



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

Publicado el  
01/02/2011

**Informe Monetario y Financiero Semanal**

**N° 100**

Con información al 21 de Enero de 2011

[www.econometrica.com.ar](http://www.econometrica.com.ar)

**41** 1970 - 2011  
*años dedicados al*  
*Análisis Macroeconómico*

---

# Econometría 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 I Trim 2011: 0303 )

---

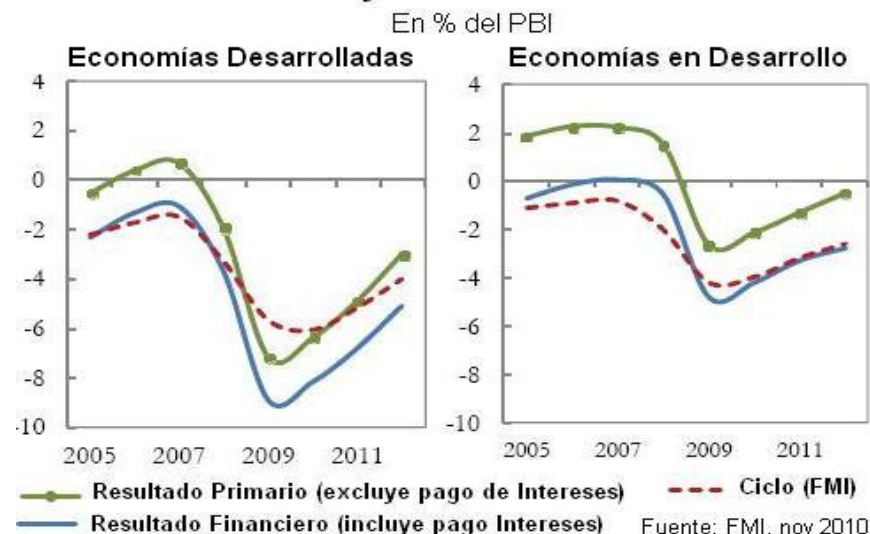
Copyright © 2003



## Situación Fiscal en el Mundo y en América Latina

- Políticas monetarias y fiscales expansivas fue la receta que utilizaron la mayorías de los países para limitar el impacto de la crisis financiera internacional de 2009.
- Además de bajar las tasas de interés a mínimos históricos, las **economías desarrolladas** llevaron el déficit fiscal de un promedio de 2% del PBI previo a la crisis, a un déficit de poco más de 9% del PBI en 2009. Según estimaciones del FMI, el déficit fiscal de los países desarrollados se habría reducido a cerca del 8% del PBI en 2010.
- Por su parte, las **economías en desarrollo** afectadas por la crisis al ver reducir sus exportaciones como los niveles de consumo e inversión, los gobiernos no dudaron en ajustar anticíclicamente la política fiscal para atenuar la abrupta contracción de la economía. En este escenario, las cuentas fiscales de los países emergentes pasaron de estar en equilibrio previo a la crisis, a reflejar un déficit financiero (después del pago de intereses) de casi 5% del PBI en 2009. En 2010 el déficit fiscal habría cerrado en torno al 4% del PBI, según estima el FMI.
- **América latina** no escapó de esta realidad. Según el consenso de estimaciones privadas, las cuentas públicas de Brasil habrían cerrado con un déficit financiero de 2,5% del PBI, el cual financió con colocación de nueva deuda principalmente en moneda local por el equivalente a 50 mil millones de dólares.
- El gran apetito por deuda Brasileña, en parte atraídos por la mayor tasa de interés dentro de las economías en desarrollo (la SELIC está en 11,25% anual), permite a Brasil financiar su déficit fiscal y externo. Mientras el nuevo Gobierno promete un ajuste fiscal que reduzca la dependencia del crédito externo y permita bajar las tasas de interés de la economía.
- Por su parte, **México** habría cerrado con un déficit fiscal de 2,6% del PBI, lo que implicó una necesidad de financiamiento cercana a u\$s26 mil millones. **Argentina** cerró con un déficit primario de 0,3% del PBI en 2010, que se incrementa a 1,2% del PBI al sumar los intereses de la deuda publica. La necesidad de financiamiento fue equivalente a u\$s4,7 mil millones, lo cual se pagó en su totalidad con recursos del Banco Central.
- **Venezuela**, con una economía sin crecimiento y con fuerte salida de capitales, también financió su déficit fiscal de 4% del PBI con reservas, aunque su magnitud hizo descender el stock en poder del Banco Central. **Chile**, afectado por la terremoto y el menor precio del cobre, perdió su superávit fiscal 5,2% en 2008, al cerrar con un déficit de 0,5% del PBI en 2010. La magnitud no es significativa y fácilmente financiable para la economía con menor nivel de endeudamiento externo de América latina.

## Situación Fiscal en el Mundo Resultado Primario y Financiero del Sector Público



## Situación Fiscal en América Latina

Resultado Financiero del Sector Público Nacional  
en % del PBI y en miles de millones de u\$s

	PBI 2010	2008	2009	2010	
				en %	u\$s
Brasil	2.024	-2,1	-3,2	-2,5	-50,6
México	1.004	-0,1	-2,3	-2,6	-26,1
<b>Argentina*</b>	385	0,9	-1,8	-1,2	-4,7
Venezuela	285	-1,2	-5,1	-4,0	-11,4
Chile	199	5,2	-4,5	-0,5	-1,0

\* Estimación Econométrica SA, excluye DEG´s y BCRA y pago intereses deuda intra sector público.  
Fuente: Consensus, Ene 2011.

# Proyecciones Macroeconómicas 2008 - 2011

Variable	Unidad	2008	2009	2010*	2011*
<b>Producto, precios y Tipo de Cambio</b>					
<b>PBI</b> (Econométrica S.A)	Var. %	<b>5,8</b>	<b>-2,5</b>	<b>8,5</b>	<b>5,5</b>
Consumo	Var. %	6,5	-1,5	9,1	6,3
Inversión	Var. %	9,1	-11,0	15,0	9,0
Precios Impl. (prom. anual)	Var. %	22,0	15,0	18,0	19,0
PBI en pesos corrientes	M.M. \$	1.048	1.175	1.504	1.888
PBI en dólares	M. M. Dólares	331,3	315,0	384,4	460,6
PBI per Cápita	en dólares	8.336	7.849	9.490	11.261
IPC (BA CITY)	Dic/Dic	23,0%	14,8%	25,3%	24,5%
Tipo de cambio (prom. Anual.)	\$ / US\$	3,16	3,73	3,91	4,10
Tipo de cambio (prom. Dic.)	\$ / US\$	3,42	3,81	3,98	4,20
TCRM (prom. Dic)	2001=100	1,77	2,05	1,76	1,52
<b>Fiscal (Neto DEG's, ANSES y BCRA) y Deuda Pública</b>					
Superávit Primario Neto	M. M. Pesos	27,1	-4,8	-4,6	-6,5
	M. M. Dólares	8,6	-1,3	-1,2	-1,6
	% PBI	2,6%	-0,4%	-0,3%	-0,3%
Deuda Pública Bruta	% PBI	44,1%	46,7%	41,8%	40,0%
Neta Intra sector Público	% PBI	30,2%	24,4%	21,9%	20,0%
<b>Sector Externo</b>					
Exportaciones	M. M. Dólares	70,2	55,7	68,5	81,0
	Var. %	26%	-21%	23%	18%
Importaciones	M. M. Dólares	57,4	38,8	56,4	71,7
	Var. %	24%	-32%	46%	27%
Saldo Comercial	M. M. Dólares	12,8	16,9	12,0	9,3
	% PBI	4,0%	4,5%	3,1%	2,3%
Cuenta Corriente BdP	M. M. Dólares	7,2	11,3	3,6	1,3
	% PBI	2,2%	3,6%	0,9%	0,3%
Deuda Externa (Pública + Priv)	% PBI	32,6%	30,2%	28,1%	26,0%
<b>Empleo y Pobreza (Promedio Anual)</b>					
Tasa de Desempleo	En % PEA	7,9	8,7	7,7	7,3
Trabajo no Registrado	En % Empleo	37,0	36,2	35,6	35,0
Pobreza (SEL Consultores)	En % Población	24,9	23,5		
Indigencia (SEL Consultores)	En % Población	7,5	6,9		
<b>Reservas Internacionales, Tasa de Interés y Agregados Monetarios</b>					
Reservas Int. (fin de año)	en M. M. Dólares	46,4	48,0	52,1	49,0
Badlar en pesos (Bcos. Priv.)	en % Fin de año	19,1	9,8	11,1	11,5
Riesgo País (JP Morgan)	p.p. Prom. Dic	1.814	708	500	<400
M2 Privado (pesos)	Var. % int. dic.	8,0	15,8	33,1	28,0

