

## DATO

- Depósitos privados en pesos: +0,1% m/m real (-2% a/a real).
- Préstamos al sector privado en pesos: -0,4% m/m real (-12,5% a/a real).

## EN DETALLE

## Depósitos

- Durante el mes de noviembre, los depósitos en pesos del sector privado se mantuvieron casi estables respecto al mes anterior (+0,1% m/m real), siendo el segundo mes en el cual prácticamente mantienen su nivel en pesos (octubre -0,1% m/m real). Este comportamiento tiene un correlato directo con una desaceleración en el nivel de precios, puesto que la dinámica nominal de los depósitos esta desacelerando (nov: 5,2% m/m vs sept: 7,7% m/m).
- Al interior, los depósitos a la vista se contrajeron por segundo mes consecutivo: -0,5% m/m real en noviembre (-3,5% m/m real en octubre); aunque este mes el principal impulso fue una contracción de las Cajas de Ahorro del 1,5% real. Adicionalmente, se observó la mayor contracción de los depósitos a la vista en términos anuales desde el mes de agosto de 2019: 13,1% a/a.
- Las colocaciones a plazo anotaron el octavo mes consecutivo de crecimiento en términos reales, con un 1,3% m/m en noviembre. Esta dinámica continua siendo impulsada por las colocaciones mayoristas (+1,8% m/m real), las cuales crecieron en términos reales durante todos los meses del año. Por el contrario, las colocaciones minoristas se contrajeron un 1,3% m/m real en noviembre.
- Por cuarto mes consecutivo, se observó un aumento en las colocaciones en moneda extranjera, finalizando el mes de noviembre en USD 15,4 MM (+USD 363 M m/m), recuperando casi todo lo que se había perdido durante en el mes de julio, producto de la salida de Martin Guzmán. Este tipo de colocaciones aún se encuentran USD 393 M por debajo de diciembre de 2021.

## Préstamos

- Los préstamos en pesos marcaron su quinto mes consecutivo de contracción en términos reales, aunque lo hicieron a una tasa relativamente baja: -0,4% m/m real en noviembre, producto esto de que se espera una desaceleración en el nivel de precios. En términos anuales profundizaron su nivel de contracción, habiendo caído un 12,5% en noviembre.
- Los préstamos a las empresas se mantuvieron invariantes en términos reales (+0,1% m/m real), impulsados por un aumento de los Adelantos (préstamos a muy corto plazo) del 3,7% m/m real, mientras que los Documentos se contrajeron marginalmente (-0,6% m/m s.e). En términos anuales marcaron una caída del 8,6% real, acelerando 6 pp respecto a la variación de octubre.
- Los Créditos al Consumo parecen haber frenado su dinámica contractiva, manteniéndose sin cambios durante noviembre (-0,1% m/m real). Al interior, la reversión en la dinámica se observó en las tarjetas de crédito, que crecieron un 0,7% m/m real, mientras que los préstamos personales se contrajeron 1,5% m/m real. En términos anuales, los préstamos al consumo cayeron un 15,8% real.
- Los Préstamos con Garantía Real se contrajeron un 3,1% m/m real (-13,6% a/a real), principalmente porque los créditos Prendarios continúan en un sendero contractivo, observándose una caída del 1,6% m/m real en noviembre.

## PARA TENER EN CUENTA

- Casi finalizando el año, se observa un crecimiento promedio de los depósitos privados en pesos 2,3% a/a real. Sin embargo, esta dinámica no es homogénea entre los tipos de depósitos: los depósitos a plazo continúan siendo los únicos que crecen (4,7% a/a real vs 11M-21) mientras que los depósitos a la vista visualizan una contracción promedio del 3% real.
- En 11M-22 este crecimiento en las colocaciones a plazo es producto de un incremento promedio del 19% real contra 11M-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 14,7% 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 continúen evolucionando por debajo del nivel de precios de la economía, en tanto que los depósitos a plazo puede que se vean impactados en el último mes por un desarme de colocaciones para hacer frente al pago de los aguinaldos y por un aumento de las expectativas de devaluación. En contraposición, un 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 a futuro.
- 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

nov.-22	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.	Total
<b>Variación mensual</b>					
m/m	5,0%	6,9%	7,6%	4,3%	5,7%
m/m real	-0,5%	1,3%	1,8%	-1,3%	0,1%
<b>Variación anual</b>					
a/a	68,2%	124,7%	148,4%	57,7%	89,8%
a/a real	-13,1%	16,0%	28,3%	-18,6%	-2,0%

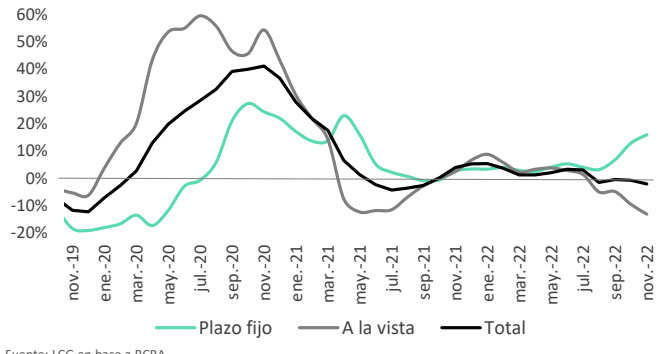
Fuente: LCG en base a BCRA

## Préstamos al sector privado en pesos

nov-22	EMPRESAS	Adelantos	Docu-mentos	GARANTIA REAL	Hipote- carios	Prenda- rios	CONSUMO	Perso- nales	T. de Crédito	TOTAL
<b>Variación mensual</b>										
m/m	5,7%	9,5%	4,9%	2,3%	0,4%	3,9%	5,5%	4,0%	6,4%	5,2%
m/m real	0,1%	3,7%	-0,6%	-3,1%	-4,9%	-1,6%	-0,1%	-1,5%	0,7%	-0,4%
<b>Variación anual</b>										
a/a	77,0%	100,1%	74,0%	67,3%	36,5%	105,9%	63,0%	59,2%	65,1%	69,3%
a/a real	-8,6%	3,3%	-10,2%	-13,6%	-29,5%	6,4%	-15,8%	-17,8%	-14,7%	-12,5%

