



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
24/04/2012

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



Importaciones caen un 8% anual en Marzo

- La combinación de menor nivel de actividad, junto a las restricciones que operan para la importación de bienes, se potenciaron en marzo para duplicar el saldo comercial, aún con exportaciones casi estables en igual periodo.
- En efecto, en marzo las importaciones descendieron un -8% interanual, donde los bienes de consumo y los de capital lideraron la contracción con un -22% y -21% interanual, respectivamente. Le sigue combustibles con -19% y por último bienes intermedios con -10%. Sólo piezas y accesorios de bienes de capital, además del rubro automotores, se incrementaron en el período un 16% y 5%, respectivamente.
- Por su parte, las exportaciones crecieron un 2% en marzo y 8% en el primer trimestre del año. El saldo comercial acumula u\$s3.000 millones en los primeros tres meses del año, magnitud un 89% superior a registrado en igual periodo del 2011.

Gasto Público se acelera al 39% anual en Marzo

- El gasto público se aceleró en los primeros meses del año. Mientras que en todo 2011 creció a un ritmo del 32% interanual, en el primer trimestre del 2012 lo hizo al 34%, y en marzo creció al 39% anual.
- Por su parte, los ingresos fiscales (considerando sólo la recaudación neta de coparticipación, sin transferencias del ANSES ni del BCRA), creció al 29% en todo 2011, y mantuvo igual ritmo en el primer trimestre del 2012. Gasto primario creciendo por encima de los ingresos, el resultado primario continuó deteriorándose en los primeros meses del año. En 2011 cerró con un déficit primario de 0,9% del PBI y estimamos se incrementaría a 1,5% del PBI de este año.

Balanza Comercial - Mar 2012

en miles de millones de dólares - Var. % Interanual

	Mar-12		Acum. 2012	Variación %*		
	u\$s	%		V	P	Q
Exportaciones	6,3	2%	18,3	8	-1	9
Productos Primarios	1,5	2%	4,3	17	-7	25
Manuf. de orig. agropecuario (MOA)	2,0	-3%	5,9	3	-1	4
Manuf. de orig. Industrial (MOI)	2,3	16%	6,4	11	2	8
Combust. Y energía	0,5	-25%	1,7	-2	9	-9
Importaciones	5,2	-8%	15,3	0	0	0
Bienes de capital	0,9	-21%	3,0	-5	7	-12
Bienes intermedios	1,6	-10%	4,7	-3	-1	-2
Combustibles	0,5	-19%	1,3	-3	8	-10
Piezas y acc. para B. de capital	1,3	16%	3,2	9	-1	11
Bienes de Consumo	0,5	-22%	1,7	-6		
Automotores de pasajeros	0,5	5%	1,4	9		
Resto	0,0	53%	0,1			
Saldo Comercial	1,1	108%	3,0	89		

Fuente: Econométrica S.A en base al INDEC

* Valor, Precio, Cantidad

Cuentas del Sector Público - Base Caja

en miles de millones de pesos - Neto de ANSES y BCRA

	Mar-12		Mar-11		Variación		Acum.3M en %
	en \$	en %	en \$	en %	en \$	en %	
Ingresos	39.050	29.389	9.661	33%			29%
Tributarios	24.561	18.776	5.786	31%			30%
Seguridad Social	12.903	9.319	3.584	38%			32%
Renta de la Prop. (sin BCRA ni ANSES)	19	338	-319	-94%			-43%
Resto (sin priv.)	1.566	956	611	64%			18%
Gasto Primario	41.697	30.091	11.606	39%			34%
Remuneraciones	5.965	3.770	2.195	58%			36%
Bienes y Servicios	2.019	1.489	530	36%			34%
Seguridad Social	15.695	10.516	5.179	49%			42%
Tranf. al Sec. Privado	8.913	7.708	1.205	16%			18%
Tranf. a Provincias	973	850	123	14%			22%
Universidades	1.419	1.140	279	24%			26%
Otros Gastos	1.623	762	860	113%			115%
Gasto Capital	5.091	3.856	1.234	32%			34%
Resultado Primario	-2.648	-702	-1.946	277%			158%
Intereses Deuda	3.241	2.611	630	24%			40%
Resultado Financiero	-5.889	-3.313	-2.575	78%			197%

Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

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 (BA CITY)						
IPC (BA CITY)	Dic/Dic	23,0%	14,8%	25,2%	21,8%	20,0%
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%	11,4%
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	1,60	1,52
	Var. %	-20,1%	15,7%	-12,4%	-9,7%	-4,8%
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		
	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

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