

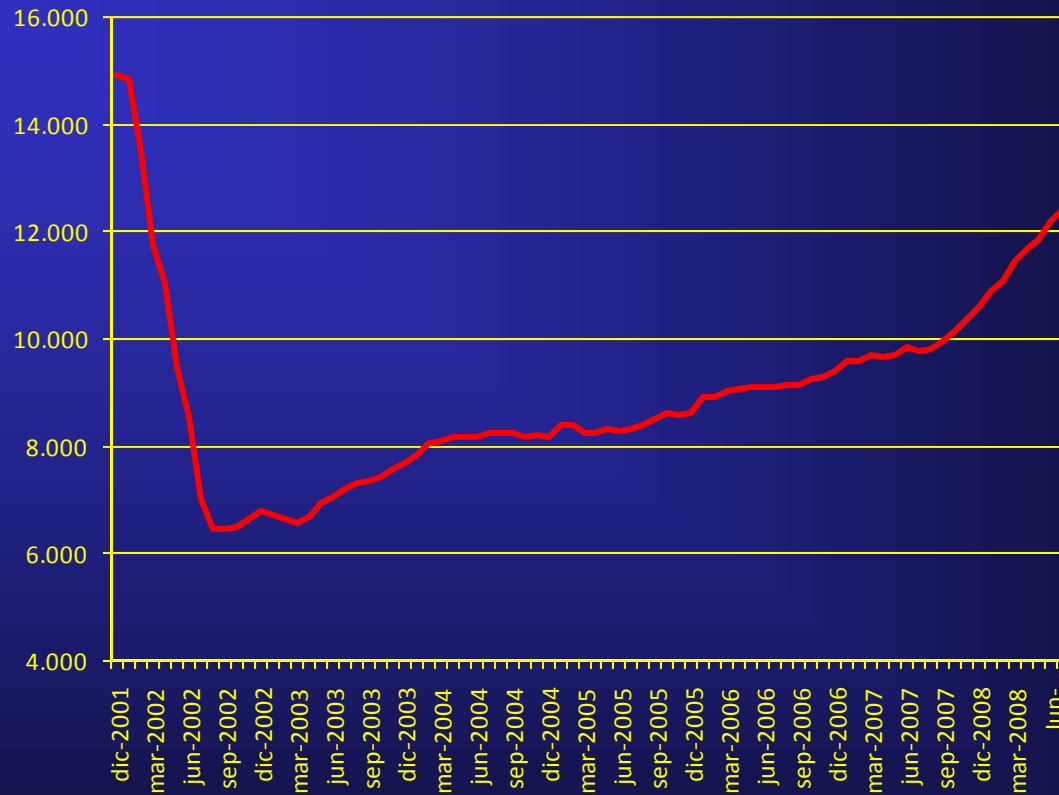
SITUACION DEL SISTEMA FINANCIERO

Julio de Brun

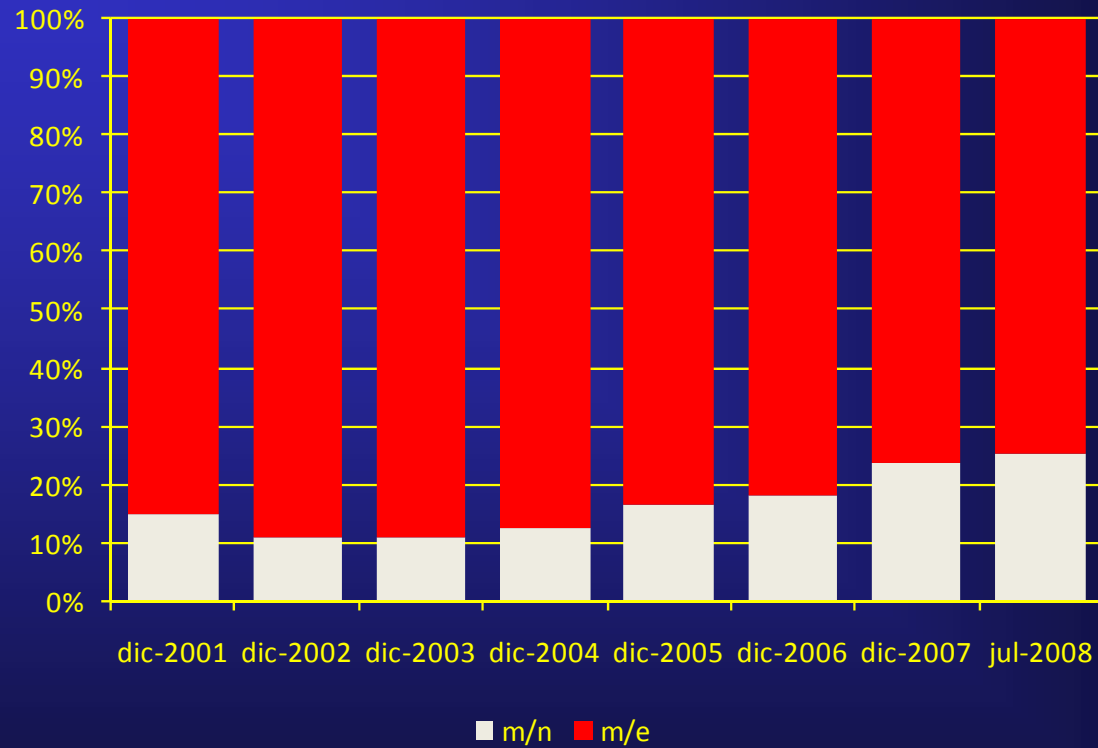
