



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

Publicado el  
12/05/2011

## **Informe Monetario y Financiero Semanal**

Con información al 29 de Abril 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)

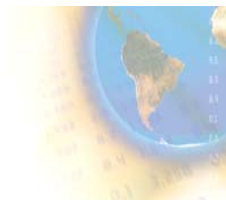
Sitio Web: [www.econometrica.com.ar](http://www.econometrica.com.ar)

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

(Clave de acceso II Trim 2011: 0303 )

---

Copyright © 2003

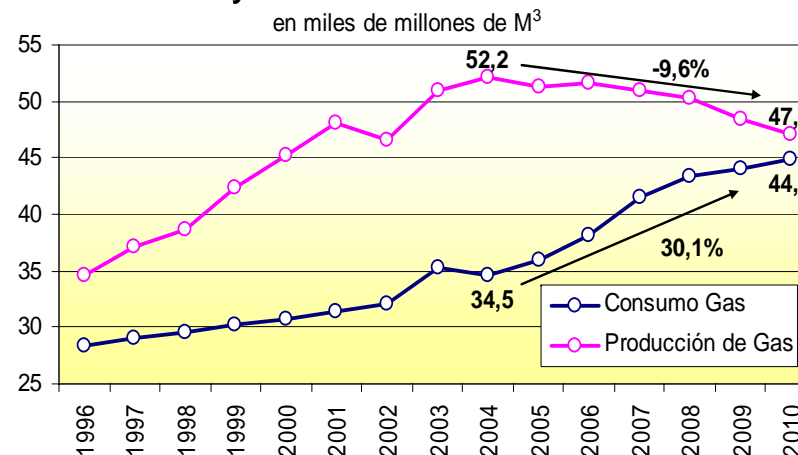


## Desde 2011 Argentina consume más gas del que produce

Por Ramiro Castiñeira (rcastineira@econometrica.com.ar ; @rcas1)

- A principios de los 80 la producción de gas en Argentina superaba los 13 mil millones de metros cúbicos y disponía de reservas por 45 años vista. En 1996 la producción ya sumaba 36 mil millones de M<sup>3</sup> y las reservas bajaron a más de la mitad: 20 años. Igualmente ese nivel de producción superaba ampliamente el nivel de consumo interno, lo que llevó a comenzar a exportar el excedente y se dejó de importar gas de Bolivia.
- En 2004 se alcanza el máximo nivel de producción al extraer un total de 52,2 mil millones de M<sup>3</sup>, magnitud que llevó a un máximo del 50% la brecha entre el nivel de producción y consumo interno. Situación que condujo a un nuevo récord de exportación. Para ese entonces las reservas cayeron a 12 años vista, no por falta de inversiones, sino por la autorización oficial a empresas privadas a exportar un recurso estratégico y no renovable, sin limitación alguna. La balanza energética total ya explicaba el 60% del saldo comercial de 2001 y el 40% de 2004.
- Luego del máximo en la producción de gas en 2004, comenzó a descender principalmente ante la presencia de tarifas desactualizadas, tanto del contexto nacional (inflación) como internacional (alza del precio de los recursos energéticos), combinación que llevó a escasas exploraciones los últimos años.
- Sobre ello, desde el 2004 la economía observó un vigoroso crecimiento económico (sólo interrumpido en 2009 por crisis internacional y sequía local), que incrementó la demanda interna de gas un 30% en dicho periodo. Las exportaciones de gas rápidamente se contrajeron para satisfacer la demanda local. Al mismo tiempo, en 2004 se reinició la importación de gas desde Bolivia y desde 2008 se sumó la importación de Gas licuado de Petróleo (GLP) para inyectarlo a la red de Gas Nacional desde el puerto de Bahía Blanca, y próximamente, también desde Escobar.
- En definitiva, entre 2004 y 2010 la producción descendió casi un 10% ante pozos que maduran y no se reponen, a lo que se suma una demanda interna que creció un 30% en igual período, combinación que llevó a un mínimo de 8 años vista el nivel de reservas de gas en 2010.
- En 2011 todo indica que el nivel de producción de gas será, por primera vez en décadas, inferior al nivel de consumo interno. A la importación de Gas se suma la importación de Fuel Oil desde Venezuela, también para hacer funcionar las Centrales Eléctricas en los meses de alta demanda de Gas residencial en invierno. Subsidios para sostener tarifas, a lo que se suma el costo de la importación de Gas y Fuel oil, e inversiones en infraestructura sólo cargo del Estado, el costo fiscal ya está comprometido por más de u\$s13.000 millones anuales (3% del PBI) e igualmente solo alcanza para dilatar la llegada de una crisis energética.

### Producción y Consumo de Gas Natural 1996 -2010



Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

### Gas entregado en 2009 por Categoría de Usuario

en MM m<sup>3</sup> / día de 9.300kcal.

	M <sup>3</sup>	%
<b>Total País</b>	<b>103,3</b>	<b>100%</b>
Centrales Eléct.	34,1	33%
Industrial	32,3	31%
Residencial	23,2	22%
GNC	7,2	7%
Comercial	3,5	3%
Otros	2,9	3%

Centrales Termoelectricas generaron el 61% de la energía eléctrica de 2009. Resto: Hidráulica (32%) y Nuclear (8%).

Fuente: Econométrica S.A. en base a Energas

# 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>7,0</b>
Consumo	Var. %	6,5	-1,5	9,1	8,0
Inversión	Var. %	9,1	-11,0	15,0	9,5
Precios Impl. (prom. anual)	Var. %	20,1	13,8	16,1	16,3
PBI en pesos corrientes	M.M. \$	1.033	1.145	1.443	1.795
PBI en dólares	M. M. Dólares	326,6	307,2	368,7	435,7
PBI per Cápita	en dólares	8.217	7.653	9.100	10.670
<hr/>					
IPC (BA CITY)	Dic/Dic	23,0%	14,8%	25,3%	24,5%
<hr/>					
Tipo de cambio (prom. Anual.)	\$ / US\$	3,16	3,73	3,91	4,12
Tipo de cambio (prom. Dic.)	\$ / US\$	3,42	3,81	3,98	4,22
TCRM (deflac. por BA City) (Prom. Dic)	2001=100	1,77	2,05	1,79	1,56
<hr/>					
<b>Situación Fiscal (neto ANSES; BCRA y DEG's) y Deuda Pública</b>					
Superávit Primario Neto	M. M. Pesos	27,1	-4,8	-4,6	-6,0
	M. M. Dólares	8,6	-1,3	-1,2	-1,5
	% PBI	2,6%	-0,4%	-0,3%	-0,3%
<hr/>					
Deuda Pública Nacional Bruta	% PBI	44,1%	46,3%	45,8%	36,7%
Neta Intra sector Público	% PBI	30,2%	24,2%	24,4%	18,2%
<hr/>					
<b>Sector Externo</b>					
Exportaciones	M. M. Dólares	70,0	55,7	68,5	84,0
	Var. %	25%	-20%	23%	23%
Importaciones	M. M. Dólares	57,5	38,8	56,4	75,3
	Var. %	24%	-33%	46%	33%
Saldo Comercial	M. M. Dólares	12,6	16,9	12,1	8,7
	% PBI	3,8%	5,5%	3,3%	2,0%
<hr/>					
Cuenta Corriente BdP	M. M. Dólares	7,0	11,3	3,6	-0,1
	% PBI	2,2%	3,7%	1,0%	0,0%
<hr/>					
Deuda Externa (Pública + Priv)	% PBI	32,6%	30,2%	28,1%	26,0%
<hr/>					
<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
Salario Privado Registrado	Var. % Dic/Dic	18,6	17,3	29,3	28,0
Pobreza (SEL Consultores)	En % Población	24,9	23,5		
Indigencia (SEL Consultores)	En % Población	7,5	6,9		
<hr/>					
<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	51,0
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	501	<450
Depósitos \$ / PBI (Prom. Dic.)	% PBI	19,2	19,3	21,3	22,3
Crédito Priv. \$ / PBI (Prom. Dic.)	% PBI	10,6	10,6	11,5	12,2
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	2011*	2010				2011	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11*	
										I	II	III	IV	I					
