

Semana Económica

Informe General

N°711

Del 11 al 17 de febrero de 2022

Cambios en la política monetaria

En un contexto en el cual se observan avances importantes en la negociación con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por la reprogramación de la deuda contraída en el año 2018, el ministro de economía anunció que el proyecto sobre el acuerdo con el Organismo será enviado al Congreso con los anexos que contendrán todos los documentos y detalles del entendimiento alcanzado.

Dentro de este marco de desenvolvimiento, en el primer mes del año los precios al consumidor arrojaron una variación mensual de 3,9%, ubicándose 0,1 puntos porcentuales (p.p.) por encima de diciembre, a la vez que se constituyó en el valor más alto de los últimos diez meses. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por la aceleración observada en los bienes y servicios estacionales, dinamizados por la suba en verduras, tubérculos, legumbres, frutas y los servicios asociados al turismo. A su vez, el incremento de precios de enero se ubicó mínimamente por encima de los pronósticos del mercado, ya que resultó 0,1 p.p. superior a la mediana de las proyecciones del último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM del BCRA).

En este sentido, el BCRA decidió un nuevo incremento de tasas de interés, que llevó el rendimiento de las LELIQ a 28 días hasta 42,5% y de las correspondientes a 180 días hasta 47%, lo que repercutió en las tasas de interés pasivas, además de crearse un nuevo instrumento de regulación monetaria a tasa de interés variable (Notaliq). Según el comunicado de la autoridad monetaria, este movimiento tiene como objetivo preservar la estabilidad monetaria y cambiaria.

Asimismo, el INDEC difundió el indicador sintético de servicios públicos (ISSP) de noviembre de 2021, el cual mostró un aumento de 1,7% respecto al mes previo, a la vez que se ubicó 10,7% por encima del mismo mes del año anterior. No obstante, el consumo de servicios públicos aún se encuentra por debajo de los niveles pre pandemia, ante el rezago fundamentalmente de transporte de pasajeros y correo postal.

Por su parte, las condiciones externas para Argentina siguen manteniéndose en niveles elevados, impulsadas por los términos del intercambio que permitieron un cierre récord para el Índice de Condiciones Externas en 2021. Precisamente, se espera que la tendencia continúe, aunque la contracción de la industria de Brasil, que viene moderando el escenario internacional desde hace varios meses, y un crecimiento más acotado en el comercio internacional, restarán dinamismo en el frente externo durante 2022.

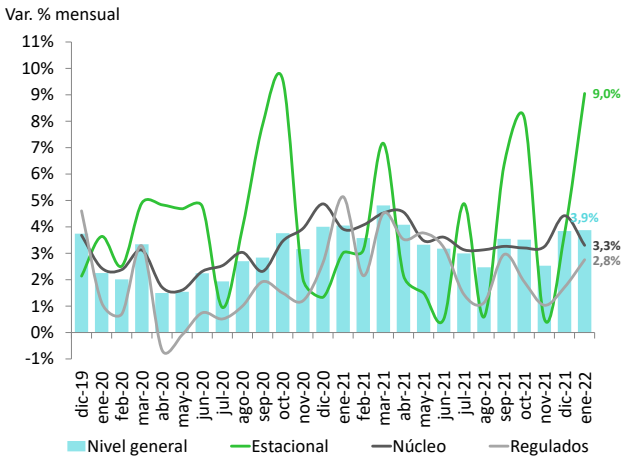
Enero marcó una aceleración del Índice de Precios al Consumidor

En el primer mes del año, la inflación arrojó una variación mensual de 3,9%, ubicándose 0,1 puntos porcentuales por encima de diciembre, a la vez que se constituyó en el valor más alto de los últimos diez meses en línea con la recomposición implementada dentro del programa “Precios cuidados” (incluyen un aumento promedio del 6% trimestral en una canasta de alimentos y bebidas). En particular, este comportamiento estuvo explicado principalmente por la abrupta aceleración observada en la categoría estacional, en la cual predominó la suba en verduras, tubérculos, legumbres, frutas y los servicios asociados al turismo. A su vez, el incremento de precios de enero se ubicó mínimamente por encima de los pronósticos del mercado, ya que resultó 0,1 puntos porcentuales (p.p) superior a la mediana de las proyecciones del último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM del BCRA).

El segmento estacional experimentó una suba de 9% mensual, variación que resultó 5,3 p.p. superior a la del mes previo, alcanzando el mayor incremento desde octubre de 2020. En el mismo sentido evolucionaron los precios regulados que también aceleraron el ritmo de crecimiento, aumentando en enero 2,8% (1,1 p.p más que en diciembre). Este comportamiento fue impulsado, fundamentalmente, por las subas de los servicios de telefonía e internet y los gastos asociados a las prepagas. Por su parte, la categoría núcleo registró un incremento de 3,3% mensual, con una desaceleración respecto a lo evidenciado en diciembre pasado (-1,1 p.p.). Particularmente, se advierte que la evolución mensual de los precios núcleo de la economía resultó menor a lo pronosticado por el mercado en la última encuesta del REM (3,8%). En términos de incidencia y teniendo en cuenta la región GBA, la suba de 3,9% en el nivel general estuvo explicada por la evolución de los precios núcleo con un aporte de 2,32 p.p., seguido por los estacionales con 1,04 p.p. y los regulados con 0,57 p.p.