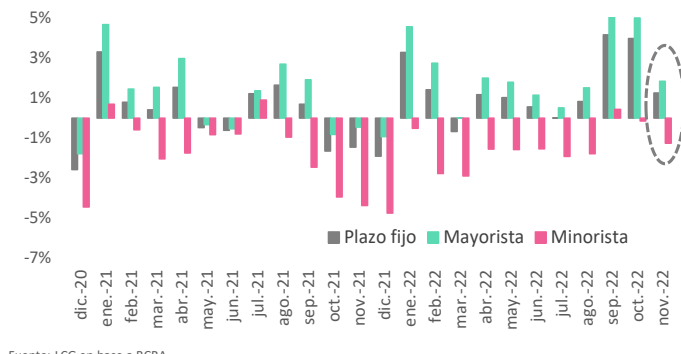
Fuente: LCG en base a BCRA

## Depósitos privados en pesos a/a real



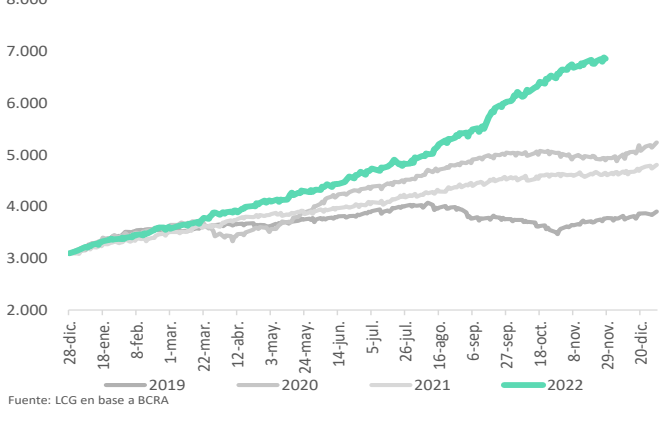
Fuente: LCG en base a BCRA

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



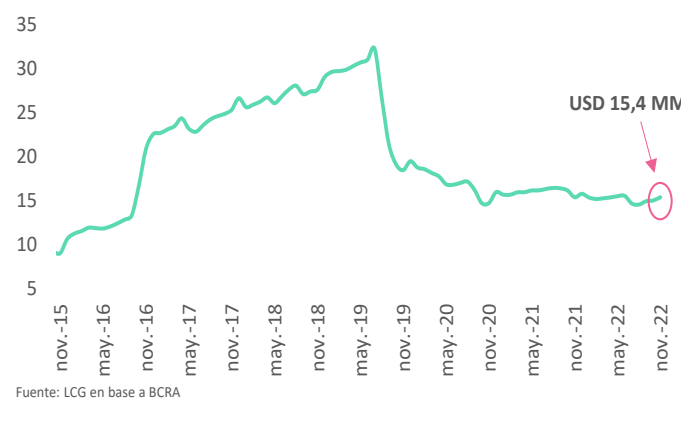
Fuente: LCG en base a BCRA

## Depósitos privados a plazo en ARS Base dic=dic 2020 (ARS MM)



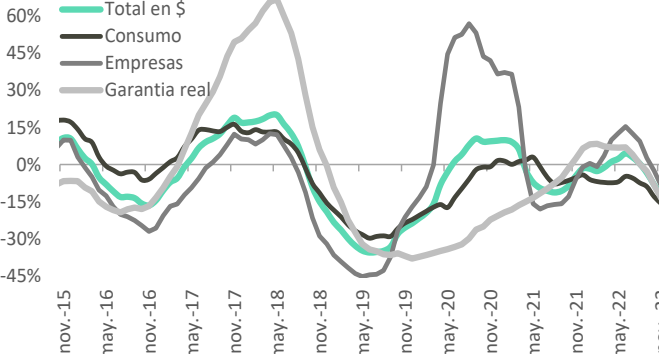
Fuente: LCG en base a BCRA

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



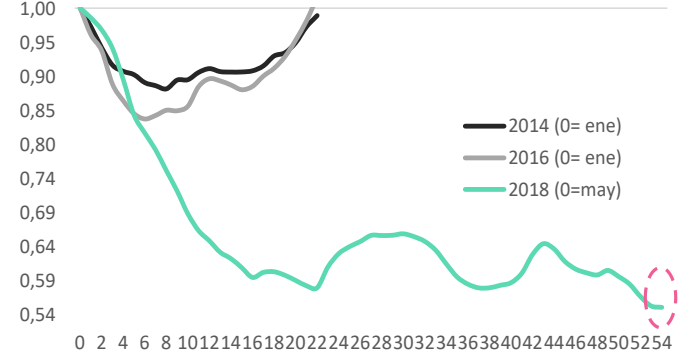
Fuente: LCG en base a BCRA

## 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