



**Econométrica S.A**  
*economic research and forecasts*

Publicado el  
18/08/09

## **Informe Monetario y Financiero Semanal**

Con información al 07 de Agosto de 2009

[www.econometrica.com.ar](http://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](mailto:Info@econometrica.com.ar)

Sitio Web: [www.econometrica.com.ar](http://www.econometrica.com.ar)

Blog: [www.econometrica.com.ar/blog](http://www.econometrica.com.ar/blog)

(Clave de acceso III Trim 2009: 0303 )

---

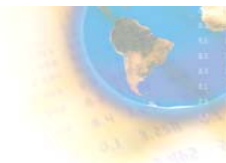
Copyright © 2003

# Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información hasta el 07 de Agosto de 2009

# Econométrica S.A

economic research and forecasts



## Mercado Cambiario y Compras del BCRA

- La primera semana del mes de Agosto estuvo signada por el pago del Boden 2012 que realizó el Tesoro Nacional por un total de u\$s2.300 millones entre capital e intereses, financiado con la compra de reservas al BCRA.
- En los días posteriores al pago, el BCRA compro en el mercado de cambios u\$s263 millones al sector privado, lo que implica que cerca del 11% del pago del Boden 2012, el sector privado decidió venderlos para tomar posición en moneda local.
- A su vez, dado que la posición de encajes en dólares en el BCRA aumentó en casi u\$s700 millones en igual periodo, implica que poco más del 30% volvió al sistema financiero como depósitos en moneda extranjera, los cuales la mitad corresponde a depósitos del sector privado y el resto a depósitos del sector público y sistema financiero.
- Los u\$s1.300 millones restantes, es posible que una parte habría sido reinvertido en bonos en dólares del Gobierno Nacional en una semana que continuaron mejorando los precios de los títulos públicos, mientras que otra parte habría quedado en efectivo en manos del sector privado, entre otras posibilidades.
- En suma, si bien el pago del Boden 2012 demandó reservas que el BCRA le vendió al Tesoro Nacional por un total de u\$s2.300 millones, las reservas brutas bajaron en menor magnitud (u\$s1.551 millones) en igual periodo, dado que casi u\$s1.000 millones volvieron a las reservas del BCRA por compras en el mercado de cambios (u\$s263), como por incremento del encaje en moneda extranjera ante mayores depósitos en dólares en el sistema financiero (u\$s700).

### Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

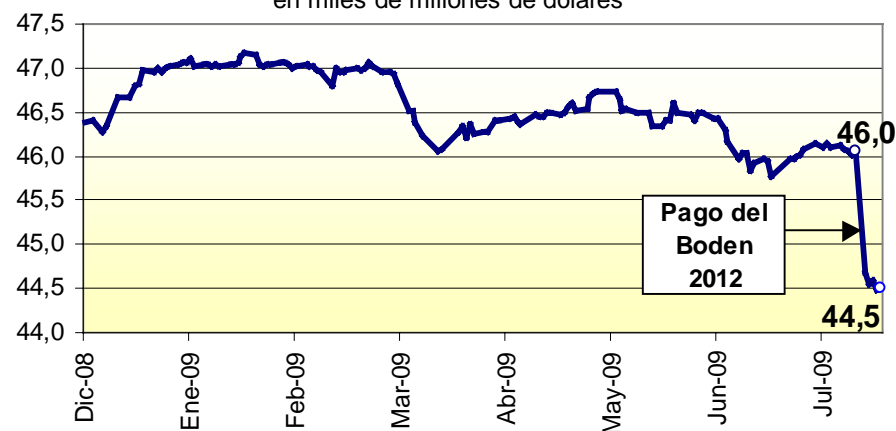
	Jun-09	Jul-09	Ago-09*	2009
<b>Variación Total</b>	<b>-0,519</b>	<b>0,020</b>	<b>-1,551</b>	<b>-1,890</b>
Intervención Cambiaria	-0,764	-0,332	0,263	-1,518
Org. Internacionales	0,285	0,048	-0,057	-0,133
Otras Op. del Sec. Público	-0,179	-0,154	-2,317	-2,819
Efectivo Mínimo	-0,051	0,167	0,693	1,968
Otros + Var. Tipo de cambio	0,190	0,291	-0,132	0,611

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\* Info al 07/08/09

## Evolución de las Reservas Brutas del BCRA

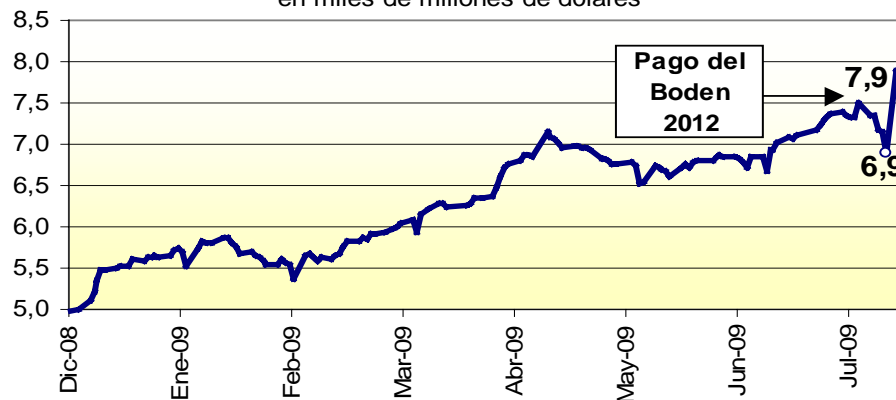
en miles de millones de dólares



Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

## Stock de Encaje en dólares en el BCRA

en miles de millones de dólares



Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Redacción y edición: Ramiro Castiñeira; [rcastineira@econométrica.com.ar](mailto:rcastineira@econométrica.com.ar)

# Econométrica S.A

economic reserach and forecasts

18/08/09

## 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					
<b>Variación Base Monetaria</b>	<b>17,2</b>	<b>6,1</b>	<b>2,2</b>	<b>25,4</b>	<b>18,9</b>	<b>10,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>3,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>8,1</b>	<b>-11,8</b>	<b>5,5</b>	<b>0,322</b>	<b>3,214</b>	<b>-1,666</b>	<b>5,096</b>	<b>-2,834</b>
· <b>Intervención Cambiaria</b>	<b>16,5</b>	<b>23,2</b>	<b>28,2</b>	<b>43,0</b>	<b>32,3</b>	<b>-3,1</b>	<b>8,2</b>	<b>-8,6</b>	<b>4,0</b>	<b>-6,6</b>	<b>-5,5</b>	<b>0,0</b>	<b>2,708</b>	<b>-2,890</b>	<b>-1,271</b>	<b>1,004</b>	<b>-5,748</b>
· <b>Sistema Financiero</b>	<b>-1,5</b>	<b>-7,2</b>	<b>-11,3</b>	<b>-2,4</b>	<b>-4,4</b>	<b>-5,5</b>	<b>-5,0</b>	<b>3,1</b>	<b>-7,1</b>	<b>3,5</b>	<b>-9,4</b>	<b>4,4</b>	<b>-2,661</b>	<b>3,742</b>	<b>-2,296</b>	<b>4,855</b>	<b>-2,448</b>
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	5,021	-2,555
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	-0,165	0,107
· <b>Sector Público</b>	<b>-1,0</b>	<b>-6,5</b>	<b>-5,0</b>	<b>-5,4</b>	<b>-5,3</b>	<b>-8,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>-5,7</b>	<b>-3,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,287</b>	<b>-0,856</b>	<b>2,066</b>	<b>-0,068</b>	<b>-3,040</b>
· <b>Lebacs y Nobacs</b>	<b>-5,0</b>	<b>-3,9</b>	<b>-10,0</b>	<b>-9,7</b>	<b>-5,0</b>	<b>19,2</b>	<b>-3,9</b>	<b>8,1</b>	<b>1,2</b>	<b>13,7</b>	<b>4,3</b>	<b>2,3</b>	<b>0,405</b>	<b>2,935</b>	<b>-0,349</b>	<b>-0,439</b>	<b>5,758</b>
· <b>Otros</b>	<b>8,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,3</b>	<b>8,1</b>	<b>0,2</b>	<b>1,9</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>2,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,157</b>	<b>0,283</b>	<b>0,183</b>	<b>-0,257</b>	<b>2,645</b>

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\* Con información al 07/08/09

## 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					
<b>Variación Total</b>	<b>3,6</b>	<b>5,5</b>	<b>8,4</b>	<b>4,0</b>	<b>14,1</b>	<b>0,2</b>	<b>4,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,178</b>	<b>-0,519</b>	<b>0,020</b>	<b>-1,551</b>	<b>-1,890</b>
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	0,263	-1,518
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	-0,057	-0,133
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	-2,317	-2,819
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	0,693	1,968
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	-0,132	0,611

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\* Con información al 07/08/09

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	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
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
07-Ago-09	44,496	106,6	84,2	22,5	7,9	1,6	33,9	11,2	11,4	0,2	1,3	3,826
<b>Variación en el periodo (en miles de millones)</b>												
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	-1,6	5,1	2,0	3,1	1,0	-0,2	0,5	-5,0	-4,8	0,2	-8,8	0,00
<b>2009</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,8</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>-2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>-5,1</b>	<b>0,37</b>
<b>Variación % interanual.</b>												
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	-5,5%	7,6%	13,9%	-10,9%	106,5%	-41,4%	-29,8%	-17%	-16%	-	-61,6%	26,3%

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	<b>75,1</b>	2,5	15,6	9,4	2,3	<b>27,3</b>	1,5	30,2	22,0	41,1	9,2	<b>102,5</b>	4,0
30-Dic-05	23,4	21,4	38,2	5,7	<b>88,7</b>	3,5	19,0	10,8	2,9	<b>32,7</b>	0,5	38,2	25,6	48,9	8,6	<b>121,4</b>	4,1
29-Dic-06	26,8	26,2	47,4	5,9	<b>106,3</b>	4,9	20,6	19,2	3,9	<b>43,6</b>	0,6	44,2	29,4	66,6	9,8	<b>150,0</b>	5,5
28-Dic-07	35,4	34,1	54,5	6,8	<b>130,8</b>	6,8	12,3	23,6	10,8	<b>46,7</b>	0,6	44,8	37,0	78,1	17,7	<b>177,5</b>	7,3
31-Mar-08	38,5	33,6	59,6	7,2	<b>139,0</b>	6,9	14,3	33,0	4,7	<b>52,0</b>	1,0	49,7	36,8	92,6	11,9	<b>191,0</b>	7,9
30-Jun-08	36,6	34,9	59,7	7,4	<b>138,7</b>	7,1	24,2	29,1	3,3	<b>56,6</b>	1,1	57,4	38,3	88,8	10,7	<b>195,3</b>	8,2
31-Jul-08	37,6	34,5	63,1	6,8	<b>142,0</b>	7,2	20,7	34,5	3,2	<b>58,4</b>	1,0	55,1	37,7	97,6	10,0	<b>200,4</b>	8,2
