



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
13/07/2012

Informe Económico Semanal

Con información al 29 de Junio 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 II Trim 2012: 0303)

Copyright © 2003



Sequía en EE.UU. apuntala los precios de la cosecha Argentina

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

- La campaña 2011/2012 acaba de finalizar en Sudamérica con el impacto de una sequía, que si bien estuvo lejos de la seca registrada en la campaña 2008/2009, fue lo suficientemente fuerte como para recortar los niveles de producción en dos dígitos.
- En el caso de Argentina, mientras que en la campaña 2008/2009 la cosecha de soja como de maíz colapsaron un 30% respecto a la campaña previa, en esta última campaña 2011/2012 el impacto de la seca contrajo los niveles de producción un 16% para la soja y un 11% para el maíz, según estimaciones del Departamento de agricultura de EE.UU..
- La campaña 2012/2013 comenzó con bajas precipitaciones en EE.UU., con un consecuente impacto en los rendimientos esperados. Particularmente en la cosecha de maíz que se encuentra en las semanas críticas de floración y la falta de lluvias las últimas semanas privó de alcanzar un nuevo récord en el nivel de producción. Según USDA, recortó su proyección de 375 millones de toneladas a 329,5 millones, equivalente a una merma del 12,1% en solo cuatro semanas.
- La falta de lluvias todavía no afectó con igual impacto a las proyecciones de cosecha de soja en EE.UU., dado que las semanas críticas para este cultivo transcurrirán durante el mes de agosto. Igualmente el ciclo de menores lluvias llevó a USDA a recortar sus expectativas de producción un 5%, respecto a su reporte previo.
- Pasando a Latinoamérica, la campaña 2012/2013 recién arranca con la cosecha fina (trigo y girasol), lo que proyecciones sobre la cosecha gruesa (soja y maíz) son 100% expectativas, sustentadas en que tras el paso de la niña, volverían mejores lluvias en el verano, otorgando buenos rendimientos.
- En suma, la mala cosecha de EE.UU. impulsó los precios de todos los granos ante la menor oferta que se augura los próximos meses, por lo menos hasta la llegada de la cosecha sudamericana. Para ese entonces los precios volverían a descender, según se desprende del mercado de futuros. Para el caso de la soja en torno a los u\$s550 la tonelada.
- De confirmarse las expectativas de cantidad y precios (incluso tomando futuros), Argentina se vería beneficiado por ambos aspectos, con una cosecha que se elevaría un 34% en soja y un 19% en maíz, a lo que se suma un incremento del precio de 8% respecto a los precios del 2012. Sólo el sector agropecuario puede impulsar las exportaciones totales un 10% en 2013.

Producción Mundial de Maíz

en millones de toneladas

variación % interanual

	en millones de toneladas					variación % interanual				
	2010	2011	2012	2013*		2009	2010	2011	2012	2013
				tn.	%					
EEUU	332,5	316,2	313,9	329,5	36%	-7,3	8,3	-4,9	-0,7	4,9
China	164,0	177,2	192,8	195,0	22%	8,9	-1,2	8,1	8,8	1,2
Brasil	56,1	57,4	70,0	67,0	7%	-13,0	10,0	2,3	22,0	-4,3
Argentina	23,3	23,6	21,0	25,0	3%	-29,6	50,3	1,3	-11,0	19,0
Canadá	9,6	11,7	10,7	13,0	1%	-9,1	-9,7	22,5	-8,7	21,5
Resto	233,9	243,0	265,3	275,8	30%	14,8	-6,8	3,9	9,2	3,9
Total	819,4	829,1	873,7	905,2	100%	0,9	2,3	1,2	5,4	3,6

* Un mes atrás USDA estimaba un récord de 375 millones para EEUU en 2013

Fuente: Econométrica S.A en base al Departamento de Agricultura de EEUU (USDA)

Producción mundial de soja

en millones de Toneladas

Var % anual

	en millones de Toneladas					Var % anual				
	2010	2011	2012	2013		2009	2010	2011	2012	2013
				tns.	% total					
EEUU	91,4	90,6	83,2	83,0	31%	10,8	13,2	-0,9	-8,2	-0,2
Brasil	69,0	75,5	65,5	78,0	29%	-5,2	19,4	9,4	-13,2	19,1
Argentina	54,5	49,0	41,0	55,0	21%	-30,7	70,3	-10,1	-16,3	34,1
China	15,0	15,1	13,5	12,6	5%	16,0	-3,6	0,8	-10,6	-6,7
Paraguay	7,4	8,4	4,0	7,8	3%	-38,9	102,3	13,5	-52,2	95,0
Resto	23,8	26,1	28,7	30,7	12%	8,8	8,7	9,7	9,9	7,1
Total	261,1	264,7	235,9	267,2	100%	-3,6	23,4	1,4	-10,9	13,3

* Un mes atrás USDA estimaba 87,23 millones para EEUU en 2013

Fuente: Econométrica S.A en base al Departamento de Agricultura de EEUU (USDA)

En 2012 Argentina chocó con la restricción externa. El 2013 factores exógenos como el posible rebote de Brasil con apreciación de su moneda, y bajas lluvias en EE.UU., pueden traer los dólares que corran la restricción externa, dando margen para un rebote en Argentina. No obstante, el creciente atraso cambiario hará que rápidamente se agoten los nuevos dólares, para volver a chocar con la restricción externa, y nuevamente esperar a que suba la soja.

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	1,0
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	478,7
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%	23,5%
<hr/>						
Tipo de cambio (prom. Anual.)	\$ / US\$	3,16	3,73	3,91	4,13	4,62
	Var. %	1,5%	17,9%	4,9%	5,6%	11,8%
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/>						
Situación Fiscal (neto ANSES; BCRA y DEG's) y Deuda Pública						
Superávit Primario Consolidado	en % PBI	2,5%	-1,0%	-0,2%	-1,2%	-2,0%
Nación	en % PBI	2,6%	-0,4%	-0,3%	-1,0%	-1,6%
Provincias	en % PBI	-0,1%	-0,6%	0,1%	-0,2%	-0,4%
<hr/>						
Deuda Pública Nacional Bruta	% PBI	44,7%	47,9%	44,6%	41,8%	39,0%
Neta (Privados y org.)	% PBI	30,6%	25,0%	23,7%	19,3%	18,0%
<hr/>						
Sector Externo						
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%	2,7%
<hr/>						
Cuenta Corriente BdP	M. M. Dólares	6,8	8,4	2,9	0,0	1,2
	% PBI	2,1%	2,7%	0,8%	0,0%	0,3%
<hr/>						
Deuda Externa (Pública + Priv)	% PBI	38,3%	37,9%	34,9%	32,1%	31,0%
<hr/>						
Empleo y Pobreza (Promedio Anual)						
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	23,0
<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	46,0
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	14,8	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	26,0

* 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		Abr-12	May-12	Jun-12*
							I	II	III	IV	I	II*			
Variación Base Monetaria	18,9	10,5	12,9	38,1	62,5	21,2	-1,1	17,4	16,0	30,2	-2,3	23,5	2,288	2,598	18,646
· Intervención Cambiaria	32,3	-3,1	12,6	46,3	13,3	32,3	12,6	9,8	-11,2	2,0	15,5	16,8	7,280	6,214	3,303
· Pasivos No Monetarios	-6,6	13,6	-1,6	-26,7	16,2	-16,7	-16,2	6,8	13,1	12,5	-16,4	-0,3	-6,759	-5,464	11,909
Lebacs y Nobacs	-5,0	19,2	-2,4	-20,3	15,0	-9,7	-9,4	-3,3	12,6	15,1	-7,8	-1,9	-1,452	-1,159	0,714
Pases Netos	-1,7	-5,6	0,8	-6,5	1,2	-6,9	-6,8	10,1	0,5	-2,6	-8,5	1,6	-5,307	-4,305	11,195
· Sector Público	-5,3	-8,2	0,2	19,5	32,6	4,0	2,7	0,6	14,1	15,2	-1,8	5,7	1,306	1,147	3,286
· Otros (Incluye Redescuentos)	-1,5	8,2	1,7	-1,0	0,4	1,6	-0,3	0,2	0,0	0,5	0,3	1,3	0,461	0,701	0,148

