

Financiero

Préstamos y depósitos – Julio 2019

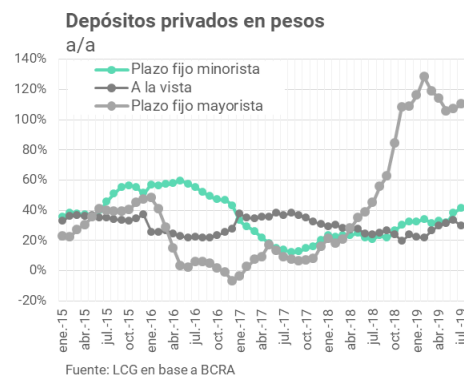
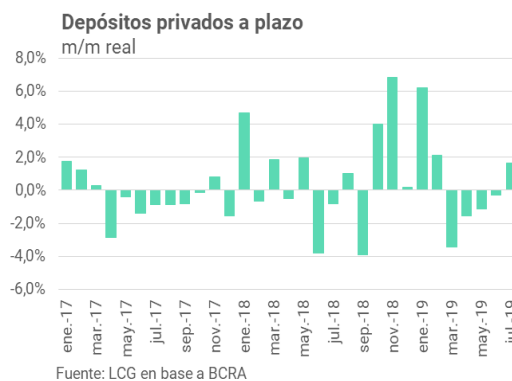
Depósitos privados

- **Los depósitos en pesos del sector privado crecieron 3,1% mensual en julio. Promediaron un aumento de 0,7% real mensual. Suman el segundo mes consecutivo creciendo en términos reales.**
- **Los depósitos a la vista aumentaron 2,2%, apenas por debajo de la inflación (2,4% estimada para el mes).**
- **Los depósitos a plazo crecieron 4% mensual, 1,6% en términos reales. Mayoristas subieron 1,3% real y minoristas 2,1% real en el mes.**

Los depósitos a plazo volvieron a crecer en términos reales después de 4 meses en baja. La suba fue superior a la tasa de interés pagada (en torno a 3,3% mensual), por lo que puede pensarse en el 'efecto aguinaldo' en un contexto de cierta estabilidad cambiaria y altas tasas de interés.

- **En la comparación interanual, el tramo mayorista de los depósitos a plazo creció al 35,9% por encima de la dinámica de los precios, mientras que el tramo minorista perdió 8,8 en términos reales.**

La performance del tramo mayorista sigue influenciada por la base baja con la cual se lo compara, ya que en ese entonces el sector privado tenía colocaciones en Lebac. Una parte del desarme migró a plazos fijos.



Depósitos privados en pesos

jul.-19	Total	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.
Variación mensual					
m/m	3,1%	2,2%	4,0%	3,7%	4,5%
m/m real	0,7%	-0,1%	1,6%	1,3%	2,1%
Variación anual					
a/a	51,0%	30,0%	72,6%	110,2%	41,2%
a/a real	-2,5%	-16,0%	11,5%	35,9%	-8,8%

Fuente: LCG en base a BCRA

- **Los depósitos en dólares totalizan US\$ 31.727 M. Aumentaron +3,1% en julio (US\$ 968 M) contra 0,9% mensual en los tres meses previos.**

La proximidad del desenlace electoral seguramente influye en la dolarización de carteras, pero es un hecho a resaltar que las tenencias se mantienen dentro del sistema.

Préstamos al sector privado

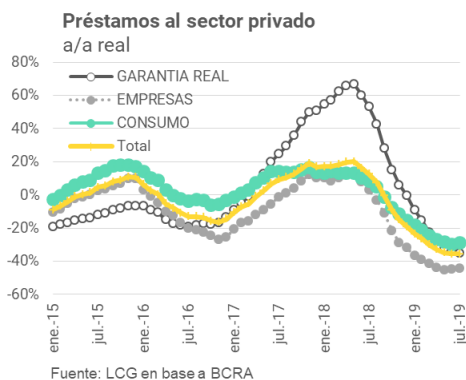
- **Los préstamos al sector privado en pesos cayeron 1,6% mensual real en julio (-35% anual real)**
- **El financiamiento a empresas cayó 0,2% mensual, encubriendo una caída del 2,5% mensual real en la línea de Descuento de Documentos y un crecimiento del 4,3% en Adelantos.**

En la comparación anual el financiamiento a empresas sigue siendo el más castigado (-45% ia real). La continuidad de tasas de interés alta y el contexto recesivo explican el desplome que sufren las líneas de Descuento de Documentos (-50% anual real) y Adelantos (-39% ia anual real).

- **Los préstamos al consumo (Personales y Tarjetas de Crédito) se contrajeron 2,1% mensual real (-29% ia real).**

Los préstamos personales mantienen una caída en torno a 3% mensual real desde fines del año pasado; la financiación con Tarjetas de Crédito, aunque se mantiene en baja, lo hace una menor tasa (-0,7% mensual real). El programa Ahora 12/18 podrían estar ayudando a la recuperación.

- **Los préstamos con garantía real (Hipotecarios y Prendarios) cayeron 2,6% mensual real (-35% ia real).**



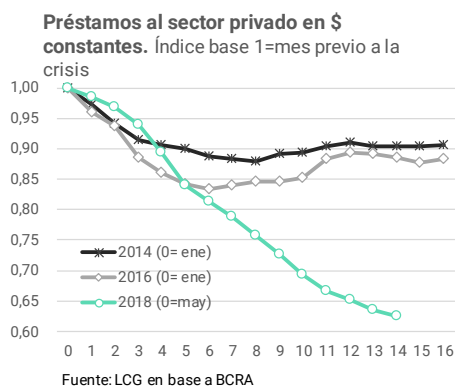
Préstamos al sector privado en pesos

jul-19	EMPRE-SAS	Adelantos	Docu-mentos	GARANTIA REAL	Hipotecarios	Prenda-rios	CONSU-MO	Perso-nales	T. de Crédito	TOTAL
Variación mensual m/m	2,2%	5,6%	-0,2%	-0,3%	0,0%	-0,9%	0,2%	-1,0%	1,6%	0,7%
Variación mensual m/m real	-0,2%	3,2%	-2,5%	-2,6%	-2,3%	-3,2%	-2,1%	-3,3%	-0,7%	-1,6%
Variación anual a/a	-14,1%	-6,2%	-21,9%	0,2%	7,4%	-14,0%	9,6%	1,5%	20,0%	-0,2%
Variación anual a/a real	-44,5%	-39,4%	-49,5%	-35,2%	-30,6%	-44,4%	-29,2%	-34,4%	-22,5%	-35,5%

Fuente: LCG en base a BCRA

- **El financiamiento al sector privado se redujo a 7,5% del PIB¹. El nivel más bajo de los últimos 15 años.**

El contexto recesivo actual (tanto por su prolongación como por su intensidad) y los niveles elevados de la tasa de interés están haciendo que la contracción del crédito sea más pronunciada.



- **La tasa de morosidad del sector privado subió a 4,5% en mayo.**

La cartera irregular en préstamos al consumo (personales + tarjetas) es de 4,9% del total (+1,5 pp interanual); 5,5% únicamente en la cuenta de tarjetas de crédito,

La irregularidad de los préstamos a empresas es 4,2%. Prácticamente se multiplicó por 4 contra un año atrás, el dato está sesgado por la situación particular de algunas empresas con peso específico.

Para adelante

Pasadas las elecciones, un contexto de menor incertidumbre que descomprima el mercado cambiario podría iniciar un sendero de convergencia de la tasa de interés a niveles más razonables. Esto podría traducirse en un empujón al crédito que debería convalidarse del lado de la demanda.

¹ PBI 2019 estimado: \$ 20.930 MM.