



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Publicado el
24/05/2011

Informe Económico Semanal

Con información estadística al 13 de Mayo de 2011

www.econometrica.com.ar

41 1970 - 2011
años dedicados al
Análisis Macroeconómico

Econometría 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 2011: 0303)

Copyright © 2003



Desde 2008 Argentina consumé más electricidad de la que produce

Por Ramiro Castiñeira (rcastineira@econometrica.com.ar ; @rcas1)

- Las inversiones realizadas en décadas previas, sumado el colapso de la convertibilidad, había dejado un amplio margen en la capacidad de generación de energía eléctrica, cercano al 40%.
- Este margen se utiliza en su totalidad en los años siguientes, algo que queda en evidencia al observar que con la misma potencia instalada (25.500MW), entre 2002 y 2007 la generación de energía eléctrica se incrementa un 40%, alcanzando un máximo histórico de 106.700 GWh para 2007.
- El colchón consumido era el que permitía responder a los picos de demanda eléctrica de julio y diciembre, por el creciente uso de calentadores y aire acondicionados, respectivamente. Desde 2008 Argentina responde a los picos estacionales con la importación de energía eléctrica desde países limítrofes, convirtiéndose en importador neto de energía eléctrica.
- En 2008 Argentina importa (en términos netos) 2.880Gwh, magnitud equivalente al 4,4% de la demanda local anual. Si bien los contratos son swap, tuvo un costo implícito de u\$s500 millones. Entre 2008 y 2009 el Gobierno incrementa la potencia instalada un 10%, principalmente gracias a las nuevas centrales térmicas que adicionan 2.500MW de potencia instalada.

Inversión Energía eléctrica Potencia Instalada 2005 - 2009

en MW

	2009		2005		Variación	
	MW	%	MW	%	MW	%
Total	28.363	100%	25.675	100%	2.688	10%
Térmicas	17.215	61%	14.708	57%	2.506	17%
Hidráulica	10.102	36%	9.920	39%	182	2%
Nuclear	1.018	4%	1.018	4%	0	0%
Eólica	28	0%	28	0%	0	-1%

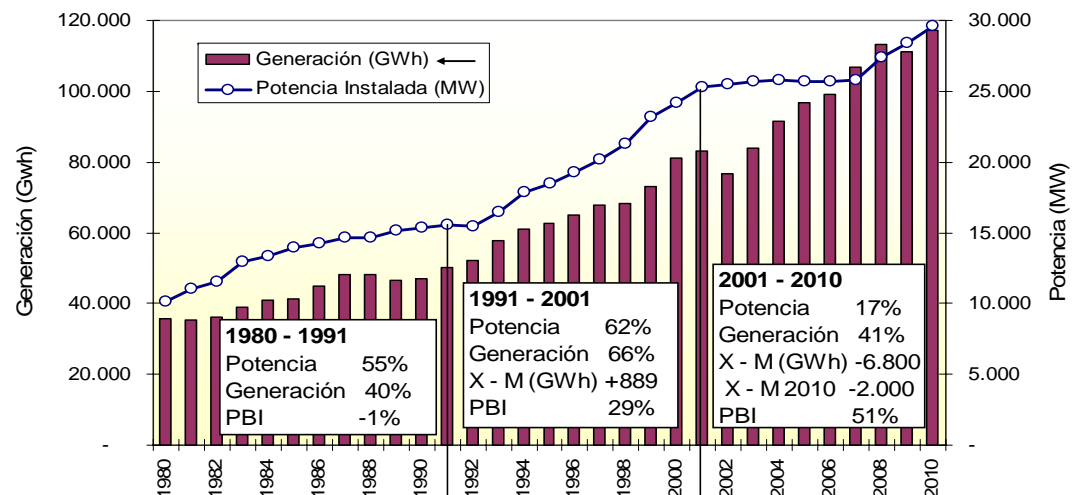
Notas 2011:

Cota 83 Yacretá incrementa 1.600 MW potencia para Argentina (feb-10)

