

Rentabilidad De Bancos Privados

Contenidos

Contexto general sobre las LELIQ

Rentabilidad bancos privados

Situación patrimonial

INFORME ESPECIAL | JULIO 2019

LeLiq: el *plan descansar* de los bancos privados

En el mes de mayo del 2019 los bancos privados obtuvieron una rentabilidad total de \$ 51.784 millones, un incremento del 102,1% interanual por encima de la inflación. De esa manera, lograron sostener un ROE anual deflactado positivo (1,2%) pese a la desvalorización de los títulos públicos que conforman gran parte de sus activos.

Los ingresos de los bancos privados se sostienen en las LeLiq, títulos públicos que pagan tasas del 58% a cortos vencimientos (6 a 8 días) al que sólo pueden acceder los bancos. Ese privilegio pulverizó la oferta de créditos al sector privado y estableció un auténtico “plan descansar” de bancos: un negocio en donde bancos utilizan fondos de los clientes de entidades financieras y se lo prestan al Estado a una tasa altísima, sosteniendo altos márgenes de rendimiento sin cumplir el rol básico de intermediación financiera y fomento del crédito.

En mayo de 2019 los bancos privados recibieron los depósitos de sus clientes y pagaron por ellos \$39.762 millones en intereses a una tasa del 52% anual. Pero al darse vuelta e invertir ese mismo dinero en LeLiq, recibieron un rendimiento 30% superior, garantizándose \$12.021 millones en un mes a costa del erario público.

CESO | Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

Informe económico mensual

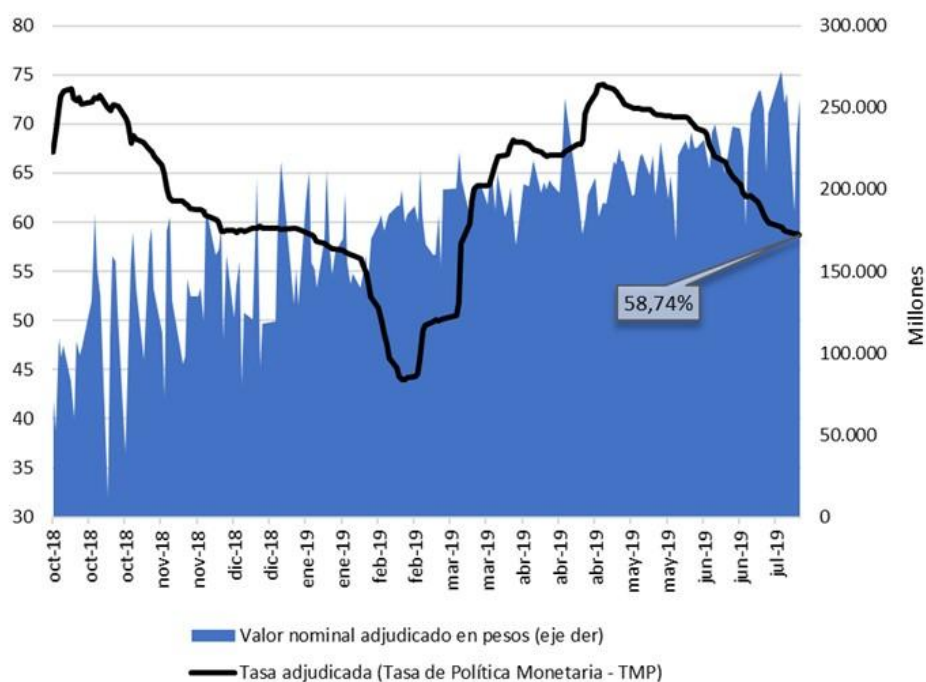
www.ceso.com.ar

Informe de rentabilidad bancos privados para el mes de mayo de 2019

1. Contexto general: el negocio redondo de las LELIQ

Desde el mes de octubre de 2018 la reconversión de las letras del Banco Central (LeBacs) en Letras de Liquidez (LeLiq) ha dado lugar a un profundo cambio en el funcionamiento del sistema financiero y en la fuente de rentabilidad de los bancos, generando un negocio redondo totalmente subsidiado por el Estado. La particularidad de las LeLiq está en su acceso limitado únicamente a las entidades financieras, con altas tasas de interés y cortos vencimientos (ofrecen rendimientos a 7 o 9 días).

Grafico 1: stock y tasa de interés de las LELIQ. Octubre de 2018 a Julio de 2019.



