



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
26/04/2010

Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información al 16 de Abril 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 I Trim 2010: 0303)

Copyright © 2003

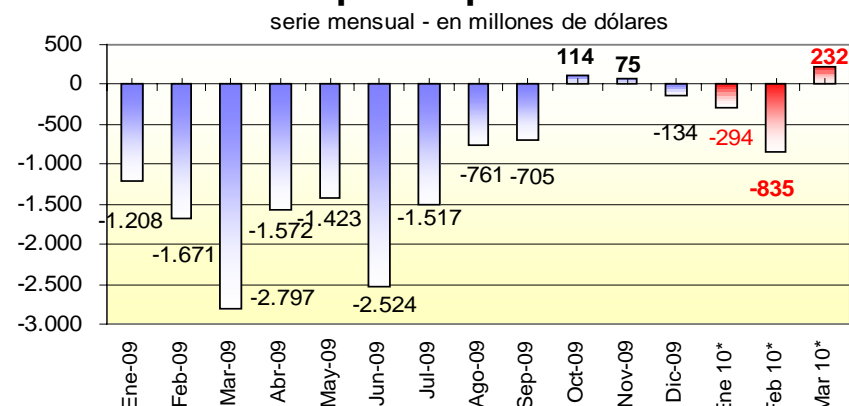


La Salida de Capitales frena a cero desde Marzo.

Por Ramiro Castiñeira (rcastineira@econometrica.com.ar)

- El mejor contexto internacional, la recuperación en los niveles de cosecha, el estímulo fiscal vía asignación universal, y el inminente canje de deuda, todo ello se conjuga para explicar la vigorosa recuperación del nivel de actividad económica como la merma en la salida de capitales, que volvió a niveles cercanos a cero desde el mes de Marzo último.
- En efecto, pese a que el saldo comercial alcanzó sólo u\$s312 millones en el tercer mes del año, producto de que la reactivación económica llegó antes que la liquidación de la soja, igualmente el BCRA terminó comprando divisas por u\$s544 millones en el mercado de cambios. Que la compra de divisas del BCRA sea de mayor magnitud que el propio saldo comercial en igual periodo, no sólo da cuenta que la salida de capitales frenó a cero, sino que incluso se observó cierta entrada de capitales en el tercer mes del año.
- Si bien el menguado saldo comercial de marzo es un llamado de atención a la fortaleza del único colchón macroeconómico que queda una vez perdido el superávit fiscal, vale advertir que la liquidación de la cosecha y la importante recuperación económica de Brasil, permite descontar un abultado saldo comercial para los meses venideros. De hecho, pese a la fuerte recuperación de las importaciones y la pérdida de competitividad vía inflación, todavía estimamos un saldo comercial superior a los u\$s14.000 millones para 2010.
- En lo que respecta al corriente mes de Abril, en las primeras dos semanas el BCRA compró divisas un total de u\$s478 millones (147 en la primera semana y 331 en la segunda). Si bien la leve baja en los bonos la semana pasada implica que la demanda de pesos habría mermado, igualmente esperamos que la compra de divisas del BCRA finalicen cerca de los u\$s1.000 millones en Abril.
- Dado que esperamos un salto en el nivel de exportaciones que podría llegar a los u\$s1.000 millones, el nivel de compras del BCRA de Abril nuevamente sería muy similar al saldo comercial. Lo que implica que los niveles de salida de capitales todavía se mantienen en niveles cercanos a cero o incluso levemente positivo ante la inminencia del Canje.

Salida de Capitales privados 2009 2010



Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* Estimación de Econométrica S.A

Evolución de la Balanza Comercial

en millones de dólares

Var. % interanual

	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Ene-10	Feb-10	Mar-10
Exportaciones	4.422	4.060	4.713	19	3	12
Productos Primarios	838	582	973	22	-13	25
Manuf. de orig. agropecuario (MOA)	1.474	1.423	1.249	-3	-10	-21
Manuf. de orig. Industrial (MOI)	1.569	1.536	1.904	42	28	40
Combust. Y energía	541	519	587	27	6	24
Importaciones	3.206	3.456	4.401	16	30	52
Bienes de capital	695	804	1.000	13	32	52
Bienes intermedios	1.091	1.129	1.422	7	27	37
Combustibles	141	148	243	52	-11	179
Piezas y acc. para B. de capital	565	612	844	9	37	68
Bienes de Consumo	450	431	529	17	19	25
Automotores de pasajeros	250	322	347	102	81	110
Resto	14	10	16	56	43	60
Saldo Comercial	1.216	604	312	25	-53	-76

Fuente: Econométrica S.A en base al INDEC

Factores de Variación de la Base Monetaria

en miles de millones de pesos

	Anual				Trimestral								Mensual					
	2006	2007	2008	2009	2008				2009				2010	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-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	-1,032	-4,858	6,153	-4,211	-3,949
· 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	3,502	-0,896	2,101	1,854	6,561
· 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	-8,649	-3,600	9,654	-4,384	-6,980
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	-8,282	-2,586	6,855	-4,428	-8,440
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	0,069	0,106	0,111	0,046	0,333
· 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	2,421	-0,126	-0,230	-0,176	1,890
· 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	1,506	-1,296	-2,438	-1,491	-3,720
· 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	0,188	1,060	-2,934	-0,013	-1,699

