



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
26/10/2009

Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información al 16 de Octubre de 2009

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

Sitio Web: www.econometrica.com.ar

Blog: www.econometrica.com.ar/blog

(Clave de acceso IV Trim 2009: 0303)

Copyright © 2003

Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información hasta el 16 de Octubre de 2009

Econométrica S.A

economic research and forecasts

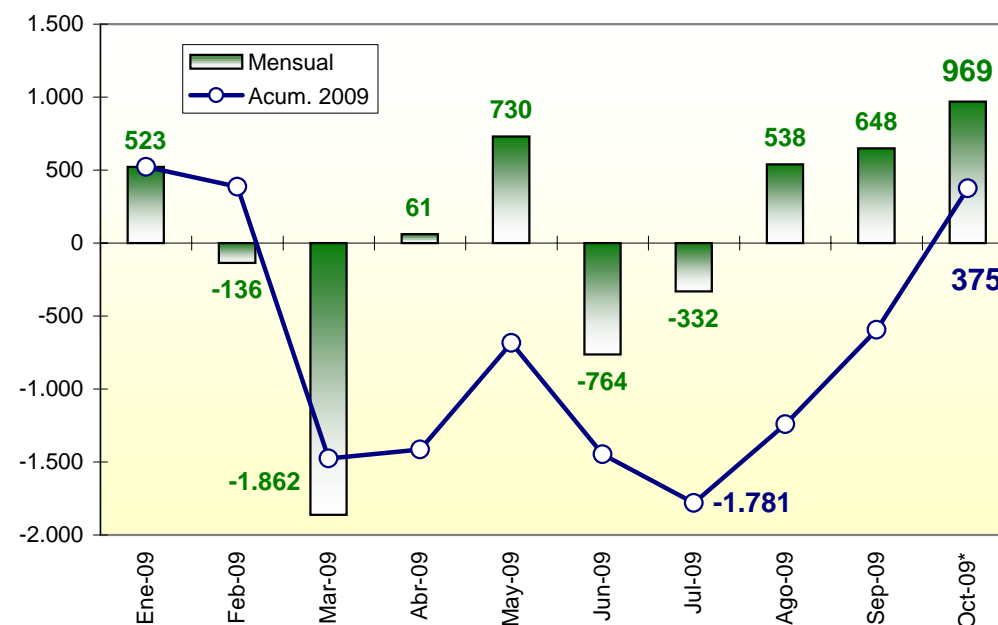


Tras dos años, frenó la Salida de Capitales

- En la segunda semana del mes de Octubre el BCRA intervino en el mercado cambiario comprando u\$s652 millones, magnitud que indica que se consolida el ingreso de capitales privados a la economía por primera vez en más de dos años. Desde mediados de 2007 la salida de capitales privados acumuló cerca de u\$s45.000 millones.
- El mejor contexto externo y la expectativa del regreso de Argentina a los mercados financieros mediante la reapertura del canje de deuda, logró revertir la salida de capitales privados en los últimos tres meses. En dicho periodo, el BCRA empezó a comprar dólares en magnitudes crecientes, que le permitió recuperar todos los dólares vendidos al sector privado desde principios de año, a punto tal que ahora refleja una posición compradora en lo que va del 2009.
- En números, mientras que a fines de Julio el BCRA acumulaba venta de divisas por u\$s1.781 millones al sector privado, el cambio en las expectativas hizo ceder la salida de capitales privados hasta revertirse por completo las últimas semanas. El BCRA compró u\$s2.155 millones en el mercado de cambios los últimos dos meses y medio, magnitud que le permitió recuperar todos los dólares vendidos, a punto tal de tener una posición compradora de u\$s375 millones en lo que va del 2009 (ver cuadro).
- En suma, el mes de Octubre es el primer mes con ingreso de capitales privados a la economía desde mediados de 2007. De sostenerse, permitirá restablecer la dinámica macroeconómica previa a la intensa salida de capitales de los últimos dos años. Es decir, el sector privado demanda pesos al BCRA, vendiendo para ello los dólares provenientes del saldo comercial y que posiblemente se sumen los que entren por cuenta capital si es que el Gobierno avanza en el canje de la deuda en default.
- El aumento de los agregados monetarios privados es la contracara del incremento en la demanda agregada, lo que asegura la reactivación económica el año entrante. Nuestra proyección es un crecimiento del 3% en 2010.

