

# Semana Económica

## Informe General

N°698

Del 12 al 18 de noviembre de  
2021

### Informe de Política Monetaria bajo la lupa

En el transcurso de la semana el Banco Central dio a conocer el informe trimestral de política monetaria (IPOM). En el plano internacional el documento señala que las condiciones externas continúan siendo buenas para Argentina, debido tanto a que la economía global prosigue recuperándose -aunque a un ritmo algo más acotado que en los meses precedentes-, como a que los términos de intercambio continúan en niveles históricamente elevados. No obstante, la autoridad monetaria advierte que la aceleración inflacionaria global y el eventual brote de nuevas cepas del COVID-19 podrían amenazar la marcha de la recuperación económica mundial.

A nivel local, el BCRA destaca que durante el tercer trimestre la economía retomó la tendencia ascendente, aunque se dedica un apartado especial al análisis del comportamiento de los precios. En los meses de septiembre y octubre la inflación volvió a dinamizarse, lo cual obedece según la autoridad monetaria a que a la inercia inflacionaria de los meses precedentes se adicionaron factores transitorios como el aumento de los precios internacionales, la recomposición de los márgenes de comercialización, el reacomodamiento de los precios relativos de los servicios privados y, en menor medida, los ajustes de las paritarias salariales, todo ello en un contexto de mayor volatilidad de los mercados de cambios derivada del proceso electoral.

De la mano del crédito al consumo, pero sobre todo del comercial, los préstamos al sector privado exhiben una visible recuperación en la segunda mitad del año. En este contexto, la Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva (LFIP) dirigida a las MiPyMEs acumuló hasta fines de octubre desembolsos por aproximadamente \$ 1,2 billones, destacando que ha sido prorrogada hasta fines de marzo de 2022.

Por otra parte, en la semana el Tesoro Nacional logró captar a través de la colocación de cinco instrumentos (dos bonos y tres letras) un valor efectivo de \$126.063 millones, con un 37% de instrumentos indexados, de modo que en el acumulado de noviembre obtuvo un financiamiento neto positivo de \$ 196.878 millones.



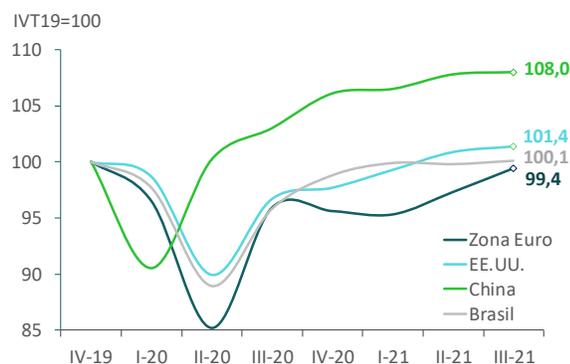
## El BCRA con el foco en el desarrollo productivo

El martes 16 de noviembre el Banco Central difundió el Informe de Política Monetaria (IPOM) de noviembre, en el cual se analiza la coyuntura económica nacional e internacional, haciendo hincapié en el comportamiento de los precios, a la vez que también se describen las razones de las decisiones de la política monetaria.

En el ámbito internacional el IPOM señala que las condiciones externas continúan siendo favorables para Argentina. Ello se explica, fundamentalmente, porque la economía global sigue recuperándose, aunque a menor ritmo y de manera dispar entre los países avanzados y en desarrollo. Asimismo, los precios de las *commodities* que exporta Argentina se encuentran en niveles históricamente elevados, y pese a que los precios de los productos importados crecieron más que el de los exportados, los términos de intercambio continúan siendo muy altos. No obstante, el Banco Central advierte que existen ciertas amenazas derivadas principalmente de la respuesta de los países avanzados a la aceleración inflacionaria global, y de eventuales nuevas cepas del COVID-19 que impliquen un endurecimiento de las restricciones a la circulación. En efecto, los principales Bancos Centrales han adoptado medidas de carácter restrictivo para tratar de moderar la aceleración de los precios.

