

Semana Económica

Informe General

N°739

Del 26 de agosto al 2 de septiembre de 2022

El Banco Central sigue comprando dólares, pero las reservas no crecen

Las sucesivas tensiones en el mercado de títulos públicos en pesos de junio y julio parecieran haberse relajado. A la vez, el déficit fiscal está en vías de moderarse: en julio de 2022, el rojo primario cayó en términos nominales respecto de igual mes de 2021, algo que se habría repetido en agosto. En igual sentido, se moderaron las expectativas de emisión, ayudando a normalizar las cuentas en pesos. Sin embargo, este proceso se dio en simultáneo con una profundización de la caída de las reservas netas del Banco Central, lo que demora el proceso de estabilización.

En esta línea, agosto se dividió en dos partes en el mercado cambiario. Hasta el 9, la autoridad monetaria vendió USD 835 millones, agravando la dinámica de julio, cuando había perdido casi USD 1.300 millones por esta vía. Por el contrario, desde el 10 y hasta el 31, el Banco Central compró dólares en absolutamente todas las ruedas -y también el primer día de septiembre-, aunque por montos muy menores a los que había vendido: en total, sumó USD 315 millones, dejando como saldo ventas netas por USD 520 millones en el mes, cuando el año pasado había tenido un resultado neutro. Como resultado, el “arrastre” es menos negativo que el acumulado.

En este esquema se comprende la creación del “dólar soja”: un tipo de cambio de 200 ARS/USD (menos retenciones), fijo en términos nominales, de modo que se irá depreciando con el correr del mes (o, lo que es igual, acortando su diferencia con el dólar oficial) para los exportadores de oleaginosas y derivados. Con esta medida, se busca acelerar y fortalecer la liquidación de divisas en temporada baja. Asimismo, este beneficio no se extiende a otros sectores, como trigo y maíz, en pos de minimizar su efecto inflacionario: la suba de precios habría seguido alta en agosto, ubicándose por encima del 6% mensual, en tanto, ajuste de tarifas de servicios públicos mediante, esta variable no bajaría sensiblemente en septiembre.

Por su parte, el escenario internacional sigue complejo, producto del endurecimiento de la política monetaria de los principales bancos centrales del mundo y el aumento de los precios energéticos acompañado parcialmente por los *commodities* agropecuarios. En este marco, las posibilidades de una nueva suba de la tasa de interés ganaron notoriedad, al menos en la discusión pública. Luego del ajuste de 9,5 p.p. de agosto, la tasa nominal anual se ubica en 69,5%, equivalente a 5,8% mensual, quedando por debajo de la inflación esperada de corto plazo. En cambio, una TNA en 75% equivaldría a una tasa mensual del 6,25%, a la vez que implicaría una tasa efectiva de 107%. Si bien el Tesoro Nacional tuvo un buen agosto en lo que a colocaciones refiere -éstas multiplicaron por seis a los vencimientos del mes, descomprimidos luego del canje de la primera mitad de agosto-, este cambio lo obligaría a convalidar tasas mayores.

Alcanzado este punto, vale recordar que tanto en septiembre de 2020 como de 2021 se reforzó el control de cambios para frenar sucesivas corridas. Con esta decisión ya tomada a fines de junio, y con un cambio en la lógica de las medidas, donde se está priorizando el incentivo a la oferta por sobre la restricción a la demanda, el endurecimiento de la política monetaria no sería inesperado.

El período agosto-noviembre suele ser el más complejo para las reservas del Banco Central, en tanto éste pasa de comprador a vendedor de divisas en el mercado. Según Miguel Pesce, 2022 sería diferente, producto del adelantamiento de los pagos de las importaciones energéticas, y septiembre traería consigo más calma. La dinámica de los flujos de la segunda parte de agosto trajo algunas señales positivas; no obstante, habrá que esperar para ver si esta mejora se sostiene en septiembre, de la mano de los nuevos anuncios.

Estabilidad cambiaria sin reservas: ¿hasta cuándo?

