

DATO

- Depósitos privados en pesos: -0,1% m/m real (-0,3% ia real).
- Préstamos al sector privado en pesos: 2,1% m/m real (-8,9% ia real).

EN DETALLE

Depósitos

- **Luego de cinco meses consecutivos de expansión, en octubre los depósitos privados en pesos se contrajeron un 0,1% m/m en términos reales.** En la comparación anual continúan con tasas negativas pero prácticamente nulas (-0,3% m/m real para el total de los depósitos)
- Al interior, **los depósitos a la vista crecieron a una tasa del 1,4% m/m real en octubre.** Esta dinámica estuvo explicada por el crecimiento de las Cuentas Corrientes, las que presentaron una variación positiva del 4% m/m real (vs. una caída de 2,9% en septiembre) y sobre compensaron la retracción en las Cajas de Ahorro (- 0,9% m/m real en octubre).
- **Luego de tres meses de crecimiento, los depósitos a Plazo cayeron en términos reales (- 1,9% m/m real).** Esta dinámica estuvo explicada por el comportamiento de las colocaciones mayoristas, las cuales **marcaron la mayor retracción del año, cayendo un 1% m/m real.** Por su parte, las colocaciones minoristas continuaron en el sendero contractivo por tercer mes consecutivo (- 4,1% m/m real).
- **Los depósitos privados en dólares cayeron USD 256 M octubre (0,5% m/m) que se suman al recorte de USD 34 MM en septiembre.** Parece un reflejo propio de los días previos a las elecciones empapado de una mayor incertidumbre que, no obstante habrá que seguir de cerca. En total, los depósitos privados en dólares cierran el mes en USD 16,1 MM, casi USD 200 M por encima del nivel diciembre 2020.

Préstamos

- **El crédito al sector privado marcó su mayor aumento desde el mes de mayo de 2020, expandiéndose un 2,1% m/m real.** Por segundo mes consecutivo, **las tres grandes categorías de préstamos** presentaron aumentos reales en la comparación mensual. No obstante, contra un año atrás los préstamos al sector privado reflejan una caída del 13%.
- **Los préstamos a las empresas marcaron el mayor aumento del año, creciendo un 2,7% m/m real:** adelantos creció un 6% m/m real y documentos un 3,1% m/m real. Sin embargo, en términos anuales se consolida el sendero contractivo: - 13% a/a real en octubre.
- **Los créditos al consumo vuelven a crecer después del repunte del mes pasado: 1,7% m/m real en octubre.** La financiación con Tarjetas aumentó 1,8% m/m real, marcando así la mayor tasa del año, en tanto que los créditos personales 1,4% m/m real hilando el tercer mes consecutivo de crecimiento real.
- **Los créditos con garantía real crecieron en términos reales (1,9% m/m).** La suba obedece a la recuperación de los créditos prendarios, que aumentaron un 4,5% m/m real. Sin embargo, vale destacar que, luego de 39 meses consecutivos de caídas, los créditos hipotecarios frenaron esta dinámica (+0,1% m/m) presumiblemente a partir del impulso que el gobierno dio al Procrear.

PARA TENER EN CUENTA

- Convalidando la retracción observada en el mes de septiembre, los plazos fijos UVA cayeron un **10,1% m/m real en octubre (+ 3,3 pp respecto al mes anterior).** Tanto las colocaciones mayoristas como minoristas aceleraron sus dinámicas contractivas respecto al mes de septiembre: - 8,2% m/m real (+ 3,1 pp) y -16,5% m/m real (+ 5,4 pp) respectivamente.
- La obligación de que estas colocaciones sean a un plazo no menor a 90 días, en un contexto de inestabilidad cambiaria reflejada en una brecha creciente y en un aumento de las expectativas de devaluación (los contratos del ROFEX relejan una TNA implícita del 60%) son factores que alientan la reversión de estas colocaciones a posiciones más seguras. A su vez, aunque se descarta que el congelamiento de precios funcione en el mediado/largo plazo, lo cierto es que en el cortísimo plazo, podrá registrarse alguna desaceleración de la inflación, otro motivo más para ir contra los PF ajustables por CER.
- Así, la participación de este tipo de colocaciones sobre el total de los plazos fijos privados volvió a caer: 3,5% durante el mes de octubre (- 0,4 pp en relación al share observado en septiembre), luego de haber alcanzado un share récord del 4,4% en el mes de julio.

