

## DATO

- Depósitos privados en pesos: -0,1% m/m real (+1,2% ia real).
- Préstamos al sector privado: -2,0% m/m real (-7,4% ia real).

## EN DETALLE

## Depósitos

- En términos mensuales, **los depósitos privados en pesos se ubicaron apenas por debajo de la inflación (-0,1% m/m real)**. Si bien cayeron en términos reales todo el año, en mayo mostraron la menor caída, desacelerando 1,2 pp contra abril. Anualmente, sostienen crecimiento real (+1,2%), pero muy por debajo de los registros de los últimos 12 meses (+28% ia, en promedio), debido a las altas bases de comparación que rigen producto del ASPO 2020.
- Al interior, **la baja de mayo fue impulsada por los depósitos a plazo**, que cayeron por primera vez en el año (-0,7% m/m real). Se debe a la menor dinámica de las colocaciones mayoristas, que venían creciendo por encima de la inflación y en mayo desaceleraron 4,9 pp, registrando una contracción real del 0,6% m/m. Si bien las colocaciones minoristas también perdieron contra los precios (-1% m/m real) muestran este comportamiento desde hace meses, producto de una tasa pasiva que no alcanza a compensar las expectativas de inflación.
- Por el contrario, los **depósitos a la vista revirtieron las bajas de los últimos 4 meses** y crecieron en mayo 1% m/m real, totalmente explicado por Cajas de ahorro (+3,5% m/m real vs -8,2% en abril).
- **Los depósitos privados en dólares crecieron 1,7% m/m**. Al cierre del mes totalizaron USD 16.173 M; + USD 203 M respecto a abril. Tras 3 meses consecutivos de subas, el stock total ya se ubicó por encima del cierre de 2020 (USD 15.976 M).

## Préstamos

- El crédito al sector privado (-2,0% m/m real) sostiene el sendero contractivo de los últimos 6 meses. En el desagregado, todas las categorías presentaron caída real mensual, pero nuevamente fueron el financiamiento a empresas y al consumo los más afectados (-2,1% y -2,2 m/m real, respectivamente).
- Los préstamos a las empresas se contraen en términos reales desde hace 8 meses, aunque en mayo desaceleraron la baja 3,5 pp. Por el contrario, el financiamiento al consumo aceleró la caída en 0,4 pp y tuvo la baja más alta del año, principalmente impulsada por el menor financiamiento con tarjetas de crédito (-2,8% m/m real).
- Los préstamos con Garantía Real se ubicaron apenas por debajo de la evolución de los precios (-0,6% m/m real). Los créditos prendarios crecen en términos reales desde hace 11 meses (en mayo +1,9% m/m real) pero son más que contrarrestados por la caída en hipotecarios (-2,0% m/m real), que aceleraron la baja en 0,2 pp.

## PARA TENER EN CUENTA

- Los depósitos a plazo UVA siguen ganando terreno y ya representan el 4% de los plazos fijos privados totales, contra el 2% que representaban en diciembre-20. Esto responde a las altas variaciones de precios de los últimos meses, debido a que los intereses que pagan están indexados por inflación.
- Adicionalmente, el plazo promedio de los depósitos privados continúa por debajo de los 60 días, reportando mínimos desde 2003.

## EN PERSPECTIVA

- El crédito cae en términos reales desde hace 6 meses en la comparación mensual, principalmente por la contracción del financiamiento a empresas, que no logra recuperarse en un contexto de mucha incertidumbre y aún baja dinámica de la actividad.
- Anualmente, los préstamos al sector privado cayeron en términos reales por segundo mes consecutivo, tras un crecimiento promedio del 9% ia en los anteriores 6 meses. Si bien comienzan a operar bases de comparación más altas por el ASPO 2020 (que obligó a muchas empresas a pedir créditos para no cerrar), la caída también es acelerada por el deterioro que se viene observando en términos mensuales.

## QUÉ ESPERAMOS

- Los altos registros inflacionarios y tasas poco atractivas no permiten pensar en un impulso de las colocaciones a plazo, por lo que esperamos que la dinámica actual se mantenga. Adicionalmente, una inflación esperada superior al 40% anual y un incremento del gasto en los meses cercanos a las elecciones podrían ejercer presión sobre la brecha cambiaria, aumentando las expectativas de devaluación y desincentivando en mayor medida este tipo de colocaciones, que se sostienen principalmente por las restricciones que rigen hoy en día.
- Por el lado del crédito al sector privado, esperamos que el financiamiento a empresas y al consumo continúen con bajo dinamismo en los próximos meses, dado el contexto de incertidumbre que se acentúa ante la nueva ola de casos por COVID y vuelve a resentir la actividad.