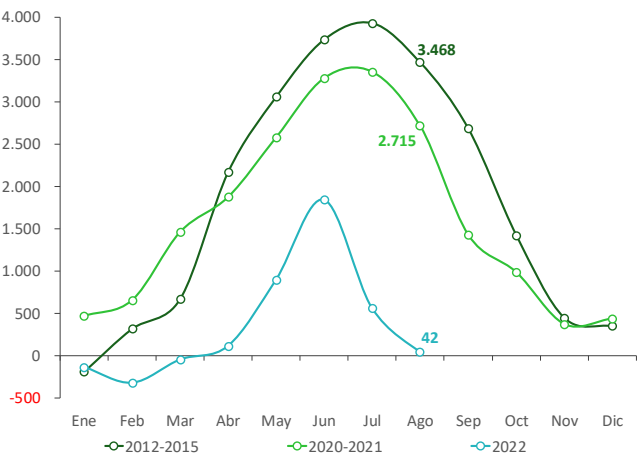
En el frente cambiario, agosto se dividió en dos partes. En la primera, que llegó hasta el 9, el Banco Central vendió USD 835 millones en el mercado -promedio diario de USD 120 millones-, estirando el mal resultado de julio (USD -1.300 millones, cuando había comprado USD 715 millones en igual mes del año pasado). En contraposición, la autoridad monetaria compró divisas en absolutamente todas las jornadas en la segunda, acumulando USD 315 millones -promedio diario de USD 20 millones-.

Así, aunque el mes terminó con un saldo negativo (USD -520 millones, cuando en agosto de 2021 el resultado había sido neutro), el “arrastre” deja algunas señales positivas. Concretamente, según repitió en diversas oportunidades Miguel Pesce, los pagos de las importaciones energéticas se habrían adelantado este año y cederían sensiblemente a partir de septiembre. En este sentido, resalta que en el promedio marzo-agosto (es decir, desde que empezó la guerra en Europa del Este), el índice de precios de materias primas petrolero saltó 60% i.a., 40 p.p. más que el de materias primas agropecuarias, afectando nuestros términos de intercambio, aumentando los pagos netos y explicando el deterioro de la posición del BCRA.

Ahondando en los números, sobresale que el menor superávit cambiario de bienes acumulado entre enero y julio (caída de USD 2.400 millones, al pasar de USD 12.000 millones en los primeros siete meses de 2021 a USD 9.600 millones en 2022) obedeció íntegramente a la mayor demanda de petróleo y electricidad (USD +3.400 millones: el rojo de esta cuenta saltó de USD 920 millones a USD 4.300 millones), en tanto el resto de las ramas de actividad mostraron una mejora de USD 940 millones en el neto, producto del salto del precio de las materias primas, compensado parcialmente por las mayores importaciones.

La otra cuenta que explicó el mal desempeño del BCRA en el mercado de cambios fue turismo: su rojo se multiplicó por casi cuatro entre ambos años, pasando de USD 1.100 millones en el acumulado enero-julio 2021 a USD 3.900 millones en 2022. Considerando que ya habría terminado la temporada alta de viajes al exterior, también es probable que esta sangría se modere en los próximos meses, aunque no se revertiría, al menos hasta tanto haya brecha entre el dólar oficial y paralelo,

Compra neta de divisas BCRA, acumulado anual.
Millones de USD



Fuente: Elaboración en base a BCRA

Resultado MULC, acumulado a julio de cada año
En Millones de USD

Año	Bienes (sin energía)	Energía	Servicios (sin turismo)	Turismo	Rentas	Cuenta capital	Total	Total sin energía ni turismo
2015	9.213	-3.526	-90	-4.417	-1.107	-475	-401	3.214
2016	9.038	-3.043	-332	-4.923	-2.569	614	-1.215	2.160
2017	6.527	-2.303	465	-6.503	-2.724	-3.095	-7.633	-5.796
2018	4.748	-1.288	-759	-6.195	-2.028	-17.284	-22.806	-20.759
2019	13.548	-82	-258	-3.403	-2.027	-22.913	-15.136	-14.795
2020	6.918	-220	518	-940	-2.102	-5.001	-826	-1.124
2021	12.960	-920	-503	-1.058	-1.764	-2.959	5.756	7.178
2022	13.903	-4.258	-2.036	-3.872	-3.558	-6.898	-6.720	-425
2022-2021	943	-3.338	-1.533	-2.813	-1.794	-3.940	-12.475	-7.604

Fuente: BCRA

tornando rentable para quienes visiten nuestro país vender sus divisas en otros mercados.

