



**Econométrica S.A**  
*economic research and forecasts*

Publicado el  
05/10/2009

## **Informe Monetario y Financiero Semanal**

Con información al 25 de Septiembre de 2009

[www.econometrica.com.ar](http://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](mailto:Info@econometrica.com.ar)

Sitio Web: [www.econometrica.com.ar](http://www.econometrica.com.ar)

Blog: [www.econometrica.com.ar/blog](http://www.econometrica.com.ar/blog)

(Clave de acceso III Trim 2009: 0303 )

---

Copyright © 2003

# Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información hasta el 25 de Septiembre de 2009

## Econométrica S.A

economic research and forecasts



### Mercado Cambiario y Compras del BCRA

- Continúa en baja la salida de capitales. En la cuarta semana de septiembre el BCRA compró u\$s268 millones en el mercado de cambios, la mayor magnitud de compra de divisas en una sola semana desde que arrancó la salida de capitales a mediados de 2007.
- Faltando sólo tres días hábiles para cerrar el mes de Septiembre, el BCRA ya acumula compras por u\$s629 millones en lo que va del mes. Bajo el supuesto de que el saldo comercial habría alcanzado u\$s1.000 millones en el periodo, implica que la salida de capitales estaría rondando los u\$s450 millones en septiembre, siempre recordado que el resto de los factores que influyen en el valor final suelen netearse entre sí.
- En un contexto donde mejora el clima externo como interno, por un lado por expectativas de que la economía internacional retomarí el crecimiento en 2010, y por el otro, que Argentina se encamina a renegociar su deuda en default como acordar con el FMI, lo cierto es que motivó que la salida de capitales baje desde un ritmo superior de u\$s21.000 millones anuales los últimos dos años, a un ritmo de menos de u\$s7.000 millones anuales las últimas ocho semanas (ver gráfico).

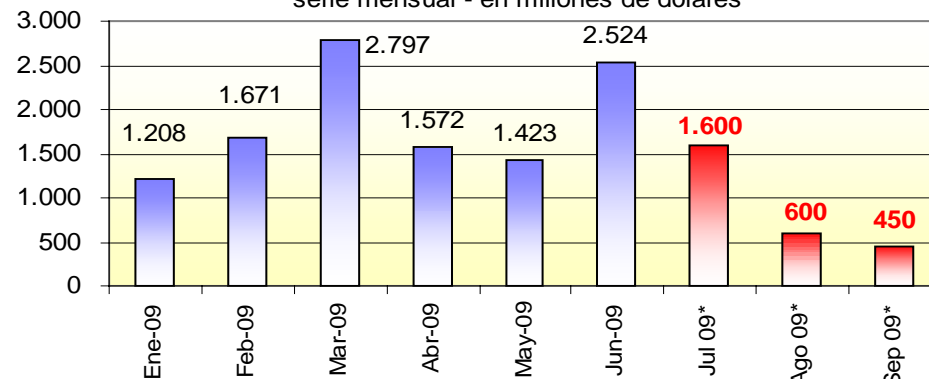
### Se acelera el crecimiento de los depósitos Privados en pesos

- Como contracara de la menor salida de capitales se observa una mayor demanda de activos financieros locales, empujando sus precios al alza. En efecto, en un contexto donde sube la bolsa local y todos los títulos públicos ante la menor expectativa de devaluación como de probabilidad de default público, también se observa un mayor incremento de los depósitos privados en pesos dentro del sistema financiero.
- Los depósitos privados en pesos que crecieron a un ritmo superior a los \$1.100 millones en Agosto contra Julio en la comparación de los promedios mensuales, lo que implicó el mayor ritmo de crecimiento después de febrero último (que sólo subió por cuestiones estacionales), en lo que va de septiembre duplicó su ritmo de crecimiento a \$2.215 millones respecto a igual periodo del mes inmediato anterior (ver gráfico).
- El crecimiento de los depósitos privados a un mayor ritmo que la creación de préstamos, está incrementando sobre el margen la liquidez en el sistema financiero que por ahora los bancos lo mantienen como encaje en el BCRA.
- Mientras tanto, el BCRA aprovecha el mejor clima financiero para bajar las tasas de interés de la economía, quizás buscando que se reactive la demanda de crédito. En los últimos 3 meses el BCRA bajó la tasa de interés que paga por los pasivos desde 13% a 11,75% actualmente.

Redacción y edición: Ramiro Castiñeira; [rcastineira@econometrica.com.ar](mailto:rcastineira@econometrica.com.ar)

### Salida de Capitales privados 2009

serie mensual - en millones de dólares

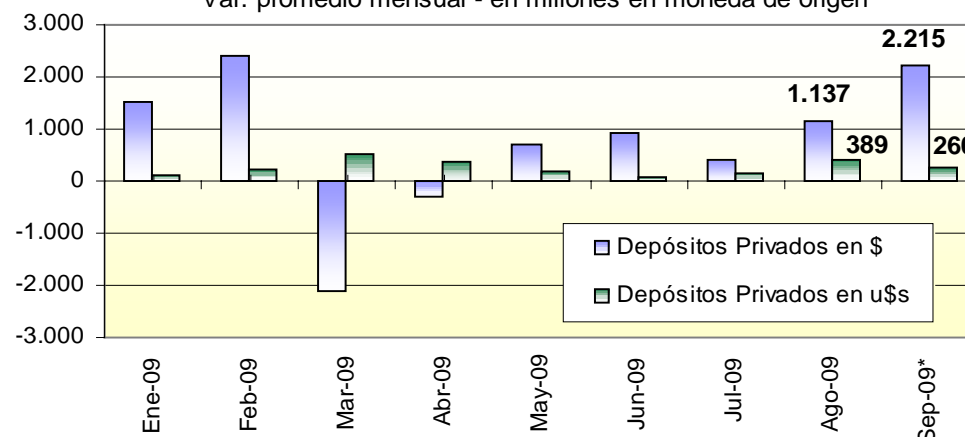


Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\* Estimación de Econométrica S.A

### Evolución de los Depósitos Privados

Var. promedio mensual - en millones en moneda de origen



Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

\* Promedio mensual al 25/09

## Econométrica S.A

economic research and forecasts

05/10/2009

## Factores de Variación de la Base Monetaria

en miles de millones de pesos

	Anual						Trimestral						Mensual				
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2008				2009		Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09*	2009
							I	II	III	IV	I	II					
<b>Variación Base Monetaria</b>	<b>17,2</b>	<b>6,1</b>	<b>2,2</b>	<b>25,4</b>	<b>18,9</b>	<b>10,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>3,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>8,1</b>	<b>-11,8</b>	<b>5,5</b>	<b>3,214</b>	<b>-1,666</b>	<b>3,010</b>	<b>1,161</b>	<b>-3,758</b>
· <b>Intervención Cambiaria</b>	<b>16,5</b>	<b>23,2</b>	<b>28,2</b>	<b>43,0</b>	<b>32,3</b>	<b>-3,1</b>	<b>8,2</b>	<b>-8,6</b>	<b>4,0</b>	<b>-6,6</b>	<b>-5,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,890</b>	<b>-1,271</b>	<b>2,062</b>	<b>2,412</b>	<b>-2,279</b>
· <b>Sistema Financiero</b>	<b>-1,5</b>	<b>-7,2</b>	<b>-11,3</b>	<b>-2,4</b>	<b>-4,4</b>	<b>-5,5</b>	<b>-5,0</b>	<b>3,1</b>	<b>-7,1</b>	<b>3,5</b>	<b>-9,4</b>	<b>4,4</b>	<b>3,742</b>	<b>-2,296</b>	<b>3,724</b>	<b>2,672</b>	<b>-0,907</b>
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	3,716	-2,302	3,817	2,715	-1,044
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	0,026	0,006	-0,093	-0,043	0,136
· <b>Sector Público</b>	<b>-1,0</b>	<b>-6,5</b>	<b>-5,0</b>	<b>-5,4</b>	<b>-5,3</b>	<b>-8,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>-5,7</b>	<b>-3,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,856</b>	<b>2,066</b>	<b>0,102</b>	<b>-0,035</b>	<b>-2,906</b>
· <b>Lebacs y Nobacs</b>	<b>-5,0</b>	<b>-3,9</b>	<b>-10,0</b>	<b>-9,7</b>	<b>-5,0</b>	<b>19,2</b>	<b>-3,9</b>	<b>8,1</b>	<b>1,2</b>	<b>13,7</b>	<b>4,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,935</b>	<b>-0,349</b>	<b>-2,900</b>	<b>-3,460</b>	<b>-0,164</b>
· <b>Otros</b>	<b>8,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,3</b>	<b>8,1</b>	<b>0,2</b>	<b>1,9</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>2,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,283</b>	<b>0,183</b>	<b>0,023</b>	<b>-0,427</b>	<b>2,498</b>