EN PERSPECTIVA

- En el mes de octubre se llegó al **mes número 41** sin poder recuperar el stock de préstamos de mayo de 2018, antes de la crisis financiera del país. Actualmente, **los préstamos representan apenas un 60% del valor base.**

QUÉ ESPERAMOS

- Es de esperar que los depósitos privados en pesos continúen mostrando un crecimiento modesto a partir de la inestabilidad asociada a las elecciones. El cepo cambiario actúa como contenedor, pero la incertidumbre política y económica post 14 de noviembre es de tal magnitud que no puede descartarse algún grado de desarme (menor) de estas colocaciones. El CCL libre en \$ 220 es un reflejo de esto.
- Por el lado del crédito, en los meses inmediatos podría continuar reflejándose 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, Procrear) pero entendemos que será algo marginal (ya ocurrió en abril'20) y a posteriori el dinamismo seguirá siendo bajo.

Depósitos privados en pesos

	Total	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.
Variación mensual					
m/m	3,6%	5,2%	1,8%	2,6%	-0,6%
m/m real	-0,1%	1,4%	-1,9%	-1,0%	-4,1%
Variación anual					
a/a	52,0%	51,1%	51,3%	64,0%	24,4%
a/a real	-0,3%	-0,9%	-0,8%	7,5%	-18,4%

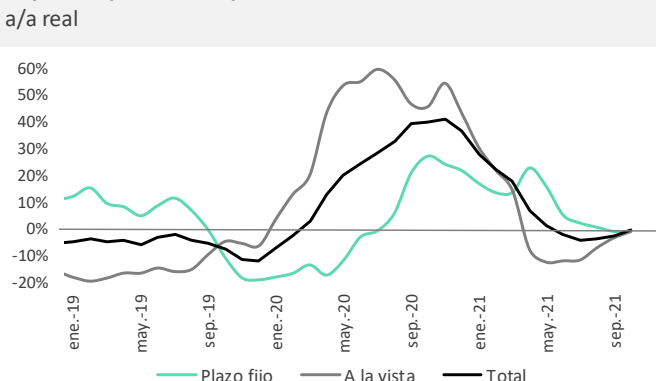
Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al sector privado en pesos

oct-21	EMPRESAS	Adelantos	Docu-mentos	GARANTIA REAL	Hipotecarios	Prenda-rios	CONSUMO	Perso-nales	T. de Crédito	TOTAL
Variación mensual										
m/m	6,5%	9,9%	6,9%	5,7%	3,8%	8,4%	5,5%	5,2%	5,6%	5,9%
m/m real	2,7%	6,0%	3,1%	1,9%	0,1%	4,5%	1,7%	1,4%	1,8%	2,1%
Variación anual										
a/a	32,4%	25,7%	35,1%	49,9%	22,7%	112,2%	42,2%	42,3%	42,2%	39,0%
a/a real	-13,2%	-17,6%	-11,4%	-1,7%	-19,5%	39,2%	-6,7%	-6,7%	-6,7%	-8,9%

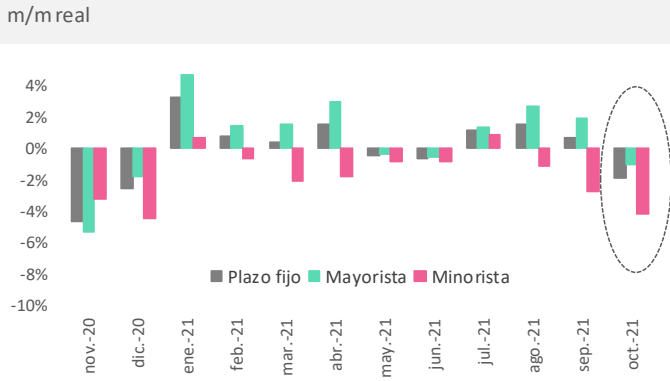
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en pesos



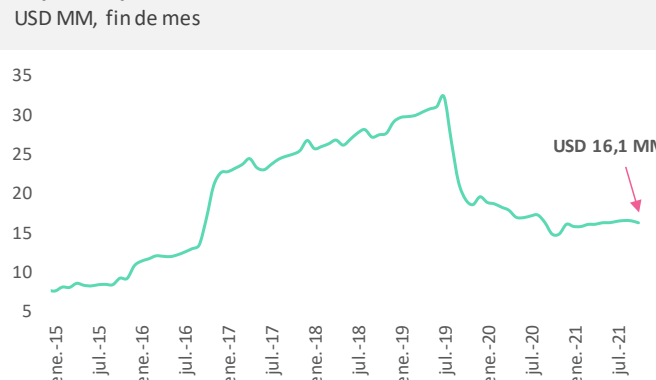
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en pesos



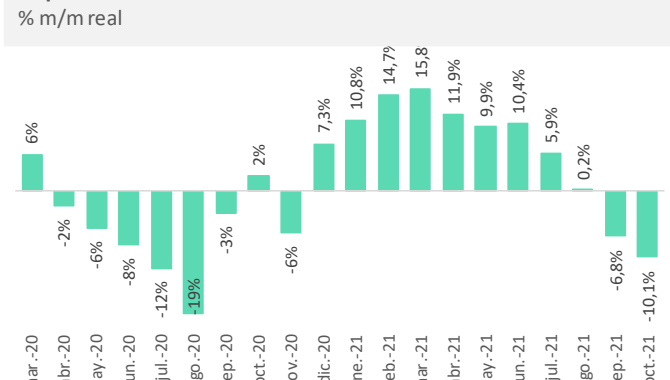
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en dólares



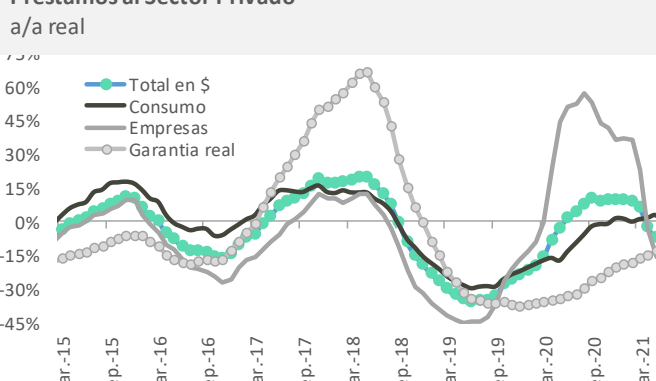
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos UVA



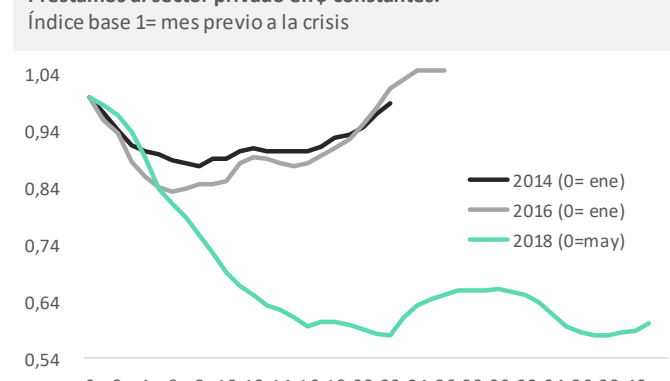
Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al Sector Privado



Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al sector privado en \$ constantes.



Fuente: LCG en base a BCRA