



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
12/10/2010

Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información al 30 de Septiembre de 2010

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

Sitio Web: www.econometrica.com.ar

Blog: www.econometrica.com.ar/blog

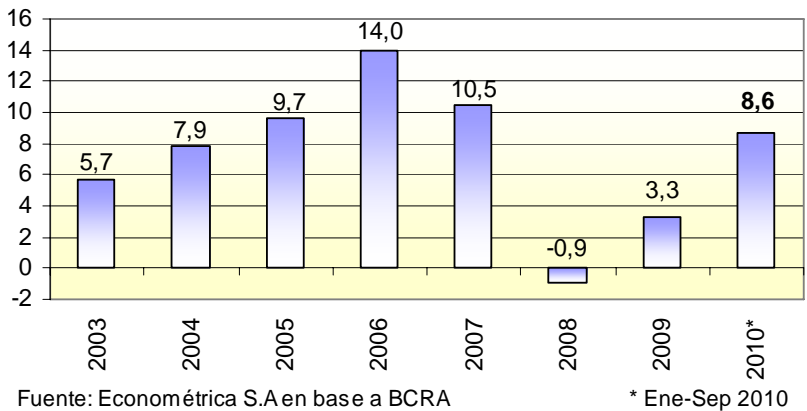
(Clave de acceso IV Trim 2010: 0303)

Copyright © 2003

- Guerra de Divisas

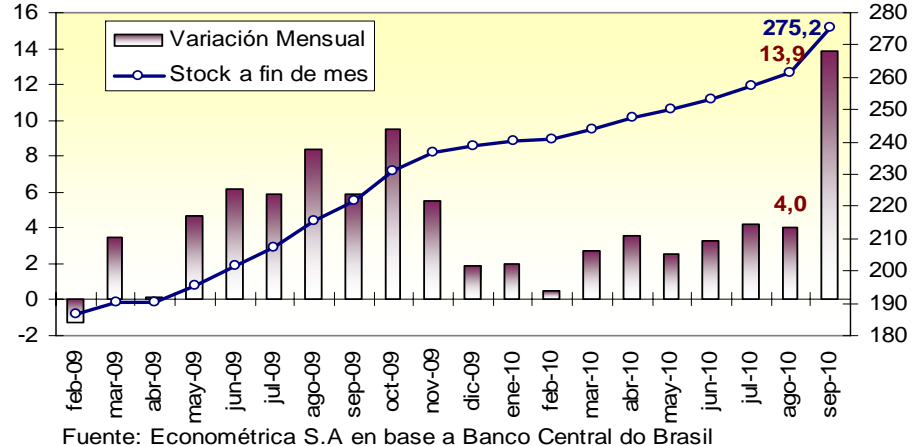
- Los Bancos Centrales de los países desarrollados continúan bajando las tasas de interés y comprando todo tipo de activos para volcar más liquidez al mercado, todo ello con el doble objetivo de promover el consumo interno y no dejar apreciar la moneda local. Para los países en desarrollo en general y en Latinoamérica en particular, este escenario se traduce en el desafío de administrar un significativo ingreso de capitales en busca de un mayores rendimientos.
- En este contexto, intentando contener la apreciación de la moneda local, el Banco Central de Brasil incrementó sus reservas en u\$s13.900 millones sólo en septiembre, llevando las reservas internacionales a un total de u\$s275.200 millones. Si bien la entrada de Capitales en Brasil estuvo bajo la influencia de la capitalización de Petrobrás en septiembre último, no deja de ser cierto que Brasil tiene la tasa de interés más alta entre los mercados emergentes, actuando como un poderoso imán de capitales desde todas partes del mundo. El incremento del 2% al 4% de encaje a la entrada de capitales, resulta inocuo.
- Para Argentina en particular, los estímulos al consumo en todo el mundo y la devaluación del dólar que promueve la FED, empujan los commodities al alza. La soja ya supera los u\$s430 la tonelada, un 10% respecto al promedio de Septiembre, y un 21% desde el promedio de Marzo.
- El BCRA compró en septiembre u\$s1.014 millones, magnitud que en su mayor parte responde al superávit comercial que observa la economía, pero que las últimas semanas se está registrando desde el exterior un creciente apetito por activos financieros locales. Ello está generando una incipiente entrada de capitales a la economía para tomar posición en casi cualquier activo argentino.

Compra de dólares del BCRA
Acumulado Anual - en miles de millones de dólares



(1) Promedio Simple tasas de Referencia
(2) Canadá, EE.UU., Japón, Noruega, Reino Unido, Suecia, Suiza y Zona Euro
(3) Brasil, Colombia, China, Hungría, México, Perú, Polonia, Rep. Checa, Rep. Corea, Sudáfrica y Turquía.
Fuente: Econométrica en base a Banco Central de Chile y Banco Central de Brasil

Reservas Internacionales del Banco Central de Brasil
Stock y Variación mensual en miles de millones de dólares



Factores de Variación de la Base Monetaria

en miles de millones de pesos

	Anual						Trimestral								Mensual			
	2003	2005	2006	2007	2008	2009	2009				2010				Jul-10	Ago-10	Sep-10	2010
							I	II	III	IV	I	II	III					
Variación Base Monetaria	17,2	2,2	25,4	18,9	10,5	12,9	-11,8	5,5	0,7	18,5	0,3	4,6	12,6	6,904	2,166	3,572	17,454	
· Intervención Cambiaria	16,5	28,2	43,0	32,3	-3,1	12,6	-5,5	0,0	3,3	14,8	4,7	14,6	14,1	6,672	3,419	4,004	33,414	
· Pasivos No Monetarios	-5,2	-11,9	-3,9	-6,6	13,6	-1,6	-5,2	6,5	-4,2	1,3	-6,2	-10,0	-6,6	-2,384	-4,003	-0,210	-22,877	
Lebacs y Nobacs	-5,0	-10,0	-9,7	-5,0	19,2	-2,4	4,3	2,3	-5,9	-3,0	-2,2	-5,3	-12,2	-3,277	-4,828	-4,094	-19,691	
Pases Netos	-0,1	-1,9	5,8	-1,7	-5,6	0,8	-9,5	4,2	1,7	4,3	-4,0	-4,8	5,6	0,893	0,825	3,884	-3,187	
· Sector Público	-1,0	-5,0	-5,4	-5,3	-8,2	0,2	-3,2	-1,8	2,0	3,3	2,1	-0,3	5,3	2,658	2,770	-0,110	7,134	
· Otros (Incluye Redescuentos)	6,9	-9,1	-8,4	-1,5	8,2	1,7	2,2	0,8	-0,4	-0,9	-0,3	0,2	-0,2	-0,043	-0,020	-0,112	-0,217	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

*con info al 30/09

Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual						Trimestral						Mensual				
	2003	2005	2006	2007	2008	2009	2009				2010			Jul-10	Ago-10	Sep-10	2010
							I	II	III	IV	I	II	II				
Variación Total (sin DEGs 2009)	3,6	8,4	4,0	14,1	0,2	1,6	0,1	-0,5	-0,7	2,6	-0,5	1,8	1,9	1,833	-0,726	0,777	3,158
Intervención Cambiaria	5,7	9,7	14,0	10,5	-0,9	3,3	-1,5	0,0	0,9	3,9	1,2	3,7	3,6	1,696	0,869	1,014	8,561
Org. Internacionales	-2,6	-4,5	-11,9	-1,3	-1,4	3,4	-0,3	0,1	0,3	3,3	-0,2	0,0	0,0	0,111	-0,083	0,008	-0,079
Otras Op. del Sec. Público	-0,1	4,4	1,0	2,8	0,9	-6,9	1,0	-1,3	-2,8	-3,8	3,7	-2,0	-0,8	2,136	-2,352	-0,583	0,849
Efectivo Mínimo	0,4	-1,3	-1,0	-1,8	0,2	0,5	0,6	0,5	0,7	-1,3	1,4	-0,1	-1,6	-2,454	0,938	-0,081	-0,269
Otros + Var. Tipo de cambio	0,3	0,1	1,8	3,9	1,3	1,3	0,2	0,2	0,3	0,6	-6,7	0,1	0,7	0,345	-0,097	0,419	-5,905

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

*con info al 30/09

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		
30-Dic-05	28,1	54,7	48,3	6,4	2,2	14,2	0,3	7,2	7,5	1,9	3,032
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
30-Sep-09	45,348	103,9	81,3	22,5	7,7	1,5	52,1	39,9	12,2	1,6	3,843
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
30-Sep-10	51,125	139,8	107,0	32,8	9,6	1,3	79,0	68,0	11,0	8,3	3,961
Variación en el periodo (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 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
III 10	1,9	12,6	7,2	5,4	-1,0	-0,1	7,9	13,5	-5,6	-2,9	0,03
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	3,6	3,1	0,5	0,2	0,0	0,7	4,6	-3,9	1,3	0,01
2010	3,2	17,5	8,9	8,5	2,3	0,1	27,2	24,0	3,2	6,1	0,16
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%
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%
Sep-10	12,7%	34,6%	31,6%	45,6%	25,3%	-15,3%	52%	70,5%	-10%	414,0%	3,1%

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	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-Sep-09	40,3	36,6	60,5	6,9	144,3	10,2	31,6	30,9	3,4	65,8	1,9	67,9	40,6	91,3	10,3	210,1	12,1
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-Ago-10	53,3	46,8	75,5	7,9	183,4	11,2	29,4	57,0	4,3	90,7	3,3	78,7	50,8	132,5	12,1	274,2	14,5
30-Sep-10	55,3	47,7	78,4	8,3	189,7	11,3	29,8	58,4	4,5	92,8	3,8	80,3	52,4	136,8	12,9	282,4	15,1
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 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	3,2
II 10	5,9	3,8	1,7	0,5	11,9	0,6	0,8	13,1	0,6	14,5	0,0	6,0	4,6	14,8	1,1	26,5	0,6
III 10	3,0	2,2	8,5	0,3	14,0	0,5	-0,5	10,3	0,2	10,1	-1,0	2,7	2,1	18,8	0,5	24,1	-0,5
Jul-10	-0,2	0,9	2,7	-0,3	3,1	0,1	-0,1	4,1	-0,3	3,7	-2,0	0,6	0,0	6,8	-0,6	6,8	-1,9
Ago-10	1,2	0,4	2,9	0,2	4,7	0,3	-0,7	4,8	0,3	4,4	0,5	0,4	0,5	7,7	0,4	9,0	0,7
Sep-10	2,0	0,9	2,9	0,5	6,2	0,1	0,4	1,4	0,2	2,1	0,5	1,7	1,6	4,3	0,7	8,3	0,6
2010	9,6	5,5	14,8	1,1	31,0	1,1	-5,8	34,6	1,1	30,0	2,2	2,9	6,4	49,4	2,2	61,0	3,3
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%
Jul-10	34%	26%	26%	11%	27%	13%	8%	76%	6%	41%	40%	24%	25%	43%	9%	31%	18%
Ago-10	33%	27%	28%	11%	28%	10%	9%	88%	30%	50%	57%	23%	26%	48%	17%	35%	18%
Sep-10	37%	30%	30%	21%	31%	11%	-6%	89%	34%	41%	102%	18%	29%	50%	25%	34%	25%

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
	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
30-Sep-09	17,2	21,1	17,6	6,9	28,8	16,8	6,2	114,8	5,2	134,7
31-Dic-09	16,5	23,4	17,7	7,1	30,3	19,5	7,2	121,8	5,3	141,9
31-Ago-10	20,1	28,4	18,6	8,1	34,8	23,8	8,9	142,7	6,3	167,6
30-Sep-10	20,7	30,1	19,0	8,5	36,3	24,3	9,3	148,2	6,5	173,9
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 10	-0,5	0,7	0,4	0,3	1,4	0,8	0,0	3,0	0,3	4,5
II 10	3,5	2,3	0,4	0,5	1,6	2,7	1,4	12,3	0,1	13,1
III 10	1,2	3,8	0,5	0,7	3,0	1,3	0,6	11,1	0,8	14,4
Jul-10	0,3	1,6	-0,2	0,0	0,6	-0,2	0,4	2,6	0,3	3,8
Ago-10	0,3	0,5	0,3	0,2	0,9	1,0	-0,1	3,0	0,3	4,3
Sep-10	0,6	1,7	0,4	0,5	1,5	0,5	0,4	5,4	0,2	6,3
2010	4,2	6,7	1,3	1,4	6,0	4,7	2,0	26,4	1,2	32,0
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%
Jul-10	12%	37%	2%	14%	21%	45%	55%	24%	7%	22%
Ago-10	15%	37%	6%	17%	23%	45%	45%	26%	16%	25%
Sep-10	20%	43%	8%	22%	26%	44%	49%	29%	25%	29%

* 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

	Pases 7 días BCRA		Depósitos a 30 días		Badlar en pesos		Call en pesos		Lebacs			Nobac - Badlar Bcos.	
	Pasivos	Activos	en pesos	en dólares	Total	Privados	Total	Privados	3M	6M	12M	9 M	12M
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
2007	7,5		8,2	1,2	8,6	10,0	8,6	8,7	8,8	8,6	10,5		1,3
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
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
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
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
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		
28-Sep-10	9,50	11,50	9,3	0,4	9,1	10,7	9,6	9,5		12,5			
29-Sep-10	9,50	11,50	8,9	0,3	8,5	10,6	9,7	9,6					
30-Sep-10	9,50	11,50	9,3	0,4	9,3	10,4	10,3	10,0					

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%	
III 10	93,5	27,1%		98,2	30,8%		191,7	29,0%		82,1	25%			273,8	28%			218,8	23,9%		359,3	30,5%	
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%		315,7	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%	
Sep-10	95,0	29,4%		100,1	32,7%		195,0	31,1%		85,1	27,2%			280,1	29,9%			221,2	23,8%		368,6	31,8%	

* 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