

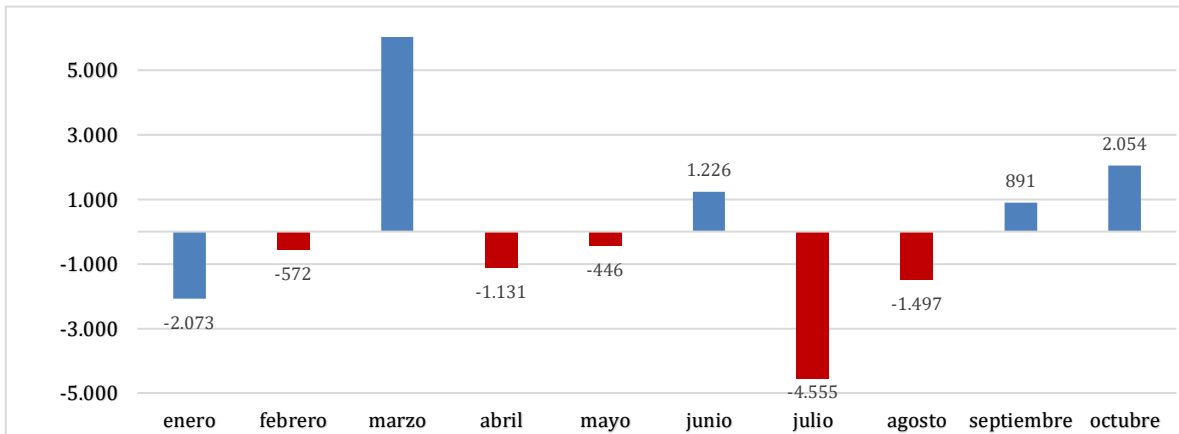
INFORME DE COYUNTURA NACIONAL N.º 11. 2022

Informe Sector Financiero

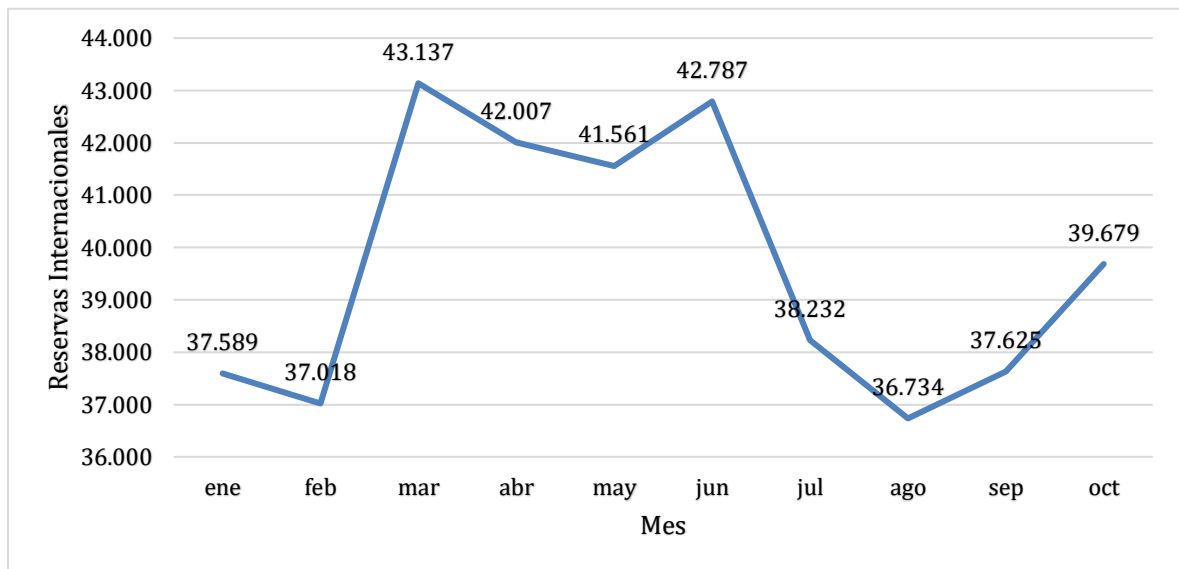
Luego de dos meses consecutivos de pérdidas de reservas, septiembre cerró con un aumento de 891 millones de dólares de reservas internacionales y octubre lo hizo con una variación positiva de 2.054 millones de dólares.

- Para el mes de septiembre, el resultado positivo se debió en gran medida a las compras de divisas realizadas por el BCRA que totalizaron 4.966 millones de dólares. Además, el rubro Otras Operaciones del Sector Público contribuyó a abultar el resultado, mostrando un resultado positivo mensual de 74 millones de dólares.
- Por su parte, el pago a organismos internacionales tuvo como consecuencia una caída en las reservas durante el mes de septiembre de 2.914 millones de dólares. A esta variación negativa se le sumó la pérdida de reservas en los rubros “efectivo mínimo” y “otros”, totalizando 499 millones de dólares y 737 millones de dólares respectivamente. Sin embargo, para el mes de octubre, el rubro “organismos internacionales” mostró una variación positiva por un monto de 2.428 millones de dólares.
- El resultado final del mes de septiembre en términos de reservas internacionales fue positivo, al igual que el de octubre. Estas aumentaron casi 3000 millones de dólares en los últimos 60 días. Cabe destacar que tanto agosto como julio fueron meses de grandes pérdidas de reservas.
- En lo que va del año, al 25 de octubre, el BCRA lleva ganados solamente 17 millones de dólares de reservas. Este resultado se explica principalmente por las salidas de divisas en los rubros “Otras Operaciones del Sector Público, “Efectivo Mínimo” y “Otros” mientras que las entradas de reservas se dan en los rubros “Compra de Divisas” y “Organismos Internacionales”
- A fin de octubre, el stock de reservas internacionales es de 39.679 millones de dólares. Un dato interesante es que, si bien septiembre y octubre terminaron con un stock de reservas por encima de los 37 mil millones de dólares, hubo días durante el mes de septiembre donde el mismo cayó por debajo de esta cifra. Esta situación que también se vio en agosto, no ocurría desde diciembre del 2016.

**Variación mensual de reservas internacionales.
En millones de dólares.**



**Evolución mensual de reservas internacionales.
En millones de dólares.**



¿Es genuina la contracción monetaria?

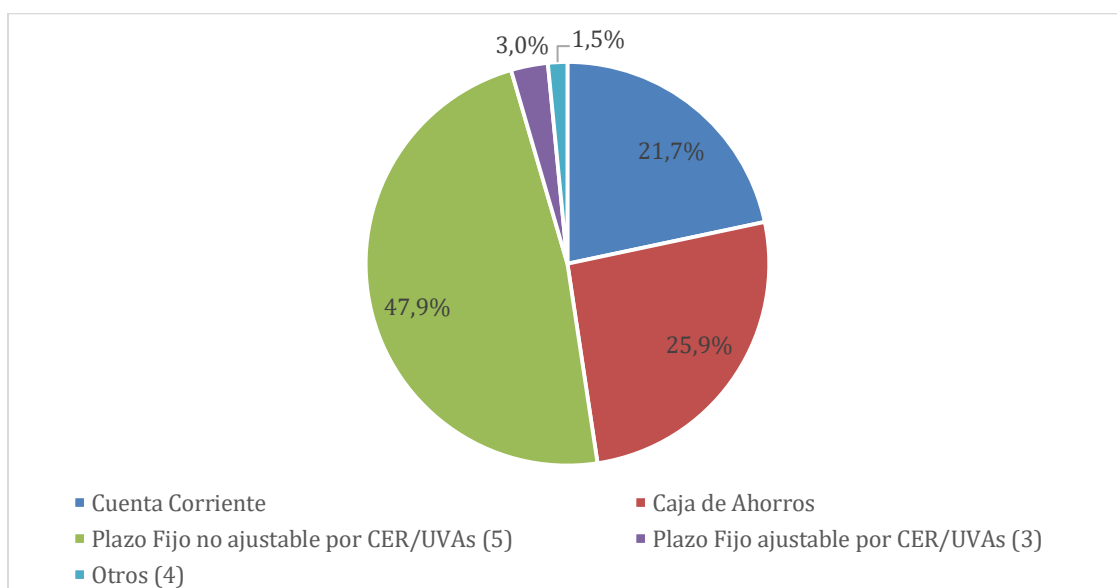
- Durante los meses de agosto y septiembre, la base monetaria se contrajo en 217.950 millones de peso. En agosto, la contracción fue de \$125.615 millones mientras que la de septiembre fue un tanto menor, \$92.335 millones. Es importante destacar que la contracción de ambos meses, no compensa la fuerte expansión que se dio durante los meses de mayo, junio y julio.
- La contracción monetaria de los meses de agosto y septiembre no llega ni siquiera a igualar la expansión que se dio únicamente en el mes de julio. Esta fue de 335.078 millones de pesos.
- La contracción monetaria (en total) de septiembre se debe principalmente a las operaciones de Pases y Leliq que realiza el BCRA. A su vez, el factor explicativo que mayor contribución tuvo a la expansión monetaria fue la compra de divisas al sector privado.

- Al 30 de septiembre del corriente año, la base monetaria (es decir el circulante mas las los encajes en el BCRA) totalizaba aproximadamente 4 millones de millones de pesos. Por su parte, el circulante, es decir los billetes y monedas en manos del público, apenas superó los 3 millones de millones de pesos.

Los depósitos totales en pesos para septiembre ascienden a \$ 16.142.249 millones

- La variación interanual de los mismos es del 86,62%. Considerando que la inflación para el mismo periodo fue del 80% aproximadamente, la variación real de los depósitos totales en pesos fue casi nula, específicamente, un 3,67%. El mismo resultado se obtuvo en el informe pasado, cuando se analizaron los datos de julio.
- De los depósitos totales en pesos, los depósitos del sector privado explican el 80,9% del total. Los mismos presentaron una variación interanual para el mes de septiembre del 85,8% y una variación interanual real positiva del 2,7%. Al igual que lo que ocurre con los depósitos totales, las variaciones reales de los mismos son casi nulas.
- De los depósitos totales en pesos, el rubro que evidenció la mayor variación interanual septiembre 2021 – septiembre 2022 fue el de “Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs”. Esta fue de un 128% nominal, mayor a la variación interanual del informe pasado, que arrojó una variación positiva del 109% de junio 21 a junio 22. A su vez, el rubro con más preponderancia dentro de los depósitos totales en pesos es el de “Plazo Fijo no ajustable por CER/UVAs” mostrando una participación del 49,4% del total. Le siguen los depósitos en cuenta corriente, que explican un 24,5% del total. La composición de los depósitos no ha cambiado en los últimos meses.
- Los depósitos privados en dólares, para el 30 de septiembre totalizan 14.928 millones de dólares. Esta cifra es un 8,9% menor a la de septiembre de 2021 evidenciando un pequeño retiro de depósitos en dólares. Sin embargo, este pequeño retiro viene incrementándose mes a mes, ya que la caída interanual de depósitos en dólares se duplicó entre junio y septiembre del corriente año.

Composición de Depósitos del Sector Privado en pesos por Tipo (%)



Variación interanual y absoluta de depósitos privados en pesos.
Por tipo.

Depósitos	Cuenta Corriente	Caja de Ahorros	Plazo Fijo no ajustable por CER/UVAs (5)	Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs (3)	Otros (4)	Total Depósitos
sep-21	1.676.009	1.873.254	3.185.412	162.836	127.156	7.024.667
sep-22	2.829.753	3.386.057	6.250.200	386.230	202.312	13.054.552
Var absoluta	1.153.744	1.512.803	3.064.788	223.394	75.156	6.029.885
Var relativa	68,84%	80,76%	96,21%	137,19%	59,11%	85,84%

- El BCRA informa que la Tasa Nominal Anual para colocaciones *online* de \$100.000 a 30 días en los 10 bancos con mayores volúmenes del país es del 75%, es decir, los plazos fijos rinden mensualmente un 6,25%. La tasa efectiva anual de los plazos fijos a 30 días ya se encuentra por encima del 100%, específicamente en un 106,9%. La suba de tasas se condice con las expectativas que se habían generado durante los meses pasados, cuando el rendimiento de los plazos fijos había quedado muy retrasado.