

Seguimiento del sistema financiero

Política monetaria, regulación y rentabilidad

Diciembre 2024



Contenidos

- (I) Novedades Monetarias
- (II) Novedades Regulatorias
- (III) Ejercicio de costo de fondeo y spread en el margen

RESUMEN

- (I) Novedades monetarias:** La base monetaria creció 3,6% en términos reales en noviembre. La principal fuente de expansión fue la compra de divisas del BCRA, seguida por el pago del BONTE, parcialmente esterilizado por LEFIs. Crecieron los depósitos a plazo fijo en pesos en el mes y los préstamos en pesos al sector privado crecen por séptimo mes consecutivo. Las tasas pasivas y activas cayeron en línea con la baja de la tasa de política monetaria. Cayó el fondeo en dólares en el mes, por el fin del blanqueo, mientras que los préstamos en moneda extranjera continúan subiendo en un contexto de incentivos para el carry trade.
- (II) Novedades regulatorias:** Continúa la flexibilización de las regulaciones del mercado de cambios, en particular, en cuanto al pago de importaciones de bienes y servicios, al acceso para el repaso de servicios de deuda, y al plazo requerido para la liquidación de exportaciones de bienes y servicios permitiendo que los fondos permanezcan más tiempo en el exterior.
- (III) Ejercicio de costo de fondeo y spread en el margen:** En noviembre, el costo de fondeo marginal de las entidades fue de 29% TEA. El registro se redujo en 5,5 p.p. respecto del mes anterior, fruto de una baja en la tasa de política monetaria que se trasladó a la tasa de los depósitos y el crecimiento de la capacidad prestable. El spread en el margen sobre la cartera de préstamos se incrementó respecto del mes anterior en 3,9 p.p. y se sostiene en niveles elevados respecto de 2023, mayormente por la reducción en el costo de fondeo que no se trasladó íntegramente a las tasas activas. El spread sobre la tasa de política monetaria (LeFi) se ubicó en 10% en noviembre y 8,5% en diciembre.

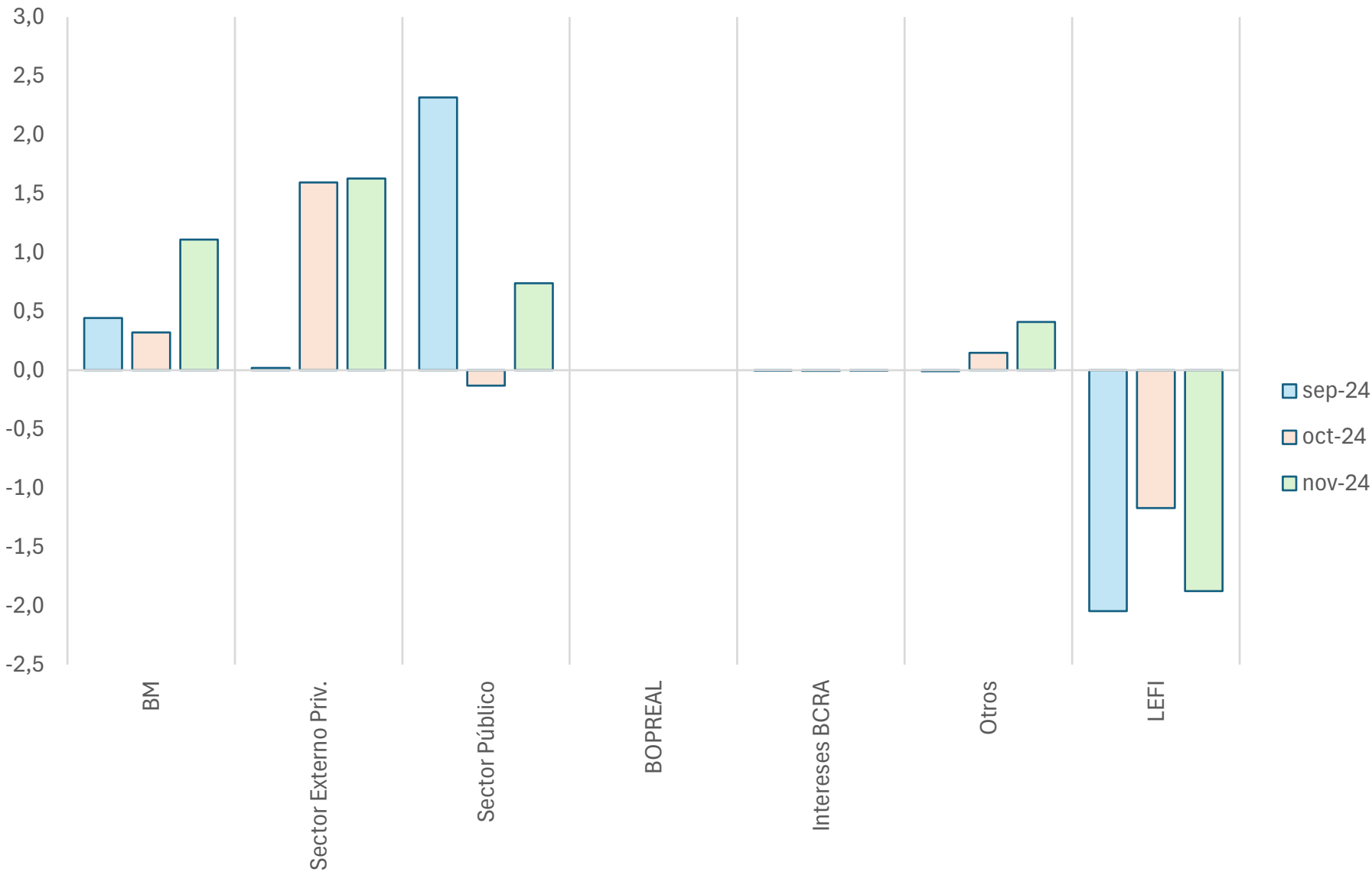
(I) Novedades Monetarias

Pasivos monetarios y tasas de referencia



Saldos al 29-nov 2024	Último dato	variación absoluta		Prom. 30d	Var. Prom. 30d %		
miles de millones		Últimos 30 días	Desde el 31 dic-23		var. mens.	var. i.a.	var. i.a. real
<u>Pasivos Monetarios</u>							
Total Pasivos Monetarios	33.408	933	-5.214	34.330	3,5%	0,5%	-63,9%
Base Monetaria	23.824	1.109	14.216	24.696	6,5%	216,3%	13,3%
Circulación Monetaria	16.320	788	8.910	15.942	4,6%	176,0%	71,8%
Ctas. Ctes. en el BCRA	7.504	320	5.331	8.754	10,0%	539,9%	-4,5%
Pasivos Remunerados	9.584	-176	-19.430	9.634	-3,5%	-63,4%	-86,9%
Pases Pasivos a 1 día	0	0	-24.150	0			
BOPREAL (incl. LEDIV)	9.423	-171	6.949	9.472	-3,5%	562,0%	139,0%
Otros	161	-4	-2.229	161			
Base Monetaria Amplia (BM+PR\$)	23.985	1.104	-12.163	24.857	6,4%	-24,0%	-72,8%
Stock LEFI en manos de EEFF	14.915	2.237	14.915	10.275	-5,3%		
Datos al 29-nov 2024	Último dato	variación absoluta		Prom. 30d	Spread vs.	TEM	TEA
		Últimos 30 días	Desde el 31 dic-23		TPM		
<u>Tasas de Referencia</u>							
Tasa de Política Monetaria (TPM)	35,0	-5,0	-65,0	35,0	0,0	2,9	41,9
Pases activos a 1 día	40,0	-5,0	-120,0	40,0	5,0	3,3	49,1
LECAP (Lici primaria - Plazo más corto adj.)	38,5	-14,2		38,5	3,5	3,0	42,4

Factores de variación de la Base Monetaria
variación de saldos a fin de mes, en billones de \$ corrientes



Fuente: MDE en base a datos del BCRA e INDEC.

La Base Monetaria registró en noviembre un aumento entre saldos a fin de mes de \$1,1 billones, lo que equivale a un crecimiento real desestacionalizado de 3,6%. De este modo, se ubicó en 3,7% del PIB. El circulante en poder del público se incrementó en \$0,85 billones, mientras que la cuenta corriente en el BCRA registro una suba de \$0,32 billones. Cabe destacar que en el mes tuvo lugar un aumento de la tasa de encaje sobre los depósitos a la vista de FCI de Money Market y las cauciones bursátiles pasivas (+5pp.), lo que implicó un aumento de la cuenta corriente en el BCRA por parte de las entidades.

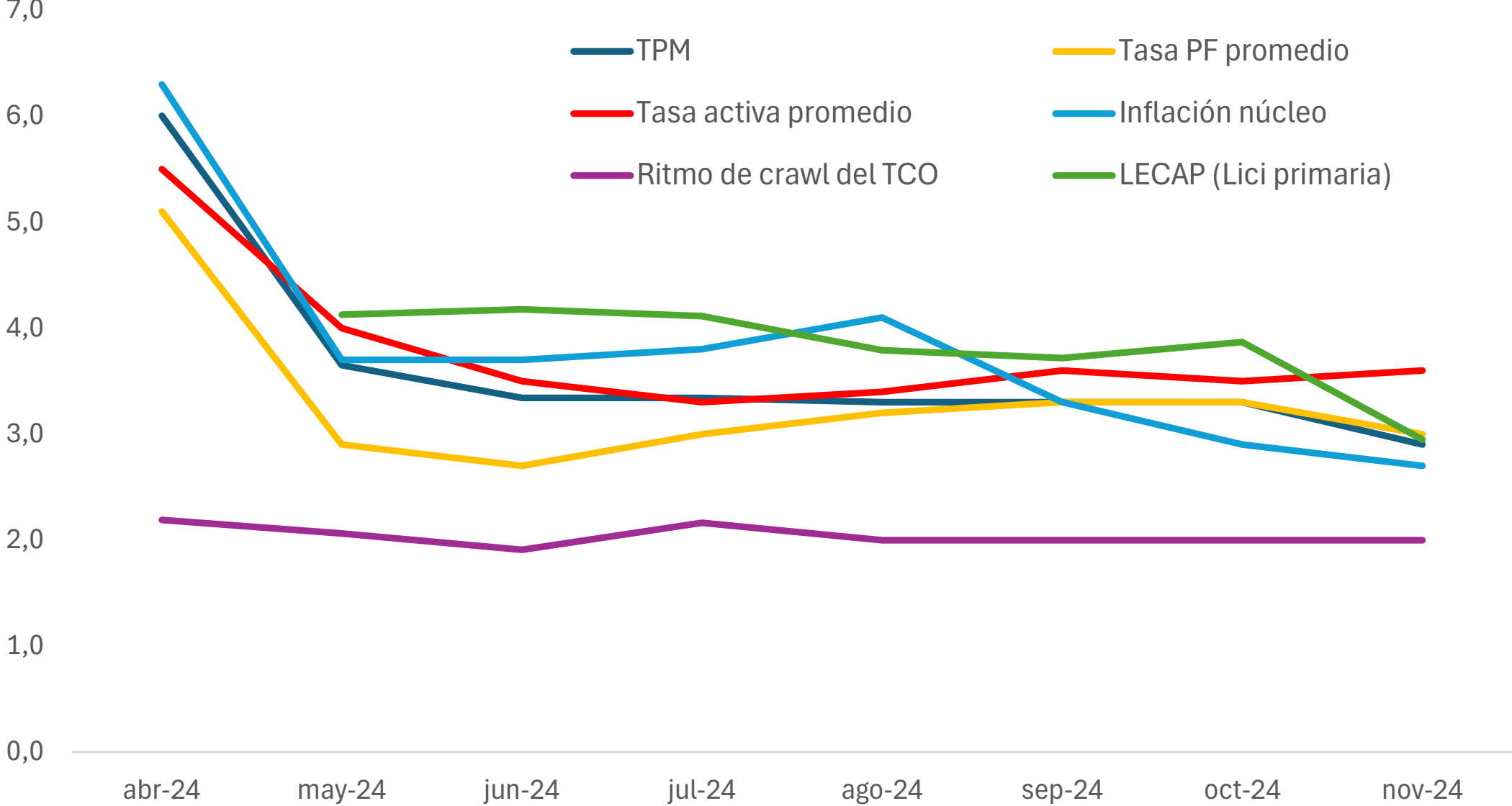
Del lado de la oferta, el principal factor de creación primaria de dinero fue la compra neta de divisas del BCRA en el Mercado Libre de Cambios. Por su parte, las operaciones del sector público también resultaron expansivas por el pago de un vencimiento de BONTE con fondos de la cuenta en pesos del Tesoro en el Banco Central. Parte de la expansión monetaria generada por los factores mencionados anteriormente fue esterilizada a través de LEFI.

Agregados monetarios y tasas pasivas

Saldos al 29-nov 2024	Último dato	variación absoluta		Prom. 30d	Var. Prom. 30d %		
miles de millones		Último mes	Desde el 31 dic-23		var. mens.	var. i.a.	var. i.a. real
Agregados Monetarios							
M3 privado	86.814	3.767	41.680	82.318	5,1%	134,8%	-19,8%
Depósitos a Plazo Fijo S. Privado	35.519	2.448	22.042	34.164	8,2%	151,0%	-10,2%
Tradicional	34.641	2.649	21.765	33.211	8,8%	148,5%	-11,1%
UVA	878	-201	278	953	-8,7%	284,0%	37,4%
M2 Privado	50.339	1.303	19.132	47.209	2,9%	124,3%	-19,8%
Circulante en Poder del Público	14.570	847	7.941	14.184	4,0%	166,7%	-4,5%
Depósitos a la Vista	35.769	456	11.191	33.026	2,5%	110,0%	-24,9%
Depósitos Totales en pesos	95.537	5.251	49.481	91.223	6,0%	147,4%	-11,5%
Depósitos S. Privado	72.244	2.920	33.739	68.135	5,4%	129,0%	-18,1%
Depósitos S. Público	23.293	2.331	15.742	23.088	8,1%	224,0%	16,3%
Depósitos a la Vista	10.751	1.194	6.569	10.131	9,6%	212,3%	12,3%
Depósitos a Plazo Fijo	12.043	1.134	8.968	12.313	6,6%	237,0%	20,7%
Resto	498	3	205				
Depósitos en dólares S. Privado (en millones de US\$)	32.612	-1.992	16.810	33.503	6,7%	100,8%	

Datos al 29-nov 2024	Último dato	variación absoluta		Prom. 30d	Spread vs.	TEM	TEA
		Últimos 30 días	Desde el 31 dic-23		TPM		
<u>Tasas de corto plazo</u>							
Cuenta corriente remunerada (más de \$1M)	16,4	-3,7	-53,4	16,8	-18,6	1,4	17,8
<u>Tasas de Plazo Fijo del S. Privado</u>							
Plazo Fijo personas humanas	33,0	-4,5	-74,4	36,1	-2,1	2,7	38,4
Prestadoras de Servicios Financieros	39,1	-5,5	-70,9	39,2	4,1	3,2	47,0
Otras Personas Jurídicas	38,7	-5,0	-71,0	39,2	3,7	3,2	46,3
Unidad de Valor Adquisitivo (U.V.A.)	1266,7	36,6	803,3	1249,3		3,0	42,8

Tasas efectivas mensuales
En porcentaje



Fuente: MDE en base a datos del BCRA e INDEC.

