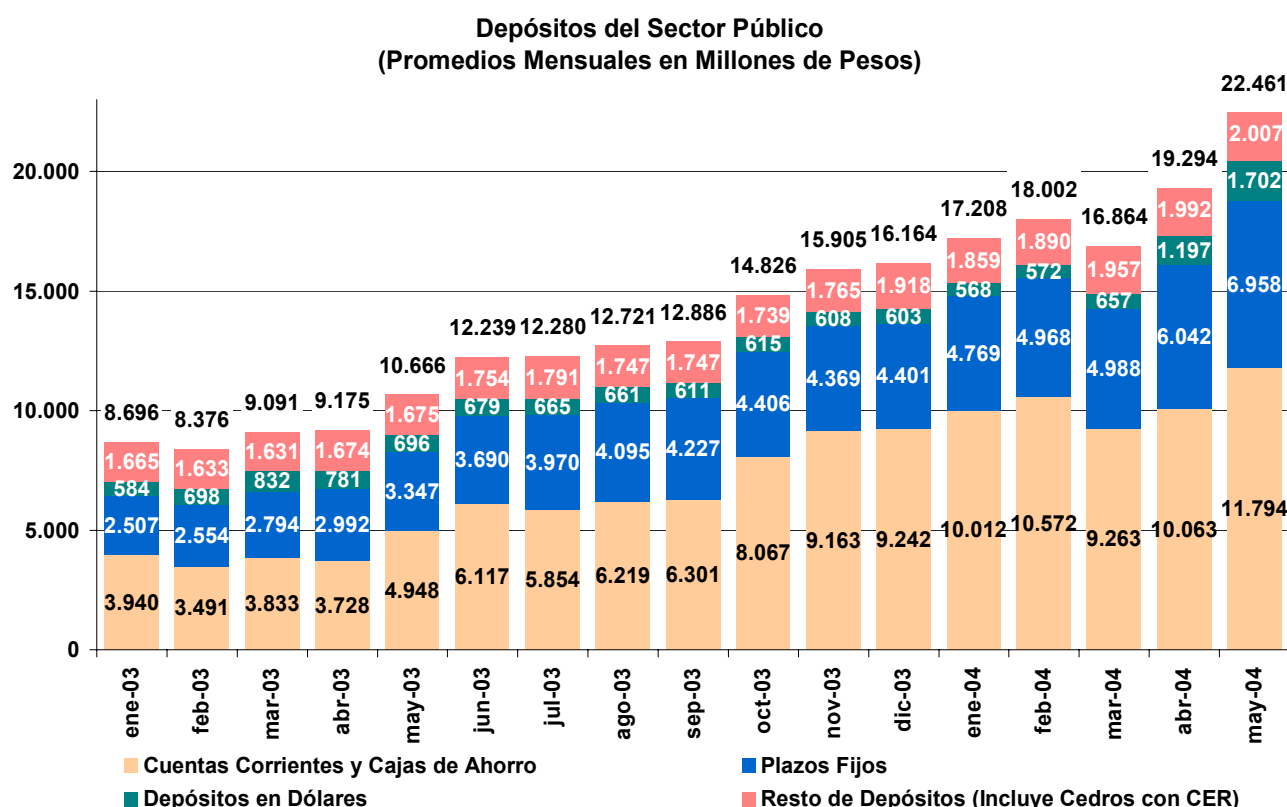


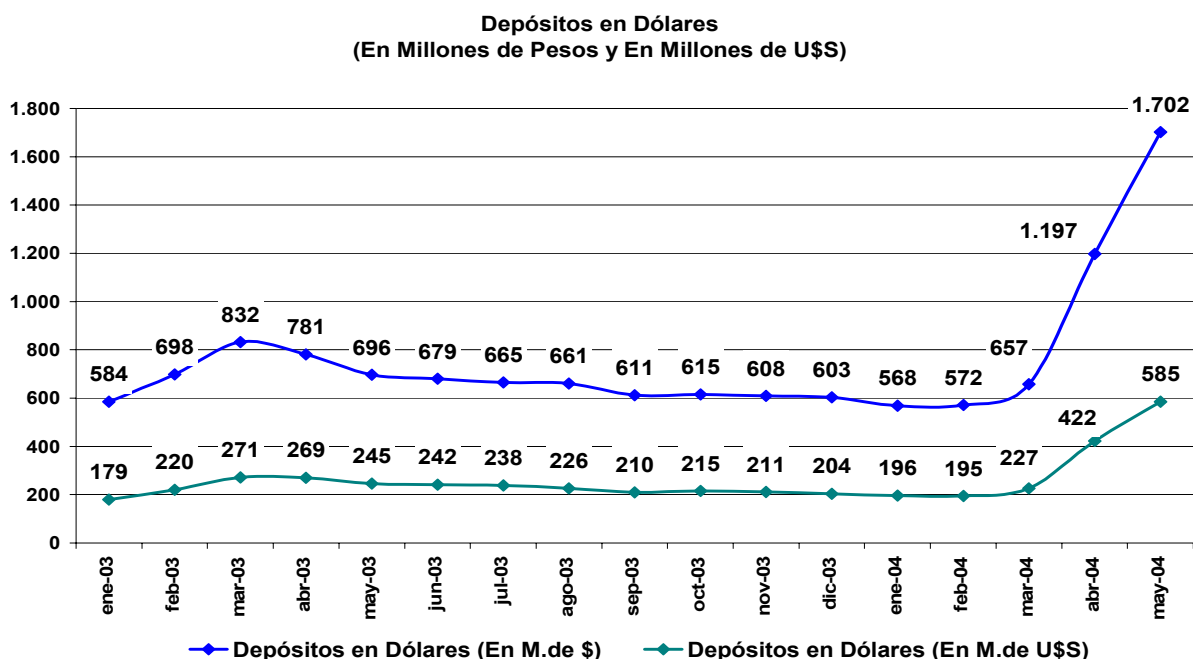
### Depósitos Públicos en Pesos y Dólares

- Los depósitos del sector público en las entidades financieras vienen creciendo fuertemente desde el año pasado mostrando una importante mejora que refleja la capacidad de ahorro del fisco en sintonía con los resultados de las cuentas fiscales.
- La mejora muestra una dinámica fuertemente positiva a partir del segundo semestre de 2003 que se aceleró en los últimos 2 meses como consecuencia de los importantes ingresos tributarios asociados a los pagos del Impuesto a las Ganancias de empresas y autónomos.
- El siguiente gráfico muestra la evolución de los saldos promedios mensuales de los depósitos del sector público desde Enero de 2003.

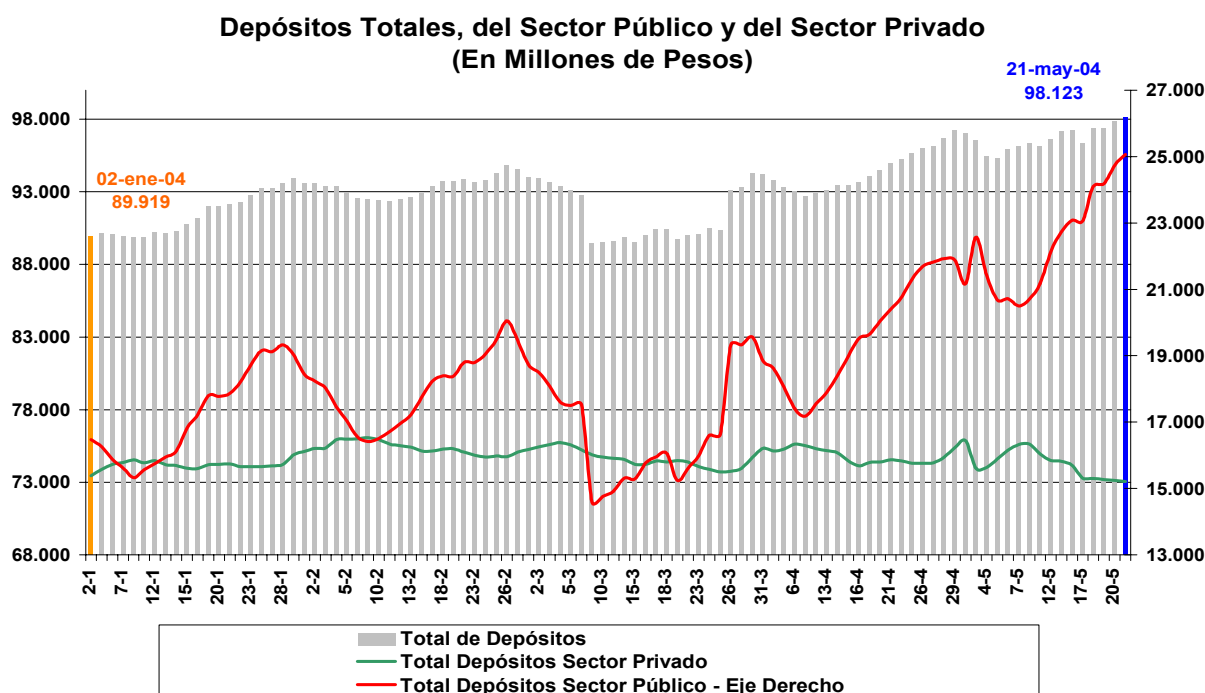


- Como se observa, el aumento en términos porcentuales en los últimos doce meses supera el 110%, con una tendencia de constante crecimiento levemente interrumpido en Marzo cuando el desfase entre el pago al FMI y el reembolso afectó el promedio de los saldos públicos.
- De particular importancia resulta el análisis de los depósitos del sector público en moneda extranjera. Si bien no se trata de grandes montos, sí resulta de destacar la dinámica registrada en los últimos 60 días que refleja la decisión del Gobierno de volcar parte de sus excedentes fiscales a la compra de dólares.

- El gráfico siguiente demuestra la situación comentada por medio de la dinámica observada en la evolución de los saldos promedios mensuales de los depósitos en dólares del sector público (en M. de U\$S y en M de \$).



- Tal como se observa, existe, al menos hasta mediados de Mayo, una fuerte decisión a incrementar los depósitos en divisas que sería el resultado del uso de parte del excedente fiscal para sostener el valor del tipo de cambio y acompañar las intervenciones diarias del BCRA.
- Para concluir, en el siguiente gráfico se observa la dinámica diaria en 2004 de los depósitos totales, del sector público y privado, donde queda plasmado que el aumento de los depósitos en las entidades financieras se encuentra fuertemente relacionada con la mejora de los saldos del sector público.



**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