



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

Publicado el  
15/02/2011

## **Informe Monetario y Financiero Semanal**

Con información al 04 de Febrero 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



## El 2010 marcó la vuelta a los mercados.

- La reactivación económica, la recuperación de la cosecha y la finalización del canje de deuda con el sector privado, permitió disminuir la percepción de riesgo en la economía el año pasado, lo que derivó en una menor salida de capitales privados e incluso abrió el financiamiento externo al sector público. Este escenario implicó una mayor oferta de dólares que permitió al BCRA incrementar sus reservas, pese a la responsabilidad de financiar al Tesoro.
- En números, la cuenta corriente cambiaria cerró en 11 mil millones de dólares en 2010, equivalente a 2,8% del PBI. Desagregado por sector económico, el sector privado reflejó un superávit de u\$s13.300 millones, en tanto que el sector público tuvo un déficit de u\$s2.300 millones. Este déficit responde al pago de intereses de la deuda externa, una vez deducido lo que percibe el BCRA por intereses de sus reservas.
- Por su parte, la economía en su conjunto reflejó un déficit en cuenta capital y financiera por u\$s6.800 millones, de los cuales u\$s5.800 millones se explica por el déficit privado, en tanto que los mil millones restantes corresponden al sector público.
- La salida de capitales alcanzó los u\$s11.400 millones en 2010, magnitud que fue parcialmente compensado por el ingreso de dólares que generó la inversión de no residentes en Argentina por u\$s1.900 millones, además de nuevo financiamiento externo a privados por u\$s1.300 millones.
- El sector público reflejó un déficit por cuenta capital de u\$s1.000 millones, que refleja principalmente la cancelación neta de deuda del Sector público consolidado (Nación + Provincias + BCRA). Es decir, si bien el Gobierno Nacional cancela deuda externa en forma acelerada con el sector privado, obtuvo cierto financiamiento neto con Org. Internacionales (por cerca de u\$s900 millones), al tiempo que las provincias colocaron deuda en el exterior (por u\$s2.000 millones), principalmente la Pcia. de Buenos Aires y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
- La diferencia entre cuenta corriente y cuenta capital explica la variación de reservas del BCRA. Para el sector privado el resultado equivale a un superávit de u\$s7.500 millones de dólares, en tanto que para el Sector público sumó un déficit de u\$s3.300 millones (entre pago de intereses y capital), lo que explica que las reservas se incrementen en 4.200 millones el año pasado.

## Balance Cambiario 2008 - 2010

en miles de millones de dólares

Por Sector 2010

	2008	2009	2010	Privado	Público	Total
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>15,7</b>	<b>9,4</b>	<b>11,0</b>	<b>13,3</b>	<b>-2,3</b>	<b>11,0</b>
en % del PBI	4,7%	3,0%	2,8%	3,4%	-0,6%	2,8%
Bienes	20,3	16,4	17,8	17,8	-	17,8
Expo	68,0	53,2	67,4	67,4	-	67,4
Impo	47,6	36,7	49,6	49,6	-	49,6
Servicios	1,0	-0,2	0,1	0,1	-	0,1
Expo	10,3	9,1	10,5	10,5	-	10,5
Impo	9,3	9,3	10,4	10,4	-	10,4
Renta	-6,8	-7,7	-7,9	-5,6	-2,3	-7,9
Intereses	-3,4	-4,6	-3,7	-1,5	-2,3	-3,7
Utilidades	-3,4	-3,0	-4,1	-4,1	-	-4,1
Otros	1,1	0,9	0,9	0,9	-	0,9
<b>Cuenta Capital</b>	<b>-15,7</b>	<b>-8,1</b>	<b>-6,8</b>	<b>-5,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>-6,8</b>
en % del PBI	-4,7%	-2,5%	-1,7%	-1,5%	-0,3%	-1,7%
Formación Act. Ext.	-23,1	-14,1	-11,4	-11,4	-	-11,4
IED	3,7	1,8	1,9	1,9	-	1,9
Préstamos Netos	4,9	2,4	0,5	1,3	-0,8	0,5
Otros	-1,1	1,8	2,1	2,5	-0,2	2,1
<b>Variación Reservas</b>	<b>0,0</b>	<b>1,4</b>	<b>4,2</b>	<b>7,5</b>	<b>-3,3</b>	<b>4,2</b>
en % del PBI	0%	0%	1%	1,9%	-0,9%	1,1%

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

En suma, en 2010 no sólo sobrepasa la disminución de la salida de capitales privados, sino también la existencia de financiamiento externo a las provincias, suceso que no se producía desde el default y que deja en evidencia que el sector público ya tiene financiamiento externo tras finalizar el canje de deuda externa. Igualmente, la tasa de interés y moneda a la que colocaron está lejos de ser sustentable en el tiempo y menos en el actual contexto internacional, lo que vale preguntarse si se aprendió algo del pasado.

Redacción y edición: Ramiro Castiñeira ( [rcastineira@econometrica.com.ar](mailto:rcastineira@econometrica.com.ar) )

# 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	16,0	19,0	20,0
PBI en pesos corrientes	M.M. \$	1.048	1.185	1.530	1.937
PBI en dólares	M. M. Dólares	331,3	317,8	391,1	472,5
PBI per Cápita	en dólares	8.336	7.918	9.654	11.551
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	4,22
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%	36,7%
Neta Intra sector Público	% PBI	30,2%	24,4%	21,9%	18,2%
<b>Sector Externo</b>					
Exportaciones	M. M. Dólares	70,2	55,7	68,5	82,2
	Var. %	26%	-21%	23%	20%
Importaciones	M. M. Dólares	57,4	38,8	56,4	74,2
	Var. %	24%	-32%	46%	31%
Saldo Comercial	M. M. Dólares	12,8	16,9	12,0	8,0
	% PBI	4,0%	4,5%	3,1%	2,0%
Cuenta Corriente BdP	M. M. Dólares	7,2	11,3	3,6	0,0
	% PBI	2,2%	3,6%	0,9%	0,0%
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	501	<450
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				Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-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>4,999</b>	<b>14,893</b>	<b>-1,803</b>	<b>2,332</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>-5,5</b>	<b>0,0</b>	<b>3,3</b>	<b>14,8</b>	<b>4,7</b>	<b>14,6</b>	<b>14,1</b>	<b>12,9</b>	<b>3,664</b>	<b>5,096</b>	<b>3,263</b>	<b>0,526</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>-5,2</b>	<b>6,5</b>	<b>-4,2</b>	<b>1,3</b>	<b>-6,2</b>	<b>-10,0</b>	<b>-6,6</b>	<b>-3,9</b>	<b>2,585</b>	<b>-1,070</b>	<b>-3,937</b>	<b>1,960</b>	
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	0,490	-0,269	-2,854	-0,930	
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	2,094	-0,801	-1,082	2,890	
· <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>-1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>3,3</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>5,3</b>	<b>12,3</b>	<b>-0,880</b>	<b>11,149</b>	<b>-1,207</b>	<b>-0,089</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>2,2</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,370</b>	<b>-0,283</b>	<b>0,078</b>	<b>-0,065</b>	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\*con info hasta el 04/02/2011

## 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				Nov-10	Dic-10	Ene-11	Feb-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>-0,022</b>	<b>0,294</b>	<b>0,428</b>	<b>-0,109</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	0,924	1,281	0,820	0,131	
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	0,022	0,342	0,027	-0,030	
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	0,087	-0,671	7,274	0,116	
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	-0,518	-1,103	0,412	-0,091	
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	-0,536	0,444	-8,105	-0,236	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\*con info hasta el 04/02/2011