Intervención Cambiaria del BCRA en 2009

Variación mensual y Acumulada en 2009 - en millones de dólares



Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

* Acum. al 16/10

Factores de Variación de la Base Monetaria

en miles de millones de pesos

	Anual						Trimestral						Mensual					
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2008				2009			Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09*	2009
							I	II	III	IV	I	II	III					
Variación Base Monetaria	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	-1,666	3,010	-0,672	3,275	-2,316
· Intervención Cambiaria	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	-1,271	2,062	2,487	3,706	1,503
· Sistema Financiero	-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	-2,296	3,724	0,184	0,305	-3,091
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	-2,302	3,817	0,215	0,393	-3,151
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	0,006	-0,093	-0,031	-0,088	0,060
· Sector Público	-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	2,066	0,102	-0,206	0,615	-2,462
· Lebacs y Nobacs	-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	-0,349	-2,900	-2,661	-0,779	-0,143
· Otros	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	0,183	0,023	-0,476	-0,572	1,878

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* Con información al 16/10/09

Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual						Trimestral						Mensual					
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2008				2009			Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09*	2009
							I	II	III	IV	I	II	III					
Variación Total (excluye DEGs 2009)	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	0,020	-1,026	0,327	0,270	-0,767
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	0,9	-0,332	0,538	0,648	0,969	0,375
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	0,048	-0,074	0,315	-0,127	0,039
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	-0,154	-2,256	-0,352	0,094	-3,017
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	0,167	0,646	-0,141	-0,558	1,222
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	0,291	0,120	-0,143	-0,107	0,614
															2,458	0,238	0,013	2,710

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

DEGs 2009 : 2,7

* Con información al 16/10/09

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	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
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-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
16-Oct-09	45,618	107,1	82,6	24,6	7,5	1,4	40,8	11,8	12,1	0,3	1,0	3,819
Variación en el periodo (en miles de millones)												
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
Ago-09	-1,0	3,0	-0,8	3,8	0,8	-0,2	3,3	-3,8	-3,4	0,4	-9,0	0,02
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	0,3	3,3	1,2	2,0	-0,2	-0,1	1,0	-0,4	-0,6	-0,3	-0,7	-0,02
2009	-0,8	-2,3	-1,5	-0,8	2,5	-1,2	4,3	3,2	0,8	-2,4	-5,4	0,37
Variación % interanual.												
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%
Jul-09	-3,2%	3,9%	10,3%	-16,6%	113,5%	-39,0%	-29,6%	15%	14%	-	28,5%	26,4%
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%

* Excluye DEGs 2009, Stock 16/10/09

2.710 millones de dólares.

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		
31-Dic-04	18,1	18,4	31,6	7,0	75,1	2,5	15,6	9,4	2,3	27,3	1,5	30,2	22,0	41,1	9,2	102,5	4,0	
30-Dic-05	23,4	21,4	38,2	5,7	88,7	3,5	19,0	10,8	2,9	32,7	0,5	38,2	25,6	48,9	8,6	121,4	4,1	
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-Mar-08	38,5	33,6	59,6	7,2	139,0	6,9	14,3	33,0	4,7	52,0	1,0	49,7	36,8	92,6	11,9	191,0	7,9	
30-Jun-08	36,6	34,9	59,7	7,4	138,7	7,1	24,2	29,1	3,3	56,6	1,1	57,4	38,3	88,8	10,7	195,3	8,2	
30-Sep-08	39,8	33,5	65,5	7,1	145,8	7,7	26,1	31,8	3,5	61,4	1,0	61,9	37,5	97,3	10,6	207,2	8,7	
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-Jun-09	40,2	37,6	56,2	7,2	141,2	9,5	27,9	27,0	3,9	58,9	2,2	63,9	41,8	83,3	11,1	200,1	11,7	
30-Sep-09	40,4	36,6	60,5	7,0	144,4	10,2	31,6	30,9	3,4	65,9	1,9	68,0	40,5	91,4	10,4	210,3	12,1	
16-Oct-09	39,7	34,8	61,7	6,9	143,1	10,1	28,8	31,6	3,6	64,0	1,6	65,2	38,2	93,3	10,5	207,2	11,7	
Variación en el periodo (en miles de millones)																		
2007	8,6	7,9	7,1	0,9	24,5	1,8	-8,3	4,4	7,0	3,1	0,0	0,5	7,7	11,5	7,9	27,6	1,8	
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	
I trim 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 trim 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 trim 09	0,1	-1,0	4,2	-0,2	3,2	0,6	3,6	3,9	-0,5	7,0	-0,3	4,1	-1,3	8,1	-0,7	10,2	0,4	
Ago-09	1,3	-0,1	1,4	0,2	2,8	0,5	-0,9	0,6	-0,5	-0,7	0,1	0,4	-0,1	2,0	-0,3	2,0	0,6	
Sep-09	0,2	-0,2	1,3	-0,1	1,2	0,0	4,5	0,7	0,0	5,2	-0,2	4,3	0,3	2,0	-0,1	6,4	-0,2	
Oct-09	-0,6	-1,7	1,2	-0,1	-1,3	0,0	-2,8	0,7	0,2	-1,9	-0,3	-2,8	-2,3	1,9	0,1	-3,1	-0,4	
2009	0,4	-0,7	7,1	0,1	6,9	2,2	-5,0	7,0	-0,3	1,7	0,0	-4,8	-0,6	14,1	-0,1	8,6	2,1	
Variación % interanual.																		
Dic-07	32%	30%	15%	15%	23%	37%	-40%	23%	181%	7%	0%	1%	26%	17%	81%	18%	33%	
Dic-08	11%	4%	0%	-1%	4%	18%	176%	4%	-64%	33%	165%	56%	5%	1%	-40%	12%	30%	
Jun-09	10%	8%	-6%	-2%	2%	33%	15%	-7%	17%	4%	102%	11%	9%	-6%	4%	2%	42%	
Jul-09	3%	7%	-8%	2%	-1%	34%	35%	-14%	21%	5%	100%	15%	7%	-10%	8%	1%	42%	
Ago-09	6%	9%	-9%	4%	0%	37%	17%	-11%	5%	0%	97%	13%	5%	-10%	5%	0%	44%	
Sep-09	2%	9%	-8%	-2%	-1%	32%	21%	-3%	-3%	7%	97%	10%	8%	-6%	-2%	1%	39%	

