



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
20/04/2012

Informe Económico Semanal

Con información a fin de Marzo 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



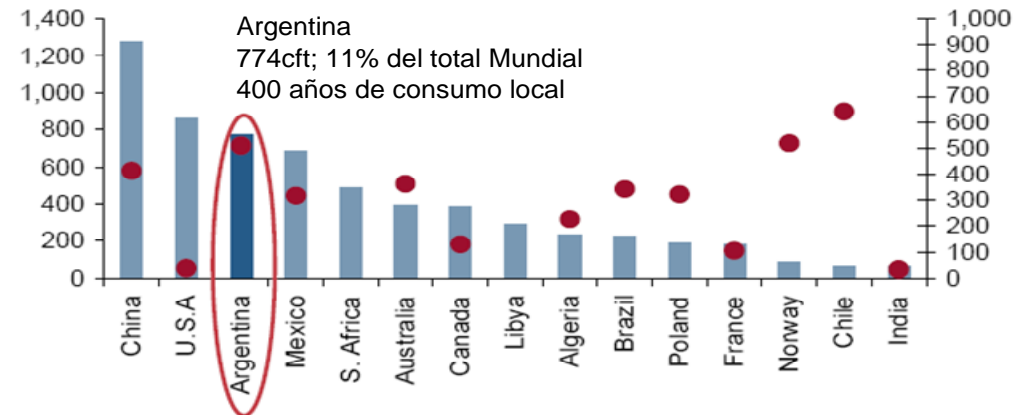
YPF fue estatal, fue privada, y ahora es Mixta

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

- El Gobierno encontró petróleo en Comodoro Rivadavia a principios del siglo XX, y demoró ocho décadas para que el país alcance el autoabastecimiento energético a fines de los '80. Pero cuando lo logra, en los '90 el Estado vende YPF y deja el estratégico sector energético a la suerte del "Libre mercado".
- Bajo el nuevo paradigma, privados buscaron maximizar ganancias extrayendo el crudo encontrado en las ocho décadas de la era estatal. Para 1999 ya se exportaba la mitad de lo extraído, a expensas de acortar el periodo de autoabastecimiento del país. Extracción sin inversión, los pozos empezaron a madurar. De hecho, la extracción de crudo ya había caído casi un 10% entre 1998 y 2001.
- Esta dinámica se acentuó la última década. Tras la eclosión de la convertibilidad, se impone retenciones a las exportaciones, a lo que se suma un precio local desdoblado, imponiendo un precio para el petróleo existente y otro si se descubre petróleo. De esta manera, el petróleo encontrado por el Estado, pero administrado por privados, se vendía a un máximo de u\$s45 dólares el barril (que igualmente dejaba ganancias dado que lograron su concesión cuando el barril valía menos de u\$s20). Y por otro lado, el Gobierno otorgaba crédito fiscal para petroleras que logren encontrar nuevos pozos.
- Si en la década del "libre mercado" la inversión nunca logró reponer lo que se extraía, el nuevo contexto no haría más que profundizar la caída en producción y reservas. Los Programas "Petróleo Plus", "Refino Plus" y "Gas Plus" no despertó interés en las petroleras y la extracción sin reposición continuó.
- Al año 2011, la extracción de petróleo cae un 32% respecto de 1998 y se llega a un mínimo de 8 años de reservas, desde un máximo de 25 años en los ochenta. La extracción de gas declinó un 10% desde su máximo en 2004 y las reservas bajaron de 45 años en los '80, a menos de ocho años en 2011.
- La continua descapitalización del sector llevó a la pérdida del autoabastecimiento energético en 2011. El año pasado el país importó u\$s9.200 millones de energía, y registró un déficit comercial energético de u\$s3.000 millones. Para este año se espera el déficit supere los u\$s6.000 millones.
- En suma, ocho décadas de inversión estatal, y dos de extracción privada ante un Estado que jugó entre cómplice y ausente, llevaron a la actual crisis energética que culminó en la pérdida del autoabastecimiento, ocho años de reservas en Gas y Petróleo, y la expropiación de la mitad de YPF.
- Mirando a futuro, según el Departamento de energía de EE.UU., Argentina dispone del tercer reservorio de Gas Natural no convencional (Shale Gas) más grande del mundo, que representa el 11% del total mundial y equivale a 400 años de consumo local. La mitad se encontraría en Vaca Muerta, Neuquén. No hay tecnología en Argentina para extraer este gas, aunque sí en el mundo. De hecho, en EE.UU. el 30% de su producción de gas responde al shale gas.
- La inversión necesaria para su extracción supera con creces la capacidad del Estado, por lo menos para disponerse a recuperar el autoabastecimiento esta década. Petrobrás es una empresa mixta dirigida por el Estado que acaba de fondearse con capital público y privado para una gran inversión *offshore*.

