



### CUADRO 9.1.2 Agregados monetarios reales desestacionalizados (1)(2)(3)

(Promedios en saldos reales, en miles de millones de pesos de 1996)

	Circulante (4)				M1 (5)			
	Original		Desestacionalizado		Original		Desestacionalizado	
	Serie	Variac. porcent. en 12 meses	Serie	Variac. porcent. en el mes	Serie	Variac. porcent. en 12 meses	Serie	Variac. porcent. en el mes
2016 Dic.	2.992,7	4,2	2.918,9	-0,1	14.509,9	2,4	14.073,6	0,9
2017 Dic.	3.082,4	3,3	3.003,5	0,3	15.652,5	6,3	15.133,7	0,2
2018 Dic.	3.110,1	1,9	3.025,2	0,1	16.729,4	8,6	16.183,3	0,1
2019 Dic.	3.379,7	3,2	3.300,0	0,0	19.469,6	9,2	18.902,8	0,3
2018 Mar	3.035,4	3,7	3.018,7	0,8	15.655,8	10,2	15.661,4	1,1
Abr	3.003,1	2,4	3.025,6	0,2	15.743,9	8,1	15.756,7	0,6
May	3.007,2	2,2	3.019,7	-0,2	15.972,9	8,8	15.870,7	0,7
Jun	3.005,6	1,4	3.019,7	-0,0	16.154,3	9,2	16.062,9	1,2
Jul	2.995,8	1,2	3.018,3	-0,0	15.997,2	9,0	16.092,2	0,6
Ago	2.973,4	2,0	3.028,6	0,3	15.756,9	8,4	16.186,3	0,2
Sep	3.058,2	2,4	3.042,7	0,5	16.139,1	9,6	16.263,8	0,5
Oct	3.005,5	1,6	3.028,0	-0,5	15.882,6	7,7	16.225,5	-0,2
Nov	2.997,6	1,2	3.022,0	-0,2	15.991,3	7,6	16.173,5	-0,3
Dic	3.110,1	0,9	3.025,2	0,1	16.729,4	6,9	16.183,3	0,1
2019 Ene	3.079,5	1,3	3.040,9	0,5	16.741,0	6,9	16.271,4	0,5
Feb	3.085,0	1,5	3.041,4	0,0	16.473,8	5,9	16.424,2	0,9
Mar	3.060,2	0,8	3.054,2	0,4	16.530,5	5,6	16.601,2	1,1
Abr	3.039,7	1,2	3.053,9	-0,0	16.835,7	6,9	16.769,3	1,0
May	3.056,5	1,6	3.065,6	0,4	16.996,4	6,4	16.919,3	0,9
Jun	3.063,5	1,9	3.073,9	0,3	17.122,6	6,0	17.003,2	0,5
Jul	3.065,0	2,3	3.091,3	0,6	17.143,9	7,2	17.298,9	1,7
Ago	3.053,2	2,7	3.106,7	0,5	17.145,1	8,8	17.557,5	1,5
Sep	3.140,4	2,7	3.118,7	0,4	17.762,7	10,1	17.881,3	1,8
Oct	3.120,9	3,8	3.139,9	0,7	17.923,0	12,8	18.276,5	2,2
Nov	3.273,1	9,2	3.298,7	5,1	18.709,9	17,0	18.850,3	3,1
Dic	3.379,7	8,7	3.300,0	0,0	19.469,6	16,4	18.902,8	0,3
2020 Ene	3.345,9	8,6	3.302,6	0,1	19.148,3	14,4	18.650,8	-1,3
Feb	3.358,5	8,9	3.316,2	0,4	19.059,5	15,7	18.853,9	1,1

### CUADRO 9.1.2 Agregados monetarios reales desestacionalizados (continuación) (1)(2)(3)

(Promedios en saldos reales, en miles de millones de pesos de 1996)

	M2 (6)				M3 (7)			
	Original		Desestacionalizado		Original		Desestacionalizado	
	Serie	Variac. porcent. en 12 meses	Serie	Variac. porcent. en el mes	Serie	Variac. porcent. en 12 meses	Serie	Variac. porcent. en el mes
2016	58.716	6,1	57.778	0,0	98.249	6,3	97.784	0,4
2017	60.217	2,6	59.245	-0,2	100.900	5,2	100.364	-0,5
2018	64.961	6,9	64.000	0,6	109.083	4,2	108.760	1,4
2019	69.581	5,5	68.548	0,6	117.290	8,2	116.727	0,5
2018 Mar	60.811	5,7	61.124	1,3	100.778	2,2	101.732	0,8
Abr	61.913	7,7	61.946	1,3	102.693	3,4	103.234	1,5
May	62.370	7,8	62.462	0,8	103.050	3,7	103.352	0,1
Jun	63.098	8,0	62.936	0,8	104.275	3,5	103.968	0,6
Jul	62.814	7,2	63.012	0,1	104.905	3,7	104.489	0,5
Ago	62.793	7,8	63.164	0,2	105.384	4,9	104.979	0,5
Sep	63.353	6,6	63.265	0,2	106.537	4,8	105.687	0,7
Oct	62.636	5,9	63.018	-0,4	106.071	4,8	105.952	0,3
Nov	63.902	7,5	63.628	1,0	107.666	6,4	107.222	1,2
Dic	64.961	7,9	64.000	0,6	109.083	8,1	108.760	1,4
2019 Ene	64.361	6,7	64.093	0,1	108.838	8,4	109.233	0,4
Feb	63.835	6,4	64.232	0,2	108.969	8,5	109.532	0,3
Mar	64.035	5,3	64.155	-0,1	109.195	8,4	110.048	0,5
Abr	64.863	4,8	64.998	1,3	110.634	7,7	111.190	1,0
May	65.079	4,3	65.094	0,1	111.300	8,0	111.593	0,4
Jun	65.189	3,3	65.095	0,0	112.754	8,1	112.496	0,8
Jul	65.186	3,8	65.424	0,5	113.201	7,9	113.013	0,5
Ago	65.912	5,0	66.210	1,2	114.308	8,5	113.839	0,7
Sep	66.832	5,5	66.843	1,0	115.725	8,6	114.972	1,0
Oct	66.618	6,4	67.084	0,4	115.433	8,8	115.522	0,5
Nov	68.340	6,9	68.148	1,6	116.632	8,3	116.195	0,6
Dic	69.581	7,1	68.548	0,6	117.290	7,5	116.727	0,5
2020 Ene	68.746	6,8	68.365	-0,3	116.582	7,1	116.848	0,1
Feb	68.513	7,3	69.028	1,0	117.236	7,6	118.029	1,0

## NOTAS

### Cuadro 9.1.2. Agregados monetarios reales desestacionalizados

- (1) La desestacionalización de las series se ha basado en el modelo X-12 Arima (disponible en [www.census.gov](http://www.census.gov)), incluyendo los efectos de semana santa, años bisiestos y un vector que ajusta por días de la semana, considerando feriados. El promedio móvil estacional de Henderson utilizado es de 3x9.
- (2) Variación media anual.
- (3) Cifras provisionales.
- (4) El modelo Arima seleccionado es (1 1 0)(2 1 0).
- (5) El modelo Arima seleccionado es (0 1 1)(0 1 1).
- (6) El modelo Arima seleccionado es (0 1 1)(0 1 1).
- (7) El modelo Arima seleccionado es (0 1 1)(1 1 1).

Producto de la incorporación de nuevas fuentes de información, las series de M2 y M3 publicadas en octubre de 2017 han sido revisadas desde enero de 2005 a la fecha, debido a la actualización de los Depósitos a Plazo (Dp). Adicionalmente, se revisaron las series de Depósitos en Cuenta Corriente (D1) y Depósitos y Ahorro a la Vista (Dv + Ahv).

Producto de modificaciones en una de las fuentes de información no bancaria, las series de M3 y de sus componentes Cuotas de resto de fondos mutuos e Inversión de fondos mutuos en M3 publicadas en septiembre 2019 han sido revisadas desde agosto 2017.