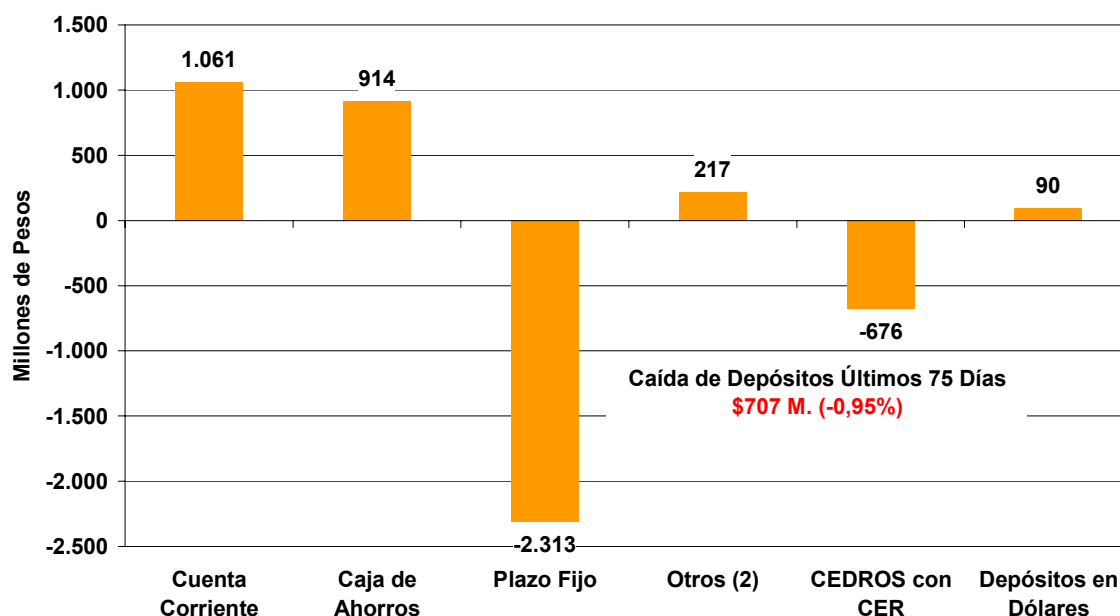


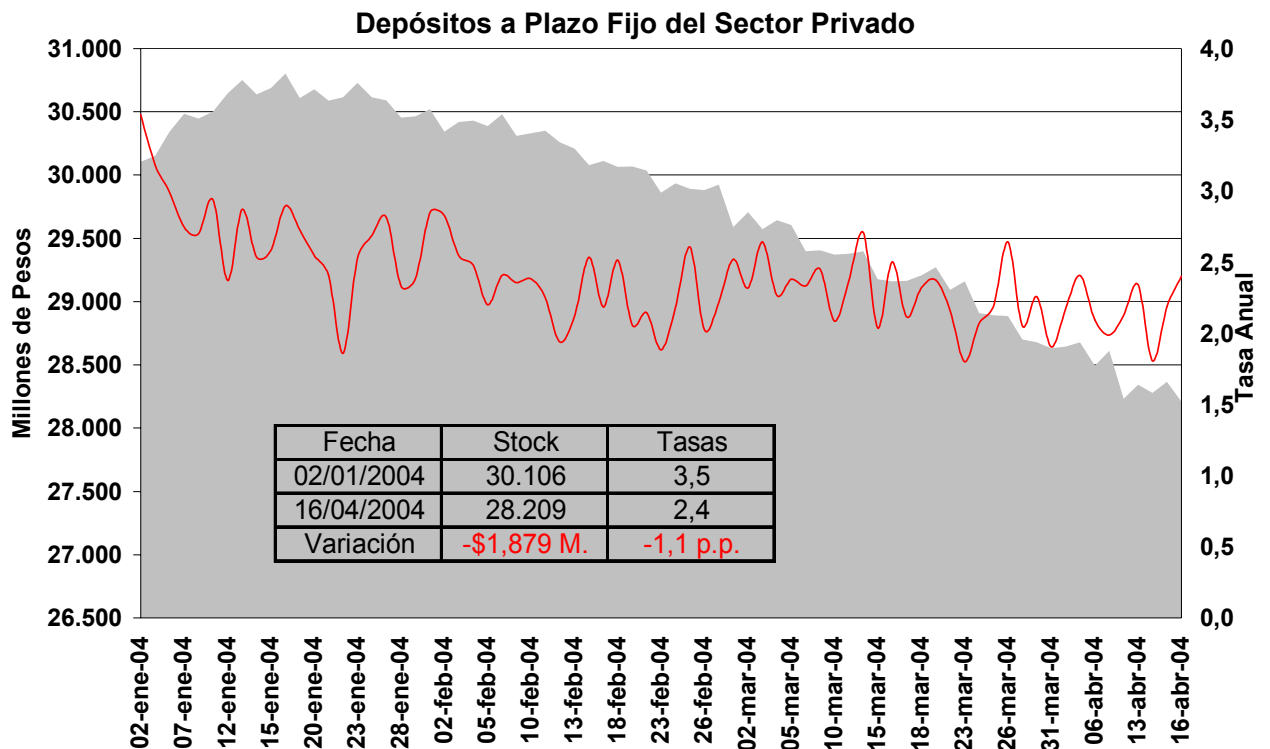
Aceleración de la Caída de Depósitos

- Abril, está marcando el tercer mes consecutivo de salida de depósitos del sector privado del sistema financiero.
- Si bien esta situación no resulta preocupante debido al exceso de liquidez que muestran las Entidades Financieras, en la medida que el proceso de recuperación del crédito se consolide, las tasas para captación de depósitos deberían comenzar a repuntar. Este proceso aún no se verifica como consecuencia del excedente comentado que de acuerdo al Informe de Inflación del BCRA se encuentra actualmente en torno a los \$10.000 M.
- En Abril, con datos que llegan al día 16, el stock total de depósitos alcanza los \$74.417 M. (incluyendo los depósitos en dólares valuados en pesos al tipo de cambio de referencia), lo que implica una caída en el mes de \$489 M. (-0,70%).
- Esta disminución se suma a las observadas en Febrero (-\$74 M.) y Marzo (-\$146 M.), lo cual determina una baja acumulada en los últimos 75 días que alcanza los \$707 M. (un -0,95%).
- En este período, además, se observa una disminución en la calidad de los depósitos puesto que se acentúa el proceso de transferencia de depósitos a plazo hacia cuentas transaccionales.

Depósitos del Sector Privado (Últimos 75 Días)



- Como quedó dicho, el proceso de suba de tasas aún no se verifica por la abundante liquidez que poseen las Entidades Financieras derivadas de la falta de un mercado de crédito robusto. En el gráfico de la página siguiente se muestra la evolución de los depósitos a plazo fijo del sector privado en 2004 junto con la curva de la tasa promedio.



- El nivel actual de las tasas, como se observa, no resulta atrayente para los ahorristas como consecuencia de los costos derivados de la aplicación del Impuesto a las Transacciones Financieras. La situación de abundante liquidez queda reflejada en la relativa estabilidad que evidencia la curva de la tasa, la cual no ofrece puntos de inflexión ni variaciones de importancia a pesar de las disminuciones comentadas anteriormente, fluctuando en un rango que va del 1,8% al 2,7% anual, luego de los valores levemente más altos registrados en la primer quincena de Enero.
- Finalmente, la evolución negativa en los depósitos a plazo fijo tiende a consolidarse puesto que al analizar el promedio de saldos diarios de los mismos en los primeros 16 días de Abril se observa una disminución que alcanza los \$942 M. (-3,2%) respecto al promedio de igual período del mes de Marzo

Web: <http://www.econline.com.ar>

E-mail: econline@econline.com.ar

Queda prohibida la distribución total o parcial de este documento sin autorización previa y por escrito de Econline