31-Dic-08	39,4	35,6	54,6	6,7	<b>136,2</b>	8,0	33,8	24,6	3,9	<b>62,3</b>	1,6	70,0	38,8	79,2	10,6	<b>198,6</b>	9,5
31-Mar-09	38,0	34,3	58,5	6,7	<b>137,5</b>	9,1	28,0	29,4	3,6	<b>61,1</b>	1,9	61,7	38,6	88,0	10,3	<b>198,6</b>	10,9
30-Jun-09	40,3	37,6	56,2	7,2	<b>141,3</b>	9,5	28,0	27,1	3,9	<b>58,9</b>	2,2	63,9	41,8	83,3	11,1	<b>200,2</b>	11,7
31-Jul-09	38,9	36,7	57,8	6,9	<b>140,2</b>	9,6	28,2	29,7	3,8	<b>61,7</b>	2,0	63,6	40,2	87,5	10,7	<b>201,9</b>	11,7
07-Ago-09	38,7	38,9	58,2	7,0	<b>142,7</b>	10,0	22,7	29,5	3,9	<b>56,1</b>	2,1	58,5	41,7	87,7	10,9	<b>198,8</b>	12,1
<b>Variación en el periodo (en miles de millones)</b>																	
2007	8,6	7,9	7,1	0,9	<b>24,5</b>	1,8	-8,3	4,4	7,0	<b>3,1</b>	0,0	0,5	7,7	11,5	7,9	<b>27,6</b>	1,8
2008	4,0	1,4	0,1	-0,1	<b>5,4</b>	1,2	21,6	1,0	-6,9	<b>15,6</b>	1,0	25,2	1,7	1,1	-7,0	<b>21,0</b>	2,2
I trim 09	-1,3	-1,3	4,0	0,0	<b>1,3</b>	1,1	-5,8	4,9	-0,3	<b>-1,2</b>	0,3	-8,3	-0,1	8,8	-0,3	<b>0,1</b>	1,4
II trim 09	2,2	3,3	-2,3	0,5	<b>3,7</b>	0,5	-0,1	-2,4	0,3	<b>-2,2</b>	0,3	2,3	3,2	-4,7	0,8	<b>1,5</b>	0,8
Jul-09	-1,4	-0,9	1,5	-0,3	<b>-1,0</b>	0,1	0,3	2,6	-0,1	<b>2,8</b>	-0,2	-0,4	-1,6	4,2	-0,4	<b>1,8</b>	0,0
Ago-09	-0,2	2,2	0,4	0,1	<b>2,5</b>	0,327	-5,6	-0,2	0,1	<b>-5,6</b>	0,1	-5,1	1,5	0,2	0,2	<b>-3,2</b>	0,4
<b>2009</b>	<b>-0,7</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>0,3</b>	<b>6,5</b>	<b>2,0</b>	<b>-11,2</b>	<b>4,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-6,2</b>	<b>0,5</b>	<b>-11,5</b>	<b>2,9</b>	<b>8,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>2,5</b>
<b>Variación % interanual.</b>																	
2007	32%	30%	15%	15%	<b>23%</b>	37%	-40%	23%	181%	<b>7%</b>	0%	1%	26%	17%	81%	<b>18%</b>	33%
2008	11%	4%	0%	-1%	<b>4%</b>	18%	176%	4%	-64%	<b>33%</b>	165%	56%	5%	1%	-40%	<b>12%</b>	30%
Jun-09	10%	8%	-6%	-2%	<b>2%</b>	33%	15%	-7%	17%	<b>4%</b>	102%	11%	9%	-6%	4%	<b>3%</b>	42%
Jul-09	3%	6%	-8%	2%	<b>-1%</b>	34%	37%	-14%	19%	<b>6%</b>	99%	15%	7%	-10%	7%	<b>1%</b>	42%
Ago-09	2%	15%	-10%	2%	<b>-1%</b>	34%	-2%	-14%	23%	<b>-7%</b>	98%	3%	9%	-11%	9%	<b>-3%</b>	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	<b>33,8</b>	1,5	38,3
30-Dic-05	7,8	11,0	8,6	2,3	7,4	5,6	3,6	<b>46,2</b>	2,3	53,2
29-Dic-06	10,6	14,5	10,0	3,7	13,1	7,7	3,6	<b>63,1</b>	3,7	74,4
28-Dic-07	13,9	18,7	14,2	5,9	21,3	11,7	4,5	<b>90,1</b>	5,2	106,5
31-Mar-08	14,4	18,8	14,9	6,3	23,5	12,7	4,5	<b>95,1</b>	5,4	112,2
30-Jun-08	15,7	19,0	15,9	6,9	25,9	13,8	4,9	<b>102,1</b>	5,8	119,8
31-Jul-08	15,5	19,0	16,2	7,1	26,2	13,7	4,9	<b>102,6</b>	6,0	120,7
31-Dic-08	15,0	19,6	18,1	7,5	27,6	16,0	5,2	<b>109,1</b>	5,9	129,3
31-Mar-09	16,5	19,6	18,1	7,2	27,8	15,7	5,1	<b>110,0</b>	6,0	132,3
30-Jun-09	17,8	20,3	18,1	7,0	27,9	16,1	5,9	<b>113,1</b>	5,8	135,1
31-Jul-09	17,8	20,2	18,0	6,9	28,0	15,7	5,9	<b>112,6</b>	5,6	134,2
07-Ago-09	18,1	20,2	18,1	6,9	27,9	15,5	5,9	<b>112,7</b>	5,6	133,9
<b>Variación en el periodo (en miles de millones)</b>										
2007	3,3	4,1	4,2	2,2	8,3	4,0	0,9	<b>27,0</b>	1,5	32,1
2008	1,1	0,9	3,9	1,6	6,3	4,4	0,7	<b>19,0</b>	0,7	22,8
I trim 09	1,5	-0,1	0,0	-0,4	0,2	-0,3	0,0	<b>0,9</b>	0,1	3,0
II trim 09	-1,3	-0,7	0,0	0,2	-0,1	-0,4	-0,8	<b>-3,1</b>	0,2	-2,9
Jul-09	0,1	-0,1	0,0	-0,1	0,1	-0,4	0,0	<b>-0,4</b>	-0,2	-0,9
Ago-09	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	<b>0,0</b>	-0,1	-0,3
<b>2009</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>-2,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,1</b>
<b>Variación % interanual.</b>										
2007	32%	29%	42%	58%	63%	52%	25%	<b>43%</b>	41%	43%
2008	8%	5%	28%	28%	30%	38%	14%	<b>21%</b>	13%	21%
Jun-09	13%	7%	14%	1%	8%	17%	22%	<b>11%</b>	0%	13%
Jul-09	15%	6%	11%	-2%	7%	15%	21%	<b>10%</b>	-6%	11%
Ago-09	11%	5%	9%	-4%	5%	12%	19%	<b>8%</b>	-9%	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	3,81	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	10,93	12,93	12,3	1,2	12,3	13,1	10,9	11,2	13,8	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	10,50	12,50	12,1	0,8	12,2	13,0	10,1	10,1	14,5			1,3	1,8	
07-Jul-09	10,50	12,50	12,4	0,9	12,7	13,0	10,1	10,1	14,5		16,2	1,4		
14-Jul-09	10,50	12,50	12,6	0,9	13,0	13,1	10,4	10,4	14,5		16,2	1,3		
21-Jul-09	10,50	12,50	12,5	1,4	12,6	13,0	10,2	10,2	14,5			1,4		
28-Jul-09	10,50	12,50	12,8	0,9	13,2	13,2	10,4	10,5	14,5			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	
05-Ago-09	10,50	12,50	12,0	0,7	11,9	13,1	10,4	10,9						
06-Ago-09	10,50	12,50	12,5	0,7	12,8	12,9	9,9	9,8						
07-Ago-09	10,50	12,50	11,8	0,7	11,5	13,0	10,3	9,9						

Fuente: Ecométrica S.A en base al BCRA

**Ecométrica 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%		65,0	-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%		75,2	5,6%		149,2	7,1%		63,7	-7,1%	3,1%		212,8	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