



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

Publicado el  
10/08/2009

## **Informe Monetario y Financiero Semanal**

Con información al 31 de Julio 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

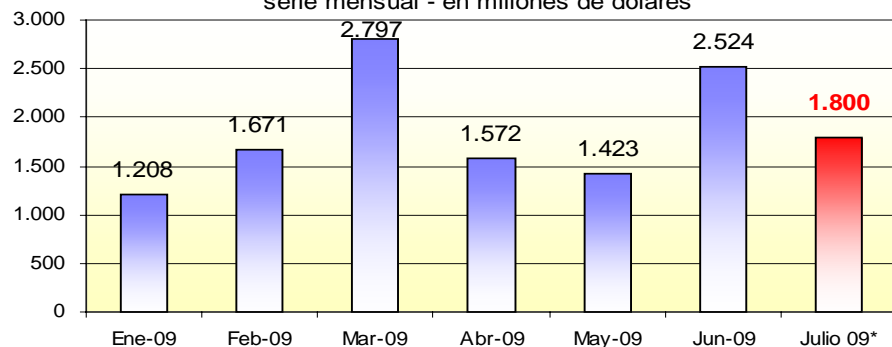


## Mercado Cambiario y Compras del BCRA

- En la última semana del mes de Julio el BCRA intervino en el mercado de cambios vendiendo un total de u\$s238 millones al sector privado, magnitud más que significativa que terminó neutralizando las comprar que había logrado las dos semanas previas por un total de u\$s60 millones.
- Contabilizando todo el mes julio, el BCRA vendió divisas por u\$s332 millones en el mercado de cambios, lo que nos permite anticipar que la salida de capitales de Julio habría alcanzado los u\$s1.800 millones, bajo el supuesto de un saldo comercial positivo cercano a los u\$s1.500 millones (similar al de junio último) y recordando que el resto de los factores suelen netearse entre si.
- Al margen de la última semana, quizás influenciada por el cierre de operaciones a futuro sobre el tipo de cambio que terminaron a favor del sector privado, vale advertir que el rally alcista que observan los títulos públicos implica que estaría cediendo la salida de capitales privados, aunque todavía se mantiene en valores elevados.
- De hecho, el BCRA informó que la salida de capitales sumó u\$s11.200 millones en la primera mitad del año, otorgando un promedio de u\$s1.866 por mes, magnitud levemente superior a la que estimamos para julio último.

## Salida de Capitales privados 2009

serie mensual - en millones de dólares

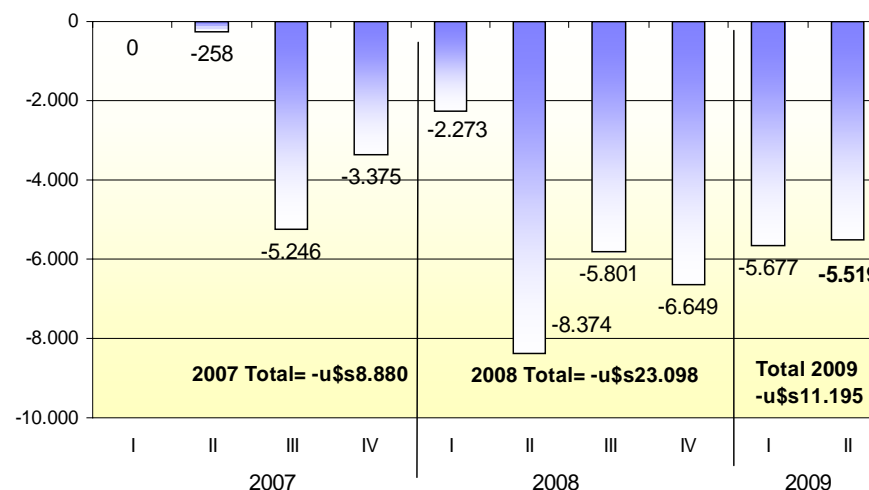


Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\* Estimación de Econométrica S.A

## Salida de Capitales privados 2007 -2009

en millones de u\$s



Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

## Acceda a los últimos Informes de Econométrica S.A.

- **"El Desafío Actual: Rescatar la Racionalidad Económica y la Equidad Social"**  
Por Mario Brodersohn Informe Especial N°405
- **"¿Es Sustentable el Modelo Económico de los Kirchner?"**  
Por Mario Brodersohn Informe Mensual Agosto 2009
- **"Frente a la Mayor Salida de Capitales"**  
Por Ramiro Castiñeira Informe Mensual Julio 2009
- **"Energía y Medioambiente Global, Una Visión desde Argentina"**  
Por Alieto Guadagni Informe Especial N°404

## Factores de Variación de la Base Monetaria

en miles de millones de pesos

	Anual				Trimestral						Mensual				
	2005	2006	2007	2008	2008				2009		Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09*	2009
					I	II	III	IV	I	II					
<b>Variación Base Monetaria</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>1,968</b>	<b>0,322</b>	<b>3,214</b>	<b>-1,666</b>	<b>-7,930</b>
· <b>Intervención Cambiaria</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>0,212</b>	<b>2,708</b>	<b>-2,890</b>	<b>-1,271</b>	<b>-6,752</b>
· <b>Sistema Financiero</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>3,319</b>	<b>-2,661</b>	<b>3,742</b>	<b>-2,296</b>	<b>-7,304</b>
Pases Netos	-1,9	5,8	-1,7	-5,6	-5,0	3,1	-7,1	3,5	-9,5	4,2	3,237	-2,720	3,716	-2,302	-7,576
Redescuentos + otros	-9,4	-8,3	-2,7	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,2	0,082	0,059	0,026	0,006	0,272
· <b>Sector Público</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>-0,669</b>	<b>-0,287</b>	<b>-0,856</b>	<b>2,066</b>	<b>-2,972</b>
· <b>Lebacs y Nobacs</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>-1,054</b>	<b>0,405</b>	<b>2,935</b>	<b>-0,349</b>	<b>6,196</b>
· <b>Otros</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>0,160</b>	<b>0,157</b>	<b>0,283</b>	<b>0,183</b>	<b>2,903</b>

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\* Con información al 31/07

## Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual				Trimestral						Mensual				
	2005	2006	2007	2008	2008				2009		Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09*	2009
					I	II	III	IV	I	II					
<b>Variación Total</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>-0,141</b>	<b>0,178</b>	<b>-0,519</b>	<b>0,020</b>	<b>-0,339</b>
Intervención Cambiaria	9,7	14,0	10,5	-0,9	2,6	-2,7	1,3	-2,1	-1,5	0,0	0,061	0,730	-0,764	-0,332	-1,781
Org. Internacionales	-4,5	-11,9	-1,3	-1,4	-1,0	-0,2	-0,2	0,1	-0,3	0,1	-0,065	-0,082	0,285	0,048	-0,075
Otras Op. del Sec. Público	4,4	1,0	2,8	0,9	1,1	0,8	-0,7	-0,4	1,0	-1,3	-1,006	-0,157	-0,179	-0,154	-0,502
Efectivo Mínimo	-1,3	-1,0	-1,8	0,2	0,2	-0,3	-0,1	0,4	0,6	0,5	0,878	-0,352	-0,051	0,167	1,275
Otros + Var. Tipo de cambio	0,1	1,8	3,9	1,3	1,3	-0,5	-0,7	1,2	0,2	0,2	-0,009	0,039	0,190	0,291	0,743

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\* Con información al 31/07

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		
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	2,7	33,7	18,1	18,3	0,1	2,1	3,714
30-Jun-09	46,026	103,2	80,8	22,4	6,7	11,2	32,8	13,9	14,0	0,0	1,9	3,795
31-Jul-09	46,047	101,5	82,2	19,3	6,9	10,1	33,5	16,2	16,3	0,0	1,8	3,831
<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	0,1	-2,9	9,5	6,9	-2,6	-4,3	0,26
II Trim 09	-0,5	5,5	4,8	0,7	0,7	8,5	-0,8	-4,2	-4,3	-0,1	-0,2	0,08
Jun-09	-0,5	3,2	3,5	-0,3	0,1	5,2	-2,5	-3,7	-3,7	0,0	-0,1	0,05
Jul-09	0,0	-1,7	1,4	-3,1	0,2	-1,1	0,6	2,3	2,3	0,0	-0,1	0,04
<b>2009</b>	<b>-0,3</b>	<b>-7,9</b>	<b>-1,9</b>	<b>-6,0</b>	<b>1,9</b>	<b>7,6</b>	<b>-3,1</b>	<b>7,6</b>	<b>4,9</b>	<b>-2,7</b>	<b>-4,6</b>	<b>0,38</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%
May-09	-4,2%	2,8%	6,3%	-7,5%	102,8%	92,2%	-31,7%	185%	184%	-	-75,5%	20,9%
Jun-09	-3,1%	0,9%	8,7%	-19,7%	91,8%	274,6%	-32,4%	176%	177%	-	-72,6%	25,5%
Jul-09	-3,2%	3,9%	10,3%	-16,6%	113,5%	244,0%	-29,6%	15%	14%	-	-77,2%	26,4%

Fuente: Econometría 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	27,9	27,1	4,0	<b>59,0</b>	2,2	63,9	41,8	83,3	11,2	<b>200,2</b>	11,7	
31-Jul-09	38,8	36,7	57,7	7,0	<b>140,1</b>	9,6	28,3	29,3	3,8	<b>61,4</b>	2,0	63,5	40,2	87,0	10,8	<b>201,5</b>	11,7	
<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>	0,4	-0,1	-2,4	0,3	<b>-2,1</b>	0,3	2,3	3,2	-4,7	0,8	<b>1,6</b>	0,7	
Jun-09	0,7	2,6	-1,1	0,0	<b>2,2</b>	0,1	-1,0	-3,6	-0,2	<b>-4,8</b>	0,0	-0,7	3,1	-4,7	-0,2	<b>-2,5</b>	0,1	
Jul-09	-1,5	-0,9	1,4	-0,2	<b>-1,1</b>	0,1	0,3	2,3	-0,2	<b>2,4</b>	-0,1	-0,4	-1,6	3,7	-0,4	<b>1,3</b>	0,0	
<b>2009</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>3,1</b>	<b>0,3</b>	<b>3,9</b>	<b>1,7</b>	<b>-5,6</b>	<b>4,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>-6,5</b>	<b>1,4</b>	<b>7,8</b>	<b>0,2</b>	<b>3,0</b>	<b>2,1</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%	
May-09	4%	6%	-2%	2%	<b>2%</b>	33%	67%	-7%	-14%	<b>16%</b>	119%	25%	6%	-4%	-4%	<b>6%</b>	44%	
Jun-09	10%	8%	-6%	-2%	<b>2%</b>	33%	15%	-7%	19%	<b>4%</b>	102%	11%	9%	-6%	4%	<b>3%</b>	42%	
Jul-09	3%	6%	-9%	2%	<b>-1%</b>	34%	37%	-15%	20%	<b>5%</b>	99%	15%	7%	-11%	8%	<b>1%</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>113,0</b>	5,8	135,1
31-Jul-09	17,9	20,2	18,0	6,9	28,0	15,6	5,9	<b>112,5</b>	5,6	134,1
<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	0,0	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>-3,0</b>	0,2	-2,9
Jun-09	0,1	0,7	0,0	0,0	-0,1	0,3	0,5	<b>1,5</b>	-0,3	0,8
Jul-09	0,1	-0,1	0,0	-0,1	0,1	-0,5	0,0	<b>-0,5</b>	-0,2	-1,0
<b>2009</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>-2,7</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,9</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%
May-09	14%	-1%	16%	3%	10%	19%	13%	<b>10%</b>	7%	13%
Jun-09	13%	7%	14%	1%	8%	17%	21%	<b>11%</b>	0%	13%
Jul-09	16%	6%	11%	-2%	7%	14%	21%	<b>10%</b>	-6%	11%

\* 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	10,94	12,94	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		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	10,60	12,60	12,2	0,9	12,3	13,0	10,4	10,5	14,5		16,2	1,4	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	
29-Jul-09	10,50	12,50	12,5	0,7	12,8	13,3	10,7	11,2						
30-Jul-09	10,50	12,50	12,6	0,9	13,2	13,2	9,9	9,8						
31-Jul-09	10,50	12,50	12,5	1,1	12,7	13,2	9,9	9,7						

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%	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	73,9	8,5%		75,2	5,6%		149,1	7,0%		63,6	-7,2%	3,1%		212,7	2,3%	5,7%		176,1	9,2%		271,7	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