



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
11/03/2009

Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información al 27 de febrero 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 I Trim 2009: 0303)

Copyright © 2003



Aspectos Salientes

Compra de dólares y Reservas del BCRA

- En el mes Febrero el BCRA terminó vendiendo 136 millones en el mercado cambiario, cuando en Enero logró comprar 523 millones de dólares.
- En lo que va del año compró 386 millones, y las reservas brutas del BCRA ascienden a 47.025 millones de dólares.

Depósitos y Préstamos al Sector Privado

- Los depósitos del Sector Privado descendieron en 700 millones en febrero, luego de aumentar en 3.700 millones en el mes de enero, impulsado por cuestiones estacionales.
- Los Préstamos al Sector Privado aumentaron en 500 millones en febrero, tras un descenso de 200 millones en enero último.
- Los depósitos del Sector Privado crecen a una tasa del 2% interanual a fin de Febrero, aunque corregido por la transferencia de depósitos de las AFJP al Tesoro a fin de 2008 el incremento sería del 8% interanual. Por su parte, los préstamos crecen al 17% interanual. Lo que implica que ambos caen en porcentaje del PBI.

Tasas de Interés

- Las tasas de interés continúan descendiendo luego del fuerte incremento que se observó a fines de 2008 en línea con la significativa salida de capitales en dicho periodo.
- Todas las tasas ya se encuentran cerca del mínimo que impone el BCRA con la tasa de referencia de los pases pasivos.
- Un Depósito a 30 días otorgó un rendimiento del 11,7% en promedio en el mes de Febrero. Por otro lado, el BCRA colocó lebac a una tasa promedio de 12,9% anual a un plazo de 3 meses.

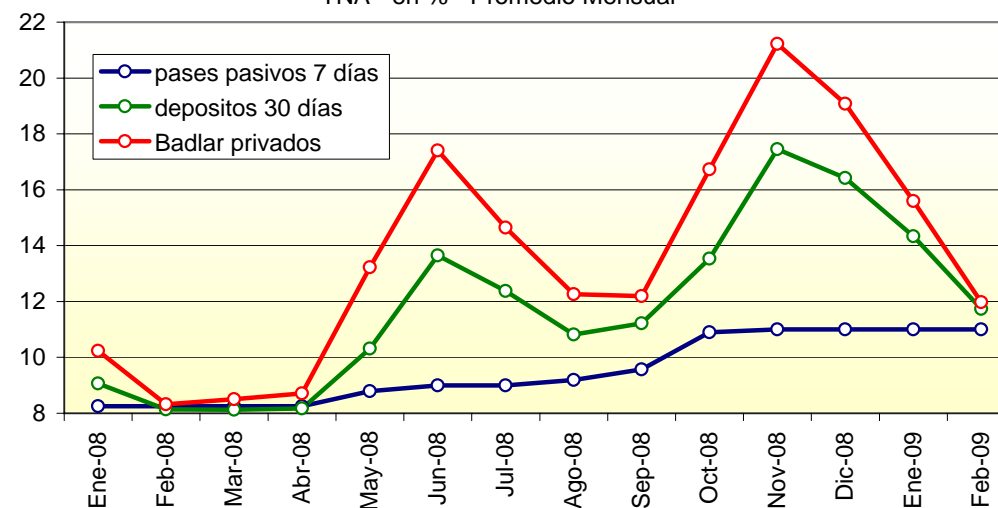
Tipo de Cambio

- El tipo de Cambio continúa en ascenso. En febrero aumentó 7 centavos y cerró el mes en \$3,56
- En lo que va del año la cotización del dólar ya aumentó 10 centavos, equivalente a un aumento de 3% en dos meses.

El Gráfico de la Semana:

Evolución de las Principales tasas de Interés

TNA - en % - Promedio Mensual



Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Factores de Variación de la Base Monetaria

en miles de millones de pesos

	Anual						Trimestral				Mensual		
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2008				Ene-09	Feb-09	2009
							I	II	III	IV			
Variación Base Monetaria	17,2	6,1	2,2	25,4	18,9	10,5	-0,5	3,8	-0,9	8,1	-5,181	-2,060	-7,241
· Intervención Cambiaria	16,5	23,2	28,2	43,0	32,3	-3,5	8,2	-8,6	4,0	-7,1	1,801	-0,491	1,310
· Sistema Financiero	-1,5	-7,2	-11,3	-2,4	-4,4	-5,5	-5,0	3,1	-7,1	3,5	-4,683	-2,427	-7,110
Pases Netos	-0,1	-5,5	-1,9	5,8	-1,7	-5,6	-5,0	3,1	-7,1	3,5	-4,720	-2,399	-7,119
Redescuentos + otros	-1,4	-1,7	-9,4	-8,3	-2,7	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,1	0,038	-0,029	0,009
· Sector Público	-1,0	-6,5	-5,0	-5,4	-5,3	-7,8	0,0	-0,7	-1,8	-5,3	-1,178	-2,698	-3,876
· Lebacs y Nobacs	-5,0	-3,9	-10,0	-9,7	-5,0	19,2	-3,9	8,1	1,2	13,7	-1,550	3,087	1,537
· Otros	8,3	0,5	0,3	-0,1	1,3	8,1	0,2	1,9	2,8	3,2	0,429	0,469	0,898