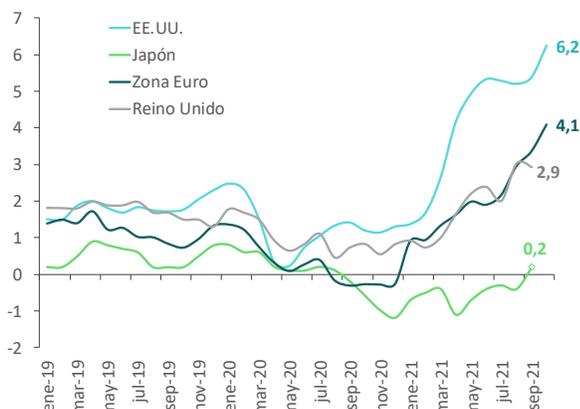
En el plano local el documento resalta la gradual recuperación de la actividad económica, la cual fue favorecida por los avances logrados en la campaña de vacunación que permitieron controlar la emergencia sanitaria, y por las medidas instrumentadas por el Gobierno Nacional dirigidas a recuperar los niveles de ingresos y empleo, e impulsar las exportaciones. En este contexto, el BCRA señala que los indicadores adelantados de noviembre permiten afirmar que la recuperación continúa afianzándose, impulsada fundamentalmente por los servicios, de modo que la autoridad monetaria prevé para 2021 un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del orden del 9%, guarismo que se ubica por encima de las proyecciones del consenso del mercado captadas en el último relevamiento de mercado (REM) y de las establecidas en el proyecto de Ley de Presupuesto Nacional 2022.

## Evolución del PIB de los principales socios comerciales de Argentina Real sin estacionalidad



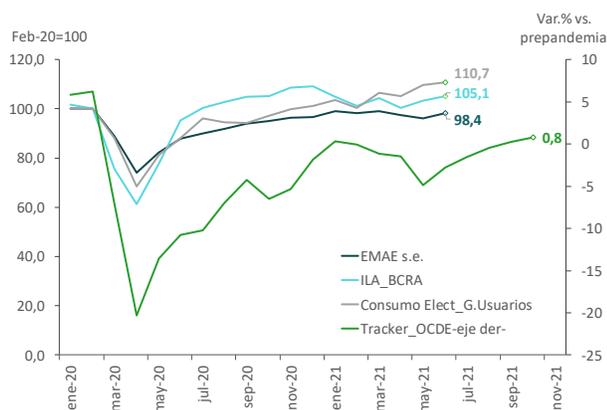
Fuente: Elaboración en base a BCRA

## Inflación en distintos grupos de economías Variación % i.a.



Fuente: Elaboración en base a BCRA

## Indicadores mensuales de actividad económica



Fuente: Elaboración en base a BCRA

En materia de inflación, la autoridad monetaria enfatiza que en el mes de septiembre se interrumpió la tendencia a la desaceleración inflacionaria observada durante los cinco meses previos, argumentando que a la elevada inercia inflacionaria de los meses precedentes, se sumaron factores transitorios como el sostenido aumento de los precios internacionales, la recomposición registrada en los márgenes de comercialización en determinados sectores, el reacomodamiento de precios relativos de los servicios privados y, en menor medida, los ajustes de las paritarias salariales, en un contexto en el cual el proceso electoral generó mayor volatilidad a las expectativas cambiarias. Merece consignarse que el documento contiene un apartado especial que analiza el comportamiento de los precios de la categoría Estacionales, siendo que en los meses de septiembre y octubre fue este segmento el que dinamizó la aceleración inflacionaria, principalmente en los rubros Prendas de vestir y calzado; Frutas; y Verduras, tubérculos y legumbres.

En este contexto, el Banco Central resalta que debió intervenir en los mercados de cambios spot y a término y adoptar regulaciones con el objeto de mantener la estabilidad del mercado de cambios. Precisamente, destaca que en los primeros diez meses de 2021 acumuló compras netas por casi USD 6.500 millones, constituyéndose en el mayor valor desde el año 2012 para el período comprendido entre enero y octubre, permitiendo incrementar las reservas internacionales en USD 3.430 millones. Así, considerando los ingresos en concepto de Derechos Especiales de Giro (DEGs) transferidos por el Fondo Monetario Internacional (FMI), las reservas internacionales ascendieron a fines de octubre hasta USD 42.600 millones, a la vez que, a pesar de la apreciación evidenciada en los últimos meses por la moneda doméstica, el tipo de cambio real multilateral (ITCRM) aún se encuentra en niveles competitivos, a la vez que resulta similar al promedio de los últimos veinticuatro años.

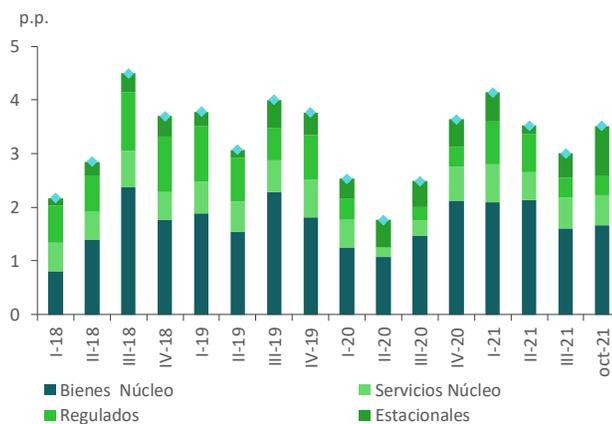
Respecto a los agregados monetarios, se destaca la administración prudente de los mismos, siendo que el stock de la base monetaria en octubre resultó 17,1% inferior en términos reales a los registros de un año atrás, ubicándose en términos del PIB en niveles similares a los observados a

