



# REPORTE ADEBA

JUNIO 2008

---

Publicación Mensual de la Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino

---

## CONTENIDO

I. RESUMEN EJECUTIVO

II. PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

III. DEPÓSITOS

IV. TASAS DE INTERÉS

V. ANEXO ESTADÍSTICO



## I. RESUMEN EJECUTIVO <sup>1</sup>

En junio los préstamos totales al sector privado (en pesos y en moneda extranjera) suavizaron su ritmo de crecimiento interanual a 38,9%, comparado con 41,9% del mes anterior.

Desde 2006 las financiaciones al sector privado crecen en torno al 40% interanual. Este fuerte crecimiento elevó el stock desde 7,5% del PBI en 2004 a 12% en la actualidad. Desde que comenzó la recuperación del crédito el 48% de las nuevas financiaciones fue de carácter comercial o vinculado con la producción.

Los préstamos en pesos crecieron 0,8% en junio (\$ 820 M), impulsados por las financiaciones con garantía real y por las líneas destinadas a financiar el consumo, que se incrementaron 2,7% (\$ 587 M) y 2,1% (\$ 802 M) respectivamente. En particular, desde comienzos de 2008 la tasa de crecimiento anual de los préstamos con garantía real se aceleró, oscilando entre 43% y 45%. En tanto los préstamos a empresas se contrajeron 4% en junio, luego de haber registrado en abril y mayo tasas de crecimiento de 3,7% y 3,6% mensual respectivamente.

A lo largo de mayo y junio se produjo un cambio de portafolio en las preferencias de los ahorristas que optaron por tener menos pesos y más dólares. Esto se sintió particularmente en mayo, cuando se produjo una disminución importante en los depósitos del sector privado. El Banco Central actuó en forma eficiente, estabilizando el mercado de cambios y moderando las expectativas que tenía el público acerca de una depreciación de la moneda nacional. En el transcurso de junio los depósitos en pesos del sector privado primero se estabilizaron y luego comenzaron a recuperarse. Es así que en el promedio mensual los depósitos privados se contrajeron 1% (\$ 1.345 M), en tanto que si se toman en cuenta los saldos a fin de mes los mismos aumentaron 1,6% (\$ 2.261 M).

El retorno de los depósitos en pesos del sector privado en junio estuvo impulsado por los depósitos a plazo fijo, que en promedios mensuales crecieron 0,7% (\$ 408 M), en tanto que si se consideran los saldos a fin de mes se incrementaron 2% (\$ 1.155 M). El aumento de los plazo fijo está explicado por las colocaciones por montos superiores al millón de pesos. Entre enero y junio de 2008 los depósitos a plazo fijo acumulan un incremento de 13,9%, una suba equivalente a la registrada a lo largo de todo 2007.

En mayo se produjeron aumentos generalizados en las tasas de interés, debido en parte a la incertidumbre generada por el conflicto con el sector agropecuario. En mayo y junio el Banco Central inyectó liquidez en el mercado de forma tal de compensar el efecto contractivo de la venta de divisas sobre la oferta de pesos. A lo largo de junio las tasas se mantuvieron estables y hacia los últimos días comenzaron a disminuir gradualmente. En particular la BADLAR de bancos privados, que llegó a un máximo de 18,4% el 3 de junio, se ubicó en 16,3% a fin de mes.

<sup>1</sup> Excepto que se indique lo contrario, todas las cifras corresponden a promedios mensuales de saldos diarios.

## II. PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

Los préstamos totales al sector privado crecieron 0,5% en junio.

El crédito total al sector privado (en pesos y en moneda extranjera) registró un incremento de 0,5% en junio (\$ 624 M), alcanzando un nivel de \$ 118.483 M. En junio las financiaciones totales suavizaron su ritmo de crecimiento interanual a 38,9%, comparado con 41,9% del mes anterior y acumulan en el primer semestre del año un aumento de 13,6% (\$ 14.200 M).

Cuadro N° 1

### PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO

Incluye préstamos en pesos y en moneda extranjera  
Promedios mensuales

La variación interanual de los préstamos al sector privado ascendió a 38,9% en junio

	Stock \$ Millones	Variación %	
		Anual	Mensual
Ene-07	75.719	40,3	1,9
Feb	77.098	40,6	1,8
Mar	78.945	40,9	2,4
Abr	81.028	41,1	2,6
May	83.055	40,0	2,5
Jun	85.318	38,2	2,7
Jul	88.686	39,4	3,9
Ago	91.628	40,2	3,3
Sep	94.840	40,5	3,5
Oct	97.957	39,9	3,3
Nov	101.210	40,1	3,3
Dic	104.282	40,4	3,0
<hr/>			
Ene-08	107.936	42,5	3,5
Feb	109.350	41,8	1,3
Mar	110.791	40,3	1,3
Abr	114.080	40,8	3,0
May	117.859	41,9	3,3
Jun	118.483	38,9	0,5

Fuente: ADEBA en base a datos del BCRA

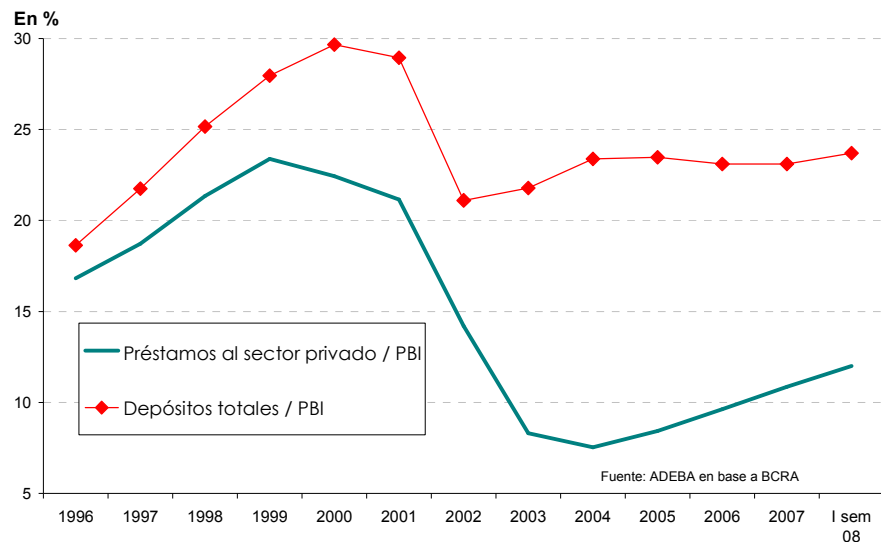
El crédito al sector privado asciende a 12% del PBI, luego de un mínimo de 7,5% en 2004

Desde 2006 las financiaciones al sector privado registran tasas de crecimiento interanual en torno al 40%. Este crecimiento sostenido ha posibilitado una recuperación del crédito en términos de lo que representa para la economía: de un mínimo de 7,5% del PBI en 2004, en la actualidad el crédito al sector privado asciende a alrededor del 12,0%. Si bien todavía queda mucho margen para alcanzar los valores previos a la crisis de 2001 (alrededor del 23% del PBI para el promedio 1999/2000), los bancos han logrado canalizar los ahorros de los individuos hacia las distintas actividades económicas. La brecha entre depósitos captados y préstamos otorgados al sector privado en porcentaje del PBI se redujo de 15,8% en 2004 a 11,7% en la actualidad, más de 4 puntos porcentuales.

Cuadro N° 2

**Intermediación financiera en términos del PBI**

*Continúa reduciéndose la brecha entre depósitos captados y préstamos otorgados*



*Desde que comenzó la recuperación del crédito en 2004, el 48% de las nuevas financiaciones fue de carácter comercial o vinculado con la producción*

El otorgamiento de préstamos ha sido generalizado en todas las líneas crediticias. Desde 2004 – año en que comenzó la recuperación del crédito una vez que se recuperaron los depósitos – y se clasifican las líneas de crédito dependiendo del destino, el 48% de los nuevos créditos fue de carácter comercial o vinculado con la producción, esto en cualquiera de los sectores, el industrial, el comercial o el agrícola (incluidos los préstamos en dólares que están asociados al comercio exterior). Las hipotecas y las prendas representan el 14% en tanto que el 39% restante corresponde a préstamos al consumo.

Cuadro N° 3

**CRECIMIENTO DE PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO 2004 - 2008**

**Contribución por tipo de línea al crecimiento acumulado entre ene-04 y jun-08**

En %

Préstamos en pesos	
<b>Consumo</b>	<b>39</b>
Personales	27
Tarjetas	12
<b>Empresas</b>	<b>32</b>
<b>Con Garantía</b>	<b>14</b>
Hipotecaria	7
Prendaria	6
<b>Total en pesos</b>	<b>84</b>
Préstamos en dólares	16
<b>PRÉSTAMOS TOTALES</b>	<b>100</b>

Fuente: ADEBA en base a BCRA

Uno de los principales inconvenientes que presenta el sistema financiero argentino es la carencia de financiamiento a largo plazo, ya que el principal fondeo de las entidades consiste en depósitos a corto plazo. Es necesario el desarrollo de un mercado de capitales complementario para que se generen los recursos que se destinen a financiar la inversión. Con el objetivo de obtener fondeo a mayores plazos el BCRA modificó la normativa habilitando a los bancos a computar dentro del capital regulatorio a las obligaciones negociables subordinadas colocadas de forma privada.

*El crecimiento en junio fue impulsado por las financiaciones con garantía real, que se incrementaron 2,7%*

Impulsados principalmente por las financiaciones con garantía real, los préstamos en pesos al sector privado crecieron 0,8% en junio (\$ 820 M), y acumulan en los 6 primeros meses del año un incremento de 14,5%, 0,2 puntos porcentuales por debajo que durante igual periodo del año anterior.

**Cuadro N° 4**

**PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO, POR TIPO**

Cifras en millones de pesos

	Dic-06	Dic-07	May-08	Jun-08	Variación %		
					I sem 07 acumulado	I sem 08 acumulado	Jun-08 mensual
En pesos							
<b>Consumo</b>	<b>20.290</b>	<b>31.780</b>	<b>37.750</b>	<b>38.553</b>	<b>23,9</b>	<b>21,3</b>	<b>2,1</b>
<i>Personales</i>	13.018	21.026	25.158	25.643	24,8	22,0	1,9
<i>Tarjetas</i>	7.272	10.753	12.592	12.910	22,5	20,1	2,5
<b>Empresas</b>	<b>29.251</b>	<b>36.537</b>	<b>40.276</b>	<b>39.706</b>	<b>7,2</b>	<b>8,7</b>	<b>-1,4</b>
<b>Con Garantía</b>	<b>13.498</b>	<b>19.773</b>	<b>22.022</b>	<b>22.610</b>	<b>17,0</b>	<b>14,3</b>	<b>2,7</b>
<i>Hipotecaria</i>	9.851	13.965	15.393	15.751	15,1	12,8	2,3
<i>Prendaria</i>	3.647	5.808	6.630	6.858	21,9	18,1	3,4
<b>Total en pesos</b>	<b>63.040</b>	<b>88.090</b>	<b>100.048</b>	<b>100.868</b>	<b>14,7</b>	<b>14,5</b>	<b>0,8</b>
En dólares	11.232	16.192	17.810	17.615	15,9	8,8	-1,1
<b>TOTAL</b>	<b>74.271</b>	<b>104.282</b>	<b>117.859</b>	<b>118.483</b>	<b>14,9</b>	<b>13,6</b>	<b>0,5</b>

(1) Promedio mensuales

Fuente: ADEBA en base a datos del BCRA

*Luego de la fuerte expansión registrada en abril y mayo, los préstamos a empresas se contrajeron 1,4% en junio (\$ 570 M). En los primeros seis meses del año acumulan un incremento de 8,7% (\$ 3.169 M), 1,5 puntos porcentuales por encima que en igual período del año anterior.*

En tanto las líneas destinadas a financiar el consumo crecieron 2,1% en el mes (\$ 802 M), acumulando en 2008 una suba de 21,3%. El crecimiento mensual estuvo explicado principalmente por las financiaciones a través de tarjetas de crédito, que crecieron 2,5% (\$ 318 M).

El crecimiento de las financiaciones con garantía real fue de 2,7% en junio (\$ 587 M), registrando el mayor crecimiento mensual en lo que va del año. Los préstamos prendarios crecieron 3,4% en el mes (\$ 229 M), en tanto que los hipotecarios se incrementaron 2,3% (\$ 359 M).

*Desde comienzos de 2008 la tasa de crecimiento anual de los préstamos con garantía real se aceleró, oscilando entre 43% y 45%*

Desde comienzos de 2008 la tasa de crecimiento interanual de los préstamos con garantía real se aceleró oscilando entre 43% y 45%, ubicándose en niveles superiores a la tasa de crecimiento del total de financiaciones. Este desempeño es de gran importancia ya que después de una crisis los préstamos hipotecarios son los que más demoran en recuperarse. Por su parte el otorgamiento de préstamos a empresas estabilizó sus variaciones interanuales en tasas que rondan el 30% en tanto que se desaceleró el ritmo de expansión de las líneas destinadas a financiar el consumo, que no obstante continúan exhibiendo tasas de variación interanual bastante por encima de la del total de préstamos. En particular en junio todas las líneas crediticias suavizaron su ritmo de expansión anual, como consecuencia de la situación coyuntural que fue normalizándose a lo largo del mes.

**Cuadro N° 5**

**PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO**

**Variación interanual por tipo de línea**

En %	Préstamos		
	a empresas	de consumo	con garantía real
Ene-07	27,7	62,6	25,4
Feb	25,5	64,3	26,8
Mar	27,4	62,5	29,1
Abr	30,2	62,1	29,5
May	30,7	59,1	31,6
Jun	28,3	58,4	32,4
Jul	28,9	59,8	35,0
Ago	27,2	61,4	37,5
Sep	25,6	61,2	41,1
Oct	23,7	60,3	43,1
Nov	24,2	59,5	44,2
Dic	24,9	56,6	46,5
Ene-08	29,7	56,3	45,7
Feb	28,7	55,6	45,5
Mar	28,0	54,7	44,6
Abr	29,6	55,2	43,8
May	30,9	57,1	43,4
Jun	26,6	53,3	43,2

Fuente: **ADEBA** en base a BCRA

Los préstamos en moneda extranjera al sector privado se incrementaron 2,4% en junio (US\$ 136 M). El stock promedio del mes se ubicó en US\$ 5.788 M. Si se expresa en moneda nacional el stock de financiaciones se contrajo 1,1% debido a la apreciación del peso respecto del dólar.

*Los préstamos al sector privado ascienden al 38,6% de los activos neteados del sistema financiero*

En este marco de crecimiento del crédito destinado al sector privado, los bancos vuelven a cumplir con su rol principal, que es canalizar los ahorros de los individuos hacia las distintas actividades económicas. Los préstamos al sector privado ascendieron en mayo de 2008 al 38,6% de los

activos neteados<sup>2</sup> del sistema financiero cuando un año atrás esta relación era de 32,3%.

**Cuadro N° 6**  
**EXPOSICIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO**  
**AL SECTOR PÚBLICO**

*En % de los activos neteados*

	Dic-03	Dic-05	May-07	May-08
<b>Exposición total al sector público</b>	<b>50,6</b>	<b>43,8</b>	<b>32,4</b>	<b>26,1</b>
Títulos + Préstamos	46,6	33,6	18,6	14,4
Lebac + Nobac	4,0	10,1	13,8	11,6
<b>Préstamos al sector privado</b>	<b>8,1</b>	<b>26,8</b>	<b>32,3</b>	<b>38,6</b>

Fuente: ADEBA en base a datos del BCRA

*Como contrapartida disminuye la exposición de la banca al sector público, que asciende al 14,4% del activo neteado*

Como contrapartida la banca sigue registrando una importante disminución en su exposición al sector público. En la actualidad estas financiaciones ascienden al 14,4% del activo neteado (datos a mayo). Si se incluyen las tenencias de letras y notas del BCRA, la exposición total del sistema financiero al sector público asciende a 26,1% del activo neteado, 24,5 puntos porcentuales menos que en diciembre de 2003 (este cociente era de 50,6%). La gradual reducción de la participación del sector público fue producto de la amortización programada y de la venta de los títulos valores, de la recepción de compensaciones pendientes en efectivo y, también, del crecimiento del activo del sistema financiero.

*Entre abril y mayo las entidades financieras disminuyeron sus tenencias de Lebac y Nobac para tener mayor liquidez*

Entre abril y mayo de 2008 las entidades financieras disminuyeron sus tenencias de Lebac y Nobac en \$ 2.062 M. Esto se produjo en una coyuntura en la que el Banco Central renovó sólo parcialmente los vencimientos de manera de proveer de liquidez al mercado, contribuyendo así a estabilizar la tasa de interés. A fin de junio el stock total de títulos emitidos por el BCRA se ubicó en \$ 50.378 M, lo que implica una reducción de \$ 11.068 M respecto del nivel alcanzado un año atrás.

*Los indicadores de calidad de cartera continúan manteniéndose en niveles históricamente bajos*

En este contexto de crecimiento del crédito destinado al sector privado los indicadores de calidad de cartera continúan en niveles históricamente bajos. El ratio de irregularidad de la cartera de préstamos al sector privado<sup>3</sup> del total del sistema financiero se ubicó en 3,3% (datos a abril), acumulando en 12 meses una caída de 0,9 puntos porcentuales. En particular la cartera comercial es la que explica la mejora en la calidad de cartera, ya que cayó de un nivel de 4,5% en abril de 2007 a 2,9% un año después. En tanto, la morosidad de las familias aumentó levemente, ubicándose en abril en 3,8%. En particular, en los últimos 12 meses el ratio de irregularidad en los bancos privados cayó 0,6 puntos porcentuales, hasta 2,6% en mayo.

<sup>2</sup> Se netea tanto del activo como del pasivo las duplicaciones contables generadas por las operaciones de pase, a término y al contado a liquidar.

<sup>3</sup> Cartera irregular: cartera en situación 3 a 6, de acuerdo con el régimen de clasificación de deudores.



**Cuadro N° 7**  
**CALIDAD DE CARTERA PRIVADA**

En porcentaje	Dic-05	Dic-06	Abr-07	Abr-08
<b>Cartera irregular del sector privado</b>	<b>7,6</b>	<b>4,5</b>	<b>4,2</b>	<b>3,3</b>
Cartera comercial	9,3	5,0	4,5	2,9
Cartera de consumo y vivienda	4,8	3,5	3,7	3,8

Fuente: ADEBA en base a datos del BCRA

**III. DEPÓSITOS**

*Los depósitos  
totales se  
contrajeron 0,6%  
en junio*

En junio los depósitos totales se contrajeron 0,6% (\$ 1.244 M). En el primer semestre del año acumulan un incremento de 8,2%, por debajo del crecimiento de 9,8% experimentado durante igual periodo del año anterior.

**Cuadro N° 8**  
**EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS**

**Incluye depósitos en pesos y en moneda extranjera**

Promedios mensuales

	Variación %					
	Sector público		Sector privado		Total	
	mensual	interanual	mensual	interanual	mensual	interanual
Jun-07	-1,7	17,6	1,2	24,7	0,4	22,8
Jul	0,9	16,9	2,3	25,6	2,0	23,3
Ago	3,3	21,0	1,8	25,3	2,2	24,2
Sep	3,7	22,0	0,7	24,6	1,5	23,9
Oct	-1,5	17,7	1,0	23,5	0,3	22,0
Nov	2,0	13,6	0,9	22,9	1,2	20,4
Dic	-3,6	9,7	3,9	24,6	2,0	20,6
Ene-08	8,5	16,8	2,7	25,3	4,1	23,0
Feb	1,4	17,6	2,3	25,3	2,1	23,3
Mar	-0,6	16,1	1,4	25,5	0,9	23,0
Abr	2,4	21,3	0,9	22,9	1,3	22,5
May	4,0	20,0	-1,1	19,5	0,2	19,6
Jun	1,8	24,2	-1,4	16,5	-0,6	18,4

Fuente: ADEBA en base a datos del BCRA

*Los depósitos del  
sector privado se  
redujeron 1,4% en  
el mes en tanto  
que los del sector  
público se  
incrementaron  
1,8%*

Los depósitos del sector privado disminuyeron sus saldos un 1,4% (\$ 2.262 M), en tanto que los depósitos del sector público registraron un incremento de 1,8% (\$ 1.018 M). Esta performance está asociada con decisiones tomadas en el mercado de cambios.

En términos interanuales, el crecimiento de los depósitos totales fue 18,4%: los del sector público se incrementaron 24,2% respecto de igual mes del año anterior, en tanto que los depósitos del sector privado crecieron a una

tasa de 16,5%, mostrando estos últimos una desaceleración en su ritmo de crecimiento.

## Sector privado

*A lo largo de mayo y junio los ahorristas optaron por tener menos pesos y más dólares. Esto produjo en mayo una disminución importante de los depósitos del sector privado.*

*El BCRA logró contener las expectativas y el sistema financiero tendió a normalizarse hacia la última semana de mayo y hacia fines de junio comenzó a recuperarse.*

*Los depósitos del sector privado se contrajeron 1% en el promedio mensual, en tanto que si se toman los saldos a fin de mes se incrementaron 1,6%.*

A lo largo de mayo y junio se produjo un cambio de portafolio en las preferencias de los ahorristas que optaron por tener menos pesos y más dólares. Esto se produjo en un contexto de incertidumbre generada por el conflicto originado en el sector agropecuario y no estuvo relacionado con la condición actual de los bancos, que presentan adecuados indicadores de liquidez y de solidez. Parte de la recuperación de la solvencia está relacionada con el hecho de que los accionistas han inyectado fondos y han capitalizado gran parte de la rentabilidad que se obtuvo durante estos años.

El desplazamiento de pesos hacia dólares se sintió particularmente durante mayo, cuando se produjo una disminución importante de los depósitos del sector privado. Con el objetivo de fortalecer la demanda de dinero el Banco Central actuó en forma eficiente estabilizando el mercado de cambios y moderando las expectativas que el público tenía acerca de una depreciación de la moneda nacional. Entre otras medidas continuó ofreciendo pases activos a tasa de interés fija, creó un mecanismo de provisión de pases activos en dólares y abasteció la demanda de dinero mediante la renovación parcial de los vencimientos de Lebac y Nobac y la recompra anticipada de estos títulos en el mercado secundario.

Las derivaciones positivas de las acciones llevadas a cabo por el BCRA se sintieron en el mercado monetario. Hacia la última semana de mayo el mercado financiero tendió a normalizarse y la caída de depósitos se detuvo. La reacción inmediata de los bancos para retener depósitos fue subir la retribución de los mismos, pero el incremento de tasas encontró un techo y a lo largo de junio gradualmente comenzaron a descender.

En el transcurso de junio los depósitos del sector privado primero se estabilizaron y luego comenzaron a recuperarse. Debido a esta secuencia existe una diferencia importante dependiendo de que las variaciones se tomen teniendo en cuenta los saldos promedio del mes y los saldos a fin de mes. Si bien los depósitos en pesos del sector privado registraron una disminución de 1% en el promedio mensual (\$ 1.345 M), si se toman en cuenta los saldos a fin de mes los mismos aumentaron 1,6% (\$ 2.261 M). En el primer semestre del año los depósitos privados en pesos acumulan un crecimiento de 5,2% contra 12,5% en igual período del año anterior.



**Cuadro N° 9**  
**DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO**

Cifras expresadas en millones de pesos

	Dic-06	Dic-07	May-08	Jun-08	Variación %		
					I sem 07 Acumulado	I sem 08 Acumulado	Jun-08 mensual
En pesos							
Transaccionales <sup>1</sup>	54.496	71.603	74.312	72.699	12,9	1,5	-2,2
Plazo fijo	46.319	52.326	59.175	59.583	12,0	13,9	0,7
Otros <sup>2</sup>	7.539	8.830	7.495	7.354	12,0	-16,7	-1,9
<b>Total en pesos</b>	<b>108.354</b>	<b>132.760</b>	<b>140.981</b>	<b>139.636</b>	<b>12,5</b>	<b>5,2</b>	<b>-1,0</b>
En dólares	15.086	21.063	22.622	21.705	10,4	3,0	-4,1
<b>TOTAL</b>	<b>123.440</b>	<b>153.823</b>	<b>163.604</b>	<b>161.342</b>	<b>12,2</b>	<b>4,9</b>	<b>-1,4</b>

(\*) Promedio mensual

(1): Depósitos en cuenta corriente y caja de ahorro

(2): Incluye depósitos a la vista

Fuente: ADEBA en base a datos del BCRA

*El retorno de los depósitos en pesos estuvo impulsado por las colocaciones a plazo fijo*

*En el primer semestre del año los depósitos a plazo fijo se incrementaron 13,9%*

El retorno de los depósitos en pesos del sector privado en junio estuvo impulsado por los depósitos a plazo fijo, que en promedios mensuales crecieron 0,7% (\$ 408 M), en tanto que si se consideran los saldos a fin de mes se incrementaron 2% (\$ 1.155 M). Al igual que lo ocurrido en mayo a lo largo del mes hubo un comportamiento diferenciado entre los depósitos a plazo por montos mayores a \$ 1 millón y aquellas colocaciones por montos inferiores: mientras los primeros se incrementaron \$ 1.465 M motivados por las mayores tasas de interés recibidas, los depósitos minoristas se contrajeron \$ 1.057 M. Si se toman los saldos a fin de mes los plazos fijos mayoristas se incrementaron en una magnitud similar a la del promedio mensual (\$ 1.439 M) en tanto que los depósitos inferiores al millón de pesos se estabilizaron. Los depósitos a plazo fijo mayoristas estuvieron principalmente impulsados por las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones, que incrementaron la participación de este instrumento dentro de su cartera de inversión.

Entre enero y junio de 2008 los depósitos a plazo fijo registran un incremento de 13,9% (\$ 7.257 M), acumulando en sólo 6 meses un crecimiento equivalente al que alcanzaron a lo largo de todo 2007.

En lo que respecta a la estructura de plazos (considerando depósitos a plazo en pesos y en moneda extranjera), a lo largo de 2008, a diferencia de lo que ocurrió el año pasado, hubo un incremento generalizado en todos los tramos de plazos. En particular, las colocaciones con plazo residual entre 180 días y 1 año crecieron \$ 3.760 M en el primer semestre del año, más que duplicando el crecimiento registrado a lo largo de todo 2007, y contribuyeron con el 50% del crecimiento de los depósitos a plazo fijo. En 2007 el crecimiento de estos depósitos estuvo explicado en un 96% por colocaciones con plazo residual inferior a 180 días.

**Cuadro N° 10**  
**DEPÓSITOS A PLAZO FIJO DEL SECTOR PRIVADO:**  
**ESTRUCTURA DE PLAZOS**

**Depósitos a plazo fijo en pesos y en moneda extranjera**

Cifras en millones de pesos	Variación absoluta			
	2007		I sem. 2008	
	Acumulado	promedio mensual	Acumulado	promedio mensual
<b>Total</b>	<b>18.302</b>	<b>1.525</b>	<b>7.593</b>	<b>1.265</b>
Hasta 90 días	14.477	1.206	2.540	423
Entre 90 a 180 días	3.049	254	1.696	283
Entre 180 días y 1 año	1.475	123	3.760	627
Más de 1 año	-700	-58	-403	-67

Fuente: ADEBA en base a datos del BCRA

*Los depósitos transaccionales en junio cayeron en promedio \$ 1.613 M, en tanto que si se toman el promedio de la última semana la caída fue de \$ 300 M respecto de igual período del mes anterior*

Los depósitos transaccionales en pesos (cuentas corrientes y cajas de ahorro) registraron en junio una caída promedio de 2,2% (\$ 1.613 M). La disminución en el saldo de estos depósitos se produjo en los primeros días del mes, ya que a lo largo de la última semana de junio los saldos promedio estuvieron tan solo \$ 300 M por debajo de igual semana del mes anterior. En el acumulado del año el crecimiento es bastante inferior al de igual período de 2007: 1,5% en 2008 contra 12,9% el año anterior.

Los ahorros privados en moneda extranjera registraron una caída de 0,7% en junio (US\$ 50 M), y si se expresan en moneda nacional la disminución asciende a 4,1% (\$ 917 M) debido a la apreciación del peso argentino. El stock promedio de estos depósitos ascendió en junio a US\$ 7.130 M, un 31,8% por encima del nivel que tenían en junio de 2007.

**Sector público**

*Los depósitos del sector público subieron 1,8% en junio*

Los depósitos totales del sector público subieron 1,8% en junio (\$ 1.018 M) ubicándose el stock promedio mensual en \$ 58.424 M. En el acumulado del año registran un aumento de 18,6% (\$ 9.165 M).

**Cuadro N° 11**  
**DEPÓSITOS DEL SECTOR PÚBLICO POR TIPO**

Cifras expresadas en millones de pesos	dic-06	dic-07	may-08	jun-08	Variación %	
					jun 08 / may 08	Acumulada 2008
En pesos						
<b>Transaccionales<sup>1</sup></b>	<b>20.479</b>	<b>13.037</b>	<b>17.366</b>	<b>20.235</b>	<b>16,5</b>	<b>55,2</b>
<b>Plazo fijo</b>	<b>18.434</b>	<b>27.030</b>	<b>31.821</b>	<b>31.432</b>	<b>-1,2</b>	<b>16,3</b>
Otros <sup>2</sup>	4.161	7.389	5.291	3.676	-30,5	-50,3
<b>Total en pesos</b>	<b>43.074</b>	<b>47.455</b>	<b>54.477</b>	<b>55.343</b>	<b>1,6</b>	<b>16,6</b>
En dólares	1.831	1.804	2.929	3.081	5,2	70,8
<b>TOTAL</b>	<b>44.905</b>	<b>49.259</b>	<b>57.406</b>	<b>58.424</b>	<b>1,8</b>	<b>18,6</b>

(\*) Promedio de diciembre de cada año  
(1): Depósitos en cuenta corriente y caja de ahorro  
(2): Incluye depósitos a la vista

Fuente: ADEBA en base a datos del BCRA

El incremento de junio se debió a un salto de los depósitos transaccionales de 16,5% (\$ 2.870 M). Estos depósitos acumulan en 2008 un aumento de 55,2%. Como contrapartida el sector público redujo otros depósitos en \$ 1.615M y sus colocaciones a plazo en \$ 388 M, aunque en lo que va de 2008 acumula un aumento en los plazo fijo de 16,3% (\$ 4.403 M).

#### IV. TASAS DE INTERÉS

*A lo largo de junio las tasas de interés se mantuvieron estables y hacia los últimos días comenzaron a disminuir gradualmente.*

*El Banco Central continuó en junio inyectando liquidez, controló las expectativas del público y evitó así que las tasas de interés siguieran incrementándose.*

En mayo se produjeron aumentos generalizados en las tasas de interés, debido en parte a la incertidumbre generada en el mercado cambiario como consecuencia del paro del sector agropecuario. En junio el Banco Central continuó inyectando liquidez en el mercado de forma tal de compensar el efecto contractivo de la venta de divisas sobre la oferta de pesos, por lo que a lo largo del mes las tasas se mantuvieron estables y hacia los últimos días comenzaron a disminuir gradualmente.

Entre otras acciones el BCRA realizó colocaciones de Lebac y Nobac por un monto inferior al que vencía y también efectuó recompras anticipadas de estos títulos en el mercado secundario. Como consecuencia el stock de Lebac y Nobac se contrajo 6,4% en junio, ubicándose el stock a fin de mes en \$ 50.388 M. Las tasas de interés de estos instrumentos se incrementaron levemente. En el caso de la Lebac a 1 año, la tasa de la última colocación de se ubicó en 11,4%, 0,4 puntos porcentuales por encima de la última colocación realizada en mayo.

Las tasas de interés de los pases pasivos establecidas por el BCRA, se mantuvieron estables, aunque en el promedio mensual se ubicaron en niveles más altos que en mayo, ya que hacia fines de este mes el Banco Central las había elevado 0,75 puntos porcentuales en sintonía con la evolución de las tasas de interés de los préstamos interbancarios. El stock promedio de pases pasivos para el BCRA se contrajo \$ 1.600 M, y estos fondos fueron destinados a incrementar los saldos de efectivos mínimos de las entidades financieras en el BCRA.

La tasa de préstamos interbancarios (call) se ubicó en promedio en 10,2%, 0,2 puntos porcentuales por encima del promedio de mayo, y registró picos de 11,9%. De todas formas a lo largo del mes esta tasa mostró una evolución descendente, y hacia el último día hábil del mes se situó en 9,1%. Los montos diarios operados promediaron \$ 1.044 M, por debajo del promedio diario de operado en mayo que ascendió a \$ 1.265 M.

**Cuadro N° 12**  
**EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS**

Tasa nominal anual (en %)

	Pasos pasivos del BCRA		Tasa interbancaria	Plazos fijos (30 - 44 días)	
	1 día	7 días	(CALL)	Colocaciones minoristas hasta 100.000 pesos	Colocaciones de más de 1 millón de pesos en bancos privados (BADLAR)
<b>Promedios mensuales</b>					
Dic 06	5,75	6,25	8,1	6,4	9,8
Ene 07	6,23	6,49	6,8	6,6	9,2
Feb	6,43	6,68	6,7	6,7	7,9
Mar	6,65	6,90	7,6	6,8	8,3
Abr	6,75	7,00	7,1	6,8	7,9
May	7,00	7,25	7,6	6,7	7,7
Jun	7,15	7,40	7,9	6,8	7,9
Jul	7,36	7,61	10,1	6,8	8,6
Ago	7,50	8,30	10,6	7,1	10,5
Sep	7,63	7,88	10,9	7,9	12,9
Oct	8,00	8,25	8,9	8,2	12,6
Nov	8,00	8,25	10,0	8,5	13,7
Dic	8,00	8,25	9,2	8,6	13,5
Ene 08	8,00	8,25	8,1	8,6	10,2
Feb	8,00	8,25	7,3	8,1	8,3
Mar	8,00	8,25	7,9	7,9	8,5
Abr	8,00	8,25	8,0	7,9	8,7
May	8,54	8,79	10,0	8,7	13,2
Jun	8,75	9,00	10,2	10,6	17,4

Fuente: ADEBA en base a datos del BCRA

Los bancos continuaron incrementando en la primera mitad del mes las tasas pagadas por los depósitos, de forma de disuadir a los depositantes de retirar sus fondos del sistema. Esta suba se produjo principalmente en las tasas pagadas a los plazos fijos mayoristas (Badlar) por los bancos privados, que se incrementó en promedio 4,2 puntos porcentuales respecto de mayo ubicándose el promedio mensual en 17,4%, con picos que llegaron a 18,4%. Hacia fin de mes la tasa Badlar comenzó a descender gradualmente ubicándose en 16,3% el último día hábil. La tasa de interés para plazos fijos de menos de \$ 1 millón se ubicó en un promedio mensual de 10,6%, lo que implica una suba de 1,9 puntos porcentuales respecto del promedio de mayo.

Como consecuencia del aumento del costo de fondeo, las tasas de interés activas también suben: la tasa de adelantos en cuenta corriente se incrementó 4,6 puntos porcentuales respecto del nivel de mayo, ubicándose en 25,2%. En lo que respecta al financiamiento al consumo, la tasa de préstamos personales fue de 30,4%, 0,7 puntos porcentuales superior a la del mes anterior.



## V. APÉNDICE ESTADÍSTICO

### PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO, POR TIPO

	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	may-08	jun-08	Variación % anual			Variación % mensual		
							2005	2006	2007	abr 08	may 08	jun 08
<b>Total en pesos</b> (en millones de pesos)	34.107	45.661	63.040	88.090	100.048	100.868	33,9	38,1	44,5	3,2	3,5	0,8
<b>Consumo</b>	7.270	12.283	20.290	31.780	37.750	38.553	69,0	65,2	64,0	3,3	3,9	2,1
<i>Personales</i>	4.189	7.159	13.018	21.026	25.158	25.643	70,9	81,9	67,4	3,6	4,4	1,9
<i>Tarjetas</i>	3.081	5.125	7.272	10.753	12.592	12.910	66,3	41,9	57,9	2,8	2,9	2,5
<b>Empresas</b>	16.505	22.476	29.251	36.537	40.276	39.706	36,2	30,1	28,5	3,7	3,6	-1,4
<b>Con Garantía</b>	10.331	10.902	13.498	19.773	22.022	22.610	5,5	23,8	49,7	1,9	2,4	2,7
<i>Hipotecaria</i>	8.693	8.613	9.851	13.965	15.393	15.751	-0,9	14,4	44,8	1,7	1,9	2,3
<i>Prendaria</i>	1.638	2.289	3.647	5.808	6.630	6.858	39,7	59,3	62,9	2,3	3,7	3,4
<b>En dólares</b> (en millones de dólares)	1.525	2.292	3.670	5.157	5.673	5.610	50,3	60,1	46,3	1,9	2,5	-1,1
<b>TOTAL</b> (en millones de pesos)	38.638	52.571	74.271	104.282	117.859	118.483	36,1	41,3	45,3	3,0	3,3	0,5

(1) Promedio mensual

Fuente: ADEBA en base a datos del BCRA

### DEPÓSITOS

Cifras expresadas en millones de la moneda de origen

	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	may-08	jun-08	Variación % anual			Variación % mensual		
							2005	2006	2007	abr 08	may 08	jun 08
<b>DEPÓSITOS EN PESOS</b> (en millones de pesos)												
<b>Sector privado</b>	75.362	89.354	108.354	132.760	140.981	139.636	18,6	21,3	22,5	0,9	-1,5	-1,0
Transaccionales <sup>1</sup>	36.391	44.838	54.496	71.603	74.312	72.699	23,2	21,5	31,4	0,4	-1,0	-2,2
Plazo fijo	32.553	37.419	46.319	52.326	59.175	59.583	14,9	23,8	13,0	1,3	-2,2	0,7
Otros <sup>2</sup>	6.418	7.097	7.539	8.830	7.495	7.354	10,6	6,2	17,1	2,1	-0,1	-1,9
<b>Sector público</b>	27.938	32.997	43.074	47.455	54.477	55.343	18,1	30,5	10,2	1,2	4,4	1,6
<b>TOTAL</b>	103.300	122.351	151.428	180.215	195.458	194.980	18,4	23,8	19,0	1,0	0,1	-0,2
<b>DEPÓSITOS EN DÓLARES</b> (en millones de dólares)												
Sector privado	2.475	3.502	4.930	6.709	7.179	7.130	41,5	40,8	36,1	1,0	2,3	-0,7
Sector público	1.476	518	598	575	929	1.012	-64,9	15,6	-4,0	31,1	-2,3	8,9
<b>TOTAL</b>	3.950	4.020	5.528	7.283	8.109	8.142	1,8	37,5	31,8	3,8	1,7	0,4

(\*) Promedio mensual

(1): Depósitos en cuenta corriente y caja de ahorro

(2): Incluye depósitos a la vista

Fuente: ADEBA en base a datos del BCRA



## BANCOS ASOCIADOS

- BANCO C.M.F. S.A. [www.cmfb.com.ar](http://www.cmfb.com.ar)
- BANCO COMAFI S.A. [www.comafi.com.ar](http://www.comafi.com.ar)
- BANCO DE CÓRDOBA S.A. [www.bancor.com.ar](http://www.bancor.com.ar)
- BANCO DE LA PAMPA S.E.M. [www.bancodelapampa.com.ar](http://www.bancodelapampa.com.ar)
- BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A. [www.bancost.com.ar](http://www.bancost.com.ar)
- BANCO DE VALORES S.A. [www.bancodevalores.com](http://www.bancodevalores.com)
- BANCO DEL SOL S.A. [www.bancodelsol.com](http://www.bancodelsol.com)
- BANCO DE TUCUMÁN S.A. [www.bancodeltucuman.com.ar](http://www.bancodeltucuman.com.ar)
- BANCO FINANSUR S.A. [www.bancofinansur.com.ar](http://www.bancofinansur.com.ar)
- BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A. [www.bancogalicia.com.ar](http://www.bancogalicia.com.ar)
- BANCO HIPOTECARIO S.A. [www.hipotecario.com.ar](http://www.hipotecario.com.ar)
- BANCO INDUSTRIAL S.A. [www.bancoindustrial.com.ar](http://www.bancoindustrial.com.ar)
- BANCO JULIO S.A. [www.bancojulio.com.ar](http://www.bancojulio.com.ar)
- BANCO MACRO S.A. [www.macro.com.ar](http://www.macro.com.ar)
- BANCO MARIVA S.A. [www.mariva.com.ar](http://www.mariva.com.ar)
- BANCO MERIDIAN S.A. [www.bancomeridian.com](http://www.bancomeridian.com)
- BANCO PATAGONIA S.A. [www.bancopatagonia.com.ar](http://www.bancopatagonia.com.ar)
- BANCO PIANO S.A. [www.bancopiano.com.ar](http://www.bancopiano.com.ar)
- BANCO PRIVADO DE INVERSIONES S.A. [www.bancoprivado.com.ar](http://www.bancoprivado.com.ar)
- BANCO REGIONAL DE CUYO S.A. [www.bancoregional.com.ar](http://www.bancoregional.com.ar)
- BANCO ROELA S.A. [www.bancoroela.com.ar](http://www.bancoroela.com.ar)
- BANCO SAENZ S.A. [www.bancosaenz.com.ar](http://www.bancosaenz.com.ar)
- BANCO SUPERVIELLE S.A. [www.supervielle.com.ar](http://www.supervielle.com.ar)
- MBA BANCO DE INVERSIONES S.A. [www.mba-lazard.com](http://www.mba-lazard.com)
- NUEVO BANCO BISEL S.A. [www.nuevobancobisel.com.ar](http://www.nuevobancobisel.com.ar)
- ABE – Asociación de Banca Especializada [www.abe.org.ar](http://www.abe.org.ar)