



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
27/04/2011

Informe Monetario y Financiero Semanal

Con información al 15 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



Saldo Comercial: I Trim 2011 u\$s1,8MM (-16%)

- El saldo comercial del primer trimestre del año reflejó una contracción del 16% en la comparación interanual, al alcanzar la suma de u\$s1.800 millones. El mismo se desglosa en u\$s500M en Enero, u\$s600M en Febrero y u\$s700M en Marzo.
- Las exportaciones de marzo reflejaron un alza del 34% interanual, impulsadas por una mayor liquidación de la cosecha en un contexto de mayores precios internacionales. Esta combinación elevaron las exportaciones de los productos primarios como de manufacturas de origen agropecuario (MOA), un 64% y 72% interanual, respectivamente.
- El incremento en la venta de commodities y sus derivados, anticipa la mayor oferta de divisas para el segundo trimestre del año, cuando se culmine de cosechar y llevar a puerto la cosecha de soja. Los rindes hasta ahora observados alientan la expectativa de alcanzar una producción de soja cercana los 49 millones de toneladas en la presente campaña.
- El alza en los precios internacionales llevaron los términos de intercambio a nuevos máximos históricos. En efecto, el cociente entre el índice de precios de las exportaciones sobre el índice de precios de las importaciones, cerró el primer trimestre del año por encima del promedio anual de 2008, récord previo. Para tomar dimensión del benévolo contexto externo, los actuales términos de intercambio son un 67% mayor que a fines de la década de los 80, un 35% mayor al máximo registrado en la década de los noventa, y un 22% por encima de los términos de intercambio observados en el periodo 2003/05.
- Por el lado de las importaciones, observaron un marcado descenso en su variación interanual, aunque ello obedece principalmente por la menor cantidad de días hábiles en el transcurso de marzo de este año. Al igual que la recaudación tributaria que descendió desde 40% a 31% interanual entre enero y marzo de 2011 producto del nuevo cronograma de feriados, similar impacto se observó en las importaciones que descendieron de 52% a 28% interanual en igual periodo.
- Un aspecto no menor es que el saldo comercial del primer trimestre sumó u\$s1.800 millones, en tanto que el BCRA intervino en el mercado de cambios comprando divisas por u\$s3.100 millones. Los números advierten que la entrada de capitales que se observó a fines de 2010, continuó presente en los primeros meses del año.

Balanza Comercial - Marzo y I Trim. 2011

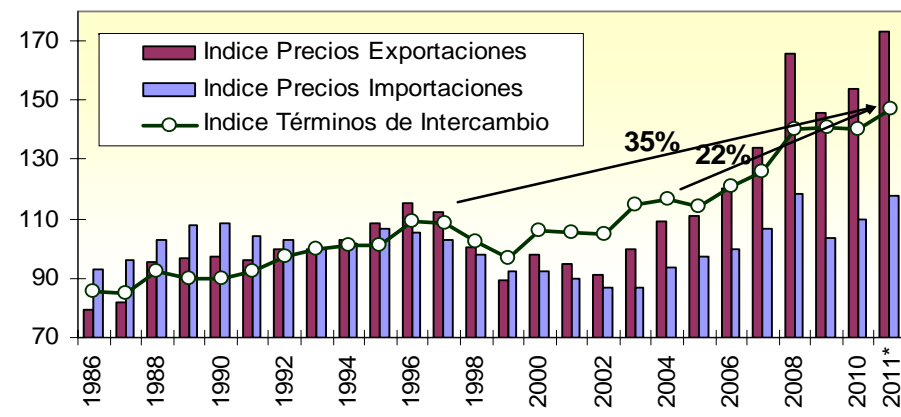
en miles de millones de dólares - Var. % Interanual

	Mar-11		I 2011			
	u\$s	%	u\$s	Variación %		
				V	P	Q
Exportaciones	6,3	34	17,1	31	15	14
Productos Primarios	1,6	64	3,7	66	20	38
Manuf. de orig. agropecuario (MOA)	2,1	72	5,9	45	24	17
Manuf. de orig. Industrial (MOI)	2,0	6	5,9	18	9	9
Combust. Y energía	0,6	-3	1,6	-8	18	-22
Importaciones	5,6	28	15,3	38	11	25
Bienes de capital	1,1	12	3,2	29	-1	31
Bienes intermedios	1,7	22	4,8	33	19	11
Combustibles	0,6	149	1,4	153	24	103
Piezas y acc. para B. de capital	1,1	27	2,9	39	3	35
Bienes de Consumo	0,6	20	1,8	26		
Automotores de pasajeros	0,5	30	1,3	37		
Resto	0,0	8	0,0	-10		
Saldo Comercial	0,7	114	1,8	-0,16		

Fuente: Econométrica S.A en base al INDEC

Evolución de los Términos de Intercambio 1986-2011

Año base 1993=100



Fuente: Econométrica S.A en base a INDEC *Estimación Econométrica S.A

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

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	435,8
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/>					
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%
<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/>					
Sector Externo					
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/>					
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		
<hr/>					
Reservas Internacionales, Tasa de Interés y Agregados Monetarios					
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			
	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	8,8	0,3	4,6	12,6	20,6	-1,1	-1,803	1,783	-1,097	9,962
· Intervención Cambiaria	32,3	-3,1	12,6	46,3	15,8	4,7	14,6	14,1	12,9	12,6	3,263	3,764	5,602	3,212
· Pasivos No Monetarios	-6,6	13,6	-1,6	-26,7	-9,1	-6,2	-10,0	-6,6	-3,9	-16,2	-3,937	-2,098	-10,125	7,090
Lebacs y Nobacs	-5,0	19,2	-2,4	-20,3	-11,0	-2,2	-5,3	-12,2	-0,6	-9,4	-2,854	-3,363	-3,164	-1,623
Pases Netos	-1,7	-5,6	0,8	-6,5	1,9	-4,0	-4,8	5,6	-3,3	-6,8	-1,082	1,265	-6,961	8,713
· Sector Público	-5,3	-8,2	0,2	19,5	2,3	2,1	-0,3	5,3	12,3	2,7	-1,207	0,357	3,548	-0,355
· 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	0,015

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

*con info hasta el 15/04/2011

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	0,340
Intervención Cambiaria	10,5	-0,9	3,3	11,8	3,9	1,2	3,7	3,6	3,2	3,1	0,820	0,936	1,388	0,793
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	-0,028
Otras Op. del Sec. Público	2,8	0,9	-6,9	-1,2	7,5	3,7	-2,0	-0,8	-2,1	7,5	7,274	-0,033	0,281	-0,052
Efectivo Mínimo	-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	-0,103
Otros + Var. Tipo de cambio	3,9	1,3	1,3	-5,8	-10,2	-6,7	0,1	0,7	0,1	-10,0	-8,105	0,088	-1,949	-0,269

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

*con info hasta el 15/04/2011

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
15-Abr-11	51,6	169,3	130,0	39,3	8,7	1,4	95,4	83,0	12,4	37,1	4,069
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	0,3	10,0	2,1	7,9	0,0	0,1	-6,7	2,0	-8,7	1,1	0,02
2011	-0,5	8,8	5,4	3,4	-1,2	0,1	10,5	12,5	-1,9	26,6	0,09
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	8,8	220,9	12,3	37,8	69,0	5,1	112,0	3,0	97,2	61,2	160,6	14,0	332,9	15,2	
15-Abr-11	66,2	53,7	93,8	9,0	222,7	12,3	33,6	70,2	5,1	108,9	3,2	95,2	58,3	164,0	14,2	331,6	15,6	
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	0,9	4,2	-0,6	6,2	0,3	3,4	0,6	0,3	4,3	-0,5	4,5	1,5	4,8	-0,3	10,6	-0,2	
Abr-11	1,6	-2,2	2,2	0,2	1,8	0,0	-4,3	1,2	0,0	-3,1	0,3	-2,0	-2,9	3,4	0,2	-1,3	0,3	
2011	5,1	-3,2	11,2	0,6	13,7	0,6	-16,7	26,7	0,5	10,5	-1,1	-12,7	-2,0	37,9	1,1	24,2	-0,5	
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%	18%	35%	20%	29%	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	22,7	36,8	20,9	11,2	43,5	29,8	10,7	175,6	8,3	209,0
15-Abr-11	23,6	37,8	21,1	11,4	44,3	27,9	10,8	176,8	8,6	211,8
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	-0,6	0,7	0,1	0,4	1,3	0,6	0,4	3,0	0,2	4,1
Abr-11	0,8	0,9	0,2	0,2	0,8	-1,9	0,1	1,2	0,4	2,8
2011	3,2	1,6	0,8	1,8	4,3	-0,7	-0,3	10,6	1,2	16,4
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	42%	53%	15%	52%	37%	47%	47%	40,7%	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					
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
13-Abr-11	9,50	11,50	8,6	0,2	8,2	11,3	9,3	9,1					
14-Abr-11	9,50	11,50	8,8	0,3	8,3	11,3	9,3	9,1					
15-Abr-11	9,50	11,50	9,3	0,3	8,9	11,3	9,4	9,1					

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	36,3%		117,5	37,8%		230,6	37,0%		98,8	32,2%		329,4	35,5%		264,1	33,7%		437,0	41,0%	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Econométrica S.A

economic research and forecasts