



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

Publicado el  
06/10/2010

## **Informe Monetario y Financiero Semanal**

Con información al 24 de Septiembre de 2010

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

**40** 1970 - 2010  
*años dedicados al*  
*Análisis Macroeconómico*

---

# Econometría 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 IV Trim 2010: 0303 )

---

Copyright © 2003



## - Situación Fiscal: Septiembre con Ingresos Tributarios creciendo al 36%

- La recaudación del mes de Septiembre no sólo refleja el elevado nivel de inflación, sino también la recuperación del nivel de actividad económica en general, y de la cosecha de soja en particular. Ello queda en evidencia cuando la inflación se estima en 23% interanual en septiembre último, en tanto que la recaudación creció al 36% en igual periodo, equivalente a 13 puntos porcentuales arriba de la inflación.
- De lo recaudado en septiembre, sobresale el incremento que reflejó la recaudación de los impuestos vinculados al comercio exterior. Por el lado de las retenciones a las exportaciones, la incorporación del "silobolsa", sumado al traslado de un mayor *crushing* de las aceiteras en los meses más cálidos para evitar cortes y/o mayores precios de energía, rompió por completo la estacionalidad de las exportaciones agropecuarias. Como resultado, lo recaudado por retenciones creció un 92% en septiembre último, e incluso superó lo recaudado en mayo.
- A su vez, los productores que acopian a menor costo mediante el silobolsa, les permitió aprovechar el incremento de los precios los últimos meses. La soja que cotizaba en marzo a u\$s348 la tonelada, ayer cerró a u\$s394, reflejando un incremento del 13% en 6 meses.
- Por otro lado, el incremento del 47% interanual en la recaudación de derechos de importación, advierte que el exceso de demanda en la economía que antes ajustaba mayoritariamente por precios, empieza a "compartir" el ajuste con un menor saldo externo, ante un tipo de cambio real que se aprecia a toda velocidad.

## Ingresos Tributarios del Gobierno Nacional

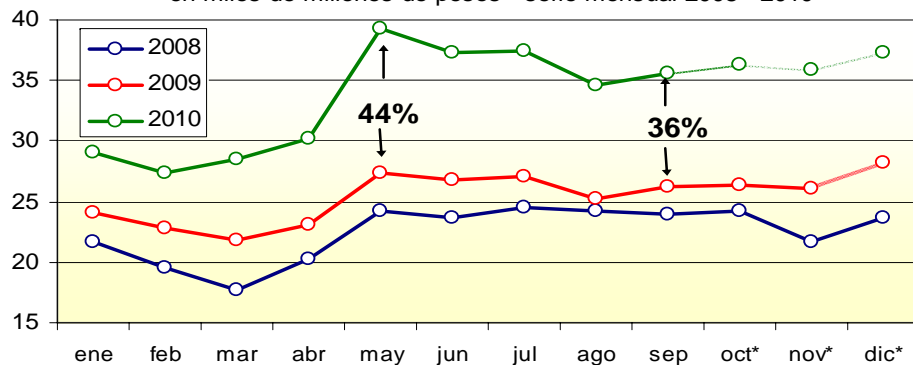
en millones de pesos

	Sep-10	Sep-09	en \$	en %	9 meses
<b>Ganancias</b>	<b>5.744</b>	<b>4.265</b>	<b>1.479</b>	<b>35%</b>	<b>41%</b>
Ganancias DGI	5.365	4.037	1.328	33%	41%
Ganancias DGA	379	228	150	66%	46%
<b>IVA</b>	<b>10.514</b>	<b>7.519</b>	<b>2.996</b>	<b>40%</b>	<b>30%</b>
IVA DGI	6.911	5.280	1.631	31%	22%
Devoluciones (-)	300	281	19	7%	-4%
IVA DGA	4.112	2.923	1.189	41%	45%
Reitegros (-)	209	404	-195	-48%	59%
Internos Coparticipados	777	579	198	34%	44%
Otros Coparticipados	71	56	16	28%	33%
Ganancia Mínima Presunta	114	70	44	62%	35%
Combustibles	1.369	1.020	349	34%	35%
Bienes Personales	165	181	-16	-9%	31%
Creditos y Débitos en Cta. Cte.	2.512	1.802	709	39%	28%
Otros Impuestos	183	1.062	-879	-83%	-20%
<b>Comercio Exterior</b>	<b>5.720</b>	<b>3.155</b>	<b>2.565</b>	<b>81%</b>	<b>45%</b>
Derecho de Exportación	4.580	2.381	2.199	92%	44%
Derecho de Imp. y Otros	1.141	775	366	47%	46%
<b>Seguridad Social</b>	<b>8.481</b>	<b>6.522</b>	<b>1.958</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>
Aportes Personales	3.194	2.402	791	33%	30%
Contribuciones Patronales	4.630	3.589	1.040	29%	30%
Otros Ing. Seg. Social	758	596	162	27%	29%
Rezagos y otros SIJP (-)	100	65	36	55%	44%
<b>Total Recaudación</b>	<b>35.649</b>	<b>26.232</b>	<b>9.417</b>	<b>35,9%</b>	<b>33,4%</b>

Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

## Recaudación Tributaria Nacional

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



Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon \*Estimación Econométrica S.A

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

## 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		Jul-10	Ago-10	Sep-10*	2010
							I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II				
<b>Variación Base Monetaria</b>	<b>17,2</b>	<b>2,2</b>	<b>25,4</b>	<b>18,9</b>	<b>10,5</b>	<b>12,9</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>0,7</b>	<b>18,5</b>	<b>0,3</b>	<b>4,6</b>	<b>6,904</b>	<b>2,166</b>	<b>1,285</b>	<b>15,167</b>
· <b>Intervención Cambiaria</b>	<b>16,5</b>	<b>28,2</b>	<b>43,0</b>	<b>32,3</b>	<b>-3,1</b>	<b>12,6</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>3,3</b>	<b>14,8</b>	<b>4,7</b>	<b>14,6</b>	<b>6,672</b>	<b>3,419</b>	<b>3,819</b>	<b>33,229</b>
· <b>Pasivos No Monetarios</b>	<b>-5,2</b>	<b>-11,9</b>	<b>-3,9</b>	<b>-6,6</b>	<b>13,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>-8,9</b>	<b>11,2</b>	<b>-5,9</b>	<b>17,2</b>	<b>-5,2</b>	<b>6,5</b>	<b>-4,2</b>	<b>1,3</b>	<b>-6,2</b>	<b>-10,0</b>	<b>-2,384</b>	<b>-4,003</b>	<b>-2,383</b>	<b>-25,050</b>
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	-3,277	-4,828	-3,979	-19,576
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	0,893	0,825	1,596	-5,474
· <b>Sector Público</b>	<b>-1,0</b>	<b>-5,0</b>	<b>-5,4</b>	<b>-5,3</b>	<b>-8,2</b>	<b>0,2</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>2,0</b>	<b>3,3</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,658</b>	<b>2,770</b>	<b>-0,038</b>	<b>7,206</b>
· <b>Otros (Incluye Redescuentos)</b>	<b>6,9</b>	<b>-9,1</b>	<b>-8,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>8,2</b>	<b>1,7</b>	<b>0,3</b>	<b>1,9</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>2,2</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,043</b>	<b>-0,020</b>	<b>-0,113</b>	<b>-0,218</b>

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\*con info al 24/09

## 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		Jul-10	Ago-10	Sep-10*	2010
							I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II				
<b>Variación Total (sin DEGs 2009)</b>	<b>3,6</b>	<b>8,4</b>	<b>4,0</b>	<b>14,1</b>	<b>0,2</b>	<b>1,6</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>-0,7</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,833</b>	<b>-0,726</b>	<b>0,824</b>	<b>3,204</b>
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	1,696	0,869	0,967	8,514
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	0,111	-0,083	-0,042	-0,128
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	2,136	-2,352	-0,417	1,015
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	-2,454	0,938	0,241	0,053
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	0,345	-0,097	0,075	-6,250

