

# Semana Económica

## Informe General

N°741

Del 9 al 15 de septiembre de 2022

### Dólar soja, suba de la tasa de interés y Presupuesto: las claves de la semana

La semana económica tuvo novedades en el frente cambiario y monetario, además de la publicación del dato de inflación de agosto y el Presupuesto 2023. Analizar de manera ordenada las mismas nos permitirá precisar el curso que seguirá la economía argentina en los próximos meses.

En el plano cambiario, en la segunda semana de vigencia del Programa de Incentivo Exportador, más conocido como “dólar soja”, se liquidaron USD 1.900 millones, de modo que ya entraron USD 3.600 millones en septiembre, superando en un 45% el total liquidado en igual mes del año pasado. Más allá de este arranque, es probable que en las próximas semanas se modere el ritmo de entrada de divisas: ya se exportaron casi 7 millones de toneladas de la oleaginosa en septiembre, según estimaciones de la Bolsa de Cereales de Rosario, de modo que ya se habría vendido casi todo el *stock* retenido, quedando pendiente las ventas propias del mes.

Por su parte, el Banco Central compró más de USD 1.100 millones en la última semana (casi dos de cada tres dólares que entraron por el régimen especial mencionado más arriba), lo que representa un récord para septiembre desde 2003. En consecuencia, las reservas brutas habrían crecido cerca de USD 500 millones en la semana, volviendo a niveles de comienzos de agosto. Más allá de esta recuperación, la meta de acumulación del tercer trimestre todavía no está garantizada; por el contrario, faltan más de USD 2.000 millones para cumplir el objetivo.

La contracara de la acelerada liquidación del “dólar soja” está siendo la expansión de los instrumentos de regulación monetaria. Entre el 31 de agosto y el 12 de septiembre (último dato disponible), el *stock* de LELIQs y pases creció casi 1 p.p. del PIB, ubicándose en torno de 11% de éste.

En un sentido similar, luego de que se conociera que la inflación de agosto había sido de 7%, el Banco Central elevó su tasa de política monetaria en 5,5 p.p., llevando la tasa nominal anual de 69,5% al 75%. Por su parte, la tasa efectiva pasó de 96,5% a 107%, a la vez que la mensual trepó de 5,8% a 6,3%. De esta forma, quedó levemente por debajo del promedio de inflación mensual de los últimos tres meses (6,6%), pero en línea con el IPC Núcleo (6,4%). Asimismo, esta tasa se ubica por encima de la inflación esperada por el último Relevamiento de Expectativas de Mercado del Banco Central para septiembre (+6,0%) -mes con ajuste de tarifas de servicios públicos-, octubre, noviembre y diciembre (5,7%, 5,5% y 5,8%, respectivamente). La evolución de los precios y del mercado cambiario oficial y paralelo determinará que este endurecimiento nominal se repita o no en lo que resta del año.

Por último, el jueves se presentó el Presupuesto 2023. En él, se postula un crecimiento de 4% para 2022, lo que implica una caída de 1% mensual en el segundo semestre (4% entre junio y diciembre), y una inflación de 95%, equivalente a una suba mensual de 5,7% promedio para lo que resta del año. Asimismo, se proyecta un crecimiento de 2% para 2023, una inflación del 60% (4% mensualizado) y un tipo de cambio que subiría 60%, en línea con el nivel general de precios. Siguiendo estas estimaciones, la economía crecería 5,5% entre 2019 y 2023, porcentaje que se reduciría a 1,3% al comparar con 2015.

## Leve desaceleración inflacionaria en agosto, ¿cómo seguirá?

En agosto, la inflación fue de 7,0%, desacelerándose 0,4 p.p. respecto de julio. No obstante, más allá de esta baja, este porcentaje implica un avance de 1,7 p.p. en relación con la media del primer semestre (+5,3% mensual). En otro orden, con el dato de agosto, la suba de precios acumuló 56,4% en los primeros ocho meses del año, equivalente a 5,8% mensualizado, a la vez que sumó 78,5% en los últimos doce meses (+4,9% mensualizado).

