



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

Publicado el  
02/06/2011

## **Informe Económico Semanal**

Con información estadística al 20 de Mayo 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 II Trim 2011: 0303 )

---

Copyright © 2003



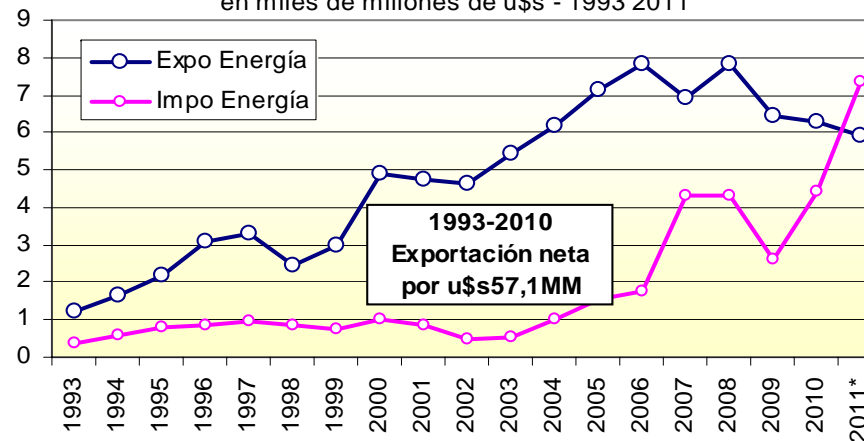
## Argentina vuelve a ser importador neto de Energía

Por Ramiro Castiñeira (rcastineira@econometrica.com.ar ; @rcas1)

- Una producción de petróleo y gas en constante declinación los últimos años, en combinación con una mayor demanda de energía ante el fuerte crecimiento económico, condujo a perder en 2011 la estratégica meta del autoabastecimiento energético que se había alcanzado recién en 1988, a 81 años de descubrir petróleo en Comodoro Rivadavia.
- La producción de petróleo se contrajo un 27% entre 1998 a 2010, en tanto que la producción de gas disminuyó un 10% entre 2004 y 2010. Dicha contracción no generó una situación de crisis dado que era excedente de producción que antes se exportaba. La menor producción y la mayor demanda interna actuaron en igual sentido reduciendo el saldo exportable los últimos años.
- En efecto, las cantidades de energía exportada alcanzaron un máximo en 2002 y luego comenzaron a descender año tras año a punto tal que en 2011 se exportará la misma cantidad que en 1993. Por supuesto, en 1993 los ingresos por exportaciones alcanzaron los u\$s1.200 millones, en tanto que este año exportando la misma cantidad, los ingresos por exportación de energía sumará casi u\$s5.900 millones. Es decir, u\$s4.700 millones por efecto precio, ante un barril a u\$s17 en 1993.
- En 2010 las exportaciones de energía sumaron u\$s6.300 millones, equivalente al 9% de las exportaciones totales. De ellas, el 82% responde a la venta de petróleo crudo y sus derivados (por u\$s2.500 millones c/u), un 14% a la venta de gas de petróleo y otros hidrocarburos por u\$s1.000 millones, en tanto que el 4% restante responde a la venta de energía eléctrica.
- La capacidad de respuesta a los picos de demanda estacional se fue reduciendo año a año en todos los rubros (gas, petróleo y electricidad), y actualmente sólo puede darse respuesta con la importación de energía. El más relevante de ellos es en el gas dado que explica el 50% de la matriz energética nacional. Al reinicio de la importación de gas desde Bolivia, se sumó la importación de Gas Natural Licuado (GNL) desde el puerto de Bahía Blanca, y ahora también desde Escobar.
- También se suma la importación de Fuel Oil desde Venezuela que permita disminuir el consumo de gas de las centrales eléctricas en invierno. Mientras que en verano se importa energía eléctrica para satisfacer el pico de demanda.
- La exportación de un recurso estratégico y no renovable no fue óptimo para un país que lidió casi un siglo para alcanzar el autoabastecimiento. A los actuales niveles de producción, ente 1990 a 2010 exportó 5 años de reservas de crudo y 4 años de gas, para ahora empezar a importar nuevamente cuando culminó la era de la energía barata y disponiendo menos de 8 años de reservas en ambos recursos.

### Exportaciones e importaciones de Energía

en miles de millones de u\$s - 1993 2011

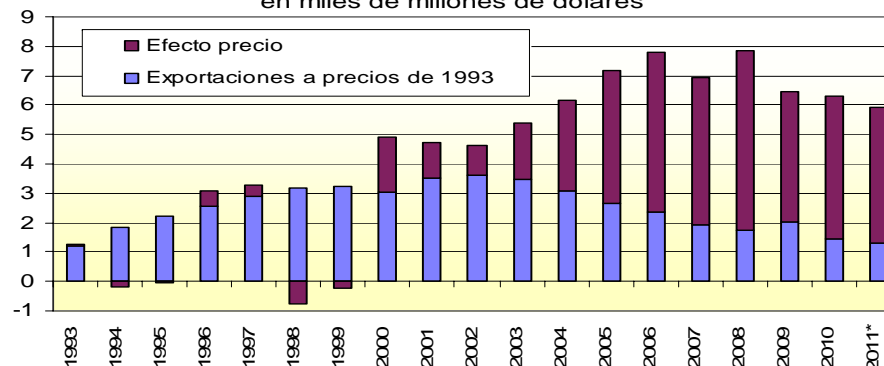


Fuente: Econométrica S.A en base al INDEC

\*Estimación Econométrica S.A

### Exportaciones de Energía 1993- 2011

en miles de millones de dólares



Fuente: Econométrica S.A en base a INDEC

\*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>7,0</b>
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	435,7
PBI per Cápita	en dólares	8.217	7.653	9.100	10.670
<hr/>					
IPC (BA CITY)	Dic/Dic	23,0%	14,8%	25,2%	24,8%
<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/>					
<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	-6,0
	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/>					
<b>Sector Externo</b>					
Exportaciones	M. M. Dólares	70,0	55,7	68,5	83,5
	Var. %	25%	-20%	23%	22%
Importaciones	M. M. Dólares	57,5	38,8	56,4	73,3
	Var. %	24%	-33%	46%	30%
Saldo Comercial	M. M. Dólares	12,6	16,9	12,1	10,2
	% PBI	3,8%	5,5%	3,3%	2,3%
<hr/>					
Cuenta Corriente BdP	M. M. Dólares	7,0	11,3	3,6	0,5
	% PBI	2,2%	3,7%	1,0%	0,1%
<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	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/>					
<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	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		
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011*	2010				2011		Mar-11	Abr-11	May-11*	
										I	II	III	IV	I	II*				
<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>11,9</b>	<b>0,3</b>	<b>4,6</b>	<b>12,6</b>	<b>20,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>13,1</b>	<b>-1,097</b>	<b>8,003</b>	<b>5,062</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>18,0</b>	<b>4,7</b>	<b>14,6</b>	<b>14,1</b>	<b>12,9</b>	<b>12,6</b>	<b>5,4</b>	<b>5,602</b>	<b>3,769</b>	<b>1,651</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>-8,3</b>	<b>-6,2</b>	<b>-10,0</b>	<b>-6,6</b>	<b>-3,9</b>	<b>-16,2</b>	<b>7,8</b>	<b>-10,125</b>	<b>3,788</b>	<b>4,039</b>	
Lebacs y Nobacs	-5,0	-3,9	-10,0	-9,7	-5,0	19,2	-2,4	-20,3	-10,9	-2,2	-5,3	-12,2	-0,6	-9,4	-1,5	-3,164	-1,295	-0,183	
Pases Netos	-0,1	-5,5	-1,9	5,8	-1,7	-5,6	0,8	-6,5	2,5	-4,0	-4,8	5,6	-3,3	-6,8	9,3	-6,961	5,083	4,222	
· <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>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>5,3</b>	<b>12,3</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>3,548</b>	<b>0,490</b>	<b>-0,993</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>0,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,122</b>	<b>-0,045</b>	<b>0,364</b>	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\*con info hasta el 20/05/2011

## Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual										Trimestral						Mensual		
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011*	2010				2011		Mar-11	Abr-11	May-11*	
										I	II	III	IV	I	II*				
<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>-0,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,020</b>	<b>0,713</b>	<b>-0,102</b>	
Intervención Cambiaria	5,7	7,9	9,7	14,0	10,5	-0,9	3,3	11,8	4,5	1,2	3,7	3,6	3,2	3,1	1,3	1,388	0,929	0,405	
Org. Internacionales	-2,6	-3,6	-4,5	-11,9	-1,3	-1,4	3,4	0,3	-0,1	-0,2	0,0	0,0	0,4	-0,1	0,0	-0,004	0,000	0,014	
Otras Op. del Sec. Público	-0,1	0,0	4,4	1,0	2,8	0,9	-6,9	-1,2	6,8	3,7	-2,0	-0,8	-2,1	7,5	-0,7	0,281	-0,415	-0,326	
Efectivo Mínimo	0,4	0,7	-1,3	-1,0	-1,8	0,2	0,5	-0,9	-1,2	1,4	-0,1	-1,6	-0,6	-1,5	0,3	-0,735	-0,118	0,384	
Otros + Var. Tipo de cambio	0,3	0,6	0,1	1,8	3,9	1,3	1,3	-5,8	-10,2	-6,7	0,1	0,7	0,1	-10,0	-0,3	-1,949	0,317	-0,578	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\*con info hasta el 20/05/2011

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-Mar-11	51,3	159,3	127,9	31,4	8,7	1,4	102,1	81,0	21,1	36,0	4,052
29-Abr-11	52,0	167,3	129,9	37,4	8,8	1,5	99,6	83,6	16,0	35,3	4,081
20-May-11	51,9	172,4	130,9	41,5	9,2	1,7	96,4	84,6	11,8	34,3	4,087
<b>Variación en el periodo (en miles de millones)</b>											
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
I 2011	-0,8	-1,1	3,3	-4,5	-1,1	0,1	17,2	10,4	6,8	25,5	0,08
Abr-11	0,7	8,0	2,0	6,0	0,1	0,1	-2,5	2,6	-5,1	-0,8	0,03
May-11	-0,1	5,1	1,0	4,1	0,5	0,3	-3,3	1,0	-4,2	-1,0	0,01
<b>2011</b>	<b>-0,2</b>	<b>11,9</b>	<b>6,4</b>	<b>5,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>11,5</b>	<b>14,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>23,7</b>	<b>0,11</b>
<b>Variación % interanual (fin de mes)</b>											
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%
Mar-11	8,1%	29,9%	36,1%	9,6%	-11,9%	23,3%	74%	72,7%	78%	183,5%	4,5%
Abr-11	8,2%	40,0%	40,3%	38,9%	-20,4%	33,3%	50%	70,6%	-9%	184,5%	5,0%

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	<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	61,2	56,9	82,6	8,4	<b>209,0</b>	11,7	50,2	43,5	4,6	<b>98,4</b>	4,4	107,9	60,3	126,1	13,0	<b>307,4</b>	16,1
31-Mar-11	64,6	55,9	91,6	8,7	<b>220,8</b>	12,2	37,9	68,9	4,9	<b>111,7</b>	3,1	97,2	61,2	160,5	13,6	<b>332,5</b>	15,3
29-Abr-11	67,5	57,9	94,0	9,5	<b>229,0</b>	12,5	37,9	69,2	4,9	<b>112,1</b>	3,2	99,0	64,4	163,2	14,5	<b>341,0</b>	15,7
20-May-11	67,5	53,3	95,4	9,1	<b>225,3</b>	12,7	40,2	73,9	5,1	<b>119,2</b>	3,2	100,9	60,1	169,3	14,2	<b>344,5</b>	15,9
<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	15,5	14,7	19,0	1,2	<b>50,4</b>	1,5	14,7	19,7	1,3	<b>35,6</b>	2,8	30,5	14,3	38,6	2,4	<b>85,9</b>	4,3
I 2011	3,5	-1,0	9,0	0,3	<b>11,8</b>	0,5	-12,4	25,4	0,2	<b>13,3</b>	-1,3	-10,7	0,8	34,4	0,6	<b>25,1</b>	-0,8
Abr-11	2,9	2,0	2,4	0,8	<b>8,2</b>	0,3	0,1	0,3	0,0	<b>0,4</b>	0,2	1,8	3,2	2,7	0,8	<b>8,6</b>	0,5
May-11	0,0	-4,6	1,4	-0,4	<b>-3,6</b>	0,2	2,3	4,7	0,2	<b>7,1</b>	0,0	1,9	-4,2	6,1	-0,3	<b>3,5</b>	0,2
<b>2011</b>	<b>6,4</b>	<b>-3,6</b>	<b>12,8</b>	<b>0,7</b>	<b>16,3</b>	<b>1,0</b>	<b>-10,0</b>	<b>30,4</b>	<b>0,4</b>	<b>20,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-7,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>43,2</b>	<b>1,2</b>	<b>37,1</b>	<b>-0,2</b>
<b>Variación % interanual (fin de mes).</b>																	
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%	16%	<b>32%</b>	15%	41%	82%	37%	<b>57%</b>	173%	39%	31%	44%	23%	<b>39%</b>	37%
Mar-11	39%	34%	34%	17%	<b>35%</b>	19%	29%	97%	34%	<b>64%</b>	-36%	36%	34%	56%	22%	<b>43%</b>	1%
Abr-11	37%	37%	35%	27%	<b>36%</b>	20%	35%	75%	26%	<b>56%</b>	-43%	35%	39%	50%	27%	<b>42%</b>	-2%

\* 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
	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	<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	20,4	36,2	20,3	9,6	40,0	28,6	11,1	<b>166,2</b>	7,4	195,5
31-Mar-11	22,7	36,8	20,9	11,2	43,5	30,1	10,5	<b>175,7</b>	8,2	209,1
29-Abr-11	23,8	38,5	21,2	11,7	45,1	30,4	10,9	<b>181,7</b>	8,5	216,5
20-May-11	25,9	39,5	21,6	12,0	46,3	29,0	11,3	<b>185,6</b>	8,6	220,8
<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	3,9	12,8	2,5	2,6	9,7	9,1	3,9	<b>44,4</b>	2,1	53,6
I 2011	2,3	0,6	0,7	1,5	3,5	1,5	-0,6	<b>9,6</b>	0,9	13,7
Abr-11	1,1	1,7	0,3	0,5	1,6	0,3	0,4	<b>6,0</b>	0,3	7,3
May-11	2,1	1,0	0,4	0,3	1,2	-1,4	0,4	<b>3,9</b>	0,1	4,3
<b>2011</b>	<b>5,5</b>	<b>3,3</b>	<b>1,3</b>	<b>2,4</b>	<b>6,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>19,4</b>	<b>1,2</b>	<b>25,3</b>
<b>Variación % interanual.</b>										
Dic-09	10%	19%	-2%	-6%	10%	22%	39%	<b>11,6%</b>	-10%	10%
Dic-10	24%	55%	14%	36%	32%	47%	53%	<b>36,5%</b>	39%	38%
Mar-11	42%	53%	15%	52%	37%	49%	44%	<b>40,8%</b>	48%	43%
Abr-11	35%	55%	17%	56%	39%	46%	47%	<b>40,9%</b>	46%	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
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
Abr-11	9,50	11,50	9,7	0,3	9,8	11,2	9,6	9,3	11,0	11,5		0,6	1,1
02-May-11	9,50	11,50	9,9	0,3	10,3	11,1	9,6	9,4					
03-May-11	9,50	11,50	10,2	0,3	11,0	11,3	9,8	9,7		11,5			0,8
10-May-11	9,50	11,50	10,3	0,4	11,1	11,1	9,5	9,3	11,0	11,4			0,7
17-May-11	9,50	11,50	10,0	0,3	10,9	11,3	9,4	9,3	11,0				0,7
18-May-11	9,50	11,50	9,1	0,2	8,5	11,1	9,5	9,3					
19-May-11	9,50	11,50	10,5	0,3	11,3	11,5	9,4	9,3					
20-May-11	9,50	11,50	10,2	0,3	10,6	11,1	9,6	9,2					

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%
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	32,1%		329,4	35,5%		264,1	33,7%		437,0	41,0%	
Abr-11	114,4	38,8%		121,0	38,1%		235,4	38,4%		102,7	34,4%		338,0	37,2%		268,8	34,9%		446,2	41,4%	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA