

DATO

- Depósitos privados en pesos: 0,6% m/m real (3,3% ia real).
- Préstamos al sector privado en pesos: 3,9% m/m real (-5,3% ia real).

EN DETALLE

Depósitos

- **Noviembre fue el séptimo mes con crecimiento mensual real de los depósitos (+0,6% m/m).** Adicionalmente, se expandieron en términos anuales con una tasa de crecimiento real del 3,3%, la mayor desde el mes de abril.
- Al interior, **los depósitos a la vista crecieron por séptimo mes consecutivo: 2,9% m/m real.** Tanto las Cuentas Corrientes como las Cajas de Ahorro marcaron aumentos en el mes: +4,6% m/m y +1,2% m/m en términos reales respectivamente.
- **En contraposición y por segundo mes consecutivo, los depósitos a Plazo cayeron en términos reales: 2,1% m/m.** Esta dinámica estuvo explicada tanto por el desempeño de las colocaciones **Mayoristas**, las cuales marcaron la mayor caída (**1,1% m/m real**) desde el mes de diciembre de 2020, como por las colocaciones **Minoristas** que marcaron el cuarto mes consecutivo de caída con un 5% m/m real en noviembre, su peor desempeño desde abril de 2020, al inicio de la pandemia.
- **Al igual que los depósitos a plazo tradicionales, los UVA continuaron convalidando un sendero contractivo en noviembre, con una caída del 5,4%.** Tanto los Mayoristas como Minoristas continuaron con descensos en los montos: -4,2% m/m y -9,9% m/m en términos reales respectivamente. Esta dinámica, al igual que la observada en los depósitos a plazo tradicionales, puede estar impulsada por la inestabilidad cambiaria cada vez más latente en el mercado reflejo de mayores expectativas devaluatorias.

Préstamos

- **El crédito al sector privado marcó en noviembre su mayor aumento desde el mes de abril de 2020, expandiéndose un 3,9% m/m real.** Por tercer 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 real del 5,3%.
- **Los préstamos a las empresas marcaron su mayor crecimiento desde mayo de 2020, creciendo un 6,1% m/m real:** Documentos se expandió un 8% m/m real y Adelantos un 2,3% m/m real. Sin embargo, en términos anuales se alcanzó el octavo mes consecutivo con caída en términos reales: -6,6% a/a real en noviembre, presumiblemente impactado por las bases de comparación, debido a que en los últimos meses del 2020 el Gobierno ofreció una serie de préstamos a tasas subsidiadas destinados a las PyMES.
- **Los créditos al consumo volvieron a crecer convalidando el sendero expansivo comenzado en septiembre: 2,6% m/m real en noviembre.** Tanto la financiación con Tarjetas como los Créditos Personales se expandieron un 2,6% m/m real, marcando así, en el primer caso, el mayor aumento del año.
- **Los créditos con garantía real crecieron en términos reales por sexto mes consecutivo (2,1% m/m).** La suba obedece a la continua expansión de los créditos prendarios (5,1% m/m real). Por su parte, los créditos hipotecarios volvieron a la dinámica contractiva que habían logrado cortar en el mes de octubre, presumiblemente a partir del impulso que el gobierno dio al Procrear, y cayeron un 0,2% m/m real en noviembre.

PARA TENER EN CUENTA

- Reanudados rumores sobre una eventual confiscación de depósitos en un contexto de incertidumbre cambiaria impactaron sobre los depósitos privados en dólares, **los cuales cayeron en un total de USD 424 M en los últimos tres días hábiles del mes.** En total, en el mes de noviembre, **cayeron en USD 761 M (-4,7% m/m),** el mayor monto desde el mes de octubre de 2020 (-USD 1.476 M), mes de alta inestabilidad cambiaria.

EN PERSPECTIVA

- Actualmente, **los préstamos representan apenas un 63% del valor de mayo 2018, antes de la crisis financiera que afectó al país.** No obstante, parece observarse un crecimiento a partir de las políticas expansivas para el consumo que se comenzaron a aplicar a raíz de las PASO. Quedará por verse si estos estímulos se mantienen en el largo plazo.

