



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

Publicado el  
16/11/2010

## **Informe Monetario y Financiero Semanal**

Con información al 05 de Noviembre de 2010

[www.econometrica.com.ar](http://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](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 IV Trim 2010: 0303 )

---

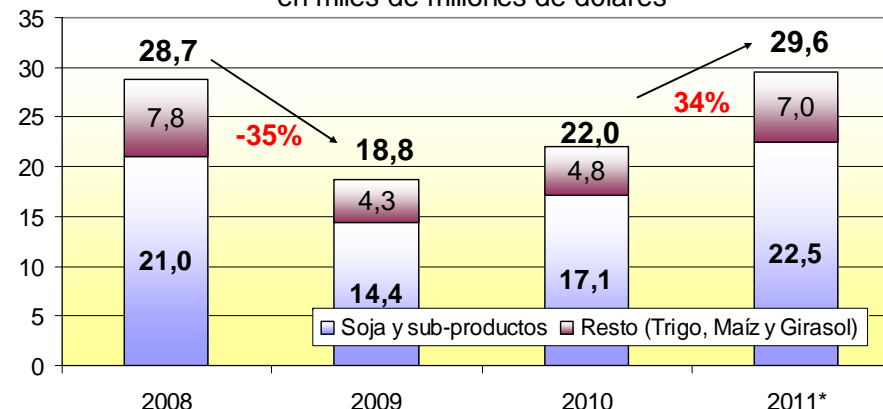
Copyright © 2003



## En 2011 las exportaciones Agrícolas superarían el récord del 2008

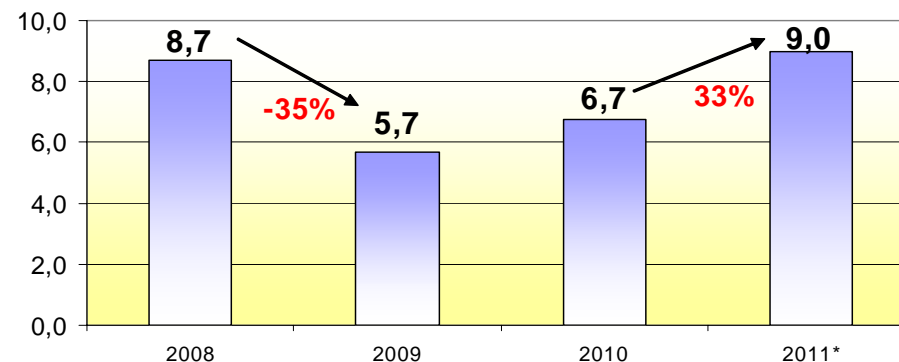
- Hay dos factores que impulsan el incremento de las exportaciones en el 2011. Por un lado, el significativo repunte del precio de la soja los últimos meses y demás commodities que exporta la Argentina. Por otro lado, la expectativa de una buena cosecha para el 2011 que incluso superaría la última campaña. Ambos factores se potencian para que Argentina aproveche el excelente contexto internacional con términos de intercambio tan favorables como el pico histórico observado en 2008.
- Aún con la baja de hoy (-5%), la soja cotiza 448 dólares la tonelada, magnitud que representa un incremento del 21% interanual y está sólo un 1% por debajo del precio promedio del 2008, año en que la soja alcanzó un récord de u\$s600 la tonelada. Por su parte, el precio del maíz avanzó un 20% interanual, el trigo un 21% y el girasol un 22%, todos en igual periodo. La debilidad del dólar, una demanda mundial sostenida por China e India, y la sequía que afectó a Rusia y Europa del este, explican en gran medida los incrementos observados.
- Por el lado de las cantidades, si bien la campaña 2010/2011 recién empieza a sembrarse, las proyecciones para Argentina realizadas por el Departamento de Agricultura de EE.UU. (USDA), reflejan que esperan una cosecha levemente superior a la de este año. Para el caso de la soja, esperan 52 millones de toneladas, pero también esperan incrementos en la producción de Trigo, Maíz y Girasol. Si las estimaciones se confirman, Argentina en 2011 podría superar su récord de producción de 96 millones de toneladas de 2008. Pero al margen del número final, los guarismos reflejan que USDA, si bien espera un año más seco que en la última campaña, igualmente no afectaría la productividad por hectárea en 2011, principalmente por la humedad que todavía disponen los suelos.
- La combinación de cosecha y precios récord alimentan la expectativa de que las exportaciones de los principales cultivos de Argentina (soja, trigo, maíz y girasol) alcancen los u\$s29.600 millones en 2011, magnitud que es un 34% superior a las exportaciones de este año y levemente superior a las de 2008. Solo estos cuatro cultivos explicarían el 37% de las exportaciones de Argentina en 2011, que aumentamos al alza y esperamos alcancen un nuevo récord de u\$s80.600 millones, alejando los temores de afrontarse a la restricción externa el año entrante.
- Este espectacular contexto fundamenta la baja del riesgo país, ante un Gobierno con un bajo nivel de deuda pública (20% del PBI), casi sin déficit primario (-0,3% PBI), e incrementando la recaudación por retenciones en u\$s2.200 millones para 2011.

Total Exportaciones de Soja/Trigo/Maíz/Girasol  
en miles de millones de dólares



\* Proyección de Econométrica según exportaciones estimadas por USDA y precios actuales.  
Fuente: Econométrica S.A

Recaudación por Retenciones a Principales Cultivos  
Soja/Trigo/Maíz/Girasol - en miles de millones u\$s



\* Proyección de Econométrica según exportaciones estimadas por USDA y precios actuales.  
Fuente: Econométrica S.A

# Proyecciones Macroeconómicas 2008 - 2011

Variable	Unidad	2008	2009	2010*	2011*
<b>Producto, precios y Tipo de Cambio</b>					
<b>PBI</b> (Econométrica)	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. %	19,2	15,0	21,0	23,0
PBI en pesos corrientes (oficial)	M.M. \$	1.033	1.145	1.426	1.742
PBI en dólares	M. M. Dólares	326,6	307,2	364,5	420,9
PBI per Cápita	en dólares	8,217	7,653	8,996	10,292
<hr/>					
IPC (BA CITY)	Dic/Dic	23,0%	14,8%	24,5%	24,5%
<hr/>					
Tipo de cambio (prom. Anual.)	\$ / US\$	3,16	3,73	3,91	4,14
Tipo de cambio (prom. Dic.)	\$ / US\$	3,42	3,81	3,97	4,20
TCRM (prom. Dic)	2001=100	1,77	2,05	1,73	1,51
<hr/>					
<b>Fiscal y Deuda Pública</b>					
Superávit Primario	M. M. Pesos	27,1	-4,8	-4,3	-8,0
(Neto DEG; ANSES; BCRA)	M. M. Dólares	8,6	-1,3	-1,1	-1,9
	% PBI	2,6%	-0,4%	-0,3%	-0,5%
<hr/>					
Deuda Pública Bruta	% PBI	44,7%	48,0%	43,0%	40,0%
Neta Intra sector Público	% PBI	30,6%	25,1%	21,6%	19,0%
<hr/>					
<b>Sector Externo</b>					
Exportaciones	M. M. Dólares	70,2	55,7	69,9	80,6
	Var. %	26%	-21%	26%	15%
Importaciones	M. M. Dólares	57,4	38,8	56,5	72,0
	Var. %	24%	-32%	46%	27%
Saldo Comercial	M. M. Dólares	12,8	16,9	13,4	8,5
	% PBI	4,0%	4,5%	3,4%	2,1%
<hr/>					
Cuenta Corriente BdP	M. M. Dólares	7,0	11,3	6,8	3,0
	% PBI	2,2%	3,7%	1,9%	0,7%
<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	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		
<hr/>					
<b>Reservas Internacionales, Tasa de Interés y Agregados Monetarios</b>					
Reservas Int. (fin de año)	en M. M. Dólares	46,4	48,0	54,0	54,0
Badlar en pesos (Bcos. Priv.)	en % Fin de año	18,2	10,5	9,5	9,6
Riesgo País (JP Morgan)	p.p. Prom. Dic	1.814	708	500	
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		Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10*	2010	
							I	II	III	IV	I	II	III					
<b>Variación Base Monetaria</b>	<b>17,2</b>	<b>2,2</b>	<b>25,4</b>	<b>18,9</b>	<b>10,5</b>	<b>12,9</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>2,166</b>	<b>3,572</b>	<b>0,712</b>	<b>2,079</b>	<b>20,245</b>
· <b>Intervención Cambiaria</b>	<b>16,5</b>	<b>28,2</b>	<b>43,0</b>	<b>32,3</b>	<b>-3,1</b>	<b>12,6</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>3,419</b>	<b>4,004</b>	<b>4,111</b>	<b>1,143</b>	<b>38,668</b>
· <b>Pasivos No Monetarios</b>	<b>-5,2</b>	<b>-11,9</b>	<b>-3,9</b>	<b>-6,6</b>	<b>13,6</b>	<b>-1,6</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>-4,003</b>	<b>-0,210</b>	<b>-5,379</b>	<b>1,280</b>	<b>-26,976</b>
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	-4,828	-4,094	-0,799	0,454	-20,035
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	0,825	3,884	-4,580	0,826	-6,940
· <b>Sector Público</b>	<b>-1,0</b>	<b>-5,0</b>	<b>-5,4</b>	<b>-5,3</b>	<b>-8,2</b>	<b>0,2</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>2,770</b>	<b>-0,110</b>	<b>2,075</b>	<b>-0,274</b>	<b>8,934</b>
· <b>Otros (Incluye Redescuentos)</b>	<b>6,9</b>	<b>-9,1</b>	<b>-8,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>8,2</b>	<b>1,7</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>-0,020</b>	<b>-0,112</b>	<b>-0,094</b>	<b>-0,071</b>	<b>-0,382</b>

