Economía

# Estancamiento con Inflación

Rogelio Pontón

La economía argentina sufre de estancamiento desde hace algo más de un año. Los sectores generadores de bienes, como la industria (que sufrió durante el 2012 una caída de 1,2% según fuentes oficiales o más según fuentes privadas), la producción agropecuaria (con una fuerte disminución si tenemos en cuenta que el subsector granario, el más importante, tuvo una caída de 13%) y la construcción (que cayó un 3,2% según fuentes oficiales), no pueden ser compensadas por los subsectores generadores de servicios cuya estimación es mucho más difícil de realizar. Por otra parte, al mismo tiempo que la economía no crece, la inflación ha tomado impulso si tenemos en cuenta que lo agregados monetarios vienen creciendo a porcentajes superiores al 33%.

Veamos como han crecido estos agregados monetarios según el informe semanal del BCRA al 25 de enero del corriente año.

Base Monetaria, llegaba a $ 292.640 millones, con un crecimiento anual de 33,2%.

Circulación Monetaria, llegaba a $ 225.326 millones, con un crecimiento anual de 34,82%.

Billetes y monedas en poder del público, llegaba a $ 204.347 millones, con un crecimiento anual de 39,0%.

Préstamos al sector privado, llegaban a $ 349.808 millones, con un crecimiento anual de 41,8%.

Depósitos del sector privado, llegaban a $ 379.715 millones, con un crecimiento anual de 42,2%.

Depósitos en dólares, llegaban a u$s 9.414 millones, con una caída anual de -29,6%.

Préstamos en dólares al sector privado, llegaban a u$s 5.554 millones, con una caída anual de -42,2%.

M1 llegaba a $ 365.586 millones, con un crecimiento anual de 37,1%.

M2 llegaba a $ 467.004 millones, con un crecimiento anual de 39,0%.

M3 llegaba a $ 751.845 millones, con un crecimiento anual de 36,5%.

M3* llegaba a $ 798.577 millones, con un crecimiento anual de 31,2%.

Como se puede observar, los agregados monetarios crecen en promedio al 38%. No hemos considerado dentro de ese promedio la caída en los depósitos y préstamos en dólares, como tampoco el M3*, que los incorpora.

De los distintos agregados monetarios el más importante es el M2, que como hemos visto aumenta al 39%.



Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Es decir que de nada ha servido el incremento registrado en la emisión monetaria para mejorar el crecimiento de la economía argentina. Tampoco se puede argumentar que el estado de stagflation que vivimos es causado por las condiciones externas.

Todo hace pensar que la economía de nuestro país que creció fuertemente entre el 2003 y el 2008, que cayó en el 2009, volvió a crecer en el 2010 y 2011, ha entrado en una fase de crecimiento bajo.



Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824