En noviembre la demanda de dinero, medida a través del M3 privado, aumentó a una tasa promedio mensual real de 3,4% s.e. El crecimiento se observó tanto en el segmento remunerado como en el no remunerado. Dentro del primero, el aumento fue impulsado por los depósitos a plazo fijo. Estas colocaciones se expandieron a una tasa promedio mensual de 6,2% s.e. a precios constantes, con un aumento en las tenencias de personas jurídicas.

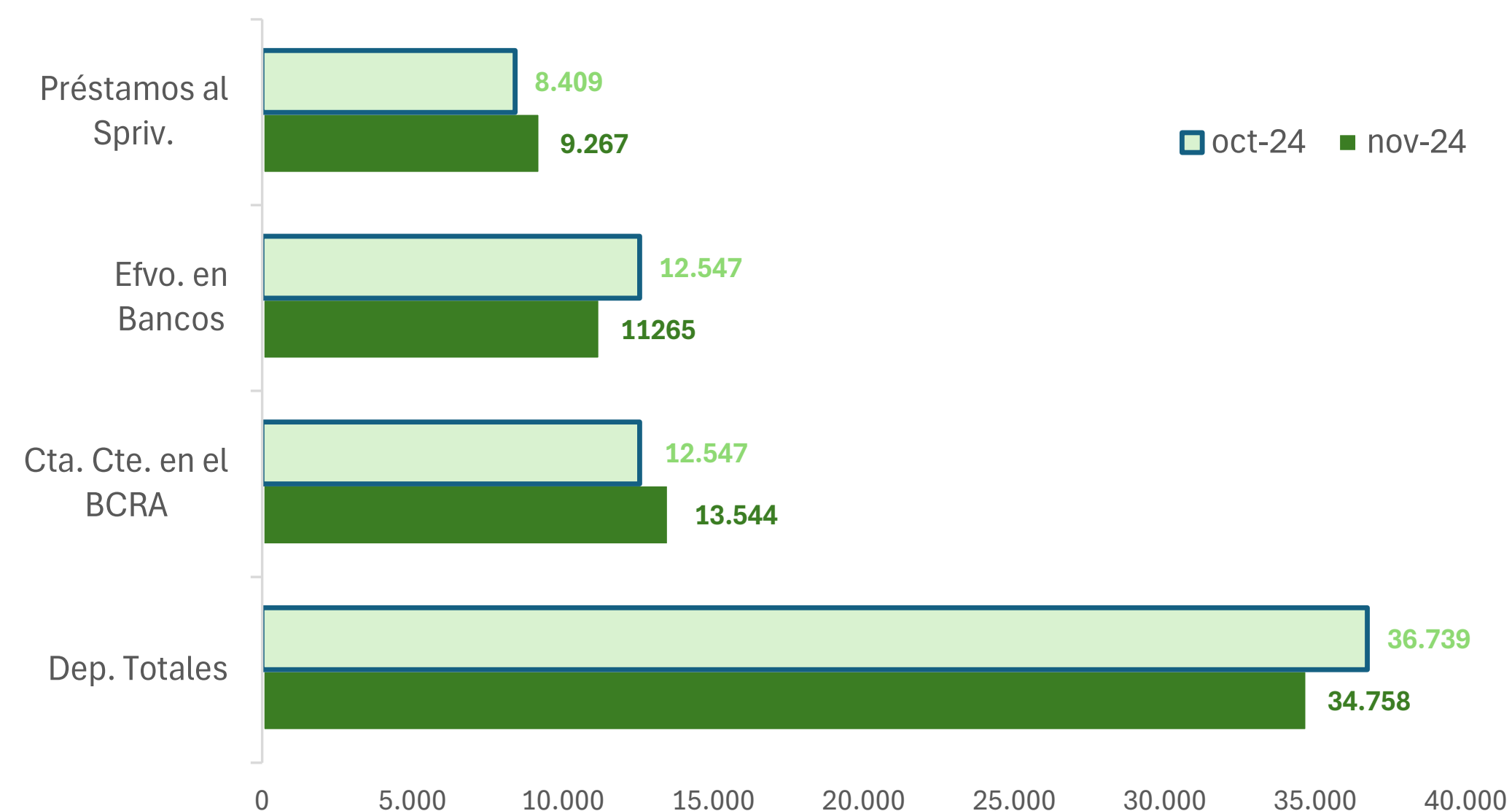
Las tasas de interés pasivas bajaron alrededor de 5pp. en el mes, acompañando la baja en la tasa de política monetaria.

Los depósitos del sector privado presentaron una contracción de USD1.992 millones en el mes con respecto a octubre. No obstante, el saldo se sitúa prácticamente en niveles máximos en términos históricos, superando los registros de mediados de 2019.

Flujo de Fondos en Moneda Extranjera de las Entidades Financieras

Flujo de Fondos en Moneda Extranjera de las EEFF

En millones de USD



En noviembre cayó el fondeo en dólares del sistema financiero (USD - 1,9 MM), algo esperable luego del fin de la primera etapa del blanqueo.

Por su parte, en un context de incentivos para el *carry trade*, los préstamos en moneda extranjera al sector privado registraron un incremento de USD 858 M en el mes, valor similar al del mes anterior.

Los depósitos en cuenta corriente de las entidades en el BCRA, que contabilizan en las reservas internacionales brutas, aumentaron USD 997 millones. Ello reflejo un movimiento desde el efectivo en bancos, que cayó USD 1,3 MM.

Fuente: MDE en base a datos del BCRA

Préstamos y tasas activas

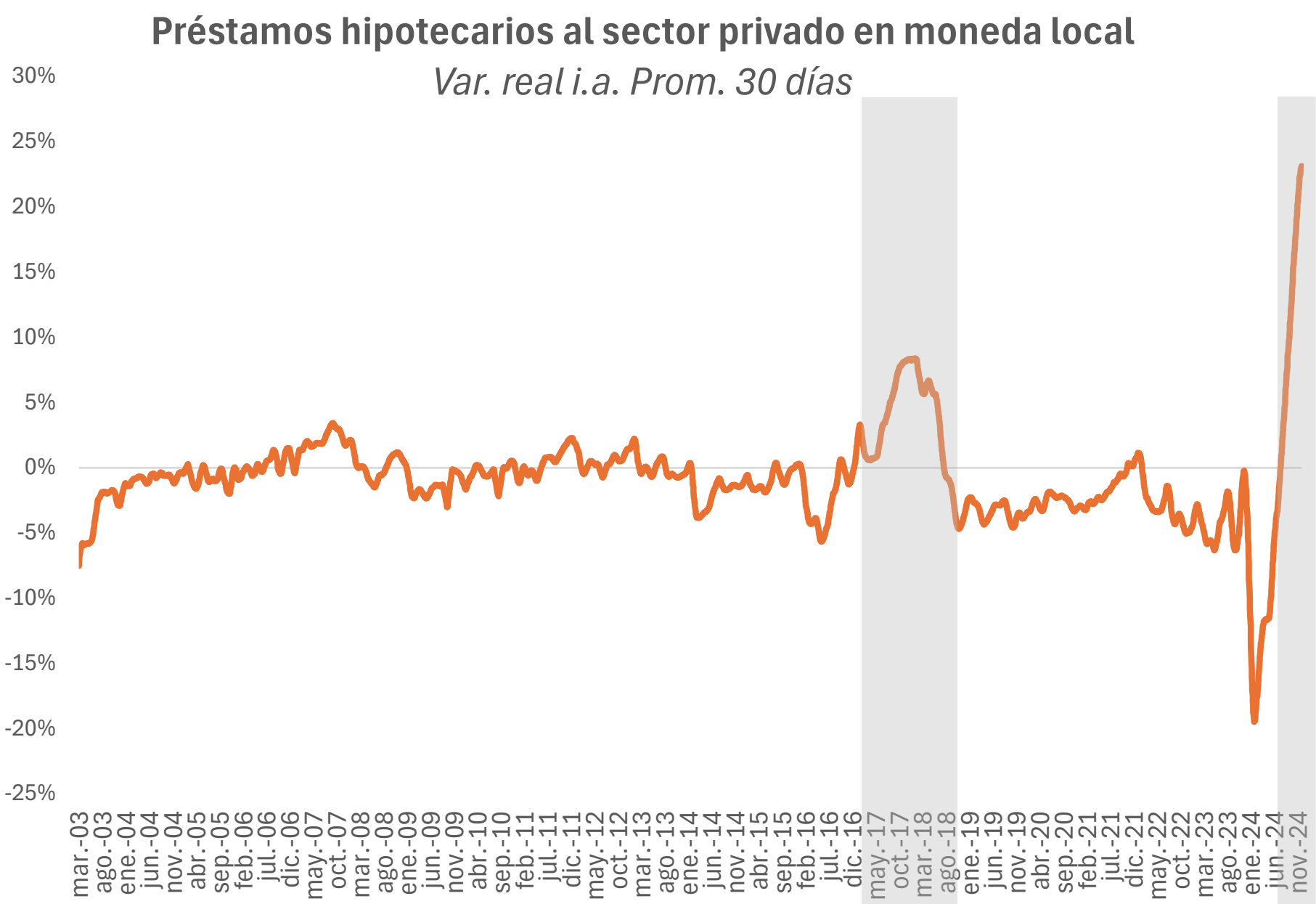
Saldos al 29-nov 2024	Último dato	variación absoluta		Prom. 30d	Var. Prom. 30d %		
miles de millones		Último mes	Desde el 31 dic-23		var. mens.	var. i.a.	var. i.a. real
Préstamos al S. Privado							
Totales	48.960	3.190	33.014	46.850	9,1%	224,8%	16,1%
Comerciales	19.379	1.063	13.104	18.970	5,6%	215,4%	12,7%
Garantía Real	4.352	486	2.785	4.102	14,9%	182,1%	0,8%
Consumo	23.207	1.724	15.859	21.722	12,0%	244,6%	23,2%
Tarjetas de Crédito	14.065	709	8.681	13.082	11,3%	194,0%	5,2%
Préstamos en dólares (en millones de US\$)	9.267	858	5.856	8.751	10,5%	133,2%	
Datos al 29-nov 2024	Último dato	variación absoluta		Prom. 30d	Spread vs.	TEM	TEA
		Últimos 30 días	Desde el 31 dic-23		TPM		
Tasas de corto plazo							
Adelantos de más de \$10 millones (1 a 7 días)	37,5	-4,0	-72,1	37,4	2,5	3,1	45,4
Tasas de interés de préstamos							
Personales	38,1	-4,4	-67,9	37,4	3,1	3,2	46,3
Documentos a Sola Firma	37,2	-3,4	-70,7	38,4	2,2	3,1	45,0
Documentos Descontados	35,7	-2,0	-54,1	36,2	0,7	3,0	42,9
Adelantos (con acuerdo a empresas)	48,1	-7,4	-68,5	51,1	13,1	4,0	61,3
Documentos a sola Firma en USD	3,6	0,1	-0,1	4,2			

Fuente: MDE en base a datos del BCRA e INDEC.

Los préstamos en pesos al sector privado registraron un aumento de \$3,2 billones. De esta manera, acumulan 7 meses consecutivos de crecimiento real desestacionalizado y un aumento de 79% respecto al mínimo registrado en abril de 2024. El crecimiento de los préstamos fue generalizado en todas las líneas de crédito y nuevamente se destacó la evolución de los créditos hipotecarios. En términos del PIB, el crédito al sector privado habría ascendido a 6,8%, acumulando un aumento de 2,4 p.p. en lo que va del año. De este modo, los préstamos se ubican en un nivel similar al del año 2022.

Por su parte, los préstamos al sector privado incrementaron su saldo en USD858 millones, cerrando el mes en USD9.267 millones. Así, desde el 15 de agosto, acumulan un aumento de USD2.660 millones.

Las tasas de interés activas del segmento en pesos cayeron, acompañando la baja en la tasa de política monetaria y las tasas pasivas. En contraste, las tasas activas en moneda extranjera se mantuvieron estables.



(II) Novedades Regulatorias

Regulación cambiaria y financiera del BCRA

Número fecha	Taxonomía	Descripción	Observaciones
Com "A" 8123 01.11.2024	Administración de las reservas internacionales	Se ajusta la cuenta de regularización de activos a la prórroga hasta el 08.11.24 según Decreto 977/24.	
Com "A" 8126 07.11.2024	Administración de las reservas internacionales	Se prorroga hasta el 31.03.2025 la COM 8079 que dispone sobre la recepción de billetes dólar por parte del BCRA para ser verificados/reemplazados por la FED, sin costo para las entidades financieras.	La norma opera como incentivo para que las entidades financieras acepten todo tipo de billete dólar en poder del público. Asimismo, a causa del blanqueo las entidades financieras acumularon un monto significativo de efectivo en dólares, que de acuerdo al caso, requerirá de esta operatoria con la FED.
Com "A" 8129 07.11.2024	Administración de las reservas internacionales	Se flexibilizan las condiciones para el acceso al mercado de cambios para el pago de servicios (capital e intereses) de títulos de deuda local en moneda extranjera y de deuda con el exterior, con acceso desde los 60 días corridos previos al vencimiento (en lugar de 5 días corridos), por hasta 10% diario del monto al vencimiento (en lugar de 20%). Además, la norma establece un plazo de 365 días corridos desde la fecha de emisión para el acceso al mercado de cambios para el pago de capital de nuevos títulos de deuda con el exterior emitidos desde el 08.11.2024.	El primer punto está orientado al pago de servicios del stock de deuda, dadas las condiciones de mayor holgura en las reservas internacionales -tras el blanqueo, la emisión de ONs y fondos de OOI-, y que este tipo de operaciones se presume estaban siendo canalizadas por el CCL (reduce la demanda del CCL). Para los nuevos títulos de deuda emitidos las condiciones se ajustan, incentivando a que el plazo promedio de las ON sea más largo. Se evitan escenarios de toma de deuda externa con repago en el corto plazo, que podría estar asociado a operaciones de carry trade.
Com de Prensa 07.11.2024	Política monetaria	Se publicó la nueva tasa de depósitos mayoristas TAMAR, calculada en base a los depósitos concertados a plazo fijo de 1.000 millones de pesos o más, con vencimiento de 30 a 35 días. El monto de depósitos elegibles se actualizará anualmente.	

