

SERVICIOS FINANCIEROS

Y mientras tanto, ¿qué pasa con los bancos?

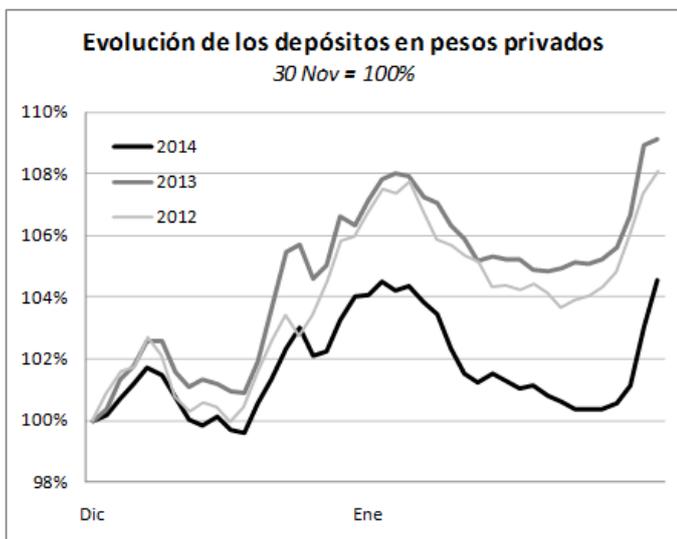
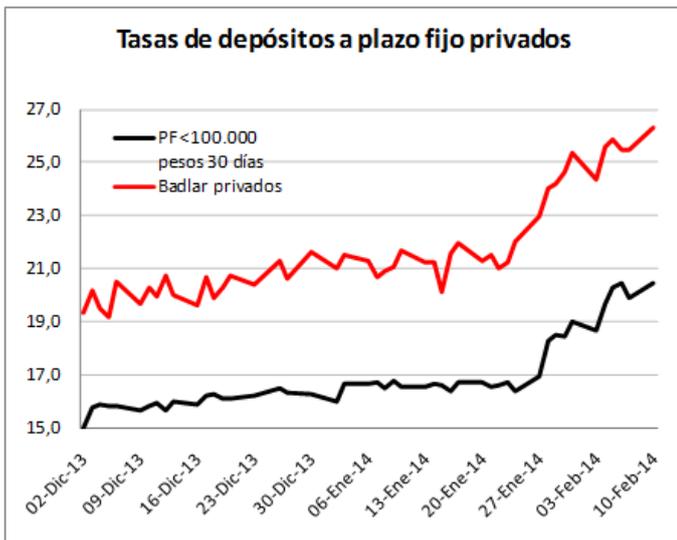
kpmg.com.ar

Hechos recientes

La intención de este informe es brindar un pantallazo general y de mediano plazo de la situación de los bancos, en lo que hace a la dinámica de las variables del activo y pasivo y a su rentabilidad. Para hacer un análisis medianamente detallado requerimos contar con los balances de los bancos, pero estos se hacen públicos con cierto rezago. Por esto, haremos primero una breve mención de cómo fueron impactadas algunas variables bancarias por los acontecimientos recientes de la política cambiaria.

El gobierno decidió dejar subir el tipo de cambio oficial de manera repentina hasta un valor que superó los \$8 por dólar. Los tipos de cambios paralelos siguieron una tendencia similar. Al mismo tiempo, luego de varias discusiones internas, se decidió levantar el cepo cambiario solo parcialmente, de modo de permitir el acceso al mercado oficial para atesoramiento bajo ciertas condiciones y ciertos límites. La expectativa oficial es que la brecha cambiaria se reduzca rápidamente a partir del arbitraje de los agentes minoristas, que podrían vender más caros los dólares comprados al Banco Central. El costo es una nueva fuente de caída de reservas, atenuado por un incentivo (por un precio diferencial) a mantener los dólares comprados en cuentas bancarias. Esta decisión fue acompañada por una suba en las tasas de interés que incrementa el estímulo a mantener fondos en pesos; las tasas de las Lebac subieron aproximadamente 10 puntos porcentuales en dos semanas, lo que impactó directamente en las tasas pasivas. Por último se buscó un estímulo adicional para reducir la brecha: se redujo el límite a la posición en moneda extranjera que los bancos pueden tener, hasta un 10% de la RPC. La venta de títulos en dólares contra pesos impactaría en su precio y reduciría el dólar implícito (el “dólar contado con liqui”) con lo que se impulsaría el arbitraje para bajar el dólar blue.

