



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

Publicado el  
28/02/2011

## **Informe Monetario y Financiero Semanal**

Con información al 18 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 Saldo Comercial de Enero: u\$s513 millones (-58%)

- Impulsadas por el crecimiento económico pero principalmente por la marcada apreciación real de la moneda local, las importaciones reflejaron un incremento del 52% interanual en el primer mes del año.
- Por su parte, las exportaciones crecieron a un ritmo del 22% interanual en igual periodo, impulsados por los mejores precios internacionales como también por la mayor demanda bienes industriales desde Brasil, principalmente de la industria Automotriz.
- Importaciones creciendo al 52% y exportaciones al 22%, el saldo comercial se contrajo un 58% interanual en el primer mes del año, al pasar de u\$s1.217M en enero 2010, a sólo u\$s513M en enero de este año.
- El incremento interanual de las importaciones es incluso superior a 46% promedio del 2010, lo que refleja que las importaciones se están acelerando sobre el margen. ello conduce a esperar una contracción del saldo comercial desde los 12.100 millones que se alcanzaron en 2010, a cerca de 7.000 millones que podrían sumar este año. Es decir, u\$s5.000 millones menos.
- En suma, pese a que se espera que las exportaciones marquen un nuevo récord ante la expectativa de una cosecha similar a la del año pasado y precios récord, la constante apreciación real de la moneda local desarma la "valla de contención" que existía para las importaciones, elevando el ritmo de compras de bienes desde el exterior.
- La pérdida del "colchón cambiario" conduce a cerrar el 2011 con un déficit de 1.500 millones en la cuenta corriente del balance de pagos (0,3% del PBI), luego de acumular un superávit de u\$s63.000 millones desde el 2002 al 2010, esencia del desendeudamiento externo.
- Para un mayor análisis, invitamos la lectura de nuestro último informe:
- **Informe Mensual: Febrero 2011**

**"La economía que hereda el próximo gobierno"**

[Descargar informe \(PDF\)](#)

Por Ramiro Castiñeira

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

## Balanza Comercial - Enero 2011

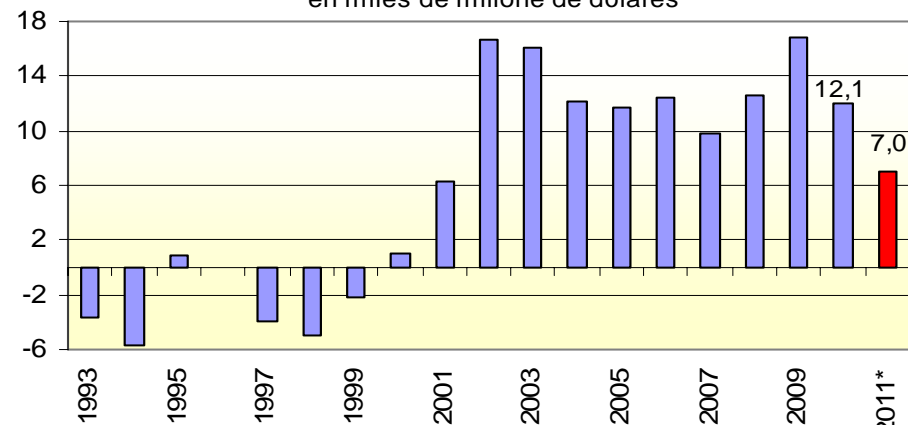
en miles de millones de dólares - Var. % Interanual

	Ene-11	Ene-10	Variación			
			u\$s	Total	P	Q
<b>Exportaciones</b>	<b>5,4</b>	<b>4,4</b>	<b>1,0</b>	<b>22</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
Productos Primarios	1,0	0,8	0,2	25	11	12
Manuf. de orig. agropecuario (MOA)	1,9	1,5	0,4	28	18	9
Manuf. de orig. Industrial (MOI)	2,0	1,6	0,5	29	10	17
Combust. Y energía	0,5	0,6	-0,1	-19	26	-36
<b>Importaciones</b>	<b>4,9</b>	<b>3,2</b>	<b>1,7</b>	<b>52</b>	<b>9</b>	<b>40</b>
Bienes de capital	1,0	0,7	0,3	37	-3	41
Bienes intermedios	1,6	1,1	0,5	46	18	24
Combustibles	0,4	0,1	0,2	163	3	154
Piezas y acc. para B. de capital	0,9	0,6	0,4	68	-	68
Bienes de Consumo	0,6	0,4	0,1	33	9	32
Automotores de pasajeros	0,4	0,3	0,2	62		
Resto	0,0	0,0	0,0	-34		
<b>Saldo Comercial</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-58</b>		

