



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

Publicado el  
08/06/12

## **Informe Económico Semanal**

Con información a fin de Mayo de 2012

[www.econometrica.com.ar](http://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](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 2012: 0303 )

---

Copyright © 2003



## La Sexta Corrida

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

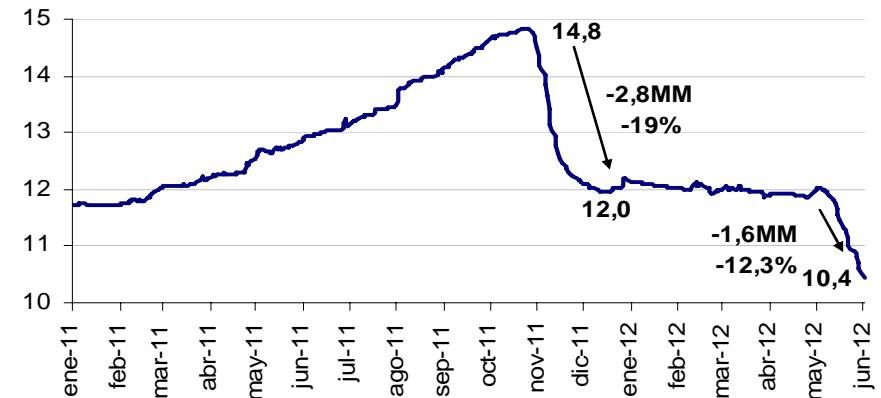
- En el discurso de asunción al segundo mandato, la presidenta advirtió que en su primera gestión ya enfrentó cinco corridas cambiarias, donde el BCRA vendió/perdió un total de 16.000 millones de dólares para mantener estable el tipo de cambio\*.
- De esas cinco corridas, la quinta arrancó en el mes de Julio del año pasado, y exigió al BCRA vender 4.700 millones de dólares en el mercado de cambios hasta Octubre. La importante y creciente pérdida de divisas advertía que esta vez no ganaría la pulseada, lo que culminó en los controles y "cupos" en el mercado de cambios. La incertidumbre que generó la medida disparó una salida de depósitos privados en dólares dentro del sistema financiero por 2.800 millones, equivalente a una merma del 19%.
- El drenaje de depósitos frenó una vez que se flexibilizaron los cupos a minoristas/ahorristas como también la tranquilidad que genera saber que el BCRA deja de perder reservas. El BCRA compró u\$s6.600 millones en los primeros cinco meses del año, por supuesto que al costo de desdoblarse el mercado cambiario.
- En el mes de mayo el Gobierno llevó los "cupos" a cero (incluso para minoristas), si el "fin" de la compra es el atesoramiento. Solo acceden al mercado cambiario, y con restricciones, importadores o quienes cancelen deuda externa, entre otros.
- La nueva reglamentación no solo incrementó la brecha entre el mercado oficial y paralelo un 20%, a un total de 30% en mayo, sino también que los proyectos de "pesificación" de algunas operaciones en moneda extranjera dentro del mercado local, renovó temores y disparó una nueva corrida sobre los depósitos privados en dólares por un total de u\$s1.600 millones, equivalentes a una caída del -12,3% del stock sólo en Mayo.
- El sistema financiero ya está "pesificado" y el BCRA dispone de reservas, por lo que esta corrida no pone en riesgo la Macroeconomía. Simple, en 2001 había 50 mil millones de depósitos en dólares y 10mil de reservas, y hoy los números son al revés. Los depósitos en dólares suman 10mil millones y 47.0 mil las reservas. No obstante, la corrida vale como claro indicador de la desconfianza e incertidumbre que genera las nuevas reglamentaciones y proyectos, además del efecto sobre la economía el sostener vía restricciones el atraso cambiario.