En el análisis desagregado, comunicaciones, alimentos y bebidas no alcohólicas y restaurantes y hoteles se

Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC Nacional)



Fuente: Elaboración en base a INDEC

IPC Nacional. Desglose por rama
Enero 2022

Apertura	Variación %		
	mensual	acumulada	interanual
Comunicaciones	7,5%	7,5%	26,8%
Restaurantes y hoteles	5,7%	5,7%	65,8%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,9%	4,9%	50,5%
Bienes y servicios varios	4,3%	4,3%	41,8%
Recreación y cultura	4,2%	4,2%	46,2%
Salud	4,1%	4,1%	52,9%
Equip. y mantenimiento del hogar	3,3%	3,3%	47,1%
Transporte	2,8%	2,8%	54,9%
Prendas de vestir y calzado	2,4%	2,4%	66,3%
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,8%	1,8%	51,1%
Vivienda, agua, electr. y otros comb.	1,8%	1,8%	29,1%
Educación	0,8%	0,8%	56,4%
Nivel general	3,9%	3,9%	50,7%

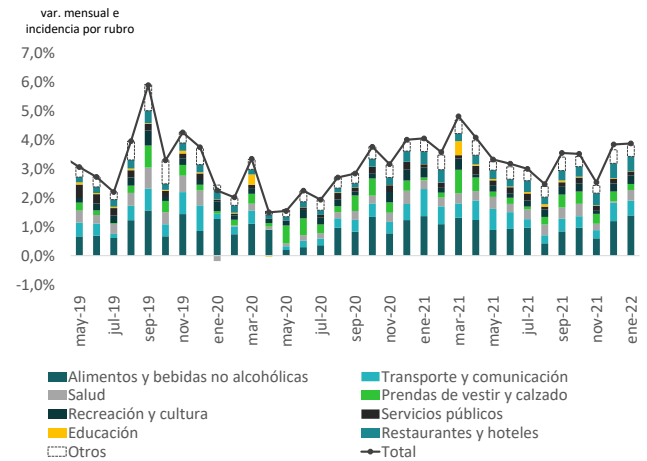
Fuente: Elaboración en base a INDEC

constituyeron en las divisiones cuyos precios más se elevaron en el mes bajo análisis, siendo que esta última registró el incremento interanual más elevado de la serie histórica (65,8% i.a.). En el caso de las comunicaciones, la suba registrada fue de 7,5% mensual, mientras que alimentos y bebidas no alcohólicas sufrió un incremento de 4,9%, significando 0,7 p.p. más que en diciembre, constituyéndose a su vez en la variación más alta de los últimos 26 meses. En este punto, se volvió a dinamizar el precio de las verduras, tubérculos y legumbres, marcando una suba mensual de 30,8% en la región de GBA, 25,5% en el Noroeste y 24,4% en la Pampeana, por cuestiones estacionales. En un segundo lugar se situaron las frutas, con una suba mensual en el GBA de 8,6%, seguido por aceites, grasas y manteca con un alza mensual de 5,0%, en el mes bajo análisis. En el otro extremo, quien registró el menor incremento mensual de toda la canasta básica fue el rubro carnes y derivados, con un aumento del 1,3% mensual. Asimismo, los segmentos que proveen un espacio de ocio tales como Restaurantes y hoteles y Recreación y cultura mantuvieron su dinámica de suba de precios por encima del 4,0% mensual (5,7% y 4,2%, respectivamente), fundamentada principalmente en dos cuestiones: i) el período vacacional y ii) la recomposición de los márgenes de utilidad, a partir de la normalización del turismo local y receptivo, aprovechando la leve recuperación del salario real y el impulso que genera el programa PreViaje.

A nivel regional, el mayor incremento se originó en la región de Cuyo con 4,1% de incremento mensual, reflejando una aceleración en su dinámica en la cual influyó el aumento en Restaurantes y hoteles (8,7% mensual), Comunicación (7,3% mensual) y Recreación y cultura (5,6% mensual). La segunda región con mayor aumento fue el Noroeste, marcando una suba de 4,0% mensual, impulsada principalmente por Comunicación (6,6% mensual) y Restaurantes y hoteles (5,4% mensual). Por su parte, la región Noreste se constituyó en el menor incremento mensual, elevándose 3,4% respecto de diciembre y marcando una desaceleración respecto al comportamiento evidenciado el mes previo.

En términos interanuales, la inflación anotó una expansión de 50,7% i.a., variación que resultó 0,2 p.p. inferior al registro de diciembre, a la vez que se constituyó en la más acotada de los