<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>6,9</b>	<b>0,3</b>	<b>4,6</b>	<b>12,6</b>	<b>20,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,803</b>	<b>1,783</b>	<b>-1,097</b>	<b>8,003</b>	
· <b>Intervención Cambiaria</b>	<b>16,5</b>	<b>23,2</b>	<b>28,2</b>	<b>43,0</b>	<b>32,3</b>	<b>-3,1</b>	<b>12,6</b>	<b>46,3</b>	<b>16,4</b>	<b>4,7</b>	<b>14,6</b>	<b>14,1</b>	<b>12,9</b>	<b>12,6</b>	<b>3,263</b>	<b>3,764</b>	<b>5,602</b>	<b>3,769</b>	
· <b>Pasivos No Monetarios</b>	<b>-5,2</b>	<b>-9,4</b>	<b>-11,9</b>	<b>-3,9</b>	<b>-6,6</b>	<b>13,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>-26,7</b>	<b>-12,4</b>	<b>-6,2</b>	<b>-10,0</b>	<b>-6,6</b>	<b>-3,9</b>	<b>-16,2</b>	<b>-3,937</b>	<b>-2,098</b>	<b>-10,125</b>	<b>3,788</b>	
Lebacs y Nobacs	-5,0	-3,9	-10,0	-9,7	-5,0	19,2	-2,4	-20,3	-10,7	-2,2	-5,3	-12,2	-0,6	-9,4	-2,854	-3,363	-3,164	-1,295	
Pases Netos	-0,1	-5,5	-1,9	5,8	-1,7	-5,6	0,8	-6,5	-1,7	-4,0	-4,8	5,6	-3,3	-6,8	-1,082	1,265	-6,961	5,083	
· <b>Sector Público</b>	<b>-1,0</b>	<b>-6,5</b>	<b>-5,0</b>	<b>-5,4</b>	<b>-5,3</b>	<b>-8,2</b>	<b>0,2</b>	<b>19,5</b>	<b>3,2</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>5,3</b>	<b>12,3</b>	<b>2,7</b>	<b>-1,207</b>	<b>0,357</b>	<b>3,548</b>	<b>0,490</b>	
· <b>Otros (Incluye Redescuentos)</b>	<b>6,9</b>	<b>-1,2</b>	<b>-9,1</b>	<b>-8,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>8,2</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,078</b>	<b>-0,240</b>	<b>-0,122</b>	<b>-0,045</b>	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\*con info hasta el 29/04/2011

## Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual										Trimestral					Mensual			
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011*	2010				2011	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11*	
										I	II	III	IV	I*					
<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>-0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,428</b>	<b>-0,300</b>	<b>-1,020</b>	<b>0,713</b>	
Intervención Cambiaria	5,7	7,9	9,7	14,0	10,5	-0,9	3,3	11,8	4,1	1,2	3,7	3,6	3,2	3,1	0,820	0,936	1,388	0,929	
Org. Internacionales	-2,6	-3,6	-4,5	-11,9	-1,3	-1,4	3,4	0,3	-0,1	-0,2	0,0	0,0	0,4	-0,1	0,027	-0,138	-0,004	0,000	
Otras Op. del Sec. Público	-0,1	0,0	4,4	1,0	2,8	0,9	-6,9	-1,2	7,1	3,7	-2,0	-0,8	-2,1	7,5	7,274	-0,033	0,281	-0,415	
Efectivo Mínimo	0,4	0,7	-1,3	-1,0	-1,8	0,2	0,5	-0,9	-1,6	1,4	-0,1	-1,6	-0,6	-1,5	0,412	-1,153	-0,735	-0,118	
Otros + Var. Tipo de cambio	0,3	0,6	0,1	1,8	3,9	1,3	1,3	-5,8	-9,6	-6,7	0,1	0,7	0,1	-10,0	-8,105	0,088	-1,949	0,317	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\*con info hasta el 29/04/2011

