

DATO

- Depósitos privados en pesos: 0,7% m/m real (-2,1% ia real).
- Préstamos al sector privado: 1,3% m/m real (-10,1% ia real).

EN DETALLE

Depósitos

- Septiembre fue el quinto mes de crecimiento de los depósitos privados en pesos (+0,7% m/m real). Sin embargo, en términos anuales continúan en el sendero contractivo por cuarto mes consecutivo (-2,1% a/a real). Este comportamiento está relacionado con las altas bases de comparación producto de la pandemia.
- Al interior, los depósitos a la vista continuaron en un sendero expansivo, con un crecimiento del 0,6% m/m real en septiembre. Esta dinámica estuvo explicada básicamente por el crecimiento de las Cajas de Ahorro, las cuales presentaron una variación positiva del 3,2% m/m en términos reales y lograron, así, compensar la caída observada en las Cuentas Corrientes (- 2,2%% m/m real).
- Los depósitos a plazo volvieron a crecer por tercer mes consecutivo (1,3% m/m real). Sin embargo, en términos anuales, septiembre fue el primer mes con caída real desde el mes de julio de 2020 (0,2% a/a real); comportamiento que está explicado principalmente con las altas bases de comparación (en el mes de septiembre de 2020, los plazos fijos crecieron 2,3% m/m real).
- Los depósitos privados en dólares presentaron su primera caída (-0,2% m/m, USD -28,52 M) desde el mes de febrero, luego de seis meses consecutivos de aumentos. Los montos de depósitos en dólares durante el mes de septiembre representaron casi la mitad de los depósitos que se observaban en el mes de julio de 2019, mes previo a las PASO, donde los montos rondaban los USD 31.720 MM promedio (septiembre: USD 16.396 MM promedio, -15.324 MM vs julio'19).

Préstamos

- El crédito al sector privado continuó en el sendero expansivo, y marcó en septiembre su mayor aumento intermensual desde agosto de 2020 (1,3% m/m en términos reales). Por primera vez en el año, las tres grandes categorías de préstamos presentaron aumentos reales en la comparación mensual.
- Los préstamos a las empresas marcaron su tercer mes consecutivo de crecimiento (1,5% m/m), impulsados prácticamente por el aumento en Documentos (4,5% m/m real) que volvieron a compensar la caída en Adelantos (- 4,4% m/m real). En el análisis anual cayeron un -15,3% a/a en septiembre.
- Por primera vez en el año, los créditos al consumo crecieron en términos mensuales, aunque a una tasa de apenas 0,9% m/m real. Los préstamos a las Tarjetas de Crédito quebraron la tendencia contractiva que venían mostrando desde el mes de febrero y lograron crecer un 0,6% m/m real. El lanzamiento de Ahora 12/18 y 30 puede haber influido en esta recuperación. Por su parte, los créditos Personales, se expandieron por segundo mes consecutivo (1,6% m/m real).
- Por cuarto mes consecutivo, los créditos con garantía real crecieron en términos reales (2,2% m/m). Continúan siendo impulsados por los créditos Prendarios, que aumentaron un 6,1% m/m real y lograron compensar la caída observada en los créditos hipotecarios (- 0,4% m/m real). Septiembre fue el mes número 39 con caída mensual en términos reales para los Hipotecarios.

PARA TENER EN CUENTA

- Quebrando completamente la tendencia que se venía observando desde diciembre de 2020, los plazos fijos UVA cayeron un 6,2% m/m real en septiembre. Al interior, se registraron caídas tanto en las colocaciones mayoristas como minoristas (-8,1% y -10,5% m/m en términos reales respectivamente).
- La dinámica observada durante los meses de agosto y septiembre en este tipo de depósitos puede haber estado influenciada tanto por las menores expectativas inflacionarias del mercado, menores al 3% mensual, como por expectativas de una mayor devaluación futura, como marcan los contratos de Rofex (desde diciembre se espera una TNA implícita del 50%)
- Dicha realidad generó que la participación de este tipo de colocaciones sobre el total de los plazos fijos privados volviera a caer, luego de haber alcanzado un share récord del 4,4% en el mes de julio. Así, este valor se ubicó en el 3,9% durante el mes de septiembre (- 0,4 pp respecto en relación a agosto)

EN PERSPECTIVA

- En el mes de septiembre se llegó al mes número 40 sin poder recuperar el stock de préstamos de mayo de 2018, antes de la crisis financiera del país. Actualmente, los préstamos representan un 59% del valor base.

QUÉ ESPERAMOS

- Esperamos que los depósitos continúen con el bajo dinamismo que vienen presentando, aunque se irá diluyendo el efecto de las altas bases de comparación efecto de la pandemia a medida que nos acerquemos a fin de año. La incertidumbre derivada de las elecciones podría seguir presionando los depósitos a plazo, generando así mayores demandas en el mercado cambiario.
- Por el lado del crédito, en los meses inmediatos podría reflejarse cierto repunte a partir de los estímulos ofrecidos por el Gobierno en el marco de las elecciones (Ahora 12/18/30 y préstamos a monotributistas) pero entendemos que será algo marginal (ya ocurrió en abril'20) y a posteriori el dinamismo seguirá siendo bajo.

