

MEMORIA

AÑO 2017

MEMORIA

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias, el Directorio del BPN S.A. somete a consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, la Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes, Notas, Anexos, Proyecto de Distribución de Utilidades, Informes de la Comisión Fiscalizadora y la Auditoría Externa correspondientes al Ejercicio Económico finalizado el 31 de Diciembre de 2017.



ÍNDICE

1. IN	TRODUCCION	1
1.1.	CARTA DEL DIRECTORIO A LOS ACCIONISTAS	1
1.2.	AUTORIDADES	3
2. CC	ONTEXTO MACROECONÓMICO Y FINANCIERO	4
2.1.	INTERNACIONAL	4
2.2.	NACIONAL	8
2.3.	PROVINCIAL	17
3. IN	FORME DE GESTIÓN DEL BPN S.A. DEL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE	
DICIEM	IBRE DE 2017 Y PROYECCIÓN 2018	19
3.1.	INTRODUCCIÓN	19
3.2.	EVOLUCIÓN DE ACTIVOS	19
3.3.	EVOLUCIÓN DE PASIVOS	22
3.4.	RESULTADOS DEL EJERCICIO	24
3.5.	EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO	
3.6.	DESARROLLO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS	27
3.6	5.1. Banca individuos	28
3.6	5.2. Banca empresas	30
3.6	5.3. Banca de inversión	
3.7.	INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA EDILICIA Y TECNOLÓGICA	32
3.8.	RECURSOS HUMANOS	33
3.9.	PROGRAMA RSE, FUNDACIÓN BPN Y DONACIONES	33
3.10.	RED DE FILIALES, EXTENSIONES Y CAJEROS AUTOMÁTICOS	35

1. INTRODUCCIÓN

1.1. CARTA DEL DIRECTORIO A LOS ACCIONISTAS

Nos dirigimos a los accionistas en cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, con el objeto de presentarles la información contenida en la Memoria, los Estados Contables (Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes, Notas y Anexos), el Proyecto de Distribución de Utilidades, el Informe de la Comisión Fiscalizadora y Dictamen de la Auditoría correspondientes al Ejercicio Externa, Económico finalizado el 31 de Diciembre de 2017, documentos que se someten a vuestra consideración y cuyo tratamiento se realizará en la próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas.

En la Memoria que se expone a continuación, se pretenden reflejar los hechos más relevantes que marcaron la evolución económica y financiera del BPN SA durante el Ejercicio Económico finalizado el 31 de Diciembre de 2017.

Por último, queremos agradecer a los accionistas por su compromiso y respaldo, a todos los empleados de la Entidad por su esfuerzo y dedicación y a nuestros clientes por elegirnos cada día.

El Directorio.



1.2. AUTORIDADES

Presidente

Cr. Marcos Gabriel Koopmann Irizar

Vicepresidente

Cra. Adriana Velasco

Directores Titulares

Dr. Leandro Valenza Cr. Marcelo Humberto Berenguer

Integrantes de la Comisión Fiscalizadora

Dr. Martín Pío Tadeo Elustondo Dr. Claudio Gabriel Gastaminza Cra. María Laura Vilche

Gerente General

Ing. Nelson Javier Galeano

Subgerentes Generales

Sistemas y Tecnología de la Información Lic. Alberto Claudio García

Contaduría General y Finanzas Cr. Néstor Aníbal Pizzi

Adm. de Riesgos y Cumplimiento Normativo Cr. Guillermo Rafael Pons

Administración Crediticia Cr. Gustavo David Fernández

Gerentes

Productos y Servicios Cr. Ariel López Geymonat

Administración y Logística Téc. Sergio Oscar Pintado Recursos Humanos Cra. Larissa Sabio

Asuntos Legales Dr. Alejandro Ponchiardi

Sucursales y Canales Sr. José Horacio Carro

Auditoría Interna

Cr. Raúl Horacio Hernández

Operaciones

Sr. Juan Manuel Sebastiano

Planeamiento y Evaluación de Gestión Lic. Silvina De Luca

Comercial y Marketing Lic. Damian Eixarch



2. CONTEXTO MACROECONÓMICO Y FINANCIERO

2.1. INTERNACIONAL

El contexto económico internacional de 2017 fue favorable para nuestro país teniendo en cuenta los datos positivos relativos al crecimiento de la economía y el comercio internacional, la intensidad de los flujos de capitales y la mejora de los precios de las materias primas, en un escenario donde todavía prevalecen las bajas tasas de interés en los países centrales. Asimismo, cabe aclarar que a los mejores indicadores de la economía real se une una menor volatilidad en los mercados financieros.

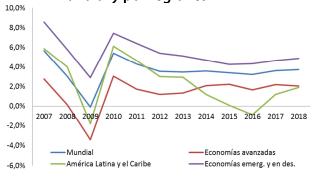
En cuanto al contexto político, se mantiene la incertidumbre respecto del BREXIT y sus consecuencias, más aun teniendo en cuenta que las negociaciones se están dilatando en el tiempo. Por otro lado, como se esperaba, a lo largo del año se ha mantenido el discurso proteccionista de Estados Unidos, lo cual probablemente tendrá consecuencias negativas en términos de apertura comercial a la hora de redefinir el Acuerdo del NAFTA, al tiempo que se han mantenido las tensiones político-militares entre ese país y Corea del El reforzamiento del nacionalismo también se puso de manifiesto en el 2017 en Europa, siendo la máxima expresión de ello el intento secesionista de Cataluña, al tiempo que se verificó un ascenso del peso relativo de los partidos de extrema derecha en los parlamentos de los países del Viejo Continente.

En el caso de Brasil –nuestro principal socio comercial– la consolidación de la recuperación económica y la intensificación del proceso de reformas estructurales han estado y estarán supeditadas al capital político del Gobierno y al grado de avance de las causas de corrupción que están actualmente en proceso.

De acuerdo con las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), el 2017 habría cerrado con una tasa de crecimiento para la economía mundial del orden del 3,6%.

Dicha tasa es algo superior a la del año anterior y significa una continuidad en el proceso de crecimiento iniciado en el 2010, luego de la irrupción de la crisis financiera internacional en 2008. Para 2018, el FMI espera otra leve aceleración en la tasa de expansión económica (3,71%).

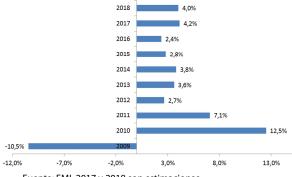
Tasa de variación del PBI mundial y por regiones



Fuente: FMI. 2017 y 2018 son estimaciones.

La tasa de crecimiento del comercio mundial de bienes (4,2%) fue superior a la del PBI y a la registrada en años anteriores, induciendo al proceso virtuoso de crecimiento, a pesar de que existe una mayor integración de las economías.

Tasa de variación del comercio mundial de bienes y servicios



Fuente: FMI. 2017 y 2018 son estimaciones.

Todos los grupos de países mostraron buenos indicadores de desempeño de la actividad real en 2017, mejorando en general los registros del año anterior. Los principales socios comerciales de nuestro país aumentaron –sin excepción– su tasa de crecimiento del PBI en 2017: Brasil (0,7% vs. -3,6%), Zona del Euro



(2,1% vs. 1,8%), China (6,8% vs. 6,7%) y Estados Unidos (2,2% vs. 1,5%).

Tasa de variación del PBI de los principales socios comerciales de Argentina

País/Zona	2016	2017	2018
Brasil	-3,6%	0,7%	1,5%
Zona del euro	1,8%	2,1%	1,9%
China	6,7%	6,8%	6,5%
Estados Unidos	1,5%	2,2%	2,3%

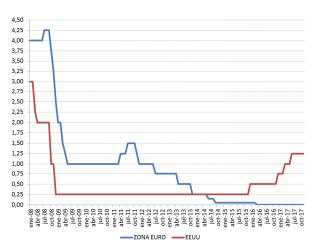
Fuente: BCRA en base a FMI. 2017 y 2018 son estimaciones.

La coyuntura económica en EEUU y Europa continúa mostrando indicadores disímiles, sobre todo en materia de desempleo e inflación, y de ahí que las respuestas de política económica sean también diferentes. Más allá de las tasas de crecimiento mencionadas en el párrafo anterior, la tasa de desempleo (promedio anual) de la Zona del Euro fue más del doble que la registrada en EEUU (9,3% vs. 4,5%) y la tasa de inflación anual del 1,14% y del 1,78%, respectivamente. Por otro lado, EEUU registraba en 2017 un déficit en cuenta corriente superior al 2% del PBI (muy por debajo del máximo de años atrás) y la Zona del Euro tenía un superávit en cuenta corriente del 3% del PBI, en buena medida influenciado por el registro de la economía alemana (casi el 8%).

En el caso de la Zona del Euro, a nivel interbloque se registran dinámicas muy diferenciadas fundamentalmente en términos de crecimiento del producto y del empleo, lo cual plantea dificultades en materia de coordinación macroeconómica. Por un lado se encuentra el caso de España y Grecia que, partiendo de niveles de desempleo similares tras la irrupción de la crisis financiera internacional han alcanzado porcentaies superiores al 25%, el mejor desempeño relativo de la economía española ha permitido reducir dicha tasa a una velocidad mucho mayor. Un escalón más abajo se encuentran Francia e Italia, con tasas que rondan el 10% pero con mayores dificultades para bajarlas. Alemania principal economía del bloque- tuvo una tasa de desempleo del 7,7% en 2009, la cual fue reducida gradual e ininterrumpidamente hasta el 3,8% en 2017.

La dispar evolución de la economía norteamericana y la del bloque del Euro ha impulsado ciclos opuestos en materia de políticas de tasas de interés mantenimiento de estímulos monetarios. En este sentido, el Banco Central Europeo ha continuado con la política monetaria expansiva sosteniendo en 60 mil millones de euros el volumen mensual de compra de deuda pública y privada. La primera reducción desde el estallido de la crisis fue anunciada para implementarse a partir de enero de 2018, en donde dicho flujo se reduciría a la mitad. En contraste, la más temprana recuperación de la crisis en EEUU llevó a la Reserva Federal a retirar estímulos desde el año 2014. Asimismo, la tasa de interés de referencia se mantiene en 0% en la Zona del Euro mientras que en EEUU ya ha comenzado a subir alcanzando el 1,25%. Frente a la reforma fiscal encaminada por la Administración Trump, que implica una inédita rebaja de impuestos a personas físicas y jurídicas, es de esperar un endurecimiento aún mayor de la política monetaria en ese país hacia el futuro, en la medida en que las variables macroeconómicas se desvíen de las metas.

Tasas de interés de referencia en EEUU y la Zona Euro



Fuente: Ministerio de Hacienda.



Las economías emergentes y en desarrollo continúan mostrando una mayor tasa de expansión (4,85%) en relación al resto de los bloque de países, si bien en buena medida este indicador tiene una alta ponderación de la coyuntura de China e India.

Una de las vulnerabilidades que enfrenta ese bloque de países hacia el futuro está dada por el endurecimiento de la política monetaria de Estados Unidos y el aumento de las tasas de interés de mediano y largo plazo que en definitiva impactan en el costo y la disponibilidad de financiamiento externo para muchas de esas economías.

Otro aspecto que también se presenta como un riesgo hacia el futuro tiene que ver con el eventual avance del proteccionismo en materia comercial que tendría un impacto negativo en los países, teniendo en cuenta la necesidad de divisas para financiar el desarrollo económico. Este riesgo se puso de manifiesto en la reunión de Diciembre 2017 de la Organización Mundial de Comercio (OMC) en Buenos Aires, en donde Estados Unidos fue el principal defensor del proteccionismo y dejó de manifiesto su intención de darle un giro a las negociaciones comerciales pasando a un enfoque bilateral, alejado del espíritu multilateral que promueve esa organización.

La economía China está mostrando una reducción del fuerte superávit en cuenta corriente exhibido en años anteriores en virtud del viraje hacia un modelo más orientado al mercado interno. De este modo, el resultado de la cuenta corriente como porcentaje del PBI que llegó a tocar un máximo del 10% hace 10 años aproximadamente, previo al estallido de la crisis internacional, alcanzaría el 1,4% en 2017. En este resultado juega el incremento de las importaciones empujadas por el dinamismo económico y por la apreciación del Yuan.

América Latina y el Caribe habrían registrado una variación del producto del 1,2% en 2017 frente al -0,9% del año anterior. El mejor desempeño se vincula con los datos de las principales economías de la región. Brasil y

Argentina que exhibieron tasas negativas en 2016 y pasaron a mostrar datos positivos, mientras que México mantuvo un ritmo de crecimiento superior al 2%. En este último caso debe tenerse en cuenta el posible recorte en la tasa de crecimiento del producto potencial hacia al futuro, dada su dependencia de la economía americana y frente a las posible intensificación de las restricciones comerciales que ese país impondría, como ya fuera comentado.

Brasil alcanzaría una tasa de crecimiento del 0,7% frente al -3,6% del 2016, que fuera un año en el que la economía se vio impactada por una profunda crisis política tras la destitución de la presidenta Dilma Rousseff y los escándalos de corrupción vinculados con el Lava Jato. En esa dinámica más alentadora pesó el contexto político algo más calmo de 2017, si bien cabe aclarar que en 2018 habrá más incertidumbre en esa materia ante la celebración de las elecciones presidenciales en el mes de octubre. Asimismo, este desempeño económico favorable se dio en un contexto tasa de inflación continuó donde la reduciéndose alcanzando el 3,6% en 2017, lo cual aceleró la disminución de la tasa de referencia (SELIC) a lo largo del año, que pasó del 13,75% en diciembre de 2016 al 7% en diciembre de 2017. Por otro lado, el déficit en cuenta corriente continuó reduciéndose aunque no se mostraron mejoras en el déficit fiscal primario que se mantiene en el 2,5% del PBI mientras que el financiero alcanza el 9%.

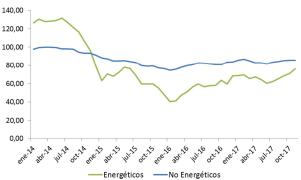
La modesta mejora de la economía real todavía no se percibe en el mercado laboral, lo que se evidencia en la tasa de desempleo que habría aumentado en un 2% de la población activa al alcanzar el 13,1% en 2017. Cabe recordar que, la evolución de esta economía es de vital importancia para nuestro país, dado que esa nación recibe alrededor de un tercio de las exportaciones argentinas.

En cuanto al precio de los *commodities*, cabe señalar que el índice elaborado por el Banco Mundial -que no incluye a los bienes energéticos- registró una caída hasta principios



de 2016 y, desde entonces, registró un paulatino incremento. En noviembre de 2017 la suba interanual del mencionado indicador fue del 2,7% y en comparación con 24 meses atrás del 11,2%. En cuanto a los bienes energéticos, tras la contracción en los precios que llevó a mínimos a comienzos del año 2016, en 2017 se alcanzó una recuperación si bien los niveles se situaban todavía por debajo de años anteriores. La suba interanual en noviembre de 2017 sería también del 2,7%, mientras que el incremento de los últimos 2 años es del 38,2%.

Evolución de los precios de Commodities



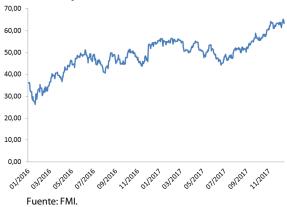
Fuente: Banco Mundial. Base 2010=100.

Analizando los *commodities* de mayor importancia relativa en el total de exportaciones argentinas, debe señalarse que el precio del trigo creció un 15,3% en el año, mientras que el de la soja disminuyó en un 5,8%

En cuanto al precio del petróleo, de alta significatividad para la Provincia del Neuguén por el peso relativo en el Producto Bruto Geográfico y la importancia en las cuentas públicas, es de destacar que en el año se incrementó en un 8,4% el barril de petróleo WTI, que había alcanzado un piso de USD 27,1 en enero de 2016 y hacia diciembre de 2017 se situaba en el entorno de los USD 60. En esta evolución tuvo un rol central el factor político en torno al papel que juega la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), que mantuvo la estrategia de recorte de la producción en los países miembros con el objeto de continuar con la recomposición de los precios. A ello se suma una demanda más

sostenida por la mejor dinámica de la activada economía internacional. En relación al 2018, la OPEP ha decidido sostener los recortes en la producción por lo cual se espera que la tendencia actual se mantenga.

Precio del petróleo WTI (U\$S por Barril-Promedios mensuales)



En cuanto al año 2018, cabe comentar que se espera un crecimiento de la economía mundial algo superior a la registrada en el año 2017 (3,7%). Particularmente, la región que más mejoraría su *performance* sería América Latina, con una tasa esperada de variación del PBI del 1,8%.

Más allá de estas perspectivas favorables, en el mediano y largo plazo, existen riesgos que pueden atenuar la capacidad de crecimiento del producto.

En primer lugar, el crecimiento estimado puede verse afectado por una profundización del proceso de desintegración de economías. Un segundo elemento lo constituye una eventual suba (mayor a la esperada) de la tasa de referencia en EEUU, con mayor impacto negativo en economías emergentes. En este sentido, la propia incertidumbre respecto de la evolución de las condiciones financieras y comerciales puede ser una cuestión que de por sí afecte la capacidad de crecimiento. Otro factor se vincula con la velocidad y magnitud de ajuste en China en el proceso hacia un modelo más orientado al mercado interno. Un último elemento lo constituye la dimensión política del contexto internacional de alto impacto en



las economías locales y en la internacional. En el contexto internacional se destacan el desenlace de los casos de corrupción y la incertidumbre en Brasil, las consecuencias en España y en Europa respecto del también incierto desenlace de la independencia de Cataluña y la dinámica en que puedan derivar las crecientes tensiones político-militares entre Estados Unidos y Corea del Norte, entre otros.

El impacto del escenario internacional descripto en la evolución económica argentina fue favorable en general. Los precios de los commodities registraron incrementos (si bien el de la soja disminuyó), el país accedió al financiamiento externo a tasas de interés todavía reducidas, a la vez que la situación política de Brasil fue menos tensa que el año anterior y comenzó a mostrar cifras positivas en materia de actividad económica. El impacto del aumento de los precios de los commodities energéticos tiene un efecto negativo en el corto plazo para un país que todavía no logró autosuficiencia, si bien desde una perspectiva de mayor plazo permite viabilizar inversiones tendientes a profundizar desarrollo sector У lograr autoabastecimiento, a la vez que genera mayores ingresos para las arcas públicas de la Provincia.

2.2. NACIONAL

En el año 2017 se continuó con la corrección de los desequilibrios macroeconómicos acumulados en años anteriores. Por un lado se consiguió una importante reducción de la tasa de inflación, a pesar de que se continuó con el proceso de corrección del atraso en materia de servicios públicos. Más allá del menor dato de inflación, debe considerarse que ésta se situó bastante por encima de la meta del Banco Central. Por otro lado, se moderó el crecimiento de la base monetaria y la tasa de variación del PBI registró un dato positivo luego de mucho tiempo. Dicho porcentaje pasó a ser positivo luego de un 2016 en el que la actividad se había resentido significativamente. En buena medida, el impulso de la obra pública fue

fundamental en ese proceso. Hacia final de año, el establecimiento de nuevas metas de inflación reflejaba un sendero de reducción de los desequilibrios algo más lento, afirmando la preponderancia del objetivo de potenciar el crecimiento económico en el corto plazo.

Tras la victoria del Gobierno en las elecciones legislativas de octubre de 2017, el ejecutivo no se demoró en aprovechar este mayor apoyo del electorado para enviar al Congreso hacia fines de año un paquete de reformas –previsional, impositiva y laboral– con la finalidad de abordar problemas de larga data que atentan contra el crecimiento de largo plazo, como lo son el déficit fiscal (y su velocidad de reducción), la inflación y, de más genérica, la falta manera competitividad que aqueja al entramado productivo nacional. Asimismo, también hacia finales de año, se celebró un acuerdo con las provincias para poner límite al déficit fiscal y también se avanzó en una solución definitiva en torno a la problemática entre la Provincia de Buenos Aires y el resto de las jurisdicciones por el denominado Fondo del Conurbano Bonaerense.

A lo largo del año y con mayor énfasis hacia finales de 2017, quedó en evidencia que predominaron los objetivos políticos del Gobierno por encima de los económicos de largo plazo, cuya expresión más evidente fue la revisión al alza de las metas de inflación y una baja más temprana en las tasas de referencia, Este cambio implicó una modificación en las pautas preexistentes, lo cual fue interpretado de esa manera por el mercado.

En el 2016 se habían encaminado una serie de medidas tendientes a corregir los desequilibrios macroeconómicos y distorsiones microeconómicas, entre las que se destacan: eliminación de los controles sobre la cuenta capital del Balance de Pagos, la normalización de las relaciones financieras con el exterior, la corrección parcial del atraso en materia de tarifas de servicios públicos y la liberalización de tasas de interés del sector



financiero. A diferencia, en 2017 no se produjeron grandes cambios y la cuestión sobre la sostenibilidad del déficit fiscal pasó a estar en el centro de la escena, más allá de haberse alcanzado los objetivos que el Gobierno había trazado. Asimismo, quedó en evidencia la insuficiencia de la tasa de interés como herramienta de política económica para combatir la inflación, que acabó muy por encima de la meta del Banco Central, más allá de que ésta última parecía ser ambiciosa a priori. Por otro lado, aun con el salto cambiario de diciembre, la evolución de los precios llevó a que la tendencia a la apreciación cambiaria se acentúe a lo largo del año, lo cual contribuyó, junto con el mayor crecimiento de la economía a que se incremente el déficit comercial.

La tasa de variación esperada del PBI para el año 2017 es del 2,5%, de acuerdo a datos del FMI. La información supone un rebote respecto del testimonio del año anterior, si bien cabe mencionar que desde el año 2011 la economía local ha venido registrando una sucesión de tasas positivas y negativas que se han alternado, y con ello el crecimiento acumulado en la segunda década del milenio es prácticamente nulo.

Tasa de variación del PBI de Argentina



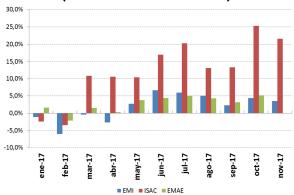
Fuente: FMI. 2017 y 2018 son estimaciones.

Los principales indicadores que mensualmente publica el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) reflejan una mejora en el nivel de actividad. El primer cuatrimestre mostraba todavía indicadores negativos en algunos casos, pero desde mitad

de año la tendencia cambio y los datos sobre el nivel de actividad fueron cada vez mejores.

De este modo, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), el Estimador Mensual Industrial (EMI) y el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) registraban hacia el final del año aumentos acumulados interanuales del 12,6%, 1,9% y del 5,17%, respectivamente.

Indicadores mensuales de actividad (variaciones interanuales)



Fuente: INDEC.

Analizando este último indicador por sector de actividad económica, se confirma lo que muestra el ISAC, puesto construcción fue el sector de crecimiento anual (18,8%) acumulado a octubre. Asimismo cabe señalar que todos los sectores abarcados por el índice muestran variaciones positivas, con la excepción de electricidad, gas y agua, probablemente afectados por los ajustes tarifarios. Otros rubros que muestran importante un dinamismo son: la intermediación financiera (+8,4%) y el comercio mayorista y minorista (+6.8%)

La mejora en los indicadores de actividad no se ha correspondido plenamente con mejores indicadores del mercado laboral. De acuerdo con los datos del INDEC, la tasa de desocupación se situaba en el 8,3% en el tercer trimestre, un porcentaje levemente inferior al de un año atrás (8,5%). De acuerdo a los datos del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, el empleo total registrado



verificó un aumento interanual en septiembre del 2,1%. Los vinculados al sector público y los del sector privado aumentaron en 1,7% y 1,4%, respectivamente, mientras que los monotributistas se incrementaron en un 17,3%.

Hacia el tercer trimestre del año, la Cuenta Corriente del Balance de Pagos registraba un déficit acumulado de USD22.476 millones, lo que supone un incremento del 113,3% respecto del mismo periodo del año anterior. De acuerdo a las estimaciones del FMI, en 2017 el déficit en Cuenta Corriente alcanzaría el 3,6% del PBI, ello supone una suba del 1% del producto. En buena medida, los mejores indicadores de actividad y la apreciación cambiaria contribuyen a esta dinámica.

Cabe aclarar que la intensificación del déficit en cuenta corriente no tiene su origen solamente en las importaciones de bienes y servicios que aumentaron interanualmente un 17%, sino que también se vincula con el estancamiento de las exportaciones que en el mismo periodo se incrementaron tan solo en un 2,4%. El otro elemento que compone la Cuenta Corriente del Balance de Pagos, son los pagos netos de intereses y utilidades y dividendos a no residentes, incrementó su saldo negativo en un 37,6%, tanto por el efecto de la mayor deuda pública y privada como por las mayores ganancias de empresas extranjeras.

Este mayor déficit se financió con el aumento del endeudamiento externo. Hacia septiembre la suba en la deuda bruta pública externa fue del 20% interanual, principalmente destinada a cubrir la brecha entre ingresos y egresos del sector público.

En noviembre de 2017, el aumento interanual acumulado de las exportaciones de bienes fue del 1,2% (628 millones). En ese periodo, el valor exportado de bienes primarios se redujo en un 6,4%, las manufacturas de origen agropecuario en un 2,3%, al tiempo que las manufacturas de origen industrial se expandieron en un 10,5%.

Hacia noviembre de 2017, el aumento acumulado en las importaciones de bienes fue del 20% (USD10.220 millones). La mayor parte del aumento se explica por el comportamiento de las importaciones de bienes de capital (USD 2.781 millones, 25,4%), intermedios (USD2.124, millones, 14,9%), piezas y accesorios para bienes de capital (USD1.495 millones, 14,2%) y bienes de consumo (USD 1.425 millones, 21,1%).

El incremento de la deuda externa permitió recomponer las Reservas Internacionales que a fines de 2015 habían alcanzado mínimos desde la salida de la Convertibilidad. De este modo, terminaron el año en USD 56.149 millones, lo que representa una suba del 42,8% respecto del piso de fines de 2016.

Reservas Internacionales



Fuente: BCRA. Datos en millones de Dólares.

El Banco Central adoptó como principal objetivo la lucha contra la inflación. Durante el año produjo una serie de cambios en la forma de instrumentar la política monetaria. Por un lado, estableció como tasa de referencia la utilizada en el centro del corredor de pases a 7 días (cuyo techo es la tasa de pases activos y el piso es la tasa de pases pasivos), en lugar de la tasa de la lebac a 35 días como lo había sido antes. Por otro lado, la tasa comenzó a ser anunciada dos veces al mes.

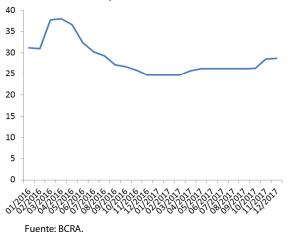
En cuanto a las lebacs, cabe mencionar que este instrumento comenzó a ser licitado sobre una base mensual en lugar de semanal. Además, el BCRA intervino en el mercado



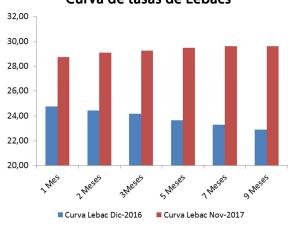
secundario cuando lo consideró oportuno, dando señales al mercado.