\* Estimado Econométrica

Fuente: Econométrica en base a Indec y Mecon

## Factores de Variación de la Base Monetaria

en miles de millones de pesos

	Anual									Trimestral								Mensual			
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2009				2010				Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11*	
									I	II	III	IV	I	II	III	IV					
<b>Variación Base Monetaria</b>	<b>17,2</b>	<b>6,1</b>	<b>2,2</b>	<b>25,4</b>	<b>18,9</b>	<b>10,5</b>	<b>12,9</b>	<b>38,1</b>	<b>-11,8</b>	<b>5,5</b>	<b>0,7</b>	<b>18,5</b>	<b>0,3</b>	<b>4,6</b>	<b>12,6</b>	<b>20,6</b>	<b>0,712</b>	<b>4,999</b>	<b>14,893</b>	<b>3,126</b>	
- Intervención Cambiaria	16,5	23,2	28,2	43,0	32,3	-3,1	12,6	46,3	-5,5	0,0	3,3	14,8	4,7	14,6	14,1	12,9	4,111	3,664	5,096	2,642	
- Pasivos No Monetarios	-5,2	-9,4	-11,9	-3,9	-6,6	13,6	-1,6	-26,7	-5,2	6,5	-4,2	1,3	-6,2	-10,0	-6,6	-3,9	-5,379	2,585	-1,070	-0,011	
Lebacs y Nobacs	-5,0	-3,9	-10,0	-9,7	-5,0	19,2	-2,4	-20,3	4,3	2,3	-5,9	-3,0	-2,2	-5,3	-12,2	-0,6	-0,799	0,490	-0,269	-2,971	
Pases Netos	-0,1	-5,5	-1,9	5,8	-1,7	-5,6	0,8	-6,5	-9,5	4,2	1,7	4,3	-4,0	-4,8	5,6	-3,3	-4,580	2,094	-0,801	2,960	
- Sector Público	-1,0	-6,5	-5,0	-5,4	-5,3	-8,2	0,2	19,5	-3,2	-1,8	2,0	3,3	2,1	-0,3	5,3	12,3	2,075	-0,880	11,149	0,361	
- Otros (Incluye Redescuentos)	6,9	-1,2	-9,1	-8,4	-1,5	8,2	1,7	-1,0	2,2	0,8	-0,4	-0,9	-0,3	0,2	-0,2	-0,7	-0,094	-0,370	-0,283	0,134	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\*con info hasta el 21/01/2011

## Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual									Trimestral								Mensual			
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2009				2010				Oct-10	Nov-10	Dic-10	Ene-11*	
									I	II	III	IV	I	II	III	IV*					
<b>Variación Total (sin DEGs 2009)</b>	<b>3,6</b>	<b>5,5</b>	<b>8,4</b>	<b>4,0</b>	<b>14,1</b>	<b>0,2</b>	<b>1,6</b>	<b>4,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,793</b>	<b>-0,022</b>	<b>0,294</b>	<b>0,320</b>	
Intervención Cambiaria	5,7	7,9	9,7	14,0	10,5	-0,9	3,3	11,8	-1,5	0,0	0,9	3,9	1,2	3,7	3,6	3,2	1,039	0,924	1,281	0,664	
Org. Internacionales	-2,6	-3,6	-4,5	-11,9	-1,3	-1,4	3,4	0,3	-0,3	0,1	0,3	3,3	-0,2	0,0	0,0	0,4	0,009	0,022	0,342	0,033	
Otras Op. del Sec. Público	-0,1	0,0	4,4	1,0	2,8	0,9	-6,9	-1,2	1,0	-1,3	-2,8	-3,8	3,7	-2,0	-0,8	-2,1	-1,489	0,087	-0,671	7,407	
Efectivo Mínimo	0,4	0,7	-1,3	-1,0	-1,8	0,2	0,5	-0,9	0,6	0,5	0,7	-1,3	1,4	-0,1	-1,6	-0,6	1,011	-0,518	-1,103	0,059	
Otros + Var. Tipo de cambio	0,3	0,6	0,1	1,8	3,9	1,3	1,3	-5,8	0,2	0,2	0,3	0,6	-6,7	0,1	0,7	0,1	0,224	-0,536	0,444	-7,842	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\*con info hasta el 21/01/2011

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	Pasivos no Monetarios			Dep. del Gob. en BCRA	Tipo de Cambio de Referencia 1 u\$s=
		Total	Circulante	Cta. Cte. BCRA			Total	Letras y Notas	Pases Netos		
30-Dic-05	28,1	54,7	48,3	6,4	2,2	14,2	33,3	26,1	7,2	1,9	3,032
29-Dic-06	32,0	80,1	59,2	20,8	2,4	6,6	41,1	39,7	1,4	4,7	3,070
28-Dic-07	46,2	99,0	74,8	24,2	2,7	3,3	52,7	49,7	3,0	5,9	3,151
31-Dic-08	46,4	109,4	84,1	25,4	5,0	2,6	45,2	36,6	8,6	6,4	3,454
31-Dic-09	48,0	122,4	98,1	24,3	7,3	1,1	51,8	44,0	7,8	2,3	3,797
30-Dic-10	52,1	160,4	124,5	35,9	9,8	1,3	84,9	70,6	14,3	10,5	3,976
21-Ene-11	52,5	163,5	127,4	36,1	10,0	1,3	81,9	70,6	11,4	37,3	3,983
<b>Variación en el periodo (en miles de millones)</b>											
2008	0,2	10,5	9,3	1,2	2,3	-0,7	-7,5	-13,1	5,6	0,5	0,30
2009	1,6	12,9	14,0	-1,1	2,4	-1,4	6,6	7,4	-0,8	-4,1	0,34
2010	4,2	38,1	26,5	11,6	2,5	0,2	33,1	26,6	6,5	8,3	0,18
Oct-10	0,8	0,7	4,6	-3,9	1,2	0,0	6,0	1,4	4,6	0,4	0,00
Nov-10	0,0	5,0	2,5	2,5	-0,4	0,0	-1,9	0,2	-2,1	3,4	0,03
Dic-10	0,2	14,9	10,4	4,5	-0,5	0,0	1,9	1,1	0,8	-1,5	-0,01
<b>Ene-11</b>	<b>0,4</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>26,7</b>	<b>0,01</b>
<b>Variación % interanual.</b>											
Dic-08	0%	11%	12%	5%	87%	-21%	-14%	-26%	184%	9%	9,6%
Dic-09	3,4%	11,8%	16,6%	-4,3%	47,3%	-56,2%	15%	20,2%	-9%	-64,7%	9,9%
Nov-10	10,2%	31,2%	34,4%	20,7%	50,2%	0,9%	52%	53,7%	44%	47,8%	4,6%
Dic-10	8,7%	31,1%	27,0%	47,7%	34,3%	15,3%	64%	60,5%	83%	365,4%	4,7%

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		
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-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-Dic-09	45,7	42,1	63,6	7,2	<b>158,7</b>	10,2	35,6	23,8	3,4	<b>62,8</b>	1,6	77,4	46,0	87,5	10,6	<b>221,5</b>	11,8	
30-Dic-10	61,3	56,8	82,7	8,6	<b>209,4</b>	11,7	50,2	43,5	4,6	<b>98,3</b>	4,4	108,0	60,3	126,2	13,2	<b>307,7</b>	16,1	
21-Ene-11	61,4	50,9	85,2	8,4	<b>206,0</b>	11,7	38,0	65,2	4,7	<b>107,9</b>	4,4	95,9	54,3	150,4	13,1	<b>313,8</b>	16,1	
<b>Variación en el periodo (en miles de millones)</b>																		
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	
2009	6,3	6,6	9,0	0,5	<b>22,4</b>	2,2	1,7	-0,7	-0,5	<b>0,5</b>	0,0	7,4	7,2	8,3	0,0	<b>22,9</b>	2,3	
2010	15,6	14,7	19,1	1,3	<b>50,7</b>	1,5	14,6	19,6	1,2	<b>35,5</b>	2,8	30,6	14,3	38,7	2,6	<b>86,2</b>	4,3	
Oct-10	0,9	1,4	1,3	0,4	<b>4,1</b>	0,0	2,0	1,0	0,4	<b>3,4</b>	0,5	3,4	0,9	2,3	0,8	<b>7,5</b>	0,5	
Nov-10	1,7	0,2	2,1	0,4	<b>4,4</b>	0,1	-0,5	2,7	-0,3	<b>1,9</b>	0,0	1,0	0,3	4,8	0,2	<b>6,3</b>	0,1	
Dic-10	3,3	7,5	1,0	-0,3	<b>11,5</b>	0,3	19,1	-18,6	0,0	<b>0,5</b>	0,0	23,3	6,5	-17,6	-0,2	<b>12,0</b>	0,3	
Ene-11	<b>0,1</b>	<b>-5,9</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>-3,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-12,2</b>	<b>21,7</b>	<b>0,1</b>	<b>9,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-12,1</b>	<b>-6,0</b>	<b>24,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>6,1</b>	<b>0,0</b>	
<b>Variación % interanual.</b>																		
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%	
Dic-09	16%	18%	17%	8%	<b>16%</b>	28%	5%	-3%	-13%	<b>1%</b>	3%	11%	19%	10%	0%	<b>12%</b>	24%	
Nov-10	36%	31%	27%	16%	<b>30%</b>	15%	12%	100%	26%	<b>57%</b>	179%	26%	31%	51%	19%	<b>38%</b>	37%	
Dic-10	34%	35%	30%	18%	<b>32%</b>	15%	41%	82%	36%	<b>57%</b>	172%	40%	31%	44%	24%	<b>39%</b>	36%	