Reservas de Shale Gas en el Mundo

en billones de pies cúbicos y en años de Consumo de gas local



Fuente: Econométrica en base al Departamento de Energía de EE.UU.

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 | 2011 | | | | 2012 | Ene-12 | Feb-12 | Mar-12* | |
| | | | | | | | | | | I | II | III | IV | I | | | | |
| Variación Base Monetaria | 17,2 | 6,1 | 2,2 | 25,4 | 18,9 | 10,5 | 12,9 | 38,1 | 62,5 | -1,1 | 17,4 | 16,0 | 30,2 | -2,3 | -6,804 | -10,681 | 15,189 | |
| · Intervención Cambiaria | 16,5 | 23,2 | 28,2 | 43,0 | 32,3 | -3,1 | 12,6 | 46,3 | 13,3 | 12,6 | 9,8 | -11,2 | 2,0 | 15,5 | 4,619 | 4,091 | 6,816 | |
| · Pasivos No Monetarios | -5,2 | -9,4 | -11,9 | -3,9 | -6,6 | 13,6 | -1,6 | -26,7 | 16,2 | -16,2 | 6,8 | 13,1 | 12,5 | -16,4 | -11,476 | -14,076 | 9,198 | |
| Lebacs y Nobacs | -5,0 | -3,9 | -10,0 | -9,7 | -5,0 | 19,2 | -2,4 | -20,3 | 15,0 | -9,4 | -3,3 | 12,6 | 15,1 | -7,8 | -3,808 | -3,773 | -0,242 | |
| Pases Netos | -0,1 | -5,5 | -1,9 | 5,8 | -1,7 | -5,6 | 0,8 | -6,5 | 1,2 | -6,8 | 10,1 | 0,5 | -2,6 | -8,5 | -7,668 | -10,304 | 9,440 | |
| · Sector Público | -1,0 | -6,5 | -5,0 | -5,4 | -5,3 | -8,2 | 0,2 | 19,5 | 32,6 | 2,7 | 0,6 | 14,1 | 15,2 | -1,8 | -0,179 | -0,875 | -0,718 | |
| · Otros (Incluye Redescuentos) | 6,9 | -1,2 | -9,1 | -8,4 | -1,5 | 8,2 | 1,7 | -1,0 | 0,4 | -0,3 | 0,2 | 0,0 | 0,5 | 0,3 | 0,232 | 0,180 | -0,108 | |

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* con Info hasta el 30/03

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 | 2011 | | | | 2012 | Ene-12 | Feb-12 | Mar-12* | |
| | | | | | | | | | | I | II | III | IV | I | | | | |
| Variación Total (sin DEGs 2009) | 3,6 | 5,5 | 8,4 | 4,0 | 14,1 | 0,2 | 1,6 | 4,2 | -5,8 | -0,9 | 0,4 | -3,1 | -2,2 | 0,9 | 0,218 | 0,074 | 0,623 | |
| Intervención Cambiaria | 5,7 | 7,9 | 9,7 | 14,0 | 10,5 | -0,9 | 3,3 | 11,8 | 3,3 | 3,1 | 2,4 | -2,7 | 0,4 | 3,6 | 1,071 | 0,942 | 1,564 | |
| Org. Internacionales | -2,6 | -3,6 | -4,5 | -11,9 | -1,3 | -1,4 | 3,4 | 0,3 | 0,5 | -0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,3 | 0,0 | 0,094 | -0,173 | 0,047 | |
| Otras Op. del Sec. Público | -0,1 | 0,0 | 4,4 | 1,0 | 2,8 | 0,9 | -6,9 | -1,2 | 6,1 | 7,5 | -1,1 | 0,6 | -0,9 | -0,9 | -0,551 | -0,151 | -0,177 | |
| Efectivo Mínimo | 0,4 | 0,7 | | -1,0 | -1,8 | 0,2 | 0,5 | -0,9 | -6,4 | -1,5 | -1,1 | -1,6 | -2,2 | 0,9 | 0,795 | -0,144 | 0,244 | |
| Otros + Var. Tipo de cambio | 0,3 | 0,6 | 0,1 | 1,8 | 3,9 | 1,3 | 1,3 | -5,8 | -9,4 | -10,0 | 0,1 | 0,4 | 0,1 | -2,6 | -1,191 | -0,401 | -1,054 | |