En síntesis, resalta que la primera parte del año fue compleja en materia de flujos -el BCRA terminó el acumulado enero-agosto con un saldo neutro en el mercado de cambios (USD +40 millones), en tanto había comprado más de USD 7.000 millones en 2021-, pero que las mayores exigencias ya habrían pasado. No obstante, y acá aparece el segundo problema, este desequilibrio de flujos dejó un panorama de *stocks* complicado. Concretamente, las reservas netas de encajes, *swaps* y *repos* rondan los USD 3.000 millones en la actualidad, un nivel históricamente bajo -entre 2003 y 2021, el piso fueron USD 4.000 millones al cierre de 2015-, de modo que la estabilidad cambiaria no está garantizada.

En este punto, tiene sentido analizar la dinámica de corto plazo de la cuenta corriente y capital cambiaria, a fin de entender por dónde podrían advenir las tensiones. En relación con la segunda, sobresalen los ingresos del FMI, por USD 4.000 millones en septiembre y USD 6.000 millones en diciembre. No obstante, también hay vencimientos por poco más de USD 10.000 millones entre los compromisos de capital e interés con el propio Fondo (USD 8.500 millones), otros organismos multilaterales (USD 900 millones) y pagos de interés de títulos públicos por USD 1.200 millones. Así, de no mediar nuevos ingresos, el flujo de esta cuenta sería levemente negativo.

Por su parte, la cuenta corriente suele empeorar entre agosto y diciembre. Por caso, a excepción de 2018, donde hubo un salto cambiario en mayo, junio y agosto, en absolutamente todos los años desde 2003 el superávit fue mayor en los primeros siete meses del año que en los últimos cinco. El máximo de esta diferencia se observó en 2021, cuando el superávit -entre períodos no homogéneos- pasó de USD 10.500 millones en la primera parte del año a menos de USD 250 millones en la segunda. Por su parte, esta diferencia había sido de USD 5.600 millones en 2020, a la vez que promedió USD 6.800 millones entre 2012 y 2015, anteriores años con control de cambios.

En 2022, el superávit de bienes y servicios acumuló USD 3.700 millones entre enero y julio, de modo que una caída de semejante nivel transformaría este resultado en negativo. No obstante, no es lo que proyectamos, esencialmente por dos motivos: por un lado, porque el anticipo de los pagos de energía

Vencimientos de deuda del Tesoro Nacional (excluyendo intra sector público)

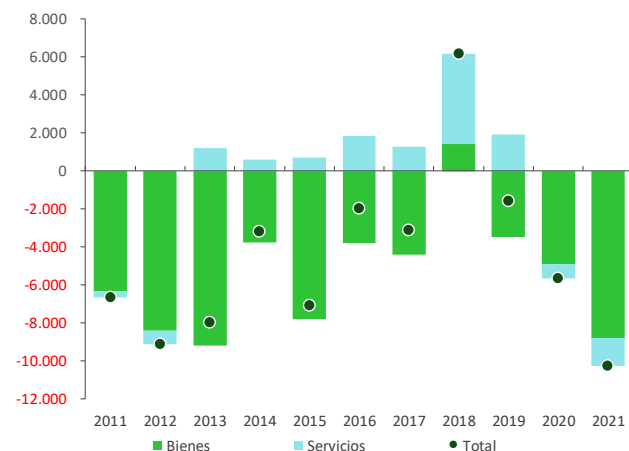
En Millones de USD

Mes	FMI Capital	FMI interés	Otros OOI	Privados y otros	Total	Desembolsos FMI	FMI neto
sep-22	2.666	0	334	1.126	4.126	-4.169	-43
oct-22	2.614	0	154	58	2.826	0	2.826
nov-22	0	482	197	0	679	0	679
dic-22	2.666	0	204	28	2.898	-6.254	-3.356
Total	7.946	482	889	1.212	10.529	-10.423	106

Fuente: Elaboración en base a OPC

Diferencia entre saldo acumulado ene-jul y ago-dic en cada año

En Millones de USD



Fuente: BCRA

relajaría las necesidades en lo que resta del año, por el otro, porque los mayores controles a las importaciones también ayudarían en este frente. En consecuencia, aunque con margen finito y decisiones que afectarán a la economía real, este deterioro tan estacional como repetido se matizaría en 2022.

El efecto precio de las tensiones internacionales complicó por encima de lo esperado la primera parte del año en materia cambiaria, impidiendo que el Banco Central acumulara las reservas que suele comprar. En un contexto de bajo financiamiento externo, mejorar el resultado de la cuenta corriente será fundamental para garantizar la estabilidad cambiaria; caso contrario, las tensiones podrían complejizarse.

Resultado fiscal y programa financiero: julio y agosto superados, ¿fin de año garantizado?

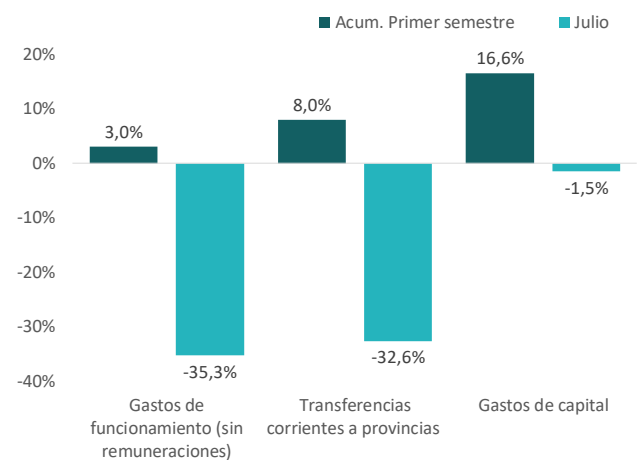
En el primer semestre de 2022, el gasto público discrecional, compuesto por los gastos de capital, de funcionamiento (excluyendo salarios) y las transferencias a provincias, saltó 73% i.a. en términos nominales. En cambio, en julio, aceleración inflacionaria mediante, este porcentaje se redujo a 35%. Así, se verifica una fuerte moderación en estas partidas, forzada, en gran medida, por las obligaciones del acuerdo con el FMI.

Si bien esta dinámica impacta negativamente sobre la actividad económica en el corto plazo, dado que el sector público reduce su carácter expansivo, en el mismo movimiento facilita su financiamiento, tanto por vía directa (menores necesidades) como por expectativas y oferta de pesos (mayor solidez y mejor reputación). En este sentido, sobresale que agosto terminó con recursos (\$420.000 millones, 0,5% del PIB) que sextuplicaron a los vencimientos del mes, relajados particularmente luego del canje de comienzos de la gestión Massa.

No obstante, más allá de estos cambios, ni la meta fiscal acordada con el FMI en enero de este año, ni el normal cumplimiento del Programa Financiero, están garantizados. Por lo tanto, analizar los esfuerzos posibles y necesarios del primer punto, a la vez que las exigencias del segundo, nos ayudarán a pensar el escenario fiscal de los próximos meses.

Entre enero y julio de 2022, el Sector Público Nacional acumuló un déficit primario de 1,1% del PIB, según la metodología FMI, que limita la contabilización de rentas de la propiedad. Así, para

Principales gastos discrecionales Variación interanual real



Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía

llegar a la meta fiscal de 2,5% del PIB comprometida en el Programa de Facilidades Extendidas, el rojo primario no podrá superar 1,4% del PIB en lo que resta del año. Considerando que los ingresos del Sector Público Nacional se encuentran ligados a la performance de la actividad, el empleo y el comercio exterior (y que los cambios impositivos requieren de aprobación parlamentaria), será difícil recaer en demasía en esta arista de las cuentas públicas. Por el otro lado, sobresale que el 85% del gasto primario se actualiza de forma automática, de modo que los márgenes de acción son estrechos, y se entiende por qué el Tesoro viene desacelerando tan velozmente sus partidas discrecionales. Reforzando esta idea, el pasado 22 de agosto se redujeron las líneas presupuestarias del gasto de capital en casi 0,2% del PIB (Decisión Administrativa 826/2022), priorizando la consolidación de las cuentas públicas por sobre el aliento a la actividad.