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual						Trimestral				Mensual		
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2008				Ene-09	Feb-09	2009
							I	II	III	IV			
Variación Total	3,6	5,5	8,4	4,0	14,1	0,2	4,3	-2,9	-0,4	-0,7	0,623	0,016	0,639
Intervención Cambiaria	5,7	7,9	9,7	14,0	10,5	-1,0	2,6	-2,7	1,3	-2,2	0,523	-0,136	0,386
Org. Internacionales	-2,6	-3,6	-4,5	-11,9	-1,3	-1,4	-1,0	-0,2	-0,2	0,1	0,030	-0,160	-0,130
Otras Op. del Sec. Público	-0,1	0,0	4,4	1,0	2,8	0,9	1,1	0,8	-0,7	-0,3	-0,314	0,638	0,324
Efectivo Mínimo	0,4	0,7	-1,3	-1,0	-1,8	0,2	0,2	-0,3	-0,1	0,4	0,330	-0,232	0,098
Otros + Var. Tipo de cambio	0,3	0,6	0,1	1,8	3,9	1,4	1,3	-0,5	-0,7	1,3	0,055	-0,094	-0,038

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

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-02	10,5	29,2	18,8	10,3	0,3	17,4	2,9	-0,2	0,0	0,2	0,1	3,363
31-Dic-03	14,1	46,4	30,3	16,1	1,3	21,4	9,3	0,0	0,0	0,0	0,3	2,935
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-Ene-08	47,7	94,5	70,8	23,7	2,7	3,2	51,8	11,5	11,5	0,0	5,5	3,156
29-Feb-08	49,3	97,5	71,2	26,3	2,9	3,2	54,4	8,0	8,0	0,0	5,5	3,159
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
30-Ene-09	47,009	104,3	79,0	25,3	5,5	2,5	39,2	13,4	16,1	2,7	1,1	3,488
27-Feb-09	47,025	102,2	78,3	23,9	5,4	2,2	36,6	15,8	15,8	0,0	2,8	3,560
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
Ene-09	0,6	-5,2	-5,1	-0,1	0,5	0,0	2,6	4,7	4,7	0,0	-5,3	0,03
Feb-09	0,0	-2,1	-0,7	-1,3	-0,2	-0,4	-2,6	2,4	-0,3	-2,7	1,7	0,07
Variación % interanual.												
2006	14%	46%	23%	227%	11%	-53%	52%	-81%	-81%	-77%	147%	1,3%
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%
Ene-09	-1,4%	10,4%	11,6%	6,8%	106,4%	-22,0%	-24,4%	16,4%	39,7%	20654%	-79,5%	10,5%
Feb-09	-4,5%	4,8%	10,0%	-9,1%	83,0%	-32,6%	-32,7%	98,0%	98,3%	2700%	-49,4%	12,7%

Fuente: Econometrica S.A en base al BCRA

Econométrica S.A

economic reserach and forecasts

Depósitos en el Sistema Financiero

en miles de millones - Expresado en moneda de origen

	Sector Privado no Financiero						Sector Público y Sector Financiero					Total	
	en Pesos					en dólares Total	en Pesos				en dólares Total	en Pesos Total	en dólares Total
	Cta. Cte.	Caja de Ahorro	Plazo Fijo	Otros	Total		Depositos Vista	Plazo Fijo	Otros	Total			
31-Dic-02	11,4	8,3	17,6	25,5	62,8	2,1	3,9	2,5	1,5	7,9	0,5	70,7	2,6
31-Dic-03	14,9	13,2	30,3	11,3	69,7	5,1	8,9	4,4	1,9	15,2	0,6	84,9	5,7
31-Dic-04	18,1	18,4	31,6	7,0	75,1	7,4	15,6	9,4	2,3	27,3	4,4	102,5	11,8
30-Dic-05	23,4	21,4	38,2	5,7	88,7	10,7	19,0	10,8	2,9	32,7	1,6	121,4	12,4
29-Dic-06	26,8	26,2	47,4	5,9	106,3	15,1	20,6	19,2	3,9	43,6	1,8	150,0	16,9
28-Dic-07	35,4	34,1	54,5	6,8	130,8	21,3	12,3	23,6	10,8	46,7	1,9	177,5	23,1
31-Ene-08	36,4	34,3	58,0	6,5	135,2	21,4	19,1	29,9	4,4	53,4	2,2	188,7	23,6
29-Feb-08	36,5	34,7	59,2	6,6	136,9	21,7	14,4	33,4	4,6	52,4	2,2	189,3	23,9
31-Mar-08	38,6	33,6	59,6	7,2	139,1	21,8	14,3	33,0	4,7	52,0	3,1	191,1	24,9
30-Jun-08	36,8	34,9	59,7	7,4	138,8	21,6	24,2	29,1	3,3	56,6	3,2	195,4	24,8
30-Sep-08	39,9	33,5	65,4	7,1	145,9	24,1	26,1	31,8	3,5	61,4	3,0	207,3	27,1
31-Dic-08	39,4	35,6	54,6	6,7	136,4	27,5	33,8	24,2	4,2	62,2	5,4	198,6	32,9
30-Ene-09	39,4	35,9	58,2	6,6	140,1	28,4	30,6	27,7	3,6	61,9	5,5	202,0	33,9
27-Feb-09	38,0	34,8	59,6	7,0	139,4	30,0	28,4	29,3	3,9	61,6	5,8	201,0	35,8
Variación en el periodo (en miles de millones)													
2007	8,6	7,9	7,1	0,9	24,5	6,1	-8,3	4,4	7,0	3,1	0,0	27,6	6,2
2008	4,0	1,4	0,2	-0,1	5,6	6,3	21,6	0,6	-6,6	15,5	3,5	21,1	9,8
Ene-09	-0,1	0,3	3,6	-0,1	3,7	0,8	-3,3	3,6	-0,6	-0,3	0,1	3,4	0,9
Feb-09	-1,4	-1,1	1,4	0,4	-0,7	1,6	-2,2	1,6	0,3	-0,2	0,3	-1,0	1,9
Variación % interanual.													
2007	32%	30%	15%	15%	23%	41%	-40%	23%	181%	7%	3%	18%	37%
2008	11%	4%	0%	-1%	4%	29%	176%	2%	-61%	33%	191%	12%	42%
Ene-09	8%	5%	0%	1%	4%	32%	60%	-7%	-18%	16%	150%	7%	43%
Feb-09	4%	0%	1%	6%	2%	38%	98%	-12%	-15%	18%	160%	6%	50%

Econométrica S.A

economic research and forecasts

Préstamos al Sector Privado

en miles de millones - Expresado en moneda de origen

	Sector Privado									Total Bimonetario Sector Privado
	En pesos								en dólares Total	
	Adelantos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas	Otros	Total		
31-Dic-02	3,9	5,4	11,4	2,0	2,6	2,2	2,8	30,4	1,4	35,0
31-Dic-03	4,1	4,8	9,2	1,3	2,5	2,4	2,6	26,9	1,3	30,6
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-Ene-08	14,4	18,0	14,4	6,1	22,2	12,2	4,4	91,8	5,5	109,1
29-Feb-08	14,2	18,3	14,7	6,2	23,0	12,3	4,3	93,0	5,4	110,2
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	125,7
31-Dic-08	15,0	19,6	18,1	7,5	27,6	16,0	5,2	109,1	5,9	129,3
30-Ene-09	15,7	18,8	18,1	7,5	27,7	15,7	5,0	108,4	5,9	128,9
27-Feb-09	16,9	18,8	18,2	7,3	27,6	15,0	5,0	108,8	6,1	130,6
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	18,9	0,7	22,8
Ene-09	0,7	-0,8	0,0	0,0	0,1	-0,4	-0,2	-0,7	0,0	-0,4
Feb-09	1,3	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,7	0,0	0,5	0,2	1,7
Variación % interanual.										
2007	32%	29%	42%	58%	63%	52%	25%	43%	41%	43%
2008	8%	5%	28%	28%	30%	37%	15%	21%	13%	21%
Ene-09	8%	4%	26%	24%	25%	28%	13%	18%	8%	18%
Feb-09	19%	3%	23%	17%	20%	22%	16%	17%	13%	19%

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		Lebac			Nobac - Badlar Bcos. Priv.		
	Pasivos	Activos	en pesos	en dólares	Total	Privados	Total	Privados	3M	6M	12M	9 M	12M	24M
2003			11,0	1,0	10,9	10,5	3,7	3,7	4,8	15,0	18,4			
2004	2,50	3,26	2,7	0,4	2,4	3,1	2,0	2,0	1,6	3,5	6,8			
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	5,16	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	8,25	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
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	1,7	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	11,0	12,9			1,3		
20-Feb-09	11,00	13,00	11,5	1,6	11,3	11,6	10,9	11,7	0,0			0,0		
23-Feb-09	11,00	13,00	11,1	1,1	11,1	11,8	10,2	10,1	0,0			0,0		
24-Feb-09	11,00	13,00	11,9	1,7	11,8	11,6	10,2	10,1	13,0			1,3		
25-Feb-09	11,00	13,00	11,4	1,0	11,3	11,9	10,4	10,3	0,0			0,0		
26-Feb-09	11,00	13,00	11,7	1,7	11,6	11,6	10,3	10,1	0,0			0,0		
27-Feb-09	11,00	13,00	11,6	1,2	11,6	11,8	10,1	10,0	0,0			0,0		

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA