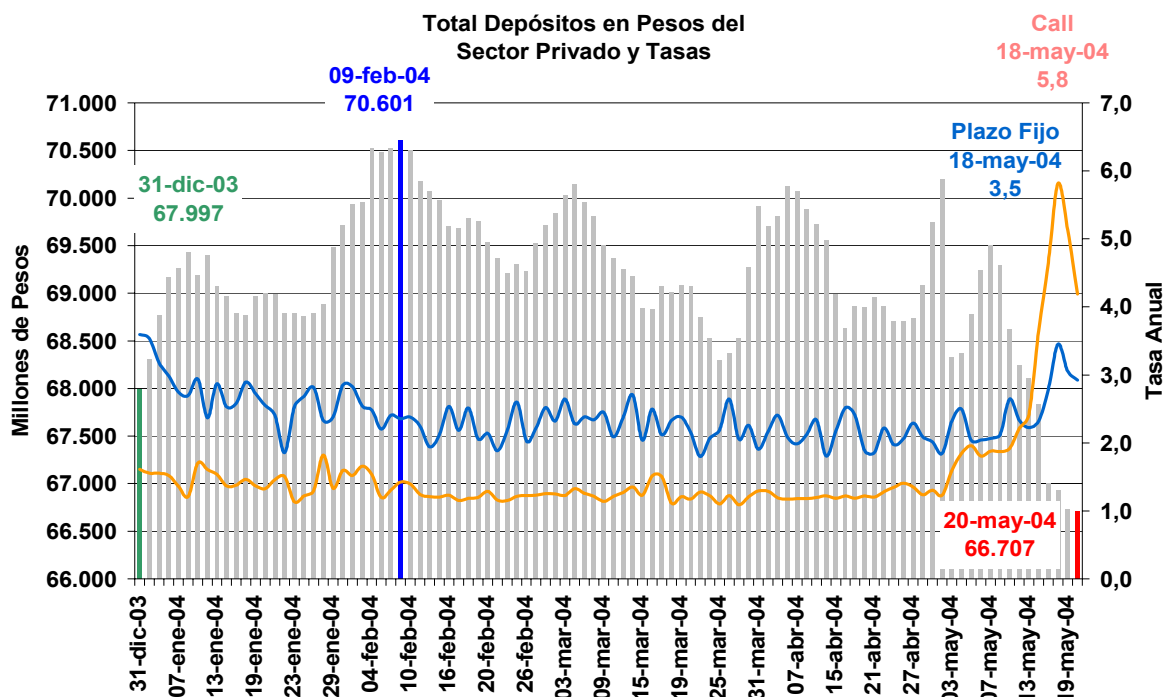


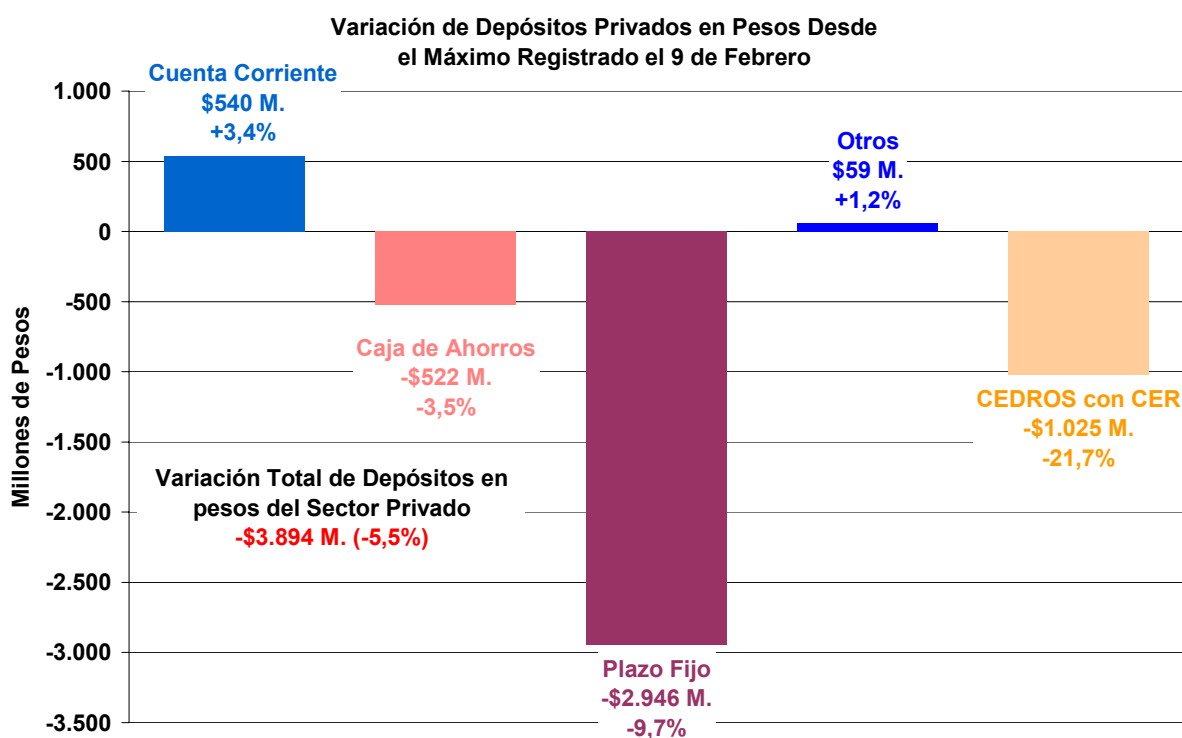
### **Fuerte Caída en Depósitos del Sector Privado**

- Los depósitos del sector privado se encuentran en los valores mínimos para el corriente año. Varios factores confluyen para que, al deterioro en la calidad de los depósitos que se venía observando, se sume una disminución importante en el stock total de los mismos.
- La dinámica que se ha venido dando en los últimos meses generó que en una primera etapa los depósitos a plazo fijo se trasladaran a depósitos de características transaccionales (cajas de ahorro y cuentas corrientes).
- En esa primera etapa, de deterioro en la calidad de los depósitos, el traslado se encontró motorizado por los bajos rendimientos que se obtenían al efectuar un depósito a plazo fijo. Las bajas tasas desalentaban la constitución de los mismos al ofrecer rendimientos reales negativos por la sumatoria de tasas bajas, inflación en alza y el costo del impuesto a las transacciones financieras.
- En las últimas semanas, en lo que podemos caracterizar como una segunda etapa, se viene dando una fuerte disminución de los depósitos totales del sector privado. En esta etapa el motivo se encontraría vinculado con la necesidad de cumplir con los pagos de los impuestos a las ganancias anuales que se ven reflejados en la caída de los depósitos del sector privado y un aumento de los depósitos del sector público.
- El efecto de ésta transferencia de depósitos desde el sector privado al sector público, junto con la constante recuperación del crédito a privados que se registra desde febrero habría determinado que las entidades financieras privadas (que no reciben el grueso del aumento de los depósitos del sector público y sufren en mayor medida la disminución de los depósitos del sector privado) sufrieran cierto deterioro en su posición de liquidez.
- Este deterioro habría sido uno de los motivos principales por los cuales se observó cierto recalentamiento en la tasa del call interbancario, que trepó hasta un máximo del 5,8% registrado el 18 de mayo, suba que también se verificó en el caso de la tasa de los plazos fijos que, para el mismo día, igualó el máximo del año (3,5%, tasa que no se registraba desde el 2 de Enero de 2004).
- Los depósitos en pesos del sector privado en mayo registran una disminución que alcanza los \$3.492 M., cifra que implica una disminución del 5%.
- Los depósitos en pesos del sector público por su parte se ven beneficiados por los pagos de impuestos, acumulando un incremento en el stock durante mayo que alcanza los \$2.337 M., cifra que representa un aumento de casi el 12%.
- El efecto total de aumento en depósitos del sector público y disminución de depósitos del sector privado determina que los depósitos totales en pesos disminuyan \$1.156 M., una caída en términos porcentuales del 1,3%.

- En el gráfico siguiente se muestra la evolución en 2004 de los depósitos del sector privado junto con la evolución de la tasa promedio para depósitos a plazo fijo de entre 30 y 44 días y de la tasa de call interbancario entre entidades privadas.



- Finalmente, y tal como se observa, la disminución que se registra en los depósitos del sector privado desde el máximo nivel alcanzado el 9 de febrero alcanza los \$3.894 M. lo cual representa una disminución porcentual del 5,5%.
- En el gráfico siguiente se muestra la variación de los depósitos en pesos para el período que va desde el 9 de febrero al 20 de mayo desagregado por tipo de colocación.



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

**E-mail:** [econline@econline.com.ar](mailto:econline@econline.com.ar)

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