



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
10/11/2009

Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información al 30 de Octubre de 2009

www.econometrica.com.ar

39 1970 - 2009
años dedicados al
Análisis Macroeconómico

Econométrica S.A

economic research and forecasts

Lavalle 465, piso 2° - (C1047AAI) Buenos Aires, Argentina

Tel.: (54-011) 4325 - 9443 o 4322 - 4668

Fax: (54-011) 4322 - 6927

E - Mail: Info@econometrica.com.ar

Sitio Web: www.econometrica.com.ar

Blog: www.econometrica.com.ar/blog

(Clave de acceso IV Trim 2009: 0303)

Copyright © 2003



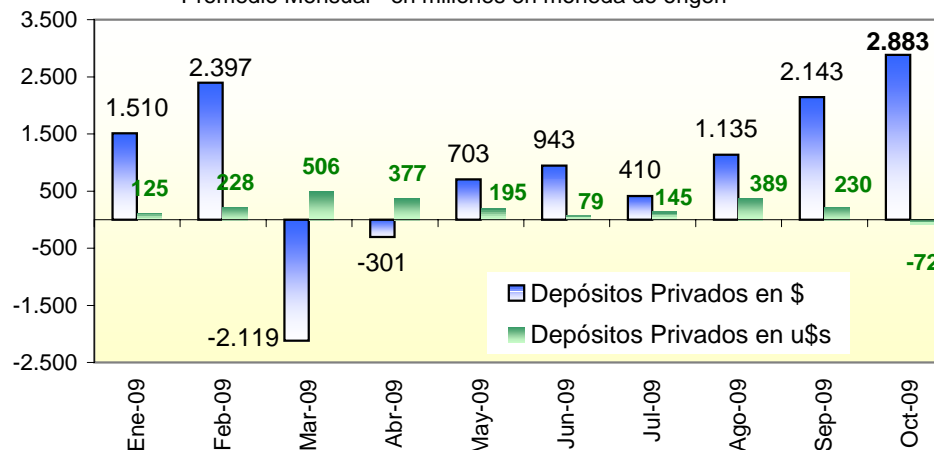
Frena la salida de Capitales y se recompone la creación de Dinero

- En sendos informes advertimos que frenar la salida de capitales es condición necesaria para la reactivación económica. Finalmente, en el mes de Octubre se revirtió la tendencia e ingresaron capitales privados a la economía por primera vez en dos años, lo que implica que se consolida el terreno para la recuperación económica.
- La demanda de dinero en Argentina no es un fin (ahorro) sino un medio para la compra de otros activos. Por lo tanto, sin salida de capitales la recomposición de los agregados monetarios privados implica una mayor demanda agregada en la economía que explica en buena medida la recuperación económica como el repunte de la tasa de inflación.
- En números, en el mes de Octubre el BCRA compró u\$s1.476 millones en el mercado de cambios (u\$s179 millones en la última semana), magnitud que se encuentra casi u\$s500 millones por encima de nuestra estimación del superávit comercial del periodo. Ello implica que habrían ingresado capitales privados a la economía por dicha magnitud, luego de una salida de capitales que superó los u\$s45.000 millones desde 2007.
- Dicho de otra manera, los números reflejan que en Octubre el BCRA para sostener el tipo de cambio en \$3,83 por dólar, no sólo compro todos los dólares provenientes del superávit comercial, sino también cerca de u\$s500 millones de capitales privados que ingresaron a la economía.
- La venta de dólares del sector privado para comprar pesos también se refleja en el crecimiento de los depósitos privados. En una clara tendencia creciente los últimos meses, sólo en Octubre los depósitos privados en pesos crecieron \$2.883 millones respecto al promedio del mes anterior, la mayor magnitud en lo que va del año (ver gráfico).
- Por su parte, los depósitos privados en moneda extranjera descendieron por primera vez en el año en cerca de u\$s100 millones, lo que implica que cerca del 20% de la entrada de capitales a la economía provino del desarme de depósitos en dólares dentro del sistema financiero.
- La mayor creación de dinero también se refleja en el crecimiento del crédito al sector privado que en Octubre aumentó \$1.118 millones (ver gráfico).
- En suma, la mayor demanda de pesos por parte del sector privado es la contracara del incremento en la demanda de bienes y servicios en el periodo. La recuperación económica no sólo se sostiene sino que empieza a reflejarse en los agregados monetarios.

Redacción y edición: Ramiro Castiñeira; rcastineira@econometrica.com.ar

Variación Mensual de los Depósitos Privados

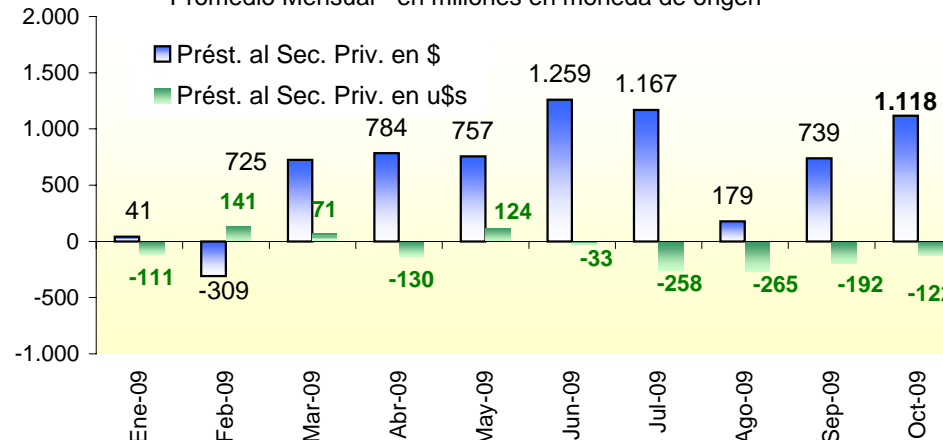
Promedio Mensual - en millones en moneda de origen



Fuente: Econométrica S.A en base a BCRA

Variación Mensual de los Préstamos al Sec. Privado

Promedio Mensual - en millones en moneda de origen



Fuente: Econométrica S.A en base a BCRA

Factores de Variación de la Base Monetaria

en miles de millones de pesos

	Anual						Trimestral						Mensual					
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2008				2009		Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09*	2009	
							I	II	III	IV	I	II	III					
Variación Base Monetaria	17,2	6,1	2,2	25,4	18,9	10,5	-0,5	3,8	-0,9	8,1	-11,8	5,5	0,7	-1,666	3,010	-0,672	4,061	-1,530
· Intervención Cambiaria	16,5	23,2	28,2	43,0	32,3	-3,1	8,2	-8,6	4,0	-6,6	-5,5	0,0	3,3	-1,271	2,062	2,487	5,644	3,442
· Sistema Financiero	-1,5	-7,2	-11,3	-2,4	-4,4	-5,5	-5,0	3,1	-7,1	3,5	-9,4	4,4	1,6	-2,296	3,724	0,184	0,799	-2,597
Pases Netos	-0,1	-5,5	-1,9	5,8	-1,7	-5,6	-5,0	3,1	-7,1	3,5	-9,5	4,2	1,7	-2,302	3,817	0,215	0,849	-2,695
Redescuentos + otros	-1,4	-1,7	-9,4	-8,3	-2,7	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,2	-0,1	0,006	-0,093	-0,031	-0,050	0,099
· Sector Público	-1,0	-6,5	-5,0	-5,4	-5,3	-8,2	0,0	-0,7	-1,8	-5,7	-3,2	-1,8	2,0	2,066	0,102	-0,206	0,503	-2,574
· Lebac y Nobacs	-5,0	-3,9	-10,0	-9,7	-5,0	19,2	-3,9	8,1	1,2	13,7	4,3	2,3	-5,9	-0,349	-2,900	-2,661	-2,304	-1,668
· Otros	8,3	0,5	0,3	-0,1	1,3	8,1	0,2	1,9	2,8	3,2	2,1	0,6	-0,3	0,183	0,023	-0,476	-0,582	1,868

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* Con información al 30/10/09

Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual						Trimestral						Mensual					
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2008				2009		Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09*	2009	
							I	II	III	IV	I	II	III					
Variación Total (excluye DEGs 2009)	3,6	5,5	8,4	4,0	14,1	0,2	4,3	-2,9	-0,4	-0,7	0,1	-0,5	-0,7	0,020	-1,026	0,327	0,929	-0,108
Intervención Cambiaria	5,7	7,9	9,7	14,0	10,5	-0,9	2,6	-2,7	1,3	-2,1	-1,5	0,028	0,855	-0,332	0,538	0,648	1,476	0,882
Org. Internacionales	-2,6	-3,6	-4,5	-11,9	-1,3	-1,4	-1,0	-0,2	-0,2	0,1	-0,3	0,1	0,3	0,048	-0,074	0,315	0,083	0,249
Otras Op. del Sec. Público	-0,1	0,0	4,4	1,0	2,8	0,9	1,1	0,8	-0,7	-0,4	1,0	-1,3	-2,8	-0,154	-2,256	-0,352	-0,075	-3,185
Efectivo Mínimo	0,4	0,7	-1,3	-1,0	-1,8	0,2	0,2	-0,3	-0,1	0,4	0,6	0,5	0,7	0,167	0,646	-0,141	-0,655	1,125
Otros + Var. Tipo de cambio	0,3	0,6	0,1	1,8	3,9	1,3	1,3	-0,5	-0,7	1,2	0,2	0,2	0,3	0,291	0,120	-0,143	0,100	0,821
							DEGs 2009											
													2,7					
													2,458 0,238 -0,065 2,631					

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* Con información al 30/10/09

Econométrica S.A

economic research and forecasts

Activos y Pasivos del BCRA

en miles de millones

Fecha	Reservas BCRA* (en u\$s)	Base Monetaria			Cta. Cte. en BCRA dólares (en u\$s)	Redescuentos	Letras y Notas del BCRA	Pases BCRA			Dep. del Gob. en BCRA	Tipo de Cambio de Referencia 1 u\$s=
		Total	Circulante	Cta. Cte. BCRA				Posición Neta	Pasivos	Activos		
31-Dic-04	19,6	52,5	37,6	14,9	2,7	20,4	14,5	5,3	5,3	0,0	0,2	2,974
30-Dic-05	28,1	54,7	48,3	6,4	2,2	14,2	26,1	7,2	7,5	0,3	1,9	3,032
29-Dic-06	32,0	80,1	59,2	20,8	2,4	6,6	39,7	1,4	1,4	0,1	4,7	3,070
28-Dic-07	46,2	99,0	74,8	24,2	2,7	3,3	49,7	3,0	3,3	0,3	5,9	3,151
31-Mar-08	50,5	98,4	72,0	26,4	3,3	3,2	55,1	8,1	8,1	0,0	5,7	3,165
30-Jun-08	47,5	102,2	74,3	27,9	3,5	3,0	48,6	5,0	5,0	0,0	7,0	3,024
30-Sep-08	47,1	101,3	73,4	28,0	3,8	2,7	48,5	12,1	12,2	0,1	1,7	3,130
31-Oct-08	44,9	103,4	73,7	29,6	4,1	2,7	45,9	5,1	5,1	0,0	0,5	3,379
31-Dic-08	46,4	109,4	84,1	25,4	5,0	2,6	36,6	8,6	11,4	2,7	6,4	3,454
31-Mar-09	46,509	97,7	76,0	21,7	5,9	2,1	33,7	18,1	18,3	0,1	2,7	3,714
30-Jun-09	46,026	103,2	80,8	22,4	6,7	1,9	32,8	13,9	14,0	0,0	11,2	3,795
30-Sep-09	45,348	103,9	81,3	22,5	7,7	1,5	39,9	12,2	12,8	0,6	1,6	3,843
30-Oct-09	46,277	107,9	82,6	25,4	7,1	1,4	42,5	11,3	11,5	0,2	0,6	3,819
Variación en el periodo (en miles de millones)												
2007	14,1	18,9	15,6	3,3	0,3	-3,4	10,0	1,7	1,9	0,2	1,2	0,08
2008	0,2	10,5	9,3	1,2	2,3	-0,7	-13,1	5,6	8,1	2,5	0,5	0,30
I trim 09	0,1	-11,8	-8,1	-3,6	0,9	-0,5	-2,9	9,5	6,9	-2,6	-3,7	0,26
II Trim 09	-0,5	5,5	4,8	0,7	0,7	-0,2	-0,8	-4,2	-4,3	-0,1	8,5	0,08
III Trim 09	-0,7	0,7	0,5	0,1	1,0	-0,4	7,0	-1,7	-1,2	0,5	-9,6	0,05
Sep-09	0,3	-0,7	0,0	-0,6	0,0	-0,1	3,1	-0,2	-0,1	0,2	0,5	-0,01
Oct-09	0,9	4,1	1,3	2,8	-0,5	-0,1	2,7	-0,8	-1,3	-0,4	-1,1	-0,02
2009	-0,1	-1,5	-1,5	0,0	2,1	-1,2	6,0	2,7	0,2	-2,5	-5,9	0,37
Variación % interanual.												
Dic-07	44%	24%	26%	16%	11%	-51%	25%	122%	130%	308%	25%	2,7%
Dic-08	0%	11%	12%	5%	87%	-21%	-26%	184%	245%	971%	9%	9,6%
Jul-09	-3,2%	3,9%	10,3%	-16,6%	113,5%	-39,0%	-29,6%	15%	14%	-	28,5%	26,4%
Ago-09	-4,4%	5,5%	10,1%	-8,0%	100,9%	-41,3%	-23,9%	-8%	-6%	-	-68,5%	27,2%
Sep-09	-3,8%	2,5%	10,8%	-19,3%	99,9%	-44,4%	-17,8%	1%	5%	-	-5,9%	22,8%
Oct-09	3,0%	4,4%	12,0%	-14,5%	74,1%	-48,9%	-7,4%	124%	126%	-	11,1%	13,0%

* Excluye DEGs 2009, Stock 23/10/09

2.631 millones de dólares.

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Econométrica S.A

economic reserach and forecasts

Depósitos en el Sistema Financiero

en miles de millones

	Sector Privado no Financiero						Sector Público y Sector Financiero					Total						
	en Pesos					en dólares Total*	en Pesos				en dólares Total*	en Pesos					en dólares Total*	
	Cta. Cte.	Caja de Ahorro	Plazo Fijo	Otros	Total		Depositos Vista	Plazo Fijo	Otros	Total		Cta. Cte.	Caja de Ahorro	Plazo Fijo	Otros	Total		
31-Dic-04	18,1	18,4	31,6	7,0	75,1	2,5	15,6	9,4	2,3	27,3	1,5	30,2	22,0	41,1	9,2	102,5	4,0	
30-Dic-05	23,4	21,4	38,2	5,7	88,7	3,5	19,0	10,8	2,9	32,7	0,5	38,2	25,6	48,9	8,6	121,4	4,1	
29-Dic-06	26,8	26,2	47,4	5,9	106,3	4,9	20,6	19,2	3,9	43,6	0,6	44,2	29,4	66,6	9,8	150,0	5,5	
28-Dic-07	35,4	34,1	54,5	6,8	130,8	6,8	12,3	23,6	10,8	46,7	0,6	44,8	37,0	78,1	17,7	177,5	7,3	
31-Mar-08	38,5	33,6	59,6	7,2	139,0	6,9	14,3	33,0	4,7	52,0	1,0	49,7	36,8	92,6	11,9	191,0	7,9	
30-Jun-08	36,6	34,9	59,7	7,4	138,7	7,1	24,2	29,1	3,3	56,6	1,1	57,4	38,3	88,8	10,7	195,3	8,2	
30-Sep-08	39,8	33,5	65,5	7,1	145,8	7,7	26,1	31,8	3,5	61,4	1,0	61,9	37,5	97,3	10,6	207,2	8,7	
31-Oct-08	37,2	32,4	62,5	6,8	138,8	7,9	24,0	36,0	3,4	63,4	1,2	56,7	36,8	98,5	10,2	202,2	9,0	
31-Dic-08	39,4	35,6	54,6	6,7	136,2	8,0	33,8	24,6	3,9	62,3	1,6	70,0	38,8	79,2	10,6	198,6	9,5	
31-Mar-09	38,0	34,3	58,5	6,7	137,5	9,1	28,0	29,4	3,6	61,1	1,9	61,7	38,6	88,0	10,3	198,6	10,9	
30-Jun-09	40,2	37,6	56,2	7,2	141,2	9,5	27,9	27,0	3,9	58,9	2,2	63,9	41,8	83,3	11,1	200,1	11,7	
30-Sep-09	40,4	36,6	60,5	6,9	144,4	10,2	31,6	30,9	3,4	65,8	1,9	68,0	40,6	91,3	10,3	210,2	12,1	
30-Oct-09	41,2	37,7	63,4	7,0	149,3	10,1	29,8	31,0	3,3	64,2	1,6	67,4	41,2	94,5	10,4	213,5	11,6	
Variación en el periodo (en miles de millones)																		
2007	8,6	7,9	7,1	0,9	24,5	1,8	-8,3	4,4	7,0	3,1	0,0	0,5	7,7	11,5	7,9	27,6	1,8	
2008	4,0	1,4	0,1	-0,1	5,4	1,2	21,6	1,0	-6,9	15,6	1,0	25,2	1,7	1,1	-7,0	21,0	2,2	
I trim 09	-1,3	-1,3	4,0	0,0	1,3	1,1	-5,8	4,9	-0,3	-1,2	0,3	-8,3	-0,1	8,8	-0,3	0,1	1,4	
II trim 09	2,2	3,3	-2,3	0,5	3,7	0,5	-0,1	-2,4	0,3	-2,2	0,3	2,2	3,2	-4,7	0,8	1,5	0,8	
III trim 09	0,2	-0,9	4,2	-0,3	3,2	0,7	3,6	3,8	-0,5	6,9	-0,3	4,0	-1,2	8,1	-0,8	10,1	0,4	
Sep-09	0,2	-0,1	1,3	-0,1	1,3	0,0	4,5	0,6	0,1	5,1	-0,2	4,2	0,3	1,9	-0,1	6,4	-0,2	
Oct-09	0,8	1,1	2,9	0,1	4,9	-0,1	-1,7	0,2	-0,1	-1,6	-0,3	-0,5	0,6	3,1	0,0	3,3	-0,5	
2009	1,8	2,1	8,8	0,3	13,1	2,1	-4,0	6,5	-0,6	1,9	0,0	-2,6	2,4	15,3	-0,3	14,9	2,1	
Variación % interanual.																		
Dic-07	32%	30%	15%	15%	23%	37%	-40%	23%	181%	7%	0%	1%	26%	17%	81%	18%	33%	
Dic-08	11%	4%	0%	-1%	4%	18%	176%	4%	-64%	33%	165%	56%	5%	1%	-40%	12%	30%	
Jun-09	10%	8%	-6%	-2%	2%	33%	15%	-7%	17%	4%	102%	11%	9%	-6%	4%	2%	42%	
Jul-09	3%	7%	-8%	2%	-1%	34%	35%	-14%	19%	5%	100%	15%	7%	-10%	8%	1%	42%	
Ago-09	6%	9%	-9%	4%	0%	37%	17%	-11%	3%	0%	97%	13%	5%	-10%	4%	0%	44%	
Sep-09	2%	9%	-8%	-3%	-1%	32%	21%	-3%	-2%	7%	97%	10%	8%	-6%	-3%	1%	39%	
Oct-09	11%	16%	1%	4%	8%	28%	24%	-14%	-2%	1%	33%	19%	12%	-4%	2%	6%	28%	

Nota: La eliminación de las AFJP generó un traspaso de depósitos desde el Sector Privado al Sector Público cercano a los 7.000 millones de pesos en Diciembre de 2008. Principalmente depósitos a plazo fijo. Importante advertir de ello en el análisis de las variaciones Interanuales en 2009.

* Expresado en dólares

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Econométrica S.A

economic research and forecasts

Préstamos al Sector Privado

en miles de millones

	Sector Privado									Total Bimonetario Sector Privado
	En pesos								en dólares Total*	
	Adelantos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas	Otros	Total		
31-Dic-04	5,5	6,8	8,7	1,7	4,3	3,4	3,6	33,8	1,5	38,3
30-Dic-05	7,8	11,0	8,6	2,3	7,4	5,6	3,6	46,2	2,3	53,2
29-Dic-06	10,6	14,5	10,0	3,7	13,1	7,7	3,6	63,1	3,7	74,4
28-Dic-07	13,9	18,7	14,2	5,9	21,3	11,7	4,5	90,1	5,2	106,5
31-Mar-08	14,4	18,8	14,9	6,3	23,5	12,7	4,5	95,1	5,4	112,2
30-Jun-08	15,7	19,0	15,9	6,9	25,9	13,8	4,9	102,1	5,8	119,8
30-Sep-08	16,4	19,8	16,9	7,3	27,0	14,2	4,9	106,5	6,1	125,6
31-Oct-08	15,6	20,3	17,2	7,5	27,5	14,8	5,0	107,9	6,2	128,8
31-Dic-08	15,0	19,6	18,1	7,5	27,6	16,0	5,2	109,1	5,9	129,3
31-Mar-09	16,4	19,6	18,1	7,2	27,8	15,7	5,1	109,9	6,0	132,2
30-Jun-09	17,7	20,4	18,0	7,0	27,9	16,1	5,8	112,9	5,8	135,1
30-Sep-09	17,3	21,1	17,6	6,9	28,8	17,0	6,2	114,9	5,2	134,8
30-Oct-09	17,0	21,6	17,7	6,9	29,4	17,2	6,4	116,2	5,2	136,1
Variación en el periodo (en miles de millones)										
2007	3,3	4,1	4,2	2,2	8,3	4,0	0,9	27,0	1,5	32,1
2008	1,1	0,9	3,9	1,6	6,3	4,4	0,7	19,0	0,7	22,8
I trim 09	1,4	0,0	0,0	-0,4	0,2	-0,3	0,0	0,8	0,1	2,9
II trim 09	1,3	0,8	-0,1	-0,2	0,1	0,3	0,7	3,0	-0,2	2,9
III trim 09	-0,4	0,7	-0,4	-0,1	0,9	0,9	0,3	1,9	-0,6	-0,3
Sep-09	-0,2	0,4	0,1	0,0	0,6	0,7	0,0	1,6	-0,3	0,5
Oct-09	-0,3	0,5	0,1	0,0	0,6	0,2	0,2	1,3	0,0	1,4
2009	2,0	2,0	-0,4	-0,6	1,8	1,1	1,2	7,1	-0,6	6,8
Variación % interanual.										
2007	32%	29%	42%	58%	63%	52%	25%	43%	41%	43%
2008	8%	5%	28%	28%	30%	38%	14%	21%	13%	21%
Jul-09	15%	7%	11%	-2%	7%	15%	19%	10%	-6%	11%
Ago-09	8%	7%	6%	-5%	6%	17%	24%	8%	-11%	9%
Sep-09	6%	6%	5%	-6%	7%	19%	25%	8%	-15%	7%
Oct-09	9%	6%	3%	-8%	7%	16%	28%	8%	-15%	6%

* Expresado en dólares

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Econométrica S.A

economic research and forecasts

Evolución de las Principales Tasas de Interés

TNA (Tasa Nominal Anual) - Promedio Simple

	Pasos 7 días BCRA		Depósitos a 30 días		Badlar en pesos		Call en pesos		Lebacs			Nobac - Badlar Bcos. Priv.		
	Pasivos	Activos	en pesos	en dólares	Total	Privados	Total	Privados	3M	6M	12M	9 M	12M	24M
2005	3,8	4,6	3,9	0,5	4,0	5,1	4,1	4,1	5,9	6,6	7,4			10,1
2006	5,6	7,4	6,7	0,9	7,0	9,0	7,2	7,2	7,3	8,4	11,6	3,5	1,6	3,7
2007	7,5	9,5	8,2	1,2	8,6	10,0	8,6	8,7	8,8	8,6	10,5		1,3	1,6
2008	9,3	11,3	11,6	1,5	11,9	13,5	10,0	9,7	11,2	11,2	11,8	1,1	1,4	2,6
2009	10,6	12,6	12,1	1,1	12,1	12,8	10,5	10,7	13,8	14,6	16,0	1,3	1,6	2,8
Ene-08	8,25	10,25	9,1	1,3	9,0	10,2	8,1	8,1	10,8				1,6	
Feb-08	8,25	10,25	8,1	1,3	7,9	8,3	7,3	7,3	10,8	10,9			1,5	2,3
Mar-08	8,25	10,25	8,1	1,3	8,0	8,5	7,8	7,8		10,9	11,4		1,3	2,2
Abr-08	8,25	10,25	8,2	1,3	8,1	8,7	8,0	7,9		10,9	11,5		1,0	2,4
May-08	8,79	11,00	10,3	1,3	10,8	13,2	10,0	9,5		11,0	11,6		1,3	
Jun-08	9,00	11,00	13,6	1,4	14,9	17,4	10,2	9,6		11,2	11,8		1,0	
Jul-08	9,00	11,00	12,4	1,4	12,8	14,6	9,2	8,7	11,0		11,9	1,0	1,4	1,6
Ago-08	9,19	11,19	10,8	1,5	10,7	12,3	8,7	8,6	11,2		12,2	1,0	1,5	3,2
Sep-08	9,57	11,57	11,2	1,5	11,2	12,2	9,2	9,0	11,4	12,3	12,2	1,3	1,6	3,2
Oct-08	10,90	12,90	13,5	1,6	14,1	16,7	13,0	12,3	12,6	12,8		1,2	1,5	
Nov-08	11,00	13,00	17,5	1,7	18,2	21,2	15,2	15,1				1,2	1,6	
Dic-08	11,00	13,00	16,4	1,8	16,6	19,1	13,9	12,4	12,5				1,8	
Ene-09	11,00	13,00	14,3	1,6	14,2	15,6	12,1	11,9	12,3			1,4	1,9	
Feb-09	11,00	13,00	11,7	1,5	11,5	12,0	10,8	10,9	12,9			1,3		
Mar-09	11,00	13,00	11,8	1,4	11,7	12,2	10,7	11,2	13,9	14,6		1,2	1,4	
Abr-09	11,00	13,00	12,0	1,2	12,0	12,8	11,1	11,8	14,1			1,3	1,6	1,8
May-09	11,00	13,00	11,9	1,0	12,1	12,8	11,0	11,6	14,5	15,0	16,2	1,2	1,7	3,2
Jun-09	11,00	13,00	12,2	0,9	12,3	12,9	10,5	10,7	14,5	14,7	16,2	1,3	1,8	3,3
Jul-09	10,59	12,59	12,1	0,9	12,3	13,0	10,4	10,5	14,5			1,4	1,8	
Ago-09	10,13	12,13	12,0	0,8	12,1	12,7	9,7	9,7	14,3	14,9		1,3	1,8	
Sep-09	9,91	11,91	11,5	0,7	11,5	12,2	9,3	9,3		14,6	15,9		1,0	
Oct-09	9,65	11,65	11,2	0,6	11,3	11,8	9,1	9,0	13,4	14,0	15,6	0,9		
06-Oct-09	9,75	11,75	11,7	0,6	11,7	12,1	9,5	9,1			15,6			
13-Oct-09	9,75	11,75	10,9	0,5	11,0	11,8	9,4	9,2		13,9	15,6			
20-Oct-09	9,75	11,75	11,3	0,7	11,3	11,8	9,2	9,1		14,3		0,9		
27-Oct-09	9,50	11,50	11,4	0,5	11,7	11,6	8,9	8,8	13,4	13,8		0,9		
28-Oct-09	9,50	11,50	11,1	0,5	11,3	11,3	8,9	8,8						
29-Oct-09	9,50	11,50	11,3	0,6	11,6	11,6	8,8	8,8						
30-Oct-09	9,50	11,50	11,3	1,0	11,6	11,4	9,0	9,1						

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Econométrica S.A

economic research and forecasts

Agregados Monetarios Privados y Totales

en miles de millones - Promedios Mensuales - Variación Interanual

Fecha	Agregados Monetarios en pesos Sector Privado														Agregados Monetarios en pesos Totales								
	Circulante en publico			Depositos Vista			M2			Plazo				M3				M2			M3		
	Total	Var. %	% PBI	Total	Var. %	% PBI	Total	Var. %	% PBI	Total	Var. %	Var %*	% PBI	Total	Var. %	Var %*	% PBI	Total	Var. %	% PBI	Total	Var. %	% PBI
2003	25,2		6,7%	21,9		5,8%	47,1		12,5%	44,8			11,9%	91,9			24,4%	52,5		14,0%	102,5		27,3%
2004	27,9	10,5%	6,2%	32,4	48,0%	7,2%	60,3	27,9%	13,5%	38,9	-13%		8,7%	99,2	8%		22,2%	73,3	39,6%	16,4%	122,4	19,4%	27,3%
2005	35,7	27,9%	6,7%	39,7	22,6%	7,5%	75,4	25,1%	14,2%	42,9	10%		8,1%	118,2	19%		22,2%	90,7	23,8%	17,1%	147,7	20,6%	27,8%
2006	45,2	26,6%	6,9%	47,2	18,8%	7,2%	92,3	22,5%	14,1%	49,2	15%		7,5%	141,5	20%		21,6%	111,2	22,6%	17,0%	178,9	21,2%	27,3%
2007	57,1	26,5%	7,0%	59,8	26,7%	7,4%	116,9	26,6%	14,4%	59,3	20%	*	7,3%	176,2	24%	*	21,7%	134,7	21,1%	16,6%	222,5	24,3%	27,4%
2008	66,8	16,9%	6,5%	70,7	18,3%	6,8%	137,5	17,6%	13,3%	67,7	14%	15%	6,6%	205,2	16%	17%	19,9%	158,0	17,3%	15,3%	261,8	17,7%	25,3%
I 07	52,9	24,7%	7,7%	53,5	20,4%	7,8%	106,3	22,5%	15,6%	56,7	25%		8,3%	163,1	23%		23,9%	126,5	19,5%	18,5%	207,3	25,1%	30,4%
II 07	54,8	27,1%	7,6%	57,8	25,4%	8,0%	112,7	26,2%	15,6%	59,7	25%		8,3%	172,4	26%		23,9%	132,2	22,6%	18,3%	217,5	26,3%	30,1%
III 07	59,5	28,4%	7,8%	62,1	29,4%	8,2%	121,7	28,9%	16,0%	60,4	20%		7,9%	182,1	26%		23,9%	138,8	23,5%	18,2%	229,6	25,1%	30,1%
IV 07	61,2	25,6%	7,5%	65,6	31,0%	8,1%	126,8	28,4%	15,6%	60,2	13%		7,4%	187,1	23%		23,0%	141,3	19,1%	17,4%	235,4	21,2%	29,0%
I 08	65,1	23,1%	7,5%	70,4	31,7%	8,1%	135,5	27,4%	15,7%	65,2	15%		7,5%	200,7	23%		23,2%	152,1	20,2%	17,6%	252,2	21,7%	29,2%
II 08	66,1	20,5%	7,1%	71,0	22,8%	7,6%	137,1	21,7%	14,7%	66,9	12%		7,2%	204,0	18%		21,9%	154,5	16,9%	16,6%	258,0	18,6%	27,7%
III 08	67,6	13,6%	6,8%	70,9	14,1%	7,2%	138,5	13,9%	14,0%	70,7	17%	*	7,1%	209,2	15%	*	21,1%	160,5	15,6%	16,2%	267,7	16,6%	27,0%
IV 08	68,3	11,6%	6,6%	70,5	7,5%	6,8%	138,9	9,5%	13,4%	68,0	13%	17%	6,6%	206,9	11%	11,9%	20,0%	164,9	16,7%	16,0%	269,1	14,3%	26,1%
I 09	70,8	8,7%	6,7%	72,9	3,5%	6,9%	143,6	6,0%	13,6%	65,0	0%	10%	6,1%	208,6	4%	7,4%	19,7%	172,5	13,4%	16,3%	269,5	6,8%	25,4%
II 09	69,1	4,6%	6,4%	73,1	3,0%	6,8%	142,3	3,8%	13,2%	64,6	-3%	9%	6,0%	206,9	1%	4,8%	19,1%	170,1	10,1%	15,7%	267,9	3,9%	24,8%
III 09	73,6	8,8%	6,6%	75,1	5,8%	6,8%	148,6	7,3%	13,4%	65,4	-7%	2%	5,9%	214,0	2%	5,7%	19,3%	176,6	10,0%	16,0%	275,3	2,8%	24,9%
Ene-08	65,4	23,9%		69,2	31,2%		134,6	27,6%		63,6	15,2%			198,2	23,3%			154,6	22,2%		249,1	21,7%	
Feb-08	64,8	23,0%		70,9	32,4%		135,7	27,7%		65,1	14,3%			200,8	23,0%			151,9	20,2%		252,6	21,8%	
Mar-08	65,2	22,4%		71,1	31,6%		136,3	27,0%		66,8	15,2%			203,1	22,9%			149,8	18,3%		255,0	21,4%	
Abr-08	65,6	22,2%		72,0	28,0%		137,7	25,2%		67,7	13,7%			205,3	21,1%			152,4	18,0%		257,5	20,8%	
May-08	66,1	21,3%		71,5	23,5%		137,6	22,4%		66,4	11,5%			204,1	18,7%			154,9	16,5%		258,4	18,5%	
Jun-08	66,4	18,0%		69,6	17,2%		136,0	17,6%		66,6	10,9%			202,6	15,3%			156,2	16,2%		258,0	16,7%	
Jul-08	68,1	14,6%		71,2	15,5%		139,3	15,0%		68,6	13,6%			207,9	14,5%			161,2	15,0%		264,4	16,4%	
Ago-08	67,4	12,9%		70,5	13,1%		137,9	13,0%		71,0	17,4%			208,9	14,4%			157,5	13,0%		267,3	16,2%	
Sep-08	67,3	13,4%		71,1	13,9%		138,3	13,6%		72,4	19,9%			210,8	15,7%			162,8	19,0%		271,4	17,3%	
Oct-08	67,2	12,2%		70,4	10,3%		137,6	11,2%		71,3	19,5%			208,9	13,9%			162,1	17,1%		271,3	17,1%	
Nov-08	66,9	11,4%		69,1	7,4%		136,0	9,3%		69,4	15,7%	*		205,5	11,4%	*		159,5	14,1%		267,9	14,7%	
Dic-08	70,9	11,4%		72,1	4,9%		143,0	8,0%		63,3	3,8%	15,3%		206,4	6,7%	10,3%		173,2	18,8%		268,2	11,3%	
Ene-09	72,3	10,6%		73,8	6,7%		146,1	8,6%		63,1	-0,8%	10,2%		209,3	5,6%	9,1%		178,3	15,4%		271,7	9,1%	
Feb-09	70,9	9,5%		73,5	3,7%		144,4	6,5%		65,9	1,2%	11,9%		210,3	4,7%	8,2%		171,7	13,0%		270,0	6,9%	
Mar-09	69,0	5,9%		71,2	0,1%		140,3	2,9%		66,0	-1,2%	9,3%		206,3	1,6%	5,0%		167,4	11,7%		266,7	4,6%	
Abr-09	67,8	3,3%		72,1	0,2%		139,9	1,6%		64,8	-4,3%	6,1%		204,7	-0,3%	3,1%		166,3	9,1%		264,1	2,6%	
May-09	68,6	3,8%		72,6	1,5%		141,2	2,6%		65,0	-2,1%	8,5%		206,3	1,1%	4,5%		168,8	9,0%		268,1	3,8%	
Jun-09	71,0	6,9%		74,7	7,3%		145,6	7,1%		63,9	-4,1%	6,4%		209,6	3,4%	6,9%		175,2	12,2%		271,6	5,3%	
Jul-09	74,0	8,6%		75,3	5,7%		149,2	7,1%		63,7	-7,0%	3,2%		213,0	2,4%	5,8%		176,0	9,2%		271,7	2,8%	
Ago-09	73,3	8,7%		74,5	5,7%		147,8	7,2%		65,6	-7,6%	2,3%		213,5	2,2%	5,5%		175,1	11,2%		274,5	2,7%	
Sep-09	73,4	9,1%		75,4	6,1%		148,8	7,6%		66,9	-7,7%	2,0%		215,7	2,3%	5,7%		178,7	9,7%		279,6	3,0%	
Oct-09	74,0	10,2%		76,5	8,7%		150,5	9,4%		68,6	-3,8%	6,0%		219,1	4,9%	8,3%		179,1	10,5%		282,5	4,1%	

* La eliminación de las AFJP generó un traspaso de depósitos desde el Sector Privado al Sector Público cercano a los 7.000 millones de pesos en Diciembre de 2008. Principalmente depósitos a plazo fijo. Importante advertir de ello en el análisis de las variaciones Interanuales en 2009.

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA