



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
23/05/2012

Informe Económico Semanal

Con información al 11 de Mayo 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

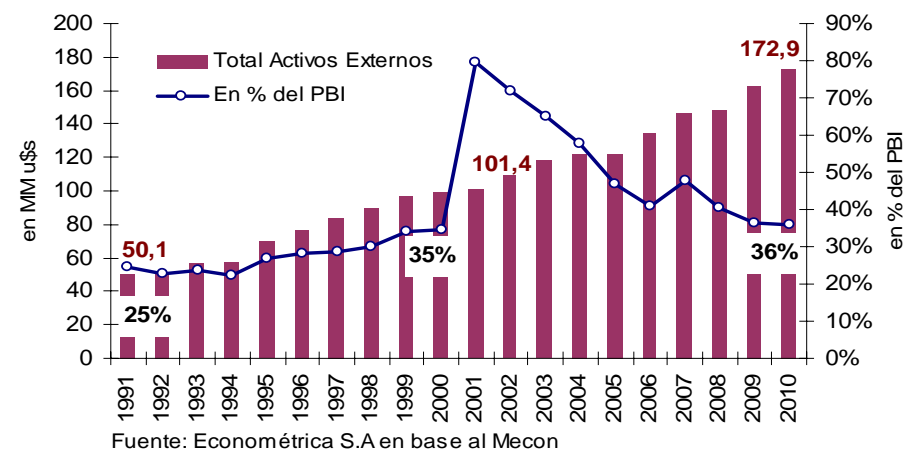


La demanda de Activos Externos en Argentina

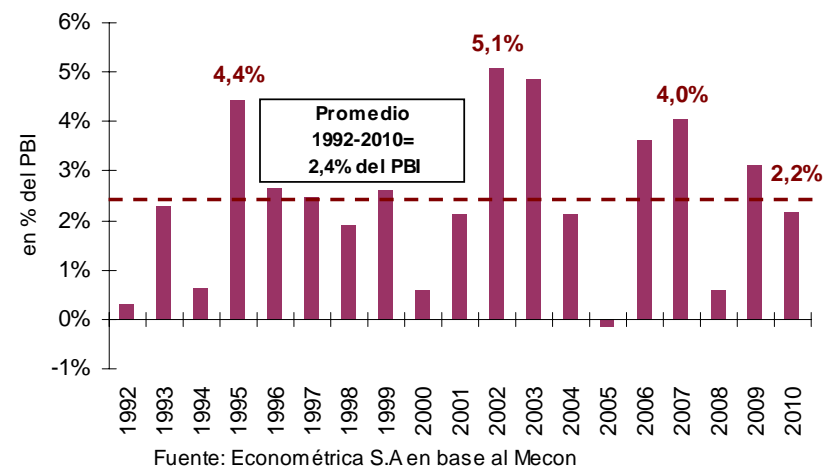
Por Ramiro Castiñeira (rcastineira@econometrica.com.ar ; @rcas1 ; 15-5109-1560)

- El rodrigazo (75), la tablita (78), las hiperinflaciones (89/90), el plan Bonex (90), el Corralito, el Corralón, el default, la pesificación (2001/2002) y actualmente nuevamente la inflación, explica en buena medida porqué el sector privado prefiere ahorrar en activos externos y preferentemente sin intermediación de instituciones locales, ya sean públicas o privadas.
- El sector privado pasó de prácticamente no conocer un dólar a principios de la década de 1970, a tener activos externos por el equivalente al 25% del PBI al inicio de la convertibilidad. Esta proporción continuó incrementándose en los noventa. El sector privado duplicó su tenencia de activos externos desde 50 a 100 mil millones de dólares entre 1991 y 2001. En porcentaje del PBI pasó de 25% a 35%.
- Esta proporción actualmente se mantiene. El sector privado hizo crecer su cartera de activos externos a igual ritmo que la economía. En 2010 los activos de residentes en el exterior sumaban 173 mil millones de dólares, equivalentes al 36% del PBI.
- El actual ritmo de dolarización del sector privado es similar al observado en la convertibilidad. Con crisis, sin crisis, en crecimiento, en recesión, con gobiernos pro-mercado o más heterodoxos, el sector privado destinó entre 1992 a 2010 el 2,4% del PBI a la formación de Activos externos. Dado que el ahorro (PBI - Consumo) fue cerca 22% del PBI en el periodo, implica que el 11% del ahorro se destinó en promedio a la compra de activos externos.
- Tampoco hay necesidad de flagelarse, el mundo ahorra en dólares y principalmente los emergentes. En mayor o menor magnitud todos financiamos a EE.UU. casi a tasa cero. Los BRICs sobresalen en tal sentido y son el "ejemplo" a seguir que esta de moda.
- El mundo se encamina a una nueva crisis internacional. Nadie puede asegurar si el euro continúa o no, pero si sabemos quien será el ganador: el dólar. En este contexto, el sector privado se dolariza y en el plano local también opera la regla. Más advirtiendo lo expuesta que está la economía: sin superávit fiscal, ni externo, creciente déficit energético, sin acceso a los mercados financieros y con algunos pasos en el camino del atraso cambiario.
- La vuelta del dólar paralelo a la economía argentina da cuenta que el deterioro macroeconómico se profundiza y empieza a colarse también en el mercado cambiario, donde el Gobierno pierde el control que supo tener en una variable clave como es el tipo de cambio. En suma, agotados todos los colchones la economía está expuesta a una nueva crisis. Sin señales más que "sentarse" sobre las reservas como plan para solucionarlo, el sector privado se anticipa y busca dolarizarse, sea en el mercado oficial o paralelo.

Total Activos Externos del Sector Privado no Financiero
en miles de millones de dólares y % del PBI



