



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
02/11/2010

Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información al 22 de Octubre de 2010

www.econometrica.com.ar

40 1970 - 2010
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

Sitio Web: www.econometrica.com.ar

Blog: www.econometrica.com.ar/blog

(Clave de acceso IV Trim 2010: 0303)

Copyright © 2003



Proyecciones Macroeconómicas 2011

- Luego de la conmoción social por el fallecimiento del ex presidente y principal actor político de la Argentina, el Dr. Néstor Kirchner, se abren nuevos interrogantes respecto al futuro de la economía, como también del escenario político local de cara a las elecciones de 2011.
- En el plano económico, el deceso de Néstor Kirchner no nos hace suponer modificaciones inmediatas en la política económica. El excelente contexto internacional, junto al bajo nivel de deuda pública, elevadas reservas internacionales y saldo externo todavía positivo, otorgan un amplio margen de maniobra para llegar a las elecciones del año entrante sin sobresaltos, e incluso dentro de un marco de elevado crecimiento económico.
- Efectivamente, la política expansiva de Estados Unidos buscando asegurar la reactivación económica y no dejar apreciar el dólar, permite no sólo una abundante liquidez mundial sino también incrementos de precios de los commodities. Tasas internacionales en mínimos históricos y términos de intercambio sumamente favorables, pone a Latinoamérica frente al desafío de administrar la actual bonanza, evitando una excesiva apreciación de la moneda local y moderar el aumento de la inflación por alimentos.
- Creciendo al 8,5%, con superávit externo y una inflación superior al 23,5%, no existe razón ni deja margen para devaluar la moneda y que no se traslade a precios. Esto los agentes lo advierten y aprovechan: Dólar quieto asegura rendimientos en moneda dura que son inalcanzables en un mundo de tasas en cero, al apostar a los activos locales. Este contexto llevó no sólo a una fuerte contracción del riesgo país, sino también a que la salida de capitales, se transforme en entrada, después de finalizado el canje de deuda de 2010.
- En suma, el contexto externo, sumado al bajo perfil de vencimientos de deuda pública en contraste con la importante la acumulación de activos externos por el Estado (el BCRA llegó a los u\$s52MM, 14% del PBI) , le otorga amplio margen de maniobra para llegar a las elecciones con crecimiento y sin modificar el rumbo económico.
- Por supuesto, la apreciación real de la moneda de los próximos 12 meses, llevará a desarmar por completo la "valla de contención" de las importaciones y al mismo tiempo el poderoso estímulo a la exportación de bienes y servicios (turismo). Argentina perdió el superávit fiscal en 2009 y se encamina a perder el superávit externo para 2012. Ello será un problema si el mundo no nos quiere prestar, o si los Argentinos nuevamente abusan del endeudamiento externo, que relegó el crecimiento económico por décadas.

Proyecciones Macroeconómicas 2008 - 2011

Variable	Unidad	2008	2009	2010*	2011*
Producto, precios y Tipo de Cambio					
PBI (Econométrica)	Var. %	5,8	-2,5	8,5	5,5
PBI en pesos corrientes	M.M. \$	1.033	1.144	1.446	1.742
	Var. %	27,1%	10,8%	26,4%	20,4%
IPC (UBA CITY)	Dic/Dic	23,0%	14,8%	23,5%	24,0%
Tipo de cambio (prom. Anual.)	\$ / US\$	3,16	3,73	3,91	4,14
	Var %		17,9%	4,9%	5,8%
Fiscal y Deuda Pública					
Superávit Primario	M. M. Pesos	27,1	-4,8	-6,3	-11,0
(Neto DEG;ANSES; BCRA)	M. M. Dólares	8,6	-1,3	-1,6	-2,7
	% PBI	3,0%	-0,4%	-0,4%	-0,6%
Deuda Pública Bruta	% PBI	44,7%	48,0%	43,0%	40,0%
Neta	% PBI	30,6%	25,1%	21,6%	19,0%
Sector Externo					
Exportaciones	M. M. Dólares	70,2	55,7	69,9	77,3
	Var. %	26%	-21%	26%	11%
Importaciones	M. M. Dólares	57,4	38,8	56,5	69,0
	Var. %	24%	-32%	46%	22%
Saldo Comercial	M. M. Dólares	12,8	16,9	13,4	8,4
	% PBI	4,0%	4,5%	3,4%	2,0%
Cuenta Corriente BdP	M. M. Dólares	7,0	11,3	6,8	3,0
	% PBI	2,2%	3,7%	1,8%	0,7%
Empleo y Pobreza (Promedio Anual)					
Tasa de Desempleo	En % PEA	7,9	8,7	8,1	
Trabajo no Registrado	En % Empleo	37,0	36,2	35,6	
Pobreza (SEL Consultores)	En % Población	24,9	23,5		
Indigencia (SEL Consultores)	En % Población	7,5	6,9		
Reservas Internacionales, Tasa de Interés y Agregados Monetarios					
Reservas Int. (fin de año)	en M. M. Dólares	46,4	48,0	53,0	53,0
Badlar en pesos (Bcos. Priv.)	en % Fin de año	16,6	9,6	9,6	9,6
Riesgo País (JP Morgan)	p.p. Prom. Dic	1.814	708	525	
M2 Privado (pesos)	Var. % int. dic.	8,0	15,8	31,1	

* 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	2005	2006	2007	2008	2009	2009				2010			Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10*	2010
							I	II	III	IV	I	II	III					
Variación Base Monetaria	17,2	2,2	25,4	18,9	10,5	12,9	-11,8	5,5	0,7	18,5	0,3	4,6	12,6	6,904	2,166	3,572	2,850	20,304
- Intervención Cambiaria	16,5	28,2	43,0	32,3	-3,1	12,6	-5,5	0,0	3,3	14,8	4,7	14,6	14,1	6,672	3,419	4,004	3,766	37,180
- Pasivos No Monetarios	-5,2	-11,9	-3,9	-6,6	13,6	-1,6	-5,2	6,5	-4,2	1,3	-6,2	-10,0	-6,6	-2,384	-4,003	-0,210	-2,901	-25,778
Lebacs y Nobacs	-5,0	-10,0	-9,7	-5,0	19,2	-2,4	4,3	2,3	-5,9	-3,0	-2,2	-5,3	-12,2	-3,277	-4,828	-4,094	-2,111	-21,801
Pases Netos	-0,1	-1,9	5,8	-1,7	-5,6	0,8	-9,5	4,2	1,7	4,3	-4,0	-4,8	5,6	0,893	0,825	3,884	-0,790	-3,977
- Sector Público	-1,0	-5,0	-5,4	-5,3	-8,2	0,2	-3,2	-1,8	2,0	3,3	2,1	-0,3	5,3	2,658	2,770	-0,110	2,096	9,230
- Otros (Incluye Redescuentos)	6,9	-9,1	-8,4	-1,5	8,2	1,7	2,2	0,8	-0,4	-0,9	-0,3	0,2	-0,2	-0,043	-0,020	-0,112	-0,111	-0,328

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

*con info al 22/10/2010

Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual						Trimestral						Mensual					
	2003	2005	2006	2007	2008	2009	2009				2010			Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10*	2010
							I	II	III	IV	I	II	III					
Variación Total (sin DEGs 2009)	3,6	8,4	4,0	14,1	0,2	1,6	0,1	-0,5	-0,7	2,6	-0,5	1,8	1,9	1,833	-0,726	0,777	0,582	3,740
Intervención Cambiaria	5,7	9,7	14,0	10,5	-0,9	3,3	-1,5	0,0	0,9	3,9	1,2	3,7	3,6	1,696	0,869	1,014	0,952	9,513
Org. Internacionales	-2,6	-4,5	-11,9	-1,3	-1,4	3,4	-0,3	0,1	0,3	3,3	-0,2	0,0	0,0	0,111	-0,083	0,008	-0,065	-0,143
Otras Op. del Sec. Público	-0,1	4,4	1,0	2,8	0,9	-6,9	1,0	-1,3	-2,8	-3,8	3,7	-2,0	-0,8	2,136	-2,352	-0,583	-1,559	-0,710
Efectivo Mínimo	0,4	-1,3	-1,0	-1,8	0,2	0,5	0,6	0,5	0,7	-1,3	1,4	-0,1	-1,6	-2,454	0,938	-0,081	1,392	1,123
Otros + Var. Tipo de cambio	0,3	0,1	1,8	3,9	1,3	1,3	0,2	0,2	0,3	0,6	-6,7	0,1	0,7	0,345	-0,097	0,419	-0,138	-6,043

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

*con info al 22/10/2010

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	0,3	7,2	7,5	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
30-Sep-09	45,348	103,9	81,3	22,5	7,7	1,5	52,1	39,9	12,2	1,6	3,843
31-Dic-09	47,967	122,4	98,1	24,3	7,3	1,1	51,8	44,0	7,8	2,3	3,797
30-Sep-10	51,125	139,8	107,0	32,8	9,6	1,3	79,0	68,0	11,0	8,3	3,961
22-Oct-10	51,708	142,7	110,8	31,9	11,2	1,3	82,3	70,5	11,8	6,0	3,958
Variación en el periodo (en miles de millones)											
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
I 10	-0,5	0,3	-4,1	4,4	2,5	0,0	6,9	2,9	4,0	10,4	0,08
II 10	1,8	4,6	5,8	-1,3	0,7	0,3	12,4	7,6	4,8	-1,5	0,06
III 10	1,9	12,6	7,2	5,4	-1,0	-0,1	7,9	13,5	-5,6	-2,9	0,03
Oct-10	0,6	2,8	3,8	-0,9	1,6	0,0	3,3	2,5	0,8	-2,3	0,00
2010	3,7	20,3	12,7	7,6	3,8	0,1	30,5	26,5	4,0	3,8	0,16
Variación % interanual.											
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%
Jul-10	10,9%	32,1%	26,2%	56,9%	21,0%	-24,1%	49%	73,7%	-3%	92,1%	2,8%
Ago-10	11,8%	30,3%	27,7%	39,4%	23,2%	-20,5%	59%	72,3%	20%	552,3%	2,5%
Sep-10	12,7%	34,6%	31,6%	45,6%	25,3%	-15,3%	52%	70,5%	-10%	414,0%	3,1%

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	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-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	
30-Sep-09	40,3	36,6	60,5	6,9	144,3	10,2	31,6	30,9	3,4	65,8	1,9	67,9	40,6	91,3	10,3	210,1	12,1	
31-Dic-09	45,7	42,1	63,6	7,2	158,7	10,2	35,6	23,8	3,4	62,8	1,6	77,4	46,0	87,5	10,6	221,5	11,8	
30-Sep-10	55,4	47,9	78,4	8,3	189,9	11,3	29,6	58,4	4,5	92,5	3,9	80,2	52,6	136,9	12,7	282,4	15,1	
22-Oct-10	55,7	44,2	79,7	8,0	187,6	11,3	34,9	59,5	5,1	99,5	4,2	86,5	48,3	139,2	13,1	287,1	15,5	
Variación en el periodo (en miles de millones)																		
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	
2009	6,3	6,6	9,0	0,5	22,4	2,2	1,7	-0,7	-0,5	0,5	0,0	7,4	7,2	8,3	0,0	22,9	2,3	
I 10	0,7	-0,5	4,5	0,3	5,1	0,0	-6,1	11,2	0,3	5,3	3,2	-5,7	-0,2	15,7	0,6	10,4	3,2	
II 10	5,9	3,8	1,7	0,5	11,9	0,6	0,8	13,1	0,6	14,5	0,0	6,0	4,6	14,8	1,1	26,5	0,6	
III 10	3,1	2,4	8,6	0,2	14,3	0,5	-0,6	10,3	0,2	9,8	-1,0	2,6	2,3	18,8	0,4	24,1	-0,5	
Oct-10	0,3	-3,6	1,2	-0,3	-2,3	0,0	5,2	1,1	0,6	7,0	0,3	6,3	-4,3	2,3	0,4	4,6	0,4	
2010	10,0	2,1	16,0	0,8	28,9	1,1	-0,7	35,7	1,7	36,7	2,6	9,1	2,3	51,7	2,5	65,6	3,7	
Variación % interanual.																		
Dic-08	11%	4%	0%	-1%	4%	18%	176%	4%	-64%	33%	165%	56%	5%	1%	-40%	12%	30%	
Dic-09	16%	18%	17%	8%	16%	28%	5%	-3%	-13%	1%	3%	11%	19%	10%	0%	12%	24%	
Jul-10	34%	26%	26%	11%	27%	13%	8%	76%	6%	41%	40%	24%	25%	43%	9%	31%	18%	
Ago-10	33%	28%	28%	10%	28%	10%	8%	88%	30%	49%	57%	23%	26%	48%	16%	34%	18%	
Sep-10	37%	31%	30%	20%	32%	11%	-6%	89%	31%	40%	104%	18%	30%	50%	24%	34%	25%	

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
	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	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-Dic-08	15,0	19,6	18,1	7,5	27,6	16,0	5,2	109,1	5,9	129,3
30-Sep-09	17,2	21,1	17,6	6,9	28,8	16,8	6,2	114,8	5,2	134,7
31-Dic-09	16,5	23,4	17,7	7,1	30,3	19,5	7,2	121,8	5,3	141,9
30-Sep-10	20,6	30,3	19,0	8,5	36,2	24,5	9,3	148,4	6,5	174,1
22-Oct-10	22,0	30,7	19,2	8,7	37,3	23,5	9,4	150,9	6,7	177,4
Variación en el periodo (en miles de millones)										
2008	1,1	0,9	3,9	1,6	6,3	4,4	0,7	19,0	0,7	22,8
2009	1,5	3,8	-0,3	-0,4	2,6	3,5	2,0	12,7	-0,6	12,5
I 10	-0,5	0,7	0,4	0,3	1,4	0,8	0,0	3,0	0,3	4,5
II 10	3,5	2,3	0,4	0,5	1,6	2,7	1,4	12,3	0,1	13,2
III 10	1,1	3,9	0,5	0,7	2,9	1,6	0,6	11,3	0,8	14,6
Oct-10	1,5	0,4	0,2	0,2	1,1	-1,0	0,1	2,5	0,2	3,2
2010	5,5	7,3	1,5	1,7	7,0	4,0	2,1	29,1	1,4	35,5
Variación % interanual.										
Dic-08	8%	5%	28%	28%	30%	38%	14%	21%	13%	21%
Dic-09	10%	19%	-2%	-6%	10%	22%	39%	12%	-10%	10%
Jul-10	12%	37%	2%	14%	21%	45%	55%	24%	7%	22%
Ago-10	15%	37%	6%	17%	23%	45%	45%	26%	16%	25%
Sep-10	19%	43%	8%	22%	26%	46%	49%	29%	25%	29%

* 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. Priv.	
	Pasivos	Activos	en pesos	en dólares	Total	Privados	Total	Privados	3M	6M	12M	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
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	10,5	0,6	10,5	10,7	8,9	8,9		13,7	15,1		
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	
01-Oct-10	9,50	11,50	9,8	0,3	10,4	10,8	10,0	9,8					
04-Oct-10	9,50	11,50	7,8	0,3	9,4	10,3	9,9	9,8					
05-Oct-10	9,50	11,50	9,3	0,4	8,9	10,7	9,7	9,5		12,2			
12-Oct-10	9,50	11,50	9,7	0,3	10,4	10,8	9,4	9,3		12,0		2,0	
19-Oct-10	9,50	11,50	10,0	0,3	10,7	10,8	9,9	10,0		11,9	13,1		2,2
20-Oct-10	9,50	11,50	10,1	0,3	10,4	10,8	9,9	9,9					
21-Oct-10	9,50	11,50	9,0	0,3	10,5	10,7	10,1	10,1					
22-Oct-10	9,50	11,50	9,3	0,3	9,3	10,8	10,8	10,8					

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. %	% 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%
I 09	70,8	8,7%	6,7%	72,9	3,5%	6,9%	143,6	6,0%	13,6%	65,0	0%	6,1%	208,6	4%	19,7%	172,5	13,4%	16,3%	269,5	6,8%	25,4%
II 09	69,6	5,3%	6,4%	73,1	3,0%	6,8%	142,7	4,1%	13,2%	64,6	-3%	6,0%	207,3	2%	19,2%	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%	5,9%	214,0	2%	19,3%	176,6	10,0%	15,9%	275,3	2,8%	24,8%
IV 09	76,9	12,5%	6,7%	79,8	13,1%	7,0%	156,6	12,8%	13,7%	70,5	4%	6,2%	227,2	10%	19,8%	185,6	12,6%	16,2%	289,2	7,5%	25,2%
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%	82,1	25%	6,1%	273,8	28%	20,3%	218,8	23,9%	16,2%	359,3	30,5%	26,6%
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%		170,0	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%		79,1	24,1%		267,8	25,7%		217,8	23,8%		350,7	29,1%	
Ago-10	93,4	27,4%		98,0	31,4%		191,4	29,5%		82,0	25,0%		273,4	28,1%		217,3	24,2%		358,6	30,6%	
Sep-10	95,0	29,4%		100,1	32,7%		195,0	31,1%		85,1	27,2%		280,1	29,9%		221,2	23,8%		368,6	31,8%	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Econométrica S.A

economic research and forecasts