



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
05/04/2010

Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información al 26 de Marzo 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 I Trim 2010: 0303)

Copyright © 2003



Marzo marcó un cambio en el ánimo y las expectativas

- El cierre del mes de marzo estuvo marcado claramente por dos acontecimientos trascendentes en cuanto a la relación del gobierno y los mercados.
- Por un lado, el último fallo judicial por el cual el gobierno se encuentra habilitado a utilizar las reservas del Banco Central para el "Fondo del Desendeudamiento", el cual se verá plasmado en el pago de esta semana de u\$s203 millones en concepto de intereses del Boden 2015.
- Paralelamente, el visto bueno de la Security Exchange Commission al canje de la deuda en default y la presentación de la oferta en Italia, ambos augurando una favorable aceptación de la misma. De acuerdo al ministro de Economía, el canje podría abrirse el 14 de abril.
- Ambos acontecimientos impulsaron cambios bruscos en dos caras de una misma moneda, la intervención cambiaria del Banco Central y la evolución de los títulos públicos.

Reversión de la intervención cambiaria

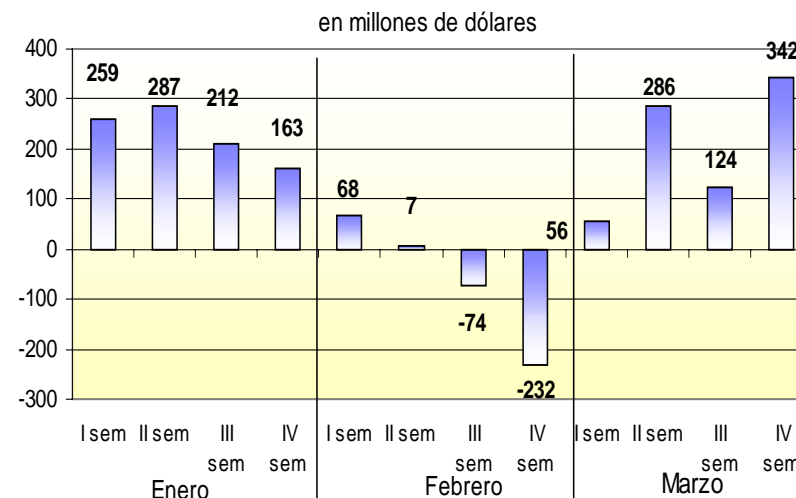
- La entrada de dólares al país se vio claramente reflejada en la reversión de la tendencia de compra de dólares por parte del Banco Central. El promedio de *compras* de las cuatro primeras semanas de marzo fue de u\$s202 millones mientras que el mes de febrero había promediado *ventas* de u\$s57,75 millones por semana.
- El gráfico de la derecha muestra como la cuarta semana de marzo, aun a pesar del cese de actividades en el puerto de Rosario, cerró con un récord anual de compra de divisas por parte del Banco Central, logrando mantener el tipo de cambio estable en 3,86 para las casas de

Importante aumento de los principales títulos públicos

- Otra muestra clara del cambio de ánimo inversor durante el mes de marzo fue la evolución de los títulos públicos. Impulsados por el anuncio del canje y la confianza en la decisión del gobierno de priorizar el pago de sus responsabilidades financieras, los inversores vieron una atractiva oferta en las altas tasas de los bonos argentinos.
- Entre las principales subas, vale destacar la del Bono PBI, el cual aumentó su valor en un 34% en marzo para la versión en dólares y un 27% para la versión en pesos. El fuerte aumento de este bono refleja la confianza de los inversores en que el nuevo escenario financiero argentino podría traducirse en un crecimiento en el año 2010 por encima del 3,3%, lo cuál aseguraría que dicho bono pague su cupón correspondiente.

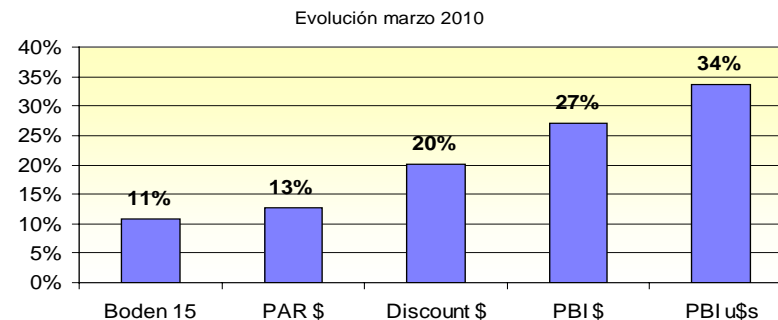
Redacción y edición: Nicolás Kiguel: nkiguel@econometrica.com.ar

Evolución Semanal de las Compras del BCRA



Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Principales títulos públicos



Factores de Variación de la Base Monetaria

en miles de millones de pesos

	Anual					Trimestral								Mensual			
	2005	2006	2007	2008	2009	2008				2009				Ene-10	Feb-10	Mar-10*	2010
						I	II	III	IV	I	II	III	IV				
Variación Base Monetaria	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	-1,032	-4,858	4,541	-1,349
- Intervención Cambiaria	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	3,502	-0,896	2,141	4,747
- Sistema Financiero	-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	-8,649	-3,600	4,856	-7,394
Pases Netos	-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	-8,282	-2,586	5,255	-5,613
Redescuentos + otros	-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	0,069	0,106	0,095	0,271
- Sector Público	-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	2,421	-0,126	-0,132	2,163
- Lebacs y Nobacs	-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	1,506	-1,296	-2,540	-2,330
- Otros	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	0,188	1,060	0,217	1,465

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* con Información al 26/03

Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual					Trimestral								Mensual				
	2005	2006	2007	2008	2009	2008				2009				Ene-10	Feb-10	Mar-10*	2010	
						I	II	III	IV	I	II	III	IV					
Variación Total (excluye DEGs 2009)	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	0,162	-0,371	-0,136	-0,345	
Intervención Cambiaria	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	0,922	-0,231	0,554	1,245	
Org. Internacionales	-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	0,006	-0,084	-0,080	-0,158	
Otras Op. del Sec. Público	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	-0,104	0,884	-0,221	0,559	
Efectivo Mínimo	-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	-0,368	-1,015	-0,399	-1,781	
Otros + Var. Tipo de cambio	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	-0,294	0,075	0,009	-0,210	
						DEGs 2009												

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* con Información al 26/03

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		
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-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
30-Ene-09	47,009	104,3	79,0	25,3	5,5	2,5	38,6	13,4	16,1	2,7	1,1	3,488
27-Feb-09	47,025	102,2	78,3	23,9	5,4	2,2	36,0	15,8	15,8	0,0	2,8	3,560
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
26-Mar-10	47,622	121,0	92,0	29,0	7,0	1,1	46,9	13,5	13,5	0,0	26,3	3,867
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
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	-0,1	4,5	-0,7	5,3	0,1	0,0	2,8	-5,3	-5,3	0,0	24,2	0,01
2010	-0,3	-1,3	-6,1	4,7	-0,3	0,0	3,0	5,6	5,6	-0,1	24,0	0,07
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%
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%

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		
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-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	
30-Ene-09	39,2	35,9	58,3	6,6	140,0	8,2	30,6	27,8	3,6	62,0	1,6	66,3	39,3	86,1	10,2	202,0	9,7	
27-Feb-09	37,8	35,1	59,8	6,6	139,4	8,4	28,2	29,3	3,7	61,2	1,6	62,9	38,2	89,2	10,3	200,7	10,1	
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	7,3	158,3	10,1	38,0	29,0	3,7	70,7	1,2	76,5	46,2	95,3	11,0	228,9	11,3	
26-Mar-10	46,9	37,2	68,2	7,3	159,7	10,2	34,1	35,0	3,5	72,6	1,5	76,4	41,9	103,1	10,9	232,3	11,7	
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	
2009	6,3	6,6	9,1	0,5	22,4	2,2	1,7	-0,8	-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	3,2	0,3	14,4	0,0	4,0	-7,0	0,0	-3,1	-0,3	9,5	5,4	-3,9	0,3	11,3	-0,3	
Ene-10	-0,1	-1,1	2,2	0,1	1,1	-0,2	-0,4	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	0,2	4,3	-0,6	-1,2	2,1	1,7	0,1	2,8	-0,5	
Mar-10	2,2	-2,7	1,8	0,1	1,4	0,1	-3,9	6,0	-0,2	1,9	0,3	-0,1	-4,3	7,9	-0,1	3,3	0,4	
2010	1,3	-4,9	4,5	0,1	1,0	0,0	-1,5	11,2	0,1	9,8	-0,1	-1,1	-4,1	15,7	0,3	10,8	-0,1	
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%	
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%	22%	15%	0%	-3%	7%	10%	17%	12%	9%	6%	12%	21%	
Feb-10	18%	14%	11%	10%	14%	19%	35%	-1%	1%	15%	-26%	22%	21%	7%	7%	14%	12%	

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		
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-Dic-08	15,0	19,6	18,1	7,5	27,6	16,0	5,2	109,1	5,9	129,3
30-Ene-09	15,6	18,8	18,1	7,5	27,7	15,7	5,0	108,4	5,9	128,9
27-Feb-09	16,6	18,8	18,1	7,3	27,6	15,4	5,0	108,9	6,1	130,7
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	121,7	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	31,1	19,3	7,1	122,0	5,3	142,6
26-Mar-10	16,4	23,4	18,0	7,3	31,6	19,1	7,1	122,9	5,6	144,5
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
2009	1,5	3,8	-0,3	-0,4	2,6	3,5	2,0	12,6	-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	6,9	0,1	7,1
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	0,1	0,1	1,2	0,1	1,6
Mar-10	0,2	0,2	0,1	0,1	0,6	-0,2	0,0	0,9	0,2	1,9
2010	-0,1	0,0	0,3	0,2	1,3	-0,4	-0,2	1,2	0,3	2,6
Variación % interanual.										
Dic-07	32%	29%	42%	58%	63%	52%	25%	43%	41%	43%
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%	25%	42%	12%	-13%	9%

* 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		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
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		
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	0,4	9,2	9,5	8,6	8,6			13,9			
09-Feb-10	9,50	11,50	9,5	0,5	9,6	9,6	8,4	8,1			14,0			
16-Feb-10	9,50	11,50	9,6	0,5	9,5	9,4	8,3	8,2			14,0			
23-Feb-10	9,50	11,50	9,5	0,4	9,6	9,6	8,4	8,1			13,9			
02-Mar-10	9,50	11,50	9,2	0,5	9,2	9,6	8,6	8,5			13,9			
09-Mar-10	9,50	11,50	9,4	0,3	9,3	9,3	8,7	8,7			13,9			
16-Mar-10	9,50	11,50	9,2	0,5	9,1	9,5	8,5	8,5			13,9			
17-Mar-10	9,50	11,50	9,4	0,3	9,4	9,4	8,6	8,6						
18-Mar-10	9,50	11,50	9,1	0,4	9,4	9,3	8,5	8,6						
19-Mar-10	9,50	11,50	8,6	0,2	8,6	9,3	8,5	8,5						
22-Mar-10	9,50	11,50	9,0	0,3	9,0	9,4	8,4	8,4						
23-Mar-10	9,50	11,50	9,3	0,4	9,3	9,4	8,5	8,5			13,9			
25-Mar-10	9,50	11,50	9,2	0,3	9,3	9,4	8,6	8,6						
26-Mar-10	9,50	11,50	9,3	0,3	9,4	9,4	8,5	8,4						

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
2005	32,5	22,7%	6,1%	39,7	22,6%	7,5%	72,2	22,6%	13,6%	42,9	10%		8,1%	115,1	18%		21,6%	87,6	21,8%	16,5%	144,5	19,4%	27,2%
2006	42,1	29,4%	6,4%	47,2	18,8%	7,2%	89,3	23,6%	13,6%	49,2	15%		7,5%	138,5	20%		21,2%	108,1	23,5%	16,5%	175,9	21,7%	26,9%
2007	52,9	25,8%	6,5%	59,8	26,7%	7,4%	112,7	26,3%	13,9%	59,3	20%	*	7,3%	172,0	24%	*	21,2%	130,5	20,7%	16,1%	218,3	24,1%	26,9%
2008	64,3	21,5%	6,2%	70,7	18,3%	6,8%	135,1	19,8%	13,1%	67,7	14%	15%	6,6%	202,8	18%	18%	19,6%	155,6	19,2%	15,1%	259,3	18,8%	25,1%
I 07	47,3	23,7%	6,9%	53,5	20,4%	7,8%	100,8	21,9%	14,8%	56,7	25%		8,3%	157,5	23%		23,1%	121,0	18,9%	17,7%	201,8	24,9%	29,6%
II 07	52,1	23,8%	7,2%	57,8	25,4%	8,0%	109,9	24,6%	15,2%	59,7	25%		8,3%	169,7	25%		23,5%	129,4	21,2%	17,9%	214,8	25,5%	29,8%
III 07	53,8	26,3%	7,1%	62,1	29,4%	8,2%	116,0	28,0%	15,2%	60,4	20%		7,9%	176,4	25%		23,2%	133,1	22,5%	17,5%	223,9	24,5%	29,4%
IV 07	58,5	28,8%	7,2%	65,6	31,0%	8,1%	124,1	30,0%	15,3%	60,2	13%		7,4%	184,4	24%		22,7%	138,6	20,1%	17,1%	232,7	21,8%	28,6%
I 08	59,8	26,3%	6,9%	70,4	31,7%	8,1%	130,2	29,2%	15,1%	65,2	15%		7,5%	195,4	24%		22,6%	146,8	21,3%	17,0%	246,9	22,4%	28,6%
II 08	64,6	24,0%	6,9%	71,0	22,8%	7,6%	135,6	23,4%	14,5%	66,9	12%		7,2%	202,5	19%		21,7%	153,0	18,2%	16,4%	256,5	19,4%	27,5%
III 08	65,6	22,0%	6,6%	70,9	14,1%	7,2%	136,6	17,8%	13,8%	70,7	17%	*	7,1%	207,2	18%	*	20,9%	158,5	19,1%	16,0%	265,7	18,7%	26,8%
IV 08	67,3	15,1%	6,5%	70,5	7,5%	6,8%	137,9	11,1%	13,3%	68,0	13%	17%	6,6%	205,9	12%	13,0%	19,9%	163,9	18,3%	15,9%	268,1	15,2%	26,0%
I 09	67,1	12,3%	6,3%	72,9	3,5%	6,9%	140,0	7,5%	13,2%	65,0	0%	10%	6,1%	205,0	5%	8,5%	19,4%	168,9	15,0%	15,9%	265,8	7,7%	25,1%
II 09	70,2	8,6%	6,5%	73,1	3,0%	6,8%	143,3	5,6%	13,3%	64,6	-3%	9%	6,0%	207,9	3%	6,1%	19,2%	172,3	12,6%	15,9%	270,2	5,3%	25,0%
III 09	68,5	4,3%	6,2%	75,1	5,8%	6,8%	143,5	5,1%	13,0%	65,4	-7%	2%	5,9%	208,9	1%	4,2%	18,9%	171,5	8,2%	15,5%	270,2	1,7%	24,4%
IV 09	72,8	8,1%		79,8	13,1%		152,5	10,6%		70,5	4%	3%		223,0	8%	5,0%		181,5	10,7%		285,1	6,3%	
Ene-09	67,3	13,4%		73,8	6,7%		141,1	9,8%		63,1	-0,8%	10,2%		204,2	6,3%	9,9%		173,3	16,7%		266,7	9,7%	
Feb-09	67,2	12,2%		73,5	3,7%		140,7	7,5%		65,9	1,2%	11,9%		206,5	5,4%	9,0%		167,9	14,2%		266,2	7,5%	
Mar-09	66,9	11,4%		71,2	0,1%		138,1	5,3%		66,0	-1,2%	9,3%		204,2	3,1%	6,6%		165,3	14,2%		264,6	5,9%	
Abr-09	70,9	11,4%		72,1	0,2%		143,0	5,4%		64,8	-4,3%	6,1%		207,8	2,2%	5,6%		169,4	12,6%		267,2	4,6%	
May-09	72,3	10,6%		72,6	1,5%		144,9	5,9%		65,0	-2,1%	8,5%		209,9	3,3%	6,7%		172,5	11,9%		271,8	5,5%	
Jun-09	67,3	3,9%		74,7	7,3%		141,9	5,7%		63,9	-4,1%	6,4%		205,9	2,4%	5,9%		175,1	13,3%		271,5	5,9%	
Jul-09	69,0	5,9%		75,3	5,7%		144,3	5,8%		63,7	-7,0%	3,2%		208,0	1,5%	4,9%		171,0	8,1%		266,8	2,1%	
Ago-09	67,8	3,3%		74,5	5,7%		142,3	4,5%		65,6	-7,6%	2,3%		207,9	0,4%	3,8%		169,5	8,9%		268,9	1,3%	
Sep-09	68,6	3,8%		75,4	6,1%		144,0	5,0%		66,9	-7,7%	2,0%		210,9	0,6%	3,9%		173,9	7,6%		274,9	1,7%	
Oct-09	71,0	6,9%		76,5	8,7%		147,5	7,8%		68,7	-3,7%	6,1%		216,2	3,9%	7,2%		176,1	9,2%		279,5	3,3%	
Nov-09	74,0	8,6%		78,7	13,8%		152,6	11,2%		71,4	2,8%	12,9%		224,0	8,4%	11,8%		179,9	11,9%		285,7	6,2%	
Dic-09	73,3	8,7%		84,1	16,6%		157,4	12,8%		71,5	12,9%			228,9	12,8%			188,5	11,1%		290,1	9,6%	
Ene-10	73,4	9,1%		86,6	17,3%		160,0	13,4%		72,4	14,7%			232,4	13,8%			192,6	11,2%		294,6	10,5%	
Feb-10	74,0	10,2%		85,4	16,2%		159,4	13,3%		73,4	11,4%			232,8	12,7%			193,6	15,3%		298,3	12,1%	

* 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

Econométrica S.A

economic research and forecasts