



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
14/06/2010

Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información al 04 de Junio de 2010

www.econometrica.com.ar

40 1970 - 2010
años dedicados al
Análisis Macroeconómico

Econométrica S.A

economic research and forecasts

Lavalle 465, p Con información al 31 de Marzo de 2010

Tel.: (54-011) 4325 - 9443 o 4322 - 4668

Fax: (54-011) 4322 - 6927

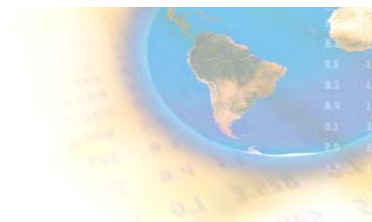
E - Mail: Info@econometrica.com.ar

Sitio Web: www.econometrica.com.ar

Blog: www.econometrica.com.ar/blog

(Clave de acceso II Trim 2010: 0303)

Copyright © 2003

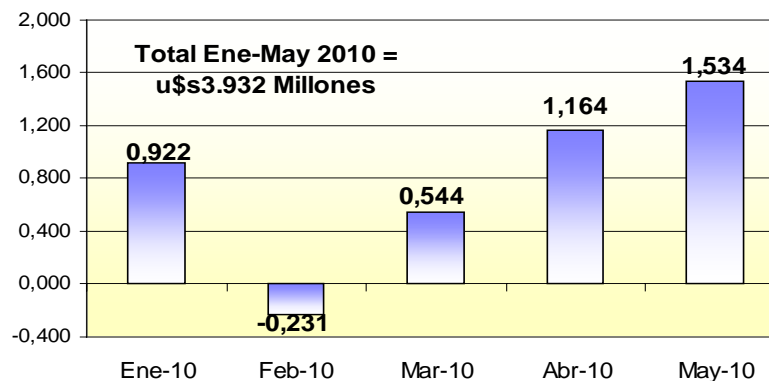


- El BCRA compró u\$s1.534 millones en Mayo

- En el transcurso del mes de mayo el BCRA intervino en el mercado de cambios comprando divisas por u\$s1.534 millones, con el doble objetivo de recuperar reservas y evitar que el tipo de cambio descienda de los \$3,92 por unidad de dólar.
- La liquidación de la cosecha de soja sumado a una menor salida de capitales, permitió al BCRA recuperar parte de las reservas que se están utilizando para cancelar pasivos externos tanto del Tesoro Nacional, como del mismo BCRA (contra el BIS). En lo que va del año, el BCRA compro divisas por un total de u\$s3.932 millones, en tanto que las reservas sólo se incrementaron en u\$s928 millones.
- Por su parte, la compra de dólares del BCRA constituye el principal factor de expansión de la base monetaria desde la post convertibilidad. En los primeros cinco meses del año, la compra de u\$s3.932 millones dólares por parte de la autoridad monetaria generó una emisión de \$15.099 millones de pesos (el tipo de cambio implícito, \$3,84).
- Pese a ello, la base monetaria sólo se expandió en \$5.109 millones en el periodo, en virtud a que el BCRA absorbió los pesos volcados al mercado mediante la colocación de Lebas, Nobacs y Pases Pasivos, por un total cercano a los \$11.100 millones de pesos.
- El sector público actuó en forma expansiva de la base por un total de \$1.718 millones de pesos en lo que va del año, en virtud en adelantos transitorios efectuados en el mes de enero.
- Al respecto, vale advertir que el Gobierno Nacional acumula un superávit primario de \$1.155 millones en los primeros cuatros meses del año (sin contar utilidades de ANSES, BCRA ni DEG), y para Mayo ya adelantamos que esperamos un resultado primario cercano a los \$4.000 millones en virtud de la recaudación de Ganancias y la mayor liquidación de exportaciones de Soja.
- Es decir, el Gobierno Nacional estaría acumulando un superávit primario de u\$s1.300 millones en los primeros cinco meses del año. Lo que reduce la necesidad de emisión monetaria para financiar al Tesoro Nacional.

Mercado Cambiario - Compras de Divisas del BCRA

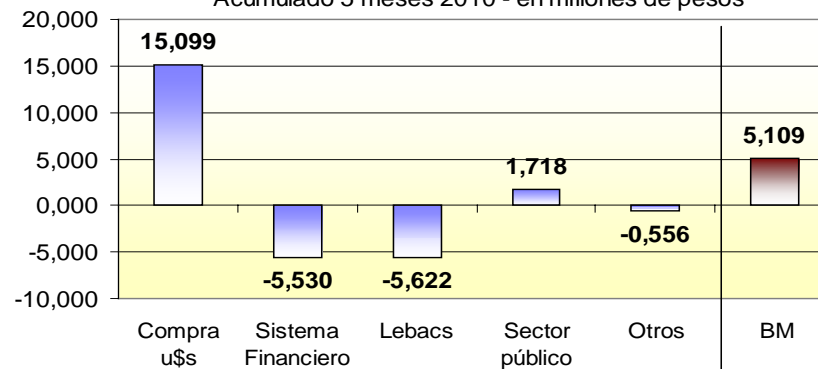
en millones de dólares



Fuente: Econométrica S.A en base a BCRA

Variación de la Base Monetaria 2010

Acumulado 5 meses 2010 - en millones de pesos



Fuente: Econométrica S.A en base a BCRA

Factores de Variación de la Base Monetaria

en miles de millones de pesos

	Anual				Trimestral									Trimestral					
	2006	2007	2008	2009	2008				2009				2010	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10*	2010
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I						
Variación Base Monetaria	25,4	18,9	10,5	12,9	-0,5	3,8	-0,9	8,1	-11,8	5,5	0,7	18,5	0,3	-4,858	6,153	-3,135	2,123	5,858	5,109
· Intervención Cambiaria	43,0	32,3	-3,1	12,6	8,2	-8,6	4,0	-6,6	-5,5	0,0	3,3	14,8	4,7	-0,896	2,101	4,511	5,977	-0,096	15,099
· Sistema Financiero	-2,4	-4,4	-5,5	0,8	-5,0	3,1	-7,1	3,5	-9,4	4,4	1,6	4,2	-3,7	-2,479	6,966	-5,658	-2,247	6,100	-5,530
Pases Netos	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	-2,586	6,855	-5,761	-2,358	6,084	-6,046
Redescuentos + otros	-8,3	-2,7	0,1	0,0	0,1	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,2	-0,1	-0,2	0,3	0,106	0,111	0,103	0,111	0,016	0,516
· Sector Público	-5,4	-5,3	-8,2	0,2	0,0	-0,7	-1,8	-5,7	-3,2	-1,8	2,0	3,3	2,1	-0,126	-0,230	-0,233	-0,123	0,008	1,718
· Lebacs y Nobacs	-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	-1,296	-2,438	-1,704	-1,593	-0,097	-5,622
· Otros	-0,1	1,3	8,1	1,7	0,2	1,9	2,8	3,2	2,1	0,6	-0,3	-0,8	-0,6	-0,061	-0,247	-0,051	0,109	-0,057	-0,556

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* con Información al 28/05

Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual				Trimestral									Trimestral					
	2006	2007	2008	2009	2008				2009				2010	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10*	2010
					I	II	III	IV	I	II	III	IV	I						
Variación Total (excluye DEGs 2009)	4,0	14,1	0,2	1,6	4,3	-2,9	-0,4	-0,7	0,1	-0,5	-0,7	2,6	-0,5	-0,371	-0,298	0,607	0,933	-0,104	0,928
Intervención Cambiaria	14,0	10,5	-0,9	3,3	2,6	-2,7	1,3	-2,1	-1,5	0,0	0,9	3,9	1,234	-0,231	0,544	1,164	1,534	-0,024	3,908
Org. Internacionales	-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	-0,084	-0,080	0,078	0,047	-0,041	-0,074
Otras Op. del Sec. Público	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	0,884	2,884	-1,836	-0,295	0,527	2,059
Efectivo Mínimo	-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	-1,015	2,799	0,550	0,048	-0,055	1,959
Otros + Var. Tipo de cambio	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	0,075	-6,445	0,651	-0,400	-0,510	-6,923

