

Financiero

Préstamos y depósitos- febrero 2020

Depósitos privados

- **Los depósitos privados en pesos crecieron 6,1% mensual en febrero, 3,5% por encima de la inflación estimada para este mes. Se trata del tercer mes consecutivo con crecimiento mensual real.**
- **En la comparación anual los depósitos arrastran un incremento del 46% anual (3% por debajo de la inflación).**
- **El crecimiento de febrero fue parejo entre depósitos a la vista y a plazo (3,3% y 3,1% mensual real respectivamente). Pero dentro de estos últimos, la tracción vino principalmente por el incremento de las colocaciones mayoristas (+5% m/m real) ya que las minoristas se mantuvieron prácticamente estancadas (+0,2% m/m real).**

El desplome de las tasas de interés de los plazos fijos desmotivó las colocaciones minoristas en el último mes. Al cierre de febrero la tasa de PF a 30 días promediaba los 30,5% contra una inflación esperada de 2,5-2,6% mensual, que en términos anualizados equivale a 34%. El rendimiento es negativo ex post.

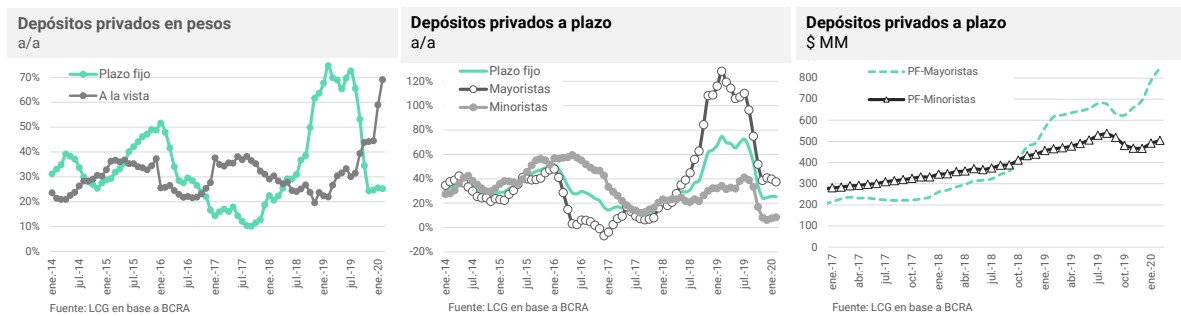
Sin demasiadas opciones de inversión a raíz de la implementación del cepo hard y el proceso de reestructuración de la deuda pública, las colocaciones mayoristas a plazo parecen ser el destino de los excedentes de liquidez de las empresas. La variante de plazo fijo ajustable por UVA + 1,5% a 90 días luce más atractiva: sumó casi 1/3 de las nuevas colocaciones.

Depósitos privados en pesos

feb.-20	Total	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.
Variación mensual					
m/m	6,1%	5,9%	5,7%	7,6%	2,7%
m/m real	3,5%	3,3%	3,1%	5,0%	0,2%
Variación anual					
a/a	46,0%	69,1%	25,2%	37,5%	8,4%
a/a real	-3,4%	11,8%	-17,2%	-9,0%	-28,3%

Fuente: LCG en base a BCRA

* datos al 26 febrero 2020



Préstamos al sector privado

- **Los préstamos al sector privado crecieron 0,4% mensual en febrero, lo que representa una caída del 2,2% mensual medida en términos reales. En la comparación anual, la caída llega al 20% real.**
- **El financiamiento al sector privado suma 21 meses consecutivos en caída, con una baja acumulada del 40%. La dinámica de los últimos 5 meses hace pensar que la contracción del financiamiento estaría tocando piso.**
- **El financiamiento con garantía real sigue siendo el más castigado: -3,3% mensual real en febrero; -37% ia real en el último año.**
- **Los préstamos al consumo promediaron una caída del 1,8% mensual real. Esconde una baja del 2% en préstamos personales y una caída del 1,6% en las financiaciones con tarjeta de crédito, después de 4 meses consecutivos con crecimiento por encima de los precios.**

La reactivación del programa Ahora 12/18 representa un impulso a la financiación con tarjetas de crédito.

Aún las tasas activas lucen elevadas para cambiar decisiones de ahorro por consumo, es esperable que el BCRA continúe con la reducción de la tasa de referencia.

Sobre esto se suma la disposición del BCRA de un tope máximo de 55% anual a la tasa de refinanciamiento de los saldos de las tarjetas de crédito.