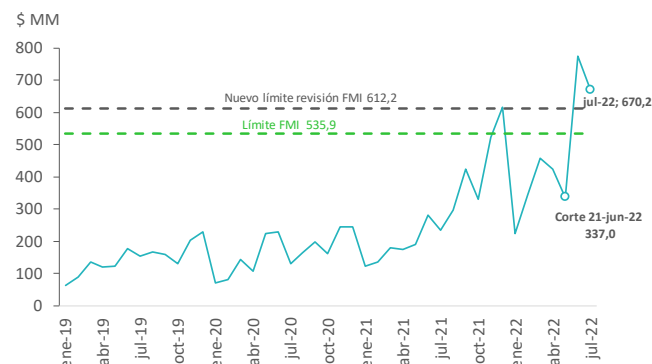
En relación con las partidas “arriba de la línea”, resalta que el gasto de capital creció 16,6% real en el primer semestre, a la vez que las transferencias a provincias saltaron 8% en igual período. En cambio, estos porcentajes pasaron a -1,5% y -33%, respectivamente, en julio. Por su parte, el gasto en bienes y servicios pasó de una suba de 3% i.a. en el primer semestre a caer 35% i.a. en julio. Se observa de esta forma cómo todas estas líneas sufrieron recortes relevantes en las últimas semanas, que se profundizaría en los próximos meses.

El margen de acción de las líneas automáticas del gasto está cuasi fijo: en este contexto de aceleración inflacionaria, su efecto real puede reducirse, pero el aumento nominal ya está determinado. Por lo tanto, todo el peso de las correcciones recaerá sobre las líneas no-automáticas, discrecionales. En este sentido, resalta que, siguiendo nuestras proyecciones de inflación, la suma de gastos de capital, de funcionamiento -sin salarios- y transferencias a provincias no debería crecer más de 44% en términos nominales en lo que resta del año, provocando una caída real de 24% i.a.

Aunque a priori estos números pueden parecer inalcanzables, puede destacarse que esto implica una dinámica real similar a la de julio, cuando el gasto discrecional creció 35% i.a., retrocediendo más de 20% i.a. en pesos constantes.

Alcanzado este punto, vale destacar que la deuda flotante, es decir, la deuda de “caja chica” del Estado que surge por la

Evolución de la deuda flotante de la Administración Central



Fuente: Elaboración en base a Tesorería General de la Nación

diferencia entre lo consumido y lo pagado, no solo se encuentra limitada por el acuerdo con el FMI, sino que además cerró julio pasada: rozó los \$670.000 millones, cuando su máximo permitido es de \$612.000 millones. No obstante, las revisiones del FMI son trimestrales no mensuales: cumplidos los objetivos fiscales de junio, el Tesoro debería cancelar pagos por casi \$60.000 millones (0,1% del PIB) para cumplir la meta.

Al momento, y según nuestras estimaciones, los objetivos fiscales parecen cumplibles: aunque tendrán un impacto inevitable sobre la actividad económica, retaceando el crecimiento, entendemos que las exigencias de ahorro no son imposibles. Por el contrario, éstas representan un ajuste similar al llevado a cabo en 2019. Sin embargo, los desafíos no terminan acá: no solo habrá que reducir el rojo, sino que también habrá que financiarlo (1,4% del PIB de déficit).

Para empezar con esta parte del análisis, vale recordar que el nuevo ministro se comprometió en su primera conferencia de prensa a no recibir más asistencia del Banco Central hasta fin de año. De esta forma, resignó alrededor de \$100.000 millones (0,2% del PIB), compatibles con la meta monetaria. Si bien este dinero podría reemplazarse por ayuda de los organismos multilaterales de crédito -con el mismo efecto monetario que la asistencia del BCRA, en tanto los dólares se cambiarían a pesos, pero con una contrapartida en las reservas y, no menor, en la deuda en dólares del Tesoro-, esta decisión tensó, al menos de manera directa, al Programa Financiero (de manera directa ya que, vía expectativas, podría aumentar su oferta de financiamiento, en tanto las cuentas de Hacienda parecen ahora más sólidas: el financiamiento del déficit es pro-cíclico, cuanto menos necesario y urgente es, más opciones hay).

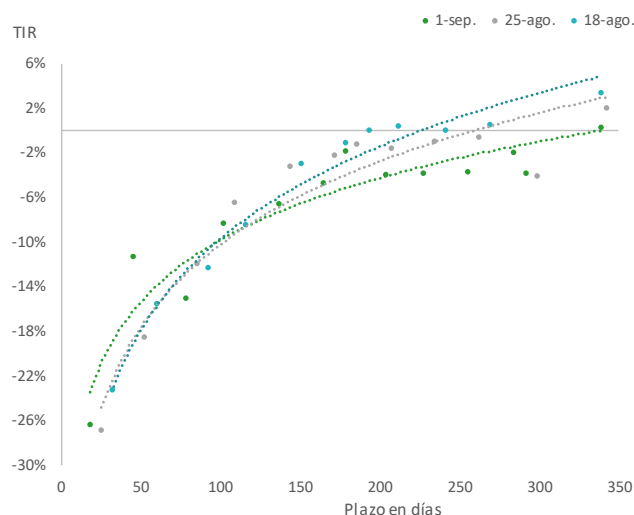
Asumiendo que, de la misma forma que en el primer semestre, no llega la asistencia de los organismos multilaterales de crédito, el Tesoro debería conseguir financiamiento neto del sector privado por 0,6% del PIB, equivalente a \$500.000 millones. En comparación con los vencimientos pautados, esto obligaría a un roll over del 200%, muy por encima del acumulado entre enero y julio (125%, excluyendo los canjes de deuda). En este esquema, una opción es incrementar la exposición intra sector público -por caso, que ANSES o PAMI aumenten sus tenencias de bonos en pesos-, aunque de todas formas entendemos que los

Programa financiero

Sep-dic 22		
Necesidades	En M de \$	Como % PIB
Resultado primario	1.114.280	1,4%
Vencimiento deuda en \$	1.881.290	2,3%
Sector público	1.262.261	1,6%
Sector privado	619.029	0,8%
Total necesidades	2.995.570	3,7%
Primario + privados	1.733.309	2,2%
Fuentes		
OOII (en USD)	160.753	0,2%
DEGs	-	-
Asistencia BCRA	-10.000	-0,0%
Roll over 100% público	1.262.261	1,6%
Roll over privados (*)	1.193.786	1,5%
Gap	388.770	0,5%
Total fuentes	2.995.570	3,7%

Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía

Curva deuda en pesos



Fuente: Elaboración en base a Tesorería General de la Nación



porcentajes mínimos de refinanciamiento del sector privado quedarán muy por encima del 125% acumulado hasta ahora.

Expuesto este panorama, vale destacar que los números de agosto encienden algunas señales de optimismo: no solo el endeudamiento neto sextuplicó a los vencimientos del mes, sino que, además, se rechazaron posturas por más de \$100.000 millones, equivalente a 0,1% del PIB (es decir, por un monto similar a la asistencia del BCRA que también se “rechazó”). Para esto, corresponde notar que fue fundamental el incremento de las tasas de LEDEs (+25 p.p. entre el 72% de tasa efectiva de la primera licitación de julio y el 97% de la última del mes pasado), a la vez que la oferta de bonos duales -ajustables por inflación o tipo de cambio oficial, cubriéndose de ambos riesgos- también contribuyó. Por lo tanto, aunque a un costo mayor, el financiamiento “estuvo”.

A modo de conclusión, podemos afirmar que, en los últimos dos meses, el menor gasto discrecional mejoró la trayectoria esperada del resultado primario, e incluso del saldo financiero. No obstante, también se tensaron más los pagos de intereses, dado que aumentó también el costo de financiamiento. En estos casos, y como cierre, vale recordar el concepto de costo de oportunidad: no todo es posible, y muchas veces se trata de minimizar riesgos. No conseguir los desembolsos del FMI o tener nuevas corridas contra los títulos públicos parecen ser, en este caso, los problemas a evitar.



