



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
14/09/2009

Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información al 04 de Septiembre 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 04 de Septiembre de 2009

Econométrica S.A

economic research and forecasts



Mercado Cambiario y Compras del BCRA

- En un contexto donde mejoran en la expectativas económicas de cara al 2010, el BCRA continúa aprovechando el mejor clima externo e interno comprando dólares en el mercado de cambios, recortando parte de la pérdida de reservas internacionales de los meses previos. En efecto, luego de comprar u\$s538 millones en el mes de Agosto último, en la primera semana de septiembre el BCRA compró otros u\$s186 millones, magnitud que refleja que continúa en bajos niveles la salida de capitales privados.
- La menor expectativa de devaluación de la moneda local, como de un default de la deuda pública del Gobierno Nacional, es la contracara de la menor salida de capitales privados los últimos meses y que incentiva a los agentes a tomar posición en activos financieros locales en busca de mayores rendimientos que los activos externos.
- De hecho, en las últimas cinco semanas el BCRA compró u\$s724 millones en el mercado de cambios, ante agentes privados que compran pesos para posteriormente tomar posición en activos financieros en moneda local, ya sea acciones o títulos de deuda del Gobierno Nacional. Estos últimos observaron importantes subas los últimos meses, llevando el riesgo país desde 1.900 puntos en marzo, a 837 el viernes último.

Asignación de DEGs 2009: u\$s2.800 millones

- En el marco de la cumbre del G-20 realizada en marzo último y en respuesta a la crisis financiera internacional, las principales potencias establecieron una nueva emisión de DEGs (Derechos Especiales de Giro) por un monto equivalente a u\$s283.000 millones, con el objetivo explícito de incrementar las reservas internacionales de los países miembros del FMI.
- La asignación se hizo efectiva el 28 de Agosto último por u\$s250.000 millones, a repartir entre los miembros del organismo en igual proporción de su participación "accionaria" dentro del Organismo, en tanto que el 9 de septiembre se complementará una asignación adicional por otros u\$s33.000 millones.

- Si bien los DEGs son un activo externo que forman parte de las reservas internacionales del Banco Central, vale advertir que no son un activo líquido. No obstante, los DEGs pueden venderse por monedas duras en forma voluntaria entre países miembros del Organismo Internacional. Para ello el FMI actuará como intermediario entre ambas partes, estableciendo de hecho un mercado de DEGs para los países miembros.
- En el caso de Argentina, la primera transferencia de DEGs fue por el equivalente de u\$s2.450 millones, en tanto que la segunda habría sido por cerca de u\$s330 millones, otorgados el 09/09/09.
- Ahora bien, el BCRA decidió no contabilizarlas dentro de las Reservas Internacionales posiblemente porque el Tesoro Nacional este evaluando venderlas para hacerse de liquidez y de esa manera obtener recursos para el pago de la Deuda en 2010. Ello evitaría reflejar una suba y posterior baja en el stock de reservas internacionales conforme cancela las obligaciones. Otra posibilidad es que logre caucionarlas contra el BIS con igual objetivo, pero evitando desprenderse de las mismas.

Evolución de las Reservas del BCRA con y sin DEGs 2009
en miles de millones de dólares



Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Redacción y edición: Ramiro Castiñeira; rcastineira@econometrica.com.ar

Econométrica S.A

economic research and forecasts

14/09/2009

Factores de Variación de la Base Monetaria

en miles de millones de pesos

	Anual						Trimestral						Mensual				
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2008				2009		Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-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	3,214	-1,666	3,010	3,237	-1,682
· 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	-2,890	-1,271	2,062	0,716	-3,974
· 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	3,742	-2,296	3,724	2,452	-1,127
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	3,716	-2,302	3,817	2,548	-1,211
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	0,026	0,006	-0,093	-0,095	0,084
· 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	-0,856	2,066	0,102	0,478	-2,393
· 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	2,935	-0,349	-2,900	-0,324	2,972
· 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	0,283	0,183	0,023	-0,085	2,840

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* Con información al 04/09/09

Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual						Trimestral						Mensual				
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2008				2009		Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09*	2009
							I	II	III	IV	I	II					
Variación Total (excluye DEGs 2009)	3,6	5,5	8,4	4,0	14,1	0,2	4,3	-2,9	-0,4	-0,7	0,1	-0,5	-0,519	0,020	-1,026	0,109	-1,256
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	-0,764	-0,332	0,538	0,186	-1,056
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	0,285	0,048	-0,074	-0,020	-0,169
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	-0,179	-0,154	-2,256	-0,005	-2,762
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	-0,051	0,167	0,646	-0,108	1,813
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	0,190	0,291	0,120	0,056	0,919
DEGs 2009													2,458	-0,001			2,457

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* Con información al 04/09/09

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	Pasos 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
30-Sep-08	47,1	101,3	73,4	28,0	3,8	2,7	48,5	12,1	12,2	0,1	1,7	3,130
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
31-Ago-09	45,021	104,5	81,4	23,2	7,7	1,6	36,8	12,4	12,8	0,4	1,1	3,853
04-Sep-09	45,130	107,8	83,3	24,4	7,9	1,5	37,2	9,9	10,3	0,4	0,4	3,847
Variación en el periodo (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	-1,0	3,0	-0,8	3,8	0,8	-0,2	3,3	-3,8	-3,4	0,4	-9,0	0,02
Sep-09	0,1	3,2	2,0	1,3	0,3	-0,1	0,4	-2,5	-2,5	0,0	-0,7	-0,01
2009	-1,3	-1,7	-0,8	-0,9	3,0	-1,1	0,6	1,2	-1,1	-2,3	-6,0	0,39
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%
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%	5,5%	10,1%	-8,0%	100,9%	-41,3%	-23,9%	-8%	-6%	-	-68,5%	27,2%
Sep-09	-4,2%	6,3%	13,5%	-12,6%	106,9%	-44,2%	-23,3%	-19%	-16%	-	-78,7%	22,9%

* Excluye DEGs 2009, Stock 04/09/09

2.457 millones de dólares.

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
30-Sep-08	39,8	33,5	65,5	7,1	145,8	7,7	26,1	31,8	3,5	61,4	1,0	61,9	37,5	97,3	10,6	207,2	8,7
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	27,9	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	87,4	10,8	201,9	11,7
31-Ago-09	40,2	36,6	59,1	7,1	143,1	10,2	27,2	30,3	3,4	60,9	2,0	63,9	40,2	89,4	10,5	204,0	12,2
04-Sep-09	38,8	39,8	59,7	6,5	144,8	10,2	24,8	30,3	3,3	58,4	1,9	60,6	42,8	90,0	9,8	203,1	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	2,6	-0,1	2,6	-0,1	-0,5	-1,5	4,2	-0,3	1,8	0,0
Ago-09	1,3	-0,1	1,3	0,2	2,6	0,5	-0,7	0,7	-0,5	-0,5	0,0	0,5	-0,1	2,0	-0,3	2,1	0,5
Sep-09	-1,4	3,2	0,6	-0,6	1,7	0,0	-2,4	0,0	-0,1	-2,6	-0,1	-3,3	2,7	0,5	-0,7	-0,9	0,0
2009	-0,6	4,2	5,1	-0,2	8,5	2,2	-9,0	5,7	-0,6	-4,0	0,4	-9,4	4,0	10,8	-0,8	4,6	2,6
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%
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	6%	8%	-9%	5%	0%	36%	18%	-11%	5%	1%	88%	13%	5%	-10%	5%	0%	43%
Sep-09	-2%	19%	-9%	-9%	-1%	32%	-5%	-5%	-6%	-5%	103%	-2%	14%	-8%	-8%	-2%	40%

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
30-Sep-08	16,4	19,8	16,9	7,3	27,0	14,2	4,9	106,5	6,1	125,6
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	20,2	18,0	6,9	27,9	15,7	5,8	112,4	5,6	133,9
31-Ago-09	17,7	20,5	17,5	6,9	28,3	16,0	5,5	112,5	5,4	133,4
04-Sep-09	18,3	20,3	17,6	6,9	28,3	15,8	5,5	112,7	5,4	133,3
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	0,0	-0,3	0,0	-0,4	-0,2	-1,0
Ago-09	0,0	0,3	-0,5	0,0	0,4	0,3	-0,4	0,1	-0,2	-0,5
Sep-09	0,6	-0,3	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,1	-0,1	-0,1
2009	3,3	0,6	-0,5	-0,6	0,6	-0,2	0,3	3,6	-0,5	4,0
Variación % interanual.										
2007	32%	29%	42%	58%	63%	52%	25%	43%	41%	43%
2008	8%	5%	28%	28%	30%	38%	14%	21%	13%	21%
Jul-09	15%	6%	11%	-2%	7%	15%	19%	10%	-6%	11%
Ago-09	9%	6%	6%	-5%	7%	16%	10%	7%	-11%	8%
Sep-09	12%	2%	4%	-5%	5%	11%	11%	6%	-12%	6%

* 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		Lebac			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		1,3	
Jun-08	9,00	11,00	13,6	1,4	14,9	17,4	10,2	9,6		11,2	11,8		1,0	
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	12,1	12,7	9,7	9,7	14,3	14,9		1,3	1,8	
Sep-09	10,00	12,00	11,7	0,8	11,8	12,3	9,4	9,3		14,9				
03-Ago-09	10,50	12,50	11,6	1,1	11,9	13,1	10,0	10,0						
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				
01-Sep-09	10,00	12,00	12,1	0,7	12,3	12,3	9,4	9,5		14,9				
02-Sep-09	10,00	12,00	11,3	1,0	11,6	12,4	9,8	9,4						
03-Sep-09	10,00	12,00	12,0	0,8	12,0	12,1	9,3	9,3						
04-Sep-09	10,00	12,00	11,4	0,6	11,3	12,4	9,2	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%	*	21,9%	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%	
Ago-09	73,3	8,8%		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%	

* 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