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* con Info hasta el 30/03

Econométrica S.A

economic research and forecasts

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 | 2,5 |
| Precios Impl. (prom. anual) | Var. % | 20,1 | 13,8 | 16,1 | 19,3 | 17,1 |
| 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 | 480,5 |
| PBI per Cápita | en dólares | 8.217 | 7.653 | 9.100 | 10.905 | 11.662 |
| <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% | -9,7% | -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% | 39,2% | 37,0% |
| Neta (Privados y org.) | % PBI | 30,6% | 25,0% | 23,7% | 18,3% | 16,0% |
| <hr/> | | | | | | |
| Sector Externo | | | | | | |
| Exportaciones | M. M. Dólares | 70,0 | 55,7 | 68,1 | 84,3 | 87,3 |
| | Var. % | 25% | -20% | 22% | 24% | 3% |
| Importaciones | M. M. Dólares | 57,5 | 38,8 | 56,5 | 73,9 | 78,0 |
| | Var. % | 24% | -33% | 46% | 31% | 6% |
| Saldo Comercial | M. M. Dólares | 12,6 | 16,9 | 11,6 | 10,4 | 9,3 |
| | % PBI | 3,8% | 5,5% | 3,2% | 2,3% | 1,9% |
| <hr/> | | | | | | |
| Cuenta Corriente BdP | M. M. Dólares | 6,8 | 11,1 | 2,9 | 0,0 | -2,5 |
| | % PBI | 2,1% | 3,6% | 0,8% | 0,0% | -0,5% |
| <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 | 7,0 |
| 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 | | | |
| <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 | 45,0 |
| 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 | 13,3 | 13,5 |
| M2 Privado (pesos) | Var. % int. dic. | 8,0 | 15,8 | 33,1 | 28,0 | 24,0 |

* Estimado Econométrica

Fuente: Econométrica en base a Indec y Mecon

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 | | 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 |
| 29-Feb-12 | 46,668 | 205,4 | 167,6 | 37,8 | 6,7 | 2,3 | 107,2 | 76,1 | 31,1 | 2,0 | 4,357 |
| 30-Mar-12 | 47,291 | 220,6 | 170,4 | 50,2 | 7,0 | 2,4 | 98,6 | 76,9 | 21,6 | 3,4 | 4,379 |
| Variación en el periodo (en miles de millones) | | | | | | | | | | | |
| 2009 | 1,6 | 12,9 | 14,0 | -1,1 | 2,4 | 1,1 | 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 |
| 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 | 0,1 | -10,7 | 0,2 | -10,9 | -0,1 | 0,1 | 15,2 | 4,9 | 10,3 | 0,3 | 0,02 |
| Mar-12 | 0,6 | 15,2 | 2,8 | 12,4 | 0,4 | 0,1 | -8,6 | 0,8 | -9,4 | 1,4 | 0,02 |
| 2012 | 0,9 | -2,3 | -2,6 | 0,3 | 1,3 | 0,4 | 19,1 | 10,6 | 8,5 | 0,5 | 0,08 |
| 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% |
| Ene-12 | -11,4% | 36,3% | 31,6% | 54,9% | -34,9% | 70,8% | 3% | -3,9% | 35% | -95,7% | 8,4% |
| Feb-12 | -10,8% | 28,1% | 30,9% | 17,1% | -28,1% | 75,0% | 16% | -2,4% | 120% | -94,7% | 8,1% |
| Mar-12 | -7,8% | 38,5% | 33,3% | 59,8% | -19,5% | 78,1% | -3% | -5,1% | 3% | -90,6% | 8,1% |

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-08 | 39,4 | 35,6 | 54,6 | 6,7 | 136,2 | 10,2 | 33,8 | 24,6 | 3,9 | 62,3 | 9,5 | 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 | 117,1 | 10,5 | 275,5 | 12,0 | 46,3 | 80,7 | 5,4 | 132,5 | 1,3 | 116,6 | 77,5 | 197,9 | 16,0 | 408,0 | 13,3 |
| 29-Feb-12 | 78,3 | 72,3 | 120,8 | 11,1 | 282,5 | 12,0 | 46,1 | 81,9 | 5,8 | 133,8 | 1,2 | 117,8 | 78,9 | 202,7 | 16,9 | 416,3 | 13,2 |
| 30-Mar-12 | 81,6 | 74,4 | 128,0 | 10,5 | 294,5 | 11,9 | 40,1 | 84,3 | 5,4 | 129,7 | 1,2 | 114,9 | 81,1 | 212,3 | 15,9 | 424,2 | 13,1 |
| Variación en el periodo (en miles de millones) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2009 | 6,3 | 6,6 | 9,0 | 0,5 | 22,4 | 10,2 | 1,7 | -0,7 | -0,5 | 0,5 | -7,9 | 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 |
| Ene-12 | -0,2 | -2,3 | 6,1 | 0,1 | 3,7 | -0,1 | -18,2 | 25,9 | 0,1 | 7,8 | 0,1 | -19,7 | -1,1 | 32,0 | 0,3 | 11,5 | 0,0 |
| Feb-12 | 1,8 | 1,0 | 3,7 | 0,6 | 7,0 | -0,1 | -0,2 | 1,1 | 0,3 | 1,2 | -0,1 | 1,1 | 1,4 | 4,8 | 1,0 | 8,3 | -0,1 |
| Mar-12 | 3,3 | 2,2 | 7,2 | -0,6 | 12,0 | -0,1 | -6,1 | 2,4 | -0,4 | -4,0 | 0,0 | -2,8 | 2,2 | 9,6 | -1,0 | 7,9 | -0,1 |
| 2012 | 4,8 | 0,8 | 16,9 | 0,1 | 22,7 | -0,3 | -24,5 | 29,4 | 0,1 | 5,0 | 0,0 | -21,4 | 2,5 | 46,4 | 0,2 | 27,7 | -0,3 |
| 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% |
| Ene-12 | 23% | 28% | 37% | 18% | 30% | 3% | 33% | 27% | 20% | 29% | -68% | 26% | 30% | 33% | 18% | 30% | -15% |
| Feb-12 | 25% | 31% | 38% | 19% | 32% | 0% | 34% | 20% | 17% | 24% | -65% | 28% | 32% | 30% | 19% | 29% | -15% |
| Mar-12 | 26% | 33% | 40% | 21% | 33% | -3% | 6% | 22% | 9% | 16% | -61% | 18% | 33% | 32% | 16% | 28% | -14% |

* 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 |
| 31-Ene-12 | 30,9 | 51,2 | 27,7 | 17,0 | 59,6 | 43,6 | 18,2 | 248,3 | 9,6 | 290,1 |
| 29-Feb-12 | 35,1 | 49,8 | 28,1 | 17,2 | 60,6 | 43,6 | 18,3 | 252,7 | 9,5 | 294,1 |
| 30-Mar-12 | 34,3 | 51,4 | 28,7 | 17,6 | 62,2 | 44,6 | 18,6 | 257,5 | 9,5 | 299,2 |
| 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 |
| Ene-12 | 1,6 | -2,4 | 0,3 | 0,4 | 1,1 | 0,7 | 0,0 | 1,7 | 0,3 | 3,1 |
| Feb-12 | 4,2 | -1,4 | 0,4 | 0,1 | 1,0 | 0,0 | 0,1 | 4,4 | -0,1 | 4,1 |
| Mar-12 | -0,8 | 1,6 | 0,6 | 0,4 | 1,6 | 1,0 | 0,3 | 4,8 | 0,0 | 5,1 |
| 2012 | 5,0 | -2,2 | 1,3 | 1,0 | 3,7 | 1,7 | 0,5 | 10,9 | 0,2 | 12,3 |
| 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% |
| Ene-12 | 41% | 43% | 35% | 67% | 45% | 50% | 69% | 46,7% | 23% | 45% |
| Feb-12 | 52% | 38% | 35% | 60% | 44% | 48% | 78% | 46,3% | 18% | 43% |
| Mar-12 | 53% | 40% | 37% | 57% | 43% | 48% | 77% | 46,7% | 16% | 43% |

* 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 | 9,3 | 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 | 12,4 | 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 | | |

* con Info hasta el 30/03

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% | | 299,7 | 30,0% | | 135,2 | 36,9% | | 434,9 | 32,0% | | 340,6 | 29,0% | | 564,0 | 29,1% | |

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Econométrica S.A

economic research and forecasts