

La Fed corrige el rumbo de su política monetaria

En un contexto en el cual la inflación a nivel global ha mostrado ser más persistente de lo esperado, la Fed resolvió incrementar su tasa de interés de referencia a un rango de 0,75% - 1,0%, lo que implica un aumento de 50 puntos básicos. Por su parte, la entidad anunció que reducirá sus tenencias de bonos del Tesoro y activos respaldados por hipotecas a partir de junio.

Bajo este escenario, en el transcurso de la semana se difundió la recaudación fiscal nacional, que volvió a expandirse por encima de la dinámica inflacionaria. En abril, los recursos del fisco alcanzaron un total de \$1,34 billones y mostraron una leve aceleración en su ritmo de crecimiento interanual, con un incremento de 64,0%, equivalente a una mejora de 4,3% i.a. en términos reales. Con veinte meses de expansión real interanual consecutiva, la recaudación consolidó su trayectoria positiva, impulsada por el mayor dinamismo de los recursos del Sistema de Seguridad Social, seguido de la favorable evolución de la recaudación del Impuesto a las Ganancias, el IVA y los derechos de importación.

El jueves 5 de mayo el INDEC publicó el Índice de Producción Industrial (IPI), que registró una suba de 3,6% i.a. en marzo y completó el primer trimestre con un incremento de 3,7% i.a. No obstante, la serie desestacionalizada mostró una caída de 1,9% mensual, de modo que revirtió el signo de febrero. En el mismo sentido, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) también creció en marzo respecto a un año atrás y logró una expansión de 1,3% i.a. en el acumulado trimestral. Por su parte, al desestacionalizar la serie original se advierte una retracción de 4,1% mensual, que compensa parcialmente el fuerte incremento de febrero.

Finalmente, el mercado cambiario registró en marzo resultados superavitarios tanto en la cuenta corriente como en la cuenta capital y financiera, que revirtieron el signo negativo de los meses previos. Las reservas internacionales se recuperaron en el mes como consecuencia principalmente de los desembolsos netos de vencimientos y comisiones del FMI, acompañados por las compras netas del BCRA en el mercado de cambios, lo que fue parcialmente compensado por las ventas netas a través del Sistema de Monedas Locales y la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades financieras.

La recaudación nacional se expande por encima de la dinámica inflacionaria

En abril de 2022 la recaudación tributaria nacional se incrementó respecto del mismo mes del año previo y, con veinte meses de expansión real ininterrumpida, consolida su trayectoria positiva. El mayor dinamismo en los ingresos del fisco nacional provino de los recursos del Sistema de Seguridad Social, seguidos de la favorable evolución de la recaudación del impuesto a las Ganancias, el IVA y los derechos de importación.

En detalle, la recaudación nacional alcanzó \$1,34 billones en el cuarto mes del año y mostró una leve aceleración en su ritmo de crecimiento interanual (i.a.), al crecer 64,0% respecto del registro de abril del 2021 y 4,3% en términos reales ⁽¹⁾. Es importante destacar que los impuestos ligados a la actividad económica poseen una alta ponderación en la recaudación total y por ello ofrecen la mayor contribución al crecimiento de los ingresos del fisco (50,3% en abril de 2022). No obstante, al analizar la evolución interanual por grupo de tributos, los recursos obtenidos por la Seguridad Social fueron, en conjunto, los que mostraron el mayor dinamismo e incrementaron su relevancia en el crecimiento de la recaudación total (23,3% en abril de 2022 versus 16,3% en abril de 2021).

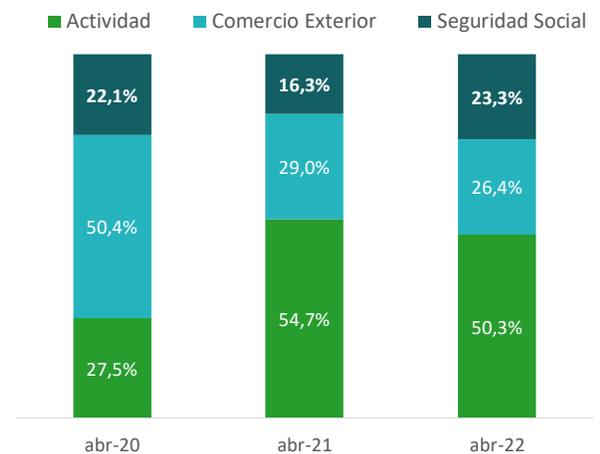
Los recursos de la Seguridad Social totalizaron \$290.587 millones, apuntando un incremento de 72,1% i.a. (+9,4% i.a. en términos reales), suba que obedece a la recuperación de los puestos de trabajo registrado y a las actualizaciones salariales por apertura de paritarias. Los Aportes Personales captaron \$113.737 millones (+8,7% i.a. real), mientras que las Contribuciones Patronales alcanzaron ingresos por \$173.583 millones (+10,2% i.a.). Tal como menciona el Comunicado de Hacienda, el incremento de la recaudación atribuible a la Seguridad Social es notoria, siendo que existen ciertas exenciones para sectores específicos como la reducción de las contribuciones patronales para empleadores en las diez provincias que conforman el Norte Grande², medida que

Recaudación nacional mensual

En millones de \$	abr-22	abr-21	Participación en el crecimiento	Var. nominal % i.a.	Var. real % i.a.
Recaudación Total	1.341.595	817.882	///	64,0%	4,3%
Tributarios	1.051.009	649.062	49,1%	61,9%	3,0%
Ganancias	265.628	145.980	14,6%	82,0%	15,7%
IVA Neto	423.795	250.798	21,2%	69,0%	7,4%
IVA DGI	272.509	164.395,5	13,2%	65,8%	5,4%
IVA DGA	157.986	87.903	8,6%	79,7%	14,3%
Comercio Exterior	142.321	106.670	4,4%	33,4%	-15,2%
Der Exportación	97.229	79.771	2,1%	21,9%	-22,5%
Der Importación (incluye tasa estadística)	45.092	26.899	2,2%	67,6%	6,6%
PAIS	23.750	4.962	2,3%	378,6%	204,3%
Imp a Deb y Cred	93.996	57.249	4,5%	64,2%	4,4%
Combustibles	30.186	27.490	0,3%	9,8%	-30,2%
Resto	71.332	55.913	1,9%	27,6%	-18,9%
Seguridad Social	290.587	168.820	14,9%	72,1%	9,4%
Aportes Personales	113.737	66.504	5,8%	71,0%	8,7%
Contrib Patronales	173.583	100.173	9,0%	73,3%	10,2%
Resto	3.267	2.143	0,1%	52,4%	-3,1%

Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía y AFIP

Participación en el crecimiento interanual Por grupo de tributos



Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía

¹ Cálculo en base a inflación estimada para abril de 2022 por la Gerencia de Estudios Económicos (GEE).

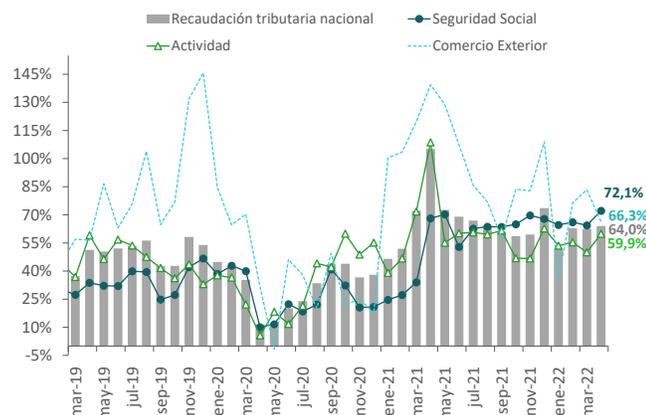
² Las provincias que integran el Norte Grande son: Catamarca, Chaco, Corrientes, Formosa, Jujuy, La Rioja, Misiones, Salta, Santiago del Estero y Tucumán.

busca promover el empleo en la región y estará vigente hasta el 30 de junio del corriente año.

Por el lado de los recursos aduaneros, en abril de 2022 el fisco nacional captó \$142.321 millones, cifra que significó un avance de 33,4% i.a., pero que operó de forma contractiva en términos reales (-15,2% i.a.). Al interior de la recaudación de Aduana, los derechos de exportación alcanzaron \$97.229 millones (-22,5% i.a. en términos reales), mientras que los gravámenes a las importaciones (incluyendo la tasa estadística) recaudaron \$45.092 millones (6,6% i.a. en términos reales). La desaceleración de la recaudación de las ventas al exterior obedece al paro de transporte de carga que afectó a 19 los puertos cerealeros durante la segunda semana de abril, mientras que, según el Comunicado oficial, también influyó en la merma de la captación de derechos de exportación el adelantamiento del registro de operaciones entre febrero y la primera quincena de marzo. Adicionalmente, los pagos por IVA DGA neto de reintegros y Ganancias DGA, registraron incrementos reales de 17,9% i.a. y 21,9% i.a., respectivamente, a la vez que la recaudación del Impuesto PAIS anotó una suba de 204,3% i.a. en términos reales. Al considerarse todos estos tributos, en abril, lo recaudado por impuestos al comercio exterior totalizó \$347.067 millones y registró un incremento de 5,7% i.a. descontando los efectos de la inflación del período.

En cuanto a la recaudación tributaria asociada directamente con la actividad económica³, los recursos ingresados a la AFIP alcanzaron \$703.942 millones, monto que creció 59,9% i.a. y 1,6% i.a. en términos reales. En el cuarto mes del año 2022, se destaca el buen desempeño de la recaudación del Impuesto a las Ganancias impositivo y del IVA impositivo, tributos que exhibieron incrementos reales de 15,0% i.a. y 5,4% i.a., respectivamente. Además, en el mes bajo análisis, fue notoria la evolución del impuesto a los débitos y créditos bancarios (+4,4% real), mientras que, en el otro extremo, la recaudación del impuesto a los Bienes Personales tuvo una fuerte caída en términos reales (-33,0% i.a.) frente a la alta base de comparación de abril de 2021, mes en que se ingresó el pago a cuenta por bienes en el exterior. A su vez, otro

Evolución de la recaudación nacional Variación interanual

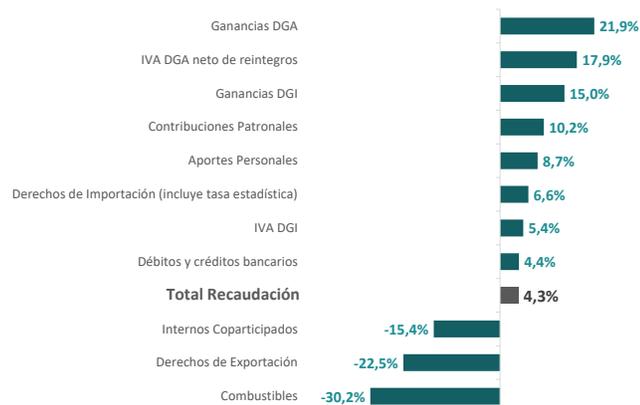


Nota: Comercio Exterior incluye IVA DGA neto de reintegros, Ganancias DGA, Impuesto PAIS, Derechos de importación, Tasa Estadística y Derechos de Exportación.

Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía, AFIP e INDEC

Principales ingresos tributarios

Variación interanual en términos reales



Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía

³ No incluye impuesto PAIS, IVA DGA neto de reintegros ni Ganancias DGA, los mismos se incluyen en recursos del comercio exterior.

tributo que representó una contracción en su recaudación fue el impuesto a los combustibles (-30,2% en términos reales), merma que atiende a la postergación hasta junio del corriente año de la actualización de los montos fijos del impuesto a los Combustibles Líquidos para la nafta sin plomo, la nafta virgen y el gasoil (Decreto 98/22, de fecha 26/02/2022).

Así, en el primer cuatrimestre del año, la recaudación tributaria nacional alcanzó \$4,9 billones, un 60,2% más que en el mismo período de 2021, variación que equivale a un incremento de 4,1% descontando la inflación estimada del período. En el acumulado de 2022, la recaudación vinculada a la actividad económica alcanzó \$2,4 billones y consignó un incremento real de 0,7% i.a., mientras que, en el mismo período, los recursos de la Seguridad Social crecieron 8,6% i.a. en términos reales y totalizaron \$1,12 billones. Por su parte, entre enero y abril del año en curso, los tributos que gravan las operaciones de aduanas recaudaron \$1,3 billones, cifra que representa un incremento de 7,2% i.a. en términos reales.

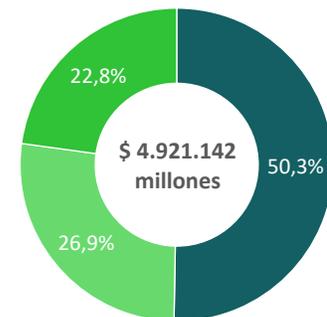
En el corto plazo, se prevé que la recaudación tributaria nacional continúe con su trayectoria positiva en términos reales, impulsada fundamentalmente por la reactivación económica y la recuperación del empleo formal, así como también por el sostenimiento de los precios internacionales.

La industria y la construcción con comportamientos oscilantes

En el tercer mes del año, tanto la industria como la construcción continuaron con la volatilidad evidenciada a lo largo del año pasado. En este sentido, es pertinente aclarar que, si bien ambos sectores se mantienen afianzados por encima de los niveles prepandemia, este comportamiento mensual inestable provee un desafío aún mayor en la búsqueda de recuperar los niveles observados en 2017. Hacia adelante, las expectativas de los empresarios encuestados continúan siendo auspiciosas. En ambas actividades prevalecen los empresarios que creen que la actividad mejorará en los próximos tres meses, por sobre los que opinan lo contrario.

La actividad industrial exhibió en marzo una desmejora mensual marcada por la incertidumbre que se presenta a

Recaudación nacional por segmento
Primer cuatrimestre, % / total



■ Actividad ■ Comercio Exterior ■ Seguridad Social

Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía y AFIP

Recaudación nacional
Acumulado primer cuatrimestre

En millones de \$	2022	2021	Participación en el total	Var. % i.a.	Var. real % i.a.
Recaudación Total	4.921.142	3.071.195	///	60,2%	4,1%
Tributarios	3.797.591	2.397.520	45,6%	58,4%	2,9%
Ganancias	978.761	583.322	12,9%	67,8%	9,0%
IVA Neto	1.502.848	943.163	18,2%	59,3%	3,5%
IVA DGI	943.666,7	612.184,6	10,8%	54,1%	0,1%
IVA DGA	585.081	346.679	7,8%	68,8%	9,5%
Comercio Exterior	582.412	397.109	6,0%	46,7%	-5,0%
Der Exportación	412.181	294.871	3,8%	39,8%	-9,6%
Der Importación (incluye tasa estadística)	170.231	102.237	2,2%	66,5%	8,3%
PAIS	82.648	25.083	1,9%	229,5%	111,0%
Imp a Deb y Cred	329.838	200.760	4,2%	64,3%	6,9%
Combustibles	113.984	95.428	0,6%	19,4%	-22,2%
Resto	207.099	152.656	1,8%	35,7%	-11,7%
Seguridad Social	1.123.551	673.675	14,6%	66,8%	8,6%
Aportes Personales	443.876	269.922	5,7%	64,4%	7,0%
Contrib Patronales	665.946	395.227	8,8%	68,5%	9,7%
Resto	13.729	8.526	0,2%	61,0%	5,2%

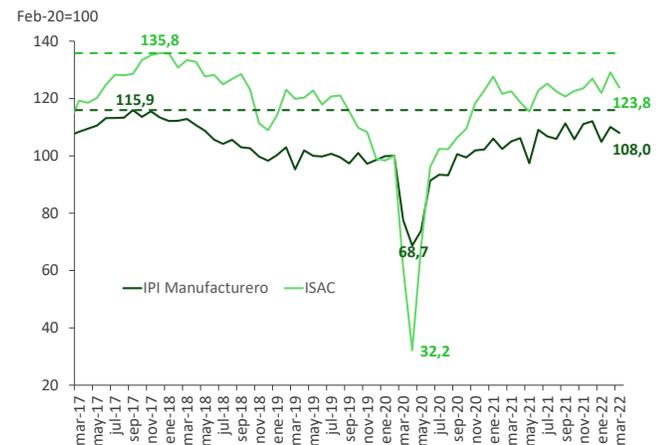
Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía y AFIP

nivel local e internacional. En efecto, el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI-Manufacturero) observó una baja mensual de 1,9% en términos desestacionalizados, aunque registró un aumento de 3,6% respecto de marzo de 2021 (15,4% por encima del registro de marzo de 2019). En particular, el deterioro mensual podría explicarse en parte por las dificultades que existen para importar determinados insumos fundamentales, el problema energético que limita la producción, la volatilidad inflacionaria doméstica y el conflicto bélico que acaparó plenamente el mes. Así, en el acumulado del primer trimestre del año, la actividad industrial arrojó un incremento de 3,7% i.a y de 9,7% al compararlo con el mismo período de 2019, pero se contrajo 1,8% trimestral según la serie libre de estacionalidad.

En el desagregado sectorial se advirtió que doce de las dieciséis ramas relevadas por el INDEC evolucionaron favorablemente en términos interanuales (tres ramas menos que en el mes previo). Entre los segmentos más favorecidos se encontraron: otro equipo de transporte (46,9% i.a.), prendas de vestir, cuero y calzado (27,3% i.a.) cuya incidencia positiva fue la más preponderante en el mes y productos de tabaco (22,2% i.a.). En el caso de la producción de prendas de vestir, cuero y calzado, la mejora estuvo relacionada con una mayor movilidad poblacional que permitió un impulso de ventas presenciales en locales comerciales que se adiciona a una creciente demanda por presencialidad laboral y en mayor medida escolar, que se diferencia notoriamente respecto a lo ocurrido en el mismo período del año previo. Adicionalmente, la reapertura de ciertas plantas productivas durante el año pasado junto con la incorporación de nuevas líneas de producción permitió hacer frente al aumento de la demanda minorista y mayorista. Por su parte, el avance en el sector productor de tabaco estuvo explicado principalmente por la notoria evolución en la preparación de hojas de tabaco que, con un incremento de 53,8% i.a., más que compensó la caída en la producción de cigarrillos (-3,7% i.a.).

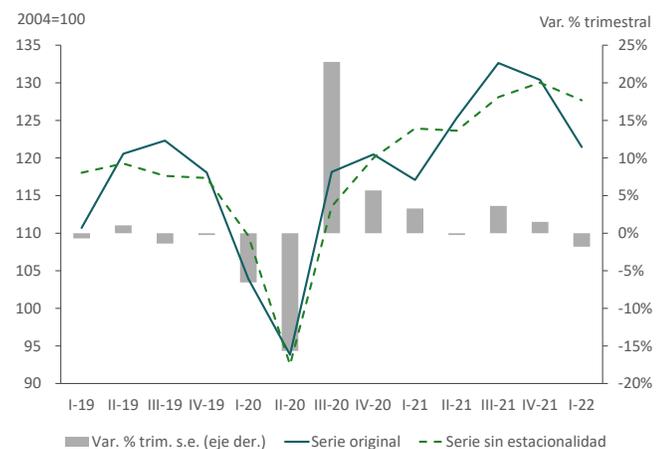
En lo que refiere a Alimentos y bebidas, la rama industrial más importante a nivel nacional, observó en marzo un avance de 1,6% i.a., explicado principalmente por la mejora en la producción de galletitas, productos de panadería y pastas (+5,6% i.a.), dadas las mejores condiciones sanitarias que

IPI Manufacturero e ISAC. Evolución de la serie sin estacionalidad.



Fuente: Elaboración en base a INDEC

IPI Manufacturero. Evolución de la serie trimestral



Fuente: Elaboración en base a INDEC

permitieron, entre otras cosas, la vuelta a la presencialidad escolar y laboral que tienden a incrementar la cantidad de pedidos de catering respecto a lo ocurrido en el mismo mes del año previo. En el otro extremo, el podio de los más desfavorecidos estuvo liderado por otros equipos, aparatos e instrumentos (-6,2% i.a.) como consecuencia del deterioro en la producción de equipos y aparatos de informática, televisión y comunicaciones (-12,9% i.a.). En segundo lugar, se ubicó la producción de muebles, colchones y otras industrias (-3,9% i.a.) seguido por la refinación de petróleo, coque y combustible nuclear (-2,8% i.a.).

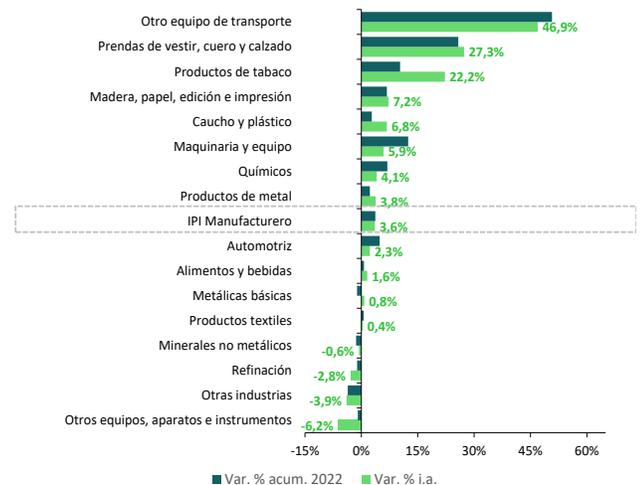
En lo que concierne a la construcción, al igual que en el caso de la industria, mostró una baja mensual según la serie sin estacionalidad (s.e.). En el análisis interanual, la variación sufrió una notoria desaceleración respecto a lo ocurrido el mes previo, aunque suma un nuevo dato positivo que se constituyó en el segundo mejor marzo de la serie histórica. En efecto, el Indicador Sintético de la Actividad de Construcción (ISAC) exhibió una merma de 4,1% mensual sin estacionalidad, pero se ubicó 23,8% por encima del registro de febrero de 2020 (nivel pre pandemia). En la comparación interanual el índice arrojó un avance de 1,9% y coronó un aumento de 1,3% i.a. en el primer trimestre del año (4,0% versus el mismo período de 2019).

En cuanto a la evolución por categoría de insumo, se advierte que nueve de los trece productos relevados mostraron disminuciones mensuales en la serie sin estacionalidad. En particular, los segmentos más perjudicados fueron: mosaicos graníticos y calcáreos (-15,5% mensual), hormigón elaborado (-14,0% mensual) y cemento portland (-10,4% mensual). Por su parte, las categorías que anotaron las subas más preponderantes en el mes fueron: placas de yeso (+5,8% mensual), hierro redondo y aceros (+3,6% mensual) y artículos sanitarios de cerámica (+3,1% mensual).

Con datos al mes de febrero, los puestos de trabajo mantuvieron su trayectoria mensual ascendente luego del traspie sufrido en diciembre, a la vez que la superficie autorizada de permisos de edificación mostró una importante suba respecto al mes previo. En este sentido, siendo una actividad mano de obra intensiva, la cantidad de puestos de trabajo en el sector construcción se mantiene deprimida en

IPI Manufacturero por rama

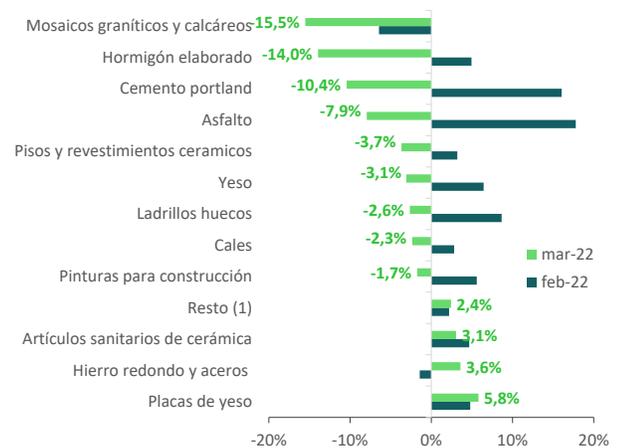
Marzo



Fuente: Elaboración en base a INDEC

ISAC. Evolución de los insumos para la construcción

Serie sin estacionalidad



Fuente: Elaboración en base a INDEC

términos históricos, pese a denotar un interesante aumento interanual (19,4%) y haber recuperado los puestos perdidos por la pandemia (10,7% versus febrero de 2020). Particularmente, las personas ocupadas ascendieron a 409.013, equivalente a 66.431 puestos más que en febrero de 2021 pero 33.584 puestos menos que en el mismo mes de 2019. Por su parte, la superficie autorizada a construir verificó en febrero un avance de 39,6% mensual, y revirtió parcialmente los deterioros sufridos en los tres meses previos tras ubicarse en 1.253.174 m², según la serie publicada por el INDEC.

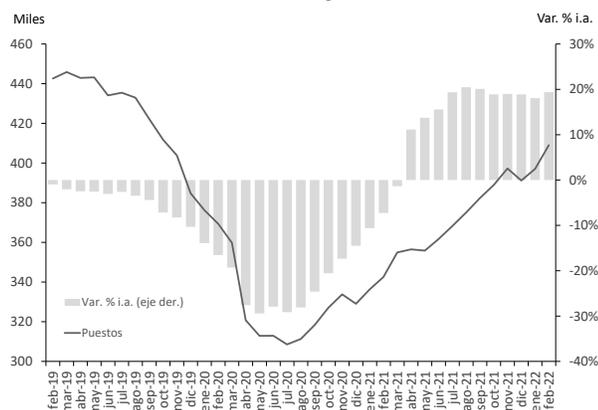
Con respecto a las expectativas de los empresarios para los próximos tres meses, las encuestas cualitativas de la industria y de la construcción, elaboradas por el INDEC, siguen siendo mayormente positivas. Precisamente, en la construcción, se advirtió una mayor proporción de empresarios que creen que la actividad que comprende a las obras privadas subirán en el período abril-junio de 2022, mientras que, en el caso de las obras públicas disminuyeron las respuestas favorables sobre su nivel productivo, aunque siguen siendo superiores a las negativas. Por su parte, en la encuesta cualitativa de la industria se observó un predominio de las respuestas de los empresarios que esperan que aumentará la demanda interna y las exportaciones, frente a los que opinan lo contrario con un leve ascenso respecto a la encuesta del mes previo.

Superávit cambiario en marzo

En marzo, la cuenta corriente y la cuenta capital y financiera registraron resultados superavitarios y revirtieron el signo negativo de los meses previos. De este modo, las reservas internacionales crecieron en USD6.119,9 millones, y alcanzaron un monto de USD43.137 millones. Este comportamiento es consecuencia principalmente de los desembolsos netos de vencimientos y comisiones del Fondo Monetario Internacional, acompañados por las compras netas del BCRA en el mercado de cambios, parcialmente compensados por las ventas netas, a través del Sistema de Monedas Locales y la caída de las tenencias en moneda extranjera de las entidades financieras.

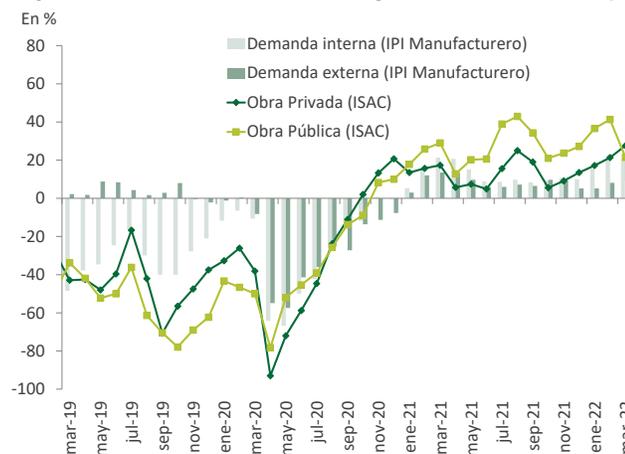
Precisamente, la cuenta corriente cambiaria arrojó un superávit de USD486,3 millones que interrumpió la tendencia

ISAC. Evolución de la cantidad de puestos de trabajo



Fuente: Elaboración en base a INDEC

Expectativas de la Industria y la Construcción (*)



Fuente: Elaboración en base a INDEC

(*) Diferencia entre respuestas positivas y negativas de las encuestas cualitativas del IPI y del ISAC.

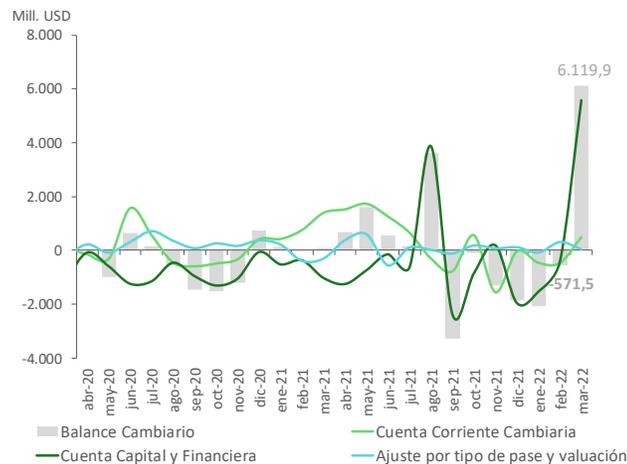
contractiva evidenciada en los cuatro meses precedentes. Ello fue explicado principalmente por el importante saldo positivo de la cuenta bienes que más que duplicó el resultado del mes previo, parcialmente compensado por el déficit registrado en la cuenta servicios.

La sección “Bienes” registró un nuevo resultado positivo, ubicándose en USD1.853 millones (-7,3% i.a), como consecuencia de un incremento tanto en el cobro de exportaciones que totalizaron USD8.023 millones (registro más elevado desde mayo de 2013), como en los pagos de importaciones que subieron hasta USD6.171 millones. El sector Oleaginosas y cereales cobró exportaciones por USD3.827 millones, registrando un aumento de 13,0% i.a., debido principalmente a los elevados precios internacionales de los productos agrícolas. Vale destacar que las exportaciones de bienes de este sector -según datos del intercambio comercial del INDEC- alcanzaron USD 3.581 millones, magnitud que se ubica por debajo de los ingresos en concepto de cobros de exportaciones de bienes a través del mercado de cambios, indicando que se produjo una expansión en la posición de endeudamiento comercial por anticipos y prefinanciamientos de exportaciones del sector o una merma de sus activos en el exterior. En cuanto al resto de los sectores, los ingresos de cobros de exportaciones de bienes totalizaron USD 4.197 millones, lo cual equivale a un crecimiento interanual de 34,0%, constituyéndose en el mayor valor desde el mes de julio de 2013.

En materia de “Servicios”, en marzo, el balance cambiario fue negativo en USD1.040 millones que implica un incremento de 66,4% respecto a febrero. Ello es explicado fundamentalmente por los egresos netos en concepto de Viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta (USD517 millones), seguidos por Fletes y seguros (USD455 millones) y Otros servicios (USD242 millones). Estos movimientos fueron compensados parcialmente por ingresos netos por “Servicios empresariales, profesionales y técnicos” por USD174 millones.

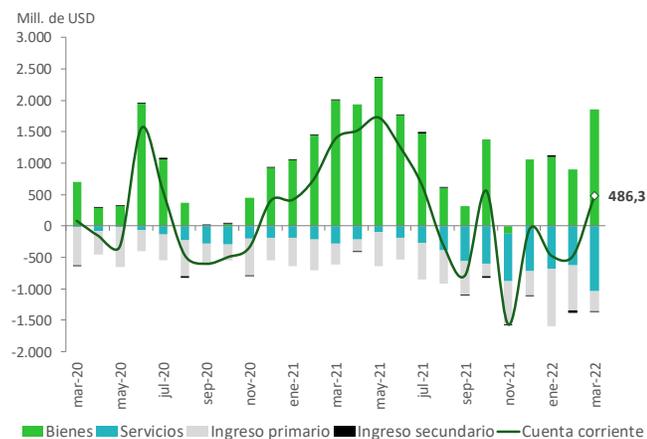
En lo concerniente a las rentas, el déficit asociado al ingreso primario disminuyó en términos mensuales en USD402 millones hasta ubicarse en USD314,3 millones, mereciendo resaltar que en enero el resultado negativo fue de USD909

Mercado Único Libre de Cambios



Fuente: Elaboración en base a BCRA

Cuenta corriente por concepto



Fuente: Elaboración en base a BCRA

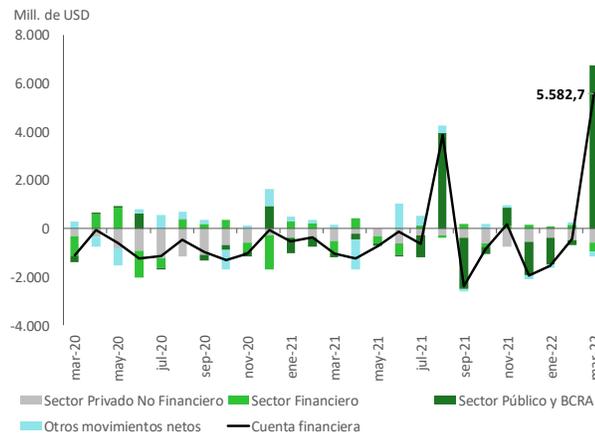
millones. Dentro de las cancelaciones brutas de intereses, USD 113 millones fueron realizadas por el “Gobierno General y BCRA”, (incluyendo pagos por USD71 millones a organismos internacionales y pagos por USD 42 millones realizados por gobiernos locales), mientras que el sector privado totalizó USD195 millones.

En el tercer mes del año, la cuenta capital arrojó un superávit de sólo USD5,1 millones que se adicionan al de la cuenta financiera que ascendió a USD5.582,7 millones, la cual estuvo fuertemente sesgada por el favorable resultado del Gobierno General y BCRA que alcanzó a USD6.738 millones, como consecuencia principalmente de los desembolsos netos del Fondo Monetario Internacional (USD6.873 millones) en el marco del Programa de Facilidades Extendidas alcanzado con el organismo internacional. Este importante superávit fue parcialmente compensado por los desbalances del Sector Privado No Financiero, el Sector Financiero y de la cuenta Otros movimientos netos.

La cuenta cambiaria del sector privado no financiero arrojó un desequilibrio de USD586 millones, el cual obedece básicamente a las cancelaciones netas de deuda financiera y préstamos de otros organismos internaciones por USD252 millones y las cancelaciones de saldos de tarjetas de crédito por USD314 millones. La Formación de Activos Externos (FAE) del SPNF reflejó una salida de divisas por USD14 millones, explicada por compras netas de billetes por USD95 millones (USD138 millones en febrero) y el ingreso neto de las transferencias de divisas con el exterior por USD80 millones. En este sentido, las compras netas de las personas humanas sumaron USD165 millones, compensadas en parte por las ventas netas de personas jurídicas por USD71 millones.

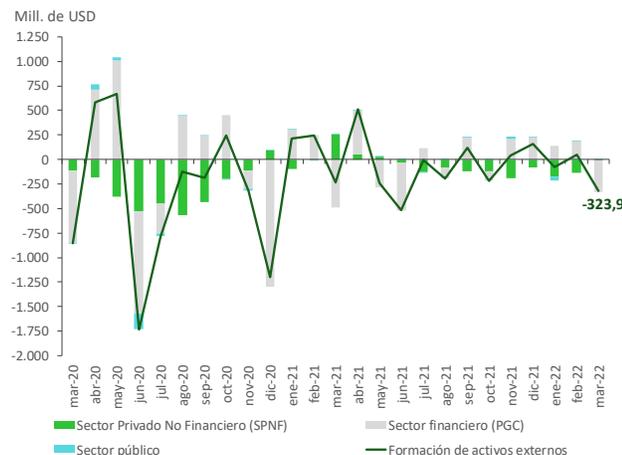
La cuenta cambiaria del sector financiero también operó en forma contractiva (-USD353 millones), debido al aumento de los activos externos líquidos de las entidades que conforman la Posición General de Cambios (PGC). Así, en marzo, el stock de la PGC fue de USD6.009 millones, incrementándose en USD317 millones respecto de febrero, lo cual deriva de una suba de USD419 millones en el stock de billetes, parcialmente compensado por una reducción del stock de divisas por USD102 millones. La tenencia de billetes en moneda

Cuenta financiera por sector



Fuente: Elaboración en base a BCRA

Formación de Activos Externos



Fuente: Elaboración en base a BCRA

extranjera totalizó USD 3.629 millones, monto equivalente al 60% del total de la PGC y que es conservado por las entidades para atender los movimientos de los depósitos locales en moneda extranjera y las necesidades del mercado de cambios.

En marzo, las reservas internacionales se incrementaron en USD6.120 millones hasta USD43.137 millones, y se revirtió la tendencia contractiva del stock de reservas experimentada en los seis meses anteriores. Esta favorable evolución responde fundamentalmente al primer desembolso del Acuerdo de Facilidades Extendidas con el FMI, y en menor medida, a la compra neta de divisas por parte del BCRA que en marzo volvió a generar un resultado positivo, luego de cuatro meses en los cuales las ventas de divisas superaron a las compras. Esta tendencia se extendió durante el mes de abril, ya que en los primeros veintisiete días de abril la autoridad monetaria obtuvo compras netas por USD151 millones, aunque el stock de reservas se redujo en casi USD600 millones.

Evolución diaria de las Reservas Internacionales



Fuente: Elaboración en base a BCRA



Novedades

MAYO	Lunes 02	Martes 03	Miércoles 04	Jueves 05	Viernes 06
Nacionales	La recaudación fiscal nacional creció 64,0% i.a. hasta \$1,34 billones		En el primer trimestre de año, el índice de términos de intercambio obtuvo un incremento trimestral de 4,8%.	En marzo, el IPI manufacturero y el ISAC reflejaron subas de 3,7% i.a. y 1,3% i.a., respectivamente.	REM. (Abr.-22, INDEC) EIL. (Mar.-22, MTEySS) SIPA. (Abr.-22, MTEySS)
Internacionales	Brasil: En abril, el PMI manufacturero fue de 51,2% puntos.	Eurozona: En marzo, la tasa de desempleo se mantuvo en 6,8%.	EE. UU.: En mayo, la Fed subió la tasa de referencia en 50 p.b. hasta 0,75% – 1,0%. Brasil: En mayo, el COPOM aumentó la SELIC hasta 12,75%.		Chile: En abril, el IPC presentó una suba mensual de 1,4%.
	Lunes 09	Martes 10	Miércoles 11	Jueves 12	Viernes 13
Nacionales		Índice de salarios. (Mar.-22, INDEC)	EPH. (2° sem.-21, INDEC)	IPC. (Abr.-22, INDEC) ISSP. (Feb.-22, INDEC)	
Internacionales	Chile: Balanza comercial. (Abr.-22)		Brasil: IPC. (Abr.-22) EE. UU.: IPC. (Abr.-22) EE. UU.: Balance presupuestario. (Abr.-22)		

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. *	i.a. **	Acum. ***
Internacional						
EMBI+Argentina	5-may-22	1.788	p.b.	-1 p.	221 p.	///
Precio del petróleo (WTI)	5-may-22	108,3	USD/barril	2,8%	78,6%	///
Tasa Selic (Brasil)	5-may-22	12,8%	% anual	1 p.p.	9,25 p.p.	///
Fed Funds (EE.UU.)	5-may-22	0,75%	% anual	0,5 p.p.	0,75 p.p.	///
Precio de la soja	5-may-22	605,9	USD/tn	-2,2%	22,3%	///
Precio del trigo	5-may-22	403,2	USD/tn	2,0%	45,0%	///
Precio del maíz	5-may-22	316,4	USD/tn	-1,5%	6,7%	///
Actividad económica						
IPI Manufacturero (INDEC)	mar-22	136,7	2004 = 100	-1,9% ⁽¹⁾	3,6%	3,7%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC-INDEC)	mar-22	196,5	2004 = 100	-4,1% ⁽¹⁾	1,9%	1,3%
Producción de cemento - AFCP	abr-22	1.049,3	Miles de tn	///	11,8%	8,4%
Supermercados-INDEC	feb-22	152.189,3	Mill. de \$	///	63,7%	60,6%
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC)	feb-22	138,2	2004 = 100	1,8% ⁽¹⁾	9,1%	7,0%
Utilización de la Capacidad Instalada (INDEC)	feb-22	64,3%	%	///	6 p.p.	3,35 p.p.
Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP-INDEC)	ene-22	172,7	2004 = 100	-0,8% ⁽¹⁾	7,5%	7,5%
PIB a precios de mercado, valores constantes	IV-21	697.670	Mill. de \$	1,5% ⁽¹⁾	8,6%	10,3%
Mercado de trabajo						
Índice de salarios -INDEC	feb-22	522,6	Oct-16=100	///	52,3%	7,0%
Asalariados registrados del sector privado (SIPA)	ene-22	6.064,6	Miles de personas	0,5% ⁽¹⁾	3,7%	3,7%
Remuneración promedio del empleo registrado - SIPA	ene-22	123.555,3	\$ por mes	///	56,8%	56,8%
Tasa de ocupación-EPH	IV-21	43,6%	% pob. total	0,7 p.p.	3,5 p.p.	4,12 p.p.
Tasa de desempleo-EPH	IV-21	7,0%	% de la PEA	-1,2 p.p.	-4 p.p.	-2,8 p.p.
Fiscal						
Recaudación nacional	abr-22	1.341.595,3	Mill. de \$	///	64,0%	60,2%
Resultado primario sector público nacional	mar-22	-99.753,3	Mill. de \$	///	34,0%	178,7%
Resultado financiero sector público nacional	mar-22	-172.029,3	Mill. de \$	///	47,0%	149,2%
Gasto primario sector público nacional	mar-22	1.074.713,6	Mill. de \$	///	91,7%	66,6%
Precios						
Índice de Costo de la Construcción-INDEC	mar-22		1993=100	4,4%	50,0%	11,8%
Índice de Precios Mayoristas - INDEC (IPIM)	mar-22	1.040,5	Dic-15=100	6,3%	50,3%	15,5%
IPC Nacional-Nivel General (INDEC)	mar-22	676,1	Dic-16=100	6,7%	55,1%	16,1%
IPC Nacional-Estacionales (INDEC)	mar-22	757,9	Dic-16=100	6,2%	65,5%	25,6%
IPC Nacional-Núcleo (INDEC)	mar-22	694,8	Dic-16=100	6,4%	57,3%	14,8%
IPC Nacional-Regulados (INDEC)	mar-22	572,8	Dic-16=100	8,4%	40,9%	14,9%
Comercio exterior						
Exportaciones (ICA)	mar-22	7.352,0	Mill. USD	-4,7% ⁽¹⁾	28,5%	25,6%
Importaciones (ICA)	mar-22	7.073,0	Mill. USD	2,3% ⁽¹⁾	33,0%	39,5%
Saldo balanza comercial (ICA)	mar-22	279,0	Mill. USD	///	-30,3%	-44,9%
Cuenta corriente en % del PBI	IV-21	1,4%	%	0,25 p.p.	0,54 p.p.	0,04 p.p.
Cuenta financiera en % del PBI	IV-21	-1,4%	%	-0,43 p.p.	1,42 p.p.	3,13 p.p.
Tipo de cambio real multilateral (diario)	3-may-22	98,0	17/12/15=100	-0,4%	-17,0%	-16,2%
Tipo de cambio real bilateral ARG-BR (diario)	3-may-22	97,4	17/12/15=100	0,2%	-3,4%	-5,7%
Monetario y financiero						
Índice Merval	5-may-22	86.434,1	índice	-4,3%	75,8%	79,7%
Badlar-Bancos Privados	4-may-22	43,8%	% anual	-0,31 p.p.	10 p.p.	5,64 p.p.
Plazo fijo a 30-44 días (Total general)	4-may-22	43,1%	% anual	-0,42 p.p.	12,16 p.p.	5,38 p.p.
Tasa de política monetaria	3-may-22	47,0%	% anual	0 p.p.	9 p.p.	4,5 p.p.
UVAs (Unidad de Valor Adquisitivo)	5-may-22	116,2	\$/UVA	1,5%	54,0%	51,4%
CER (Coeficiente de estabilización de referencia)	5-may-22	46,1	Coef.	1,5%	54,1%	51,4%
Tipo de cambio \$/USD (diario)	5-may-22	116,2	\$/USD	0,9%	23,9%	20,8%
Reservas Internacionales (diario)	2-may-22	42.066,9	Mill. USD	-1,3%	4,5%	-0,6%
Depósitos SPNF (\$+USD)	2-may-22	11.169.671,6	Mill. de \$	5,2%	54,0%	49,7%
Préstamos SPNF (\$+USD)	2-may-22	5.217.882,8	Mill. de \$	2,0%	52,5%	43,0%
Provincia de Buenos Aires						
Indicador Sintético Industria Manufacturera (ISIM-PBA)	ene-22	84,9	2012=100	-3,2% ⁽¹⁾	2,4%	2,4%
Supermercados PBA-INDEC	feb-22	53.395,7	Mill. de \$	///	65,6%	62,3%
Total Recaudación Provincial	mar-22	105.365,2	Mill. de \$	///	69,8%	51,2%
Exportaciones (acumulado)-INDEC	feb-22	4.704,0	Mill. USD	///	42,5%	///
Asalariados registrados del sector privado. PBA	ene-22	1.931,6	Miles de personas	0,6% ⁽¹⁾	3,8%	3,8%
Patentamiento de vehículos PBA-DNRPA	abr-22	8.901	Unidades	///	-4,2%	-8,5%

*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