



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

Publicado el  
03/08/2011

## **Informe Económico Semanal**

Con información estadística al 22 de Julio 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)

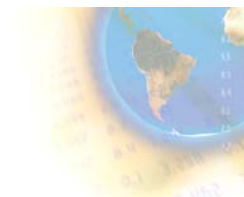
Sitio Web: [www.econometrica.com.ar](http://www.econometrica.com.ar)

Blog: [www.econometrica.com.ar/blog](http://www.econometrica.com.ar/blog)

(Clave de acceso III Trim 2011: 0303 )

---

Copyright © 2003



## En 2010 las provincias recuperaron la posición fiscal previa a la crisis

Por Ramiro Castiñeira ( [rcastineira@econometrica.com.ar](mailto:rcastineira@econometrica.com.ar) ; @rcas1)

- Lo que no logró el Gobierno Nacional, lo logró el conjunto del consolidado provincial: recuperar la posición fiscal previa a la crisis. En efecto, la crisis internacional y sequía local del 2009 golpeó con fuerza las cuentas públicas, ante la caída en los ingresos tributarios y el mayor gasto público que exigió la política anticíclica.
- El Gobierno Nacional pasó de un superávit de 3% del PBI en 2008 a un déficit de 0,4% del PBI en 2009. Por su parte, el consolidado de las provincias profundizó su déficit de 0,1% a 0,6% del PBI, en igual periodo. Los guarismos advierten de una política fiscal anticíclica que llegó a 5 puntos del PBI, al considerar también los nuevos ingresos de las AFJP. Sólo China reflejó una política fiscal más anticíclica que Argentina en el año de la crisis internacional.
- En 2010 la economía internacional se recuperó y también volvió la buena cosecha, pero no así el superávit fiscal del Gobierno Nacional. La recuperación de los ingresos tributarios (en 1,3% del PBI) se utilizó íntegramente para financiar un mayor gasto público, pese a que la economía ya no lo necesitaba para asegurar el crecimiento. En 2011 sucede lo mismo, ingresos y gastos suben un punto del PBI.
- En resumen, 2010 y 2011 los ingresos fiscales se recuperaron en 2,3% del PBI (neto de rentas del Anses, BCRA y DEG's), que se destinó en su totalidad a un mayor gasto público. Dicho de otra manera, lo que antes se ahorraba, ahora se gasta, evaporando la fortaleza que ostentaron las cuentas públicas hasta el 2008 y que otorgaba una real independencia financiera al Gobierno Nacional.
- Por su parte, las provincias destinaron parte de la recuperación de los ingresos a recuperar la posición fiscal previa a la crisis. En 2010 los ingresos crecieron al 30% y el gasto primario al 25%, lo que permitió revertir un déficit primario de 0,6% del PBI tras la crisis, en un superávit primario de 0,1% del PBI en 2010. La deuda de las provincias disminuyó a un total de 100mil millones de pesos a septiembre de 2010, tras el uso de \$9.800 millones de ATN acumulados en años previos que no transfirió el Gobierno Nacional, para cancelar deuda con la Nación.

Situación Fiscal Provincias

## Consolidado Provincias

en miles de millones de pesos

Variación %

	2008	2009	2010	2009	2010
<b>Ingresos</b>	<b>160,3</b>	<b>188,0</b>	<b>244,6</b>	<b>17,3%</b>	<b>30,1%</b>
Tributarios	114,7	128,7	170,2	12,1%	32,3%
Seguridad Social	16,6	20,0	24,3	20,7%	21,6%
Transferencias (Neto de ATN)	14,6	23,0	30,1	57,8%	30,6%
Regalías	5,7	6,6	7,6	15,1%	15,7%
Otros	8,7	9,8	12,5	13,2%	27,8%
<b>Gasto Primario</b>	<b>161,8</b>	<b>194,8</b>	<b>243,5</b>	<b>20,4%</b>	<b>25,0%</b>
Personal	74,1	90,7	110,0	22,3%	21,3%
Servicios y Consumo	14,0	17,4	22,1	24,2%	27,4%
Seguridad Social	18,1	22,0	27,2	21,8%	23,7%
Transferencias	31,7	37,3	48,5	17,7%	30,0%
Privados	12,9	15,9	19,8	22,5%	24,8%
Públicos	18,7	21,4	28,7	14,4%	33,8%
Gasto de Capital	23,9	27,5	35,7	14,8%	30,0%
Inversión Real	17,5	19,6	24,8	12,2%	26,6%
Transferencias	3,4	4,8	6,7	42,5%	40,2%
Inversión Financiera	3,1	3,1	4,2	-0,4%	35,6%
<b>Resultado Primario</b>	<b>-1,5</b>	<b>-6,7</b>	<b>1,2</b>	<b>349,4%</b>	<b>-117,5%</b>
en % del PBI	<b>-0,1%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>0,1%</b>		