\* 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	<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-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-Dic-09	16,5	23,4	17,7	7,1	30,3	19,5	7,2	<b>121,8</b>	5,3	141,9
30-Dic-10	20,6	36,1	20,3	9,6	40,0	28,3	11,0	<b>165,9</b>	7,4	195,3
21-Ene-11	22,4	35,2	20,5	9,9	40,9	26,7	10,6	<b>166,3</b>	7,7	196,9
<b>Variación en el periodo (en miles de millones)</b>										
2008	1,1	0,9	3,9	1,6	6,3	4,4	0,7	<b>19,0</b>	0,7	22,8
2009	1,5	3,8	-0,3	-0,4	2,6	3,5	2,0	<b>12,7</b>	-0,6	12,5
2010	4,1	12,7	2,5	2,6	9,7	8,7	3,8	<b>44,2</b>	2,1	53,4
Oct-10	0,9	1,2	0,4	0,3	1,1	0,8	0,5	<b>5,2</b>	0,2	6,2
Nov-10	0,7	1,0	0,4	0,4	1,5	1,1	0,7	<b>5,7</b>	0,2	6,7
Dic-10	-1,3	3,6	0,5	0,4	1,2	1,7	0,4	<b>6,7</b>	0,4	8,3
<b>Ene-11</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>1,6</b>
<b>Variación % interanual.</b>										
Dic-08	8%	5%	28%	28%	30%	38%	14%	<b>21,0%</b>	13%	21%
Dic-09	10%	19%	-2%	-6%	10%	22%	39%	<b>11,6%</b>	-10%	10%
Nov-10	32%	48%	11%	30%	30%	47%	66%	<b>35,1%</b>	32%	36%
Dic-10	25%	54%	14%	36%	32%	45%	53%	<b>36,3%</b>	39%	38%

\* 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

	Pases 7 días BCRA		Depósitos a 30 días		Badlar en pesos		Call en pesos		Lebacs			Nobac - Badlar Bcos.	
	Pasivos	Activos	en pesos	en dólares	Total	Privados	Total	Privados	3M	6M	12M	Priv.	
												9 M	12M
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
2007	7,5		8,2	1,2	8,6	10,0	8,6	8,7	8,8	8,6	10,5		1,3
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
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
2010	9,5	11,5	9,3	0,3	9,5	10,1	9,1	9,0	11,8	12,9	13,7	1,9	2,3
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		
Abr-10	9,50	11,50	9,0	0,3	9,0	9,3	8,5	8,5			13,8		2,2
May-10	9,50	11,50	8,9	0,3	8,8	9,4	8,8	8,8	11,1	13,3		2,1	2,4
Jun-10	9,50	11,50	9,3	0,3	9,4	10,1	8,9	8,9	11,1	13,3	13,9	2,0	2,5
Jul-10	9,50	11,50	9,3	0,3	9,5	10,3	9,2	9,2	12,2	13,3	14,0		2,5
Ago-10	9,50	11,50	9,4	0,3	9,5	10,5	9,2	9,2	12,2	13,3	13,9	2,1	2,4
Sep-10	9,50	11,50	9,4	0,3	9,6	10,6	9,4	9,3	12,1	12,9	13,9	2,1	
Oct-10	9,50	11,50	9,4	0,3	9,7	10,7	10,1	10,0		12,0	13,0	1,7	2,2
Nov-10	9,50	11,50	9,4	0,3	9,7	10,8	9,4	9,3	11,0	11,7	12,7	1,7	2,0
Dic-10	9,50	11,50	9,7	0,3	10,3	11,1	9,7	9,6	11,1			1,8	2,1
03-Ene-11	9,50	11,50	9,6	0,3	10,1	11,1	9,9	9,6					
04-Ene-11	9,50	11,50	10,1	0,3	10,9	11,3	9,8	9,6	11,0		13,0	1,9	2,1
11-Ene-11	9,50	11,50	10,2	0,3	10,8	11,1	9,8	9,3	11,1		13,0	1,9	2,1
18-Ene-11	9,50	11,50	10,1	0,3	11,1	11,4	10,0	9,8	11,1		12,9		2,2
19-Ene-11	9,50	11,50	10,0	0,3	10,6	11,1	9,8	9,6					
20-Ene-11	9,50	11,50	9,8	0,3	10,3	11,1	10,1	9,6					
21-Ene-11	9,50	11,50	9,9	0,3	10,1	11,1	9,8	9,6					

