



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
07/09/2009

Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información al 28 de Agosto de 2009

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

Sitio Web: www.econometrica.com.ar

Blog: www.econometrica.com.ar/blog

(Clave de acceso III Trim 2009: 0303)

Copyright © 2003

Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información hasta el 28 de Agosto de 2009

Econométrica S.A

economic research and forecasts



Mercado Cambiario y Compras del BCRA

- En el transcurso de la cuarta semana del mes de Agosto el BCRA intervino en el mercado de cambios comprando u\$s73 millones al sector privado, magnitud que se suma a los u\$s471 millones que había comprado las tres semanas previas, acumulando compras por u\$s544 millones en agosto, faltando sólo un día hábil para el cierre del mes.
- Si bien la magnitud se encuentra bajo la influencia del pago del Boden 2012 que generó un exceso de liquidez de dólares en manos del sector privado ante el abultado pago por un total de u\$s2.300 millones, cabe resaltar que igualmente los guarismos reflejan una merma no menor en la salida de capitales privados desde el máximo alcanzado en junio último.
- En efecto, en los primeros 6 meses del año el BCRA informó que la formación de activos externos por parte del sector privado sumó u\$s11.200 millones, a un promedio mensual de u\$s1.870 millones, mientras que transcurridas las elecciones legislativas estimamos que en el mes de Julio habría sumado u\$s1.600 millones, en tanto que en Agosto habría cerrado en u\$s800 millones, la menor magnitud en lo que va del año.
- De confirmarse dichos guarismos, la salida de capitales habría alcanzado los u\$s13.600 millones en los primeros 8 meses del año, magnitud que si bien es similar a los u\$s14.250 millones sumados en igual periodo del año anterior, vale advertir que entre los meses de septiembre y diciembre del año pasado, la salida de capitales fue en aumento a un promedio de u\$s2.200 millones, en tanto que las expectativas para lo que resta de este año es una salida de capitales de menor magnitud.

Recaudación Tributaria: Agosto 2009

- La recaudación tributaria del Gobierno Nacional en el mes de Agosto alcanzó los \$25.272 millones, magnitud que es sólo 4% superior (\$1.026 millones) a la recaudación de igual periodo del año anterior. Más aún, de no considerar los nuevos ingresos que genera la estatización de las AFJP, los ingresos no habrían aumentado en términos nominales.
- En la recaudación del mes sobresalió la menor recaudación tributaria por derechos de exportación que fue un 42% inferior a la de igual periodo del año anterior, no sólo en respuesta de menores precios y cosecha, sino también por una base de comparación elevada del año pasado producto de un mayor nivel de exportaciones luego del paro del sector agropecuario.
- En el acumulado en lo que va del año, la recaudación tributaria refleja un incremento del 13% interanual.

Ingresos Tributarios del Gobierno Nacional

en millones de pesos

	Ago-09	Ago-08 en \$	en %	8 meses	
Ganancias	4.666	4.972	-306	-6%	1%
IVA	7.317	6.707	610	9%	10%
IVA DGI	5.221	4.408	814	18%	24%
Devoluciones (-)	273	480	-207	-43%	-41%
IVA DGA	2.569	3.180	-611	-19%	-22%
Reitegros (-)	200	400	-200	-50%	-52%
Internos Coparticipados	572	451	121	27%	17%
Otros Coparticipados	56	52	4	8%	-10%
Ganancia Mínima Presunta	70	58	12	20%	19%
Combustibles	855	796	60	7%	10%
Bienes Personales	375	325	50	15%	11%
Creditos y Débitos en Cta. Cte.	1.692	1.745	-53	-3%	4%
Otros Impuestos	274	287	-13	-4%	47%
Comercio Exterior	2.861	4.684	-1.822	-39%	-14%
Derecho de Exportación	2.259	3.914	-1.655	-42%	-12%
Derecho de Imp. y Otros	602	770	-167	-22%	-19%
Seguridad Social	6.533	4.169	2.364	57%	54%
Aportes Personales	2.395	1.951	444	23%	26%
Contribuciones Patronales	3.590	2.722	869	32%	26%
Otros Ing. Seg. Social	586	538	47	9%	8%
Sistema de Capitalización (-)	0	984	-984	-100%	-100%
Rezagos y otros SIJP (-)	37	58	-21	-35%	-2%
Total Recaudación	25.272	24.246	1.026	4%	13%

Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

Factores de Variación de la Base Monetaria

en miles de millones de pesos

	Anual						Trimestral						Mensual				
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2008				2009		May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09*	2009
							I	II	III	IV	I	II					
Variación Base Monetaria	17,2	6,1	2,2	25,4	18,9	10,5	-0,5	3,8	-0,9	8,1	-11,8	5,5	0,322	3,214	-1,666	2,117	-5,812
· Intervención Cambiaria	16,5	23,2	28,2	43,0	32,3	-3,1	8,2	-8,6	4,0	-6,6	-5,5	0,0	2,708	-2,890	-1,271	2,085	-4,668
· Sistema Financiero	-1,5	-7,2	-11,3	-2,4	-4,4	-5,5	-5,0	3,1	-7,1	3,5	-9,4	4,4	-2,661	3,742	-2,296	2,615	-4,689
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	-2,720	3,716	-2,302	2,716	-4,860
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	0,059	0,026	0,006	-0,101	0,171
· Sector Público	-1,0	-6,5	-5,0	-5,4	-5,3	-8,2	0,0	-0,7	-1,8	-5,7	-3,2	-1,8	-0,287	-0,856	2,066	0,301	-2,671
· Lebacs y Nobacs	-5,0	-3,9	-10,0	-9,7	-5,0	19,2	-3,9	8,1	1,2	13,7	4,3	2,3	0,405	2,935	-0,349	-2,900	3,296
· Otros	8,3	0,5	0,3	-0,1	1,3	8,1	0,2	1,9	2,8	3,2	2,1	0,6	0,157	0,283	0,183	0,017	2,919

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* Con información al 28/08/09

Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual						Trimestral						Mensual				
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2008				2009		May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09*	2009
							I	II	III	IV	I	II					
Variación Total	3,6	5,5	8,4	4,0	14,1	0,2	4,3	-2,9	-0,4	-0,7	0,1	-0,5	0,178	-0,519	0,020	-1,052	-1,391
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	0,730	-0,764	-0,332	0,544	-1,236
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	-0,082	0,285	0,048	-0,054	-0,129
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	-0,157	-0,179	-0,154	-2,252	-2,753
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	-0,352	-0,051	0,167	0,660	1,935
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	0,039	0,190	0,291	0,049	0,792

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* Con información al 28/08/09

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	Pases 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
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
28-Ago-09	44,995	103,6	80,9	22,7	8,0	1,6	36,8	13,5	13,9	0,4	1,1	3,848
Variación en el período (en miles de millones)												
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	-1,1	2,1	-1,2	3,4	1,1	-0,2	3,3	-2,7	-2,3	0,4	-9,0	0,02
2009	-1,4	-5,8	-3,2	-2,7	3,0	-1,0	0,2	4,9	2,6	-2,3	-5,3	0,39
Variación % interanual.												
2007	44%	24%	26%	16%	11%	-51%	25%	122%	130%	308%	25%	2,7%
2008	0%	11%	12%	5%	87%	-21%	-26%	184%	245%	971%	9%	9,6%
Jun-09	-3,1%	0,9%	8,7%	-19,7%	91,8%	-36,3%	-32,4%	176%	177%	-	60,8%	25,5%
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%	4,6%	9,5%	-9,9%	109,8%	-41,4%	-23,9%	0%	2%	-	-67,7%	27,0%

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	75,1	2,5	15,6	9,4	2,3	27,3	1,5	30,2	22,0	41,1	9,2	102,5	4,0
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-Mar-08	38,5	33,6	59,6	7,2	139,0	6,9	14,3	33,0	4,7	52,0	1,0	49,7	36,8	92,6	11,9	191,0	7,9
30-Jun-08	36,6	34,9	59,7	7,4	138,7	7,1	24,2	29,1	3,3	56,6	1,1	57,4	38,3	88,8	10,7	195,3	8,2
31-Jul-08	37,6	34,5	63,1	6,8	142,0	7,2	20,7	34,5	3,2	58,4	1,0	55,1	37,7	97,6	10,0	200,4	8,2
29-Ago-08	38,0	33,8	64,8	6,8	143,5	7,5	23,1	34,2	3,2	60,5	1,1	56,6	38,3	99,0	10,0	204,0	8,5
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	28,0	27,0	3,9	58,9	2,2	63,9	41,8	83,3	11,1	200,1	11,7
31-Jul-09	38,9	36,8	57,8	7,0	140,4	9,7	28,0	29,7	3,8	61,5	2,0	63,4	40,3	87,5	10,8	201,9	11,7
28-Ago-09	39,9	34,3	59,4	6,8	140,5	10,1	29,7	30,3	3,3	63,3	2,0	66,1	37,8	89,7	10,1	203,8	12,1
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
I trim 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 trim 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
Jul-09	-1,3	-0,8	1,5	-0,3	-0,8	0,1	0,0	2,7	-0,1	2,6	-0,1	-0,5	-1,5	4,2	-0,3	1,8	0,0
Ago-09	1,0	-2,4	1,7	-0,1	0,1	0,4	1,7	0,6	-0,6	1,8	0,0	2,8	-2,5	2,3	-0,7	1,9	0,4
2009	0,6	-1,2	4,9	0,1	4,3	2,1	-4,2	5,7	-0,6	1,0	0,4	-3,9	-1,0	10,6	-0,5	5,3	2,6
Variación % interanual.																	
2007	32%	30%	15%	15%	23%	37%	-40%	23%	181%	7%	0%	1%	26%	17%	81%	18%	33%
2008	11%	4%	0%	-1%	4%	18%	176%	4%	-64%	33%	165%	56%	5%	1%	-40%	12%	30%
Jun-09	10%	8%	-6%	-2%	2%	33%	15%	-7%	17%	4%	102%	11%	9%	-6%	4%	2%	42%
Jul-09	3%	7%	-8%	2%	-1%	34%	35%	-14%	21%	5%	100%	15%	7%	-10%	8%	1%	42%
Ago-09	5%	2%	-8%	0%	-2%	35%	29%	-11%	3%	5%	88%	17%	-1%	-9%	1%	0%	42%

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		
31-Dic-04	5,5	6,8	8,7	1,7	4,3	3,4	3,6	33,8	1,5	38,3
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-Mar-08	14,4	18,8	14,9	6,3	23,5	12,7	4,5	95,1	5,4	112,2
30-Jun-08	15,7	19,0	15,9	6,9	25,9	13,8	4,9	102,1	5,8	119,8
31-Jul-08	15,5	19,0	16,2	7,1	26,2	13,7	4,9	102,6	6,0	120,7
29-Ago-08	16,3	19,3	16,5	7,2	26,6	13,9	5,0	104,7	6,1	123,2
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	16,5	19,6	18,1	7,2	27,8	15,7	5,1	110,0	6,0	132,3
30-Jun-09	17,8	20,3	18,0	7,0	27,9	16,1	5,8	112,8	5,8	134,9
31-Jul-09	17,8	20,3	18,1	6,9	27,9	15,7	5,9	112,5	5,6	134,1
28-Ago-09	17,8	20,3	17,5	6,9	28,3	15,8	5,4	111,9	5,5	132,9
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
I trim 09	1,5	-0,1	0,0	-0,4	0,2	-0,3	0,0	0,9	0,1	2,9
II trim 09	1,3	0,7	-0,1	-0,2	0,1	0,3	0,7	2,8	-0,2	2,7
Jul-09	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,1	-0,4	0,1	-0,3	-0,2	-0,9
Ago-09	0,0	0,0	-0,5	0,0	0,4	0,1	-0,5	-0,6	-0,2	-1,1
2009	2,7	0,7	-0,6	-0,6	0,7	-0,3	0,2	2,8	-0,4	3,6
Variación % interanual.										
2007	32%	29%	42%	58%	63%	52%	25%	43%	41%	43%
2008	8%	5%	28%	28%	30%	38%	14%	21%	13%	21%
Jun-09	13%	6%	13%	1%	8%	17%	20%	10%	0%	13%
Jul-09	15%	7%	11%	-2%	7%	15%	20%	10%	-6%	11%
Ago-09	9%	5%	6%	-5%	7%	14%	8%	7%	-11%	8%

* 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	3,81	4,62	3,9	0,5	4,0	5,1	4,1	4,1	5,9	6,6	7,4			10,1
2006	5,56	7,44	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	7,47	9,48	8,2	1,2	8,6	10,0	8,6	8,7	8,8	8,6	10,5		1,3	1,6
2008	9,29	11,31	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	10,84	12,84	12,3	1,2	12,3	13,0	10,8	11,0	13,9	14,8	16,2	1,3	1,7	2,8
Ene-08	8,25	10,25	9,1	1,3	9,0	10,2	8,1	8,1	10,8				1,6	
Feb-08	8,25	10,25	8,1	1,3	7,9	8,3	7,3	7,3	10,8	10,9			1,5	2,3
Mar-08	8,25	10,25	8,1	1,3	8,0	8,5	7,8	7,8		10,9	11,4		1,3	2,2
Abr-08	8,25	10,25	8,2	1,3	8,1	8,7	8,0	7,9		10,9	11,5		1,0	2,4
May-08	8,79	11,00	10,3	1,3	10,8	13,2	10,0	9,5		11,0	11,6			
Jun-08	9,00	11,00	13,6	1,4	14,9	17,4	10,2	9,6		11,2	11,8			
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	12,0	12,7	9,8	9,7	14,3	14,9		1,3	1,8	
04-Ago-09	10,50	12,50	12,7	0,9	13,1	13,0	10,1	10,1	14,5			1,3	1,8	
11-Ago-09	10,00	12,00	12,7	1,1	12,8	12,9	9,6	9,7	14,4					
18-Ago-09	10,00	12,00	11,4	0,6	11,1	12,7	9,4	9,3	14,2					
25-Ago-09	10,00	12,00	12,4	0,8	12,5	12,7	9,3	9,2	14,0	14,9				
26-Ago-09	10,00	12,00	11,2	0,7	11,3	12,6	9,8	9,2						
27-Ago-09	10,00	12,00	11,9	0,7	12,0	12,6	9,4	9,3						
28-Ago-09	10,00	12,00	11,9	0,6	12,1	12,3	9,3	9,2						

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 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%	*	21,1%	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%	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%	

* 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