

Financiero

Préstamos y depósitos – septiembre 2019

Depósitos privados

- **Los depósitos en pesos del sector privado crecieron 0,2% mensual en septiembre. En términos reales, la caída mensual fue de 5,9% contra una baja de 0,7% promedio en el 15-19. Se trata de la mayor caída real en lo que va del año.¹**
- **Los depósitos a plazo cayeron 5,2% mensual, 11% en términos reales. Las colocaciones mayoristas fueron las más afectadas con una caída de 12,4% m/m real; las minoristas se recortaron 9,6% m/m real en septiembre.**
- **Los depósitos a la vista aumentaron 8% m/m, 1,4% por encima de la inflación estimada.**

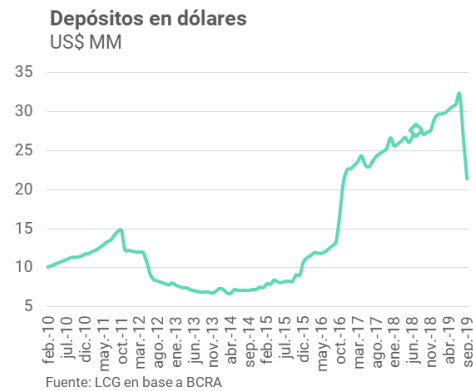
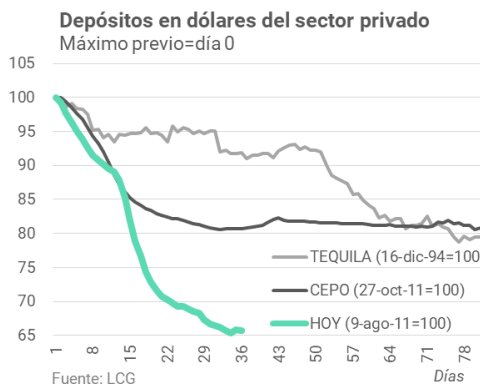
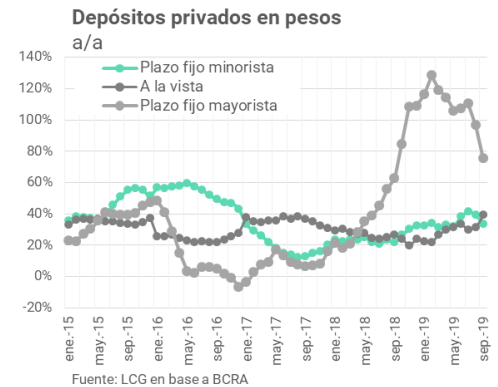
La inestabilidad post PASO acentuó la salida de depósitos en pesos a partir de una mayor dolarización de portfolios y rescate de los Fondos Comunes de Inversión para cubrir sus respectivas demandas. El desarme se concentró en colocaciones cortas de entre 60-89 días (-19,7% m/m real).

Con la reimposición de las restricciones cambiarias (imposibilidad de adquisición de dólares por parte de las empresas) el stock de las colocaciones a plazo vuelve a sumar pesos cautivos.

- **Los depósitos en dólares totalizan US\$ 21.399 M. Cayeron 26,3% en septiembre (US\$ 8.068 M). Desde el 9-agosto (último día hábil previo a las PASO) acumulan una baja de 34% (-US\$ 11.179 M).**

La inestabilidad cambiaria a partir del resultado de las PASO agudizó la corrida contra el Peso y la salida de depósitos en dólares. Durante las primeras semanas cayeron a razón de US\$ 398M por día, pero con la 'estabilidad' producida por la reimposición del cepo la salida parece estar mermando su intensidad. En la última semana las colocaciones privadas en dólares cayeron a US\$ 51 M por día.

Aun cuando se ha ido frenando la salida de depósitos desde las PASO, ha sido mucho más pronunciada que la evidenciada en otros episodios de inestabilidad, como la imposición del Cepo cambiario en octubre de 2011 o la crisis del Tequila en 1995.



Depósitos privados en pesos

sep.-19	Total	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.
Variación mensual					
m/m	0,2%	8,0%	-5,2%	-6,7%	-3,7%
m/m real	-5,9%	1,4%	-11,0%	-12,4%	-9,6%
Variación anual					
a/a	45,3%	39,2%	53,3%	75,2%	33,5%
a/a real	-6,1%	-10,0%	-0,9%	13,2%	-13,7%

Fuente: LCG en base a BCRA

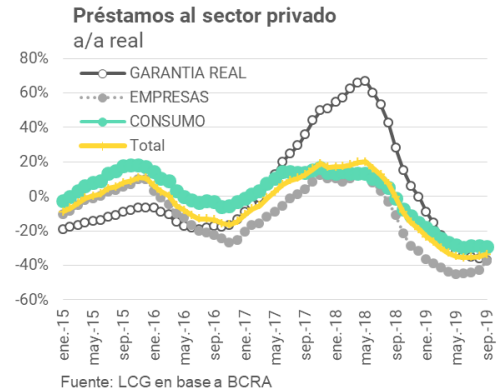
¹ Este resultado es consistente con una estimación de la inflación de agosto de 6,5% m/m. El dato oficial aún no se encuentra disponible.

Préstamos al sector privado

- Los préstamos al sector privado en pesos cayeron 3% mensual real en julio; (-33,6% ia real).
- Los préstamos al consumo (Personales y Tarjetas de Crédito) se contrajeron 4,7% mensual real (-29,5% ia real).

Fue la mayor caída mensual en términos reales en los últimos años (en abril de 2016 cayó 4,6% m/m real). Los préstamos personales cayeron 6,8% real mensual vs 3,5% mensual real desde principio de año. La financiación con Tarjetas de Crédito cayó 2,6% anual real. El programa Ahora 12/18 y a otras promociones/descuentos que lanzan distintos Bancos podría explicar la menor caída relativa de los créditos vía tarjetas.

- Los préstamos con garantía real (Hipotecarios y Prendarios) cayeron 6,2% mensual real (-37% ia real).
- El financiamiento a empresas aumentó 2,2% mensual. Esconde una caída del 4,8% mensual real en la línea de Descuento de Documentos y un aumento de 6,7% real mensual en Adelantos. En términos anuales sigue siendo el sector más perjudicado (-37,6% ia real).



Préstamos al sector privado en pesos

sep-19	EMPRE- SAS	Adelan- tos	Docu- men- tos	GARANTIA REAL	Hipotec- arios	Prenda- rios	CONSU- MO	Perso- nales	T. de Crédito	TOTAL
Variación mensual										
m/m	8,9%	13,7%	7,8%	-0,1%	0,3%	-1,2%	1,5%	-0,8%	3,7%	3,3%
m/m real	2,2%	6,7%	1,2%	-6,2%	-5,8%	-7,3%	-4,7%	-6,8%	-2,6%	-3,0%
Variación anual										
a/a	-3,4%	7,9%	-12,7%	-2,6%	3,8%	-15,6%	9,1%	-2,9%	23,9%	2,7%
a/a real	-37,6%	-30,2%	-43,6%	-37,0%	-32,9%	-45,4%	-29,5%	-37,3%	-19,9%	-33,6%

Fuente: LCG en base a BCRA

- La tasa de morosidad del crédito total al sector privado fue de 4,7% en julio; +0,1 pp contra junio y +2,4 pp contra julio 2018.

La cartera irregular en préstamos a las familias asciende a 4,8% del total, +1,3 pp i.a. La mora en la cuenta de tarjetas de crédito es de 5,4%, mientras que en los créditos hipotecarios y prendarios es de 1% y en los hipotecarios UVA es 0,4%.

La irregularidad en la cartera de los préstamos a empresas es 4,6%; +0,3 pp respecto a junio y +3,3 pp contra un año atrás. En este caso influye sensiblemente la situación particular de algunas empresas que entraron en mora, y que cuentan mucha participación en el mercado de crédito.

Para adelante

- Si bien los controles en el mercado cambiario han mostrado efectos positivos para moderar la volatilidad cambiaria y el ritmo de salidas de depósitos se apaciguó, no descartamos otro escenario disruptivo en lo que queda del año.
- Del lado del crédito, difícilmente pueda esperarse una reactivación en un contexto marcado por un escenario que promete seguir siendo recesivo, con alta tasas de interés y eleva volatilidad. Proyectamos que el año cerrará con un stock de préstamos en torno a 7,6% del PBI, lo que significará el menor nivel de los últimos 15 años.