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* con Info al 29 de Junio.

Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual						Trimestral						Mensual		
	2007	2008	2009	2010	2011	2012*	2011				2012		Abr-12	May-12	Jun-12*
							I	II	III	IV	I	II*			
Variación Total (sin DEGs 2009)	14,1	0,2	1,6	4,2	-5,8	0,0	-0,9	0,4	-3,1	-2,2	0,9	-0,9	0,553	-0,867	-0,630
Intervención Cambiaria	10,5	-0,9	3,3	11,8	3,3	7,4	3,1	2,4	-2,7	0,4	3,6	3,8	1,656	1,397	0,733
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	-0,102	-0,051	-0,021
Otras Op. del Sec. Público	2,8	0,9	-6,9	-1,2	6,1	-1,0	7,5	-1,1	0,6	-0,9	-0,9	-0,1	1,177	-0,929	-0,322
Efectivo Mínimo	-1,8	0,2	0,5	-0,9	-6,4	-1,2	-1,5	-1,1	-1,6	-2,2	0,9	-2,1	-0,266	-0,894	-0,892
Otros + Var. Tipo de cambio	3,9	1,3	1,3	-5,8	-9,4	-5,1	-10,0	0,1	0,4	0,1	-2,6	-2,4	-1,911	-0,388	-0,128

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* con Info al 29 de Junio.

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 en 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
29-Jun-12	46,3	244,2	188,4	55,8	5,2	3,1	101,4	81,3	20,0	6,6	4,525
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
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
Jun-12	-0,6	18,6	13,2	5,4	-0,9	0,1	-11,2	0,0	-11,2	-2,3	0,05
2012	0,0	21,2	15,3	5,9	-0,5	1,1	21,9	15,0	6,9	3,7	0,22
Variación % interanual (fin de mes)											
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%
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%
Jun-12	-10,3%	38,2%	32,8%	60,1%	-36,0%	68,9%	3%	-6,9%	83%	-79,2%	10,1%

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	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
30-Mar-12	81,6	74,5	128,1	10,3	294,5	11,9	40,1	84,3	5,3	129,7	1,2	115,0	81,2	212,3	15,7	424,2	13,1
27-Abr-12	82,8	77,3	130,4	10,8	301,3	11,9	41,1	84,2	6,0	131,2	1,2	117,8	83,4	214,6	16,8	432,5	13,1
31-May-12	87,7	76,9	132,9	11,0	308,5	10,6	47,6	86,0	5,7	139,2	1,1	129,0	83,1	218,9	16,7	447,7	11,7
29-Jun-12	88,5	88,9	134,3	12,0	323,6	9,0	50,5	76,6	6,2	133,3	0,9	130,9	96,9	210,9	18,2	456,9	9,9
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	62,8	0,5	14,3	11,4	0,6	26,3	-3,2	28,4	18,3	39,8	2,7	89,1	-2,8
I 12	4,8	0,9	17,0	-0,1	22,7	-0,3	-24,5	29,4	0,1	5,0	0,0	-21,3	2,6	46,4	0,0	27,7	-0,3
Abr-12	1,3	2,8	2,3	0,5	6,9	0,0	1,0	-0,1	0,6	1,5	0,0	2,9	2,2	2,2	1,1	8,3	0,0
May-12	4,9	-0,4	2,6	0,2	7,2	-1,3	6,5	1,8	-0,3	8,0	-0,1	11,2	-0,2	4,4	-0,1	15,2	-1,4
Jun-12	0,8	12,0	1,3	1,0	15,1	-1,6	2,9	-9,4	0,6	-5,9	-0,2	1,9	13,8	-8,1	1,6	9,2	-1,8
2012	11,8	15,3	23,2	1,6	51,8	-3,2	-14,1	21,7	1,0	8,6	-0,3	-5,4	18,4	44,9	2,5	60,4	-3,5
Variación % interanual (fin de mes).																	
Dic-10	34%	35%	30%	16%	32%	15%	41%	82%	37%	57%	173%	39%	31%	44%	23%	39%	37%
Dic-11	25%	29%	34%	24%	30%	4%	29%	26%	14%	27%	-74%	26%	30%	32%	20%	29%	-17%
Abr-12	23%	33%	39%	14%	32%	-5%	8%	22%	20%	17%	-63%	19%	29%	31%	16%	27%	-17%
May-12	27%	33%	39%	17%	33%	-17%	23%	16%	12%	18%	-62%	25%	32%	29%	16%	28%	-26%
Jun-12	25%	35%	41%	22%	34%	-32%	45%	0%	23%	14%	-66%	30%	37%	22%	23%	27%	-38%

* 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
30-Dic-11	29,4	53,6	27,4	16,6	58,5	42,9	18,1	246,6	9,4	286,9
30-Mar-12	34,1	51,1	28,7	17,5	62,2	45,4	19,5	258,4	9,5	300,0
27-Abr-12	35,2	51,2	29,2	17,7	63,1	45,2	20,5	262,0	9,4	303,4
31-May-12	37,0	51,1	29,6	18,0	64,9	47,7	21,4	269,6	9,0	309,7
29-Jun-12	39,5	55,9	30,3	18,4	65,8	47,8	23,9	281,6	8,0	317,9
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	17,5	7,1	7,0	18,5	14,3	7,1	80,4	2,0	91,5
I12	4,7	-2,6	1,3	0,9	3,7	2,4	1,3	11,8	0,1	13,0
Abr-12	1,1	0,1	0,5	0,2	0,9	-0,2	1,1	3,6	-0,1	3,4
May-12	1,8	0,0	0,4	0,3	1,8	2,5	0,9	7,6	-0,4	6,3
Jun-12	2,6	4,7	0,7	0,5	0,9	0,1	2,5	12,0	-0,9	8,2
2012	10,1	2,2	2,9	1,8	7,3	4,9	5,8	35,0	-1,4	31,0
Variación % interanual.										
Dic-10	24%	55%	14%	36%	32%	47%	53%	36,5%	39%	38%
Dic-11	44%	48%	35%	72%	46%	50%	64%	48,4%	27%	47%
Abr-12	49%	33%	38%	51%	40%	47%	88%	44,3%	11%	40%
May-12	43%	30%	36%	47%	39%	49%	85%	42,3%	4%	38%
Jun-12	44%	32%	36%	42%	37%	43%	98%	41,9%	-10%	35%

* 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 Bancos Privados	Total	Pases		LEBAC		NOBAC (Badlar Bcos. Priv.)	
	Total General	Hasta 100.000	Más de 1M	Total General	Total	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		
Jun-12	11,6	11,2	11,6	0,5	11,3	12,1	9,2	9,5	9,5	11,5	12,2	12,8		

* con Info al 29 de Junio.

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%		343,9	27,9%		573,4	28,5%	
May-12	154,3	32,6%		159,3	28,1%		313,6	30,3%		141,9	35,6%		455,4	31,9%		354,3	27,8%		588,7	28,4%	
Jun-12	163,3	35,5%		165,5	28,8%		328,7	32,1%		144,6	37,2%		473,4	33,6%		373,0	31,5%		607,3	29,5%	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA