

INFORME DE COYUNTURA NACIONAL N.º 3. 2022
Informe Sector Financiero
En abril, las reservas totales se encuentran en 43.182 millones de dólares

- Desde abril del año pasado, las reservas internacionales crecieron un 8,75% anual. Sin embargo, se encuentran aproximadamente en el mismo valor que en diciembre del 2019, rondando los 43 mil millones de dólares.
- Durante el mes de marzo, las reservas aumentaron 6 mil millones de dólares. Este aumento es explicado casi en su totalidad por el desembolso de organismos internacionales sumado a una muy pequeña compra de moneda extranjera.
- En lo que va de 2022, se acumularon 3.519 millones de dólares de reservas, provenientes de organismos internacionales. El factor explicativo que generó mayor des-acumulación fue “Otras Operaciones del Sector Público” con un resultado negativo de 1.221 millones de dólares en lo que va del año.
- En cuanto a las reservas netas, en el mes de marzo se estima que rondaban en 1.055 millones de dólares.¹

Los depósitos totales en pesos para marzo ascendieron a \$ 10.554.365 millones

- La variación interanual de los mismos es del 56,62%. Teniendo en cuenta que la inflación para el mismo periodo fue del 55%, la variación real de los depósitos totales en pesos fue casi nula. Los depósitos totales en pesos, están compuestos en su mayoría por depósitos del sector privado (80,41%).
- A su vez, los depósitos en pesos del sector privado ascendieron a 8.487.580 millones en promedio para el mes de marzo. Estos aumentaron un 57,16% con respecto a marzo del 2021, evidenciando una variación real positiva.
- Los depósitos privados en dólares, en promedio para el mes de marzo dan un total de 15.241 millones de dólares. Esta cifra es un 3,75% menor a la de marzo de 2021 evidenciando un pequeño retiro de depósitos en dólares. Sin embargo, cabe destacar que esta cifra es un 50% menor al promedio de depósitos en dólares que había en agosto del 2019.

Composición de Depósitos del Sector Privado en Pesos.
Promedio mensual. En millones.

Fecha	Cuenta Corriente (2)	Caja de Ahorros	Plazo Fijo no ajustable por CER/UVAs	Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	Otros (4)	Total Depósitos
mar-22	1.996.430	2.189.232	3.936.294	208.426	157.199	8.487.580
Participación	23,5%	25,8%	46,4%	2,5%	1,9%	100,0%

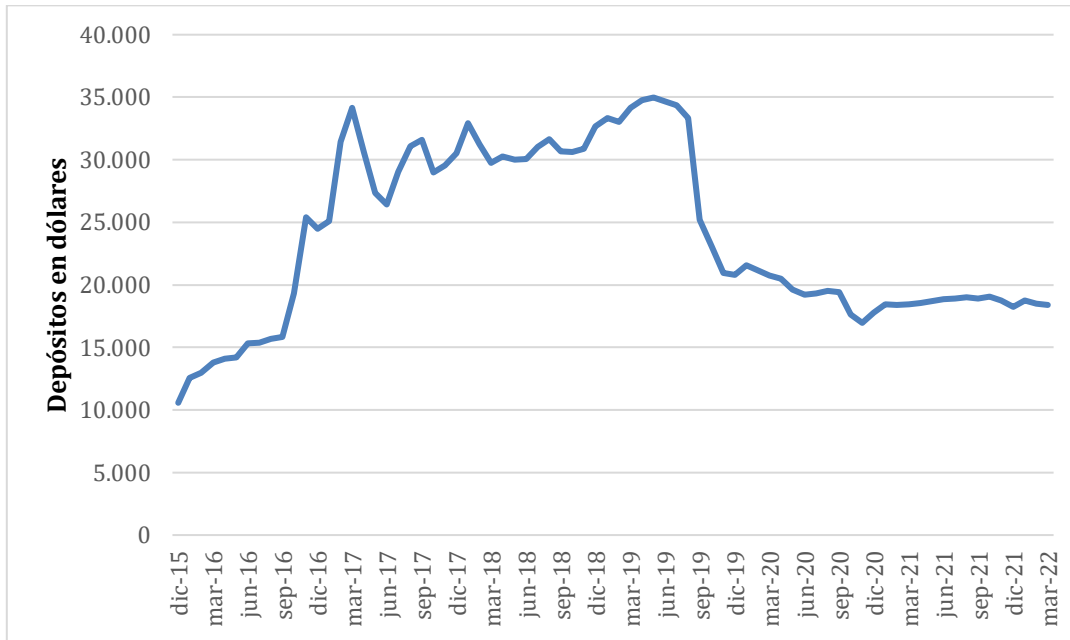
Variación Interanual de Depósitos del Sector Privado en pesos.