### Empleo registrado total



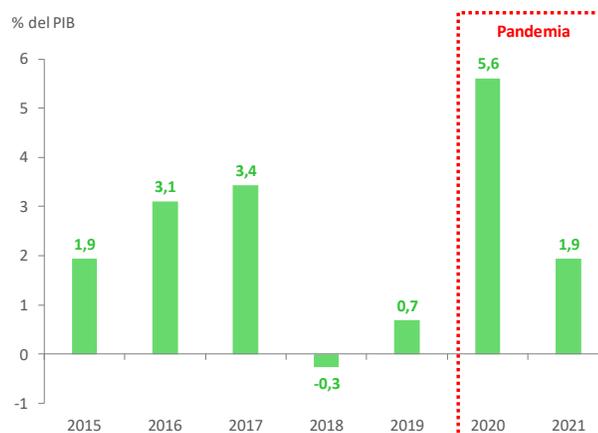
Fuente: Elaboración en base a BCRA

### Contribuciones al crecimiento trimestral del IPC



Fuente: Elaboración en base a BCRA

### Emisión primaria del sector público (\*) Acumulado a octubre de cada año



Fuente: Elaboración en base a BCRA

(\*) Incluye transferencia de utilidades, adelantos transitorios, compra neta de divisas y otras operaciones del sector público

mediados de 2003. Asimismo, la expansión de la base monetaria explicada por el sector público resultó significativamente inferior a la correspondiente al año previo.

Otro apartado especial que contiene el IPOM es el referido a las exportaciones de bienes que en el tercer trimestre de 2021 alcanzaron USD 23.522 millones, constituyéndose en el nivel más elevado de los últimos diez años, dado que se ubica apenas por debajo del récord registrado en el tercer trimestre de 2011. Este favorable comportamiento es explicado tanto por el importante aumento de los precios como de las cantidades exportadas.

Con el objeto de contribuir a la recuperación económica, el Banco Central continuó con la expansión del financiamiento a los sectores más afectados, propendiendo al fortalecimiento del desarrollo productivo. En este sentido, el vehículo fundamental continuó siendo la Línea de Financiamiento a la Inversión Productiva (LFIP) dirigida a las MiPyMEs, siendo que desde su implementación y hasta fines de octubre acumuló desembolsos por \$ 1,2 billones, destacándose que la misma se ha prorrogado hasta fines de marzo de 2022. Adicionalmente, entre los préstamos vinculados al consumo, vale resaltar las financiaciones con tarjetas de crédito que se están recuperando, principalmente por el relanzamiento de los créditos a tasa cero destinados a monotributistas.

Finalmente, el IPOM señala que hacia adelante se espera que en la medida en que los factores transitorios vayan cediendo, el crecimiento de los precios volverá a desacelerarse y el Banco Central calibrará su política monetaria para reducir aún más los niveles de inflación sin afectar la recuperación económica. Así, la reciente fijación de precios por parte del Gobierno Nacional que comprende a una canasta de 1.247 productos hasta el 7 de enero de 2022, manteniendo los valores del 1 de octubre contribuirá a la moderación inflacionaria. De este modo, la recuperación de la actividad y la desaceleración inflacionaria derivarán en una mayor demanda de saldos monetarios reales.

## Los precios mayoristas y el costo de construcción sostuvieron su dinámica

En el décimo mes del año, los segmentos mayoristas mantuvieron el ritmo de aumento se septiembre sostenidos

### Evolución histórica de la base monetaria



Fuente: Elaboración en base a BCRA

### Saldo estimado de préstamos comerciales al sector privado por tipo de deudor a precios del 10 de noviembre 2021



Fuente: Elaboración en base a BCRA

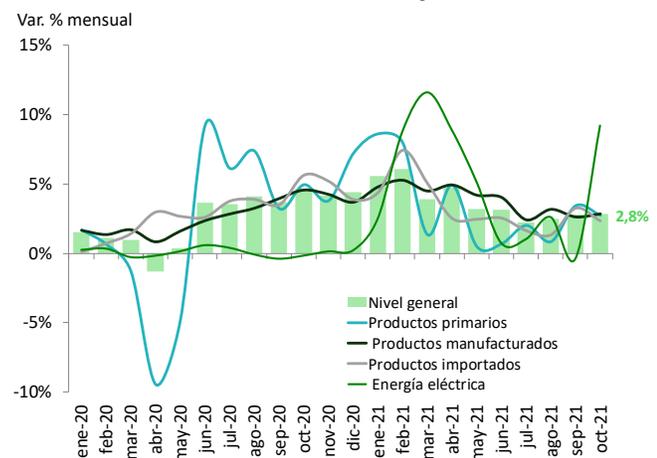
por la evolución de los productos manufacturados y energía eléctrica, en tanto que el costo de la construcción volvió a acelerarse, según lo estimado por el INDEC.

El Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) marcó en octubre un alza de 2,8% mensual, igualando la cifra del mes previo. De esta forma, en los primeros diez meses de 2021, este indicador acumuló una expansión de 43,8%, siendo 1,3 puntos porcentuales (p.p.) inferior a lo ocurrido en el mismo periodo de 2019 (45,0%). En términos interanuales el IPIM registró un incremento de 56,4% ubicándose 2,8 p.p. por debajo de la variación registrada en septiembre.

Desagregando por división, resaltó la expansión de la Energía Eléctrica cuyos precios se elevaron 9,2% mensual en octubre, a diferencia de lo acontecido en septiembre cuando se produjo una leve baja. Asimismo, se constituyó en la mayor expansión de los últimos siete meses, aunque dada la baja ponderación que posee en el nivel general, la incidencia ascendió a solo 0,1 p.p. de la variación total. En cuanto a los Productos manufacturados, la división más importante dentro del IPIM, registró un alza de 2,8% mensual en el décimo mes del año, explicando 2,0 p.p. de la variación total. Al interior, los sectores que más se expandieron en octubre fueron Otros medios de transporte; Prendas de materiales textiles, y Alimentos y bebidas con variaciones que ascendieron a 7,8% mensual, 5,1% mensual y 4,0% mensual, respectivamente. Por el lado de Alimentos y bebidas, en octubre el rubro marcó una aceleración de 1,5 p.p. respecto del mes anterior quedando apenas por debajo del 4,3% mensual registrado en febrero (el más elevado del año). Destacó el aumento de Productos de panadería (9,9% mensual), Azúcar (7,9% mensual) y Harinas (5,1% mensual).

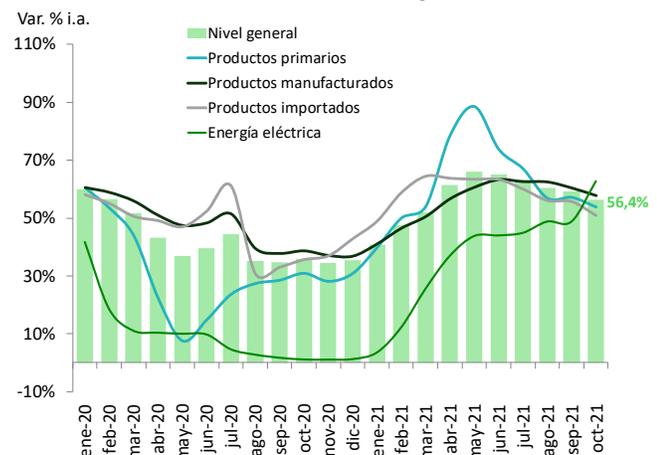
Por otro lado, los Productos primarios evidenciaron una expansión de 2,8% mensual denotando una desaceleración de 0,7 p.p. respecto de septiembre. Los productos Agropecuarios se elevaron 2,3% mensual, reduciendo su ritmo de crecimiento respecto del mes previo. En particular, influyó el factor estacional siendo que Hortalizas y legumbres subió 9,5% mensual, luego del 11,8% mensual de septiembre, mientras que Frutas cayó 5,7% mensual tras el alza de 7,6% mensual de septiembre. Cereales y oleaginosas también evidenció una

### Índice de Precios Mayoristas



Fuente: Elaboración en base a INDEC

### Índice de Precios Mayoristas



Fuente: Elaboración en base a INDEC

desaceleración (1,0% mensual vs 3,7% mensual), a la vez que Petróleo crudo y gas se elevó 3,5% mensual (+2,6 p.p. vs septiembre). Por último, los productos importados crecieron por debajo del nivel general (2,3% mensual) y representaron 0,2 p.p. de la variación general.

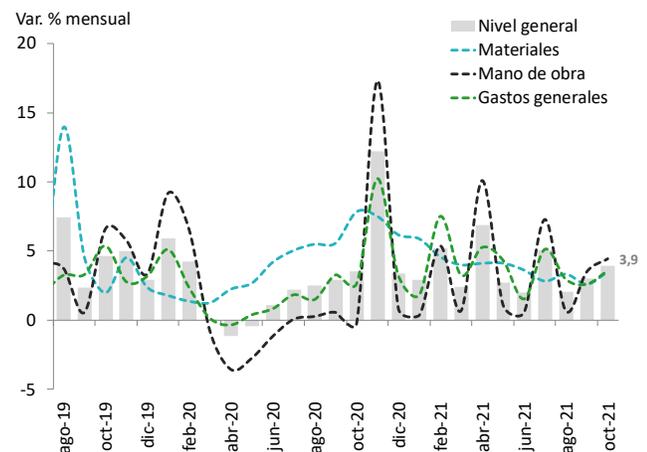
En lo que respecta al costo de la construcción, en el mes de octubre se observó una expansión de 3,9% mensual, acelerándose casi un punto porcentual respecto de lo sucedido en septiembre. Así, en los primeros diez meses de 2021, el índice acumuló una expansión de 42,9%; a la vez que denotó un alza de 67,4% respecto al mismo mes del año previo.

En el análisis desagregado, la suba estuvo motorizada por la evolución de precios en el rubro Mano de obra que se elevó 4,4% mensual, es decir 2,0 p.p. de la variación general. Al igual que en el mes anterior, influyó la incorporación de los nuevos valores establecidos por el acuerdo salarial de la Unión Obrera de la Construcción de la República Argentina (UOCRA), con fecha 2 de agosto de 2021, homologado el 6 de agosto de 2021. El rubro Gastos generales mostró un aumento de 3,6% en parte debido a que este capítulo contiene el ítem “Serenio”, que se encuentra enmarcado dentro del acuerdo salarial del sector, a lo cual se adiciona el aumento en los servicios de alquiler de pala cargadora (5,3% mensual), camión volcador (5,0% mensual) y contenedor tipo volquete (4,6% mensual). Por último, los Materiales registraron un alza de 3,5% mensual donde los aumentos más marcados se dieron en griferías y llaves de paso (6,3% mensual), pinturas y afines (6,3% mensual), productos metálicos para instalación sanitaria y eléctrica (6,1% mensual). Vale recordar que está vigente el programa de “Precios cuidados de la construcción” (iniciado en septiembre del año pasado) que contempló un ajuste del 6,5% en los precios de referencia de materiales e insumos para la construcción, programa que se extenderá hasta el 30 de noviembre.

## Mejora la demanda de servicios públicos

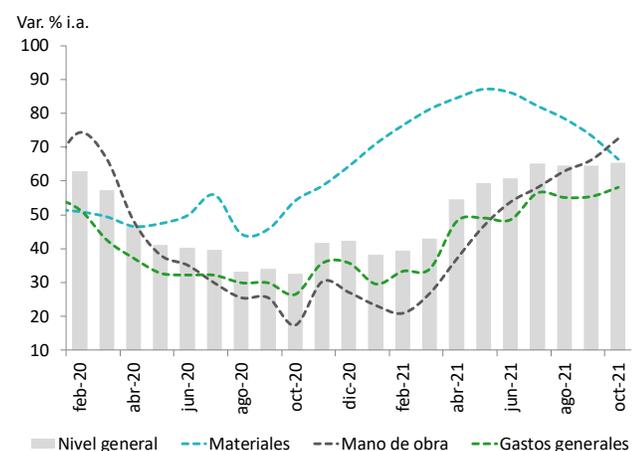
En el octavo mes del año, los servicios públicos retomaron la senda de la recuperación, luego de mostrar un declive mensual en julio, en la serie desestacionalizada. Aunque el nivel general de servicios públicos se ubica muy por encima de los registros de

### Índice del Costo de la Construcción



Fuente: Elaboración en base a INDEC

### Índice del Costo de la Construcción



Fuente: Elaboración en base a INDEC

un año atrás, período que estuvo significativamente afectado por la pandemia, todavía debe recuperar el espacio perdido, algo que podría ocurrir hacia finales del año con la mejora de la situación sanitaria y la mayor movilidad de las personas.

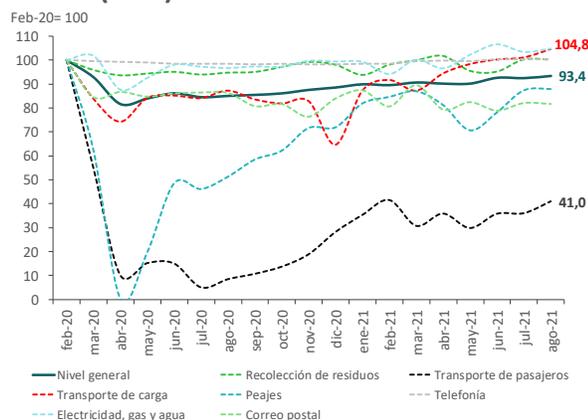
En agosto, el Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) exhibió una mejora de 1,0% mensual, según la serie libre de estacionalidad (s.e.), cambiando el signo del retroceso verificado en julio (0,2% mensual) y quedando 6,6% por debajo del registro de febrero 2020 (prepandemia). En términos interanuales, el indicador mostró un incremento de 10,2% en el octavo mes del año siendo la quinta variación interanual positiva consecutiva. De esta forma, a lo largo de los primeros ocho meses de 2021, la actividad de los servicios públicos se elevó 1,8% respecto a enero-agosto 2020, pero aún se encuentra 8,6% por debajo del mismo período de 2019.

Al interior del indicador y observando la serie sin estacionalidad, entre los sectores que descendieron en agosto respecto del mes previo se encuentran: Correo postal (-0,4%) Recolección de residuos (-0,2%) y Telefonía (-0,1%); mientras que, los sectores de Transporte de pasajeros, Transporte de carga y Electricidad, gas y agua evolucionaron favorablemente, con incrementos mensuales de 13,8%, 3,5% y 1,3%, respectivamente. Cabe señalar que algunos sectores superaron el nivel prepandemia, como Transporte de carga (4,8% s.e.), Electricidad, gas y agua (4,7% s.e.), Telefonía (0,3% s.e.) y Recolección de residuos (0,2% s.e.); en tanto que otros rubros aún se ubican marcadamente por debajo de febrero 2020, destacándose Transporte de pasajeros (-59,0% s.e.), Correo postal (-18,4% s.e.) y Peajes (-12,2% s.e.).

En la comparación interanual, los más favorecidos fueron Transporte de pasajeros y Peajes, que exhibieron incrementos extraordinarios (72,5% i.a. y 286,7% i.a., en ese orden), aunque influyó la baja base de comparación. A su vez, Transporte de carga reflejó un avance de 21,4% i.a. y Electricidad, gas y agua 9,2% i.a. Los restantes sectores obtuvieron avances inferiores al nivel general: Recolección de residuos subió 7,3% i.a., Telefonía se expandió 1,8% i.a. y Correo mostró una disminución de 4,7% i.a.

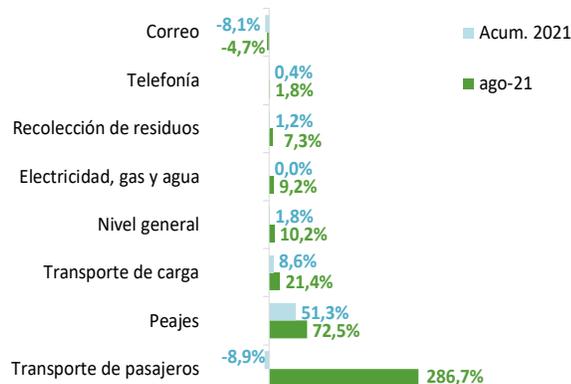
Las perspectivas respecto a la evolución de la demanda de servicios públicos permiten avizorar mejoras en los meses

### Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) Serie sin estacionalidad.



Fuente: Elaboración en base a INDEC

### ISSP serie original. Variación interanual por sector



Fuente: Elaboración en base a INDEC

venideros, dada la paulatina recuperación de la actividad económica, considerando el contexto sanitario más controlado que permite reducir las restricciones a la movilidad de las personas. Se espera que los sectores más afectados por la pandemia como turismo, gastronomía y entretenimiento mostrarán un mayor dinamismo hacia fin de año, lo que permitiría motorizar la demanda de servicios, fundamentalmente la relacionada al transporte público de pasajeros.

# Novedades

NOVIEMBRE	Lunes 15	Martes 16	Miércoles 17	Jueves 18	Viernes 19
<b>Nacionales</b>			<p>En agosto, el Indicador Sintético de Servicios Públicos registró un aumento de 1,0%. mensual s.e.</p> <p>En septiembre, la utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 66,7%, nivel superior al del mismo mes de 2020 (60,8%)</p>	<p>En octubre, el Índice del Costo de la Construcción registró una suba de 3,9% mensual</p> <p>En octubre, el IPIM aumentó 2,8% mensual</p> <p>Durante octubre, la Canasta Básica Alimentaria y la Canasta Básica Total subieron 49,3% i.a. y 45,0% i.a., respectivamente</p>	
<b>Internacionales</b>	<p>Japón; El PIB tuvo una baja de 0.8% trimestral.</p> <p>China: Obtuvo un índice de tasa de desempleo de 4.9%.</p>	<p>Reino Unido: En septiembre, la tasa de desempleo aumentó 4.3% mensual.</p> <p>Eurozona: El PIB en la obtuvo aumentó 2.22% trimestral.</p>	<p>Eurozona: En octubre, el IPC tuvo un aumento mensual de 0.8% mensual.</p>		
NOVIEMBRE	Lunes 22	Martes 23	Miércoles 24	Jueves 25	Viernes 26
<b>Nacionales</b>		<p>Estimador Mensual de Actividad Económica (Sep.-21, INDEC)</p> <p>Intercambio Comercial Argentino (Oct.-21, INDEC)</p> <p>Informe de evolución financiera. (3° Trim.-21, BCRA)</p>	<p>Informe de maquinaria agrícola (3° Trim.-21, INDEC)</p>	<p>Encuesta nacional de centros de compras, supermercados y autoservicios mayoristas. (Sep.-21, INDEC)</p> <p>Encuesta de comercios de electrodomésticos y artículos para el hogar. (3° Trim.-21, INDEC)</p> <p>Informe sobre bancos. (Sep.-21, BCRA)</p> <p>Índice de confianza del consumidor. (Nov.-21, DITella)</p>	<p>Informe de la Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario (Oct.-21, BCRA)</p>
<b>Internacionales</b>		<p>Reino Unido: PMI manufacturero. (Oct.-21)</p> <p>EE.UU.: PMI manufacturero. (Oct.-21)</p>	<p>EE.UU.: PIB trimestral. (Oct.-21)</p>		

