

## DATO

- Depósitos privados en pesos: -2,4% m/m real (2,4% a/a real).
- Préstamos al sector privado en pesos: -1,1% m/m real (-0,4% a/a real).

## EN DETALLE

## Depósitos

- Derivado de una actividad económica ya estabilizada y la aceleración de la inflación, el volumen de depósitos se contrajo un 2,4% m/m real en el mes de marzo, acelerando en 0,4 pp respecto a la tasa de febrero. Al contrario, y por sexto mes consecutivo, los depósitos privados aumentaron en términos anuales (2,4% en marzo), aunque a tasas que desaceleran producto de las bases de comparación crecientes.
- Al interior, los depósitos a la vista continúan en el sendero contractivo iniciado en enero, **cayendo un 4,7% m/m real en marzo**. Así en promedio, durante el primer trimestre del año, este tipo de depósitos se contrajo a una tasa del 3,9% m/m real. Ambos componentes aportaron a la caída total: las Cajas de Ahorro se contrajeron un 5,5% y las Cuentas Corrientes un 3,9% m/m real.
- Por su parte, **los plazos fijos se mantuvieron casi estables**, con un crecimiento mínimo del 0,2% m/m real, siendo la única categoría con crecimiento en los tres meses del año. Esta evolución volvió a estar totalmente explicada por las colocaciones mayoristas, las cuales crecieron un 1,4% m/m real y actualmente están representando un 77% de las colocaciones totales. Fueron compensadas casi en su totalidad por la caída observada en las minoristas, que se contrajeron un 4% m/m real en marzo. Esta dinámica contractiva de los minoristas se viene observando desde el mes de agosto de 2021, promediando una caída del 3% m/m real en estos 8 meses.
- Dentro de las colocaciones a plazo, **los ajustables UVA** continuaron con el buen desempeño observado en febrero y **crecieron un 5,8% m/m en términos reales** (acelerando en 2,9 pp respecto a la tasa de febrero), impulsados probablemente por las mayores expectativas de inflación en el mercado. Sobre el total de los PF privados aportaron 7 pp sobre la variación total.

## Préstamos

- Se continúan diluyendo las políticas de expansión del préstamos y esto se observa en los datos mensuales: **en el mes de marzo los créditos totales en pesos cayeron un 1,1% m/m real**, no observándose ningún incremento en 3M-22. En términos anuales acumulan 12 meses continuos de caídas (-0,4% a/a real en marzo).
- **Los préstamos a las empresas cayeron un 0,8% m/m real**, desacelerando 2,7 pp respecto a la tasa de febrero. Documentos continua siendo la categoría que determina el desempeño negativo total, con una caída del 1,5% m/m real en marzo, que no logró compensarse con el aumento del 2,1% m/m real observado en Adelantos. En términos anuales, marzo alcanzaría la tasa de crecimiento más alta desde marzo-21, con un +4,4% a/a real.
- **Por tercer mes consecutivo los Créditos al Consumo se contrajeron en términos mensuales, alcanzando un -1% m/m real en marzo**. Ambas categorías sufrieron contracciones: los préstamos Personales cayeron un 1,4% m/m real y los créditos a las Tarjetas un 0,9% m/m real (estos últimos desaceleraron en 3,1 pp respecto a la caída observada en febrero). En términos anuales, los préstamos al consumo acumulan 10 meses consecutivos de caídas con un 6,5% a/a real en marzo.
- **Validando la caída del mes de febrero, en marzo los Préstamos con Garantía Real cayeron un 1,8% m/m real** (acelerando en 0,6 pp respecto a la tasa de febrero). Estuvieron impulsados totalmente por la caída observada en ambas categorías: mientras que los préstamos Hipotecarios se contrajeron un 2,8% m/m real, los prendarios cayeron, luego de 20 meses, un 0,6% m/m real.

## PARA TENER EN CUENTA

- Durante el 1T-22 los depósitos en dólares se encontraron un 3,1% en promedio por debajo del total observado en el 1T-21, es decir, unos USD 494 M menos.
- Desde julio de 2019 (el máximo pico alcanzado) actualmente los depósitos en dólares se encuentran USD 16.956 M por debajo de los de dicho mes (USD 32.244 M), es decir, una caída del 52,6%.

## EN PERSPECTIVA

- Actualmente, **los préstamos representan apenas un 61% 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.
- Desde el último "pico" alcanzado en diciembre pasado, donde alcanzaron a representar el 65% del valor de mayo de 2018, los préstamos cayeron un 5,1% en términos reales.

## 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 suba 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

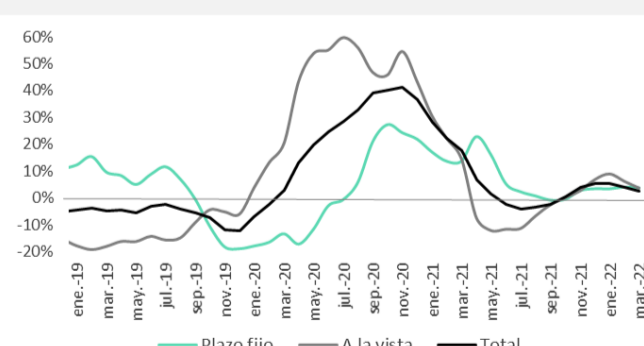
mar.-22	Vista	A Plazo	Mayor.	Minor.	Total
<b>Variación mensual</b>					
m/m	0,8%	6,0%	7,3%	1,6%	3,3%
m/m real	-4,7%	0,2%	1,4%	-4,0%	-2,4%
<b>Variación anual</b>					
a/a	59,1%	59,5%	77,4%	17,7%	57,3%
a/a real	3,5%	3,8%	15,4%	-23,4%	2,4%

Fuente: LCG en base a BCRA

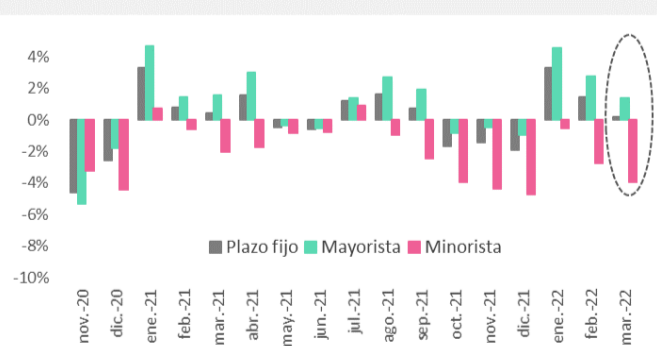
## Préstamos al sector privado en pesos

mar-22	EMPRESAS	Adelantos	Docu-mentos	GARANTIA REAL	Hipote-carios	Prenda-rios	CONSUMO	Perso-nales	T. de Crédito	TOTAL
<b>Variación mensual</b>										
m/m	4,9%	8,0%	4,2%	3,9%	2,8%	5,2%	4,7%	4,3%	4,9%	4,7%
m/m real	-0,8%	2,1%	-1,5%	-1,8%	-2,8%	-0,6%	-1,0%	-1,4%	-0,9%	-1,1%
<b>Variación anual</b>										
a/a	60,5%	56,9%	68,0%	66,4%	35,4%	124,5%	43,6%	54,9%	37,8%	53,0%
a/a real	4,4%	2,1%	9,3%	8,3%	-11,9%	46,1%	-6,5%	0,8%	-10,3%	-0,4%

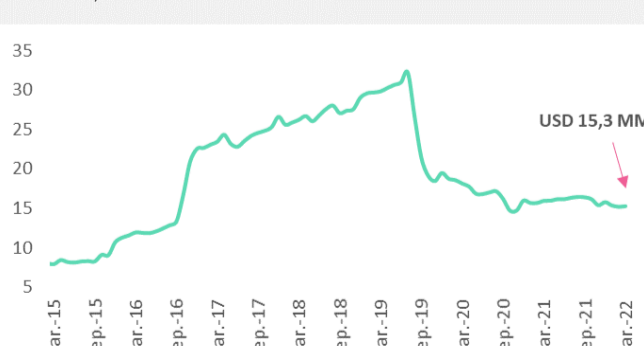
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en pesos  
a/a real

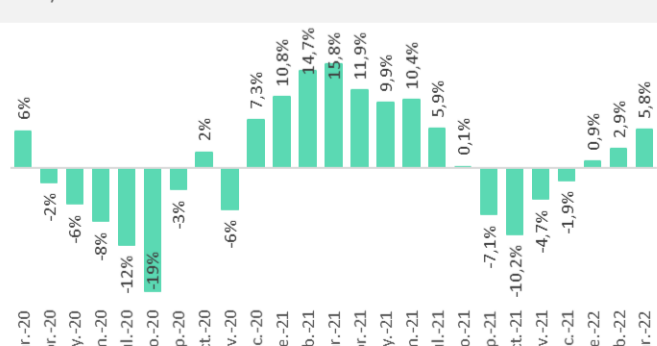
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados a plazo en pesos  
m/m real

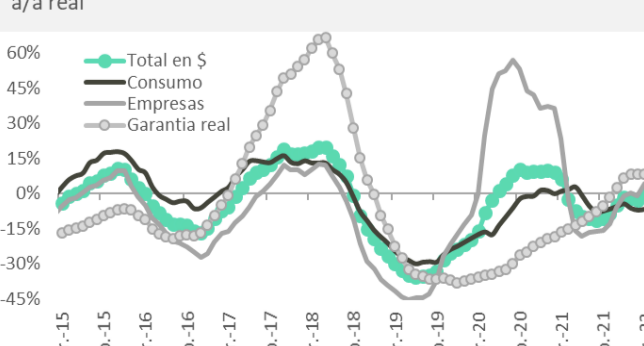
Fuente: LCG en base a BCRA

Depósitos privados en dólares  
USD MM, fin de mes

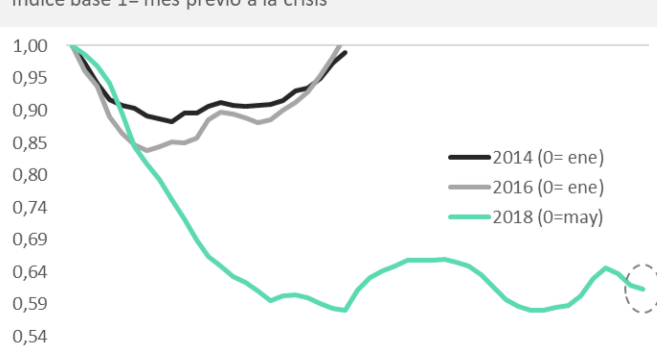
Fuente: LCG en base a BCRA

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