

DATO

- Depósitos privados en pesos: -1,4% m/m real (4,8% a/a real).
- Préstamos al sector privado en pesos: -2% m/m real (-1,8% a/a real).

EN DETALLE

Depósitos

- En el segundo mes del año los depósitos privados en pesos cayeron un 1,4% m/m real, cortando con una racha de nueve meses consecutivos de crecimiento. Sin embargo, en términos anuales acumulan el quinto mes con crecimiento, alcanzando en febrero el 4,8% a/a real, lo cual se relaciona con una recuperación de la demanda de dinero y de la actividad económica.
- Al interior, los depósitos a la vista continuaron en el sendero contractivo iniciado en enero, marcando una caída del 4,6% m/m real (acelerando 3,1 pp respecto a la tasa del mes anterior). Tanto los depósitos en cajas de ahorro como en cuenta corriente se movieron a la baja y aceleraron sus caídas respecto al primer mes de año (-4,9% y -4,3% m/m real, respectivamente). A pesar de esta dinámica, con respecto al año anterior es la categoría que mayor crecimiento alcanzó, con un 7% real.
- Por su parte, los plazos fijos volvieron a marcar una buena dinámica, alcanzando un crecimiento del 2,4% m/m real (5% a/a real). Esta evolución volvió a estar totalmente explicada por las colocaciones mayoristas, las cuales crecieron un 3,7% m/m real y actualmente están representando un 76% de las colocaciones totales (el mayor valor de toda la serie). Por su parte, las minoristas marcaron el séptimo mes consecutivo de contracción, con una caída del 1,9% m/m real. Vale destacar que el plazo promedio de las colocaciones se encuentra en los 58,1 día, periodo comparable al observado en el año 2003, lo cual provoca una disminución de los grados de libertad para la política monetaria del BCRA.
- Dentro de las colocaciones a plazo, los ajustables UVA continuaron con el buen desempeño observado en enero y crecieron un 3,9% m/m en términos reales, impulsados probablemente por las mayores expectativas de inflación en el mercado.

Préstamos

- Convalidando el sendero contractivo iniciado en enero, en febrero los préstamos cayeron un 2% m/m real; y a diferencia de los meses anteriores, ninguna de las tres categorías de préstamos presentó un aumento mensual. En términos anuales, los créditos acumulan 11 meses consecutivos de caída, alcanzando el -1,8% real en febrero.
- Los préstamos a las empresas cayeron un 2,7% m/m real (acelerando 2 pp respecto a la tasa de enero), marcando la mayor caída desde el mes de abril de 2021. Estuvieron impulsados en su totalidad por la dinámica observada en Documentos, los cuales presentaron una caída del 3% m/m real, aunque fueron igualmente acompañados por Adelantos, los cuales se contrajeron un 1% m/m real. En términos anuales, febrero sería el segundo mes en el cual los préstamos a las empresas empatarían a la inflación (0% a/a real).
- Convalidando el sendero contractivo comenzado en enero, los Créditos al Consumo se contrajeron un 1,9% m/m real. Esta dinámica estuvo impulsada básicamente por los préstamos a las Tarjetas de Crédito, los cuales se contrajeron un 3,1% m/m real, mientras que los préstamos Personales se mantuvieron prácticamente sin cambios (+0,1% m/m real). En términos anuales, los Préstamos al Consumo acumulan nueve meses consecutivos de caída (-6% a/a real en febrero).
- Luego de una expansión de ocho meses consecutivos, los créditos con garantía real cayeron un 0,2% m/m real, motivados por una caída de los préstamos hipotecarios del 1,9%, la cual no alcanzó a compensarse con el aumento de los préstamos prendarios (+1,8% m/m real).

PARA TENER EN CUENTA

- Si analizamos el nivel de depósitos privados con base en diciembre de 2020 podemos ver que el año 2020 se destaca por un crecimiento elevado de los mismos derivado de las políticas paliativas de la pandemia y el crecimiento de la demanda de dinero, muy por encima de los años 2019 y 2021. Adicionalmente, e independientemente de la evolución mensual, los depósitos en lo que va del año 2022 presentan una evolución por debajo del año anterior, marcando una caída del 2,8% en el mes de febrero.

