 810	-\$ 795	-\$ 642	-\$ 2.861	5,6%
Banco Hipotecario	-\$ 418	-\$ 561	-\$ 542	-\$ 594	-\$ 2.116	4,1%
Banco Credicoop	-\$ 205	-\$ 350	-\$ 630	-\$ 534	-\$ 1.719	3,4%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	-\$ 395	-\$ 581	-\$ 404	-\$ 333	-\$ 1.713	3,3%
HSBC	-\$ 253	-\$ 354	-\$ 490	-\$ 314	-\$ 1.411	2,8%
Banco Patagonia	-\$ 179	-\$ 276	-\$ 302	-\$ 311	-\$ 1.069	2,1%
Standard Bank	-\$ 157	-\$ 330	-\$ 297	-\$ 244	-\$ 1.028	2,0%
Citibank	-\$ 202	-\$ 305	-\$ 274	-\$ 133	-\$ 913	1,8%
Nuevo Banco de Santa Fe	-\$ 171	-\$ 313	-\$ 218	-\$ 192	-\$ 895	1,7%
Banco Supervielle	-\$ 94	-\$ 169	-\$ 217	-\$ 216	-\$ 697	1,4%

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

²⁶. Corresponden a los intereses pagados por intermediación financiera, siguiendo el criterio de lo devengado (información de balance) y no de lo percibido, donde se incluye intereses por préstamos (captación de plazo fijo) y depósitos de títulos públicos y primas por pases.

9.2) Egresos por servicios

Los egresos por servicios incluyen comisiones pagadas²⁷, aportes al *ISSB (Instituto de Servicios Sociales Bancarios)*, así como otros aportes por ingresos por servicios y cargos devengados del impuesto a los ingresos brutos.

Cabe señalar que las tres entidades que mayores desembolsos tuvieron en el período 2007-2010 pertenecen a la *banca privada*. **Banco de Galicia y Buenos Aires, Banco Santander Río y BBVA Banco Francés** acumularon el 37.5% del total de este tipo de egresos mientras que la *banca pública (Nación + Provincia + Ciudad)* representó el 14% (Cuadro N° 48).

De igual manera que para los ingresos por servicios, en los primeros quince bancos se observa una mayor participación de la banca extranjera en el total del sistema para los egresos vinculados a servicios (34.5%) vis a vis aquellos vinculados al pago de intereses (21.1%).

CUADRO N° 48
En millones de pesos corrientes

EGRESOS POR SERVICIOS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Σ 2007/10	%
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	-\$ 1.861	-\$ 2.606	-\$ 3.316	-\$ 4.543	-\$ 12.325	100,0%
Banco de Galicia y Buenos Aires	-\$ 244	-\$ 362	-\$ 502	-\$ 781	-\$ 1.890	15,3%
Banco Santander Río	-\$ 230	-\$ 397	-\$ 474	-\$ 613	-\$ 1.713	13,9%
BBVA Banco Francés	-\$ 146	-\$ 219	-\$ 272	-\$ 391	-\$ 1.027	8,3%
Banco de la Nación Argentina	-\$ 130	-\$ 160	-\$ 211	-\$ 299	-\$ 800	6,5%
Banco Macro	-\$ 122	-\$ 132	-\$ 209	-\$ 262	-\$ 726	5,9%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	-\$ 107	-\$ 139	-\$ 186	-\$ 277	-\$ 708	5,7%
Banco Patagonia	-\$ 72	-\$ 114	-\$ 141	-\$ 184	-\$ 510	4,1%
Banco Hipotecario	-\$ 110	-\$ 129	-\$ 124	-\$ 139	-\$ 503	4,1%
Standard Bank	-\$ 40	-\$ 106	-\$ 135	-\$ 214	-\$ 496	4,0%
HSBC	-\$ 97	-\$ 102	-\$ 120	-\$ 132	-\$ 451	3,7%
Citibank	-\$ 45	-\$ 56	-\$ 115	-\$ 151	-\$ 366	3,0%
Nuevo Banco de Santa Fe	-\$ 45	-\$ 51	-\$ 66	-\$ 95	-\$ 257	2,1%
Banco Supervielle	-\$ 35	-\$ 48	-\$ 65	-\$ 98	-\$ 246	2,0%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	-\$ 36	-\$ 44	-\$ 60	-\$ 80	-\$ 220	1,8%
Banco de Corrientes	-\$ 27	-\$ 37	-\$ 35	-\$ 53	-\$ 152	1,2%

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

²⁷. A diciembre de 2010, para el conjunto del sistema, las comisiones pagadas representan casi el 50% del total de los egresos por servicios

9.3) Gastos Administrativos

A nivel de información explicativa sobre la propia operatoria de cada entidad, la variable **gastos administrativos** resulta relevante, ya que su magnitud y desempeño está relacionada con una determinada situación económica y financiera. Este agregado, al dar cuenta del conjunto de los gastos necesarios para el funcionamiento de las mismas, sirve para evaluar modelos de gestión, siendo un indicador relevante que incluye un ítem importante como es la *remuneración a los trabajadores* del sector, además del conjunto de los *gastos generales* como: *seguridad, seguros, alquileres, servicios, impuestos varios, depreciaciones, amortizaciones, etc.*

Los *gastos de personal* en su totalidad y por todo concepto, representaban a diciembre 2010 el 66.9% (Ver Anexo I) evolucionando del 63.3% de diciembre 2007.

Otros gastos relevantes -por su incidencia sobre el total- son: impuestos (excluido el ítem ganancias), publicidad, mantenimiento, electricidad y comunicaciones.

El Cuadro N° 49 muestra la masa absoluta de dinero gastada por las entidades en los 48 meses que van de enero 2007 a diciembre 2010. El ranking lo encabeza el **Banco de la Nación**, sin embargo es conveniente resaltar que su participación en el total de los gastos administrativos del conjunto de las entidades (12%) está por debajo de su participación en los resultados (17%) y más aún sobre el total de préstamos (21%).

En el ANEXO I se presenta también la estructura desagregada de esta variable para el conjunto del sistema financiero y para las 3 entidades de referencia: **Banco de la Nación, Santander Río y Banco Macro.**²⁸

²⁸. Existe una leve diferencia entre los agregados de Gastos de Administración de esta sección y del ANEXO I producto de la forma en que está computado el valor anual de las entidades que cierran balance a junio en lugar de a diciembre.

CUADRO N° 49

En millones de pesos corrientes

GASTOS DE ADMINISTRACION	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Σ 2007/10	%
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	-\$ 14.032	-\$ 17.987	-\$ 22.283	-\$ 28.210	-\$ 82.512	100,0%
Banco de la Nación Argentina	-\$ 1.571	-\$ 2.143	-\$ 2.714	-\$ 3.494	-\$ 9.921	12,0%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	-\$ 1.449	-\$ 1.716	-\$ 2.121	-\$ 2.558	-\$ 7.844	9,5%
BBVA Banco Francés	-\$ 869	-\$ 1.123	-\$ 1.548	-\$ 1.951	-\$ 5.491	6,7%
Banco SantanderRío	-\$ 1.035	-\$ 1.303	-\$ 1.519	-\$ 1.843	-\$ 5.699	6,9%
Banco Macro	-\$ 675	-\$ 846	-\$ 1.391	-\$ 1.739	-\$ 4.651	5,6%
Banco de Galicia y Buenos Aires	-\$ 861	-\$ 1.149	-\$ 1.305	-\$ 1.682	-\$ 4.996	6,1%
HSBC	-\$ 779	-\$ 1.000	-\$ 1.115	-\$ 1.323	-\$ 4.217	5,1%
Standard Bank	-\$ 550	-\$ 746	-\$ 909	-\$ 1.248	-\$ 3.453	4,2%
Banco Credicoop	-\$ 502	-\$ 666	-\$ 895	-\$ 1.121	-\$ 3.184	3,9%
Citibank	-\$ 712	-\$ 770	-\$ 848	-\$ 992	-\$ 3.323	4,0%
Banco de la Provincia de Córdoba	-\$ 443	-\$ 584	-\$ 747	-\$ 940	-\$ 2.714	3,3%
Banco Patagonia	-\$ 404	-\$ 569	-\$ 660	-\$ 862	-\$ 2.494	3,0%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	-\$ 382	-\$ 480	-\$ 616	-\$ 845	-\$ 2.324	2,8%
Banco Supervielle	-\$ 339	-\$ 459	-\$ 566	-\$ 729	-\$ 2.093	2,5%
Banco Itaú Argentina	-\$ 219	-\$ 335	-\$ 413	-\$ 605	-\$ 1.572	1,9%

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

Un indicador comúnmente utilizado para medir la evolución de la eficiencia de los bancos se presenta en el Cuadro N° 50 en donde es posible observar la paulatina disminución en la relación entre los gastos administrativos totales y los ingresos netos, así como también entre los gastos en personal y los ingresos netos. Entre 2007 y 2010 estos *ratios* caen en 18% y 13% respectivamente. Sin embargo, es importante señalar que este tipo de mediciones no permite caracterizar de un modo completamente adecuado cuanto de la mejora en la eficiencia está relacionado con incrementos en la productividad y cuanto está asociado a la imposición de mayores costos para los usuarios de los distintos productos ofrecidos por los bancos.

CUADRO N° 50

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Gastos en personal / Ingresos financieros y por servicios netos	42,8%	41,2%	44,1%	44,4%	36,3%	38,2%
Gastos administrativos / Ingresos financieros y por servicios netos	70,8%	65,8%	69,7%	67,7%	54,1%	57,1%

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

9.4) Impuesto a las Ganancias

El **impuesto a las ganancias** es otra variable relevante que permite medir las contribuciones efectivas de las entidades a la recaudación pública, aunque resulta compleja de evaluar en términos comparativos debido a los diferentes regímenes tributarios que presentan cada una de las mismas.

Algunas instituciones como el **Banco de la Provincia de Buenos Aires**, tienen específicas exenciones normativas al régimen de ganancias mientras que otros segmentos de la banca provincial tienen similares atribuciones. La banca privada cooperativa también tiene un esquema particular. En el Cuadro N° 51 se presentan las principales entidades evaluadas en cuanto a su contribución fiscal por este concepto en el período diciembre 2007 – diciembre 2010. Es significativa la alta concentración ya que sólo 5 bancos (**Banco de la Nación Argentina, Santander Río, Banco Macro, Banco Patagonia y BBVA Banco Francés**) explican el 63.4% del pago total del impuesto a las ganancias.

CUADRO N° 51
En millones de pesos corrientes

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Σ 2007/10	%
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	-\$ 1.016	-\$ 1.261	-\$ 4.335	-\$ 5.024	-\$ 11.637	100,0%
Banco de la Nación Argentina	-\$ 471	\$ 0	-\$ 1.159	-\$ 1.747	-\$ 3.377	29,0%
Banco SantanderRío	\$ 0	-\$ 357	-\$ 447	-\$ 625	-\$ 1.428	12,3%
Banco Macro	-\$ 81	-\$ 202	-\$ 614	-\$ 318	-\$ 1.215	10,4%
Banco Patagonia	-\$ 75	-\$ 110	-\$ 326	-\$ 256	-\$ 767	6,6%
BBVA Banco Francés	\$ 0	\$ 0	-\$ 344	-\$ 250	-\$ 594	5,1%
Nuevo Banco de Santa Fe	-\$ 59	-\$ 95	-\$ 132	-\$ 185	-\$ 469	4,0%
Citibank	\$ 0	\$ 0	-\$ 91	-\$ 266	-\$ 357	3,1%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	-\$ 41	-\$ 6	-\$ 104	-\$ 174	-\$ 324	2,8%
HSBC	\$ 0	\$ 0	-\$ 81	-\$ 211	-\$ 292	2,5%
Standard Bank	\$ 0	-\$ 74	-\$ 141	-\$ 71	-\$ 285	2,5%
Deutsche Bank	-\$ 4	-\$ 25	-\$ 158	-\$ 43	-\$ 230	2,0%
BICE	-\$ 29	-\$ 19	-\$ 56	-\$ 40	-\$ 143	1,2%
Banco Industrial	-\$ 7	-\$ 29	-\$ 38	-\$ 59	-\$ 133	1,1%
Banco de la Pampa	-\$ 15	-\$ 27	-\$ 52	-\$ 31	-\$ 124	1,1%
Nuevo Banco de Entre Ríos	-\$ 4	-\$ 5	-\$ 45	-\$ 66	-\$ 120	1,0%

Fuente: Elaboración propia sobre BCRA

10.) Resultados

Los resultados del conjunto de las instituciones financieras -lejos de haber sido impactados por la crisis financiera global en el año 2009- dan cuenta de un incremento en la rentabilidad como puede observarse a través de los indicadores **ROA** (*retorno sobre activos*) y **ROE** (*retorno sobre el patrimonio neto*), a muy altos niveles en términos históricos (Cuadro N° 52).

CUADRO N° 52 (ROE)

	SECTOR FINANCIERO	BANCOS PRIVADOS
PROM1996/2000	3,2%	3,6%
PROM 2001/2005	-15,9%	-20,1%
Dic-06	14,3%	15,3%
Dic-07	11,0%	10,9%
Dic-08	13,4%	15,2%
Dic-09	19,2%	22,9%
Dic-10	24,3%	24,4%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

El desagregado comparado medido en dólares²⁹ y pesos para el período post convertibilidad permite analizar con mayor precisión la evolución de la rentabilidad para el conjunto de los bancos privados (Cuadro N° 53).

CUADRO N° 53

Año	ROE en pesos	ROE en dólares
2002	-59,2%	-18,4%
2003	-22,7%	-25,9%
2004	-4,2%	-4,2%
2005	7,0%	7,1%
2006	15,3%	15,1%
2007	10,9%	10,7%
2008	15,2%	15,1%
2009	22,9%	21,2%
2010	24,4%	23,7%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

²⁹. Para la confección del indicador ROE en dólares se divide el monto del PN por el valor del tipo de cambio al último día del año anterior y en el caso de los resultados acumulados se dividen por el promedio del valor del tipo de cambio durante la duración del ejercicio.

Asimismo estos guarismos también son elevados en términos internacionales. Pérez Caldentey (2010) presenta un relevamiento para 27 países del mundo desarrollado y 150 del mundo en desarrollo para el período 1991-2008 en donde muestra que el ROE promedio para los primeros es del 8% y para los segundos del 15%. En el caso de América Latina, sobre 27 países, el retorno sobre patrimonio neto es del 13%.

El Cuadro N° 54 muestra a nivel desagregado cuales son las entidades que han acumulado los mayores volúmenes, destacándose nuevamente la presencia de las tres entidades de referencia mencionadas en el apartado sobre el Impuesto a las Ganancias: **Banco de la Nación Argentina, Banco Macro y Banco Santander Río.**

CUADRO N° 54
En millones de pesos corrientes

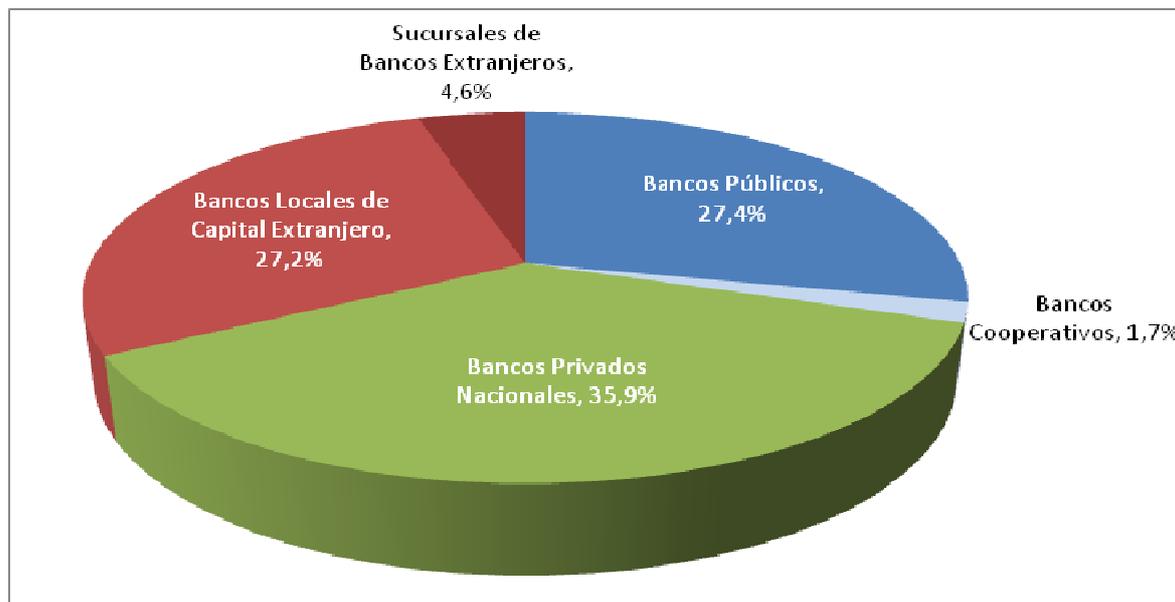
RESULTADOS ACUMULADOS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Σ 2007/10	%
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 3.469	\$ 4.839	\$ 8.676	\$ 12.284	\$ 29.269	100,0%
Banco de la Nación Argentina	\$ 740	\$ 651	\$ 1.215	\$ 2.333	\$ 4.939	16,9%
Banco SantanderRío	\$ 266	\$ 378	\$ 1.176	\$ 1.601	\$ 3.421	11,7%
Banco Macro	\$ 495	\$ 660	\$ 752	\$ 1.010	\$ 2.918	10,0%
BBVA Banco Francés	\$ 235	\$ 322	\$ 718	\$ 1.198	\$ 2.473	8,4%
Citibank	\$ 234	\$ 264	\$ 554	\$ 546	\$ 1.599	5,5%
Banco de San Juan	\$ 209	\$ 276	\$ 454	\$ 456	\$ 1.395	4,8%
Banco Patagonia	\$ 133	\$ 267	\$ 449	\$ 481	\$ 1.330	4,5%
HSBC	\$ 91	\$ 224	\$ 451	\$ 460	\$ 1.227	4,2%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 159	\$ 188	\$ 351	\$ 396	\$ 1.094	3,7%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 33	\$ 141	\$ 243	\$ 639	\$ 1.056	3,6%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 30	\$ 195	\$ 172	\$ 469	\$ 867	3,0%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 214	\$ 71	\$ 5	\$ 539	\$ 830	2,8%
Banco Credicoop	\$ 92	\$ 117	\$ 143	\$ 141	\$ 493	1,7%
Banco Hipotecario	\$ 81	-\$ 23	\$ 198	\$ 195	\$ 451	1,5%
Deutsche Bank	-\$ 15	\$ 59	\$ 279	\$ 98	\$ 421	1,4%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA.

En el Gráfico N° 5 presentamos la participación en los resultados acumulados en el período de referencia por tipo de bancos, siendo posible observar que el conjunto de los bancos privados (excluyendo la banca cooperativa) concentran casi el 78% del total, un guarismo superior a su participación en los activos y préstamos totales.

GRÁFICO N° 5.

Distribución de los resultados acumulados en el período 2007-2010 por tipo de bancos



Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

Al analizar los indicadores de rentabilidad para cada uno de los bancos que componen el cuadro anterior nos encontramos con marcadas diferencias en los retornos por activos y por patrimonio neto entre las distintas entidades. A partir de la información presentada en los cuadros N° 55 y N° 56 es posible concluir que la banca privada, tanto nacional como extranjera, durante el período de análisis operó con niveles de rentabilidad muy superiores a los de la banca pública y a los de la banca cooperativa. Con excepción de los bancos **Galicia y Buenos Aires** e **Hipotecario**, el resto de los bancos privados muestran indicadores de rentabilidad muy por encima de los que se observan para los bancos **Nación, Ciudad, Provincia de Buenos Aires** y **Credicoop**, cuestión que *a priori* resulta congruente con los diferentes objetivos perseguidos por cada grupo de entidades.

A continuación se presentan los datos correspondientes al ROE y ROA para el conjunto de las entidades incluidas en el cuadro N° 54 (*Resultados Acumulados*).

En el caso del ROE las entidades líderes son **Banco de San Juan**³⁰, **Banco Santander Río**, **Citibank** y **Nuevo Banco de Santa Fe**³¹.

³⁰. **Accionistas**: Petersen Inversiones 70.14%, Gobierno de la Provincia de San Juan 16.78%, Industrias Chirino 9.56%, Julio Jorge Nacusi 3.27% y Accionistas Agrupados 0.25%.

³¹. **Accionistas**: Banco de San Juan 93.39%, Sociedad de Trabajadores del NBSJ 4.85%, Fideicomiso de Accionistas 0.99% y Accionistas Agrupados 0.77%.

CUADRO N° 55 (ROE)

En porcentajes

RETORNO SOBRE PATRIMONIO NETO	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Prom.
BANCO DE SAN JUAN S.A.	46,1%	51,1%	57,5%	46,1%	50,2%
BANCO SANTANDER RIO S.A.	20,6%	21,5%	61,2%	65,7%	42,2%
NUEVO BANCO DE SANTA FE SOCIEDAD ANONIMA	27,8%	30,0%	43,9%	43,5%	36,3%
CITIBANK N.A.	32,2%	27,4%	44,7%	30,9%	33,8%
DEUTSCHE BANK S.A.	-4,9%	21,3%	82,0%	19,6%	29,5%
BBVA BANCO FRANCES S.A.	12,6%	16,4%	34,5%	46,9%	27,6%
BANCO MACRO S.A.	22,4%	27,2%	28,5%	32,1%	27,6%
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	12,8%	34,5%	21,4%	30,6%	24,8%
BANCO PATAGONIA S.A.	12,2%	20,2%	30,9%	28,9%	23,0%
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	2,4%	11,2%	18,3%	40,9%	18,2%
BANCO CREDICOOP COOPERATIVO LIMITADO	14,5%	17,4%	14,5%	18,6%	16,2%
BANCO DE LA NACION ARGENTINA	12,1%	9,7%	16,2%	26,2%	16,0%
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	15,2%	4,5%	0,3%	32,7%	13,2%
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	2,1%	11,1%	8,9%	22,2%	11,1%
BANCO HIPOTECARIO S.A.	3,2%	-0,9%	7,6%	7,1%	4,2%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA.

En el caso del ROA, las entidades más rentables resultaron **Banco de San Juan, Deutsche Bank** y **Nuevo Banco de Santa Fe**. La mejor performance de este indicador para algunos bancos en relación al ROE es la contracara de un menor nivel de apalancamiento³².

CUADRO N° 56 (ROA)

En porcentajes

RETORNO SOBRE ACTIVOS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Prom.
BANCO DE SAN JUAN S.A.	13,2%	14,5%	19,8%	13,9%	15,4%
DEUTSCHE BANK S.A.	-0,9%	4,4%	16,8%	6,0%	6,6%
NUEVO BANCO DE SANTA FE SOCIEDAD ANONIMA	3,0%	3,2%	5,6%	5,5%	4,3%
BANCO PATAGONIA S.A.	2,3%	3,7%	5,4%	4,7%	4,0%
BANCO MACRO S.A.	4,5%	3,8%	3,7%	4,1%	4,0%
BANCO SANTANDER RIO S.A.	1,6%	1,7%	5,0%	5,8%	3,5%
CITIBANK N.A.	2,6%	2,5%	4,6%	4,0%	3,4%
BBVA BANCO FRANCES S.A.	1,4%	1,6%	3,2%	4,8%	2,7%
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	1,4%	3,5%	2,3%	3,5%	2,7%
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	0,3%	1,3%	2,0%	4,2%	1,9%
BANCO DE LA NACION ARGENTINA	1,3%	0,9%	1,6%	2,2%	1,5%
BANCO CREDICOOP COOPERATIVO LIMITADO	1,4%	1,4%	1,1%	1,4%	1,3%
BANCO HIPOTECARIO S.A.	0,9%	-0,2%	1,9%	1,8%	1,1%
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	0,2%	1,0%	0,8%	1,9%	1,0%
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	0,9%	0,3%	0,0%	1,7%	0,7%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA.

³². El ROE puede ser definido como el producto del ROA y el apalancamiento.

11.) Conclusiones

En el actual contexto local donde se viene desarrollando un debate sobre el tema del financiamiento al crecimiento y sobre cual debería ser el marco regulatorio de referencia para el conjunto de la banca, entendemos que los principales tópicos analizados en esta investigación resultan una base informativa adicional relevante para profundizar sobre estas cuestiones.