A diferencia de lo que se esperaba, la tasa de referencia subió a lo largo del año en lugar de disminuir. En la medida en que las expectativas de inflación no cedieron y se fueron convalidando tasas de inflación por encima de las expectativas, el BCRA decidió ir aumentando la tasa de referencia, convalidando tasas reales de interés en niveles elevados para -de este modo- incrementar la demanda de dinero.

Evolución de la tasa de interés de referencia (promedio mensual)



Curva de tasas de Lebacs



Fuente: BCRA.

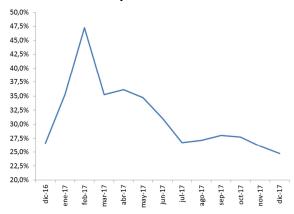
Otro aspecto relevante del año en materia de política monetaria fue la normalización de la pendiente de la curva de tasas hacia finales de agosto, la cual se había mantenido invertida desde diciembre de 2015. Sin embargo, hacia finales de año y ante las menores expectativas de inflación, volvió a invertirla.

Vinculado con la regulación de la liquidez, en marzo la autoridad monetaria promovió una baja generalizada de encajes de 2 puntos porcentuales de los pasivos sujetos a exigencia de efectivo mínimo. Cabe recordar que el año anterior había incrementado los encajes en 5 puntos para los depósitos a la vista y en 3 puntos o menos según el plazo residual en el caso de las imposiciones a plazo, con el objetivo de reducir el costo cuasifiscal de la emisión de Lebacs.

La baja de encajes permitió incrementar la capacidad prestable y aumentar la rentabilidad de los bancos. De acuerdo al comunicado emitido en su momento por el BCRA, la medida tenía por objeto palear las consecuencias negativas (también en materia de capacidad prestable y rentabilidad) de la implementación del nuevo mercado de efectivo impulsado en enero, que en la práctica significó un aumento en las tenencias promedio de efectivo en sucursales.

Las elevadas tasas de interés contribuyeron a mantener contenida la demanda de dólares e incentivar su oferta, además de permitir la absorción de una parte importante de la expansión de la base monetaria.

Tasa de variación interanual de la base monetaria promedio mensual



Fuente: BCRA.



La base monetaria creció interanualmente en diciembre de 2017 un 24,7%. Cabe señalar que a lo largo del año el aumento interanual mostró una tendencia decreciente, puesto que en la primera mitad del año los porcentajes de variación se situaban por encima del 30%. Sin embargo, en la comparación con el año anterior, este ritmo de creación de dinero de base -por encima de la tasa de inflaciónsignificó una relajación de la política monetaria. Los factores que explican la expansión del principal pasivo monetario del BCRA se vinculan principalmente con el sector público (compras netas de divisas al tesoro adelantos nacional У transitorios transferencias de utilidades). Estos factores fueron parcialmente compensados por la emisión neta de títulos del BCRA.

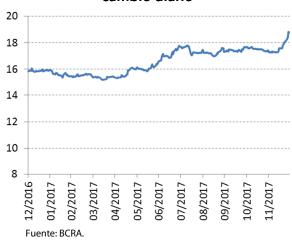
Por otro lado, los diversos agregados monetarios registraron variaciones interanuales muy por encima de la inflación. En noviembre, M2 У M3 crecieron un 31,3% interanualmente un 26%, У respectivamente.

La política cambiaria seguida por el Gobierno de libre flotación intervenciones del Banco Central situaciones que pueden alterar el normal desenvolvimiento del mercado. En general el BCRA se abstuvo de intervenir en el mercado, siendo la excepción la etapa previa a las elecciones legislativas donde se incrementó la volatilidad en el mercado cambiario. Explícitamente, el BCRA cambió la estrategia ante shocks externos, apostando por una absorción de los mismos por la vía del tipo de cambio, en lugar de perder reservas y contraer la base monetaria.

A diferencia de lo que acontecía en la gestión anterior donde el BCRA convalidaba micro devaluaciones graduales, en 2017 el tipo de cambio se mantuvo estable y los saltos fueron discretos, en dos ocasiones, una a mitad de año y otra hacia finales de año. En definitiva, la divisa norteamericana se depreció un 18,4%. Ese porcentaje se ubica por debajo de la inflación anual. Es decir, tras la salida del

cepo cambiario, buena parte de la competitividad ganada por la devaluación de mediados de diciembre de 2015 se perdió por la inflación acumulada en los últimos 2 años. También se ubica por debajo de la rentabilidad anual de los activos en moneda nacional, lo cual implica que la rentabilidad en dólares de esos activos fue elevada.

Evolución del tipo de cambio diario



A la política de desregulación del Banco Central instaurada en 2016 en materia de tasas de interés y comisiones y los cambios que se pusieron en marcha en 2017 que fueran mencionados más arriba (instrumentación de la política monetaria, mercado de numerario y reducción de encajes) se sumaron otros que tuvieron impacto en las reglas de juego sobre las que opera el sistema financiero.

El BCRA promovió modificaciones a los esquemas de cuotas para las financiaciones otorgadas a través de tarjetas de crédito obligando a diferenciarlos de las compras al contado y hacer explícito el costo de las financiaciones, lo aue inicialmente desincentivó en la práctica el uso de este instrumento financiero. Otro cambio importante en la regulación fue la supresión del periodo de computo trimestral de efectivo mínimo para los meses de diciembre, enero y febrero, argumentando el BCRA que la regulación finalidad era alcanzar una monetaria más estricta. Además la autoridad flexibilizando monetaria continuó



operatoria de comercio exterior. Finalmente, y con impacto importante en materia de rentabilidad hacia 2018, el BCRA emitió la Comunicación "A" 6352 a principios de noviembre de 2017 donde estableció para el 2018 un esquema de reducción gradual de los stocks de préstamos comerciales a tasa subsidiada que se otorgaban a través de la "Línea para la Inversión productiva y la Inclusión Financiera" que entró en vigencia en el 2012. En la práctica dicho esquema supone la eliminación de la línea hacia fines del 2018, lo que reafirma la visión del BCRA a favor del libre juego de las fuerzas del mercado.

Otra medida con posible impacto en el sistema, pero en este caso impulsada desde el Ministerio de Hacienda de la Nación, es el establecimiento de un impuesto que grava la renta financiera a partir de 2018, con alícuotas del 5% para los ingresos provenientes de activos en pesos a tasa fija y del 15% para aquellos nominados en dólares y en pesos a tasa variable (CER u otras). Se espera que a partir de estas alícuotas y del establecimiento de mínimos no imponibles las decisiones de los agentes económicos no se vean significativamente afectadas.

La tasa de inflación del año 2017 fue del 24,8%, muy por encima del techo de la meta fijada por el BCRA (17%). Desde una perspectiva mensual también puede observarse esta divergencia puesto que tras los ajustes tarifarios de principio de año que llevó a la variación mensual del Índice de Precios del Consumidor por encima del 2%, se esperaba que en el segundo semestre la tasa se sitúe por debajo del 1%, cuestión que no se dio en la práctica. En promedio, los servicios que componen el índice aumentaron por encima de los bienes. Asimismo, debe puntualizarse que la inflación núcleo -que explica casi el 60% de la variación del índice general- registró una variación porcentual 3,7 puntos por debajo de la total (21,1%), en parte porque los bienes y servicios regulados (tarifas y servicios públicos) mostraron subas muy superiores (38,7%).

Tasa de variación mensual del IPC



Hacia finales de año el BCRA dio un giro al anunciar un cambio en las metas de inflación para los próximos años. En particular, para el 2018, la nueva meta pasó del 10% al 15%, lo cual en la práctica fue interpretado como un sinceramiento por la dificultad de alcanzar la primera meta y, por otro lado, se percibió que consistente con esta nueva meta, la política monetaria sería menos restrictiva que en el contexto anterior. Para 2018 se espera que la inflación tenga un sendero decreciente desde valores iniciales relativamente altos por efecto de los nuevos ajustes en las tarifas de servicios públicos en combustibles los eventualmente alguna incidencia de depreciación del peso de fin de 2017, proyectándose menores incrementos mensuales hacia el segundo semestre.

De acuerdo a datos oficiales, el resultado primario de las Cuentas Públicas a nivel Nacional en el acumulado a diciembre alcanzó un déficit primario de \$404.142 millones (base caja), un 17,6% más que el año anterior. Con ese dato, el desequilibrio representó el 3,9% del PBI, levemente por debajo de la meta establecida (4,2%). Ello es producto de que los ingresos primarios aumentaron en un 22,6% mientras que los gastos primarios lo hicieron en un 21,8%. En el caso de los ingresos pesó el incremento de recaudación de IVA y aportes y contribuciones a la seguridad social, mientras que por el lado del gasto fue determinante la reducción de subsidios en materia energética.



A lo largo del año, el equilibrio entre la necesidad de establecer reformas económicas por un lado, y la debilidad parlamentaria del Gobierno, la celebración de elecciones legislativas y la fragilidad social, llevaron a adoptar un esquema gradual en materia de reducción del déficit, y de hecho teniendo el Gobierno que dar marcha atrás en muchos proyectos presentados o al menos a efectuar modificaciones sustanciales sobre la propuesta original.

Más allá del desempeño del déficit primario en el año 2017, debe señalarse que el pago de intereses (netos) se incrementó significativamente (83,1%) por el volumen de deuda emitido (principalmente en el exterior), lo cual derivó en un incremento del déficit financiero del sector público del 22,5%. Uno de los cambios anunciados para el 2018 se vincula con que el Gobierno apuntará a buscar una mayor proporción de sus necesidades de fondeo en el mercado local para evitar un ingreso mayor de divisas en caso de financiarse en el mercado externo.

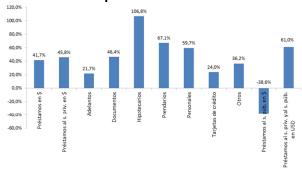
Adicionalmente, debe considerarse que varias provincias mantuvieron fuertes déficits en sus cuentas públicas en virtud de lo cual se avanzó hacia la firma de un pacto fiscal que incluye a todas las provincias con la excepción de San Luis con el objeto de disminuir el déficit fiscal consolidado.

En 2017 el sistema financiero creció fuertemente en gran medida por el cambio de las reglas de juego impulsado el año anterior vinculado con la normativa sobre los productos activos y pasivos ajustados por inflación, tras un 2016 en el que la actividad se había resentido por la recesión y la fuerte suba de tasas. Asimismo, la comentada reducción en la tasa de inflación contribuyó al crecimiento de estos nuevos productos. En diciembre de 2017, los préstamos en pesos al sector privado no financiero (medidos en promedio mensual de saldos diarios) aumentaron interanualmente un 41,7%, frente al 17,3% registrado en diciembre de 2016.

Más allá de que existieron algunas líneas más dinámicas que otras, debe señalarse que el crecimiento fue elevado en la mayoría de ellas. El incremento total alcanzó los \$406.373 millones. Las mayores variaciones porcentuales la registraron las financiaciones a través de líneas con garantía real (hipotecarios y prendarios) y de préstamos personales, con del 106,8%, 67,1% 59,7%, subas ٧ respectivamente, representando casi el 80,7% del incremento de las financiaciones al sector privado. Sin embargo, la variación total absoluta de la cartera de préstamos al sector privado se explica en un 32% por los personales, un 21,7% por los documentos y un 15,6% por los hipotecarios.

Asimismo, los préstamos en moneda extranjera permanecieron estables durante el año, tras un 2016 donde habían pegado un fuerte salto a partir de la salida del cepo cambiario.

Tasa de variación interanual de los préstamos



Fuente: BCRA. Los porcentajes se corresponden con tasas de variación de saldos promedios mensuales.

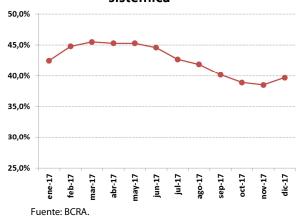
Un párrafo aparte merece el desempeño de los préstamos hipotecarios en 2017. Mientras que en 2015 y 2016 se habían desembolsado por esta línea unos \$15.800 millones y \$20.185 millones, respectivamente, en 2017 el monto ascendió a \$67.478 millones. El principal factor que explica la mayor demanda es la reducción del valor de la cuota inicial en los créditos ajustables por UVA, lo que ha permito que muchas familias puedan acceder al mercado de crédito. No solo aumentaron en 2017 los montos otorgados, sino que también lo han hecho los plazos



promedios. Mientras que en 2016 el plazo promedio de los Hipotecarios-UVA era de 16 años, en 2017 pasó a ser 20.

Los depósitos en pesos del sector privado no financiero (medidos en promedio mensual) crecieron interanualmente en diciembre un 25,8%, un ritmo superior a los del sector público (21%). Cabe señalar que si bien el incremento se sitúa por encima de la tasa de inflación, el mismo fue menor al que registraron los préstamos, fenómeno que se ha verificado a lo largo de buena parte del año. Este crecimiento no equilibrado entre préstamos y depósitos se traduce en una reducción de la liquidez sistémica. De este modo, la liquidez amplia -que incluye la posición neta de pases y Lebacs- pasó del 44,2% de los depósitos en diciembre de 2016 al 39,7% en el mismo mes del 2017, tras haber alcanzado un máximo del 45,4% en abril.

Evolución de la liquidez amplia sistémica



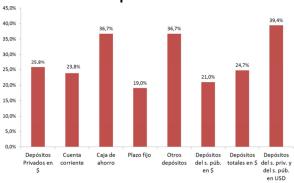
De acuerdo a los pronósticos del BCRA, es de esperar que la liquidez continúe reduciéndose, principalmente por el impulso que vienen mostrando las líneas de préstamos con garantía real y frente al menor potencial de crecimiento de los depósitos. De allí que, aún en un escenario de reducción de tasas de referencia, el fondeo de los bancos se pueda encarecer relativamente ante la menor liquidez.

Por otro lado, aquellos depósitos efectuados en moneda extranjera aumentaron

fuertemente en el periodo de referencia (39,4%), reflejando el incremento de la demanda de Dólares.

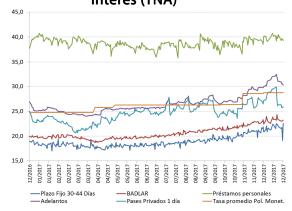
En términos absolutos, el incremento de los depósitos privados en pesos estuvo liderado por las cajas de ahorro (\$113.669 millones, un 36,7%), seguido por los plazos fijos con \$93.975 millones, si bien su variación porcentual estuvo muy por debajo de la registrada por las cuentas a la vista y de la tasa de inflación (19%). Finalmente, las cuentas corrientes se incrementaron en \$59.575 millones, un 23,8%.

Tasa de variación interanual de los depósitos



Fuente: BCRA. Los porcentajes se corresponden con tasas de variación de saldos promedios mensuales.

Evolución de las principales tasas de interés (TNA)



Fuente: BCRA. TNAs diarias promedio ponderadas por monto.

Las principales tasas de interés -con mayor o menor rezago- siguieron la evolución de las tasas de referencia, con la excepción de la tasa de los préstamos personales que tendieron a



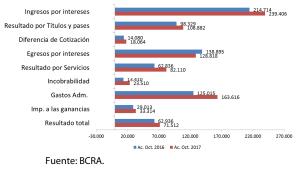
descender levemente en el primer semestre y en el segundo volvieron a los niveles iniciales.

En el caso de las tasas pasivas, también tendieron a seguir a las de referencia si bien el movimiento ascendente fue aún más intenso, probablemente reflejando la menor liquidez sistémica.

Hacia octubre de 2017, el resultado acumulado del sistema financiero fue de \$71.512 millones, un 13,63% más que en el mismo periodo del año anterior. En ese mes, el ROE y el ROA de ese agregado eran del 26,6% y 3,1%, respectivamente, mientras que a fines de 2016 esos porcentajes estaban en niveles del 29,7% y 3,7%.

Entre los factores que fundamentan este desempeño de los resultados, debe resaltarse el incremento en los ingresos financieros por intereses (fundamentalmente préstamos), que subieron en \$24.692 millones (11,5%) en el acumulado a octubre, teniendo en cuenta el importante incremento anual de esos activos.

Resultados sistema financiero



En el mes de octubre de 2017 la irregularidad del crédito al sector privado se ubicó en el 1,8% del total de financiaciones, frente al 1,9% del mismo mes del año anterior.

En cuanto a las perspectivas para el año 2018, debe señalarse que el Gobierno continua afrontando el doble desafío de promover el crecimiento económico y la reducción de la inflación. En este sentido, en 2018 se conocerán los impactos reales de las reformas estructurales encaminadas por el ejecutivo nacional, fundamentalmente lo que

concierne a la reducción del déficit fiscal y a la mejora en la competitividad sistémica, elementos indispensables para alcanzar los dos objetivos arriba mencionados. En este escenario es esperable que continúen las tensiones en torno a la velocidad (y profundidad) bajo las que se materialicen las reformas. En 2017 quedó en claro, que aún en un contexto donde el Gobierno sigue contando con el apoyo de la mayoría, el proceso de introducción de reformas no está exento de dificultades. En cuanto al trade-off entre inflación y crecimiento, luego del replanteo de metas del BCRA ha quedado en evidencia que el Gobierno ha inclinado la balanza levemente hacia el segundo objetivo, sin que ello implique renunciar al primero.

Para el 2018, de acuerdo a las estimaciones del FMI, se proyecta un crecimiento del PBI 2,5%, una inflación 16,7%, un déficit primario y en cuenta corriente del 3,4% y del 3,7% del PBI, respectivamente. En el caso del déficit fiscal, la estimación se encuentra 0,2% por encima de la meta del Gobierno, mientras que en el dato del déficit en cuenta corriente supone un leve incremento respecto del registrado en 2017.

El éxito o no del gobierno en materia de crecimiento y lucha contra la inflación, no solo depende de factores institucionales internos, sino que también juega la evolución de las variables externas. En este sentido, el contexto internacional presenta señales ambiguas.

Por un lado se espera que los precios internacionales de los *commodities* de exportación de Argentina sigan siendo favorables. A ello se suma el hecho de que, de acuerdo a datos del FMI, se espera que Brasil mejore el registro de variación del PBI en 2018, y que China lo mantenga en un nivel superior al 6%, teniendo en cuenta el peso en el comercio exterior argentino que ostentan esas dos naciones.

Por otro lado, el aumento de las tasas de interés de referencia de la FED y de las tasas de las Letras de Estados Unidos afectará



negativamente a los países emergentes. También existe un gran riesgo de que se extienda o intensifique la ola proteccionista impulsada por EEUU, lo cual tendría un impacto en el comercio y en el crecimiento económico internacional.

2.3. PROVINCIAL

En 2017, Neuquén mostró una mejora sustancial en sus indicadores de actividad al igual que aconteció a nivel nacional. En buena medida, esta coyuntura más favorable responde a un mejor desempeño del sector de hidrocarburos, en un contexto de mejora en los precios. El fortalecimiento de los indicadores de actividad no se ha traducido en una mayor demanda de trabajo y con ello, la desocupación más que disminuir ha tendido a incrementarse.

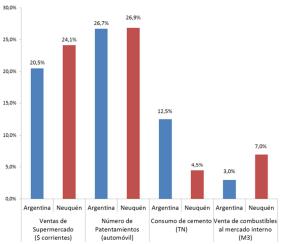
A diferencia del 2016 donde los indicadores de demanda seleccionados para la Provincia de Neuquén eran todos negativos y mostraban caídas más intensas que en el caso de la economía nacional, en 2017 se observa una recuperación de la demanda y en general, ésta tiene una mayor fuerza que a nivel país en su conjunto. La excepción es el consumo de cemento que, como se mencionó antes cobró un alto dinamismo en la economía nacional. La mayor fuerza de este sector en el país se confirma al contrastar la evolución del empleo registrado en el sector, que en Argentina crece interanualmente en octubre en un 14,1% mientras que en Neuquén lo hizo en un 10,5%.

Más allá de los efectos derrames que produce este sector, debe considerarse que en la economía provincial el sector con mayor capacidad dinamizadora del resto de sectores lo constituye el de hidrocarburos, de mayor peso en el Producto Bruto Geográfico provincial.

Por otro lado, de acuerdo a datos del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación, el número de asalariados registrados en la Provincia en junio de 2017 mostraba una caída interanual del -2,7%, lo

cual revela también las dificultades de la economía provincial para traducir los mejores registros de actividad económica en creación de nuevos puestos de trabajo. La misma fuente revela que la remuneración promedio (por todo concepto) de los trabajadores registrados en Neuquén se incrementó en un 24,7% en el acumulado a septiembre de 2017, un nivel que está en línea con la tasa de inflación si bien se sitúa debajo del 30,7% correspondiente a la suba de los salarios a nivel nacional. Más allá de esta dinámica, cabe aclarar que Neuguén tiene remuneraciones muy por encima de la media nacional, teniendo en cuenta la percepción los adicionales por "Zona Patagónica" y la importancia relativa del empleo en el sector del petróleo, cuya remuneración es superior a la media del mercado laboral.

Variación anual de indicadores de demanda sectorial



FUENTE: Elaboración propia a partir de INDEC, DNRPA, AFCP y Secretaría de Energía de la Nación. Combustibles incluye naftas y diésel. Dato de ventas de supermercados acumuladas a octubre, patentamientos acumulados a diciembre y consumo de cemento y ventas de combustibles a noviembre.

Otros datos del 2017 que confirman la dificultad para generar empleo del mercado laboral neuquino, son los provenientes de la Encuesta Permanente de Hogares del INDEC (EPH). Según esa fuente, la tasa de desocupación en el tercer trimestre del año alcanzó el 6,2% cuando un año atrás era del 2,5%, más allá de que ese porcentaje se sitúa por debajo de la media nacional (8,3%). No obstante la divergencia se presenta en la dinámica de la evolución de este indicador,



puesto que a nivel país la tasa tiende a reducirse si bien lo hace con cierta lentitud. En buena medida podría pensarse que el incremento en la tasa de desempleo es consecuencia de que un mayor número de personas que estaban en la inactividad se incorporaron al mercado de trabajo como oferentes de empleo, puesto que la tasa de actividad pasó del 43,7% de la población activa al 46% en ese periodo.

En el acumulado a diciembre, los recursos propios recaudados se incrementaron en un 21,6%, una tasa que está en línea con la inflación provincial. Esta suba se apoyó principalmente en el aumento de la recaudación de Ingresos Brutos (20,5%), que representó el 82% del aumento de la recaudación total.

Por otro lado, en ese mismo periodo de referencia, la recaudación por el impuesto sobre sellos aumentó un 22,4% y la del impuesto inmobiliario en un 42%.

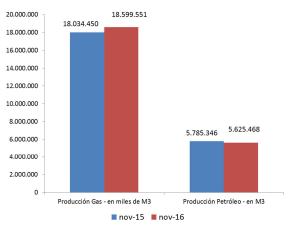
En el acumulado a septiembre y sobre la base del devengado, la recaudación de regalías se incrementó interanualmente en un 18,3%, valores por debajo de la inflación. Si bien los ingresos por regalías de gas aumentaron fuertemente (55,2%), este efecto fue compensado en buena medida por la caída en las regalías de petróleo (-10,6%). Aun cuando ambos en casos pesa comportamiento de la producción a lo largo del año, en el supuesto del gas también se explica más por un efecto precio. En el 2017 el precio promedio pagado por dicho fluido subió un 44,6%. En esta dinámica influyeron el mantenimiento de subsidios y los ajustes tarifarios.

El incremento de los ingresos públicos corrientes del total de la administración pública provincial en el acumulado a septiembre fue del 35,5% y se ubicó por debajo de la suba de los gastos corrientes (39,5%). El déficit primario y el financiero sumaron unos \$1.858 y \$3.902 millones, respectivamente. El Gobierno no tuvo ningún

tipo de inconvenientes en financiar el déficit. De este modo, en abril de 2017 emitió los bonos TIDENEU por USD366 millones en el exterior, que además de financiar el déficit posibilitó ampliar plazos de vencimiento de la deuda provincial. Cabe agregar que el Gobierno de Neuquén tampoco tuvo problemas para efectuar licitaciones de letras del tesoro en el mercado local, debiendo resaltarse el rol del BPN en la emisión de letras de febrero de 2017 por \$1.912 millones, como agente estructurador y colocador.

Al igual que aconteció en 2016, las producciones de gas y petróleo se movieron en direcciones opuestas, dando continuidad al proceso de desplazamiento hacia un perfil productivo más orientado al gas. De este modo, la variación interanual de la producción de petróleo y gas acumulada a noviembre fue del -2,8% y 3,1%, respectivamente.

Producción provincial acumulada de gas y petróleo



FUENTE: Dirección Provincial de Estadística y Censos de Neuquén.

La tasa anual de inflación de la Provincia en diciembre de 2017 alcanzó el 21,4%. Al igual que a nivel nacional, el dato refleja el proceso de reducción de la inflación, teniendo en cuenta que en 2016 esa tasa había sido del 37,6%.

El sector financiero de la Provincia de Neuquén mostró una evolución similar a la del sistema financiero nacional al exhibir un fuerte incremento en las financiaciones al sector



privado. De este modo, hacia Septiembre de 2017, los préstamos en pesos al sector privado no financiero de Neuquén crecieron un 51,2% frente al 21,5% del año anterior.

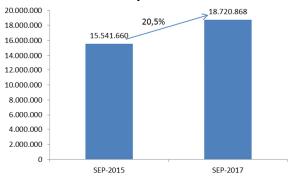
Préstamos al sector privado -Neuquén



Fuente: BCRA. Datos en miles de pesos.

Por su parte, los depósitos en pesos del sector privado no financiero se expandieron un 20,5% mientras que en Septiembre de 2015 lo habían hecho en un 39,6%. Estos datos reflejan una tendencia similar a la del sistema financiero en su conjunto en materia de descalce en el crecimiento de préstamos y depósitos.

Depósitos del sector privado -Neuguén



Fuente: BCRA. Datos en miles de pesos.

3. INFORME DE GESTIÓN DEL BPN S.A. DEL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y PROYECCIÓN 2018

3.1. INTRODUCCIÓN

Durante el año 2017 se ha enfocado la gestión y alineado los esfuerzos con el

permanente objetivo de lograr y fortalecer la misión, visión y valores de la Entidad en el marco del contexto macroeconómico y financiero descripto precedentemente, obteniendo los resultados que se desarrollan a continuación.

3.2. EVOLUCIÓN DE ACTIVOS

Al 31 de Diciembre de 2017, los activos totales del BPN ascendieron a \$18.819,9 millones, unos \$5.288,5 millones más que al cierre de 2016, lo cual significa un incremento del 39,1%. Descontando el efecto de la doble contabilización de los pases de activos, el activo total neto ascendió a \$17.747 millones, la suba respecto de 2016 fue de \$4.215,9 millones.