Fuente: elaboración propia en base a BCRA

En el momento de su lanzamiento se contabilizaba el stock de dichas LELIQ en \$ 71.060 millones con una tasa de corte promedio de 67,2%. En el actual mes de julio su stock alcanza los \$ 255.933 millones con una TNA del 58,7%. En menos de dos años, el stock creció en un 260%. El elevado crecimiento del stock de LELIQ se debe tanto a su capitalización como a la sustitución de otros activos.

La expansión de las LeLiq se produjo en un contexto de tasas reales de interés muy elevadas. En el marco de la campaña electoral, la política de super-tasas se justifica en contener el tipo de cambio y retirar liquidez del mercado. Aún así, la fuga de capitales no ha mermado y el BCRA se ha visto obligado utilizar las divisas tomadas a crédito al FMI para sostener la cotización del dólar.

Desde el mes de marzo de 2019, el Banco Central ha autorizado a las entidades bancarias a acceder a la compra de LELIQ con los fondos pertenecientes a sus encajes. En julio de 2019 mantuvo la tasa de LELIQ en 58% y elevó el monto de pasivos por plazos fijos integrables en encajes integrables en LELIQ en 3 puntos porcentuales.

Esta política de tasas altas de LELIQ pulverizó la oferta de créditos al sector privado y estableció un auténtico “plan descansar” de bancos: un negocio en donde bancos utilizan fondos de los clientes de entidades financieras y se lo prestan al Estado a una tasa altísima, sosteniendo altos márgenes de rendimiento sin cumplir el rol básico de intermediación financiera y fomento del crédito.

Esquema 1: las LELIQ el “Plan descansar” de los bancos



2. La rentabilidad bancos privados

Consideremos el detalle de la rentabilidad de los bancos según tipo de operación.

Cuadro 2: Rentabilidad de los bancos, valores corrientes.

	may-18	abr-19	may-19	Acum. anual	Var anual	Var mensual
	mill \$	mill \$	mill \$	mill \$	%	%
Margen financiero	22.963,6	49.777,1	51.784,3	224.080,9	125,5%	4,0%
Ingresos por intereses	25.581	36.425	38643,5	182.914	0,51	0,06
Egresos por intereses	-13161,1	-36094,3	-39762,3	-171424,5	2,02	0,10
Resultado por títulos valores y otros	10.543,9	49.446,1	52.903,1	212.591,2	401,7%	7,0%
Resultado por servicios	5.808,0	7.906,1	8.198,1	39.468,5	41,2%	3,7%
Gastos administracion y otros	-21.653,3	-34.423,8	-38.584,6	-164.932,3	78,2%	12,1%
Rendimiento total	7.118,3	23.259,4	21.397,8	98.617,2	200,6%	-8,0%

Fuente: elaboración propia en base a BCRA

En el mes de mayo del 2019 los bancos privados obtuvieron un rendimiento por títulos y valores¹ de \$46.014 M explicado mayormente por una tasa de interés promedio de licitación de LELIQ de 52 puntos porcentuales. Junto con ello, recibieron intereses por préstamos otorgados anteriormente por \$38.643,5 M. Los resultados por los servicios realizados² alcanzaron los \$8.198 M. Como contrapartida, pagaron intereses a sus clientes por \$39.762 M obteniendo una pérdida por intereses de -1.118 y efectuaron gastos administrativos y otros conceptos por \$38.584 M. El resultado total integral corriente fue de \$21.398 M. En la comparación anual, el rendimiento total corriente de los bancos creció un 200,6%.

¹ Incluye el devengamiento de la TIR para títulos valuados a costo más rendimiento, las ganancias o pérdidas por fluctuaciones en las cotizaciones de los títulos registrados según valor razonable de mercado, las ganancias o pérdidas producidas por la venta de títulos y el cargo por la previsión por riesgo de desvalorización.

² Además de los servicios ofrecidos se consideran las cargas impositivas.

Cuadro 3: Rentabilidad de los bancos, valores constantes.

	en \$ de abril 2016					
	may-18	abr-19	may-19	Acum. anual	Var anual	Var mensual
	mill \$	mill \$	mill \$	mill \$	%	%
Margen financiero	14.070	19.982	20.171	93.037	43,4%	0,9%
Ingresos por intereses	15.673,2	14.622,2	15.052,2	76.461,6	-4,0%	2,9%
Egresos por intereses	-8.063,7	-14.489,3	-15.488,0	-71.441,1	92,1%	6,9%
Resultado por títulos valores	4.895,4	17.777,6	17.923,5	78.115,0	266,1%	0,8%
Resultado por servicios	3.558,5	3.173,7	3.193,3	16.498,9	-10,3%	0,6%
Gastos administración y otros	-13.266,9	-13.818,7	-15.029,3	-68.525,1	13,3%	8,8%
Rendimiento total	2.796,5	7.265,5	5.651,7	41.011,2	102,1%	-22,2%

Fuente: elaboración propia en base a BCRA

Medido en valores constantes se puede observar la variación de los rendimientos. En el mes de mayo-19, el rendimiento total de los Bancos Privados aumentó un 102,1% respecto al mismo mes del año anterior. En particular, el resultado por títulos y valores y otros conceptos creció un 266% respecto al mismo mes del año anterior y 0,8% en relación al mes anterior. En cuanto al saldo de rendimientos por intereses el resultado interanual se redujo 105,7% y 428% respecto al mes anterior. Mientras que los Gastos administrativos y las Cargas impositivas aumentaron 13,3% respecto al mismo mes del año anterior y 8,8% en el último mes. En último lugar el resultado por servicios tuvo una caída interanual de -10,3% y mensual de 0,6%.

De manera complementaria se puede considerar la rentabilidad financiera del sistema bancario en los últimos meses mediante un indicador que tome el ROE anual (rentabilidad sobre patrimonio neto) y le descuenta la inflación³.

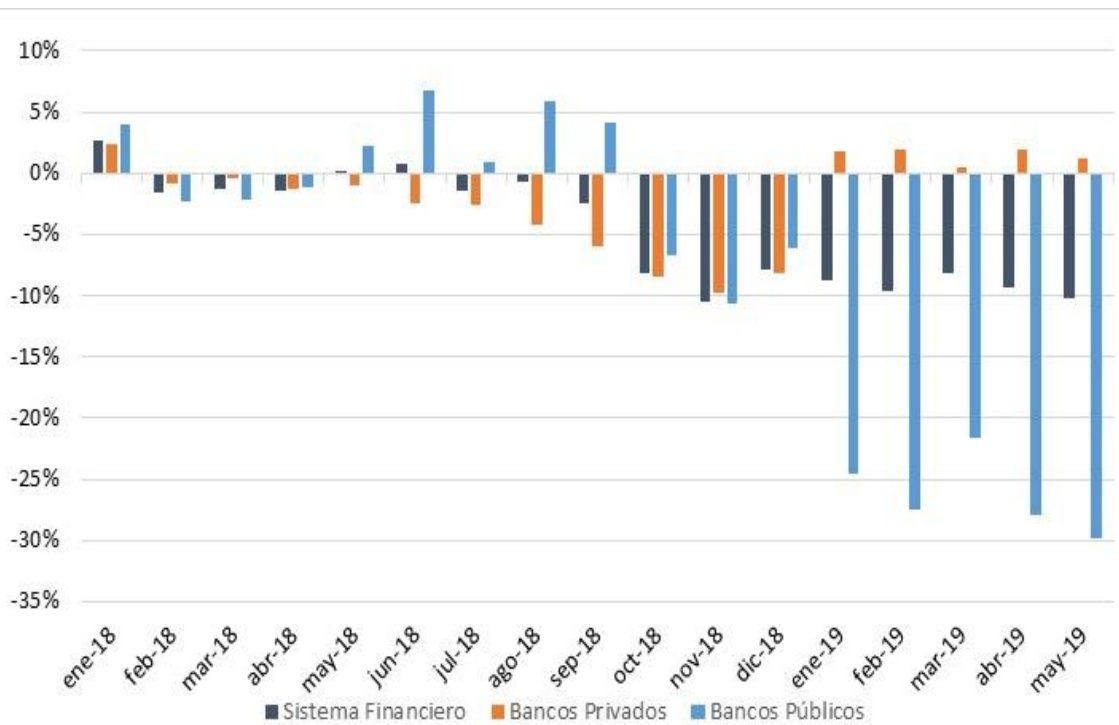
Dado que la estimación se realiza con la relación de los beneficios netos obtenidos con el total de patrimonio neto de cada banco hallamos dos explicaciones. Por un lado, se evidencia un aumento del patrimonio neto de los bancos privados (+56%) y bancos públicos (+29%).

Según datos del BCRA, el ROE anual deflactado del sistema financiero ha sido negativo casi de manera continua en los últimos dieciséis meses, con excepción de mayo y junio de 2018. Para los meses transcurridos de 2019 el resultado negativo está explicado por la falta de rentabilidad en los bancos públicos. En el mes de mayo de 2019 los bancos públicos tuvieron un ROE anual deflactado fue de -29,5%, el de los bancos privados es de 1,2%.

El resultado de fuerte rentabilidad obtenida por los bancos privados en los últimos meses está explicado por el rendimiento corriente de los títulos del BCRA y por los mayores márgenes de rentabilidad real de la inversión en el sector.

³ En el caso de los bancos, un aumento de tasas de interés afecta positivamente el ingreso de intereses pero negativamente por pérdidas patrimoniales de tenencias de títulos y desvalorización de cartera del activo. En este sentido, podríamos pensar en un banco que incluso tenga ganancias creciendo, sin embargo evaluar la evolución de su activo con pérdidas el resultado patrimonial del banco podría ser negativo.

Gráfico 2: Indicador sobre la rentabilidad de los bancos públicos y privados ROE descontada la inflación. 2018 a 2019.



Fuente: elaboración propia en base a BCRA e IPC-INDEC.

3. Créditos y otros activos

El activo de los bancos privados para el mes de abril de 2019 fue de \$ 3.783.643 millones. En términos de variación anual, el activo total creció un 64,8%. Al descomponer estas variaciones se destacan las tenencias de activos financieros en detrimento de los préstamos.

En el detalle para activos financieros no comerciales, el dinero en caja o “disponibilidades⁴” (29% del total) creció un +143,3% respecto al mismo mes del año anterior, los títulos públicos (20,6% del total), entre los que se encuentran las NOBAC y LELIQ, alcanzan los \$ 637.8208 M de pesos y registraron una variación de +158,2% respecto al mismo mes del año 2018.

⁴ Incluye cuentas de garantías.

Por el lado comercial, los Préstamos otorgados que representan el rubro con más participación en el total de los activos de los bancos privados (40,8%) crecieron en mayo de 2019 un 19,1% respecto a mayo de 2018 (caída real de 38%). Esto se debe a el encarecimiento del crédito por las altas de interés y la recesión económica. En el detalle por tipo de préstamo, el destinatario más perjudicado fue el Sector Público con una reducción nominal de 61,7% (real de 110%); seguido por el crédito al Sector financiero con una reducción nominal de 10,7% (caída real de 68%). Mientras que en el Sector Privado se observó un aumento nominal de 20% (caída real de 38%). Asimismo, también cayó el peso de los préstamos sobre el total del activo, en detrimento de los títulos público (LELIQ). Mientras que en mayo de 2018 los préstamos representaban un 56% del activo total y los títulos públicos un 13%, en mayo de 2019 los prestamos representan un 40% y los títulos públicos un 20%.

Cuadro 4: Activo de los bancos

	may-18	abr-19	may-19	Var interanual	Var mensual	Sobre total
	mill \$	mill \$	mill \$	%	%	%
Activo	2.296.060	3.795.674	3.783.643	64,8%	-0,3%	100,0%
Disponibilidades	457.075	1.049.033	1.112.025	143,3%	6,0%	29,4%
Títulos públicos	299.077	781.217	778.133	160,2%	-0,4%	20,6%
NOBAC/LELIQ	246.760	660.825	637.208	158,2%	-3,6%	16,8%
Títulos privados	18.085	28.363	28.150	55,7%	-0,8%	0,7%
Préstamos	1.295.180	1.544.495	1.542.050	19,1%	-0,2%	40,8%
Sector público	4.380	2.407	1.676	-61,7%	-30,4%	0,0%
Sector privado	1.249.924	1.500.443	1.503.859	20,3%	0,2%	39,7%
Sector financiero	40.877	41.645	36.514	-10,7%	-12,3%	1,0%
Previsiones por préstamos	-32.572	-64.082	-68.349	109,8%	6,7%	-1,8%
Otros créditos por int. financiera	87.422	197.337	140.073	60,2%	-29,0%	3,7%
Otros	87.422	197.337	140.073	60,2%	-29,0%	3,7%
Bienes en loc. financiera (leasing)	18.265	18.239	17.996	-1,5%	-1,3%	0,5%
Participación en otras sociedades	26.120	33.584	34.807	33,3%	3,6%	0,9%
Bienes de uso y diversos	72.348	112.594	114.118	57,7%	1,4%	3,0%
Otros activos	55.060	94.894	84.639	53,7%	-10,8%	2,5%
Activo neteado	2.287.265	3.778.080	3.773.295	65,0%	-0,1%	99,7%

Fuente: elaboración propia en base a BCRA

4. Depósitos de clientes y otros pasivos

El pasivo de los bancos privados para el mes de mayo de 2019 alcanzó \$3.341.673 M, lo que representa un crecimiento anual del 67,4%.

Al desagregar su composición, los depósitos (el 80,9% del pasivo de las entidades bancarias) crecieron anualmente un 73,8%. Entre estos, el mayor crecimiento lo registra el Sector privado⁵, principalmente en concepto de Cajas de ahorro (incluidas cajas de ahorro en dólares pesificadas al TC oficial) (+88,9%) y Plazos fijos (+71%).

Por el lado de la estrategia comercial bancaria, están los pasivos por otras obligaciones financieras (13,4% del total). Dentro de ello, se destaca el crecimiento de las Líneas de préstamos en dólares al exterior con un crecimiento en mayo de 2019 del +49,6% respecto al mismo mes del año anterior, por el efecto de la devaluación y los préstamos en casa matriz para financiar la colocación de LELIQ. También se observa una reducción de las Obligaciones Interfinancieras por -8,7% en términos interanuales y de -16,4% en el último mes como. Podría deberse a una contrapartida por la caída de las líneas de financiamiento del exterior que en lo que va del año acumula una variación de -7,3%.

⁵ No incluye intereses ni CER devengados, ni ajustes NIIF.

Cuadro 5: Pasivo de los bancos

	may-18	abr-19	may-19	Var interanual	Var mensual	Sobre total
	mill \$	mill \$	mill \$	%	%	%
Pasivo	1.996.193	3.366.056	3.341.673	67,4%	-0,7%	100,0%
Depósitos	1.555.030	2.613.566	2.703.122	73,8%	3,4%	80,9%
Sector público ⁴	97.018	141.712	158.551	63,4%	11,9%	4,7%
Sector privado ⁴	1.444.266	2.438.529	2.507.664	73,6%	2,8%	75,0%
Cuenta corriente	241.681	326.330	334.492	38,4%	2,5%	10,0%
Caja de ahorros	669.563	1.215.859	1.264.541	88,9%	4,0%	37,8%
Plazo fijo	504.243	845.013	862.432	71,0%	2,1%	25,8%
Otras obl. por int. financiera	343.752	540.276	446.274	29,8%	-17,4%	13,4%
Obligaciones inter. financieras	17.248	18.849	15.750	-8,7%	-16,4%	0,5%
Obligaciones con el BCRA	145	180	181	24,9%	0,5%	0,0%
Obligaciones negociables	92.350	95.507	95.938	3,9%	0,5%	2,9%
Líneas de préstamos del exterior	58.502	92.502	87.536	49,6%	-5,4%	2,6%
Otros	175.506	333.238	246.868	40,7%	-25,9%	7,4%
Obligaciones subordinadas	24.199	43.025	43.467	79,6%	1,0%	1,3%
Otros pasivos	73.212	169.189	148.810	103,3%	-12,0%	4,5%
Patrimonio neto	299.867	429.618	441.970	47,4%	2,9%	-

Fuente: elaboración propia en base a BCRA

INFORME ESPECIAL RENTABILIDAD DE BANCOS

**Centro de Estudios Económicos y
Sociales Scalabrini Ortiz**

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Cecilia Wilhelm

Nicolás Hernan Zeolla

Integran el CESO:

Agustín Crivelli, Angel Sabatini, Ariel Cunioli, Alejandro Demel, Carina Fernández, Cecilia Maloberti, Cristian Nieto, Christian Busto, Diego Martín, Diego Caviglia, Diego Urman, Ernesto Mattos, Estanislao Malic, Estefanía Manau, Federico Castelli, Gabriel Calvi, Javier Lewkowicz, Jorge Zappino, Juan Cruz Contreras, Juan José Nardi, Laura Di Bella, Leonardo Llorente, Lorena Paponet, Lorena Putero, Luciana Sañudo, Lucía Pereyra, Mahuén Gallo, María Laura Iribas, Mariela Molina, Martin Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla, Norberto Crovetto, Pablo García, Rodrigo López, Sabrina Iacobellis, Sebastián Demicheli, Valeria D'Angelo, Valeria Mutuberría, Celina Calore, Cecilia Wilhelm, Gaspar Herrero.

cesos 

Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

 www.ceso.com.ar

 [/cesoargentina](https://www.facebook.com/cesoargentina)

 [@cesoargentina](https://twitter.com/cesoargentina)