Atucha II sumará 735 MW a la nuclear

Fuente: Econométrica S.A en base a INDEC

Potencia Instalada y Generación de Energía Eléctrica 1980 - 2010 en MW y en Gwh



Fuente: Econométrica S.A en base a Cammesa

- La mayor capacidad de generación y la menor demanda ante la crisis internacional y local en 2008 y 2009, redujeron la importación neta a 150 y 750 GWh, respectivamente. En 2010 continúa incrementándose la potencia instalada (+4,3%), pero la demanda interna lleva a la necesidad de importar 2.000Gwh, con un costo implícito que no llega a u\$s300 millones.
- En 2011 la elevación de la cota a 83 metros de Yacretá, permite adicionar 1.600MW de potencia (5,4%). Al mismo tiempo, resulta inminente la inauguración de Atucha II adicionando otros 735MW a la capacidad instalada (2,5%). Vale advertir que ambas inversiones permiten reducir la alta dependencia del gas como principal insumo para la generación eléctrica.
- En suma, agotado el colchón que dejó la crisis, la potencia instalada se incrementó un 25% desde 2007 a Atucha II. Igualmente resulta insuficiente para no depender de la importación de energía eléctrica en los picos de demanda. No obstante, la magnitud importada no es significativa y es lo que menos afecta al primer déficit de la balanza energética en 2011. Cerca del 15% para un déficit energético estimado de u\$s2.200 millones.



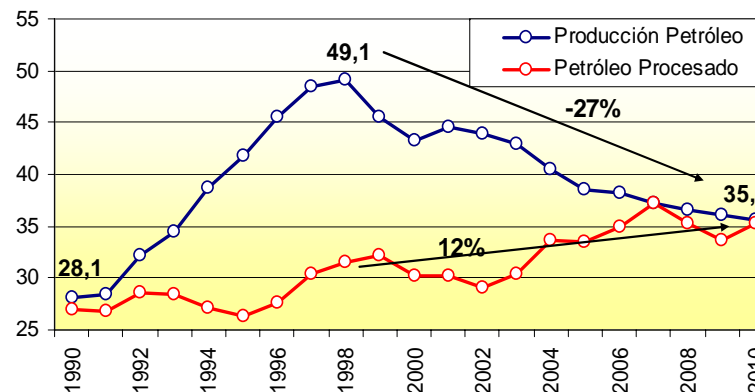
Desde 2011 Argentina consume más Petróleo del que produce

Por Ramiro Castiñeira (rcastineira@econometrica.com.ar ; @rcas1)

- En 1907 se descubre petróleo en Argentina y en 1922 el Estado funda YPF. Pero recién en 1988 se logra el autoabastecimiento energético. Es decir, a 81 años de encontrar petróleo y a 66 de fundar YPF. Cuatro años después de alcanzar la estratégica meta del autoabastecimiento energético, en 1992 el Gobierno comenzó a vender YPF, hasta que en 1999 Repsol se hace dueña de la empresa petrolera.
- Previamente, cuando se alcanzó el autoabastecimiento energético (1988), Argentina producía 26,1 mil millones de M³ de petróleo, y disponía de 14 años de reservas a dicho nivel de producción. Posteriormente, cuando en 1992 se comienza a vender YPF pero todavía bajo conducción del Gobierno, se incrementa sensiblemente la extracción de petróleo hasta alcanzar un máximo de 49,1 mil millones de M³ en 1998 (+88%). El incremento se destinaba íntegramente a la exportación dado que la capacidad de refinación siempre operó al máximo. A ese ritmo de extracción las reservas se redujeron a 9 años vista, pese a la mayor etapa de exploración de nuevos yacimientos.
- En 1998 el Estado vende el 20% remanente de YPF a Repsol, y en 1999 dicha empresa hace una oferta agresiva al mercado para comprar el 80% restante cotizando en bolsa.
- Desde el máximo de 1998 la extracción de petróleo en Argentina empezó a caer año tras año ante pozos que maduran y no se reponen. Desde 1998 a 2010 la extracción de petróleo cayó un 27%, al mismo tiempo que la refinación de petróleo subió un 12% ante la mayor demanda de naftas en el mercado local. Como consecuencia, Argentina dejó de exportar petróleo crudo para 2007 y peor aún, empezó a importar naftas ante la mayor demanda interna y una capacidad de refinación que opera al límite hace décadas. La menor extracción de petróleo sostuvo las reservas en 8 años vista en 2010, pese a convivir con la etapa de menor inversión en exploración desde la creación de YPF.
- Entre 1990 y 2010 Argentina exportó petróleo crudo por el equivalente a 5 años de reservas al nivel de producción actual, que generó ingresos por u\$s36.000 millones de dólares. Ahora que Argentina vuelve a perder la condición de autoabastecimiento energético, si quiere importar esa misma cantidad de crudo a los precios actuales, debería pagar u\$s114.000 millones.
- En suma, con errores y aciertos Argentina demoró casi un siglo en lograr el autoabastecimiento energético para 1988. Pero cuando lo logra, el Estado vende YPF en sucesivas cuotas para sostener la convertibilidad, al tiempo que delega a las provincias la propiedad del petróleo. Cambiar la visión estratégica por una de libre mercado en los '90, se sumó convivir con precios internos desfasados del contexto internacional que estimulan su consumo pero no su inversión los últimos años. Esta combinación llevó a la Argentina a perder la condición de autoabastecimiento energético en 2011.