Regulación cambiaria y financiera del BCRA

Número fecha	Taxonomía	Descripción	Observaciones
Com "A" 8133 21.11.2024	Administración de las reservas internacionales	La noma permite el pago de las importaciones de bienes y servicios a un plazo menor a los 30 días desde la oficialización o pago a la vista, cuando se realice con dólares propios depositados en entidades financieras locales o con financiaciones de entidades financieras locales. Los bienes de capital podran cancelarse de manera anticipada con esas mismas fuentes de fondos.	El crecimiento de los depósitos en dólares (por efecto blanqueo) permitió flexibilizar su uso para el pago de importaciones a plazos menores a los previstos en la norma, tanto con dólares en cuenta o con la capacidad prestable en dólares de las entidades financieras.
Com "A" 8134 21.11.2024	Política monetaria	Se adecuan las normas de efectivo mínimo, eliminando la exclusividad de integración de la exigencia en pesos con BOTE del 5% de las imposiciones de esa misma moneda, y extendiéndose la integración al resto de los títulos públicos emitidos por el Tesoro Nacional en pesos.	Esta norma brinda a los bancos mayores posibilidad de integrar la exigencia de efectivo mínimo en pesos con diferentes títulos públicos nacionales, sin que el 5% sea exclusivo mediante BOTE. La medida está en línea con el abanico de títulos ofertados en las últimas licitaciones primarias por el Tesoro Nacional.
Com "A" 8135 21.11.2024	Otros: regulación prudencial	Se adecúan las normas de Garantías y de Graduación de Crédito con el fin de incluir las hipotecas de los proyectos inmobiliarios que se realicen según las condiciones del Decreto 1017/2024.	El decreto establece la posibilidad de constituir hipotecas divisibles sobre inmuebles que estén sujetos a proyectos inmobiliarios. Este proyecto permite que las unidades funcionales de un proyecto inmobiliario, por ejemplo de un edificio, puedan ser hipotecadas en forma individual, agilizando sus condiciones de financiamiento.

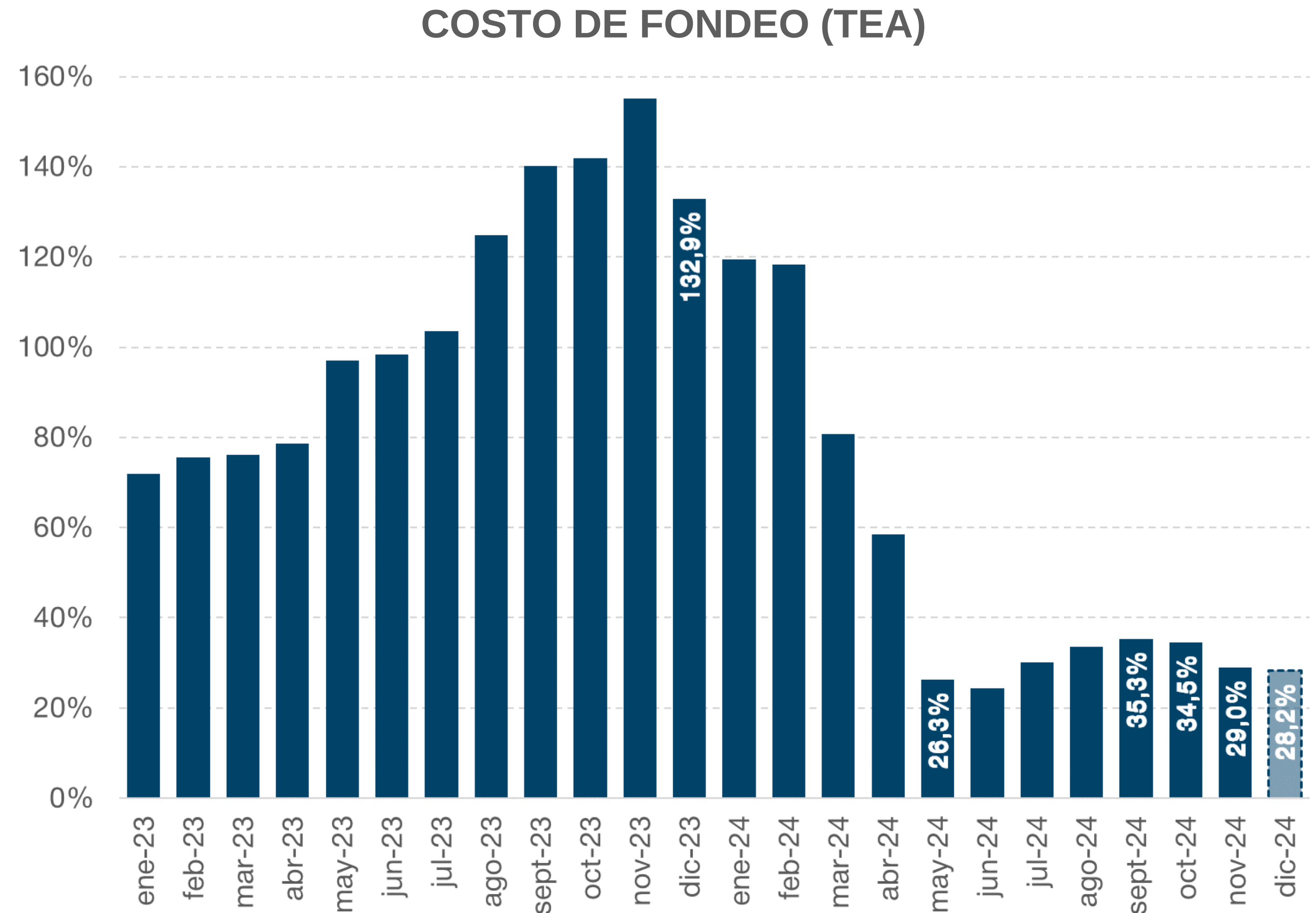
Regulación cambiaria y financiera del BCRA

Número fecha	Taxonomía	Descripción	Observaciones
Com "A" 8137 28.11.2024	Administración de las reservas internacionales	Se amplían los plazos de ingreso y de liquidación de cobros de exportaciones de bienes y de servicios en el MLC desde el momento de cobro a 20 días hábiles. También se amplía a 20 días hábiles desde desembolso en el exterior el ingreso y la liquidación de los fondos provenientes de prefinanciación de exportaciones de bienes. Se redujo el plazo de pago de importaciones de servicios del rubro "servicios personales, culturales o recreativos" a 30 días corridos (para no vinculados). Se amplió la condición de exceso al monto de activos externos líquidos, permitiendo que permanezca depositado en el exterior el exceso de fondos originado por los desembolsos de financiaciones del exterior de los últimos 180 días corridos, limitado por el monto que no supere intereses y capital a pagar en los próximos 365 días.	Se relajan las condiciones de ingreso y liquidación de divisas, permitiendo que por 20 días hábiles, en lugar de 5 días, o según el caso, los fondos puedan permanecer en el exterior. Se amplían las condiciones que permiten el exceso de fondos líquidos en el exterior en el caso de toma de deuda financiera. Se permite el pago de impo de servicios personales a 30 días en lugar de 90 días, en línea con el plazo previsto para el resto de los servicios y de los bienes, salvo excepciones.
Com "A" 8144 05.12.2024	Sistema de pagos-digitalización	Las entidades financieras y los proveedores de servicios de pago (PSP) que cumplan la función aceptación de pago con transferencia (PCT), adquirencia y/o agregación o subadquirencia no podrán dar tales servicios de pago a comercios y demás personas que figuren en la "Base de Contribuyentes No Confiables" del ARCA.	Permite la consistencia entre los controles del ARCA y las transacciones de pagos y transferencias, negando o discontinuando los servicios a los contribuyentes no confiables.
Com "A" 8153 12.12.2024	Administración de las reservas internacionales	La norma amplía el monto exceptuado por año calendario de la liquidación de exportaciones de servicios de personas humanas, de USD24.000 a USD36.000.	Con el fin de agilizar los cobros de exportaciones de servicios, se amplió el monto exceptuado de liquidación en el MLC, permitiendo que esos fondos se puedan mantener en cuentas locales en dólares o cursarse vía el mercado de valores.
Com "A" 8154 12.12.2024	Administración de las reservas internacionales	La norma modifica la posición neta de moneda extranjera al contado: las entidades deberán incluir las operaciones de cambio concertadas a un día de plazo (t+1).	

