



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
19/04/2011

Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información al 08 de Abril de 2011

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

Sitio Web: www.econometrica.com.ar

Blog: www.econometrica.com.ar/blog

(Clave de acceso II Trim 2011: 0303)

Copyright © 2003



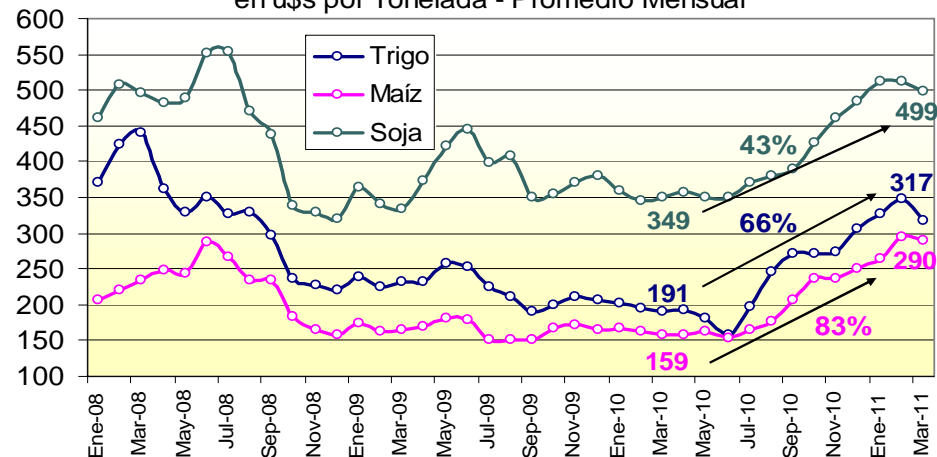
El BCRA acelera la compra de dólares

- Términos de intercambio en máximos históricos, la expectativa de alcanzar una cosecha cercana al récord de 2008, y cierta entrada de capitales a la economía desde fines del año pasado, se conjugan para incrementar la oferta de dólares en el segundo trimestre del año.
- La falta de lluvias a fines de 2010 si bien terminó afectando la cosecha de maíz, tuvo menor incidencia sobre el resto de los cultivos, y por ahora con escaso efecto sobre la soja. Este escenario es el que alienta a cerrar una cosecha similar a la campaña récord de 2007/08 cuando se llegó a las 97 millones de toneladas. En esta oportunidad, entre 48 a 50 millones de toneladas llegaría la cosecha de soja este año.
- Sobre este escenario, si bien los precios de los commodities reflejaron un leve descenso en el transcurso de Marzo, igualmente cerraron el mes con variaciones interanuales del 83% para el maíz, 66% para el trigo, y 43% para la soja y girasol. Estos precios permiten proyectar exportaciones por más de u\$s30.000 millones para dichos cultivos, magnitud que representa un incremento del 30% respecto al 2010, y se sitúa levemente por arriba del valor exportado de la cosecha en 2008.
- La mayor oferta de *agrodólares* y tipo de cambio estable por lo menos hasta las elecciones, transformó la salida de capitales privados, en entrada de capitales. En efecto, a fin del año pasado se observó una entrada neta de capitales en la economía, y todo indica que se mantuvo en los primeros meses de 2011. Ello queda en evidencia al advertir que el saldo comercial del primer trimestre del año habría cerrado en u\$s2.000 millones, no obstante el BCRA compró divisas por u\$s3.150 millones en igual periodo.
- En suma, el benévolo contexto lleva al BCRA a incrementar la compra de dólares para que no descienda la cotización nominal del dólar. Sólo en la primera semana del mes de Abril compró u\$s519 millones, lo que puede ser un claro indicador de lo que será el segundo trimestre del año.