Del análisis de los datos presentados se desprende que el sistema financiero local fue impactado por la crisis financiera internacional de 2008/2009 solo a través de una caída en los niveles de préstamos y de depósitos en relación al PBI, sin ningún otro efecto relevante. A diferencia de lo ocurrido durante la etapa de crisis y posterior derrumbe del régimen de convertibilidad (2001/2002), no se produjeron cierres de entidades, ni fue necesario el auxilio del BCRA para atravesar este período sin dificultades. El hecho de contar con una situación macroeconómica más “sana” que en episodios de crisis anteriores sin duda colaboró para limitar la expansión del problema. Por otra parte, la drástica reducción de la participación de la cartera irregular sobre las financiaciones totales, asociada al mejor desempeño de la economía, tuvo también un papel relevante como amortiguador. Sin embargo, más allá de estos factores, la propia estructura del sistema financiero local contó con sus propios ‘mecanismos de defensa’ a partir de dos cuestiones fundamentales que son características de su formato de funcionamiento. Por un lado, los bancos argentinos, al igual que los del resto de la región latinoamericana, presentan bajos niveles de apalancamiento, lo que implica que una parte importante de sus activos está financiada con recursos propios. Esta situación contrasta fuertemente con lo que se observa en las instituciones financieras de EE.UU, Japón y Europa (especialmente Alemania), en donde una modificación en el precio de los activos en poder de los bancos tiende a generar efectos más riesgosos en la situación patrimonial de los mismos y consecuentemente provoca una contracción más rápida de la oferta de crédito (Pérez Caldentey, 2010).

El otro factor que tuvo un peso importante para evitar una contracción más aguda de la oferta crediticia, estuvo dado por la existencia de una banca pública con una cuota de mercado capaz de generar una actividad contracíclica eficaz. En efecto, lo que se observa con claridad hasta el primer semestre del año 2010 es la significativa expansión relativa del **Banco de la Nación Argentina** en la mayoría de los segmentos del mercado. El incremento de los niveles de concentración en determinadas líneas crediticias estuvo explicado por este rol compensador del **BNA** ante la disminución del financiamiento por parte de la banca privada. La importancia de contar con un instrumento institucional de estas características para hacer frente a una coyuntura de este tipo posiblemente sea una de las principales enseñanzas que nos deja el análisis de este periodo. Su importancia radica no solo en su capacidad de contrarrestar la natural actitud procíclica que suele asumir la banca privada, tanto nacional como extranjera, en relación a la oferta de crédito hacia el

sector privado, sino también en su rol de asistencia financiera para la ejecución de las propias políticas contracíclicas impulsadas desde el Estado nacional. Durante el año 2009 estas políticas fueron determinantes para amortiguar el impacto de la crisis sobre la actividad económica y el nivel de empleo.

La redefinición de las estrategias de negocios por parte de los distintos grupos de bancos es otra característica interesante de este proceso que puede observarse a partir de los datos presentados. En efecto, la banca privada se fue consolidando en determinados segmentos del mercado, como por ejemplo *tarjetas de crédito, prefinanciación de exportaciones y préstamos personales*, retirándose de otros como el *crédito para la vivienda* o la *asistencia al sector público*. También como parte de estas estrategias diferenciadas se observa que la banca privada presenta una mayor proporción de sus ingresos vinculados al cobro de comisiones por servicios que en el caso de la banca pública, en donde los ingresos vinculados a intereses por préstamos y resultados por títulos públicos tienen un peso mucho más significativo. Estas tendencias no parecen haberse revertido a partir del segundo semestre del año 2010, momento a partir del cual se recupera fuertemente la oferta de crédito por parte de las instituciones privadas. Un rasgo sobresaliente de la continuidad de determinadas estrategias durante la totalidad del período analizado fue señalado en el apartado sobre la evolución del financiamiento de saldos de tarjetas de crédito, el cual ha ido ganando participación sistemáticamente en las carteras de los principales bancos. Otro tanto ocurre con el crecimiento de los préstamos personales, en donde la banca privada nacional ha ido aumentando su cuota de mercado.

A nivel agregado estas tendencias se expresan en un incremento de casi 5 p.p. en la participación de los créditos más ligados al consumo dentro de la cartera total del sistema. Su contrapartida es el abandono progresivo de determinados segmentos entre los que se destacan el financiamiento al sector público y el crédito hipotecario. En el primer caso la actual dinámica refleja la situación del sector público de acreedor neto del sistema financiero, lo que le permite reducir el costo de su endeudamiento, haciéndolo menos atractivo para el negocio bancario. Esta situación contrasta fuertemente con lo ocurrido durante la vigencia del régimen de convertibilidad, en donde el sector público era deudor neto del sistema y su demanda de recursos elevaba la tasa de interés para el conjunto de la economía. Más importante aún ha sido, desde el punto de vista de la inversión privada de mediano y largo plazo, la reducción relativa de los créditos hipotecarios para empresas, los cuales han perdido participación durante estos tres años a pesar de la fuerte expansión impulsada por el BNA.

Las instituciones financieras que tienen como objetivo la maximización de sus utilidades buscan aumentar su rentabilidad, a partir de determinadas preferencias por el riesgo, a través de las políticas comerciales más ajustadas a ese fin dentro de un marco regulatorio dado. En este sentido la adopción de estrategias de menor riesgo, por parte de estas entidades da cuenta de una 'racionalidad' que a la luz de sus resultados demostró ser un comportamiento 'eficiente'. En este

período, los retornos sobre activos y sobre patrimonio neto de las principales entidades privadas presentaron altos niveles en términos históricos e internacionales. Sin embargo, es necesario observar esta cuestión con especial atención ya que estos niveles record de rentabilidad pueden ser compatibles no sólo con una reorientación de los préstamos hacia el financiamiento del consumo, sino también con un proceso de contracción del $ratio \frac{\text{Préstamos}}{\text{PBI}}$. En efecto, lo que se observa hasta el primer semestre de 2010 es la confluencia de elevadas tasas de ganancia y una reducción del crédito en relación al producto para el sector privado de la banca. La conjunción de estos fenómenos (rentabilidad record, disminución agregada del crédito otorgado y desplazamiento del mismo hacia segmentos con rentabilidades relativas superiores -más orientados al financiamiento del consumo- y las operaciones de corto plazo) da cuenta de la desconexión entre la exitosa evolución de los beneficios privados captados por las entidades y los insuficientes beneficios sociales derivados de la intermediación financiera.

Si bien a partir del segundo semestre del año 2010 se revierte la tendencia a la caída del $ratio \frac{\text{Préstamos}}{\text{PBI}}$, no parece encontrarse evidencia robusta para afirmar que existe un cambio significativo en los procesos observados durante la etapa anterior. La orientación del crédito hacia el consumo a través de préstamos personales, prendarios y tarjetas de crédito continúa siendo uno de los principales pilares de la expansión crediticia mientras que el crédito hipotecario tanto para empresas como para la vivienda mantiene tasas de crecimiento muy por debajo del promedio. Al respecto es importante destacar que si bien el financiamiento del consumo puede resultar un factor expansivo -a partir de su rol en la demanda agregada-, en una economía abierta es necesario tener en cuenta el coeficiente de importaciones sobre el gasto total de los hogares para medir el impacto efectivo sobre la producción local de un incremento de la demanda impulsada por el crédito. A su vez, la canalización de una parte importante del ahorro doméstico hacia este tipo de financiamientos puede restringir, aunque no en el corto plazo, dada la actual situación de liquidez del sistema, la capacidad prestable para la expansión de la oferta de bienes y servicios. El sostenimiento de las altas tasas de crecimiento experimentadas por la economía argentina en los últimos años requiere de una expansión acorde de la tasa de inversión. En ese marco el incremento en la asistencia crediticia hacia el sector productivo, fundamentalmente a las pequeñas y medianas empresas debería cobrar un rol preponderante en la discusión de un nuevo marco regulatorio para la actividad. A diferencia de las grandes firmas, las pymes presentan una dependencia mucho mayor del crédito bancario para expandir su horizonte de crecimiento ya que cuentan con menos posibilidades de autofinanciarse, de recurrir a los mercados de capitales o de tomar préstamos del exterior. En este sentido resultan acertadas las medidas implementadas recientemente por el BCRA a través de los “Créditos del Bicentenario” en donde la mayor parte de las firmas beneficiadas son pymes que acceden al financiamiento en condiciones más ventajosas que las de mercado. Además, en estas líneas crediticias, la aprobación de cada proyecto de

inversión deviene a partir de una evaluación acerca de las potenciales externalidades que presenta para el conjunto de la economía asociadas a la creación de puestos de trabajo, incorporación de tecnología, generación de divisas, desarrollo regional, etc.

Para finalizar, entendemos que la información contenida en este documento puede ser de utilidad para repensar el funcionamiento del sistema financiero actual, en la perspectiva de generar un formato de legislación y regulación que permita optimizar la utilización del ahorro local de forma de potenciar un proyecto de desarrollo vinculado al fortalecimiento del aparato productivo nacional, condición necesaria para un mejoramiento sustentable de las condiciones de vida de la población.

Bibliografía

- Arceo, Enrique, Golonbek, Claudio y Kupelian, Romina (2009): *Crisis Mundial. Elementos para su análisis*. CEFID-AR. Documento de Trabajo N° 26.
- BCRA (2007): *Información de Entidades Financieras*. Diciembre.
- BCRA (2008): *Información de Entidades Financieras*. Diciembre.
- BCRA (2009): *Información de Entidades Financieras*. Diciembre.
- BCRA (2010): *Información de Entidades Financieras*. Diciembre.
- Caruana, Jaime (2009): *La globalización financiera, la crisis y América Latina*. Banco Internacional de Pagos, Reunión de Gobernadores.
- CEPAL (2009): *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2009*. División de Desarrollo Económico.
- ECONVIEWS (2010): *Bancos: ¿Demasiado grandes para ser privados?* Buenos Aires.
- Fábrega, Juan Carlos (2010): *La Banca Pública en una mirada estratégica. Tradiciones y desafíos*. Presentación Institucional BNA en Seminario CEFID-AR «Miradas sobre la economía y las finanzas».
- FITCH (2009): *Bancos Argentinos - Revisión Anual y Perspectivas*. Reporte Especial. Buenos Aires.
- Frenkel, Roberto (2010): *Crisis, ajuste macro y perspectivas*. Exposición CIEPLAN, Santiago de Chile.
- Damill, Mario, Frenkel, Roberto y Simpson, Lucio (2010): *Macroeconomía, regulaciones financieras y la reconstrucción del sistema bancario argentino en los años 2000*.
- Golonbek, Claudio y Urturi, Andrea (2010): *Banca de Desarrollo un Estudio de Caso: BNDES, Diseño Institucional y Rol Contracíclico*. CEFID-AR. Documento de Trabajo N° 28.
- Mermelstien, David (2009): *El sistema bancario argentino frente a la crisis financiera global*. Facultad de Ciencia Económicas. UBA, incluido en "Impactos de la Crisis Financiera Internacional en Argentina".
- Pérez Caldentey, Esteban (2010): *El Sistema Financiero en América Latina y el Caribe pre y post crisis*. CEPAL. Santiago de Chile
- Wierzba, Guillermo; Del Pino, Estela y Kupelian, Romina (2010): *El Sistema Financiero Argentino. La evolución de su régimen regulatorio desde la liberalización financiera. Impactos relevantes sobre el crédito y la economía real*. CEFID-AR. Documento de Trabajo N° 33.
- Wierzba, Guillermo y Mareso, Pablo: (2010): *América Latina: Expansión, crisis y después. Un estudio de caso sobre la política contracíclica en Argentina*. CEFID-AR. Documento de Trabajo N° 34.

