

Dinero y Bancos

- Luego de que en setiembre el agregado monetario M2 se había situado levemente por encima del mínimo del Programa Monetario, en diciembre de 2006 éste creció en el IV trimestre para atender la demanda de liquidez estacional y se ubicó en \$ 123.500 millones, dentro de las metas monetarias. El Programa Monetario para 2007 establece una pauta de variación interanual del agregado M2 en el rango 11,7%-18,7% a diciembre de 2007.

Dada la favorable evolución de los depósitos, especialmente a

- plazo, el agregado monetario M3 alcanzó en diciembre de 2006 los \$ 199.796 millones, equivalente aproximadamente a 30% del PIB, con un crecimiento interanual real de 4,3%.

El stock de reservas internacionales alcanzó un máximo históri-

- co de U\$S 32.037 millones a fines de diciembre 2006, lo que permite seguir reduciendo la exposición de nuestra economía a cambios bruscos en la situación internacional.

Tasas de interés activas relativamente estables han acompa-

- ñado el creciente dinamismo de los créditos en pesos al sector privado durante la segunda mitad de 2006. En el tercer trimestre éstos habían crecido un 25,8%, mientras que en último trimestre del año estos últimos crecieron \$ 5.502 millones. Los préstamos vinculados al financiamiento de la actividad productiva fueron los más dinámicos.

INFORME ECONOMICO

III Trimestre de 2006 y avances del IV Trimestre

1. Agregados Monetarios

En el último trimestre de 2006 la autoridad monetaria continuó asegurando el equilibrio en el mercado monetario al esterilizar los posibles excesos de oferta de dinero derivados de la acumulación de divisas destinadas a incrementar el saldo de reservas internacionales.

En efecto, la expansión de la oferta de divisas resultante del sostenido superávit de balanza comercial alcanzó a \$ 13.161 millones en los últimos tres meses del año, y cuyo excedente sobre la mayor demanda de dinero fue compensado en gran parte por la colocación de Letras y Notas del BCRA (LEBAC y NO-BAC) y el cobro de redescuentos.

Por este último concepto, la contracción alcanzó a \$ 2.047 millones ya que además de las cuotas previstas en el cronograma del matching, se cobró en diciembre en forma anticipada parte de la deuda de una de las entidades con el BCRA. Las operaciones del sector público implicaron una contracción adicional de \$ 1.337 millones. En consecuencia, la base monetaria creció 15,3% (\$ 10.639 millones) en el último trimestre, alcanzando a \$ 80.066 millones a fines de diciembre (12% del PIB).

Con respecto a los componentes de la base monetaria (BM), en 2006 se registró un crecimiento de \$ 3.600 millones en las reservas bancarias, resultante en su casi totalidad del aumento de las cuentas corrientes de los bancos en el BCRA ya que el incremento en el circulante en poder de los bancos fue de \$ 1.132 millones (26%). En tanto, el circulante en poder del público aumentó \$ 7.039 millones (26,8%). De esta forma, la importancia relativa de las reservas bancarias en la BM ha aumentado sustancialmente, al pasar de 11,6% a fines de 2005 a 32,9% en diciembre de 2006, a expensas de la menor participación del circulante en poder del público el cual se redujo a 67,1% de la BM. De esta manera, la tasa de crecimiento interanual del circulante en poder del público ha disminuido en el último año, pasando de 30,3% en diciembre de 2005 a 23,3% en diciembre de 2006.

Los medios de pago se han mantenido en línea con lo proyectado en el programa monetario para los cuatro trimestres del año. El valor promedio de M2 se ubicó en \$ 123.500 millones en diciembre de 2006, lo que implica

Gráfico 1
Seguimiento del Programa Monetario 2006
Evolución del agregado M2
En millones de pesos



vas bancarias, resultante en su casi totalidad del aumento de las cuentas corrientes de los bancos en el BCRA ya que el incremento en el circulante en poder de los bancos fue de \$ 1.132 millones (26%). En tanto, el circulante en poder del público aumentó \$ 7.039 millones (26,8%). De esta forma, la importancia relativa de las reservas bancarias en la BM ha aumentado sustancialmente,

Cuadro 1
Programa monetario 2007 – Agregado M2 en pesos (*)
En millones de pesos

M2 en pesos		Trim I-07	Trim II-07	Trim III-07	Trim IV-07
Saldo	Banda inferior	123.095	128.472	130.849	137.986
	Banda superior	129.731	135.442	138.548	146.633
promedio	Banda inferior	16.931	18.707	18.459	14.464
	Banda superior	23.566	25.677	26.158	23.111
Var i.a.	Banda inferior	15,9%	17,0%	16,4%	11,7%
	Banda superior	22,2%	23,4%	23,3%	18,7%
Con relación	Banda inferior	17,7%	16,0%	16,7%	17,3%
	Banda superior	18,7%	16,8%	17,7%	18,4%

(*) M2 en pesos = Circulante en poder del público + Dep. en cta.cte. en pesos (s.públ. y privado) + Dep.en caja de ahorro en pesos (s. público y s. privado).