KPMG

Agosto 2008

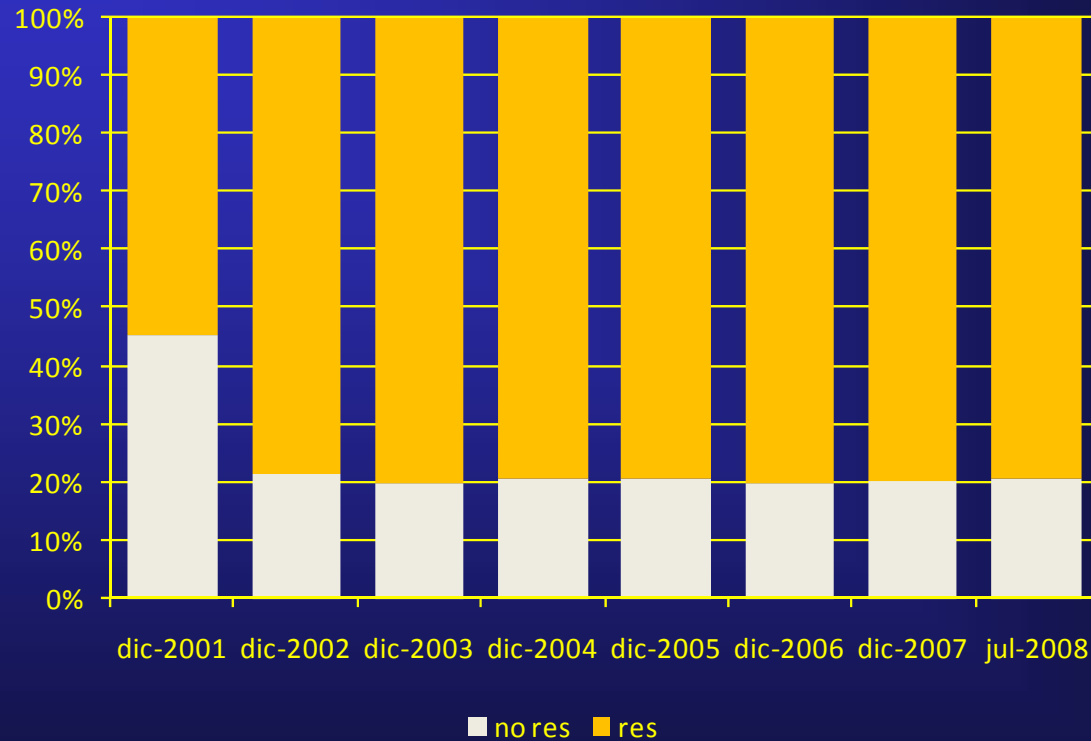
RECUPERACION DE LA MATERIA PRIMA: DEPOSITOS