\* 10/12/2011, Télam

<http://www.telam.com.ar/nota/9925/>

## Depósitos en dólares del Sector Privado

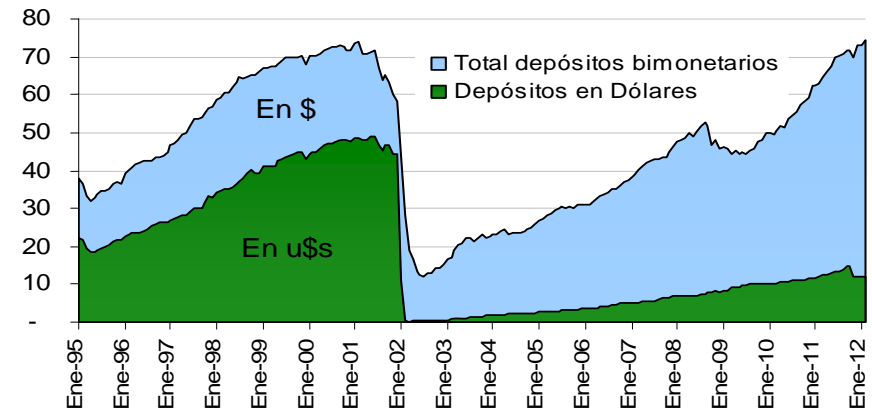
en millones de dólares



Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

## Depósitos Privados en el Sistema Financiero

en miles de millones de dólares



Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

# Proyecciones Macroeconómicas 2008 - 2012

Variable	Unidad	2008	2009	2010	2011*	2012*
<b>Producto, precios y Tipo de Cambio</b>						
<b>PBI</b>	Var. %	<b>5,8</b>	<b>-2,5</b>	<b>8,5</b>	<b>7,0</b>	<b>1,0</b>
Precios Impl. (prom. anual)	Var. %	20,1	13,8	16,1	19,3	18,8
PBI en pesos corrientes	M.M. \$	1.033	1.145	1.443	1.842	2.210
PBI en dólares	M. M. Dólares	326,6	307,2	368,7	446,0	473,7
PBI per Cápita	en dólares	8.217	7.653	9.100	10.905	11.498
<hr/>						
IPC (IPC GB)	Dic/Dic	23,0%	14,8%	25,2%	21,8%	24,2%
<hr/>						
Tipo de cambio (prom. Anual.)	\$ / US\$	3,16	3,73	3,91	4,13	4,67
	Var. %	1,5%	17,9%	4,9%	5,6%	13,0%
Tipo de cambio (prom. Dic.)	\$ / US\$	3,42	3,81	3,98	4,29	5,10
	Var. %	9,0%	11,2%	4,5%	7,8%	18,9%
TCRM (deflac. por BA City) (Prom. Dic.)	Dic 01=1,00	1,75	2,02	1,77	1,60	1,40
	Var. %	-20,1%	15,7%	-12,5%	-9,9%	-12,3%
<hr/>						
<b>Situación Fiscal (neto ANSES; BCRA y DEG's) y Deuda Pública</b>						
Superávit Primario Consolidado	en % PBI	2,5%	-1,0%	-0,2%	-1,2%	-1,8%
Nación	en % PBI	2,6%	-0,4%	-0,3%	-1,0%	-1,5%
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%	39,2%	37,0%
Neta (Privados y org.)	% PBI	30,6%	25,0%	23,7%	18,3%	16,0%
<hr/>						
<b>Sector Externo</b>						
Exportaciones	M. M. Dólares	70,0	55,7	68,1	84,3	81,8
	Var. %	25%	-20%	22%	24%	-3%
Importaciones	M. M. Dólares	57,5	38,8	56,5	73,9	68,8
	Var. %	24%	-33%	46%	31%	-7%
Saldo Comercial	M. M. Dólares	12,6	16,9	11,6	10,3	13,0
	% PBI	3,8%	5,5%	3,2%	2,3%	2,8%
<hr/>						
Cuenta Corriente BdP	M. M. Dólares	6,8	11,1	2,9	0,0	1,2
	% PBI	2,1%	3,6%	0,8%	0,0%	0,3%
<hr/>						
Deuda Externa (Pública + Priv)	% PBI	38,3%	37,9%	34,9%	32,1%	31,0%
<hr/>						
<b>Empleo y Pobreza (Promedio Anual)</b>						
Tasa de Desempleo	En % PEA	7,9	8,7	7,8	7,2	7,3
Trabajo no Registrado	en % Empleo	37,0	36,2	35,2	34,3	35,0
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			
<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	46,4	46,0
Badlar en pesos (Bcos. Priv.)	en % Fin de año	19,1	9,8	11,1	19,0	15,0
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	14,8	14,8
Crédito Priv. \$ / PBI (Prom. Dic.)	% PBI	10,6	10,6	11,5	13,4	13,5
M2 Privado (pesos)	Var. % int. dic.	8,0	15,8	33,1	30,7	24,0

