



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
22/06/2012

Informe Económico Semanal

Con información al 15 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



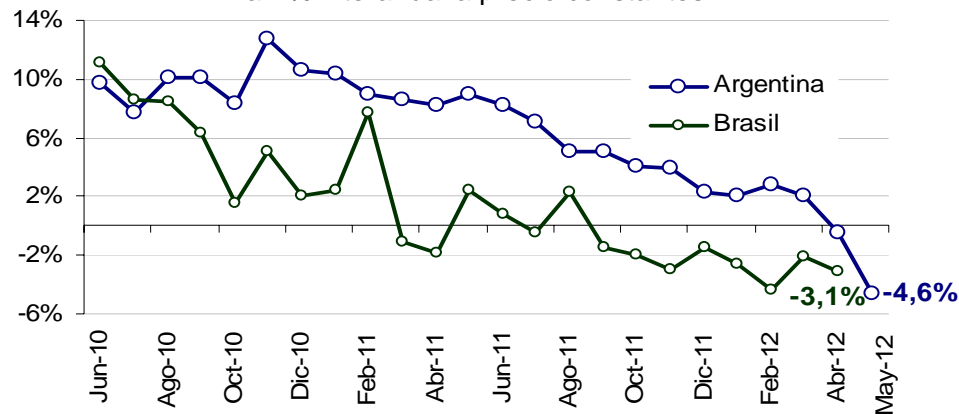
Argentina chocó con la restricción externa

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

- Por distintos motivos Argentina como Brasil transformaron su desaceleración en recesión. Argentina porque chocó con la restricción externa y Brasil porque sufre los efectos del atraso cambiario con los que convivió tantos años. Todo ello en un contexto internacional donde los capitales buscan salir de los emergentes ante el pánico que genera la posibilidad del "eurogedon", y se refugian en el que será el único ganador de desatarse dicho escenario: el dólar.
- El tipo de cambio competitivo fuerza un superávit en las cuenta corriente del balance de pagos, independientemente del precio de la soja. En 2008 con presencia del tipo de cambio competitivo y soja a \$450, Argentina tenía un superávit externo de 2,1% del PBI. En 2011 con récord en cosecha y en el precio de la soja (\$490), Argentina pierde su superávit en la cuenta corriente del balance de pagos, lo que deja fiel constancia que en 2011 se agotó el colchón cambiario.
- En 2012 argentina puso nuevamente los pies en el camino del atraso cambiario cuando el principal socio comercial arrancó el año devaluando un 25% y el euro bajando algunos peldaños, a lo que se suma una inflación local por arriba del 22%.
- Atraso cambiario conduce al déficit en las cuentas externas. Simple, se consume más de lo que se produce. El déficit externo de los noventa se financió primero con deuda externa, luego vendiendo YPF, y por último con el stock de reservas hasta vaciar al BCRA, que culminó con u\$s10.000 millones de en sus arcas.
- Todas esas formas de financiar el atraso cambiario por suerte no están disponibles. Argentina no quiere tomar deuda externa, aunque tampoco hay quien quiera prestarle. Mal vender empresas públicas es cosa del pasado, y el gobierno decidió no financiar la salida de capitales con las reservas del BCRA. Justamente las reservas (10% del PBI), junto al bajo nivel de endeudamiento público en dólares contra privados (8% del PBI), representan los últimos bastiones de la economía frente al vendaval externo, luego de perder el superávit fiscal, externo, energético y cambiario.
- Si no hay forma de financiar el déficit externo, entonces no habrá déficit externo. La economía frenó en seco ante la imposibilidad de financiar un mayor consumo, y disparó la expectativa de devaluación descontando donde culmina el desequilibrio. El Gobierno quiere mediante restricciones y regulaciones, recrear las condiciones que generaba el tipo de cambio competitivo. Demás está decir que no funcionan, menos si arrancan desde el atraso cambiario.