## Depósitos privados en pesos

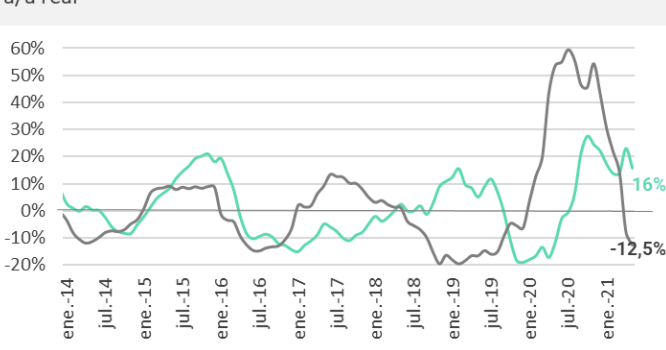
may.-21	Total	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.
<b>Variación mensual</b>					
m/m	3,4%	4,6%	2,8%	2,9%	2,4%
m/m real	-0,1%	1,0%	-0,7%	-0,6%	-1,0%
<b>Variación anual</b>					
a/a	50,9%	30,5%	72,5%	89,0%	42,6%
a/a real	1,2%	-12,5%	15,7%	26,7%	-4,3%

Fuente: LCG en base a BCRA

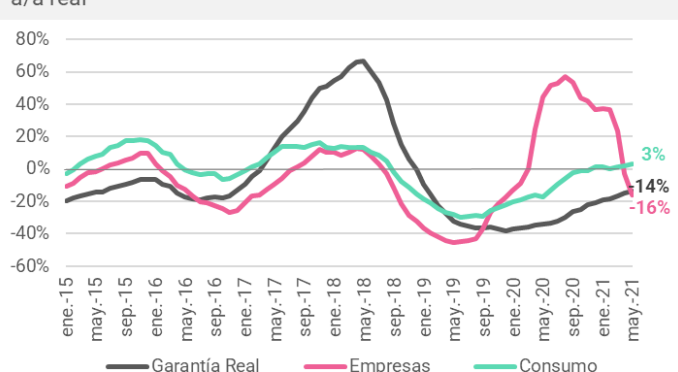
## Préstamos al sector privado en pesos

may-21	EMPRESAS	Adelantos	Docu-mentos	GARANTIA REAL	Hipotecarios	Prenda-rios	CONSUMO	Perso-nales	T. de Crédito	TOTAL
<b>Variación mensual</b>										
m/m	1,3%	0,2%	0,8%	2,9%	1,4%	5,5%	1,2%	2,3%	0,6%	1,5%
m/m real	-2,1%	-3,2%	-2,6%	-0,6%	-2,0%	1,9%	-2,2%	-1,1%	-2,8%	-2,0%
<b>Variación anual</b>										
a/a	25,3%	-15,1%	45,1%	28,8%	9,1%	87,1%	53,3%	27,8%	71,9%	38,1%
a/a real	-16,0%	-43,1%	-2,7%	-13,6%	-26,8%	25,5%	2,8%	-14,3%	15,3%	-7,4%

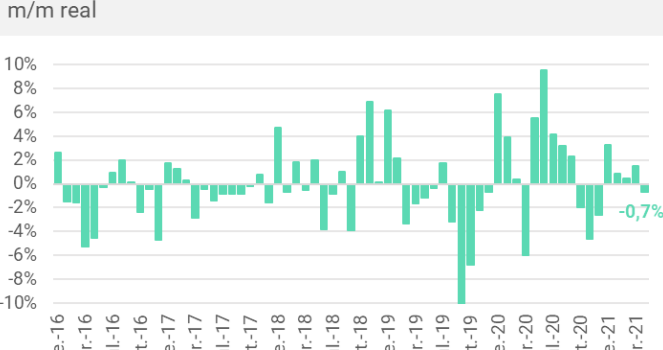
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en pesos  
a/a real

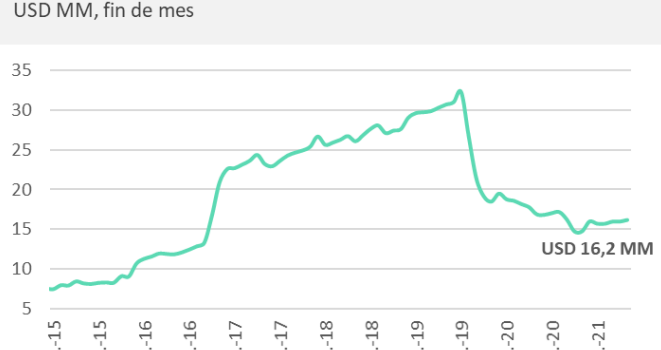
Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al sector privado  
a/a real

Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados a plazo  
m/m real

Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en dólares  
USD MM, fin de mes

Fuente: LCG en base a BCRA