

Financiero

Préstamos y depósitos– junio 2020

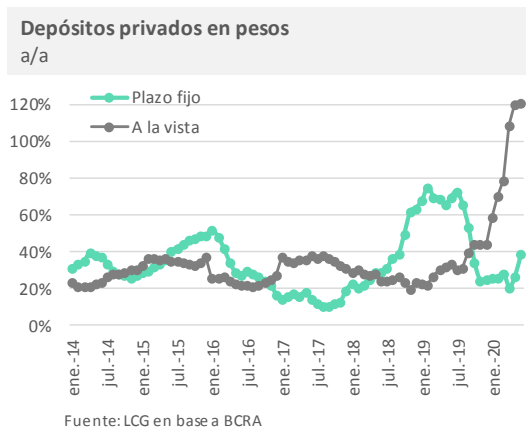
Depósitos privados

- **Los depósitos privados en pesos crecieron 7% mensual en junio, 5pp por encima de la inflación estimada¹ para ese mes. En la comparación anual los depósitos arrastran un incremento del 78% anual, lo que equivale a un aumento real del 25% anual.**

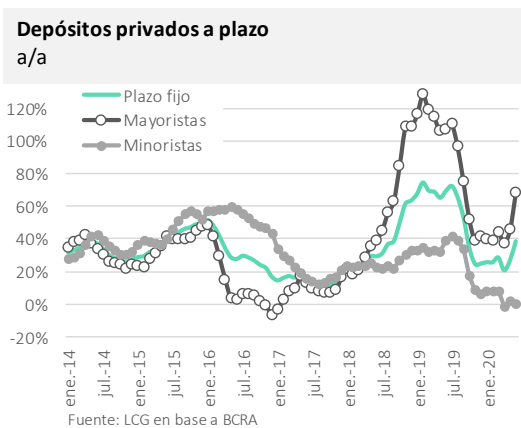
Se sostiene la dinámica de los últimos 7 meses (+5,3% ia real promedio) que combina el efecto de un estricto cepo cambiario que limita las posibilidades de volcar los excedentes en otros activos y la necesidad de pesos en momentos confinamiento y un.

Depósitos privados en pesos					
jun.-20	Total	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.
Variación mensual					
m/m	7,1%	4,6%	11,9%	17,6%	1,6%
m/m real	5,0%	2,6%	9,7%	15,3%	-0,4%
Variación anual					
a/a	77,8%	121,2%	38,5%	68,0%	0,0%
a/a real	24,8%	55,3%	-2,8%	18,0%	-29,8%

Fuente: LCG en base a BCRA



Fuente: LCG en base a BCRA



Fuente: LCG en base a BCRA

- **Tanto los depósitos a la vista como a plazo crecieron en términos reales en junio, pero lo hicieron de manera dispar: 4,6% mensual real en el primer caso vs. 11,9% mensual real en el segundo, empujados principalmente por el incremento de las colocaciones mayoristas.**

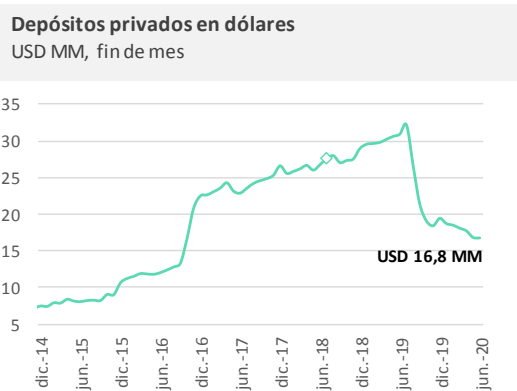
El segmento mayorista sigue cautivo del sistema financiero a partir del endurecimiento del cepo que limitó las operaciones en el mercado del dólar MEP y CCL y esto explica el crecimiento del 15,3% mensual real de depósitos a plazo de más de \$ 1M. En el segmento minorista las colocaciones retrocedieron en términos reales 0,4% contra mayo en un contexto en el cual la tasa mínima regulada por el BCRA para estas colocaciones se ubica 10 pp por debajo de la inflación ex ante.

El crecimiento de las colocaciones a la vista responde a necesidad de contar con mayor liquidez durante el período de aislamiento obligatorio.

- **Los depósitos en dólares frenaron la caída que venía sufriendo, retrocediendo 0,4% mensual en junio contra casi 3% en promedio los cinco meses anteriores. Al cierre de junio totalizaban USD 16.817 M.**

¹ La inflación estimada para mayo es 1,9% m/m.

En los últimos 10 meses (desde agosto 2020) las colocaciones en dólares en el sistema financiero cedieron en USD 15.500 M, un 48%.



Préstamos al sector privado

- *Los préstamos al sector privado crecieron 3,8% mensual en junio, 1,7% medido en términos reales, lo que representa una dinámica similar a la del mes pasado. En la comparación anual ya acumulan una caída de solo 0,9% ia real.*
- *El financiamiento a empresas a través del descuento de documentos (8,7% mensual real) y el financiamiento al consumo vía tarjeta de créditos (+5,8% mensual real) fueron las únicas líneas que empujaron a los préstamos en el último mes. La demás tuvieron retroceso real respecto a mayo.*

El crecimiento de la financiación a empresas se enmarca dentro del esquema de préstamos a tasas máximas del 24% establecido por el Gobierno como medida para paliar los efectos del aislamiento obligatorio y la imposibilidad de abrir las puertas para empresas que no representan actividades esenciales.

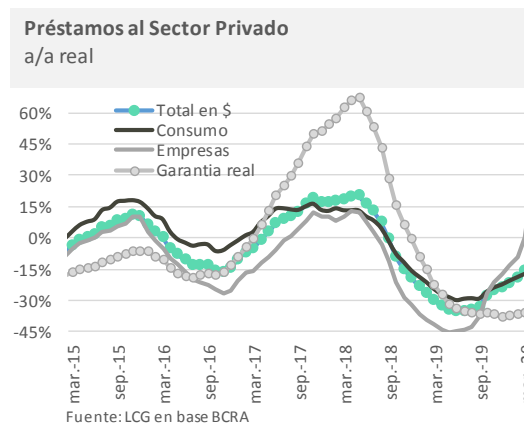
El aumento del financiamiento vía tarjetas de crédito responde a la línea de créditos a tasa 0% que el Gobierno ofreció a monotributistas y autónomos. Además, un mayor endeudamiento de las familias que en donde se redujeron ingresos han sido compensados con mayor deuda de tarjetas.

Las demás líneas reflejan un contexto de contracción de la demanda (principalmente motivado por caída real de salarios y en algunos casos hasta nominal) y menor actividad.

Préstamos al sector privado en pesos

jun-20	EMPRESAS	Adelantos	Docu- men- tos	GARANTIA REAL	Hipote- carios	Prenda- rios	CONSUMO	Perso- nales	T. de Crédito	TOTAL
Variación mensual										
m/m	4,1%	-8,3%	10,8%	0,3%	-0,2%	1,9%	4,5%	-0,1%	7,9%	3,8%
m/m real	2,0%	-10,1%	8,7%	-1,7%	-2,2%	-0,1%	2,5%	-2,1%	5,8%	1,7%
Variación anual										
a/a	113,4%	88,7%	122,8%	-4,9%	-0,3%	-16,2%	23,7%	-4,9%	55,2%	43,8%
a/a real	49,8%	32,5%	56,4%	-33,2%	-30,0%	-41,2%	-13,2%	-33,2%	8,9%	0,9%

Fuente: LCG en base a BCRA



Para adelante

- Los depósitos a plazo seguirían cautivos del sistema ante la imposibilidad de migrar a otros destinos en un contexto de un cepo cada vez más estricto. No obstante, la inestabilidad asociada a cómo será la 'salida' de la crisis sanitaria y económica podrían poner un freno a esta expansión, incluso una reversión. Creemos que el BCRA deberá tener un fino equilibrio entre absorber el excedente de pesos y brindar de liquidez necesaria.
- Respecto a la dinámica de los préstamos, es probable que continúen incrementándose aquellos destinados a empresas, a partir de la necesidad de estas de acceder a créditos para poder sostener sus costos fijos en momentos extraordinarios de niveles mínimos de producción. A su vez, esperamos una mayor expansión de los créditos otorgados a monotributistas a medida que se dinamice la entrega de garantías estatales.
- Entendemos que los préstamos personales seguirán castigados reflejando la caída de la demanda agregada, al igual que las financiaciones respaldadas por garantías reales como prendas o hipotecas.