



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
03/08/2010

Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información al 23 de Julio de 2010

www.econometrica.com.ar

40 1970 - 2010
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 III Trim 2010: 0303)

Copyright © 2003



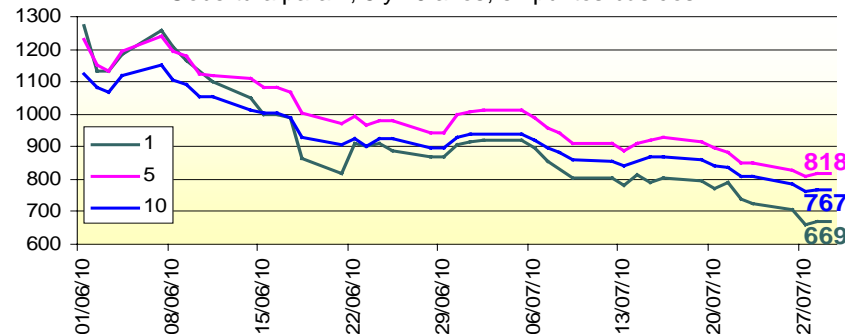
Acumula compras por u\$s1.671 millones en Julio, y u\$s6.654 en el año.

- Se acelera la compra de dólares del BCRA

- En las primeras tres semanas de Julio el BCRA intervino en el mercado de cambios comprando divisas por u\$s1.671 millones, magnitud que ya le permite ser el mes de mayor nivel de compras en lo que va del año. La reactivación económica y la finalización del canje de deuda se combinaron para disminuir la percepción de riesgo local y por lo tanto la salida de capitales privados.
- La menor percepción de riesgo llevó al sector privado a disminuir la demanda de dólares e incrementar la posición en activos financieros locales (tanto privados como públicos). En este contexto, el BCRA tuvo que incrementar la intervención cambiaria para que no descienda la cotización del dólar, estable en \$3,95 desde hace más de seis semanas.
- A diferencia de los primeros meses del año, en Julio el BCRA no absorbió la mayor parte de los pesos que volcó al mercado por la compra de dólares. Emitió \$6.574 millones de pesos al comprar dólares, y la base monetaria se expandió en 5.820 millones (equivalente al 88% de la emisión por compra de dólares). Aún recordando la mayor preferencia por liquidez durante las vacaciones de invierno, la expansión de la base monetaria de las últimas tres semanas es de igual magnitud a la expansión de la primera mitad del año.
- Por último, la menor percepción de riesgo tras la finalización del canje se refleja en la disminución del costo de cobertura por un default del Gobierno Nacional. En efecto, dos meses atrás el CDS a 5 años para deuda argentina tenía un costo levemente superior a los 1200 puntos, en tanto que hoy orilla los 800 (-33%). Si bien la baja de 400 puntos en sólo dos meses es significativa, vale advertir que un CDS sobre deuda pública Brasileña cotiza actualmente a 120puntos.

Evolución de los Credit Default Swaps (CDS) Argentina

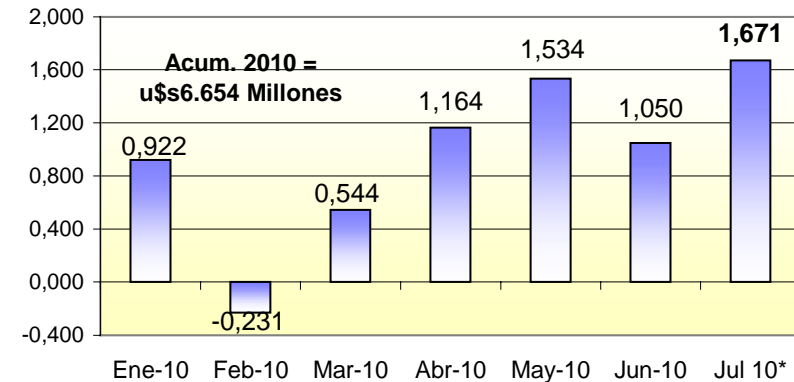
Cobertura para 1, 5 y 10 años, en puntos básicos



Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

Compra de Divisas del BCRA

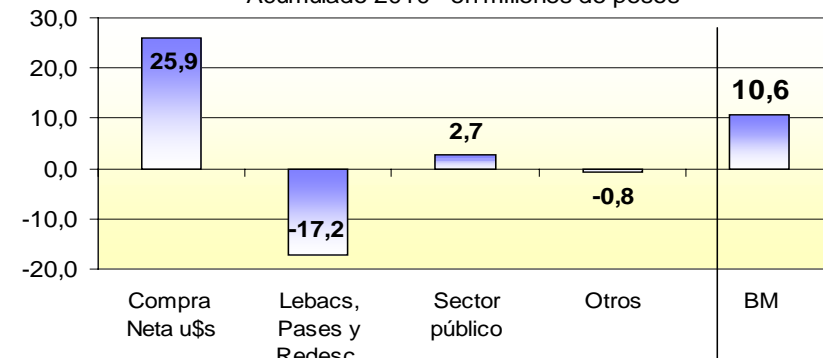
en millones de dólares



Fuente: Econométrica S.A en base a BCRA *Primeras 3 semanas

Variación de la Base Monetaria 2010

Acumulado 2010 - en millones de pesos



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	2005	2006	2007	2008	2009	2008				2009				2010		Abr-10	May-10	Jun-10	Jul 10*	2010
							I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II					
Variación Base Monetaria	17,2	2,2	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	4,6	-3,135	2,123	5,562	5,820	10,632
· Intervención Cambiaria	16,5	28,2	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	14,6	4,511	5,977	4,125	6,574	25,894
· Sistema Financiero	-1,5	-11,3	-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	-4,5	-5,658	-2,247	3,450	1,115	-7,065
Pases Netos	-0,1	-1,9	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	-4,8	-5,761	-2,358	3,342	1,038	-7,751
Redescuentos + otros	-1,4	-9,4	-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	0,3	0,103	0,111	0,108	0,077	0,685
· Sector Público	-1,0	-5,0	-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	-0,3	-0,233	-0,123	0,105	0,894	2,710
· Lebacs y Nobacs	-5,0	-10,0	-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	-5,3	-1,704	-1,593	-1,967	-2,602	-10,094
· Otros	8,3	0,3	-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	-0,1	-0,051	0,109	-0,152	-0,162	-0,812

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* Con Información hasta el 23/07

Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual						Trimestral								Mensual						
	2003	2005	2006	2007	2008	2009	2008				2009				2010		Abr-10	May-10	Jun-10	Jul 10*	2010
							I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II					
Variación Total (excluye DEGs 2009)	3,6	8,4	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	1,8	0,607	0,933	0,240	1,755	3,027
Intervención Cambiaria	5,7	9,7	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	3,7	1,164	1,534	1,050	1,671	6,654
Org. Internacionales	-2,6	-4,5	-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	0,0	0,078	0,047	-0,081	0,074	-0,040
Otras Op. del Sec. Público	-0,1	4,4	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	-2,0	-1,836	-0,295	0,116	0,059	1,707
Efectivo Mínimo	0,4	-1,3	-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	-0,1	0,550	0,048	-0,686	0,042	1,370
Otros + Var. Tipo de cambio	0,3	0,1	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	0,1	0,651	-0,400	-0,159	-0,092	-6,664