ANEXO I: Estructura de Gastos Administrativos (SF, Nación, Santander Río, Macro)

Sistema Financiero

Sistema financiero	Dic-07	%	Dic-08	%	Dic-09	%	Dic-10	%
GASTOS DE ADMINISTRACION	\$ 13.607	100,0%	\$ 17.351	100,0%	\$ 20.503	100,0%	\$ 26.811	100,0%
REMUNERACIONES	\$ 5.204	38,2%	\$ 7.108	41,0%	\$ 8.648	42,2%	\$ 11.299	42,1%
CARGAS SOCIALES SOBRE REMUNERACIONES	\$ 1.131	8,3%	\$ 1.614	9,3%	\$ 2.066	10,1%	\$ 2.674	10,0%
INDEMNIZ Y GRATIFIC.AL PERSONAL	\$ 795	5,8%	\$ 865	5,0%	\$ 1.194	5,8%	\$ 1.659	6,2%
REPRESENTACION VIATICOS Y MOVIL	\$ 170	1,2%	\$ 183	1,1%	\$ 163	0,8%	\$ 220	0,8%
SERVICIOS AL PERSONAL	\$ 379	2,8%	\$ 422	2,4%	\$ 323	1,6%	\$ 452	1,7%
SERVICIOS ADMINISTR.CONTRATADOS	\$ 930	6,8%	\$ 1.179	6,8%	\$ 1.352	6,6%	\$ 1.625	6,1%
SUB TOTAL (GASTOS PERSONAL)	\$ 8.609	63,3%	\$ 11.371	65,5%	\$ 13.746	67,0%	\$ 17.929	66,9%
SERVICIOS DE SEGURIDAD	\$ 366	2,7%	\$ 461	2,7%	\$ 498	2,4%	\$ 653	2,4%
HONORARIOS A DIRECTORES Y SINDICOS	\$ 104	0,8%	\$ 116	0,7%	\$ 139	0,7%	\$ 228	0,8%
OTROS HONORARIOS	\$ 484	3,6%	\$ 600	3,5%	\$ 552	2,7%	\$ 748	2,8%
SEGUROS	\$ 95	0,7%	\$ 109	0,6%	\$ 120	0,6%	\$ 127	0,5%
ALQUILERES	\$ 344	2,5%	\$ 453	2,6%	\$ 491	2,4%	\$ 636	2,4%
PAPELERIA Y UTILES	\$ 155	1,1%	\$ 184	1,1%	\$ 167	0,8%	\$ 196	0,7%
ELECTRICIDAD Y COMUNICACIONES	\$ 428	3,1%	\$ 497	2,9%	\$ 529	2,6%	\$ 658	2,5%
PROPAGANDA Y PUBLICIDAD	\$ 602	4,4%	\$ 630	3,6%	\$ 668	3,3%	\$ 1.006	3,8%
IMPUESTOS	\$ 528	3,9%	\$ 607	3,5%	\$ 820	4,0%	\$ 1.139	4,2%
GTOS.MANTEN.CONSERV.Y REPARACIONES	\$ 518	3,8%	\$ 648	3,7%	\$ 774	3,8%	\$ 924	3,4%
DEPRECIACION DE BIENES DE USO	\$ 472	3,5%	\$ 541	3,1%	\$ 620	3,0%	\$ 691	2,6%
DEPR. BIEN. ADQ. X ARRE. FIN.	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%	\$ 2	0,0%
AMORTIZ.DE GTOS.DE ORG.Y DESARROLLO	\$ 185	1,4%	\$ 220	1,3%	\$ 346	1,7%	\$ 402	1,5%
OTROS	\$ 718	5,3%	\$ 913	5,3%	\$ 1.033	5,0%	\$ 1.473	5,5%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

Banco de la Nación Argentina

Banco Nacion	Dic-07	%	Dic-08	%	Dic-09	%	Dic-10	%
GASTOS DE ADMINISTRACION	\$ 1.571	100,0%	\$ 2.133	100,0%	\$ 2.702	100,0%	\$ 3.494	100,0%
REMUNERACIONES	\$ 981	62,5%	\$ 1.375	64,4%	\$ 1.731	64,1%	\$ 2.229	63,8%
CARGAS SOCIALES SOBRE REMUNERACIONES	\$ 128	8,2%	\$ 206	9,7%	\$ 291	10,8%	\$ 370	10,6%
INDEMNIZ Y GRATIFIC.AL PERSONAL	\$ 59	3,7%	\$ 72	3,4%	\$ 86	3,2%	\$ 116	3,3%
REPRESENTACION VIATICOS Y MOVIL	\$ 17	1,1%	\$ 21	1,0%	\$ 23	0,9%	\$ 31	0,9%
SERVICIOS AL PERSONAL	\$ 20	1,3%	\$ 36	1,7%	\$ 50	1,8%	\$ 132	3,8%
SERVICIOS ADMINISTR.CONTRATADOS	\$ 39	2,5%	\$ 47	2,2%	\$ 60	2,2%	\$ 71	2,0%
SUB TOTAL (GASTOS PERSONAL)	\$ 1.244	79,2%	\$ 1.757	82,4%	\$ 2.242	83,0%	\$ 2.949	84,4%
SERVICIOS DE SEGURIDAD	\$ 41	2,6%	\$ 51	2,4%	\$ 60	2,2%	\$ 73	2,1%
HONORARIOS A DIRECTORES Y SINDICOS	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%
OTROS HONORARIOS	\$ 9	0,6%	\$ 14	0,6%	\$ 13	0,5%	\$ 13	0,4%
SEGUROS	\$ 1	0,0%	\$ 1	0,0%	\$ 2	0,1%	\$ 1	0,0%
ALQUILERES	\$ 14	0,9%	\$ 15	0,7%	\$ 18	0,7%	\$ 21	0,6%
PAPELERIA Y UTILES	\$ 19	1,2%	\$ 23	1,1%	\$ 25	0,9%	\$ 30	0,9%
ELECTRICIDAD Y COMUNICACIONES	\$ 37	2,4%	\$ 40	1,9%	\$ 42	1,6%	\$ 55	1,6%
PROPAGANDA Y PUBLICIDAD	\$ 35	2,3%	\$ 32	1,5%	\$ 56	2,1%	\$ 69	2,0%
IMPUESTOS	\$ 18	1,1%	\$ 23	1,1%	\$ 34	1,2%	\$ 37	1,1%
GTOS.MANTEN.CONSERV.Y REPARACIONES	\$ 60	3,8%	\$ 82	3,8%	\$ 94	3,5%	\$ 109	3,1%
DEPRECIACION DE BIENES DE USO	\$ 61	3,9%	\$ 69	3,2%	\$ 85	3,1%	\$ 97	2,8%
DEPR. BIEN. ADQ. X ARRE. FIN.	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%
AMORTIZ.DE GTOS.DE ORG.Y DESARROLLO	\$ 11	0,7%	\$ 2	0,1%	\$ 1	0,1%	\$ 3	0,1%
OTROS	\$ 20	1,3%	\$ 25	1,2%	\$ 30	1,1%	\$ 36	1,0%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

Banco Santander Río

Banco SantanderRío	Dic-07	%	Dic-08	%	Dic-09	%	Dic-10	%
GASTOS DE ADMINISTRACION	\$ 1.035	100,0%	\$ 1.303	100,0%	\$ 1.519	100,0%	\$ 1.843	100,0%
REMUNERACIONES	\$ 262	25,3%	\$ 347	26,6%	\$ 407	26,8%	\$ 564	30,6%
CARGAS SOCIALES SOBRE REMUNERACIONES	\$ 59	5,7%	\$ 87	6,7%	\$ 105	6,9%	\$ 146	7,9%
INDEMNIZ Y GRATIFIC.AL PERSONAL	\$ 140	13,6%	\$ 133	10,2%	\$ 152	10,0%	\$ 174	9,4%
REPRESENTACION VIATICOS Y MOVIL	\$ 16	1,5%	\$ 12	0,9%	\$ 11	0,7%	\$ 12	0,7%
SERVICIOS AL PERSONAL	\$ 28	2,8%	\$ 28	2,2%	\$ 12	0,8%	\$ 21	1,1%
SERVICIOS ADMINISTR.CONTRATADOS	\$ 88	8,5%	\$ 118	9,1%	\$ 126	8,3%	\$ 131	7,1%
SUB TOTAL (GASTOS PERSONAL)	\$ 593	57,3%	\$ 724	55,5%	\$ 812	53,5%	\$ 1.048	56,9%
SERVICIOS DE SEGURIDAD	\$ 30	2,9%	\$ 40	3,1%	\$ 43	2,8%	\$ 57	3,1%
HONORARIOS A DIRECTORES Y SINDICOS	\$ 0	0,0%	\$ 1	0,0%	\$ 1	0,1%	\$ 1	0,0%
OTROS HONORARIOS	\$ 38	3,7%	\$ 45	3,5%	\$ 38	2,5%	\$ 52	2,8%
SEGUROS	\$ 5	0,4%	\$ 4	0,3%	\$ 2	0,2%	\$ 1	0,0%
ALQUILERES	\$ 25	2,4%	\$ 35	2,7%	\$ 41	2,7%	\$ 52	2,8%
PAPELERIA Y UTILES	\$ 18	1,7%	\$ 21	1,6%	\$ 14	0,9%	\$ 15	0,8%
ELECTRICIDAD Y COMUNICACIONES	\$ 27	2,6%	\$ 33	2,5%	\$ 35	2,3%	\$ 42	2,3%
PROPAGANDA Y PUBLICIDAD	\$ 60	5,8%	\$ 73	5,6%	\$ 79	5,2%	\$ 91	4,9%
IMPUESTOS	\$ 51	4,9%	\$ 69	5,3%	\$ 86	5,7%	\$ 124	6,7%
GTOS.MANTEN.CONSERV.Y REPARACIONES	\$ 28	2,7%	\$ 36	2,7%	\$ 36	2,4%	\$ 43	2,4%
DEPRECIACION DE BIENES DE USO	\$ 42	4,1%	\$ 53	4,1%	\$ 57	3,7%	\$ 65	3,5%
DEPR. BIEN. ADQ. X ARRE. FIN.	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%
AMORTIZ.DE GTOS.DE ORG.Y DESARROLLO	\$ 24	2,4%	\$ 51	3,9%	\$ 148	9,8%	\$ 85	4,6%
OTROS	\$ 94	9,1%	\$ 120	9,2%	\$ 127	8,3%	\$ 168	9,1%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

Banco Macro

Banco Macro	Dic-07	%	Dic-08	%	Dic-09	%	Dic-10	%
GASTOS DE ADMINISTRACION	\$ 675	100,0%	\$ 846	100,0%	\$ 1.391	100,0%	\$ 1.739	100,0%
REMUNERACIONES	\$ 261	38,6%	\$ 356	42,1%	\$ 566	40,7%	\$ 728	41,9%
CARGAS SOCIALES SOBRE REMUNERACIONES	\$ 55	8,2%	\$ 75	8,9%	\$ 132	9,5%	\$ 170	9,8%
INDEMNIZ Y GRATIFIC.AL PERSONAL	\$ 11	1,6%	\$ 31	3,7%	\$ 72	5,2%	\$ 89	5,1%
REPRESENTACION VIATICOS Y MOVIL	\$ 7	1,0%	\$ 6	0,7%	\$ 7	0,5%	\$ 8	0,5%
SERVICIOS AL PERSONAL	\$ 8	1,2%	\$ 9	1,0%	\$ 12	0,9%	\$ 17	1,0%
SERVICIOS ADMINISTR.CONTRATADOS	\$ 55	8,1%	\$ 59	7,0%	\$ 94	6,7%	\$ 107	6,2%
SUB TOTAL (GASTOS PERSONAL)	\$ 396	58,7%	\$ 536	63,4%	\$ 884	63,6%	\$ 1.120	64,4%
SERVICIOS DE SEGURIDAD	\$ 25	3,7%	\$ 29	3,4%	\$ 43	3,1%	\$ 55	3,2%
HONORARIOS A DIRECTORES Y SINDICOS	\$ 32	4,7%	\$ 20	2,4%	\$ 30	2,2%	\$ 52	3,0%
OTROS HONORARIOS	\$ 31	4,6%	\$ 39	4,6%	\$ 59	4,2%	\$ 73	4,2%
SEGUROS	\$ 5	0,7%	\$ 5	0,6%	\$ 7	0,5%	\$ 9	0,5%
ALQUILERES	\$ 14	2,1%	\$ 16	1,8%	\$ 32	2,3%	\$ 37	2,1%
PAPELERIA Y UTILES	\$ 10	1,5%	\$ 10	1,2%	\$ 11	0,8%	\$ 9	0,5%
ELECTRICIDAD Y COMUNICACIONES	\$ 19	2,8%	\$ 24	2,9%	\$ 42	3,0%	\$ 44	2,5%
PROPAGANDA Y PUBLICIDAD	\$ 46	6,8%	\$ 49	5,8%	\$ 45	3,3%	\$ 61	3,5%
IMPUESTOS	\$ 6	0,9%	\$ 8	1,0%	\$ 71	5,1%	\$ 92	5,3%
GTOS.MANTEN.CONSERV.Y REPARACIONES	\$ 27	4,0%	\$ 32	3,7%	\$ 64	4,6%	\$ 72	4,1%
DEPRECIACION DE BIENES DE USO	\$ 32	4,7%	\$ 41	4,9%	\$ 51	3,7%	\$ 55	3,2%
DEPR. BIEN. ADQ. X ARRE. FIN.	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%
AMORTIZ.DE GTOS.DE ORG.Y DESARROLLO	\$ 16	2,3%	\$ 21	2,5%	\$ 31	2,2%	\$ 40	2,3%
OTROS	\$ 16	2,4%	\$ 17	2,0%	\$ 21	1,5%	\$ 21	1,2%

Fuente: Elaboración Propia sobre datos BCRA

ANEXO II: ADELANTOS EN CUENTA CORRIENTE (PRIMERAS 40 ENTIDADES)

