



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
02/03/2012

Informe Económico Semanal

Con información al 17 de Febrero de 2012

www.econometrica.com.ar

42 1970 - 2012
años dedicados al
Análisis Macroeconómico

Econométrica 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 I Trim 2012: 0303)

Copyright © 2003



La recaudación apuntalada por el consumo interno: Feb. 28,7%

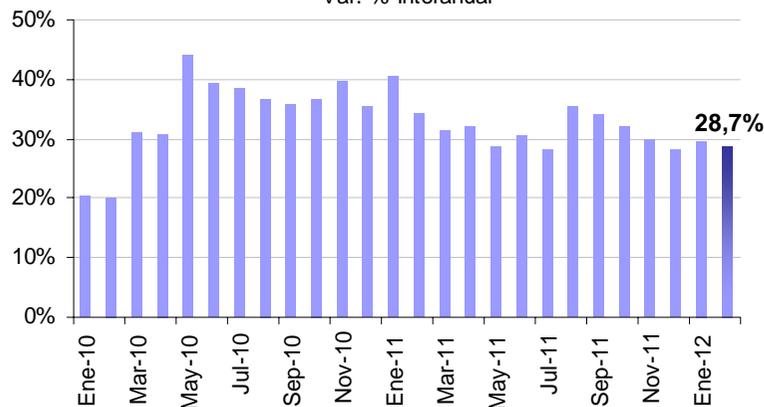
Por Ramiro Castiñeira (rcastineira@econometrica.com.ar ; @rcas1 ; 15-5109-1560)

- Pese a la desaceleración en la producción de bienes como advierte el EMI oficial (2,1%), y pese a la notable desaceleración de los impuestos relacionados a las importaciones tras las nuevas restricciones, igualmente la recaudación tributaria no desacelera dado que se compensa por una mayor recaudación de los impuestos ligados al consumo interno, que continúan mostrando un notable dinamismo.
- En números, la recaudación del Gobierno Nacional del mes de Febrero alcanzó los \$47.282 millones, equivalente a un incremento del 28,7% interanual, similar a la variación observada los últimos cuatro meses.
- Desagregado por impuestos, el crecimiento lo lidera IVA DGI con un aumento del 37,4% interanual en Febrero, magnitud incluso superior al 36% que registró en Enero. También sobresale lo recaudado por retenciones que reflejó un incremento del 37,8% interanual en el segundo mes del año.
- Un escalón más abajo se encuentra el incremento de combustibles (35,4%) y Ganancias DGI con un incremento del 30,6% en Febrero. Seguridad Social creció un 29,1%, aunque vale advertir que como muchos jubilados comenzaron a pagar sus últimas cuotas de la moratoria, empieza a mermar este flujo mensual de ingresos al ANSES. De hecho, aportes personales y patronales crecieron al 35% y 32,5%, respectivamente en Febrero.

Por último, los impuestos ligados a las importaciones continúan desacelerando al compás de las menores compras externas una vez establecidas las nuevas restricciones. Derechos de importación creció sólo un 10,4% en febrero y acumula un 11,2% en los primeros dos meses del año. Similar comportamiento en Ganancias DGA.

Evolución de la Recaudación Nacional

Var. % Interanual



Fuente: Econométrica S.A en base al Mecon

Recaudación Nacional - Febrero 2012

en millones de pesos y variación % interanual

	Feb-12	Feb-11	en \$	en %	Acum. 2 meses
Ganancias	8.848	6.868	1.980	28,8%	31,3%
Ganancias DGI	8.479	6.495	1.984	30,6%	33,0%
Ganancias DGA	369	373	-4	-1,2%	2,4%
IVA	13.581	10.563	3.019	28,6%	28,9%
IVA DGI	10.001	7.278	2.723	37,4%	36,7%
Devoluciones (-)	150	353	-203	-58%	-41%
IVA DGA	3.880	3.764	116	3,1%	4,1%
Reintegros (-)	150	126	24	19%	-5%
Internos Coparticipados	976	904	72	8,0%	7,3%
Otros Coparticipados	74	63	11	17,4%	25,6%
Ganancia Mínima Presunta	104	119	-15	-12,8%	-8,6%
Combustibles	2.017	1.490	527	35,4%	34,9%
Bienes Personales	502	439	63	14,3%	13,8%
Creditos y Débitos en Cta. Cte.	3.210	2.619	590	22,5%	22,4%
Otros Impuestos	292	59	233	393,8%	88,9%
Comercio Exterior	5.227	3.986	1.242	31,2%	27,5%
Derecho de Exportación	4.164	3.023	1.142	37,8%	32,6%
Derecho de Imp. y Otros	1.063	963	100	10,4%	11,2%
Seguridad Social	12.451	9.641	2.810	29,1%	31,2%
Aportes Personales	4.865	3.603	1.262	35,0%	36,5%
Contribuciones Patronales	7.162	5.405	1.757	32,5%	33,3%
Otros Ing. Seg. Social	569	765	-196	-26%	-25%
Rezagos y otros SIJP (-)	144	132	12	9%	-34%
Total Recaudación	47.282	36.751	10.532	28,7%	29,2%

Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

En suma, la recaudación del primer bimestre del año advierte que el consumo interno e incrementos salariales apuntalan la recaudación tributaria, pese a que el nivel de producción de bienes desaceleró en igual periodo. Es corto el periodo en que dicha discrepancia sólo pueda soslayarse con reducción de stocks.

Proyecciones Macroeconómicas 2008 - 2012

Variable	Unidad	2008	2009	2010	2011*	2012*
Producto, precios y Tipo de Cambio						
PBI	Var. %	5,8	-2,5	8,5	7,0	2,0
Precios Impl. (prom. anual)	Var. %	20,1	13,8	16,1	19,5	17,2
PBI en pesos corrientes	M.M. \$	1.033	1.145	1.443	1.844	2.206
PBI en dólares	M. M. Dólares	326,6	307,2	368,7	446,6	479,5
PBI per Cápita	en dólares	8.217	7.653	9.100	10.920	11.638
<hr/>						
IPC (BA CITY)	Dic/Dic	23,0%	14,8%	25,2%	21,8%	20,0%
<hr/>						
Tipo de cambio (prom. Anual.)	\$ / US\$	3,16	3,73	3,91	4,13	4,60
	Var. %	1,5%	17,9%	4,9%	5,6%	11,4%
Tipo de cambio (prom. Dic.)	\$ / US\$	3,42	3,81	3,98	4,29	5,00
	Var. %	9,0%	11,2%	4,5%	7,8%	16,6%
TCRM (deflac. por BA City) (Prom. Dic.)	Dic 01=1,00	1,75	2,02	1,77	1,60	1,52
	Var. %	-20,1%	15,7%	-12,4%	-9,9%	-4,8%
<hr/>						
Situación Fiscal (neto ANSES; BCRA y DEG's) y Deuda Pública						
Superávit Primario Consolidado	en % PBI	2,5%	-1,0%	-0,2%	-1,1%	-1,3%
Nación	en % PBI	2,6%	-0,4%	-0,3%	-0,9%	-1,0%
Provincias	en % PBI	-0,1%	-0,6%	0,1%	-0,2%	-0,3%
<hr/>						
Deuda Pública Nacional Bruta	% PBI	44,7%	47,9%	44,6%	39,3%	37,0%
Neta (Privados y org.)	% PBI	30,6%	25,0%	23,7%	18,3%	15,5%
<hr/>						
Sector Externo						
Exportaciones	M. M. Dólares	70,0	55,7	68,1	84,3	84,7
	Var. %	25%	-20%	22%	24%	0%
Importaciones	M. M. Dólares	57,5	38,8	56,5	73,9	77,4
	Var. %	24%	-33%	46%	31%	5%
Saldo Comercial	M. M. Dólares	12,6	16,9	11,6	10,4	7,3
	% PBI	3,8%	5,5%	3,2%	2,3%	1,5%
<hr/>						
Cuenta Corriente BdP	M. M. Dólares	6,8	8,4	2,9	-0,9	-3,0
	% PBI	2,1%	2,7%	0,8%	-0,2%	-0,6%
<hr/>						
Deuda Externa (Pública + Priv)	% PBI	38,3%	37,9%	34,9%	32,1%	31,6%
<hr/>						
Empleo y Pobreza (Promedio Anual)						
Tasa de Desempleo	En % PEA	7,9	8,7	7,8	7,2	7,0
Trabajo no Registrado	en % Empleo	37,0	36,2	35,2	34,3	34,3
Salario Privado Registrado	Var. % Dic/Dic	19,2	16,7	28,9	30,0	21,0
Pobreza (SEL Consultores)	En % Población	24,9	23,5			
Indigencia (SEL Consultores)	En % Población	7,5	6,9			
Salario Nominal (CVS - REG).	Var. % Dic-Dic	18,6	17,3	29,3	32,0	20,0
<hr/>						
Reservas Internacionales, Tasa de Interés y Agregados Monetarios						
Reservas Int. (fin de año)	en M. M. Dólares	46,4	48,0	52,1	46,4	40,4
Badlar en pesos (Bcos. Priv.)	en % Fin de año	19,1	9,8	11,1	19,0	16,0
Riesgo País (JP Morgan)	p.p. Prom. Dic	1.820	708	501	905	
Depósitos Priv. \$ / PBI (Prom. Dic.)	% PBI	13,2	13,9	14,5	14,7	14,8
Crédito Priv. \$ / PBI (Prom. Dic.)	% PBI	10,6	10,6	11,5	13,3	13,3
M2 Privado (pesos)	Var. % int. dic.	8,0	15,8	33,1	28,0	22,0

* 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				Dic-11	Ene-12	Feb-12*
						I	II	III	IV	I	II	III	IV			
Variación Base Monetaria	18,9	10,5	12,9	38,1	62,5	0,3	4,6	12,6	20,6	-1,1	17,4	16,0	30,2	24,908	-6,804	-10,625
· Intervención Cambiaria	32,3	-3,1	12,6	46,3	13,3	4,7	14,6	14,1	12,9	12,6	9,8	-11,2	2,0	10,692	4,619	3,450
· Pasivos No Monetarios	-6,6	13,6	-1,6	-26,7	16,2	-6,2	-10,0	-6,6	-3,9	-16,2	6,8	13,1	12,5	2,546	-11,476	-11,278
Lebacs y Nobacs	-5,0	19,2	-2,4	-20,3	15,0	-2,2	-5,3	-12,2	-0,6	-9,4	-3,3	12,6	15,1	-0,342	-3,808	-3,302
Pasos Netos	-1,7	-5,6	0,8	-6,5	1,2	-4,0	-4,8	5,6	-3,3	-6,8	10,1	0,5	-2,6	2,888	-7,668	-7,975
· Sector Público	-5,3	-8,2	0,2	19,5	32,6	2,1	-0,3	5,3	12,3	2,7	0,6	14,1	15,2	12,016	-0,179	-2,994
· Otros (Incluye Redescuentos)	-1,5	8,2	1,7	-1,0	0,4	-0,3	0,2	-0,2	-0,7	-0,3	0,2	0,0	0,5	-0,346	0,232	0,197

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* con Info hasta el 17/02

Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual					Trimestral								Mensual		
	2007	2008	2009	2010	2011	2010				2011				Dic-11	Ene-12	Feb-12*
						I	II	III	IV	I	II	III	IV			
Variación Total (sin DEGs 2009)	14,1	0,2	1,6	4,2	-5,8	-0,5	1,8	1,9	1,0	-0,9	0,4	-3,1	-2,2	0,314	0,218	0,274
Intervención Cambiaria	10,5	-0,9	3,3	11,8	3,3	1,2	3,7	3,6	3,2	3,1	2,4	-2,7	0,4	2,493	1,071	0,794
Org. Internacionales	-1,3	-1,4	3,4	0,3	0,5	-0,2	0,0	0,0	0,4	-0,1	0,2	0,1	0,3	0,216	0,094	-0,143
Otras Op. del Sec. Público	2,8	0,9	-6,9	-1,2	6,1	3,7	-2,0	-0,8	-2,1	7,5	-1,1	0,6	-0,9	-2,325	-0,551	-0,066
Efectivo Mínimo	-1,8	0,2	0,5	-0,9	-6,4	1,4	-0,1	-1,6	-0,6	-1,5	-1,1	-1,6	-2,2	0,148	0,795	0,073
Otros + Var. Tipo de cambio	3,9	1,3	1,3	-5,8	-9,4	-6,7	0,1	0,7	0,1	-10,0	0,1	0,4	0,1	-0,218	-1,191	-0,384

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* con Info hasta el 17/02

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		
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
30-Dic-11	46,4	222,9	173,1	49,9	5,7	2,0	79,4	66,3	13,1	2,8	4,303
31-Ene-12	46,594	216,1	167,4	48,7	6,7	2,2	92,0	71,2	20,8	1,7	4,336
16-Feb-12	46,826	208,3	168,1	40,2	6,7	2,3	102,9	75,1	27,9	1,4	4,352
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
2011	-5,8	62,5	48,5	14,0	-4,1	0,7	-5,5	-4,2	-1,2	-7,7	0,33
Nov-11	-1,5	7,8	6,1	1,6	-2,1	0,3	-3,8	-8,8	5,0	-0,1	0,05
Dic-11	0,3	24,9	18,2	6,7	0,2	0,1	-1,6	1,3	-2,9	-8,4	0,02
Ene-12	0,2	-6,8	-5,7	-1,1	1,0	0,2	12,6	4,9	7,7	-1,2	0,03
Feb-12	0,2	-7,8	0,8	-8,6	0,0	0,1	10,9	3,8	7,1	-0,2	0,02
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%
Nov-11	-11,2%	36,1%	35,7%	37,6%	-47,2%	51,9%	-2%	-6,5%	18%	-7,0%	7,4%
Dic-11	-11,1%	39,0%	39,0%	39,0%	-41,9%	54,5%	-6%	-6,0%	-9%	-73,0%	8,2%
Ene-12	-11,4%	36,3%	31,6%	54,9%	-34,9%	70,8%	3%	-3,9%	35%	-95,7%	8,4%

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-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
30-Dic-11	76,7	73,6	111,0	10,4	271,8	12,2	64,6	54,9	5,3	124,7	1,1	136,3	78,6	165,9	15,7	396,5	13,3
31-Ene-12	76,5	71,3	117,2	10,6	275,5	12,0	46,4	80,7	5,2	132,3	1,3	116,6	77,5	197,8	15,8	407,8	13,3
17-Feb-12	77,2	67,4	120,6	10,3	275,5	12,1	42,1	83,5	5,4	131,0	1,3	113,5	73,2	204,1	15,8	406,5	13,3
Variación en el periodo (en miles de millones)																	
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
2011	15,6	16,7	28,4	2,0	62,7	0,5	14,3	11,4	0,6	26,3	-3,2	28,4	18,3	39,8	2,7	89,1	-2,8
Oct-11	0,3	-0,5	2,9	0,9	3,5	0,2	-3,3	-0,8	-0,5	-4,6	0,0	-2,0	-1,6	2,1	0,4	-1,0	0,1
Nov-11	1,2	0,6	2,5	0,3	4,5	-2,6	3,1	-0,7	0,5	2,9	-0,1	4,7	0,2	1,8	0,7	7,4	-2,6
Dic-11	2,6	7,8	5,0	-0,2	15,2	0,0	29,0	-32,2	-0,3	-3,5	0,1	30,6	8,8	-27,2	-0,5	11,7	0,1
Ene-12	-0,3	-2,3	6,1	0,2	3,8	-0,2	-18,2	25,8	-0,1	7,6	0,1	-19,7	-1,1	31,9	0,1	11,3	0,0
Feb-12	0,8	-3,9	3,4	-0,3	0,0	0,1	-4,3	2,8	0,2	-1,3	0,0	-3,1	-4,4	6,3	-0,1	-1,3	0,0
Variación % interanual (fin de mes).																	
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%
Nov-11	28%	33%	30%	21%	30%	6%	14%	40%	22%	31%	-75%	25%	30%	34%	21%	30%	-16%
Dic-11	25%	29%	34%	24%	30%	4%	29%	26%	14%	27%	-74%	26%	30%	32%	20%	29%	-17%
Ene-12	24%	28%	37%	19%	30%	3%	33%	27%	15%	29%	-68%	26%	30%	33%	18%	30%	-15%

* 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		
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-Oct-11	29,5	50,7	25,5	15,9	56,3	37,8	17,3	232,9	9,8	274,3
30-Nov-11	30,4	50,6	26,4	16,2	57,8	39,1	17,6	238,2	9,7	279,6
30-Dic-11	29,4	53,6	27,4	16,6	58,5	43,1	18,1	246,6	9,4	287,0
31-Ene-12	31,1	51,2	27,7	17,0	59,5	43,4	18,2	248,0	9,6	289,8
17-Feb-12	33,1	50,9	28,0	17,2	60,1	40,9	18,1	248,3	9,7	290,5
Variación en el periodo (en miles de millones)										
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
2011	9,0	17,4	7,1	7,0	18,5	14,4	7,1	80,5	2,0	91,5
Nov-11	0,9	-0,1	0,9	0,4	1,5	1,4	0,3	5,3	-0,1	5,3
Dic-11	-1,1	3,0	1,0	0,4	0,7	3,9	0,5	8,5	-0,3	7,4
Ene-12	1,7	-2,4	0,3	0,4	1,0	0,3	0,0	1,4	0,3	2,9
Feb-12	2,0	-0,3	0,3	0,2	0,6	-2,4	-0,1	0,3	0,0	0,6
Variación % interanual.										
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%
Nov-11	42%	56%	34%	76%	49%	48%	67%	50,0%	39%	50%
Dic-11	44%	48%	35%	72%	46%	50%	64%	48,4%	27%	47%
Ene-12	42%	43%	35%	67%	45%	49%	69%	46,5%	23%	45%

* Expresado en dólares

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Econométrica S.A

economic research and forecasts

Principales Tasas de Interés

T.N.A. Promedio

Fecha	Plazo Fijo 30-44 Días			BADLAR		Call en Pesos		PASES		Letras y Notas BCRA				
	Pesos			Dólares	Pesos		Entre	Total	Pases		LEBAC		NOBAC (Badlar Bcos. Priv.)	
	Total General	Hasta 100.000	Más de 1M	Total General	Total	Bancos Privados	Privados		Pasivos 7 días	Activos 7 días	6 M	12 M	1 Año	2 años
2003	11,0	10,9	10,8	1,0	10,9	10,5	3,7	3,7			15,0	18,4		
2004	2,7	3,0	2,5	0,4	2,4	3,1	2,0	2,0	2,5	3,3	3,5	6,8		
2005	3,9	3,4	4,1	0,5	4,0	5,1	4,1	4,1	3,8	4,6	6,6	7,4		10,1
2006	6,7	5,7	7,1	0,9	7,0	9,0	7,2	7,2	5,6	7,4	8,4	11,6	1,6	3,7
2007	8,2	7,3	8,6	1,2	8,6	10,0	8,7	8,6	7,5	9,5	8,6	10,5	1,3	1,6
2008	11,6	10,5	11,9	1,5	11,9	13,5	9,7	10,0	9,3	11,3	11,2	11,8	1,4	2,6
2009	11,7	11,3	11,8	1,0	11,8	12,4	10,4	10,2	10,4	12,4	14,1	15,6	1,6	3,0
2010	9,3	8,9	9,5	0,3	9,5	10,1	9,0	9,1	9,5	11,5	13,1	13,7	2,3	3,0
2011	10,9	10,0	11,3	0,3	11,3	13,3	9,8	10,0	9,5	11,5	12,4	13,1	1,4	2,1
Oct-10	9,4	9,0	9,5	0,3	9,7	10,7	10,0	10,1	9,5	11,5	12,0	13,0	2,2	
Nov-10	9,4	9,0	9,7	0,3	9,7	10,8	9,3	9,4	9,5	11,5	11,7	12,7	2,0	2,7
Dic-10	9,7	9,0	10,2	0,3	10,3	11,1	9,6	9,7	9,5	11,5		13,1	2,1	2,5
Ene-11	9,8	9,0	10,2	0,3	10,1	11,1	9,5	9,8	9,5	11,5		13,0	2,1	2,6
Feb-11	9,6	9,0	9,9	0,3	9,7	11,1	9,4	9,7	9,5	11,5	11,6	12,5	1,9	2,7
Mar-11	9,6	9,1	9,7	0,3	9,6	11,2	9,6	9,8	9,5	11,5	11,6	12,5	1,7	2,5
Abr-11	9,7	9,1	9,8	0,3	9,8	11,2	9,3	9,6	9,5	11,5	11,5		1,1	2,3
May-11	9,8	9,2	10,1	0,3	10,1	11,2	9,3	9,5	9,5	11,5	11,4		0,8	2,1
Jun-11	9,9	9,3	10,3	0,3	10,2	11,3	9,4	9,5	9,5	11,5	11,5	12,6	0,7	2,1
Jul-11	9,9	9,3	10,3	0,3	10,2	11,6	10,0	10,2	9,5	11,5	11,4	12,5	0,8	2,0
Ago-11	10,3	9,6	10,7	0,3	10,6	12,4	9,4	9,5	9,5	11,5	11,6	12,4	0,6	1,8
Sep-11	10,6	9,8	10,9	0,3	10,7	13,1	9,7	9,7	9,5	11,5	13,0			1,6
Oct-11	12,2	11,0	12,7	0,3	14,0	17,6	11,2	11,4	9,5	11,5	13,9			1,1
Nov-11	14,8	12,3	16,1	0,3	15,8	19,9	10,6	10,9	9,5	11,5		14,3		
Dic-11	14,7	13,0	15,2	0,3	14,8	18,8	9,8	10,0	9,5	11,5	14,0	14,3		
Ene-12	12,8	12,7	12,6	0,3	12,4	15,9	9,2	9,6	9,5	11,5	13,7			
Feb-12*	12,5	12,4	12,3	0,3	12,0	14,4	9,0	9,3	9,5	11,5	12,5	13,7		

* con Info hasta el 17/02

Fuente: Econométrica S.A en base a 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%	6,6%	75,2	6,3%	6,8%	147,9	7,6%	13,3%	66,4	-2%	6,0%	214,3	4%	19,3%	176,2	11,5%	15,9%	275,5	5,2%	24,8%
2010	90,8	24,9%	6,7%	95,3	26,7%	7,0%	186,1	25,8%	13,7%	80,4	21%	5,9%	266,4	24%	19,7%	215,2	22,1%	15,9%	346,0	25,6%	25,6%
2011	124,1	36,7%	7,1%	128,9	35,3%	7,4%	253,0	36,0%	14,5%	105,9	32%	6,1%	358,9	35%	20,5%	287,4	33,5%	16,5%	474,2	37,0%	27,1%
IV 10	101,3	31,7%	7,5%	107,4	34,6%	7,9%	208,6	33,2%	15,4%	89,3	27%	6,6%	297,9	31%	22,0%	238,2	28,3%	17,6%	391,1	35,2%	28,9%
I 11	112,6	34,3%	7,8%	116,6	36,0%	8,1%	229,3	35,2%	15,9%	96,0	31%	6,7%	325,2	34%	22,5%	265,1	31,5%	18,4%	429,1	39,3%	29,7%
II 11	117,1	38,6%	7,6%	124,6	38,7%	8,1%	241,7	38,7%	15,8%	104,2	36%	6,8%	345,9	38%	22,6%	276,6	36,8%	18,1%	457,9	40,5%	29,9%
III 11	129,6	38,6%	7,9%	136,0	38,6%	8,3%	265,6	38,6%	16,1%	108,3	32%	6,6%	373,9	37%	22,7%	298,3	36,3%	18,1%	494,6	37,7%	30,0%
IV 11	137,1	35,3%	7,8%	138,4	28,9%	7,9%	275,5	32,0%	15,8%	115,2	29%	6,6%	390,7	31%	22,4%	309,7	30,0%	17,7%	515,2	31,7%	29,5%
Ene-11	112,5	32,6%		115,8	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	32,1%		329,4	35,5%		264,1	33,7%		437,0	41,0%	
Abr-11	114,4	38,8%		121,0	38,0%		235,3	38,4%		102,7	34,4%		338,0	37,2%		268,8	34,9%		446,2	41,4%	
May-11	116,3	38,3%		124,4	38,8%		240,7	38,6%		104,6	36,2%		345,3	37,8%		277,2	37,9%		458,5	40,5%	
Jun-11	120,5	38,8%		128,4	39,1%		248,9	38,9%		105,4	36,3%		354,3	38,1%		283,7	37,5%		469,0	39,7%	
Jul-11	128,0	38,9%		136,1	41,0%		264,1	40,0%		106,1	34,5%		370,2	38,3%		296,4	36,1%		486,5	38,8%	
Ago-11	130,2	39,3%		136,0	38,9%		266,3	39,1%		109,0	33,2%		375,3	37,3%		300,1	38,1%		495,6	38,3%	
Sep-11	130,6	37,6%		135,9	35,8%		266,5	36,7%		109,8	29,4%		376,4	34,5%		298,4	34,9%		501,7	36,2%	
Oct-11	131,5	35,3%		135,4	31,4%		266,9	33,3%		111,6	27,7%		378,4	31,6%		301,0	31,2%		505,6	32,9%	
Nov-11	135,3	36,0%		136,0	28,7%		271,4	32,3%		115,7	28,8%		387,1	31,2%		303,2	30,1%		512,8	32,0%	
Dic-11	144,3	34,7%		143,9	26,9%		288,3	30,7%		118,2	30,4%		406,4	30,6%		324,9	28,9%		527,2	30,4%	
Ene-12	150,0	33,3%		145,7	25,9%		295,7	29,5%		124,8	34,3%		420,5	30,9%		346,5	28,4%		548,9	30,0%	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Econométrica S.A

economic research and forecasts