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\*con info al 05/11/2010

## Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual						Trimestral						Mensual					
	2003	2005	2006	2007	2008	2009	2009				2010		Ago-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10*	2010	
							I	II	III	IV	I	II	III					
<b>Variación Total (sin DEGs 2009)</b>	<b>3,6</b>	<b>8,4</b>	<b>4,0</b>	<b>14,1</b>	<b>0,2</b>	<b>1,6</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>-0,726</b>	<b>0,777</b>	<b>0,793</b>	<b>0,365</b>	<b>4,316</b>
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	0,869	1,014	1,039	0,289	9,889
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	-0,083	0,008	0,009	-0,003	-0,073
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	-2,352	-0,583	-1,489	-0,032	-0,672
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	0,938	-0,081	1,011	0,199	0,941
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	-0,097	0,419	0,224	-0,088	-5,769

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\*con info al 05/11/2010

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-Oct-09	46,277	107,9	82,6	25,4	7,1	1,4	53,9	42,5	11,3	0,6	3,819
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
29-Oct-10	51,918	140,5	111,6	28,9	10,8	1,3	85,0	69,4	15,6	8,7	3,957
05-Nov-10	52,284	142,6	112,4	30,2	11,1	1,3	83,9	69,1	14,8	8,6	3,958
<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
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	0,8	0,7	4,6	-3,9	1,2	0,0	6,0	1,4	4,6	0,4	0,00
Nov-10	0,4	2,1	0,8	1,3	0,3	0,0	-1,1	-0,2	-0,8	-0,1	0,00
<b>2010</b>	<b>4,3</b>	<b>20,2</b>	<b>14,3</b>	<b>5,9</b>	<b>3,7</b>	<b>0,1</b>	<b>32,1</b>	<b>25,1</b>	<b>6,9</b>	<b>6,3</b>	<b>0,16</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%
Sep-10	12,7%	34,6%	31,6%	45,6%	25,3%	-15,3%	52%	70,5%	-10%	414,0%	3,1%
Oct-10	12,2%	30,2%	35,2%	13,9%	51,5%	-7,0%	58%	63,0%	38%	1452,3%	3,6%

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	
30-Oct-09	41,2	37,8	63,5	7,0	<b>149,5</b>	10,1	29,8	31,1	3,4	<b>64,3</b>	1,6	67,4	41,3	94,6	10,4	<b>213,7</b>	11,6	
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-Sep-10	55,4	47,9	78,5	8,2	<b>189,9</b>	11,3	29,7	58,4	4,5	<b>92,6</b>	3,9	80,3	52,6	136,9	12,7	<b>282,4</b>	15,1	
29-Oct-10	56,3	49,1	79,8	8,5	<b>193,6</b>	11,3	31,8	59,5	5,0	<b>96,4</b>	4,4	83,9	53,4	139,2	13,5	<b>290,0</b>	15,6	
05-Nov-10	55,8	54,1	80,8	8,5	<b>199,1</b>	11,3	21,2	59,7	4,8	<b>85,7</b>	4,5	74,1	56,9	140,4	13,3	<b>284,8</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	
I 10	0,7	-0,5	4,5	0,3	<b>5,1</b>	0,0	-6,1	11,2	0,3	<b>5,3</b>	3,2	-5,7	-0,2	15,7	0,6	<b>10,4</b>	3,2	
II 10	5,9	3,8	1,7	0,5	<b>11,9</b>	0,6	0,8	13,1	0,6	<b>14,5</b>	0,0	6,0	4,6	14,8	1,1	<b>26,5</b>	0,6	
III 10	3,1	2,4	8,6	0,1	<b>14,2</b>	0,5	-0,6	10,3	0,2	<b>9,9</b>	-1,0	2,6	2,3	18,9	0,3	<b>24,1</b>	-0,5	
Oct-10	0,9	1,3	1,3	0,3	<b>3,7</b>	0,0	2,2	1,1	0,6	<b>3,8</b>	0,5	3,6	0,8	2,4	0,9	<b>7,5</b>	0,5	
Nov-10	-0,5	5,0	1,0	0,0	<b>5,5</b>	0,0	-10,6	0,2	-0,3	<b>-10,7</b>	0,2	-9,7	3,6	1,2	-0,2	<b>-5,2</b>	0,2	
<b>2010</b>	<b>10,1</b>	<b>12,0</b>	<b>17,1</b>	<b>1,3</b>	<b>40,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-14,4</b>	<b>35,8</b>	<b>1,4</b>	<b>22,9</b>	<b>2,9</b>	<b>-3,3</b>	<b>11,0</b>	<b>53,0</b>	<b>2,7</b>	<b>63,3</b>	<b>4,1</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%	
Sep-10	37%	31%	30%	19%	<b>32%</b>	11%	-6%	89%	32%	<b>41%</b>	104%	18%	30%	50%	23%	<b>34%</b>	25%	
Oct-10	37%	30%	26%	20%	<b>30%</b>	12%	7%	92%	48%	<b>50%</b>	182%	24%	29%	47%	29%	<b>36%</b>	35%	

\* 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
30-Oct-09	16,9	21,6	17,7	7,0	29,4	17,5	6,5	<b>116,6</b>	5,2	136,5
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-Sep-10	20,5	30,3	19,0	8,5	36,2	24,5	9,4	<b>148,4</b>	6,5	174,2
29-Oct-10	21,6	31,4	19,4	8,8	37,6	25,0	9,9	<b>153,6</b>	6,8	180,4
05-Nov-10	20,9	31,4	19,5	8,9	37,6	24,7	10,1	<b>153,1</b>	6,8	180,2
<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
I 10	-0,5	0,7	0,4	0,3	1,4	0,8	0,0	<b>3,0</b>	0,3	4,5
II 10	3,5	2,3	0,4	0,5	1,6	2,7	1,4	<b>12,3</b>	0,1	13,2
III 10	1,1	4,0	0,5	0,7	2,9	1,6	0,7	<b>11,3</b>	0,8	14,7
Oct-10	1,1	1,1	0,4	0,4	1,4	0,5	0,5	<b>5,2</b>	0,2	6,2
Nov-10	-0,6	0,0	0,1	0,1	0,0	-0,2	0,2	<b>-0,5</b>	0,1	-0,2
<b>2010</b>	<b>4,4</b>	<b>8,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>7,3</b>	<b>5,2</b>	<b>2,9</b>	<b>31,3</b>	<b>1,5</b>	<b>38,3</b>
<b>Variación % interanual.</b>										
Dic-08	8%	5%	28%	28%	30%	38%	14%	<b>21%</b>	13%	21%
Dic-09	10%	19%	-2%	-6%	10%	22%	39%	<b>12%</b>	-10%	10%
Sep-10	19%	44%	8%	22%	26%	46%	51%	<b>29%</b>	26%	29%
Oct-10	28%	45%	9%	26%	28%	43%	53%	<b>32%</b>	30%	32%

\* 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	9,4	10,0	9,0	9,0	12,0	13,1	13,9	2,0	2,4
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	
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
26-Oct-10	9,50	11,50	8,6	0,3	7,9	10,7	11,5	11,4		11,9	13,0	1,3	2,2
28-Oct-10	9,50	11,50	8,8	0,2	8,5	10,7	11,2	11,0					
29-Oct-10	9,50	11,50	9,7	0,3	9,9	10,9	10,0	10,0					
01-Nov-10	9,50	11,50	9,1	0,3	8,8	10,9	9,9	9,8					
02-Nov-10	9,50	11,50	9,5	0,3	9,4	11,1	9,7	9,8		11,7	12,8		2,1
03-Nov-10	9,50	11,50	9,3	0,3	9,1	10,6	9,6	9,5					
04-Nov-10	9,50	11,50	10,1	0,4	10,5	10,5	9,6	9,5					
05-Nov-10	9,50	11,50	9,2	0,3	9,6	10,8	9,4	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%
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%	
Oct-10	97,2	31,3%		103,0	34,6%		200,2	33,0%		87,5	27,5%		287,7	31,3%		229,5	28,1%		380,7	34,8%	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA