

DATO

- Depósitos privados en pesos: -0,5% m/m real (+22,0% ia real).
- Préstamos al sector privado: -2,1% m/m real (+9,0% ia real).

EN DETALLE

Depósitos

- Los depósitos privados en pesos (-0,5% m/m real) cayeron en términos reales por sexto mes consecutivo, sólo con excepción del mes de diciembre (+1,1% m/m real), cuya suba respondió a efectos estacionales. Con el resultado de febrero, aceleraron la baja en 0,3 pp.
- Depósitos a la vista se contrajeron 2,3% m/m en términos reales, aunque desaceleraron contra el elevado registro de enero (-4% m/m real). La baja fue impulsada por Caja de ahorro (-3,0% m/m real) y complementada con la caída de los depósitos en Cuenta corriente (-1,6% m/m real). Sin embargo, mientras este último desaceleró 3,7 pp contra el guarismo de enero, los depósitos en caja de ahorro tomaron el sendero contrario y aceleraron la caída.
- Los depósitos a plazo volvieron a crecer, pero lo hicieron apenas 0,7% por encima de la evolución de los precios, muy por debajo del 3,3% m/m real del mes previo. Esto denota un menor atractivo por estas colocaciones, cuya tasa comienza a quedar atrasada frente a registros inflacionarios mensuales que rondan el 4%. El resultado respondió tanto a una desaceleración en las colocaciones mayoristas (+1,3% m/m real) como a una caída en términos reales de los plazos fijos minoristas (-0,6% m/m), que revirtieron la suba que habían tenido en enero, reafirmando el desincentivo a quedarse en este tipo de colocaciones.
- Los depósitos privados en dólares totalizaron USD 15.695 M al cierre de febrero, caída mensual de 0,1% (-USD 10 M contra enero). En relación al cierre de diciembre-20, ya se perdieron USD 281 M.

Préstamos

- El crédito al sector privado (-2,1% m/m real) cayó por tercer mes consecutivo. En el desagregado, todas las categorías presentaron caída real, siendo el financiamiento a empresas el más afectado (-2,3% m/m real), acelerando 0,2 pp contra la baja del mes previo.
- En segundo lugar, se colocó el financiamiento al consumo, que cayó 2,1% m/m real y revirtió el crecimiento de los últimos meses. El empeoramiento en la dinámica se debió principalmente a tarjetas de crédito, que cayeron 2,8% m/m real, en contraposición con las subas que habían mostrado los últimos 8 meses.
- Los préstamos con Garantía Real (-1,4% m/m real) se mantuvieron en línea con la baja de enero. Al interior, los créditos prendarios volvieron a evidenciar una variación positiva (0,7% m/m real), que no llegó a ser compensada por la caída de Hipotecarios (-2,4% m/m real).

PARA TENER EN CUENTA

- En febrero se consolidó la reversión en la dinámica de los préstamos que había asomado en enero. Mientras que los préstamos con garantía real fueron los más afectados en el último año y medio, principalmente por los créditos hipotecarios que acumulan 32 meses de ajuste real mensual, este mes el financiamiento a empresas y consumo tuvo los peores registros. En el primer caso, la caída se acelera desde hace 5 meses, dando cuenta de un mercado de crédito que no logra recuperarse, a pesar de la reactivación (tímida) de la actividad. En el segundo caso, la dinámica es similar, y los créditos a través de tarjetas de crédito, que habían cobrado impulso a partir de junio-20 con Ahora 12/18, venían desacelerando progresivamente el crecimiento, hasta este mes en el que mostraron una caída real similar a la de los meses de confinamiento.

EN PERSPECTIVA

- La dinámica de los depósitos en dólares sigue siendo a la baja. Durante 2020, en 8 de los 12 meses del año la variación mensual fue negativa y en los dos primeros meses del año, la tendencia es la misma. Con excepción de diciembre-20, en donde existió un incremento del 8,4% mensual pero asociado a cuestiones impositivas, en los últimos 6 meses los depósitos cayeron o se mantuvieron estables. Actualmente, el stock de depósitos aún se encuentra USD 500 M por debajo de septiembre-20, mes en que la inestabilidad en la brecha cambiaria provocó el retiro de USD 1.476 M en sólo un mes.

QUÉ ESPERAMOS

- Si bien la brecha cambiaria viene bajando durante los primeros meses del año, el poco atractivo que tiene la tasa para plazos fijos minoristas en un contexto que tiene un piso del 40% en la inflación esperada, impide una recuperación en este tipo de colocaciones, incluso en las de corto plazo. Sin embargo, de sostenerse la estabilidad en los dólares paralelos, una combinación de restricción a la compra de dólares, atraso cambiario y mayores tasas para minoristas podría permitir algún repunte en este segmento.
- Por el lado del crédito al sector privado, esperamos que el financiamiento a empresas y al consumo continúen con un escaso dinamismo en la primera parte del año, y que comiencen a repuntar moderadamente en la medida que se acentúe la recuperación de la actividad. En particular, esperamos que los préstamos hipotecarios continúen desacelerando la caída y que muestren una mejora en la dinámica debido a las mejores perspectivas para el sector de la construcción, sumado a bajas bases de comparación.

Depósitos privados en pesos

feb.-21	Total	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.
Variación mensual					
m/m	3,2%	1,3%	4,4%	5,1%	3,1%
m/m real	-0,5%	-2,3%	0,7%	1,3%	-0,6%
Variación anual					
a/a	71,6%	71,7%	59,8%	76,5%	31,6%
a/a real	22,0%	22,1%	13,6%	25,5%	-6,4%

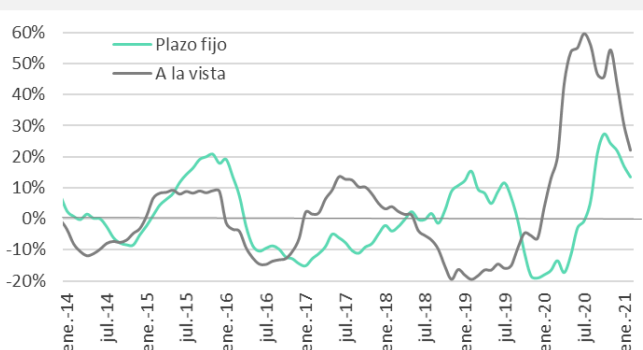
Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al sector privado en pesos

feb-21	EMPRESAS	Adelan- tos	Docu- men- tos	GARANTIA REAL	Hipote- carios	Prenda- rios	CONSUMO	Persona- les	T. de Crédito	TOTAL
Variación mensual										
m/m	1,3%	2,9%	0,3%	2,3%	1,2%	4,4%	1,5%	2,8%	0,8%	1,5%
m/m real	-2,3%	-0,8%	-3,3%	-1,4%	-2,4%	0,7%	-2,1%	-0,9%	-2,8%	-2,1%
Variación anual										
a/a	91,9%	38,5%	123,9%	14,8%	2,6%	49,4%	40,5%	14,8%	59,0%	53,3%
a/a real	36,4%	-1,5%	59,2%	-18,3%	-27,0%	6,2%	-0,1%	-18,4%	13,1%	9,0%

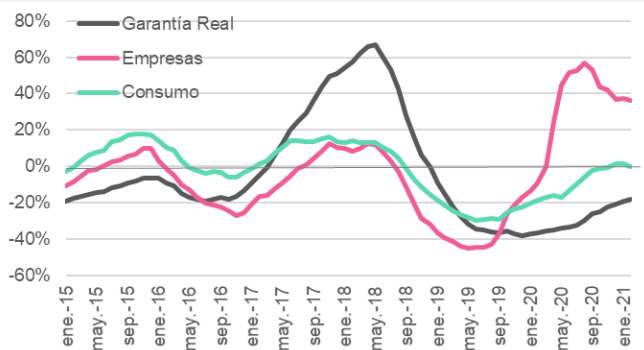
Fuente: LCG en base a BCRA

**Depósitos privados en pesos
a/a real**



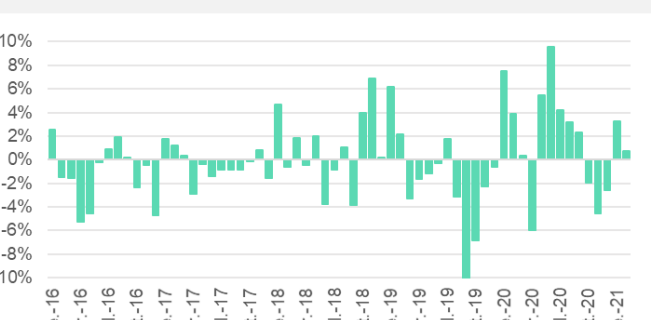
Fuente: LCG en base a BCRA

**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