



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
03/05/2010

Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información al 23 de Abril de 2010

www.econometrica.com.ar

40 1970 - 2010
años dedicados al
Análisis Macroeconómico

Econométrica S.A

economic research and forecasts

Lavalle 465, p Con información al 31 de Marzo de 2010

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

Fax: (54-011) 4322 - 6927

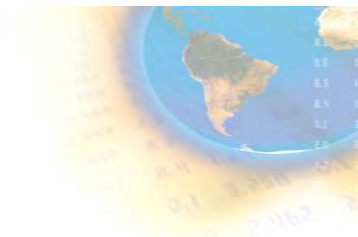
E - Mail: Info@econometrica.com.ar

Sitio Web: www.econometrica.com.ar

Blog: www.econometrica.com.ar/blog

(Clave de acceso I Trim 2010: 0303)

Copyright © 2003



Fuerte Ingreso de dólares por exportaciones de soja e inicio del Canje.

Por Ramiro Castiñeira (rcastineira@econometrica.com.ar)

- El segundo trimestre está reflejando un fuerte incremento en la oferta de dólares en la economía, ante el inicio de la liquidación de divisas por la cosecha de soja, como también del canje de la deuda pública en default. Este contexto no sólo permite al BCRA recomponer el nivel de las reservas internacionales, sino también a la economía a marcar nuevos máximos del PBI, superada la crisis del 2009.
- En efecto, las estadísticas reflejan que el BCRA está acelerando el ritmo de compras de divisas. En la primera semana del mes de Abril intervino en el mercado de cambios comprando u\$s147 millones, en la segunda semana compró u\$s331 millones, en tanto que en la tercera semana sumó otros u\$s428 millones. En las tres semanas acumuló compras por u\$s906 millones de dólares.
- Para la última semana de Abril, la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA) informó que se incrementó la liquidación de divisas por exportaciones en u\$s200 millones más que la semana previa, lo que es de prever que continúe acelerándose la compra de divisas del BCRA. La mayor parte de los pesos que el BCRA vuelca al mercado, vuelven a la entidad vía colocaciones de pases pasivos al sistema financiero.
- Al mismo tiempo que ingresan dólares por el abultado saldo comercial (lo estimamos superior a los u\$s14.000 millones en el 2010), la expectativa de un tipo de cambio estable para lo que resta del año, deprimió la salida de capitales a niveles cercanos a cero las últimas semanas. Más aún, los guarismos reflejan cierto ingreso de capitales a la economía ante la expectativa que genera el canje de deuda en default.
- Al respecto, esta semana el Gobierno anunció el inicio del canje de la deuda pública en default. La oferta estará abierta hasta el 7 de junio. Si bien los títulos públicos observaron un leve descenso la semana pasada en correlato con el resto del mundo por la frágil situación económica de Grecia (entre otros), su magnitud no fue significativa y por lo tanto casi no alteró la valuación de la oferta del Gobierno. A precios de hoy, la oferta del Gobierno equivale a u\$s49 dólares para los mayoristas y u\$s56 para los minoristas, ambos cada u\$s100 en default.
- La baja en la valuación de la oferta la última semana (un dólar) no altera las expectativas de un alto nivel de adhesión, cercano al 80%.

Divisas por Exportaciones de Cereales

	en millones de u\$s			var. %	
	2008	2009	2010	2009	2010
Ene	1.639	1.553	995	-5,2%	-36,0%
Feb	1.614	1.113	1.022	-31,1%	-8,2%
Mar	1.353	1.009	1.310	-25,4%	29,8%
Abr	2.312	1.827	2.262	-21,0%	23,8%
May*	2.402	2.185	2.550	-9,0%	16,7%
Acumulado					
4 meses	6.918	5.503	5.589	-20,5%	1,6%
5 meses	9.320	7.688	8.139	-17,5%	5,9%

Fuente: Econométrica S.A en base al CIARA

* Mayo 2010, Estimación Econométrica S.A

Canje Deuda 2010

Valor de Mercado de la Oferta

Cada u\$s100 nominal de default

	Mayorista	Minorista
Capital (Descuento / Par)	33,3	38,2
Intereses 2005-2010*	8,1	10,4
Global 2017	8,1	-
Cash	-	10,4
Bono PBI	7,7	7,7
Total Valor Mercado	49,1	56,3