El presente informe no podrá interpretarse o considerarse como un asesoramiento profesional para la realización de operaciones financieras. El Banco de la Provincia de Buenos Aires, sus directores, agentes o empleados no serán responsables por cualquier pérdida o daño, ya sea personal o patrimonial, que pudieran derivarse directa o indirectamente del uso y aplicación del contenido del presente informe. Para su reproducción total o parcial, agradecemos citar la fuente.

SÍNTESIS DE DATOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

Categoría/variable	Periodo	Valor	Unidad de medida	Variación		
				Per. ant. *	Ia. **	Acum. ***
<b>Internacional</b>						
EMBI+Argentina	18-nov-21	1.741,0	p.b.	-3 p.	384 p.	///
Precio del petróleo (WTI)	18-nov-21	79,0	USD/barril	-3,2%	81,8%	///
Tasa Selic (Brasil)	18-nov-21	7,8%	% anual	0 p.p.	5,75 p.p.	///
Fed Funds (EE.UU.)	18-nov-21	0,0%	% anual	0 p.p.	0 p.p.	///
Precio de la soja	18-nov-21	465,5	USD/tn	4,4%	7,6%	///
Precio del trigo	18-nov-21	301,7	USD/tn	0,9%	37,2%	///
Precio del maíz	18-nov-21	225,6	USD/tn	0,6%	34,6%	///
<b>Actividad económica</b>						
Utilización de la Capacidad Instalada (INDEC)	sep-21	66,7%	%	///	5,9 p.p.	8,92 p.p.
Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP-INDEC)	ago-21	170,8	2004 = 100	1,0% <sup>(1)</sup>	10,2%	1,8%
Producción de vehículos-ADEFA	oct-21	41.002	Unidades	-5,8%	42,8%	79,2%
Patentamiento de vehículos-DNRPA	oct-21	28.240	Unidades	-12,1%	-25,0%	17,1%
Ventas minoristas-CAME	sep-21	66,7	2005 = 100	2,7%	15,7%	7,7%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC-INDEC)	sep-21	201,9	2004 = 100	-2,2% <sup>(1)</sup>	12,4%	42,6%
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC)	ago-21	141,2	2004 = 100	1,1% <sup>(1)</sup>	12,8%	10,8%
Supermercados-INDEC	ago-21	124.842,7	Mill. de \$	-0,6%	55,3%	41,9%
<b>Mercado de trabajo</b>						
Índice de salarios-INDEC	sep-21	440,3	Oct-16=100	4,0%	51,3%	38,3%
Remuneración promedio del empleo registrado - SIPA	ago-21	96.212,8	\$ por mes	///	55,4%	45,7%
Asalariados registrados del sector privado (SIPA)	ago-21	5.894,1	Miles de personas	0,3%	2,1%	0,1%
Tasa de ocupación-EPH	II-21	41,5%	% pob. total	-0,1 p.p.	8,1 p.p.	3,75 p.p.
Tasa de desempleo-EPH	II-21	9,6%	% de la PEA	-0,6 p.p.	-3,5 p.p.	-1,85 p.p.
<b>Fiscal</b>						
Recaudación nacional	oct-21	1.018.783,2	Mill. de \$	///	58,7%	65,6%
Resultado primario sector público nacional	sep-21	291.428,4	Mill. de \$	///	-274,3%	-89,2%
Resultado financiero sector público nacional	sep-21	237.250,5	Mill. de \$	///	-211,9%	-63,5%
Gasto primario sector público nacional	sep-21	873.241,0	Mill. de \$	///	42,5%	38,4%
<b>Precios</b>						
Índice de Precios Mayoristas - INDEC (IPIM)	oct-21	855,7	Dic-15=100	2,8%	56,4%	43,8%
Índice de Costo de la Construcción-INDEC	oct-21		1993=100	3,9%	65,3%	42,5%
IPC Nacional-Nivel General (INDEC)	oct-21	547,1	Dic-16=100	3,5%	52,1%	41,8%
IPC Nacional-Núcleo (INDEC)	oct-21	561,3	Dic-16=100	3,2%	56,6%	43,6%
IPC Nacional-Regulados (INDEC)	oct-21	485,2	Dic-16=100	1,9%	39,2%	34,0%
IPC Nacional-Estacionales (INDEC)	oct-21	578,9	Dic-16=100	8,1%	48,8%	43,9%
<b>Comercio exterior</b>						
Exportaciones (ICA)	sep-21	7.553,0	Mill. USD	63,3%	59,8%	38,2%
Importaciones (ICA)	sep-21	5.886,0	Mill. USD	64,0%	42,6%	51,5%
Saldo balanza comercial (ICA)	sep-21	1.667	Mill. USD	62,0%	178,8%	4,1%
Cuenta corriente en % del PBI	II-21	0,8%	%	-0,08 p.p.	-0,45 p.p.	0,17 p.p.
Cuenta financiera en % del PBI	II-21	-2,4%	%	0,4 p.p.	4,01 p.p.	3,14 p.p.
Tipo de cambio real multilateral (diario)	17-nov-21	104,2	17/12/15=100	-1,1%	-14,3%	-1,5%
Tipo de cambio real bilateral ARG-BR (diario)	17-nov-21	92,2	17/12/15=100	-0,8%	-11,6%	-4,4%
<b>Monetario y financiero</b>						
Índice Merval	18-nov-21	89.512,4	índice	-6,7%	74,5%	53,3%
Badlar-Bancos Privados	17-nov-21	33,4%	% anual	-0,63 p.p.	0,31 p.p.	4,84 p.p.
Plazo fijo a 30-44 días (Total general)	17-nov-21	32,9%	% anual	0,22 p.p.	0,46 p.p.	4,7 p.p.
Tasa de política monetaria	17-nov-21	38,0%	% anual	0 p.p.	0 p.p.	-1,9 p.p.
UVAs (Unidad de Valor Adquisitivo)	18-nov-21	93,3	\$/UVA	0,8%	52,5%	45,1%
CER (Coeficiente de estabilización de referencia)	18-nov-21	37,0	Coef.	0,8%	52,5%	45,1%
Tipo de cambio \$/USD (diario)	12-nov-21	100,2	\$/USD	0,3%	26,0%	36,5%
Reservas Internacionales (diario)	15-nov-21	42.523,2	Mill. USD	-0,6%	8,8%	-3,3%
Depósitos SPNF (\$+USD)	15-nov-21	8.753.547,3	Mill. de \$	-1,4%	52,1%	48,5%
Préstamos SPNF (\$+USD)	15-nov-21	4.178.198,4	Mill. de \$	1,9%	38,1%	31,8%
<b>Provincia de Buenos Aires</b>						
Patentamiento de vehículos PBA-DNRPA	oct-21	7.590	Unidades	-14,5%	-32,5%	14,2%
Indicador Sintético Industria Manufacturera (I SIM-PBA)	jul-21	92,2	2012=100	-0,7% <sup>(1)</sup>	11,0%	20,2%
Asalariados registrados del sector privado. PBA	ago-21	1.854,9	Miles de personas	0,3%	1,8%	0,5%
Total Recaudación Provincial	sep-21	70.728,3	Mill. de \$	12,3%	62,2%	72,0%
Exportaciones (acumulado)-INDEC	ago-21	17.970,5	Mill. USD	19,4%	36,9%	///
Supermercados PBA-INDEC	ago-21	42.349,3	Mill. de \$	-1,4%	54,3%	43,8%

\*Para la variación de los datos diarios, se consideró como período anterior el quinto día hábil anterior a la fecha actual.

\*\*En caso de que el mismo período del año anterior fuera fin de semana o feriado, se consideró el día hábil inmediato posterior.

\*\*\* En los casos de CER, expectativas de inflación, tasas de interés de política y la categoría Precios, la variación acumulada se calculó tomando como referencia el último período del año pasado (mes o día, según corresponda).

(1) Para el cálculo se ha tomado la serie de estacionalizada

**Glosario**

Per. ant.: Variación respecto al período anterior

Ia.: Variación respecto al mismo período del año anterior

acum.: Variación acumulada interanual

///: No corresponde el cálculo, no existe el dato o su cómputo resulta irrelevante

p.p.: puntos porcentuales

p.b.: puntos básicos

p.: puntos