Evolución de la Industria en Argentina y Brasil

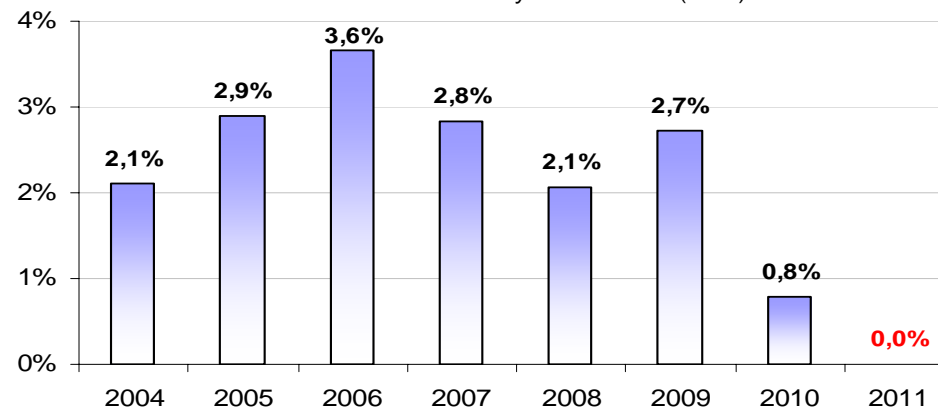
Var. % interanual a precio constantes



Fuente: Econométrica S.A en base al INDEC y al Banco Central de Brasil

Cuenta Corriente del Balance de Pagos

en % del PBI - excluye DEG's FMI (2009)



Fuente: Econométrica S.A en base al INDEC

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	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%	23,5%
<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/>						
Situación Fiscal (neto ANSES; BCRA y DEG's) y Deuda Pública						
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/>						
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%	2,8%
<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	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	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		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	14,3	-1,1	17,4	16,0	30,2	-2,3	16,6	2,288	2,598	11,742
· Intervención Cambiaria	32,3	-3,1	12,6	46,3	13,3	29,9	12,6	9,8	-11,2	2,0	15,5	14,4	7,280	6,214	0,860
· Pasivos No Monetarios	-6,6	13,6	-1,6	-26,7	16,2	-15,1	-16,2	6,8	13,1	12,5	-16,4	1,3	-6,759	-5,464	13,509
Lebacs y Nobacs	-5,0	19,2	-2,4	-20,3	15,0	-10,7	-9,4	-3,3	12,6	15,1	-7,8	-2,8	-1,452	-1,159	-0,235
Pases Netos	-1,7	-5,6	0,8	-6,5	1,2	-4,4	-6,8	10,1	0,5	-2,6	-8,5	4,1	-5,307	-4,305	13,744
· Sector Público	-5,3	-8,2	0,2	19,5	32,6	-1,9	2,7	0,6	14,1	15,2	-1,8	-0,1	1,306	1,147	-2,569
· Otros (Incluye Redescuentos)	-1,5	8,2	1,7	-1,0	0,4	1,4	-0,3	0,2	0,0	0,5	0,3	1,1	0,461	0,701	-0,058

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* con Info al 15 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	0,1	-0,9	0,4	-3,1	-2,2	0,9	-0,8	0,553	-0,867	-0,473
Intervención Cambiaria	10,5	-0,9	3,3	11,8	3,3	6,8	3,1	2,4	-2,7	0,4	3,6	3,2	1,656	1,397	0,192
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	-0,024
Otras Op. del Sec. Público	2,8	0,9	-6,9	-1,2	6,1	-0,7	7,5	-1,1	0,6	-0,9	-0,9	0,2	1,177	-0,929	-0,094
Efectivo Mínimo	-1,8	0,2	0,5	-0,9	-6,4	-1,0	-1,5	-1,1	-1,6	-2,2	0,9	-1,9	-0,266	-0,894	-0,773
Otros + Var. Tipo de cambio	3,9	1,3	1,3	-5,8	-9,4	-4,7	-10,0	0,1	0,4	0,1	-2,6	-2,1	-1,911	-0,388	0,225

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* con Info al 15 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 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
15-Jun-12	46,5	237,3	182,7	54,5	5,4	3,0	99,4	81,9	17,5	7,9	4,497
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	-0,5	11,7	7,6	4,2	-0,7	0,0	-13,2	0,5	-13,7	-1,0	0,03
2012	0,1	14,3	9,7	4,7	-0,3	1,0	19,9	15,5	4,4	5,0	0,19
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	-10,0%	34,3%	28,8%	56,4%	-34,1%	65,0%	1%	-6,3%	60%	-75,1%	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	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	212,4	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	76,8	132,9	11,3	308,7	10,6	47,6	86,0	5,7	139,2	1,1	129,0	83,1	218,9	16,9	447,8	11,7
15-Jun-12	86,7	75,6	132,2	12,2	306,7	9,4	42,6	84,8	5,8	133,2	0,9	122,9	82,0	217,0	18,1	439,9	10,4
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	1,0	17,0	-0,1	22,7	-0,3	-24,5	29,4	0,0	5,0	0,0	-21,4	2,7	46,4	0,0	27,7	-0,3
Abr-12	1,2	2,8	2,3	0,5	6,8	0,0	1,0	-0,1	0,6	1,5	0,0	2,8	2,1	2,2	1,1	8,3	0,0
May-12	4,9	-0,5	2,5	0,5	7,4	-1,3	6,5	1,8	-0,3	8,0	-0,1	11,2	-0,3	4,3	0,2	15,4	-1,4
Jun-12	-1,0	-1,2	-0,7	1,0	-2,0	-1,2	-5,0	-1,1	0,2	-6,0	-0,2	-6,1	-1,1	-1,9	1,1	-8,0	-1,3
2012	9,9	2,0	21,1	1,8	34,9	-2,7	-22,0	29,9	0,5	8,5	-0,2	-13,5	3,4	51,1	2,3	43,4	-3,0
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	26%	33%	39%	20%	33%	-17%	23%	16%	12%	18%	-62%	25%	32%	29%	17%	28%	-26%
Jun-12	22%	15%	39%	25%	27%	-29%	23%	10%	15%	14%	-64%	22%	15%	26%	21%	23%	-34%

* 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	45,2	19,5	258,2	9,5	299,8
27-Abr-12	35,2	51,2	29,2	17,7	63,1	44,8	20,5	261,7	9,4	303,1
31-May-12	37,0	51,1	29,6	18,0	64,9	47,5	21,4	269,4	9,0	309,4
15-Jun-12	41,4	52,3	29,8	18,1	65,2	44,6	22,2	273,6	8,5	311,7
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	3,6	2,3	1,3	11,6	0,1	12,9
Abr-12	1,1	0,1	0,5	0,2	1,0	-0,4	1,1	3,5	-0,1	3,3
May-12	1,8	-0,1	0,4	0,3	1,7	2,6	0,9	7,7	-0,4	6,3
Jun-12	4,4	1,2	0,2	0,2	0,3	-2,8	0,8	4,2	-0,5	2,3
2012	12,1	-1,4	2,4	1,5	6,7	1,7	4,0	27,0	-0,9	24,7
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%	46%	88%	44,2%	11%	40%
May-12	43%	30%	36%	47%	39%	48%	85%	42,2%	4%	38%
Jun-12	51%	24%	34%	40%	36%	33%	83%	37,9%	-4%	33%

* 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	11,1	11,1	10,9	0,5	10,6	11,7	9,1	9,5	9,5	11,5	12,1	12,7		

* con Info al 15 de Junio.

Fuente: Econométrica S.A en base a BCRA

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	32,7%		159,3	28,1%		313,6	30,3%		141,9	35,6%		455,5	31,9%		354,4	27,8%		588,8	28,4%	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Econométrica S.A

economic research and forecasts