* La oferta no incluye los pagos acumulados del Bono PBI

Fuente: Econométrica S.A

Factores de Variación de la Base Monetaria

en miles de millones de pesos

	Anual				Trimestral								Mensual					
	2006	2007	2008	2009	2008				2009				2010	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10*	2010
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I					
Variación Base Monetaria	25,4	18,9	10,5	12,9	-0,5	3,8	-0,9	8,1	-11,8	5,5	0,7	18,5	0,3	-1,032	-4,858	6,153	-2,432	-2,170
· Intervención Cambiaria	43,0	32,3	-3,1	12,6	8,2	-8,6	4,0	-6,6	-5,5	0,0	3,3	14,8	4,7	3,502	-0,896	2,101	3,510	8,217
· Sistema Financiero	-2,4	-4,4	-5,5	0,8	-5,0	3,1	-7,1	3,5	-9,4	4,4	1,6	4,2	-3,7	-8,649	-3,600	9,654	-3,566	-6,162
Pases Netos	5,8	-1,7	-5,6	0,8	-5,0	3,1	-7,1	3,5	-9,5	4,2	1,7	4,3	-4,0	-8,282	-2,586	6,855	-4,364	-8,376
Redescuentos + otros	-8,3	-2,7	0,1	0,0	0,1	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,2	-0,1	-0,2	0,3	0,069	0,106	0,111	0,073	0,359
· Sector Público	-5,4	-5,3	-8,2	0,2	0,0	-0,7	-1,8	-5,7	-3,2	-1,8	2,0	3,3	2,1	2,421	-0,126	-0,230	-0,027	2,039
· Lebacs y Nobacs	-9,7	-5,0	19,2	-2,4	-3,9	8,1	1,2	13,7	4,3	2,3	-5,9	-3,0	-2,2	1,506	-1,296	-2,438	-1,584	-3,812
· Otros	-0,1	1,3	8,1	1,7	0,2	1,9	2,8	3,2	2,1	0,6	-0,3	-0,8	-0,6	0,188	1,060	-2,934	-0,766	-2,452

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* con Información al 23/04

Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual				Trimestral								Mensual					
	2006	2007	2008	2009	2008				2009				2010	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10*	2010
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I					
Variación Total (excluye DEGs 2009)	4,0	14,1	0,2	1,6	4,3	-2,9	-0,4	-0,7	0,1	-0,5	-0,7	2,6	-0,5	0,162	-0,371	-0,298	0,232	-0,276
Intervención Cambiaria	14,0	10,5	-0,9	3,3	2,6	-2,7	1,3	-2,1	-1,5	0,0	0,9	3,9	1,2	0,922	-0,231	0,544	0,906	2,141
Org. Internacionales	-11,9	-1,3	-1,4	3,4	-1,0	-0,2	-0,2	0,1	-0,3	0,1	0,3	3,3	-0,2	0,006	-0,084	-0,080	-0,043	-0,201
Otras Op. del Sec. Público	1,0	2,8	0,9	-6,9	1,1	0,8	-0,7	-0,4	1,0	-1,3	-2,8	-3,8	3,7	-0,104	0,884	2,884	-1,710	1,954
Efectivo Mínimo	-1,0	-1,8	0,2	0,5	0,2	-0,3	-0,1	0,4	0,6	0,5	0,7	-1,3	1,4	-0,368	-1,015	2,799	0,798	2,215
Otros + Var. Tipo de cambio	1,8	3,9	1,3	1,3	1,3	-0,5	-0,7	1,2	0,2	0,2	0,3	0,6	-6,7	-0,294	0,075	-6,445	0,279	-6,385

