

**Benítez, Rodrigo**

## *El sistema financiero buscando los caminos para sostener la rentabilidad*

Informe de Macroeconomía y Crecimiento Económico. Año 12 N° 5, 2013

Este documento está disponible en la Biblioteca Digital de la Universidad Católica Argentina, repositorio institucional desarrollado por la Biblioteca Central "San Benito Abad". Su objetivo es difundir y preservar la producción intelectual de la Institución.

La Biblioteca posee la autorización del autor para su divulgación en línea.

Cómo citar el documento:

Benítez, R. (2013, diciembre). El sistema financiero buscando los caminos para sostener la rentabilidad [en línea]. *Informe macroeconómico y de crecimiento económico (IMC)* 12(5). Universidad Católica Argentina. Facultad de Ciencias Económicas. Escuela de Economía "Francisco Valsecchi". Programa de Desarrollo e Instituciones. Disponible en: <http://bibliotecadigital.uca.edu.ar/repositorio/revistas/sistema-financiero-buscando-caminos.pdf> [Fecha de consulta:.....]

centrales del problema, se vea o no. La inflación genera una sobrevaluación de los bienes y servicios no transables, especialmente el gasto público, en detrimento de los transables.

Estos desequilibrios impiden la reactivación de la producción. ¿Cómo corregir tamaña distorsión de precios relativos? No sólo la ciencia lúgubre, sino también la historia económica argentina nos enseñan que, de no mediar una rápida corrección de precios vía políticas públicas adecuadas, la corrección se dará de la manera menos deseada. Si eso ocurriera, posteriormente sería señal de madurez hacer los adecuados cambios institucionales, políticos y culturales para evitar que la situación se repita, por enésima vez, dentro de otros diez años.

[Volver al Índice](#)

---

## **El Sistema Financiero buscando los caminos para sostener la rentabilidad**

*Por Rodrigo Benítez <sup>8</sup>*

El año que se cierra se puede considerar como una etapa de transición para los bancos. Han debido adaptarse a nuevas normativas que han puesto el foco sobre aspectos centrales de la operatoria: la regulación de las comisiones a los individuos y la obligatoriedad de canalizar una parte de sus depósitos hacia créditos de inversión productiva.

En ese marco, los bancos están logrando cerrar el año con un nivel de utilidades similar al alcanzado en 2012, equivalente al 25% de su Patrimonio Neto. Esta rentabilidad a la vista del Gobierno Nacional ha lucido como elevada y puede ser un desencadenante de nuevas medidas para el año próximo. El nombramiento de la nueva conducción del BCRA ha sido una señal alentadora, ya que en cierta medida aleja la posibilidad de mayores controles sobre las tasas, aunque lleva a signarle altas probabilidades a la continuidad de las políticas tendientes a garantizar créditos a baja tasa de interés para destinos específicos.

---

<sup>8</sup> Licenciado en Economía, Universidad Católica Argentina. Economista Director, Estudio Alpha [rbenitez@estudioalpha.com.ar](mailto:rbenitez@estudioalpha.com.ar)

Es altamente probable que se extiendan programas como el de Inversión Productiva, cuyos resultados han sido satisfactorios por el crédito que se ha canalizado especialmente hacia las PyMEs. Se estima que hacia fines de 2013 estas líneas de crédito alcanzarán a representar el 11% del total de los préstamos al sector privado y el 24% del crédito a empresas. El volumen se ha logrado en el marco de un proceso en el que el 65% de los créditos corresponden a sustitución de otras líneas existentes, en tanto el resto (35% del monto originado) se trata de nuevos clientes que se han acercado atraídos por las líneas de crédito de baja tasa. La sustitución de otras líneas de créditos implica la resignación de utilidades, en tanto cuando se trata de nuevos clientes el impacto es diferente ya que se pueden estar generando nuevos negocios que compensen la baja tasa de interés del crédito.

Partiendo de este análisis, es probable que en 2014 se profundicen estas medidas, buscando extender los créditos de inversión productiva hacia otras alternativas como pueden ser el financiamiento de capital de trabajo o créditos hipotecarios que complementen la oferta del PRO.CRE.AR.

