

DATO

- Depósitos privados en pesos: 2% m/m real (- 4,2% ia real).
- Préstamos al sector privado: -0,1% m/m real (-10,7% ia real).

EN DETALLE

Depósitos

- Los depósitos privados en pesos marcaron el tercer mes consecutivo con aumentos en términos reales (+ 2% m/m). Sin embargo, en el análisis anual, julio es el segundo mes con caída real (- 4,2% a/a), acelerando 2 pp con respecto a junio (-2,3% a/a real). Este comportamiento podría estar relacionado con las altas bases de comparación producto de la pandemia.
- Al interior, los depósitos a la vista marcaron el tercer mes consecutivo de aumento (3,5% m/m real), liderados por las cajas de ahorro que crecieron un 5,7% m/m; adicionalmente, los plazos fijos revertieron la tendencia que venían mostrando durante los meses de mayo y junio y crecieron un 1,2% m/m real. La única categoría con caída real fue otros depósitos con un -2,3% m/m.
- Se observaron aumentos reales tanto en los depósitos a plazo mayoristas como minoristas (1,3% y 0,9% m/m real respectivamente). En el caso de los minoristas, julio revirtió la tendencia luego de cinco meses consecutivos de caídas.
- Los depósitos privados en dólares se mantuvieron sin grandes cambios (+ 0,4% m/m), con un aumento de USD 71 M respecto al mes de junio. El promedio de depósitos mensuales se mantiene en USD 16.003 M durante 7M-21.

Préstamos

- El crédito al sector privado sostiene el sendero contractivo, acumulando 8 meses continuos de caída real, en el mes de julio se observó un descenso del 0,1% m/m real. Sin embargo, de las tres grandes categorías de créditos, tanto a las empresas como con garantía real crecieron en términos reales y los destinados al consumo fueron los únicos en los cuales se observó una caída mensual.
- Los préstamos a las empresas reverten la tendencia que se venía observando desde octubre de 2020 y marcan su primer aumento real luego de nueve meses (+ 2,4% m/m). Al interior, documentos continua en su sendero contractivo, con una caída de 0,3% m/m real, la cual fue sobre compensada por el gran crecimiento observado en adelantos (+ 12,4% m/m real). Adelantos volvió a crecer en términos reales (0,5% m/m en junio), pero tasas de dos dígitos no se observaban desde abril de 2020, un mes después del comienzo de la pandemia, cuando comenzaron a hacerse efectivos los programas de estímulo para paliar los primeros efectos de la pandemia.
- Dentro del financiamiento al consumo (- 2,4% m/m real) todas las categorías presentaron caídas. La más importante se visualiza en el financiamiento con tarjetas de crédito (-3% m/m real) que marca la mayor caída desde mayo de 2020. Los créditos personales vuelven a caer un 1,3% m/m.
- Los créditos con garantía real crecieron un 1,2% m/m real, liderados por el aumento en los préstamos prendarios (+ 4,8% m/m real), los cuales compensaron la caída sostenida que se continúa observando en los créditos hipotecarios (- 1% m/m real).

PARA TENER EN CUENTA

- Los depósitos a plazo UVA continuaron con altas tasas de crecimiento en términos reales (6% m/m), marcando así el octavo mes consecutivo de aumento. En el análisis anual, marcaron un aumento récord en el año de 71% a/a real (+ 29 pp respecto a junio), la mayor variación desde octubre de 2020. Esta dinámica esta motivada por una búsqueda de cubrir los efectos de una inflación que no desacelera.
- Este tipo de colocaciones representaron, en el mes de julio, un 4,4% del total de los depósitos a plazo. Adicionalmente, el aumento absoluto que se observó con respecto a junio representó un 8% del sufrido por los plazos fijos totales.

EN PERSPECTIVA

- A diferencia de otras crisis, 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 38 meses aun no se evidencian signos de recuperación.

QUÉ ESPERAMOS

- Esperamos que los depósitos continúen con el bajo dinamismo que vienen presentando. La represión financiera que implican las actuales tasas negativas en términos reales y la inestabilidad en el mercado de cambios reflejada en una brecha creciente podrían revertir la situación de los depósitos a plazo. La opción de las colocaciones UVA buscando cubrir los efectos de una inflación, que estimamos va a estar alrededor del 50%, podría moderar esta dinámica, pero lo hará sobre el margen.
- 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. A pesar de los esfuerzos en los planes de crédito como Ahora 24/30 los préstamos al consumo seguirán presentando desempeños pobres que podrían revertirse con alguna actualización de los límites en las tarjetas.

Depósitos privados en pesos

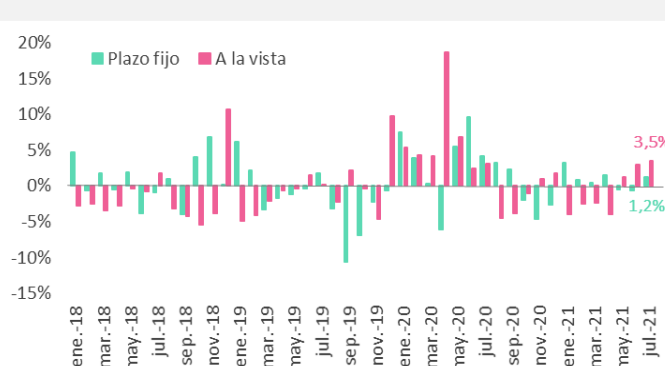
| jul.-21 | Total | Vista | A Plazo | Mayor. | Minor. |
|--------------------------|-------|--------|---------|--------|--------|
| Variación mensual | | | | | |
| m/m | 5,1% | 6,6% | 4,3% | 4,4% | 4,0% |
| m/m real | 1,8% | 3,3% | 1,0% | 1,1% | 0,7% |
| Variación anual | | | | | |
| a/a | 45,5% | 34,4% | 55,3% | 64,8% | 35,8% |
| a/a real | -4,2% | -11,5% | 2,3% | 8,5% | -10,6% |

Fuente: LCG en base a BCRA

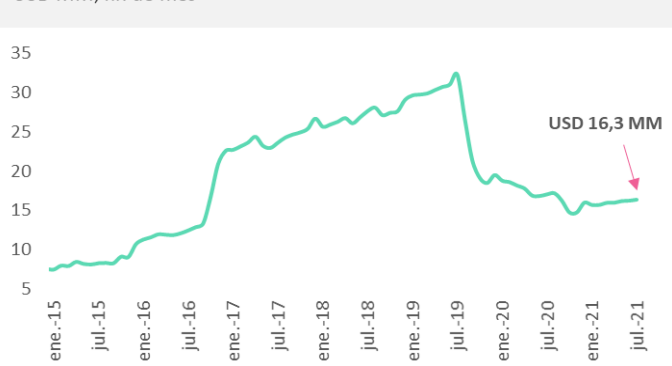
Préstamos al sector privado en pesos

| jul-21 | EMPRESAS | Adelantos | Docu-mentos | GARANTIA REAL | Hipotecarios | Prendarios | CONSUMO | Personales | T. de Crédito | TOTAL |
|--------------------------|----------|-----------|-------------|---------------|--------------|------------|---------|------------|---------------|--------|
| Variación mensual | | | | | | | | | | |
| m/m | 5,5% | 15,8% | 2,7% | 4,3% | 2,0% | 8,0% | 0,5% | 1,7% | -0,1% | 2,9% |
| m/m real | 2,2% | 12,2% | -0,5% | 1,0% | -1,1% | 4,6% | -2,6% | -1,5% | -3,2% | -0,3% |
| Variación anual | | | | | | | | | | |
| a/a | 26,5% | 14,3% | 29,2% | 36,9% | 13,5% | 101,8% | 43,9% | 32,3% | 51,2% | 35,6% |
| a/a real | -16,7% | -24,7% | -14,9% | -9,8% | -25,3% | 32,9% | -5,2% | -12,9% | -0,4% | -10,7% |

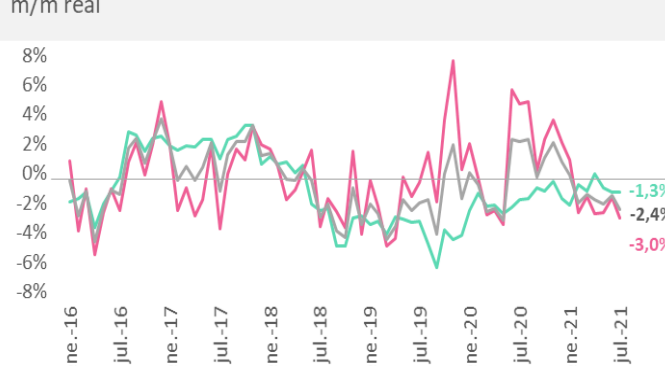
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en pesos
m/m real

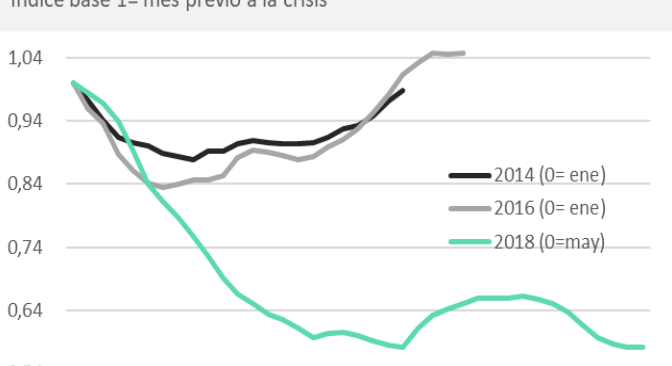
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en dólares
USD MM, fin de mes

Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al consumo
m/m real

Fuente: LCG en base BCRA

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

Fuente: LCG en base a BCRA