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

DEGs 2009 : 2,7 -2,7

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-Mar-09	46,509	97,7	76,0	21,7	5,9	2,1	51,8	33,7	18,1	2,7	3,714
30-Abr-09	46,368	99,6	76,4	23,3	6,8	2,1	50,2	35,3	14,9	3,4	3,720
29-May-09	46,545	100,0	77,3	22,7	6,5	2,0	53,0	35,3	17,6	6,0	3,747
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-Mar-10	47,460	122,6	93,9	28,7	9,9	1,1	58,8	46,9	11,9	12,7	3,876
30-Abr-10	48,067	119,5	92,6	26,9	11,0	1,1	66,6	49,0	17,6	12,4	3,886
31-May-10	49,000	121,6	95,5	26,1	11,1	1,1	70,9	50,9	20,0	11,9	3,927
04-Jun-10	48,896	127,5	97,7	29,7	11,1	1,1	66,0	52,1	13,9	10,8	3,923
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 09	0,1	-11,8	-8,1	-3,6	0,9	-0,5	6,6	-2,9	9,5	-3,7	0,26
II 09	-0,5	5,5	4,8	0,7	0,7	-0,2	-5,1	-0,8	-4,2	8,5	0,08
III 09	-0,7	0,7	0,5	0,1	1,0	-0,4	5,3	7,0	-1,7	-9,6	0,05
IV 09	2,6	18,5	16,8	1,7	-0,3	-0,4	-0,2	4,1	-4,3	0,6	-0,05
I 010	-0,5	0,3	-4,1	4,4	2,5	0,0	6,9	2,9	4,0	10,4	0,08
Abr-10	0,6	-3,1	-1,4	-1,8	1,1	0,0	7,8	2,1	5,8	-0,3	0,01
May-10	0,9	2,1	3,0	-0,8	0,1	0,0	4,3	1,9	2,4	-0,5	0,04
Jun-10	-0,1	5,9	2,2	3,6	0,0	0,0	-4,9	1,2	-6,1	-1,1	0,00
2010	1,0	-0,7	-2,5	1,8	3,8	0,0	19,1	6,9	12,1	9,6	0,13
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%
Ene-10	2,4%	16,4%	19,0%	7,9%	35,5%	-55,9%	13%	10,6%	21%	-48,8%	9,6%
Feb-10	1,6%	13,9%	18,5%	-0,8%	28,0%	-48,7%	21%	22,6%	19%	-24,2%	8,4%
Mar-10	2,0%	25,5%	23,7%	32,0%	66,6%	-47,8%	13%	39,2%	-35%	368,7%	4,4%
Abr-10	3,7%	19,9%	21,2%	15,6%	60,9%	-47,0%	33%	38,7%	18%	259,4%	4,5%
May-10	5,3%	21,6%	23,6%	14,8%	69,5%	-45,5%	34%	44,1%	13%	99,6%	4,8%

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

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	
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
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-Abr-09	39,2	34,9	58,5	6,7	139,3	9,3	27,3	30,0	3,8	61,1	2,3	62,6	38,8	88,5	10,5	200,4	11,6
29-May-09	39,5	35,0	57,3	7,1	139,0	9,4	29,0	30,7	4,0	63,6	2,1	64,7	38,8	88,0	11,1	202,6	11,5
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-Mar-10	46,4	41,6	68,2	7,6	163,7	10,2	29,5	35,0	3,7	68,2	4,8	71,7	45,8	103,2	11,2	231,9	15,0
30-Abr-10	49,2	42,3	69,4	7,6	168,4	10,4	28,2	39,5	3,9	71,6	5,7	73,4	46,3	108,9	11,4	240,0	16,1
31-May-10	50,6	41,4	68,0	8,4	168,3	10,6	28,8	48,3	4,2	81,3	5,6	74,4	46,3	116,3	12,6	249,7	16,2
04-Jun-10	49,3	45,6	68,7	7,9	171,5	10,7	23,0	48,3	3,9	75,1	5,0	68,4	49,4	117,0	11,8	246,6	15,7
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 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	3,1	0,3	14,4	0,0	4,0	-7,0	0,0	-3,0	-0,3	9,5	5,4	-3,9	0,3	11,3	-0,3
I 10	0,7	-0,5	4,5	0,3	5,1	0,0	-6,1	11,2	0,3	5,4	3,2	-5,7	-0,2	15,7	0,6	10,5	3,3
Abr-10	2,8	0,7	1,2	0,0	4,7	0,2	-1,3	4,5	0,2	3,4	0,8	1,6	0,5	5,7	0,2	8,1	1,1
May-10	1,3	-0,9	-1,3	0,8	-0,1	0,2	0,6	8,8	0,3	9,7	0,0	1,1	0,0	7,4	1,2	9,7	0,1
Jun-10	-1,3	4,2	0,7	-0,5	3,1	0,1	-5,8	-0,1	-0,3	-6,2	-0,6	-6,0	3,1	0,7	-0,8	-3,1	-0,5
2010	3,6	3,4	5,1	0,7	12,8	0,5	-12,6	24,4	0,5	12,3	3,4	-9,0	3,4	29,5	1,2	25,1	3,9
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%
Mar-10	22%	21%	16%	13%	19%	13%	5%	19%	1%	12%	159%	16%	18%	17%	9%	17%	38%
Abr-10	26%	21%	19%	12%	21%	12%	3%	32%	3%	17%	147%	17%	19%	23%	9%	20%	39%
May-10	28%	18%	19%	17%	21%	13%	-1%	58%	6%	28%	164%	15%	19%	32%	13%	23%	41%

