

DATO

- Depósitos privados en pesos: +2,7% m/m real (+5,6% ia real).
- Préstamos al sector privado en pesos: +2,8% m/m real (-1,3% ia real).

EN DETALLE

Depósitos

- El año concluyó con un crecimiento mensual de los depósitos del **2,7% m/m real** y un aumento en términos anuales del **5,6% real**, la mayor tasa desde el mes de abril. La dinámica mensual estuvo influenciada, en parte, por la estacionalidad típica del mes de diciembre (mayor demanda de dinero, pago del sueldo anual complementario y de bonos de fin de año).
- Al interior, los depósitos a la vista marcaron el mayor aumento del año: **6,2% m/m real**, la mayor tasa desde mayo 2020, donde se aplicaban políticas monetarias expansivas para paliar los efectos de la pandemia. Los depósitos a la vista estuvieron impulsados prácticamente por las Cajas de Ahorro ya que las mismas crecieron un 10,8% m/m en términos reales (las CC se expandieron un 1,5% m/m real).
- Los depósitos a Plazo cayeron por tercer mes consecutivo en términos reales: **-1,6% m/m en diciembre**. Tanto las colocaciones mayoristas como minoristas continúan mostrando desempeños negativos alcanzando tasas del 0,6% m/m y del 4,5% m/m en términos reales respectivamente.
- Al igual que los depósitos a plazo tradicionales, los UVA continuaron convalidando un sendero contractivo en diciembre, con una caída del **1,6% m/m real**, desacelerando así en 3,1 pp respecto a la caída observada en noviembre. Tanto los Mayoristas como Minoristas continuaron con descensos en los montos: -1% m/m y -4,4% m/m en términos reales respectivamente. Cerraron el año representando un 3,4% de los depósitos a plazo totales, 1 pp por debajo del máximo alcanzado en el mes de julio.

Préstamos

- El crédito al sector privado marcó un aumento del **2,8% m/m real en diciembre**, desacelerando en 1,8 pp respecto al pico del año alcanzado en noviembre. Por cuarto mes consecutivo, las tres grandes categorías de préstamos presentaron aumentos reales en la comparación mensual. No obstante, en la comparación anual, el crédito continúa sin poder recuperarse, marcando una caída del 1,3% a/a real.
- Los préstamos a las empresas crecieron un **3,7% m/m real** (-3,1 pp respecto a noviembre): Documentos se expandió un 4,5% m/m real y Adelantos un 3% m/m real. Sin embargo, este tipo de préstamos cayeron, en promedio durante el año, un 4,2% en términos reales. En parte esta caída estuvo impulsada por el magro desempeño de los mismos en los primeros meses y por las altas bases de comparación de los últimos meses de 2020, en los cuales el gobierno ofreció una serie de préstamos a tasas subsidiadas destinados a las PyMES.
- Los créditos al consumo volvieron a crecer: **2,2% m/m real en diciembre**. Tanto la financiación con Tarjetas como los Créditos Personales se expandieron (2,8% m/m real y 1,2% m/m real respectivamente), pero desaceleraron sus tasas en comparación a las observadas en noviembre, lo cual puede estar explicado por una mayor inflación en diciembre y por un mayor impulso dado a los créditos en noviembre, relacionado con una política electoral.
- Los créditos con garantía real crecieron en términos reales por séptimo mes consecutivo (**2,2% m/m**). La suba obedece a la continua expansión de los créditos prendarios (3,9% m/m real), los cuales compensan el magro desempeño de los Hipotecarios (+ 0,9% m/m real). Aunque fueron para destacar el 4T-21 del año para estos tipos de préstamos ya que crecieron en términos reales, luego de caer por 39 meses consecutivos.

PARA TENER EN CUENTA

- Los rumores de confiscación de los depósitos en dólares sumados a las necesidades de afrontar pagos durante el último mes del año impactaron sobre los depósitos en dólares, haciendo que los mismos cayeran un **4% m/m (USD – 635 M promedio durante el mes)**.
- Dichos depósitos se ubicaron en USD 16.034 M en promedio durante 2021, cayendo en USD 1.036 M respecto al promedio de 2020 (-6,1%) y en USD 10.902 M respecto al promedio observado en 2019 (-40,5 %).