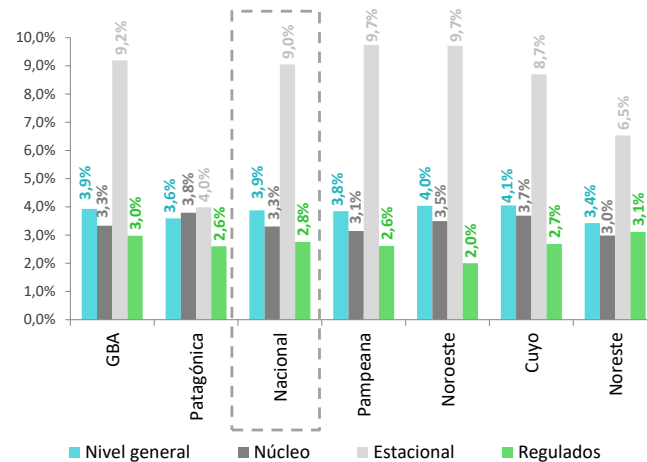
IPC Nacional. Incidencia por rubro



Fuente: Elaboración en base a INDEC

IPC Nacional. Comportamiento por región

Enero 2022



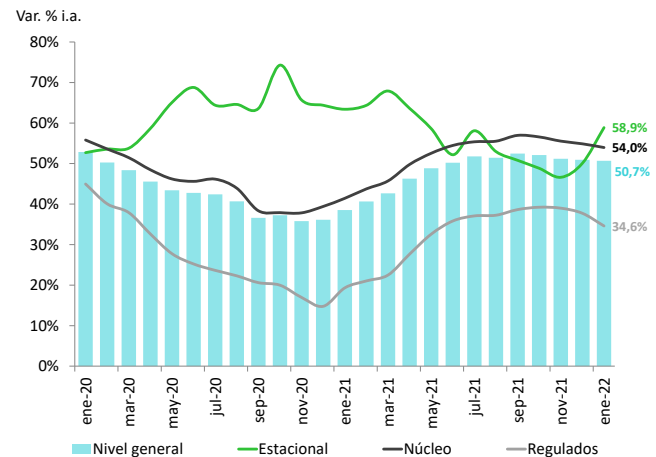
Fuente: Elaboración en base a INDEC

últimos siete meses. En el análisis por categoría, los bienes y servicios estacionales observaron un alza de 58,9% i.a. (8,8 p.p. más que diciembre), mientras que la inflación núcleo logró desacelerarse, tras ubicarse en 54,0% i.a., -0,9 p.p. menos que en el mes previo. En el mismo sentido, los precios regulados también exhibieron un menor ritmo de expansión interanual respecto del último mes de 2021, ubicándose en 34,6% i.a., equivalente a una disminución de 3,1 p.p.

Por su parte, tanto los precios mayoristas como el costo de la construcción mostraron una dinámica similar a la evidenciada en los precios minoristas en enero. Según la última publicación del INDEC, la variación del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) fue de 3,7% mensual en el primer mes del año (+48,7% i.a.), acelerándose 1,5 p.p. respecto de lo ocurrido en diciembre, situándose de esta forma por encima de la variación promedio mensual de 2021 (3,5%). Este comportamiento estuvo explicado por la suba de 3,9% en los productos nacionales y de 2,2% en los importados. En la misma línea, el costo de la construcción marcó un mayor ritmo de crecimiento en el comienzo del año. Particularmente, el Índice de Costo de la Construcción (ICC) experimentó un alza mensual de 3,2% en enero (+49,2% i.a.), superando en 1,7 p.p. al dato del mes previo como consecuencia de la suba de 3,5% mensual en materiales, seguida por la evolución de 3,1% en gastos generales y de 3,0% en mano de obra.

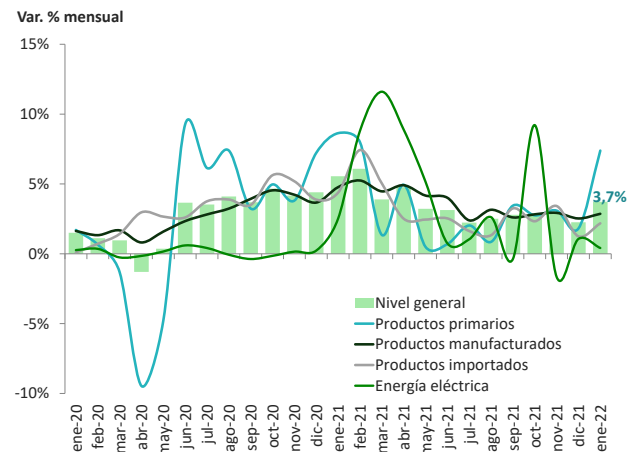
En conclusión, en el transcurso de enero volvió a acelerarse el ritmo de crecimiento de los precios pese a los esfuerzos del Gobierno para contenerlos. En este sentido, se puso en funcionamiento nuevamente el programa “Precios cuidados” en el cual se indicó una nueva canasta de precios y se especificó su ajuste hasta fin de año. Básicamente, los precios se ajustaron en promedio un 2% respecto de la lista anterior y se determinaron ajustes trimestrales en torno al 6%, con el fin de contener el rubro más importante que es Alimentos y Bebidas. A su vez, el Gobierno indicó que analiza la creación de una Empresa Nacional de Alimentos en búsqueda de impulsar una desaceleración inflacionaria a través del abaratamiento de productos alimenticios. En este contexto, en el cual la inflación es un fenómeno que está afectando a la economía a nivel global, el desafío del Gobierno es lograr detener la inercia

Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC Nacional)



Fuente: Elaboración en base a INDEC

Índice de precios internos al por mayor



Fuente: Elaboración en base a INDEC

inflacionaria y contener las expectativas para los próximos meses.

La demanda de servicios públicos sigue recuperándose

En noviembre, el consumo de servicios públicos mostró un nuevo ascenso, aunque todavía se encuentra por debajo de los niveles pre pandemia, ante el rezago de algunos de los sectores que componen el índice, tal como se observa en el caso de transporte de pasajeros y correo postal. Las estimaciones indican que en el último mes de 2021 habría continuado la senda de recuperación de los servicios públicos, aunque la misma podría verse interrumpida en enero, ante el sostenido incremento en la propagación de contagios de COVID-19 y la merma en la movilidad poblacional ocasionada.

En el undécimo mes del año, el Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) exhibió un incremento de 1,7% mensual según la serie libre de estacionalidad (s.e.), quedando 3,6% por debajo del registro de febrero de 2020 (pre pandemia). En la comparación interanual, el indicador mostró un aumento de 10,7% en noviembre, anotando la octava variación interanual positiva consecutiva. De esta forma, a lo largo de los primeros once meses de 2021, la actividad de los servicios públicos se elevó 4,0% respecto de idéntico lapso de 2020, aunque aún se ubica 9,5% por debajo de igual período de 2019.

Al interior del indicador y analizando la variación mensual de la serie sin estacionalidad, en noviembre destacan los aumentos en: transporte de pasajeros (11,6%), recolección de residuos (2,8%) y peajes (1,7%). Contrariamente, correo postal y transporte de carga denotaron disminuciones mensuales de 4,1% y 0,9%, respectivamente. Conviene hacer notar que, algunos sectores superaron el nivel previo a la emergencia sanitaria, tales como transporte de carga (1,8%), telefonía (2,5%) y electricidad, gas y agua (2,2%), en tanto que otros rubros aún se posicionan marcadamente por debajo de febrero 2020, tales son los casos de transporte de pasajeros (-41,9%), correo postal (-15,0%) y peajes (-5,2%).

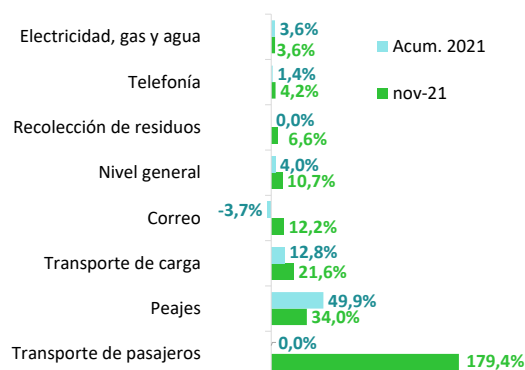
En la comparación interanual, en el mes bajo análisis los sectores más dinámicos fueron transporte de pasajeros y peajes, que verificaron incrementos extraordinarios (179,4%

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

i.a. y 34%i.a., respectivamente), aunque influyó la reducida base de comparación. Asimismo, transporte de carga reveló un ascenso de 21,6% i.a. y correo (12,2% i.a.), mientras que los sectores restantes exhibieron incrementos inferiores al nivel general: recolección de residuos (6,6% i.a.), telefonía (4,2% i.a.) y electricidad, gas y agua (3,6% i.a.).

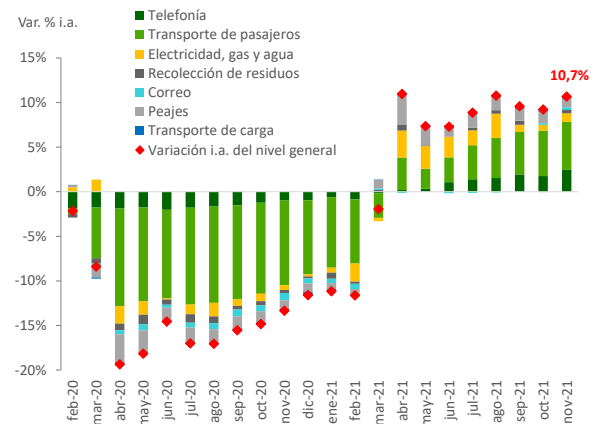
Las perspectivas respecto a la evolución de la demanda de servicios públicos permiten avizorar mejoras para el último mes de 2021, dada la paulatina recuperación de la actividad económica, en un contexto sanitario más controlado. En este sentido, se estima que la recuperación de los sectores más afectados por la pandemia como turismo, gastronomía y entretenimiento podría motorizar la demanda de servicios públicos, fundamentalmente, la relacionada al transporte público de pasajeros. En paralelo, los indicadores adelantados de demanda de energía eléctrica muestran avances mensuales en diciembre y enero, que se explican principalmente por el avance del consumo del segmento comercial.

Contexto internacional 2022: positivo, pero menos expansivo que el año anterior

En diciembre, los términos del intercambio siguieron abonando el camino en la consolidación del frente internacional, lo cual permitió un cierre récord para el Índice de Condiciones Externas (ICE)¹ en 2021. Para el corriente año, se prevé que la tendencia continúe, aunque la contracción de la industria de Brasil, que viene moderando la medición desde hace varios meses, y un crecimiento más acotado en el comercio mundial, restarán dinamismo en el frente externo durante 2022.

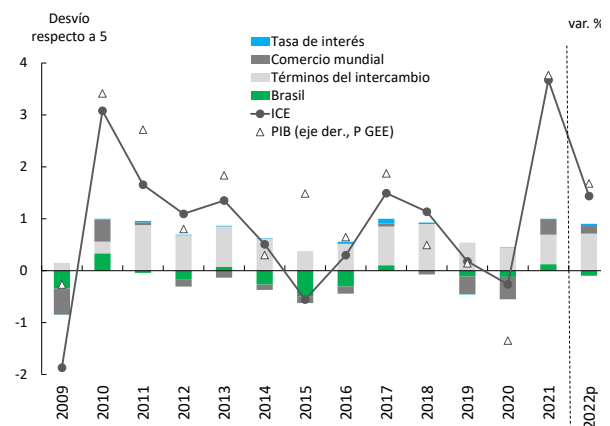
Con el dato de diciembre se completaron dieciséis meses en los que el ICE se ubicó por encima del umbral neutral de 5 puntos (p.), cerrando el año con 8,7 p. en promedio. Este guarismo exhibe un récord histórico desde 1997² que muestra el papel protagonista que jugó el frente internacional en la recuperación de la economía local, gracias al buen desempeño de los

ISSP. Incidencia sectorial en la variación interanual



Fuente: Elaboración en base a INDEC

Índice de Condiciones Externas por Componente y Proyección 2022



Fuente: Elaboración propia

¹ El Índice de Condiciones Externas (ICE) elaborado por la Gerencia de Estudios Económicos da cuenta del contexto económico internacional que enfrenta la Argentina, con la finalidad de observar la incidencia que tienen sobre su nivel de actividad y su intercambio comercial, factores como la liquidez mundial, los precios de las materias primas, el ciclo económico de Brasil y la demanda externa. Para ello se realiza una estimación de largo plazo, en la cual se compara la situación actual con el contexto histórico desde enero de 1997, y otra de corto plazo que también compara la situación actual, pero respecto a los últimos cinco años.

² Año en que se empezó a seguir la serie

términos del intercambio, la liquidez y el comercio mundial y la recuperación de nuestro principal socio comercial, Brasil.

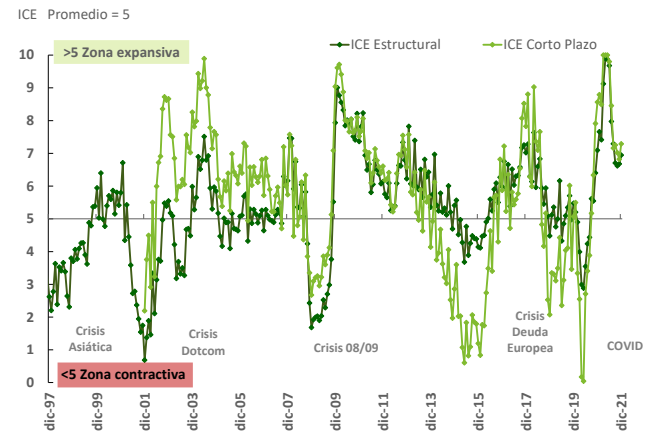
No obstante, en 2022 el contexto podría tornarse menos auspicioso. De acuerdo con el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), la industria de Brasil creció 2,9% en relación con noviembre y logró revertir seis meses de contracción ininterrumpida en la estimación libre de estacionalidad, pero aún continúa casi 1% por debajo del nivel prepandemia. Asimismo, pese a haber cerrado el año 3,9% arriba de 2020, anotando el primer resultado positivo después de dos años (-1,1% en 2019 y -4,5% en 2020), la industria viene registrando números rojos por cinco meses seguidos en términos interanuales.

En ese sentido, vale mencionar que en 2021 la economía brasileña observó una característica decreciente en todo el año, ya que se acumuló un 13,0% de crecimiento en el primer semestre, pero gracias a una muy baja base de comparación, y en el segundo semestre acumuló una caída de 3,4%, al contar ya con una base de comparación más alta.

De acuerdo con el IBGE, la pandemia continúa afectando el proceso productivo. Por el lado de la oferta, cuellos de botella, subas en los costos y escases de materias primas. Por el lado de la demanda interna, contracción del mercado propiciada por la inflación y un mercado laboral que todavía se caracteriza mucho por la precariedad de las condiciones de empleo, con pago de salarios más bajos, a pesar de haber mostrado algún grado de recuperación. Así las cosas, sin una política de reactivación clara, la tendencia podría continuar en 2022, tal como se ve reflejado en la última encuesta FOCUS, en la cual se pronostica que el vecino país vería caer su PIB industrial 0,5% este año.

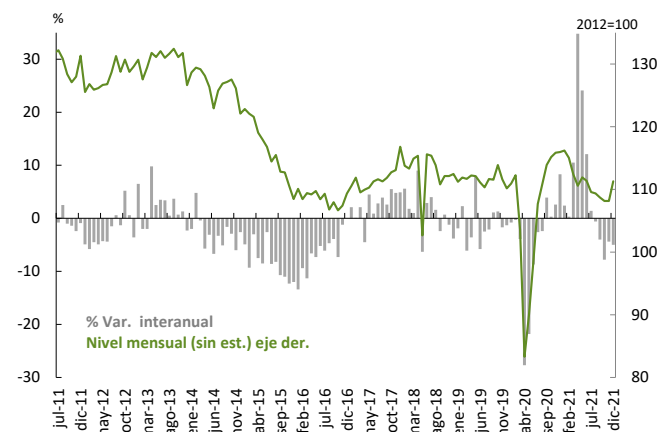
En cuanto al comercio mundial, el año 2021 estuvo marcado por una fuerte recuperación que continuará el corriente año, pero de manera menos intensa. Gran parte de esta dinámica estaría explicada por China, principal demandante de materias primas, cuyo crecimiento económico se desacelerará desde el 8,1% anotado en 2021 hasta 4,8% en 2022, debido al mal desempeño del sector inmobiliario, con Evergrande como punta del iceberg, según los pronósticos más recientes del FMI. Asimismo, Brasil (de 4,7% a 0,3%), Estados Unidos (de 5,6% a

Índice de Condiciones Externas



Fuente: Elaboración propia

Brasil. Evolución de la Producción Industrial



Fuente: Elaboración propia en base a IBGE

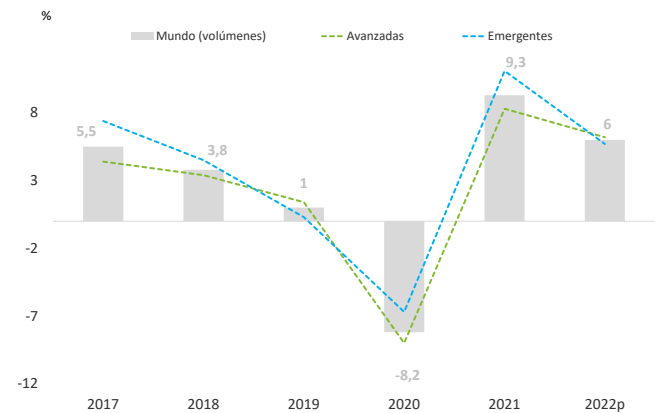
4,0%) y la Eurozona (de 5,2% a 3,9%) moderarán su expansión, lo cual afectaría la demanda externa en general. En ese sentido, hay que señalar que, a diferencia de Brasil que propiciaría un efecto negativo sobre el ICE, el comercio mundial seguiría operando positivamente, solo que con menos intensidad.

En lo que refiere a la liquidez global, la mayor inflación en Estados Unidos, que cerró en diciembre en torno a 7% en términos interanuales, propició que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) prevea por unanimidad que el inicio de la suba de la tasa de interés será en 2022, presumiblemente en marzo. Asimismo, la FED manifestó que continuará con la desaceleración de sus compras de activos y que hasta tanto no se aumenten las tasas, no dará inicio a la reducción de su balance, que actualmente se encuentra en torno a los USD8,9 billones (40% de su PIB). Esta expectativa sobre un endurecimiento de la FED, sumado a la presión generalizada en la inflación, continúa motivando el cambio en la tendencia de la política monetaria emergente para intentar evitar salidas masivas de capitales que afecten aún más sus monedas y los perfiles de deuda que estén muy dolarizados. No obstante, son efectos que ya se venían descontando desde 2021 y que al menos en el corto plazo, con tasas de interés reales negativas en Estados Unidos, y Argentina desconectada de los mercados internacionales, no tendría una injerencia directa.

Adicionalmente, durante el año pasado, los términos del intercambio fueron un factor expansivo determinante en el crecimiento de la economía local, al ubicarse por encima de su promedio histórico y el de los últimos cinco años. Particularmente, en diciembre los precios de exportación crecieron 26,9% i.a., mientras que los de importación hicieron lo propio en 20% i.a., dejando un aumento de 5,8% i.a. en los términos del intercambio, por encima del 1,8% de noviembre, explicando así la mejora del ICE en el último mes del año.

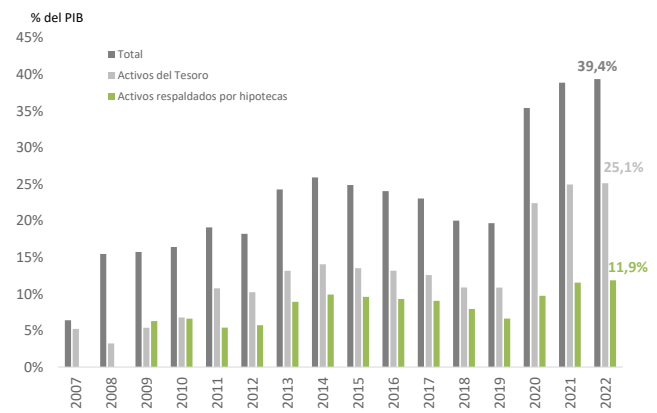
La tendencia a la baja por “el efecto FED” que venían presentando las cotizaciones internacionales de los principales productos que exporta el país se empezó a revertir desde octubre del año pasado, gracias a los pronósticos de menores cosechas en el hemisferio sur y tasas de interés reales cada vez más negativas en Estados Unidos. Para 2022 se prevé que la

Mundo. Evolución del Comercio



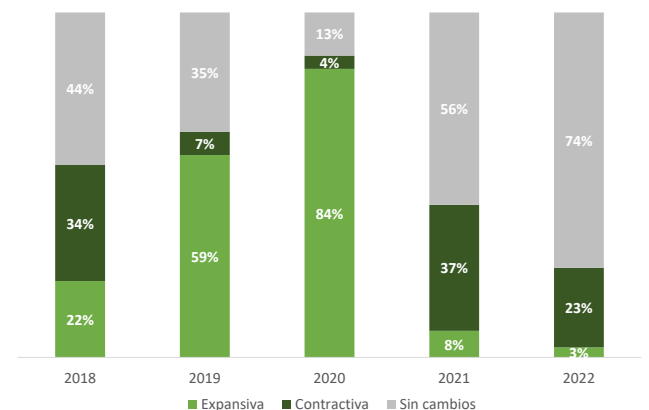
Fuente: Elaboración propia en base a FMI

Estados Unidos. Balance de la FED



Fuente: Elaboración propia en base a FED

Global. Sesgo de la Política Monetaria



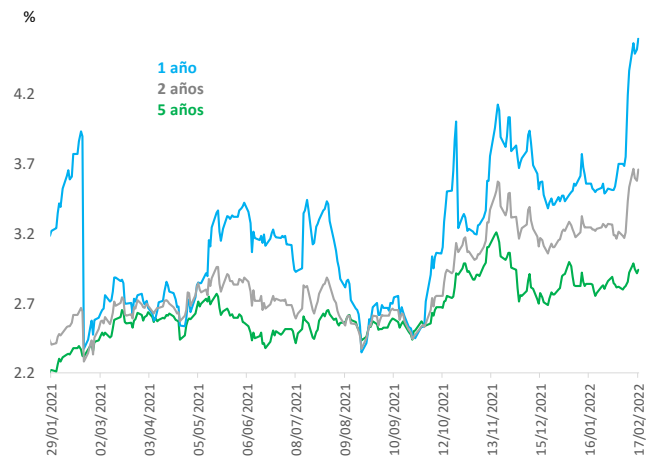
Datos al 16 de febrero 2022 sobre un total de 104 países

Fuente: Elaboración propia en base a Central Bank News

tendencia se mantendrá, compensando así las subas que también vienen experimentando los principales productos de importación, avivados principalmente por la recuperación en el precio del petróleo.

Sin embargo, vale advertir que continúa latente el riesgo de una desaceleración en los términos del intercambio si los precios del petróleo continúan en alza y las recientes lluvias mejoran considerablemente las cosechas de los principales productos de exportación de Argentina. Asimismo, el desenvolvimiento de la pandemia en países con tolerancia cero al virus, como es el caso de China, continúa siendo un factor para monitorear dada su importancia en las cadenas globales de suministros y como principal importador de materias primas.

Estados Unidos. Tasas de Inflación de Equilibrio



Fuente: Elaboración propia en base a Bloomberg



Novedades

FEBRERO	Lunes 14	Martes 15	Miércoles 16	Jueves 17	Viernes 18
Nacionales		En enero de 2022, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un aumento de 3,9% mensual y una variación interanual de 50,7%.	En noviembre de 2021, el Indicador sintético de servicios públicos (ISSP) registró un aumento de 10,7% i.a. y de 1,7% mensual s.e. En diciembre de 2021, la utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 64,4%, nivel superior al del mismo mes de 2020 (58,4%).	En enero de 2022, el Índice del costo de la construcción (ICC) en el Gran Buenos Aires registró una suba de 3,2% mensual. Por su parte, el índice de precios internos al por mayor (IPIM) registró un aumento de 3,7% mensual. En enero de 2022, la canasta básica alimentaria (CBA) subió 4,2% mensual y la canasta básica total (CBT) 3,3% mensual.	
Internacionales		Reino Unido: en el último trimestre de 2021, la tasa desempleo en su serie sin estacionalidad se redujo 0,2 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior hasta 4,1%. Eurozona: en el último trimestre de 2021, el PIB en su serie sin estacionalidad se incrementó 0,3% respecto del trimestre previo.	EE. UU.: en enero de 2022 el índice de producción industrial se incrementó 1,4% respecto de diciembre de 2021.		
	Lunes 21	Martes 22	Miércoles 23	Jueves 24	Viernes 25
Nacionales	Resultado fiscal. (Ene.-22, MECON)	Intercambio comercial argentino (ICA). (Ene.-22, INDEC). Encuesta de Expectativas de Inflación. (Feb.-22, CIF-UTDT).	Estimador mensual de actividad económica (EMAE). (Dic.-21, INDEC).	Encuesta de supermercados y autoservicios mayoristas. Encuesta nacional de centros de compras. (Dic.-21, INDEC). Encuesta de comercios de electrodomésticos y artículos para el hogar. (IV-21, INDEC). Índice de Confianza del Consumidor. (Feb.-22, CIF-UTDT).	
Internacionales		Brasil: IPC mediados de mes. (Feb.-22, IBGE).	Eurozona: IPC. (Ene.-22, Eurostat) Brasil: Cuenta corriente. (Ene.-22, BCB).	EE. UU.: PIB trimestral. (IV-21, BEA).	

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	Período	Valor	Unidad de medida	Variación		
				Per. ant. *	i.a. **	Acum. ***
Internacional						
EMBI+Argentina	17-feb-22	1.759	p.b.	-17 p.	286 p.	///
Precio del petróleo (WTI)	17-feb-22	91,8	USD/barril	2,1%	66,6%	///
Tasa Selic (Brasil)	17-feb-22	10,8%	% anual	0 p.p.	8,75 p.p.	///
Fed Funds (EE.UU.)	17-feb-22	0,0%	% anual	0 p.p.	0 p.p.	///
Precio de la soja	17-feb-22	585,7	USD/tn	1,1%	15,0%	///
Precio del trigo	17-feb-22	293,6	USD/tn	3,4%	23,9%	///
Precio del maíz	17-feb-22	255,9	USD/tn	1,3%	17,5%	///
Actividad económica						
Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP-INDEC)	nov-21	169,4	2004 = 100	1,7% ⁽¹⁾	10,7%	4,0%
IPI Manufacturero (INDEC)	dic-21	126,6	2004 = 100	0,6% ⁽¹⁾	10,1%	15,8%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC-INDEC)	dic-21	189,2	2004 = 100	2,7% ⁽¹⁾	4,6%	30,8%
Patentamiento de vehículos-DNRPA	ene-22	43.740	Unidades	143,9%	-12,4%	-12,4%
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC)	nov-21	145,4	2004 = 100	1,7% ⁽¹⁾	9,3%	10,3%
Supermercados-INDEC	nov-21	141.793,4	Mill. de \$	0,9%	55,7%	46,5%
Utilización de la Capacidad Instalada (INDEC)	nov-21	68,8%	%	///	5,5 p.p.	8,06 p.p.
PIB a precios de mercado, valores constantes	III-21	687.344,4	Mill. de \$	4,1% ⁽¹⁾	11,9%	10,8%
Mercado de trabajo						
Índice de salarios -INDEC	dic-21	488,3	Oct-16=100	2,6%	53,4%	53,4%
Asalariados registrados del sector privado (SIPA)	nov-21	5.981,1	Miles de personas	0,8%	2,8%	0,8%
Remuneración promedio del empleo registrado - SIPA	nov-21	108.341,2	\$ por mes	///	56,3%	48,5%
Tasa de ocupación-EPH	III-21	42,9%	% pob. total	1,4 p.p.	5,5 p.p.	4,33 p.p.
Tasa de desempleo-EPH	III-21	8,2%	% de la PEA	-1,4 p.p.	-3,5 p.p.	-2,4 p.p.
Fiscal						
Recaudación nacional	ene-22	1.171.943,1	Mill. de \$	///	51,6%	51,6%
Resultado primario sector público nacional	dic-21	-496.343,6	Mill. de \$	///	61,3%	-44,0%
Resultado financiero sector público nacional	dic-21	-511.994,5	Mill. de \$	///	60,5%	-27,4%
Gasto primario sector público nacional	dic-21	1.375.552,1	Mill. de \$	///	77,0%	49,6%
Precios						
Índice de Precios Mayoristas - INDEC (IPIM)	ene-22	934,3	Dic-15=100	3,7%	48,7%	3,7%
Índice de Costo de la Construcción-INDEC	ene-22		1993=100	3,2%	49,2%	3,2%
IPC Nacional-Nivel General (INDEC)	ene-22	605,0	Dic-16=100	3,9%	50,7%	3,9%
IPC Nacional-Núcleo (INDEC)	ene-22	625,2	Dic-16=100	3,3%	54,0%	3,3%
IPC Nacional-Regulados (INDEC)	ene-22	512,4	Dic-16=100	2,8%	34,6%	2,8%
IPC Nacional-Estacionales (INDEC)	ene-22	658,3	Dic-16=100	9,0%	58,9%	9,0%
Comercio exterior						
Exportaciones (ICA)	dic-21	6.587,0	Mill. USD	7,5% ⁽¹⁾	85,9%	42,0%
Importaciones (ICA)	dic-21	6.216,0	Mill. USD	13,4% ⁽¹⁾	59,1%	49,2%
Saldo balanza comercial (ICA)	dic-21	371,0	Mill. USD		-201,9%	17,7%
Cuenta corriente en % del PBI	III-21	1,1%	%	0,42 p.p.	-0,69 p.p.	-0,14 p.p.
Cuenta financiera en % del PBI	III-21	-0,9%	%	0,39 p.p.	3,3 p.p.	3,72 p.p.
Tipo de cambio real multilateral (diario)	16-feb-22	103,7	17/12/15=100	0,4%	-16,0%	-17,1%
Tipo de cambio real bilateral ARG-BR (diario)	16-feb-22	96,4	17/12/15=100	1,4%	-8,1%	-12,9%
Monetario y financiero						
Índice Merval	17-feb-22	89.977,9	índice	2,8%	71,8%	70,9%
Badlar-Bancos Privados	16-feb-22	37,0%	% anual	0,81 p.p.	3,5 p.p.	2,92 p.p.
Plazo fijo a 30-44 días (Total general)	16-feb-22	37,0%	% anual	0,3 p.p.	2,8 p.p.	2,79 p.p.
Tasa de política monetaria	17-feb-22	40,0%	% anual	0 p.p.	2 p.p.	1,85 p.p.
UVAs (Unidad de Valor Adquisitivo)	17-feb-22	102,7	\$/UVA	0,9%	51,6%	51,1%
CER (Coeficiente de estabilización de referencia)	17-feb-22	40,7	Coef.	0,9%	50,8%	51,0%
Tipo de cambio \$/USD (diario)	17-feb-22	106,7	\$/USD	0,6%	19,9%	20,7%
Reservas Internacionales (diario)	14-feb-22	37.265,3	Mill. USD	0,1%	-5,3%	-2,6%
Depósitos SPNF (\$+USD)	14-feb-22	9.711.707,1	Mill. de \$	-1,3%	48,3%	50,5%
Préstamos SPNF (\$+USD)	14-feb-22	4.530.481,1	Mill. de \$	0,3%	40,0%	39,7%
Provincia de Buenos Aires						
Total Recaudación Provincial	dic-21	73.652,3	Mill. de \$	-4,6%	59,7%	69,5%
Patentamiento de vehículos PBA-DNRPA	ene-22	12.127,0	Unidades	153,3%	-15,8%	-15,8%
Exportaciones (acumulado)-INDEC	nov-21	25.315,8	Mill. USD	9,8%	39,9%	///
Supermercados PBA-INDEC	nov-21	48.819	Mill. de \$	1,7%	53,3%	47,1%
Indicador Sintético Industria Manufacturera (ISIM-PBA)	oct-21	95,2	2012=100	-1,3% ⁽¹⁾	3,7%	16,2%
Asalariados registrados del sector privado. PBA	nov-21	1.888,8	Miles de personas	0,2% ⁽¹⁾	2,6%	1,0%

*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 desestacionalizada

Glosario

Per. ant. : Variación respecto al período anterior

i.a. : 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