



REPORTE ADEBA

MAYO 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 ¹

Los préstamos totales al sector privado, en pesos y en moneda extranjera, crecieron 3,3% en mayo (\$ 3.714 M). De esta manera, con una variación interanual de 41,9%, se cumplen 25 meses consecutivos con tasas de crecimiento cercanas al 40% anual. Esta tasa de crecimiento continúa reduciendo la brecha entre depósitos captados y préstamos otorgados.

El crecimiento fue generalizado en todas las líneas crediticias, en particular en los préstamos a empresas y los destinados a financiar el consumo, que crecieron 3,6% y 3,9% respectivamente. Desde comienzos de 2007 se percibe una desaceleración en el ritmo de expansión de las líneas destinadas a financiar el consumo, una estabilización en el crecimiento de los préstamos a empresas en torno al 30% anual y una aceleración en la variación de los préstamos con garantía real, que ya muestran tasas de crecimiento interanual superiores al del promedio del sistema. En este escenario los bancos privados de capital nacional continúan liderando el mercado de crédito.

Los depósitos del sector privado disminuyeron sus saldos un 1,1% en mayo. Esta performance está asociada con fuertes vencimientos impositivos y con decisiones tomadas en el mercado de cambios debido a la incertidumbre generada por el conflicto originado en el sector agropecuario. El Banco Central actuó en forma eficiente conteniendo las expectativas, por lo que hacia la última semana del mes el sistema financiero tendió a normalizarse y la caída de depósitos se detuvo.

Los depósitos a plazo fijo se redujeron 2,2% en el promedio mensual, con aumentos importantes en las colocaciones de más de 1 millón de pesos. En el acumulado de 2008 los plazos fijos aportaron el 84% del crecimiento de los depósitos en pesos del sector privado.

En tanto los depósitos totales del sector público se incrementaron 4,1% en mayo, debido a un salto en los depósitos transaccionales de 17%.

En mayo se produjeron aumentos generalizados en las tasas de interés. La tasa Badlar de bancos privados se incrementó en promedio 4,5 puntos porcentuales respecto de abril ubicándose el promedio mensual en 13,2%. Como consecuencia los plazos fijos mayoristas se incrementaron en el mes.

La tasa de interés de los préstamos interbancarios (call) promedió 10%, 2 puntos porcentuales por encima del promedio de abril. Los montos operados treparon a un promedio diario de \$ 1.265 M contra \$ 668 M y \$ 812 M operados en marzo y abril respectivamente.

A mediados de mayo el Banco Central elevó las tasas de pases pasivos en 0,75 puntos porcentuales, en línea con la evolución de las tasas de call.

¹ 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 3,3%
en mayo.

El crédito total al sector privado (en pesos y en moneda extranjera) registró un incremento de 3,3% en mayo (\$ 3.714 M), alcanzando un nivel de \$ 117.816 M. De esta forma los préstamos registraron en mayo el mayor aumento del año, y acumulan en los primeros cinco meses de 2008 una suba de 13% (\$ 13.534 M).

Cuadro N° 1

PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO

Incluye préstamos en pesos y en moneda extranjera
Promedios mensuales

	Stock \$ Millones	Variación %	
		Anual	Mensual
Dic-06	74.271	41,3	2,8
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
Ene-08	107.937	42,5	3,5
Feb	109.350	41,8	1,3
Mar	110.790	40,3	1,3
Abr	114.101	40,8	3,0
May	117.816	41,9	3,3

Fuente: ADEBA en base a datos del BCRA

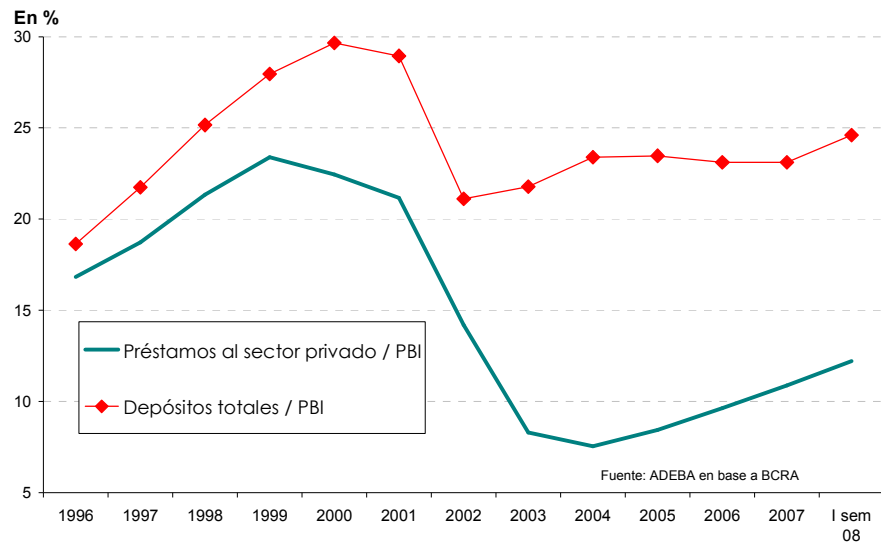
La variación
interanual de los
préstamos al
sector privado
ascendió a 41,9%
en mayo

La tasa de variación interanual de las financiaciones al sector privado ascendió en mayo a 41,9%. Luego de 25 meses consecutivos con tasas de crecimiento cercanas al 40% interanual, la participación de estos préstamos en la economía ha ido creciendo: de un mínimo de 7,5% del PBI en 2004, en la actualidad este cociente asciende a alrededor del 12,5%. Si bien los préstamos al sector privado distan bastante de los valores previos a la crisis de 2001 (alrededor del 23% del PBI para el promedio 1999/2000), los bancos han vuelto a cumplir con su rol de canalizar los ahorros 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 12,4% en la actualidad, más de 3 puntos porcentuales.

Cuadro N° 2

Intermediación financiera en términos del PBI

Continúa reduciéndose la brecha entre depósitos captados y préstamos otorgados



En mayo los préstamos en pesos al sector privado crecieron 3,4% (\$ 3.323 M), y acumulan en los 5 primeros meses del año un incremento de 13,6%, 2,3 puntos porcentuales más que durante igual período del año anterior.

Cuadro N° 3

PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO, POR TIPO

Cifras en millones de pesos

	Dic-06	Dic-07	Abr-08	May-08	Variación %		
					ene - may 07 acumulado	ene - may 08 acumulado	may-08 mensual
En pesos							
Consumo	20.290	31.780	36.339	37.739	18,4	18,8	3,9
Personales	13.018	21.026	24.107	25.160	19,3	19,7	4,4
Tarjetas	7.272	10.753	12.232	12.579	16,9	17,0	2,8
Empresas	29.251	36.537	38.866	40.278	5,2	10,2	3,6
Con Garantía	13.498	19.773	21.501	22.012	13,8	11,3	2,4
Hipotecaria	9.851	13.965	15.108	15.393	12,2	10,2	1,9
Prendaria	3.647	5.808	6.393	6.619	18,0	14,0	3,5
Total en pesos	63.040	88.090	96.706	100.029	11,3	13,6	3,4
En dólares	11.232	16.192	17.395	17.786	14,8	9,8	2,2
TOTAL	74.271	104.282	114.101	117.816	11,8	13,0	3,3

El crecimiento fue particularmente elevado en los préstamos a empresas y al consumo.

(1) Promedio mensuales

Fuente: ADEBA en base a datos del BCRA

El crecimiento fue generalizado en todas las líneas crediticias, en particular en los préstamos a empresas y los destinados a financiar el consumo. Este patrón de crecimiento ha venido registrándose desde la recuperación del crédito bancario en 2004. Desde entonces los préstamos destinados a financiar el consumo contribuyeron con el 38% del aumento del total de financiaciones, en tanto que las líneas comerciales y las que cuentan con garantía real (préstamos hipotecarios y prendarios) aportaron el 33% y el

13% respectivamente. Por su parte los préstamos en dólares explicaron el 16% restante del incremento de los préstamos totales al sector privado.

Cuadro N° 4
CRECIMIENTO DE PRÉSTAMOS AL
SECTOR PRIVADO 2004 - 2008

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

En %

Préstamos en pesos	
Consumo	38
Personales	26
Tarjetas	12
Empresas	33
Con Garantía	13
Hipotecaria	7
Prendaria	6
Total en pesos	84
Préstamos en dólares	16
PRÉSTAMOS TOTALES	100

Fuente: ADEBA en base a BCRA

Los préstamos al consumo crecieron 3,9% en mayo

Durante mayo las líneas que financian al consumo se incrementaron 3,9% respecto del mes anterior (\$ 1.400 M), presentando una variación interanual equivalente al 57%. Este crecimiento estuvo principalmente explicado por los préstamos personales, que crecieron 4,4% (\$ 1.053 M), acumulando en lo que va del año un crecimiento de 19,7%. Por su parte las financiaciones a través de tarjetas de crédito aumentaron 2,8% (\$ 347 M). A pesar de estar muy por encima del incremento porcentual anual del total de préstamos, el ritmo de crecimiento de las líneas de consumo se ha venido desacelerando gradualmente en los últimos meses (a mediados de 2007 presentaba variaciones cercanas al 64%).

Las financiaciones a empresas se incrementaron 3,6% en el mes y muestran un creciente dinamismo

El crecimiento de las financiaciones a empresas fue de 3,6% en mayo (\$ 1.412 M). Este tipo de préstamos muestra un creciente dinamismo. Señal de ello es que durante los primeros cinco meses de 2008 acumulan un crecimiento de 10,2%, casi el doble del incremento que experimentaron en igual período del año anterior (que ascendió a 5,2%). En particular los adelantos en cuenta corriente registraron en el mes un incremento de 5% (\$ 772 M), en parte por motivos estacionales debido a que en mayo las empresas deben hacer frente al pago del impuesto a las ganancias.

Por su parte los préstamos con garantía real crecieron 2,4% en el mes (\$ 512 M). Las financiaciones con garantía prendaria se incrementaron 3,5% en el mes (\$ 227 M) mostrando un creciente dinamismo. Los préstamos hipotecarios crecieron 1,9% (\$ 289 M).

Desde 2007 los préstamos a empresas tienen un mayor dinamismo, los préstamos al consumo desaceleran su ritmo de crecimiento y las financiaciones con garantía real aumentan fuertemente

Desde comienzos de 2007 se percibe una desaceleración en el ritmo de expansión de las líneas destinadas a financiar el consumo. El otorgamiento de préstamos a empresas estabilizó sus variaciones interanuales en tasas que rondan el 30% y se aceleró en los préstamos con garantía real, que presentan tasas de crecimiento interanual superiores a las del promedio del sistema.

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	57,0	43,3

Fuente: **ADEBA** en base a BCRA

Los préstamos en moneda extranjera al sector privado crecieron 2,2% en mayo (US\$ 123 M). El stock promedio de mayo se ubicó en US\$ 5.611 M (equivalente a \$ 17.786 M), y su participación en el total de préstamos al sector privado asciende a 15,2%.

Los bancos privados de capital nacional continúan liderando el mercado de crédito

Los bancos privados de capital nacional continúan liderando el mercado de crédito: en los últimos 12 meses (datos a marzo) este grupo de bancos aumentó el stock de préstamos al sector privado en un 44%, 4 puntos porcentuales por encima del crecimiento promedio del sistema financiero. En el mismo período las entidades extranjeras y los bancos públicos aumentaron su stock de préstamos en 37% y 35% respectivamente. Los bancos privados de capital nacional cuentan con el 32% de las financiaciones y las mismas ascienden al 44% de su activo neteado².

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

Cuadro N° 6
PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO
POR GRUPOS DE ENTIDADES

<i>Datos a marzo-08</i> <i>En %</i>	Crecimiento últimos 12 meses	Participación en el mercado	Préstamos / Activos neteados
Sistema financiero	40	100	38
Bancos públicos	35	25	24
Bancos privados de capital nacional	44	32	44
Bancos extranjeros	37	36	50

Fuente: ADEBA en base a datos del BCRA

III. DEPÓSITOS

*Los depósitos
totales crecieron
0,2% en mayo*

En mayo los depósitos totales crecieron 0,2% (\$ 450 M), acumulando en los primeros cinco meses del año una suba de 8,8%. Este crecimiento es similar al de igual período del año anterior, cuando crecieron 9,8%.

Cuadro N° 7
EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS

Incluye depósitos en pesos y en moneda extranjera

Promedios mensuales

	Variación %					
	Sector público		Sector privado		Total	
	<i>mensual</i>	<i>interanual</i>	<i>mensual</i>	<i>interanual</i>	<i>mensual</i>	<i>interanual</i>
May-07	5,1	26,6	1,7	26,1	2,6	26,3
Jun	-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	2,5	21,3	0,9	22,9	1,3	22,5
May	4,1	20,2	-1,1	19,4	0,2	19,6

Fuente: ADEBA en base a datos del BCRA

Los depósitos del sector privado disminuyeron sus saldos un 1,1% (\$ 1.822 M), en tanto que los depósitos del sector público registraron un incremento de 4,1% (\$ 2.272 M). Esta performance está asociada con fuertes



vencimientos impositivos y con decisiones tomadas en el mercado de cambios.

En términos interanuales, el crecimiento de los depósitos totales fue 19,6%: los del sector público se incrementaron 20,2% respecto de igual mes del año anterior, en tanto que los depósitos del sector privado crecieron a una tasa de 19,4%, mostrando estos últimos una desaceleración en su ritmo de crecimiento.

Sector privado

En mayo el sistema bancario se vio afectado por la incertidumbre generada por el conflicto entre el Gobierno y el campo

El BCRA logró contener las expectativas y el sistema financiero tendió a normalizarse

A lo largo de mayo el sistema bancario se vio afectado en cierta medida por la incertidumbre generada por el conflicto originado en el sector agropecuario. Esto se sintió particularmente durante la primera quincena del mes, en que se incrementó la demanda de divisas y se produjo una disminución de los depósitos del sector privado. Esta salida de fondos no estuvo relacionada con la condición actual de los bancos, que se ha fortalecido con adecuados indicadores de liquidez y de solidez.

El Banco Central actuó en forma eficiente de forma tal de contener las expectativas que se había formado el público: 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.

Como consecuencia de estas acciones se logró llevar tranquilidad a y hacia la última semana de mayo el mercado financiero tendió a normalizarse y la caída de depósitos se detuvo.

Cuadro N° 8

DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO, POR TIPO

Cifras expresadas en millones de pesos

	Dic-06	Dic-07	Abr-08	May-08	Variación %		
					ene - may 07 Acumulado	ene - may 08 Acumulado	May-08 mensual
En pesos							
Transaccionales ¹	54.496	71.603	75.099	73.740	10,7	3,0	-1,8
Plazo fijo	46.319	52.326	60.527	59.167	11,3	13,1	-2,2
Otros ²	7.539	8.830	7.504	8.007	10,5	-9,3	6,7
Total en pesos	108.354	132.760	143.130	140.915	11,0	6,1	-1,5
En dólares	15.086	21.063	22.231	22.624	10,7	7,4	1,8
TOTAL	123.440	153.823	165.361	163.539	10,9	6,3	-1,1

(*) 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

Los depósitos totales del sector privado cayeron 1,1% en mayo

En este contexto, los depósitos totales del sector privado (en pesos y en moneda extranjera) registraron una caída en sus saldos promedio de 1,1%

durante mayo de 2008 (equivalente a \$ 1.822 M), ubicándose el stock en \$ 163.539 M.

Los depósitos en moneda nacional cayeron 1,5% en el mes (\$ 2.215 M), ubicándose el stock promedio en \$ 140.915 M. En los primeros cinco meses del año acumulan un aumento de 6,1%, 4,9 puntos porcentuales por debajo del incremento registrado en igual período del año anterior.

La disminución en el saldo de los depósitos se produjo en los primeros 23 días del mes, estabilizándose en la última semana.

Los depósitos transaccionales en pesos (cuentas corrientes y cajas de ahorro) registraron en el mes una caída de 1,8% (\$ 1.359 M). La disminución en el saldo de estos depósitos se produjo en los primeros 23 días del mes, ya que a lo largo de la última semana de mayo se produjo un importante crecimiento de \$ 3.171 M, en parte debido a la estacionalidad propia de fin de mes relacionada con el cobro de salarios. En el acumulado del año el crecimiento es bastante inferior al de igual período de 2007 (3,0% en 2008 contra 10,7% el año anterior).

Los depósitos a plazo fijo cayeron 2,2% en el promedio mensual, con aumentos en las colocaciones de más de 1 millón de pesos

Por su parte los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado se retrajeron en mayo 2,2% en promedio (\$ 1.360 M). Al igual que en el caso de los depósitos transaccionales, las colocaciones a plazo se estabilizaron hacia la última semana del mes. 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 \$ 306 M, motivados por las mayores tasas de interés recibidas, los depósitos minoristas se contrajeron \$ 1.666 M.

En el acumulado de 2008 los plazos fijos aportaron el 84% del crecimiento de los depósitos en pesos del sector privado

Entre enero y mayo de 2008 los depósitos a plazo fijo registran un incremento de 13,1% (\$ 8.200 M), acumulando en sólo 5 meses un crecimiento equivalente al que alcanzaron a lo largo de todo 2007. En lo que va del año estas colocaciones aportaron el 84% del aumento de los depósitos en pesos del sector privado, muy por arriba de la participación que tuvieron en 2007, que fue de 25%.

Cuadro N° 9

Depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado

Contribución al crecimiento de los depósitos en pesos

En %

2005	2006	2007	ene - may 2008
35	47	25	84

Fuente: ADEBA en base a BCRA

En lo que respecta a la estructura de plazos del total de depósitos a plazo fijo (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 \$ 3.211 M en los primeros cinco meses del año, más que duplicando el crecimiento registrado a lo largo de todo 2007, y contribuyeron con el 36% del crecimiento de los depósitos a plazo fijo. En

2007 el crecimiento de los depósitos a plazo fijo 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		ene - may 2008	
	Acumulado	promedio mensual	Acumulado	promedio mensual
Total	18.302	1.525	9.421	2.355
Hasta 90 días	14.477	1.206	3.850	963
Entre 90 a 180 días	3.049	254	2.157	539
Entre 180 días y 1 año	1.475	123	3.694	923
Más de 1 año	-700	-58	-279	-70

Fuente: ADEBA en base a datos del BCRA

Los depósitos en moneda extranjera representan el 13,8% de los depósitos totales.

Los ahorros privados en moneda extranjera ascendieron en mayo de 2008 a US\$ 7.141 M (equivalente a \$ 22.624 M), cifra que representa el 13,8% de los depósitos totales del sector privado. El crecimiento mensual fue de 1,8% (US\$ 124 M). Durante 2007 el crecimiento acumulado de estos depósitos fue de 36% (US\$ 1.779 M), equivalente a una tasa promedio mensual de 2,9%.

Los bancos privados de capital nacional continúan liderando la captación de depósitos del sector privado

Los bancos privados de capital nacional siguen liderando la captación de depósitos del sector privado: en los últimos 12 meses (datos a marzo) este grupo de bancos aumentó el stock un 25%, 2 puntos porcentuales por encima del crecimiento promedio del sistema. En el mismo período las entidades extranjeras y los bancos públicos aumentaron su stock de depósitos del sector privado en 21% y 22% respectivamente. Los bancos privados de capital nacional cuentan con el 28% de los ahorros privados.

Cuadro N° 11
DEPÓSITOS DEL SECTOR PRIVADO
POR GRUPOS DE ENTIDADES

<i>Datos a marzo-08</i> <i>En %</i>	Crecimiento últimos 12 meses	Participación en el mercado
Sistema financiero	23	100
Bancos públicos	22	30
Bancos privados de capital nacional	25	28
Bancos extranjeros	21	37

Fuente: ADEBA en base a datos del BCRA

Sector público

Los depósitos del sector público subieron 4,1% en mayo

Los depósitos totales del sector público subieron 4,1% en mayo (\$ 2.272 M) ubicándose el stock promedio mensual en \$ 57.479 M. En el acumulado del año registran un aumento de 16,7% (\$ 8.220 M).

Cuadro N° 12 DEPÓSITOS DEL SECTOR PÚBLICO POR TIPO

Cifras expresadas en millones de pesos

	dic-06	dic-07	abr-08	may-08	Variación %	
					may 08 / abr 08	Acumulada 2008
En pesos						
Transaccionales ¹	20.479	13.037	14.853	17.383	17,0	33,3
Plazo fijo	18.434	27.030	32.327	31.835	-1,5	17,8
Otros ²	4.161	7.389	5.015	5.332	6,3	-27,8
Total en pesos	43.074	47.455	52.195	54.551	4,5	15,0
En dólares	1.831	1.804	3.011	2.929	-2,8	62,3
TOTAL	44.905	49.259	55.207	57.479	4,1	16,7

(*) 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 mayo se debió a un salto de los depósitos transaccionales de 17% (\$ 2.530 M). Estos depósitos acumulan en 2008 un aumento de 33,3%. Como contrapartida el sector público redujo sus colocaciones a plazo en \$ 492 M, aunque en lo que va de 2008 acumula un aumento de estas colocaciones de 17,8% (\$ 4.806 M).

IV. TASAS DE INTERÉS

En mayo se produjeron aumentos generalizados en las tasas de interés

A lo largo de 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. La tasa de préstamos interbancarios (call) se ubicó en promedio en 10%, 2 puntos porcentuales por encima del promedio de abril, y registró picos de 12,8%. Los montos operados treparon a un promedio diario de \$ 1.265 M, comparado con un promedio diario de \$ 668 M y \$ 812 M operados en marzo y abril respectivamente.

El Banco Central adoptó una serie de medidas preventivas para suavizar la evolución alcista de las tasas

El Banco Central adoptó una serie de medidas preventivas destinadas a suavizar la evolución alcista de la tasa de interés. A lo largo de mayo el BCRA inyectó liquidez en el mercado de forma tal de compensar el efecto contractivo de la venta de divisas sobre la oferta de pesos (el BCRA vende dólares y simultáneamente absorbe pesos). Con este objetivo 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 5,3% en mayo,

ubicándose el stock a fin de mes en \$ 53.909 M. Las tasas de interés de estos instrumentos se incrementaron en el mes para todos los plazos. En el caso de la Lebac a 1 año, la tasa de la última colocación de mayo se ubicó en 11,4%, 0,4 puntos porcentuales por encima de la última colocación realizada en abril.

Cuadro N° 13
EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS

Tasa nominal anual (en %)

	Pases 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)
Promedios mensuales					
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	8,21	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

Fuente: ADEBA en base a datos del BCRA

El BCRA elevó en mayo las tasas de pases pasivos en 0,75 puntos porcentuales, en línea con la evolución de las tasas de call

La tasa Badlar de bancos privados se incrementó en promedio 4,5 puntos porcentuales respecto de abril

Las tasas de interés de los pases pasivos establecidas por el BCRA, fueron elevadas en 0,75 puntos porcentuales en sintonía con la evolución de las tasas de interés de los préstamos interbancarios.

Los bancos incrementaron a lo largo 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 4,5 puntos porcentuales respecto de abril ubicándose el promedio mensual en 13,2%, con picos que llegaron a 17%. Como consecuencia de esta política, los plazos fijos mayoristas se incrementaron en el mes, tal como se vio en el apartado anterior. La tasa de interés para plazos fijos de menos de \$ 1 millón se ubicó en un promedio mensual de 8,7%, lo que implica una suba de 0,8 puntos porcentuales respecto del promedio de abril.

En lo que respecta a las tasas de interés activas también se produjeron alzas: la tasa de interés de adelantos en cuenta corriente se incrementó 2,9 puntos porcentual respecto del nivel de abril, ubicándose en 20,6%. En lo que respecta al financiamiento al consumo, la tasa de préstamos personales fue de 29%, 2 puntos porcentuales superior a la de mes de abril.



V. APÉNDICE ESTADÍSTICO

PRÉSTAMOS AL SECTOR PRIVADO, POR TIPO

	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	abr-08	may-08	Variación % anual			Variación % mensual		
							2005	2006	2007	mar 08	abr 08	may 08
Total en pesos (en millones de pesos)	34.107	45.661	63.040	88.090	96.706	100.052	33,9	38,1	44,5	2,9	3,2	3,5
Consumo	7.270	12.283	20.290	31.780	36.339	37.742	69,0	65,2	64,0	5,7	3,3	3,9
<i>Personales</i>	4.189	7.159	13.018	21.026	24.107	25.158	70,9	81,9	67,4	6,8	3,6	4,4
<i>Tarjetas</i>	3.081	5.125	7.272	10.753	12.232	12.584	66,3	41,9	57,9	3,7	2,8	2,9
Empresas	16.505	22.476	29.251	36.537	38.866	40.288	36,2	30,1	28,5	-0,4	3,7	3,7
Con Garantía	10.331	10.902	13.498	19.773	21.501	22.022	5,5	23,8	49,7	4,4	1,9	2,4
<i>Hipotecaria</i>	8.693	8.613	9.851	13.965	15.108	15.393	-0,9	14,4	44,8	4,1	1,7	1,9
<i>Prendaria</i>	1.638	2.289	3.647	5.808	6.393	6.628	39,7	59,3	62,9	5,2	2,3	3,7
En dólares (en millones de dólares)	1.525	2.292	3.670	5.157	5.541	5.669	50,3	60,1	46,3	1,1	2,0	2,3
TOTAL (en millones de pesos)	38.638	52.571	74.271	104.282	114.101	117.850	36,1	41,3	45,3	2,6	3,0	3,3

(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	abr-08	may-08	Variación % anual			Variación % mensual		
							2005	2006	2007	mar 08	abr 08	may 08
DEPÓSITOS EN PESOS (en millones de pesos)												
Sector privado	75.362	89.354	108.354	132.760	143.130	140.974	18,6	21,3	22,5	3,9	0,9	-1,5
Transaccionales ¹	36.391	44.838	54.496	71.603	75.099	73.798	23,2	21,5	31,4	3,1	0,4	-1,7
Plazo fijo	32.553	37.419	46.319	52.326	60.527	59.171	14,9	23,8	13,0	5,1	1,3	-2,2
Otros ²	6.418	7.097	7.539	8.830	7.504	8.004	10,6	6,2	17,1	3,2	2,2	6,7
Sector público	27.938	32.997	43.074	47.455	52.195	54.473	18,1	30,5	10,2	0,9	1,2	4,4
TOTAL	103.300	122.351	151.428	180.215	195.325	195.446	18,4	23,8	19,0	3,1	1,0	0,1
DEPÓSITOS EN DÓLARES (en millones de dólares)												
Sector privado	2.475	3.502	4.930	6.709	7.021	7.141	41,5	40,8	36,1	2,1	1,0	1,7
Sector público	1.476	518	598	575	951	924	-64,9	15,6	-4,0	0,2	31,1	-2,8
TOTAL	3.950	4.020	5.528	7.283	7.972	8.065	1,8	37,5	31,8	1,9	3,8	1,2

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