

# FINANCIERO



## Préstamos y Depósitos – Octubre 2020

### DATO

- Depósitos privados en pesos: -2,1% m/m real (+40,9% ia real).
- Préstamos al sector privado: +0,7% m/m real (+9,9% ia real).

### EN DETALLE

#### Depósitos

- Los depósitos privados en pesos cayeron en términos reales por segundo mes consecutivo, luego de haber mostrado crecimiento en los primeros 8 meses del año.
- Depósitos a la vista cayeron 0,5% m/m real, anotando la tercera baja consecutiva, aunque desacelerando respecto a septiembre (3,1 pp). La caída fue traccionada en su totalidad por la disminución de los depósitos en caja de ahorro (-2,3% m/m real), mientras que en cuenta corriente crecieron 1,4% m/m real, luego de 3 meses de recortes reales.
- Los depósitos a plazo mostraron una reversión del crecimiento real de los últimos 5 meses y cayeron 1,4% m/m real, evidenciando la pérdida de atractivo por estas colocaciones ante un contexto de incremento de la brecha con el dólar paralelo (pasó de promediar 83% en septiembre a 120% en octubre) y de las expectativas de devaluación. Tanto las colocaciones mayoristas como las minoristas revirtieron el buen desempeño de los últimos meses y perdieron contra la inflación (-0,8% y -2,6% m/m real, respectivamente).
- Los depósitos privados en dólares totalizaron USD 14.726 M al cierre de octubre. Cayeron, en promedio, 10,4% mensual (USD 1.780 M), la caída más alta desde septiembre 2019, cuando la devaluación post-PASO motivó el restiro de USD 8.000 M en un mes. En lo que va del año, el stock cayó casi USD 3.000 M (-16,3% respecto al cierre promedio de diciembre 2019).

#### Préstamos

- El crédito al sector privado se aceleró mensualmente 0,7 pp contra septiembre. Sólo el financiamiento al consumo (+1,6% m/m real) mostró un mejor desempeño que el mes pasado, traccionado por tarjetas de crédito, que crecieron apenas 2,9% m/m real.
- El financiamiento a empresas (+0,2% m/m real) se ubicó apenas por encima de la evolución de precios y desaceleró 0,2 pp contra el mes anterior. El mayor incremento en el mes se vio en los Documentos descontados, con una suba real del 16,5% m/m.
- Los préstamos con Garantía Real (-1,3% m/m) repiten el ajuste real desde hace 28 meses, afectados totalmente por los créditos hipotecarios (-3,1% m/m real). En contrapartida, los créditos prendarios (+3,1% m/m) crecen por cuarto mes consecutivo, probablemente motivados por el incremento en las ventas de autos, cuyos precios en dólares se ubican en niveles bajos.

### EN PERSPECTIVA

- Los depósitos en dólares, cuyo stock promedio fue de USD 15.353 M en octubre, finalizaron con el registro más bajo desde octubre 2016. Desde el endurecimiento del cepo del 15 de septiembre, los depósitos cayeron USD 2.664 M (-15%), con un goteo constante diario, retroalimentados por la pérdida de reservas y el incremento en la brecha cambiaria que aumentó la inestabilidad en octubre.

### PARA TENER EN CUENTA

- Los créditos a empresas mostraron un pobre desempeño luego de los picos de abril y mayo (20% y 13% m/m real, respectivamente), que fueron motivados por la asistencia del Gobierno en un contexto de cuarentena estricta, más que por una demanda genuina. Si bien actualmente crecen por encima de la evolución de los precios, desde hace 4 meses no muestran variaciones positivas superiores al 1% m/m, lo que da cuenta de una escasa tracción del crédito, incluso a pesar de las tasas subsidiadas y de la liquidez con que cuentan los bancos.

### QUÉ ESPERAMOS

- No esperamos que la dinámica de los plazos fijos evidenciada en octubre se revierta, debido al atractivo que vienen perdiendo, y que fue acentuado con la competencia del Tesoro mediante colocaciones de CER y dólar *linked* para financiarse. Esto se combina con una brecha que aun ronda niveles del 100% y que también desincentiva estas colocaciones.
- En relación con los depósitos en dólares, la caída se encuentra atada a la pérdida de reservas netas del BCRA y a la incertidumbre que provoca una brecha en niveles tan altos. En tanto las reservas netas continúan cayendo, difícilmente veremos una recuperación de los depósitos en moneda extranjera.
- Por el lado del crédito al sector privado, esperamos que continúe con avances moderados, principalmente traccionado por los préstamos al consumo, a través de tarjetas de crédito.

#### Depósitos privados en pesos

oct.-20	Total	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.
<b>Variación mensual</b>					
m/m	1,1%	2,7%	1,8%	2,4%	0,6%
m/m real	-2,1%	-0,5%	-1,4%	-0,8%	-2,6%
<b>Variación anual</b>					
a/a	92,0%	99,9%	74,7%	110,9%	28,2%
a/a real	40,9%	46,7%	28,2%	54,8%	-5,9%

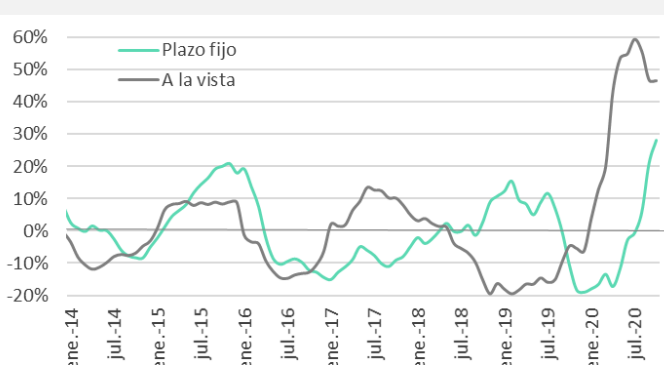
Fuente: LCG en base a BCRA

#### Préstamos al sector privado en pesos

oct-20	EMPRESAS	Adelantos	Docu-mentos	GARANTIA REAL	Hipotecarios	Prendarios	CONSUMO	Perso-nales	T. de Crédito	TOTAL
<b>Variación mensual</b>										
m/m	3,4%	2,3%	4,9%	1,9%	0,0%	6,4%	4,8%	2,6%	6,2%	3,9%
m/m real	0,2%	-0,9%	1,6%	-1,3%	-3,1%	3,1%	1,6%	-0,6%	2,9%	0,7%
<b>Variación anual</b>										
a/a	97,1%	29,4%	138,8%	2,7%	-0,7%	11,5%	35,6%	3,9%	63,9%	49,7%
a/a real	44,6%	-5,0%	75,2%	-24,6%	-27,1%	-18,2%	-0,5%	-23,7%	20,2%	9,9%

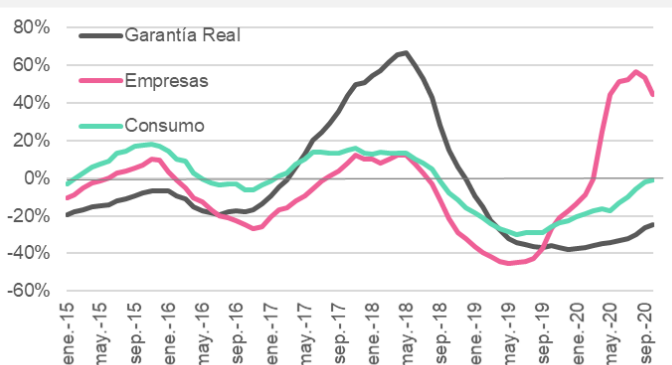
Fuente: LCG en base a BCRA

#### Depósitos privados en pesos a/a real



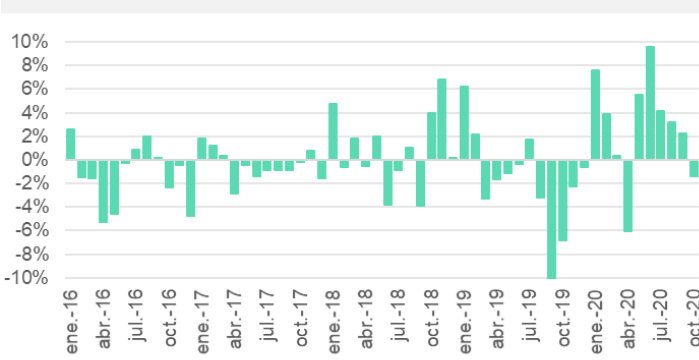
Fuente: LCG en base a BCRA

#### Préstamos al sector privado a/a real



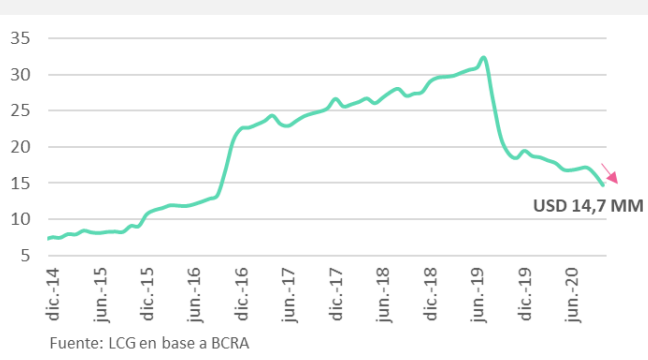
Fuente: LCG en base a BCRA

#### Depósitos privados a plazo m/m real



Fuente: LCG en base a BCRA

#### Depósitos privados en dólares USD MM, fin de mes



Fuente: LCG en base a BCRA