Producción y Consumo de Petróleo 1990 - 2010

en miles de millones de M³



Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

Producción y Venta de los principales Productos refinados de petróleo

Año 2008 - en miles de millones de M³

	Producción	Venta Mercado		
		Interno	Externo	%Prod.
Petróleo Procesado	35,2			
Naftas	5,8	5,5	0,3	6%
Aerokerosene	1,6	1,5	0,1	6%
Kerosene	0,0	0,1	-0,1	-
Gas-oil	12,5	13,9	-1,4	-
Diesel-oil	0,1	0,1	0,0	37%
Fuel-oil (en toneladas)	4,7	2,3	2,4	51%
Lubricantes	0,3	0,26	0,1	24%

Fuente: Econométrica S.A en base a INDEC

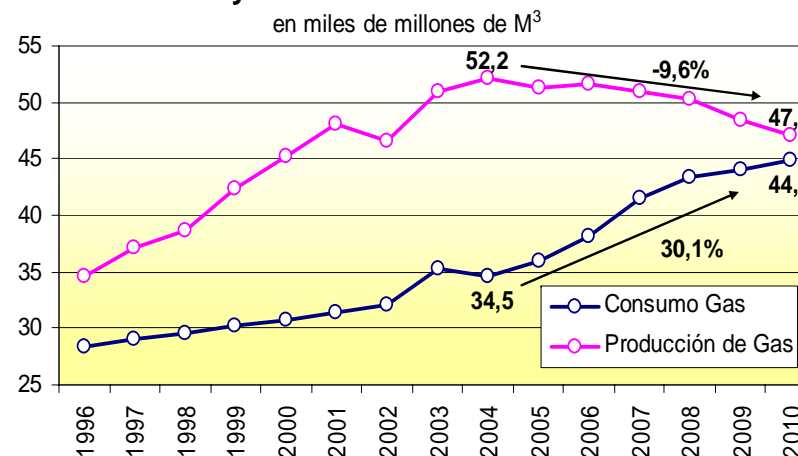


Desde 2011 Argentina consume más gas del que produce

Por Ramiro Castiñeira (rcastineira@econometrica.com.ar ; @rcas1)

- A principios de los 80 la producción de gas en Argentina superaba los 13 mil millones de metros cúbicos y disponía de reservas por 45 años vista. En 1996 la producción ya sumaba 36 mil millones de M³ y las reservas bajaron a más de la mitad: 20 años. Igualmente ese nivel de producción superaba ampliamente el nivel de consumo interno, lo que llevó a comenzar a exportar el excedente y se dejó de importar gas de Bolivia.
- En 2004 se alcanza el máximo nivel de producción al extraer un total de 52,2 mil millones de M³, magnitud que llevó a un máximo del 50% la brecha entre el nivel de producción y consumo interno. Situación que condujo a un nuevo récord de exportación. Para ese entonces las reservas cayeron a 12 años vista, no por falta de inversiones, sino por la autorización oficial a empresas privadas a exportar un recurso estratégico y no renovable, sin limitación alguna. La balanza energética total ya explicaba el 60% del saldo comercial de 2001 y el 40% de 2004.
- Luego del máximo en la producción de gas en 2004, comenzó a descender principalmente ante la presencia de tarifas desactualizadas, tanto del contexto nacional (inflación) como internacional (alza del precio de los recursos energéticos), combinación que llevó a escasas exploraciones los últimos años.
- Sobre ello, desde el 2004 la economía observó un vigoroso crecimiento económico (sólo interrumpido en 2009 por crisis internacional y sequía local), que incrementó la demanda interna de gas un 30% en dicho periodo. Las exportaciones de gas rápidamente se contrajeron para satisfacer la demanda local. Al mismo tiempo, en 2004 se reinició la importación de gas desde Bolivia y desde 2008 se sumó la importación de Gas licuado de Petróleo (GLP) para inyectarlo a la red de Gas Nacional desde el puerto de Bahía Blanca, y próximamente, también desde Escobar.
- En definitiva, entre 2004 y 2010 la producción descendió casi un 10% ante pozos que maduran y no se reponen, a lo que se suma una demanda interna que creció un 30% en igual período, combinación que llevó a un mínimo de 8 años vista el nivel de reservas de gas en 2010.
- En 2011 todo indica que el nivel de producción de gas será, por primera vez en décadas, inferior al nivel de consumo interno. A la importación de Gas se suma la importación de Fuel Oil desde Venezuela, también para hacer funcionar las Centrales Eléctricas en los meses de alta demanda de Gas residencial en invierno. Subsidios para sostener tarifas, a lo que se suma el costo de la importación de Gas y Fuel oil, e inversiones en infraestructura sólo cargo del Estado, el costo fiscal ya está comprometido por más de u\$s13.000 millones anuales (3% del PBI) e igualmente solo alcanza para dilatar la llegada de una crisis energética.