Fuente: Econométrica S.A en base al INDEC

## Saldo Comercial 1993 -2011

en miles de millone de dólares



Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

\*Estimación 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 S.A)	Var. %	<b>5,8</b>	<b>-2,5</b>	<b>8,5</b>	<b>6,0</b>
Consumo	Var. %	6,5	-1,5	9,1	6,5
Inversión	Var. %	9,1	-11,0	15,0	9,5
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	1.946
PBI en dólares	M. M. Dólares	331,3	317,8	391,1	472,8
PBI per Cápita	en dólares	8.336	7.918	9.652	11.560
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	4,12
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>Situación Fiscal (neto ANSES; BCRA y DEG's) y Deuda Pública</b>					
Superávit Primario Neto	M. M. Pesos	27,1	-4,8	-4,6	-6,5
	M. M. Dólares	8,6	-1,3	-1,2	-1,6
	% PBI	2,6%	-0,4%	-0,3%	-0,3%
Deuda Pública Nacional 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	70,0	55,7	68,5	85,2
	Var. %	25%	-20%	23%	24%
Importaciones	M. M. Dólares	57,5	38,8	56,4	78,2
	Var. %	24%	-33%	46%	39%
Saldo Comercial	M. M. Dólares	12,6	16,9	12,1	7,0
	% PBI	3,8%	5,3%	3,1%	1,5%
Cuenta Corriente BdP	M. M. Dólares	7,2	11,3	3,6	-1,5
	% PBI	2,2%	3,6%	0,9%	-0,3%
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
Salario Privado Registrado	Var. % Dic/Dic	22,4	16,7	26,0	26,0
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>3,477</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>2,481</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>1,828</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	-2,427	
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	4,254	
· <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>-0,640</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>-0,192</b>	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\*con info hasta el 18/02/2011

## 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>-0,186</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	0,617	
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	-0,117	
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	-0,096	
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	-0,578	
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	-0,012	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\*con info hasta el 18/02/2011

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
18-Feb-11	52,4	162,1	127,1	35,0	9,8	1,3	87,8	76,7	11,1	39,6	4,025
<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
Dic-10	0,2	14,9	10,4	4,5	-0,5	0,0	1,9	1,1	0,8	-1,5	-0,01
Ene-11	0,5	-1,8	2,6	-4,4	0,5	0,0	4,6	3,6	1,1	27,6	0,02
<b>Feb-11</b>	<b>-0,2</b>	<b>3,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>2,6</b>	<b>-4,3</b>	<b>1,4</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%
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	9,8%	39,2%	37,1%	47,4%	42,5%	20,0%	40%	73,7%	-40%	1777,4%	4,3%

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	56,8	82,7	8,5	<b>209,4</b>	11,7	50,2	43,5	4,7	<b>98,4</b>	4,4	108,1	60,3	126,2	13,2	<b>307,8</b>	16,1	
31-Ene-11	62,1	55,5	85,5	9,0	<b>212,1</b>	11,7	35,0	63,4	4,6	<b>103,0</b>	4,0	92,9	59,7	148,9	13,6	<b>315,1</b>	15,7	
18-Feb-11	62,9	51,2	88,2	8,7	<b>211,0</b>	11,8	34,0	67,7	4,8	<b>106,6</b>	3,7	93,3	54,8	155,9	13,6	<b>317,6</b>	15,5	
<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	14,7	19,1	1,3	<b>50,7</b>	1,5	14,6	19,6	1,3	<b>35,6</b>	2,8	30,7	14,3	38,7	2,6	<b>86,3</b>	4,3	
Dic-10	3,3	7,5	0,9	-0,3	<b>11,5</b>	0,3	19,1	-18,6	0,1	<b>0,6</b>	0,0	23,4	6,5	-17,6	-0,2	<b>12,1</b>	0,3	
Ene-11	0,8	-1,4	2,8	0,5	<b>2,7</b>	0,0	-15,2	19,9	-0,1	<b>4,6</b>	-0,4	-15,2	-0,6	22,7	0,4	<b>7,3</b>	-0,4	
Feb-11	0,9	-4,2	2,6	-0,3	<b>-1,1</b>	0,1	-1,0	4,4	0,2	<b>3,6</b>	-0,3	0,4	-4,8	7,0	-0,1	<b>2,5</b>	-0,2	
<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%	
Dic-10	34%	35%	30%	18%	<b>32%</b>	15%	41%	82%	39%	<b>57%</b>	173%	40%	31%	44%	25%	<b>39%</b>	36%	
Ene-11	36%	35%	30%	24%	<b>33%</b>	17%	0%	129%	30%	<b>55%</b>	127%	20%	35%	59%	26%	<b>39%</b>	33%	
Feb-11	41%	28%	33%	22%	<b>33%</b>	17%	-10%	134%	27%	<b>51%</b>	208%	22%	19%	64%	24%	<b>39%</b>	37%	

\* Expresado en dólares

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

1,443027

Econométrica S.A

*economic research and forecasts*

# Préstamos al Sector Privado

en miles de millones

	Sector Privado									Total Bimonetario
	En pesos								en dólares Total*	
	Adelantos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas	Otros	Total		
31-Dic-02	3,9	5,4	11,4	2,0	2,6	2,2	2,8	<b>30,4</b>	1,4	35,0
31-Dic-03	4,1	4,8	9,2	1,3	2,5	2,4	2,6	<b>26,9</b>	1,3	30,6
31-Dic-04	5,5	6,8	8,7	1,7	4,3	3,4	3,6	<b>33,8</b>	1,5	38,3
30-Dic-05	7,8	11,0	8,6	2,3	7,4	5,6	3,6	<b>46,2</b>	2,3	53,2
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	20,5	36,1	20,3	9,6	39,9	28,6	11,1	<b>166,2</b>	7,4	195,5
31-Ene-11	22,2	35,8	20,5	10,2	41,2	28,8	10,7	<b>169,4</b>	7,8	200,6
18-Feb-11	23,0	35,7	20,7	10,5	41,6	27,1	10,2	<b>168,9</b>	8,0	201,0
<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	9,1	3,8	<b>44,4</b>	2,1	53,6
Dic-10	-0,9	3,7	0,5	0,4	1,2	2,1	0,5	<b>7,4</b>	0,4	9,0
Ene-11	1,6	-0,4	0,3	0,5	1,2	0,2	-0,3	<b>3,2</b>	0,4	5,1
Feb-11	0,8	-0,1	0,2	0,3	0,5	-1,7	-0,6	<b>-0,5</b>	0,2	0,3
<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%
Dic-10	25%	54%	14%	36%	32%	46%	53%	<b>36,5%</b>	39%	38%
Ene-11	38%	57%	16%	42%	34%	50%	52%	<b>40,2%</b>	48%	42%
Feb-11	43%	53%	15%	45%	34%	40%	43%	<b>38,3%</b>	49%	41%

\* 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

	Pases 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
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
01-Feb-11	9,50	11,50	8,7	0,3	7,8	11,0	9,6	9,5				1,8	2,0
08-Feb-11	9,50	11,50	10,3	0,3	10,8	11,3	9,7	9,6				1,8	2,0
15-Feb-11	9,50	11,50	9,2	0,3	8,9	11,3	9,6	9,4				1,7	1,9
16-Feb-11	9,50	11,50	8,7	0,3	8,4	11,1	9,6	9,5					
17-Feb-11	9,50	11,50	10,2	0,3	10,9	11,4	9,8	9,4					
18-Feb-11	9,50	11,50	10,1	0,3	10,8	10,9	9,9	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%	186,0	25,8%	13,0%	80,4	21%	5,6%	266,4	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%		87,6	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	31,1%		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%		228,2	33,1%		93,1	28,6%		321,4	31,8%		269,8	32,2%		422,3	38,0%	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Econométrica S.A

economic research and forecasts