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

DEGs 2009 : 2,7 -2,7

\*con info al 24/09

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	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-Ago-09	45,021	104,5	81,4	23,2	7,7	1,6	49,2	36,8	12,4	1,1	3,853
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-Ago-10	50,348	136,2	103,9	32,3	9,4	1,3	78,3	63,4	14,9	7,1	3,950
24-Sep-10	51,171	137,5	105,1	32,4	9,9	1,3	81,0	67,7	13,3	6,0	3,955
<b>Variación en el periodo (en miles de millones)</b>											
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 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
Jul-10	1,8	6,9	4,0	2,9	-2,3	0,0	2,7	3,6	-0,9	8,2	0,01
Ago-10	-0,7	2,2	0,2	2,0	1,1	-0,1	4,4	5,2	-0,8	-12,4	0,01
Sep-10	0,8	1,3	1,2	0,1	0,4	0,0	2,8	4,4	-1,6	-1,0	0,01
<b>2010</b>	<b>3,2</b>	<b>15,2</b>	<b>7,1</b>	<b>8,1</b>	<b>2,5</b>	<b>0,1</b>	<b>29,2</b>	<b>23,7</b>	<b>5,5</b>	<b>3,8</b>	<b>0,16</b>
<b>Variación % interanual.</b>											
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%
Jun-10	7,0%	23,2%	23,5%	22,4%	59,0%	-28,0%	52%	65,9%	20%	0,3%	3,6%
Jul-10	10,9%	32,1%	26,2%	56,9%	21,0%	-24,1%	49%	73,7%	-3%	92,1%	2,8%
Ago-10	11,8%	30,3%	27,7%	39,4%	23,2%	-20,5%	59%	72,3%	20%	552,3%	2,5%

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		
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-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-Ago-09	40,2	36,7	59,1	7,1	<b>143,2</b>	10,2	27,1	30,3	3,3	<b>60,7</b>	2,1	63,7	40,3	89,4	10,4	<b>203,8</b>	12,3	
31-Dic-09	45,7	42,1	63,6	7,2	<b>158,7</b>	10,2	35,6	23,8	3,4	<b>62,8</b>	1,6	77,4	46,0	87,5	10,6	<b>221,5</b>	11,8	
31-Ago-10	53,3	46,8	75,4	7,8	<b>183,3</b>	11,2	29,4	57,0	4,3	<b>90,7</b>	3,3	78,7	50,8	132,4	12,1	<b>274,0</b>	14,5	
24-Sep-10	54,7	42,8	78,4	7,7	<b>183,6</b>	11,2	30,6	58,5	4,5	<b>93,6</b>	3,8	81,0	47,2	136,9	12,2	<b>277,2</b>	15,0	
<b>Variación en el periodo (en miles de millones)</b>																		
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	
2009	6,3	6,6	9,0	0,5	<b>22,4</b>	2,2	1,7	-0,7	-0,5	<b>0,5</b>	0,0	7,4	7,2	8,3	0,0	<b>22,9</b>	2,3	
I 10	0,7	-0,5	4,5	0,3	<b>5,1</b>	0,0	-6,1	11,2	0,3	<b>5,3</b>	3,2	-5,7	-0,2	15,7	0,6	<b>10,4</b>	3,3	
II 10	5,9	3,8	1,7	0,5	<b>11,9</b>	0,6	0,8	13,1	0,6	<b>14,5</b>	0,0	6,0	4,6	14,8	1,1	<b>26,5</b>	0,6	
Jul-10	-0,2	0,9	2,7	-0,3	<b>3,1</b>	0,1	-0,1	4,1	-0,3	<b>3,7</b>	-2,0	0,6	0,0	6,8	-0,6	<b>6,8</b>	-1,9	
Ago-10	1,2	0,4	2,8	0,1	<b>4,5</b>	0,3	-0,7	4,8	0,3	<b>4,4</b>	0,5	0,4	0,5	7,6	0,4	<b>8,9</b>	0,8	
Sep-10	1,3	-4,0	3,1	-0,1	<b>0,3</b>	0,0	1,2	1,5	0,2	<b>2,9</b>	0,5	2,3	-3,7	4,6	0,1	<b>3,2</b>	0,5	
<b>2010</b>	<b>9,0</b>	<b>0,7</b>	<b>14,8</b>	<b>0,5</b>	<b>24,9</b>	<b>1,0</b>	<b>-4,9</b>	<b>34,7</b>	<b>1,1</b>	<b>30,8</b>	<b>2,2</b>	<b>3,5</b>	<b>1,2</b>	<b>49,5</b>	<b>1,6</b>	<b>55,8</b>	<b>3,2</b>	
<b>Variación % interanual.</b>																		
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%	
Dic-09	16%	18%	17%	8%	<b>16%</b>	28%	5%	-3%	-13%	<b>1%</b>	3%	11%	19%	10%	0%	<b>12%</b>	24%	
Jun-10	30%	21%	24%	12%	<b>24%</b>	13%	8%	78%	10%	<b>40%</b>	124%	21%	20%	42%	11%	<b>29%</b>	34%	
Jul-10	34%	26%	26%	11%	<b>27%</b>	13%	8%	76%	6%	<b>41%</b>	40%	24%	25%	43%	9%	<b>31%</b>	18%	
Ago-10	33%	27%	27%	10%	<b>28%</b>	10%	9%	88%	30%	<b>50%</b>	57%	23%	26%	48%	17%	<b>34%</b>	18%	

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	<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-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-Ago-09	17,5	20,7	17,6	6,9	28,2	16,4	6,2	<b>113,4</b>	5,4	134,4
31-Dic-09	16,5	23,4	17,7	7,1	30,3	19,5	7,2	<b>121,8</b>	5,3	141,9
31-Ago-10	20,1	28,4	18,6	8,0	34,9	23,7	8,9	<b>142,7</b>	6,3	167,6
24-Sep-10	21,2	29,6	18,9	8,4	36,1	23,0	9,1	<b>146,2</b>	6,5	171,7
<b>Variación en el periodo (en miles de millones)</b>										
2008	1,1	0,9	3,9	1,6	6,3	4,4	0,7	<b>19,0</b>	0,7	22,8
2009	1,5	3,8	-0,3	-0,4	2,6	3,5	2,0	<b>12,7</b>	-0,6	12,5
I 10	-0,5	0,7	0,4	0,3	1,4	0,8	0,0	<b>3,0</b>	0,3	4,5
II 10	3,5	2,3	0,4	0,5	1,6	2,7	1,4	<b>12,3</b>	0,1	13,1
Jul-10	0,3	1,6	-0,2	0,0	0,6	-0,2	0,4	<b>2,6</b>	0,3	3,8
Ago-10	0,3	0,5	0,3	0,2	1,0	0,9	-0,1	<b>3,0</b>	0,3	4,3
Sep-10	1,1	1,2	0,2	0,3	1,2	-0,8	0,2	<b>3,5</b>	0,2	4,1
<b>2010</b>	<b>4,7</b>	<b>6,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>5,8</b>	<b>3,4</b>	<b>1,8</b>	<b>24,4</b>	<b>1,2</b>	<b>29,9</b>
<b>Variación % interanual.</b>										
Dic-08	8%	5%	28%	28%	30%	38%	14%	<b>21%</b>	13%	21%
Dic-09	10%	19%	-2%	-6%	10%	22%	39%	<b>12%</b>	-10%	10%
Jun-10	10%	29%	3%	12%	19%	43%	49%	<b>21%</b>	-2%	18%
Jul-10	12%	37%	2%	14%	21%	45%	55%	<b>24%</b>	7%	22%
Ago-10	15%	37%	6%	17%	24%	45%	44%	<b>26%</b>	16%	25%

\* 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
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	9,3	0,3	9,5	10,3	9,2	9,2	12,2	13,3	14,0		2,5	3,2
Ago-10	9,50	11,50	9,4	0,3	9,5	10,5	9,2	9,2	12,2	13,3	13,9	2,1	2,4	3,2
17-Ago-10	9,50	11,50	9,7	0,3	10,0	10,5	9,2	9,1	12,3	13,3	13,9			
24-Ago-10	9,50	11,50	9,1	0,5	8,8	10,7	9,2	9,2		13,3				
31-Ago-10	9,50	11,50	9,4	0,4	9,3	10,4	9,4	9,4	12,1			2,1	2,4	
07-Sep-10	9,50	11,50	9,8	0,4	10,1	10,5	9,3	9,2	12,1		13,9	2,1		
14-Sep-10	9,50	11,50	9,8	0,3	10,4	10,6	9,2	9,2		13,2	13,9			
21-Sep-10	9,50	11,50	9,9	0,3	10,4	10,5	9,2	9,1		13,0	13,8			
22-Sep-10	9,50	11,50	9,0	0,3	8,6	10,6	9,3	9,2						
23-Sep-10	9,50	11,50	8,4	0,4	7,8	10,5	9,2	9,1						
24-Sep-10	9,50	11,50	9,7	0,3	10,3	10,7	9,3	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 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%	
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%	
Jul-10	92,2	24,6%		96,5	28,2%		188,7	26,4%		79,1	24,1%			267,8	25,7%			217,8	23,8%		350,7	29,1%	
Ago-10	93,4	27,4%		97,9	31,4%		191,4	29,5%		82,0	25,0%			273,4	28,1%			217,3	24,2%		358,6	30,6%	

\* 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