



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
05/07/2010

Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información al 25 de Junio 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

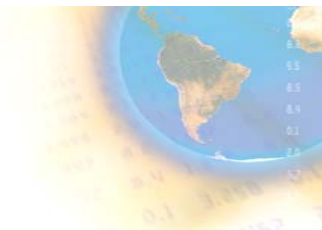
E - Mail: Info@econometrica.com.ar

Sitio Web: www.econometrica.com.ar

Blog: www.econometrica.com.ar/blog

(Clave de acceso III Trim 2010: 0303)

Copyright © 2003



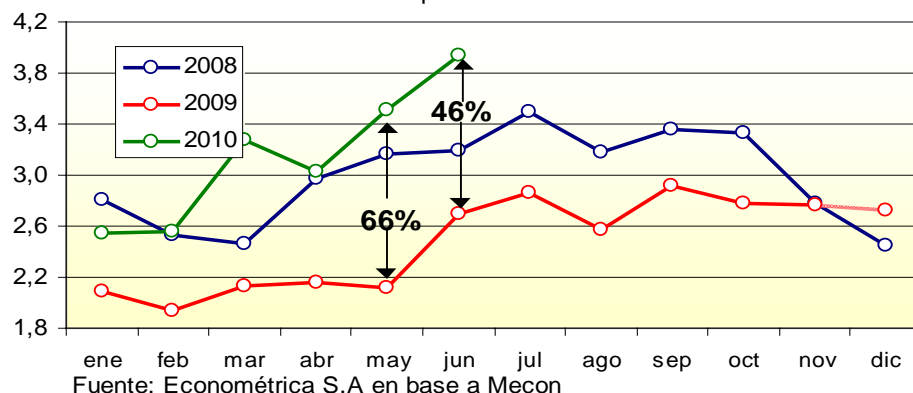
Creció al 39% interanual en junio y al 32% en la primera mitad del año .

- La Recaudación de Junio sumó \$37.295 millones

- Apuntalada en el primer anticipo del Impuesto a las ganancias como en el cobro de retenciones a las exportaciones de soja, pero también en un contexto de recuperación del nivel de actividad y precios en alza, la recaudación del mes de Junio sumó \$37.295 millones, magnitud que equivale a un incremento del 39% interanual, y uno del 32% en los primeros seis meses de 2010.
- De los \$10.500 millones que implica el crecimiento interanual, \$2.900 millones lo explican el impuesto a las ganancias, \$2.600 millones la recaudación de IVA, \$1.400 millones por comercio exterior y \$1.900 millones por una mayor recaudación de Seguridad Social.
- Respecto a los \$2.600 millones adicionales recaudado por IVA en particular, vale advertir que se explica casi en partes iguales por IVA DGA y IVA DGI, aunque sus variaciones porcentuales reflejan que el primero se apoya principalmente en la inflación (23%) en tanto que el segundo en el repunte de las importaciones (46%) ante el mayor nivel de actividad.
- Dado que el tipo de cambio de los últimos doce meses observa una variación menor al 4%, refleja que las cantidades importadas estarían creciendo al 42% en junio último, donde la importación de energía podría marcar un nuevo récord. El total importado se estaría acercando rápidamente a los u\$s5.000 millones mensuales, magnitud que igualmente nos permite esperar un saldo comercial de u\$s14.100 millones en 2010.

Evolución de la Recaudación IVA DGA

en miles de millones de pesos - serie mensual 2008 - 2010



Ingresos Tributarios del Gobierno Nacional

en millones de pesos

	Jun-10	Jun-09	en \$	en %	6 meses
Ganancias	9.170	6.275	2.895	46%	44%
Ganancias DGI	8.879	6.065	2.813	46%	44%
Ganancias DGA	291	209	82	39%	33%
IVA	9.738	7.147	2.591	36%	26%
IVA DGI	6.213	5.060	1.152	23%	20%
Devoluciones (-)	215	503	-288	-57%	-6%
IVA DGA	3.940	2.690	1.250	46%	44%
Reitegros (-)	200	100	100	100%	230%
Internos Coparticipados	795	472	324	69%	47%
Otros Coparticipados	61	41	20	49%	37%
Ganancia Mínima Presunta	104	87	16	19%	25%
Combustibles	1.210	870	340	39%	36%
Bienes Personales	636	497	139	28%	33%
Creditos y Débitos en Cta. Cte.	2.189	1.708	481	28%	24%
Otros Impuestos	469	125	344	275%	11%
Comercio Exterior	5.171	3.753	1.419	38%	31%
Derecho de Exportación	4.225	3.126	1.100	35%	30%
Derecho de Imp. y Otros	946	627	319	51%	37%
Seguridad Social	7.751	5.778	1.973	34%	29%
Aportes Personales	2.969	2.218	751	34%	29%
Contribuciones Patronales	4.133	3.070	1.063	35%	30%
Otros Ing. Seg. Social	742	575	167	29%	29%
Rezagos y otros SIJP (-)	93	84	9	10%	43%
Total Recaudación	37.295	26.753	10.543	39%	32%

Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

Factores de Variación de la Base Monetaria

en miles de millones de pesos

	Anual				Trimestral									Trimestral					
	2006	2007	2008	2009	2008				2009				2010	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-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	-4,858	6,153	-3,135	2,123	6,937	6,187
· 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	-0,896	2,101	4,511	5,977	4,152	19,347
· 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	-2,479	6,966	-5,658	-2,247	4,315	-7,316
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	-2,586	6,855	-5,761	-2,358	4,223	-7,908
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	0,106	0,111	0,103	0,111	0,092	0,592
· 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	-0,126	-0,230	-0,233	-0,123	0,614	2,324
· 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	-1,296	-2,438	-1,704	-1,593	-1,888	-7,414
· 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	-0,061	-0,247	-0,051	0,109	-0,256	-0,754

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* con Información al 25/06

Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual				Trimestral									Trimestral					
	2006	2007	2008	2009	2008				2009				2010	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-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	-0,371	-0,298	0,607	0,933	0,699	1,731
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	1,234	-0,231	0,544	1,164	1,534	1,057	4,990
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	-0,084	-0,080	0,078	0,047	-0,078	-0,111
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	0,884	2,884	-1,836	-0,295	0,527	2,059
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	-1,015	2,799	0,550	0,048	-0,507	1,507
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	0,075	-6,445	0,651	-0,400	-0,301	-6,714

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

DEGs 2009 : 2,7 -2,7

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-Abr-09	46,368	99,6	76,4	23,3	6,8	2,1	50,2	35,3	14,9	3,4	3,720
29-May-09	46,545	100,0	77,3	22,7	6,5	2,0	53,0	35,3	17,6	6,0	3,747
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-Abr-10	48,067	119,5	92,6	26,9	11,0	1,1	66,6	49,0	17,6	12,4	3,886
31-May-10	49,000	121,6	95,5	26,1	11,1	1,1	70,9	50,9	20,0	11,9	3,927
25-Jun-10	49,698	128,5	98,3	30,3	10,7	1,4	70,0	54,3	15,8	13,0	3,932
Variación en el período (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 010	-0,5	0,3	-4,1	4,4	2,5	0,0	6,9	2,9	4,0	10,4	0,08
Abr-10	0,6	-3,1	-1,4	-1,8	1,1	0,0	7,8	2,1	5,8	-0,3	0,01
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	0,7	6,9	2,7	4,2	-0,3	0,3	-0,9	3,3	-4,2	1,1	0,01
2010	1,7	6,2	0,2	6,0	3,4	0,2	18,2	10,3	7,9	10,7	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%
Mar-10	2,0%	25,5%	23,7%	32,0%	66,6%	-47,8%	13%	39,2%	-35%	368,7%	4,4%
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%

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	
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-Abr-09	39,2	34,9	58,5	6,7	139,3	9,3	27,3	30,0	3,8	61,1	2,3	62,6	38,8	88,5	10,5	200,4	11,6
29-May-09	39,5	35,0	57,3	7,1	139,0	9,4	29,0	30,7	4,0	63,6	2,1	64,7	38,8	88,0	11,1	202,6	11,5
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-Abr-10	49,2	42,3	69,4	7,6	168,4	10,4	28,2	39,5	3,9	71,6	5,7	73,4	46,3	108,9	11,5	240,0	16,1
31-May-10	50,7	41,5	68,1	8,3	168,5	10,6	28,8	48,3	4,2	81,3	5,6	74,6	46,4	116,4	12,4	249,8	16,2
25-Jun-10	52,2	39,2	69,8	7,7	169,0	10,8	33,6	47,4	4,0	85,1	4,9	80,3	44,7	117,3	11,7	254,0	15,6
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
Abr-10	2,8	0,6	1,2	0,0	4,7	0,2	-1,3	4,5	0,2	3,5	0,8	1,7	0,5	5,7	0,3	8,2	1,1
May-10	1,5	-0,8	-1,3	0,7	0,1	0,2	0,6	8,8	0,2	9,6	0,0	1,2	0,1	7,5	1,0	9,7	0,1
Jun-10	1,5	-2,3	1,8	-0,6	0,4	0,2	4,8	-0,9	-0,1	3,8	-0,8	5,8	-1,7	0,9	-0,7	4,2	-0,6
2010	6,5	-2,9	6,2	0,5	10,3	0,6	-2,0	23,6	0,6	22,3	3,3	2,9	-1,3	29,8	1,1	32,5	3,8
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%
Mar-10	22%	21%	16%	12%	19%	13%	5%	19%	1%	12%	159%	16%	18%	17%	9%	17%	38%
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%	5%	28%	164%	15%	20%	32%	12%	23%	41%

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-Abr-09	16,9	19,7	18,1	7,1	28,0	16,0	4,9	110,7	5,9	132,7
29-May-09	17,6	19,7	18,0	7,0	28,0	15,8	5,4	111,5	6,1	134,3
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-Abr-10	17,7	24,5	18,2	7,5	32,4	20,7	7,4	128,4	5,8	151,0
31-May-10	19,5	24,7	18,3	7,6	32,9	21,5	7,8	132,3	5,8	155,0
25-Jun-10	20,3	25,2	18,3	7,7	33,5	21,3	8,2	134,5	5,6	156,6
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
Mar-10	-0,1	0,5	0,1	0,1	0,6	0,8	0,2	2,3	0,2	3,2
Abr-10	1,6	0,7	0,1	0,2	0,8	0,5	0,2	4,0	0,3	5,1
May-10	1,9	0,2	0,1	0,1	0,5	0,8	0,4	3,9	0,0	4,0
Jun-10	0,7	0,5	0,1	0,1	0,6	-0,2	0,3	2,1	-0,1	1,6
2010	3,8	1,8	0,6	0,6	3,2	1,8	0,9	12,7	0,3	14,8
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%
Mar-10	-2%	22%	0%	2%	14%	28%	41%	13%	-7%	10%
Abr-10	4%	25%	1%	6%	16%	29%	51%	16%	-2%	14%
May-10	11%	26%	2%	8%	18%	36%	46%	19%	-5%	15%

* 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
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	
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		2,0	2,5	
11-May-10	9,50	11,50	8,9	0,4	8,9	9,5	8,7	8,6	11,3	13,3				
18-May-10	9,50	11,50	8,7	0,4	8,4	9,5	8,7	8,7	11,1				2,4	
21-May-10	9,50	11,50	8,8	0,3	8,8	9,5	9,0	8,9	11,0			2,1	2,4	
01-Jun-10	9,50	11,50	9,4	0,5	9,6	9,8	8,8	8,9	11,2	13,3		2,0	2,5	
08-Jun-10	9,50	11,50	9,5	0,3	9,6	10,1	8,8	8,8	11,2	13,3		2,0	2,5	
15-Jun-10	9,50	11,50	9,9	0,4	10,3	10,3	8,9	8,9	11,0	13,3		2,0	2,5	
22-Jun-10	9,50	11,50	9,1	0,2	9,0	10,0	8,9	8,8	11,0	13,3		2,0	2,5	
23-Jun-10	9,50	11,50	9,9	0,5	10,4	10,5	8,9	8,9						
24-Jun-10	9,50	11,50	10,1	0,3	10,4	10,4	8,9	8,7						
25-Jun-10	9,50	11,50	9,2	0,2	9,3	10,3	8,9	8,7						

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 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%		79,8	13,1%		156,6	12,8%		70,5	4%	3%		227,2	10%	6,5%		185,6	12,6%		289,2	7,5%	
I 10	83,8	18,5%		85,7			169,6	18,1%		73,5	13%			243,1	17%			201,6	16,9%		308,0	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	81,6	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%		170,0	21,5%		76,4	17,9%			246,4	20,4%			199,2	19,8%		315,6	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%	

* 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