EN PERSPECTIVA

- Actualmente, los préstamos representan apenas un 63% del valor de mayo 2018, antes de la crisis financiera que afectó al país. Como veníamos señalando, se había comenzado a observar cierta recuperación de los mismos a partir del mes de septiembre pasado, que en enero se frenó. Quedará por ver cuán sostenible era esa dinámica.
- Se acumulan entonces 45 meses de préstamos en esta situación y no se visualiza una política estable y seria de recuperación a largo plazo.

QUÉ ESPERAMOS

- A futuro pueden esperarse mayores incrementos de la tasa de interés de referencia, lo cual puede traccionar un aumento de las colocaciones a plazo, aunque esperamos que este incremento sea marginal, debido a que se continuarán ubicando por debajo de la inflación. En todo caso, en el corto plazo los depósitos ajustables por CER podrán ganar más participación en la medida que se confirmen las proyecciones de un nivel general de precios más elevado.
- En relación a los préstamos, la tasa de tasas tendrá su impacto sobre la ya deprimida demanda debido al aumento del costo de financiamiento total. Adicionalmente, una mayor inflación futura esperada de la mano con salarios que continúen evolucionando por debajo de la misma será otro factor depresivo de la demanda.

Depósitos privados en pesos

feb.-22	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.	Total
Variación mensual					
m/m	-1,0%	6,2%	7,6%	1,8%	2,3%
m/m real	-4,6%	2,4%	3,7%	-1,9%	-1,4%
Variación anual					
a/a	61,4%	58,4%	75,9%	18,9%	58,1%
a/a real	7,0%	5,0%	16,7%	-21,1%	4,8%

Fuente: LCG en base a BCRA

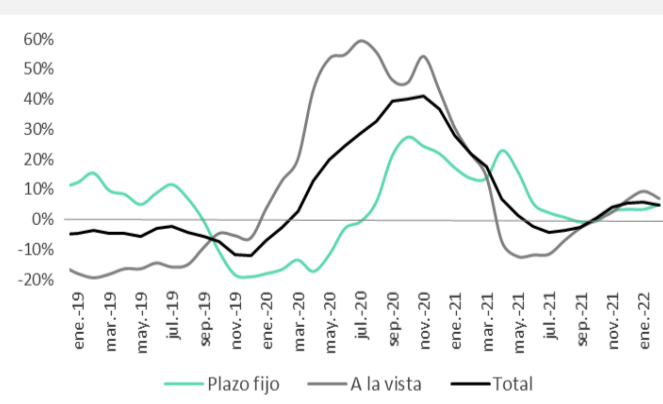
Préstamos al sector privado en pesos

feb.-22	EMPRESAS	Adelantos	Docu-mentos	GARANTIA REAL	Hipotecarios	Prendarios	CONSUMO	Personales	T. de Crédito	TOTAL
Variación mensual										
m/m	0,9%	2,7%	0,7%	3,5%	1,7%	5,6%	1,7%	3,8%	0,5%	1,6%
m/m real	-2,7%	-1,0%	-3,0%	-0,2%	-1,9%	1,8%	-1,9%	0,1%	-3,1%	-2,0%
Variación anual										
a/a	50,9%	34,5%	62,8%	65,0%	34,0%	125,0%	41,7%	53,7%	35,5%	48,1%
a/a real	0,0%	-10,8%	8,0%	9,4%	-11,1%	49,2%	-6,1%	1,9%	-10,2%	-1,8%

Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en pesos

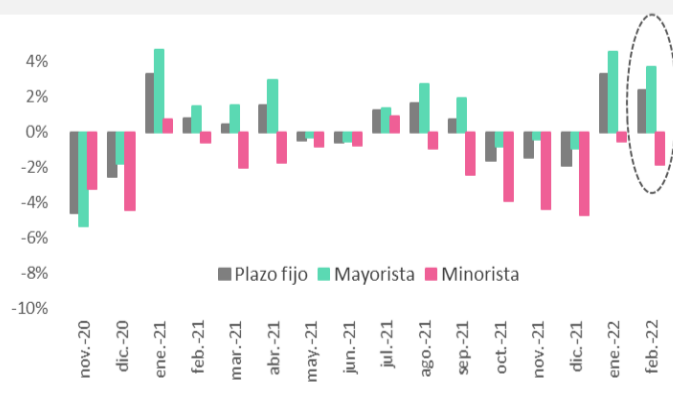
a/a real



Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados a plazo en pesos

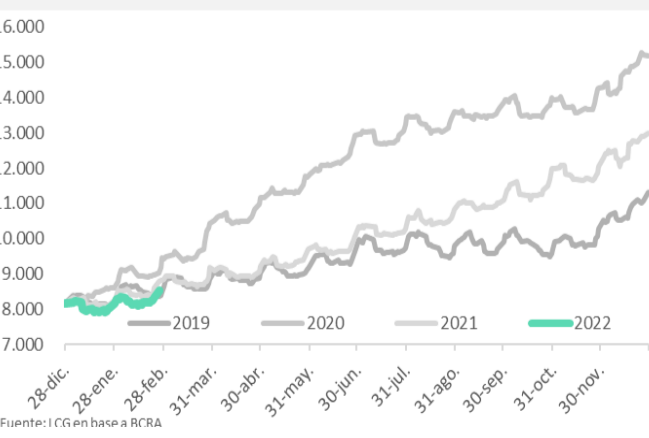
m/m real



Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en ARS

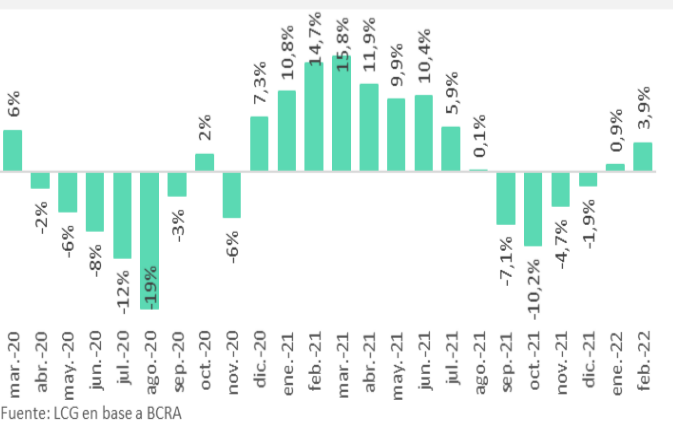
Base dic-dic (ARS MM)



Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos a plazo UVA

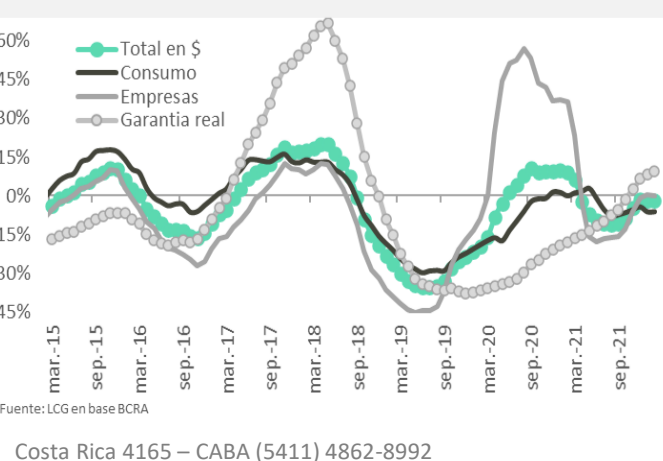
% m/m real



Fuente: LCG en base a BCRA

Préstamos al Sector Privado

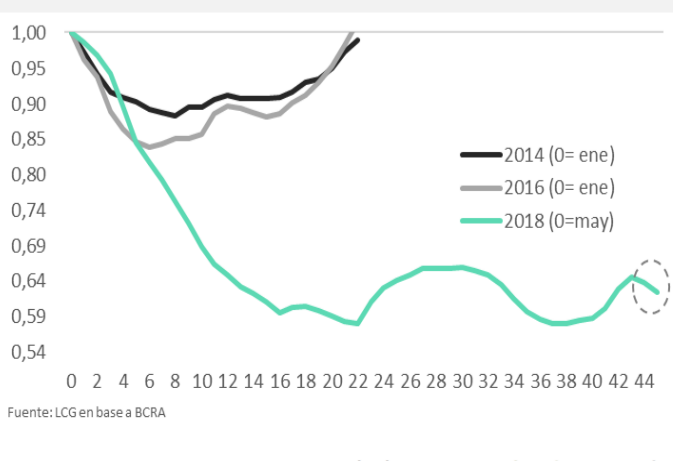
a/a real



Fuente: LCG en base BCRA

Préstamos al sector privado en \$ constantes.

Índice base 1= mes previo a la crisis



Fuente: LCG en base a BCRA