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\* Con información al 25/09/09

## Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual						Trimestral						Mensual				
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2008				2009		Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09*	2009
							I	II	III	IV	I	II					
<b>Variación Total (excluye DEGs 2009)</b>	<b>3,6</b>	<b>5,5</b>	<b>8,4</b>	<b>4,0</b>	<b>14,1</b>	<b>0,2</b>	<b>4,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,519</b>	<b>0,020</b>	<b>-1,026</b>	<b>0,301</b>	<b>-1,064</b>
Intervención Cambiaria	5,7	7,9	9,7	14,0	10,5	-0,9	2,6	-2,7	1,3	-2,1	-1,5	0,0	-0,764	-0,332	0,538	0,629	-0,614
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	0,285	0,048	-0,074	0,323	0,174
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	-0,179	-0,154	-2,256	-0,415	-3,172
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	-0,051	0,167	0,646	-0,111	1,811
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	0,190	0,291	0,120	-0,125	0,738
<b>DEGs 2009</b>															<b>2,458</b>	<b>0,236</b>	<b>2,694</b>

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\* Con información al 25/09/09

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	Pasos 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
31-Jul-08	47,5	97,7	74,5	23,2	3,2	2,9	47,6	14,1	14,2	0,2	7,9	3,031
29-Ago-08	47,1	99,1	73,9	25,2	3,8	2,8	48,3	13,5	13,6	0,2	3,4	3,029
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-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
31-Jul-09	46,047	101,5	82,2	19,3	6,9	1,8	33,5	16,2	16,3	0,0	10,1	3,831
31-Ago-09	45,021	104,5	81,4	23,2	7,7	1,6	36,8	12,4	12,8	0,4	1,1	3,853
25-Sep-09	45,322	105,7	80,4	25,3	8,0	1,5	40,5	9,7	10,3	0,6	1,4	3,839
<b>Variación en el periodo (en miles de millones)</b>												
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
Jul-09	0,0	-1,7	1,4	-3,1	0,2	-0,1	0,6	2,3	2,3	0,0	-1,1	0,04
Ago-09	-1,0	3,0	-0,8	3,8	0,8	-0,2	3,3	-3,8	-3,4	0,4	-9,0	0,02
Sep-09	0,3	1,2	-1,0	2,1	0,3	-0,1	3,7	-2,7	-2,6	0,2	0,3	-0,01
<b>2009</b>	<b>-1,1</b>	<b>-3,8</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>3,9</b>	<b>1,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>-5,0</b>	<b>0,38</b>
<b>Variación % interanual.</b>												
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%	4,3%	9,6%	-9,5%	107,9%	-44,4%	-16,5%	-20%	-16%	-	-20,7%	22,6%

\* Excluye DEGs 2009, Stock 25/09/09

2.694 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	<b>75,1</b>	2,5	15,6	9,4	2,3	<b>27,3</b>	1,5	30,2	22,0	41,1	9,2	<b>102,5</b>	4,0
30-Dic-05	23,4	21,4	38,2	5,7	<b>88,7</b>	3,5	19,0	10,8	2,9	<b>32,7</b>	0,5	38,2	25,6	48,9	8,6	<b>121,4</b>	4,1
29-Dic-06	26,8	26,2	47,4	5,9	<b>106,3</b>	4,9	20,6	19,2	3,9	<b>43,6</b>	0,6	44,2	29,4	66,6	9,8	<b>150,0</b>	5,5
28-Dic-07	35,4	34,1	54,5	6,8	<b>130,8</b>	6,8	12,3	23,6	10,8	<b>46,7</b>	0,6	44,8	37,0	78,1	17,7	<b>177,5</b>	7,3
31-Mar-08	38,5	33,6	59,6	7,2	<b>139,0</b>	6,9	14,3	33,0	4,7	<b>52,0</b>	1,0	49,7	36,8	92,6	11,9	<b>191,0</b>	7,9
30-Jun-08	36,6	34,9	59,7	7,4	<b>138,7</b>	7,1	24,2	29,1	3,3	<b>56,6</b>	1,1	57,4	38,3	88,8	10,7	<b>195,3</b>	8,2
31-Jul-08	37,6	34,5	63,1	6,8	<b>142,0</b>	7,2	20,7	34,5	3,2	<b>58,4</b>	1,0	55,1	37,7	97,6	10,0	<b>200,4</b>	8,2
29-Ago-08	38,0	33,8	64,8	6,8	<b>143,5</b>	7,5	23,1	34,2	3,2	<b>60,5</b>	1,1	56,6	38,3	99,0	10,0	<b>204,0</b>	8,5
30-Sep-08	39,8	33,5	65,5	7,1	<b>145,8</b>	7,7	26,1	31,8	3,5	<b>61,4</b>	1,0	61,9	37,5	97,3	10,6	<b>207,2</b>	8,7
31-Dic-08	39,4	35,6	54,6	6,7	<b>136,2</b>	8,0	33,8	24,6	3,9	<b>62,3</b>	1,6	70,0	38,8	79,2	10,6	<b>198,6</b>	9,5
31-Mar-09	38,0	34,3	58,5	6,7	<b>137,5</b>	9,1	28,0	29,4	3,6	<b>61,1</b>	1,9	61,7	38,6	88,0	10,3	<b>198,6</b>	10,9
30-Jun-09	40,2	37,6	56,2	7,2	<b>141,2</b>	9,5	27,9	27,0	3,9	<b>58,9</b>	2,2	63,9	41,8	83,3	11,1	<b>200,1</b>	11,7
31-Jul-09	38,9	36,8	57,8	7,0	<b>140,4</b>	9,7	28,0	29,7	3,8	<b>61,5</b>	2,0	63,3	40,4	87,4	10,8	<b>201,9</b>	11,7
31-Ago-09	40,2	36,7	59,1	7,1	<b>143,2</b>	10,2	27,1	30,3	3,4	<b>60,7</b>	2,1	63,7	40,3	89,4	10,5	<b>203,9</b>	12,3
25-Sep-09	40,2	33,2	60,6	6,6	<b>140,6</b>	10,2	34,3	30,9	3,5	<b>68,7</b>	1,9	70,3	37,4	91,5	10,1	<b>209,3</b>	12,1
<b>Variación en el periodo (en miles de millones)</b>																	
2007	8,6	7,9	7,1	0,9	<b>24,5</b>	1,8	-8,3	4,4	7,0	<b>3,1</b>	0,0	0,5	7,7	11,5	7,9	<b>27,6</b>	1,8
2008	4,0	1,4	0,1	-0,1	<b>5,4</b>	1,2	21,6	1,0	-6,9	<b>15,6</b>	1,0	25,2	1,7	1,1	-7,0	<b>21,0</b>	2,2
I trim 09	-1,3	-1,3	4,0	0,0	<b>1,3</b>	1,1	-5,8	4,9	-0,3	<b>-1,2</b>	0,3	-8,3	-0,1	8,8	-0,3	<b>0,1</b>	1,4
II trim 09	2,2	3,3	-2,3	0,5	<b>3,7</b>	0,5	-0,1	-2,4	0,3	<b>-2,2</b>	0,3	2,2	3,2	-4,7	0,8	<b>1,5</b>	0,8
Jul-09	-1,4	-0,7	1,5	-0,3	<b>-0,8</b>	0,1	0,0	2,6	-0,1	<b>2,6</b>	-0,1	-0,6	-1,5	4,1	-0,3	<b>1,8</b>	0,0
Ago-09	1,3	-0,1	1,4	0,2	<b>2,8</b>	0,5	-0,9	0,6	-0,5	<b>-0,7</b>	0,1	0,4	-0,1	2,0	-0,3	<b>2,0</b>	0,6
Sep-09	0,0	-3,6	1,5	-0,5	<b>-2,6</b>	0,0	7,3	0,6	0,1	<b>8,0</b>	-0,2	6,6	-2,9	2,1	-0,4	<b>5,4</b>	-0,2
<b>2009</b>	0,8	-2,4	6,0	-0,1	<b>4,3</b>	2,2	0,5	6,3	-0,4	<b>6,4</b>	0,3	0,3	-1,4	12,4	-0,5	<b>10,8</b>	2,5
<b>Variación % interanual.</b>																	
Dic-07	32%	30%	15%	15%	<b>23%</b>	37%	-40%	23%	181%	<b>7%</b>	0%	1%	26%	17%	81%	<b>18%</b>	33%
Dic-08	11%	4%	0%	-1%	<b>4%</b>	18%	176%	4%	-64%	<b>33%</b>	165%	56%	5%	1%	-40%	<b>12%</b>	30%
Jun-09	10%	8%	-6%	-2%	<b>2%</b>	33%	15%	-7%	17%	<b>4%</b>	102%	11%	9%	-6%	4%	<b>2%</b>	42%
Jul-09	3%	7%	-8%	2%	<b>-1%</b>	34%	35%	-14%	21%	<b>5%</b>	100%	15%	7%	-10%	8%	<b>1%</b>	42%
Ago-09	6%	9%	-9%	4%	<b>0%</b>	37%	17%	-11%	5%	<b>0%</b>	97%	13%	5%	-10%	5%	<b>0%</b>	44%
Sep-09	1%	-1%	-7%	-8%	<b>-4%</b>	32%	31%	-3%	1%	<b>12%</b>	95%	14%	0%	-6%	-5%	<b>1%</b>	39%

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	Hipotecas	Prendarios	Personales	Tarjetas	Otros	Total		
31-Dic-04	5,5	6,8	8,7	1,7	4,3	3,4	3,6	<b>33,8</b>	1,5	38,3
30-Dic-05	7,8	11,0	8,6	2,3	7,4	5,6	3,6	<b>46,2</b>	2,3	53,2
29-Dic-06	10,6	14,5	10,0	3,7	13,1	7,7	3,6	<b>63,1</b>	3,7	74,4
28-Dic-07	13,9	18,7	14,2	5,9	21,3	11,7	4,5	<b>90,1</b>	5,2	106,5
31-Mar-08	14,4	18,8	14,9	6,3	23,5	12,7	4,5	<b>95,1</b>	5,4	112,2
30-Jun-08	15,7	19,0	15,9	6,9	25,9	13,8	4,9	<b>102,1</b>	5,8	119,8
31-Jul-08	15,5	19,0	16,2	7,1	26,2	13,7	4,9	<b>102,6</b>	6,0	120,7
29-Ago-08	16,3	19,3	16,5	7,2	26,6	13,9	5,0	<b>104,7</b>	6,1	123,2
30-Sep-08	16,4	19,8	16,9	7,3	27,0	14,2	4,9	<b>106,5</b>	6,1	125,6
31-Dic-08	15,0	19,6	18,1	7,5	27,6	16,0	5,2	<b>109,1</b>	5,9	129,3
31-Mar-09	16,5	19,6	18,1	7,2	27,8	15,7	5,1	<b>110,0</b>	6,0	132,3
30-Jun-09	17,8	20,3	18,0	7,0	27,9	16,1	5,8	<b>112,8</b>	5,8	134,9
31-Jul-09	17,8	20,2	18,0	6,9	27,9	15,7	5,8	<b>112,4</b>	5,6	134,0
31-Ago-09	17,5	20,5	17,6	6,9	28,2	16,3	6,1	<b>113,1</b>	5,4	134,1
25-Sep-09	17,8	20,6	17,6	6,9	28,8	15,9	6,1	<b>113,7</b>	5,2	133,8
<b>Variación en el periodo (en miles de millones)</b>										
2007	3,3	4,1	4,2	2,2	8,3	4,0	0,9	<b>27,0</b>	1,5	32,1
2008	1,1	0,9	3,9	1,6	6,3	4,4	0,7	<b>19,0</b>	0,7	22,8
I trim 09	1,5	-0,1	0,0	-0,4	0,2	-0,3	0,0	<b>0,9</b>	0,1	2,9
II trim 09	1,3	0,7	-0,1	-0,2	0,1	0,3	0,7	<b>2,8</b>	-0,2	2,7
Jul-09	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,3	0,0	<b>-0,4</b>	-0,2	-1,0
Ago-09	-0,2	0,3	-0,5	0,0	0,3	0,6	0,3	<b>0,7</b>	-0,2	0,1
Sep-09	0,3	0,1	0,1	0,0	0,6	-0,4	-0,1	<b>0,6</b>	-0,2	-0,2
<b>2009</b>	<b>2,8</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,9</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>4,5</b>
<b>Variación % interanual.</b>										
2007	32%	29%	42%	58%	63%	52%	25%	<b>43%</b>	41%	43%
2008	8%	5%	28%	28%	30%	38%	14%	<b>21%</b>	13%	21%
Jul-09	15%	6%	11%	-2%	7%	15%	19%	<b>10%</b>	-6%	11%
Ago-09	8%	6%	6%	-5%	6%	18%	24%	<b>8%</b>	-11%	9%
Sep-09	9%	4%	5%	-6%	7%	12%	24%	<b>7%</b>	-14%	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	10,7	12,7	12,2	1,1	12,2	12,9	10,6	10,8	13,9	14,8	16,2	1,3	1,6	2,8
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	9,93	11,93	11,5	0,7	11,5	12,3	9,3	9,3		14,7	16,0		1,0	
01-Sep-09	10,00	12,00	12,1	0,7	12,3	12,3	9,4	9,5		14,9				
08-Sep-09	10,00	12,00	12,0	0,6	10,9	12,3	9,2	9,2		14,9	16,2			
15-Sep-09	10,00	12,00	10,9	0,6	10,4	12,3	9,3	9,5		14,6	16,1		1,0	
22-Sep-09	9,75	11,75	11,9	0,6	12,1	12,1	9,1	9,1		14,3	15,7			
23-Sep-09	9,75	11,75	11,9	0,7	12,2	12,3	9,0	9,1						
24-Sep-09	9,75	11,75	11,8	0,6	12,1	12,1	9,6	9,2						
25-Sep-09	9,75	11,75	10,8	0,7	10,8	12,2	9,2	9,1						

Fuente: Ecométrica 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%	*	21,9%	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%	12%	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%	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%	7%	6,0%	206,9	1%	5%	19,1%	170,1	10,1%	15,7%	267,9	3,9%	24,8%
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%		65,1	-2,1%	8,5%		206,3	1,1%	4,5%		168,8	9,0%		268,2	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%		271,8	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%	

\* 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