

INFORME DE COYUNTURA NACIONAL N.º 6. 2022

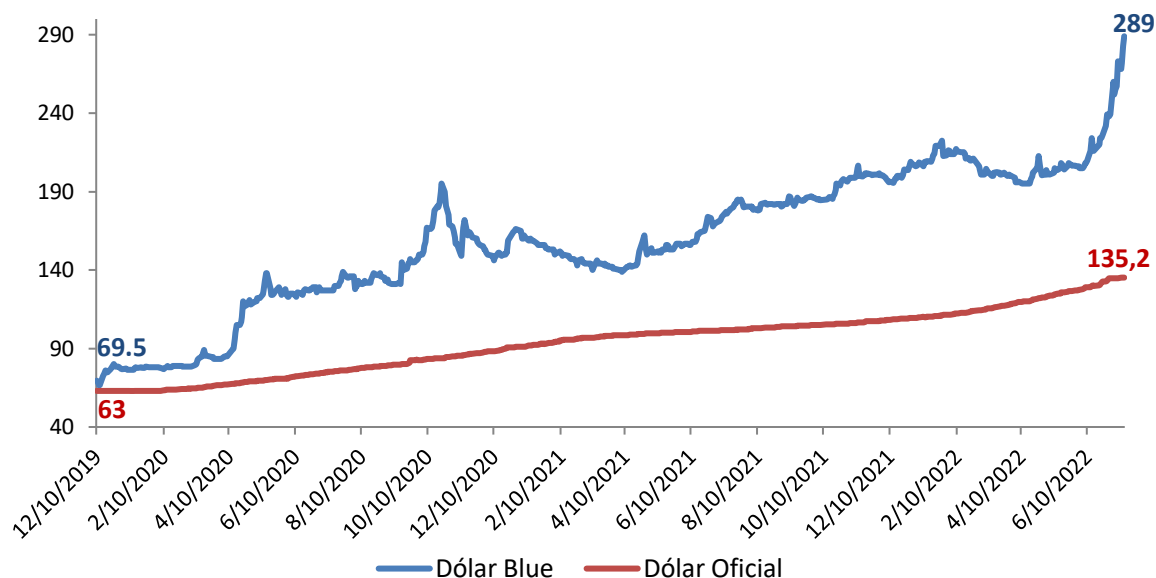
Informe Sector Financiero**Dólar, inflación y déficit fiscal: la agenda de la nueva ministra**

- Si bien la flamante ministra de Economía manifestó que no se va a gastar por encima de las posibilidades del gobierno, hasta la fecha no se ha conocido un programa económico que tienda a reducir el déficit fiscal.
- Al mismo tiempo, en la reciente conferencia de la ministra, se hizo foco en mantener el acuerdo y las metas con el FMI, pero tales metas, ya han sido parcialmente incumplidas. Por ejemplo, no se logró acumular durante el mes pasado la cantidad de reservas que proponía el organismo internacional.
- En términos de tasas de interés, se intentará que estas sean positivas. Resulta evidente entonces la suba de tasas de interés en el corto plazo para contrarrestar la escalada inflacionaria, pese a que la semana pasada el BCRA no fijó una nueva suba de tasa.
- Se descartó de plano defaultear la deuda en pesos, se consideró que no hay necesidad de devaluar y se le quitó importancia al mercado paralelo, que llegó a cotizar entre 280 a 300 pesos por dólar por esos días. Sin embargo, desde el 13 de julio de 2022, se implementó el aumento de la percepción de ganancias para compras en el exterior pasando del 35% al 45%.
- Teniendo en cuenta la cotización del peso respecto al dólar desde que asumió el actual gobierno hasta el 14/7/2022, el tipo de cambio oficial¹ pasó de 63 a 135,2 y el tipo de cambio informal o blue² de 69,5 a 289 pesos respectivamente. La brecha pasó de un 10% a un 113% entre ambos tipos de cambio, con un promedio de 67% para el período en cuestión, siendo actualmente del 114%.
- En función de lo expuesto, queda claro que incertidumbre y desconfianza son las variables que hoy dominan la economía argentina.

¹ Cotización del Banco Nación.

² Cotización de Ámbito financiero.

Evolución del tipo de cambio³ Período 10 de diciembre 2019-14 de julio 2022



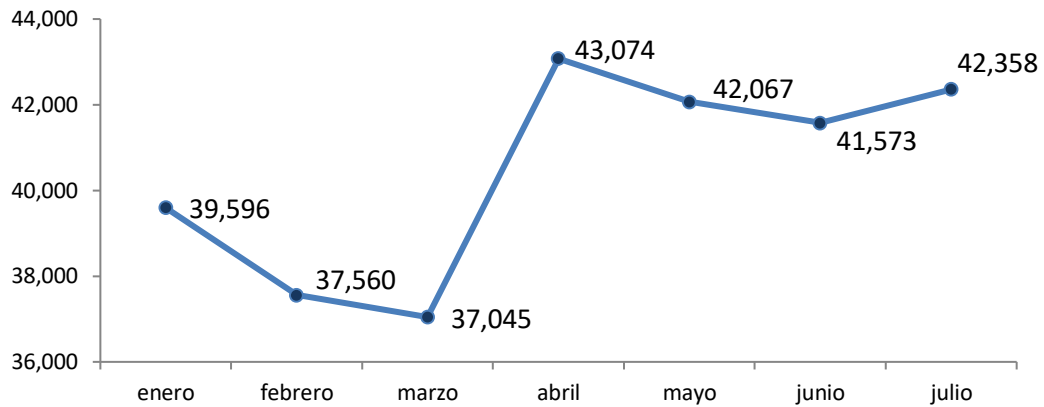
Fuente: Fundación Libertad en base a información del BCRA.

Las reservas totalizaron 42.787 millones de dólares a fines de junio

- La variación interanual de las reservas totales del BCRA para junio de 2022 es de apenas 0,82%, es decir, se mantuvieron constantes en casi 43 mil millones de dólares. Sin embargo, desde el primero de enero del corriente año, el BCRA aumentó sus reservas en 3.125 millones de dólares.
- Durante el mes de junio, el BCRA acumuló 1.226 millones de dólares, explicados principalmente por el desembolso de organismos internacionales y compra de divisas en operaciones de mercado abierto. Los valores de estos para el mes en cuestión fueron 1.183 y 948 millones de dólares respectivamente.
- Si bien en lo que va del año el BCRA logró acumular 3.125 millones de dólares de reservas principalmente gracias al desembolso de 6.500 millones de dólares de organismos internacionales en el mes de marzo. Por otro lado, el factor explicativo que generó mayor des- acumulación fue la categoría “Otros”, la cual incluye (entre otras cosas) pasivos pasivos en dólares con el exterior. La misma, ha erosionado las reservas por un monto de 1.654 millones de dólares desde que comenzó el 2022 hasta junio inclusive.

³ Tanto el oficial como el blue hacen referencia al valor de venta.

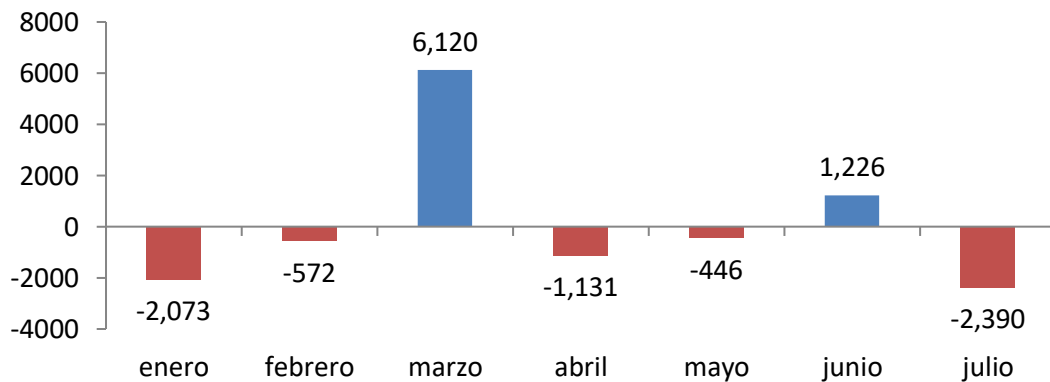
Evolución mensual de reservas internacionales
Período enero 2022-julio 2022
(en millones de dólares)



Fuente: Fundación Libertad en base a información del BCRA.

- Un dato interesante es que, para el mes de junio, el BCRA debía sumar 3.000 millones de dólares de reservas internacionales para cumplir con la meta propuesta por el FMI. La meta fue ampliamente incumplida, ya que se logró acumular solamente un 40,9% de lo propuesto por el organismo. Además, se debe destacar que hasta el 12 de julio del año corriente, las reservas del BCRA ya han disminuido 2.360 millones de dólares.

Variación mensual de reservas internacionales
Período enero 2022-julio 2022⁴
(en millones de dólares)



Fuente: Fundación Libertad en base a información del BCRA.

- En lo que va del mes de julio, la base monetaria se expandió en 224.413 millones de pesos. Esta expansión fue explicada en su mayoría por la fue la categoría “Otros” con un aumento de 475.082 millones de pesos seguido por crecimiento de los Pases entre bancos con 271.115

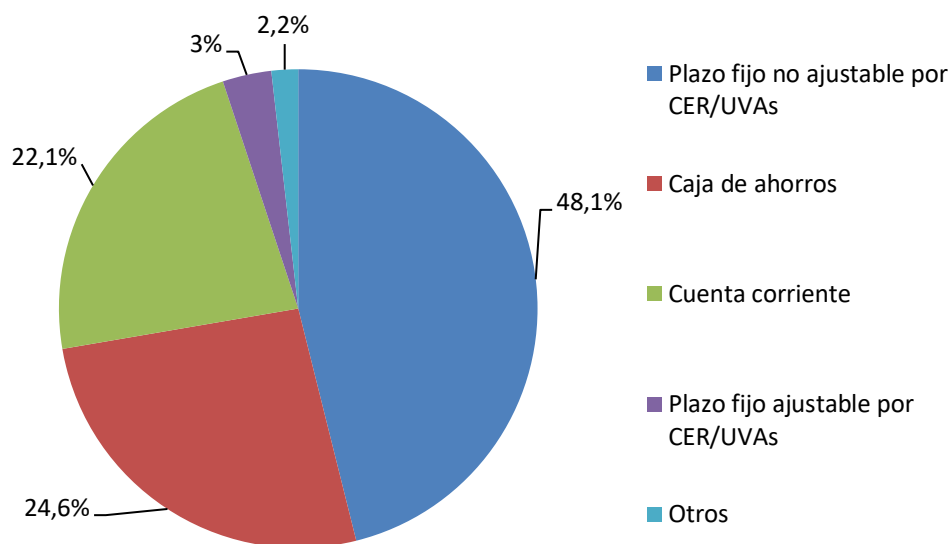
⁴ Hasta el 12 de julio inclusive.

millones de pesos. En contrapartida las Letras de Liquidez (LELIQ) y las Notas de Liquidez (NOTALIQ) fueron los instrumentos de mayor absorción, achicando la base monetaria en 627.339 millones de pesos en lo que va de julio.

Los depósitos totales en pesos para junio ascienden a \$12.504.991 millones

- La variación interanual de los mismos es del 65,8%. Considerando que la inflación para el mismo periodo fue del 64%, la variación real de los depósitos totales en pesos fue casi nula. De los depósitos totales en pesos, los depósitos del sector privado explican el 81,3% del total. Los mismos presentaron una variación interanual para el mes de junio del 70%.

**Composición de Depósitos del Sector Privado
Junio 2022**



Fuente: Fundación Libertad en base a información del BCRA.

- De los depósitos totales en pesos, el rubro que evidenció la mayor variación interanual para junio del 2022 fue el de “Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs” con un 109% de incremento. A su vez, el rubro con mayor preponderancia dentro de los depósitos totales en pesos es el de “Plazo Fijo no ajustable por CER/UVAs” mostrando una participación del 48,1% del total. Le siguen los depósitos en cuenta corriente, que explican un 24,6% del total.
- Los depósitos privados en dólares, expresados en dólares, en promedio para el mes de junio dan un total de 15.585 millones de dólares. Esta cifra es un 4% menor a la de junio de 2021 evidenciando un pequeño retiro de depósitos en dólares. Además, en lo que va del año, los depósitos en dólares del sector privado disminuyeron en 47 millones de dólares.

Variación interanual y absoluta de depósitos privados
Período junio 2021-junio 2022
(en millones de pesos)

Categoría	Junio 2021	Junio 2022	Variación absoluta	Variación %
Cuenta Corriente	1.421.638	2.298.938	877.300	61,7%
Caja de ahorros	1.499.285	2.660.296	1.161.011	77,4%
Plazo fijo no ajustable por CER/UVAs	2.772.894	4.683.366	1.910.472	68,9%
Plazo fijo ajustable por CER/UVAs	166.414	342.076	175.662	105,6%
Otros	121.564	178.570	57.006	46,9%
Total depósitos	5.981.795	10.163.246	4.181.451	69,9%

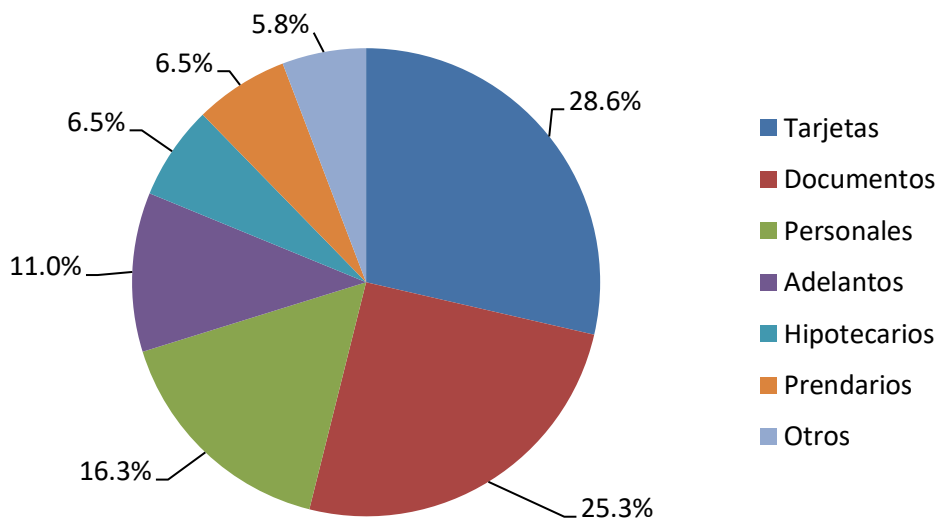
Fuente: Fundación Libertad en base a información del BCRA.

- El BCRA informa que la Tasa Nominal Anual para colocaciones *online* de \$100.000 a 30 días en los 10 bancos con mayores volúmenes del país es del 53%, es decir, los plazos fijos rinden aproximadamente un 4,4% mensual. El rendimiento se ha quedado atrasado respecto a la inflación, que hace ya tres meses supera el 5% mensual y se estima que se re-acelere para junio. El dato se conocerá a fin de la corriente semana. Además, se espera que la inflación de julio se aún mayor. Esta situación genera expectativas de suba de tasas por parte del BCRA.

Tarjeta de Crédito es el rubro de mayor participación dentro de los préstamos

- Para el mes de junio, los préstamos al sector privado en pesos aumentaron un 70,8% interanual, totalizando 5.111.124 millones de pesos.
- Principalmente, las deudas en tarjeta de crédito es la categoría que más importancia tuvo dentro de los préstamos, representando un 28,6% de los mismos. A su vez, los documentos también tuvieron gran importancia dentro de los préstamos al sector privado con una participación del 25,3%.
- Si bien los préstamos prendarios representan un pequeño valor del total de préstamos en pesos al sector privado (6,5%), estos tuvieron la mayor variación interanual en junio. Específicamente, esta fue de un 132,4%.
- Por último, los préstamos en dólares al sector privado fueron de 3.837 millones de dólares, una cifra un 29,2% menor al valor de junio del 2021. De los préstamos al sector privado en dólares, el rubro que mayor variación interanual mostró fue el de tarjetas, siendo esta de un 220%.
- Como se mencionó previamente, los préstamos al sector privado en pesos fueron de 5.111.124 millones de pesos, lo cual representa solamente un 8,5% en relación al PIB del primer trimestre del 2022 a precios corrientes.

**Composición de Préstamos en pesos al Sector Privado.
Promedio mensual junio 2022.**



Fuente: Fundación Libertad en base a información del BCRA.