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* con Información al 16/04

Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual				Trimestral								Mensual						
	2006	2007	2008	2009	2008				2009				2010	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-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	0,162	-0,371	-0,298	-0,146	-0,653	
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	1,2	0,922	-0,231	0,544	0,478	1,713	
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	0,006	-0,084	-0,080	-0,070	-0,228	
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	1,5	-0,104	0,884	0,697	-1,019	0,458	
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	-0,368	-1,015	2,799	0,043	1,460	
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	-4,5	-0,294	0,075	-4,258	0,422	-4,055	
					DEGs 2009														

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* con Información al 16/04

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	Pases BCRA			Dep. del Gob. en BCRA	Tipo de Cambio de Referencia 1 u\$s=
		Total	Circulante	Cta. Cte. BCRA				Posición Neta	Pasivos	Activos		
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-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
31-Dic-09	47,967	122,4	98,1	24,3	7,3	1,1	44,0	7,8	7,9	0,1	2,3	3,797
29-Ene-10	48,129	121,3	94,1	27,3	7,5	1,1	42,7	16,1	16,1	0,0	0,6	3,823
26-Feb-10	47,758	116,5	92,7	23,7	6,9	1,1	44,2	18,7	18,7	0,0	2,1	3,860
31-Mar-10	47,460	122,6	93,9	28,7	9,9	1,1	46,9	11,9	11,9	0,0	12,7	3,876
16-Abr-10	47,314	118,4	92,4	26,0	10,5	1,1	48,6	16,3	16,3	0,0	13,9	3,872
Variación en el periodo (en miles de millones)												
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
2009	1,6	12,9	14,0	-1,1	2,4	-1,4	7,4	-0,8	-3,5	-2,7	-4,1	0,34
I 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 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
III 09	-0,7	0,7	0,5	0,1	1,0	-0,4	7,0	-1,7	-1,2	0,5	-9,6	0,05
IV 09	2,6	18,5	16,8	1,7	-0,3	-0,4	4,1	-4,3	-4,9	-0,5	0,6	-0,05
I 010	-0,5	0,3	-4,1	4,4	2,5	0,0	2,9	4,0	4,0	-0,1	10,4	0,08
Ene-10	0,2	-1,0	-4,0	3,0	0,1	0,0	-1,3	8,3	8,2	-0,1	-1,7	0,03
Feb-10	-0,4	-4,9	-1,3	-3,5	-0,6	0,0	1,5	2,6	2,6	0,0	1,5	0,04
Mar-10	-0,3	6,2	1,2	4,9	3,0	0,0	2,7	-6,9	-6,9	0,0	10,6	0,02
Abr-10	-0,1	-4,2	-1,5	-2,7	0,6	0,0	1,7	4,4	4,4	0,0	1,2	0,00
2010	-0,7	-3,9	-5,7	1,7	3,2	0,0	4,6	8,4	8,4	-0,1	11,7	0,08
Variación % interanual.												
Dic-08	0%	11%	12%	5%	87%	-21%	-26%	184%	245%	971%	9%	9,6%
Dic-09	3,4%	11,8%	16,6%	-4,3%	47,3%	-56,2%	20,2%	-9%	-30%	-	-64,7%	9,9%
Ene-10	2,4%	16,4%	19,0%	7,9%	35,5%	-55,9%	10,6%	21%	0%	-	-48,8%	9,6%
Feb-10	1,6%	13,9%	18,5%	-0,8%	28,0%	-48,7%	22,6%	19%	18%	-	-24,2%	8,4%
Mar-10	2,0%	25,5%	23,7%	32,0%	66,6%	-47,8%	39,2%	-35%	-35%	-	368,7%	4,4%

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	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	
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	
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	
29-Ene-10	45,6	41,0	65,9	7,4	159,8	10,0	35,1	27,7	3,5	66,3	1,7	77,6	44,1	93,6	10,9	226,1	11,7	
26-Feb-10	44,7	39,9	66,3	7,2	158,2	10,1	38,0	29,0	3,8	70,7	1,2	76,4	46,2	95,3	11,0	228,9	11,3	
31-Mar-10	46,4	41,5	68,1	7,6	163,7	10,2	29,5	35,0	3,6	68,1	4,8	71,7	45,7	103,2	11,2	231,8	15,0	
16-Abr-10	47,3	39,2	68,8	7,8	163,0	10,3	27,1	36,4	4,0	67,5	4,9	70,8	42,8	105,2	11,8	230,5	15,2	
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	-0,6	4,5	0,4	5,0	0,0	-6,1	11,2	0,2	5,3	3,2	-5,7	-0,3	15,7	0,6	10,3	3,2	
Ene-10	-0,1	-1,1	2,2	0,1	1,1	-0,2	-0,5	3,9	0,1	3,5	0,1	0,2	-1,9	6,1	0,3	4,7	0,0	
Feb-10	-0,8	-1,1	0,5	-0,1	-1,6	0,1	2,8	1,3	0,3	4,4	-0,6	-1,2	2,1	1,7	0,2	2,8	-0,5	
Mar-10	1,7	1,6	1,8	0,4	5,5	0,1	-8,5	6,1	-0,2	-2,6	3,6	-4,7	-0,5	7,9	0,2	2,9	3,7	
Abr-10	0,9	-2,4	0,7	0,2	-0,6	0,1	-2,3	1,3	0,4	-0,7	0,1	-0,9	-2,9	2,0	0,6	-1,3	0,2	
2010	1,6	-3,0	5,2	0,6	4,4	0,1	-8,4	12,5	0,6	4,7	3,2	-6,7	-3,2	17,7	1,2	9,0	3,4	
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%	
Ene-10	16%	14%	13%	11%	14%	23%	15%	0%	-3%	7%	10%	17%	12%	9%	6%	12%	21%	
Feb-10	18%	14%	11%	9%	13%	19%	35%	-1%	3%	16%	-26%	21%	21%	7%	7%	14%	12%	
Mar-10	22%	21%	16%	13%	19%	13%	5%	19%	0%	11%	155%	16%	18%	17%	9%	17%	37%	

