

DATO

- Depósitos privados en pesos: -0,7% m/m real (+18,1% ia real).
- Préstamos al sector privado: -2,9% m/m real (+6,5% ia real).

EN DETALLE

Depósitos

- Los depósitos privados en pesos continúan con una pobre dinámica (-0,7% m/m real) y aceleraron la caída en términos reales en 0,4 pp contra febrero. Pierden contra la evolución de los precios por séptimo mes consecutivo, sólo con excepción del mes de diciembre (+1,1% m/m real), cuya suba respondió a efectos estacionales.
- Al interior, los más afectados fueron nuevamente los depósitos a la vista, que se contrajeron 2,2% m/m en términos reales, en línea con el registro que tuvieron en febrero. La baja fue impulsada por Caja de ahorro (-3,6% m/m real) y complementada con la caída de los depósitos en Cuenta corriente (-0,8% m/m real). Sin embargo, mientras este último desaceleró 0,7 pp contra el guarismo de febrero, los depósitos en caja de ahorro aceleraron la baja por segunda vez consecutiva (-0,6 pp).
- Los depósitos a plazo se mantuvieron en línea con lo que habían mostrado en febrero y crecieron 0,8% m/m por encima de los precios. Si bien volvieron a registrar variaciones reales positivas, el poco dinamismo que tienen evidencia el casi nulo atractivo que existe por estas colocaciones, sobre todo en un mes que se espera aceleración inflacionaria y con una tasa que se ubica cada vez más en terreno real negativo. En particular, la tasa mínima para minoristas (37%) sigue sin ser suficiente, dando como resultado una aceleración en la caída real de este tipo de colocaciones (-1,6% m/m; -1,1 pp contra febrero). Por el contrario, los plazos fijos mayoristas se recuperaron contra febrero y crecieron 1,9% por encima de los precios. Considerando que la tasa BADLAR promedió 34,1% en marzo, muy por debajo de la inflación esperada (entre 45-50% anual), el efecto responde principalmente a pesos cautivos en el sistema, en un contexto de restricciones cambiarias.
- En contraposición con el bajo desempeño de los depósitos a plazo tradicionales, comienzan a ganar terreno los depósitos UVA, cuya tasa ajusta por inflación y se vuelve más atractiva en un contexto de aceleración esperada. En marzo representaron el 3,1% de los plazos fijos privados totales, registro más alto desde mayo-20 y durante el 1T-21 tuvieron incrementos reales mensuales superiores al 10%.

Préstamos

- El crédito al sector privado (-2,9% m/m real) aceleró la baja por cuarto mes consecutivo. En el desagregado, todas las categorías presentaron caída real mensual, pero nuevamente fue el financiamiento a empresas el más afectado (-5,5% m/m real), acelerando 3,3 pp contra la baja del mes previo.
- Los préstamos al consumo (-1% m/m real) mantuvieron el mal desempeño, aunque desaceleraron la baja 1 pp. El consumo vía tarjetas de crédito volvió a perder contra los precios y sigue sin recuperarse (-1,1% m/m). Cayó por encima de los préstamos personales (-0,8% m/m) por segundo mes al hilo, contraponiéndose con la dinámica de fines de 2020.
- Los préstamos con Garantía Real (-1,3% m/m real) se mantuvieron en línea con las bajas de enero y febrero. Al interior, los créditos prendarios tuvieron variación positiva (1,0% m/m real), pero no llegó a ser compensada por la caída de Hipotecarios (-2,5% m/m real).

PARA TENER EN CUENTA

- En el mes de marzo, la dinámica de los depósitos privados en dólares mejoró respecto a la evolución que había tenido en el primer bimestre del año. Al cierre del mes totalizaron USD 15.955 M, con una suba mensual del 1,7%, revirtiendo las bajas de los meses de enero y febrero. Sin embargo, la suba significó un incremento de USD 264 M contra febrero, cifra que no llega a recuperar la caída de los primeros dos meses del año (USD 285 M) y que no alcanza para recuperar niveles del año pasado, cuando se perdieron USD 3500 M.

EN PERSPECTIVA

- El empeoramiento de la dinámica de los préstamos a empresas se acentuó en marzo (-5,5% m/m real), cuando aceleraron la caída mensual real por quinto mes consecutivo y reflejaron la baja más alta desde febrero-19. Esto da cuenta de un mercado de crédito y un financiamiento a la producción que revierten la recuperación de 2020, exponiendo una dinámica tímida de la actividad y con escasa tracción.
- En términos anuales, el financiamiento a empresas presenta guarismos elevados (en el primer trimestre promedió 33% ia real), que se deben a bajas bases de comparación, considerando que, a partir de abril-20, el crédito creció marcadamente, en un contexto de subsidios de tasas y necesidad de financiamiento para evitar cierres de comercios. Sin embargo, en los meses que siguen comenzarán a operar bases de comparación más altas, que impactarán en la variación interanual.

QUÉ ESPERAMOS

- La aceleración inflacionaria y tasas poco atractivas continuarían desincentivando las colocaciones a plazos, que ya se muestran con poco dinamismo. En la medida que las expectativas de inflación se mantengan con un piso del 40%, tasas reales negativas jugarán en contra de la recuperación en este segmento. Adicionalmente, la confirmación de una aceleración en la inflación en los meses que siguen podría ejercer presión sobre la brecha cambiaria, aumentando las expectativas de devaluación y desincentivando en mayor medida este tipo de colocaciones, que se sostienen principalmente por las restricciones que rigen hoy en día.
- Por el lado del crédito al sector privado, esperamos que el financiamiento a empresas y al consumo continúen con un bajo dinamismo. La posibilidad de nuevos confinamientos estrictos podría traccionar positivamente a partir de mayores necesidades de crédito, pero no esperamos un repunte similar al de 2020, cuando el punto de partida inicial era inferior.

Depósitos privados en pesos

mar.-21	Total	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.
Variación mensual					
m/m	3,7%	2,1%	5,2%	6,4%	2,7%
m/m real	-0,7%	-2,2%	0,8%	1,9%	-1,6%
Variación anual					
a/a	67,7%	63,0%	62,2%	77,8%	34,6%
a/a real	18,1%	14,8%	14,2%	25,2%	-5,2%

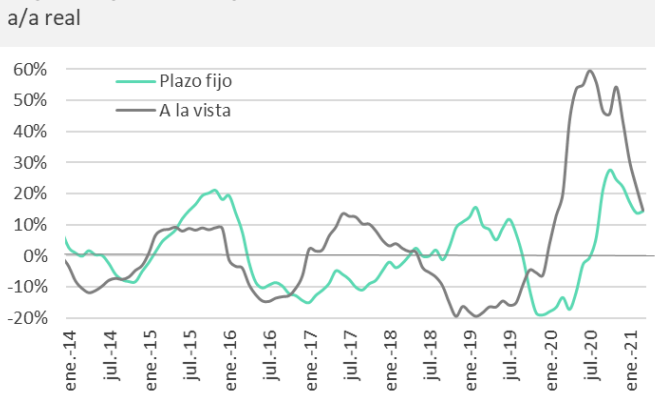
Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al sector privado en pesos

mar-21	EMPRESAS	Adelan- tos	Docu- men- tos	GARANTIA REAL	Hipote- carios	Prenda- rios	CONSUMO	Persona- les	T. de Crédito	TOTAL
Variación mensual										
m/m	-1,4%	-7,4%	1,0%	3,0%	1,8%	5,4%	3,3%	3,5%	3,2%	1,4%
m/m real	-5,5%	-11,3%	-3,2%	-1,3%	-2,5%	1,0%	-1,0%	-0,8%	-1,1%	-2,9%
Variación anual										
a/a	75,8%	17,6%	113,5%	19,0%	4,8%	59,7%	44,3%	17,6%	63,5%	51,2%
a/a real	23,8%	-17,2%	50,4%	-16,2%	-26,2%	12,5%	1,6%	-17,2%	15,1%	6,5%

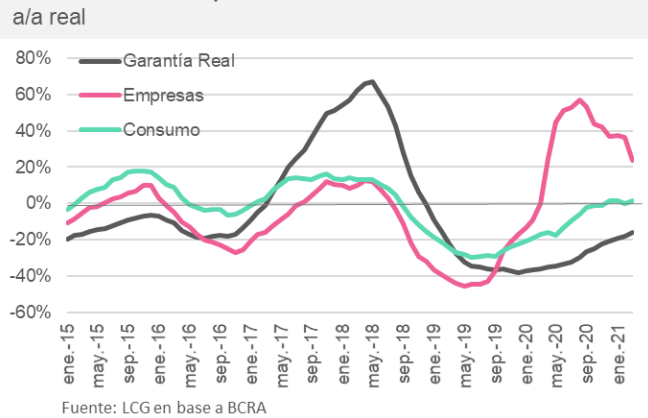
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en pesos



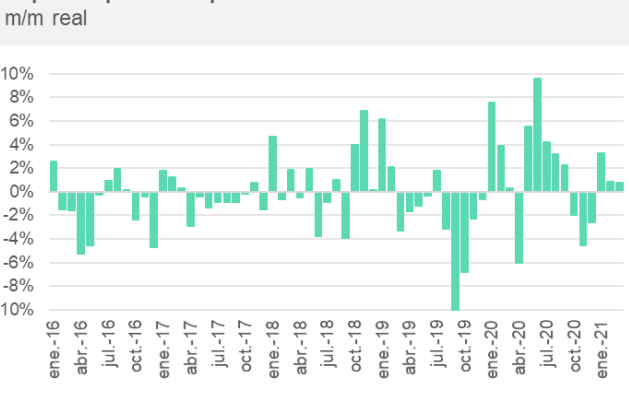
Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al sector privado



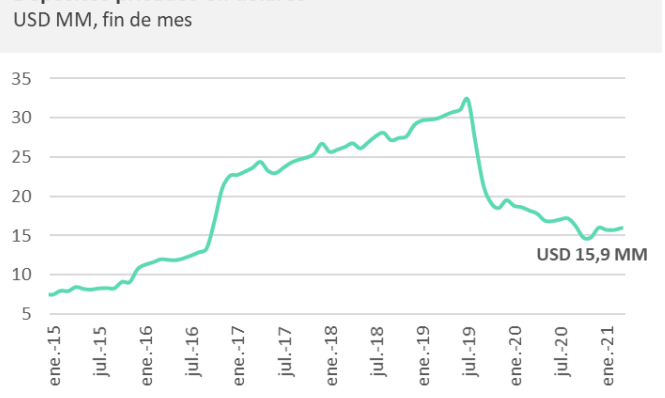
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados a plazo



Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en dólares



Fuente: LCG en base a BCRA