

DATO

- Depósitos privados en pesos: +1,2% m/m real (-2,1% ia real).
- Préstamos al sector privado: -0,7% m/m real (-9,4% ia real).

EN DETALLE

Depósitos

- Los depósitos privados en pesos se ubicaron por encima del nivel de inflación mensual (1,2% m/m) mostrando el primer aumento en términos reales desde diciembre'20, motivado por factores estacionales que aplican este mes. Sin embargo, en el análisis anual, junio es el primer mes desde febrero'20 con una caída real (-2,1% a/a), lo cual estaría relacionado con las altas bases de comparación producto de la pandemia y la aceleración en el nivel general de precios de la economía.
- Al interior, el aumento en el mes de junio, con respecto al mes de mayo, fue explicado por los depósitos en cajas de ahorro, los cuales aumentaron 5,1% m/m en términos reales. Esta dinámica diferencial con respecto a los primeros meses del año puede estar relacionada con la transferencia del Sueldo Anual Complementario, el cual provoca un aumento en dichos depósitos. Por el contrario, se observa una caída en los depósitos a plazos (-0,4% m/m real) por segundo mes consecutivo en el año.
- Se observó una caída real tanto en las colocaciones a plazo minoristas como en las mayoristas (-0,6% y -0,3% m/m real respectivamente). Asimismo, se evidencia un menor crecimiento mensual nominal de las colocaciones minoristas desde septiembre de 2019.
- Los depósitos privados en dólares crecieron 1% m/m. En el promedio mensual se alcanzaron los USD 16.264 M; + USD 160 M respecto del mes de mayo, pero todavía se visualizan niveles muy por debajo del año 2019 (promedio anual USD 26.936 M).

Préstamos

- El crédito al sector privado sostiene el sendero contractivo de los últimos 7 meses (-0,7% m/m real).
- Documentos comprados mostró un amplio crecimiento mensual por segunda vez en el año (3,5% m/m real), pero no logro compensar las caídas visualizadas en otros tipos de créditos, por lo que el financiamiento a las empresas volvió a caer en términos reales por noveno mes consecutivo (-0,4% m/m) .
- Dentro del financiamiento al consumo todas las categorías presentaron caídas; la más importante se visualiza en el financiamiento con tarjetas de crédito (-1,4% m/m real; 7,7% a/a real) seguido de cerca por los créditos personales (-1,1% m/m real; -13,1% a/a real)
- Los créditos con garantía real se mantuvieron casi sin variaciones con respecto al mes de mayo (+0,5% m/m real), sostenidos por el aumento de los créditos prendarios (3,7% m/m real), los cuales presentaron su mayor variación mensual desde el mes de agosto de 2020.

PARA TENER EN CUENTA

- Los depósitos a plazo UVA continúan con altas tasas de crecimiento en términos reales (11% m/m) y ya representan más del 4% de los plazos fijos privados totales (+2,1 pp con respecto a diciembre'20). La mayor evolución se está observando en los depósitos minoristas, con aumentos mensuales que promedian el 21% en términos reales en 6M-21. Esto está influenciado básicamente por las expectativas de mayores niveles de inflación lo que hace que estos depósitos a plazo rindan más.
- Adicionalmente, el plazo promedio de los depósitos privados a plazo continúa por debajo de los 60 días, reportando mínimos desde 2003.

EN PERSPECTIVA

- Los préstamos al sector real de la economía no se recuperan desde mayo de 2018, mes en que comenzó la crisis cambiaria producto de las presiones al sistema financiero. Tomando como base ese periodo, actualmente los préstamos representan un 58% de ese monto y luego de 37 meses aun no se evidencian signos de recuperación.
- Adicionalmente, si consideramos solo los préstamos y depósitos privados en pesos, se evidencia un bajo desempeño de los créditos, ya que el ratio entre ambas variables es de 50,5%. Estos niveles están cercanos a los valores que se observaban entre octubre y noviembre de 2005, con una caída sistémica desde 2018.

QUÉ ESPERAMOS

- La represión financiera que implican las actuales tasas negativas en términos reales y una eventual inestabilidad en el mercado de cambios reflejada en una mayor brecha en los meses previos a las elecciones podrían frenar los depósitos a plazo. La opción de las colocaciones UVA buscando cubrir los efectos de una inflación, que difícilmente desacelere del 45% anual, podría moderar esta dinámica, pero lo hará sobre el margen. Así, no esperamos un crecimiento significativo de los depósitos en los próximos meses.
- 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 aunque, de cara a las elecciones, el Gobierno podría dar impulso a préstamos asociados a Ahora12/18 lo que podría revertir en el margen la dinámica actual.

