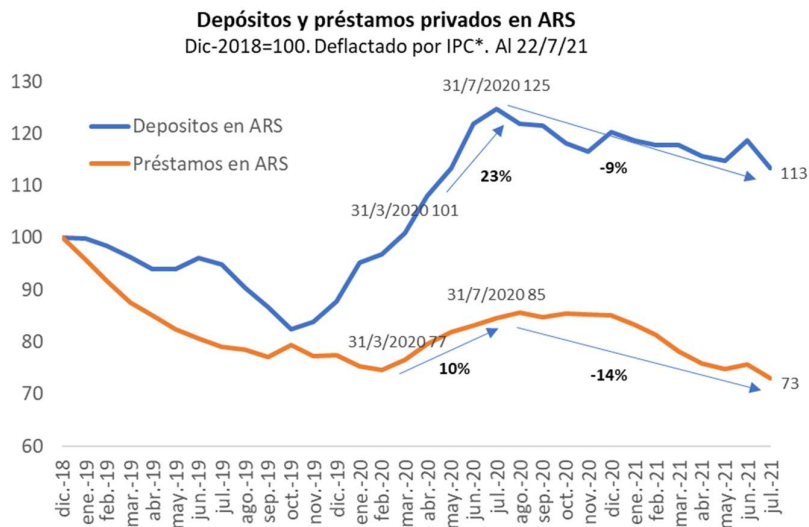


MONITOR SEMANAL

Depósitos y préstamos, reflejo de una economía que se reduce

La fuerte expansión fiscal-monetary del segundo trimestre del año pasado impactó positivamente en el stock de depósitos y préstamos privados en ARS. Sin embargo, desde julio del año pasado, ambos comenzaron a reducirse en términos reales, cuando el gasto privado comenzó a recuperarse y la inflación empezó a acelerarse, evidenciando señales de caída de la demanda de dinero. Además, el sector público fue requiriendo crecientemente financiamiento, reemplazando al sector privado, que muestra niveles de financiamiento bancario en términos reales inferiores a los del inicio de la pandemia.



* Supone inflación 3,2% en julio
Fuente: BCRA, INDEC y estimaciones propias

Depósitos en ARS del sector privado y circulante

Entre marzo y julio del año pasado los depósitos del sector privado en ARS crecieron 23% en términos reales, por la fuerte expansión del gasto público y su financiamiento a través del BCRA, en un contexto de brusca caída de la actividad económica. Parte de los fondos recibidos por el sector privado se fue acumulando en las cajas de ahorro y cuenta corriente de los bancos, por razones precautorias asociadas con la incertidumbre de las consecuencias de la pandemia.

Pero desde julio, cuando gradualmente se abre la actividad económica, aumenta el gasto del sector privado, la inflación comienza a acelerarse y cae la demanda de dinero, los depósitos

Daniel Marx
DIRECTOR EJECUTIVO

Virginia Fernández
ECONOMISTA SENIOR

Fernando Baer
ECONOMISTA SENIOR

Juan Sommer
CONSEJERO



MONITOR SEMANAL

inician un proceso de caída en términos reales, comportamiento que se observa hasta la actualidad, con una reducción acumulada en el último año de 9% real.

Depósitos en ARS del S. Privado y circulante

ARS MM y %. Al 22/7/2021

	ARS MM corrientes	% del total	Var. % anual real*
Depósitos del S. Privado			
Cuenta corriente	1.517.958	25%	-9%
Caja de ahorros	1.513.121	25%	-26%
Plazo fijo	2.895.921	47%	-1%
Plazo fijo CER/UVA	181.667	3%	108%
Total	6.108.667	100%	-9%
Circulante en público	1.881.749	-	-15%

* Deflactado por IPC. Supone inflación 3,2% en julio

Fuente: BCRA, INDEC y estimaciones propias

Por tipo de depósito, la mayor contracción real en el último año corresponde a los transaccionales, particularmente los de caja de ahorro -cayeron 26%- mientras que los de plazo fijo, que representan el 47% del total, cayeron 1%. Estas variaciones son indicadores de un comportamiento defensivo ante el aumento en la tasa de inflación. En ese sentido, los depósitos a plazo fijo ajustables por precios subieron 108%, pero siguen siendo un producto con poco peso en el total -representa sólo el 3% del total de los depósitos.

