



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
22/06/2010

Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información al 11 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

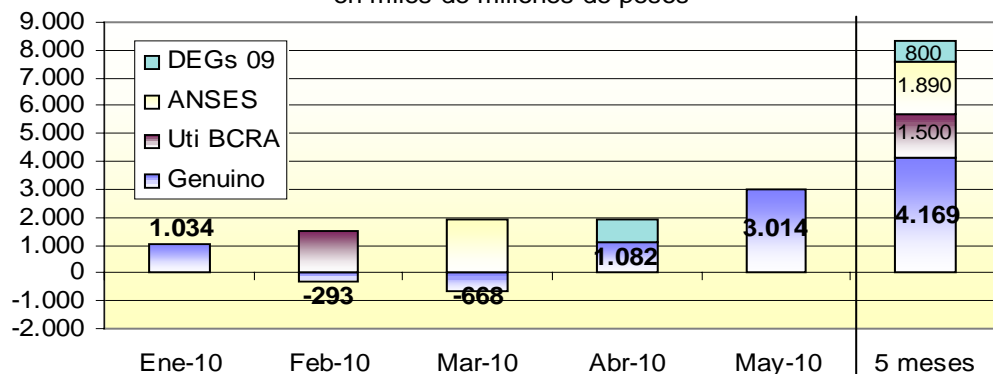


- Superávit Primario Real acumula \$4.169 millones en los primeros 5 meses del año

- Con la recaudación tributaria marcando récords producto de la exportación de soja, el impuesto a las ganancias, la inflación y el mayor nivel de actividad económica, lo cierto es que el Gobierno dispuso de recursos para financiar un mayor gasto público en lo que va del año (33% + en 5 meses) y aún así recuperar parte del superávit primario perdido tras la crisis y excesos del pasado.
- El Gobierno anunció que acumula un superávit de \$8.359 millones en lo que va del año, pero si se le resta los \$1.500 millones de utilidades del BCRA transferidas en Febrero, \$1.890 millones de Utilidades del Anses transferidas en Marzo, y \$800 millones de ingresos en concepto de DEG's 2009 en Abril último, el resultado "genuino" resulta de un superávit fiscal primario de \$4.169 millones en los primeros cinco meses del año. La mitad del oficialmente anunciado.
- Nuestras proyecciones para el año suponen que el Superávit primario "genuino" continúe recuperándose hasta el mes de Noviembre. El abultado déficit esperado para el último mes del año posiblemente termine dando vuelta todo lo acumulado. De hecho, esperamos un **déficit primario de 0,4% del PBI**, igual magnitud al observado en 2009 una vez que se netea de todo recurso extra.

Resultado Primario del Gobierno Nacional

en miles de millones de pesos



Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

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

Evolución de las Cuentas del Sector Público - Base Caja

Acumulado 5 meses - en millones de pesos

Publicación Oficial

	Acum. 5 Meses		Variación		May-10 en %
	2010	2009	en \$	en %	
Ingresos	122.550	92.416	30.134	33%	44%
Tributarios	75.016	57.690	17.326	30%	49%
Seguridad Social (Neto Cartera AFJP)	38.784	30.553	8.232	27%	34%
Renta de la Prop. (inc. BCRA y ANSES)	4.604	1.434	3.169	221%	5%
Resto (sin priv. / Con DEG's)	4.146	2.739	1.407	51%	44%
Gasto Primario	114.191	86.157	28.034	33%	35%
Remuneraciones	16.835	12.277	4.558	37%	39%
Bienes y Servicios	5.482	3.858	1.624	42%	51%
Seguridad Social	38.177	29.692	8.485	29%	22%
Tranf. al Sec. Privado	26.511	18.129	8.382	46%	59%
Tranf. a Provincias	4.755	3.853	902	23%	78%
Universidades	4.359	3.332	1.027	31%	21%
Otros Gastos	2.173	1.510	663	44%	44%
Gasto Capital	15.899	13.507	2.392	18%	17%
Inversiones	6.576	6.534	43	1%	2%
Tranf. Capital a Provincias	9.206	6.867	2.339	34%	28%
Inversión Financiera	117	106	11	10%	14%
Resultado Primario	8.359	6.259	2.100	34%	230%
Intereses Deuda	7.882	6.356	1.526	24%	80%
Resultado Financiero	-4.311	23.064	-27.375	-119%	285%

Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

Factores de Variación de la Base Monetaria

en miles de millones de pesos

	Anual				Trimestral									2010					
	2006	2007	2008	2009	2008				2009				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	3,930	3,181
· 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	0,886	16,081
· 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	4,008	-7,623
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	3,969	-8,162
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	0,039	0,539
· 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	-0,017	1,693
· Lebac 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	-0,718	-6,244
· 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	-0,229	-0,727

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* con Información al 11/06

Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual				Trimestral									2010					
	2006	2007	2008	2009	2008				2009				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	0,006	1,038
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	0,226	4,159
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	-0,030	-0,063
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	0,489	2,022
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	-0,138	1,876
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	-0,542	-6,954

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
11-Jun-10	49,006	125,5	98,0	27,6	11,0	1,1	68,8	52,8	16,0	13,2	3,922
Variación en el período (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	0,0	3,9	2,4	1,5	-0,1	0,0	-2,1	1,9	-4,0	1,3	0,00
2010	1,0	3,2	-0,1	3,3	3,7	-0,1	17,0	8,8	8,2	11,0	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%
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	29,4	35,0	3,7	68,1	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	11,5	240,0	16,1
31-May-10	50,6	41,4	67,9	8,4	168,3	10,6	28,8	48,3	4,2	81,3	5,6	74,5	46,3	116,2	12,5	249,6	16,2
11-Jun-10	50,9	40,5	69,1	8,2	168,8	10,7	23,6	48,0	4,9	76,5	5,0	70,1	45,0	117,2	13,1	245,3	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	5,3	3,2	-5,7	-0,2	15,7	0,6	10,4	3,3
Abr-10	2,8	0,6	1,2	0,0	4,7	0,2	-1,3	4,5	0,2	3,5	0,8	1,7	0,5	5,7	0,2	8,2	1,1
May-10	1,4	-0,9	-1,4	0,8	-0,1	0,2	0,6	8,8	0,2	9,7	0,0	1,1	0,0	7,3	1,0	9,5	0,1
Jun-10	0,3	-0,9	1,2	-0,1	0,5	0,1	-5,2	-0,3	0,7	-4,8	-0,6	-4,3	-1,4	0,9	0,6	-4,2	-0,5
2010	5,3	-1,6	5,5	1,0	10,2	0,6	-12,0	24,2	1,5	13,7	3,4	-7,3	-1,0	29,7	2,5	23,9	4,0
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%	4%	17%	147%	17%	19%	23%	9%	20%	39%
May-10	28%	18%	18%	17%	21%	13%	-1%	58%	4%	28%	164%	15%	19%	32%	12%	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	20,2	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	19,6	24,7	18,3	7,6	33,0	21,3	7,9	132,4	5,8	155,1
11-Jun-10	19,8	24,9	18,3	7,6	33,1	19,8	8,0	131,6	5,7	154,0
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	0,1	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	1,9	0,2	0,1	0,1	0,6	0,7	0,4	4,0	0,0	4,1
Jun-10	0,2	0,3	0,0	0,0	0,1	-1,5	0,1	-0,8	-0,1	-1,1
2010	3,3	1,5	0,6	0,5	2,9	0,3	0,8	9,8	0,4	12,1
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%	29%	51%	16%	-2%	14%
May-10	11%	25%	1%	8%	18%	35%	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	0,3	9,4	10,0	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	
08-Jun-10	9,50	11,50	9,6	0,3	9,6	10,1	8,8	8,8	11,2	13,3		2,0	2,5	
09-Jun-10	9,50	11,50	9,4	0,3	9,6	10,0	8,9	8,8						
10-Jun-10	9,50	11,50	9,6	0,3	10,1	10,1	8,8	8,7						
11-Jun-10	9,50	11,50	9,4	0,3	9,5	9,9	8,8	8,9						

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%		173,6	22,9%		76,9	18,2%			250,5	21,4%			201,1	19,1%		326,2	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