



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

Publicado el  
23/11/2009

## **Informe Monetario y Financiero Semanal**

Con información al 13 de Noviembre 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 IV Trim 2009: 0303 )

---

Copyright © 2003

# Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información hasta el 13 de Noviembre de 2009

# Econométrica S.A

economic research and forecasts



## Continúa la entrada de capitales, aunque a menor ritmo

- En la segunda semana de Noviembre el BCRA intervino en el mercado de cambios comprando u\$s235 millones, monto casi idéntico a la compra neta que realizó el BCRA la semana previa (u\$s231 millones).
- De esta manera, el BCRA acumula divisas por u\$s466 millones en la primera quincena de Noviembre, magnitud que implica una moderación en el ritmo de compras de divisas por parte del BCRA con respecto a igual periodo del mes anterior.
- En efecto, en las primeras dos semanas de Octubre el BCRA compró u\$s969 millones en el mercado de cambios, más del doble de lo que compró en las primeras dos semanas de Noviembre. Recordamos que en Octubre la compra de divisas por parte del BCRA fue por un total de u\$s1.476 millones.
- Es decir, los números reflejan que en la primera quincena de Octubre el BCRA compró divisas a un promedio semanal de u\$s484 millones, en tanto que en la segunda quincena de Octubre como en la primera de Noviembre, las compras del BCRA bajaron a un ritmo semanal de u\$s242 millones.
- De mantener este ritmo de intervención semanal el BCRA finalizaría el mes de Noviembre con compras netas por cerca de u\$s1.000 millones, magnitud similar a nuestra estimación del saldo comercial, lo que no deja mucho margen para esperar una importante entrada de capitales.

## Desacelera el Gasto público en Octubre

- El superávit primario del mes de Octubre cerró en \$702 millones, resultado que es un 72% menor que al obtenido en igual mes del año pasado.
- El superávit primario sumó \$9.336 millones en los primeros 10 meses del año, contra un superávit de \$33.125 millones alcanzado en igual periodo del año 2008. El desplome del superávit primario equivale al 72% interanual.
- Ahora bien, si no se consideran los nuevos recursos tributarios que generó la estatización de las AFJP (levemente superior a los 11.000 millones en los primeros 10 meses del año), las cuentas publicas reflejarían un déficit primario por primera vez desde el 2003.
- Aún así, vale advertir que el gasto público mostró cierta desaceleración al pasar de un ritmo de crecimiento interanual del 29% el tercer trimestre del año, a un ritmo de 18% interanual en Octubre último. El menor ritmo de expansión del gasto público de los últimos 3 años.

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

## Evolución de las Cuentas del Sector Público - Base Caja

Acumulado 10 meses - en millones de pesos

	Acum. 10 Meses		Variación		Oct-09 en %
	2009	2008	en \$	en %	
<b>Ingresos</b>	<b>200.523</b>	<b>181.804</b>	<b>18.718</b>	<b>10%</b>	<b>6%</b>
Tributarios	122.589	124.864	-2.275	-2%	-2%
Seguridad Social	64.287	43.404	20.883	48%	48%
Renta de la Prop. (inc. BCRA)	7.296	7.487	-191	-3%	-45%
Resto (sin priv.)	6.351	6.050	302	5%	-42%
<b>Gasto Primario</b>	<b>191.186</b>	<b>148.679</b>	<b>42.507</b>	<b>29%</b>	<b>18%</b>
Remuneraciones	26.989	19.668	7.322	37%	34%
Bienes y Servicios	9.091	6.450	2.641	41%	41%
Seguridad Social	65.913	51.798	14.115	27%	31%
Tranf. al Sec. Privado	41.551	36.176	5.374	15%	0%
Tranf. a Provincias	7.778	6.675	1.104	17%	-41%
Universidades	7.550	5.732	1.818	32%	26%
Otros Gastos	3.522	3.758	-237	-6%	-10%
Gasto Capital	28.792	18.422	10.370	56%	33%
Inversiones	13.176	8.280	4.895	59%	-13%
Tranf. Capital a Provincias	15.411	8.877	6.534	74%	94%
Inversión Financiera	205	1.264	-1.059	-84%	-41%
<b>Resultado Primario</b>	<b>9.336</b>	<b>33.125</b>	<b>-23.789</b>	<b>-72%</b>	<b>-72%</b>
Intereses Deuda	15.973	11.632	4.341	37%	66%
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-6.637</b>	<b>21.494</b>	<b>-28.130</b>	<b>-131%</b>	<b>-288%</b>

Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

## Factores de Variación de la Base Monetaria

en miles de millones de pesos

	Anual						Trimestral						Mensual					
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2008				2009		Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov 09*	2009	
							I	II	III	IV	I	II	III					
<b>Variación Base Monetaria</b>	17,2	6,1	2,2	25,4	18,9	10,5	-0,5	3,8	-0,9	8,1	-11,8	5,5	0,7	3,010	-0,672	4,061	1,734	0,204
· <b>Intervención Cambiaria</b>	16,5	23,2	28,2	43,0	32,3	-3,1	8,2	-8,6	4,0	-6,6	-5,5	0,0	3,3	2,062	2,487	5,644	1,778	5,220
· <b>Sistema Financiero</b>	-1,5	-7,2	-11,3	-2,4	-4,4	-5,5	-5,0	3,1	-7,1	3,5	-9,4	4,4	1,6	3,724	0,184	0,799	1,278	-1,318
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	1,7	3,817	0,215	0,849	1,359	-1,336
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	-0,1	-0,093	-0,031	-0,050	-0,081	0,018
· <b>Sector Público</b>	-1,0	-6,5	-5,0	-5,4	-5,3	-8,2	0,0	-0,7	-1,8	-5,7	-3,2	-1,8	2,0	0,102	-0,206	0,503	-0,023	-2,597
· <b>Lebacs y Nobacs</b>	-5,0	-3,9	-10,0	-9,7	-5,0	19,2	-3,9	8,1	1,2	13,7	4,3	2,3	-5,9	-2,900	-2,661	-2,304	-1,244	-2,912
· <b>Otros</b>	8,3	0,5	0,3	-0,1	1,3	8,1	0,2	1,9	2,8	3,2	2,1	0,6	-0,3	0,023	-0,476	-0,582	-0,056	1,812

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\* Con información al 13/11/10

## Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual						Trimestral						Mensual					
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2008				2009		Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov 09*	2009	
							I	II	III	IV	I	II	III					
<b>Variación Total (excluye DEGs 2009)</b>	3,6	5,5	8,4	4,0	14,1	0,2	4,3	-2,9	-0,4	-0,7	0,1	-0,5	-0,7	-1,026	0,327	0,929	0,414	0,305
Intervención Cambiaria	5,7	7,9	9,7	14,0	10,5	-0,9	2,6	-2,7	1,3	-2,1	-1,5	0,028	0,855	0,538	0,648	1,476	0,466	1,348
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	0,3	-0,074	0,315	0,083	0,132	0,381
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	-2,8	-2,256	-0,352	-0,075	0,027	-3,158
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	0,7	0,646	-0,141	-0,655	-0,060	1,065
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	0,3	0,120	-0,143	0,100	-0,151	0,670
<b>DEGs 2009</b>														2,458	0,238	-0,065	-0,122	2,508

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\* Con información al 13/11/10

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
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-Oct-08	44,9	103,4	73,7	29,6	4,1	2,7	45,9	5,1	5,1	0,0	0,5	3,379
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
30-Sep-09	45,348	103,9	81,3	22,5	7,7	1,5	39,9	12,2	12,8	0,6	1,6	3,843
30-Oct-09	46,277	107,9	82,6	25,4	7,1	1,4	42,5	11,3	11,5	0,2	0,6	3,819
13-Nov-09	46,692	109,7	84,4	25,3	7,4	1,2	43,9	10,0	10,6	0,6	1,0	3,814
<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
III Trim 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
Sep-09	0,3	-0,7	0,0	-0,6	0,0	-0,1	3,1	-0,2	-0,1	0,2	0,5	-0,01
Oct-09	0,9	4,1	1,3	2,8	-0,5	-0,1	2,7	-0,8	-1,3	-0,4	-1,1	-0,02
Nov-09	0,4	1,7	1,8	-0,1	0,3	-0,1	1,3	-1,4	-0,9	0,4	0,4	0,00
<b>2009</b>	<b>0,306</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>7,3</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>-2,1</b>	<b>-5,4</b>	<b>0,36</b>
<b>Variación % interanual.</b>												
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%
Ago-09	-4,4%	5,5%	10,1%	-8,0%	100,9%	-41,3%	-23,9%	-8%	-6%	-	-68,5%	27,2%
Sep-09	-3,8%	2,5%	10,8%	-19,3%	99,9%	-44,4%	-17,8%	1%	5%	-	-5,9%	22,8%
Oct-09	3,0%	4,4%	12,0%	-14,5%	74,1%	-48,9%	-7,4%	124%	126%	-	11,1%	13,0%