\* 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	2012*	2011				2012		Mar-12	Abr-12	May-12*
							I	II	III	IV	I	II*			
<b>Variación Base Monetaria</b>	<b>18,9</b>	<b>10,5</b>	<b>12,9</b>	<b>38,1</b>	<b>62,5</b>	<b>2,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>17,4</b>	<b>16,0</b>	<b>30,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>4,9</b>	<b>15,189</b>	<b>2,288</b>	<b>2,598</b>
· <b>Intervención Cambiaria</b>	<b>32,3</b>	<b>-3,1</b>	<b>12,6</b>	<b>46,3</b>	<b>13,3</b>	<b>29,0</b>	<b>12,6</b>	<b>9,8</b>	<b>-11,2</b>	<b>2,0</b>	<b>15,5</b>	<b>13,5</b>	<b>6,816</b>	<b>7,280</b>	<b>6,214</b>
· <b>Pasivos No Monetarios</b>	<b>-6,6</b>	<b>13,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>-26,7</b>	<b>16,2</b>	<b>-28,6</b>	<b>-16,2</b>	<b>6,8</b>	<b>13,1</b>	<b>12,5</b>	<b>-16,4</b>	<b>-12,2</b>	<b>9,198</b>	<b>-6,759</b>	<b>-5,464</b>
Lebacs y Nobacs	-5,0	19,2	-2,4	-20,3	15,0	-10,4	-9,4	-3,3	12,6	15,1	-7,8	-2,6	-0,242	-1,452	-1,159
Pases Netos	-1,7	-5,6	0,8	-6,5	1,2	-18,1	-6,8	10,1	0,5	-2,6	-8,5	-9,6	9,440	-5,307	-4,305
· <b>Sector Público</b>	<b>-5,3</b>	<b>-8,2</b>	<b>0,2</b>	<b>19,5</b>	<b>32,6</b>	<b>0,7</b>	<b>2,7</b>	<b>0,6</b>	<b>14,1</b>	<b>15,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,718</b>	<b>1,306</b>	<b>1,147</b>
· <b>Otros (Incluye Redescuentos)</b>	<b>-1,5</b>	<b>8,2</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,108</b>	<b>0,461</b>	<b>0,701</b>

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\* con Info fin de Mayo.

## Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual						Trimestral						Mensual		
	2007	2008	2009	2010	2011	2012*	2011				2012		Mar-12	Abr-12	May-12*
							I	II	III	IV	I	II*			
<b>Variación Total (sin DEGs 2009)</b>	<b>14,1</b>	<b>0,2</b>	<b>1,6</b>	<b>4,2</b>	<b>-5,8</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,623</b>	<b>0,553</b>	<b>-0,867</b>
Intervención Cambiaria	10,5	-0,9	3,3	11,8	3,3	6,6	3,1	2,4	-2,7	0,4	3,6	3,1	1,564	1,656	1,397
Org. Internacionales	-1,3	-1,4	3,4	0,3	0,5	-0,2	-0,1	0,2	0,1	0,3	0,0	-0,2	0,047	-0,102	-0,051
Otras Op. del Sec. Público	2,8	0,9	-6,9	-1,2	6,1	-0,6	7,5	-1,1	0,6	-0,9	-0,9	0,2	-0,177	1,177	-0,929
Efectivo Mínimo	-1,8	0,2	0,5	-0,9	-6,4	-0,3	-1,5	-1,1	-1,6	-2,2	0,9	-1,2	0,244	-0,266	-0,894
Otros + Var. Tipo de cambio	3,9	1,3	1,3	-5,8	-9,4	-4,9	-10,0	0,1	0,4	0,1	-2,6	-2,3	-1,054	-1,911	-0,388

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\* con Info fin de Mayo.

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-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
30-Mar-12	47,3	220,6	170,4	50,2	7,0	2,4	98,6	76,9	21,6	3,4	4,379
27-Abr-12	47,8	222,9	171,0	51,9	6,9	2,6	106,2	79,3	26,9	11,0	4,415
31-May-12	47,0	225,5	175,1	50,4	6,1	3,0	112,5	81,3	31,2	8,8	4,471
<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
2011	-5,8	62,5	48,5	14,0	-4,1	0,7	-5,5	-4,2	-1,2	-7,7	0,33
I 12	0,9	-2,3	-2,6	0,3	1,3	0,4	19,1	10,6	8,5	0,5	0,08
Abr-12	0,6	2,3	0,5	1,7	-0,1	0,2	7,6	2,3	5,3	7,6	0,04
May-12	-0,9	2,6	4,2	-1,6	-0,8	0,4	6,4	2,1	4,3	-2,2	0,06
<b>2012</b>	<b>0,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>1,0</b>	<b>33,1</b>	<b>15,0</b>	<b>18,1</b>	<b>6,0</b>	<b>0,17</b>
<b>Variación % interanual (fin de mes)</b>											
Dic-10	8,7%	31,1%	27,0%	47,7%	34,3%	15,3%	64%	60,5%	83%	365,4%	4,7%
Dic-11	-11,1%	39,0%	39,0%	39,0%	-41,9%	54,5%	-6%	-6,0%	-9%	-73,0%	8,2%
Mar-12	-7,8%	38,5%	33,3%	59,8%	-19,5%	78,1%	-3%	-5,1%	3%	-90,6%	8,1%
Abr-12	-8,0%	33,2%	31,6%	38,9%	-20,9%	77,0%	7%	-5,2%	68%	-68,8%	8,2%
May-12	-9,8%	30,6%	32,2%	25,3%	-29,0%	70,5%	14%	-3,5%	110%	-73,7%	9,4%

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-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
30-Dic-11	76,7	73,6	111,0	10,4	<b>271,8</b>	12,2	64,6	54,9	5,3	<b>124,7</b>	1,1	136,3	78,6	165,9	15,7	<b>396,5</b>	13,3
30-Mar-12	81,6	74,5	128,1	10,3	<b>294,5</b>	11,9	40,1	84,3	5,3	<b>129,7</b>	1,2	115,0	81,2	212,4	15,7	<b>424,2</b>	13,1
27-Abr-12	82,8	77,3	130,4	10,8	<b>301,3</b>	11,9	41,7	84,2	6,0	<b>131,8</b>	1,2	118,4	83,4	214,6	16,8	<b>433,1</b>	13,1
31-May-12	87,7	76,8	132,9	11,3	<b>308,7</b>	10,6	47,8	86,0	5,7	<b>139,4</b>	1,1	129,2	83,1	218,9	17,0	<b>448,2</b>	11,7
<b>Variación en el periodo (en miles de millones)</b>																	
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
2011	15,6	16,7	28,4	2,0	<b>62,8</b>	0,5	14,3	11,4	0,6	<b>26,3</b>	-3,2	28,4	18,3	39,8	2,7	<b>89,1</b>	-2,8
I 12	4,8	1,0	17,0	-0,1	<b>22,7</b>	-0,3	-24,5	29,4	0,0	<b>5,0</b>	0,0	-21,4	2,7	46,4	0,0	<b>27,7</b>	-0,3
Abr-12	1,2	2,8	2,3	0,5	<b>6,8</b>	0,0	1,6	-0,1	0,6	<b>2,1</b>	0,0	3,4	2,1	2,2	1,1	<b>8,9</b>	0,0
May-12	4,9	-0,5	2,5	0,5	<b>7,4</b>	-1,3	6,1	1,8	-0,3	<b>7,6</b>	-0,1	10,8	-0,3	4,4	0,2	<b>15,1</b>	-1,4
<b>2012</b>	<b>11,0</b>	<b>3,2</b>	<b>21,9</b>	<b>0,9</b>	<b>37,0</b>	<b>-1,6</b>	<b>-16,8</b>	<b>31,1</b>	<b>0,4</b>	<b>14,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>-7,1</b>	<b>4,5</b>	<b>53,0</b>	<b>1,3</b>	<b>51,7</b>	<b>-1,6</b>
<b>Variación % interanual (fin de mes).</b>																	
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%
Dic-11	25%	29%	34%	24%	<b>30%</b>	4%	29%	26%	14%	<b>27%</b>	-74%	26%	30%	32%	20%	<b>29%</b>	-17%
Mar-12	26%	33%	40%	18%	<b>33%</b>	-3%	6%	22%	8%	<b>16%</b>	-61%	18%	33%	32%	15%	<b>28%</b>	-14%
Abr-12	22%	33%	39%	14%	<b>32%</b>	-5%	10%	22%	20%	<b>18%</b>	-63%	20%	29%	31%	16%	<b>27%</b>	-17%
May-12	27%	33%	39%	21%	<b>33%</b>	-17%	23%	16%	12%	<b>18%</b>	-62%	26%	32%	29%	18%	<b>28%</b>	-26%

\* 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	<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
30-Dic-11	29,4	53,6	27,4	16,6	58,5	42,9	18,1	<b>246,6</b>	9,4	286,9
30-Mar-12	34,1	51,1	28,7	17,5	62,2	45,2	19,5	<b>258,2</b>	9,5	299,8
27-Abr-12	35,2	51,2	29,2	17,7	63,1	44,8	20,5	<b>261,7</b>	9,4	303,1
31-May-12	37,1	51,0	29,6	18,0	64,9	47,1	21,4	<b>269,1</b>	9,0	309,2
<b>Variación en el periodo (en miles de millones)</b>										
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
2011	9,0	17,5	7,1	7,0	18,5	14,3	7,1	<b>80,4</b>	2,0	91,5
12	4,7	-2,6	1,3	0,9	3,6	2,3	1,3	<b>11,6</b>	0,1	12,9
Abr-12	1,1	0,1	0,5	0,2	1,0	-0,4	1,1	<b>3,5</b>	-0,1	3,3
May-12	1,9	-0,2	0,4	0,3	1,8	2,3	0,9	<b>7,4</b>	-0,4	6,1
<b>2012</b>	<b>7,8</b>	<b>-2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>1,4</b>	<b>6,4</b>	<b>4,2</b>	<b>3,3</b>	<b>22,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>22,3</b>
<b>Variación % interanual.</b>										
Dic-10	24%	55%	14%	36%	32%	47%	53%	<b>36,5%</b>	39%	38%
Dic-11	44%	48%	35%	72%	46%	50%	64%	<b>48,4%</b>	27%	47%
Mar-12	52%	39%	37%	57%	43%	50%	85%	<b>47,1%</b>	15%	44%
Abr-12	49%	33%	38%	51%	40%	46%	88%	<b>44,2%</b>	11%	40%
May-12	44%	29%	36%	47%	39%	47%	85%	<b>42,1%</b>	4%	38%

\* 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	Bancos 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
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		9,6	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	12,4	12,3	12,3	0,3	12,0	14,2	9,0	9,4	9,5	11,5	12,5	13,5		
Mar-12	11,8	11,7	11,6	0,4	11,1	12,9	9,1	9,7	9,5	11,5	12,1	12,9		
Abr-12	11,8	11,4	11,8	0,4	11,5	12,2	9,0	9,4	9,5	11,5	12,1	12,8		
May-12	11,3	11,1	11,3	0,4	11,1	11,7	9,0	9,3	9,5	11,5	12,1	12,7		

\* con Info fin de Mayo.

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%
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%	325,3	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%	374,0	37%	22,7%	298,3	36,3%	18,1%	494,6	37,7%	30,0%
IV 11	137,0	35,3%	7,8%	138,4	28,9%	7,9%	275,5	32,0%	15,8%	115,1	29%	6,6%	390,6	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%		321,3	31,7%		269,8	32,2%		422,2	37,9%	
Feb-11	112,3	34,2%		116,7	36,7%		229,0	35,4%		96,2	31,1%		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	37,9%		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%		486,6	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%		495,7	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%		271,3	32,2%		115,7	28,7%		387,1	31,2%		303,2	30,1%		512,7	32,0%	
Dic-11	144,3	34,7%		143,9	26,9%		288,2	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%	
Feb-12	148,6	32,4%		147,4	26,3%		296,0	29,3%		130,2	35,4%		426,2	31,1%		338,4	29,4%		555,6	29,7%	
Mar-12	149,2	31,9%		150,4	28,1%		299,6	29,9%		135,2	36,9%		434,8	32,0%		340,5	28,9%		563,9	29,0%	
Abr-12	150,4	31,5%		155,3	28,3%		305,7	29,9%		139,3	35,7%		445,0	31,7%		344,0	28,0%		573,5	28,5%	
May-12	154,3	32,7%		159,2	28,0%		313,5	30,3%		141,9	35,6%		455,4	31,9%		354,3	27,8%		588,7	28,4%	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Econométrica S.A

economic research and forecasts