Novedades

Agosto	Lunes 29	Martes 30	Miércoles 31	Jueves 01	Viernes 02
Nacionales		En el segundo trimestre de 2022 las ventas de maquinaria agrícola alcanzaron una facturación de \$78.796 millones aumentando 80% i.a.		En agosto, la recaudación tributaria nacional aumentó 72,2% i.a. y 71,2% i.a. en los primeros ocho meses del año.	
Internacionales				EE.UU.: En julio, la balanza comercial fue deficitaria en USD70.300 millones. Brasil: En el segundo trimestre el producto Bruto Interno se incrementó 3,9% i.a.	
Septiembre	Lunes 05	Martes 06	Miércoles 07	Jueves 08	Viernes 09
Nacionales	Informe de trabajo registrado. (Jun.-22, MTEySS)		Informe monetario mensual. (Ago.-22, BCRA) Índice de coyuntura de actividad de la construcción y de producción industrial manufacturera. (Jul.-22, INDEC)		Relevamiento de expectativas de mercado. (Ago.-22, BCRA)
Internacionales		EE.UU.: índice de precios del consumidor. (Ago.-22)	Eurozona: Producción industrial. (Jul.-22)	Eurozona: Balance comercial. (Jul.-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	Período	Valor	Unidad de medida	Variación		
				Per. ant. *	i.a. **	Acum. ***
Internacional						
EMBI+Argentina	1-sep-22	2.396	p.b.	76 p.	903 p.	///
Precio del petróleo (WTI)	1-sep-22	92,4	USD/barril	-6,2%	38,0%	///
Tasa Selic (Brasil)	1-sep-22	13,8%	% anual	0 p.p.	8,5 p.p.	///
Fed Funds (EE.UU.)	1-sep-22	2,50%	% anual	0 p.p.	2,25 p.p.	///
Precio de la soja	1-sep-22	513,1	USD/tn	-2,6%	11,3%	///
Precio del trigo	1-sep-22	285,3	USD/tn	0,7%	10,6%	///
Precio del maíz	1-sep-22	259,2	USD/tn	0,1%	27,7%	///
Actividad económica						
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC)	jun-22	158,7	2004 = 100	1,1% ⁽¹⁾	6,4%	6,3%
Supermercados-INDEC	jun-22	196.114,5	Mill. de \$	///	68,6%	62,8%
Utilización de la Capacidad Instalada (INDEC)	jun-22	69,1	%	///	4,2 p.p.	4,07 p.p.
IPI Manufacturero (INDEC)	jun-22	137,5	2004 = 100	2,6% ⁽¹⁾	6,9%	5,9%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC-INDEC)	jun-22	198,0	2004 = 100	-1,8% ⁽¹⁾	7,2%	6,5%
PIB a precios de mercado, valores constantes	I-22	691.652,2	Mill. de \$	0,9% ⁽¹⁾	6,0%	6,0%
Patentamiento de vehículos-DNRPA	ago-22	38.491	Unidades	-1,6%	20,3%	4,3%
Producción de vehículos-ADEFA	jul-22	44.033	Unidades	-9,0%	37,9%	27,6%
Mercado de trabajo						
Índice de salarios -INDEC	jun-22	541,4	Oct-16=100	///	58,0%	27,9%
Asalariados registrados del sector privado (SIPA)	may-22	6.109,6	Miles de personas	0,5% ⁽¹⁾	4,1%	3,8%
Remuneración promedio del empleo registrado - SIPA	may-22	144.290,2	\$ por mes	///	66,4%	59,1%
Tasa de ocupación-EPH	IV-21	43,6%	% pob. total	0,7 p.p.	3,5 p.p.	4,1 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	ago-22	1.731.319,0	Mill. de \$	///	72,2%	71,2%
Resultado primario sector público nacional	jul-22	-1.945,0	Mill. de \$	///	-98,0%	147,1%
Resultado financiero sector público nacional	jul-22	-131.663,0	Mill. de \$	///	-19,3%	103,3%
Gasto primario sector público nacional	jul-22	1.386.871,0	Mill. de \$	///	62,0%	72,9%
Precios						
IPC Nacional-Nivel General (INDEC)	jul-22	851,8	Dic-16=100	7,4%	71,0%	46,2%
IPC Nacional-Estacionales (INDEC)	jul-22	979,8	Dic-16=100	11,3%	95,8%	62,3%
IPC Nacional-Núcleo (INDEC)	jul-22	879,6	Dic-16=100	7,3%	72,2%	45,4%
IPC Nacional-Regulados (INDEC)	jul-22	694,6	Dic-16=100	4,9%	51,9%	39,3%
Índice de Precios Mayoristas - INDEC (IPIIM)	jul-22	1.300,8	Dic-15=100	7,1%	64,8%	44,4%
Índice de Costo de la Construcción-INDEC	jul-22		1993=100	6,8%	58,4%	39,3%
Comercio exterior						
Exportaciones (ICA)	jul-22	7.773,0	Mill. USD	-6,4% ⁽¹⁾	7,2%	22,2%
Importaciones (ICA)	jul-22	8.210,0	Mill. USD	0,4% ⁽¹⁾	43,7%	44,2%
Saldo balanza comercial (ICA)	jul-22	-437,0	Mill. USD	///	-128,4%	-68,3%
Cuenta corriente en % del PBI	I-22	-0,2%	%	-0,3 p.p.	-0,3 p.p.	-0,3 p.p.
Cuenta financiera en % del PBI	I-22	-0,3%	%	-0,4 p.p.	-0,5 p.p.	-0,5 p.p.
Tipo de cambio real multilateral (diario)	30-ago-22	92,4	17/12/15=100	0,0%	-18,1%	-17,2%
Tipo de cambio real bilateral ARG-BR (diario)	30-ago-22	92,0	17/12/15=100	-0,2%	-8,7%	-8,0%
Monetario y financiero						
Índice Merval	1-sep-22	136.302,1	índice	-4,5%	81,2%	70,9%
Badlar-Bancos Privados	31-ago-22	63,3%	% anual	1,6 p.p.	29,5 p.p.	11,4 p.p.
Plazo fijo a 30-44 días (Total general)	31-ago-22	63,8%	% anual	1,2 p.p.	31,1 p.p.	11,2 p.p.
Tasa de política monetaria	31-ago-22	69,5%	% anual	0 p.p.	31,5 p.p.	10,6 p.p.
UVAs (Unidad de Valor Adquisitivo)	1-sep-22	144,8	\$/UVA	1,6%	67,4%	55,8%
CER (Coeficiente de estabilización de referencia)	1-sep-22	57,5	Coef.	1,6%	67,6%	55,9%
Tipo de cambio \$/USD (diario)	1-sep-22	139,0	\$/USD	1,2%	42,2%	26,7%
Reservas Internacionales (diario)	29-ago-22	36.840,5	Mill. USD	-0,4%	-20,3%	-3,2%
Depósitos SPNF (\$+USD)	29-ago-22	13.573.077,8	Mill. de \$	2,5%	65,7%	55,9%
Préstamos SPNF (\$+USD)	29-ago-22	6.276.472,9	Mill. de \$	1,1%	66,4%	52,0%
Provincia de Buenos Aires						
Total Recaudación Provincial	jul-22	128.373,7	Mill. de \$	///	87,3%	65,2%
Supermercados PBA-INDEC	jun-22	66.821,1	Mill. de \$	///	66,3%	61,6%
Exportaciones (acumulado)-INDEC	jun-22	16.733,8	Mill. USD	///	36,9%	///
Indicador Sintético Industria Manufacturera (ISIM-PBA)	may-22	100,1	2012=100	4,6% ⁽¹⁾	15,5%	6,0%
Asalariados registrados del sector privado. PBA	may-22	1.928,6	Miles de personas	0,4% ⁽¹⁾	4,1%	3,8%
Patentamiento de vehículos PBA-DNRPA	ago-22	10.434	Unidades	///	18,8%	2,7%

*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