

## DATO

- Depósitos privados en pesos: -0,1% m/m real (+28,3% ia real).
- Préstamos al sector privado: -0,9% m/m real (+10,0% ia real).

## EN DETALLE

## Depósitos

- Los depósitos privados en pesos (-0,1% m/m real) registraron una variación mensual apenas por debajo de la inflación estimada (+3,9% m/m), revirtiendo el crecimiento del mes anterior.
- Depósitos a la vista cayeron 3,8% m/m real, en contraposición con el crecimiento que habían tenido los últimos dos meses. La baja fue impulsada tanto por depósitos en Cuenta corriente (-5,2% m/m real) como por Caja de ahorro (-2,6% m/m real); donde se observó un empeoramiento generalizado contra diciembre, aunque esto era esperable dada la dinámica estacional del último mes del año.
- Los depósitos a plazo fijo crecieron 3,5% m/m real luego de acumular caídas en el último trimestre del año. El resultado fue traccionado por el crecimiento real en las colocaciones mayoristas (4,8% m/m real), mientras que las colocaciones minoristas crecieron 0,9% m/m real, revirtiendo la caída nominal de los dos meses anteriores. Esta dinámica favorable se da en un mes donde existió 'estabilidad' cambiaria, con el dólar blue a la baja y el CCL por debajo del dólar oficial para atesoramiento. A esto se suman las fuertes restricciones que siguen operando y que dejan a los pesos cautivos en el sistema. No obstante, la tasa BADLAR se mantuvo en el mismo nivel, algo que podría volverse en contra de la dinámica positiva de estos depósitos en vista de la aceleración inflacionaria esperada.
- Los depósitos privados en dólares totalizaron USD 15.703 M al cierre de enero, registrando una caída mensual del 1,7% (-USD 273 M contra diciembre). Esto se contrapone con la recuperación que habían mostrado en diciembre (+8,4%), aunque la misma estuvo más asociada a cuestiones impositivas que a un aumento genuino de los depósitos.

## Préstamos

- El crédito al sector privado (-0,9% m/m real) cayó por segundo mes consecutivo en términos reales. En el desagregado, el financiamiento al consumo fue el único que registró crecimiento por encima de los precios, aunque fue de apenas 0,1% m/m real. Lo traccionó tarjetas de crédito (+1,2% m/m real), que acumula suba real desde hace 8 meses, aunque desaceleró por segundo mes consecutivo (-0,9 pp).
- El financiamiento a empresas (-1,9% m/m real) repitió la caída de los últimos cuatro meses y presentó el peor registro desde enero 2020. Documentos Comprados y Documentos Descontados (-7,4% y -5,7% m/m real, respectivamente) tuvieron las bajas más pronunciadas.
- Los préstamos con Garantía Real (-1,1% m/m real) desaceleraron la caída en 1 pp, motivados por la mejora en créditos Prendarios (2,0% m/m real), que no llegó a ser compensada por la caída de Hipotecarios (-2,6% m/m real), que acumula 31 meses de ajuste real mensual.

## PARA TENER EN CUENTA

- El financiamiento a empresas se ubicó por debajo de los precios en los últimos 4 meses, y aceleró la caída real en todos ellos. Esto contrasta con la recuperación que había mostrado el crédito durante los meses de pandemia, en parte motivado por las tasas subsidiadas del gobierno, y da cuenta de un mercado de crédito aún con poco dinamismo, y poco impulsado por la recuperación de la actividad. En términos interanuales, sin embargo, presentó una suba real del 37,5%.
- En la misma línea, los créditos al consumo a través de tarjetas de créditos, que habían cobrado impulso a partir de algunos incentivos como el Ahora 12/18, desaceleraron los últimos dos meses y mostraron en enero la suba más baja desde su recuperación en junio (con excepción del freno que tuvieron en el mes de septiembre).

## EN PERSPECTIVA

- El plazo promedio de los plazos fijos en pesos consolidó la tendencia decreciente que mostró durante todo 2020 y se ubicó en 57,9 días durante el mes de enero, alcanzando registros similares a los de 2003. Durante el año pasado, el plazo promedio había sido de 61,8 días mientras que en 2019 fue de 67,1 días, lo que da cuenta de la desconfianza y el incremento en la incertidumbre que rige desde antes de la irrupción de la pandemia.

## QUÉ ESPERAMOS

- La caída en la demanda de pesos que caracteriza al mes de febrero y que podría presionar sobre los dólares paralelos, sumado a los registros elevados de inflación que se esperan, podrían afectar la buena dinámica de los plazos fijos que se vio en el primer mes del año. A esto se suma una tasa de referencia que comienza a quedar atrasada en relación a la inflación esperada para el año 2021, cuyo piso se espera que sea del 50% ia. En este sentido, no descartamos que el BCRA reaccione con una suba de tasas (LELIQ o Plazos fijos minoristas) luego de conocer el dato de inflación el 11 de febrero.
- Por el lado del crédito al sector privado, esperamos que el financiamiento a empresas y préstamos hipotecarios continúen con un escaso dinamismo en la primera parte del año, y que repunten moderadamente a medida que la actividad comienza a recuperarse. Los préstamos al consumo seguirían traccionados por tarjetas de crédito, aunque con variaciones inferiores a la dinámica de los últimos meses.

