



cutting through complexity

TAX

Actualización. Evolución de las tasas activas y del “impuesto inflacionario” cobrado por los bancos

kpmg.com.ar

Actualización. Evolución de las tasas activas y del “impuesto inflacionario” cobrado por los bancos



En este breve informe hacemos una actualización, con datos de balances a marzo de 2012, de temas ya abordados en el Foro de Servicios Financieros. Ciertamente, al utilizar información de los balances de las entidades financieras, los datos vertidos no son inmediatos dado que se publican con cierta demora, y es por eso que nuestro foco no se detiene en una simple visión de coyuntura sino más bien en un estudio analítico sobre los determinantes de dicha evolución. Para una reseña de la metodología empleada, véanse los informes *“Análisis de la tasa de interés activa cobrada por los bancos”* y *“El impuesto inflacionario cobrado por los bancos”*.



Tasas de interés activas implícitas

Las tasas activas promedio implícitas cobradas por los bancos¹ comenzaron a subir en octubre de 2011, luego de un año de continuo descenso, como consecuencia directa de la mayor incertidumbre en el terreno monetario. El nivel de la media móvil de 3 meses alcanzó en febrero el nivel de fines de 2008 y principios de 2009 (Ver gráficos A y B).

El aumento de la tasa activa, que en parte compensó el incremento de las tasas pasivas pero también hizo incrementar el spread, no implicó un aumento de ganancias ni tampoco “financió” un mayor gasto operativo de los bancos. Sí permitió mayores pagos de impuestos y el mayor costo

de fondeo, y también enfrentar el mayor costo de oportunidad por tener activos menos rentables dentro del activo. En otras palabras, como el stock de depósitos y otros pasivos es mayor al stock de préstamos al sector privado, siendo la diferencia la presencia de otros “activos menos rentables” (como liquidez, bienes de uso, etc.), el incremento en el rendimiento de los primeros tiene que ser compensado, para un nivel de rentabilidad dado, por incrementos más que proporcionales en los segundos.

Esto se ve claramente en el gráfico C, que muestra hacia dónde se dirigen los intereses cobrados por los préstamos. La rentabilidad y los gastos cayeron en el último período (comparar las dos últimas columnas), y el aumento de la tasa fue a parar al mayor costo por fondeo y a la presencia de activos líquidos (menos rentables) que requieren, como mencionamos, una suba más que

proporcional en el rendimiento de los préstamos.

El aumento de la tasa activa promedio (de alrededor de 1,5 p.p. en los últimos 15 meses) fue bastante homogénea en cada banco y en cada grupo de bancos, excepto en los grandes bancos públicos: el Banco Nación y el Banco de la Provincia de Buenos Aires apenas mostraron un incremento de 0,5 p.p. en ese período. La descomposición de la tasa activa por grupo de bancos, de marzo de 2011 a marzo de 2012, reflejó, y en cierta medida acentuó, características estructurales de cada grupo ya mencionadas en el informe anterior: bancos públicos regionales y mayoristas con gastos más elevados, bancos públicos con un costo de fondeo más bajo, bancos regionales (públicos y privados) y mayoristas con un mayor impacto por tener más activos menos rentables, etc., como se refleja en el gráfico D.

¹ En esencia, surgen de dividir los ingresos por intereses por préstamos al sector privado con el stock de préstamos al sector privado. Ver “Análisis de la tasa de interés activa cobrada por los bancos” en este mismo Foro.

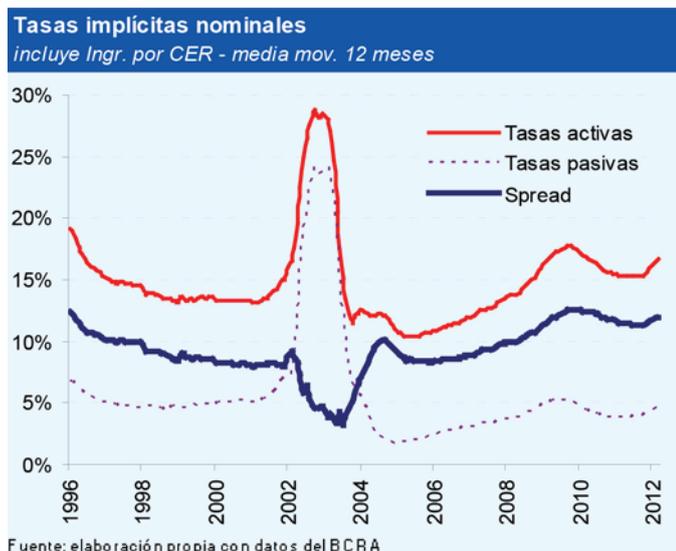


Gráfico A



Gráfico B

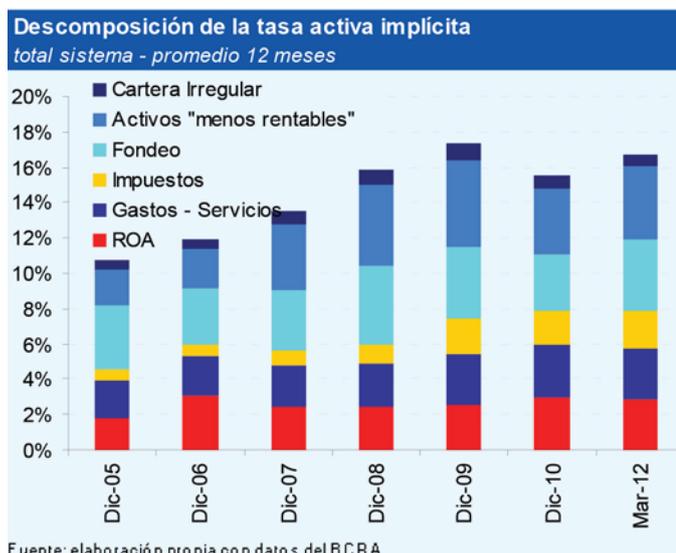


Gráfico C

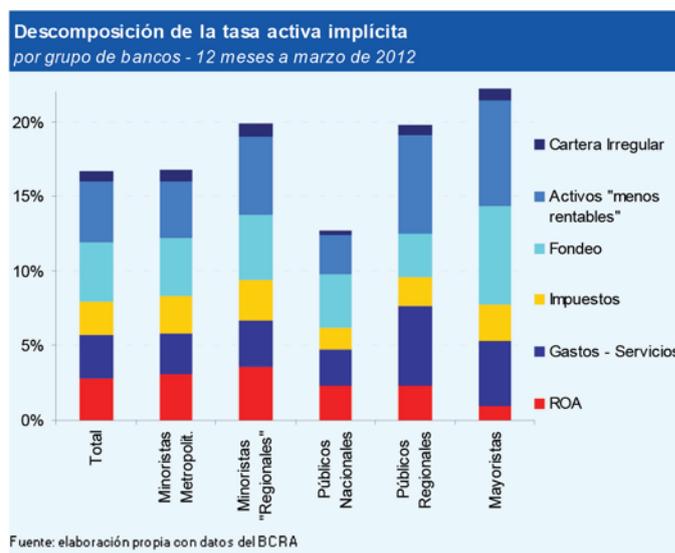


Gráfico D

El “impuesto inflacionario” cobrado por los bancos

No hubo mayores novedades respecto del impuesto inflacionario “cobrado por los bancos” durante los últimos 12 meses: se evidenció un leve incremento durante el año 2011, pero la tendencia parece haberse amesetado² (ver gráfico E).

Esto se debió a que las tasas se mantuvieron constantes y también a que la participación de las cuentas a la

vista y de los encajes mantuvo cierta proporción en el total del activo. De este modo, la leve suba del impuesto cobrado sirvió para morigerar la reducción en la rentabilidad global de las entidades (ver gráficos F y G).

Si analizamos los datos por grupo de bancos, se observa que fueron los bancos públicos quienes se benefician de mayor proporción de cuentas a la

vista no remuneradas en el pasivo. Los bancos privados cobran un 2,5% del activo por dicho impuesto, mientras que los bancos mayoristas, que no tienen cajas de ahorro, casi no pueden verse beneficiados por el fondeo sin remuneración (ver gráfico H).