Producción y Consumo de Gas Natural 1996 -2010



Fuente: Econométrica S.A en base a Mecon

Gas entregado en 2009 por Categoría de Usuario

en MM m³ / día de 9.300kcal.

	M ³	%
Total País	103,3	100%
Centrales Eléct.	34,1	33%
Industrial	32,3	31%
Residencial	23,2	22%
GNC	7,2	7%
Comercial	3,5	3%
Otros	2,9	3%

Centrales Termoelectricas generaron el 61% de la energía eléctrica de 2009. Resto: Hidráulica (32%) y Nuclear (8%).

Fuente: Econométrica S.A. en base a Energas

Proyecciones Macroeconómicas 2008 - 2011

Variable	Unidad	2008	2009	2010	2011*
Producto, precios y Tipo de Cambio					
PBI (Econométrica S.A)	Var. %	5,8	-2,5	8,5	7,0
Consumo	Var. %	6,5	-1,5	9,1	8,0
Inversión	Var. %	9,1	-11,0	15,0	9,5
Precios Impl. (prom. anual)	Var. %	20,1	13,8	16,1	16,3
PBI en pesos corrientes	M.M. \$	1.033	1.145	1.443	1.795
PBI en dólares	M. M. Dólares	326,6	307,2	368,7	435,7
PBI per Cápita	en dólares	8.217	7.653	9.100	10.670
IPC (BA CITY)	Dic/Dic	23,0%	14,8%	25,2%	24,8%
Tipo de cambio (prom. Anual.)	\$ / US\$	3,16	3,73	3,91	4,12
Tipo de cambio (prom. Dic.)	\$ / US\$	3,42	3,81	3,98	4,22
TCRM (deflac. por BA City) (Prom. Dic)	2001=100	1,77	2,05	1,79	1,56
Situación Fiscal (neto ANSES; BCRA y DEG's) y Deuda Pública					
Superávit Primario Neto	M. M. Pesos	27,1	-4,8	-4,6	-6,0
	M. M. Dólares	8,6	-1,3	-1,2	-1,5
	% PBI	2,6%	-0,4%	-0,3%	-0,3%
Deuda Pública Nacional Bruta	% PBI	44,1%	46,3%	45,8%	36,7%
Neta Intra sector Público	% PBI	30,2%	24,2%	24,4%	18,2%
Sector Externo					
Exportaciones	M. M. Dólares	70,0	55,7	68,5	84,0
	Var. %	25%	-20%	23%	23%
Importaciones	M. M. Dólares	57,5	38,8	56,4	75,3
	Var. %	24%	-33%	46%	33%
Saldo Comercial	M. M. Dólares	12,6	16,9	12,1	8,7
	% PBI	3,8%	5,5%	3,3%	2,0%
Cuenta Corriente BdP	M. M. Dólares	7,0	11,3	3,6	-0,1
	% PBI	2,2%	3,7%	1,0%	0,0%
Deuda Externa (Pública + Priv)	% PBI	32,6%	30,2%	28,1%	26,0%
Empleo y Pobreza (Promedio Anual)					
Tasa de Desempleo	En % PEA	7,9	8,7	7,7	7,3
Trabajo no Registrado	En % Empleo	37,0	36,2	35,6	35,0
Salario Privado Registrado	Var. % Dic/Dic	18,6	17,3	29,3	28,0
Pobreza (SEL Consultores)	En % Población	24,9	23,5		
Indigencia (SEL Consultores)	En % Población	7,5	6,9		
Reservas Internacionales, Tasa de Interés y Agregados Monetarios					
Reservas Int. (fin de año)	en M. M. Dólares	46,4	48,0	52,1	51,0
Badlar en pesos (Bcos. Priv.)	en % Fin de año	19,1	9,8	11,1	11,5
Riesgo País (JP Morgan)	p.p. Prom. Dic	1.814	708	501	<450
Depósitos \$ / PBI (Prom. Dic.)	% PBI	19,2	19,3	21,3	22,3
Crédito Priv. \$ / PBI (Prom. Dic.)	% PBI	10,6	10,6	11,5	12,2
M2 Privado (pesos)	Var. % int. dic.	8,0	15,8	33,1	28,0

* 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*	2010				2011		Mar-11	Abr-11	May-11*	
										I	II	III	IV	I	II*				
Variación Base Monetaria	17,2	6,1	2,2	25,4	18,9	10,5	12,9	38,1	11,9	0,3	4,6	12,6	20,6	-1,1	13,0	-1,097	8,003	5,023	
· Intervención Cambiaria	16,5	23,2	28,2	43,0	32,3	-3,1	12,6	46,3	18,4	4,7	14,6	14,1	12,9	12,6	5,8	5,602	3,769	1,982	
· Pasivos No Monetarios	-5,2	-9,4	-11,9	-3,9	-6,6	13,6	-1,6	-26,7	-9,5	-6,2	-10,0	-6,6	-3,9	-16,2	6,7	-10,125	3,788	2,885	
Lebacs y Nobacs	-5,0	-3,9	-10,0	-9,7	-5,0	19,2	-2,4	-20,3	-10,2	-2,2	-5,3	-12,2	-0,6	-9,4	-0,8	-3,164	-1,295	0,468	
Pases Netos	-0,1	-5,5	-1,9	5,8	-1,7	-5,6	0,8	-6,5	0,7	-4,0	-4,8	5,6	-3,3	-6,8	7,5	-6,961	5,083	2,417	
· Sector Público	-1,0	-6,5	-5,0	-5,4	-5,3	-8,2	0,2	19,5	3,2	2,1	-0,3	5,3	12,3	2,7	0,5	3,548	0,490	0,022	
· Otros (Incluye Redescuentos)	6,9	-1,2	-9,1	-8,4	-1,5	8,2	1,7	-1,0	-0,2	-0,3	0,2	-0,2	-0,7	-0,3	0,1	-0,122	-0,045	0,135	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

*con info hasta el 13/05/201

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*	2010				2011		Mar-11	Abr-11	May-11*	
										I	II	III	IV	I	II*				
Variación Total (sin DEGs 2009)	3,6	5,5	8,4	4,0	14,1	0,2	1,6	4,2	-0,2	-0,5	1,8	1,9	1,0	-0,9	0,7	-1,020	0,713	0,020	
Intervención Cambiaria	5,7	7,9	9,7	14,0	10,5	-0,9	3,3	11,8	4,6	1,2	3,7	3,6	3,2	3,1	1,4	1,388	0,929	0,486	
Org. Internacionales	-2,6	-3,6	-4,5	-11,9	-1,3	-1,4	3,4	0,3	-0,1	-0,2	0,0	0,0	0,4	-0,1	0,1	-0,004	0,000	0,052	
Otras Op. del Sec. Público	-0,1	0,0	4,4	1,0	2,8	0,9	-6,9	-1,2	6,8	3,7	-2,0	-0,8	-2,1	7,5	-0,7	0,281	-0,415	-0,334	
Efectivo Mínimo	0,4	0,7	-1,3	-1,0	-1,8	0,2	0,5	-0,9	-1,1	1,4	-0,1	-1,6	-0,6	-1,5	0,4	-0,735	-0,118	0,509	
Otros + Var. Tipo de cambio	0,3	0,6	0,1	1,8	3,9	1,3	1,3	-5,8	-10,3	-6,7	0,1	0,7	0,1	-10,0	-0,4	-1,949	0,317	-0,693	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

*con info hasta el 13/05/201

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		
30-Dic-05	28,1	54,7	48,3	6,4	2,2	14,2	33,3	26,1	7,2	1,9	3,032
29-Dic-06	32,0	80,1	59,2	20,8	2,4	6,6	41,1	39,7	1,4	4,7	3,070
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	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
31-Mar-11	51,3	159,3	127,9	31,4	8,7	1,4	102,1	81,0	21,1	36,0	4,052
29-Abr-11	52,0	167,3	129,9	37,4	8,8	1,5	99,6	83,6	16,0	35,3	4,081
13-May-11	52,0	172,3	132,1	40,2	9,3	1,5	97,2	83,6	13,6	33,5	4,083
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
I 2011	-0,8	-1,1	3,3	-4,5	-1,1	0,1	17,2	10,4	6,8	25,5	0,08
Abr-11	0,7	8,0	2,0	6,0	0,1	0,1	-2,5	2,6	-5,1	-0,8	0,03
May-11	0,0	5,0	2,2	2,8	0,6	0,0	-2,4	0,0	-2,4	-1,8	0,00
2011	-0,1	11,9	7,6	4,3	-0,5	0,2	12,3	13,1	-0,7	22,9	0,11
Variación % interanual (fin de mes)											
Dic-09	3,4%	11,8%	16,6%	-4,3%	47,3%	-56,2%	15%	20,2%	-9%	-64,7%	9,9%
Dic-10	8,7%	31,1%	27,0%	47,7%	34,3%	15,3%	64%	60,5%	83%	365,4%	4,7%
Mar-11	8,1%	29,9%	36,1%	9,6%	-11,9%	23,3%	74%	72,7%	78%	183,5%	4,5%
Abr-11	8,2%	40,0%	40,3%	38,9%	-20,4%	33,3%	50%	70,6%	-9%	184,5%	5,0%

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		
28-Dic-07	35,4	34,1	54,5	6,8	130,8	6,8	12,3	23,6	10,8	46,7	0,6	44,8	37,0	78,1	17,7	177,5	7,3	
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	
31-Mar-11	64,6	55,9	91,6	8,7	220,8	12,2	37,9	68,9	4,9	111,7	3,1	97,2	61,2	160,5	13,6	332,5	15,3	
29-Abr-11	67,5	57,9	94,1	9,5	229,1	12,5	37,9	69,2	4,9	112,1	3,2	99,0	64,4	163,3	14,5	341,1	15,8	
13-May-11	66,7	56,3	95,4	9,7	228,1	12,6	36,4	70,0	5,9	112,3	3,3	98,5	60,9	165,4	15,6	340,4	15,9	
Variación en el periodo (en miles de millones)																		
2008	4,0	1,4	0,1	-0,1	5,4	1,2	21,6	1,0	-6,9	15,6	1,0	25,2	1,7	1,1	-7,0	21,0	2,2	
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	
I 2011	3,5	-1,0	9,0	0,3	11,8	0,5	-12,4	25,4	0,2	13,3	-1,3	-10,7	0,8	34,4	0,6	25,1	-0,8	
Abr-11	2,9	2,0	2,5	0,8	8,2	0,3	0,1	0,3	0,0	0,4	0,2	1,8	3,2	2,8	0,9	8,7	0,5	
May-11	-0,8	-1,6	1,3	0,1	-1,0	0,1	-1,6	0,8	1,0	0,2	0,0	-0,5	-3,5	2,2	1,1	-0,8	0,1	
2011	5,6	-0,6	12,8	1,3	19,1	0,9	-13,9	26,5	1,3	13,9	-1,1	-9,5	0,6	39,3	2,5	33,0	-0,2	
Variación % interanual (fin de mes).																		
Dic-09	16%	18%	17%	8%	16%	28%	5%	-3%	-13%	1%	3%	11%	19%	10%	0%	12%	24%	
Dic-10	34%	35%	30%	16%	32%	15%	41%	82%	37%	57%	173%	39%	31%	44%	23%	39%	37%	
Mar-11	39%	34%	34%	17%	35%	19%	29%	97%	34%	64%	-36%	36%	34%	56%	22%	43%	1%	
Abr-11	37%	37%	36%	27%	36%	20%	35%	75%	26%	56%	-43%	35%	39%	50%	27%	42%	-2%	

* 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
	En pesos								en dólares Total*	
	Adelantos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas	Otros	Total		
28-Dic-07	13,9	18,7	14,2	5,9	21,3	11,7	4,5	90,1	5,2	106,5
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
31-Mar-11	22,7	36,8	20,9	11,2	43,5	30,1	10,5	175,7	8,2	209,1
29-Abr-11	23,8	38,4	21,2	11,7	45,2	30,2	10,9	181,5	8,5	216,2
13-May-11	26,0	39,3	21,4	11,9	45,6	28,1	11,2	183,5	8,6	218,8
Variación en el periodo (en miles de millones)										
2008	1,1	0,9	3,9	1,6	6,3	4,4	0,7	19,0	0,7	22,8
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
I 2011	2,3	0,6	0,7	1,5	3,5	1,5	-0,6	9,6	0,9	13,7
Abr-11	1,1	1,6	0,3	0,5	1,7	0,0	0,4	5,8	0,3	7,1
May-11	2,1	0,9	0,2	0,2	0,4	-2,0	0,3	2,0	0,1	2,5
2011	5,6	3,2	1,1	2,2	5,6	-0,5	0,1	17,4	1,3	23,3
Variación % interanual.										
Dic-09	10%	19%	-2%	-6%	10%	22%	39%	11,6%	-10%	10%
Dic-10	24%	55%	14%	36%	32%	47%	53%	36,5%	39%	38%
Mar-11	42%	53%	15%	52%	37%	49%	44%	40,8%	48%	43%
Abr-11	36%	54%	17%	55%	39%	45%	47%	40,7%	46%	43%

* Expresado en dólares

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Econométrica S.A

economic research and forecasts

Evolución de las Principales Tasas de Interés

TNA (Tasa Nominal Anual) - Promedio Simple

	Pasos 7 días BCRA		Depósitos a 30 días		Badlar en pesos		Call en pesos		Lebacs			Nobac - Badlar Bcos.	
	Pasivos	Activos	en pesos	en dólares	Total	Privados	Total	Privados	3M	6M	12M	Priv.	
												9 M	12M
2006	5,6	7,4	6,7	0,9	7,0	9,0	7,2	7,2	7,3	8,4	11,6	3,5	1,6
2007	7,5		8,2	1,2	8,6	10,0	8,6	8,7	8,8	8,6	10,5		1,3
2008	9,3	11,3	11,6	1,5	11,9	13,5	10,0	9,7	11,2	11,2	11,8	1,1	1,4
2009	10,4	12,4	11,7	1,0	11,8	12,4	10,2	10,4	13,7	14,4	15,6	1,3	1,6
2010	9,5	11,5	9,3	0,3	9,5	10,1	9,1	9,0	11,8	12,9	13,7	1,9	2,3
Abr-10	9,50	11,50	9,0	0,3	9,0	9,3	8,5	8,5			13,8		2,2
May-10	9,50	11,50	8,9	0,3	8,8	9,4	8,8	8,8	11,1	13,3		2,1	2,4
Jun-10	9,50	11,50	9,3	0,3	9,4	10,1	8,9	8,9	11,1	13,3	13,9	2,0	2,5
Jul-10	9,50	11,50	9,3	0,3	9,5	10,3	9,2	9,2	12,2	13,3	14,0		2,5
Ago-10	9,50	11,50	9,4	0,3	9,5	10,5	9,2	9,2	12,2	13,3	13,9	2,1	2,4
Sep-10	9,50	11,50	9,4	0,3	9,6	10,6	9,4	9,3	12,1	12,9	13,9	2,1	
Oct-10	9,50	11,50	9,4	0,3	9,7	10,7	10,1	10,0		12,0	13,0	1,7	2,2
Nov-10	9,50	11,50	9,4	0,3	9,7	10,8	9,4	9,3	11,0	11,7	12,7	1,7	2,0
Dic-10	9,50	11,50	9,7	0,3	10,3	11,1	9,7	9,6	11,1		13,1	1,8	2,1
Ene-11	9,50	11,50	9,8	0,3	10,1	11,1	9,8	9,5	11,1		13,0	1,9	2,1
Feb-11	9,50	11,50	9,6	0,3	9,7	11,1	9,7	9,4	11,1	11,6	12,5	1,7	1,9
Mar-11	9,50	11,50	9,6	0,3	9,6	11,2	9,8	9,6	11,1	11,6	12,5	1,4	1,7
Abr-11	9,50	11,50	9,7	0,3	9,8	11,2	9,6	9,3	11,0	11,5		0,6	1,1
02-May-11	9,50	11,50	9,9	0,3	10,3	11,1	9,6	9,4					
03-May-11	9,50	11,50	10,2	0,3	11,0	11,3	9,8	9,7		11,5			0,8
10-May-11	9,50	11,50	10,3	0,4	11,1	11,1	9,5	9,3	11,0	11,4			0,7
11-May-11	9,50	11,50	9,8	0,3	9,9	10,9	9,5	9,4					
12-May-11	9,50	11,50	10,0	0,3	10,7	11,1	9,4	9,2					
13-May-11	9,50	11,50	9,2	0,2	9,1	11,1	9,6	9,3					

Fuente: Econométrica S.A en base al 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%	6,3%	75,2	6,3%	6,6%	147,9	7,6%	12,9%	66,4	-2%	5,8%	214,3	4%	18,7%	176,2	11,5%	15,4%	275,5	5,2%	24,0%
2010	90,8	24,9%	6,3%	95,3	26,7%	6,6%	186,1	25,8%	12,9%	80,4	21%	5,6%	266,4	24%	18,5%	215,2	22,1%	14,9%	346,0	25,6%	24,0%
I 10	83,8	18,5%	7,0%	85,7	17,7%	7,1%	169,6	18,1%	14,1%	73,5	13%	6,1%	243,1	17%	20,2%	201,6	16,9%	16,8%	308,0	14,3%	25,6%
II 10	84,4	21,4%	6,6%	89,9	22,9%	7,0%	174,3	22,1%	13,6%	76,8	19%	6,0%	251,1	21%	19,6%	202,2	18,9%	15,8%	325,9	21,6%	25,5%
III 10	93,5	27,1%	6,9%	98,2	30,8%	7,3%	191,7	29,0%	14,2%	81,9	25%	6,0%	273,6	28%	20,2%	218,8	23,9%	16,2%	359,1	30,5%	26,5%
IV 10	101,3	31,7%	7,0%	107,4	34,6%	7,4%	208,6	33,2%	14,5%	89,3	27%	6,2%	297,9	31%	20,7%	238,2	28,3%	16,5%	391,1	35,2%	27,1%
Ene-10	84,9	17,4%		86,6	17,3%		171,4	17,3%		72,4	14,7%		243,9	16,5%		204,1	14,4%		306,1	12,6%	
Feb-10	83,6	17,9%		85,4	16,2%		169,0	17,0%		73,4	11,4%		242,4	15,3%		203,3	18,4%		307,9	14,1%	
Mar-10	83,0	20,2%		85,3	19,7%		168,3	20,0%		74,8	13,3%		243,1	17,8%		197,5	18,0%		309,9	16,2%	
Abr-10	82,4	21,6%		87,6	21,5%		170,0	21,5%		76,4	17,9%		246,4	20,4%		199,2	19,8%		315,6	19,5%	
May-10	84,1	22,5%		89,6	23,4%		173,6	22,9%		76,8	18,1%		250,5	21,4%		201,1	19,1%		326,2	21,7%	
Jun-10	86,8	20,1%		92,3	23,7%		179,2	21,9%		77,3	20,9%		256,5	21,6%		206,3	17,8%		335,8	23,6%	
Jul-10	92,2	24,6%		96,5	28,2%		188,7	26,4%		78,9	23,8%		267,6	25,7%		217,8	23,8%		350,6	29,0%	
Ago-10	93,4	27,4%		97,9	31,4%		191,4	29,5%		81,8	24,7%		273,2	28,0%		217,3	24,2%		358,4	30,6%	
Sep-10	95,0	29,4%		100,1	32,7%		195,0	31,0%		84,9	27,0%		279,9	29,8%		221,2	23,8%		368,4	31,8%	
Oct-10	97,2	31,3%		103,0	34,6%		200,2	33,0%		87,3	27,2%		287,5	31,2%		229,5	28,1%		380,5	34,7%	
Nov-10	99,5	32,6%		105,7	34,3%		205,2	33,5%		89,9	26,0%		295,1	31,1%		233,1	28,8%		388,4	35,4%	
Dic-10	107,1	31,3%		113,4	34,9%		220,5	33,1%		90,6	26,7%		311,2	31,2%		252,1	28,1%		404,4	35,6%	
Ene-11	112,5	32,6%		115,7	33,7%		228,3	33,1%		93,0	28,4%		321,2	31,7%		269,8	32,2%		422,2	37,9%	
Feb-11	112,3	34,2%		116,7	36,7%		229,0	35,5%		96,1	31,0%		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	38,1%		235,4	38,4%		102,7	34,4%		338,1	37,2%		268,8	34,9%		446,2	41,4%	

Fuente: Econométrica S.A en base al BCRA

Econométrica S.A

economic research and forecasts