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. %	% PBI	Total	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%	6,6%	205,2	16%	19,9%	158,0	17,3%	15,3%	261,8	17,7%	25,3%
2009	72,7	8,9%	6,3%	75,2	6,3%	6,6%	147,9	7,6%	12,9%	66,4	-2%	5,8%	214,3	4%	18,7%	176,2	11,5%	15,4%	275,5	5,2%	24,0%
2010	90,8	24,9%	6,4%	95,3	26,7%	6,7%	186,1	25,8%	13,0%	80,4	21%	5,6%	266,5	24%	18,6%	215,2	22,1%	15,1%	346,0	25,6%	24,2%
I 10	83,8	18,5%	7,0%	85,7	17,7%	7,1%	169,6	18,1%	14,1%	73,5	13%	6,1%	243,1	17%	20,2%	201,6	16,9%	16,8%	308,0	14,3%	25,6%
II 10	84,4	21,4%	6,6%	89,9	22,9%	7,0%	174,3	22,1%	13,6%	76,8	19%	6,0%	251,1	21%	19,6%	202,2	18,9%	15,8%	325,9	21,6%	25,5%
III 10	93,5	27,1%	6,9%	98,2	30,8%	7,3%	191,7	29,0%	14,2%	81,9	25%	6,1%	273,6	28%	20,2%	218,8	23,9%	16,2%	359,1	30,5%	26,6%
IV 10	101,3	31,7%	7,1%	107,4	34,6%	7,5%	208,6	33,2%	14,6%	89,4	27%	6,3%	298,0	31%	20,8%	238,2	28,3%	16,7%	391,1	35,2%	27,4%
Ene-10	84,9	17,4%		86,6	17,3%		171,4	17,3%		72,4	14,7%		243,9	16,5%		204,1	14,4%		306,1	12,6%	
Feb-10	83,6	17,9%		85,4	16,2%		169,0	17,0%		73,4	11,4%		242,4	15,3%		203,3	18,4%		307,9	14,1%	
Mar-10	83,0	20,2%		85,3	19,7%		168,3	20,0%		74,8	13,3%		243,1	17,8%		197,5	18,0%		309,9	16,2%	
Abr-10	82,4	21,6%		87,7	21,5%		170,1	21,5%		76,4	17,9%		246,4	20,4%		199,2	19,8%		315,7	19,5%	
May-10	84,1	22,5%		89,6	23,4%		173,6	22,9%		76,9	18,2%		250,5	21,4%		201,1	19,1%		326,3	21,7%	
Jun-10	86,8	20,1%		92,3	23,7%		179,2	21,9%		77,3	20,9%		256,5	21,6%		206,3	17,8%		335,8	23,6%	
Jul-10	92,2	24,6%		96,5	28,2%		188,7	26,4%		78,9	23,8%		267,6	25,7%		217,8	23,8%		350,6	29,0%	
Ago-10	93,4	27,4%		97,9	31,4%		191,4	29,5%		81,8	24,7%		273,2	28,0%		217,3	24,2%		358,4	30,6%	
Sep-10	95,0	29,4%		100,1	32,7%		195,0	31,1%		84,9	27,0%		279,9	29,8%		221,2	23,8%		368,4	31,8%	
Oct-10	97,2	31,3%		103,0	34,6%		200,2	33,0%		87,3	27,2%		287,5	31,2%		229,5	28,1%		380,5	34,7%	
Nov-10	99,5	32,6%		105,7	34,3%		205,2	33,5%		89,9	26,0%		295,1	31,1%		233,1	28,8%		388,4	35,4%	
Dic-10	107,1	31,3%		113,4	34,9%		220,5	33,1%		90,8	26,9%		311,3	31,3%		252,0	28,1%		404,6	35,6%	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA