



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

Publicado el  
23/03/2012

## **Informe Económico Semanal**

Con información al 9 de Marzo 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 I Trim 2012: 0303 )

---

Copyright © 2003

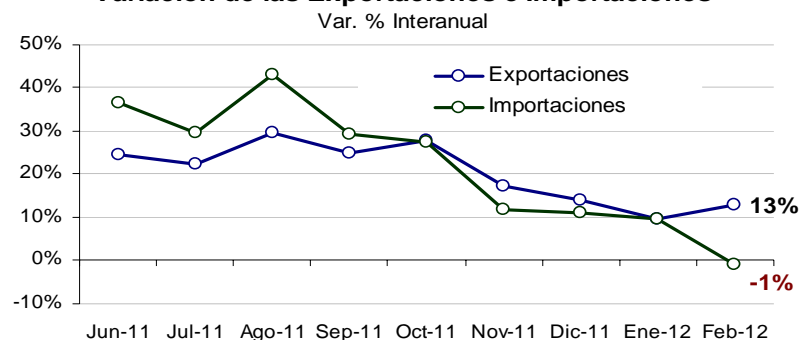


## Desaceleración económica y restricciones estancan las importaciones.

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

- La desaceleración económica sumado a las nuevas restricciones para la importación de bienes, llevó a que las mismas pasen de una tasa de crecimiento interanual del 30% entre septiembre y octubre de 2011, luego a una cercana al 10% entre Noviembre y Enero, para culminar con un descenso del -1% interanual en febrero último, la primera merma desde la crisis del 2009.
- En su composición, las importaciones de bienes de capital lideraron el descenso en Febrero con una marcada caída del -19% interanual. Le sigue la importación de bienes de consumo, aunque con un descenso menos significativo (-5% interanual). Estos guarismos sugieren que impactó más la desaceleración económica afectando las decisiones de inversión, que las restricciones sobre bienes de consumo final.
- Los rubros que observaron alzas dentro de las importaciones lo lidera el rubro combustibles con un incremento del 19% en febrero y del 12% en el acumulado del primer bimestre. En 2011 las importaciones de energía alcanzaron un récord de u\$s9.400 millones, que al superar las exportaciones de hidrocarburos, derivó en la reaparición del déficit comercial energético de u\$s3.200 millones.
- Proyectando que las exportaciones energéticas se mantengan estables (menor cantidad compensado por mayor precio), y las importaciones crezcan a igual tasa que en febrero (+19%), el déficit energético aumentaría a u\$s5.000 millones (+56%).
- Por su parte, las exportaciones crecieron un 12% interanual en Febrero, ante mayores cantidades exportadas de productos primarios (+37%) y subproductos (14%), mientras que las exportaciones industriales se estancaron en igual periodo.
- El saldo comercial cerró enero en u\$s551 millones y febrero en 1.340 millones, acumulando un incremento acumulado del 69% en el primer bimestre del año.
- En suma, el resultado de la cuenta corriente del balance de pagos de 2011 fue cero, lo que advierte que el superávit comercial se agotó en el pago de utilidades e intereses de la deuda externa, sin dejar margen para que el BCRA acumule reservas. De hecho, el pago de la deuda y financiar la salida de capitales, le demandó 10.000 millones del stock en 2011, los cuales 5.000 los cubrió endeudándose con el BIS.
- Imposibilitado de repetir la experiencia del 2011, aparecieron las restricciones a todos los rubros del balance de pagos que demanden divisas (salida de capitales, importaciones, pago de utilidades), que en el corto plazo funcionan aumentando el saldo comercial, además de correr jugadores del mercado para que logre comprar el BCRA. No obstante el problema macro es el mismo: reapareció la restricción externa.

### Variación de las Exportaciones e Importaciones



Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

### Balanza Comercial - Feb 2012

en miles de millones de dólares - Var. % Interanual

	Feb-12		Acum. 2012	Variación %*		
	u\$s	%		V	P	Q
<b>Exportaciones</b>	<b>6,1</b>	<b>13%</b>	<b>12,0</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>11</b>
Productos Primarios	1,5	37%	2,7	25	-6	34
Manuf. de orig. agropecuario (MOA)	2,1	14%	4,0	6	-2	9
Manuf. de orig. Industrial (MOI)	1,9	0%	4,1	7	2	5
Combust. Y energía	0,6	3%	1,2	15	11	4
<b>Importaciones</b>	<b>4,8</b>	<b>-1%</b>	<b>10,1</b>	<b>5</b>	<b>-1</b>	<b>5</b>
Bienes de capital	0,9	-19%	2,1	2	5	-3
Bienes intermedios	1,5	-4%	3,1	1	-1	2
Combustibles	0,4	19%	0,8	12	11	1
Piezas y acc. para B. de capital	0,9	10%	1,9	7	-1	8
Bienes de Consumo	0,5	-5%	1,2	3		
Automotores de pasajeros	0,5	17%	0,9	11		
Resto	0,0		0,0			
<b>Saldo Comercial</b>	<b>1,3</b>	<b>120%</b>	<b>2</b>	<b>69</b>		

Fuente: Econométrica S.A en base al INDEC

\* Valor, Precio, Cantidad

# 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>2,0</b>
Precios Impl. (prom. anual)	Var. %	20,1	13,8	16,1	19,5	17,2
PBI en pesos corrientes	M.M. \$	1.033	1.145	1.443	1.844	2.206
PBI en dólares	M. M. Dólares	326,6	307,2	368,7	446,6	479,5
PBI per Cápita	en dólares	8.217	7.653	9.100	10.920	11.638
<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		0,00
	Var. %	-20,1%	15,7%	-12,4%	-100,0%	#¡DIV/0!
<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%	-1,1%	-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/>						
<b>Sector Externo</b>						
Exportaciones	M. M. Dólares	70,0	55,7	68,1	84,3	87,0
	Var. %	25%	-20%	22%	24%	3%
Importaciones	M. M. Dólares	57,5	38,8	56,5	73,9	77,4
	Var. %	24%	-33%	46%	31%	5%
Saldo Comercial	M. M. Dólares	12,6	16,9	11,6	10,4	9,7
	% PBI	3,8%	5,5%	3,2%	2,3%	2,0%
<hr/>						
Cuenta Corriente BdP	M. M. Dólares	6,8	8,4	2,9	0,0	-2,5
	% PBI	2,1%	2,7%	0,8%	0,0%	-0,5%
<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	7,0
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/>						
<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	43,0
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	14,7	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

## Factores de Variación de la Base Monetaria

en miles de millones de pesos

	Anual					Trimestral					Mensual		
	2007	2008	2009	2010	2011	2011				2012	Ene-12	Feb-12	Mar-12*
						I	II	III	IV	I			
<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>-1,1</b>	<b>17,4</b>	<b>16,0</b>	<b>30,2</b>	<b>-4,4</b>	<b>-6,804</b>	<b>-10,681</b>	<b>13,108</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>12,6</b>	<b>9,8</b>	<b>-11,2</b>	<b>2,0</b>	<b>10,2</b>	<b>4,619</b>	<b>4,091</b>	<b>1,450</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>-16,2</b>	<b>6,8</b>	<b>13,1</b>	<b>12,5</b>	<b>-13,3</b>	<b>-11,476</b>	<b>-14,076</b>	<b>12,263</b>
Lebacs y Nobacs	-5,0	19,2	-2,4	-20,3	15,0	-9,4	-3,3	12,6	15,1	-8,1	-3,808	-3,773	-0,524
Pases Netos	-1,7	-5,6	0,8	-6,5	1,2	-6,8	10,1	0,5	-2,6	-5,2	-7,668	-10,304	12,787
· <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>2,7</b>	<b>0,6</b>	<b>14,1</b>	<b>15,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,179</b>	<b>-0,875</b>	<b>-0,444</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>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,232</b>	<b>0,180</b>	<b>-0,161</b>

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\* con Info hasta el 9/03

## Factores de Variación de las Reservas Internacionales

en miles de millones de dólares

	Anual					Trimestral					Mensual		
	2007	2008	2009	2010	2011	2011				2012	Ene-12	Feb-12	Mar-12*
						I	II	III	IV	I			
<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>-0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,218</b>	<b>0,074</b>	<b>0,444</b>
Intervención Cambiaria	10,5	-0,9	3,3	11,8	3,3	3,1	2,4	-2,7	0,4	2,3	1,071	0,942	0,334
Org. Internacionales	-1,3	-1,4	3,4	0,3	0,5	-0,1	0,2	0,1	0,3	-0,1	0,094	-0,173	0,008
Otras Op. del Sec. Público	2,8	0,9	-6,9	-1,2	6,1	7,5	-1,1	0,6	-0,9	-1,1	-0,551	-0,151	-0,350
Efectivo Mínimo	-1,8	0,2	0,5	-0,9	-6,4	-1,5	-1,1	-1,6	-2,2	1,4	0,795	-0,144	0,739
Otros + Var. Tipo de cambio	3,9	1,3	1,3	-5,8	-9,4	-10,0	0,1	0,4	0,1	-1,9	-1,191	-0,401	-0,286

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

\* con Info hasta el 9/03

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-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
09-Mar-12	47,112	218,5	170,9	47,6	7,4	2,4	95,2	76,9	18,3	1,7	4,341
<b>Variación en el periodo (en miles de millones)</b>											
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	0,4	13,1	3,3	9,8	0,7	0,0	-12,0	0,8	-12,8	-0,2	-0,02
<b>2012</b>	<b>0,7</b>	<b>-4,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,3</b>	<b>1,6</b>	<b>0,3</b>	<b>15,7</b>	<b>10,5</b>	<b>5,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,04</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%
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	-8,2%	37,2%	33,7%	51,6%	-15,4%	73,9%	-7%	-5,1%	-13%	-95,2%	7,1%

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	<b>136,2</b>	10,2	33,8	24,6	3,9	<b>62,3</b>	9,5	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
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
31-Ene-12	76,5	71,3	117,1	10,5	<b>275,4</b>	12,0	46,3	80,7	5,4	<b>132,5</b>	1,3	116,6	77,5	197,9	16,0	<b>408,0</b>	13,3
29-Feb-12	78,2	72,3	120,7	11,3	<b>282,4</b>	12,0	46,2	81,9	5,5	<b>133,6</b>	1,2	117,8	78,9	202,6	16,8	<b>416,1</b>	13,2
09-Mar-12	77,2	75,3	123,4	10,7	<b>286,6</b>	12,0	37,1	81,3	6,2	<b>124,5</b>	1,2	107,6	81,9	204,6	16,9	<b>411,1</b>	13,2
<b>Variación en el periodo (en miles de millones)</b>																	
2009	6,3	6,6	9,0	0,5	<b>22,4</b>	10,2	1,7	-0,7	-0,5	<b>0,5</b>	-7,9	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
Ene-12	-0,2	-2,3	6,1	0,1	<b>3,7</b>	-0,1	-18,2	25,9	0,2	<b>7,8</b>	0,1	-19,7	-1,1	32,0	0,3	<b>11,5</b>	0,0
Feb-12	1,7	1,0	3,6	0,8	<b>7,0</b>	-0,1	-0,1	1,2	0,1	<b>1,1</b>	-0,1	1,2	1,4	4,7	0,8	<b>8,1</b>	-0,1
Mar-12	-1,0	3,0	2,7	-0,6	<b>4,1</b>	0,1	-9,2	-0,6	0,7	<b>-9,1</b>	0,0	-10,2	3,1	2,0	0,1	<b>-5,0</b>	0,1
<b>2012</b>	<b>0,4</b>	<b>1,7</b>	<b>12,3</b>	<b>0,3</b>	<b>14,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>-27,5</b>	<b>26,4</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-28,7</b>	<b>3,4</b>	<b>38,7</b>	<b>1,2</b>	<b>14,6</b>	<b>-0,1</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%
Ene-12	23%	28%	37%	18%	<b>30%</b>	3%	33%	27%	20%	<b>29%</b>	-68%	26%	30%	33%	18%	<b>30%</b>	-15%
Feb-12	25%	31%	38%	21%	<b>32%</b>	0%	34%	20%	12%	<b>24%</b>	-65%	28%	32%	30%	18%	<b>29%</b>	-15%
Mar-12	19%	35%	35%	23%	<b>30%</b>	-1%	-2%	18%	26%	<b>12%</b>	-61%	11%	34%	28%	24%	<b>24%</b>	-13%

\* 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
31-Ene-12	30,9	51,2	27,7	17,0	59,6	43,6	18,2	<b>248,3</b>	9,6	290,1
29-Feb-12	35,4	49,7	28,2	17,2	60,6	43,1	18,3	<b>252,4</b>	9,5	293,8
09-Mar-12	35,6	50,4	28,4	17,3	60,7	43,1	18,4	<b>253,9</b>	9,5	295,0
<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	91,4
Ene-12	1,6	-2,4	0,3	0,4	1,1	0,7	0,0	<b>1,7</b>	0,3	3,1
Feb-12	4,5	-1,5	0,4	0,2	1,0	-0,5	0,1	<b>4,1</b>	-0,1	3,8
Mar-12	0,2	0,7	0,3	0,1	0,1	0,0	0,2	<b>1,5</b>	0,0	1,1
<b>2012</b>	<b>6,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>2,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>7,3</b>	<b>0,1</b>	<b>8,1</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%
Ene-12	41%	43%	35%	67%	45%	50%	69%	<b>46,6%</b>	23%	45%
Feb-12	53%	37%	35%	60%	44%	47%	78%	<b>46,2%</b>	18%	43%
Mar-12	58%	37%	36%	54%	40%	43%	75%	<b>44,8%</b>	15%	41%

\* 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
Ene-11	9,8	9,0	10,2	0,3	10,1	11,1	9,5	9,8	9,5	11,5		13,0	2,1	2,6
Feb-11	9,6	9,0	9,9	0,3	9,7	11,1	9,4	9,7	9,5	11,5	11,6	12,5	1,9	2,7
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*	12,3	11,9	12,2	0,4	11,9	13,1	9,2	9,8	9,5	11,5		13,0		

\* con Info hasta el 9/03

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%		271,4	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%	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

**Econométrica S.A**

*economic research and forecasts*