(III) Ejercicio de costo de fondeo y spread en el margen

Evolución del Costo de Fondeo en el margen (TEA)

- En noviembre el costo de fondeo **marginal de las entidades fue del 29% TEA**. El registro se redujo en 5,5 p.p. respecto del mes anterior fruto de una baja de 5 p.p. en la tasa de política monetaria instrumentada el 1 de noviembre y que se traslado a la tasa de los depósitos.
- A principio del mes de diciembre se decidió una **nueva baja de la tasa de política monetaria (del 35% al 32% TNA)**.
- Las estimaciones preliminares ubican al **costo de fondeo de diciembre en registros de 28,2% TEA**, es decir 0,8 p.p. por debajo del promedio del mes anterior.



Fuente: MDE sobre la base de datos del BCRA

Componentes del Costo de Fondeo en el margen (TEA)

- La baja en el costo de fondeo de noviembre se explica por la **reducción del costo de los depósitos (-11,9%)** y el crecimiento de la **capacidad prestable (+4,7%)**.
- Costo de los depósitos:** En noviembre se registró una **expansión de los depósitos (+6,8%)** y una **baja en la tasa de los mismos (-4,7 p.p.)** que acompañó la baja de la TPM. En dicho contexto, el rendimiento de la integración de títulos públicos (+3,9%) mejoró por la menor incidencia del BOTE y por no captar la baja de la tasas en el mercado secundario.
- Capacidad prestable:** El crecimiento de los depósitos resultó mayor al aumento de las exigencias de efectivo mínimo netas de deducciones. A diferencia del mes anterior, el crecimiento de la exigencia fue superior al de los depósitos dando cuenta de cambios en la composición de los depósitos que tendieron a favorecer las colocaciones a la vista.
- Perspectivas diciembre:** Hacia adelante se anticipa que las entidades financieras trasladaron de forma plena la baja de 3 p.p. de la tasa de política monetaria a la tasa promedio de los depósitos, que se ubicarían en torno al 23% promedio ponderado.

Determinantes del Costo de Fondeo (en billones de pesos)

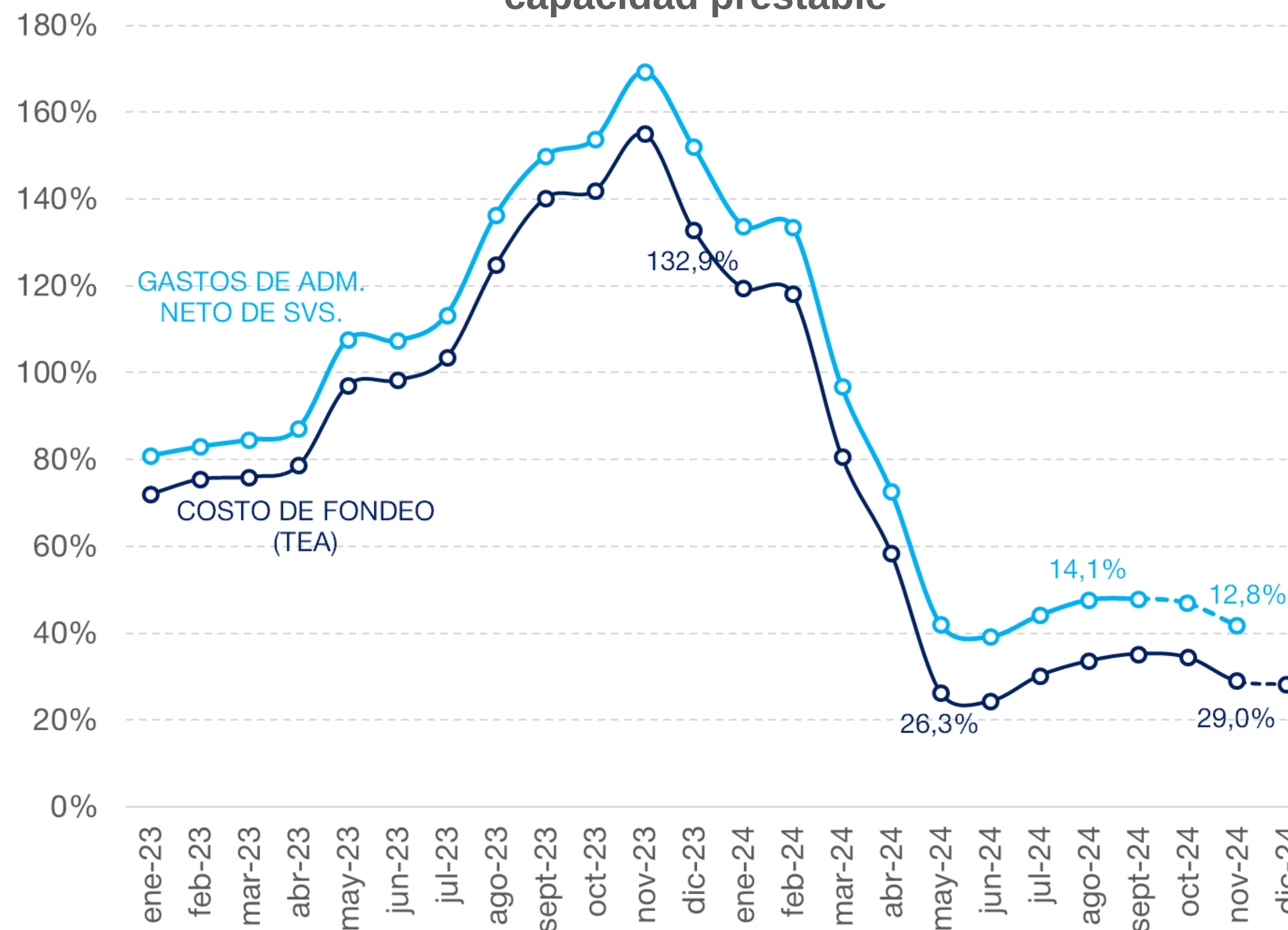
		nov-24	oct-24	% var	contribución a la var.
COSTO DE LOS DEPÓSITOS	COSTO DE LOS DEPÓSITOS (1)+(2)	\$ 19,95	\$ 22,65	-11,9%	-11,9%
	INTERESES POR DEPÓSITOS (1)	\$ 26,35	\$ 28,80	-8,5%	-10,8%
	TASA PROM. PONDERADA	29,4%	34,0%	-13,7%	
	DEPÓSITOS	\$ 89,72	\$ 84,59	6,1%	
	REND. INTEGRACIÓN (2)	-\$ 6,39	-\$ 6,15	3,9%	-1,1%
CAPACIDAD PRESTABLE	CAPACIDAD PRESTABLE (3)+(4)	\$ 68,8	\$ 65,7	4,7%	4,7%
	DEPÓSITOS (3)	\$ 89,7	\$ 84,6	6,1%	7,8%
	EXIGENCIA NETA DE DEDUCCIONES (4)	-\$ 20,9	-\$ 18,9	10,8%	3,1%

Fuente: MDE sobre la base de datos del BCRA

Ingresos por servicios y gastos de administración (TEA)

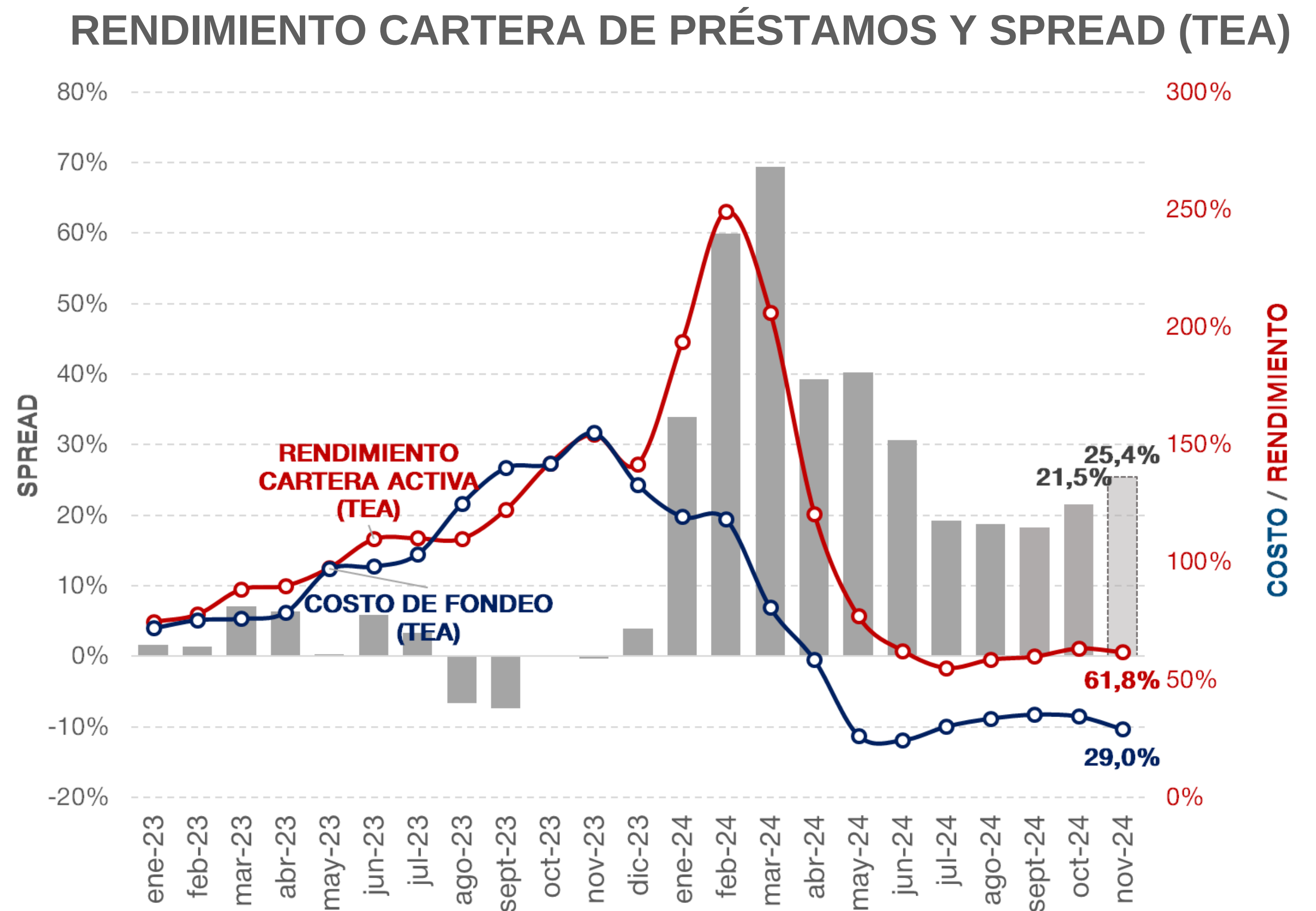
- La información de balance de las entidades financieras arrojó para el mes de septiembre una mejora en el resultado por servicios y una leve reducción de los costos de administración.
- De esta forma, el aporte adicional de los gastos de administración netos de ingresos por servicios tendió a reducirse 1 p.p. respecto de la capacidad prestable en relación a los meses previos (13% vs. 14%).

Gastos de administración netos de ingresos de servicios en relación a la capacidad prestable



Evolución del spread sobre cartera de préstamos (TEA)

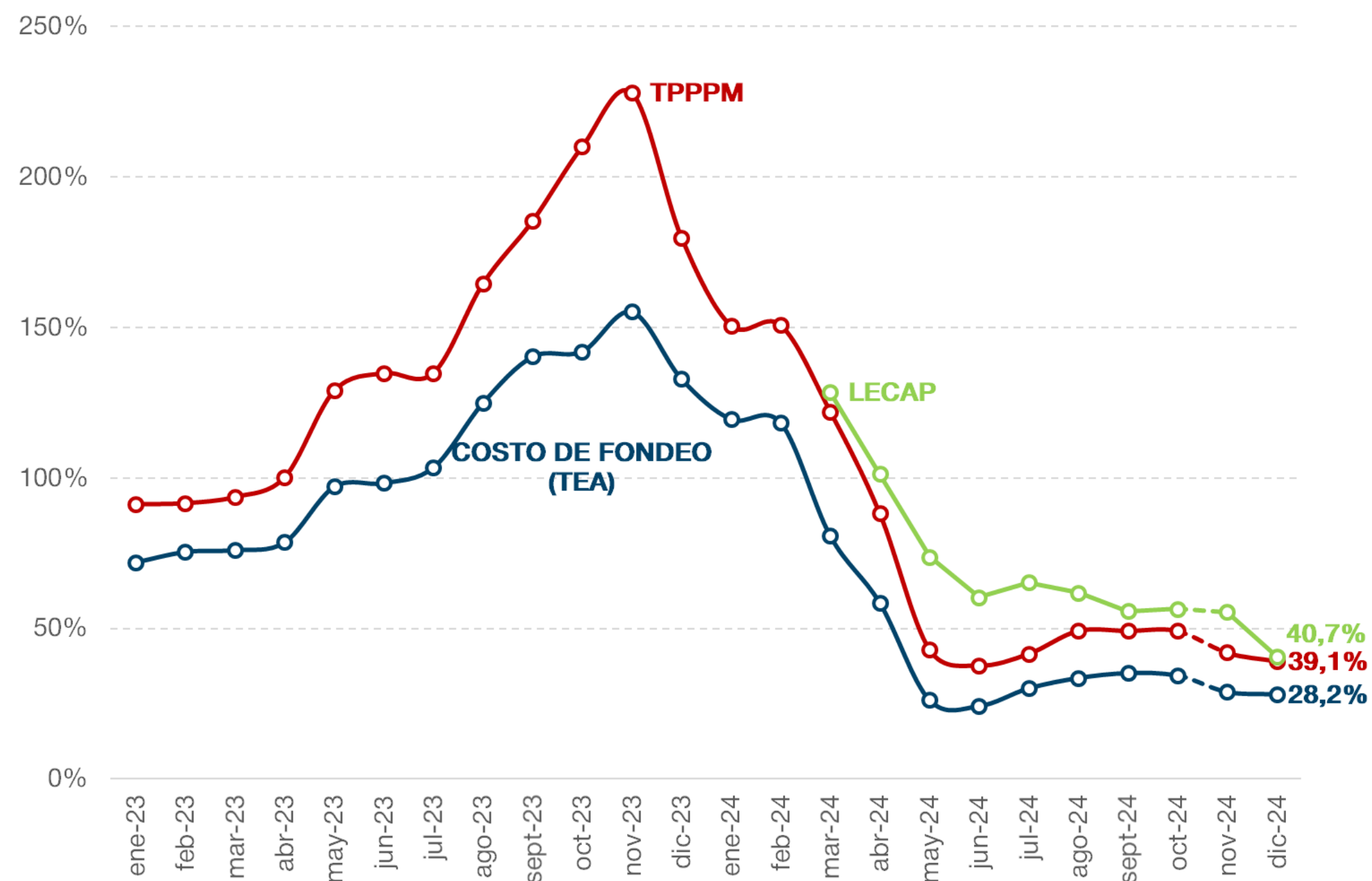
- En noviembre el spread en el margen sobre la cartera de préstamos volvió a incrementarse respecto del mes anterior en 3,9 p.p. y se sostiene en niveles elevados respecto de 2023.
- El crecimiento del spread marginal sobre la cartera de créditos responde a una reducción en el costo de fondeo que no se trasladó íntegramente a las tasas activas.
- Mientras que las tasas de los préstamos se redujeron 1,6 p.p. promedio, el costo de fondeo lo hizo -5,4 p.p.
- En el período se sostuvo el dinamismo del crédito. En particular, destaca el crecimiento mensual de las financiaciones hipotecarias ajustables por UVA, y de los créditos ajustables en su conjunto.



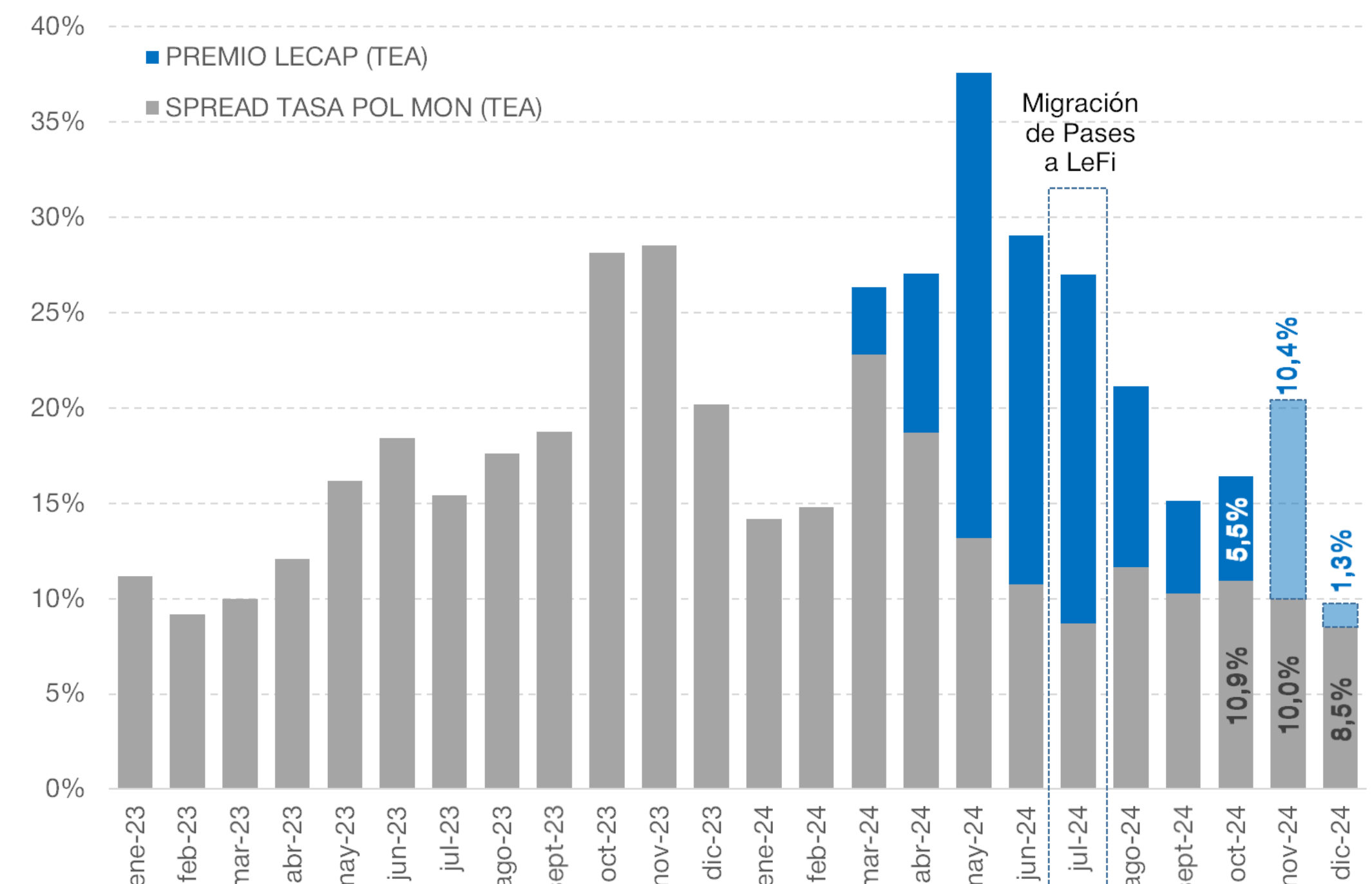
Evolución del spread sobre instrumentos de pol. mon. (TEA)

- Tras las sucesivas bajas de la tasa de política monetaria, en noviembre y diciembre el spread sobre los instrumentos **de política monetaria (LeFi)** se **contrajo y se ubicó en 10% y 8,5%** respectivamente.
- En la medida que las nuevas emisiones de Lecap comenzaron a reflejar las bajas de tasas que se registraron en el mercado secundario, también se redujo el premio que ofrecen estos instrumentos respecto de las LeFi (1,3%).

RENDIMIENTO CARTERA DE INST. DE POL. MON. (TEA)



SPREAD SOBRE TPPPM. Y PREMIO LECAP (TEA)



Cuadro resumen del ejercicio de spread (TEA)

	nov-24	oct-24	Dif.	nov-23	Dif.
GASTOS DE ADM. NETOS DE SVS.	11,2%	10,8%	0,4%	11,9%	-0,8%
COSTO DE FONDEO	29,0%	34,5%	-5,4%	155,1%	-126,1%
COSTO TOTAL	40,2%	45,3%	-5,1%	167,0%	-126,8%
CRÉDITO SECTOR PRIVADO	61,8%	63,4%	-1,6%	154,3%	-92,5%
CARGO INCOBRABILIDAD	-3,1%	-3,1%	0,0%	-3,5%	0,4%
SPREAD	13,2%	10,4%	2,8%	-6,1%	19,3%
TASA POL. MON. (LEFI / LELIQ)	41,9%	49,1%	-7,3%	227,7%	-185,9%
SPREAD	1,2%	2,7%	-1,5%	22,7%	-21,5%
LECAP	55,3%	56,5%	-1,2%	0,0%	55,3%
SPREAD	10,8%	7,8%	3,0%	0,0%	10,8%

* Para el cómputo de los Gastos de administración netos de ingresos de servicios se recurrió a datos de balances y se aplicó una ponderación vinculada a la incidencia de los depósitos en moneda local sobre el total de los depósitos. Una metodología similar se realizó para el caso de los cargos de incobrabilidad que fueron ecualizados por la ponderación de los préstamos en pesos respecto del total de préstamos.