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	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
31-Mar-09	16,4	19,6	18,1	7,2	27,8	15,7	5,1	109,9	6,0	132,2
30-Abr-09	16,9	19,7	18,1	7,1	28,0	16,0	4,9	110,7	5,9	132,7
29-May-09	17,6	19,7	18,0	7,0	28,0	15,8	5,4	111,5	6,1	134,3
31-Dic-09	16,5	23,4	17,7	7,1	30,3	19,5	7,2	121,8	5,3	141,9
31-Mar-10	16,1	23,8	18,1	7,3	31,7	20,1	7,3	124,4	5,6	145,9
30-Abr-10	17,7	24,5	18,2	7,5	32,4	20,7	7,4	128,4	5,8	151,0
31-May-10	19,7	24,6	18,3	7,6	33,0	21,3	7,9	132,3	5,8	154,9
04-Jun-10	19,7	24,5	18,3	7,6	33,0	20,9	8,0	132,0	5,8	154,6
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 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
I 10	-0,4	0,4	0,4	0,3	1,4	0,6	0,0	2,6	0,3	4,1
Mar-10	-0,1	0,5	0,2	0,1	0,6	0,7	0,2	2,2	0,2	3,2
Abr-10	1,6	0,7	0,1	0,2	0,8	0,5	0,2	4,0	0,3	5,1
May-10	2,0	0,1	0,1	0,1	0,6	0,6	0,4	3,9	-0,1	3,9
Jun-10	0,1	-0,2	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,2	-0,3	0,0	-0,3
2010	3,2	1,1	0,6	0,5	2,7	1,4	0,8	10,3	0,5	12,7
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%
Mar-10	-2%	22%	0%	2%	14%	28%	41%	13%	-7%	10%
Abr-10	4%	25%	1%	6%	16%	30%	51%	16%	-2%	14%
May-10	11%	25%	1%	8%	18%	34%	46%	19%	-5%	15%

* 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
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	0,3	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	0,4	9,5	9,9	8,9	8,9	11,2	13,3		2,0	2,5	
11-May-10	9,50	11,50	8,9	0,4	8,9	9,5	8,7	8,6	11,3	13,3				
18-May-10	9,50	11,50	8,7	0,4	8,4	9,5	8,7	8,7	11,1				2,4	
21-May-10	9,50	11,50	8,8	0,3	8,8	9,5	9,0	8,9	11,0			2,1	2,4	
01-Jun-10	9,50	11,50	9,4	0,5	9,6	9,8	8,8	8,9	11,2	13,3		2,0	2,5	
02-Jun-10	9,50	11,50	9,7	0,3	9,8	10,1	8,8	8,8						
03-Jun-10	9,50	11,50	9,6	0,3	9,9	10,1	8,8	8,9						
04-Jun-10	9,50	11,50	8,8	0,3	8,7	9,8	8,9	9,0						

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%
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%	11,9%	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%	7,4%	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%		79,8	13,1%		156,6	12,8%		70,5	4%	3%		227,2	10%	6,5%		185,6	12,6%		289,2	7,5%	
I 10	83,8	18,5%		85,7			169,6	18,1%		73,5	13%			243,1	17%			201,6	16,9%		308,0	14,3%	
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%		65,0	-2,1%	8,5%		206,3	1,1%	4,5%		168,8	9,0%		268,1	3,8%	
Jun-09	72,3	8,8%		74,7	7,3%		147,0	8,0%		63,9	-4,1%	6,4%		210,9	4,1%	7,5%		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%		271,7	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%	
Sep-09	73,4	9,1%		75,4	6,1%		148,8	7,6%		66,9	-7,7%	2,0%		215,7	2,3%	5,6%		178,7	9,7%		279,6	3,0%	
Oct-09	74,0	10,2%		76,5	8,7%		150,5	9,4%		68,7	-3,7%	6,1%		219,2	4,9%	8,3%		179,1	10,5%		282,5	4,1%	
Nov-09	75,1	12,2%		78,7	13,8%		153,7	13,0%		71,4	2,8%	12,9%		225,1	9,6%	13,0%		180,9	13,5%		286,8	7,0%	
Dic-09	81,6	15,1%		84,1	16,6%		165,6	15,8%		71,5	12,9%			237,2	14,9%			196,8	13,6%		298,3	11,2%	
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%		315,6	19,5%	
May-10	84,1	22,5%		89,6	23,4%		173,7	23,0%		76,9	18,2%			250,5	21,4%			201,1	19,1%		326,3	21,7%	

* 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

Econométrica S.A

economic research and forecasts