## Depósitos privados en pesos

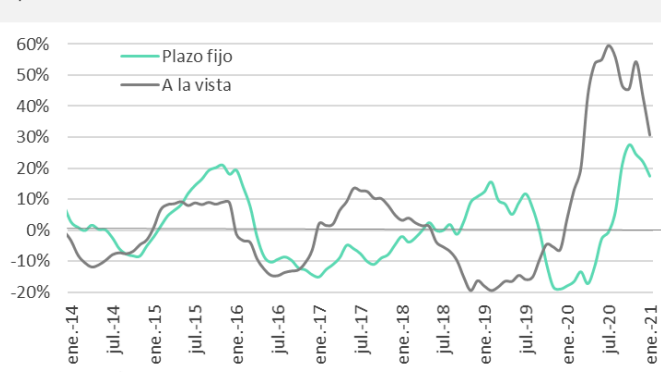
ene.-21	Total	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.
<b>Variación mensual</b>					
m/m	3,7%	-0,2%	7,4%	8,8%	4,8%
m/m real	-0,1%	-3,8%	3,5%	4,8%	0,9%
<b>Variación anual</b>					
a/a	77,1%	80,5%	62,1%	81,9%	30,6%
a/a real	28,3%	30,7%	17,4%	31,7%	-5,4%

Fuente: LCG en base a BCRA

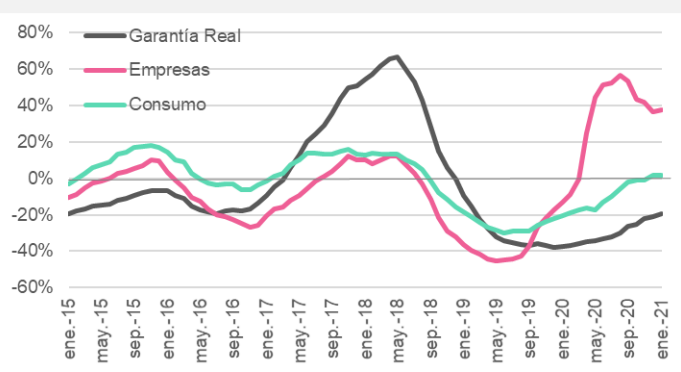
## Préstamos al sector privado en pesos

ene-21	EMPRESAS	Adelan- tos	Docu- men- tos	GARANTIA REAL	Hipote- carios	Prenda- rios	CONSUMO	Perso- nales	T. de Crédito	TOTAL
<b>Variación mensual</b>										
m/m	1,8%	5,7%	0,4%	2,6%	1,1%	5,9%	3,9%	1,8%	5,0%	2,9%
m/m real	-1,9%	1,9%	-3,3%	-1,1%	-2,6%	2,0%	0,1%	-2,0%	1,2%	-0,9%
<b>Variación anual</b>										
a/a	89,9%	35,0%	122,3%	11,5%	1,1%	40,3%	40,2%	12,4%	60,4%	51,9%
a/a real	37,5%	-2,3%	61,0%	-19,3%	-26,8%	1,6%	1,6%	-18,6%	16,2%	10,0%

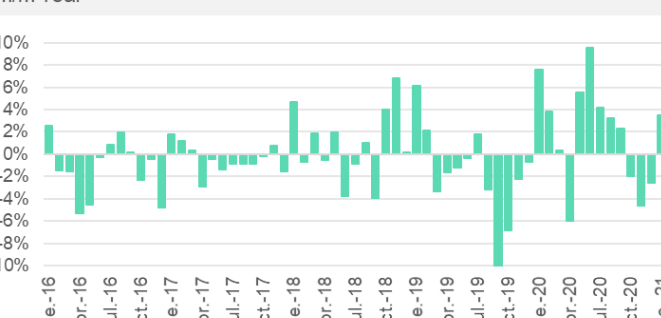
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en pesos  
a/a real

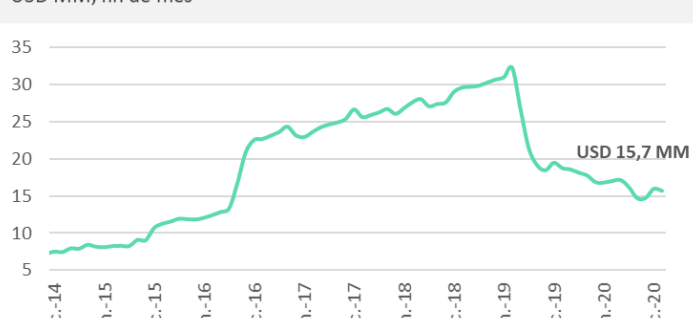
Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al sector privado  
a/a real

Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados a plazo  
m/m real

Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en dólares  
USD MM, fin de mes

Fuente: LCG en base a BCRA