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	33,8	1,5	38,3
30-Dic-05	7,8	11,0	8,6	2,3	7,4	5,6	3,6	46,2	2,3	53,2
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-Mar-08	14,4	18,8	14,9	6,3	23,5	12,7	4,5	95,1	5,4	112,2
30-Jun-08	15,7	19,0	15,9	6,9	25,9	13,8	4,9	102,1	5,8	119,8
30-Sep-08	16,4	19,8	16,9	7,3	27,0	14,2	4,9	106,5	6,1	125,6
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	16,5	19,6	18,1	7,2	27,8	15,7	5,1	110,0	6,0	132,3
30-Jun-09	17,8	20,4	18,0	7,0	27,9	16,1	5,8	113,0	5,8	135,1
30-Sep-09	17,3	21,1	17,6	6,9	28,8	16,8	6,2	114,7	5,2	134,6
16-Oct-09	17,6	21,0	17,7	6,9	29,0	15,6	6,2	114,0	5,2	133,8
Variación en el periodo (en miles de millones)										
2007	3,3	4,1	4,2	2,2	8,3	4,0	0,9	27,0	1,5	32,1
2008	1,1	0,9	3,9	1,6	6,3	4,4	0,7	19,0	0,7	22,8
I trim 09	1,5	-0,1	0,0	-0,4	0,2	-0,3	0,0	0,9	0,1	2,9
II trim 09	1,3	0,8	-0,1	-0,2	0,1	0,3	0,7	3,0	-0,2	2,8
III trim 09	-0,4	0,7	-0,4	-0,1	0,9	0,7	0,3	1,7	-0,6	-0,4
Ago-09	-0,3	0,3	-0,5	0,0	0,3	0,6	0,3	0,7	-0,2	0,1
Sep-09	-0,2	0,4	0,1	0,0	0,6	0,5	0,0	1,4	-0,2	0,4
Oct-09	0,2	-0,1	0,1	0,0	0,2	-1,2	0,0	-0,7	0,0	-0,9
2009	2,6	1,4	-0,4	-0,6	1,3	-0,4	1,0	4,9	-0,7	4,4
Variación % interanual.										
2007	32%	29%	42%	58%	63%	52%	25%	43%	41%	43%
2008	8%	5%	28%	28%	30%	38%	14%	21%	13%	21%
Jul-09	15%	7%	11%	-2%	7%	15%	19%	10%	-6%	11%
Ago-09	8%	7%	6%	-5%	6%	17%	24%	8%	-11%	9%
Sep-09	6%	6%	5%	-6%	7%	18%	25%	8%	-15%	7%

* 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	13,9	14,6	16,0	1,3	1,6	2,8
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	9,75	11,75	11,3	0,6	11,3	12,0	9,3	9,1		13,9	15,6			
06-Oct-09	9,75	11,75	11,7	0,6	11,7	12,1	9,5	9,1			15,6			
13-Oct-09	9,75	11,75	10,9	0,5	11,0	11,8	9,4	9,2		13,9	15,6			
14-Oct-09	9,75	11,75	11,7	0,6	11,9	12,0	9,2	9,0						
15-Oct-09	9,75	11,75	10,9	0,6	10,8	11,9	9,2	9,0						
16-Oct-09	9,75	11,75	10,6	0,5	10,3	11,9	9,2	9,0						

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%		271,8	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%		66,8	-7,7%	2,0%		215,6	2,3%	5,6%		178,7	9,8%		279,6	3,0%	

* 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