

DATO

- Depósitos privados en pesos: +0,8% m/m real (+2,6% a/a real).
- Préstamos al sector privado en pesos: -2,1% m/m real (+2,3% a/a real).

EN DETALLE

Depósitos

- En el mes de julio los depósitos en pesos crecieron a una tasa marginal del 0,8% m/m real (8,9% m/m nominal). En términos anuales acumulan 10 meses consecutivos de crecimiento real (+2,6% a/a en julio).
- Al interior, los **depósitos a la Vista** crecieron solo un 0,8% m/m real, explicado por un aumento del 2,4% m/m real de las Cajas de Ahorro, mientras que las Cuentas Corrientes se contrajeron por segundo mes consecutivo (-1,1% m/m real).
- Por su parte, **los plazos fijos cayeron por segunda vez en el año** (-0,6% m/m real), observándose una contracción tanto en las colocaciones mayoristas como minoristas (-0,1% y -2,5% m/m real, respectivamente). La incertidumbre política reflejada en las últimas semanas con un desarme de las colocaciones de títulos en pesos y la suba de los dólares libres tuvo también correlato en este tipo de colocaciones.
- Reafirmando este análisis, **se observó la menor tasa de crecimiento del año en los ajustables UVA**, con un aumento marginal del 0,2% real, desacelerando 4,1 pp respecto a la dinámica del mes de junio. No obstante, en la comparación anual crecen a una tasa promedio del 19% anual real respecto a 7M-21. Las colocaciones mayoristas fueron las impulsoras de la contracción en el último mes (-4,6% m/m real).

Préstamos

- Luego del crecimiento observado en junio (+1% m/m real), los préstamos en pesos volvieron a contraerse (-2,1% m/m real).
- **Los préstamos a las empresas volvieron a caer luego de tres meses de crecimiento** (-0,6% real; -2,3 pp respecto a junio).
- **Los Créditos al Consumo cayeron** 3,5% m/m real (-6,2% a/a real), la mayor contracción desde septiembre de 2019. Al interior se observaron dinámicas negativas tanto en los Préstamos Personales como en los financiamientos a las tarjetas de crédito (-4,2% m/m real y -3,2% m/m real, respectivamente).
- **Los Préstamos con Garantía Real se contrajeron un 2% m/m real.** En este caso, la dinámica estuvo impulsada por los créditos Hipotecarios, los cuales cayeron un 4,1% real, mientras que los Prendarios se mantuvieron sin variación alguna.

PARA TENER EN CUENTA

- El impacto de la incertidumbre política se hizo notar en el mes de julio, en el cual se observó una contracción de los depósitos en dólares del 5,8% m/m, siendo esta la mayor caída desde el mes de octubre de 2020 (-9,1% m/m).
- Esto implicó una salida de USD 901 M en solo un mes, lo que lleva a un total de USD 1.111 M en 7M-22, cerrando julio en USD 14.682 M.

EN PERSPECTIVA

- Los préstamos en pesos se **contrajeron un 8,1% en términos reales** en los primeros 7 meses del año. En términos anuales crecieron solo un 0,5% promedio respecto a 7M-21.
- Actualmente representan solo **un 59% del nivel observado en mayo de 2018**, previo a la crisis financiera y cambiaria, observándose una contracción respecto a la mejora observada en los meses de mayo y junio.

QUÉ ESPERAMOS

- En un contexto de aceleración de la inflación luego de la incorporación de mayor incertidumbre política a un escenario de por sí deteriorado esperamos que los plazos fijos UVA retomen la dinámica que venían mostrando previo al mes de julio. De convalidarse nuevos aumentos de las tasas de interés, estos podrían motivar mayores dinámicas de las colocaciones a plazo tradicionales. La salida de los depósitos en dólares dependerá de la estabilidad política que pueda llegar a lograrse con el nuevo gabinete económico.
- En relación a los préstamos, un escenario de caída de la actividad, como la que esperamos para la segunda mitad del año tendrá un correlato directo sobre la dinámica de créditos, sumado esto al nuevo escenario de aumento de tasas de interés que terminara por deprimir el lado de la demanda. Esperamos una retracción del stock y aumento de la morosidad.

Depósitos privados en pesos

jul.-22	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.	Total
Variación mensual					
m/m	8,9%	7,3%	7,9%	5,3%	8,9%
m/m real	0,8%	-0,6%	-0,1%	-2,5%	0,8%
Variación anual					
a/a	73,4%	77,8%	98,4%	27,0%	76,2%
a/a real	0,7%	3,3%	15,2%	-26,2%	2,4%

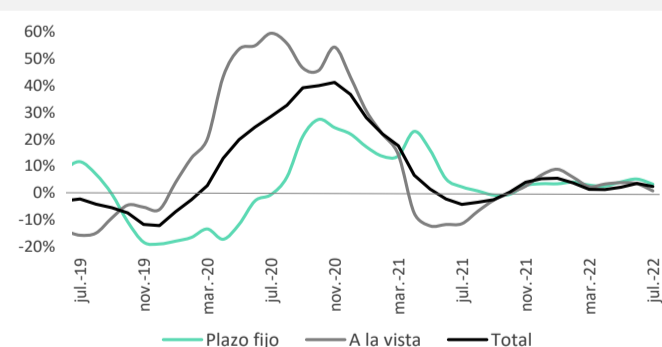
Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al sector privado en pesos

jul-22	EMPRESAS	Adelantos	Docu-mentos	GARANTIA REAL	Hipote- carios	Prenda- rios	CONSUMO	Persona- les	T. de Crédito	TOTAL
Variación mensual										
m/m	7,4%	9,0%	7,9%	5,8%	3,6%	8,0%	4,2%	3,5%	4,6%	5,8%
m/m real	-0,6%	0,9%	-0,1%	-2,0%	-4,1%	0,0%	-3,5%	-4,2%	-3,2%	-2,1%
Variación anual										
a/a	92,3%	93,6%	102,9%	77,8%	42,4%	132,6%	61,4%	63,1%	60,5%	75,7%
a/a real	11,9%	12,7%	18,1%	3,5%	-17,1%	35,4%	-6,0%	-5,1%	-6,6%	2,3%

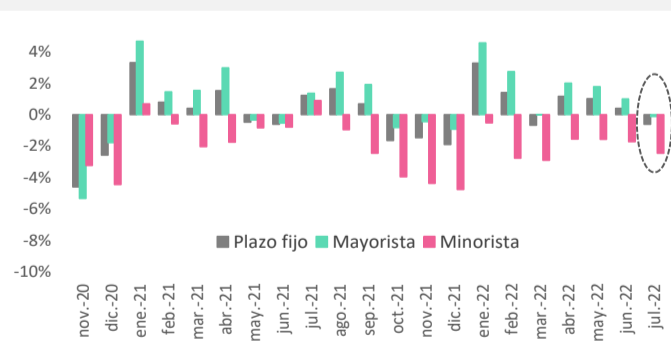
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en pesos a/a real



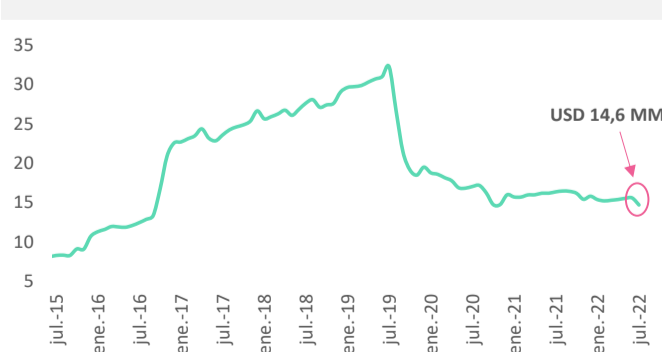
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados a plazo en pesos m/m real



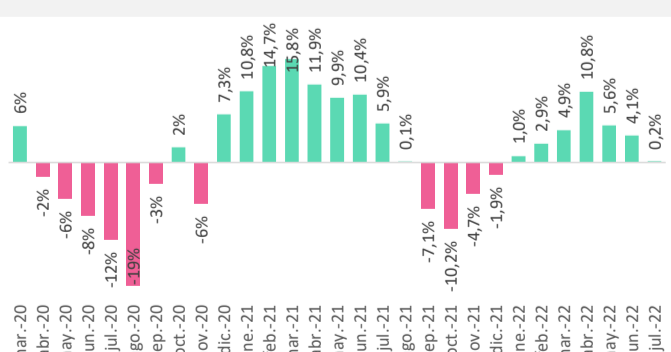
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en dólares USD MM, fin de mes



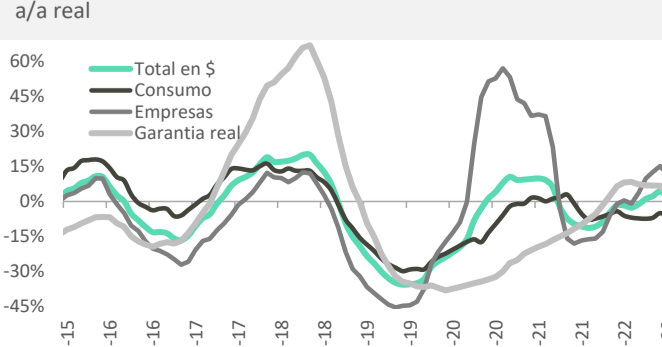
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos a plazo UVA % m/m real



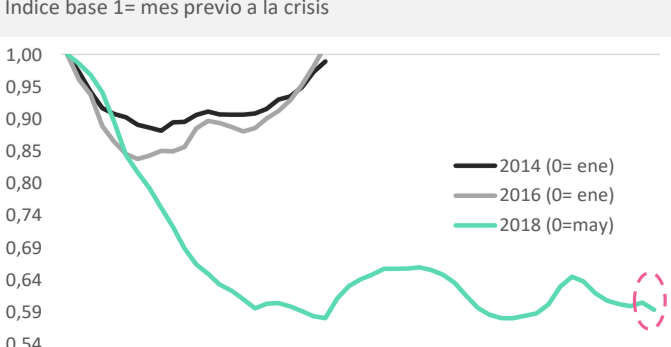
Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al Sector Privado a/a 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