Estos esfuerzos por aumentar el crédito se darán en un mercado que enfrentaría una desaceleración en el crecimiento del volumen de intermediación (depósitos/crédito), pasando de los niveles actuales – depósitos creciendo al 29% anual y crédito al 35% anual - a cifras más parecidas a la inflación. La rentabilidad del sistema podría retroceder un escalón, afectada por el menor crecimiento del volumen, por la reducción del margen bruto (menos comisiones y más créditos a tasas bajas) y por la suba de los gastos de administración.

Bajo un esquema como el que imponen las normativas cambiarias vigentes, el riesgo de restricciones de liquidez o subas agresivas de tasas de interés parece de baja probabilidad. Es por ello que el foco el año próximo seguramente estará puesto en monitorear la calidad de la cartera, especialmente en el segmento de individuos, donde se ha observado un cambio de estructura, con créditos a plazos más cortos y una suba en la tasa de interés para compensar las restricciones a las comisiones. Esto puede llevar a que cada vez sea algo más difícil para los hogares endeudados hacer frente a los créditos contraídos y se pueda observar una suba en el nivel de mora.

Este escenario se traduce en una proyección de utilidades para 2014 que refleja una caída de 4 puntos. El retorno sobre capital (ROE) pasaría del nivel actual, superior al 25% a un andarivel del orden del 21/22%. El motivo sería un menor aumento de los ingresos por servicios que no llega a ser compensado por los ingresos financieros. A su vez los mayores cargos por incobrabilidad también generan un leve impacto negativo adicional.

#### EVOLUCION DE RESULTADOS

|                                         | 2012           |             | 9M-2013        |             | 2014           |             |
|-----------------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
|                                         | \$ Millones    | Var% a/a    | \$ Millones    | Var% a/a    | \$ Millones    | Var% a/a    |
| <b>Margen financiero</b>                | <b>61.665</b>  | <b>41,2</b> | <b>61.067</b>  | <b>35,4</b> | <b>105.930</b> | <b>28,4</b> |
| Resultado por intereses                 | 38.365         | 54,1        | 36.269         | 29,9        | 65.815         | 28,5        |
| Resultado por títulos valores           | 17.356         | 22,0        | 16.240         | 23,8        | 23.354         | 16,0        |
| Resto                                   | 5.944          | 0,3         | 8.557          | 1,1         | 16.761         | 50,0        |
| <b>Resultado por servicios</b>          | <b>28.174</b>  | <b>31,7</b> | <b>26.676</b>  | <b>32,3</b> | <b>42.388</b>  | <b>18,0</b> |
| <b>Cargos por incobrabilidad</b>        | <b>-6.127</b>  | <b>64,0</b> | <b>-6.152</b>  | <b>43,3</b> | <b>-13.326</b> | <b>45,0</b> |
| <b>Gastos de administración</b>         | <b>-47.294</b> | <b>30,1</b> | <b>-44.016</b> | <b>28,2</b> | <b>-76.275</b> | <b>26,0</b> |
| <b>Cargas impositivas</b>               | <b>-8.974</b>  | <b>48,4</b> | <b>-10.184</b> | <b>61,1</b> | <b>-18.658</b> | <b>35,0</b> |
| <b>Amortización, ajustes y diversos</b> | <b>1.832</b>   | <b>-0,2</b> | <b>1.784</b>   | <b>0,1</b>  | <b>2.682</b>   | <b>20,0</b> |
| <b>Impuesto a las ganancias</b>         | <b>-9.861</b>  | <b>51,0</b> | <b>-10.301</b> | <b>38,5</b> | <b>-15.158</b> | <b>22,0</b> |
| <b>Resultado</b>                        | <b>19.414</b>  | <b>31,9</b> | <b>18.875</b>  | <b>30,8</b> | <b>27.581</b>  | <b>11,6</b> |
| <b>ROA</b>                              | <b>2,88</b>    |             | <b>2,92</b>    |             | <b>2,66</b>    |             |
| <b>ROE</b>                              | <b>25,7</b>    |             | <b>25,6</b>    |             | <b>21,5</b>    |             |

En definitiva para los bancos el 2014 luce como un nuevo año de transición, con menor crecimiento de volumen, algún retroceso en el nivel de rentabilidad, menor liquidez dentro de márgenes tolerables y suba gradual en la incobrabilidad de la cartera.

[Volver al Índice](#)