

DATO

- Depósitos privados en pesos: **-0,3% m/m real (-0,9% a/a real)**.
- Préstamos al sector privado en pesos: **-2,7% m/m real (-8,3% a/a real)**.

EN DETALLE

Depósitos

- Los depósitos privados en pesos volvieron a contraerse, marcando una caída del 0,3% m/m en octubre (luego de una recuperación del 1,4% en septiembre). Acumulan el tercer mes consecutivo con caída en términos anuales (-0,9% a/a real en octubre).
- Al interior, los **depósitos a la vista** se contrajeron un 3,5% m/m real, producto de una caída tanto en las Cuentas Corrientes como en las Cajas de Ahorro (-4,2% m/m real y -2,8% m/m real, respectivamente). Continúan perdiendo participación sobre el total de los depósitos en pesos, representando un 49% de las colocaciones totales contra un 51% de los depósitos a plazo.
- En el mes de octubre, las **colocaciones a plazo** fueron las únicas que crecieron en términos reales, aunque no llegaron a compensar el retroceso de los depósitos a la vista. Marcaron un aumento del **3,8% m/m real (12,7% a/a real)**, impulsados por un crecimiento de las colocaciones mayoristas del 4,8% real en un contexto de desarme de las colocaciones minoristas (-0,3% m/m real).
- Los **depósitos a plazo UVA** sumaron el tercer mes consecutivo en baja (**-12,7% m/m real**) en buena parte determinados por la corrección de la tasa de interés y cierta moderación de la inflación en el margen. Esta dinámica provocó una caída en la participación de los mismos dentro del total: 2,8% vs 4,2% en julio.

Préstamos

- Como era de esperarse, los préstamos totales en pesos volvieron a contraerse en términos reales (-2,7% m/m). En la comparación anual, incide también un base elevada que lleva a una caída del 8,3% a/a real en octubre. Todas las categorías se recortaron respecto a un mes atrás.
- **Los préstamos a las empresas se contrajeron un 2,4% real**, impulsados por una caída en los Documentos del 3,8% m/m real, mientras que los Adelantos (créditos a más corto plazo) tuvieron una expansión del 1,5% m/m real.
- **Los Créditos al Consumo parecen no encontrar un piso:** cayeron 2,7% m/m en octubre. Es para destacar la caída en el financiamiento con tarjetas de crédito, que profundizó su contracción respecto al mes de septiembre (-2,9% m/m real; +2 pp). Por ahora no se registra una incidencia neta marcada del Programa “Ahora 30”.
- **Los Préstamos con Garantía Real se contrajeron un 3,9% m/m real**, principalmente porque los créditos Prendarios cortaron su sendero de crecimiento, observándose una caída del 3% m/m real en octubre.

PARA TENER EN CUENTA

- En 10M-22 los depósitos privados en pesos acumulan un aumento promedio del 1,6% a/a real. Sin embargo, esta dinámica no es homogénea entre los tipos de depósitos: los depósitos a plazo son los únicos que crecen (5,4% a/a real vs 10M-21) mientras que los depósitos a la vista se mantienen estables.
- En 10M-22 este crecimiento en las colocaciones a plazo es producto de un incremento promedio del 17% real contra 10M-21 de los depósitos Mayoristas, mientras que se observa una contracción en el mismo periodo del 23% a/a real en las colocaciones Minoristas.

EN PERSPECTIVA

- Los préstamos en pesos continúan mostrando un mal desempeño en el año, acumulando una caída del 14,6% en términos reales desde el mes de diciembre. La caída acumulada respecto al último pico (mayo 2018) alcanza el 45%.

QUÉ ESPERAMOS

- Es de esperar que los depósitos a la vista acompañen la nominalidad de la economía, en tanto que los depósitos a plazo estarán determinado por dinámica de la tasa de intereses en relación a las expectativas de devaluación. Desarme de posiciones en títulos públicos a partir de temores de cumplimiento de los compromisos del Tesoro podría tener un aumento (no deseable) de las colocaciones
- En relación a los préstamos, un escenario de caída de la actividad, como el que esperamos para lo que resta del año tendrá un correlato directo sobre la dinámica de créditos. Sobre esto se suma un costo de financiamiento más elevado que, difícilmente, pueda ser compensado por el atractivo que general el nuevo plan de cuotas “Ahora 30”.

Depósitos privados en pesos

oct.-22	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.	Total
Variación mensual					
m/m	2,8%	10,5%	11,6%	6,1%	6,2%
m/m real	-3,5%	3,8%	4,8%	-0,3%	-0,3%
Variación anual					
a/a	70,0%	112,2%	135,6%	48,2%	86,6%
a/a real	-9,7%	12,7%	25,1%	-21,3%	-0,9%