Otro reflejo de las consecuencias de la aceleración de la tasa de inflación es la evolución del dinero en circulación en manos del público. Mientras que llegó a crecer a un ritmo interanual de 33% real durante la pandemia (oct-20) en la actualidad se está contrayendo a un ritmo real anual del 15%.

Préstamos en ARS al sector privado

En el caso de los préstamos al sector privado, luego de la suba del 10% entre marzo y julio del año pasado -principalmente por asistencia crediticia relacionada con la pandemia-, comienza también un período de corrección, que en el último año representa una caída acumulada del 14% en términos reales.

La capacidad prestable de los bancos que generó la expansión inicial del gasto público y su financiamiento monetario fue

MONITOR SEMANAL

parcialmente volcada a la asistencia crediticia al sector privado.

En la medida en que estos efectos comenzaron a perder fuerza y la inflación se aceleró, el impacto se expresó en una menor demanda de financiamiento -sobre todo en las líneas con tasas de interés no fijadas por el Banco Central- por caída de ingresos reales, incertidumbre y altas tasas de interés. Además, en algunos casos existió la posibilidad de financiamiento con proveedores, lo cual también aportó a la baja en la demanda de préstamos en el sistema financiero. A ello se agrega, por el lado de la oferta, una política de mayor prudencia de los bancos ante un escenario en el que la morosidad y la incobrabilidad aumentaron.

Préstamos en ARS al S. Privado

ARS MM y %. Al 22/7/2021

	ARS MM corrientes	% del total	Var. % anual real*
Préstamos al S. Privado			
Adelantos	333.040	11%	-14%
Documentos	692.349	22%	-18%
Tarjetas y Personales	1.466.829	48%	-12%
Resto	592.733	19%	-12%
Total	3.084.951	100%	-14%

* Deflactado por IPC. Supone inflación 3,2% en julio

Fuente: BCRA, INDEC y estimaciones propias

Los préstamos a empresas -Adelantos en cuenta y descuento de Documentos- son los que más cayeron -promedio 16%-, mientras los de consumo a familias -Tarjetas y Personales- que representan el 48% del total de los préstamos en ARS al sector privado, cayeron 12%.

El menor crecimiento nominal de los préstamos al sector privado respecto de los depósitos dejó espacio para que los bancos financiaran al Sector Público Nacional. Para ello, el Banco Central modificó las normas que limitaban la tenencia de esos títulos en la cartera de los bancos y más recientemente permitió integrar el efectivo mínimo con títulos públicos nacionales comprados por los bancos en emisiones primarias.

Con rendimiento de títulos públicos más altos que los Pases con el BCRA, los bancos mejoraron la rentabilidad, aunque en un contexto en el que por factores de demanda y oferta el crédito al sector privado crece en forma limitada. No obstante, ello, la

MONITOR SEMANAL

liquidez del sistema financiero es alta.

En síntesis

Los efectos iniciales positivos de la expansión monetaria y fiscal sobre la tasa de ahorro del sector privado, su impacto sobre la capacidad prestable de los bancos y el financiamiento a empresas y familias se han venido diluyendo desde el tercer trimestre del año pasado. En particular, se nota una importante reducción de los préstamos al sector privado en términos reales, por factores que restringieron la demanda y por la mayor prudencia crediticia de los bancos para otorgar préstamos a ese sector.

En ese contexto, los bancos incrementaron el financiamiento al sector público nacional, posible también por cambios en la regulación del BCRA que les permitió aumentar su exposición con ese sector. Pese a ello, la liquidez amplia del sistema financiero (incluye colocaciones en Leliqs y Pases) se mantuvo en niveles elevados en abril -61,8% de los depósitos totales en ARS para ese segmento-, niveles de los más altos de los últimos 15 años.

El sistema financiero no escapó a la evolución económica en general, en un contexto de alta inflación y marcada incertidumbre que afecta la demanda de dinero y condiciona la sostenibilidad de la recuperación del sector.