- **Los préstamos a las empresas ajustaron 2,4% mensual real en febrero y 9,4% en el último año. En este caso, la dinámica de adelantos en cuenta corriente durante 2019 explica la menor caída relativa respecto a las demás líneas de financiamiento.**

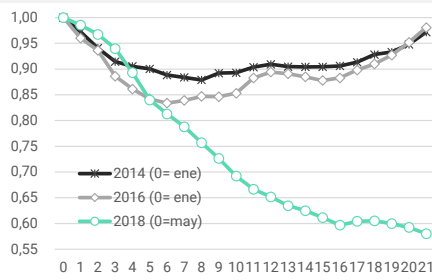
Préstamos al sector privado en pesos

feb-20	EMPRESAS	Adelantos	Docu-mentos	GARANTIA REAL	Hipotecarios	Prenda-rios	CONSUMO	Perso-nales	T. de Crédito	TOTAL
Variación mensual										
m/m	0,2%	0,4%	-0,6%	-0,7%	-0,3%	-1,9%	0,8%	0,6%	1,0%	0,4%
m/m real	-2,4%	-2,2%	-3,2%	-3,3%	-2,9%	-4,5%	-1,8%	-2,0%	-1,6%	-2,2%
Variación anual										
a/a	36,9%	52,5%	27,1%	-4,6%	1,2%	-18,0%	21,5%	-4,0%	50,2%	20,7%
a/a real	-9,4%	0,9%	-15,9%	-36,9%	-33,1%	-45,7%	-19,7%	-36,5%	-0,7%	-20,1%

Fuente: LCG en base a BCRA

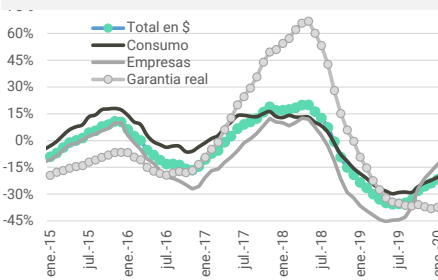
* datos al 26 de febrero

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

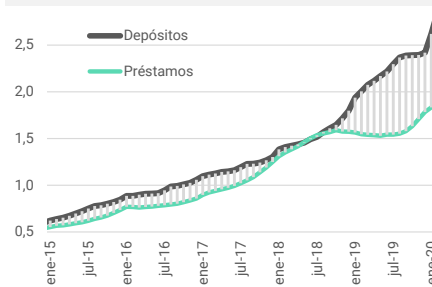


Fuente: LCG en base BCRA

Liquidez excedente

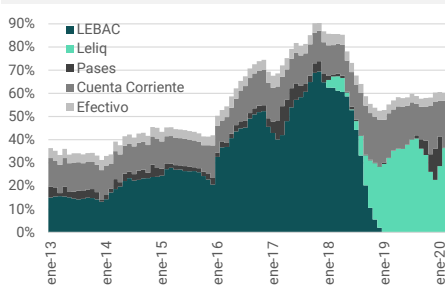
- **El aumento de depósitos en pesos muy por encima del crecimiento de los préstamos incrementó la liquidez excedente del sistema financiera: representa del 60% de los depósitos. Se trata de un nivel inferior al que promedió entre mediados 2016 y 2018 (78% de los depósitos), pero 20 pp superior al que prevaleció entre 2013 y 2015 (39%)**
- **Vale recordar que en diciembre y enero conformaron un período conjunto para la integración de efectivo mínimo. La sobre integración de encajes en diciembre, pudo ser compensado en enero con menores saldos en la cuenta corriente del BCRA, volcándose así una mayor porción de la liquidez excedente a activos remunerados (leliqs o pases).**

Préstamos y Depósitos \$ MM



Fuente: LCG en base a BCRA

Liquidez bancos % depositos totales



Fuente: LCG en base a BCRA

Para adelante

- Los depósitos en pesos siguen por ahora cautivos del cepo y del proceso de reestructuración de la deuda que limita las colocaciones en títulos públicos. No obstante, una tasa de interés con rendimientos reales esperados cada vez más negativos podría torcer esta decisión, volcando los saldos al consumo de bienes lo que podría presionar sobre los precios. Incluso podría retomar el apetito por el dólar, traduciéndose en un incremento de la brecha cambiaria.
- El carácter incierto de política de tasas bajas respecto al efecto que pueda tener sobre la absorción doméstica, los precios y el tipo de cambio impiden que se avance con mayor intensidad en esa dirección. A pesar de ello, creemos que aún hay margen para que el BCRA impulse una reducción de tasas en el corto plazo.
- En el mismo sentido, la acelerada baja de tasas que dispuso el BCRA durante el último mes apunta a mejorar las condiciones de financiamiento del sistema para empresas y familias. Es posible que en los próximos meses se vean repuntes del crédito dirigido a la producción y al consumo.
- Además, el Gobierno lanzó una nueva línea de crédito a Pymes con tasa bonificada del 27,9%. El tramo inicial es por \$ 10.000 M, 2% del stock de préstamos a empresas.