Fuente: BCRA

una sostenida desaceleración de su tasa de crecimiento interanual la que alcanzó el 18,9%, 6 puntos porcentuales por debajo de la del año anterior.

El Programa Monetario 2007 establece un crecimiento interanual para el M2 pautado dentro del rango de 18,7% en la banda superior y de 11,7% en la banda inferior para diciembre de 2007. Dichas metas implican que M2 evolucionaría levemente por debajo de la expansión del PIB nominal. Esta formulación del programa monetario es plenamente consistente tanto con el objetivo de proveer a las necesidades de liquidez de una economía en expansión como de contribuir a conformar un ambiente propicio para la estabilidad de precios.

Como resultado del aumento durante 2006 tanto del circulante en poder del público como de los depósitos en pesos, el agregado monetario M1¹ creció 21% interanual, alcanzando a \$ 95.115 millones (14% del PIB) en diciembre de 2006. Dado el crecimiento interanual de 12% en los depósitos en cajas de ahorro (en pesos y dólares) y de 8%, en los depósitos a plazo, el agregado monetario más amplio, M3, alcanzó en diciembre de 2006 a \$ 199.796 millones, monto equivalente aproximadamente a 30% del PIB, un porcentaje similar al promedio observado en la década del 90. El crecimiento de M3 deflactado por el índice de precios al consumidor alcanzó el 4,3% con relación a diciembre de 2005.

Manteniendo su tendencia positiva, en el año 2006 los depósitos totales en pesos crecieron 21,9% (\$ 27.195 millones) alcanzando en diciembre a \$ 151.448 millones (23% del PIB).

Los depósitos privados, que representan un 70% del total de depósitos en pesos, han crecido 20% en el año mientras que los públicos aumentaron 26,5% (\$ 9.588 millones). De tal forma, el aumento de \$ 17.606 millones de los depósitos privados explica el 65% del aumento total de los depósitos en pesos.

En el último trimestre del año el crecimiento de los depósitos a plazo se desaceleró (2,7%) debido a la mayor demanda de liquidez de los agentes económicos para atender los gastos de fin de año.

3. Préstamos al Sector Privado no financiero

El dinamismo de los créditos en pesos al sector privado se ha ido incrementando en el transcurso del año. Durante el cuarto trimestre de 2006 se ha registrado el 31,7% (\$ 5.502 millones) del crecimiento observado con respecto a fines de 2005. Acompañando el dinamismo de la actividad económica, los préstamos comerciales crecieron 9,0% y son los de mayor importancia relativa (39,6%), al alcanzar a \$ 25.377 millones a fines de diciembre.

1 El agregado M1 se define como billetes y monedas + cuentas corrientes (pesos y dólares) + cuasimonedas. En tanto, M2 resulta igual a M1 + cajas de ahorros (pesos y dólares), y M3 es M2 + depósitos a plazo (pesos y dólares). Para el comentario se han tomado valores promedios mensuales.

