

MONITOR DE INVERSIONES MINORISTAS (M.I.M.)

**Informe sobre evolución reciente de las tasas bancarias
de plazo fijo en pesos y cotización de principales
monedas**

Consolidado del mes de Abril de 2012

– Abril de 2012

“Las tasas de plazos fijos siguen en caída”.

Consideraciones técnicas

El monitor de inversiones para minoristas (**MIM**) mide la evolución de las tasas bancarias de plazo fijo en dólares y en pesos conjuntamente con la cotización de las principales monedas en un conjunto de establecimientos bancarios de la región metropolitana del Gran Buenos Aires (Ciudad de Buenos Aires y los partidos del conurbano de la Provincia de Buenos Aires). De esta forma, se observa cómo se comportan las tasas al tiempo que se valorizan en un recorte temporal.

Las observaciones se realizan para un conjunto de plazos fijos en dólares y pesos con diferente duración de la inversión. El **MIM** releva 20 tasas de plazo fijo en un conjunto de 10 entidades bancarias informantes; de lo que resulta un acumulado de 200 tasas observadas diariamente, es decir, 4.000 tasas mensuales aproximadamente.

La observación de tasas no es homogénea ni proporcional hacia el interior de las entidades bancarias por cuanto algunas entidades presentan mayores posibilidades de inversión en relación al tiempo que otras.

Las tasas relevadas según duración en días son: 30, 60, 90, 120, 150, 180 y 365.

Los tipos de tasas relevados son de plazos fijos tradicionales, precancelables y Premium (para montos superiores con diferentes nombres según las entidades).

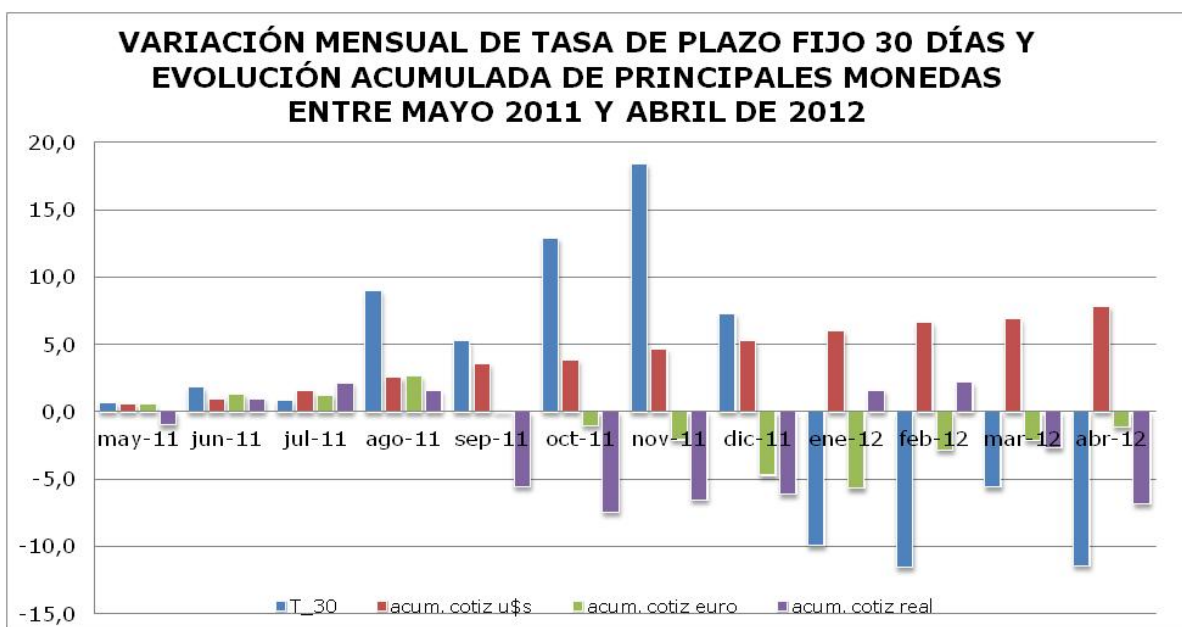
Los valores consolidados mensuales corresponden a medias aritméticas no ponderadas del subconjunto de tasas relevadas en torno a un mismo producto de inversión según el plazo de la misma.

Aún cuando el **MIM** produce valores diariamente que permiten inferir o anticipar las oscilaciones en el mercado de inversiones minoristas, debe considerarse que las variaciones en períodos amplios son más confiables que las comparaciones entre los períodos breves. La confiabilidad del **MIM** es mayor en el consolidado mensual por lo que la apertura de los datos hacia el interior de las semanas o días reducen dicha fiabilidad como consecuencia de acumulados de observaciones menores.

Resultados

Desde 2011, el **Center for Business Research and Studies Graduate School of Business de la Universidad de Palermo** difunde mensualmente un índice de tasas de plazo fijo elaborado con datos propios. Los datos difundidos semanalmente tienen un carácter preliminar mientras que los consolidados mensuales un carácter definitivo.

El siguiente gráfico muestra la evolución de la tasa de referencia de plazo mínimo (30 días) conjuntamente con la evolución acumulada de la cotización de principales monedas durante el último año.



La cotización del billete estadounidense **DÓLAR** registró un aumento del 0,90% en relación al mes anterior. De esta manera, se acumulan 29 meses de aumentos consecutivos. La moneda acumuló un aumento del 7,9% en los últimos doce meses.

La cotización del **EURO** registró un aumento del 1,02% en relación al mes anterior conformando un ciclo de 3 meses consecutivos de alzas. Por lo tanto, la moneda acumuló una caída del 1,1% en los últimos doce meses.

El **REAL**, por su parte, registró un descenso de 4,28% iniciando un ciclo de 2 meses de descensos significativos y consecutivos. La moneda acumuló una caída del 6,8% en los últimos doce meses.

Las tasas de interés de plazo fijo registraron fuertes descensos en todas sus variedades que oscilan entre un 1,7% (largo plazo temporal) y un 11,4% (corto plazo temporal). En promedio, los diferentes plazos temporales han caído un 6,1% en el último mes.

Consideramos que la tendencia a la baja en la primera parte del 2012, se debe mayormente al exceso de liquidez con la que cuenta el sistema. En particular, las restricciones impuestas a la compra de dólares desde finales del año pasado, han logrado que los pequeños y medianos ahorristas vuelquen sus pesos excedentes en plazo fijos así como en mantener dichos pesos en cuenta corriente. Por otra parte, la demanda de crédito continua estable y cayendo en algunos segmentos, lo que consolida el exceso.

En retrospectiva, y considerando que un plazo fijo realizado en mayo de 2011 pagaba un 10,1%, el ranking de la inversión ideal de los últimos doce meses fue: **1) Plazo fijo (10,1%); 2) Dólar (7,9%); 3) Euro (-1,1%); 4) Real (-6,8%).**

El **cuadro N°1** muestra la evolución de las tasas de plazo fijo en pesos durante el último mes.

CUADRO N°1: PLAZOS FIJOS EN PESOS

EVOLUCIÓN SEGÚN TIPO	PROMEDIO Marzo 2012	PROMEDIO Abril 2012	EVOL (%) respecto mes anterior
30 DÍAS TRADICIONAL	12.8	11.3	-11.4
60 DÍAS TRADICIONAL	13.2	11.8	-10.7
90 DÍAS TRADICIONAL	14.2	12.8	-9.6
120 DÍAS TRADICIONAL	13.7	12.9	-6.1
150 DÍAS TRADICIONAL	13.7	12.9	-6.3
180 DÍAS TRADICIONAL	13.8	13.0	-5.4
365 DÍAS TRADICIONAL	13.9	13.3	-4.5
180 DÍAS PREMIUM	14.5	13.7	-5.8
365 DÍAS PREMIUM	14.0	13.8	-1.7
180 DÍAS PRECANCELABLE	13.8	13.4	-2.9
365 DÍAS PRECANCELABLE	14.3	13.9	-2.8

Elaboración propia Center for Business Research and Studies Graduate School of Business de la Universidad de Palermo.

A manera de ilustrar lo expuesto en este informe, considérese las posibles situaciones que enfrenta un inversor medio para invertir un dinero a partir de los siguientes supuestos:

- Expectativa de precios¹: 25%
- Expectativa tasa de devaluación dólar: 13%
- Expectativa tasa de devaluación euro: 10%
- Expectativa tasa de plazo fijo 365 días: 14%

ACCIÓN QUE SE REALIZA HOY	RESULTADO DENTRO DE UN AÑO EN TÉRMINOS REALES PESOS
Se tienen \$100 y se guardan en el colchón.	Se tienen \$80.0
Se tienen \$100 y se hace un plazo fijo anual.	Se tienen \$91.2
Se tienen \$100 y se compran dólares para su guarda	Se tienen \$90.4
Se tienen \$100 y se compran euros para su guarda	Se tienen \$88.0

Elaboración Universidad de Palermo.

¹ Calculado según estimaciones propias en base a derivados financieros. Este dato no refleja los valores de la inflación actual y debe ser considerado estimativo.

La referencia términos reales refiere al efecto combinado de los supuestos listados en relación con el poder adquisitivo del dinero invertido.

**Center for Business Research and Studies
Graduate School of Business
Universidad de Palermo**

Av. Madero 942, 8° piso
C1106ACV – Buenos Aires, Argentina
Tel. (5411) 5199-1399
www.palermo.edu/gsb

Decano de la Facultad de Ciencias Económicas:
Gabriel Foglia

Director:
Daniel Seva

Coordinador general de investigación:
Pablo Schiaffino
pschia4@palermo.edu