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
04-Feb-11	52,5	160,9	127,9	33,0	10,2	1,3	87,7	75,2	12,5	40,4	4,017
<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>0,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>2,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>4,6</b>	<b>3,6</b>	<b>1,1</b>	<b>27,6</b>	<b>0,02</b>
<b>Variación % interanual (fin de mes)</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%
Ene-11	9,3%	30,7%	35,2%	15,4%	37,8%	17,7%	52%	73,7%	-5%	6530,7%	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		
31-Dic-02	11,4	8,3	17,6	25,5	<b>62,8</b>	0,6	3,9	2,5	1,5	<b>7,9</b>	0,2	14,4	9,2	20,1	27,0	<b>70,7</b>	0,8	
31-Dic-03	14,9	13,2	30,3	11,3	<b>69,7</b>	1,8	8,9	4,4	1,9	<b>15,2</b>	0,2	22,3	14,7	34,7	13,2	<b>84,9</b>	1,9	
31-Dic-04	18,1	18,4	31,6	7,0	<b>75,1</b>	2,5	15,6	9,4	2,3	<b>27,3</b>	1,5	30,2	22,0	41,1	9,2	<b>102,5</b>	4,0	
30-Dic-05	23,4	21,4	38,2	5,7	<b>88,7</b>	3,5	19,0	10,8	2,9	<b>32,7</b>	0,5	38,2	25,6	48,9	8,6	<b>121,4</b>	4,1	
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	56,9	82,7	8,5	<b>209,5</b>	11,7	50,2	43,5	4,7	<b>98,4</b>	4,4	108,1	60,4	126,2	13,2	<b>307,9</b>	16,1	
31-Ene-11	62,1	55,5	85,5	9,0	<b>212,0</b>	11,7	35,0	63,4	4,5	<b>103,0</b>	4,0	92,9	59,7	148,8	13,5	<b>314,9</b>	15,7	
04-Feb-11	60,6	61,0	86,4	8,7	<b>216,7</b>	11,7	27,2	63,4	4,6	<b>95,2</b>	3,9	83,7	65,0	149,9	13,3	<b>312,0</b>	15,6	
<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	14,8	19,1	1,3	<b>50,8</b>	1,5	14,7	19,6	1,3	<b>35,6</b>	2,8	30,6	14,4	38,8	2,6	<b>86,4</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	0,1	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>6,2</b>	0,1	
Dic-10	3,4	7,6	1,0	-0,3	<b>11,6</b>	0,3	19,1	-18,6	0,1	<b>0,6</b>	0,0	23,4	6,6	-17,6	-0,2	<b>12,2</b>	0,3	
<b>Ene-11</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>2,7</b>	<b>0,5</b>	<b>2,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-15,2</b>	<b>19,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>-15,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>22,6</b>	<b>0,3</b>	<b>7,1</b>	<b>-0,4</b>	
<b>Variación % interanual (fin de mes).</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%	38%	<b>57%</b>	173%	40%	31%	44%	24%	<b>39%</b>	36%	
Ene-11	36%	35%	30%	23%	<b>33%</b>	17%	0%	129%	29%	<b>55%</b>	127%	20%	35%	59%	25%	<b>39%</b>	33%	

\* 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	9,7	39,9	28,5	11,0	<b>166,1</b>	7,4	195,4
31-Ene-11	22,2	35,7	20,5	10,2	41,2	28,4	10,7	<b>169,0</b>	7,8	200,3
04-Feb-11	22,3	35,4	20,6	10,3	41,2	28,1	10,8	<b>168,7</b>	7,9	200,3
<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	8,9	3,8	<b>44,3</b>	2,1	53,6
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	-1,4	3,7	0,5	0,4	1,2	1,9	0,4	<b>6,8</b>	0,4	8,4
<b>Ene-11</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,9</b>	<b>0,4</b>	<b>4,9</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%	46%	53%	<b>36,4%</b>	39%	38%
Ene-11	38%	56%	16%	42%	34%	48%	52%	<b>40,0%</b>	48%	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	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		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
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	0,4	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
25-Ene-11	9,50	11,50	10,5	0,3	11,5	11,5	9,8	9,6				1,9	2,1
01-Feb-11	9,50	11,50	8,7	0,3	7,8	11,0	9,6	9,5				1,8	2,0
02-Feb-11	9,50	11,50	9,6	0,3	9,9	10,9	9,6	9,5					
03-Feb-11	9,50	11,50	9,9	0,3	10,6	11,1	9,7	9,3					
04-Feb-11	9,50	11,50	9,2	0,3	8,9	11,0	9,8	9,3					

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%	6,7%	186,1	25,8%	13,0%	80,4	21%	5,6%	266,5	24%	18,6%	215,2	22,1%	15,0%	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%	6,0%	273,6	28%	20,2%	218,8	23,9%	16,2%	359,1	30,5%	26,5%
IV 10	101,3	31,7%	7,1%	107,4	34,6%	7,5%	208,6	33,2%	14,6%	89,4	27%	6,2%	298,0	31%	20,8%	238,2	28,3%	16,6%	391,1	35,2%	27,3%
Dic-09	81,6	15,1%		84,1	16,6%		165,6	15,8%		71,5	12,9%		237,2	14,9%		196,8	13,6%		298,3	11,2%	
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%	
Ene-11	112,5	32,6%		115,7	33,7%		228,3	33,1%		93,1	28,6%		321,4	31,8%		269,8	32,2%		422,3	38,0%	

\* 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

Econométrica S.A

economic research and forecasts