



MEMORIA

AÑO 2016

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 2016.

ÍNDICE

1.	<i>INTRODUCCIÓN</i>	2
1.1.	CARTA DEL DIRECTORIO A LOS ACCIONISTAS	2
1.2.	AUTORIDADES	3
2.	<i>CONTEXTO MACROECONÓMICO Y FINANCIERO</i>	4
2.1.	INTERNACIONAL	4
2.2.	NACIONAL	8
2.3.	PROVINCIAL	15
3.	<i>INFORME DE GESTIÓN DEL BPN S.A. DEL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y PROYECCIÓN 2017</i>	18
3.1.	INTRODUCCIÓN	18
3.2.	EVOLUCIÓN DE ACTIVOS	18
3.3.	EVOLUCIÓN DE PASIVOS	21
3.4.	RESULTADOS DEL EJERCICIO	23
3.5.	EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO.....	26
3.6.	DESARROLLO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS	26
3.6.1.	Banca individuos	27
3.6.2.	Banca empresas	27
3.7.	INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA EDILICIA Y TECNOLÓGICA	28
3.8.	INVERSIÓN EN CAPITAL HUMANO	30
3.9.	PROGRAMA RSE, FUNDACIÓN BPN Y DONACIONES.....	30
3.10.	RED DE FILIALES, EXTENSIONES Y CAJEROS UTOMÁTICOS.....	32

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 Externa, correspondientes al Ejercicio Económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016, 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 2016.

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
Administración Crediticia
Cr. Gustavo David Fernández
Adm. de Riesgos y Cumplimiento Normativo
Cr. Guillermo Rafael Pons

Gerentes

Productos, Servicios y Marketing
Cr. Ariel López Geymonat
Administración y Logística
Téc. Sergio Oscar Pintado
Recursos Humanos
Cra. Larissa Sabio
Asuntos Legales
Dr. Alejandro Ponchiardi
Sucursales y Comercial
Sr. José Horacio Carro
Auditoría Interna
Cr. Raúl Horacio Hernández
Operaciones
Sr. Juan Manuel Sebastiano

previos a la crisis financiera internacional del 2008/2009.

2. CONTEXTO MACROECONÓMICO Y FINANCIERO

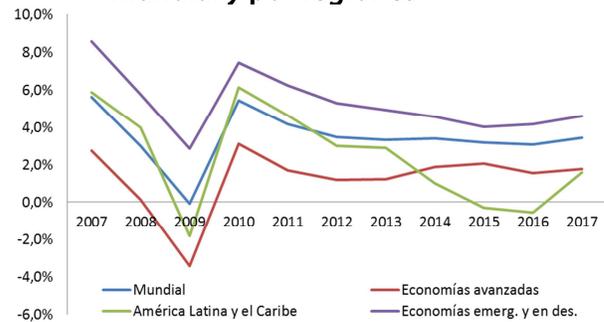
2.1. INTERNACIONAL

Al igual que en años anteriores, el 2016 se caracterizó por un dinamismo económico heterogéneo de las diferentes economías y regiones. Durante el año ocurrieron importantes acontecimientos de índole político, como el voto favorable a la salida del Reino Unido de la Unión Europea (BREXIT), el giro político en los Estados Unidos tras el resultado de las elecciones presidenciales y el cambio anticipado de presidente en Brasil, todos ellos con implicancias en materia económica, tanto a nivel local como internacional. Los dos primeros acontecimientos han generado mayor incertidumbre sobre la evolución de la economía mundial por el potencial mayor proteccionismo que podría impartirse hacia el futuro. Asimismo, tras el resultado de las elecciones de Estados Unidos, es de esperar que las tasas de interés sean mayores que en otro contexto, ante el mayor déficit fiscal esperado y las mayores expectativas de inflación.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) estimó una expansión de la economía mundial del orden del 3,1% para el 2016. Por segundo año consecutivo, la tasa de variación del Producto Bruto mundial supone una leve desaceleración en relación a la variación registrada el año anterior. De cualquier modo, la misma fuente proyecta un leve rebote para el año 2017 en el que la tasa de crecimiento ascendería al 3,4%.

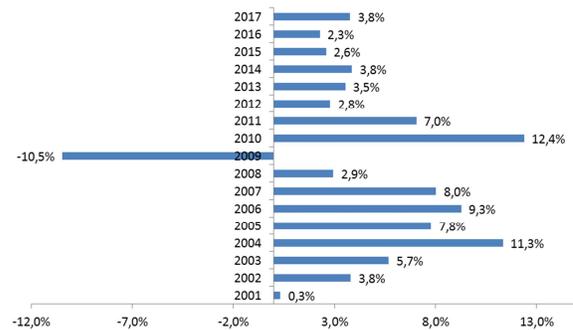
La tasa de crecimiento del comercio mundial de bienes y servicios mostró una variación del 2,3%, algo menor a la registrada en años anteriores. En este sentido, debe considerarse que –con la excepción del rebote del año 2010– la expansión del comercio nunca volvió a mostrar las tasas de años

Tasa de variación del PBI mundial y por regiones



Fuente: FMI. 2016 y 2017 son estimaciones.

Tasa de variación del comercio mundial de bienes y servicios



Fuente: FMI. 2016 y 2017 son estimaciones.

Entre los factores que explican esta débil expansión del intercambio internacional de bienes y servicios se encuentran las modestas tasas de crecimiento de la economía mundial, el menor peso relativo de los bienes de inversión en el PBI (comparativamente más intensivos en bienes transables) y la evolución más lenta del proceso liberalizador del comercio tras la consolidación de un sentimiento más nacionalista como respuesta a las consecuencias de la reciente crisis financiera internacional.

En este marco general, los países avanzados registrarían una tasa de crecimiento

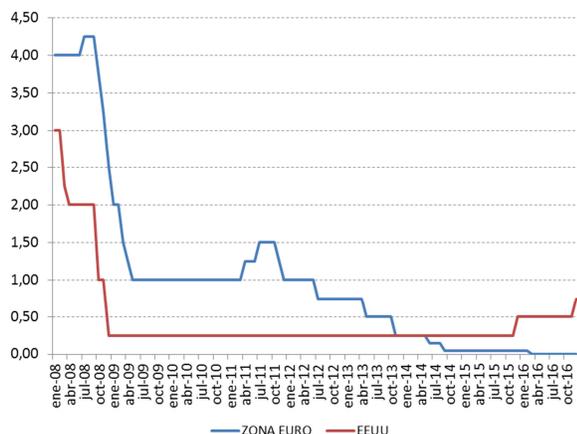
del PBI del 1,6% en 2016, algo menor que el 2,1% registrado en 2015.

Ante la diferencia en el dinamismo productivo de los países que se encuentran en este grupo, la política económica aplicada también fue marcadamente distinta. Estados Unidos, alcanzaría una tasa de variación del PBI del 1,6%, una tasa de inflación anual del 1,8% y una tasa de desempleo del 5,3%, mientras que en la Zona del Euro esos porcentajes serían del 1,6%, del 0,6% y del 10%, respectivamente.

Aun así debe distinguirse las diferentes realidades en el interior de la Unión Europea. Alemania –principal economía del bloque– registró tasas de desempleo del 4,2% y una inflación levemente positiva, mientras que países periféricos como Italia y España, presentaron tasas de desempleo de dos dígitos y tasas de inflación negativas.

Esta evolución dispar ha impulsado un cambio de ciclo en materia de tasas de interés en Estados Unidos, al tiempo que en Europa se han mantenido los fuertes estímulos monetarios, con un costo del dinero igual a cero y tasas de interés negativas para grandes depositantes. Como resultado de esta dinámica disímil, el Dólar alcanzó una virtual paridad con el Euro.

Tasas de interés de referencia en EEUU y la Zona Euro



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Un caso particular dentro de la Unión Europea es el Reino Unido, que a mediados de año votó a favor de la salida del bloque regional. Si bien en los mercados financieros se registró inicialmente una fuerte disminución en el valor de la Libra Esterlina, hacia finales de 2016 aún no se había delineado como se llevaría a cabo el proceso de salida ni tampoco hasta qué punto se resquebrajaría el mercado de bienes y factores entre este país y el resto de miembros del bloque, siendo desconocido el verdadero impacto de la ruptura.

Ese mismo sentimiento anti-globalización que dominó en la votación en Gran Bretaña fue el que se manifestó en las elecciones presidenciales de Estados Unidos, en donde las banderas levantadas por la línea predominante fueron las del proteccionismo, no solo en lo que se refiere al mercado de bienes sino también en términos del planteo de la necesidad de imponer restricciones a la movilidad de capital a terceros países y el rechazo al trabajo inmigrante. Todo ello plantea un desafío para la economía internacional puesto que la imposición de eventuales restricciones puede traer aparejadas menores tasas de crecimiento económico.

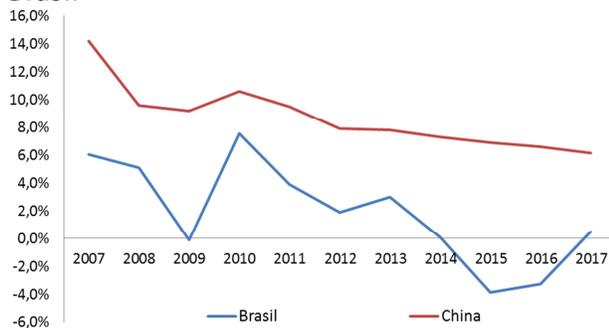
Las economías emergentes y en desarrollo son las que mostraron una mayor tasa de expansión (4,2%), aunque el diferencial respecto del crecimiento de los países desarrollados se viene reduciendo en comparación con los registrados en los primeros años luego de la salida de la crisis financiera internacional. Hay diversos factores que influyen en este proceso y que imponen cierta incertidumbre en cuanto a la evolución futura de estas economías.

Esta región se ve afectada por el endurecimiento de la política monetaria de Estados Unidos y el aumento de las tasas de mediano y largo plazo que impactan en el costo y la disponibilidad de financiamiento externo. Asimismo, esas economías deben convivir con precios de *commodities* menos favorables desde una perspectiva de largo

plazo y con restricciones en materia comercial. En este último aspecto tiene un papel central el cambio gradual del modelo económico chino más orientado al consumo interno, con tasas de crecimiento –si bien todavía elevadas– por debajo de los registros de años anteriores. Este factor convive con una demanda todavía débil de los países desarrollados.

De cualquier modo, dentro de este agregado de países también hay diferenciaciones manifiestas: los países asiáticos, particularmente China e India muestran indicadores robustos de crecimiento, mientras que los relativos a América Latina son menos alentadores.

Tasa de variación del PBI de China y Brasil



Fuente: FMI. 2016 y 2017 son estimaciones.

América latina habría registrado una tasa negativa de variación del producto (-0,6%). En esta evolución no solo pesa la ya mencionada suba de tasas de Estados Unidos y la caída de los precios de los *commodities*, sino que también juegan las expectativas negativas en torno a los efectos del giro político en Estados Unidos a favor de un mayor proteccionismo en materia económica. De hecho, este factor ha obligado a elevar tasas de interés de referencia en diversos países frente a la presión sobre las monedas domésticas por la mayor fuga de capitales.

En el desempeño económico del continente también repercute la crisis económica de Brasil, que se plasmó en una tasa de crecimiento negativa del PBI (-3,3%) por segundo año consecutivo. Uno de los aspectos que propició este desempeño económico fue

la subida de la tasa de referencia (SELIC) a lo largo del año, frente a una tasa de inflación que se había ubicado por encima de las metas fijadas. Además de ello, Brasil también estuvo afectado por los factores económicos/financieros que impactaron en el resto de los emergentes y que fueran mencionados más arriba (mayor costo de financiamiento, menores precios de *commodities* en el largo plazo, etc.)

Asimismo, la marcha de la economía se vio impactada por la creciente inestabilidad política que derivaría en la salida anticipada de la Presidenta Dilma Rousseff. Las nuevas autoridades encararon un proceso de contención del gasto público frente al elevado déficit fiscal alcanzado. Las expectativas económicas comenzaron a mejorar hacia finales de año, lo cual se plasmó en un fortalecimiento del valor del Real en relación al Dólar tras la fuerte depreciación del año anterior. Sin embargo, más allá de esta percepción, la mejoría todavía no se había hecho sentir en el plano de la economía real. Cabe recordar que, la evolución de esta economía es de vital importancia para nuestro país, dado que esa nación acapara alrededor de un tercio de las exportaciones argentinas.

El proceso de reducción de los precios de las materias primas iniciado a mediados de 2014 y que experimentó una fuerte aceleración en el año 2015 se vio interrumpido en Enero de 2016 donde se alcanzó un piso. Este hecho afecta de manera gravitante y diferenciada el desempeño de las economías emergentes, dependiendo si son importadoras o exportadoras de esos *commodities*.

Evolución de los precios de *Commodities*



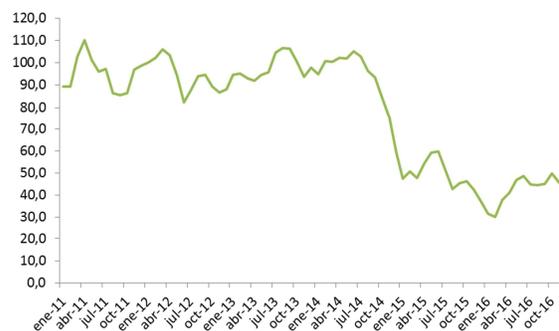
Fuente: FMI. Base 2005=100.

Mientras que en el año 2015 la caída en el índice general de precios de los *commodities* elaborado por el FMI fue del 30,7% y en el caso de los “no energéticos” el descenso fue del 19,3%, los porcentajes de variación interanual hacia Diciembre de 2016 mostraron claros signos de recuperación: 26,4% y 14%, respectivamente. Más allá de ello, los niveles alcanzados distan de los registrados en años anteriores y de hecho, desde una perspectiva de largo plazo, se espera que esos precios no recuperen los niveles del pasado.

Esta dinámica también parece verificarse en el caso de los precios de los *commodities* energéticos. El barril de petróleo WTI, que había alcanzado un piso de USD 27,1 en Enero de 2016, se recuperó manteniéndose en una banda de entre USD 45-50 durante gran parte del año, si bien no logró alcanzar los valores de años anteriores. 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 tras varias reuniones a lo largo del año fue consolidando la idea de la necesidad de recortar la producción de los países miembro con el objeto de fortalecer los precios, frente a una demanda que todavía muestra signos de atonía.

No está de más recordar la importancia de esta coyuntura dado el peso relativo que los hidrocarburos ostentan en el Producto Bruto de la Provincia de Neuquén.

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



Fuente: FMI.

En cuanto a las perspectivas para 2017, y como fuera mencionado más arriba, se espera un crecimiento de la economía mundial algo superior a la registrada en el año 2016 (3,4%), en el cual todas las regiones sin excepción verían mejorados los valores relativos al nivel de actividad en comparación con el 2016. Particularmente, la región que más mejoraría su *performance* sería América Latina, con una tasa esperada de variación del PBI del 1,6%.

Mas 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 disminuido por el avance de un proceso de desintegración de las economías. El segundo riesgo es que tenga lugar una caída de la demanda de las economías centrales que se torne más intenso y que se haga persistente. El tercero se vincula con la velocidad y magnitud de ajuste en China en el proceso hacia un modelo más basado en el mercado interno. Otro elemento es el grado de volatilidad que pueden asumir los mercados, en especial los emergentes, frente a la incertidumbre sobre la velocidad del ajuste de tasas en Estados Unidos.

El impacto del escenario internacional descrito en la evolución económica argentina fue ambiguo. Por un lado se manifestaron elementos de influencia positiva en la marcha de nuestra economía: precios de *commodities* bajos pero estables, precios reducidos para la importación de gas y petróleo y tasas de interés bajas que permitieron acceder al

financiamiento necesario para salir del cepo cambiario y para cubrir el déficit con menor nivel de emisión monetaria. Entre los aspectos negativos, deben mencionarse a la situación económica y política de Brasil y las devaluaciones de las monedas domésticas respecto del Dólar.

En cuanto a las expectativas para 2017, los nuevos factores representan una influencia negativa: los efectos del BREXIT y el cambio político en Estados Unidos, aumentos de tasas en Estados Unidos, mayores precios de productos energéticos en un contexto en el que el país no alcanzó el autoabastecimiento. La incógnita en este marco es cómo será la situación de Brasil.

2.2. NACIONAL

Si bien en el año 2016 no se corrigieron todos los desequilibrios macroeconómicos acumulados en años anteriores, con el cambio político sobrevino un plan, de normalización de diversos factores institucionales con el objeto de establecer las bases para dar inicio a un proceso de crecimiento económico apoyado sobre cimientos más sólidos. Entre esos factores deben mencionarse a la 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 concreción del proceso de blanqueo de capitales más grande de la historia.

Luego del impacto del acomodamiento de precios relativos (flotación del tipo de cambio, eliminación de restricciones y ajuste de tarifas) el principal objetivo en materia de política económica para generar las bases de un crecimiento sostenido fue la lucha contra la inflación, la cual fue combatida a partir de una política monetaria dura, mientras que en el terreno fiscal no se lograron grandes avances en términos de reducción del déficit.

Los efectos de las herramientas de política económica encaminadas se hicieron sentir en

el plano real. Así, la economía local, que ya arrastraba varios trimestres con recesión y estaba acuciada por la persistencia de alta inflación, reducción del salario real, déficit fiscal y un tipo de cambio que luego de la devaluación inicial tendía a la apreciación, recibió un fuerte impacto negativo en términos de actividad. La inversión extranjera directa y la entrada de capitales privados no fueron suficientes para contrarrestar los efectos mencionados anteriormente. Además, si bien la tasa de inflación se desaceleró tras el pass through de la devaluación de Diciembre de 2015, ésta no llegó a alcanzar las metas establecidas por el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

El ciclo político que culminó a finales de 2015 había desarrollado una política económica que derivó en elevadas tasas de inflación, estancamiento económico, restricciones cambiarias que generaron atraso en el tipo de cambio oficial e importantes brechas con otros tipos de cambio del mercado, un notorio desajuste de precios relativos con tarifas de servicios públicos muy por debajo de los costos de producción y, consecuentemente, con subsidios que contribuían a un déficit fiscal que se fue agravando en el tiempo. Todo ello, en un contexto de acceso limitado al mercado de capitales internacionales por el incumplimiento de las sentencias de los juicios entablados por los *holdouts* de las reestructuraciones de 2005 y 2010. *La situación descrita* y un mercado interno no suficientemente desarrollado dejaba a la emisión monetaria como la principal alternativa para el financiamiento del creciente déficit fiscal.

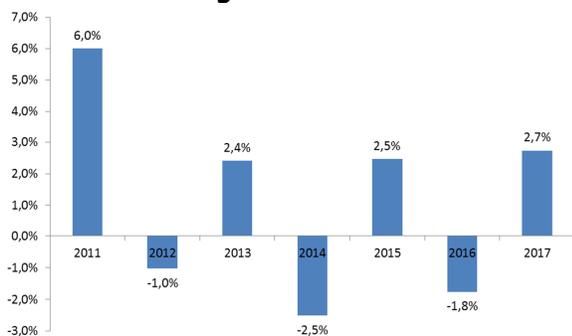
El Gobierno había insistido en atacar el problema inflacionario y el cambiario con regulaciones directas sobre esos mercados (controles de precios y de cambios), utilizando el tipo de cambio como ancla nominal, a la vez que se limitaba a absorber la expansión monetaria mediante LEBACs, relegando el tratamiento de los desequilibrios macroeconómicos que los habían generado.

Las dos primeras medidas de magnitud del nuevo Gobierno –la eliminación del cepo cambiario y la renegociación de la deuda en default– contribuyeron significativamente a normalizar las relaciones financieras con el resto del mundo, lo cual a su vez permitió que el Gobierno Nacional y las Provincias pudieran volver a los mercados internacionales para financiarse. De esta forma, disminuyó la necesidad de asistencia del BCRA al Tesoro Nacional y facilitó la implementación de políticas de limitación de la expansión de la base monetaria. Asimismo, debe considerarse que este reordenamiento se dio en un contexto pacífico ya que la devaluación de finales de 2015 del 40% en el marco de la liberación del mercado de cambios, no derivó en una corrida posterior en el mercado cambiario.

Más allá de esos primeros pasos adoptados por la nueva administración nacional, el elemento más gravitatorio en términos de lucha contra la inflación fue el mantenimiento de una tasa real de interés positiva a lo largo de todo el año y con ello atacar el problema del exceso de oferta de pesos. Sin embargo, esta política monetaria más restrictiva combinada con salarios reales más bajos terminó acentuando la recesión.

La tasa de variación esperada del PBI para el año 2016 es del -1,8%, de acuerdo a datos del FMI. Cabe señalar que con este dato, el crecimiento agregado del periodo 2012-2016 se situaría en torno a 0.

Tasa de variación del PBI de Argentina

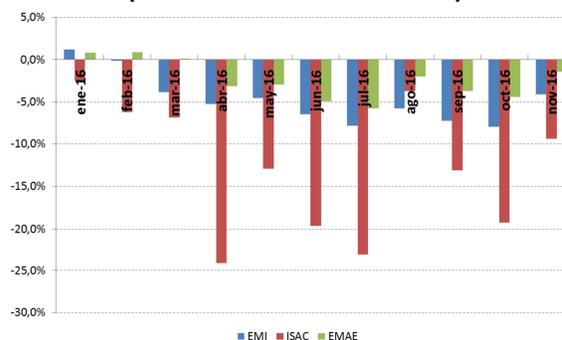


Fuente: FMI. 2016 y 2017 son estimaciones.

Los principales indicadores que mensualmente publica el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) reflejan el deterioro en el nivel de actividad para todos los meses de 2016, casi sin excepción, y aún hacia final del año todos ellos todavía exhibían importantes caídas interanuales.

De este modo, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) y el Estimador Mensual Industrial (EMI) registraban hacia el final del año descensos acumulados interanuales del -13,1%, -2,5% y del -4,9%, respectivamente.

Indicadores mensuales de actividad (variaciones interanuales)



Fuente: INDEC.

El escaso dinamismo productivo también se manifestó en los indicadores relativos al mercado laboral. De acuerdo a los datos del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, el empleo asalariado registrado del sector privado verificó una caída interanual del 1,5% hacia el tercer trimestre del año. El incremento de monotributistas (2,3%), autónomos (1,5%) y, especialmente, del empleo público (1,5%) permiten que la tasa de variación del empleo total registrado prácticamente no registre variaciones al compensar parcialmente la caída en el empleo en relación de dependencia del sector privado.

Hacia el tercer trimestre del año, la Cuenta Corriente del Balance de Pagos registraba un déficit de USD10.720 millones y una

disminución de aproximadamente el 10% respecto del mismo periodo del año anterior. Al respecto, debe señalarse que la balanza de bienes incrementó su superávit en USD3.000 millones en el acumulado anual, como consecuencia de la reducción de las importaciones afectadas por la caída en el nivel de actividad y por el incremento en el tipo de cambio. La cuenta de servicios incrementó su déficit en USD2.500 millones y la de rentas de la inversión mantuvo su rojo en el nivel de los USD9.000 millones. El mencionado déficit en Cuenta Corriente fue financiado principalmente a partir del endeudamiento neto del Sector Público, que además permitió fortalecer la posición de Reservas Internacionales del BCRA.

En relación al comercio exterior de bienes, según datos a Diciembre de 2016, debe señalarse que el intercambio comercial concluyó con un Superavit de US 2.128 Millones. El total exportado ascendió a USD57.737, un 1,7% más que el mismo periodo de 2015 El valor exportado de bienes primarios creció un 17,7%, no obstante las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario aumentaron sólo el 0,2% y las de origen industrial cayeron un 6,6%, en línea con los indicadores de actividad industrial anteriormente descriptos.

Hacia Diciembre de 2016, la caída acumulada en las importaciones de bienes era superior a los USD4.147 millones (-6,9%). La mayor parte de la caída de las importaciones se explica por bienes intermedios (USD2.612 millones), combustibles (USD2.103 millones) y piezas y accesorios para bienes de capital (casi USD1.363 millones), datos que también revelan la fragilidad de la situación de la economía real durante el año.

Las Reservas Internacionales terminaron el año en USD 38.761 millones, lo que representa una recuperación del 51,6% respecto del piso del inicio del año.

Reservas Internacionales



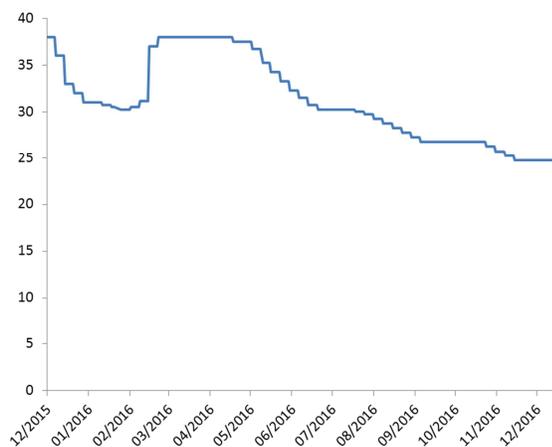
Fuente: BCRA. Datos en millones de Dólares.

El Banco Central adoptó como principal objetivo la lucha contra la inflación. La política para lograr ese objetivo se basó en la fijación de tasas de interés reales positivas para incentivar la demanda de dinero utilizando para ello licitaciones semanales de LEBAC a 35 días para absorber la oferta excedente o proveer la liquidez necesaria en caso de aumento de la demanda.