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

Evolución del Precio de la Soja/Maíz/Trigo

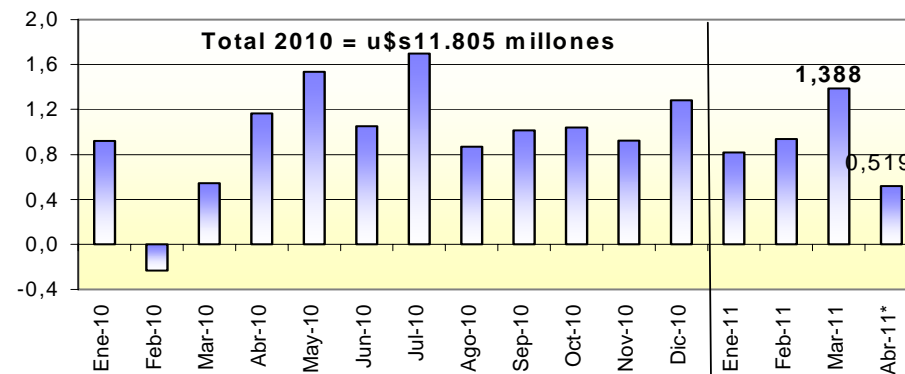
en u\$s por Tonelada - Promedio Mensual



Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

Compra Mensual de Divisas del BCRA

en miles de millones de dólares



Fuente: Econométrica S.A en base a BCRA

* con info al 08/04

Proyecciones Macroeconómicas 2008 - 2011

Variable	Unidad	2008	2009	2010	2011*
Producto, precios y Tipo de Cambio					
PBI (Econométrica S.A)	Var. %	5,8	-2,5	8,5	7,0
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	436,4
PBI per Cápita	en dólares	8.217	7.653	9.100	10.670
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	4,11
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
Situación Fiscal (neto ANSES; BCRA y DEG's) y Deuda Pública					
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%
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%
Sector Externo					
Exportaciones	M. M. Dólares	70,0	55,7	68,5	84,1
	Var. %	25%	-20%	23%	23%
Importaciones	M. M. Dólares	57,5	38,8	56,4	76,1
	Var. %	24%	-33%	46%	35%
Saldo Comercial	M. M. Dólares	12,6	16,9	12,1	8,0
	% PBI	3,8%	5,5%	3,3%	1,8%
Cuenta Corriente BdP	M. M. Dólares	7,0	11,3	3,6	-0,1
	% PBI	2,2%	3,7%	1,0%	0,0%
Deuda Externa (Pública + Priv)	% PBI	32,6%	30,2%	28,1%	26,0%
Empleo y Pobreza (Promedio Anual)					
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		
Reservas Internacionales, Tasa de Interés y Agregados Monetarios					
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
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			
	2007	2008	2009	2010	2011*	2010				2011	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11*
						I	II	III	IV	I				
Variación Base Monetaria	18,9	10,5	12,9	38,1	6,0	0,3	4,6	12,6	20,6	-1,1	-1,803	1,783	-1,097	7,105
· Intervención Cambiaria	32,3	-3,1	12,6	46,3	14,7	4,7	14,6	14,1	12,9	12,6	3,263	3,764	5,602	2,101
· Pasivos No Monetarios	-6,6	13,6	-1,6	-26,7	-10,9	-6,2	-10,0	-6,6	-3,9	-16,2	-3,937	-2,098	-10,125	5,231
Lebacs y Nobacs	-5,0	19,2	-2,4	-20,3	-9,9	-2,2	-5,3	-12,2	-0,6	-9,4	-2,854	-3,363	-3,164	-0,559
Pases Netos	-1,7	-5,6	0,8	-6,5	-1,0	-4,0	-4,8	5,6	-3,3	-6,8	-1,082	1,265	-6,961	5,790
· Sector Público	-5,3	-8,2	0,2	19,5	2,5	2,1	-0,3	5,3	12,3	2,7	-1,207	0,357	3,548	-0,225
· Otros (Incluye Redescuentos)	-1,5	8,2	1,7	-1,0	-0,3	-0,3	0,2	-0,2	-0,7	-0,3	0,078	-0,240	-0,122	-0,003

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

*con info hasta el 08/04/2011

Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual					Trimestral					Mensual			
	2007	2008	2009	2010	2011*	2010				2011	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Abr-11*
						I	II	III	IV	I*				
Variación Total (sin DEGs 2009)	14,1	0,2	1,6	4,2	-0,6	-0,5	1,8	1,9	1,0	-0,9	0,428	-0,300	-1,020	0,243
Intervención Cambiaria	10,5	-0,9	3,3	11,8	3,7	1,2	3,7	3,6	3,2	3,1	0,820	0,936	1,388	0,519
Org. Internacionales	-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	0,042
Otras Op. del Sec. Público	2,8	0,9	-6,9	-1,2	7,2	3,7	-2,0	-0,8	-2,1	7,5	7,274	-0,033	0,281	-0,278
Efectivo Mínimo	-1,8	0,2	0,5	-0,9	-1,4	1,4	-0,1	-1,6	-0,6	-1,5	0,412	-1,153	-0,735	0,099
Otros + Var. Tipo de cambio	3,9	1,3	1,3	-5,8	-10,1	-6,7	0,1	0,7	0,1	-10,0	-8,105	0,088	-1,949	-0,138

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

*con info hasta el 08/04/2011

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
08-Abr-11	51,5	166,4	130,8	35,6	8,8	1,4	97,2	81,9	15,3	33,7	4,050
Variación en el periodo (en miles de millones)											
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	0,2	7,1	3,0	4,1	0,1	0,0	-4,9	0,9	-5,8	-2,3	0,00
2011	-0,6	6,0	6,3	-0,3	-1,0	0,1	12,3	11,3	1,0	23,2	0,07
Variación % interanual (fin de mes)											
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%

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	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	
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-Dic-10	61,2	56,9	82,6	8,4	209,0	11,7	50,2	43,5	4,6	98,4	4,4	107,9	60,3	126,1	13,0	307,4	16,1	
31-Ene-11	62,1	55,4	85,4	8,9	211,8	11,7	35,1	63,4	4,5	102,9	4,0	93,0	59,6	148,8	13,4	314,7	15,7	
28-Feb-11	62,8	55,1	87,4	9,4	214,7	12,0	34,4	68,4	4,8	107,7	3,4	92,7	59,6	155,9	14,2	322,4	15,5	
31-Mar-11	64,6	55,9	91,6	8,9	220,9	12,3	37,8	69,0	5,1	111,9	3,0	97,1	61,2	160,6	14,0	332,9	15,2	
08-Abr-11	63,2	59,6	92,9	9,2	224,9	12,4	28,8	67,7	5,2	101,8	3,1	87,5	64,1	160,6	14,4	326,7	15,4	
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	
2010	15,5	14,7	19,0	1,2	50,4	1,5	14,7	19,7	1,3	35,6	2,8	30,5	14,3	38,6	2,4	85,9	4,3	
Ene-11	0,9	-1,5	2,8	0,6	2,8	0,0	-15,2	19,9	-0,2	4,6	-0,4	-15,0	-0,7	22,7	0,4	7,3	-0,4	
Feb-11	0,7	-0,3	2,0	0,5	2,9	0,3	-0,7	5,1	0,3	4,7	-0,5	-0,3	0,0	7,1	0,8	7,6	-0,2	
Mar-11	1,8	0,8	4,2	-0,6	6,2	0,3	3,4	0,5	0,3	4,3	-0,5	4,5	1,5	4,7	-0,2	10,5	-0,2	
Abr-11	-1,4	3,7	1,3	0,3	4,0	0,1	-9,0	-1,2	0,1	-10,1	0,1	-9,6	3,0	0,1	0,4	-6,1	0,2	
2011	2,0	2,8	10,3	0,8	15,9	0,6	-21,4	24,2	0,6	3,4	-1,3	-20,4	3,8	34,5	1,4	19,3	-0,7	
Variación % interanual (fin de mes).																		
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%	
Dic-10	34%	35%	30%	16%	32%	15%	41%	82%	37%	57%	173%	39%	31%	44%	23%	39%	37%	
Ene-11	36%	35%	30%	23%	33%	17%	0%	129%	27%	55%	127%	20%	35%	59%	24%	39%	33%	
Feb-11	41%	38%	32%	31%	36%	19%	-9%	136%	28%	52%	188%	21%	29%	64%	30%	41%	37%	
Mar-11	39%	34%	34%	19%	35%	20%	28%	97%	40%	64%	-39%	36%	34%	56%	26%	44%	1%	

* 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	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
31-Dic-09	16,5	23,4	17,7	7,1	30,3	19,5	7,2	121,8	5,3	141,9
30-Dic-10	20,4	36,2	20,3	9,6	40,0	28,6	11,1	166,2	7,4	195,5
31-Ene-11	22,1	35,8	20,5	10,2	41,2	29,0	10,7	169,4	7,8	200,7
28-Feb-11	23,3	36,1	20,8	10,7	42,2	29,2	10,3	172,6	8,0	205,0
31-Mar-11	22,8	36,8	20,9	11,2	43,5	29,7	10,7	175,5	8,3	208,9
08-Abr-11	22,8	37,2	21,0	11,3	43,8	29,1	10,8	176,1	8,5	210,5
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
2010	3,9	12,8	2,5	2,6	9,7	9,1	3,9	44,4	2,1	53,6
Ene-11	1,7	-0,4	0,3	0,5	1,2	0,3	-0,4	3,3	0,4	5,2
Feb-11	1,2	0,3	0,3	0,5	1,0	0,2	-0,5	3,1	0,2	4,3
Mar-11	-0,5	0,6	0,1	0,4	1,3	0,5	0,4	2,9	0,2	4,0
Abr-11	0,0	0,4	0,1	0,1	0,4	-0,5	0,1	0,6	0,2	1,6
2011	2,4	1,0	0,8	1,6	3,8	0,5	-0,3	9,9	1,1	15,0
Variación % interanual.										
Dic-08	8%	5%	28%	28%	30%	38%	14%	21,0%	13%	21%
Dic-09	10%	19%	-2%	-6%	10%	22%	39%	11,6%	-10%	10%
Dic-10	24%	55%	14%	36%	32%	47%	53%	36,5%	39%	38%
Ene-11	38%	57%	15%	42%	34%	51%	52%	40,3%	48%	42%
Feb-11	45%	55%	16%	48%	36%	51%	45%	41,3%	50%	44%
Mar-11	43%	53%	15%	52%	37%	46%	47%	40,6%	48%	43%

* 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
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
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
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					
05-Abr-11	9,50	11,50	9,9	0,3	10,6	11,2	9,5	9,4	11,0			0,7	1,3
06-Abr-11	9,50	11,50	10,4	0,3	11,4	11,4	9,5	9,3					
07-Abr-11	9,50	11,50	10,8	0,3	11,4	11,4	9,5	9,3					
08-Abr-11	9,50	11,50	9,0	0,2	8,4	11,1	9,5	9,4					

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%
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%		87,6	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	36,2%		117,5	37,8%		230,5	37,0%		98,9	32,3%		329,5	35,6%		264,0	33,7%		437,0	41,0%	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Econométrica S.A

economic research and forecasts