\* Excluye DEGs 2009, Stock 13/11/09

2.508 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	<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	
30-Sep-08	39,8	33,5	65,5	7,1	<b>145,8</b>	7,7	26,1	31,8	3,5	<b>61,4</b>	1,0	61,9	37,5	97,3	10,6	<b>207,2</b>	8,7	
31-Oct-08	37,2	32,4	62,5	6,8	<b>138,8</b>	7,9	24,0	36,0	3,4	<b>63,4</b>	1,2	56,7	36,8	98,5	10,2	<b>202,2</b>	9,0	
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	40,2	37,6	56,2	7,2	<b>141,2</b>	9,5	27,9	27,0	3,9	<b>58,9</b>	2,2	63,9	41,8	83,3	11,1	<b>200,1</b>	11,7	
30-Sep-09	40,4	36,6	60,5	6,9	<b>144,3</b>	10,2	31,6	30,9	3,4	<b>65,8</b>	1,9	68,0	40,6	91,3	10,3	<b>210,2</b>	12,1	
30-Oct-09	41,2	37,7	63,5	7,0	<b>149,3</b>	10,1	29,8	31,1	3,3	<b>64,2</b>	1,6	67,5	41,2	94,5	10,3	<b>213,5</b>	11,6	
13-Nov-09	41,1	36,6	64,3	7,2	<b>149,2</b>	10,0	26,8	30,8	3,9	<b>61,5</b>	1,6	65,3	39,3	95,1	11,0	<b>210,7</b>	11,6	
<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	2,2	3,2	-4,7	0,8	<b>1,5</b>	0,8	
III trim 09	0,1	-0,9	4,2	-0,3	<b>3,1</b>	0,7	3,7	3,8	-0,5	<b>7,0</b>	-0,3	4,1	-1,2	8,1	-0,8	<b>10,1</b>	0,4	
Sep-09	0,2	-0,1	1,3	-0,2	<b>1,2</b>	0,0	4,5	0,6	0,1	<b>5,2</b>	-0,2	4,3	0,3	1,9	-0,1	<b>6,4</b>	-0,2	
Oct-09	0,8	1,1	3,0	0,1	<b>5,0</b>	-0,1	-1,8	0,2	-0,1	<b>-1,6</b>	-0,3	-0,5	0,6	3,2	0,0	<b>3,3</b>	-0,5	
Nov-09	0,0	-1,1	0,8	0,2	<b>-0,1</b>	0,0	-3,0	-0,3	0,6	<b>-2,7</b>	0,0	-2,2	-1,9	0,6	0,7	<b>-2,8</b>	0,0	
<b>2009</b>	<b>1,8</b>	<b>1,0</b>	<b>9,7</b>	<b>0,5</b>	<b>13,0</b>	<b>2,0</b>	<b>-7,0</b>	<b>6,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,7</b>	<b>0,5</b>	<b>15,9</b>	<b>0,4</b>	<b>12,1</b>	<b>2,1</b>	
<b>Variación % interanual.</b>																		
Dic-07	32%	30%	15%	15%	<b>23%</b>	37%	-40%	23%	181%	<b>7%</b>	0%	1%	26%	17%	81%	<b>18%</b>	33%	
Dic-08	11%	4%	0%	-1%	<b>4%</b>	18%	176%	4%	-64%	<b>33%</b>	165%	56%	5%	1%	-40%	<b>12%</b>	30%	
Ago-09	6%	9%	-9%	4%	<b>0%</b>	37%	17%	-11%	3%	<b>0%</b>	97%	13%	5%	-10%	4%	<b>0%</b>	44%	
Sep-09	2%	9%	-8%	-4%	<b>-1%</b>	32%	21%	-3%	-2%	<b>7%</b>	97%	10%	8%	-6%	-3%	<b>1%</b>	39%	
Oct-09	11%	16%	2%	3%	<b>8%</b>	28%	24%	-14%	-2%	<b>1%</b>	33%	19%	12%	-4%	1%	<b>6%</b>	28%	