Variación de Activos Externos del Sector Privado no Financiero
% del PBI



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
IPC (IPC GB)						
IPC (IPC GB)	Dic/Dic	23,0%	14,8%	25,2%	21,8%	21,8%
Tipo de cambio (prom. Anual.)						
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%	11,3%
Tipo de cambio (prom. Dic.)						
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.)						
TCRM (deflac. por BA City) (Prom. Dic.)	Dic 01=1,00	1,75	2,02	1,77	1,59	1,48
	Var. %	-20,1%	15,7%	-12,4%	-10,1%	-7,4%
Situación Fiscal (neto ANSES; BCRA y DEG's) y Deuda Pública						
Superávit Primario Consolidado						
Superávit Primario Consolidado	en % PBI	2,5%	-1,0%	-0,2%	-1,2%	-1,8%
Nación						
Nación	en % PBI	2,6%	-0,4%	-0,3%	-1,0%	-1,5%
Provincias						
Provincias	en % PBI	-0,1%	-0,6%	0,1%	-0,2%	-0,3%
Deuda Pública Nacional Bruta						
Deuda Pública Nacional Bruta	% PBI	44,7%	47,9%	44,6%	39,2%	37,0%
Neta (Privados y org.)						
Neta (Privados y org.)	% PBI	30,6%	25,0%	23,7%	18,3%	16,0%
Sector Externo						
Exportaciones						
Exportaciones	M. M. Dólares	70,0	55,7	68,1	84,3	87,3
	Var. %	25%	-20%	22%	24%	3%
Importaciones						
Importaciones	M. M. Dólares	57,5	38,8	56,5	73,9	78,0
	Var. %	24%	-33%	46%	31%	6%
Saldo Comercial						
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%
Cuenta Corriente BdP						
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%
Deuda Externa (Pública + Priv)						
Deuda Externa (Pública + Priv)	% PBI	38,3%	37,9%	34,9%	32,1%	31,0%
Empleo y Pobreza (Promedio Anual)						
Tasa de Desempleo						
Tasa de Desempleo	En % PEA	7,9	8,7	7,8	7,2	7,0
Trabajo no Registrado						
Trabajo no Registrado	en % Empleo	37,0	36,2	35,2	34,3	34,3
Salario Privado Registrado						
Salario Privado Registrado	Var. % Dic/Dic	19,2	16,7	28,9	30,0	21,0
Pobreza (SEL Consultores)						
Pobreza (SEL Consultores)	En % Población	24,9	23,5			
Indigencia (SEL Consultores)						
Indigencia (SEL Consultores)	En % Población	7,5	6,9			
Reservas Internacionales, Tasa de Interés y Agregados Monetarios						
Reservas Int. (fin de año)						
Reservas Int. (fin de año)	en M. M. Dólares	46,4	48,0	52,1	46,4	45,0
Badlar en pesos (Bcos. Priv.)						
Badlar en pesos (Bcos. Priv.)	en % Fin de año	19,1	9,8	11,1	19,0	15,0
Riesgo País (JP Morgan)						
Riesgo País (JP Morgan)	p.p. Prom. Dic	1.820	708	501	905	
Depósitos Priv. \$ / PBI (Prom. Dic.)						
Depósitos Priv. \$ / PBI (Prom. Dic.)	% PBI	13,2	13,9	14,5	14,8	14,8
Crédito Priv. \$ / PBI (Prom. Dic.)						
Crédito Priv. \$ / PBI (Prom. Dic.)	% PBI	10,6	10,6	11,5	13,3	13,5
M2 Privado (pesos)						
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	2012*	2011				2012		Mar-12	Abr-12	May-12*
							I	II	III	IV	I	II*			
Variación Base Monetaria	18,9	10,5	12,9	38,1	62,5	-0,1	-1,1	17,4	16,0	30,2	-2,3	2,2	15,189	2,288	-0,117
· Intervención Cambiaria	32,3	-3,1	12,6	46,3	13,3	25,1	12,6	9,8	-11,2	2,0	15,5	9,5	6,816	7,280	2,252
· Pasivos No Monetarios	-6,6	13,6	-1,6	-26,7	16,2	-23,0	-16,2	6,8	13,1	12,5	-16,4	-6,6	9,198	-6,759	0,133
Lebacs y Nobacs	-5,0	19,2	-2,4	-20,3	15,0	-10,1	-9,4	-3,3	12,6	15,1	-7,8	-2,3	-0,242	-1,452	-0,873
Pases Netos	-1,7	-5,6	0,8	-6,5	1,2	-12,8	-6,8	10,1	0,5	-2,6	-8,5	-4,3	9,440	-5,307	1,006
· Sector Público	-5,3	-8,2	0,2	19,5	32,6	-3,3	2,7	0,6	14,1	15,2	-1,8	-1,5	-0,718	1,306	-2,833
· Otros (Incluye Redescuentos)	-1,5	8,2	1,7	-1,0	0,4	1,1	-0,3	0,2	0,0	0,5	0,3	0,8	-0,108	0,461	0,330

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* con Info hasta el 11/05

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*			
Variación Total (sin DEGs 2009)	14,1	0,2	1,6	4,2	-5,8	1,3	-0,9	0,4	-3,1	-2,2	0,9	0,4	0,623	0,553	-0,201
Intervención Cambiaria	10,5	-0,9	3,3	11,8	3,3	5,7	3,1	2,4	-2,7	0,4	3,6	2,2	1,564	1,656	0,508
Org. Internacionales	-1,3	-1,4	3,4	0,3	0,5	-0,2	-0,1	0,2	0,1	0,3	0,0	-0,1	0,047	-0,102	-0,033
Otras Op. del Sec. Público	2,8	0,9	-6,9	-1,2	6,1	-0,4	7,5	-1,1	0,6	-0,9	-0,9	0,5	-0,177	1,177	-0,662
Efectivo Mínimo	-1,8	0,2	0,5	-0,9	-6,4	0,8	-1,5	-1,1	-1,6	-2,2	0,9	-0,1	0,244	-0,266	0,204
Otros + Var. Tipo de cambio	3,9	1,3	1,3	-5,8	-9,4	-4,8	-10,0	0,1	0,4	0,1	-2,6	-2,1	-1,054	-1,911	-0,218

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

* con Info hasta el 11/05

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	2,6	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
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
11-May-12	47,6	222,8	173,0	49,8	7,0	2,7	106,4	80,5	25,9	9,9	4,438
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	-0,2	-0,1	2,0	-2,1	0,1	0,2	0,2	1,2	-1,0	-1,1	0,02
2012	1,3	-0,1	-0,1	0,0	1,3	0,7	27,0	14,2	12,8	7,1	0,13
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%
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	-8,5%	29,0%	30,5%	24,0%	-17,8%	56,8%	7%	-4,4%	74%	-70,6%	8,5%

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	8,0	33,8	24,6	3,9	62,3	1,6	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
30-Mar-12	81,6	74,5	128,0	10,3	294,4	11,9	40,1	84,3	5,3	129,7	1,2	115,0	81,1	212,3	15,7	424,1	13,1
27-Abr-12	82,8	77,3	130,4	11,0	301,5	11,9	41,7	84,2	5,9	131,7	1,2	118,4	83,4	214,5	16,8	433,2	13,1
11-May-12	83,6	74,9	130,6	11,8	300,9	11,9	32,8	85,7	6,8	125,3	1,1	111,2	80,1	216,3	18,6	426,2	13,0
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	22,6	-0,3	-24,5	29,4	0,1	5,0	0,0	-21,4	2,6	46,4	0,0	27,6	-0,3
Abr-12	1,3	2,9	2,3	0,6	7,1	0,0	1,6	-0,1	0,5	2,0	0,0	3,5	2,3	2,2	1,1	9,1	0,0
May-12	0,8	-2,4	0,2	0,8	-0,6	0,0	-8,9	1,5	1,0	-6,4	-0,1	-7,3	-3,2	1,7	1,8	-7,0	-0,1
2012	6,9	1,3	19,5	1,4	29,1	-0,3	-31,8	30,8	1,5	0,6	-0,1	-25,2	1,6	50,3	2,9	29,7	-0,4
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%
Mar-12	26%	33%	40%	19%	33%	-3%	6%	22%	8%	16%	-61%	18%	33%	32%	15%	28%	-14%
Abr-12	23%	33%	39%	15%	32%	-5%	10%	22%	18%	18%	-63%	20%	30%	31%	16%	27%	-17%
May-12	21%	29%	36%	26%	30%	-7%	-15%	16%	35%	6%	-63%	8%	27%	27%	29%	22%	-18%

* 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	51,0	28,7	17,5	62,2	45,2	19,4	258,1	9,5	299,7
27-Abr-12	35,3	50,9	29,2	17,7	63,2	44,7	20,5	261,5	9,4	302,9
11-May-12	37,3	50,2	29,5	17,7	63,3	42,8	20,9	261,7	9,3	302,8
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
112	4,7	-2,6	1,3	0,9	3,7	2,2	1,3	11,5	0,1	12,8
Abr-12	1,2	-0,1	0,5	0,2	1,0	-0,5	1,0	3,4	-0,1	3,2
May-12	2,0	-0,7	0,2	0,0	0,2	-2,0	0,4	0,2	-0,1	0,0
2012	8,0	-3,4	2,1	1,1	4,8	-0,2	2,7	15,1	-0,1	15,9
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%
Mar-12	52%	39%	37%	57%	43%	50%	85%	47,1%	15%	43%
Abr-12	50%	32%	38%	51%	40%	46%	88%	44,0%	11%	40%
May-12	44%	27%	35%	45%	36%	33%	81%	38,1%	8%	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	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	11,1	11,1	10,9	0,4	10,8	11,7	9,2	9,4	9,5	11,5				

* con Info hasta el 11/05

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%		124,9	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	150,5	31,6%		155,3	28,3%		305,7	29,9%		139,4	35,7%		445,1	31,7%		344,0	28,0%		573,5	28,5%	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Econométrica S.A

economic research and forecasts