ADELANTOS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 14.295	\$ 15.503	\$ 17.798	\$ 20.680	\$ 6.385	100,0%	100,0%
HSBC	\$ 1.861	\$ 1.827	\$ 3.156	\$ 2.623	\$ 762	13,0%	12,7%
BBVA Banco Francés	\$ 1.327	\$ 1.414	\$ 1.704	\$ 2.367	\$ 1.040	9,3%	11,4%
Banco SantanderRío	\$ 1.397	\$ 1.678	\$ 1.715	\$ 2.265	\$ 868	9,8%	11,0%
Banco Macro	\$ 1.224	\$ 1.255	\$ 1.349	\$ 1.985	\$ 761	8,6%	9,6%
Citibank	\$ 1.058	\$ 868	\$ 1.266	\$ 1.402	\$ 344	7,4%	6,8%
Banco de la Nación Argentina	\$ 635	\$ 1.114	\$ 978	\$ 1.182	\$ 547	4,4%	5,7%
Banco Patagonia	\$ 595	\$ 594	\$ 701	\$ 1.032	\$ 437	4,2%	5,0%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 812	\$ 594	\$ 630	\$ 979	\$ 167	5,7%	4,7%
Banco Itaú Argentina	\$ 960	\$ 891	\$ 961	\$ 895	-\$ 65	6,7%	4,3%
Banco Credicoop	\$ 498	\$ 653	\$ 545	\$ 794	\$ 296	3,5%	3,8%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 134	\$ 244	\$ 394	\$ 766	\$ 632	0,9%	3,7%
Standard Bank	\$ 646	\$ 775	\$ 725	\$ 680	\$ 33	4,5%	3,3%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 196	\$ 377	\$ 354	\$ 487	\$ 291	1,4%	2,4%
Banco Supervielle	\$ 165	\$ 134	\$ 229	\$ 407	\$ 242	1,2%	2,0%
Banco Comafi	\$ 425	\$ 339	\$ 528	\$ 386	-\$ 39	3,0%	1,9%
Banco Hipotecario	\$ 199	\$ 252	\$ 336	\$ 336	\$ 137	1,4%	1,6%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 182	\$ 233	\$ 270	\$ 326	\$ 144	1,3%	1,6%
Banco Industrial	\$ 129	\$ 91	\$ 166	\$ 234	\$ 104	0,9%	1,1%
Nuevo Banco de Entre Ríos	\$ 137	\$ 128	\$ 165	\$ 166	\$ 30	1,0%	0,8%
Banco de la Pampa	\$ 82	\$ 131	\$ 141	\$ 159	\$ 77	0,6%	0,8%
Banco CMF	\$ 168	\$ 88	\$ 73	\$ 138	-\$ 29	1,2%	0,7%
Banco de Santa Cruz	\$ 36	\$ 44	\$ 80	\$ 90	\$ 54	0,3%	0,4%
Nuevo Banco del Chaco	\$ 15	\$ 94	\$ 73	\$ 87	\$ 72	0,1%	0,4%
Banco de la Provincia de Neuquen	\$ 56	\$ 56	\$ 63	\$ 83	\$ 28	0,4%	0,4%
Banco de Valores	\$ 95	\$ 88	\$ 31	\$ 69	-\$ 26	0,7%	0,3%
Deutsche Bank	\$ 47	\$ 46	\$ 106	\$ 62	\$ 15	0,3%	0,3%
Banco de la Provincia de Cordoba	\$ 84	\$ 177	\$ 73	\$ 56	-\$ 28	0,6%	0,3%
Banco de San Juan	\$ 25	\$ 27	\$ 66	\$ 55	\$ 30	0,2%	0,3%
Banco del Tucumán	\$ 24	\$ 44	\$ 87	\$ 47	\$ 22	0,2%	0,2%
GMAC-GPAT Compañía Financiera	\$ 30	\$ 6	\$ 0	\$ 46	\$ 17	0,2%	0,2%
Banco Piano	\$ 22	\$ 27	\$ 16	\$ 43	\$ 21	0,2%	0,2%
Banco Mariva	\$ 43	\$ 39	\$ 40	\$ 42	-\$ 1	0,3%	0,2%
Banco de Santiago del Estero	\$ 29	\$ 37	\$ 49	\$ 41	\$ 12	0,2%	0,2%
Banco de Servicios y Transacciones	\$ 9	\$ 7	\$ 7	\$ 37	\$ 29	0,1%	0,2%
Banco del Chubut	\$ 16	\$ 17	\$ 31	\$ 36	\$ 20	0,1%	0,2%
Banco Masventas	\$ 0	\$ 10	\$ 13	\$ 33	\$ 33	0,0%	0,2%
BNP PARIBAS	\$ 133	\$ 253	\$ 130	\$ 29	-\$ 103	0,9%	0,1%
The Tokyo-Mitsubishi Bank	\$ 54	\$ 48	\$ 51	\$ 27	-\$ 27	0,4%	0,1%
Banco Saenz	\$ 11	\$ 10	\$ 25	\$ 26	\$ 15	0,1%	0,1%
Banco Finansur	\$ 31	\$ 22	\$ 32	\$ 25	-\$ 6	0,2%	0,1%

ANEXO III: PERSONALES (PRIMERAS 40 ENTIDADES)

PERSONALES	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 20.760	\$ 26.874	\$ 29.314	\$ 38.688	\$ 17.928	100,0%	100,0%
Banco Macro	\$ 2.381	\$ 2.805	\$ 3.401	\$ 4.926	\$ 2.545	11,5%	12,7%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 1.943	\$ 2.373	\$ 2.925	\$ 3.767	\$ 1.824	9,4%	9,7%
Banco SantanderRio	\$ 1.885	\$ 2.463	\$ 2.458	\$ 3.200	\$ 1.315	9,1%	8,3%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 978	\$ 1.218	\$ 1.724	\$ 2.818	\$ 1.840	4,7%	7,3%
Banco de la Nación Argentina	\$ 1.644	\$ 2.392	\$ 2.376	\$ 2.778	\$ 1.135	7,9%	7,2%
BBVA Banco Francés	\$ 1.337	\$ 1.856	\$ 1.819	\$ 2.473	\$ 1.136	6,4%	6,4%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 1.060	\$ 1.299	\$ 1.446	\$ 1.744	\$ 684	5,1%	4,5%
Compañía Financiera Argentina	\$ 754	\$ 897	\$ 1.044	\$ 1.276	\$ 522	3,6%	3,3%
HSBC	\$ 656	\$ 884	\$ 790	\$ 1.190	\$ 534	3,2%	3,1%
Banco Patagonia	\$ 489	\$ 768	\$ 881	\$ 1.189	\$ 700	2,4%	3,1%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 580	\$ 776	\$ 867	\$ 1.140	\$ 560	2,8%	2,9%
Banco de la Provincia de Cordoba	\$ 391	\$ 617	\$ 802	\$ 1.071	\$ 679	1,9%	2,8%
Citibank	\$ 900	\$ 953	\$ 855	\$ 972	\$ 72	4,3%	2,5%
Banco del Tucumán	\$ 482	\$ 571	\$ 606	\$ 871	\$ 388	2,3%	2,3%
Banco Supervielle	\$ 143	\$ 384	\$ 724	\$ 829	\$ 686	0,7%	2,1%
Banco Credicoop	\$ 446	\$ 519	\$ 556	\$ 779	\$ 334	2,1%	2,0%
Nuevo Banco del Chaco	\$ 184	\$ 432	\$ 470	\$ 557	\$ 373	0,9%	1,4%
Nuevo Banco de Entre Ríos	\$ 242	\$ 373	\$ 411	\$ 551	\$ 309	1,2%	1,4%
Standard Bank	\$ 358	\$ 370	\$ 385	\$ 511	\$ 152	1,7%	1,3%
Banco Hipotecario	\$ 671	\$ 721	\$ 464	\$ 469	-\$ 202	3,2%	1,2%
Banco del Chubut	\$ 163	\$ 198	\$ 286	\$ 462	\$ 299	0,8%	1,2%
Banco de la Pampa	\$ 140	\$ 205	\$ 277	\$ 410	\$ 270	0,7%	1,1%
Banco de la Provincia de Neuquen	\$ 197	\$ 306	\$ 331	\$ 390	\$ 193	1,0%	1,0%
Banco Columbia	\$ 158	\$ 217	\$ 275	\$ 379	\$ 221	0,8%	1,0%
Banco Piano	\$ 90	\$ 87	\$ 133	\$ 335	\$ 245	0,4%	0,9%
Banco de Santiago del Estero	\$ 140	\$ 178	\$ 225	\$ 283	\$ 143	0,7%	0,7%
Banco Saenz	\$ 135	\$ 51	\$ 110	\$ 256	\$ 122	0,6%	0,7%
Banco Industrial	\$ 84	\$ 107	\$ 140	\$ 251	\$ 167	0,4%	0,6%
Banco de Santa Cruz	\$ 105	\$ 166	\$ 195	\$ 247	\$ 142	0,5%	0,6%
Banco de Formosa	\$ 111	\$ 146	\$ 170	\$ 234	\$ 124	0,5%	0,6%
Banco de Corrientes	\$ 106	\$ 137	\$ 153	\$ 215	\$ 109	0,5%	0,6%
Banco Cetelem	\$ 216	\$ 203	\$ 157	\$ 215	\$ 0	1,0%	0,6%
Banco Comafi	\$ 116	\$ 154	\$ 183	\$ 203	\$ 86	0,6%	0,5%
Banco de San Juan	\$ 68	\$ 112	\$ 135	\$ 201	\$ 132	0,3%	0,5%
GE Compañía Financiera	\$ 176	\$ 297	\$ 298	\$ 200	\$ 23	0,8%	0,5%
Banco Itaú Argentina	\$ 119	\$ 172	\$ 123	\$ 196	\$ 77	0,6%	0,5%
Banco CMF	\$ 45	\$ 14	\$ 81	\$ 174	\$ 129	0,2%	0,4%
Banco Provincia de Tierra del Fuego	\$ 102	\$ 120	\$ 136	\$ 149	\$ 46	0,5%	0,4%
Nuevo Banco de la Rioja	\$ 84	\$ 104	\$ 118	\$ 134	\$ 50	0,4%	0,3%

ANEXO IV: DOCUMENTOS A SOLA FIRMA (PRIMERAS 40 ENTIDADES)

DOCUMENTOS A SOLA FIRMA	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 23.218	\$ 24.628	\$ 27.041	\$ 42.093	\$ 18.875	100,0%	100,0%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 2.900	\$ 2.169	\$ 3.374	\$ 4.765	\$ 1.865	12,5%	11,3%
Banco SantanderRio	\$ 2.155	\$ 2.591	\$ 2.572	\$ 4.199	\$ 2.044	9,3%	10,0%
Banco Credicoop	\$ 1.658	\$ 1.844	\$ 1.828	\$ 3.835	\$ 2.177	7,1%	9,1%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 2.110	\$ 2.114	\$ 2.174	\$ 3.447	\$ 1.337	9,1%	8,2%
Banco Patagonia	\$ 1.206	\$ 1.353	\$ 1.491	\$ 3.047	\$ 1.842	5,2%	7,2%
Banco de la Nación Argentina	\$ 1.190	\$ 1.938	\$ 2.673	\$ 2.856	\$ 1.666	5,1%	6,8%
HSBC	\$ 1.913	\$ 1.626	\$ 1.060	\$ 2.711	\$ 798	8,2%	6,4%
BBVA Banco Francés	\$ 1.431	\$ 1.242	\$ 1.069	\$ 2.087	\$ 656	6,2%	5,0%
Banco Supervielle	\$ 924	\$ 866	\$ 1.144	\$ 1.950	\$ 1.026	4,0%	4,6%
Citibank	\$ 990	\$ 1.467	\$ 1.143	\$ 1.793	\$ 803	4,3%	4,3%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 398	\$ 899	\$ 1.212	\$ 1.771	\$ 1.373	1,7%	4,2%
Banco Macro	\$ 725	\$ 878	\$ 1.397	\$ 1.767	\$ 1.042	3,1%	4,2%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 1.168	\$ 1.098	\$ 950	\$ 1.524	\$ 356	5,0%	3,6%
Banco Industrial	\$ 711	\$ 667	\$ 853	\$ 1.493	\$ 782	3,1%	3,5%
Standard Bank	\$ 414	\$ 442	\$ 413	\$ 531	\$ 117	1,8%	1,3%
Banco de la Provincia de Cordoba	\$ 300	\$ 281	\$ 284	\$ 490	\$ 190	1,3%	1,2%
Banco de la Pampa	\$ 318	\$ 343	\$ 315	\$ 373	\$ 54	1,4%	0,9%
Banco CMF	\$ 180	\$ 229	\$ 194	\$ 352	\$ 172	0,8%	0,8%
Nuevo Banco de Entre Ríos	\$ 193	\$ 200	\$ 184	\$ 343	\$ 151	0,8%	0,8%
Banco Comafi	\$ 81	\$ 64	\$ 95	\$ 322	\$ 240	0,4%	0,8%
BICE	\$ 278	\$ 275	\$ 280	\$ 310	\$ 32	1,2%	0,7%
Banco Finansur	\$ 168	\$ 116	\$ 182	\$ 215	\$ 46	0,7%	0,5%
Banco Mariva	\$ 163	\$ 139	\$ 152	\$ 169	\$ 6	0,7%	0,4%
Nuevo Banco del Chaco	\$ 134	\$ 105	\$ 113	\$ 155	\$ 21	0,6%	0,4%
Banco Piano	\$ 60	\$ 68	\$ 100	\$ 133	\$ 73	0,3%	0,3%
Banco Municipal de Rosario	\$ 48	\$ 66	\$ 89	\$ 132	\$ 84	0,2%	0,3%
Banco de Servicios y Transacciones	\$ 67	\$ 24	\$ 55	\$ 113	\$ 45	0,3%	0,3%
Banco Hipotecario	\$ 52	\$ 25	\$ 57	\$ 98	\$ 46	0,2%	0,2%
John Deere Credit CF	\$ 22	\$ 19	\$ 8	\$ 97	\$ 75	0,1%	0,2%
Banco de Santa Cruz	\$ 39	\$ 163	\$ 35	\$ 96	\$ 57	0,2%	0,2%
Banco de San Juan	\$ 44	\$ 51	\$ 36	\$ 96	\$ 52	0,2%	0,2%
Banco Itaú Argentina	\$ 97	\$ 56	\$ 58	\$ 80	-\$ 17	0,4%	0,2%
Metropolis Compañía Financiera	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 65	\$ 65	0,0%	0,2%
Banco de Credito y Securitización	\$ 0	\$ 11	\$ 11	\$ 62	\$ 62	0,0%	0,1%
Banco del Chubut	\$ 23	\$ 32	\$ 43	\$ 53	\$ 30	0,1%	0,1%
Banco Saenz	\$ 24	\$ 17	\$ 32	\$ 52	\$ 28	0,1%	0,1%
Banco Meridian	\$ 26	\$ 28	\$ 35	\$ 47	\$ 21	0,1%	0,1%
BRADESCO	\$ 10	\$ 12	\$ 16	\$ 44	\$ 34	0,0%	0,1%
Banco Julio	\$ 12	\$ 23	\$ 19	\$ 43	\$ 30	0,1%	0,1%

ANEXO V: PRENDARIOS (PRIMERAS 40 ENTIDADES)

PRENDARIOS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 6.041	\$ 7.799	\$ 7.367	\$ 9.836	\$ 3.795	100,0%	100,0%
Banco de la Nación Argentina	\$ 640	\$ 1.291	\$ 1.555	\$ 1.534	\$ 894	10,6%	15,6%
Standard Bank	\$ 732	\$ 795	\$ 717	\$ 1.144	\$ 412	12,1%	11,6%
HSBC	\$ 545	\$ 638	\$ 557	\$ 905	\$ 360	9,0%	9,2%
Banco SantanderRío	\$ 590	\$ 656	\$ 662	\$ 869	\$ 279	9,8%	8,8%
PSA Finance CF	\$ 212	\$ 408	\$ 376	\$ 673	\$ 461	3,5%	6,8%
Mercedes Benz Compañía Financiera	\$ 467	\$ 495	\$ 532	\$ 638	\$ 172	7,7%	6,5%
Rombo Compañía Financiera	\$ 391	\$ 501	\$ 406	\$ 597	\$ 206	6,5%	6,1%
Fiat Credito Compañía Financiera	\$ 123	\$ 313	\$ 362	\$ 506	\$ 383	2,0%	5,1%
Banco Macro	\$ 235	\$ 232	\$ 261	\$ 345	\$ 110	3,9%	3,5%
Banco Cetelem	\$ 0	\$ 11	\$ 78	\$ 290	\$ 290	0,0%	2,9%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 199	\$ 220	\$ 145	\$ 234	\$ 35	3,3%	2,4%
GMAC-GPAT Compañía Financiera	\$ 372	\$ 333	\$ 147	\$ 214	-\$ 158	6,2%	2,2%
Banco Comafi	\$ 37	\$ 69	\$ 109	\$ 205	\$ 169	0,6%	2,1%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 86	\$ 125	\$ 153	\$ 185	\$ 99	1,4%	1,9%
Toyota Compañía Financiera	\$ 79	\$ 130	\$ 113	\$ 178	\$ 99	1,3%	1,8%
BBVA Banco Francés	\$ 41	\$ 103	\$ 105	\$ 159	\$ 118	0,7%	1,6%
Banco Credicoop	\$ 160	\$ 164	\$ 131	\$ 156	-\$ 5	2,7%	1,6%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 94	\$ 81	\$ 65	\$ 119	\$ 25	1,6%	1,2%
Banco Supervielle	\$ 54	\$ 68	\$ 39	\$ 86	\$ 32	0,9%	0,9%
B.I. CREDITANSALT	\$ 26	\$ 45	\$ 61	\$ 82	\$ 56	0,4%	0,8%
John Deere Credit CF	\$ 8	\$ 11	\$ 32	\$ 75	\$ 67	0,1%	0,8%
Banco Finansur	\$ 27	\$ 53	\$ 33	\$ 70	\$ 43	0,5%	0,7%
Banco Mariva	\$ 55	\$ 65	\$ 59	\$ 69	\$ 14	0,9%	0,7%
Nuevo Banco de Entre Ríos	\$ 58	\$ 56	\$ 36	\$ 64	\$ 6	1,0%	0,6%
BICE	\$ 65	\$ 66	\$ 69	\$ 61	-\$ 5	1,1%	0,6%
Banco de la Provincia de Neuquen	\$ 40	\$ 77	\$ 66	\$ 60	\$ 20	0,7%	0,6%
Banco Provincia de Tierra del Fuego	\$ 51	\$ 62	\$ 54	\$ 40	-\$ 11	0,8%	0,4%
Banco del Chubut	\$ 22	\$ 25	\$ 35	\$ 35	\$ 13	0,4%	0,4%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 119	\$ 120	\$ 70	\$ 32	-\$ 87	2,0%	0,3%
Montemar Compañía Financiera	\$ 53	\$ 54	\$ 38	\$ 29	-\$ 24	0,9%	0,3%
Nuevo Banco del Chaco	\$ 0	\$ 9	\$ 29	\$ 26	\$ 26	0,0%	0,3%
Banco de la Provincia de Cordoba	\$ 61	\$ 46	\$ 33	\$ 23	-\$ 39	1,0%	0,2%
Banco Patagonia	\$ 45	\$ 59	\$ 43	\$ 19	-\$ 26	0,7%	0,2%
Ford Credit Compañía Financiera/61	\$ 93	\$ 136	\$ 63	\$ 15	-\$ 78	1,5%	0,1%
Banco Municipal de Rosario	\$ 15	\$ 16	\$ 16	\$ 13	-\$ 1	0,2%	0,1%
Volkswagen Credit CF	\$ 12	\$ 10	\$ 3	\$ 13	\$ 0	0,2%	0,1%
Banco Hipotecario	\$ 1	\$ 0	\$ 16	\$ 12	\$ 11	0,0%	0,1%
Banco Meridian	\$ 8	\$ 21	\$ 6	\$ 8	\$ 1	0,1%	0,1%
Banco de la Pampa	\$ 13	\$ 16	\$ 9	\$ 7	-\$ 6	0,2%	0,1%

ANEXO VI: HIPOTECARIOS (PRIMERAS 40 ENTIDADES)

HIPOTECARIOS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 14.616	\$ 18.860	\$ 18.572	\$ 21.101	\$ 6.485	100,0%	100,0%
Banco de la Nación Argentina	\$ 3.247	\$ 5.754	\$ 6.455	\$ 7.810	\$ 4.564	22,2%	37,0%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 1.160	\$ 1.895	\$ 1.958	\$ 2.323	\$ 1.164	7,9%	11,0%
Banco Hipotecario	\$ 2.137	\$ 2.147	\$ 1.540	\$ 1.725	-\$ 412	14,6%	8,2%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 1.880	\$ 1.948	\$ 1.746	\$ 1.596	-\$ 283	12,9%	7,6%
Banco SantanderRio	\$ 1.661	\$ 1.594	\$ 1.396	\$ 1.498	-\$ 163	11,4%	7,1%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 923	\$ 1.014	\$ 963	\$ 949	\$ 26	6,3%	4,5%
Banco Credicoop	\$ 598	\$ 747	\$ 769	\$ 918	\$ 320	4,1%	4,4%
Banco Macro	\$ 491	\$ 593	\$ 716	\$ 874	\$ 383	3,4%	4,1%
BBVA Banco Francés	\$ 772	\$ 947	\$ 838	\$ 841	\$ 69	5,3%	4,0%
Banco de la Provincia de Cordoba	\$ 30	\$ 126	\$ 308	\$ 572	\$ 542	0,2%	2,7%
BICE	\$ 120	\$ 242	\$ 373	\$ 535	\$ 415	0,8%	2,5%
Nuevo Banco de Entre Ríos	\$ 195	\$ 206	\$ 171	\$ 221	\$ 27	1,3%	1,0%
HSBC	\$ 181	\$ 184	\$ 170	\$ 131	-\$ 50	1,2%	0,6%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 24	\$ 153	\$ 117	\$ 115	\$ 90	0,2%	0,5%
Banco del Chubut	\$ 56	\$ 66	\$ 84	\$ 112	\$ 56	0,4%	0,5%
Banco de la Pampa	\$ 71	\$ 82	\$ 92	\$ 96	\$ 25	0,5%	0,5%
Banco Provincia de Tierra del Fuego	\$ 61	\$ 82	\$ 83	\$ 90	\$ 29	0,4%	0,4%
Banco Patagonia	\$ 131	\$ 130	\$ 114	\$ 82	-\$ 49	0,9%	0,4%
Banco de la Provincia de Neuquen	\$ 84	\$ 90	\$ 83	\$ 79	-\$ 5	0,6%	0,4%
Standard Bank	\$ 219	\$ 174	\$ 101	\$ 77	-\$ 141	1,5%	0,4%
Nuevo Banco del Chaco	\$ 0	\$ 57	\$ 72	\$ 68	\$ 68	0,0%	0,3%
Banco de Corrientes	\$ 29	\$ 32	\$ 44	\$ 57	\$ 28	0,2%	0,3%
Banco Supervielle	\$ 53	\$ 35	\$ 24	\$ 41	-\$ 12	0,4%	0,2%
Citibank	\$ 77	\$ 53	\$ 43	\$ 37	-\$ 40	0,5%	0,2%
Banco del Tucumán	\$ 26	\$ 31	\$ 30	\$ 29	\$ 3	0,2%	0,1%
Banco CMF	\$ 9	\$ 43	\$ 23	\$ 26	\$ 17	0,1%	0,1%
Banco de San Juan	\$ 27	\$ 25	\$ 19	\$ 21	-\$ 6	0,2%	0,1%
Banco de Santa Cruz	\$ 14	\$ 12	\$ 10	\$ 21	\$ 6	0,1%	0,1%
Banco Roela	\$ 14	\$ 14	\$ 15	\$ 20	\$ 7	0,1%	0,1%
Mercedes Benz Compañía Financiera	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 18	\$ 18	0,0%	0,1%
Banco de Credito y Securitización	\$ 17	\$ 21	\$ 19	\$ 17	\$ 0	0,1%	0,1%
Banco Itaú Argentina	\$ 34	\$ 28	\$ 22	\$ 16	-\$ 17	0,2%	0,1%
Banco Julio	\$ 8	\$ 6	\$ 8	\$ 14	\$ 6	0,1%	0,1%
Banco de Formosa	\$ 4	\$ 3	\$ 10	\$ 11	\$ 8	0,0%	0,1%
Ford Credit Compañía Financiera/61	\$ 9	\$ 14	\$ 9	\$ 11	\$ 2	0,1%	0,1%
Banco Comafi	\$ 10	\$ 17	\$ 14	\$ 9	\$ 0	0,1%	0,0%
Banco Municipal de Rosario	\$ 3	\$ 3	\$ 6	\$ 8	\$ 5	0,0%	0,0%
RCI Banque	\$ 2	\$ 6	\$ 6	\$ 7	\$ 4	0,0%	0,0%
Banco de Valores	\$ 2	\$ 2	\$ 3	\$ 6	\$ 4	0,0%	0,0%

ANEXO VII: OTROS PRESTAMOS (PRIMERAS 40 ENTIDADES)

OTROS PRESTAMOS	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 29.313	\$ 36.534	\$ 42.597	\$ 63.852	\$ 34.539	100,0%	100,0%
Banco de la Nación Argentina	\$ 4.008	\$ 6.052	\$ 6.768	\$ 10.086	\$ 6.077	13,7%	15,8%
Banco SantanderRio	\$ 3.276	\$ 4.155	\$ 4.749	\$ 7.393	\$ 4.116	11,2%	11,6%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 2.717	\$ 3.182	\$ 4.556	\$ 6.727	\$ 4.010	9,3%	10,5%
BBVA Banco Francés	\$ 3.427	\$ 3.422	\$ 4.233	\$ 6.186	\$ 2.759	11,7%	9,7%
Banco Macro	\$ 1.932	\$ 2.277	\$ 2.949	\$ 4.650	\$ 2.718	6,6%	7,3%
Standard Bank	\$ 1.414	\$ 1.683	\$ 2.248	\$ 3.484	\$ 2.070	4,8%	5,5%
Citibank	\$ 1.435	\$ 1.668	\$ 1.949	\$ 2.879	\$ 1.444	4,9%	4,5%
HSBC	\$ 977	\$ 972	\$ 1.013	\$ 2.771	\$ 1.793	3,3%	4,3%
Banco Hipotecario	\$ 852	\$ 1.316	\$ 1.515	\$ 2.497	\$ 1.645	2,9%	3,9%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 984	\$ 1.358	\$ 1.657	\$ 2.340	\$ 1.356	3,4%	3,7%
Banco Itaú Argentina	\$ 984	\$ 1.067	\$ 1.250	\$ 1.971	\$ 987	3,4%	3,1%
Banco Patagonia	\$ 536	\$ 564	\$ 983	\$ 1.624	\$ 1.088	1,8%	2,5%
Banco Credicoop	\$ 564	\$ 649	\$ 718	\$ 1.214	\$ 649	1,9%	1,9%
Banco Comafi	\$ 505	\$ 515	\$ 745	\$ 1.070	\$ 564	1,7%	1,7%
Banco de la Provincia de Cordoba	\$ 642	\$ 895	\$ 1.078	\$ 1.037	\$ 395	2,2%	1,6%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 685	\$ 614	\$ 586	\$ 964	\$ 279	2,3%	1,5%
Banco Supervielle	\$ 310	\$ 633	\$ 565	\$ 937	\$ 627	1,1%	1,5%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 323	\$ 417	\$ 507	\$ 697	\$ 373	1,1%	1,1%
Banco de Servicios Financieros	\$ 289	\$ 394	\$ 385	\$ 511	\$ 223	1,0%	0,8%
RCI Banque	\$ 187	\$ 198	\$ 246	\$ 415	\$ 228	0,6%	0,7%
Ford Credit Compañía Financiera/61	\$ 122	\$ 204	\$ 193	\$ 372	\$ 250	0,4%	0,6%
GE Compañía Financiera	\$ 215	\$ 356	\$ 346	\$ 333	\$ 118	0,7%	0,5%
Banco de Santiago del Estero	\$ 91	\$ 210	\$ 224	\$ 299	\$ 208	0,3%	0,5%
Banco Columbia	\$ 187	\$ 235	\$ 227	\$ 296	\$ 109	0,6%	0,5%
Banco de la Pampa	\$ 285	\$ 219	\$ 228	\$ 274	-\$ 12	1,0%	0,4%
Nuevo Banco de Entre Ríos	\$ 122	\$ 129	\$ 107	\$ 210	\$ 88	0,4%	0,3%
Banco del Chubut	\$ 96	\$ 123	\$ 134	\$ 171	\$ 75	0,3%	0,3%
Banco CMF	\$ 44	\$ 24	\$ 43	\$ 166	\$ 123	0,1%	0,3%
Banco del Tucumán	\$ 81	\$ 198	\$ 233	\$ 166	\$ 85	0,3%	0,3%
Rombo Compañía Financiera	\$ 30	\$ 16	\$ 28	\$ 162	\$ 132	0,1%	0,3%
Banco de San Juan	\$ 80	\$ 90	\$ 85	\$ 156	\$ 76	0,3%	0,2%
Banco Saenz	\$ 33	\$ 45	\$ 65	\$ 151	\$ 119	0,1%	0,2%
Deutsche Bank	\$ 38	\$ 12	\$ 52	\$ 146	\$ 108	0,1%	0,2%
Banco de Santa Cruz	\$ 66	\$ 63	\$ 80	\$ 111	\$ 45	0,2%	0,2%
Bank of America	\$ 1	\$ 115	\$ 114	\$ 111	\$ 110	0,0%	0,2%
Banco Mariva	\$ 23	\$ 16	\$ 53	\$ 104	\$ 81	0,1%	0,2%
Mercedes Benz Compañía Financiera	\$ 28	\$ 45	\$ 26	\$ 100	\$ 72	0,1%	0,2%
Banco de Corrientes	\$ 43	\$ 68	\$ 62	\$ 98	\$ 54	0,1%	0,2%
Caja de Credito LA CAPITAL DEL PLATA	\$ 78	\$ 91	\$ 60	\$ 95	\$ 16	0,3%	0,1%

ANEXO VIII: TARJETAS DE CREDITO (PRIMERAS 40 ENTIDADES)

TARJETAS DE CREDITO	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	V. ABS	Dic-07	Dic-10
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS	\$ 11.899	\$ 16.429	\$ 19.469	\$ 29.160	\$ 17.261	100,0%	100,0%
Banco SantanderRío	\$ 1.926	\$ 2.641	\$ 3.259	\$ 4.743	\$ 2.818	16,2%	16,3%
Banco de Galicia y Buenos Aires	\$ 1.602	\$ 2.026	\$ 2.844	\$ 4.619	\$ 3.017	13,5%	15,8%
BBVA Banco Francés	\$ 803	\$ 1.240	\$ 1.464	\$ 2.458	\$ 1.655	6,7%	8,4%
Banco de la Provincia de Buenos Aires	\$ 488	\$ 865	\$ 1.275	\$ 1.869	\$ 1.381	4,1%	6,4%
Banco de la Nación Argentina	\$ 407	\$ 691	\$ 1.119	\$ 1.775	\$ 1.369	3,4%	6,1%
Citibank	\$ 825	\$ 976	\$ 1.146	\$ 1.522	\$ 697	6,9%	5,2%
HSBC	\$ 731	\$ 913	\$ 1.089	\$ 1.512	\$ 781	6,1%	5,2%
Banco Macro	\$ 478	\$ 594	\$ 893	\$ 1.470	\$ 993	4,0%	5,0%
Banco Hipotecario	\$ 554	\$ 941	\$ 965	\$ 1.372	\$ 818	4,7%	4,7%
Standard Bank	\$ 380	\$ 568	\$ 758	\$ 1.179	\$ 800	3,2%	4,0%
Banco Patagonia	\$ 329	\$ 430	\$ 534	\$ 815	\$ 485	2,8%	2,8%
Banco Credicoop	\$ 323	\$ 425	\$ 510	\$ 745	\$ 421	2,7%	2,6%
Banco de la Provincia de Cordoba	\$ 395	\$ 493	\$ 500	\$ 632	\$ 237	3,3%	2,2%
Banco de Servicios Financieros	\$ 289	\$ 394	\$ 385	\$ 511	\$ 223	2,4%	1,8%
Banco Comafi	\$ 199	\$ 254	\$ 329	\$ 408	\$ 208	1,7%	1,4%
Banco Supervielle	\$ 160	\$ 248	\$ 261	\$ 365	\$ 205	1,3%	1,3%
GE Compañía Financiera	\$ 215	\$ 356	\$ 346	\$ 333	\$ 117	1,8%	1,1%
Nuevo Banco de Santa Fe	\$ 115	\$ 148	\$ 205	\$ 320	\$ 204	1,0%	1,1%
Banco Itaú Argentina	\$ 119	\$ 178	\$ 224	\$ 295	\$ 177	1,0%	1,0%
Banco de Santiago del Estero	\$ 75	\$ 207	\$ 221	\$ 288	\$ 212	0,6%	1,0%
Banco Columbia	\$ 185	\$ 222	\$ 156	\$ 282	\$ 97	1,6%	1,0%
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	\$ 53	\$ 66	\$ 132	\$ 222	\$ 170	0,4%	0,8%
Banco del Chubut	\$ 87	\$ 129	\$ 135	\$ 176	\$ 90	0,7%	0,6%
Nuevo Banco de Entre Ríos	\$ 62	\$ 80	\$ 95	\$ 165	\$ 103	0,5%	0,6%
Banco Saenz	\$ 28	\$ 45	\$ 59	\$ 141	\$ 113	0,2%	0,5%
Banco de la Pampa	\$ 103	\$ 122	\$ 117	\$ 136	\$ 33	0,9%	0,5%
Caja de Credito LA CAPITAL DEL PLATA	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 95	\$ 95	0,0%	0,3%
Banco del Tucumán	\$ 34	\$ 50	\$ 57	\$ 73	\$ 38	0,3%	0,2%
Banco Cetelem	\$ 11	\$ 49	\$ 39	\$ 72	\$ 61	0,1%	0,2%
Banco de Santa Cruz	\$ 23	\$ 30	\$ 45	\$ 65	\$ 42	0,2%	0,2%
Banco de Corrientes	\$ 28	\$ 41	\$ 48	\$ 62	\$ 34	0,2%	0,2%
Banco Provincia de Tierra del Fuego	\$ 29	\$ 46	\$ 53	\$ 59	\$ 29	0,2%	0,2%
Banco de la Provincia de Neuquen	\$ 33	\$ 44	\$ 44	\$ 56	\$ 23	0,3%	0,2%
Nuevo Banco del Chaco	\$ 12	\$ 22	\$ 37	\$ 47	\$ 35	0,1%	0,2%
Compañía Financiera Argentina	\$ 95	\$ 96	\$ 69	\$ 43	-\$ 51	0,8%	0,1%
Nuevo Banco de la Rioja	\$ 26	\$ 28	\$ 30	\$ 41	\$ 15	0,2%	0,1%
Banco de San Juan	\$ 21	\$ 25	\$ 26	\$ 39	\$ 18	0,2%	0,1%
Banco de Servicios y Transacciones	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 38	\$ 38	0,0%	0,1%
Banco de Formosa	\$ 23	\$ 25	\$ 31	\$ 34	\$ 11	0,2%	0,1%

ANEXO IX: Lista de 80 por formato institucional

Entidad	Agrupamiento Institucional
ABN AMRO BANK N. V.	Suc. de entidad extranjera
AMERICAN EXPRESS BANK LTD. SOCIEDAD ANONIMA	Local de capital extranjero
BACS BANCO DE CREDITO Y SECURITIZACION S.A.	Privado Nacional
BANCO B.I. CREDITANSTALT SOCIEDAD ANONIMA	Local de capital extranjero
BANCO BRADESCO ARGENTINA S.A.	Local de capital extranjero
BANCO CETELEM ARGENTINA S.A.	Local de capital extranjero
BANCO CMF S.A.	Privado Nacional
BANCO COLUMBIA S.A.	Privado Nacional
BANCO COMAFI SOCIEDAD ANONIMA	Privado Nacional
BANCO CREDICOOP COOPERATIVO LIMITADO	Cooperativo
BANCO DE CORRIENTES S.A.	Provincial/municipal
BANCO DE FORMOSA S.A.	Privado Nacional
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	Privado Nacional
BANCO DE INVERSION Y COMERCIO EXTERIOR S.A.	Publico Nacional
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	Provincial/municipal
BANCO DE LA NACION ARGENTINA	Publico Nacional
BANCO DE LA PAMPA SOCIEDAD DE ECONOMIA MIXTA	Provincial/municipal
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	Provincial/municipal
BANCO DE LA PROVINCIA DE CORDOBA S.A.	Provincial/municipal
BANCO DE LA REPUBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY	Suc de entidad extranjera
BANCO DE SAN JUAN S.A.	Privado Nacional
BANCO DE SANTA CRUZ S.A.	Privado Nacional
BANCO DE SANTIAGO DEL ESTERO S.A.	Privado Nacional
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	Local de capital extranjero
BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.	Privado Nacional
BANCO DE VALORES S.A.	Privado Nacional
BANCO DEL CHUBUT S.A.	Provincial/municipal
BANCO DEL SOL S.A.	Privado Nacional
BANCO DEL TUCUMAN S.A.	Privado Nacional
BANCO DO BRASIL S.A.	Suc de entidad extranjera
BANCO FINANSUR S.A.	Privado Nacional
BANCO HIPOTECARIO S.A.	Privado Nacional
BANCO ITAU BUEN AYRE S.A.	Local de capital extranjero
BANCO JULIO SOCIEDAD ANONIMA	Privado Nacional
BANCO MACRO S.A.	Privado Nacional
BANCO MARIVA S.A.	Privado Nacional
BANCO MASVENTAS S.A.	Privado Nacional
BANCO MERIDIAN S.A.	Privado Nacional
BANCO MUNICIPAL DE ROSARIO	Provincial/municipal
BANCO PATAGONIA S.A.	Privado Nacional
BANCO PIANO S.A.	Privado Nacional
BANCO PRIVADO DE INVERSIONES SOCIEDAD ANONIMA	Privado Nacional
BANCO PROVINCIA DE TIERRA DEL FUEGO	Provincial/municipal
BANCO PROVINCIA DEL NEUQUEN SOCIEDAD ANONIMA	Provincial/municipal
BANCO ROELA S.A.	Privado Nacional
BANCO SAENZ S.A.	Privado Nacional
BANCO SANTANDER RIO S.A.	Local de capital extranjero
BANCO SUPERVIELLE S.A.	Privado Nacional
BANK OF AMERICA, NATIONAL ASSOCIATION	Suc. de entidad extranjera
BBVA BANCO FRANCES S.A.	Local de capital extranjero
BNP PARIBAS	Suc. de entidad extranjera
Caja de Credito CUENCA	Cajas de credito
Caja de Credito LA CAPITAL DEL PLATA	Cajas de credito
CITIBANK N.A.	Suc. de entidad extranjera
COMPANIA FINANCIERA ARGENTINA S.A.	Comp. Financiera de cap nacional
DEUTSCHE BANK S.A.	Local de capital extranjero
FIAT CREDITO COMPANIA FINANCIERA S.A.	Comp. Financiera de cap extranjero
FORD CREDIT COMPANIA FINANCIERA S.A.	Comp. Financiera de cap extranjero
GE COMPANIA FINANCIERA S.A.	Comp. Financiera de cap extranjero
GPAT COMPANIA FINANCIERA S.A.	Comp. Financiera de cap nacional
HSBC BANK ARGENTINA S.A.	Local de capital extranjero
JOHN DEERE CREDIT COMPANIA FINANCIERA S.A.	Comp. Financiera de cap extranjero
JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION	Suc. de entidad extranjera
IMBA BANCO DE INVERSIONES S. A.	Privado Nacional
Mercedes benz	Comp. Financiera de cap extranjero
IMETROPOLIS COMPANIA FINANCIERA	Comp. Financiera de cap nacional
MONTEMAR COMPANIA FINANCIERA S.A.	Comp. Financiera de cap nacional
MULTIFINANZAS COMPANIA FINANCIERA S.A.	Comp. Financiera de cap nacional
NUEVO BANCO DE ENTRE RIOS S.A.	Privado Nacional
NUEVO BANCO DE LA RIOJA SOCIEDAD ANONIMA	Privado Nacional
NUEVO BANCO DE SANTA FE SOCIEDAD ANONIMA	Privado Nacional
NUEVO BANCO DEL CHACO S. A.	Provincial/municipal
NUEVO BANCO INDUSTRIAL DE AZUL S.A.	Privado Nacional
PSA FINANCE ARGENTINA COMPANIA FINANCIERA S.A.	Comp. Financiera de cap extranjero
RCI BANQUE	Suc. de entidad extranjera
ROMBO COMPANIA FINANCIERA S.A.	Comp. Financiera de cap extranjero
STANDARD BANK ARGENTINA S.A.	Local de capital extranjero
THE BANK OF TOKYO-MITSUBISHI UFJ, LTD.	Suc. de entidad extranjera
TOYOTA COMPANIA FINANCIERA DE ARGENTINA S.A.	Comp. Financiera de cap extranjero
VOLKSWAGEN COMPANIA FINANCIERA S.A.	Comp. Financiera de cap extranjero

DOCUMENTOS PUBLICADOS POR EL CEFID-AR:

N° 1 – “METAS DE INFLACIÓN: IMPLICANCIAS PARA EL DESARROLLO”. Martín Abeles y Mariano Borzel. Junio 2004.

N° 2 – “ALGUNAS REFLEXIONES SOBRE EL ROL DE LA BANCA PÚBLICA”. Daniel Kampel y Adrian Rojze. Noviembre 2004.

N° 3 – “REGULACIÓN BANCARIA EN ARGENTINA DURANTE LA DÉCADA DEL 90”. Guillermo Wierzba y Jorge Golla. Marzo 2005.

N° 4 – “BANCA COOPERATIVA EN FRANCIA. UN ESTUDIO DE CASO”. Mariano Borzel. Junio 2005.

N° 5 – “LA CUESTIÓN TRIBUTARIA EN ARGENTINA. LA HISTORIA, LOS DESAFÍOS DEL PRESENTE Y UNA PROPUESTA DE REFORMA”. Jorge Gaggero y Federico Grasso. Julio 2005.

N° 6 – “SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA. UNA HERRAMIENTA PARA EL DESARROLLO DEL CRÉDITO PYME”. Alejandro Banzas. Octubre 2005.

N° 7 – “EL MANEJO DE LA CUENTA CAPITAL: ENSEÑANZAS RECIENTES Y DESAFÍOS PARA ARGENTINA” Autor: Mariano Borzel, Colaborador: Emiliano Libman. Diciembre 2005.

N° 8 – “FINANCIAMIENTO A PYMES EN LA BANCA PÚBLICA. ESTUDIO DE CASO: DESARROLLO DE MODELOS DE SCORING DE RIESGO CREDITICIO EN EL BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES”. César Marcelo Ciappa. Enero 2006.

N° 9 – “LA CRISIS ARGENTINA DE 2001. ALGUNOS TÓPICOS SOBRE SU IMPACTO EN EL PORTAFOLIO Y LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO”. Máximo Sangiácomo. Febrero 2006.

N° 10 – “DIMENSIÓN DE LOS CONGLOMERADOS FINANCIEROS. EL CASO ARGENTINO” Autor: Jorge Golla Colaborador: Lorena E. Fernández. Mayo 2006.

N° 11 – “EL SPREAD BANCARIO EN LA ARGENTINA. UN ANÁLISIS DE SU COMPOSICIÓN Y EVOLUCIÓN (1995-2005)”. Federico Grasso y Alejandro Banzas. Agosto 2006.

N° 12 – “LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LA POST-CONVERTIBILIDAD. PRINCIPALES TENDENCIAS EN UN NUEVO PATRÓN DE CRECIMIENTO” Ariana Sacroisky Octubre 2006.

N° 13 – “ESTRUCTURA PRODUCTIVA Y DETERMINACIÓN DE PRECIOS. UN ABORDAJE SECTORIAL (2002-2005)” Mariano Borzel y Esteban Kiper. Noviembre 2006.

N° 14 – “LA FUGA DE CAPITALES. HISTORIA, PRESENTE Y PERSPECTIVAS”. Jorge Gaggero, Claudio Casparrino y Emiliano Libman. Mayo 2007.

N° 15 – “LA INVERSIÓN Y SU PROMOCIÓN FISCAL ARGENTINA, 1974 – 2006” Jorge Gaggero y Emiliano Libman, Junio 2007.

N° 16 – “DESAFÍOS DE LA RECONFIGURACIÓN PRODUCTIVA EN ARGENTINA. APORTES PARA EL DEBATE ACTUAL”. María Agustina Briner, Ariana Sacroisky y Magdalena Bustos Zavala. Julio 2007.

N° 17 – “LA SOSTENIBILIDAD DE LA POLÍTICA DE ESTERILIZACIÓN”. Rorberto Frenkel. Agosto 2007.

N° 18 – “EL FINANCIAMIENTO A LA VIVIENDA EN ARGENTINA. HISTORIA RECIENTE, SITUACIÓN ACTUAL Y DESAFÍOS”. Alejandro Banzas y Lorena Fernández. Septiembre 2007.

N° 19 – “NUEVAS ARQUITECTURAS FINANCIERAS REGIONALES. SU INSTITUCIONALIDAD Y CARACTERÍSTICAS”. Guillermo Wierzba. Diciembre 2007.

N° 20 – “UN ESTUDIO DE CASOS SOBRE BANCA DE DESARROLLO Y AGENCIAS DE FOMENTO” Claudio Golonbek y Emiliano Sevilla. Mayo de 2008.

N° 21 – “BANCA DE DESARROLLO EN ARGENTINA. BREVE HISTORIA Y AGENDA PARA EL DEBATE” Claudio Golonbek, Septiembre 2008.

N° 22 - “LA REGULACIÓN FINANCIERA BASILEA II. LA CRISIS Y LOS DESAFÍOS PARA UN CAMBIO DE PARADIGMA” Guillermo Wierzba, Estela del Pino Suarez, Romina Kupelian y Rodrigo López. Noviembre 2008.

N° 23 – “LA PROGRESIVIDAD TRIBUTARIA. SU ORIGEN, APOGEO Y EXTRAVÍO (Y LOS DESAFÍOS DEL PRESENTE)” Jorge Gaggero. Diciembre 2008.

N° 24 – “LAS ESTRATEGIAS DE FOCALIZACIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA. LECCIONES PARA LA ARGENTINA DE LAS EXPERIENCIAS DE SINGAPUR, MALASIA Y LA REPÚBLICA CHECA” Ariana Sacroisky. Abril 2009.

N° 25 – “DESIGUALDAD Y CRECIMIENTO. LA LITERATURA, LOS DEBATES Y SU MEDICIÓN”
Autor: Federico Grasso Colaboración: María José Castells. Mayo 2009.

N° 26 – “CRISIS MUNDIAL. ELEMENTOS PARA SU ANÁLISIS”. Enrique Arceo, Claudio Golonbek y Romina Kupelian. Julio 2009.

N° 27 – “TITULIZACIÓN HIPOTECARIA EL INSTRUMENTO. RESEÑA DE EXPERIENCIAS. ENSEÑANZAS Y DESAFIOS POST-CRISIS PARA SU USO EN LA ARGENTINA”. Alejandro Banzas y Lorena Fernández. Agosto 2009.

N°28 – “BANCA DE DESARROLLO UN ESTUDIO DE CASO: BNDES, DISEÑO INSTITUCIONAL Y ROL CONTRACICLICO”. Claudio Golonbek y Andrea Urturi. Marzo de 2010.

N°29- “LA FUGA DE CAPITALES II. ARGENTINA EN EL ESCENARIO GLOBAL (2002-2009). Jorge Gaggero, Romina Kupelian y María Agustina Zelada. Julio de 2010.

N°30- “CENTRO, PERIFERIA Y TRANSFORMACIONES EN LA ECONOMIA MUNDIAL”. Enrique Arceo y María Andrea Urturi. Agosto de 2010.

N°31- “EL REGIMEN BAJO PRESION: LOS ESQUEMAS DE METAS DE INFLACION EN BRASIL, CHILE, COLOMBIA Y PERU DURANTE EL BOOM EN LOS PRECIOS INTERNACIONALES DE MATERIA PRIMA”. Martin Abeles y Mariano Borzel. Septiembre de 2010.

N°32- “LOS DESAFÍOS PARA SOSTENER EL CRECIMIENTO. EL BALANCE DE PAGOS A TRAVÉS DE LOS ENFOQUES DE RESTRICCIÓN EXTERNA”. Rodrigo López y Emiliano Sevilla. Octubre de 2010.

N°33- “EL SISTEMA FINANCIERO ARGENTINO. LA EVOLUCIÓN DE SU REGIMEN REGULATORIA DESDE LA LIBERALIZACIÓN FINANCIERA. IMPACTOS RELEVANTES SOBRE EL CRÉDITO Y LA ECONOMÍA REAL”. Guillermo Wierzba, Estela del Pino Suarez y Romina Kupelian. Noviembre de 2010.

Nº34- "AMÉRICA LATINA: EXPANSIÓN, CRISIS Y DESPUÉS. UN ESTUDIO DE CASO SOBRE LA POLÍTICA CONTRACÍCLICA EN ARGENTINA". Guillermo Wierzba y Pablo Mareso. Diciembre de 2010.

Nº35- "PRODUCTO POTENCIAL Y DEMANDA EN EL LARGO PLAZO: HECHOS ESTILIZADOS Y REFLEXIONES SOBRE EL CASO ARGENTINO RECIENTE". Fabián Amico, Alejandro Fiorito y Guillermo Hang. Enero de 2011.