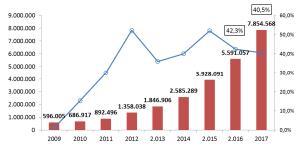
Al igual que aconteció en el año anterior tuvieron un peso gravitante en el total del activo las divisas que ingresaron producto de la emisión de los bonos de la provincia, que se realizó en el mes de mayo y cuyo saldo se redujo a lo largo del año, no obstante siguió conservando un peso relativo importante en el total del activo al 31 de diciembre de 2017. En ese sentido, cabe aclarar que a esa fecha, los saldos medidos en moneda local por este concepto ascendían a \$2.604,5 millones como disponibilidades en moneda extranjera. De este modo, deduciendo también ese concepto del balance de diciembre de 2017 y de 2016, el incremento en el activo pasa a ser de \$3.299,8 millones, un 27,9% más que en el año anterior, una tasa que se sitúa por encima de la tasa de inflación.

Un 67,7% de la variación en el activo neto se explica por el incremento de la cartera de préstamos al sector privado (neto de intereses devengados y previsiones), que aumentaron \$2.233,6 millones (un 39,1%), llevando su participación en el total del activo al 52,5%, superior elevando su peso en 4 puntos porcentuales aproximadamente a los valores 2016. Adicionando registrados en operaciones de Leasing –de muy buena performance en el año-, el incremento es del 40,1%, \$2.387 millones. Este unos



comportamiento es similar al igual que aconteció en el sistema financiero, donde la demanda de préstamos se aceleró en 2017, y teniendo en cuenta la naturaleza comercial del banco, debe destacarse que la mayor parte del incremento de la capacidad prestable (proveniente de los depósitos) se orientó a aportar fondos para la expansión de la cartera de préstamos del Banco.

Evolución de los Préstamos al Sector Privado



Datos absolutos en miles de pesos. Préstamos netos de intereses y previsiones. Falta barra 2017

El incremento de cartera sin considerar las previsiones y los intereses devengados fue del 40,5%, una tasa similar a la del año anterior. Debe puntualizarse que, teniendo en cuenta, que la inflación fue considerablemente más baja que en 2016 (21,4% vs. 37,6%), el incremento en términos reales fue sustancialmente mayor a la del año anterior.

Pese a la fuerte expansión de los préstamos al sector privado el *market share* del BPN en el total de la provincia se ha reducido, fundamentalmente porque, como se comentó anteriormente, el sistema creció en líneas que tenían bajo peso relativo en el total de las financiaciones y que además son de alto volumen, como los créditos con garantía real.

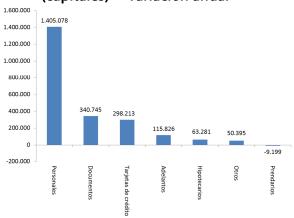
Market Share - Préstamos al sector privado Provincia de Neuquén



Elaboración propia a partir de datos del BCRA.

En términos absolutos los principales incrementos en la cartera fueron impulsados por la cartera de individuos, al igual que en el sistema financiero, si bien en este último caso predominó el fuerte crecimiento de las líneas de garantía real y de personales. En el BPN, el mayor aumento absoluto fue el de personales (\$1.405 millones, un 41,7%); mientras que las financiaciones a través de tarjetas de crédito subieron en \$298,2 millones (25,3%).

Préstamos al sector privado (capitales) – variación anual



Datos absolutos en miles de pesos.

En términos relativos, el incremento en las líneas comerciales fue mucho mayor. En buena medida esto se debe a la necesidad de dar cumplimiento a las exigencias en materia de colocación de préstamos a tasas reguladas a través de las denominada "Línea financiamiento para la producción y la inclusión financiera" que es promovida por el BCRA desde el año 2012. Al depender la determinación de la exigencia normativa de las colocaciones en esta línea, del volumen de depósitos del sector privado en pesos, que en el caso del BPN creció fuertemente como se verá más adelante, ello intensificó la dinámica de colocación a lo largo del año que fue importante.

Como fuera mencionado precedentemente, como consecuencia del cambio normativo el peso relativo de esta línea irá reduciéndose gradualmente a lo largo del 2018 hasta su extinción. La estrategia del



Banco es ir sustituyendo esas líneas por nuevas a tasas superiores manteniendo igualmente algún esquema promocional para continuar promoviendo el desarrollo de las PYMEs locales o regionales.

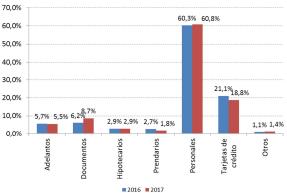
El mayor crecimiento dentro del universo de las líneas destinadas a empresas fue el de los documentos (\$340,8 millones, un 98,7%). Le siguieron los adelantos (\$115,8 millones, un 36,3%).

En definitiva, el crecimiento de la banca comercial del 67,5% y el de la banca de individuos del 36,2%, es un desempeño que da continuidad al proceso de expansión del banco iniciado años atrás y que se alinea con el objetivo de afianzar su presencia como banco líder en el financiamiento del sector privado en SU área de influencia. particularmente enfocado en el suministro de préstamos a individuos, que en diciembre de 2017 constituían un 75,9% de la cartera. Sin embargo, teniendo en cuenta el mencionado incremento en la cartera comercial, dicha importancia relativa se redujo en 3,6% respecto de fines de 2016.

La distribución del crecimiento de la cartera de individuos a lo largo del año, muestra en períodos anteriores rasgos de estacionalidad, concentrando los incrementos más significativos de préstamos personales en el último cuatrimestre. En el 2016 el crecimiento en ese periodo explicó el 69,4% del total anual. En el 2017 se registró una estacionalidad menos marcada, ya que el incremento de la cartera fue estable y elevado durante todo el año, siendo solamente menos vigoroso en los meses de pago de aguinaldo (julio y diciembre). Debe considerarse el efecto que esto tiene en los resultados, que en el 2017 tempranamente se vieron afectados positivamente por esta nueva dinámica de crecimiento de los préstamos personales.

Las financiaciones con tarjetas de crédito se comportaron de manera diferente: se desaceleró el ritmo de incremento en la primera mitad del año, a partir de las medidas ya comentadas que se impulsaron desde el BCRA. En el segundo semestre cobraron un mayor dinamismo fundamentalmente por la estacionalidad típica que presentan hacia fin de año.

Evolución de la composición de la cartera de préstamos al sector privado



La composición de la cartera préstamos al sector privado del Banco, comparando el 2016 y el 2017, se modificó como consecuencia lógica de los diferenciales de crecimiento relativo de las distintas líneas de préstamos. Los principales cambios se producen en las financiaciones con tarjetas de crédito, que pierden un 2,3% de peso relativo, mientras que los créditos prendarios disminuyen su participación en el total en casi un 1%. Las financiaciones contra documentos aumentaron su participación relativa un 2,5%. La línea de mayor peso relativo continúa siendo préstamos personales que alcanza a un 60,8% habiendo crecido un 0,5% respecto del 2016.

En el año 2017 la *performance* del *leasing* fue nuevamente muy positiva, en gran medida por el crecimiento de las líneas a tasa subsidiada impulsadas por el BCRA. La tasa de variación de los capitales fue del 60,6% (\$155 millones), totalizando al 31 de Diciembre de 2017 unos \$390 millones.

En cuanto a la estructura temporal de los vencimientos de préstamos al sector privado, un 47,57% se corresponde con vencimientos de hasta un año, un 18,97% de entre uno y dos años y el restante 33,46% tiene un plazo de

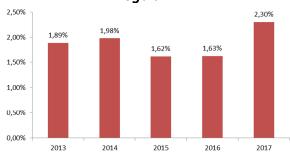


maduración superior a los veinticuatro meses, mientras que esos porcentajes eran de 48,15%, 15,61% y 36,24% en 2016, respectivamente. En definitiva los datos muestran un acortamiento de los plazos de maduración de estos activos.

Otra cualidad de la cartera de préstamos al sector privado del BPN es su alto grado de atomización. Los sesenta mayores clientes concentran solo un 11,41% de la cartera total. Esta carácterística es consecuencia de que el mayor volumen de préstamos lo constituyen los personales, que se encuentran distribuidos en muchos clientes con financiaciones de bajo monto promedio en relación a otras líneas.

Asimismo, la calidad de la cartera de préstamos al sector privado registró un leve deterioro, si bien la misma se sitúa en niveles más que satisfactorios.

Porcentaje de la cartera en situación irregular



El Banco ha continuado durante el año 2017 orientando sus esfuerzos a lograr una gestión eficiente de las disponibilidades, con el objetivo de expandir la capacidad prestable v maximizar los fondos destinados a colocaciones financieras. Por un lado, cabe señalar que las disponibilidades mantenidas en sucursales por cuestiones técnicas se mantuvieron en promedio en el 4,3% de los depósitos, un nivel similar al del sistema financiero en su conjunto. La optimización de esos recursos impulsada desde años atrás ha permitido la maximización de los excedentes (sobrante de la capacidad financieros prestable no aplicada a operaciones sobre cartera de préstamos), que mayormente se destinaron a operaciones de call y pases con Entidades Financieras, compra de Lebacs y

participación en fideicomisos financieros y *underwrittings*.

Esta estrategia apunta a optimizar el rendimiento de la liquidez excedente, invirtiendo en instrumentos con altos niveles de liquidez y rating crediticio, alineados con la política de inversión y riesgos aplicada por el banco. El origen de los fondos aplicados a estos instrumentos se corresponde, en primer lugar, con depósitos del sector público, que como se verá más adelante, mostraron una notable mejoría en comparación con el año anterior.

Entre otros aspectos que incidieron en el comportamiento de los activos, cabe destacar la baja de tasas de encajes que se aplicó en Junio y Julio y que determinó la reducción de la exigencia de efectivo mínimo –en promedio en un 2%– del total de los depósitos y de otras obligaciones alcanzados por la norma, lo cual tuvo importantes implicancias en términos de rentabilidad y también en términos de fondeo al liberar recursos prestables.

Por último, es necesario formular un comentario respecto de aquellos activos de menor liquidez. En este sentido, los bienes de uso, diversos e intangibles registraron un crecimiento interanual neto de amortizaciones de \$107,8 millones. Estos incrementos, se sitúan muy por debajo de los registrados en 2016. En este sentido debe considerarse que en aquel año todavía estaba en ejecución la obra de la Torre BPN, que dada su envergadura, elevó considerablemente los montos destinados a dar cumplimiento con el plan de inversión edilicia del 2016.

3.3. EVOLUCIÓN DE PASIVOS

El total de pasivos del BPN a fines del año 2017 fue de \$17.664,5 millones, un 39,2% más que en el año 2016, lo que significa un aumento de \$4.972,9 millones. Al igual que se explicó en el caso del activo, el pasivo neteado de los pases y de las colocaciones en moneda extranjera del sector público Provincial asciende a \$13.987,5 millones, un 27,1% más que al cierre de 2016. Un 89,2% de esa



variación se explica por el aumento de los depósitos totales, que representaron el 93,3% del total del pasivo neto correspondiente al 31 de Diciembre de 2017.

El stock de depósitos totales al 31 de Diciembre de 2017 creció en \$2.661,2 millones, un 25,6%, en comparación con el *stock* a finales del 2016, alcanzando los \$13.049 millones. Más allá de eso debe puntualizarse que si bien los depósitos públicos tienen una dinámica intramensual previsible, su saldo a fin de mes puede variar considerablemente y ello puede distorsionar las conclusiones, no solo respecto de los depósitos de ese origen sino sobre los depósitos totales. A fin de evitar estas posibles distorsiones, el análisis realizado en base a los promedios mensuales de saldos diarios de diciembre de 2016 y de 2017, permite determinar un incremento en los depósitos totales del 30,7%.

Comparando los datos de finales de año, se observa que tanto los depósitos correspondientes al sector Público, como aquellos efectuados por el Sector Privado mostraron incrementos: mientras que los primeros lo hicieron en \$774millones, los segundos subieron \$1.882,6 millones, un 21,9% y un 27,5%, respectivamente.

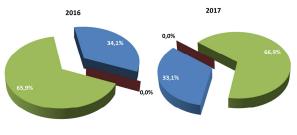
Más allá de estas cifras relativas al cierre del año, merece un comentario especial el comportamiento de los depósitos del Sector Público a lo largo del 2017, más aun teniendo en cuenta la naturaleza menos estable de estos depósitos.



El acceso al financiamiento del sector público provincial provenientes de las emisiones de deudas y letras del tesoro, antes mencionado, permitieron sostener saldos promedios mensuales en depósitos públicos a la vista muy superiores a los del año anterior. Estos fondos líquidos fueron transitoriamente canalizados a operaciones financieras de corto plazo aprovechando las altas tasas vigentes a lo largo del año, lo cual generó unos resultados muy abultados.

Nuevamente, el mayor crecimiento relativo de los depósitos privados determinó un incremento de su participación en el total de depósitos de 4 puntos porcentuales, pasando del 65,9% hacia finales de 2016 al 69,9% en 2017. Entre fines de 2011 y diciembre de 2017, la participación de esos depósitos en el total se amplió en 22,1 puntos, en virtud de los diversos planes de captación lanzados por el Banco, lo que resulta más relevante teniendo en cuenta el importante incremento en los depósitos públicos.

Distribución de depósitos según origen



■ Sector público no financiero ■ Sector financiero ■ Sector privado no financiero

Market Share - Depósitos sector privado Provincia del Neuquén



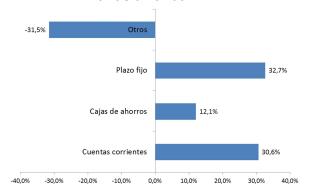
Elaboración propia a partir de datos del BCRA.