Depósitos privados en pesos

jun.-21	Total	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.
Variación mensual					
m/m	4,2%	6,3%	2,6%	2,6%	2,4%
m/m real	1,2%	3,2%	-0,4%	-0,3%	-0,6%
Variación anual					
a/a	46,8%	32,5%	58,1%	67,6%	38,8%
a/a real	-2,1%	-11,7%	5,4%	11,8%	-7,4%

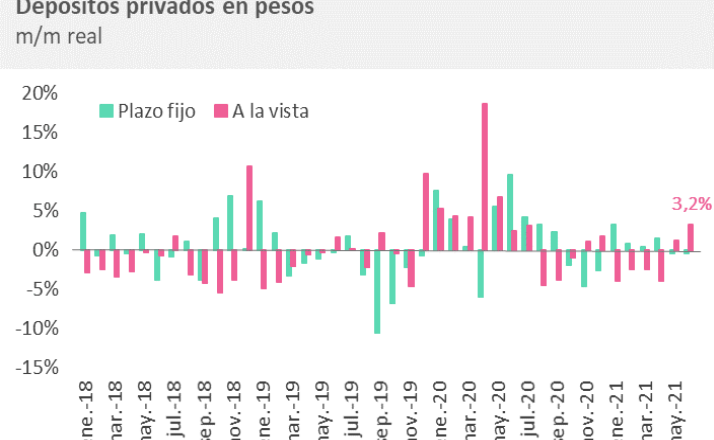
Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al sector privado en pesos

jun-21	EMPRESAS	Adelantos	Docu-mentos	GARANTIA REAL	Hipotecarios	Prendarios	CONSUMO	Perso-nales	T. de Crédito	TOTAL
Variación mensual										
m/m	2,6%	3,6%	2,2%	3,5%	1,6%	6,8%	1,7%	1,9%	1,5%	2,2%
m/m real	-0,4%	0,6%	-0,8%	0,5%	-1,4%	3,7%	-1,3%	-1,1%	-1,4%	-0,7%
Variación anual										
a/a	23,1%	-4,2%	33,4%	32,8%	11,0%	95,9%	48,9%	30,3%	61,5%	35,8%
a/a real	-17,9%	-36,1%	-11,1%	-11,5%	-25,9%	30,6%	-0,7%	-13,1%	7,7%	-9,4%

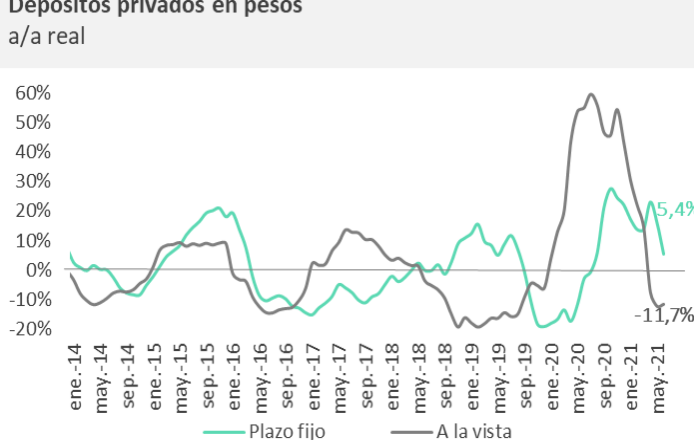
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en pesos



Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en pesos

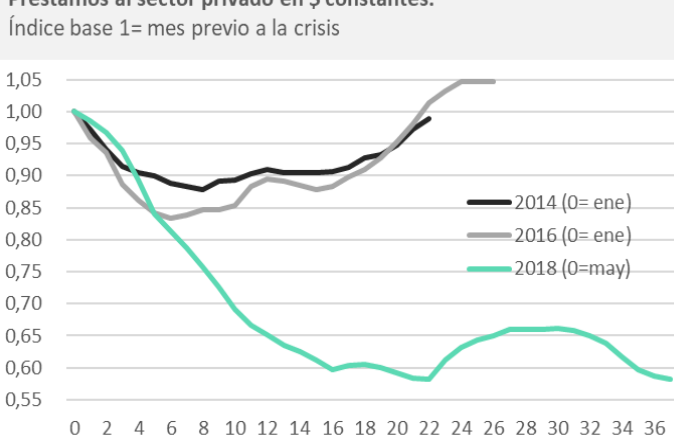


Fuente: LCG en base a BCRA

Ratio préstamos/depósitos - sector privado



Préstamos al sector privado en \$ constantes.



Fuente: LCG en base a BCRA