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	Documen tos	Hipoteca rios	Prendari os	Person ales	Tarjet as	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
30-Sep-08	16,4	19,8	16,9	7,3	27,0	14,2	4,9	<b>106,5</b>	6,1	125,6
31-Oct-08	15,6	20,3	17,2	7,5	27,5	14,8	5,0	<b>107,9</b>	6,2	128,8
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	16,4	19,6	18,1	7,2	27,8	15,7	5,1	<b>109,9</b>	6,0	132,2
30-Jun-09	17,7	20,4	18,0	7,0	27,9	16,1	5,8	<b>112,9</b>	5,8	135,1
30-Sep-09	17,3	21,1	17,6	6,9	28,8	16,9	6,2	<b>114,8</b>	5,2	134,8
30-Oct-09	17,0	21,6	17,7	6,9	29,3	17,3	6,4	<b>116,2</b>	5,2	136,1
13-Nov-09	17,2	21,5	17,8	6,9	29,4	16,0	6,3	<b>115,1</b>	5,1	134,7
<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	1,4	0,0	0,0	-0,4	0,2	-0,3	0,0	<b>0,8</b>	0,1	2,9
II trim 09	1,3	0,8	-0,1	-0,2	0,1	0,3	0,7	<b>3,0</b>	-0,2	2,9
III trim 09	-0,4	0,7	-0,4	-0,1	0,9	0,8	0,3	<b>1,9</b>	-0,6	-0,3
Sep-09	-0,2	0,4	0,1	0,0	0,6	0,6	0,0	<b>1,5</b>	-0,2	0,5
Oct-09	-0,4	0,5	0,1	0,0	0,6	0,4	0,2	<b>1,4</b>	0,0	1,4
Nov-09	0,3	-0,1	0,0	0,0	0,1	-1,3	0,0	<b>-1,1</b>	-0,1	-1,5
<b>2009</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>6,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>5,4</b>
<b>Variación % interanual.</b>										
Dic-07	32%	29%	42%	58%	63%	52%	25%	<b>43%</b>	41%	43%
Dic-08	8%	5%	28%	28%	30%	38%	14%	<b>21%</b>	13%	21%
Ago-09	8%	7%	6%	-5%	6%	17%	24%	<b>8%</b>	-11%	9%
Sep-09	6%	6%	5%	-6%	7%	19%	26%	<b>8%</b>	-15%	7%
Oct-09	9%	6%	3%	-8%	6%	17%	28%	<b>8%</b>	-15%	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		Lebacs			Nobac - Badlar Bcos. Priv.		
	Pasivos	Activos	en pesos	en dólares	Total	Privados	Total	Privados	3M	6M	12M	9 M	12M	24M
2005	3,8	4,6	3,9	0,5	4,0	5,1	4,1	4,1	5,9	6,6	7,4			10,1
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	9,5	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	10,6	12,6	12,1	1,1	12,1	12,8	10,5	10,7	13,8	14,6	16,0	1,3	1,6	2,8
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	10,59	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	10,8	0,6	10,8	11,0	8,9	8,9		13,7	15,2			
02-Nov-09	9,50	11,50	10,8	0,5	11,1	11,4	8,9	8,9						
03-Nov-09	9,50	11,50	11,1	0,6	11,1	11,3	8,9	9,0		13,7	15,3			
10-Nov-09	9,50	11,50	10,9	0,6	10,9	10,9	8,9	8,9		13,7	15,1			
11-Nov-09	9,50	11,50	10,9	0,5	11,0	10,8	9,0	8,8						
12-Nov-09	9,50	11,50	10,2	0,5	10,1	10,8	8,9	8,8						
13-Nov-09	9,50	11,50	10,7	0,5	10,7	10,8	8,8	8,8						

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	69,1	4,6%	6,4%	73,1	3,0%	6,8%	142,3	3,8%	13,2%	64,6	-3%	9%	6,0%	206,9	1%	4,8%	19,1%	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%	16,0%	275,3	2,8%	24,9%
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%		268,1	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%		271,7	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%		68,6	-3,8%	6,1%		219,2	4,9%	8,3%		179,1	10,5%		282,5	4,1%	

\* 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