De este modo, la tasa de interés de referencia se mantuvo en niveles elevados para dar cumplimiento a ese objetivo, llegando al 38% durante Marzo y Abril, meses en los que se habían disparado las expectativas de inflación. A partir de entonces, la tendencia de esa tasa fue descendente en línea con la reducción de dichas expectativas

Otra medida con impacto restrictivo en la oferta monetaria fue el incremento en las tasas de encaje de 5 puntos para los depósitos a la vista y de 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 Lebac. Este cambio regulatorio estuvo vigente desde mitad de año, y tuvo un impacto importante en la rentabilidad del sistema financiero. Además de ello, la medida más que compensó el beneficio adicional de las entidades derivado de la reducción del aporte al sistema de seguro de depósitos vigente desde comienzos de año.

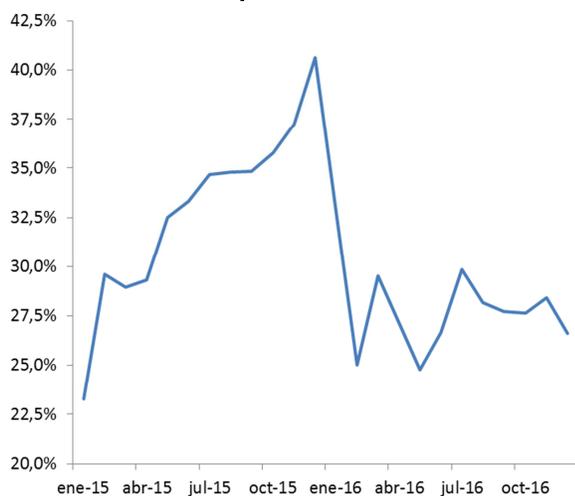
Evolución de la tasa de interés de las LEBACS a 35 días (TNA)



Fuente: BCRA.

Las mayores tasas de interés contribuyeron a reducir la demanda de dólares e incentivar su oferta, además de permitir la absorción de una parte importante de la expansión de la base monetaria y de estimular el ahorro en moneda nacional.

Tasa de variación interanual de la base monetaria promedio mensual



Fuente: BCRA.

La base monetaria creció interanualmente en Diciembre de 2016 un 26,6%. A lo largo del año, la variación osciló entre el 25% y el 30%, una tasa por debajo de la inflación registrada, revelando el carácter contractivo de la política monetaria.

Para alcanzar ese incremento en el principal pasivo del BCRA, el stock promedio de títulos en pesos emitidos por la autoridad

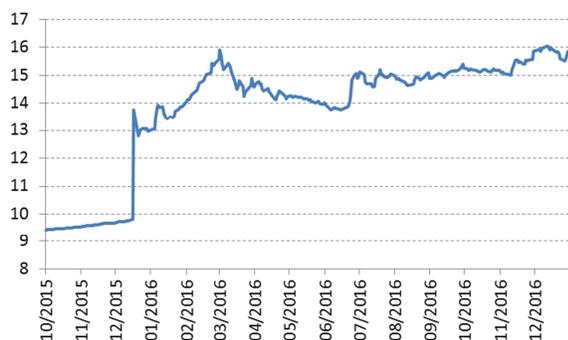
monetaria se expandió en un 105,6%. Esto se debe a que existieron factores que presionaron fuertemente sobre la emisión de dinero, como ser los adelantos transitorios y transferencia de utilidades al Gobierno Nacional (\$167.565 millones), la compra neta de divisas del BCRA al Gobierno (casi \$154.879 millones) y la necesidad de atender las obligaciones vinculadas con la liquidación de contratos de futuros. Cabe recordar que estos contratos habían sido emitidos durante la gestión anterior del BCRA con el objeto de contener el precio de la divisa norteamericana frente a las crecientes expectativas devaluatorias.

El menor ritmo de creación de dinero de base y el incremento de encajes impactaron sobre la evolución de los diferentes agregados monetarios: M1 creció un 14,6% interanual en Diciembre mientras que M2 y M3 lo hicieron en 19,1% y 21,3%, respectivamente, un nivel muy por debajo de la inflación. El menor crecimiento de depósitos en relación al año anterior y las mayores tasas de interés llevaron a que en ese mismo mes el crecimiento de los préstamos en pesos al sector privado fuese de solo el 17,3%.

La política cambiaria seguida por el Gobierno es de libre flotación con intervenciones y compras directas del Banco Central ante situaciones que pueden alterar el normal desenvolvimiento del mercado. En general el BCRA se abstuvo de intervenir en el mercado, política diametralmente opuesta a lo que había acontecido en años anteriores donde el BCRA aparecía casi como el único oferente de divisas.

El primer semestre mostró una tendencia a la apreciación nominal del tipo de cambio, mientras que en el segundo se dio lo contrario. El balance del año muestra una clara apreciación real puesto que el tipo de cambio varió en 22,15%, muy por debajo de la tasa de inflación.

Evolución del tipo de cambio diario



Fuente: BCRA.

La calma en materia cambiaria mencionada más arriba se vio alterada por dos ligeras turbulencias que sustentaron pequeñas depreciaciones, ambas desencadenadas por acontecimientos externos. La primera se dio hacia finales de Junio con el *Brexit*, mientras que la segunda tuvo lugar luego de que se conociera el resultado de las elecciones presidenciales de Estados Unidos. Esta última no solo afectó a la Argentina, sino también impactó particularmente en todos los mercados emergentes. Estos dos episodios revelan también el cambio de estrategia del BCRA ante shocks externos, apostando por una absorción de los mismos por la vía del tipo de cambio.

La política de desregulación del Banco Central también se aplicó en la fijación de las tasas de interés y más recientemente en la eliminación de restricciones para el incremento de comisiones. Además, para incrementar la bancarización de la población, implementó medidas para facilitar la apertura de cajas de ahorro eliminando para ello comisiones por mantenimiento de esas cuentas. Sin embargo, con el fin de favorecer el financiamiento de la micro, pequeña y mediana empresa aumentó los cupos de las líneas de créditos destinadas a la inversión productiva, en el que la tasa está subsidiada por los bancos.

La normalización de las estadísticas oficiales relativas a la inflación se produjo en el mes de Abril. Los índices publicados desde entonces muestran cierta desaceleración, en particular, el índice núcleo que mide aquellos

bienes y servicios que no están alcanzados por factores estacionales ni por regulaciones ni impuestos.

Tasa de variación mensual del IPC

IPC	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16
Nivel general	4,2%	3,1%	2,0%	0,2%	1,1%	2,4%	1,6%	1,2%
Estacionales	4,3%	2,7%	3,4%	-4,3%	4,1%	2,0%	0,4%	1,7%
Regulados	8,7%	3,4%	1,9%	-1,8%	-1,4%	4,2%	1,9%	1,0%
Núcleo	2,7%	3,0%	1,9%	1,7%	1,5%	1,8%	1,7%	- 1,5

Fuente: INDEC.

El traslado a los precios de la devaluación de finales de 2015 y los cambios en las tarifas de servicios públicos había impactado fuertemente en los índices del primer trimestre del 2016. La tasa de inflación medida por índices oficiales de algunas provincias y por privados revela un incremento en el índice general de precios en 2016 que oscila en torno al 40%. No obstante lo expuesto, es clara la tendencia a la desaceleración de la tasa de inflación del segundo semestre, en comparación con la correspondiente a los primeros registros del año. Teniendo en cuenta los niveles de inflación y la variación del tipo de cambio nominal, computando la devaluación del mes de diciembre 2015, el resultado del año muestra una depreciación real de la moneda doméstica.

De acuerdo a datos oficiales, el resultado primario de las Cuentas Públicas a nivel Nacional alcanzó un déficit de \$359.382 millones, el que representó un 4,6% del PBI. Este déficit se ubicó por debajo del objetivo anual de \$378.000 millones que significaba un 4,8% del Producto. El incremento anual en los ingresos primarios fue del 35,3% y el aumento del gasto primario fue del 38,2%. Asimismo, hay que señalar que en este resultado fueron determinantes los fondos extraordinarios provenientes de la aplicación de la Ley de Sinceramiento Fiscal, que engrosaron los ingresos hacia finales de año. En lo que respecta a los gastos siguieron teniendo un peso fuerte las transferencias en materias de subsidios al transporte y los originados por el atraso en las tarifas de servicios públicos.

Adicionalmente, debe considerarse que varias provincias mantuvieron fuertes déficits en sus cuentas públicas.

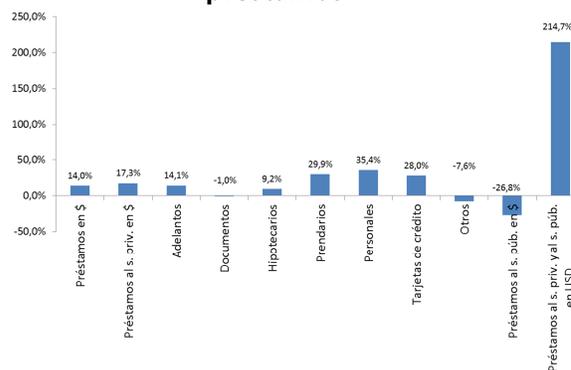
En 2016 cambiaron drásticamente las fuentes de financiamiento del déficit fiscal. Tras el acuerdo con los *holdouts* y la salida del cepo cambiario. El Gobierno accedió a los mercados financieros internacionales para financiar parcialmente el déficit y en menor medida a la emisión de deuda en el mercado local para cubrir sus necesidades de financiamiento. De esa forma redujo la dependencia del financiamiento del BCRA, mitigando un factor de presión inflacionaria. Sin embargo, el equilibrio entre la necesidad de establecer reformas económicas por un lado, y la debilidad parlamentaria del Gobierno y la fragilidad social por otro, llevaron a un esquema mucho más gradual que lo esperado en materia de reducción del déficit.

El crecimiento de la actividad de intermediación financiera del sistema financiero fue más lento en 2016 en comparación con el año anterior, en sintonía con la política monetaria más restrictiva y la menor demanda de dinero transaccional por la recesión. En Diciembre de 2016, los préstamos en pesos al sector privado no financiero (medidos en promedio mensual) aumentaron interanualmente un 17,3%, frente al 38,9% registrado en el mismo período del año anterior.

El crecimiento de las diferentes líneas de financiación al sector privado fue muy desigual. El incremento total alcanzó los \$131.066 millones y se explica fundamentalmente por la expansión en las financiaciones a individuos a través de las tarjetas de crédito y de los préstamos personales, que registraron subas del 28% y 35,4%, respectivamente, representando entre los dos casi el 80,7% del incremento de las financiaciones al sector privado. Estas tendencias muestran grandes diferencias con el año anterior en el que el crecimiento estaba más equiparado entre los préstamos a empresas y aquellos otorgados a individuos.

Asimismo, es de destacar que los préstamos en moneda extranjera se multiplicaron 2,7 veces durante el año, quebrando la tendencia de años anteriores.

Tasa de variación interanual de los préstamos

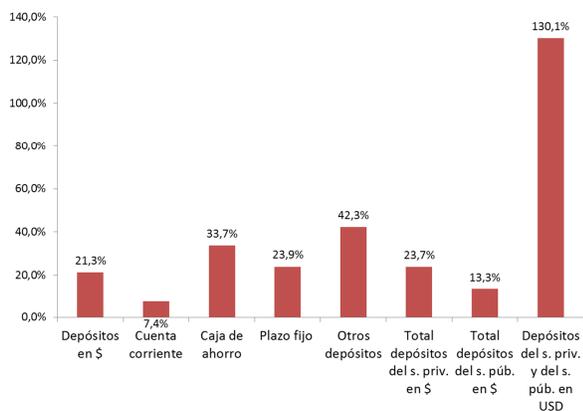


Fuente: BCRA. Los porcentajes se corresponden con tasas de variación de saldos promedios mensuales.

Los depósitos en pesos del sector privado no financiero (medidos en promedio mensual) crecieron interanualmente en Diciembre un 23,7%, un ritmo superior a los del sector público (13,3%). Por otro lado, aquellos efectuados en dólares se multiplicaron 2,3 veces en ese periodo, reflejando los efectos del sinceramiento fiscal y de un incremento de la demanda de Dólares que se acentuó en el segundo semestre del año.

En términos absolutos, el incremento de los depósitos en pesos estuvo liderado por las colocaciones a plazo (\$116.633 millones, un 23,9%), seguido por las cajas de ahorro (\$82.592 millones, un 33,7%) y por las cuentas corrientes (\$27.837 millones, un 7,4%).

Tasa de variación interanual de los depósitos

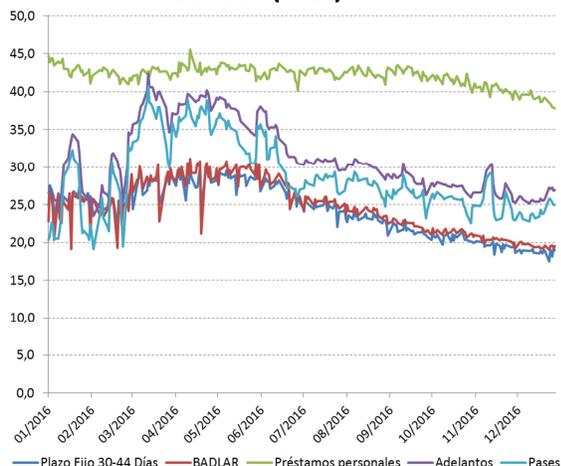


Fuente: BCRA. Los porcentajes se corresponden con tasas de variación de saldos promedios mensuales.

Las principales tasas de interés -con mayor o menor rezago- siguieron la evolución de las tasas de referencia. De este modo, tendieron a aumentar en el primer semestre mientras que en el segundo descendieron ininterrumpidamente. Hacia finales de 2016, las tasas pasivas alcanzarían los niveles de Diciembre de 2015.

En cuanto a las tasas activas, debe señalarse que la relativa a los préstamos personales se mantuvo estable casi todo el año, comenzando a registrar una tendencia a la baja en el último trimestre. La tasa activa de más corto plazo (adelantos), siguió la misma evolución que la de las pasivas de menor duración.

Evolución de las principales tasas de interés (TNA)



Fuente: BCRA. TNAs diarias promedio ponderadas por monto.

Hacia Octubre de 2016, el resultado acumulado del sistema financiero fue de \$67.794 millones, un 29,1% más que en el mismo periodo del año anterior. En ese mes, el ROE y el ROA de ese agregado eran del 29,7% y 3,7%, respectivamente, mientras que a fines de 2015 esos porcentajes estaban en niveles del 33,7% y 6,24%, respectivamente. Debe subrayarse igualmente que en el primer semestre la rentabilidad fue superior y comenzó a descender hacia el segundo semestre cuando se produjo el mencionado descenso de las tasas de referencia.

Entre los factores que fundamentan este desempeño de los resultados, al igual que en años anteriores, debe resaltarse el incremento en los ingresos financieros por títulos (fundamentalmente colocaciones en Instrumentos del BCRA), que subieron en \$26.449 millones (34,5%) en el acumulado a Noviembre, dado el alto nivel de tasas de esos instrumentos.

En el mes de Noviembre de 2016 la irregularidad del crédito al sector privado aumentó levemente hasta el 1,7% del total de financiaciones, frente al 1,6% de Diciembre de 2015, si bien es de resaltar que el porcentaje es bajo.

El ratio de liquidez amplia para el conjunto de bancos —que incluye las tenencias de LEBAC y NOBAC— se ubicó en el 44,2% de los depósitos totales en Diciembre de 2016. Estos niveles agregados de liquidez son superiores a los evidenciados en el mismo periodo de 2015 (36,9%) y obedecen al mayor crecimiento de los depósitos en relación a los préstamos.

En cuanto a las perspectivas para el año 2017, debe señalarse que el Gobierno afronta un doble desafío. Por un lado, existe un compromiso de profundizar la lucha contra la inflación, que se hizo explícito en el anuncio de las metas de inflación del Banco Central. Por otro, hay una necesidad política de

reactivar la economía en un año electoral y en el que alcanzar los objetivos de consolidar la propuesta económica depende del grado de poder político que ostente el Gobierno a partir de las elecciones. En este escenario es donde las tensiones en torno a la velocidad en materia de reducción del déficit fiscal probablemente cobren mayor fuerza.

Más allá de los factores políticos e institucionales, el éxito de afrontar el desafío de reducir la inflación y a la vez incrementar el nivel de actividad depende en buena medida de 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, pero por el otro, 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 una gran incertidumbre si las políticas proteccionistas de los discursos de Trump durante la campaña electoral se materializarán y su posible impacto en las distintas economías. Además, si Brasil reinicia o no un sendero de crecimiento será de importancia en la economía argentina de 2017.

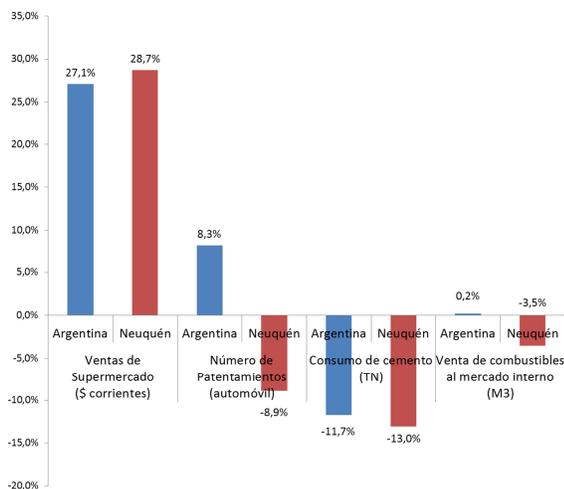
Pero, a ese incierto contexto internacional se agregan incertidumbres propias del país. Hacia finales del 2016 el mercado esperaba que el factor político (año electoral) actuara como una limitante para alcanzar los objetivos en materia inflacionaria que se fijó el Banco Central. Este hecho se ve reflejado en el informe de Relevamiento de Expectativas de Mercado del mes de Diciembre del 2016, elaborado por el BCRA. Allí se reflejó que la mediana de las expectativas de inflación para el año 2017 se ubica en el 21%, lejos de la meta fijada en la banda del 12%-17%. De hecho, algunas encuestas privadas, como la que elabora la Universidad Torcuato Di Tella situaban a las expectativas en el entorno del 25%.

En cuanto a las otras variables macroeconómicas relevantes, la misma encuesta del BCRA revelaba que el mercado espera una reducción más lenta de tasas para el 2017, en línea con la inflación esperada, una depreciación nominal del tipo de cambio del 15%, sugiriendo una continuidad en el proceso de atraso cambiario y un rebote del PBI del 3% frente a la caída del 2016. A pesar de este crecimiento, no se espera una reducción significativa del déficit fiscal, que de todos modos se estima que podrá ser financiado en los mercados de capitales internacionales y también en el mercado local.

2.3. PROVINCIAL

A diferencia de años anteriores, la evolución económica de la Provincia del Neuquén en el 2016 ha sido relativamente más débil que la mostrada por el país en su conjunto. En buena medida, esta coyuntura menos favorable responde a la incertidumbre respecto del establecimiento de nuevas reglas de juego en la producción de hidrocarburos, sector que necesita de un marco regulatorio definido con aplicación en el largo plazos, para impulsar las cuantiosas inversiones necesarias para su crecimiento sostenido. En particular, debe puntualizarse que las incertidumbres respecto de si la mejora de los precios internacionales en 2016 se sostendrá en el tiempo y en relación a los niveles futuros de los precios internos, evidencian los riesgos existentes que pueden afectar las características y los tiempos en los que se desarrollará el sector.

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 Septiembre (la serie se discontinuó el último bimestre de 2015), patentamientos acumulados a Diciembre y consumo de cemento y ventas de combustibles a Noviembre.

En general los indicadores de demanda seleccionados permiten visualizar un desempeño menos favorable de la provincia respecto del país en su conjunto. La excepción es la venta de supermercados (a valores corrientes). Cabe aclarar que en términos reales todas las variaciones son negativas..

El resto de los indicadores son negativos para Neuquén. En el caso donde sí se evidencian diferencias importantes es en el patentamiento de automóviles, que muestra una recuperación a nivel nacional pero a nivel local se continúan observando caídas. El menor crecimiento de los salarios y la coyuntura menos favorable del sector de hidrocarburos son factores que ejercen presión sobre este tipo de indicadores de demanda.

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 2016 mostraba una leve caída interanual del -0,6%. La misma fuente revela que la remuneración promedio (por todo concepto) de los trabajadores registrados en Neuquén se incrementó en un 21% en el acumulado a Septiembre de 2016, en comparación con el 30,9% de suba a nivel nacional. También en el registro de Neuquén influyó la coyuntura del

sector de hidrocarburos, en el que a mitad de año ya mostraba una contracción de la cantidad de trabajadores.

De cualquier modo, en ese mes, la remuneración promedio mensual en Neuquén fue superior a la del promedio del país (\$30.253 vs. \$19.587). Cabe aclarar que en esta diferencia pesan los porcentajes percibidos por "Zona Patagónica" y la importancia relativa del empleo en el sector del petróleo, de remuneración muy por encima de la media.

Más allá de estos registros, cabe señalar que la tasa de desocupación publicada por el INDEC se mantenía en el 2,5% para el aglomerado Neuquén-Plottier, lo que contrasta con el 8,5% a nivel país. Aun así, las tasas de actividad difieren en un sentido inverso: 43,7% vs. 46%.

En el acumulado a Diciembre, los recursos propios recaudados se incrementaron en un 41,8%, una tasa superior a la inflación. Esta suba se apoyó principalmente en el aumento de la recaudación de Ingresos Brutos (45,8%), dada su importancia relativa en el total (86,3%). De cualquier modo, vale la pena aclarar que estos datos no sirven como *proxy* de la evolución del nivel de actividad provincial, puesto que el ejercicio 2016 incluyó un cambio de alícuotas de ese tributo.

Por otro lado, en ese mismo periodo de referencia, la recaudación por el impuesto sobre sellos aumentó solamente un 16,3% y la del impuesto inmobiliario en un 34,1%.

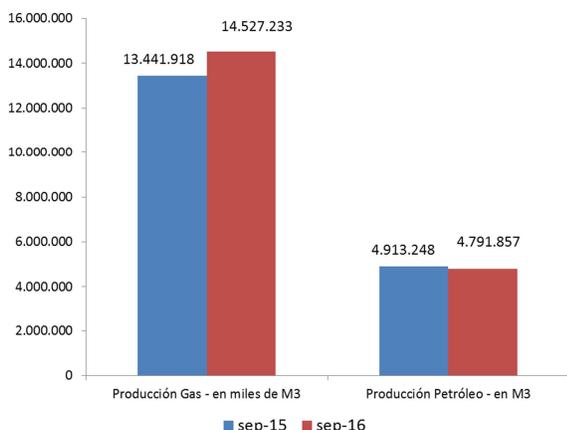
Entre los recursos no tributarios debe subrayarse el fuerte incremento de las regalías que añadieron unos \$2.347 al fisco hacia Septiembre, comparado con los primeros nueve meses de 2015. En este dato influyó el cambio en el precio del gas y la devaluación de finales de 2015.

Esta favorable evolución de la recaudación a lo largo del año, permitió que en el acumulado a Septiembre de 2016 (últimos datos divulgados), el aumento de gastos

corrientes sea inferior a la de ingresos corrientes (34,1% vs. 35,3%). Si bien el Estado Provincial acumulaba un déficit de \$900 millones hasta ese mes (base devengado), los cambios del contexto económico nacional (salida del cepo cambiario y normalización de las relaciones financieras internacionales) permitieron que éste pueda ser financiado sin ningún tipo de inconveniente. Prueba de ello es la emisión de bonos TICADE de la Provincia de Neuquén por USD235 millones en el exterior, que entre otras cosas supuso un canje de bonos para estirar plazos de vencimiento. 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 las dos emisiones de letras del 2016, como agente estructurador y colocador.

La producción de gas y petróleo tuvo un comportamiento dispar, mientras que la primera registró una variación interanual positiva acumulada a Septiembre del 8,1%, la del petróleo tuvo una contracción interanual del 2,5%. Este hecho muestra una continuidad respecto de lo acontecido en años anteriores y refleja la tendencia de un desplazamiento hacia un perfil productivo más orientado al gas.

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 2016 alcanzó el 37,64%, muy por encima del 25% del año 2015. Al igual que

el IPC elaborado por el INDEC, el indicador mostraba signos de desaceleración hacia finales de 2016.

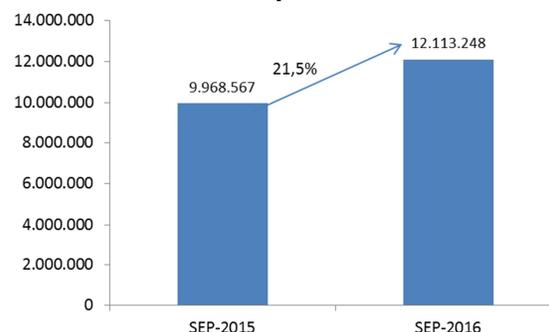
Variación interanual del IPC- Neuquén



FUENTE: Dirección Provincial de Estadística y Censos de Neuquén.

El sector financiero de la Provincia de Neuquén mostró una evolución similar a la del sistema financiero nacional al exhibir una desaceleración en línea con la política monetaria llevada a cabo. De este modo, hacia Septiembre de 2016, los préstamos en pesos al sector privado no financiero de Neuquén crecieron un 21,5% frente al 48,8% del mismo periodo del año anterior.

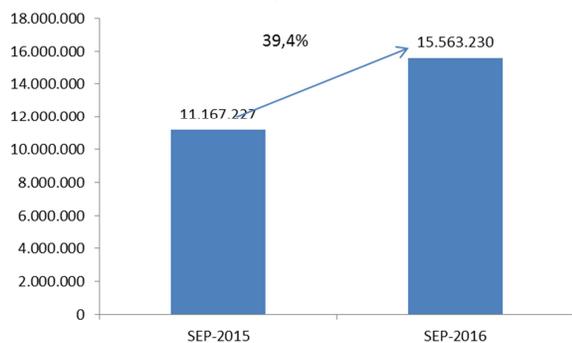
Préstamos al sector privado - Neuquén



Fuente: BCRA. Datos en miles de pesos.

De igual modo, los depósitos del sector privado no financiero se expandieron un 39,6% mientras que en Septiembre de 2015 lo habían hecho en un 57,8.

Depósitos del sector privado - Neuquén



Fuente: BCRA. Datos en miles de pesos.

Un 39,2% 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 provisiones), que aumentaron \$1.663 millones (un 45,1%), llevando su participación en el total del activo al 47,2%. Teniendo en cuenta el carácter de banco comercial, debe destacarse que la mayor parte del incremento de la capacidad prestable se orientó a aportar fondos para la expansión de la cartera de préstamos del Banco, aún en un año en el que, como se comentó más arriba, la actividad de la intermediación financiera estuvo resentida por las tasas de interés más elevadas y por el menor nivel de actividad económica.

3. INFORME DE GESTIÓN DEL BPN S.A. DEL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y PROYECCIÓN 2017

3.1. INTRODUCCIÓN

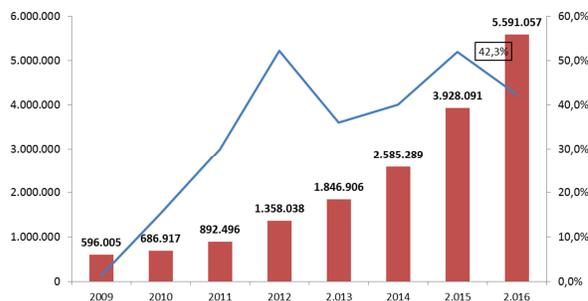
Durante el año 2016 se ha enfocado la gestión y alineado los esfuerzos con el permanente objetivo de lograr y fortalecer la misión, visión y valores de la Entidad en el marco del contexto macroeconómico y financiero descrito precedentemente, obteniendo los resultados que se desarrollan a continuación.

3.2. EVOLUCIÓN DE ACTIVOS

Al 31 de Diciembre de 2016, los activos totales del BPN ascendieron a \$13.531,4 millones, unos \$5.381,9 millones más que al cierre de 2015, lo cual significa un incremento del 66%.

Tuvo un peso gravitante en el aumento del total del activo las divisas que ingresaron en el mes de mayo a la entidad producto de la emisión de los bonos de la provincia. A fines del 2016, los saldos por este concepto ascendían a \$1.688,4 millones como disponibilidades en moneda extranjera. De este modo, el total del activo, neteado por ese concepto, fue de \$11.843,1 millones, un 45,3% más que en el año anterior.

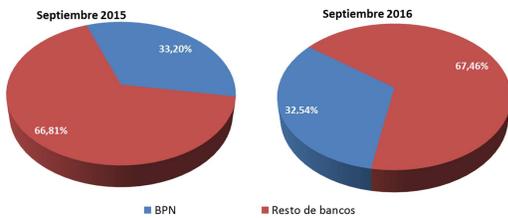
Evolución de los Préstamos al Sector Privado



Datos absolutos en miles de pesos. Préstamos netos de intereses y provisiones.

Asimismo, al igual que aconteció en los últimos años, es de remarcar que la tasa de expansión de esta cartera se situó por encima de la tasa de inflación, lo cual implica que el crecimiento fue positivo en términos reales.

Market Share - Préstamos al sector privado Provincia de Neuquén

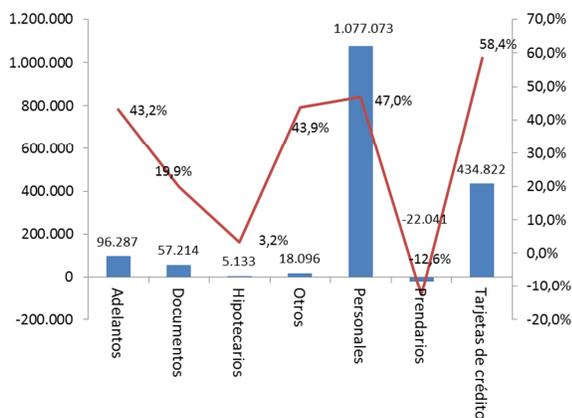


Elaboración propia a partir de datos del BCRA.

La expansión de los préstamos al sector privado ha permitido mantener el *market share* del BPN en el total de la provincia, que alcanza un tercio del total de las financiaciones al sector privado en esta jurisdicción.

De manera similar como viene sucediendo en los últimos años y en línea con lo ya descrito en relación al comportamiento del sistema financiero nacional, los productos que mostraron una evolución más favorable en el 2016 fueron aquellos vinculados con la banca de individuos, tanto por su crecimiento absoluto como porcentual. En términos monetarios, los mayores incrementos fueron los registrados por los préstamos personales y las tarjetas de crédito, con una suba interanual en Diciembre de 2016 de \$1.077,0 millones y de \$434,8 millones, respectivamente. En ambos casos la tasa de variación interanual estuvo por encima de la tasa de inflación (47% y 58,4%).

Préstamos al sector privado (capitales) – variación anual

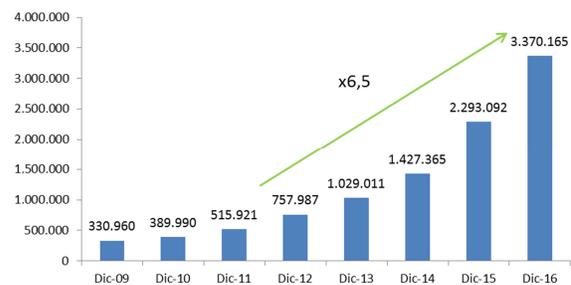


Datos absolutos en miles de pesos.

Este desempeño da continuidad al proceso de expansión del banco iniciado años

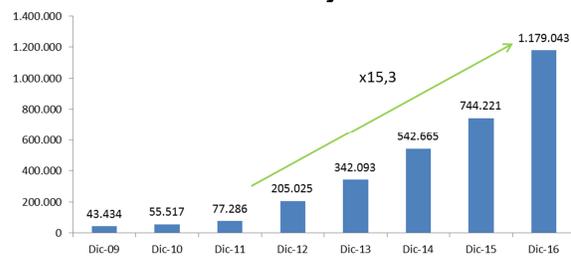
atrás y que se alinea con el objetivo de afianzar su presencia como banco líder en el financiamiento del sector privado en el área de influencia, particularmente enfocado en el suministro de préstamos a individuos. Desde el año 2011, el incremento en el stock de préstamos personales es de 6,5 veces, mientras que el de las financiaciones por tarjetas de crédito es de 15,3 veces, superando ampliamente la inflación acumulada en ese periodo.

Evolución de los Préstamos Personales



Datos en miles de pesos.

Evolución de las Tarjetas de Crédito



Datos en miles de pesos.

Se verificó una fuerte estacionalidad en el caso de los préstamos personales, ya que un 69,4% se explica por el incremento en el último cuatrimestre del año. En el caso de tarjetas de crédito, y a diferencia de otros ejercicios, el incremento del stock se repartió de manera más pareja a lo largo del año.

En cuanto a los préstamos comerciales, la expansión de los préstamos estuvo asociada mayormente a los créditos a tasa subsidiada otorgados en el marco de las "Líneas de

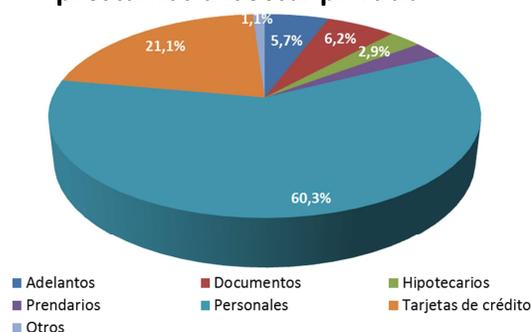
Financiamiento para la Producción e Inclusión Financiera” promovidas desde el BCRA. Para el primer semestre del año 2017 se espera una ampliación de los montos destinados a estas líneas en virtud de lo dispuesto por la Comunicación “A” 6120 emitida en Diciembre de 2016, en donde se estableció un incremento del stock promedio de capital a mantener en el semestre al pasar del 15,5% al 18% de los depósitos promedio en moneda nacional.

El mayor crecimiento dentro del universo de las líneas destinadas a empresas fue el de los adelantos en cuenta corriente (\$96,3 millones, un 88%). Le siguieron los documentos (\$57 millones, un 19,9%). En el caso de los adelantos, un tercio de las operaciones correspondieron a descuento de certificados de obra pública vinculadas con las líneas a tasa subsidiada del BCRA. En cuanto a los documentos, esas líneas acapararon todo el incremento.

Por segundo año consecutivo, debe mencionarse al incremento en el *stock* de préstamos sindicados, que alcanzó la suma de \$59,3 millones.

El análisis de la composición de la cartera de préstamos al sector privado del Banco, permite determinar que los préstamos personales mantienen la mayor participación relativa en el capital total prestado al sector privado (60,3%), en línea con la orientación estratégica del Banco. Esta evolución da continuidad a la tendencia de los últimos períodos, en el que este producto fue ganando año tras año una mayor importancia relativa. La participación a fines de 2016 es superior en casi 2 puntos porcentuales respecto del cierre del 2015. Siguen en importancia las financiaciones a través de tarjetas de crédito, que también describen el mismo comportamiento en los últimos años. Su peso alcanzó el 21,1% del total, también casi 2 puntos porcentuales por encima de finales de 2015.

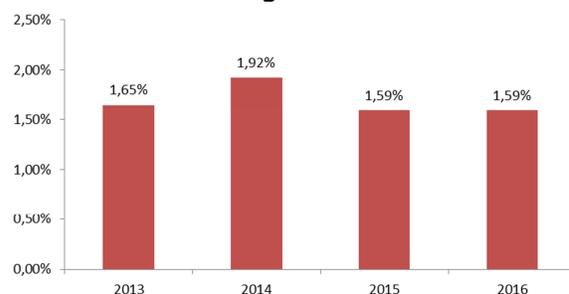
Composición de la cartera de préstamos al sector privado



En el año 2016 la *performance* del *leasing* fue más auspiciosa que la del 2015, en gran medida por el crecimiento de las líneas a tasa subsidiada impulsadas por el BCRA. La tasa de variación de los capitales prestados fue del 34,7% (\$60 millones), totalizando al 31 de Diciembre de 2016 unos \$235 millones. Un 58% del total mencionado más arriba correspondía a las mencionadas líneas promovidas por la autoridad monetaria.

Asimismo, la calidad de la cartera de préstamos al sector privado mantuvo su calidad, al registrar un porcentaje de irregularidad del 1,59. Debe subrayarse que dicha relación es similar a la del sistema.

Porcentaje de la cartera en situación irregular



En cuanto a la estructura temporal de los vencimientos de préstamos al sector privado, un 47,3% se corresponde con vencimientos de hasta un año, un 15,6% de entre uno y dos años y el restante 37,1% tiene un plazo de maduración superior a los veinticuatro meses. Estas relaciones son similares a las exhibidas en ejercicios anteriores.

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 11,8% de la cartera total, correspondiendo el 88,2% al resto de los clientes.

El Banco ha continuado durante el año 2016 orientando sus esfuerzos a lograr una gestión eficiente de las disponibilidades, con el objetivo de expandir la capacidad prestable y maximizar los fondos destinados a colocaciones financieras. La mayor parte de los excedentes financieros se destinaron a operaciones de call y pases con Entidades Financieras, compra de Lebac y participación en fideicomisos financieros y *underwritings*. 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 corresponden, en primer lugar, con el sector público que, como se verá más adelante, mostraron una notable mejoría en comparación con el año anterior. Asimismo, el resto del fondeo se vincula con el comportamiento activo del banco durante el 2016 en materia de captación de fondos institucionales.

En cuanto al resto de los activos, debe hacerse un comentario sobre la ya mencionada suba de tasas de encajes que se aplicó en Junio y Julio y que determinó la necesidad de contar con mayores tenencias de disponibilidades, en detrimento de las colocaciones en activos rentables. La modificación de dichos encajes hizo que la exigencia de efectivo mínimo aumente de Mayo a Julio en un 4,5% del total de los depósitos y otras obligaciones alcanzados por la norma, lo cual tuvo importantes implicancias en términos de rentabilidad, al igual que en el resto del sistema.

Por último, es necesario formular un comentario respecto de aquellos activos de

menor liquidez. En este sentido, los bienes de uso y diversos, e intangibles registraron un crecimiento interanual neto de amortizaciones de \$287,6 millones y \$8,8 millones, respectivamente. Estos incrementos, muy superiores a los registrados en 2015, se explican mayormente por la ejecución de los planes de inversión edilicia y en tecnología que se detallan en el apartado 3.7 y cuyo principal objetivo es profundizar el proceso de expansión y modernización del Banco. En particular, debe señalarse la finalización de la obra de la Torre BPN por su importante peso relativo en el total del incremento de estos rubros.

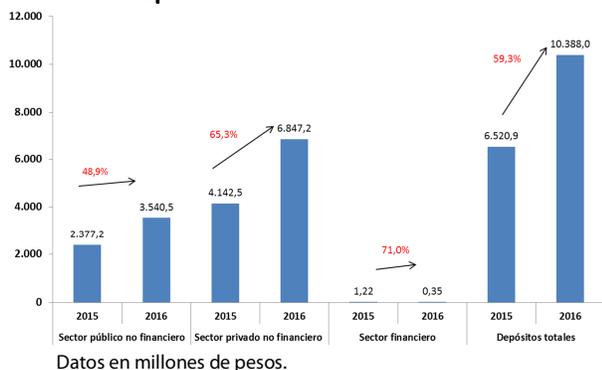
3.3. EVOLUCIÓN DE PASIVOS

El total de pasivos del BPN a fines del año 2016 fue de \$12.691,6 millones, un 69% más que en el año 2015, lo que significa un aumento de \$5.180,8 millones. La variación absoluta y porcentual del pasivo -neto de pases y de colocaciones en moneda extranjera del sector público Provincial- es de \$4.043,3 millones y del 58,1% respectivamente. Esta variación se explica en un 95,6% por el aumento de los depósitos totales, que representaron el 94,4% del total del pasivo neto correspondiente al 31 de Diciembre de 2016.

El *stock* de depósitos totales al 31 de Diciembre de 2016 creció \$3.867,3 millones, un 59,3%, en comparación con el *stock* a finales del 2015, alcanzando los \$10.388 millones. 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 \$1.163,3 millones, los segundos subieron \$2.704,7 millones, un 48,9% y un 65,3%, 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 2016.

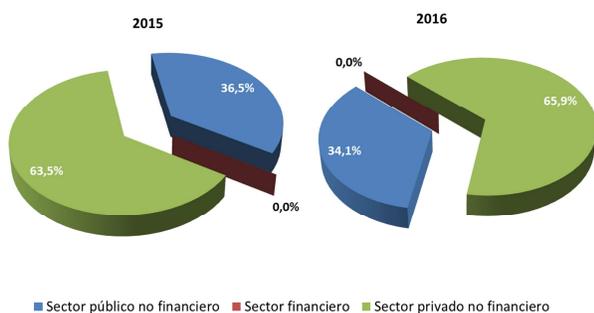
Depósitos – variación anual



El mejor acceso al financiamiento del Sector Público provenientes de las emisiones de deudas y letras, antes mencionado, a lo que se suman aportes extraordinarios desde el Gobierno Nacional y de derechos de explotación de áreas hidrocarburíferas, 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.

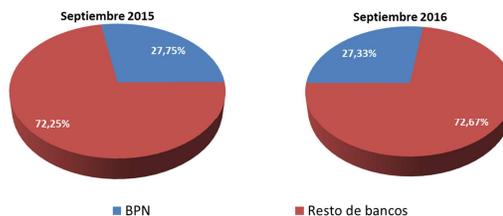
Nuevamente, el mayor crecimiento relativo de los depósitos privados determinó un incremento de su participación en el total de depósitos de casi 2,4 puntos porcentuales, pasando del 63,5% hacia finales de 2015 al 65,9% en 2016. Entre finales de 2011 y Diciembre de 2016, la participación de esos depósitos en el total se amplió en 21 puntos.

Distribución de depósitos según origen



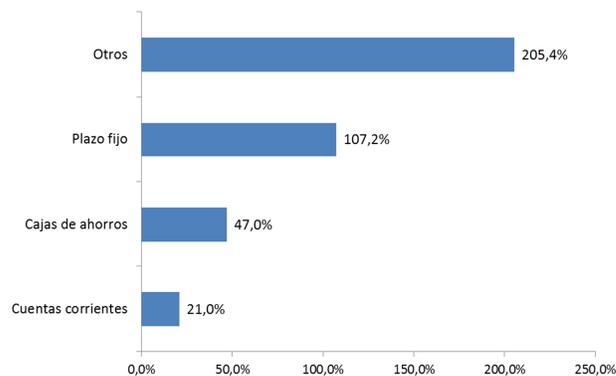
Cabe destacar que el *market share* del BPN en el total de depósitos del sector privado del sistema financiero de la Provincia del Neuquén se mantuvo invariable de acuerdo a los últimos datos disponibles, acaparando el 27,3% del total.

Market Share - Depósitos sector privado Provincia del Neuquén



Elaboración propia a partir de datos del BCRA.

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, por segundo año consecutivo el BPN fomentó de manera activa la captación de depósitos privados a plazo, tanto de personas humanas como jurídicas. En este sentido, el fuerte incremento de los depósitos privados en el 2016 fue liderado por los plazos fijos que crecieron \$1.493 millones (un 107,2%). No solo la gestión comercial/financiera en materia de captación de este tipo de fondos fue más

agresiva sino que también la mayor demanda se dio frente al alza generalizada de las tasas pasivas en el sistema.

Por orden de importancia en cuanto a la magnitud de la suba siguieron las cajas de ahorro, con \$826,1 millones (47%) y las cuentas corrientes con \$185,4 millones(21%). En cuanto a las cajas de ahorro, cabe añadir que si bien el crecimiento fue importante, el comportamiento fue desigual a lo largo del año. En el primer semestre el incremento fue muy moderado, puesto que a diferencia del 2015 los aumentos en los haberes a empleados de la Administración Pública Provincial fueron muy por debajo de la inflación, que por esos meses se había disparado. Cabe recordar que en 2015 los aumentos de sueldos habían sido significativos además de haber tenido vigencia desde el primer mes del año.

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 clientes acaparan un 42,61% del total.

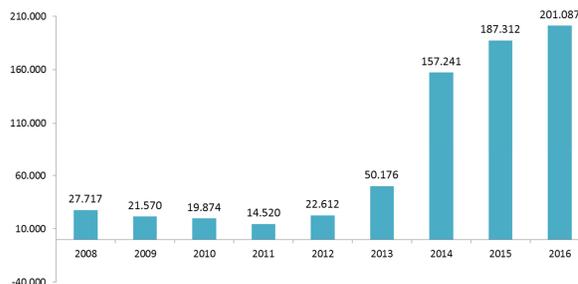
La estructura temporal de los depósitos totales teniendo en cuenta su vencimiento tiene un sesgo hacia el corto plazo, al igual que en el sistema financiero en general. No obstante en el último año se observa que de los depósitos de hasta un mes representan el 85,7% frente al 95,2% del año anterior. El aumento de la participación de los depósitos de mayor plazo se explica por el incremento antes mencionado de los depósitos a plazo fijo.

Los depósitos en moneda extranjera incrementaron su valor en pesos en \$125,5 millones, alcanzando los \$179,7 millones y triplicando el saldo de un año atrás. Esta variación relativa se situó muy por encima de la tasa de depreciación del peso y estuvo fuertemente influenciada por el sinceramiento fiscal llevado a cabo hacia final de año.

3.4. RESULTADOS DEL EJERCICIO

El resultado neto anual correspondiente al ejercicio 2016 ascendió a \$201,1 millones, una cifra superior en \$13,8 millones (7,4%) a la registrada el año anterior.

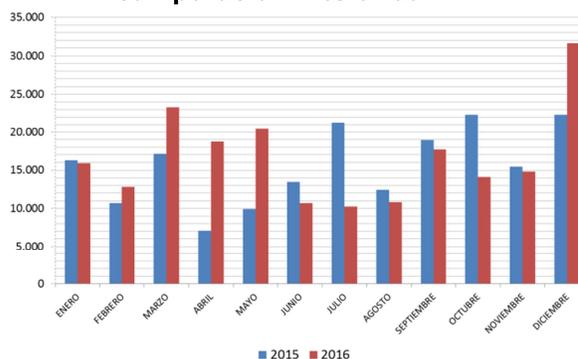
Evolución del Resultado Neto del BPN S.A.



Datos en miles de pesos.

El resultado neto mensual durante el año 2016 ha sido siempre positivo, al igual que en los tres años anteriores. La utilidad neta mensual se ha situado por encima del nivel de los \$10 millones, sin excepción, reflejando la estabilidad del resultado económico mensual.

Resultado Neto mensual – comparación interanual



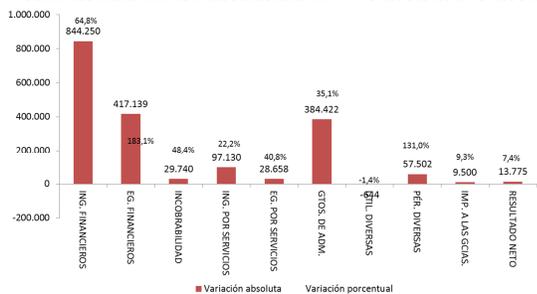
Datos en miles de pesos.

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 \$844,3 millones (64,89%) y \$97,1 millones (22,2%), respectivamente.

En lo que respecta a los egresos, los conceptos cuya variación anual absoluta fue más significativa fueron los gastos de

administración \$384,4 millones (35,1%), los egresos financieros \$417,3 millones (183,1%) y las pérdidas diversas \$57,5 millones (131%).

Resultados acumulados – variación anual

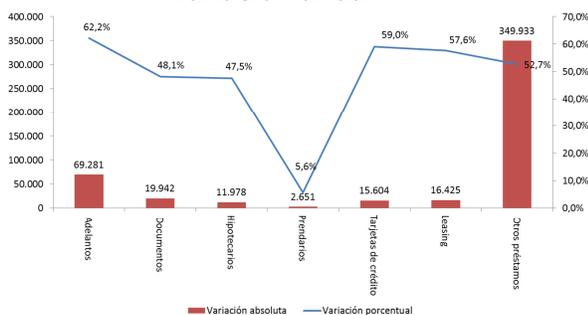


Datos absolutos en miles de pesos.

El mencionado incremento de los **ingresos financieros** en el año 2016 fue producto tanto del aumento de los intereses devengados por préstamos al sector privado como de la utilidad derivada de las inversiones de los excedentes financieros. El primer factor representa el 57,5% de la variación total de los ingresos financieros.

Los intereses por préstamos al sector privado aumentaron en \$485,8 millones (51,4%), proveniente en su mayoría de la suba en los ingresos financieros por préstamos personales (\$349,9 millones).

Ingresos financieros por préstamos – variación anual



Datos absolutos en miles de pesos.

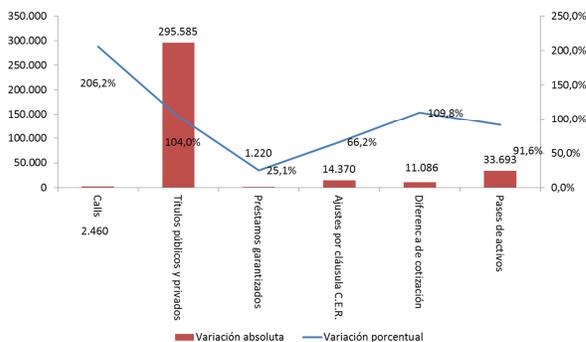
Tanto el factor tasa como el de volumen tuvieron influencia en este resultado positivo. Al ya mencionado fuerte incremento de la cartera de préstamos –fundamentalmente destinados a individuos– se sumó la liberación de las tasas que se efectivizó a principios de año, en un contexto de tasas de referencia que

se ubicaron en niveles elevados a lo largo de todo el año. Durante el segundo semestre se registró una baja de las tasas, no obstante lo cual no afectó significativamente el devengamiento de intereses de las carteras de créditos, teniendo en cuenta que la mayoría han sido prestados a tasa fija.

Las variaciones más significativas de otros ingresos financieros fueron los derivados por la colocación en títulos públicos (\$295,6 millones) y por pases de activos (\$33,7 millones). Como fuera mencionado, en este resultado jugaron un rol central las elevadas tasas de referencia vigentes durante todo el año y la recuperación de los saldos promedio de las cuentas del sector público, que permitió incrementar el volumen de estas inversiones.

El mayor crecimiento relativo de los rendimientos financieros provenientes de la cartera de títulos y pases hizo que los ingresos financieros por préstamos al sector privado reduzcan su participación en el total de ingresos financieros al pasar del 72,5% en 2015 al 66,6% en 2016.

Ingresos financieros por títulos y otros activos financieros rentables – variación anual



Datos absolutos en miles de pesos.

Los **egresos financieros** alcanzaron los \$645 millones en 2016, un 183,1% más en relación a 2015. Este fuerte crecimiento se fundamenta tanto en el aumento de los volúmenes depositados a plazo como en las mayores tasas de interés, si bien cabe destacar que predominó el primer efecto. En el segundo

semestre el crecimiento de los depósitos fue el único factor que generó mayores devengamientos de intereses ya que la tasa pasiva promedio del Banco disminuyó en línea con los ajustes en las rendimientos del sistema, que respondieron a la reducción de la tasa de referencia impulsada por el BCRA.

La importante suba de los intereses pagados por plazos fijos determinó que su participación relativa en el total de egresos financieros pasase del 75,5% en 2015 al 91,9% en 2016.

El aporte mensual al Sistema de Seguro de Garantías de los Depósitos, que compone los egresos financieros, disminuyó por el cambio regulatorio a partir de la emisión de la Comunicación "A" 5943 del BCRA en abril de 2016, lo que implicó una reducción aproximada del 25%. De este modo, en 2016 se pagó un monto menor por este concepto que alcanzó los \$22,5 millones frente a los \$38,8 millones de 2015. Esta reducción se produjo aun en un contexto en el que la base imponible –los depósitos promedio mensuales en pesos del sector privado– crecieron fuertemente, como fuera explicado precedentemente.

En menor medida, el tercer elemento que afectó el nivel de los egresos financieros lo constituyó el fondeo de corto plazo proveniente de otros bancos a través de instrumentos como préstamos interfinancieros y pases pasivos. Este tipo de financiación tuvo un costo de \$14,7 millones en 2016 y de \$9,4 millones en 2015.

Los **cargos por incobrabilidad** alcanzaron los \$91,2 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, dado que como fuera mencionado, la calidad de la cartera se mantuvo en niveles similares a los del sistema.

Los **ingresos por servicios** verificaron un aumento de \$97,13 millones (22,2%) respecto del año 2015, totalizando \$534,3 millones. Debe destacarse que tanto las

comisiones asociadas a operaciones activas como aquellas vinculadas con operaciones pasivas han crecido: \$77 millones (46%) y \$18,5 M (9,3%), respectivamente. El crecimiento más modesto en este último caso se asocia a la eliminación de las comisiones por mantenimiento de cajas de ahorro dispuesta por el BCRA.

Los ingresos generados por el producto tarjetas fueron los de mayor volumen (\$183,6 millones, aproximadamente un tercio del total generado en el año), registrando una suba del 43,2%. Le siguieron las comisiones por Seguros (\$114,8 millones) creciendo \$35,6 millones en el acumulado a diciembre. Estos dos productos, fueron asimismo, los de mayor crecimiento absoluto y relativo en el año. Luego se ubicaron los ingresos correspondientes a Cuentas Corrientes con \$95 millones.

Los **egresos por servicios**, crecieron un 40,8% llegando al nivel de los \$98,9 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, con incrementos anuales de \$6,3 millones (45,3%), \$9,2 millones (33,5%) y de \$7,3 millones (33,6%), respectivamente. En este último caso influyó el cambio de alícuota de la Jurisdicción Neuquén, vigente desde el comienzo del ejercicio fiscal 2016, que pasó del 5% al 6%.

En 2016 el aumento de los **gastos de administración** fue del 35,1%, alcanzando los \$1.479,5 millones. Este incremento se explica, fundamentalmente, por la suba de los gastos en personal (36,3%) principalmente afectada por el ajuste salarial del 33% acordado entre las Cámaras que nuclean a las entidades financieras y la Asociación Bancaria en la paritaria nacional. Cabe tener en cuenta que, estos gastos representan un 71,9% de los gastos totales y explicaron el 73,6% de la variación total de gastos. Los restantes gastos –excluidos amortizaciones y depreciaciones– están vinculados con el funcionamiento operativo de la Institución y crecieron un 35,5%, por debajo de la tasa de inflación y su

aumento se debe fundamentalmente a ajustes en el precio de los contratos con proveedores, honorarios pagados, alquileres e impuestos.

Las **utilidades diversas** permanecieron prácticamente invariables al totalizar unos \$46,9 millones. Por otro lado, las **pérdidas diversas** totalizaron unos \$101,4 millones, con un aumento de \$57,5 millones respecto del año anterior. Debe señalarse que este aumento se debe principalmente a los mayores cargos por constitución de provisiones por contingencias a lo que se suma el incremento en las partidas de donaciones y prorateo del crédito fiscal, entre otros.

El **impuesto a las ganancias** se incrementó en \$9,5 millones (9,3%) alcanzando los \$112 millones, fruto de los mayores resultados positivos brutos obtenidos.

3.5. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2016 el Patrimonio Neto del Banco Provincia del Neuquén S.A. ascendió a \$839,9 millones, registrando un incremento del 31,5% en el año, debido al resultado obtenido en el ejercicio, \$201,1 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 favorables en Capitales Mínimos, Efectivo Mínimo, Posición Global Neta en Moneda Extranjera y Activos Inmovilizados.

Por otro lado, cabe agregar que en el año 2016 tuvo lugar el proceso de inspección que con frecuencia bianual efectúa el organismo supervisor (BCRA). Este examen que se efectúa a la entidad se realiza bajo el paraguas del Sistema de Calificación CAMELBIG, que pondera con criterios estandarizados a las entidades financieras, la solvencia patrimonial, el cumplimiento de la Ley de Entidades Financieras, sus normas reglamentarias y la solidez operativa global de la entidad, así como la gestión de los riesgos asumidos. Para ellos se consideran y evalúan los siguientes aspectos: Capital, Activos, Mercado, Rentabilidad, Liquidez, Negocio, Controles Internos y Administración/Gerencia. En este sentido, debe subrayarse que el resultado de la evaluación fue muy satisfactorio.

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 fueron plasmados en el Plan de Negocios formulado para el ejercicio 2016.

3.6. DESARROLLO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS

Es necesario destacar que los desafíos para los próximos años estarán orientados a sostener la Institución como banco líder regional en materia de préstamos y depósitos, impulsando la mayor bancarización y accesibilidad de la población al sistema financiero, preservando la solvencia a partir de niveles de rentabilidad similares a los del sistema. Asimismo, los esfuerzos estarán alienados con el fortalecimiento de la banca de individuos, a la vez que se impulsarán estrategias orientadas a promover el desarrollo de las pymes regionales

Entre los proyectos implementados, el banco intensificó la comercialización de productos por **medios electrónicos**, poniendo a disposición de los clientes la

obtención de préstamos y de adelantos de haberes, la constitución de plazos fijos y la solicitud de chequeras entre otros servicios, los que fueron implementados a partir de octubre de 2016.

Los principales resultados de la difusión de los medios electrónicos se reflejan en los siguientes números:

- **Préstamos Personales:** se dieron de alta la suma de **\$ 17,8 millones** alcanzando 1.085 operaciones.
- **Adelanto de Haberes:** totalizaron los **\$ 3,4 millones** con 1.683 operaciones realizadas.
- **Plazos Fijos:** se constituyeron plazos fijos por **\$ 630 millones** con 5.154 operaciones.
- **Solicitud de Chequeras:** sumaron unas 405 en 2016.

3.6.1. Banca individuos

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

- Implementación del nuevo sistema Work Flow, el cual permitió la reducción de tiempos de comercialización de productos.
- En el caso de los préstamos, se efectuaron campañas a tasas preferenciales para la captación de nuevos clientes.
- Campañas de fidelización de clientes vía el producto tarjeta de crédito.
- Se implementaron nuevos modelos de asignación de deuda por clientes.
- Nuevas funcionalidades del Home Banking entre las que se encuentran:

- a. Prestamos por Cajero Automático/Home Banking.
- b. Adelanto de Haberes por Cajero Automático
- c. Soft Token
- d. Plazos Fijos por por Cajero Automático/Home Banking.
- e. RED MOB/VALE

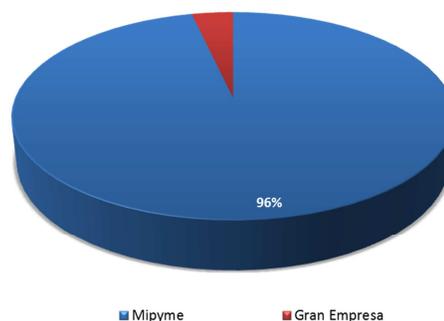
3.6.2. Banca empresas

En el año 2016 se avanzó en servicios electrónicos tales como:

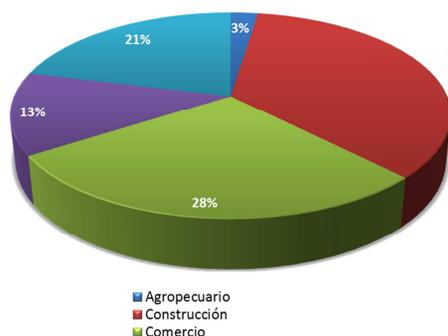
- Solicitud de Chequeras por medio electrónicos.
- Soft Token.
- Debito Automático - Empresa Originante.
- Plazo Fijos por BEE.

Asimismo, durante todo el año 2016, el Banco ha continuado 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 destacaron las líneas especiales para Inversión Productiva concebidas dentro del marco establecido por las normas emitidas por el Banco Central. Bajo ese paraguas, se liquidaron un total de \$939 millones, un monto muy superior al correspondiente al 2015 (\$346,5 millones).

Inversión Productiva – distribución según tamaño de empresa



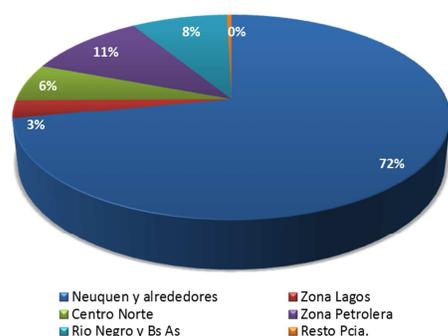
Inversión Productiva – distribución según sector productivo



Cabe destacar que de ese flujo, el 96,4% correspondió a Mipyme. Asimismo, la distribución de los créditos según el sector productivo fue muy diversificada, liderada por la construcción (35,2%) y el comercio (28,3%). Del mismo modo, si bien en términos geográficos hay un peso importante de la Ciudad de Neuquén, 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 76,1% del total desembolsado.

Inversión Productiva – distribución geográfica



Por el resto de las líneas a tasa subsidiada se otorgó un total de \$48,5 millones. Hacia el 2017, el Banco continuará brindando asistencia crediticia a las empresas de la región, tanto a

través de las líneas para la inversión productiva promovidas por el BCRA, como así también a través de las líneas de crédito con subsidio de tasas a sectores específicos.

Con el objetivo de promover la bancarización y ampliar el uso de plataformas digitales para el año 2017, el BPN S.A. tiene proyectado el lanzamiento de la Banca Directa, desarrollada a través de los canales Web, Mobile, HB, ATM, APP y Redes Sociales, con el objetivos de: gestionar el ciclo de vida del cliente a través de un ecosistema de contactabilidad e interacción resuelta en entornos digitales, generar modelos de vinculación con agregación de valor, modelos de venta flexibles, simples y dinámicos. El desarrollo de los canales se realizará con pautas de omnicanalidad y una gestión clara de la experiencia del cliente en cada uno de ellos.

3.7. INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA EDILICIA Y TECNOLÓGICA

En el año 2016, 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 finales de año, la Entidad contaba con 158 cajeros automáticos, 40 sucursales, 18 extensiones y 2 unidades de banca móvil.

Durante el año 2016 se han inaugurado las nuevas sucursales de Alta Barda y Combate de San Lorenzo, ambas situadas en la Ciudad de Neuquén.

En Octubre de 2016 finalizó la construcción de la Torre BPN en terrenos aledaños a la casa matriz en la ciudad de Neuquén. En consecuencia, se procedió a cancelar un gran número de contratos de locación por los inmuebles destinados a Áreas Centrales y Operativas, los que insumían un importante costo, no solo derivado del pago de alquileres, sino también por el mantenimiento, las reestructuraciones, remodelaciones, etc. El nuevo edificio concentra las distintas áreas en un solo inmueble y permite adicionalmente a la reducción de los gastos mencionados,

eficientizar la gestión de los Recursos Humanos, la optimización de las comunicaciones desde el punto de vista tecnológico, mejorar la imagen institucional y optimizar los distintos servicios, entre otros.

El edificio fue desarrollado considerando las propiedades necesarias para ser sustentable desde un punto de vista medioambiental, por lo que se encuentra próximo a certificar Normas *Leed Silver*. Esto significa que la nueva Torre es eficiente en términos energéticos, en el uso de agua y de energías alternativas, así como en la selección de materiales para su construcción.

Durante el año 2016, el Banco comenzó la construcción de las nuevas extensiones de Jubilados y Banca VIP, ambas en la ciudad de Neuquén, las que se prevén inaugurar durante el año 2017.

Asimismo, debe señalarse que finalizaron las tareas de remodelación y ampliación en la sucursal de Chos Malal, con el fin de mejorar nuestros servicios.

Por otro lado, se instalaron los cajeros automáticos de Barrio Uriburu (Chos Malal) y Shopping del Oeste (Neuquén).

El Plan de Inversiones de 2017 pretende continuar con este proceso de expansión y de mejoras. En este sentido, los proyectos de inversión en materia de **infraestructura edilicia** comprenden:

- A comienzos del año 2017 el Banco inaugurará la nueva extensión de la Ciudad Judicial y una plataforma comercial con cajero automático en el Paseo de la Patagonia, ambas situadas en la Ciudad de Neuquén.
- Esta prevista la inauguración de la Sucursal Mariano Moreno hacia mitad de año y la finalización de las obras de las sucursales Banca VIP y Jubilados.

- Por otro lado, en ese mismo año comenzarán la construcción de las sucursales de El Cholar, Aluminé, Villa Traful y Banca Empresas.
- Recambio e instalación de nuevos cajeros automáticos.
- Adquisición de 3 unidades de banca móvil.

En materia de **infraestructura tecnológica**, durante el año 2016 se realizaron inversiones destinadas a dotar de tecnología adecuada al edificio corporativo inaugurado, garantizando una alta disponibilidad de los servicios utilizados para el normal funcionamiento de la entidad. En paralelo se continuó trabajando en el modelo de integración de la tecnología como servicio al cliente a través de los diversos canales electrónicos ofrecidos.

En este marco se hizo foco en las siguientes inversiones:

- Actualización y concreción de la redundancia del *backbone* de la red del centro de computos y el anillado de fibra optica con el edificio corporativo.
- Se aumentó el soporte, velocidad de transmisión y ancho de banda de las áreas centrales del banco, implementándose una red de alta velocidad y una fibra optica para dar soporte a las nuevas implementaciones de *software* y servicios de vigilancia y monitoreo de ultima generaciúón.
- Se concretaron implementacion de servicios a través de canales digitales relacionados con nuevos medios de vinculación, atención y consultas de los clientes y optimización en la colocación de productos.
- Se finalizó con la implementación del servicio de administración de filas en las sucursales más importantes y de mayor volumen de clientes, procurando en el proximo año continuar gradualmente con las sucursales que por su dimensión asi lo requieran.
- Se continuó con la instalación del Sistema de Administración Integral (ERP), implementándose durante el año 2016 los

módulos de compras y contrataciones, pagos, administración de contratos, requerimientos y suministros, previéndose culminar en el año 2017 con los módulos de bienes de uso, fondo fijo, presupuesto y *leasing*.

- Durante el año 2016 se continuó con la ampliación de la red de cajeros automáticos, con el objetivo de cubrir todas aquellas áreas no alcanzadas por oficinas próximas y la ampliación con nuevas unidades en aquellos lugares que por demanda así lo requirieron.
- Se migró a una nueva versión el sistema de Administración de Requerimientos e Incidentes de la Mesa de Ayuda, dotándola de mayores funcionalidades y mejoras de índole tecnológica.
- Se incorporó al Home Banking Empresas e Individuos nuevas funcionalidades que mejoraron la operatoria y experiencia de uso de la aplicación para los clientes de estos segmentos, previéndose la incorporación de nuevas funcionalidades para el próximo año.
- Se prevé dar inicio a la actualización del sistema operativo del parque de computadoras personales instaladas en las sucursales, a su versión más reciente Windows 10.
- Se comenzó la tarea de migración del servicio de correo electrónico actualmente utilizado por la entidad, con el fin de brindarle nuevas funcionalidades a los usuarios y su integración con los servicios de comunicación y mensajería en tiempo real.

3.8. INVERSIÓN EN CAPITAL HUMANO

Para el Banco, el desarrollo de las capacidades y bienestar de su Capital Humano continúa siendo su prioridad, consciente que contar con personal altamente calificado y motivado promueve un desempeño laboral adecuado, y teniendo en cuenta que éste constituye su principal recurso para llevar

adelante sus actividades. Con esta filosofía, se realizaron acciones de beneficios al personal, como así también se ejecutó el Plan Anual de Capacitación.

Bajo ese marco, se llevaron a cabo 255 actividades internas y externas, como así también se impartieron programas externos universitarios, alcanzando las 74.183 horas de formación, que arroja un incremento de casi el 10% con respecto al año 2015 y un 32% con respecto al año 2014, un promedio de 62,5 horas de capacitación por empleado.

La oferta educativa abarcó diversos ejes temáticos aunque se priorizó la formación en contabilidad financiera; habilidades y competencias; y comercial y negocios como puntos salientes. También se generaron contenidos interactivos para la plataforma Campus Virtual, con el propósito de llevar un plan de formación actualizada en forma periódica y disponible para todo el personal de Áreas Centrales, Sucursales, Extensiones y Delegaciones de nuestro Banco.

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 Tecnológica Nacional y la Universidad de Palermo.

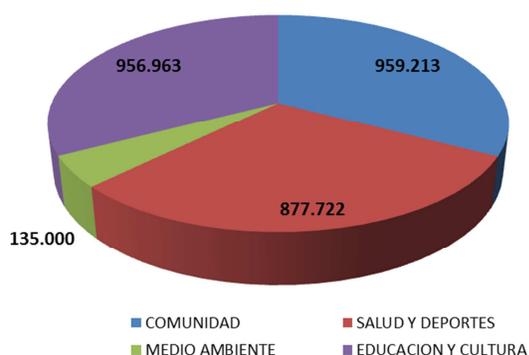
3.9. PROGRAMA RSE, FUNDACIÓN BPN Y DONACIONES

Durante el año 2016 se ejecutaron \$2.928.899 millones del presupuesto correspondiente al Programa de Responsabilidad Social Empresaria (RSE), cuyo objetivo es fortalecer y apoyar actividades que promuevan el desarrollo humano en el ámbito de injerencia del BPN. Este monto es similar al ejecutado en el año 2015. 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 buena parte de la geografía de la provincia, aplicando un enfoque integral en el desarrollo de la gestión sustentable de la entidad.

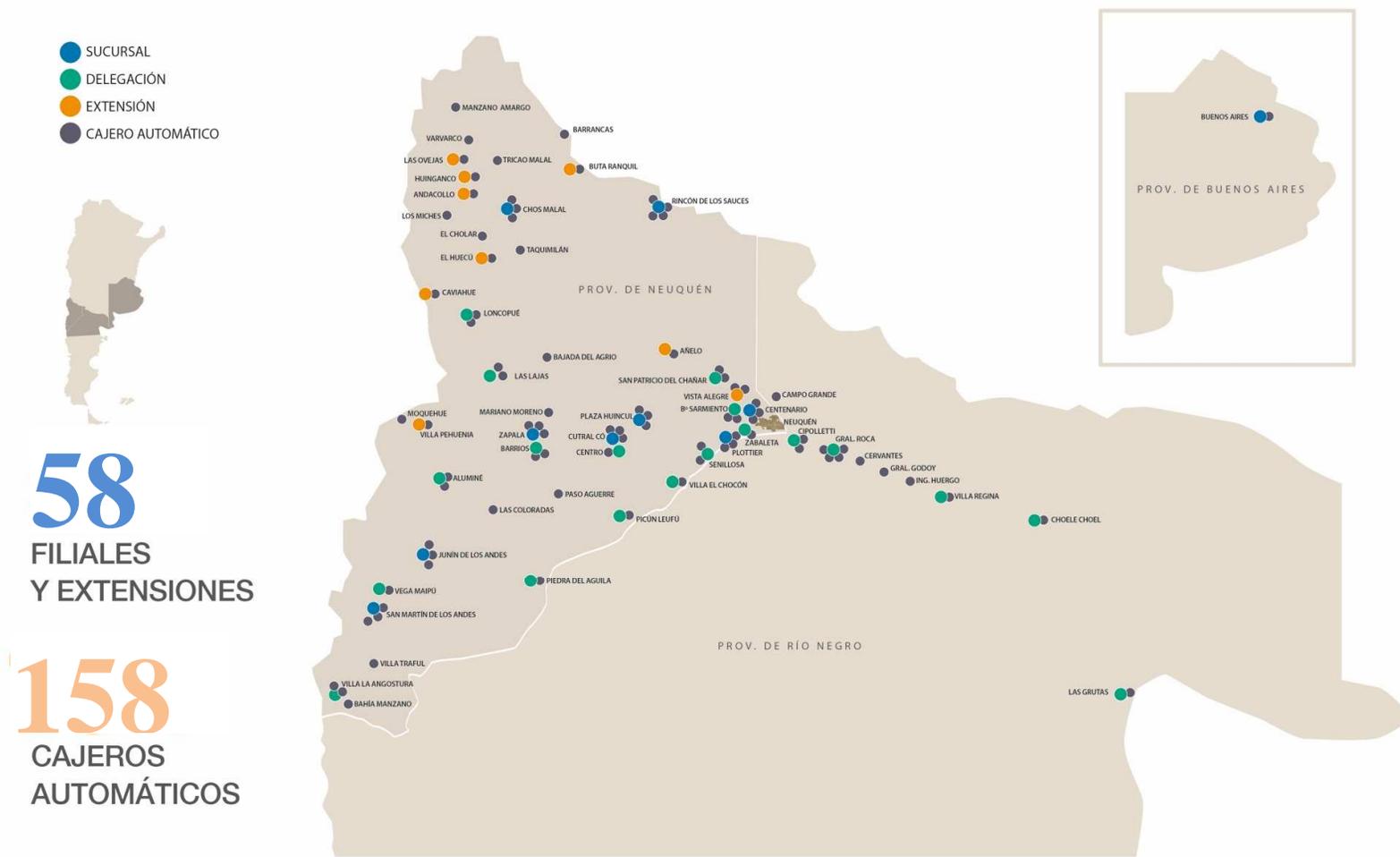
Ejecución de los Programas de RSE – Año 2016



Asimismo, en 2016 se otorgaron donaciones directas por un total de \$948.257.

Asimismo, deben mencionarse los aportes a la **Fundación BPN**, que en el año 2016 totalizaron \$19.244.000 y en el 2015 \$12.260.000. El objeto de la Fundación es promover actividades culturales y educativas destinadas a toda la comunidad y realizar obras de bienestar general.

3.10. RED DE FILIALES, EXTENSIONES Y CAJEROS AUTOMÁTICOS



FILIALES

Denominación	Gerente/Contador Encargado	Dirección	Localidad/Provincia
Suc. Casa Matriz	Marina, Carlos	Av. Argentina N° 41	Neuquén - Neuquén
Suc. Centenario	Sequeira, Marcos	San Martín N° 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 N° 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 N° 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	Novak, Nicolás Pablo	Maipú N° 50	Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
Suc. Plaza Huincul	Torresin, Gustavo Carlos	San Martín N° 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	Terk, Armando César	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, María 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 Maipú	Cuevas, Adriana Margarita	Ruta Nac. N° 40 KM 2.118	San Martín de los Andes - Neuquén
Deleg. Barrios Zapala	Sandoval Vejar, Paola Elizabeth	Av. 12 de Julio y Lamadrid	Zapala - Neuquén
Deleg. Barrio Centro	Bermejo, Sandra Beatriz	Av. Keidel 1559	Plaza Hunicul - Neuquén
Deleg. Zabaleta	Barbieri, Armando	Zabaleta 203	Plottier - Neuquén
Deleg. Alcorta	Sánchez, Silvina Soledad	Alcorta N° 102 Esq. San Luis	Neuquén - Neuquén
Deleg. Alta Barda	Lete, Valeria	Los Pensamientos 869	Neuquén - Neuquén
Deleg. Parque Industrial Neuquén	Marceca, Oscar Alberto	Gob. Emilio Belenger S/N. Manzana F, Lote 5.	Neuquén - Neuquén
Deleg. Isidro Gavilán	Juarez, Cristian	Teodoro Planas y el Cholar	Neuquén - Neuquén
Deleg. Villa Regina	Engraf, Jorge Héctor	Mitre 180	Villa Regina – Río Negro
Deleg. Choele Choel	Pape, Carlos Alberto	Avellaneda 770	Choele Choel - Río Negro
Dele. Añelo	Dell Oro, Guillermo	Av. N°3 S/N	Añelo - Neuquén
Suc. Combate San Lorenzo	Valdivia, Dante	Combate San Lorenzo y S. Martín	Neuquén-Neuquén

TOTAL: 40.

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	Av. Roca e/ R. Arroyo y Belgrano	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
Centro Jubilados Neuquén	Casa Matriz	San Martín 65	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

TOTAL: 18.