Por tipo.

Fecha	Cuenta Corriente	Caja de Ahorros	Plazo Fijo no ajustable por CER/UVAs (5)	Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs (3)	Otros (4)	Total Depósitos
Mar 22	56,0%	62,2%	53,6%	109,0%	45,7%	57,2%

Depósitos en dólares. En millones

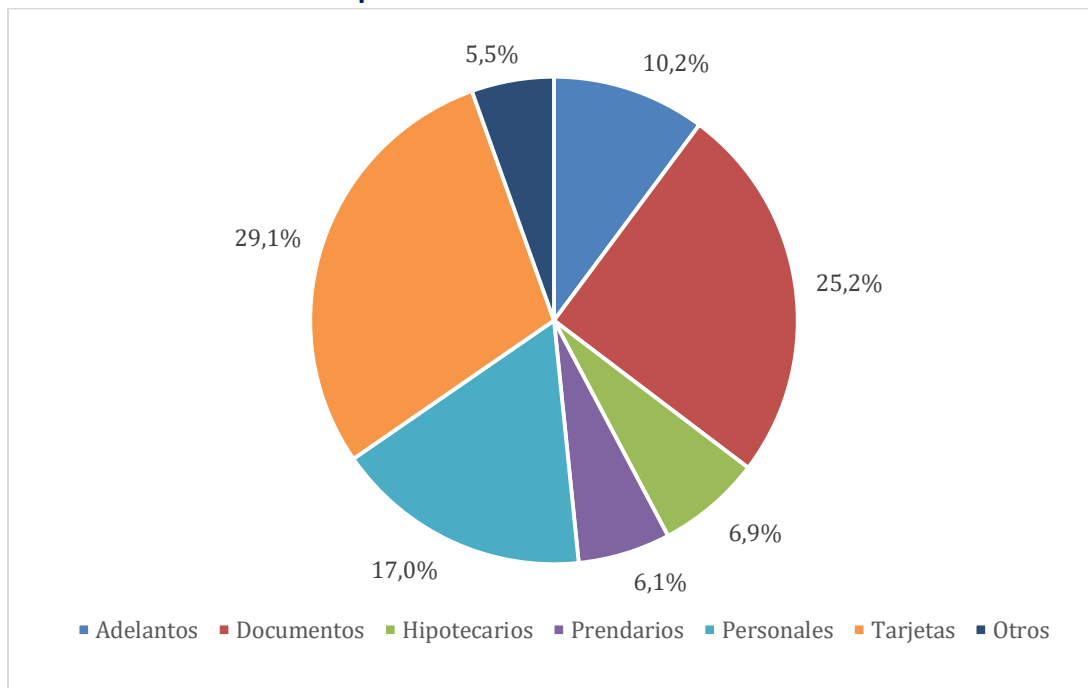
Dic 2015 – Mar 2022



Los préstamos al sector privado en marzo fueron de 4.366.744 millones de pesos

- Principalmente, las deudas en tarjeta de crédito es la categoría que más importancia tuvo dentro de los préstamos, representando un 29% de los mismos. A su vez, los documentos también tuvieron gran importancia dentro de los préstamos al sector privado (25%).
- Interanualmente, los préstamos al sector privado en pesos aumentaron un 52,5%. Teniendo en cuenta que la inflación en el mismo periodo fue mayor, la variación real en los préstamos en pesos fue negativa.
- A su vez, los préstamos en dólares al sector privado fueron de 3.854 millones de dólares, una cifra un 25% menor al valor de marzo del 2021. Estos están compuestos, en su mayoría, de documentos, representando el 65% de los mismos.

**Composición de Préstamos en pesos al Sector Privado.
Por tipo. Promedio mensual marzo 2022**

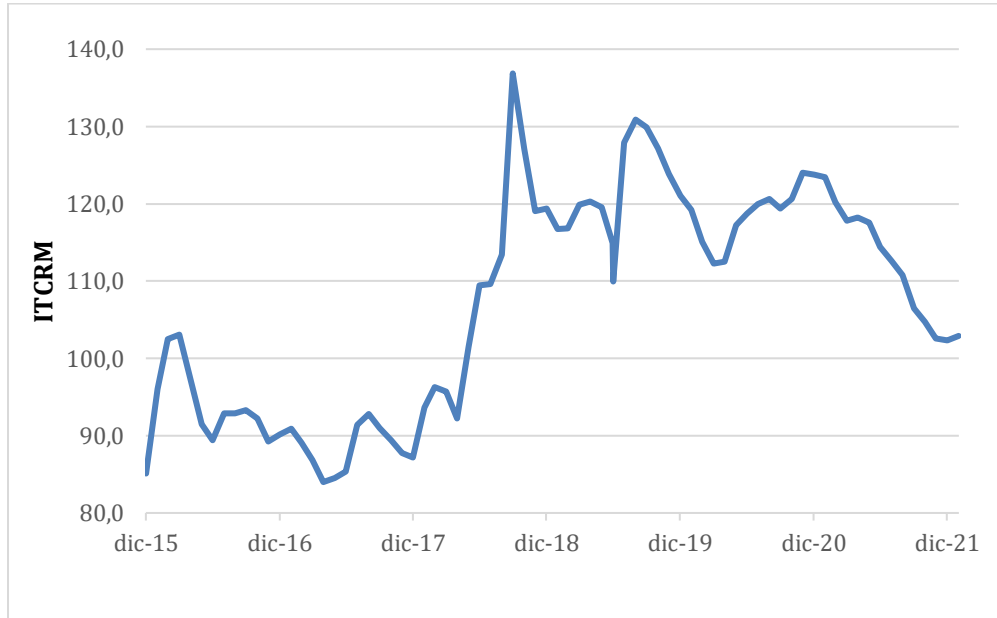


- Como se mencionó previamente, los préstamos al sector privado en pesos fueron de 4.366.744 millones de pesos, lo cual representa solamente un 9.35% en relación al PIB del 2021 a precios corrientes. A modo de comparación, según los datos del Banco Mundial para el año 2020, en EEUU este valor asciende a 215%, en Chile al 124%, en Brasil al 75% y finalmente en Uruguay al 27%.

Tipo de cambio: la brecha entre el oficial y el blue es del 67%

- El tipo de cambio nominal mayorista “A” 3500 dio para marzo un promedio de 109,45 pesos por dólar americano. Esta cifra es 18 pesos mayor al tipo de cambio mayorista promedio de marzo del año pasado (91,6 pesos por dólar americano). La variación en el tipo de cambio oficial mayorista fue del 20% interanual (de marzo a marzo) mientras que la inflación interanual en el mismo periodo fue del 55%, evidenciando un atraso cambiario.
- Por su parte, el Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (cuya base 100 es en diciembre del 2015) dio para febrero del 2022, 102,9. Es decir, el tipo de cambio real se encuentra apenas por encima del nivel de diciembre del 2015. Sin embargo, se debe tener en cuenta que la metodología del ITCRM no tiene en cuenta los impuestos a la compra de dólares, es decir, toma un dólar minorista de \$118.
- A su vez, el tipo de cambio libre o blue cerró en 196 pesos. Este valor refleja una brecha del 67% con el tipo de cambio oficial minorista (\$117 por cada dólar) la cual, al ser tan elevada, aumenta las expectativas de devaluación de los agentes económicos.

Índice de tipo de cambio real multilateral. Base 17/12/15=100



ⁱ Datos obtenidos del diario El Economista en la nota publicada el día 20/4/22