



 Economía

La actitud del ahorrista frente a los plazos fijos

NICOLÁS FERRER

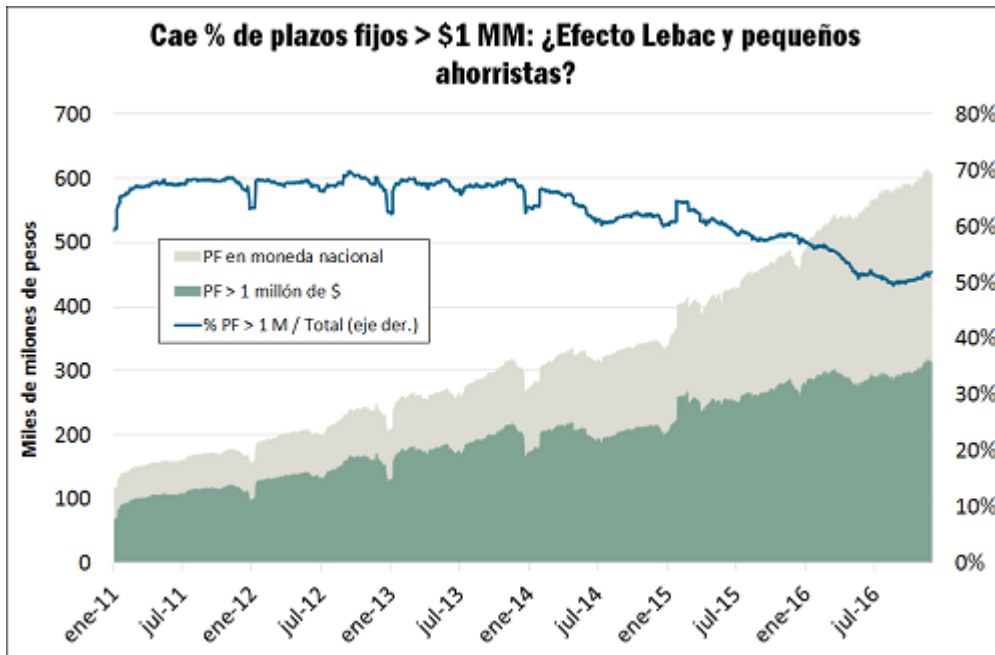
El paradigma económico instalado en 2016 ha tenido repercusiones en la asignación del ahorro en pesos. La participación de los plazos fijos de más de \$ 1 M en el total ha caído casi 20 puntos porcentuales desde 2014, mientras que las colocaciones de personas físicas han visto un marcado incremento.

Información correspondiente al balance consolidado del sistema financiero doméstico publicada por el Banco Central de la República Argentina nos permite apreciar un cambio de actitud con respecto a las colocaciones a plazo fijo en pesos entre los depositantes. A fines de noviembre de 2016, el total de depósitos a plazos fijos en moneda nacional era de unos \$ 607.500 millones, con un crecimiento interanual de poco menos de un 28% y que ciertamente representa un retroceso en términos reales. Ello no debería sorprender a nadie considerando que las tasas pagadas por estas colocaciones se mantuvieron en niveles relativamente bajos o negativas cuando se tiene en cuenta la inflación, pero existen otras dinámicas subyacentes que vale la pena destacar.

En primera instancia, la participación de los plazos fijos de más de un millón de pesos sobre el total ha caído a lo largo de los últimos dos años hacia el orden del 50% tras haberse colocado casi invariablemente por encima del 60% desde principios de 2010, e incluso acercándose al 70% en ocasiones. Esta dinámica puede verse claramente en el siguiente gráfico:



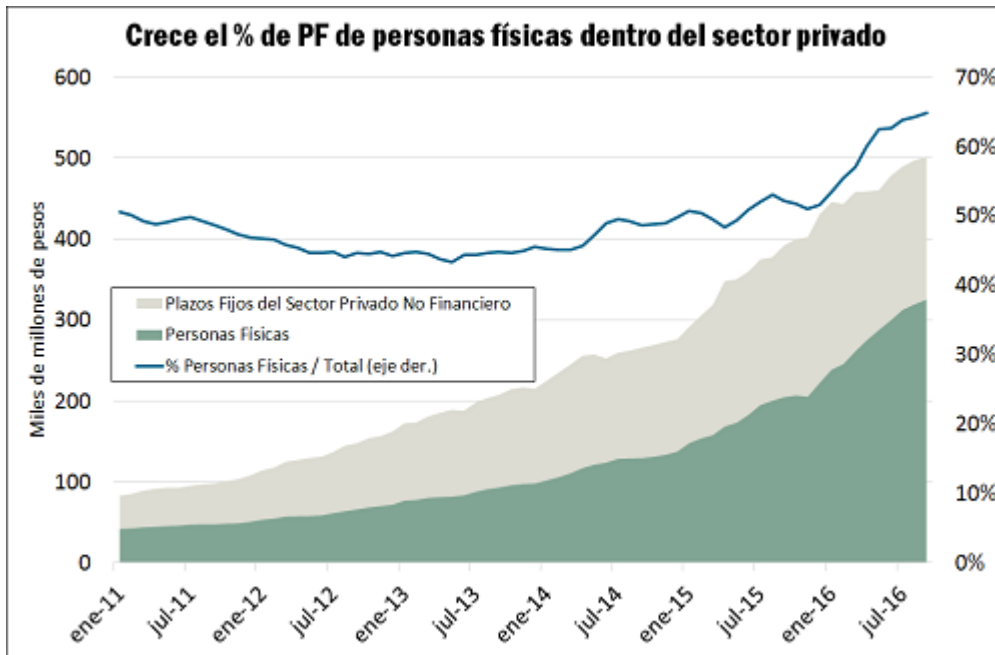
La actitud del ahorrista frente a los plazos fijos - 16 de Diciembre de 2016



Este comportamiento llama la atención a primera vista considerando el crecimiento del dinero circulante y los precios a lo largo del mismo periodo, los cuales apuntarían a un mayor tamaño medio de depósitos. No obstante, un análisis más detallado nos permite acercarnos a las razones tras este fenómeno.

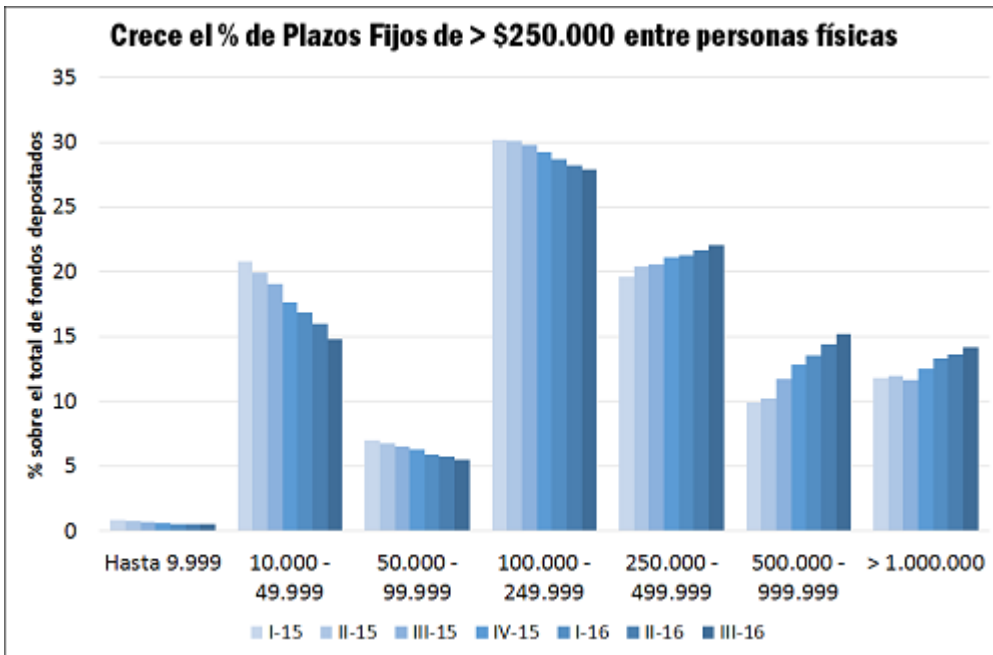
Dentro de los depósitos a plazo fijo realizados por el sector privado no financiero, que a septiembre de este año representaban aproximadamente un 85% del total, el crecimiento de las colocaciones cuya titularidad corresponde a personas físicas se presenta como uno de los factores explicativos de dicha tendencia. La participación de los mismos dentro del total de plazos fijos del sector privado creció de un 51% a un 65% entre fines del año pasado y septiembre del 2016. Ha sido el aporte de este grupo (con \$ 102 mil millones en nuevos depósitos) el que ha motorizado el incremento de los plazos fijos, logrando compensar una caída de \$ 31 mil millones en las colocaciones realizadas por personas jurídicas.

La actitud del ahorrista frente a los plazos fijos - 16 de Diciembre de 2016



Dado el perfil de las colocaciones correspondientes a personas físicas, con sólo poco más del 14% del capital impuesto correspondiendo a depósitos de más de un millón de pesos, es natural que seamos testigo de un retroceso en la participación de estos últimos sobre el total. En contraste, los fondos depositados a plazo fijo en pesos por parte de personas jurídicas se componen en más de un 90% de colocaciones. En el caso de las prestadoras de servicios financieros, dicho guarismo se coloca en promedio por encima del 99% para los primeros tres trimestres del 2016.

No obstante, dentro del subgrupo correspondiente a personas físicas, la distribución de fondos según tamaño de depósito es más acorde al crecimiento nominal del circulante monetario. Entre el primer trimestre de 2015 y el tercer trimestre de 2016, los depósitos de más de \$ 250.000 pasaron de representar un 41,7% del total a alcanzar un 51,3% del total. El siguiente gráfico presenta una imagen más detallada de la situación anteriormente descrita.



Esta dinámica podría, hipotéticamente, identificarse como un efecto secundario de la política monetaria y el incremento de las tasas pagadas por las Letras del Banco Central. Aquellas personas jurídicas con grandes cantidades de capital inmovilizado encontraron un alto costo de oportunidad de estacionar dinero en aquellas colocaciones, mientras que los particulares, con menos conocimiento de las alternativas vigentes dentro del sistema financiero, podrían haber decidido incrementar su exposición al peso en un período con un dólar más estable a través de los plazos fijos.