

FINANCIERO



Préstamos y Depósitos – Julio 2020

DATO

- Depósitos privados en pesos: +3,2% m/m real (+27% ia real).
- Préstamos al sector privado: +0,3% m/m real (+3% ia real).

EN DETALLE

Depósitos

- Los depósitos privados sostienen el crecimiento por encima de la inflación evidenciado en los últimos 7 meses.
- Los depósitos a plazo volvieron a crecer por encima de los depósitos a la vista: 3,2% mensual real y 2,2% mensual real, respectivamente.
- En lo que respecta a depósitos a plazo, el crecimiento es traccionado tanto por el segmento mayorista como el minorista (ambos crecieron 3% por encima de la inflación).
- Los depósitos en dólares totalizaron USD 17.025 M al cierre de julio. Crecieron 1% mensual (USD 206 M), revirtiendo la caída que se había observado en los últimos 5 meses. El aumento es la contracara del incremento de la compra de dólar para atesoramiento.
- Si bien los depósitos en dólares se recuperaron respecto a la dinámica que venían exhibiendo, en lo que va del año, el stock cayó en USD 1.300 M (7% menos respecto al cierre de 2019).

Préstamos

- El crédito al sector privado se moderó respecto a junio. Fue impulsado solamente por el financiamiento al consumo con tarjetas de crédito (3,7% mensual real) y el financiamiento a empresas a través de documentos descontados (4% mensual real).
- En los últimos dos meses, la dinámica de las tarjetas de crédito mejoró respecto a los registros que venían teniendo. Esto encuentra su explicación en los créditos a tasa cero otorgados a monotributistas y autónomos, que al ver reducidos sus ingresos por una cuarentena que se prolonga más de lo esperado, acuden al financiamiento por esta vía.

EN PERSPECTIVA

- El crédito al sector privado se ubica en mínimos históricos. Desde junio 2018 cae mensualmente en términos reales, cortando la racha sólo circunstancialmente durante octubre y noviembre de 2019. Si se compara su evolución con otras crisis, la contracción actual se revela bastante más severa. A partir de abril de este año, sin embargo, se mantienen los registros positivos que evidencian un cambio de tendencia a partir del impulso que generó la asistencia financiera del Estado en el marco de la pandemia. En los últimos dos meses, el crédito volvió a moderarse, aplanando la curva de recuperación (*ver gráfico adjunto*).

PARA TENER EN CUENTA

- Los depósitos privados en pesos vienen creciendo a un ritmo muy superior a la dinámica habitual. Esto expone los efectos de un cepo restrictivo combinados con las mayores necesidades de liquidez en el contexto de pandemia.
- Los plazos fijos son excedentes cautivos del sistema financiero en un contexto donde la brecha con el dólar blue ascendió a 83% y con el CCL a 60% (registros promedio de julio). Esto pone de manifiesto la presión que ejercen los controles cambiarios sobre la demanda de dólares.

QUÉ ESPERAMOS

- Los depósitos privados seguirán cautivos del sistema financiero. La demanda por liquidez seguirá siendo palpable en la medida que dure el confinamiento, pero una aceleración de la inflación o un aumento de las expectativas de devaluación podrían generar cierto estrés en las colocaciones. El aumento de la tasa de plazos fijos impulsada por el BCRA (87% de la tasa de referencia para minoristas y 79% para mayoristas) apunta a evitar esta reversión.
- Por el lado del crédito al sector privado, esperamos que se modere respecto a la dinámica evidenciada a partir de abril, aunque se sostendrían las variaciones positivas traccionadas por tarjetas de crédito y financiamiento a empresas a tasa subsidiada.

Depósitos privados en pesos					
jul.-20	Total	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.
Variación mensual					
m/m	6,1%	5,1%	6,1%	6,2%	6,2%
m/m real	3,2%	2,2%	3,2%	3,3%	3,3%
Variación anual					
a/a	82,9%	127,1%	41,4%	72,2%	1,6%
a/a real	27,4%	58,2%	-1,5%	19,9%	-29,2%

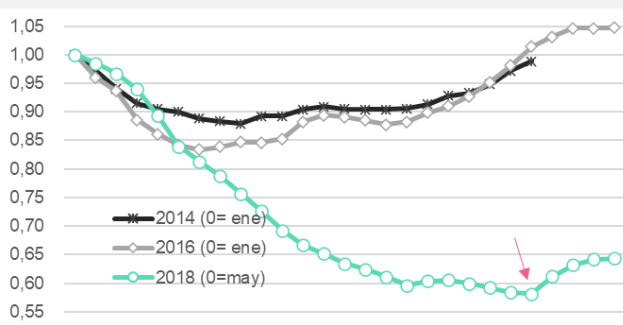
Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al sector privado en pesos

jul-20	EMPRESAS	Adelantos	Docu-mentos	GARANTIA REAL	Hipotecarios	Prendarios	CONSUMO	Perso-nales	T. de Crédito	TOTAL
Variación mensual										
m/m	2,7%	-3,0%	6,0%	1,1%	-0,2%	4,9%	4,0%	0,1%	6,6%	3,1%
m/m real	-0,1%	-5,6%	3,2%	-1,6%	-2,9%	2,0%	1,2%	-2,6%	3,7%	0,3%
Variación anual										
a/a	116,9%	73,3%	141,5%	-3,6%	-0,4%	-11,4%	28,4%	-3,7%	62,9%	47,9%
a/a real	51,0%	20,7%	68,2%	-32,8%	-30,6%	-38,3%	-10,5%	-32,9%	13,5%	3,0%

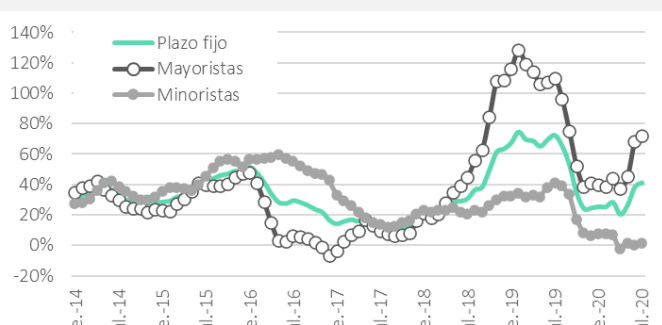
Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al sector privado en \$ constantes. Índice base 1=mes previo a la crisis



Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados a plazo a/a



Fuente: LCG en base a BCRA