EN PERSPECTIVA

- Actualmente, los préstamos representan apenas un **65% del valor de mayo 2018, antes de la crisis financiera que afectó al país**. No obstante, se continúa observando una leve recuperación de los mismos, alcanzando niveles comparables a los de 2020 que fueron producto de las políticas de impulso para paliar los impactos de la pandemia. Quedara por verse si esta recuperación observada se sostiene en el tiempo.

QUÉ ESPERAMOS

- Si bien en las próximas semanas se espera una suba de tasas, vemos que tanto la demanda de crédito como los depósitos no tendrán una gran sensibilidad a la magnitud del incremento que se espera.
- En este sentido es de esperar que los depósitos privados en pesos vuelvan a mostrar un crecimiento modesto producto de la continua inestabilidad de la economía. El cepo cambiario continúa actuando como contenedor, pero los depósitos son muy susceptibles a la inestabilidad política y económica; adicionalmente la mayor devaluación esperada podría seguir presionando a la baja los depósitos a plazo.
- Por el lado del crédito, en los meses inmediatos podría continuar reflejándose cierto repunte a partir de los estímulos ofrecidos por el Gobierno (Ahora 12/18/30 y préstamos a monotributistas, Procrear) pero entendemos que será algo marginal (ya ocurrió en abril de 2020) y a posteriori el dinamismo seguirá siendo bajo.

Depósitos privados en pesos

	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.	Total
Variación mensual					
m/m	10,0%	1,8%	2,8%	-1,1%	6,3%
m/m real	6,2%	-1,6%	-0,6%	-4,5%	2,7%
Variación anual					
a/a	60,8%	56,0%	72,3%	21,9%	58,8%
a/a real	7,0%	3,8%	14,6%	-18,9%	5,6%

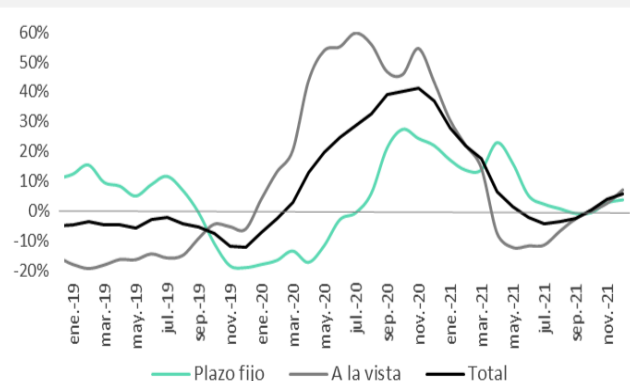
Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al sector privado en pesos

	EMPRESAS	Adelantos	Docu-mentos	GARANTIA REAL	Hipotecarios	Prenda-rios	CONSUMO	Perso-nales	T. de Crédito	TOTAL
Variación mensual										
m/m	7,4%	6,6%	8,2%	5,8%	4,4%	7,5%	5,8%	4,8%	6,4%	6,4%
m/m real	3,7%	3,0%	4,5%	2,2%	0,9%	3,9%	2,2%	1,2%	2,8%	2,8%
Variación anual										
a/a	49,4%	39,7%	56,9%	60,7%	30,6%	123,8%	44,5%	50,3%	41,4%	48,4%
a/a real	-0,7%	-7,1%	4,4%	6,9%	-13,2%	48,8%	-3,9%	0,0%	-6,0%	-1,3%

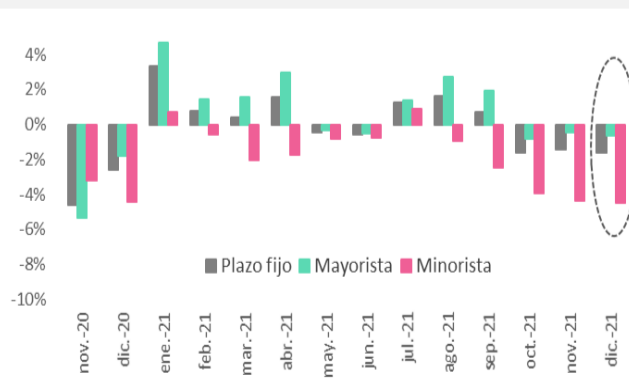
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en pesos a/a real



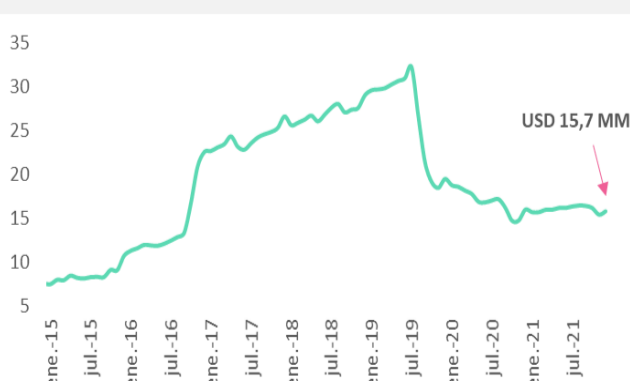
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados a plazo en pesos m/m real



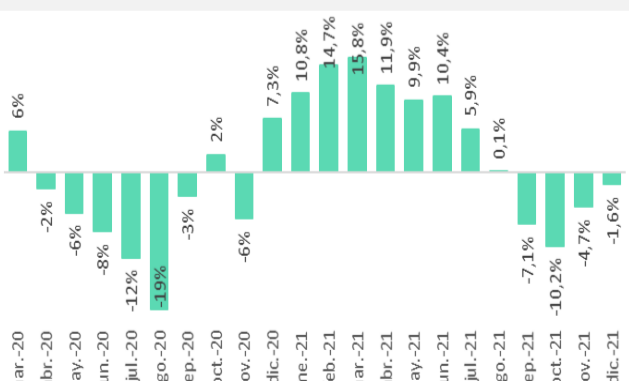
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en dólares USD MM, fin de mes



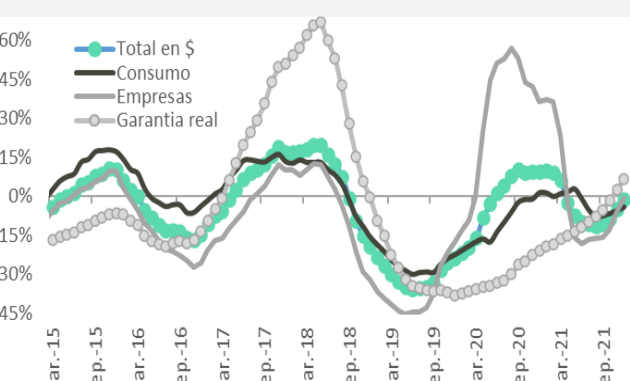
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos a plazo UVA % m/m real



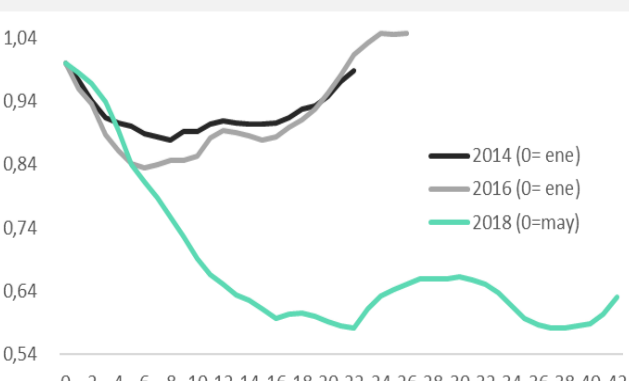
Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al Sector Privado a/a real



Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al sector privado en \$ constantes. Índice base 1= mes previo a la crisis



Fuente: LCG en base a BCRA