

## Financiero

### Préstamos y depósitos – abril 2020<sup>1</sup>

#### Depósitos privados

- **Los depósitos privados en pesos crecieron 9,8% mensual en abril, 7,2% por encima de la inflación estimada<sup>2</sup> para este mes. Se acelera el crecimiento real de los depósitos.**
- **En la comparación anual los depósitos arrastran un incremento del 63,5% anual, y muestran un crecimiento del 11,1% por encima de la inflación, el mayor registro desde diciembre 2015.**
- **La evolución de los depósitos a la vista y a plazo fue bien dispar. Mientras los primeros exhibieron una fuerte recuperación, creciendo 16,4% mensual real, los plazos fijos cayeron por primera vez en el año (-7,3% m/m real). La baja se dio por una caída real tanto en las colocaciones minoristas (-10,3%) como en las mayoristas (-5,7%).**

El sendero bajista de las tasas de interés de los plazos fijos desmotivó ampliamente las colocaciones en el último mes. Al 29 de abril la tasa de PF a 30 días se ubicó en 21%, cayendo 6 pp contra el fin de mes anterior, la mayor baja en lo que va del año. Incluso si se espera una inflación más moderada de 2,5-2,6% mensual, que en términos anualizados equivale a 34%, el rendimiento es negativo ex post. Debido al desplome en las colocaciones de plazo, el BCRA emitió un comunicado donde establece una tasa pasiva mínima para plazos fijos minoristas que equivale al 70% de la tasa de referencia, lo que actualmente significa una tasa del 26,6%, aunque la medida apenas impactó en estos depósitos.

Al poco atractivo en los plazos fijos, se suman los efectos de la cuarentena obligatoria, ya que la incertidumbre ante la extensión y evolución del confinamiento motiva la tenencia de depósitos a la vista y de mayor liquidez.

Sin demasiadas opciones de inversión a raíz de la implementación del *cepo hard* y el proceso de reestructuración de la deuda pública, el destino de las colocaciones en el segmento mayorista fue principalmente el dólar, expresado en el abrupto incremento de la brecha cambiaria (73% con el CCL y 77% con el dólar paralelo, al momento de escribir el informe).

- **Los depósitos en dólares cayeron 1,1% en promedio contra el mes anterior, desacelerando la baja de marzo (-1,9% m/m). Punta a punta la caída fue de 1,8% y finalizaron con un stock de US\$ 17.830 M.**

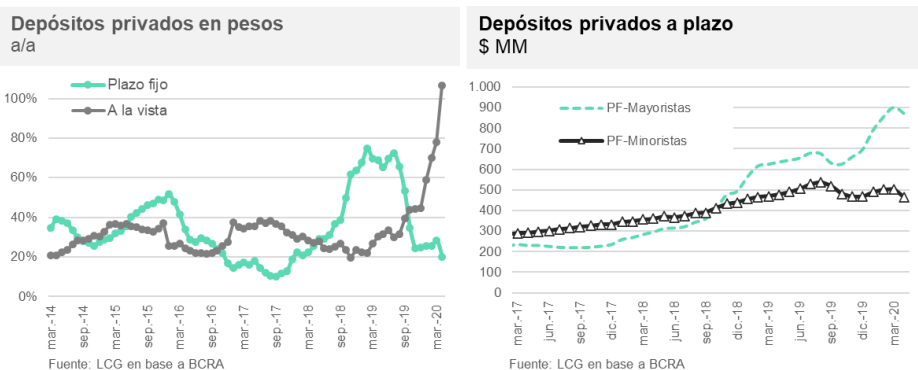
Desde el 17 de abril, se observa un goteo en los depósitos que se encuentra alineado con el aumento que evidenció la brecha cambiaria.

Depósitos privados en pesos					
abr.-20	Total	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.
<b>Variación mensual</b>					
m/m	9,8%	19,3%	-5,0%	-3,3%	-8,1%
m/m real	7,2%	16,4%	-7,3%	-5,7%	-10,3%
<b>Variación anual</b>					
a/a	63,5%	106,6%	20,0%	36,9%	-3,1%
a/a real	11,1%	40,5%	-18,4%	-6,9%	-34,1%

Fuente: LCG en base a BCRA

<sup>1</sup> Al momento de realizar este informe, la información publicada se encuentra actualizada hasta el 28 de abril.

<sup>2</sup> La inflación estimada para abril es 2,5% m/m.



### Préstamos al sector privado

- Los préstamos al sector privado crecieron 6,5% mensual en abril, acelerándose en 4 pp frente a marzo. En términos reales crecieron por primera vez en el año (+4%). En la comparación anual, se registró una baja del 9,4% real, desacelerándose frente al registro del mes previo (-16% ia).
- Toda la suba mensual se explica por el fuerte incremento a empresas, que se ubicó 18% por encima de la inflación, el registro más alto desde al menos 2003. Por el contrario, el financiamiento con garantía real (hipotecarios y prendarios) y los préstamos al consumo cayeron 3,1% y 3,3% mensual real (-36% y -17% interanual, respectivamente).

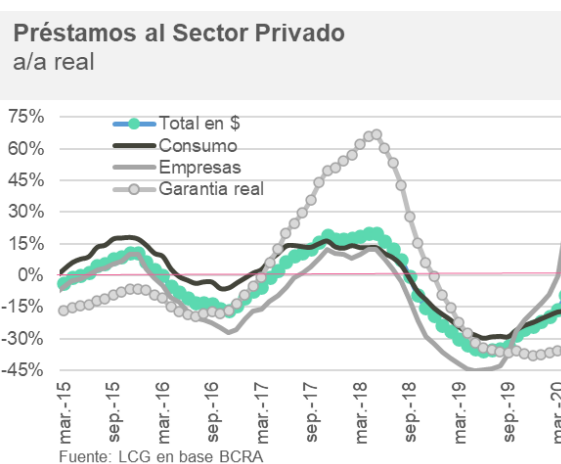
Debido a las medidas de aislamiento obligatorio y la imposibilidad de abrir para empresas que no representan actividades esenciales, las necesidades de financiamiento aumentaron notoriamente, en busca de evitar un cierre masivo. En esta línea, el BCRA ha establecido tasas máximas de 24% y desde el Gobierno se establecieron garantías estatales para facilitar el acceso al crédito.

En el lado contrario, las compras con tarjeta de crédito acentuaron la caída frente al mes previo (-3,4% mensual real) en medio de un contexto de contracción de la demanda (principalmente motivado por caída real de salarios y en algunos casos hasta nominal).

### Préstamos al sector privado en pesos

abr-20	EMPRESAS	Adelantos	Docu-mentos	GARANTIA REAL	Hipote-carios	Prenda-rios	CONSUMO	Perso-nales	T. de Crédito	TOTAL
<b>Variación mensual</b>										
m/m	20,6%	27,1%	14,3%	-0,7%	-0,1%	-2,4%	-0,9%	-0,6%	-1,0%	6,5%
m/m real	17,7%	24,0%	11,6%	-3,1%	-2,6%	-4,8%	-3,3%	-3,0%	-3,4%	3,9%
<b>Variación anual</b>										
a/a	79,9%	116,6%	53,5%	-5,3%	0,4%	-18,5%	22,1%	-4,2%	52,6%	33,3%
a/a real	22,3%	47,2%	4,3%	-35,6%	-31,8%	-44,6%	-17,0%	-34,9%	3,7%	-9,4%

Fuente: LCG en base a BCRA



### **Para adelante**

- No esperamos que los depósitos en pesos tengan buen desempeño en los meses que siguen. La parálisis de la actividad, la incertidumbre, y tasas reales negativas terminarán por afectar el ahorro y perjudicar principalmente a los depósitos a plazo. Es posible que el principal destino de estas colocaciones comience a ser el dólar, presionando sobre la brecha cambiaria, debido a la represión financiera que ejercen el cepo y las regulaciones del BCRA.
- Es probable que continúen incrementándose los préstamos a empresas, ya que la situación extraordinaria provocada por la pandemia obliga a las mismas a acceder a créditos para poder sostener sus costos fijos sin estar produciendo. En la medida que se flexibilicen los créditos y se dinamice la entrega de garantías estatales, el financiamiento acelerará su crecimiento.
- En relación con el financiamiento al consumo, también esperamos que crezca debido a que a principios de mayo comienza el acceso al crédito de tasa cero para monotributistas y autónomos. La imposibilidad de trabajar para muchos de ellos y el nulo costo financiero de estos préstamos motivará el crecimiento del financiamiento a través de tarjetas de crédito. Por su parte, los préstamos con garantía real continuarán siendo los más castigados.