Depósitos privados en pesos

sep.-21	Total	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.
Variación mensual					
m/m	3,5%	3,4%	4,2%	5,6%	0,6%
m/m real	0,7%	0,6%	1,3%	2,7%	-2,1%
Variación anual					
a/a	48,3%	47,6%	51,2%	63,5%	25,7%
a/a real	-2,1%	-2,6%	-0,2%	7,9%	-17,1%

Fuente: LCG en base a BCRA

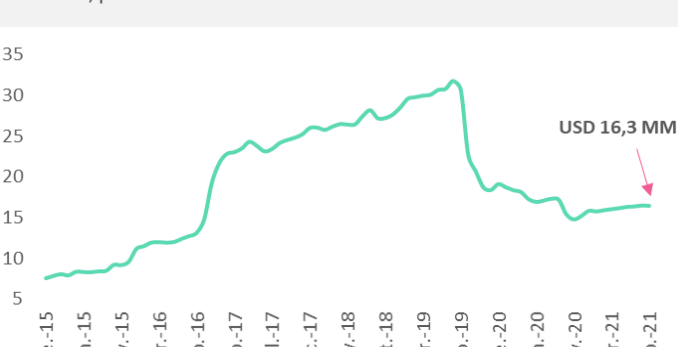
Préstamos al sector privado en pesos

sep-21	EMPRESAS	Adelantos	Docu-mentos	GARANTIA REAL	Hipotecarios	Prendarios	CONSUMO	Perso-nales	T. de Crédito	TOTAL
Variación mensual										
m/m	4,4%	-1,8%	7,4%	5,1%	2,4%	9,1%	3,8%	4,4%	3,4%	4,2%
m/m real	1,5%	-4,4%	4,5%	2,2%	-0,4%	6,1%	0,9%	1,6%	0,6%	1,3%
Variación anual										
a/a	28,4%	16,6%	32,5%	44,4%	18,3%	108,1%	41,4%	38,8%	42,9%	36,2%
a/a real	-15,3%	-23,1%	-12,6%	-4,7%	-22,0%	37,3%	-6,7%	-8,4%	-5,7%	-10,1%

Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en dólares

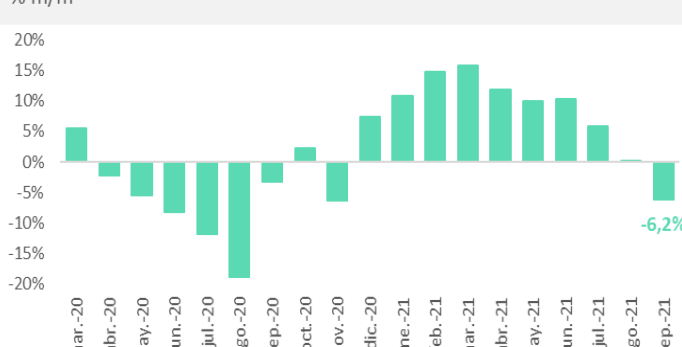
USD MM, promedio en el mes



Fuente: LCG en base a BCRA

Variación mensual real de los depósitos UVA

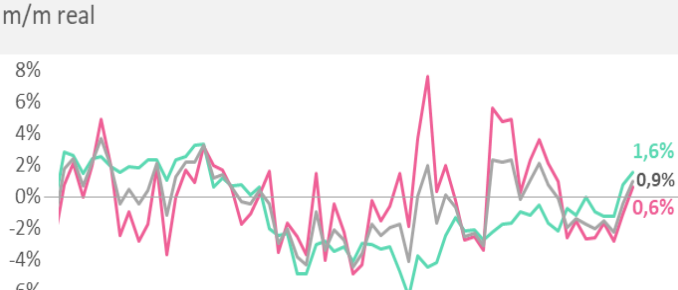
% m/m



Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al consumo

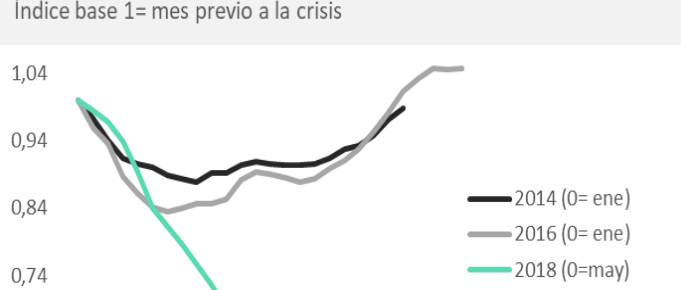
m/m real



Fuente: LCG en base BCRA

Préstamos al sector privado en \$ constantes.

Índice base 1= mes previo a la crisis



Fuente: LCG en base a BCRA