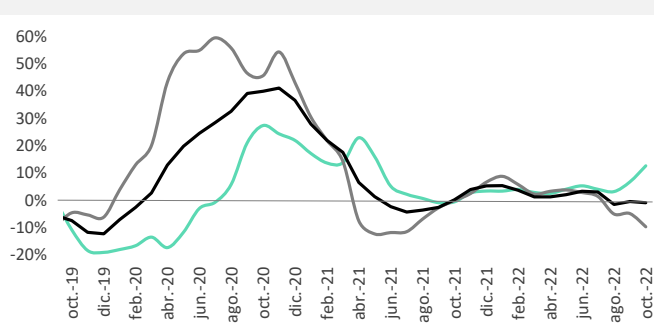
Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al sector privado en pesos

oct-22	EMPRESAS	Adelantos	Docu-mentos	GARANTIA REAL	Hipotecarios	Prendarios	CONSUMO	Perso-nales	T. de Crédito	TOTAL
Variación mensual										
m/m	4,0%	8,0%	2,4%	2,3%	1,2%	3,3%	3,7%	4,1%	3,4%	3,6%
m/m real	-2,4%	1,5%	-3,8%	-3,9%	-5,0%	-3,0%	-2,7%	-2,2%	-2,9%	-2,7%
Variación anual										
a/a	83,3%	93,0%	85,1%	72,3%	40,1%	115,0%	63,6%	62,0%	64,5%	72,7%
a/a real	-2,6%	2,5%	-1,7%	-8,5%	-25,6%	14,2%	-13,1%	-13,9%	-12,6%	-8,3%

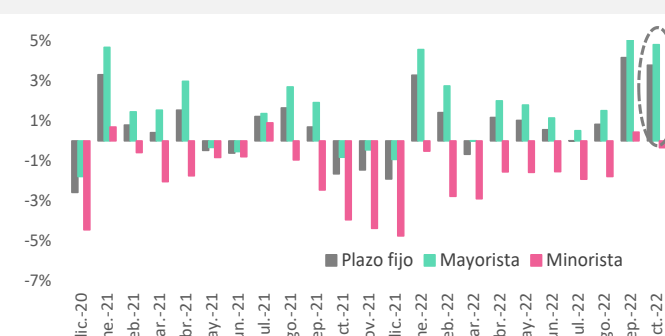
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en pesos a/a real



Fuente: LCG en base a BCRA

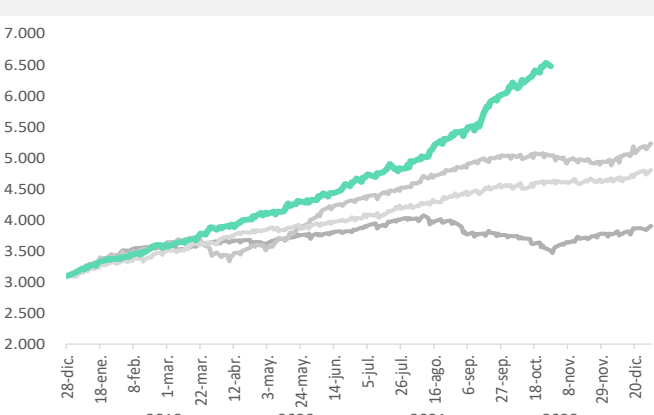
Depósitos privados a plazo en pesos m/m real



Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados a plazo en ARS

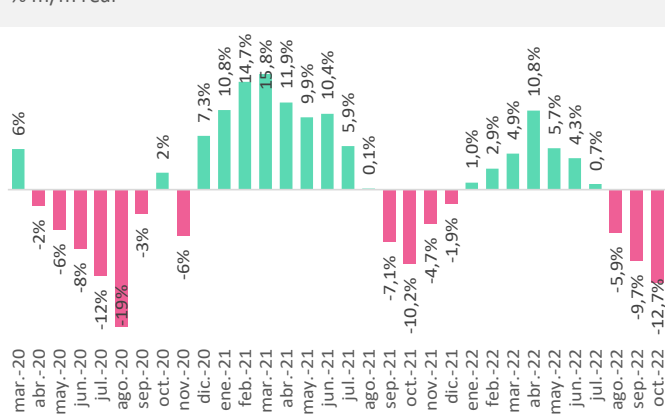
Base dic=dic 2020 (ARS MM)



Fuente: LCG en base a BCRA

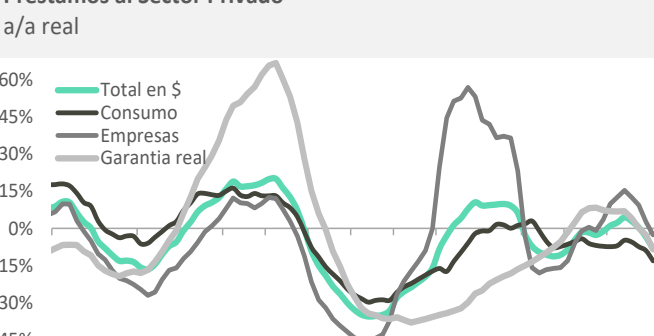
Depósitos a plazo UVA

% m/m real



Fuente: LCG en base a BCRA

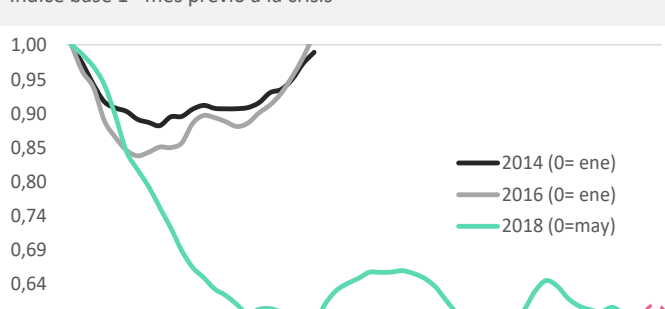
Préstamos al Sector Privado a/a real



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