QUÉ ESPERAMOS

- Es de esperar que los depósitos privados en pesos continúen mostrando un crecimiento modesto a partir de la cada vez más creciente inestabilidad, aunque se verá un repunte en el mes de diciembre producto del incremento estacional relacionado con el fin de año. El cepo cambiario continúa actuando como contenedor, pero como ya quedó demostrado en estos últimos días, los depósitos son muy susceptibles a la inestabilidad política; adicionalmente la mayor devaluación esperada podría seguir presionando a la baja los depósitos a plazo.
- 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 de 2020) y a posteriori el dinamismo seguirá siendo bajo.

Depósitos privados en pesos

nov.-21	Total	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.
Variación mensual					
m/m	3,9%	6,2%	1,0%	2,0%	-2,0%
m/m real	0,6%	2,9%	-2,1%	-1,1%	-5,0%
Variación anual					
a/a	57,1%	54,8%	55,2%	71,1%	22,6%
a/a real	3,3%	1,7%	2,0%	12,5%	-19,4%

Fuente: LCG en base a BCRA

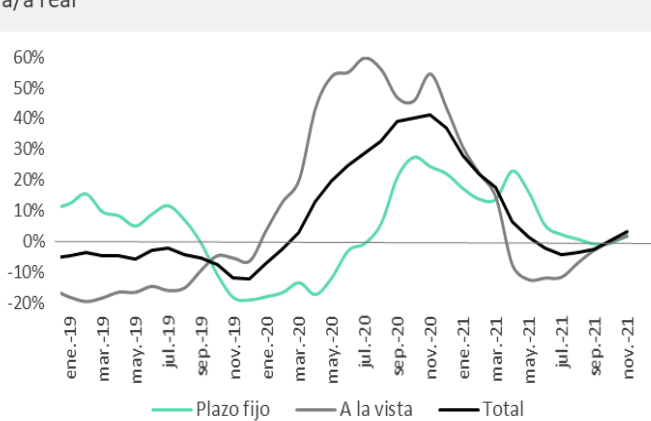
Préstamos al sector privado en pesos

nov.-21	EMPRESAS	Adelantos	Docu-mentos	GARANTIA REAL	Hipotecarios	Prendarios	CONSUMO	Perso-nales	T. de Crédito	TOTAL
Variación mensual										
m/m	9,5%	5,5%	11,7%	5,4%	3,0%	8,5%	5,8%	5,8%	5,9%	7,2%
m/m real	6,1%	2,3%	8,2%	2,1%	-0,2%	5,1%	2,6%	2,6%	2,6%	3,9%
Variación anual										
a/a	42,1%	33,0%	47,3%	54,8%	26,1%	116,7%	43,0%	46,8%	41,0%	44,0%
a/a real	-6,6%	-12,6%	-3,2%	1,7%	-17,1%	42,4%	-6,0%	-3,6%	-7,3%	-5,3%

Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en pesos

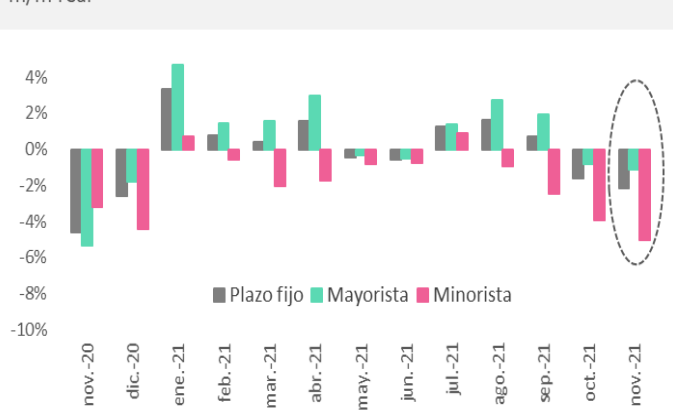
a/a real



Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados a plazo en pesos

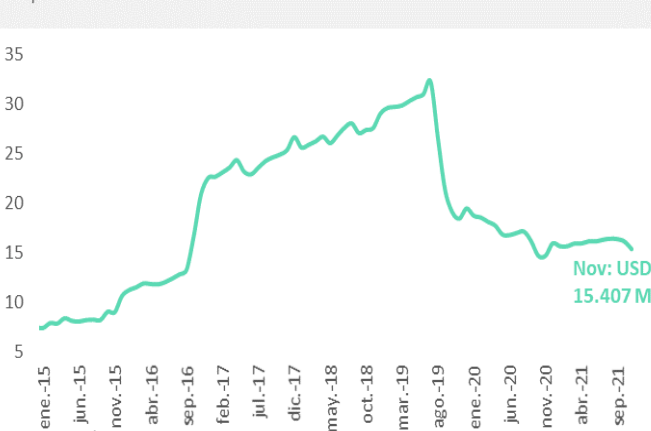
m/m real



Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos en dólares

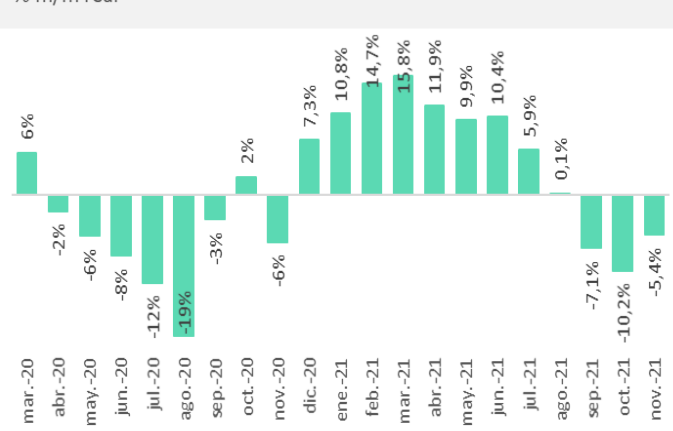
US\$ MM



Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos a plazo UVA

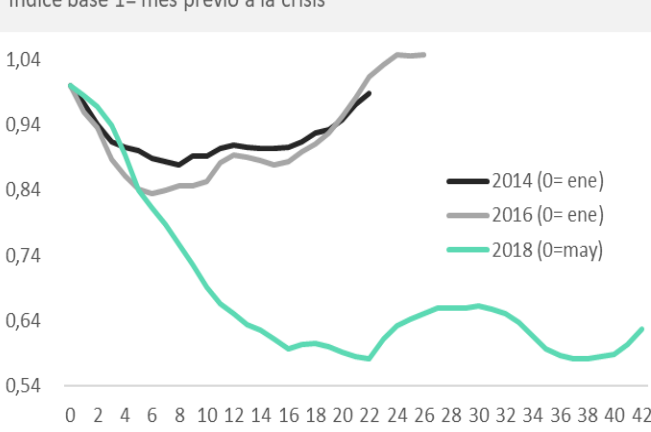
% m/m real



Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al sector privado en \$ constantes.

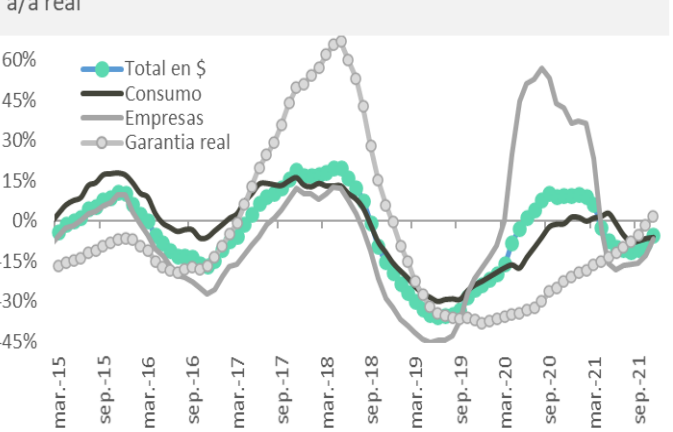
Índice base 1= mes previo a la crisis



Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al Sector Privado

a/a real



Fuente: LCG en base a BCRA