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
31-Ene-11	52,6	158,6	127,2	31,5	10,3	1,3	89,5	74,1	15,4	38,2	4,001
28-Feb-11	52,3	160,4	128,1	32,3	9,3	1,3	92,1	78,0	14,1	37,0	4,031
31-Mar-11	51,3	159,3	127,9	31,4	8,7	1,4	102,1	81,0	21,1	36,0	4,052
29-Abr-11	52,0	167,3	129,9	37,4	8,8	1,5	99,6	83,6	16,0	35,3	4,081
<b>Variación en el periodo (en miles de millones)</b>											
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
Ene-11	0,5	-1,8	2,6	-4,4	0,5	0,0	4,6	3,6	1,1	27,6	0,02
Feb-11	-0,3	1,8	0,9	0,9	-1,0	0,0	2,6	3,8	-1,3	-1,2	0,03
Mar-11	-1,0	-1,1	-0,2	-0,9	-0,6	0,0	10,0	3,0	7,0	-1,0	0,02
Abr-11	0,7	8,0	2,0	6,0	0,1	0,1	-2,5	2,6	-5,1	-0,8	0,03
<b>2011</b>	<b>-0,1</b>	<b>6,9</b>	<b>5,4</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,2</b>	<b>14,7</b>	<b>13,0</b>	<b>1,7</b>	<b>24,7</b>	<b>0,10</b>
<b>Variación % interanual (fin de mes)</b>											
Dic-09	3,4%	11,8%	16,6%	-4,3%	47,3%	-56,2%	15%	20,2%	-9%	-64,7%	9,9%
Dic-10	8,7%	31,1%	27,0%	47,7%	34,3%	15,3%	64%	60,5%	83%	365,4%	4,7%
Ene-11	9,3%	30,7%	35,2%	15,4%	37,8%	17,7%	52%	73,7%	-5%	6530,7%	4,7%
Feb-11	9,5%	37,7%	38,1%	36,1%	34,8%	20,2%	47%	76,6%	-24%	1653,1%	4,4%
Mar-11	8,1%	29,9%	36,1%	9,6%	-11,9%	23,3%	74%	72,7%	78%	183,5%	4,5%
Abr-11	8,2%	40,0%	40,3%	38,9%	-20,4%	33,3%	50%	70,6%	-9%	184,5%	5,0%

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		
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	61,2	56,9	82,6	8,4	<b>209,0</b>	11,7	50,2	43,5	4,6	<b>98,4</b>	4,4	107,9	60,3	126,1	13,0	<b>307,4</b>	16,1	
31-Ene-11	62,1	55,4	85,4	8,9	<b>211,8</b>	11,7	35,1	63,4	4,5	<b>102,9</b>	4,0	93,0	59,6	148,8	13,4	<b>314,7</b>	15,7	
28-Feb-11	62,8	55,1	87,4	9,4	<b>214,7</b>	12,0	34,4	68,4	4,8	<b>107,7</b>	3,4	92,7	59,6	155,9	14,2	<b>322,4</b>	15,5	
31-Mar-11	64,6	55,9	91,7	8,8	<b>221,0</b>	12,2	37,9	68,9	4,9	<b>111,6</b>	3,1	97,2	61,2	160,6	13,7	<b>332,6</b>	15,3	
29-Abr-11	67,5	57,9	93,9	9,6	<b>228,9</b>	12,6	37,9	69,2	4,9	<b>112,0</b>	3,2	98,9	64,4	163,1	14,6	<b>341,0</b>	15,8	
<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	15,5	14,7	19,0	1,2	<b>50,4</b>	1,5	14,7	19,7	1,3	<b>35,6</b>	2,8	30,5	14,3	38,6	2,4	<b>85,9</b>	4,3	
Ene-11	0,9	-1,5	2,8	0,6	<b>2,8</b>	0,0	-15,2	19,9	-0,2	<b>4,6</b>	-0,4	-15,0	-0,7	22,7	0,4	<b>7,3</b>	-0,4	
Feb-11	0,7	-0,3	2,0	0,5	<b>2,9</b>	0,3	-0,7	5,1	0,3	<b>4,7</b>	-0,5	-0,3	0,0	7,1	0,8	<b>7,6</b>	-0,2	
Mar-11	1,8	0,8	4,2	-0,7	<b>6,3</b>	0,2	3,4	0,5	0,1	<b>4,0</b>	-0,4	4,6	1,5	4,7	-0,6	<b>10,2</b>	-0,2	
Abr-11	2,8	2,0	2,2	0,9	<b>8,0</b>	0,4	0,1	0,3	0,0	<b>0,4</b>	0,1	1,7	3,2	2,5	0,9	<b>8,4</b>	0,5	
<b>2011</b>	<b>6,3</b>	<b>1,1</b>	<b>11,3</b>	<b>1,2</b>	<b>19,9</b>	<b>0,8</b>	<b>-12,3</b>	<b>25,7</b>	<b>0,3</b>	<b>13,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>-9,0</b>	<b>4,1</b>	<b>37,0</b>	<b>1,5</b>	<b>33,6</b>	<b>-0,4</b>	
<b>Variación % interanual (fin de mes).</b>																		
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%	
Dic-10	34%	35%	30%	16%	<b>32%</b>	15%	41%	82%	37%	<b>57%</b>	173%	39%	31%	44%	23%	<b>39%</b>	37%	
Ene-11	36%	35%	30%	23%	<b>33%</b>	17%	0%	129%	27%	<b>55%</b>	127%	20%	35%	59%	24%	<b>39%</b>	33%	
Feb-11	41%	38%	32%	31%	<b>36%</b>	19%	-9%	136%	28%	<b>52%</b>	188%	21%	29%	64%	30%	<b>41%</b>	37%	
Mar-11	39%	34%	35%	17%	<b>35%</b>	19%	29%	97%	34%	<b>64%</b>	-36%	36%	34%	56%	23%	<b>44%</b>	1%	
Abr-11	37%	37%	35%	28%	<b>36%</b>	20%	35%	75%	26%	<b>56%</b>	-44%	35%	39%	50%	28%	<b>42%</b>	-2%	

\* 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		
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	20,4	36,2	20,3	9,6	40,0	28,6	11,1	<b>166,2</b>	7,4	195,5
31-Ene-11	22,1	35,8	20,5	10,2	41,2	29,0	10,7	<b>169,4</b>	7,8	200,7
28-Feb-11	23,4	36,1	20,8	10,7	42,2	29,2	10,3	<b>172,6</b>	8,0	205,0
31-Mar-11	22,7	36,8	20,9	11,2	43,4	30,1	10,5	<b>175,7</b>	8,3	209,1
29-Abr-11	23,9	38,4	21,2	11,7	45,1	30,0	10,8	<b>181,1</b>	8,5	215,9
<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	3,9	12,8	2,5	2,6	9,7	9,1	3,9	<b>44,4</b>	2,1	53,6
Ene-11	1,7	-0,4	0,3	0,5	1,2	0,3	-0,4	<b>3,3</b>	0,4	5,2
Feb-11	1,2	0,4	0,3	0,5	1,0	0,2	-0,5	<b>3,2</b>	0,2	4,3
Mar-11	-0,6	0,6	0,1	0,5	1,3	1,0	0,2	<b>3,0</b>	0,2	4,1
Abr-11	1,2	1,6	0,3	0,5	1,7	-0,1	0,3	<b>5,5</b>	0,3	6,8
2011	3,5	2,2	1,0	2,0	5,1	1,4	-0,3	<b>15,0</b>	1,1	20,4
<b>Variación % interanual.</b>										
Dic-09	10%	19%	-2%	-6%	10%	22%	39%	<b>11,6%</b>	-10%	10%
Dic-10	24%	55%	14%	36%	32%	47%	53%	<b>36,5%</b>	39%	38%
Ene-11	38%	57%	15%	42%	34%	51%	52%	<b>40,3%</b>	48%	42%
Feb-11	45%	55%	16%	48%	36%	51%	45%	<b>41,3%</b>	50%	44%
Mar-11	42%	53%	15%	52%	37%	48%	44%	<b>40,8%</b>	48%	43%
Abr-11	36%	54%	17%	55%	39%	44%	45%	<b>40,5%</b>	46%	42%

\* 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.	
	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
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		13,1	1,8	2,1
Ene-11	9,50	11,50	9,8	0,3	10,1	11,1	9,8	9,5	11,1		13,0	1,9	2,1
Feb-11	9,50	11,50	9,6	0,3	9,7	11,1	9,7	9,4	11,1	11,6	12,5	1,7	1,9
Mar-11	9,50	11,50	9,6	0,3	9,6	11,2	9,8	9,6	11,1	11,6	12,5	1,4	1,7
Abr-11	9,50	11,50	9,7	0,3	9,8	11,2	9,6	9,3	11,0	11,5		0,6	1,1
01-Abr-11	9,50	11,50	10,2	0,3	10,5	11,2	9,7	9,8					
04-Abr-11	9,50	11,50	9,2	0,3	9,1	11,2	10,1	9,4					
12-Abr-11	9,50	11,50	10,0	0,4	10,7	11,3	9,4	9,3	11,0			0,5	1,1
19-Abr-11	9,50	11,50	10,5	0,3	11,0	11,3	9,4	9,2					1,0
26-Abr-11	9,50	11,50	9,8	0,3	10,8	11,3	9,3	9,0		11,5			
27-Abr-11	9,50	11,50	9,5	0,3	9,3	11,2	9,8	9,2					
28-Abr-11	9,50	11,50	10,4	0,3	10,8	10,9	9,9	9,5					
29-Abr-11	9,50	11,50	9,3	0,2	9,1	10,8	9,8	9,5					

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%	6,3%	95,3	26,7%	6,6%	186,1	25,8%	12,9%	80,4	21%	5,6%	266,4	24%	18,5%	215,2	22,1%	14,9%	346,0	25,6%	24,0%
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%	6,0%	273,6	28%	20,2%	218,8	23,9%	16,2%	359,1	30,5%	26,5%
IV 10	101,3	31,7%	7,0%	107,4	34,6%	7,4%	208,6	33,2%	14,5%	89,3	27%	6,2%	297,9	31%	20,7%	238,2	28,3%	16,5%	391,1	35,2%	27,1%
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%		87,6	21,5%		170,0	21,5%		76,4	17,9%		246,4	20,4%		199,2	19,8%		315,6	19,5%	
May-10	84,1	22,5%		89,6	23,4%		173,6	22,9%		76,8	18,1%		250,5	21,4%		201,1	19,1%		326,2	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	31,0%		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%		90,6	26,7%		311,2	31,2%		252,1	28,1%		404,4	35,6%	
Ene-11	112,5	32,6%		115,7	33,7%		228,3	33,1%		93,0	28,4%		321,2	31,7%		269,8	32,2%		422,2	37,9%	
Feb-11	112,3	34,2%		116,7	36,7%		229,0	35,5%		96,1	31,0%		325,1	34,1%		261,4	28,6%		428,2	39,1%	
Mar-11	113,1	36,3%		117,5	37,8%		230,6	37,0%		98,8	32,1%		329,4	35,5%		264,1	33,7%		437,0	41,0%	
Abr-11	114,4	38,9%		121,0	38,1%		235,4	38,5%		102,6	34,4%		338,0	37,2%		268,9	35,0%		446,2	41,4%	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Econométrica S.A

economic research and forecasts