

DATO

- Depósitos privados en pesos: 0,2% m/m real (-4,1% ia real).
- Préstamos al sector privado: -0,1% m/m real (-11,9% ia real).

EN DETALLE

Depósitos

- Agosto es el cuarto mes de crecimiento de los depósitos privados en pesos (+0,2% m/m real). En términos anuales, marcan el tercer mes consecutivo con caída (4,1% a/a). Este comportamiento está relacionado con las altas bases de comparación producto de la pandemia y la mayor dinámica de los precios.
- Al interior, luego de tres meses con crecimiento, los depósitos a la vista cayeron un 0,2% m/m real. Esta dinámica se dio porque las Cuentas Corrientes no lograron compensar la caída observada en las Cajas de Ahorro (+ 1,8% vs -2% m/m real).
- Los depósitos a plazo crecieron un 1% m/m real. Sin embargo, se observó una dinámica diferencial entre los mayoristas y los minoristas. Mientras que en el primer caso marcaron el segundo mes consecutivo de aumento con un resultado de 2,1% m/m real, los minoristas volvieron al sendero contractivo (- 1,8% m/m real) luego de haber revertido esa tendencia en el mes de julio (+ 0,9% m/m real).
- Los depósitos privados en dólares se mantuvieron sin grandes cambios (+ 0,7% m/m) y el mes de agosto fue el sexto con crecimiento. El promedio de depósitos mensuales se mantiene en USD 16.054 M durante 8M-21.

Préstamos

- El crédito al sector privado ya acumula su noveno mes con caída mensual en términos reales (0,1% m/m). 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 marcaron su segundo mes de crecimiento en términos reales (+ 0,9% m/m), aunque se observó una desaceleración respecto al dato de julio (- 1,6 pp). Al interior, Documentos marcó su primer aumento luego de 9 meses de sendero contractivo (2,4% m/m real). Este resultado alcanzó para sobrecompensar la caída observada en Adelantos (- 1% m/m real), que volvió a caer luego de dos meses de crecimiento real (vale recordar que en el mes de julio incluso se había observado una tasa de dos dígitos).
- Desde el mes de enero que se vienen observando caídas reales en los créditos al consumo. Particularmente en agosto la misma fue de 1,1% m/m real. El resultado estuvo completamente explicado por la retracción de los préstamos a las tarjetas de crédito, los cuales cayeron un 1,8% en términos reales. Los créditos personales se mantuvieron sin cambios reales respecto al mes de julio.
- Por tercer mes consecutivo, los créditos con garantía real crecieron en términos reales (1% m/m) impulsados por el aumento en los préstamos prendarios (+ 4,3% m/m real), los cuales marcaron el mes número 14 con aumento real, y lograron compensar la caída observada en los créditos hipotecarios (- 1,1% m/m real).

PARA TENER EN CUENTA

- Luego de ocho meses consecutivos mostrando una gran dinámica de crecimiento (promedio 10,8% mensual real entre dic-jul), en el mes de agosto los depósitos a plazo UVA cayeron un 0,5% en términos reales respecto a julio.
- Sin embargo, en términos anuales, continúan con tasas de crecimiento récord. Particularmente en agosto aumentaron un 109% a/a real, la mayor tasa desde abril de 2019. Esta dinámica esta influenciada por las bajas bases de comparación del año 2020 y la necesidad de los depositantes de cubrirse ante la expectativa de una inflación persistentemente alta.

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 39 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.
- Por el lado del crédito, puede ocurrir que en los meses inmediatos se refleje cierto repunte a partir de los estímulos ofrecidos por el Gobierno en el marco de las elecciones (Ahora 12/18/ 30 y préstamos a monotributistas) pero entendemos que será algo marginal (ya ocurrió en abril '20) y a posteriori el dinamismo seguirá siendo bajo.

Depósitos privados en pesos

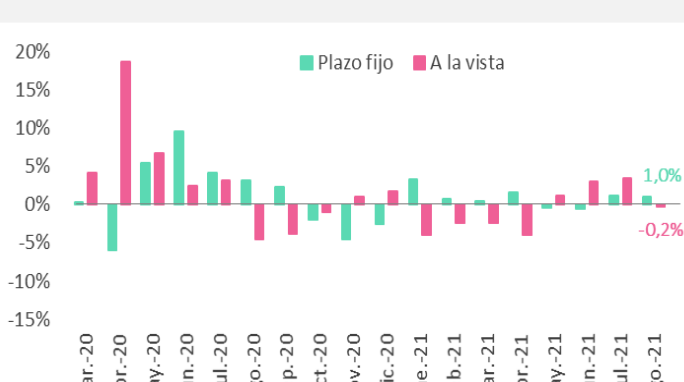
ago.-21	Total	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.
Variación mensual					
m/m	3,4%	3,0%	4,2%	5,4%	1,4%
m/m real	0,2%	-0,2%	1,0%	2,1%	-1,8%
Variación anual					
a/a	46,3%	41,1%	52,7%	63,4%	30,8%
a/a real	-4,1%	-7,6%	0,1%	7,0%	-14,3%

Fuente: LCG en base a BCRA

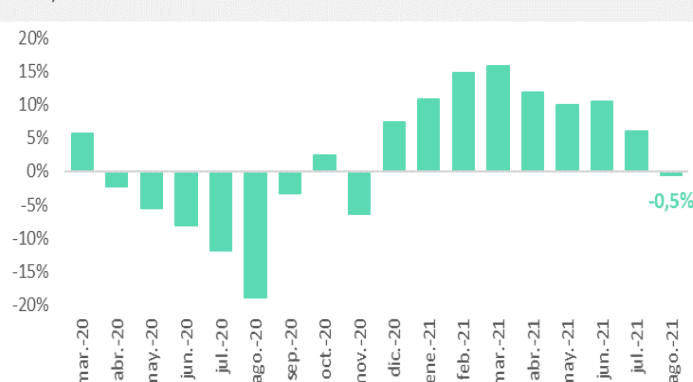
Préstamos al sector privado en pesos

ago-21	EMPRESAS	Adelantos	Docu-mentos	GARANTIA REAL	Hipote-carios	Prenda-rios	CONSUMO	Personales	T. de Crédito	TOTAL
Variación mensual										
m/m	4,2%	2,2%	5,7%	4,2%	2,0%	7,6%	2,0%	3,2%	1,4%	3,1%
m/m real	0,9%	-1,0%	2,4%	1,0%	-1,1%	4,3%	-1,1%	0,0%	-1,8%	-0,1%
Variación anual										
a/a	27,0%	20,2%	28,2%	40,0%	15,7%	102,5%	39,8%	35,4%	42,4%	34,4%
a/a real	-16,8%	-21,2%	-16,0%	-8,3%	-24,2%	32,7%	-8,4%	-11,3%	-6,7%	-11,9%

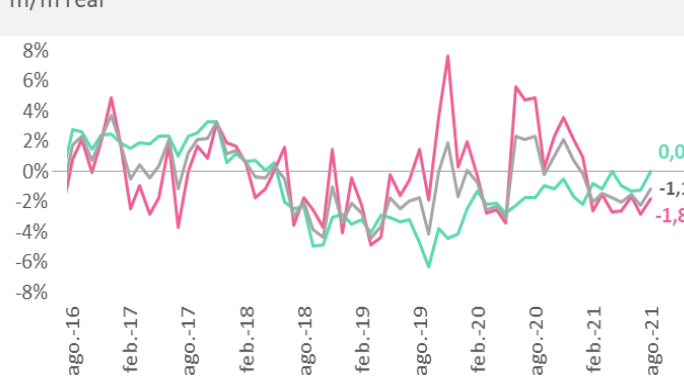
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en pesos
m/m real

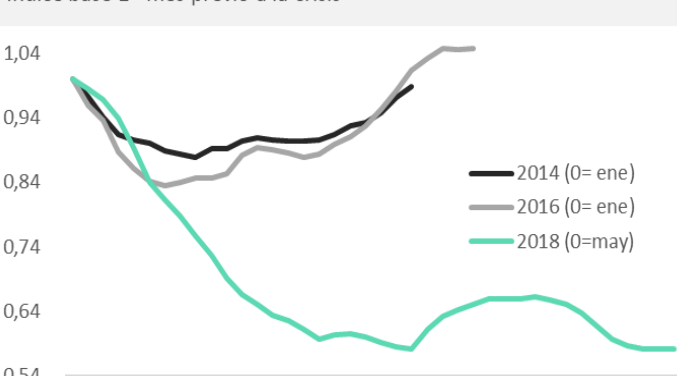
Fuente: LCG en base a BCRA

Variación mensual real de los depósitos UVA
% m/m

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