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

DEGs 2009 : 2,7 -2,7

* Con Información hasta el 23/07

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	Pasivos no Monetarios			Dep. del Gob. en BCRA	Tipo de Cambio de Referencia 1 u\$s=
		Total	Circulante	Cta. Cte. BCRA			Total	Letras y Notas	Pases Netos		
29-Dic-06	32,0	80,1	59,2	20,8	2,4	6,6	41,1	39,7	1,4	4,7	3,070
28-Dic-07	46,2	99,0	74,8	24,2	2,7	3,3	52,7	49,7	3,0	5,9	3,151
31-Dic-08	46,4	109,4	84,1	25,4	5,0	2,6	45,2	36,6	8,6	6,4	3,454
31-Mar-09	46,509	97,7	76,0	21,7	5,9	2,1	51,8	33,7	18,1	2,7	3,714
30-Jun-09	46,026	103,2	80,8	22,4	6,7	1,9	46,8	32,8	13,9	11,2	3,795
31-Dic-09	47,967	122,4	98,1	24,3	7,3	1,1	51,8	44,0	7,8	2,3	3,797
31-Mar-10	47,460	122,6	93,9	28,7	9,9	1,1	58,8	46,9	11,9	12,7	3,876
30-Jun-10	49,240	127,2	99,8	27,4	10,6	1,4	71,1	54,5	16,6	11,2	3,932
23-Jul-10	50,995	133,0	102,4	30,6	10,8	1,4	73,0	57,4	15,6	8,4	3,932
Variación en el periodo (en miles de millones)											
2008	0,2	10,5	9,3	1,2	2,3	-0,7	-7,5	-13,1	5,6	0,5	0,30
2009	1,6	12,9	14,0	-1,1	2,4	-1,4	6,6	7,4	-0,8	-4,1	0,34
I 09	0,1	-11,8	-8,1	-3,6	0,9	-0,5	6,6	-2,9	9,5	-3,7	0,26
II 09	-0,5	5,5	4,8	0,7	0,7	-0,2	-5,1	-0,8	-4,2	8,5	0,08
III 09	-0,7	0,7	0,5	0,1	1,0	-0,4	5,3	7,0	-1,7	-9,6	0,05
IV 09	2,6	18,5	16,8	1,7	-0,3	-0,4	-0,2	4,1	-4,3	0,6	-0,05
I 10	-0,5	0,3	-4,1	4,4	2,5	0,0	6,9	2,9	4,0	10,4	0,08
II 10	1,8	4,6	5,8	-1,3	0,7	0,3	12,4	7,6	4,8	-1,5	0,06
May-10	0,9	2,1	3,0	-0,8	0,1	0,0	4,3	1,9	2,4	-0,5	0,04
Jun-10	0,2	5,6	4,2	1,3	-0,5	0,3	0,2	3,6	-3,3	-0,7	0,00
Jul-10	1,8	5,8	2,6	3,2	0,2	0,0	1,9	2,9	-1,0	-2,8	0,00
2010	3,0	10,6	4,3	6,3	3,5	0,2	21,2	13,4	7,8	6,1	0,14
Variación % interanual.											
Dic-08	0%	11%	12%	5%	87%	-21%	-14%	-26%	184%	9%	9,6%
Dic-09	3,4%	11,8%	16,6%	-4,3%	47,3%	-56,2%	15%	20,2%	-9%	-64,7%	9,9%
Abr-10	3,7%	19,9%	21,2%	15,6%	60,9%	-47,0%	33%	38,7%	18%	259,4%	4,5%
May-10	5,3%	21,6%	23,6%	14,8%	69,5%	-45,5%	34%	44,1%	13%	99,6%	4,8%
Jun-10	7,0%	23,2%	23,5%	22,4%	59,0%	-28,0%	52%	65,9%	20%	0,3%	3,6%

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
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
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
31-Mar-10	46,4	41,6	68,2	7,5	163,7	10,2	29,4	35,0	3,7	68,1	4,8	71,7	45,8	103,2	11,2	231,9	15,0
30-Jun-10	52,3	45,3	69,8	8,1	175,4	10,8	30,4	48,2	4,3	82,8	4,8	77,7	50,2	117,9	12,3	258,2	15,6
23-Jul-10	50,7	42,0	72,1	7,8	172,5	10,9	30,6	52,1	4,1	86,7	4,8	76,0	47,2	124,2	11,8	259,2	15,7
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	-0,5	4,5	0,3	5,1	0,0	-6,1	11,2	0,3	5,3	3,2	-5,7	-0,2	15,7	0,6	10,4	3,3
II 10	5,9	3,7	1,6	0,5	11,7	0,6	0,9	13,1	0,6	14,6	0,0	6,0	4,5	14,7	1,1	26,4	0,6
May-10	1,5	-0,8	-1,3	0,7	0,2	0,2	0,6	8,8	0,2	9,6	0,0	1,2	0,1	7,5	0,9	9,7	0,1
Jun-10	1,5	3,8	1,7	-0,2	6,8	0,2	1,6	-0,2	0,2	1,6	-0,8	3,1	3,8	1,5	0,0	8,4	-0,6
Jul-10	-1,6	-3,4	2,3	-0,3	-3,0	0,1	0,2	4,0	-0,2	3,9	0,0	-1,8	-3,0	6,2	-0,5	0,9	0,1
2010	5,0	-0,2	8,4	0,5	13,8	0,7	-5,0	28,3	0,7	23,9	3,2	-1,4	1,2	36,7	1,2	37,7	3,9
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%
Abr-10	26%	21%	19%	12%	21%	12%	3%	32%	4%	17%	147%	17%	19%	23%	9%	20%	39%
May-10	28%	19%	19%	16%	21%	13%	-1%	58%	3%	28%	164%	15%	20%	32%	11%	23%	41%
Jun-10	30%	21%	24%	12%	24%	13%	9%	78%	9%	41%	124%	22%	20%	42%	11%	29%	34%