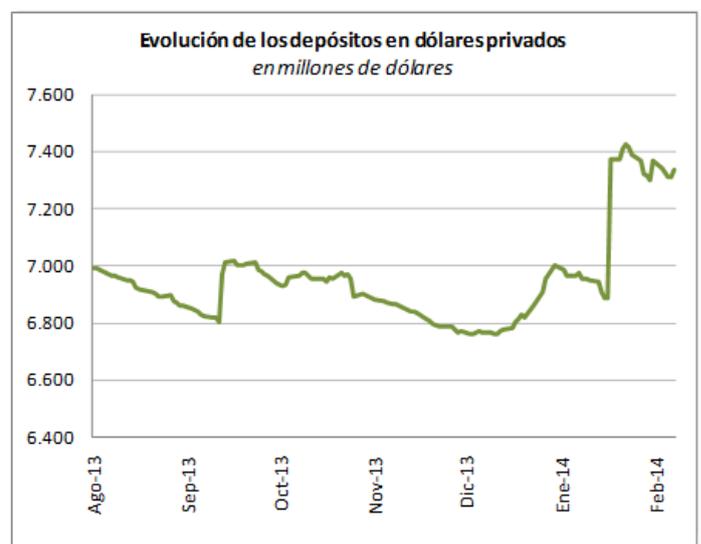
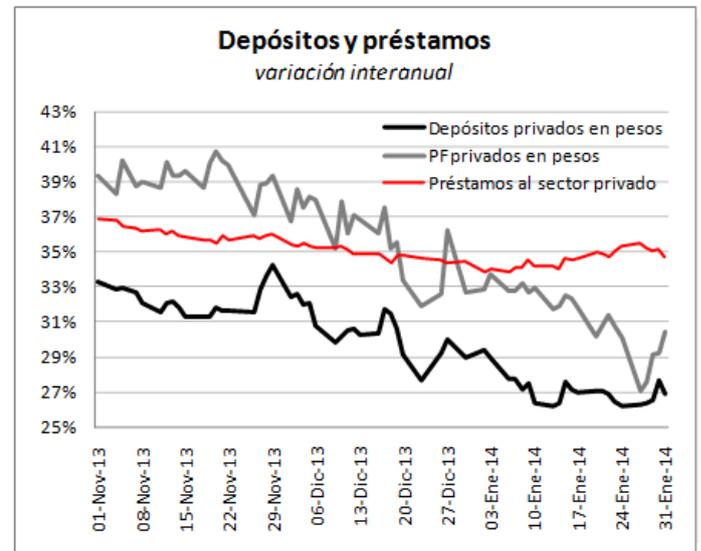
Los hechos mostraron que los canales de arbitraje distan de ser aceitados y que aun con pérdidas de reservas importantes, la tendencia alcista de los distintos dólares se frenó y comenzó a verse una leve apreciación. ¿Qué sucedió con los bancos? Las tasas pasivas aumentaron fuertemente, aunque menos que las de las lebac, entre 4 y 5 puntos porcentuales. Los depósitos privados, que venían creciendo menos que en años anteriores, tuvieron un importante impulso la última semana de enero. Con estos datos recientes, por ende, pareciera que el fondeo de los bancos no está sufriendo un déficit de cantidad, en el marco de una todavía reinante represión financiera y una suba generalizada de tasas.



Los préstamos, por su lado, han mantenido un crecimiento interanual cercano al 35% pero habrá que ver si la suba de tasas realmente impacta en esta tendencia, sobre todo considerando que muchos préstamos están a tasa variable y

los de tasa fija son en general de corto plazo, con lo que las condiciones serán sin dudas distintas cuando requieran ser refinanciados.

Otro punto interesante de ver es que en los últimos días han crecido los depósitos en dólares, especialmente a partir de la liberación parcial del cepo cambiario y el incentivo monetario a mantener los dólares comprados en cuentas bancarias por un mínimo de un año. Aparentemente, el aumento ocurrió de una sola vez y no persistió en lo sucesivo, pero incluso así actuó como atenuante en la salida de reservas (bancos mantienen el exceso de dólares que no se presta -casi todo- en cuentas en el Banco Central). Hoy por hoy, la dinámica de estos depósitos es lo que puede afectar de manera más abrupta, desde una visión de cartera de los agentes privados, el nivel de reservas internacionales ya que no hay ningún tope para hacerlo cash.





ACTIVOS, PASIVOS, LIQUIDEZ Y CAPITAL

Desde una visión de más mediano plazo, y como anticipáramos en informes en este mismo Foro el año pasado, la tasa de variación de los depósitos y los préstamos tarde o temprano tenderían a igualarse como consecuencia del intento de mantener un mínimo necesario de liquidez, luego de dos años con el crédito al sector privado incrementándose en mucha mayor medida que los depósitos totales, hoy en día casi única fuente del pasivo de los bancos. En los años 2011 y 2012, los préstamos registraron incrementos anuales del orden del 40 o 50%, mientras que los pasivos lo hicieron en tasas 20 p.p. inferiores. Es cierto que la incertidumbre hizo que el colchón de liquidez concebido como adecuado se instale en valores altos, pero era evidente que tal diferencia en las tasas de variación no podía mantenerse por mucho más tiempo, y de hecho durante el año 2013 las tasas de variación convergieron. Por supuesto, la variable que ajustó para asimilar las dos dinámicas fue la tasa de interés nominal, cuya suba redujo el ímpetu de la demanda de crédito y aumentó la de la oferta de depósitos, siempre en el marco de controles de cambio que evitaron lo que hubiese sido un atentado a las fuentes de fondeo, cuando las expectativas de depreciación del tipo de cambio y el costo de oportunidad por tener depósitos en pesos obtuvieron un rango de mayor masividad y firmeza.