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
31-Dic-09	16,5	23,4	17,7	7,1	30,3	19,5	7,2	121,8	5,3	141,9
29-Ene-10	16,1	22,8	17,8	7,2	30,7	19,2	7,0	120,8	5,3	141,0
26-Feb-10	16,2	23,2	18,0	7,2	31,0	19,4	7,1	122,2	5,3	142,7
31-Mar-10	16,1	23,8	18,1	7,3	31,7	20,0	7,3	124,3	5,6	145,8
16-Abr-10	17,8	23,8	18,2	7,4	32,0	18,8	7,2	125,3	5,7	147,6
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	0,5	0,1	2,6	0,3	4,0
Ene-10	-0,4	-0,6	0,0	0,1	0,4	-0,3	-0,2	-0,9	0,0	-0,9
Feb-10	0,0	0,4	0,2	0,1	0,4	0,2	0,1	1,3	0,1	1,8
Mar-10	-0,1	0,6	0,1	0,1	0,7	0,6	0,2	2,2	0,2	3,1
Abr-10	1,8	0,1	0,1	0,0	0,3	-1,2	0,0	1,0	0,2	1,7
2010	1,4	0,4	0,5	0,3	1,7	-0,7	0,0	3,6	0,5	5,7
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%
Ene-10	3%	22%	-2%	-4%	11%	22%	41%	11%	-11%	9%
Feb-10	-3%	23%	-1%	-1%	13%	26%	42%	12%	-13%	9%
Mar-10	-2%	21%	0%	2%	14%	27%	42%	13%	-7%	10%

* 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
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	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			
30-Mar-10	9,50	11,50	9,3	0,4	9,4	9,4	8,7	8,7	12,0		13,9			
31-Mar-10	9,50	11,50	9,0	0,3	8,9	9,4	8,6	8,6						
05-Abr-10	9,50	11,50	8,8	0,4	8,8	9,3	8,4	8,3						
06-Abr-10	9,50	11,50	9,2	0,4	9,3	9,3	8,4	8,3			13,8			
07-Abr-10	9,50	11,50	9,1	0,2	9,0	9,4	8,5	8,5						
08-Abr-10	9,50	11,50	9,2	0,3	9,3	9,3	8,5	8,4						
09-Abr-10	9,50	11,50	9,2	0,3	9,3	9,3	8,5	8,5						
12-Abr-10	9,50	11,50	8,9	0,3	8,9	9,3	8,5	8,5						
13-Abr-10	9,50	11,50	9,3	0,3	9,4	9,4	8,5	8,6					2,2	
14-Abr-10	9,50	11,50	8,7	0,2	8,8	9,3	8,6	8,7						
15-Abr-10	9,50	11,50	9,0	0,4	8,9	9,4	8,5	8,6						
16-Abr-10	9,50	11,50	9,1	0,3	9,2	9,3	8,5	8,6						

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%	*	21,1%	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	12,6%		79,8	13,1%		156,7	12,8%		70,5	4%	3%		227,2	10%	6,5%		185,7	12,6%		289,2	7,5%	
I 10	83,9	18,6%		85,7			169,7	18,1%		73,5	13%			243,2	17%			201,7	16,9%		308,1	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	81,7	15,2%		84,1	16,6%		165,7	15,9%		71,5	12,9%			237,3	15,0%			196,9	13,7%		298,4	11,3%	
Ene-10	85,0	17,5%		86,6	17,3%		171,5	17,4%		72,4	14,7%			244,0	16,6%			204,2	14,5%		306,2	12,7%	
Feb-10	83,7	18,0%		85,4	16,2%		169,1	17,1%		73,4	11,4%			242,5	15,3%			203,3	18,4%		308,0	14,1%	
Mar-10	83,1	20,4%		85,3	19,7%		168,4	20,0%		74,8	13,3%			243,2	17,9%			197,6	18,0%		310,0	16,2%	

* 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