Si bien, como fuera mencionado cuando se habló de los préstamos, el *market share* del BPN en el total de la Provincia registró una



reducción en aquel rubro, cabe resaltar que en el caso de los depósitos del sector privado aumentaron en 1% su participación, alcanzando el 28%.

Depósitos del sector privado – variación anual



Con el objeto de sostener el crecimiento de la cartera de préstamos, sin afectar los niveles de liquidez del banco, el BPN fomentó de manera activa la captación de depósitos privados a plazo, tanto de personas humanas como jurídicas, desafío que resultó difícil teniendo en cuenta el desempeño menos alentador que los depósitos tuvieron en el año a nivel del sistema financiero en general como ya se vio. En este sentido, el fuerte incremento de los depósitos privados en el 2017 fue liderado por los plazos fijos que crecieron \$946,5 millones (un 32,7%).

Por orden de importancia en cuanto a la magnitud del crecimiento siguieron las cajas de ahorro, con \$790,6 millones (30,6%). Las cuentas corrientes tuvieron un desempeño menos alentador al subir \$129,2 millones (12,1%). En cuanto a las cajas de ahorro, cabe añadir que si bien el crecimiento fue el mayor en términos relativos, al igual que en el sistema, en el primer semestre comportamiento fue más modesto por la demora en los ajustes salariales de los empleados de la administración pública provincial.

Por otra parte, el grado de atomización por cliente resultó ser menor en los depósitos totales que en el caso de los préstamos, ya que los primeros sesenta depositantes acaparan un 39,87% del total, si bien hace un año ese porcentaje era del 42,61%. Cabe aclarar que este mayor grado de concentración de los clientes en materia de depósitos en comparación con los préstamos responde al peso del sector público y a la presencia de inversores institucionales, fundamentalmente.

La estructura temporal de los depósitos totales teniendo en cuenta su vencimiento tiene un sesgo hacia el corto plazo, al igual que en el sistema financiero en general. Los depósitos de hasta un mes representan el 85,5%, un nivel parecido al del año anterior.

3.4. RESULTADOS DEL EJERCICIO

El resultado neto anual correspondiente al ejercicio 2017 ascendió a \$315,5 millones, una cifra superior en \$114,4 millones (56,9%) a la registrada el año anterior.

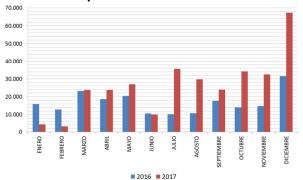
Evolución del Resultado Neto del BPN S.A.



El resultado neto mensual durante el año 2017 ha sido siempre positivo, y salvo los primeros meses del año en el que estuvo afectado por el pago de impuestos diferidos y el devengamiento del nuevo gasto de personal por los ajustes salariales del 2017, se ha mantenido alto durante todo el año. En el segundo semestre del año el piso del resultado mensual ha sido \$23,9 millones (correspondiente a septiembre), alcanzando un máximo de \$67,4 millones en diciembre.



Resultado Neto mensual – comparación interanual

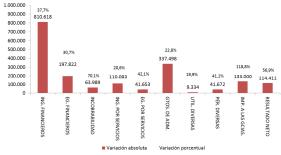


Datos en miles de pesos.

Entre los ingresos de mayor volumen y variación absoluta, deben mencionarse a los importantes incrementos de los ingresos financieros y los ingresos por servicios de \$810,6 millones (37,7%) y \$110,1 millones (20,6%), respectivamente.

En lo que respecta a los egresos, los conceptos cuya variación anual absoluta fue más significativa fueron los gastos de administración \$337,5 millones (22,8%) y los egresos financieros \$197,8 millones (30,7%).

Resultados acumulados - variación anual



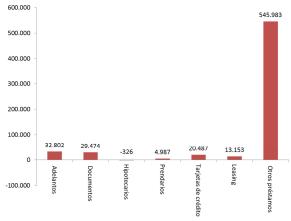
Datos absolutos en miles de pesos.

El mencionado incremento de los **ingresos financieros** del 2017 fue provocado principalmente por el aumento de los intereses devengados por préstamos al sector privado. Este factor representa el 70,2% de la variación total de los ingresos financieros. En este comportamiento tuvo incidencia el fuerte incremento de la cartera desde inicios de año.

Los intereses por préstamos al sector privado aumentaron en \$646,6 millones (45,2%), proveniente en su mayoría de la suba

en los ingresos financieros por préstamos personales (\$545,9 millones).

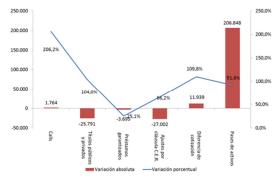
Ingresos financieros por préstamos – variación anual



Datos absolutos en miles de pesos.

Las variaciones más significativas de otros ingresos financieros fueron los derivados de títulos públicos, privados y pases de activos (\$181.1 millones). Como fuera mencionado, en este resultado jugaron un rol central las elevadas tasas de referencia vigentes durante todo el año y los elevados saldos promedio de las cuentas del sector público, que permitió incrementar el volumen de estas inversiones.

Ingresos financieros por títulos y otros activos financieros – variación anual



Datos absolutos en miles de pesos.

El mayor crecimiento relativo de los ingresos por préstamos al sector privado hizo que su peso en el total de ingresos financieros pase del 66,6% al 70,2%.

Los **egresos financieros** alcanzaron los \$842,8 millones en 2017, un 30,7% más en relación a 2016. Este fuerte crecimiento se



explica más por un efecto volumen que por un factor tasa de interés pasiva, puesto que las tasas promedio del año fueron inferiores a las del año anterior, afectadas por la fuerte suba de las tasas de referencia desde enero de 2016.

La importante suba de los intereses pagados por plazos fijos determinó que su participación relativa en el total de egresos alcance el 94,6% del total de egresos financieros, aproximadamente 2 puntos porcentuales más en relación al año anterior. El resto de conceptos no presentó variaciones significativas.

Los cargos por incobrabilidad aumentaron \$64 millones. Neto de previsiones desafectadas el incremento fue de \$58,3 millones. Una parte importante de ese monto se explica por la constitución de la previsión global (1%) sobre el aumento de la cartera de préstamos.

Los ingresos por servicios verificaron un aumento de \$110 millones (20,6%) respecto del año 2016, totalizando \$644,4 millones. Debe destacarse que tanto las comisiones asociadas a operaciones activas como aquellas vinculadas con operaciones pasivas crecido: \$44,3 millones (18,1%) y \$22 millones (10,1%), respectivamente. El crecimiento más modesto en este último caso se asocia a la eliminación de las comisiones mantenimiento de cajas de ahorro dispuesta por el BCRA, por lo que las comisiones por ese tipo de cuentas cayeron en un 43,7%.

Los ingresos generados por el producto tarjetas fueron los de mayor volumen (\$213,5 millones, aproximadamente un 33,1% del total generado en el año), seguidos por los de seguros que representaron casi el 20% del total. Por su variación absoluta fueron también las tarjetas las que lideraron los incrementos al haber variado en casi \$30 millones. Al tiempo que por la variación relativa, los ingresos por préstamos fueron los de mayor aumento (68,6%), debiéndose tener en cuenta el efecto del incremento de la cartera. Debe señalarse asimismo el efecto de la cobranza de

comisiones por paquete de productos, que comenzó a hacerse efectiva hacia el mes de septiembre, totalizando unos \$8 millones. En virtud del crecimiento esperado para el 2018 y de que las comisiones se efectivizarán desde el inicio del año, buena parte del incremento esperado en ingresos por servicios para ese año se apoya en la dinámica de paquete de productos.

Los **egresos por servicios**, crecieron un 42,1% llegando al nivel de los \$140,5 millones. Las erogaciones de mayor peso dentro de los egresos por servicios fueron: las generadas por el uso de Red Link, los sistemas de tarjetas de crédito y el impuesto a los ingresos brutos, y sus incrementos representaron el 39,2%, el 20,2% y el 11,1% del total.

En 2017 el aumento de los gastos de administración fue de \$337,5 millones, un 22.8%. Este incremento explica, se fundamentalmente, por la suba de los gastos en personal principalmente afectada por el ajuste salarial que al inicio de año fue del 24,3%. Como el acuerdo incluía una cláusula gatillo en el que se establecía que una vez que la inflación anual superase el 19,5% debía ser abonada la diferencia de manera retroactiva a enero de 2017. Como la inflación fue del 24,8%, el ajuste salarial acabó siendo del 29,6%, bastante por encima de la variación del índice de precios. La variación en los gastos de personal es básicamente consecuencia de los incrementos salariales, puesto que el número empleados prácticamente no modificó.

En virtud de la necesidad de compensar el incremento del gasto salarial y, a la vez, de hacer un uso más eficiente de los recursos, se encaró un plan de racionalización sobre el resto de los gastos a lo largo del año. Como consecuencia de la aplicación del mencionado plan, estos gastos (excluido impuestos a los débitos y amortizaciones) variaron en un 17,8%, bastante por debajo de la inflación anual.



De cualquier modo, y más aún con la dinámica arriba descrita, la mayor parte de los gastos son los relativos al personal que representan el 72,7%, cuyo desempeño depende de las negociaciones salariales entre el sindicato y las cámaras que nuclean a los diferentes grupos de bancos

Las **utilidades diversas** totalizaron los \$56,2 millones. El mayor aumento fue el de los créditos recuperados (\$3,2 millones). Por otro lado, las **pérdidas diversas** totalizaron unos \$143,1 millones, con un aumento de \$41,7 millones respecto del año anterior. Debe señalarse que este aumento se debe principalmente a los mayores cargos por constitución de previsiones por contingencias.

El impuesto a las ganancias se incrementó considerablemente al alcanzar los \$245 millones, más del doble que el año anterior. Una parte del incremento se explica por los mayores resultados obtenidos en el ejercicio. Aun así cabe aclarar que la tasa de impuestos efectiva contabilizada aumentó en casi 8 puntos porcentuales, como consecuencia, en buena medida al pago de impuestos durante el presente año por conceptos cuyo tratamiento fiscal implicó el diferimiento en ejercicios anteriores.

3.5. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2017 el Patrimonio Neto del Banco Provincia del Neuquén S.A. ascendió a \$1.155,4 millones, registrando un incremento del 37,6% en el año, debido al resultado obtenido en el ejercicio, \$315,5 millones.

De acuerdo al Proyecto de Distribución de Utilidades, y sujeto a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de Accionistas, el resultado del ejercicio se destinará a aumentar el Capital Social y los Resultados no Asignados luego de constituir la Reserva Legal correspondiente, a fin de fortalecer el Patrimonio del banco y contar con un nivel de Capital que permita sustentar el crecimiento comercial, asegurando el cumplimiento de las

regulaciones prudenciales exigidas por el BCRA.

En este orden, debe señalarse que el BPN ha cumplido íntegramente con las regulaciones prudenciales establecidas por el Banco Central, presentado posiciones adecuadas en Capitales Mínimos, Efectivo Mínimo, Posición Global Neta en Moneda Extranjera y Activos Inmovilizados.

El cumplimiento de los requerimientos no solo se circunscribe al ámbito de la regulación y la supervisión, sino que también se vincula con el ámbito de la gestión. En este sentido, debe puntualizarse que los resultados obtenidos se alinean con los objetivos trazados y que fueran plasmados en el Plan de Negocios formulado para el ejercicio 2017.

3.6. DESARROLLO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS

El Banco tiene como desafío continuar siendo líder regional en materia de préstamos y depósitos, adaptándose al proceso de bancarización impulsado por el Banco Central de la República Argentina, el cual apunta a facilitar el acceso de la población a productos financieros, en un contexto de mayor competencia y reducción de costos.

El comportamiento de los préstamos personales en el último año ha mostrado una tendencia de crecimiento, que junto con la evolución en materia de préstamos hipotecarios en el mercado financiero, implica que nuestro Banco se adapte rápidamente a esta nueva dinámica. A partir de este contexto más competitivo, para el año 2018 se proyecta la incorporación de nuevas líneas de préstamos destinadas a la Banca Individuos y Empresa, en la que cabe destacar la línea de préstamos hipotecarios UVA que se lanzará y que permitirá un mayor volumen de colocación.

Por otro lado, la mayor competencia por la captación de depósitos obliga a una rápida adaptación del Banco, para lo cual se planea impulsar la incorporación de nuevos productos



pasivos, como la cuenta corriente remunerada o el plazo fijo ajustable por UVA.

En el marco de este proceso de fortalecimiento de la banca de individuos, en junio de 2017, el Banco puso a disposición de los clientes el Paquete de productos, a través del cual impulsó la facilidad de acceso a los productos financieros del banco, simplificando el proceso de vinculación y contratación.

El banco continua en la senda de intensificar la comercialización de productos por **medios electrónicos**, manteniendo tasas de crecimiento sostenidas en las colocaciones a través de estos canales desde su lanzamiento en el último trimestre del 2016, lo que tiene impacto positivo en los resultados financieros de la entidad.

Durante el año 2017 el banco implementó nuevas estrategias de comercialización de sus productos a través de medios electrónicos, generando un mayor grado de aceptación en la utilización de los mismos por parte de los clientes.

Los principales resultados de la concertación de operaciones por los medios electrónicos se reflejan en los siguientes resultados:

- Préstamos Personales: se dieron de alta 13.397 operaciones por la suma de \$300,4 millones.
- Adelanto de Haberes: totalizaron los \$86,3 millones con 29.207 operaciones realizadas.
- **Plazos Fijos:** se constituyeron 43.331 plazos fijos por \$6.369 millones.

En concordancia con la estrategia del BCRA de bancarización y de otorgar mayor accesibilidad a productos financieros por parte de la población en general, el Banco habilito dentro de la denominada Plataforma de Pagos Móviles, aplicaciones que agilizan la operatoria de pagos de impuestos y servicios como así también compras.

3.6.1. Banca individuos

El crecimiento que experimentó la Banca de individuos estuvo en gran medida impulsado por:

- El lanzamiento de Paquete de Productos, que tuvo un alto impacto en la comercialización de productos y servicios financieros que los integran, destacándose las siguientes acciones en su implementación, orientadas a la mejora de la atención de los clientes y a impulsar su comercialización.
 - Nuevo Sistema Work Flow, el cual permitió la reducción de tiempos de vinculación de clientes y comercialización de productos en un solo paso.
 - Simplificación de documentos y contratos, bajo un único modelo de vinculación.
 - o Segmentación de la cartera de clientes.
 - Campaña de préstamos, la cuales se efectuaron a tasas preferenciales de acuerdo al paquete contratado.
 - Incremento en la colocación de tarjetas de crédito y lanzamiento de dos nuevos segmentos Platinum, Black y Signature.
 - o Creación de la cuenta corriente para consumo con acuerdo.
 - Comercialización de Seguros ATM, compra y bolso protegido.
- El impacto en el año 2017 de Paquete de Productos se refleja en los siguientes valores de comercialización:
 - o 20.440 paquetes.
 - o 40.872 tarjetas de crédito.
 - o 8.141 nuevos seguros.



- \$7.87 millones de ingresos por servicios.
- 17.310 préstamos solicitados por las diferentes canales.
- Las nuevas funcionalidades que el Banco implementó dentro de las Plataformas de Pago Móviles, se encuentran:
 - o VALE PEI: aplicación Mobile de pago entre personas (PaP), que permite enviar dinero en el instante y a cualquier persona, sea esta usuaria de VALE o no. VALE utiliza cómo mecanismos de pago una transferencia inmediata o una orden de extracción (ODE) a través del envío de dinero que se genera desde el home banking, cajero automático o link celular.

La misma evolución desde su implementación según el cuadro a continuación:

Vale	Usuarios	Transacciones	% Crec.Us	% Crec. Tr
Jan 2017	104	249		
feb-17	62	217	-40%	-13%
mar-17	89	221	44%	2%
abr-17	81	209	-9%	-5%
may-17	103	266	27%	27%
Jun-17	197	525	91%	97%
Jul-17	205	641	4%	22%
ago-17	185	638	-10%	0%
sep-17	231	681	25%	7%
oct-17	234	698	1%	2%
nov-17	249	761	6%	9%
dlc-17	238	677	-4%	-11%

o Red MOB: es la solución de pago electrónico inmediato (PEI), destinada a todos aquellos comercios profesionales autónomos que no cuentan en la actualidad con alternativas para el cobro de sus productos o servicios, ya sea por razones de altos costos, o por manejar bajos volúmenes de operaciones.

Red MOB les facilita la inclusión bancaria para sus actividades comerciales, potenciando las mismas, y reduciendo el riesgo del manejo de efectivo. La transacción de pago en comercio es resuelta como una transferencia inmediata desde la cuenta del cliente a la cuenta del comercio.

La evolución del servicio es el siguiente:

Año 2017	ALTAS	ACUMULADO
ENERO	12	12
FEBRERO	3	15
MARZO	8	23
ABRIL	3	26
MAYO	3	29
JUNIO	15	44
Total	44	
Acum.	44	

DEBIN: esta funcionalidad permitirá concretar cobros de bienes y/o servicios mediante débito "en línea" en la cuenta bancaria del cliente, una vez que autorizó la operación, con crédito "en línea" en la cuenta del cliente receptor. La operatoria consta en la generación de una orden DEBIN por parte del usuario "Vendedor" que tendrá como destinatario un usuario "Comprador". Esta orden, no se ejecutará hasta que el usuario "Comprador" no acepte la misma.

Asimismo, en el home banking individuos y cajeros automáticos, se incorporaron nuevas funcionalidades que permiten brindar con más agilidad la atención al cliente, otorgando mayor competitividad a la institución en el mercado actual.

La disponibilidad de más operaciones que puedan ejecutarse por vías electrónicas, permitirá reducir la atención presencial en las sucursales, lo que permitirá una mejor atención de los clientes que realicen operaciones que requieren del contacto personal.

Entre las nuevas funcionalidades incorporadas se destacan:

Adhesión a Seguro de Robo en atm



- Solicitud de Tarjeta de Crédito Adicional
- Adelanto de efectivo por home banking.
- Extracciones sin tarjeta de débito
- Asignación de "Alias" al CBU de las cuentas para una mejor identificación.
- Incrementos transitorios de monto en transferencia Inmediata por un plazo determinado.

3.6.2. Banca empresas

Para la Banca Empresa, se trabajó en la mejora de la plataforma electrónica de banca empresa, se implementaron las siguientes funcionalidades y productos:

- Consulta de préstamos por operación.
- Botón de Pago PEI
- Cuentas Corrientes Remuneradas

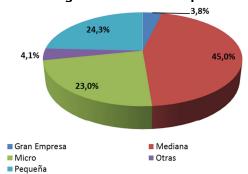
De los proyectos en cursos iniciados en el año 2017, se destacan los siguientes:

- Bocas de recaudación Extrabancaria
- o Banca Individuos:
 - a) Compra de moneda extranjera por home banking
 - b) Modificación de límites de extracción
 - c) Posición al 31.12.
- o Banca empresa:
 - a) Consulta de comprobantes de operaciones.
 - b) Consulta de cheques descontados.
 - c) Pago a terceros otros destinos.

d) Consulta de movimientos en línea para la Red Interbanking.

En el 2017 el Banco continuó otorgando financiación a empresas radicadas en la región bajo condiciones ventajosas en materia de plazos y tasas de interés, fundamentalmente a PYMES. Entre las líneas destinadas a estos fines, se destacó la "Línea de financiamiento para la producción y la inclusión financiera" establecida por las normas emitidas por el Banco Central. Se liquidaron un total de \$2.154 millones, un monto que es más del doble que el desembolsado en el 2016 (\$939 millones).

Inversión Productiva – distribución según tamaño de empresa



Inversión Productiva – distribución según sector productivo



Cabe destacar que de estos préstamos solo el 3,8% fue destinado a grandes empresas. Los montos otorgados se distribuyeron de manera pareja entre empresas medianas (45%) y micro y pequeñas (47,2%). Asimismo, la distribución de los créditos según el sector productivo fue muy diversificada, revelando el impacto en todo el entramado productivo de la



región. El sector que más recibió este tipo de asistencia financiera fue el de servicios con el 32,9% seguido el de comercio con el 26,2%. Del mismo modo, si bien en términos geográficos hay un peso importante de la Ciudad de Neuquén (61,9%), la cobertura geográfica resultó ser muy amplia, llegando a todas las áreas donde opera el Banco.

Asimismo, los principales instrumentos a través de los que se efectivizaron estas asistencias crediticias fueron los descuentos de cheques y los descuentos de certificados de obra, acaparando el 65,8% del total desembolsado.

Por el resto de las líneas a tasa subsidiada se otorgó un total de \$41,7 millones, un monto similar al del 2016. Hacia el 2018, y más allá de la gradual desaparición de las líneas a tasa subsidiada impulsadas por el BCRA, el Banco continuará brindando asistencia crediticia a las empresas de la región a través de líneas de crédito a tasa preferencial.

3.6.3. Banca de inversión

El Área de Finanzas tiene, la misión de gestionar la captación de los recursos necesarios para cumplimentar los objetivos comerciales e invertir los excedentes financieros para maximizar su rendimiento en el marco de las políticas de riesgos aprobadas en materia financiera por la entidad.

En materia de captación de depósitos privados, desde el Área de Finanzas se contribuye con el cumplimiento de los objetivos fijados, con una política activa en materia de alianzas estratégicas con inversores institucionales, tales como Compañías de Seguros, Aseguradoras de Riesgo de Trabajo, Sindicatos, empresas corporativas y Sociedades Administradoras de Fondos Comunes de Inversión. Asimismo mantiene una activa relación con las unidades de negocios para colaborar con el aumento de los restantes depósitos, productos de captación, en particular de los depósitos a plazo fijo.

El fondeo institucional captado se destina inversiones financieras, principalmente Fideicomisos Financieros, **Obligaciones** Negociables, Underwriting de Fideicomisos Financieros y Seguros de colocación de Obligaciones Negociables. Además desde el Área de Finanzas se propició la participación en negocios de asistencia crediticia a Empresas Corporativas a través de la participación y otorgamiento de Préstamos Sindicados. Por otro lado, el excedente de liquidez no destinado a la cartera comercial, se vuelca a inversiones financieras de corto plazo, alta liquidez y bajo riesgo, principalmente operaciones de call, pases de activos y lebacs.

En cuanto al desarrollo de nuevos negocios, desde el Área se está liderando la participación del BPN como Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI, contando con la autorización correspondiente de la Comisión Nacional de Valores mediante la inscripción en el Registro de ACDI bajo el número 71 y la vinculación con una Sociedad Administradora de FCI como socio estratégico.

Los depósitos en pesos captados por el Área de Finanzas mantuvieron un saldo promedio de \$1.202 millones durante 2017. Al cierre de dicho ejercicio el stock era de \$1.224 millones representando un 32% del total de plazo fijo privado en pesos, lo cual permite dimensionar la importancia relativa que alcanzó este segmento.

Por último, debe mencionarse que el Banco tiene como objetivo tener un rol más activo en el mercado de capitales y en esta materia, en los últimos años, se ha participado actuando como principal estructurador y colocador de Letras de Tesorería emitidos por la Provincia del Neuquén, como Agente Colocador en emisiones de Obligaciones Negociables de la firma YPF, como así también cumpliendo el rol de Coorganizador de préstamos sindicados.

Estas experiencias proveen al Banco el conocimiento necesario para poder asumir de



forma creciente un rol más activo en emisiones de deuda de la Provincia u organismos y empresas provinciales, así como en concretar eventuales securitizaciones de la cartera del Banco, emisión de Obligaciones Negociables a favor del Banco y también de terceros.

3.7. INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA EDILICIA Y TECNOLÓGICA

En el año 2017, el Banco continuó con el proceso de inversión en materia de infraestructura y tecnología para sustentar el crecimiento de la entidad. De este modo, hacia fines de año, la Entidad contaba con 158 cajeros automáticos, 41 sucursales, 19 extensiones y 2 unidades de banca móvil.

Durante el año 2017, el Banco inauguró las nuevas extensiones de Jubilados y Banca MÁS, ambas en la ciudad de Neuguén.

Por otro lado, también se terminó la obra de la nueva extensión en la localidad de Mariano Moreno.

Para los años 2018 y 2019 está previsto dar continuidad a este proceso de expansión y de mejoras. En este sentido, los proyectos de inversión en materia de **infraestructura** edilicia comprenden:

- Las obras necesarias para la apertura de una filial en la localidad de El Cholar en 2018.
- La construcción de una nueva sucursal en la localidad de Villa Traful y una nueva sede en la localidad de Aluminé, cuya apertura está prevista para el año 2019.
- Para el año 2019 se espera también, inaugurar la nueva sede de Banca Empresas en la ciudad de Neuguén.
- Se incorporarán 3 unidades de banca móvil.
- Se avanzará con el proceso de cambio e instalación de nuevos cajeros automáticos.
- Adquisición de 3 unidades de transporte blindadas.

En materia de **infraestructura tecnológica**, durante el año 2017 se realizaron

inversiones destinadas a continuar con el proceso de modernización del Banco, incorporando elementos tecnológicos de última generación. Asimismo, cabe aclarar que la incorporación de tecnología no solo apunta a mejorar los procesos internos del banco, sino que también es considerada un eje central en la prestación de servicios de calidad al cliente, teniendo en cuenta las tendencias recientes del sector financiero.

En este marco se hizo foco en las siguientes inversiones, algunas de las cuales continuarán en el año 2018:

- Implementación de herramientas de red de WiFi Corporativo, con proyección en una segunda etapa de ampliar la misma en sucursales, para otros proyectos.
- Migración del inventario de los activos de tecnología al ERP.
- Se realizó la migración del servidor de Correo Electrónico a la versión más nueva soportada por la Infraestructura de la Entidad.
- Migración del Sofwtare System Center que monitorea la plataforma Infraestructura Tecnológica
- Migración de la plataforma de Sharepoint y Proyect Server a su última versión, en el 2018 se trabajará en la migración de contenidos de la plataforma anterior a la nueva.
- Migración/actualización de la central telefónica corporativa y actualización de la numeración interna de la Torre BPN.
- Actualización de la administración centralizada de los enlaces satelitales de la entidad con la empresa TASA, con el fin de optimizar su uso.
- Migración el firewall corporativo.
- Implementación del cliente Lync en todos los usuarios de la Torre BPN, en el 2018, se planifica la incorporación de toda la entidad.
- Implementación del servicio de impresión con la firma HP en la Torre BPN, y comenzó a hacerse la proyección de su implementación gradual en sucursales.
- Se trabajó en forma interdisciplinaria en la concreción del proyecto Papel 0, el cual será puesto en producción en el presente año.



- Se comenzó con la implementación y actualización del sistema operativo en sucursales, el cual será continuado en el presente año.
- Implementación de domótica en el edificio corporativo Torre BPN.
- Implementación de la segunda etapa de Administradores de Filas, incorporándole la identificación del cliente.
- Migración de ATMs a IP en cumplimiento de la normativa vigente.

3.8. RECURSOS HUMANOS

El Banco, promueve el desarrollo de sus recursos humanos bajo la premisa de que contar con personal altamente calificado y motivado, impulsa el buen desempeño laboral y con ello, el éxito de la organización. Un adecuado clima laboral y la mejora continua de las capacidades laborales constituyen, junto con la inversión en infraestructura edilicia y tecnología, los ejes bajo los cuales se pretende mejorar los procesos y continuar con el fortalecimiento y fidelización de la relación con los clientes.

Uno de los elementos en los que se apoya la inversión en capital humano es el Plan Anual de Capacitación.

Bajo ese marco en el 2017 se llevaron a cabo 275 actividades internas y externas, como así también se impartieron programas externos universitarios, alcanzando las 73.181 horas de formación, un número similar al del 2016. Ello arroja un promedio de 64 horas anuales de capacitación por empleado. Asimismo, cabe aclarar que un 61,2% de los participantes correspondió a empleados de sucursales y el restante 38,2% a personal de áreas centrales. La inversión totalizó los \$6,9 millones.

Los esfuerzos se orientaron a continuar fortaleciendo la misión, visión y valores del Banco, apostando principalmente al desarrollo de habilidades comerciales y de conducción para mandos medios de sucursales y áreas centrales. Sin embargo, la oferta educativa no terminó allí, sino que abarcó diversos ejes

temáticos tales como la contabilidad financiera, la regulación bancaria, seguridad e higiene laboral y la operatoria bancaria, entre otros.

Las modalidades para transmitir esos conocimientos abarcaron desde el *e-learning*, hasta actividades presenciales, incluyendo cursos teóricos, pasantías guiadas por referentes, entre otros.

Los programas de formación universitaria fueron impartidos por instituciones como la Universidad Blas Pascal, la Universidad Nacional del Comahue y la Universidad Tecnológica Nacional.

En el 2017 se avanzó con el desarrollo de los procesos de medición de satisfacción laboral y de gestión de desempeño, herramientas claves para una mejor gestión de los recursos humanos.

Por otro lado, también vinculado a la órbita de la gestión de los recursos humanos, el Directorio del BPN ha aprobado dos programas que son optativos para los empleados, que llevan el nombre de "Programa de Pasividad Anticipada" y "Programa de Retiro Voluntario", contando los mismos con registración en la Subsecretaría de Trabajo. Dichos programas tienen vigencia desde el 8 de diciembre de 2017 al 5 de febrero de 2018. Ambos programas están destinados a empleados, que estén a poco tiempo de cumplir los requisitos para acceder a su jubilación ordinaria o por edad avanzada.

3.9. PROGRAMA RSE, FUNDACIÓN BPN Y DONACIONES

Durante el año 2017 se ejecutó casi el 100% del presupuesto correspondiente al Programa de Responsabilidad Social Empresaria (RSE), unos \$2,27 millones. El objetivo primario es el de fortalecer y apoyar actividades que promuevan el desarrollo humano en el ámbito de injerencia del BPN. Cabe destacar que bajo este marco se han financiado diferentes actividades nucleadas en

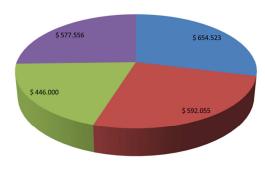


cinco ejes temáticos de trabajo denominados Comunidad, Donaciones, Salud y Deporte, Medio Ambiente y Educación y Cultura.

Dentro de nuestro programa de RSE se efectuaron centenares de acciones, generando un impacto positivo en diversos puntos de la geografía neuquina, aplicando un enfoque integral en el desarrollo de la gestión sustentable de la entidad. Asimismo, en 2017 se otorgaron donaciones directas por un total de \$2,88 millones.

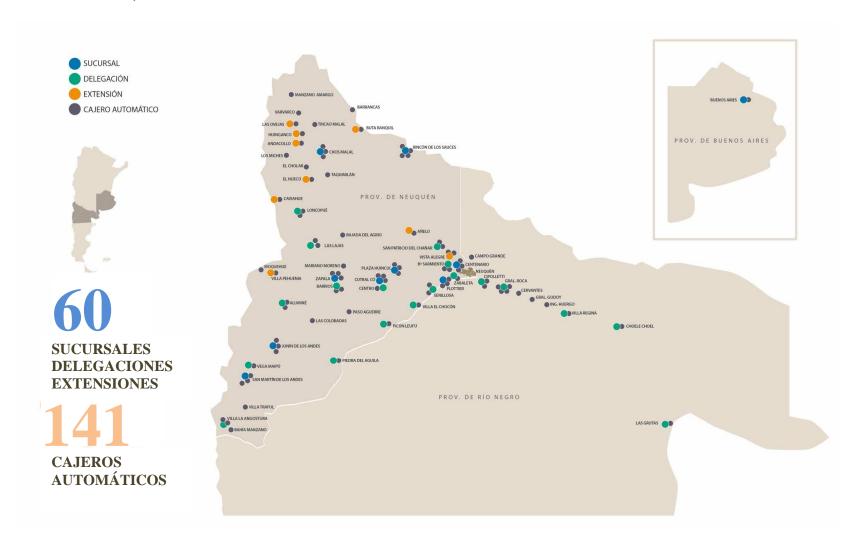
Por último, deben mencionarse los aportes a la **Fundación BPN**, que en el año 2017 totalizaron \$22,68 millones. El objeto de la Fundación es promover actividades culturales y educativas destinadas a toda la comunidad y realizar obras de bienestar general.

Ejecución de los Programas de RSE – Año 2017



■ COMUNIDAD ■ SALUD Y DEPORTES ■ MEDIO AMBIENTE ■ EDUCACION Y CULTURA

3.10. RED DE FILIALES, EXTENSIONES Y CAJEROS AUTOMÁTICOS



FILIALES

Denominación	Gerente/Contador Encargado	Dirección	Localidad/Provincia
Suc. Casa Matriz	Marina, Carlos	Av. Argentina Nº 41	Neuquén - Neuquén
Suc. Centenario	Sequeira, Marcos	San Martín Nº 398	Centenario - Neuquén
Suc. Junín de los Andes	Vidal, Elías	San Martín N° 501	Junín de los Andes - Neuquén
Suc. Zapala	Ortiz, Germán Arturo	Chaneton 410	Zapala - Neuquén
Suc. Cutral Có	Cola, Fernando	Sarmiento N° 109	Cutral Có - Neuquén
Suc. San Martín de los Andes	Campot, María Cecilia	Belgrano N° 990	San Martín de los Andes - Neuquén
Deleg. Villa la Angostura	Pino, Hugo J.	Nahuel Huapi N° 70	Villa la Angostura - Neuquén
Suc. Chos Malal	Ruiz, José Claudio	25 de Mayo Nº 540	Chos Malal - Neuquén
Deleg. Las Lajas	Figueroa, Gustavo	Alsina N° 468	Las Lajas - Neuquén
Suc. Plottier	Aravena, Alejandra	Chos Malal N° 176	Plottier - Neuquén
Suc. Félix San Martín	Pavón , Pablo Martín	Félix San Martín Nº 150	Neuquén - Neuquén
Deleg. El Chocón	Carrasco, Adriana	Centro Comercial-LOC 8 y 9	El Chocón - Neuquén
Deleg. Aluminé	Astigarraga, Hugo Alberto	Villegas N° 392	Aluminé - Neuquén
Suc. Buenos Aires	Urtasun, Santiago	Maipú N° 50	Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
Suc. Plaza Huincul	Torresin, Gustavo Carlos	San Martín Nº 895	P. Huincul - Neuquén
Suc. Loncopué	Llambí, María Elena	Av. Hualcupén y Colectora Cerro Nevado	Loncopué - Neuquén
Deleg. Piedra del Águila	Curbelo, Julio Cesar	Villegas N° 52	Piedra del Águila - Neuquén
Deleg. Senillosa	Juárez, Cristian Davida	Misiones N° 240 esq. Sta. Fé	Senillosa - Neuquén
Suc. Rincón de los Sauces	Liria, Claudio	20 de Diciembre N° 50	Rincón de los Sauces - Neuquén
Deleg. Picún Leufú	Romero, Analía	Pros. Pobladores y Pje. Los Aromos	Picún Leufú - Neuquén
Deleg. San Patricio del Chañar	Chialvo, Luciana Raquel	Pilmayquen S/N	San Patricio del Chañar - Neuquén
Suc. Rivadavia	Rodriguez, Aldo Rubén	Rivadavia N° 199	Neuquén - Neuquén
Deleg. Gral. Roca	Sporle, Roxana	Tucuman N° 542	Gral. Roca - Río Negro
Suc. Bca. Empresas	Pérez, Natividad	Juan B. Justo, N°65	Neuquén - Neuquén
Deleg. Cipolletti	Martínez, Mariana Paula	Irigoyen 745	Cipolletti – Río Negro
Deleg. Las Grutas	Mattiller, Silvina	Río Negro 323	Las Grutas – Río Negro
Deleg. Godoy	Riestra, Luis	Chajari 4206 Esq. Godoy	Neuquén – Neuquén
Deleg. Barrio Sarmiento	Schell, Flavia	Nicaragua 460	Centenario - Neuquén
Deleg. Barrio Vega	Cuevas, Adriana	Ruta Nac. N° 40 KM 2.118	San Martín de los



Margarita		Andes - Neuquén
Sandoval Vejar, Paola	Av. 12 de Julio y Lamadrid	Zapala - Neuquén
Elizabeth		
Bobadilla, María	Av. Keidel 1559	Plaza Hunicul -
Soledad		Neuquén
Barbieri, Armando	Zabaleta 203	Plottier - Neuquén
Sánchez, Silvina	Alcorta N° 102 Esq. San	Neuquén - Neuquén
Soledad	Luis	
Lete, Valeria	Los Pensamientos 869	Neuquén - Neuquén
Dietrich, Alberto	Gob. Emilio Belenger S/N.	Neuquén - Neuquén
	Manzana F, Lote 5.	
Terk, Armando César	Teodoro Planas y el	Neuquén - Neuquén
	Cholar	
Engraf, Jorge Héctor	Mitre 180	Villa Regina – Río
		Negro
Pape, Carlos Alberto	Avellaneda 770	Choele Choel -
		Río Negro
Dell Oro, Guillermo	Av. N°3 S/N	Añelo - Neuquén
Valdivia, Dante	Combate San Lorenzo y S.	Neuquén-Neuquén
	Martín	·
Marmissolle, Gustavo		Neuquén-Neuquén
	Sandoval Vejar, Paola Elizabeth Bobadilla, María Soledad Barbieri, Armando Sánchez, Silvina Soledad Lete, Valeria Dietrich, Alberto Terk, Armando César Engraf, Jorge Héctor Pape, Carlos Alberto Dell Oro, Guillermo Valdivia, Dante	Sandoval Vejar, Paola Elizabeth Bobadilla, María Barbieri, Armando Sánchez, Silvina Soledad Lete, Valeria Dietrich, Alberto Terk, Armando César Engraf, Jorge Héctor Dell Oro, Guillermo Valdivia, Dante Av. 12 de Julio y Lamadrid Av. Keidel 1559 Av. Keidel 1559 Alcorta N° 102 Esq. San Luis Los Pensamientos 869 Gob. Emilio Belenger S/N. Manzana F, Lote 5. Teodoro Planas y el Cholar Avellaneda 770 Av. N°3 S/N Combate San Lorenzo y S. Martín

TOTAL: 41.



EXTENSIONES

Denominación	Dependencia	Domicilio	Localidad/Provincia
Capriolo	Félix San Martín	Abel Chaneton 1398	Neuquén - Neuquén
Andacollo	Chos Malal	Huaraco y Cord. del Viento	Andacollo - Neuquén
Buta Ranquil	Chos Malal	Belgrano esquina San Martín	Buta Ranquil - Neuquén
Huinganco	Chos Malal	Los Huinganes esq. Los Ñires	Huinganco - Neuquén
Las Ovejas	Chos Malal	Lote N° 13. Av. Pedernera Esq. Olascoaga	Las Ovejas - Neuquén
Villa Pehuenia	Aluminé	Lote 8, Mza. W	Villa Pehuenia - Neuquén
Caviahue	Loncopué	Lote 9, Mza. 44	Caviahue - Neuquén
El Huecú	Loncopué	Lote 2 y 3, Mza. C1	El Huecú – Neuquén
Gregorio Alvarez	Suc. Godoy	Collón Cura y Avda. del Trabajador	Neuquén – Neuquén
Vista Alegre	Centenario	Los pinos 61	Vista Alegre Sur – Neuquén
Banca Empresas Plottier	Plottier	Belgrano 310 e/ Las Lajas	Plottier-Neuquén
Mariano Moreno	Zapala	Av. Nicolás Lavalle esq. Av. Ciudad de Zapala	Neuquén – Neuquén
Centro de Jubilados Zapala	Zapala	Etcheluz 543	Zapala - Neuquén
Centro de Jubilados Junín de los Andes	Junín de los Andes	Coronel Suarez 26	Junín de los Andes – Neuquén
Centro Jubilados Cutral Có	Cutral Có	Av. Olascoaga 35	Cutral Có – Neuquén
DGRC	Rivadavia	Alte. Brown 280	Neuquén – Neuquén
DGR	Rivadavia	Misiones esq. Alcorta	Neuquén – Neuquén
CDR	Rivadavia	San Martín 1501	Neuquén – Neuquén
La Anónima	Alta Barda	Paseo de la Patagonia	Neuquén – Neuquén

TOTAL: 19.