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
30-Jun-09	17,7	20,4	18,0	7,0	27,9	16,1	5,8	112,9	5,8	135,1
31-Dic-09	16,5	23,4	17,7	7,1	30,3	19,5	7,2	121,8	5,3	141,9
31-Mar-10	16,1	23,8	18,1	7,3	31,7	20,2	7,3	124,4	5,6	145,9
30-Jun-10	19,6	26,3	18,5	7,8	33,3	22,4	8,7	136,7	5,6	158,8
23-Jul-10	20,1	27,2	18,3	7,8	34,0	20,5	8,8	136,7	5,9	159,9
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	4,1
II 10	3,6	2,5	0,4	0,5	1,7	2,2	1,4	12,3	0,1	12,9
May-10	1,9	0,3	0,1	0,1	0,4	0,9	0,6	4,3	0,0	4,4
Jun-10	0,1	1,1	0,2	0,3	0,5	0,8	0,6	3,6	-0,2	3,0
Jul-10	0,5	0,9	-0,2	0,0	0,6	-1,9	0,2	0,0	0,3	1,1
2010	3,6	3,8	0,5	0,8	3,7	1,0	1,6	15,0	0,6	18,1
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%
Abr-10	4%	26%	1%	6%	16%	29%	51%	16%	-2%	14%
May-10	11%	28%	2%	8%	17%	37%	50%	19%	-5%	16%
Jun-10	11%	29%	3%	12%	20%	39%	48%	21%	-3%	18%

* 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
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	
May-10	9,50	11,50	8,9	0,3	8,8	9,4	8,8	8,8	11,1	13,3		2,1	2,4	
Jun-10	9,50	11,50	9,3	0,3	9,4	10,1	8,9	8,9	11,1	13,3	13,9	2,0	2,5	
Jul-10	9,50	11,50	9,4	0,3	9,5	10,3	9,2	9,2	12,2	13,3	13,9			
29-Jun-10	9,50	11,50	9,7	0,3	10,3	10,3	9,0	8,9		13,3	13,9			
06-Jul-10	9,50	11,50	9,2	0,4	9,1	10,4	9,2	9,1	12,2	13,3	13,9			
13-Jul-10	9,50	11,50	9,8	0,3	10,3	10,2	9,2	9,2	12,2	13,3	13,9			
20-Jul-10	9,50	11,50	9,7	0,3	10,3	10,4	9,3	9,3		13,3				
21-Jul-10	9,50	11,50	9,9	0,4	10,1	10,4	9,2	9,1						
22-Jul-10	9,50	11,50	9,1	0,2	9,0	10,3	9,2	9,1						
23-Jul-10	9,50	11,50	9,0	0,4	8,6	10,5	9,2	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%
2009	72,7	8,9%	6,4%	75,2	6,3%	6,7%	147,9	7,6%	13,1%	66,4	-2%		5,9%	214,3	4%		19,0%	176,2	11,5%	15,6%	275,5	5,2%	24,4%
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	12,5%	6,8%	79,8	13,1%	7,1%	156,6	12,8%	13,9%	70,5	4%	3%	6,2%	227,2	10%	6,5%	20,1%	185,6	12,6%	16,4%	289,2	7,5%	25,6%
I 10	83,8	18,5%		85,7	17,7%		169,6	18,1%		73,5	13%			243,1	17%			201,6	16,9%		308,0	14,3%	
II 10	84,4	21,4%		89,9	22,9%		174,3	22,1%		76,8	19%			251,1	21%			202,2	18,9%		325,9	21,6%	
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	81,6	15,1%		84,1	16,6%		165,6	15,8%		71,5	12,9%			237,2	14,9%			196,8	13,6%		298,3	11,2%	
Ene-10	84,9	17,4%		86,6	17,3%		171,4	17,3%		72,4	14,7%			243,9	16,5%			204,1	14,4%		306,1	12,6%	
Feb-10	83,6	17,9%		85,4	16,2%		169,0	17,0%		73,4	11,4%			242,4	15,3%			203,3	18,4%		307,9	14,1%	
Mar-10	83,0	20,2%		85,3	19,7%		168,3	20,0%		74,8	13,3%			243,1	17,8%			197,5	18,0%		309,9	16,2%	
Abr-10	82,4	21,6%		87,7	21,5%		170,1	21,5%		76,4	17,9%			246,4	20,4%			199,2	19,8%		315,7	19,5%	
May-10	84,1	22,5%		89,6	23,4%		173,6	22,9%		76,9	18,2%			250,5	21,4%			201,1	19,1%		326,3	21,7%	
Jun-10	86,8	20,1%		92,3	23,7%		179,2	21,9%		77,3	20,9%			256,5	21,6%			206,3	17,8%		335,8	23,6%	

* 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

Econométrica S.A

economic research and forecasts