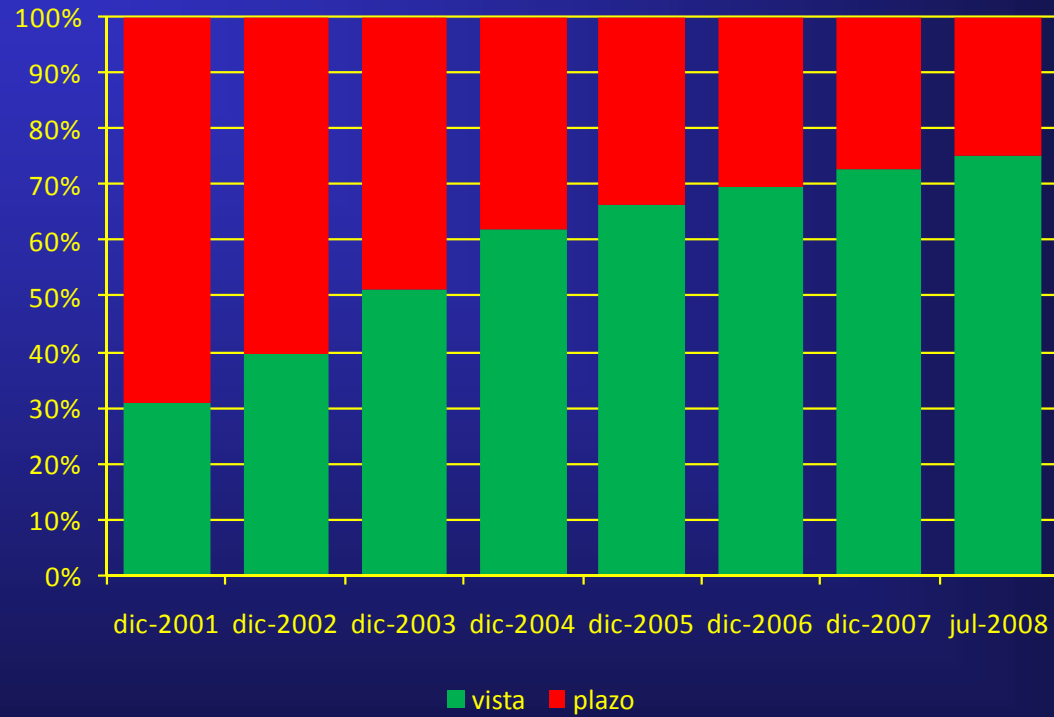
COMPOSICION POR MONEDAS



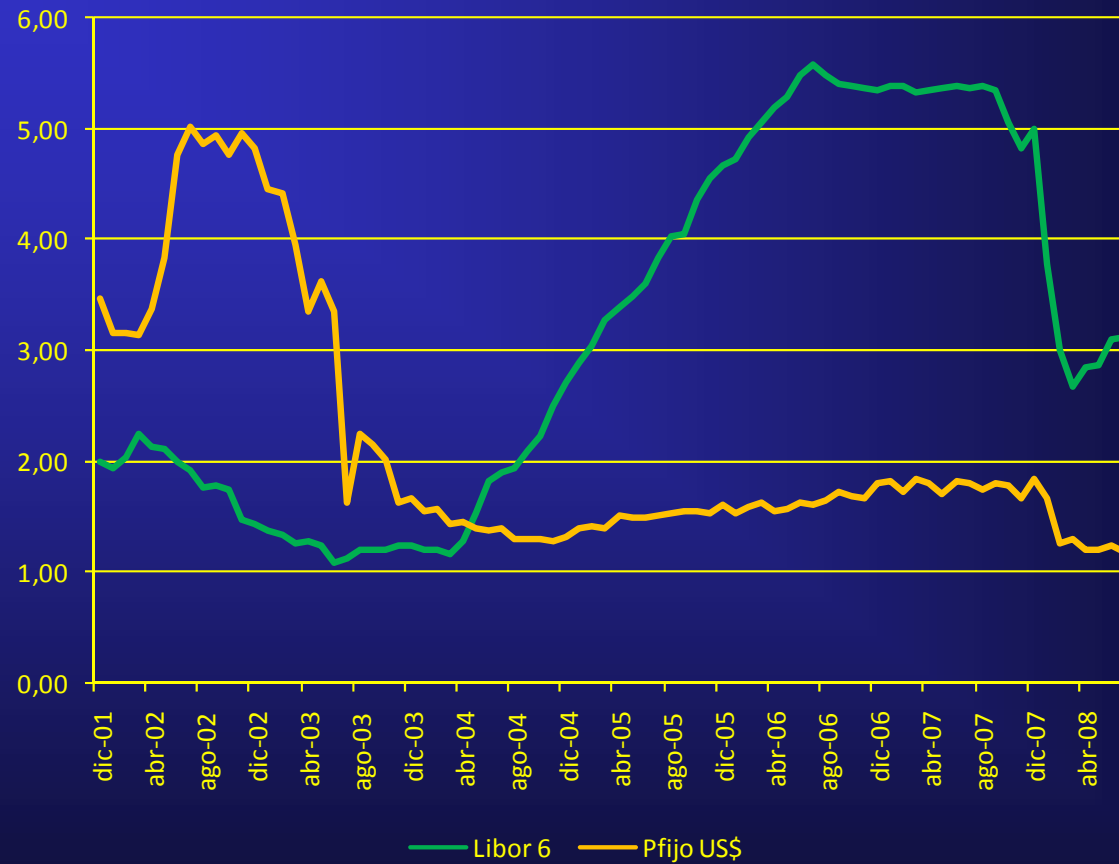
COMPOSICION POR RESIDENCIA



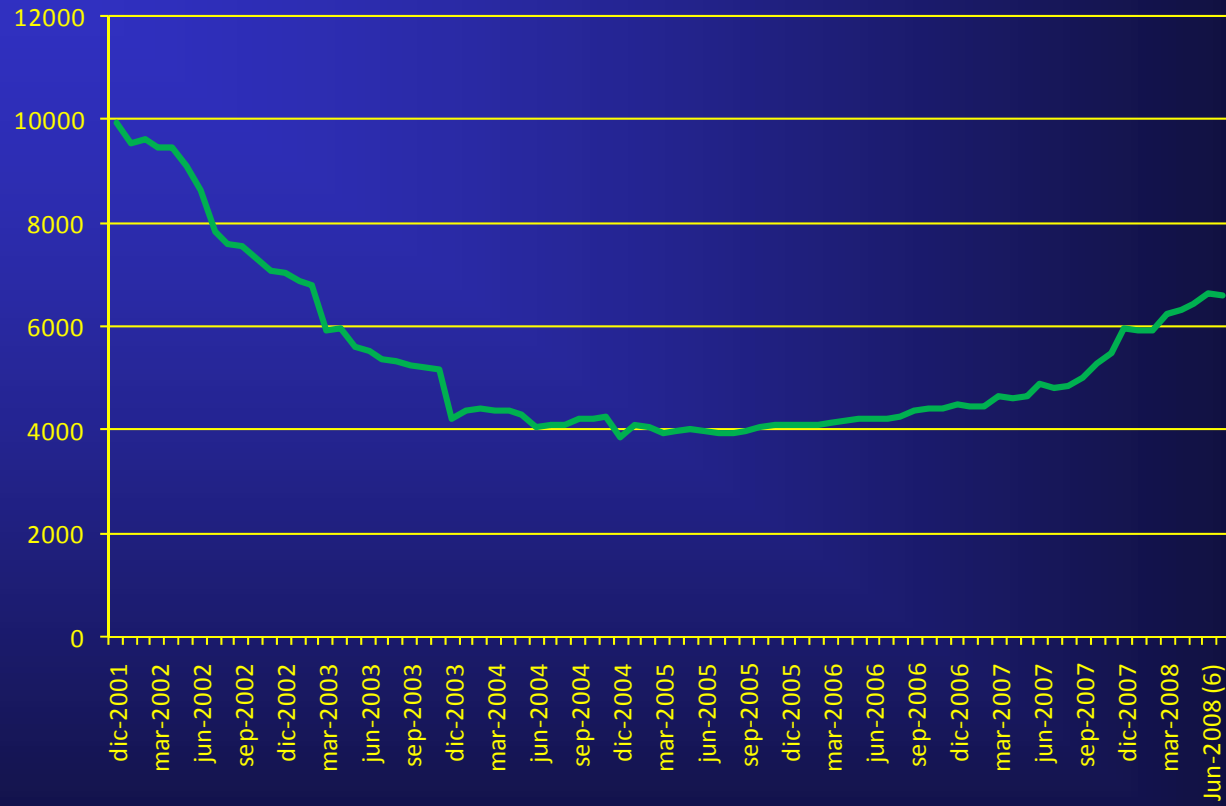
COMPOSICION POR PLAZOS



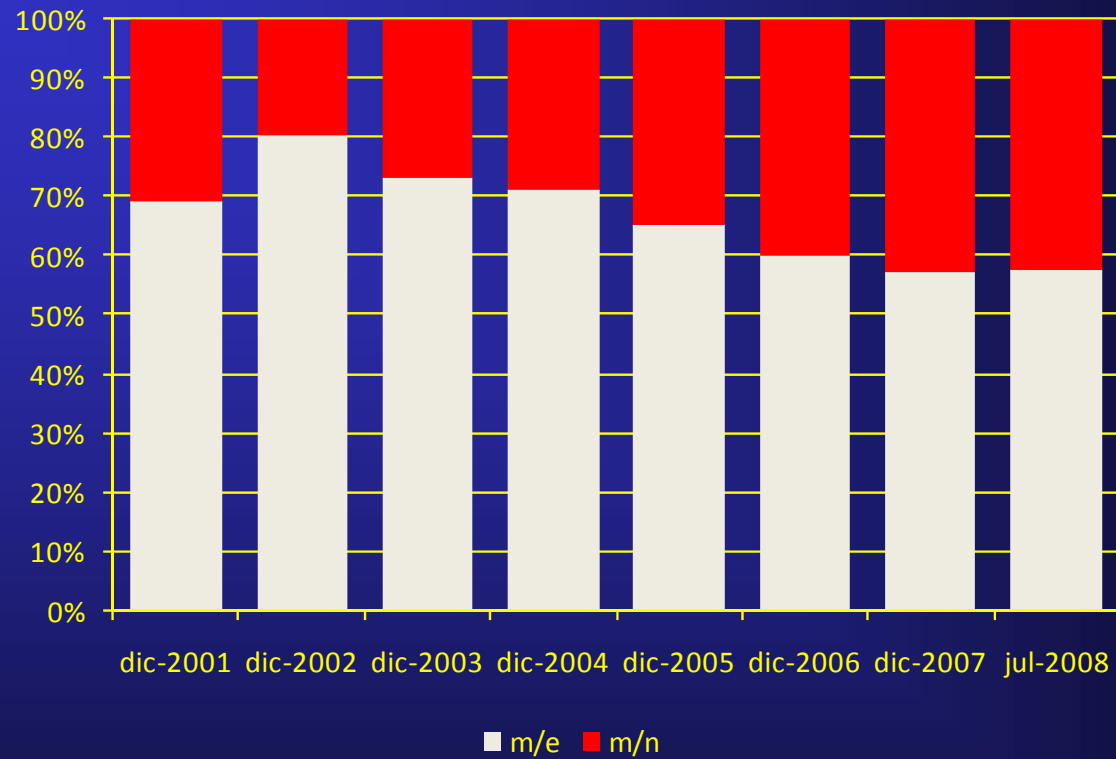
¿DESCONFIANZA O EFECTO PRECIO?



EVOLUCION DEL CREDITO



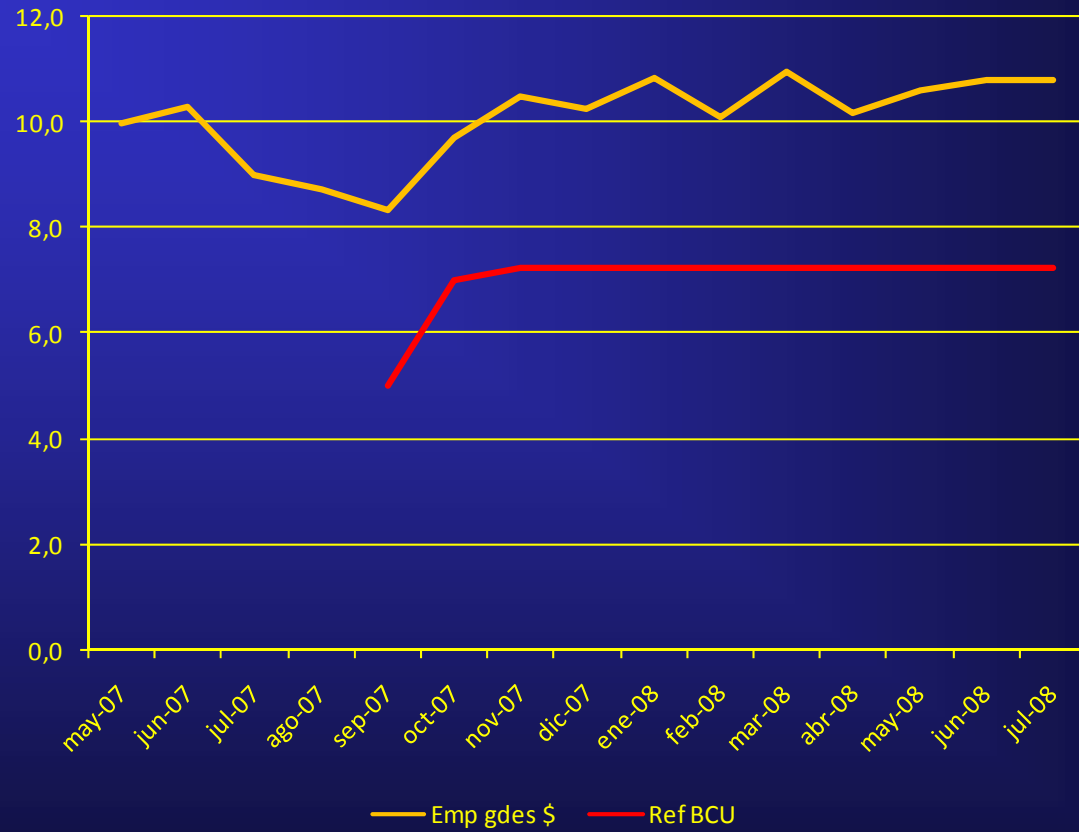
COMPOSICION POR MONEDAS



TASAS ACTIVAS EN US\$ VS LIBOR



TASAS ACTIVAS EN \$ VS... ¿?



INDICADORES DEL SISTEMA

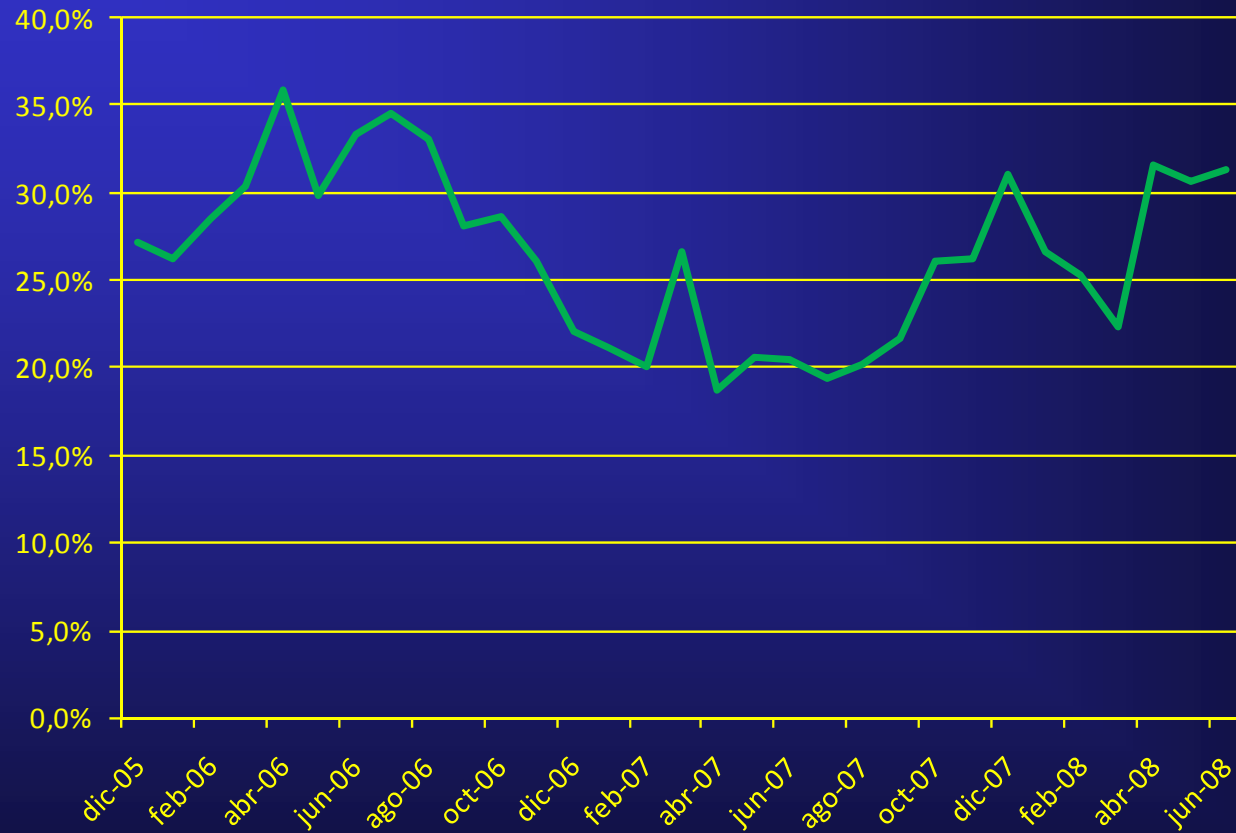
Uruguay - Main indicators of the banking system			
	2005	2006	2007
Total assets (US\$ millions)	13,139	14,169	16,492
<i>of which</i>			
<i>Public banks</i>	6,857	7,154	8,342
<i>Private banks</i>	6,282	7,015	8,150
Total deposits from NFPS (US\$ millions) (1)	8,326	9,095	10,251
<i>of which</i>			
<i>Residents</i>	6,819	7,540	8,564
<i>Non residents</i>	1,507	1,555	1,687
<i>of which</i>			
<i>Domestic currency</i>	970	1,199	1,854
<i>Foreign currency</i>	7,356	7,896	8,397
Total loans to NFPS (US\$ millions) (1)	3,491	3,809	5,032
<i>As % of GDP</i>	21.0%	19.7%	21.8%
<i>Of which:</i>			
<i>Denominated in foreign currency (in % of total)</i>	80.8%	76.8%	70.8%
<i>Non-performing loans (NPLs) as % of total loans</i>	6.5%	3.6%	1.1%
<i>Loan provisions to NPLs (times)</i>	1.7	2.8	6.1
Liquidity (30 days) (as % of total assets)	44.1%	48.0%	37.8%
Capital adequacy (times)	2.2	2.1	2.2
<i>Regulatory net worth (% of risk-weighted assets)</i>	21.6%	16.9%	17.8%
Profitability			
<i>ROA (%) (2)</i>	1.2%	1.8%	2.6%
<i>ROE (%) (2)</i>	14.2%	18.8%	24.5%

Source: SIF

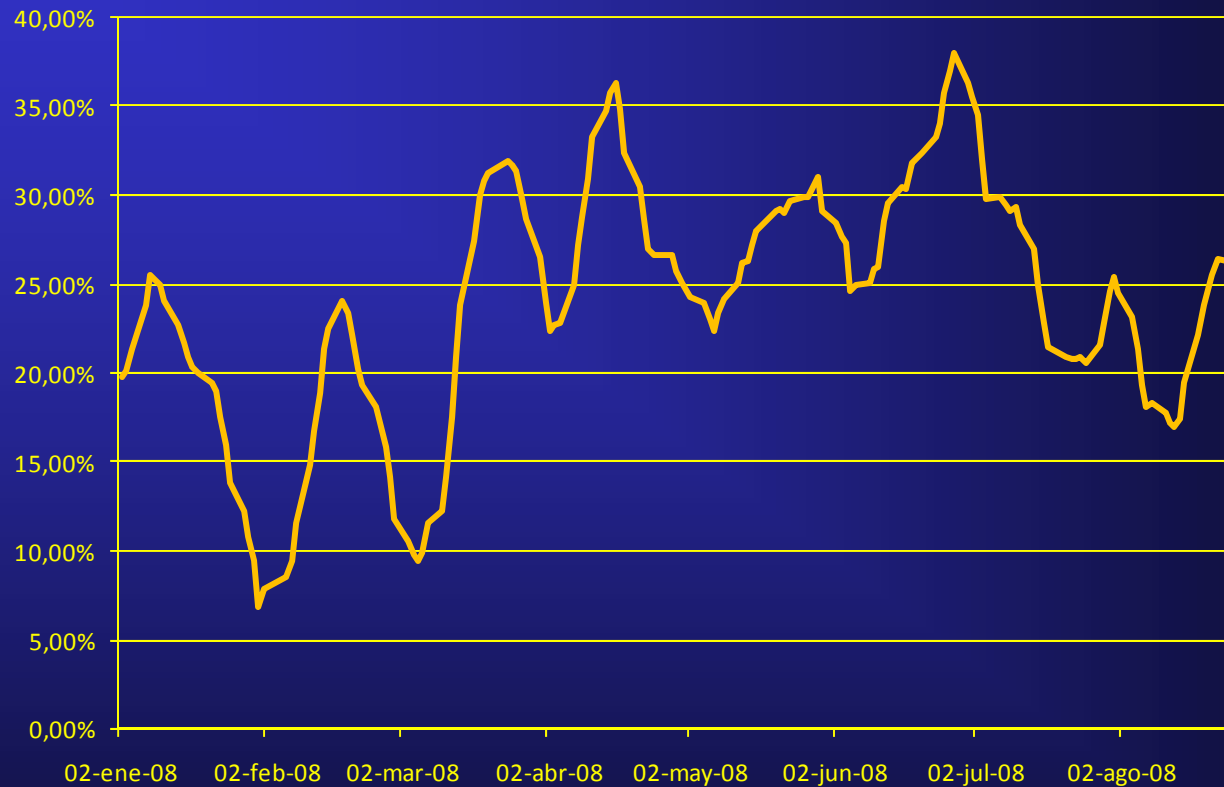
ENCAJES: ¿MEDIDA MONETARIA O FISCAL?

(millones de \$)	
Incremento depositos vista BCU	5359
Disminución ctas remuneradas en BCU	-3611
Neto	1748
Variación emisión	1642
Variación base monetaria	3390
<i>Compra divisas</i>	936
<i>Deficit BCU</i>	387
<i>Gobierno Central</i>	760
<i>Instrumentos politica monet.</i>	1329
<i>Otros</i>	-22

UN PASEO ALEATORIO POR LA POLITICA MONETARIA: CRECIMIENTO M2



UN PASEO ALEATORIO POR LA POLITICA MONETARIA: CRECIMIENTO BM



ALGUNOS PROBLEMAS CONCEPTUALES

- El uso de la tasa de interés como instrumento no elude la necesidad de tener un “ancla nominal”
- La tasa de interés de referencia usada por el BCU no representa el costo de oportunidad de los pesos.
- Dejar que la tasa nominal de mercado refleje “tasa real mas inflación esperada” no implica convalidar expectativas de inflación adversas.