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

DEGs 2009 : 2,7 -2,7

* con Información al 23/04

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		
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-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
31-Dic-09	47,967	122,4	98,1	24,3	7,3	1,1	44,0	7,8	7,9	0,1	2,3	3,797
29-Ene-10	48,129	121,3	94,1	27,3	7,5	1,1	42,7	16,1	16,1	0,0	0,6	3,823
26-Feb-10	47,758	116,5	92,7	23,7	6,9	1,1	44,2	18,7	18,7	0,0	2,1	3,860
31-Mar-10	47,460	122,6	93,9	28,7	9,9	1,1	46,9	11,9	11,9	0,0	12,7	3,876
23-Abr-10	47,692	120,2	90,9	29,3	11,2	1,1	48,8	16,2	16,2	0,0	9,3	3,872
Variación en el periodo (en miles de millones)												
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
2009	1,6	12,9	14,0	-1,1	2,4	-1,4	7,4	-0,8	-3,5	-2,7	-4,1	0,34
I 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 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 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
IV 09	2,6	18,5	16,8	1,7	-0,3	-0,4	4,1	-4,3	-4,9	-0,5	0,6	-0,05
I 010	-0,5	0,3	-4,1	4,4	2,5	0,0	2,9	4,0	4,0	-0,1	10,4	0,08
Ene-10	0,2	-1,0	-4,0	3,0	0,1	0,0	-1,3	8,3	8,2	-0,1	-1,7	0,03
Feb-10	-0,4	-4,9	-1,3	-3,5	-0,6	0,0	1,5	2,6	2,6	0,0	1,5	0,04
Mar-10	-0,3	6,2	1,2	4,9	3,0	0,0	2,7	-6,9	-6,9	0,0	10,6	0,02
Abr-10	0,2	-2,4	-3,0	0,6	1,3	0,0	1,8	4,4	4,4	0,0	-3,4	0,00
2010	-0,3	-2,2	-7,1	5,0	3,8	0,0	4,8	8,4	8,3	-0,1	7,1	0,08
Variación % interanual.												
Dic-08	0%	11%	12%	5%	87%	-21%	-26%	184%	245%	971%	9%	9,6%
Dic-09	3,4%	11,8%	16,6%	-4,3%	47,3%	-56,2%	20,2%	-9%	-30%	-	-64,7%	9,9%
Ene-10	2,4%	16,4%	19,0%	7,9%	35,5%	-55,9%	10,6%	21%	0%	-	-48,8%	9,6%
Feb-10	1,6%	13,9%	18,5%	-0,8%	28,0%	-48,7%	22,6%	19%	18%	-	-24,2%	8,4%
Mar-10	2,0%	25,5%	23,7%	32,0%	66,6%	-47,8%	39,2%	-35%	-35%	-	368,7%	4,4%

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

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		
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-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	
31-Dic-09	45,7	42,1	63,6	7,2	158,7	10,2	35,6	23,8	3,4	62,8	1,6	77,4	46,0	87,5	10,6	221,5	11,8	
29-Ene-10	45,6	41,0	65,9	7,4	159,8	10,0	35,1	27,7	3,5	66,3	1,7	77,6	44,1	93,6	10,9	226,1	11,7	
26-Feb-10	44,7	39,9	66,3	7,2	158,2	10,1	38,0	29,0	3,8	70,7	1,2	76,4	46,2	95,3	11,0	228,9	11,3	
31-Mar-10	46,4	41,5	68,1	7,6	163,7	10,2	29,5	35,0	3,6	68,2	4,8	71,8	45,7	103,2	11,2	231,9	15,0	
23-Abr-10	47,9	37,6	69,4	7,4	162,4	10,3	33,7	37,1	3,9	74,6	5,7	77,4	41,8	106,5	11,3	237,1	16,0	
Variación en el periodo (en miles de millones)																		
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	
2009	6,3	6,6	9,0	0,5	22,4	2,2	1,7	-0,7	-0,5	0,5	0,0	7,4	7,2	8,3	0,0	22,9	2,3	
I 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 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 09	0,1	-0,9	4,2	-0,3	3,0	0,7	3,7	3,8	-0,5	7,0	-0,3	4,0	-1,2	8,1	-0,8	10,0	0,4	
IV 09	5,4	5,5	3,1	0,3	14,4	0,0	4,0	-7,0	0,0	-3,0	-0,3	9,5	5,4	-3,9	0,3	11,3	-0,3	
I 10	0,7	-0,6	4,5	0,4	5,0	0,0	-6,1	11,2	0,3	5,4	3,2	-5,7	-0,3	15,7	0,6	10,4	3,2	
Ene-10	-0,1	-1,1	2,2	0,1	1,1	-0,2	-0,5	3,9	0,1	3,5	0,1	0,2	-1,9	6,1	0,3	4,7	0,0	
Feb-10	-0,8	-1,1	0,5	-0,1	-1,6	0,1	2,8	1,3	0,3	4,4	-0,6	-1,2	2,1	1,7	0,2	2,8	-0,5	
Mar-10	1,7	1,6	1,8	0,4	5,5	0,1	-8,4	6,1	-0,2	-2,5	3,6	-4,7	-0,5	7,9	0,2	2,9	3,7	
Abr-10	1,5	-3,9	1,3	-0,2	-1,3	0,1	4,1	2,1	0,2	6,5	0,9	5,7	-3,9	3,4	0,1	5,2	1,0	
2010	2,2	-4,5	5,8	0,2	3,7	0,1	-1,9	13,3	0,5	11,8	4,1	0,0	-4,2	19,1	0,7	15,6	4,2	
Variación % interanual.																		
Dic-08	11%	4%	0%	-1%	4%	18%	176%	4%	-64%	33%	165%	56%	5%	1%	-40%	12%	30%	
Dic-09	16%	18%	17%	8%	16%	28%	5%	-3%	-13%	1%	3%	11%	19%	10%	0%	12%	24%	
Ene-10	16%	14%	13%	11%	14%	23%	15%	0%	-3%	7%	10%	17%	12%	9%	6%	12%	21%	
Feb-10	18%	14%	11%	9%	13%	19%	35%	-1%	3%	16%	-26%	21%	21%	7%	7%	14%	12%	
Mar-10	22%	21%	16%	13%	19%	13%	5%	19%	0%	12%	155%	16%	18%	17%	9%	17%	37%	

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		
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-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
31-Dic-09	16,5	23,4	17,7	7,1	30,3	19,5	7,2	121,8	5,3	141,9
29-Ene-10	16,1	22,8	17,8	7,2	30,7	19,2	7,0	120,8	5,3	141,0
26-Feb-10	16,2	23,2	18,0	7,2	31,0	19,4	7,1	122,2	5,3	142,7
31-Mar-10	16,1	23,8	18,1	7,3	31,7	20,1	7,3	124,4	5,6	145,9
23-Abr-10	17,9	24,0	18,2	7,4	32,3	19,2	7,2	126,2	5,8	148,7
Variación en el periodo (en miles de millones)										
2008	1,1	0,9	3,9	1,6	6,3	4,4	0,7	19,0	0,7	22,8
2009	1,5	3,8	-0,3	-0,4	2,6	3,5	2,0	12,7	-0,6	12,5
I 09	1,4	0,0	0,0	-0,4	0,2	-0,3	0,0	0,8	0,1	2,9
II 09	1,3	0,8	-0,1	-0,2	0,1	0,3	0,7	3,0	-0,2	2,9
III 09	-0,5	0,7	-0,4	0,0	1,0	0,7	0,4	1,8	-0,6	-0,3
IV 09	-0,7	2,3	0,1	0,1	1,4	2,7	1,0	7,0	0,1	7,1
I 10	-0,4	0,4	0,4	0,3	1,4	0,6	0,0	2,6	0,3	4,0
Ene-10	-0,4	-0,6	0,0	0,1	0,4	-0,3	-0,2	-0,9	0,0	-0,9
Feb-10	0,0	0,4	0,2	0,1	0,4	0,2	0,1	1,3	0,1	1,8
Mar-10	-0,1	0,5	0,2	0,1	0,6	0,7	0,1	2,2	0,2	3,2
Abr-10	1,8	0,2	0,0	0,1	0,7	-0,9	0,0	1,9	0,2	2,8
2010	1,4	0,6	0,4	0,3	2,1	-0,4	0,0	4,5	0,5	6,8
Variación % interanual.										
Dic-08	8%	5%	28%	28%	30%	38%	14%	21%	13%	21%
Dic-09	10%	19%	-2%	-6%	10%	22%	39%	12%	-10%	10%
Ene-10	3%	22%	-2%	-4%	11%	22%	41%	11%	-11%	9%
Feb-10	-3%	23%	-1%	-1%	13%	26%	42%	12%	-13%	9%
Mar-10	-2%	22%	0%	2%	14%	28%	41%	13%	-7%	10%

* 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
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		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	10,4	12,4	11,7	1,0	11,8	12,4	10,2	10,4	13,7	14,4	15,6	1,3	1,6	2,8
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		
Nov-09	9,50	11,50	10,5	0,6	10,5	10,7	8,9	8,9		13,7	15,1			
Dic-09	9,50	11,50	9,6	0,4	9,6	9,8	9,0	9,0	12,8	13,6	14,4			
Ene-10	9,50	11,50	9,6	0,4	9,6	9,8	8,9	8,9	12,8	13,5	14,3			
Feb-10	9,50	11,50	9,3	0,4	9,4	9,5	8,5	8,3			14,0			
Mar-10	9,50	11,50	9,2	0,3	9,2	9,4	8,6	8,6	12,2		13,9			
Abr-10	9,50	11,50	9,0	0,3	9,0	9,3	8,5	8,5			13,8		2,2	
30-Mar-10	9,50	11,50	9,3	0,4	9,4	9,4	8,7	8,7	12,0		13,9			
06-Abr-10	9,50	11,50	9,2	0,4	9,3	9,3	8,4	8,3			13,8			
13-Abr-10	9,50	11,50	9,3	0,3	9,4	9,4	8,5	8,6					2,2	
20-Abr-10	9,50	11,50	9,1	0,2	8,9	9,3	8,5	8,5					2,2	
21-Abr-10	9,50	11,50	8,9	0,3	8,9	9,2	8,6	8,6						
22-Abr-10	9,50	11,50	8,8	0,5	8,8	9,2	8,5	8,5						
23-Abr-10	9,50	11,50	8,9	0,3	8,8	8,9	8,6	8,5						

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	69,6	5,3%	6,4%	73,1	3,0%	6,8%	142,7	4,1%	13,2%	64,6	-3%	9%	6,0%	207,3	2%	5,0%	19,2%	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%	15,9%	275,3	2,8%	24,9%
IV 09	76,9	12,6%		79,8	13,1%		156,7	12,8%		70,5	4%	3%		227,2	10%	6,5%		185,7	12,6%		289,2	7,5%	
I 10	83,9	18,6%		85,7			169,7	18,1%		73,5	13%			243,2	17%			201,7	16,9%		308,1	14,3%	
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	72,3	8,8%		74,7	7,3%		147,0	8,0%		63,9	-4,1%	6,4%		210,9	4,1%	7,5%		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%	5,6%		178,7	9,7%		279,6	3,0%	
Oct-09	74,0	10,2%		76,5	8,7%		150,5	9,4%		68,7	-3,7%	6,1%		219,2	4,9%	8,3%		179,1	10,5%		282,5	4,1%	
Nov-09	75,1	12,2%		78,7	13,8%		153,7	13,0%		71,4	2,8%	12,9%		225,1	9,6%	13,0%		180,9	13,5%		286,8	7,0%	
Dic-09	81,7	15,2%		84,1	16,6%		165,7	15,9%		71,5	12,9%			237,3	15,0%			196,9	13,7%		298,4	11,3%	
Ene-10	85,0	17,5%		86,6	17,3%		171,5	17,4%		72,4	14,7%			244,0	16,6%			204,2	14,5%		306,2	12,7%	
Feb-10	83,7	18,0%		85,4	16,2%		169,1	17,1%		73,4	11,4%			242,5	15,3%			203,3	18,4%		308,0	14,1%	
Mar-10	83,1	20,4%		85,3	19,7%		168,4	20,0%		74,8	13,3%			243,2	17,9%			197,6	18,0%		310,0	16,2%	

* 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