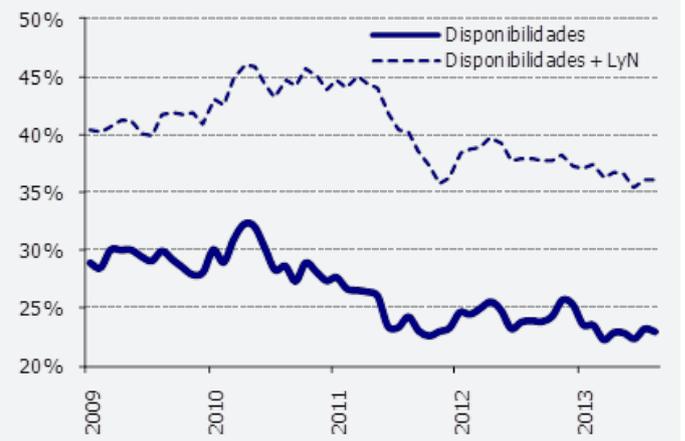
Depósitos y Préstamos al sector privado

variación interanual



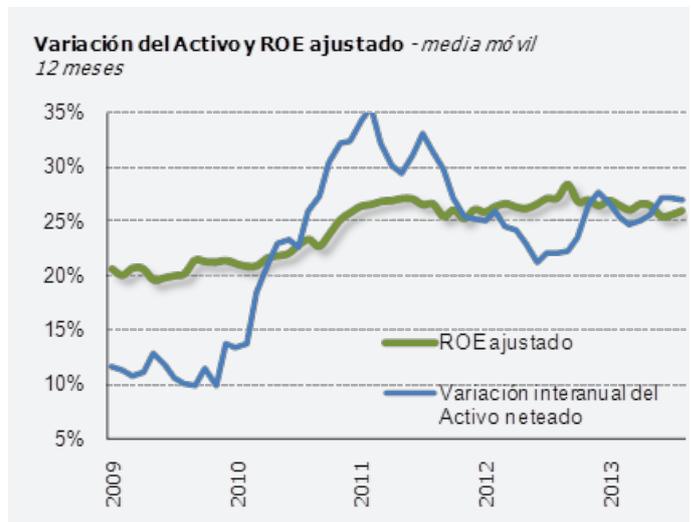
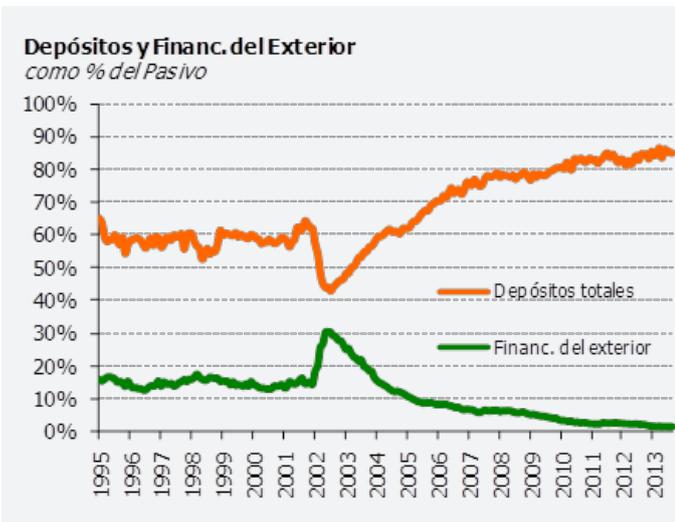
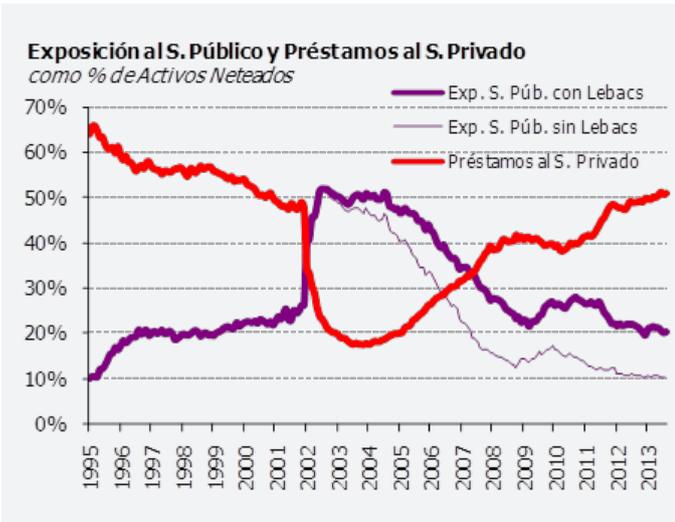
Disponibilidades como % de Depósitos

en % - incluye Pases Pasivos



En estos últimos años, además, la reducción de la liquidez no fue más abrupta porque continuó la tendencia a una reducción de la exposición al sector público, si bien mucho menos vigorosa que años anteriores, pero suficiente como para más que compensar la pérdida de fondeo por la caída de líneas del exterior, que fue una tendencia que se originó desde la crisis de 2002 pero que tuvo un renovado ímpetu a partir de la turbulencia de los mercados de fines de 2008, la cual se extendió principalmente a 2009.

lo cual hubiese significado una presión futura sobre el capital mínimo exigido (ver informe La Restricción futura de capital en los bancos, de este mismo Foro). Posteriormente, con incertidumbre creciente en el frente monetario, los depósitos frenaron su ascenso y el activo creció por debajo de la tasa de inflación, al tiempo que el spread de tasas, los ingresos por servicios y la rentabilidad total se mantuvieron más o menos constantes, y la descapitalización por distribución de dividendos se frenó. Debe notarse que esta desaceleración de los depósitos se produce aun después de las restricciones impuestas a la compra de divisas para atesoramiento por parte del público inversor. Durante el 2013, rentabilidad y crecimiento del activo fueron más o menos de la mano y no se avizoran tensiones sobre el capital del sistema bancario agregado en el corto y mediano plazo. Sin embargo, en los meses siguientes, el desempeño del sector estará muy atado a la presencia o ausencia de certidumbre sobre cuestiones macroeconómicas básicas, lo cual puede reflejarse en movimientos bruscos en variables financieras importantes, incluso bajo presencia de controles y restricciones varias que afectan el reacomodamiento de las carteras.



Durante el año 2012, el apalancamiento de los bancos había disminuido a causa de un crecimiento del patrimonio neto que se ubicó, luego de dos años, por arriba del crecimiento de los activos, a partir de una elevada rentabilidad que se complementó con ciertas capitalizaciones puntuales efectuadas por algunos bancos y las limitaciones impuestas a la distribución de dividendos en efectivo, las cuales surgieron por incrementos en las exigencias de capital impuestas por el BCRA así como por otras restricciones que impactaron mayormente en las entidades con accionistas del exterior. En los años anteriores (2010 y 2011), los bancos se apalarcaron porque el activo creció fuertemente, en gran parte por el proceso inflacionario,

ROE ajustado: contempla los efectos de valuación de algunos activos públicos, esencialmente los efectos de la com A 3911 y modificatoria.

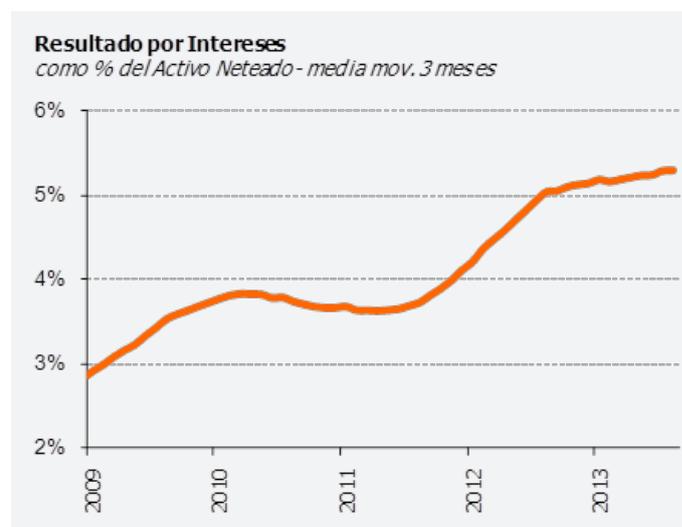
RENTABILIDAD

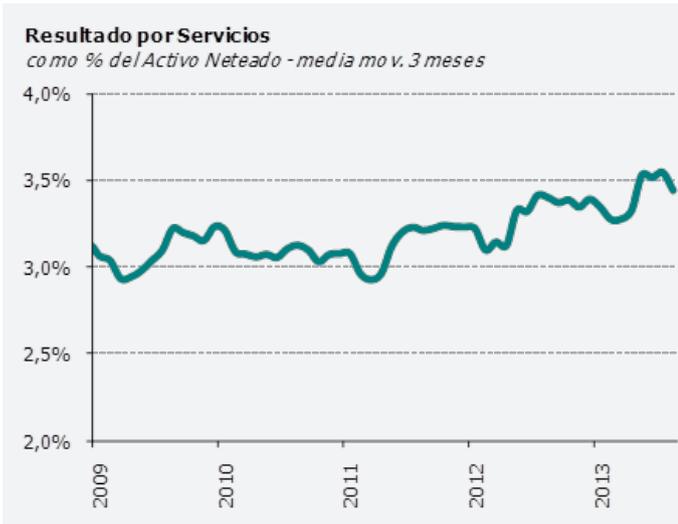
La tendencia chata, si bien levemente decreciente en el 2013, del ROE lógicamente tuvo su correlato en el ROA, más allá de las subas y bajas del apalancamiento. A grandes rasgos, los 0,6 p.p. de aumento del ROA en el período de cuatro años que va desde el tercer trimestre de 2009 al tercer trimestre de 2013 fue explicado por el aumento de 1,8 p.p. por resultado de intereses en relación con el activo, un aumento de los gastos administrativos en relación con el activo del orden del 0,7 p.p., e ingresos netos por servicios creciendo 0,3 p.p., entre otros factores que incidieron negativamente. En este último punto incidieron diversas trabas al principio no escritas para el aumento de comisiones, la gratuidad, normada por el BCRA, de las transferencias de menos de 10.000 pesos, y la creación de la cuenta única universal, que es una caja de ahorro que los bancos deben ofrecer de forma gratuita. Así y todo, los ingresos netos por servicios pudieron crecer levemente y han cubierto, al tercer trimestre de 2013, cerca del 50% de los gastos administrativos, constituidos en gran parte por salarios, sus cargas sociales y gratificaciones varias, cuando esa cobertura era de 51% a principios de 2009.

En mayo de 2013 los gastos administrativos mostraron un salto de 12%, que no fue el único en el año, como consecuencia del cierre de las paritarias con la gremial bancaria. El sistema acordó un aumento del 24% para los empleados del sector, pero a eso hay que agregar los diversos aportes adicionales que son características de estas negociaciones (por ejemplo, para la obra social del sindicato y por el Día del Bancario), y diversas entidades aseguran que el aumento real estará más cerca del 30%, hecho que analizaremos cuando lleguen los balances de fin de año 2013. Al mismo tiempo, los bancos se comprometieron con el BCRA a aumentar las comisiones que cobran por sus productos básicos no más de un 10% y a partir de julio de 2013 está rigiendo una serie de comunicaciones del BCRA, entre las que se destaca la "A" 5460, en donde se establecieron límites estrictos al cobro de servicios asociados a préstamos, entre otras cosas. Teniendo en consideración la dinámica futura estimada de gastos y servicios, entonces, pareciera que la mencionada cobertura podría deteriorarse en el año 2014.

Deberemos evaluar si el efecto de la Com. "A" 5460 se compensa con un incremento de las tasas de interés activas y del spread, de modo de incrementar el resultado por intereses, pero también advertimos que las entidades se encuentran con que en sus balances tiene cada vez más peso el crédito a tasa regulada (línea para grandes empresas y pymes, que las entidades más grandes están obligadas a por el 5% de los depósitos a una tasa fija del 15%, lo que dadas las tasas actuales de fondeo, afecta la rentabilidad), con lo cual el efecto total sobre esa línea del estado de resultados es incierta. De modo más general, el riesgo de tasa de interés que surge de la diferencia de plazos entre activos y pasivos se incrementó notablemente a partir de los últimos acontecimientos cambiarios y monetarios, lo cual podría afectar la tendencia creciente de los ingresos netos por intereses, aun de modo atenuado por la presencia de tasas activas variables.

Por último, no es de desdeñar el potencial incremento del riesgo crediticio, como consecuencia de condiciones menos favorables a los deudores así como de la suba de las tasas de interés, siempre a partir de niveles de mora muy bajos que en el pasado hicieron una gran contribución a los altos niveles de rentabilidad.





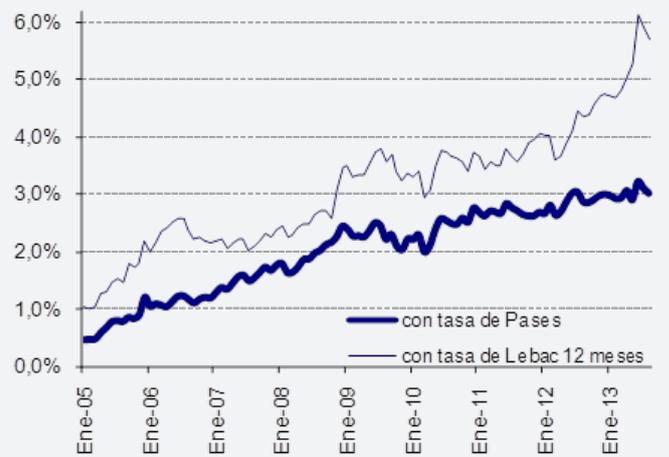
EL "IMPUESTO INFLACIONARIO" COBRADO POR LOS BANCOS

A partir del informe *El impuesto inflacionario cobrado por los bancos* de este mismo Foro, diseñamos una metodología sencilla para determinar cuánto usufructúan los bancos el hecho de contar con cuentas a la vista sin costo, en un nivel por arriba de los activos sin rendimiento (disponibilidades).

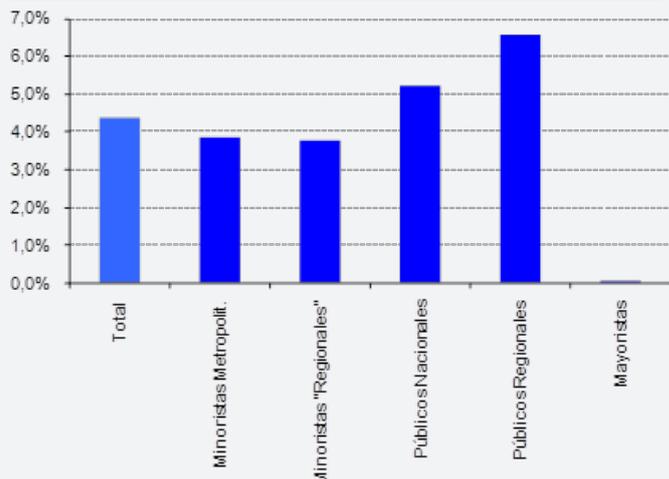
Los resultados actualizados al tercer trimestre de 2013 muestran que dicho "usufructo" mantuvo una tendencia creciente, no tanto por el incremento de la posición pasiva sin costos, sino más bien por el incremento de las tasas de interés de política que usamos para calcular el costo de oportunidad. Si utilizamos la tasa de las Lebac a 12 meses (que aumentó de 12,8% a mediados del 2012 a 17,9% a septiembre de 2013) el "impuesto" cobrado ascendió a casi 6% del activo; en cambio, si utilizamos la tasa de los pasivos pasivos (que se mantuvo constante en 9,5%), el impuesto cobrado encontró un techo de 3% del activo.

Por grupo de bancos, se observa que continúan siendo los públicos los que sacan provecho en mayor medida de esta composición de activos y pasivos, al contar con una mayor participación en el pasivo de las cuentas a la vista, de las cuales en gran parte son del sector público.

Impuesto inflacionario "cobrado" por los bancos
como % del activo neteado de las entidades



Impuesto inflacionario "cobrado" por grupo de bancos
como % del activo neteado - costo de oportunidad: tasa promedio de pasivos pasivos y lebac 12 meses - datos a agosto de 2013



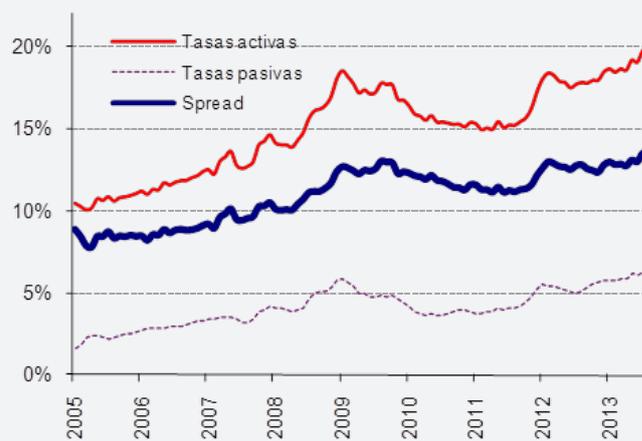
Fuente: elaboración propia con datos del BCRA



TASA DE INTERÉS ACTIVA IMPLÍCITA

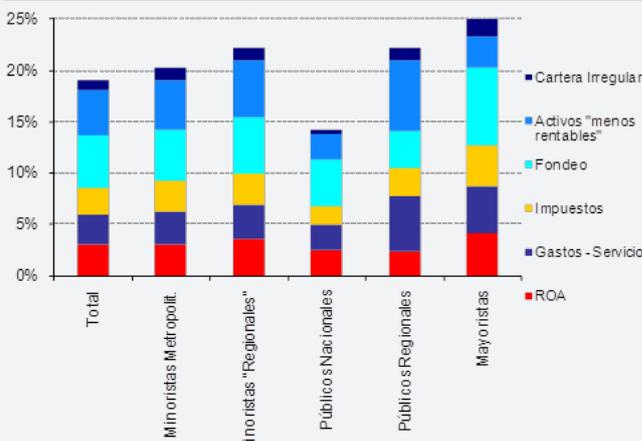
Aun antes de la fuerte suba de las tasas ocurrida en enero de 2014, las tasas activas implícitas (calculadas como los intereses cobrados por los préstamos sobre el stock de préstamos¹) venían incrementándose durante el año 2013 de manera sostenida, pasando de un promedio de 18% a fines de 2012 a un 20% en el tercer trimestre de 2013. Este movimiento acompañó la leve suba de las tasas implícitas pasivas pero fue más pronunciado, de modo que el spread aumentó casi un punto porcentual en ese período. Desde fines de 2011, las tasas activas subieron en todos los grupos de bancos (los públicos nacionales, incluidos BNA, Bapro y BICE, habían mantenido las tasas más o menos constantes hasta el primer trimestre de 2013, pero a partir de allí siguieron el comportamiento del resto de los grupos). Los factores más importantes del incremento fueron el costo de fondeo y los impuestos, mientras que el aumento de los gastos (netos de servicios) y de la cartera irregular tuvo menor incidencia.

Tasas implícitas nominales
incluye Ingr. por CER - media mov. 3 meses



Fuente: elaboración propia con datos del BCRA

Descomposición de la tasa activa implícita
por grupo de bancos - 12 meses a agosto de 2013



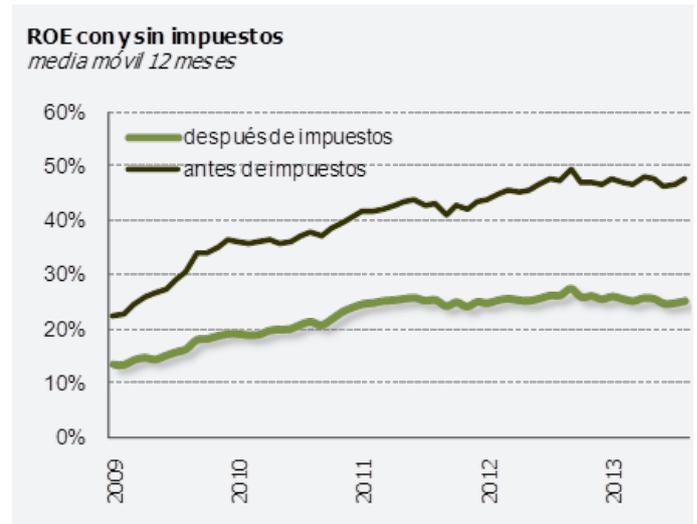
Fuente: elaboración propia con datos del BCRA

1 Ver informe Análisis de la Tasa de Interés Activa cobrada por los bancos, de este mismo Foro.

CARGA IMPOSITIVA

Durante el año 2012 se registró un nuevo incremento de la carga impositiva soportada por los bancos, que continuó durante el año 2013². Al tercer trimestre de 2013, los impuestos totales pagados por los bancos ascendieron a un nivel cercano al 2,7% del activo, habiéndose levantado gradualmente todos los quebrantos impositivos desde la crisis de 2002.

Con un impacto ya alto y creciente en el Patrimonio Neto y en las tasas de interés cobradas, la variable impositiva puede llegar a considerarse una alternativa para compensar un eventual deterioro en la rentabilidad, por lo mencionado de los incrementos salariales y las restricciones vigentes sobre el cobro de comisiones.



2 Consideramos impuestos no sólo al Impuesto a las Ganancias sino también impuestos a los Ingresos Brutos tanto registrados en los egresos financieros (por operaciones en pesos y en moneda extranjera) como en pérdidas diversas, impuestos generales en los Gastos Administrativos y también los aportes al Fondo de Garantía de Depósitos.

INFORMACIÓN PARA UN EJERCICIO DE BENCHMARKING

A continuación ponemos a disposición del lector una serie de indicadores que resumen la situación del sistema bancario agregado y de cada grupo de bancos relevante, de modo de poder hacer las comparaciones pertinentes.

TABLA 1 - Depósitos y Liquidez por grupo de bancos

Agosto de 2013

	Total	Minoristas Metropolit.	Minoristas "Regionales"	Públicos Nacionales	Públicos Regionales	Mayoristas
Stock de Depósitos en mill. de \$	680.728	216.875	132.993	285.717	36.943	5.590
Market share	100,0%	31,9%	19,5%	42,0%	5,4%	0,8%
Variación de Depósitos 12 meses (%)	26,6%	25,0%	29,1%	26,4%	27,0%	42,7%
Variación de Depósitos 12 meses (mill. de \$)	143.085	43.356	29.970	59.651	7.854	1.673
Var. Depósitos 3 meses (%)	6,4%	5,6%	5,1%	7,3%	7,1%	15,8%
Var. Depósitos 3 meses (\$)	41.087	11.532	6.512	19.493	2.458	763
Var. Dep. Privados 12 meses (%)	29,8%	24,3%	29,5%	38,0%	28,8%	43,2%
Var. Dep. Privados 12 meses (mill. de \$)	113.591	40.168	23.675	42.039	5.454	1.673
Var. Dep. Privados 3 meses (%)	6,9%	5,3%	6,5%	8,9%	8,6%	16,0%
Var. Dep. Privados 3 meses (mill. de \$)	32.085	10.260	6.386	12.422	1.925	763
Depósitos del S. Público / Total Dep.	27,4%	5,4%	21,9%	46,5%	34,0%	0,9%
Disponibilidades / Depósitos	23,0%	25,1%	22,6%	21,0%	22,8%	60,7%
(Dispon. + Lebacks + Nobacs) / Depósitos	36,1%	29,5%	35,4%	40,6%	38,4%	65,5%
Lebacks y Nobacs en mill. de \$	88.780	9.696	16.980	55.973	5.767	264
Pases + Lebacks + Nobacs en mill. de \$	107.216	14.553	20.211	65.243	6.661	447
Variación 12 meses (%)						
Cuentas Corrientes s. priv.	24%	20%	22%	33%	24%	6%
Cajas de Ahorro s. priv.	26%	19%	28%	33%	28%	-6%
Cuentas a la Vista s. priv.	25%	20%	25%	33%	27%	5%
Plazos Fijos s. priv.	36%	32%	34%	44%	32%	54%
Variación 3 meses (% anualizado)						
Cuentas Corrientes s. priv.	17%	7%	10%	46%	17%	-88%
Cajas de Ahorro s. priv.	36%	22%	44%	45%	52%	12%
Cuentas a la Vista s. priv.	26%	14%	25%	46%	39%	-85%
Plazos Fijos s. priv.	29%	29%	26%	27%	24%	102%
Participación en el total de dep. S. Priv.						
Cuentas Corrientes s. priv.	29%	33%	27%	26%	21%	23%
Cajas de Ahorro s. priv.	22%					

TABLA 2 - Préstamos al Sector Privado por grupo de bancos

Agosto de 2013

	Total	Minoristas Metropolit.	Minoristas "Regionales"	Públicos Nacionales	Públicos Regionales	Mayoristas
Stock de Préstamos al S. Privado en mill de \$	446.394	180.462	96.606	123.261	23.047	6.812
Market share	100,0%	40,4%	21,6%	27,6%	5,2%	1,5%
Crecimiento de Préstamos 12 meses (%)	32,0%	32,8%	29,4%	32,7%	33,7%	28,5%
Crecimiento de Préstamos 12 meses (mill. de \$)	108.162	44.522	21.925	30.349	5.803	1.512
Crecimiento de Préstamos 3 meses (%)	7,5%	8,3%	7,4%	6,3%	6,6%	14,9%
Crecimiento de Préstamos 3 meses (mill. de \$)	31.123	13.787	6.654	7.312	1.428	884
Préstamos como % del Activo	50,8%	61,5%	57,1%	36,3%	52,7%	49,6%
Participación en el total de préstamos al s. priv.						
Adelantos	12,6%	18,7%	15,8%	3,8%	6,7%	12,3%
Documentos	23,1%	21,6%	27,3%	26,6%	18,2%	18,3%
Hipotecarios para Vivienda	3,2%	2,3%	0,4%	7,3%	4,9%	0,2%
Otros con garantías hipotecarias	6,0%	1,6%	4,0%	14,8%	7,9%	1,5%
Prendarios	6,4%	5,9%	2,8%	3,9%	3,5%	8,8%
Personales y otros	29,1%	23,0%	33,5%	29,8%	43,9%	37,6%
Tarjetas	16,5%	24,2%	13,6%	9,5%	13,8%	19,2%
Perfinanciación de exportaciones	2,9%	2,7%	2,6%	4,1%	1,1%	2,1%
Variación 12 meses (%)						
Adelantos	24,2%	23,9%	26,1%	14,2%	16,0%	101,6%
Documentos	46,3%	45,6%	35,9%	57,0%	47,9%	53,1%
Hipotecarios para Vivienda	9,8%	1,0%	-4,4%	15,3%	7,4%	-13,6%
Otros con garantías hipotecarias	40,2%	73,0%	45,7%	33,4%	53,0%	191,3%
Prendarios	45,3%	42,8%	67,7%	77,6%	65,7%	-1,1%
Personales y otros	28,7%	33,9%	23,8%	27,7%	29,7%	13,1%
Tarjetas	37,7%	39,1%	33,2%	38,5%	39,4%	28,9%
Perfinanciación de exportaciones	-18,3%	-22,3%	-5,0%	-20,0%	-21,9%	-3,3%
Personales de bajo valor	-22,1%	-	-	-2,7%	-57,0%	-
Microcrédito	100,2%	-100,0%	-100,0%	93,9%	-	-
Variación 12 meses (mill. de \$)						
Adelantos	10.932	6.420	3.139	573	211	416
Documentos	32.468	12.025	6.918	11.772	1.342	428
Hipotecarios para Vivienda	1.285	41	-15	1.183	77	-2
Otros con garantías hipotecarias	7.675	1.241	1.210	4.520	622	68
Prendarios	8.872	3.151	1.077	2.098	319	-6
Personales y otros	28.832	10.394	6.172	7.886	2.295	294
Tarjetas	20.029	12.122	3.251	3.206	890	291
Perfinanciación de exportaciones	-2.867	-1.406	-130	-1.244	-69	-5
Personales de bajo valor	-1	0	0	0	-1	0
Microcrédito	139	0	0	122	0	0

Exposición al Sector Público y Descalce de Monedas

Agosto de 2013

	Total	Minoristas Metropolit.	Minoristas "Regionales"	Públicos Nacionales	Públicos Regionales	Mayoristas
Exposición al S. Público c/lebac	20,2%	7,1%	14,0%	37,0%	16,1%	5,2%
Exposición al S. Público s/lebac	10,1%	3,8%	3,9%	20,5%	2,9%	3,3%
Descalce USD como % PN	35,6%	23,2%	29,3%	52,7%	28,6%	87,4%

TABLA 3 - Estado de Resultados e Indicadores por grupo de bancos*últimos 12 meses a agosto de 2013 - como % del Activo*

	Total	Minoristas Metropolit.	Minoristas "Regionales"	Públicos Nacionales	Públicos Regionales	Mayoristas
Resultado x Intereses	5,3%	7,3%	6,6%	2,3%	8,0%	4,3%
Resultado x Activos	2,4%	1,4%	2,1%	3,6%	2,4%	2,9%
Resultado x Tipo de Cambio	0,9%	0,8%	0,8%	0,9%	0,4%	4,2%
Resultado x CER	0,3%	0,1%	0,0%	0,6%	0,0%	0,0%
Efecto Com 3911	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%
Margen por Intern. Financiera	8,3%	9,1%	9,0%	6,6%	10,2%	11,6%
Ingresos netos x Servicios	3,4%	4,4%	4,2%	1,7%	5,4%	4,8%
Cargos por Incobrabilidad	-0,9%	-1,3%	-1,2%	-0,4%	-1,2%	-1,9%
Gastos Administrativos	-6,8%	-8,0%	-8,0%	-4,3%	-11,4%	-10,0%
Pérdidas por Amparos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,4%
ROA	3,0%	3,1%	3,6%	2,4%	2,4%	3,9%
ROE	25,3%	25,1%	27,7%	25,4%	25,1%	14,9%
ROA ajustado	3,0%	3,1%	3,7%	2,6%	2,4%	4,3%
ROE ajustado	25,9%	25,3%	27,9%	26,8%	25,4%	16,5%
Intereses - Cargos	4,3%	6,0%	5,5%	1,9%	6,7%	2,4%
(Intereses+Servicios)/Gastos	128,1%	145,7%	134,8%	92,5%	117,3%	91,0%
Servicios/Gastos	50,2%	54,7%	52,0%	39,8%	47,2%	47,8%

Tasas de interés implícitas*promedio 12 meses a agosto de 2013*

	Total	Minoristas Metropolit.	Minoristas "Regionales"	Públicos Nacionales	Públicos Regionales	Mayoristas
Tasa activa sobre Prést. Netos	19,5%	20,8%	22,9%	14,5%	22,8%	26,6%
Spread	13,5%	14,6%	15,8%	9,1%	18,4%	17,9%
Tasa activa sobre Prést. Capitales	19,0%	20,3%	22,2%	14,2%	22,3%	25,4%
Spread	13,0%	14,2%	15,1%	8,8%	17,8%	16,6%

Tasas promedio por línea (prom. 12 meses)

Adelantos	20,8%	21,1%	20,0%	19,8%	28,5%	21,3%
Documentos	20,5%	18,8%	24,0%	16,1%	48,2%	32,6%
Hipotecarios	14,7%	14,9%	16,7%	14,5%	13,6%	12,6%
Prendarios	20,6%	22,7%	22,1%	14,5%	17,3%	25,2%
Personales y otros	16,3%	17,6%	19,4%	6,8%	16,9%	17,5%
Tarjetas	20,6%	26,2%	24,2%	15,0%	15,9%	28,4%
Perfinanciación de exportaciones	4,9%	5,6%	6,4%	3,3%	6,3%	8,9%
Hipotecarios para la vivienda	13,9%	15,1%	14,6%	14,0%	8,2%	13,9%

Descomposición de la tasa activa (12 meses)

ROA	3,0%	3,1%	3,6%	2,5%	2,4%	4,2%
Gastos - Servicios	3,0%	3,1%	3,3%	2,5%	5,3%	4,5%
Impuestos	2,6%	3,1%	2,9%	1,8%	2,7%	4,0%
Fondeo	5,0%	4,9%	5,6%	4,6%	3,6%	7,6%
Activos "menos rentables"	4,4%	4,8%	5,5%	2,4%	6,9%	3,0%
Cartera Irregular	0,9%	1,2%	1,1%	0,4%	1,2%	1,9%
TOTAL	19,0%	20,3%	22,2%	14,2%	22,3%	25,2%

Impuesto inflacionario

	Total	Minoristas Metropolit.	Minoristas "Regionales"	Públicos Nacionales	Públicos Regionales	Mayoristas
promedio pases/lebacs como % del activo net	4,4%	3,9%	3,8%	5,2%	6,6%	0,1%
promedio pases/lebacs como % del PN	35,5%	29,7%	26,8%	51,9%	65,9%	0,2%

TABLA 3 bis Estado de Resultados e Indicadores por grupo de bancos
últimos 3 meses a agosto de 2013 - como % del Activo

	Total	Minoristas Metropolit.	Minoristas "Regionales"	Públicos Nacionales	Públicos Regionales	Mayoristas
Resultado x Intereses	5,6%	7,5%	6,7%	2,8%	8,1%	3,5%
Resultado x Activos	2,3%	0,9%	2,2%	3,5%	2,6%	2,8%
Resultado x Tipo de Cambio	1,2%	1,1%	1,1%	1,3%	0,6%	5,8%
Resultado x CER	0,2%	0,1%	0,0%	0,4%	0,0%	0,0%
Efecto Com 3911	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%
Margen por Interm. Financiera	8,7%	9,4%	9,7%	7,0%	10,7%	13,8%
Ingresos netos x Servicios	3,4%	4,5%	4,2%	1,7%	5,1%	4,5%
Cargos por Incobrabilidad	-1,0%	-1,3%	-1,2%	-0,4%	-0,9%	-1,6%
Gastos Administrativos	-6,9%	-8,0%	-8,1%	-4,6%	-11,4%	-10,0%
Pérdidas por Amparos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROA	3,1%	3,5%	3,8%	2,4%	2,7%	4,9%
ROE	26,5%	27,7%	28,6%	24,7%	28,5%	19,8%
ROA ajustado	3,2%	3,5%	3,8%	2,5%	2,7%	4,9%
ROE ajustado	26,9%	27,8%	28,6%	25,9%	28,8%	19,8%
Intereses - Cargos	4,6%	6,2%	5,5%	2,4%	7,2%	1,9%
(Intereses+Servicios)/Gastos	130,6%	149,8%	135,2%	99,0%	115,8%	79,9%
Servicios/Gastos	49,8%	56,4%	51,7%	37,4%	44,6%	45,2%
Tasa activa sobre Prést. Netos	20,6%	21,6%	23,8%	15,9%	23,9%	26,1%
Spread	14,1%	14,7%	16,2%	10,1%	19,2%	16,4%
Tasa activa sobre Prést. Capitales	20,0%	21,1%	23,0%	15,5%	23,3%	24,9%
Spread	13,6%	14,2%	15,5%	9,8%	18,6%	15,2%



Acerca del Foro de Servicios Financieros de KPMG Argentina

Foro de Servicios Financieros de KPMG 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 Argentina contactarse con:**

Fernando Quiroga Lafargue

Socio a cargo de Servicios Financieros

+54 11 4316 5834

fquiroga@kpmg.com.ar



La información aquí contenida es de naturaleza general y no tiene el propósito de abordar las circunstancias de ningún individuo o entidad en particular. Aunque procuramos proveer información correcta y oportuna, no puede haber garantía de que dicha información sea correcta en la fecha que se reciba o que continuará siendo correcta en el futuro. No se deben tomar medidas en base a dicha información sin el debido asesoramiento profesional después de un estudio detallado de la situación en particular.

© 2014 KPMG, una sociedad civil argentina y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Derechos reservados.

Tanto KPMG, el logotipo de KPMG como "cutting through complexity" son marcas comerciales registradas de KPMG International Cooperative ("KPMG International").

Diseñado por el equipo de Servicios Creativos - Marketing y Comunicaciones - Buenos Aires, Argentina.