² Recordamos que los bancos “cobran” este impuesto por las cuentas a la vista que tienen en el pasivo, y “pagan” el impuesto con las reservas y efectivo sin remuneración. La “alícuota” del impuesto la estimamos con el costo de oportunidad de activos financieros de bajo riesgo (pases pasivos y lebac de 12 meses, o el promedio de ambos). Tratamos el impacto en activos y pasivos remunerados. Para más detalles, véase el informe “El impuesto inflacionario cobrado por los bancos” en este mismo Foro.



Gráfico E

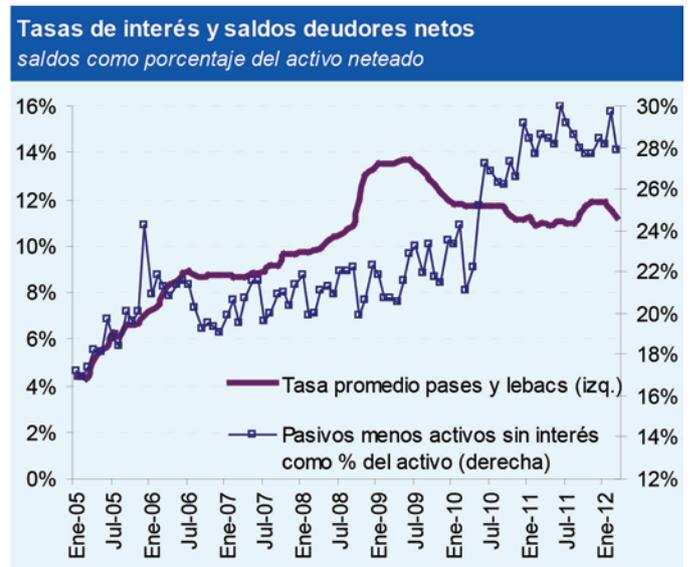


Gráfico F



Gráfico G

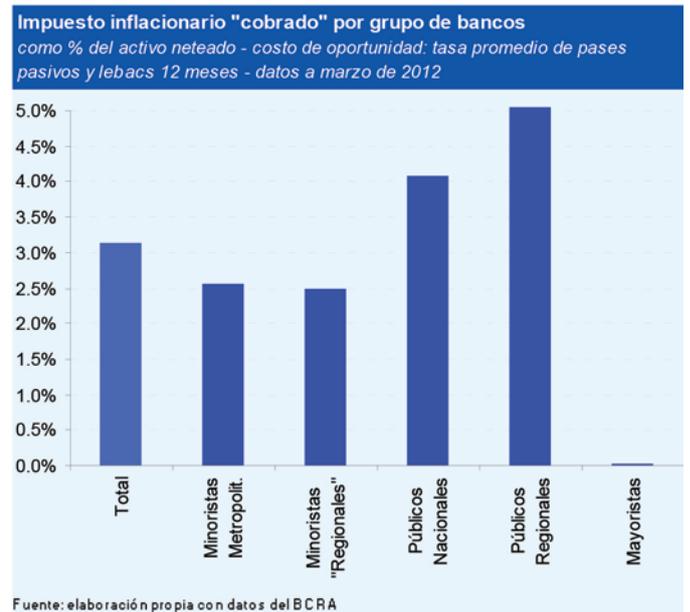


Gráfico H



Acerca del Foro de Servicios Financieros de KPMG en Argentina

Foro de Servicios Financieros de KPMG en Argentina es un sitio de KPMG en Argentina que contiene información relevante vinculada a la industria de Servicios Financieros que abarca desde bancos y otras entidades financieras hasta seguros. El material disponible incluye publicaciones, eventos, noticias vinculadas al sector y *podcast* elaborados por los profesionales de KPMG, quienes cuentan con una amplia experiencia y conocimiento de la industria de Servicios Financieros. El objetivo del Foro es brindar información de interés a los ejecutivos del sector para que puedan lograr un mayor entendimiento de los temas que afectan al sistema financiero argentino, así como también a la industria a nivel mundial.

**Para más información sobre la práctica de Servicios
Financieros de KPMG en Argentina contactarse con:**

Ricardo De Lellis

Socio a cargo de Servicios Financieros

T: +54 11 4316 5802

E: ricardodelellis@kpmg.com.ar