Gráfico 2
Agregados monetarios en pesos
Variación % anual

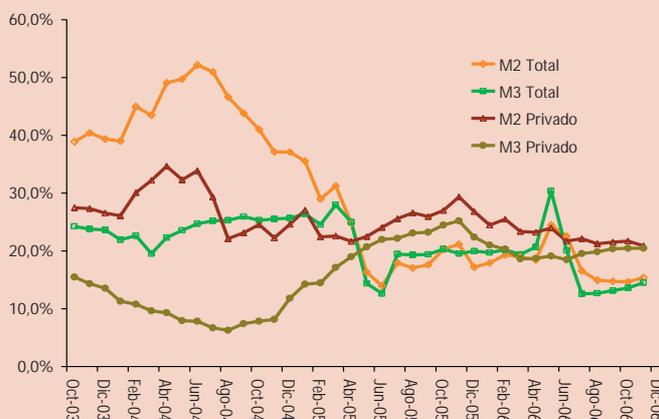


Gráfico 3
Depósitos en pesos
Promedio mensual, en millones de pesos

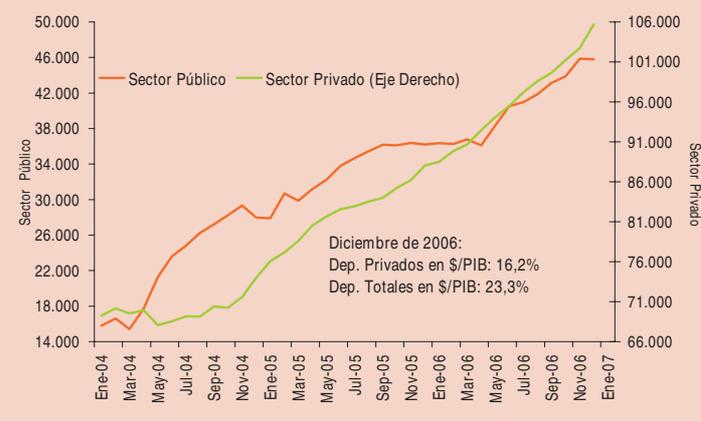
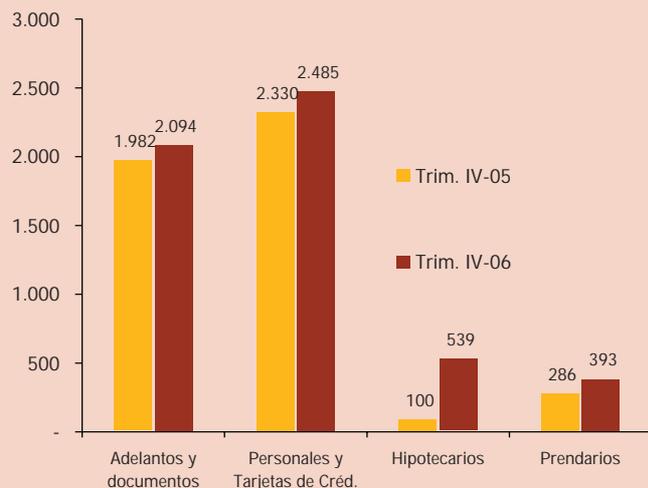


Gráfico 4
Préstamos en pesos al sector privado no financiero
En millones de pesos



Gráfico 5
Flujo de Préstamos al Sector Privado no Financiero por Tipo de Préstamo
En Millones de Dólares



Cuadro 2
Financiaci3nes por Actividades Econ3micas
Variaciones trimestrales

Actividad Econ3mica	Montos	En %	Contribuci3n
Personas F3sicas	2.380.174	11,4%	39,2%
Producci3n Primaria	292.797	3,5%	4,8%
Industria manufacturera	1.312.666	9,6%	21,6%
Electricidad, gas y agua	179.981	22,7%	3,0%
Construcci3n	335.160	19,4%	5,5%
Comercio por menor y mayor	367.058	7,1%	6,0%
Servicios	738.065	2,8%	12,1%
Resto	471.290	5,8%	7,8%
Total	6.077.191	7,5%	100,0%

Fuente: Elaboraci3n propia sobre la base de BCRA.

En los meses m3s recientes esta evoluci3n se vio favorecida por los cambios normativos dispuestos por el BCRA para facilitar el acceso al cr3dito bancario de las peque1as y medianas empresas. En tanto, los cr3ditos destinados al consumo (personales y tarjetas de cr3dito) son los que han crecido a una mayor tasa (13,7%) debido a la mejora en los niveles de empleo y las expectativas favorables de los consumidores (su participaci3n aument3 a 32,3%). El crecimiento de \$ 539 millones (5,7%) de los pr3stamos hipotecarios continu3 destin3ndose en gran parte a financiar construcci3n aunque, en el 3ltimo trimestre, comenz3 a financiarse la compra de inmuebles. finc. Por su parte, los cr3ditos prendarios aumentaron \$ 393 millones (11,9%), en un contexto en el que las ventas de automotores han alcanzado niveles no observados desde 1998.

Un an3lisis de las financiaci3nes totales por actividad econ3mica revela que en el tercer trimestre de 2006 han sido las personas f3sicas y la industria manufacturera las que han recibido relativamente la mayor parte del incremento de las financiaci3nes con 39,2% y 21,6% del total. En tanto, las actividades m3s din3micas fueron electricidad, gas y agua y construcci3n, con crecimientos trimestrales de 22,7% y 19,4%, respectivamente.

3. Reservas Internacionales

A fines de diciembre de 2006 las reservas internacionales alcanzaron un nivel m3ximo hist3rico de U\$S 32.037 millones, nivel equivalente a 15% del PIB y a 86% de las importaciones anuales. La acumulaci3n de reservas concretada en diez meses ha superado el pago de deuda realizado por Argentina al Fondo Monetario Internacional a principios de enero. En efecto, el desembolso de U\$S 9.530 millones que implic3 la cancelaci3n de este pasivo redujo el stock de reservas internacionales a U\$S 18.580 millones en los primeros d3as de 2006. Sin embargo, entre el 3 de enero –d3a que se concret3 el desembolso- y el 29 de diciembre de 2006 las reservas internacionales crecieron U\$S 13.457 millones (72,4%) lo que representa un 140,5% del pago realizado.

4. Liquidez Bancaria

La liquidez bancaria² se mantuvo en niveles elevados en el cuarto trimestre de 2006. Las entidades financieras participaron activamente durante este período en las licitaciones de LEBAC y NOBAC y mantuvieron un pequeño excedente en su posición de efectivo mínimo. Hacia fines de año las entidades financieras decidieron mantener una mayor proporción de liquidez disponible en efectivo y en sus cuentas corrientes en el BCRA para poder satisfacer la mayor demanda de liquidez propia de fines de año. De tal forma, en diciembre redujeron sus tenencias de pases pasivos y de LEBAC y NOBAC.

En relación a los depósitos en pesos, la liquidez bancaria a fines del cuarto trimestre alcanzó a 17,4% y, si se incluyen los títulos del BCRA dentro de los recursos líquidos contabilizados, la liquidez bancaria en diciembre fue 38,4%, porcentaje idéntico al de septiembre de 2006.

Si bien el coeficiente de liquidez total se mantuvo prácticamente constante, en el cuarto trimestre se observó un cambio en la composición a favor de las cuentas corrientes de los bancos en el BCRA y en detrimento de los pases pasivos. Además, en diciembre se registró un incremento en el efectivo en bancos relacionado principalmente con las mayores demandas de liquidez que deben enfrentar los bancos por parte de familias y empresas por motivos estacionales.

En cuanto a los requerimientos de efectivo mínimo establecidos por el BCRA, la posición promedio en octubre cerró en 0,2% del total de los depósitos en pesos. Algunas entidades ajustaron su posición los últimos días del mes, reduciendo los saldos en cuenta corriente en el BCRA y aumentando su posición de pases. Este traspaso estuvo en parte vinculado con fondos relacionados a terminar de instrumentar alguna compensación pendiente por la pesificación de principios de 2002, lo que determinó que en los últimos días del mes se registrara una posición diaria deficitaria y un menor excedente de efectivo mínimo. En noviembre, el excedente promedio alcanzó a 0,3%, y resultó de una primera quincena deficitaria compensada por un amplio superávit que, en la segunda parte del mes, permitió cerrar noviembre con un excedente promedio semejante al de meses anteriores. A fines de 2006, la posición de efectivo mínimo se mostró ampliamente excedentaria (0,9%) debido que las entidades mantuvieron mayores fondos en sus cuentas corrientes en el BCRA y en efectivo.

Gráfico 6
Reservas internacionales
En millones de dólares

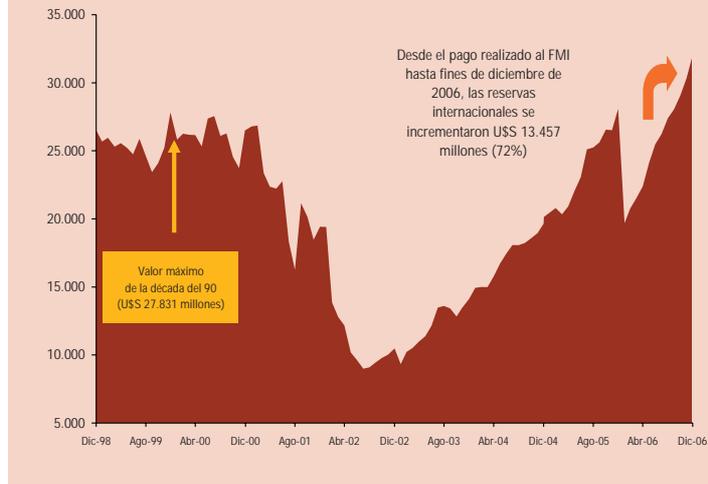
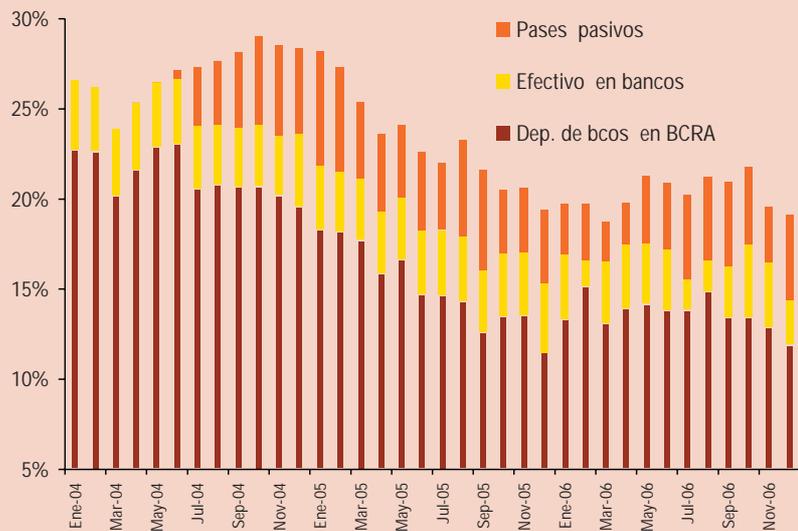


Gráfico 7
Evolución de la liquidez bancaria
En % de los depósitos totales



² La liquidez bancaria es la suma de efectivo, cuentas corrientes de los bancos en el BCRA y pases pasivos en relación al total de depósitos.

5. Tasas de Interés

A pesar de los leves incrementos registrados en las tasas de referencia establecidas por el BCRA, los niveles de tasas de interés activas siguen mostrando en promedio una marcada estabilidad desde principios de 2006. Como es usual en esta época del año, la tasa de interés de los adelantos en cuenta corriente aumentó 0,8 p.p. en el trimestre debido a la mayor demanda de adelantos a empresas para hacer frente al pago de aguinaldos en diciembre. La tasa de los documentos otorgados a sola firma llegó a 13,2% en diciembre; y, si bien es la tasa activa que más aumentó en el año, también se produjo una extensión del plazo promedio al que son otorgados los documentos, y actualmente casi la mitad son otorgados a plazos mayores a 6 meses. Por su parte, las tasas de interés de las financiaciones con garantía real se mantuvieron relativamente estables, en torno al 13% en el caso de las hipotecarias a 5 años de plazo y de 15% en los prendarios a 1 año de plazo. La mayor parte de los préstamos hipotecarios fueron otorgados a un plazo mayor a 10 años. Finalmente, el dinamismo creciente de los préstamos personales se vio acompañado de un nivel de tasa de interés que, en promedio, no sufrió modificaciones, alcanzó el 24,7% en diciembre.

Gráfico 8
Tasas de interés activas
En % nominal anual

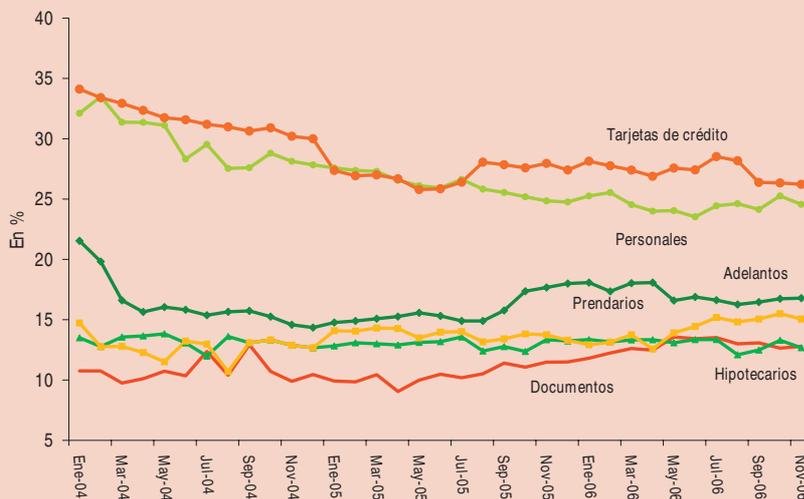


Gráfico 9
Tasas de interés BADLAR de bancos privados
Segmento mayorista
En % nominal anual



Las tasas de interés pasivas presentaron un leve aumento en el cuarto trimestre del año, en particular en las colocaciones del sector privado durante los últimos dos meses del año. En el segmento mayorista (depósitos a plazo fijo mayores a \$ 1 millón) de 30 a 35 días, la tasa de interés BADLAR de bancos privados pasó de 9,5% en octubre a 9,8% en diciembre, lo que representa un incremento interanual de 1,9 p.p. en el año. La tasa BADLAR de bancos públicos, con mayor volatilidad que la de los bancos privados, se mantuvo en 5,6%, nivel similar al del trimestre anterior.

En las colocaciones minoristas en bancos privados se observó un cierto incremento en el trimestre. La tasa pagada por los bancos privados por depósitos a 30 días pasó de 8,3% en setiembre a 8,6% en diciembre, cuando en diciembre de 2005 alcanzaba a 6%. Para las colocaciones en los bancos públicos las tasas se mantuvieron en niveles similares al tercer trimestre aunque hacia fines de año disminuyeron levemente, lo que incrementó la brecha entre las tasas pagadas por bancos públicos privados.

Reflejando las condiciones de liquidez del mercado y manteniendo la tendencia a la suba en

el corredor de tasas de interés de corto plazo ya evidenciada durante 2005, el BCRA ha dispuesto aumentos en las tasas de interés del mercado de pasas a lo largo de 2006. En el cuarto trimestre de 2006 la autoridad monetaria aumentó 0,5 p.p. las tasas de interés para las operaciones pasivas a 1 y a 7 días de plazo, mientras que las activas a 7 días fueron aumentadas en 0,25 p.p. De tal forma, en el año 2006 estas tasas acumularon alzas de 1,25 p.p. en las correspondientes a las operaciones pasivas y de 2,25 p.p. en las de las activas.

Las tasas de interés resultantes de las adjudicaciones en el mercado primario de LEBAC se mantuvieron relativamente estables en los últimos meses del año, aunque manteniendo una leve tendencia a la suba a lo largo del año. Las mayores alzas (2 p.p.) se registraron en las LEBAC de mayor duración mientras que 1 p.p. fue el aumento observado en el segmento de más corto plazo.

Es importante destacar el significativo alargamiento que a lo largo del 2006 se produjo en el plazo residual del monto total de títulos en circulación, que alcanzó en diciembre a \$ 40.860 millones en valor nominal. A fines de 2005 más de la mitad estaba integrada por instrumentos de hasta 6 meses (58,4%) mientras que en diciembre de 2006 el 74,3% tiene un vencimiento entre 6 meses y 2 años.

En el mercado interbancario las tasas de interés (tasas de call) habían mostrado un leve aumento en septiembre, finalizando en 8,3% para opera-

Gráfico 10

Tasas de interés pasivas en pesos a 30 días Segmento minorista En % nominal anual



Gráfico 11

Títulos del BCRA en pesos Estructura de tasas de interés En % nominal anual

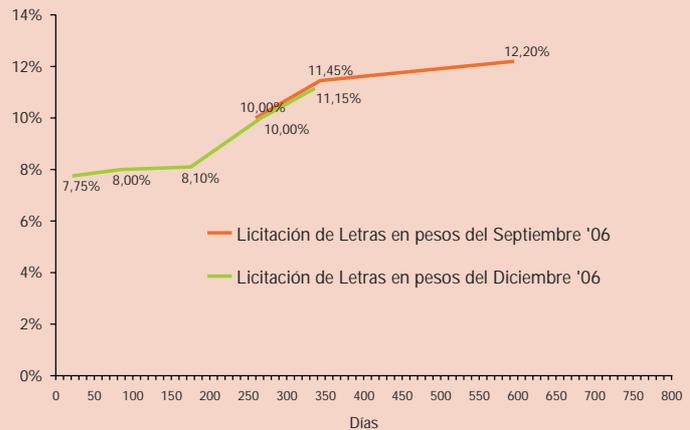
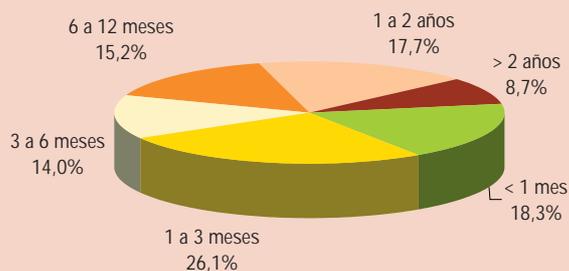


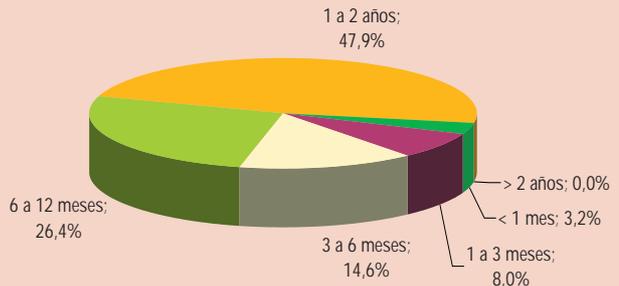
Gráfico 12

Composición del Stock de Letras y Notas del BCRA Según plazo promedio de vencimientos

Diciembre de 2005



Diciembre de 2006



ciones a un día de plazo y en 9,1% para las concertadas a 7 días de plazo. A comienzos de octubre las tasas descendieron, reflejando la mayor holgura en los niveles de liquidez de las entidades financieras, y se estabilizaron en 6,5% y 7,5% para las operaciones a 1 día y a 7 días hábiles, respectivamente. En tanto, los valores promedio de noviembre subieron a 8% y 8,9% para los respectivos plazos. Este incremento resultó, por un lado, del alineamiento al nuevo nivel de tasas de interés de referencia de corto plazo establecidas por el BCRA mediante sus operaciones de pase; y por otro, a una menor liquidez en las entidades financieras durante los primeros días del mes debido a que algunas de ellas habían trasladado "defectos" de su posición de efectivo mínimo de octubre y, por tanto, enfrentaron una mayor exigencia a principios de noviembre. En diciembre las tasas se mantuvieron en los niveles del mes anterior; sin embargo, se registró cierta volatilidad intramensual por la demanda de liquidez de algunas entidades y la no existencia de operatoria bursátil algunos días, en un trimestre en el que la liquidez requerida por el público es estacionalmente mayor.

6. Situación Bancaria

A lo largo del año 2006 se ha consolidado la fortaleza del sistema financiero. En los meses más recientes las entidades bancarias han visto incrementar tanto su captación de depósitos como el otorgamiento de créditos al sector privado, reduciendo su exposición al sector público. La creciente normalización patrimonial les ha permitido consolidar los resultados por intereses y servicios, en tanto que las ganancias por la revalorización en el mercado de los títulos públicos continúan siendo significativas.

Las utilidades de los bancos continuaron robusteciéndose en octubre, en un contexto de fuerte dinamismo de la actividad crediticia privada, lo que ha contribuido a la normalización del patrimonio del sistema financiero y a la profundización de sus niveles de solvencia.

En octubre de 2006 el sistema financiero devengó ganancias por \$ 450 millones, monto que supera el promedio mensual del año y que es equivalente al 2,3% anualizado del activo neteado³. De tal forma, en los primeros diez meses los bancos acumularon ganancias que duplicaron las alcanzadas en el mismo período de 2005, y se situaron en \$ 3.270 millones, lo que representa el 1,8% anualizado del activo.

Los bancos privados son los que continúan liderando la obtención de ganancias. Las entidades financieras de capital privado registraron ganancias por \$ 2.170 millones entre enero y octubre de 2006 (2% anualizado del activo neteado), mientras que las entidades oficiales obtuvieron \$ 995 millones (1,3% anualizado del activo).

Como resultado del mayor devengamiento de ganancias por la tenencia y negociación de activos financieros y por los mayores resultados por intereses, el margen financiero del sistema creció hasta alcanzar 5,5% anualizado en los diez meses de 2006, 1 p.p. por encima del acumulado de 2005.

Las ganancias contables y los

Cuadro 3
Rentabilidad del sistema financiero
Indicadores anualizados – En % del activo neteado

	Enero-Octubre	
	2005	2006
Margen Financiero	4,5%	5,5%
Resultado por Servicios	2,3%	2,7%
Cargos por incobrabilidad	-0,6%	-0,5%
Gastos de administración	-4,5%	-5,0%
Cargas impositivas	-0,3%	-0,5%
Impuesto a las ganancias	-0,3%	-0,4%
Ajustes por valuación préstamos al s. público	-0,1%	-0,3%
Amortización de amparos	-0,9%	-0,8%
Diversos	0,9%	0,9%
Monetarios	0,0%	0,0%
Resultado Total	0,9%	1,8%
Resultado ajustado (neto de amortización de amparos)	2,0%	2,8%
Resultado total/ patrimonio neto	7,5%	13,2%

Fuente: BCRA

3 El activo neto (o "neteado") es el activo depurado de las duplicaciones contables generadas por las operaciones de pase, a término y al contado a liquidar.

nuevos aportes de capital (que sumaron \$ 2.400 millones durante 2006) continuaron profundizando la solvencia del sistema financiero. El patrimonio neto del sistema creció 24,7% anualizado a los largo de 2006.. Los principales indicadores de los bancos que cotizan en el mercado bursátil argentina han tenido un comportamiento alentador en la segunda parte del año. La recuperación de la rentabilidad y de la solvencia de las entidades financieras se puso en evidencia en los montos operados y en los precios de las acciones. De esta forma, las entidades bancarias mantienen el ritmo de consolidación de su solvencia, registrando indicadores por encima de las exigencias mínimas establecidas por el BCRA y las recomendaciones internacionales. La integración de capital alcanzó a 16,5% de los activos ponderados por riesgo y el exceso de integración de capital es de 136% de la exigencia de capital.

Durante 2006 continúa la recuperación de la calidad de la cartera de financiaciones. Esta evolución positiva es consistente con el favorable contexto macroeconómico que continúa influyendo positivamente sobre la posición financiera de las firmas y las familias. El menor riesgo implícito en las nuevas financiaciones, las mejores condiciones para actualizar el pago o reestructurar las deudas ya existentes y una política prudente de otorgamiento de préstamos por parte de las entidades han llevado a que el ratio de irregularidad de la cartera del sistema financiero pasara de 6,4% en octubre de 2005 a 3,7% en octubre de 2006.

Cuadro 4

Estado Patrimonial de las Entidades Financieras En millones de pesos corrientes

	Oct-05	Dec-05	Oct-06
TOTAL ACTIVO	219.617	222.732	261.881
Activos Liquidos	26.831	21.166	33.487
Títulos Públicos	60.560	66.733	68.320
Títulos Privados	390	387	599
Préstamos	81.406	83.648	99.540
Sector Público	26.562	25.317	21.224
Sector Privado	52.210	55.989	74.342
Sector Financiero	2.634	2.450	3.974
Previsiones por Préstamos	-5.747	-4.953	-4.270
Otros Cred. p/int. financ.	27.448	26.746	34.084
Otras cuentas activo	28.729	29.005	30.121
TOTAL PASIVO	193.245	195.571	229.536
Depósitos	133.040	136.778	165.667
Sector Público	33.802	34.320	44.036
Sector Privado	97.661	100.794	119.161
Cuentas corrientes	22.131	23.475	25.667
Caja de ahorros	27.157	29.077	34.044
Plazo fijo e inversiones a plazo	42.506	42.839	53.699
Otras oblig. p/int.fin.	53.903	52.017	56.408
Otras cuentas pasivo	6.302	6.722	7.461
Patrimonio Neto	26.372	27.161	32.345

Fuente: BCRA

Cuadro 5

Calidad de la cartera crediticia del sistema financiero En %

	Dec-04	Oct-05	Dec-05	Oct-06
Cartera irregular total	10,7%	6,4%	5,2%	3,7%
Al sector privado no financiero	18,6%	9,8%	7,6%	4,9%
Cartera comercial	22,8%	12,0%	9,3%	5,6%
Cartera de consumo y vivienda	11,0%	6,1%	4,8%	3,7%
Previsiones/cartera irregular	102,9%	118,3%	124,7%	131,8%
(Cartera irregular total-previsiones)/financiaciones totales	-0,3%	-1,2%	-1,3%	-1,1%
(Cartera irregular-previsiones)/PN	-1,0%	-3,8%	-4,2%	-3,7%

Fuente: BCRA

En el caso de los bancos privados la evolución de los distintos tipos de cartera ha sido igualmente favorable. Aunque las financiaciones para consumo aún presentan una mejor calidad crediticia, ha sido la calidad de la cartera de préstamos comerciales, la que ha mejorado mucho al alcanzar a 4,3% en octubre de 2006.

El sistema financiero continúa asignando la mayor parte de los recursos a financiar a la industria y a la producción primaria de bienes. Estos son los sectores productivos más dinámicos de la economía y son los que presentan los menores niveles de irregularidad en virtud de sus reducidos riesgos implícitos. Por lo tanto, la tendencia presentada debería reafirmarse en el mediano plazo dadas las favorables perspectivas comerciales a nivel nacional e internacional.