



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
12/04/2010

Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información al 31 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



Temas a destacar del comportamiento monetario y cambiario del mes de marzo

Compra de dólares

- La última semana de marzo sorprendió al mostrar un cambio en la intervención cambiaria del Banco Central. En las cuatro primeras semanas del mes de marzo el Banco Central compró dólares por un valor de us\$808 millones. En particular, la cuarta semana marcó un record en el año al mostrar una intervención cambiaria de u\$s342 millones. Revirtiendo la tendencia que todo el mes de marzo había mostrado, del 26 al 31 del mes pasado, el Banco Central vendió u\$s40 millones. Dicho cambio debe entenderse en el contexto de la atípica semana de tres días que precedió al feriado.

Tasas

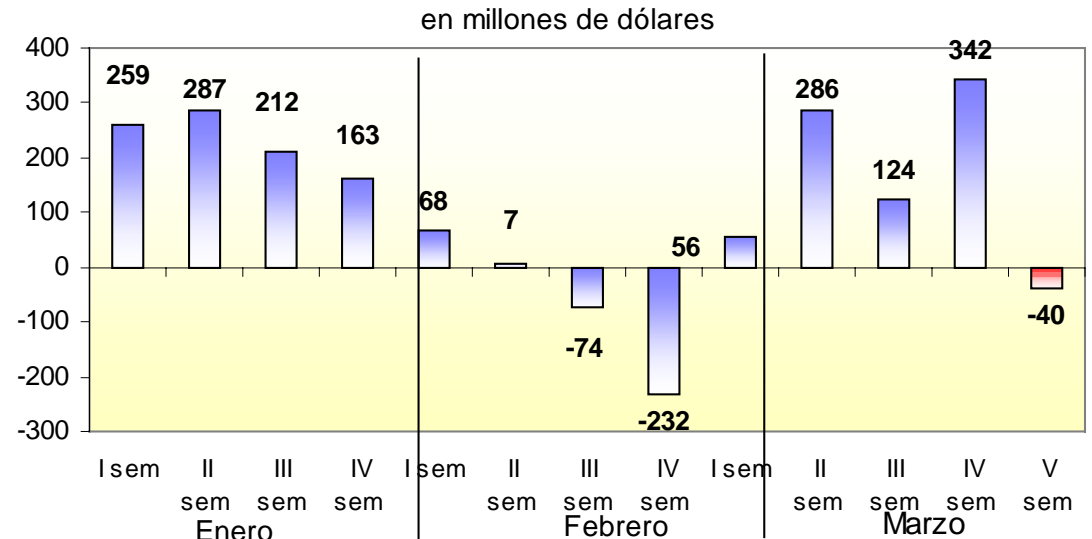
- Las tasas de interés de los depósitos a plazo fijo continuaron estables. Esta estabilidad, junto con el aumento de las expectativas inflacionarias hacen que las tasas se vuelvan aun más negativas a pesar del favorable relación entre la Argentina y los mercados financieros internacionales.
- La importante disminución del riesgo país puede entenderse como la principal explicación de las persistentes bajas tasas de interés locales.
- Mientras que la tasa BADLAR para bancos privados se mantuvo en 9,4%, la tasa de prestamos a 30 días se ubicó en 9%, ambos valores similares a los que se observaron durante todo el mes de marzo.

Depósitos bancarios y prestamos del sector privado

- Aun considerando elementos estacionales, el mes de marzo significó un aumento en la tasa de crecimiento de los depósitos del sector privado en un 3,4% alcanzando los \$163,7 mil millones de pesos.
- Los prestamos al sector privado mantienen la tasa de crecimiento que mostraron en los primeros meses del año. Sin embargo, resulta llamativo notar el caso de los créditos hipotecarios los cuales mantienen aun los niveles de marzo del 2009 a pesar de las expectativas favorables relativas al nivel de actividad económica.

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

Evolución Semanal de las Compras del BCRA



Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

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		
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
31-Mar-10	47,460	122,6	93,9	28,7	9,9	1,1	46,9	11,9	11,9	0,0	12,7	3,876
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	-0,3	6,2	1,2	4,9	3,0	0,0	2,7	-6,9	-6,9	0,0	10,6	0,02
2010	-0,5	0,3	-4,1	4,4	2,5	0,0	2,9	4,0	4,0	-0,1	10,4	0,08
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

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		
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	158,2	10,1	38,0	29,0	3,8	70,7	1,2	76,4	46,2	95,3	11,1	229,0	11,3	
31-Mar-10	46,4	41,5	68,1	7,6	163,7	10,2	29,4	35,0	3,6	68,1	4,8	71,6	45,7	103,2	11,3	231,7	15,0	
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	0,3	4,4	-0,6	-1,2	2,1	1,7	0,2	2,8	-0,5	
Mar-10	1,6	1,6	1,8	0,3	5,4	0,1	-8,6	6,0	-0,2	-2,7	3,6	-4,8	-0,5	7,9	0,2	2,7	3,7	
2010	0,7	-0,6	4,5	0,4	5,0	0,0	-6,2	11,2	0,3	5,3	3,2	-5,8	-0,3	15,7	0,7	10,3	3,2	
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%	13%	19%	35%	-1%	3%	16%	-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	121,8	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	19,4	7,1	122,2	5,3	142,7
31-Mar-10	16,2	23,7	18,1	7,3	31,7	19,9	7,3	124,3	5,6	145,8
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	12,7	-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
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	0,2	0,1	1,3	0,1	1,8
Mar-10	0,0	0,5	0,1	0,1	0,7	0,5	0,2	2,1	0,2	3,1
2010	-0,3	0,3	0,4	0,3	1,5	0,4	0,1	2,5	0,3	3,9
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%	26%	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	9,4	0,3	9,4	9,4	8,5	8,4						
29-Mar-10	9,50	11,50	8,8	0,3	8,9	9,4	8,5	8,5						
30-Mar-10	9,50	11,50	9,3	0,4	9,4	9,4	8,7	8,7	12,0		13,9			
31-Mar-10	9,50	11,50	9,0	0,3	8,9	9,4	8,6	8,6						

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	30,6	18,4%	5,8%	39,7	22,6%	7,5%	70,3	20,7%	13,2%	42,9	10%		8,1%	113,2	16%		21,3%	85,6	20,2%	16,1%	142,6	18,5%	26,8%
2006	39,8	29,9%	6,1%	47,2	18,8%	7,2%	86,9	23,7%	13,3%	49,2	15%		7,5%	136,1	20%		20,8%	105,8	23,5%	16,2%	173,5	21,7%	26,5%
2007	49,7	24,9%	6,1%	59,8	26,7%	7,4%	109,4	25,9%	13,5%	59,3	20%	*	7,3%	168,7	24%	*	20,8%	127,3	20,3%	15,7%	215,0	23,9%	26,5%
2008	62,1	25,1%	6,0%	70,7	18,3%	6,8%	132,9	21,4%	12,9%	67,7	14%	15%	6,6%	200,6	19%	19%	19,4%	153,4	20,5%	14,8%	257,1	19,6%	24,9%
I 07	45,4	25,9%	6,7%	53,5	20,4%	7,8%	98,9	22,9%	14,5%	56,7	25%		8,3%	155,6	24%		22,8%	119,1	19,6%	17,4%	199,9	25,4%	29,3%
II 07	47,3	23,7%	6,6%	57,8	25,4%	8,0%	105,1	24,6%	14,6%	59,7	25%		8,3%	164,9	25%		22,8%	124,6	21,1%	17,3%	210,0	25,5%	29,1%
III 07	52,1	23,8%	6,8%	62,1	29,4%	8,2%	114,2	26,8%	15,0%	60,4	20%		7,9%	174,6	24%		22,9%	131,4	21,5%	17,2%	222,2	23,9%	29,2%
IV 07	53,8	26,3%	6,6%	65,6	31,0%	8,1%	119,5	28,9%	14,7%	60,2	13%		7,4%	179,7	23%		22,1%	133,9	19,0%	16,5%	228,0	21,2%	28,1%
I 08	58,5	28,8%	6,8%	70,4	31,7%	8,1%	128,9	30,4%	14,9%	65,2	15%		7,5%	194,1	25%		22,5%	145,5	22,2%	16,8%	245,6	22,9%	28,4%
II 08	59,8	26,3%	6,4%	71,0	22,8%	7,6%	130,8	24,4%	14,0%	66,9	12%		7,2%	197,7	20%		21,2%	148,2	18,9%	15,9%	251,7	19,9%	27,0%
III 08	64,6	24,0%	6,5%	70,9	14,1%	7,2%	135,5	18,6%	13,7%	70,7	17%	*	7,1%	206,2	18%	*	20,8%	157,5	19,9%	15,9%	264,7	19,1%	26,7%
IV 08	65,6	22,0%	6,4%	70,5	7,5%	6,8%	136,2	14,0%	13,2%	68,0	13%	17%	6,6%	204,2	14%	15,0%	19,8%	162,2	21,1%	15,7%	266,5	16,8%	25,8%
I 09	67,3	15,1%	6,4%	72,9	3,5%	6,9%	140,2	8,7%	13,2%	65,0	0%	10%	6,1%	205,2	6%	9,3%	19,4%	169,1	16,2%	16,0%	266,0	8,3%	25,1%
II 09	67,0	12,0%	6,2%	73,1	3,0%	6,8%	140,1	7,1%	13,0%	64,6	-3%	9%	6,0%	204,7	4%	7,1%	18,9%	168,1	13,4%	15,5%	265,9	5,7%	24,6%
III 09	71,4	10,5%	6,4%	75,1	5,8%	6,8%	146,4	8,1%	13,2%	65,4	-7%	2%	5,9%	211,8	3%	6,1%	19,1%	174,4	10,7%	15,7%	273,1	3,2%	24,7%
IV 09	68,5	4,3%		79,8	13,1%		148,2	8,8%		70,5	4%	3%		218,8	7%	6,3%		177,2	9,2%		280,8	5,4%	
Ene-09	66,4	18,0%		73,8	6,7%		140,3	11,8%		63,1	-0,8%	10,2%		203,4	7,5%	11,2%		172,5	18,5%		265,8	10,7%	
Feb-09	68,1	14,6%		73,5	3,7%		141,6	8,6%		65,9	1,2%	11,9%		207,5	6,1%	9,7%		168,9	15,2%		267,2	8,0%	
Mar-09	67,4	12,9%		71,2	0,1%		138,6	5,9%		66,0	-1,2%	9,3%		204,7	3,5%	7,1%		165,8	14,8%		265,1	6,2%	
Abr-09	67,3	13,4%		72,1	0,2%		139,4	6,1%		64,8	-4,3%	6,1%		204,2	2,6%	6,1%		165,8	13,4%		263,6	4,9%	
May-09	67,2	12,2%		72,6	1,5%		139,8	6,4%		65,0	-2,1%	8,5%		204,8	3,5%	7,1%		167,4	12,6%		266,7	5,7%	
Jun-09	66,4	10,6%		74,7	7,3%		141,1	8,8%		63,9	-4,1%	6,4%		205,0	4,4%	8,0%		171,1	14,2%		267,5	6,3%	
Jul-09	70,9	11,4%		75,3	5,7%		146,2	8,4%		63,7	-7,0%	3,2%		209,9	3,2%	6,6%		172,9	10,3%		268,7	3,4%	
Ago-09	72,3	10,6%		74,5	5,7%		146,8	8,1%		65,6	-7,6%	2,3%		212,4	2,7%	6,1%		174,0	12,0%		273,4	3,1%	
Sep-09	70,9	9,5%		75,4	6,1%		146,3	7,7%		66,9	-7,7%	2,0%		213,2	2,4%	5,7%		176,2	9,9%		277,1	3,0%	
Oct-09	69,0	5,9%		76,5	8,7%		145,6	7,4%		68,7	-3,7%	6,1%		214,2	3,6%	6,9%		174,2	8,8%		277,6	3,1%	
Nov-09	67,8	3,3%		78,7	13,8%		146,4	8,7%		71,4	2,8%	12,9%		217,8	6,7%	10,1%		173,7	9,8%		279,5	4,8%	
Dic-09	68,6	3,8%		84,1	16,6%		152,7	10,5%		71,5	12,9%			224,2	11,2%			183,8	9,1%		285,4	8,3%	
Ene-10	71,0	6,9%		86,6	17,3%		157,6	12,3%		72,4	14,7%			230,0	13,1%			190,2	10,3%		292,2	9,9%	
Feb-10	74,0	8,6%		85,4	16,2%		159,4	12,5%		73,4	11,4%			232,7	12,2%			193,6	14,6%		298,3	11,6%	

* 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

Econométrica S.A

economic research and forecasts