### ANEXO

	2008	2009	2010	2009	2010
<b>Total Stock Deuda Provincial</b>	<b>95,4</b>	<b>105,1</b>	<b>100,7</b>	<b>10,2%</b>	<b>-4,2%</b>
en % del PBI	9,2%	9,2%	7,0%		
Nación y Organismos	75,4	82,6	73,0	9,5%	-11,6%
Bonos Provinciales	18,2	20,0	24,9	9,8%	24,6%
Otros	1,8	2,6	2,9	42,2%	11,2%

Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

\* Deuda a fin de sep 2010

# 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	16,8
PBI en pesos corrientes	M.M. \$	1.033	1.145	1.443	1.796
PBI en dólares	M. M. Dólares	326,6	307,2	368,7	436,7
PBI per Cápita	en dólares	8.217	7.653	9.100	10.720
<hr/>					
IPC (BA CITY)	Dic/Dic	23,0%	14,8%	25,2%	23,3%
<hr/>					
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	4,20
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	68,4	85,5
	Var. %	20%	25%	-20%	25%
Importaciones	M. M. Dólares	57,5	38,8	56,4	75,7
	Var. %	35%	24%	-33%	34%
Saldo Comercial	M. M. Dólares	12,6	16,9	12,0	9,8
	% PBI	3,8%	5,5%	3,3%	2,3%
<hr/>					
Cuenta Corriente BdP	M. M. Dólares	7,0	11,3	3,6	-2,0
	% PBI	2,2%	3,7%	1,0%	-0,5%
<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		
	2006	2007	2008	2009	2010	2011*	2010				2011			May-11	Jun-11	Jul-11*
							I	II	III	IV	I	II	III*			
<b>Variación Base Monetaria</b>	<b>25,4</b>	<b>18,9</b>	<b>10,5</b>	<b>12,9</b>	<b>38,1</b>	<b>26,1</b>	<b>0,3</b>	<b>4,6</b>	<b>12,6</b>	<b>20,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>17,4</b>	<b>9,8</b>	<b>5,393</b>	<b>3,998</b>	<b>9,818</b>
· <b>Intervención Cambiaria</b>	<b>43,0</b>	<b>32,3</b>	<b>-3,1</b>	<b>12,6</b>	<b>46,3</b>	<b>22,8</b>	<b>4,7</b>	<b>14,6</b>	<b>14,1</b>	<b>12,9</b>	<b>12,6</b>	<b>9,8</b>	<b>0,3</b>	<b>3,516</b>	<b>2,531</b>	<b>0,331</b>
· <b>Pasivos No Monetarios</b>	<b>-3,9</b>	<b>-6,6</b>	<b>13,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>-26,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>-6,2</b>	<b>-10,0</b>	<b>-6,6</b>	<b>-3,9</b>	<b>-16,2</b>	<b>6,8</b>	<b>6,0</b>	<b>1,367</b>	<b>1,643</b>	<b>6,042</b>
Lebacs y Nobacs	-9,7	-5,0	19,2	-2,4	-20,3	-8,7	-2,2	-5,3	-12,2	-0,6	-9,4	-3,3	4,0	0,233	-2,275	4,025
Pasos Netos	5,8	-1,7	-5,6	0,8	-6,5	5,4	-4,0	-4,8	5,6	-3,3	-6,8	10,1	2,0	1,134	3,918	2,017
· <b>Sector Público</b>	<b>-5,4</b>	<b>-5,3</b>	<b>-8,2</b>	<b>0,2</b>	<b>19,5</b>	<b>6,7</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>5,3</b>	<b>12,3</b>	<b>2,7</b>	<b>0,6</b>	<b>3,4</b>	<b>0,208</b>	<b>-0,097</b>	<b>3,392</b>
· <b>Otros (Incluye Redescuentos)</b>	<b>-8,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>8,2</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,301</b>	<b>-0,078</b>	<b>0,053</b>

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\*con info hasta el 22/07/2011

## Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual						Trimestral							Mensual		
	2006	2007	2008	2009	2010	2011*	2010				2011			May-11	Jun-11	Jul-11*
							I	II	III	IV	I	II	III*			
<b>Variación Total (sin DEGs 2009)</b>	<b>4,0</b>	<b>14,1</b>	<b>0,2</b>	<b>1,6</b>	<b>4,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,049</b>	<b>-0,365</b>	<b>0,293</b>
Intervención Cambiaria	14,0	10,5	-0,9	3,3	11,8	5,6	1,2	3,7	3,6	3,2	3,1	2,4	0,1	0,861	0,619	0,081
Org. Internacionales	-11,9	-1,3	-1,4	3,4	0,3	0,2	-0,2	0,0	0,0	0,4	-0,1	0,2	0,1	0,036	0,170	0,105
Otras Op. del Sec. Público	1,0	2,8	0,9	-6,9	-1,2	6,8	3,7	-2,0	-0,8	-2,1	7,5	-1,1	0,4	-0,185	-0,525	0,428
Efectivo Mínimo	-1,0	-1,8	0,2	0,5	-0,9	-2,7	1,4	-0,1	-1,6	-0,6	-1,5	-1,1	-0,1	-0,300	-0,727	-0,052
Otros + Var. Tipo de cambio	1,8	3,9	1,3	1,3	-5,8	-10,2	-6,7	0,1	0,7	0,1	-10,0	0,1	-0,3	-0,364	0,098	-0,269

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\*con info hasta el 22/07/2011

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		
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
30-Jun-11	51,7	176,7	141,8	34,9	8,2	1,8	98,3	87,4	11,0	31,6	4,111
22-Jul-11	52,0	186,5	144,6	41,9	8,3	0,8	93,5	84,6	8,9	26,0	4,140
<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
II 2011	0,4	17,4	13,9	3,5	-0,5	0,5	-3,8	6,3	-10,1	-4,4	0,06
May-11	0,0	5,4	2,6	2,8	-0,2	0,3	-0,5	0,6	-1,1	-1,6	0,01
Jun-11	-0,4	4,0	9,3	-5,3	-0,4	0,1	-0,8	3,1	-3,9	-2,0	0,02
Jul-11	0,3	9,8	2,8	7,0	0,1	-1,0	-4,8	-2,8	-2,0	-5,6	0,03
<b>2011</b>	<b>-0,2</b>	<b>26,1</b>	<b>20,1</b>	<b>6,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>8,6</b>	<b>14,0</b>	<b>-5,4</b>	<b>15,4</b>	<b>0,16</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%
Abr-11	8,2%	40,0%	40,3%	38,9%	-20,4%	33,3%	50%	70,6%	-9%	184,5%	5,0%
Jun-11	5,0%	38,9%	42,2%	27,2%	-22,9%	32,6%	38%	60,3%	-34%	181,7%	4,6%

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	56,0	91,6	8,7	<b>220,9</b>	12,2	37,8	68,9	5,0	<b>111,7</b>	3,1	97,2	61,2	160,5	13,7	<b>332,6</b>	15,3
30-Jun-11	71,0	65,7	95,4	9,9	<b>242,0</b>	13,1	34,5	76,7	5,2	<b>116,4</b>	2,5	100,3	70,8	172,1	15,2	<b>358,4</b>	15,5
22-Jul-11	68,3	62,9	97,2	9,4	<b>237,7</b>	13,4	39,1	80,3	5,6	<b>125,0</b>	2,2	101,2	69,0	177,5	15,0	<b>362,8</b>	15,6
<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	-0,9	9,0	0,3	<b>11,9</b>	0,5	-12,4	25,4	0,3	<b>13,3</b>	-1,3	-10,8	0,9	34,4	0,6	<b>25,2</b>	-0,8
II 2011	6,3	9,7	3,8	1,2	<b>21,1</b>	0,9	-3,3	7,8	0,2	<b>4,8</b>	-0,6	3,2	9,6	11,6	1,5	<b>25,9</b>	0,3
May-11	1,8	-0,1	1,7	-0,1	<b>3,2</b>	0,3	0,9	4,8	0,0	<b>5,7</b>	-0,4	3,9	-1,3	6,5	-0,1	<b>8,9</b>	0,0
Jun-11	1,6	7,8	-0,3	0,5	<b>9,5</b>	0,3	-4,2	2,7	0,2	<b>-1,3</b>	-0,4	-2,5	7,7	2,4	0,7	<b>8,3</b>	-0,2
Jul-11	-2,7	-2,8	1,8	-0,6	<b>-4,3</b>	0,3	4,6	3,6	0,4	<b>8,6</b>	-0,2	0,9	-1,8	5,4	-0,1	<b>4,3</b>	0,1
<b>2011</b>	<b>7,1</b>	<b>6,0</b>	<b>14,6</b>	<b>1,0</b>	<b>28,7</b>	<b>1,7</b>	<b>-11,1</b>	<b>36,8</b>	<b>1,0</b>	<b>26,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-6,7</b>	<b>8,7</b>	<b>51,4</b>	<b>2,0</b>	<b>55,3</b>	<b>-0,5</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	40%	35%	34%	17%	<b>35%</b>	19%	28%	97%	35%	<b>64%</b>	-36%	36%	34%	56%	23%	<b>44%</b>	1%
Jun-11	36%	45%	36%	25%	<b>38%</b>	21%	14%	59%	21%	<b>41%</b>	-49%	29%	41%	46%	24%	<b>39%</b>	-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	<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-Ene-11	21,9	35,8	20,5	10,2	41,2	29,0	10,7	<b>169,3</b>	7,8	200,5
28-Feb-11	23,2	36,1	20,8	10,7	42,2	29,3	10,3	<b>172,6</b>	8,0	205,0
31-Mar-11	22,5	36,8	20,9	11,2	43,5	30,0	10,5	<b>175,4</b>	8,2	208,8
30-Jun-11	27,4	42,1	22,2	13,0	48,1	33,4	12,1	<b>198,3</b>	8,9	234,8
22-Jul-11	28,9	43,2	22,7	13,2	49,1	30,7	15,2	<b>203,1</b>	9,2	241,0
<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	3,9	12,8	2,5	2,6	9,7	9,1	3,9	<b>44,4</b>	2,1	53,6
I 2011	2,1	0,6	0,7	1,5	3,5	1,4	-0,6	<b>9,2</b>	0,9	13,3
II 2011	4,9	5,3	1,3	1,8	4,6	3,4	1,5	<b>22,9</b>	0,6	26,0
May-11	2,2	0,9	0,5	0,5	1,6	1,4	0,6	<b>7,8</b>	0,1	8,4
Jun-11	1,5	2,7	0,5	0,7	1,5	1,4	0,5	<b>9,0</b>	0,3	10,4
Jul-11	1,5	1,1	0,5	0,3	1,1	-2,7	3,1	<b>4,8</b>	0,3	6,2
<b>2011</b>	<b>8,5</b>	<b>7,0</b>	<b>2,4</b>	<b>3,6</b>	<b>9,2</b>	<b>2,1</b>	<b>4,1</b>	<b>36,9</b>	<b>1,8</b>	<b>45,6</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	41%	53%	15%	52%	37%	48%	45%	<b>40,6%</b>	48%	43%
Jun-11	41%	60%	20%	66%	44%	46%	39%	<b>44,6%</b>	56%	47%

\* 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
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
May-11	9,50	11,50	9,8	0,3	10,1	11,2	9,5	9,3	11,0	11,4			0,8
Jun-11	9,50	11,50	9,9	0,3	10,2	11,3	9,5	9,4	11,1	11,5	12,6		0,8
14-Jun-11	9,50	11,50	10,0	0,3	10,3	11,3	9,6	9,5	11,0				
21-Jun-11	9,50	11,50	10,1	0,3	10,6	11,5	9,5	9,4	11,0	11,5	12,6		
28-Jun-11	9,50	11,50	10,5	0,3	11,2	11,4	9,6	9,5	11,1			0,2	
05-Jul-11	9,50	11,50	10,2	0,4	10,9	11,3	9,6	9,4		11,4			
12-Jul-11	9,50	11,50	10,4	0,3	11,1	11,4	10,3	10,2		11,4	12,5		0,8
19-Jul-11	9,50	11,50	10,6	0,3	11,7	11,9	9,9	9,9		11,4	12,5		0,8
20-Jul-11	9,50	11,50	10,5	0,3	10,6	12,2	9,8	9,7					
21-Jul-11	9,50	11,50	10,5	0,3	10,9	11,7	9,7	9,5					
22-Jul-11	9,50	11,50	10,5	0,3	11,1	11,8	9,6	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%	6,6%	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%
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%	
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%	
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%	
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%		115,8	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%		235,4	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	38,9%		240,7	38,6%		104,6	36,2%		345,3	37,9%		277,2	37,9%		458,5	40,5%	
Jun-11	120,5	38,8%		128,4	39,1%		249,0	39,0%		105,4	36,3%		354,3	38,2%		283,7	37,5%		469,0	39,7%	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Econométrica S.A

economic research and forecasts