A nivel categorías, resalta el avance de los precios Estacionales (+8,7%), seguidos por el IPC Núcleo (6,8%), en tanto los precios Regulados quedaron en último lugar, con una suba de 6,3% durante el mes pasado. En septiembre, esta dinámica podría modificarse, dado que las actualizaciones en las tarifas de servicios públicos impulsarían a los precios Regulados, pudiendo dejarlos por delante del resto de las canastas.

En igual sentido, sobresale que, mientras que los precios Estacionales registran una suba de 111,5% en los últimos doce meses y la inflación núcleo acumuló 78,4%, los precios Regulados treparon 59,7%, quedando casi 20 p.p. por debajo del Nivel General. Contemplando este cambio de precios relativos, en conjunto con la meta de déficit fiscal primario acordada con el FMI, no descartamos que los precios Regulados se aceleren en los próximos meses.

Por su parte, los bienes volvieron a superar a los servicios en agosto: 7,4% y 5,8%, respectivamente. Así, se amplió la diferencia en el acumulado en los últimos doce meses, que pasó de 73,1% y 65,2% en julio (7,9 p.p.) a 81,4% y 70,7% en agosto (10,7 p.p.). Si bien parte de esta dinámica es consecuencia del cambio de precios relativos que se viene observando a nivel internacional -la suba de *commodities*, tanto agropecuarios como energéticos-, otra parte se explica por los mayores controles a las importaciones de bienes. Por lo tanto, entendemos que esta secuencia podría repetirse en los próximos meses, incluso cuando la situación global se estabilice -aunque moderada por las actualizaciones de tarifas de servicios públicos-.

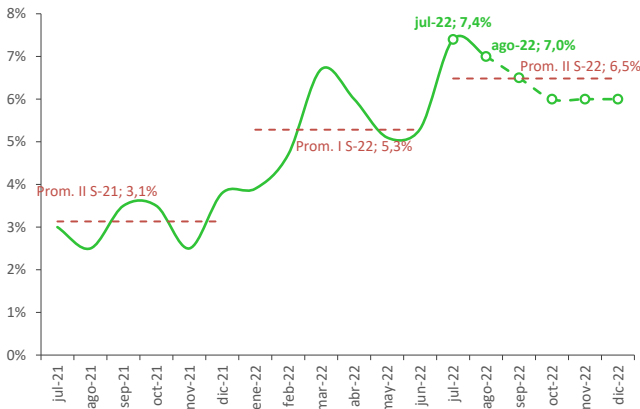
A nivel capítulos, la suba estuvo liderada por Prendas de vestir y calzado (+9,9%), que ya acumula 109,0% en los últimos doce

Inflación e incidencia por capítulos  
Agosto 2022

| Capítulos                              | Ponderación | Variación porcentual |           | Incidencia |           |
|----------------------------------------|-------------|----------------------|-----------|------------|-----------|
|                                        |             | mensual              | internual | mensual    | internual |
| Nivel general                          |             | 7,0%                 | 78,5%     | 7,0%       | 78,5%     |
| Alimentos y bebidas no alcohólicas     | 26,9%       | 7,1%                 | 80,0%     | 1,9%       | 21,5%     |
| Recreación y cultura                   | 7,3%        | 5,0%                 | 72,1%     | 0,4%       | 5,2%      |
| Restaurantes y hoteles                 | 9,0%        | 6,7%                 | 97,5%     | 0,6%       | 8,7%      |
| Prendas de vestir y calzado            | 9,9%        | 9,9%                 | 109,0%    | 1,0%       | 10,8%     |
| Equipamiento y mantenimiento del hogar | 6,4%        | 8,4%                 | 79,2%     | 0,5%       | 5,0%      |
| Transporte                             | 11,0%       | 6,8%                 | 71,0%     | 0,7%       | 7,8%      |
| Salud                                  | 8,0%        | 5,7%                 | 74,6%     | 0,5%       | 6,0%      |
| Vivienda, agua, electricidad y gas     | 9,4%        | 5,5%                 | 56,8%     | 0,5%       | 5,4%      |
| Bienes y servicios varios              | 3,5%        | 8,7%                 | 73,3%     | 0,3%       | 2,6%      |
| Bebidas alcohólicas y tabaco           | 3,5%        | 7,0%                 | 69,1%     | 0,2%       | 2,4%      |
| Comunicación                           | 2,8%        | 4,1%                 | 41,8%     | 0,1%       | 1,2%      |
| Educación                              | 2,3%        | 5,0%                 | 65,8%     | 0,1%       | 1,5%      |
| Estacionales                           | 11,3%       | 8,7%                 | 111,5%    | 1,0%       | 12,6%     |
| Núcleo                                 | 67,9%       | 6,8%                 | 78,4%     | 4,6%       | 53,3%     |
| Regulados                              | 20,8%       | 6,3%                 | 59,7%     | 1,3%       | 12,4%     |

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Inflación mensual y proyecciones REM



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y BCRA

meses. En segundo lugar, quedó el rubro “varios” (+8,7%) y equipamiento y mantenimiento del hogar en tercero (+8,4%). En relación con este último rubro, que había avanzado más de 10% en julio, entendemos que las mayores restricciones cambiarias explican una parte relevante de su dinámica, política que también estaría teniendo un efecto -adverso- sobre su stock.

Analizando los precios relativos, se desprende que el aumento de casi 10 p.p. de la tasa de interés de política monetaria durante agosto, que dejó al rendimiento efectivo mensual de las LELIQs en 5,8%, volvió a quedar muy por debajo de la suba de precios. En la misma línea, el aumento de 5,7% del tipo de cambio oficial durante el mes pasado implicó una apreciación de 1,2% en términos reales *ex post*. Asimismo, la caída nominal de 3,1% del contado con liquidación -que había empezado agosto en casi 300 pesos por dólar y lo cerró por debajo de 290 pesos- se tradujo en una apreciación de 9,4% deflactada.

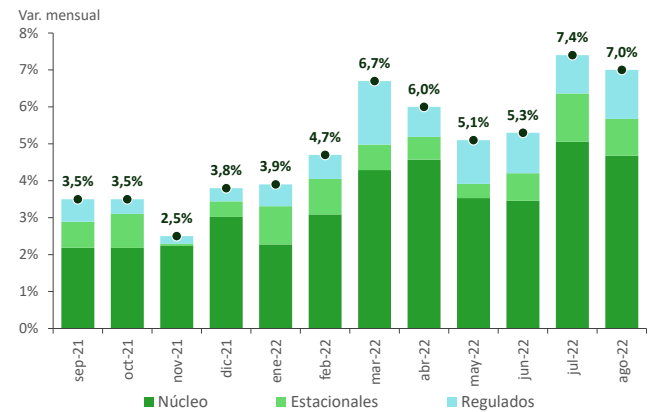
Hacia adelante, y siguiendo las últimas proyecciones del Relevamiento de Expectativas de Mercado del Banco Central (REM BCRA), la inflación terminaría el año en 98,5% (número que surge de tomar la mediana de la última publicación para el período septiembre-diciembre con el dato oficial de agosto).

En este sentido, resalta que la suba de precios debería promediar menos de 6,3% entre septiembre y diciembre para quedar por debajo del 100%, a la vez que debería estar por debajo de 5,7% para no superar el 95%. Más allá del cierre de año, la nominalidad seguirá siendo un desafío que atender en el 2023: en un contexto en que la inercia es un factor explicativo relevante de la suba de precios, y donde se habrán atrasado por segundo año consecutivo el tipo de cambio oficial y las tarifas de servicios públicos, -al menos- estabilizar la inflación seguirá un objetivo fundamental en el año electoral.

## Contracción de los pesos y dólar soja: ¿hasta cuándo y hasta dónde?

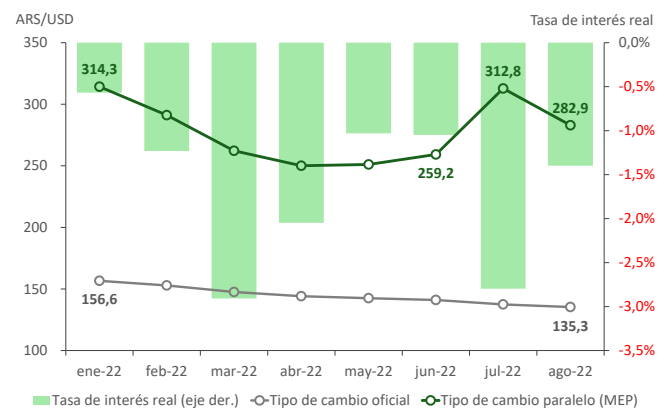
Desde mediados de agosto, el Banco Central apunta a mantener tasas de interés reales positivas y, en simultáneo, contraer los agregados monetarios. Así, busca moderar la demanda de dólares para ahorro y la tasa de crecimiento de la economía, fuertemente correlacionada con las necesidades de divisas para importar. Dicho de otra forma, en virtud de la

## Nivel general de inflación e incidencia por categoría



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

## Tipo de cambio deflactado (base ago=135,4) y tasa de interés real *ex post*



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y BCRA

delicada situación de las reservas, la autoridad monetaria está intentando impulsar la demanda de pesos especulativos, en tanto reduce la transaccional.

Sin embargo, considerando que la inflación viene superando a sus expectativas en los últimos meses, el primer objetivo se está complicando. No obstante, y en sentido contrario, cierta moderación en la recuperación de los ingresos reales y un bajo poder adquisitivo en moneda extranjera están ayudando al segundo, que efectivamente se viene cumpliendo.

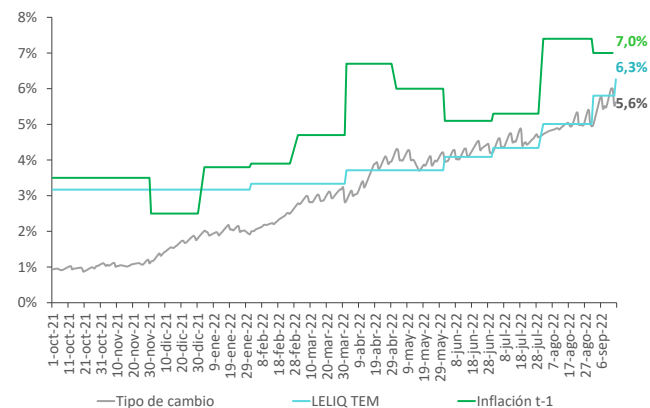
Conocido del dato de inflación de agosto (+7,0%), la autoridad monetaria aumentó su tasa de interés de referencia en 550 puntos básicos, llevándola a 75% nominal anual (107% de TEA). En términos mensuales, esto implica una tasa efectiva de 6,3%, en línea con la inflación proyectada por el top diez del ranking del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) para los próximos tres meses (+6,3%), a la vez que se ubica algo por encima de la suba mensual del tipo de cambio (+5,6%). Esta última comparación marca que, en la actualidad, no necesariamente es “racional” tomar créditos en moneda local para adelantar compras en moneda extranjera, dado que su costo es mayor que la tasa de depreciación del peso.

Más allá de esta nueva configuración de precios relativos, los pesos de la economía vienen moviéndose a otra velocidad: mientras que la inflación acumuló 78,3% en los últimos doce meses, la base monetaria viene aumentando a un ritmo de 46,7% i.a. a la vez que los billetes monedas (componente de la base monetaria) crecen al 51,6% interanual. Por su parte, el M2 privado aumenta al 62,8% interanual, a la vez que el M3 privado lo hace al 70,3% interanual<sup>1</sup>. De esta forma, se observa cómo todos los indicadores se contraen en términos reales, achicándose esta caída a medida que se reduce el costo de liquidez, o, lo que es lo mismo, aumenta la tasa de interés pasiva -algo lógico considerando la elevada nominalidad mencionada más arriba-.

<sup>1</sup> Base monetaria = billetes y monedas en poder del público + billetes monedas en poder de los bancos + encajes.

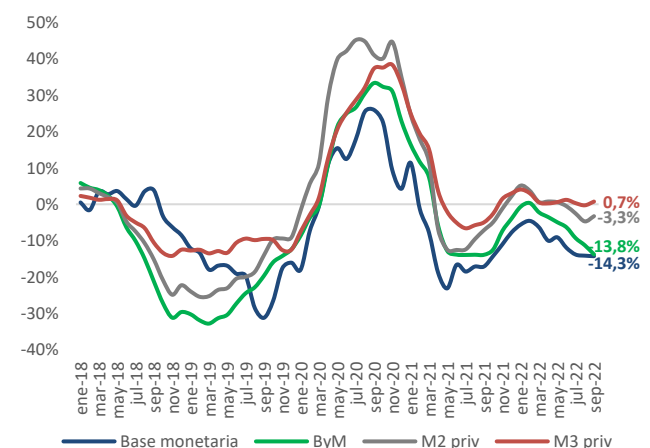
M2 privado = billetes y monedas en poder del público + depósitos a la vista del sector privado.  
M3 privado = M2 privado + depósitos a plazo del sector privado.

### Tasas de interés, inflación y tipo de cambio, variación mensual y tasas mensualizadas



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA e INDEC

### Agregados monetarios, variación interanual real



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Asimismo, en un marco donde la actividad sigue en terreno positivo en términos interanuales, esta dinámica implica necesariamente una caída en relación con el PIB (-0,2 p.p.).

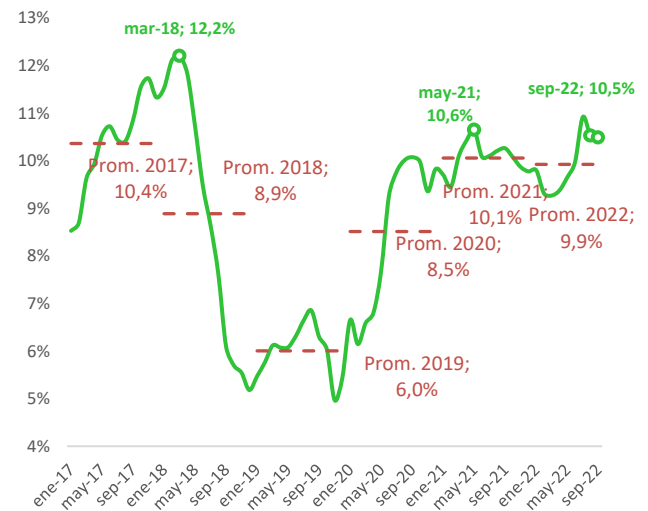
Dos factores explican este desenlace. Por un lado, la constante desaparición del dinero físico (billetes y monedas), y su reemplazo por moneda electrónica -un fenómeno bastante más global que local-, que se refleja en la evolución de los agregados amplios por encima de la base monetaria. En segunda instancia, la contracción real de ésta, que afecta directamente la evolución del resto de los agregados. Este movimiento lo realiza el Banco Central a través de sus Instrumentos de Regulación Monetaria (Pases y LELIQs), según la demanda primaria de pesos (emisión por compras de divisas y asistencia al Tesoro). En este sentido, la suba de tasas de interés mencionada, que además se traslada a los rendimientos de los depósitos a plazo, viene impulsando la demanda por moneda local en un contexto en el cual, tanto la suba de la inflación como la del tipo de cambio, la atenúan en términos reales.

Esta medida reduce la brecha cambiaria, impulsando la demanda de pesos para ahorro, en tanto ayuda a descomprimir algunas tensiones en el frente externo, dado que achica el incentivo a comprar activos en dólares a la vez que aumenta su precio de venta. A esto se suma la implementación del “dólar soja” a partir de septiembre. Considerando el crecimiento de más de 1 p.p. de los IRM en términos del PIB desde el 06 de septiembre, es decir, desde la puesta en marcha del “dólar soja”, tiene sentido analizar la dinámica de estos *stocks*, así como sus flujos recientes.

El resultado positivo del mercado cambiario -liquidación de más de USD3.600 millones en las primeras dos semanas del Programa- implica una mayor tensión sobre las variables monetarias, ya que su contracara inmediata es la emisión de casi ARS730.000 millones, poco menos de 1% del PIB. Esto marca que una evolución tan “abrupta” no es deseada, aunque, vale destacar, esta dinámica es “menos insostenible” que la magra acumulación de reservas de enero-agosto.

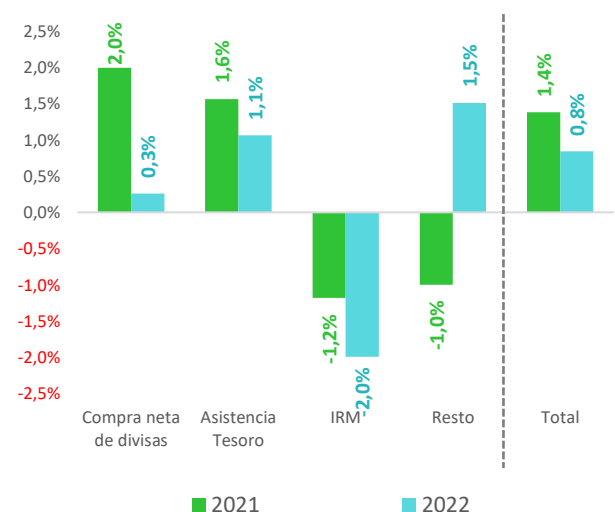
A nivel de *stock*, esto implica que los IRM (pases y LELIQs) representen poco más del 11% del PIB. Si bien esto implica un avance respecto del cierre de agosto, en torno del 10%, todavía permanece por debajo del pico de 12,2% de marzo de 2018.

### Instrumentos de regulación monetaria, (como % del PIB promedio últimos doce meses)



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

### Base monetaria y factores de explicación, (variación acumulada a sep. como % del PIB)

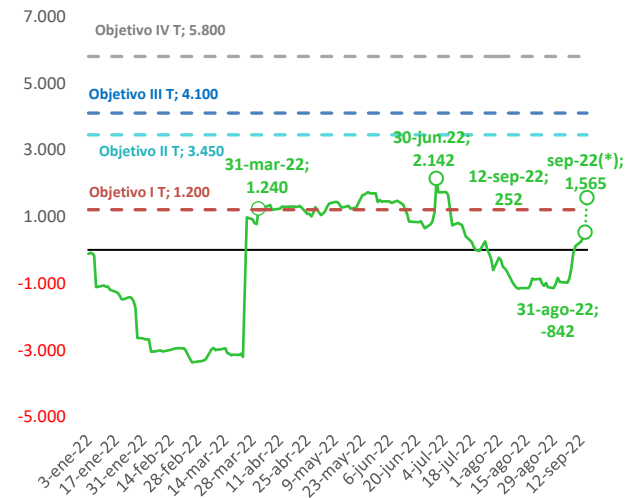


Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Más aún, en la actualidad, estos títulos están solo en manos del sistema financiero, que tiene regulaciones importantes para modificar sus carteras, a la vez que hay un régimen de control de cambios que debilita y demora la conversión de pesos a dólares y sus consecuentes tensiones sobre el mercado de cambios. Por lo tanto, aun cuando la dinámica de crecimiento sea acelerada, su diagnóstico general no es tan preocupante, máxime cuando consideramos que ya se liquidó parte relevante del *stock* retenido, de modo que el ingreso de dólares debería dilatarse en los próximos días.

Antes de cerrar, vale recordar que esta medida busca minimizar daños, de modo que no puede pensársela aislada de su costo de oportunidad: la no acumulación de reservas con sus consecuentes expectativas de devaluación.

### Variación de reservas netas y metas con el FMI, en millones de USD



(\*) Sumando USD 600 millones de aportes del BID, la mitad de lo prometido para el último trimestre, y USD 450 millones del Banco Mundial, la mitad de lo aprobado para los próximos seis meses

**Fuente:** Elaboración propia en base a BCRA

# Novedades

| SEPTIEMBRE      | Lunes 12 | Martes 13                                                                                                                                                                                                                                  | Miércoles 14                                                                                                                                                                                                              | Jueves 15                                                                                                                                                                                                               | Viernes 16                                                                                    |
|-----------------|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nacionales      |          | <p>En julio, la utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 67,6% (mejora interanual de 3,5 p.p.).</p> <p>En junio, el Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) aumentó 0,6% mensual sin estacionalidad.</p> | <p>En agosto, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó 7,0% mensual y acumuló un alza de 56,4% en los primeros ocho meses de 2022. En la comparación interanual registró un incremento de 78,5%.</p>              | <p>En agosto, el Índice de Costo de la Construcción (ICC) en el Gran Buenos Aires registró una suba de 7,2% mensual.</p> <p>El Índice de Precios Internos al por mayor (IPIM) subió 8,2% mensual en agosto de 2022.</p> |                                                                                               |
| Internacionales |          | <p><b>EE.UU.:</b> En agosto, el índice de precios al consumidor se incrementó 8,3% i.a.</p>                                                                                                                                                | <p><b>Eurozona:</b> En julio, la producción industrial tuvo una caída 2,3% mensual.</p>                                                                                                                                   | <p><b>Brasil:</b> En julio, el índice de la actividad económica del Banco Central se incrementó 1,17% mensual.</p>                                                                                                      | <p><b>Eurozona:</b> En agosto, el índice de precios al consumidor se incrementó 9,1% i.a.</p> |
|                 | Lunes 19 | Martes 20                                                                                                                                                                                                                                  | Miércoles 21                                                                                                                                                                                                              | Jueves 22                                                                                                                                                                                                               | Viernes 23                                                                                    |
| Nacionales      |          | <p>Informe de avance del nivel de actividad.<br/>(2T.-22, INDEC)</p>                                                                                                                                                                       | <p>Intercambio Comercial Argentino.<br/>(Ago.-22, INDEC)</p> <p>Canasta básica alimentaria y total.<br/>(Ago.-22, INDEC)</p> <p>Mercado de trabajo.<br/>(2T.-22, INDEC)</p> <p>Resultado fiscal.<br/>(Ago.-22, MECON)</p> | <p>Balanza de pagos, posición de inversión extranjera y deuda externa.<br/>(2T.-22, INDEC)</p>                                                                                                                          |                                                                                               |
| Internacionales |          |                                                                                                                                                                                                                                            | <p><b>EE. UU.:</b> Decisión de tipos de interés.</p>                                                                                                                                                                      | <p><b>EE. UU.:</b> Cuenta corriente.</p>                                                                                                                                                                                |                                                                                               |

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



## SÍNTESIS DE DATOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

| Categoría/variable                                                  | Periodo   | Valor        | Unidad de medida  | Variación            |           |           |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|--------------|-------------------|----------------------|-----------|-----------|
|                                                                     |           |              |                   | Per. ant. *          | i.a.**    | Acum. *** |
| Internacional                                                       |           |              |                   |                      |           |           |
| EMBI+Argentina                                                      | 15-sep-22 | 2.330        | p.b.              | -6 p.                | 840 p.    | ///       |
| Precio del petróleo (WTI)                                           | 15-sep-22 | 90,9         | USD/barril        | 1,9%                 | 31,2%     | ///       |
| Tasa Selic (Brasil)                                                 | 14-sep-22 | 13,8%        | % anual           | 0 p.p.               | 8,5 p.p.  | ///       |
| Fed Funds (EE.UU.)                                                  | 15-sep-22 | 2,50%        | % anual           | 0 p.p.               | 2,25 p.p. | ///       |
| Precio de la soja                                                   | 15-sep-22 | 533,8        | USD/tn            | 4,7%                 | 14,7%     | ///       |
| Precio del trigo                                                    | 15-sep-22 | 310,5        | USD/tn            | 4,1%                 | 18,5%     | ///       |
| Precio del maíz                                                     | 15-sep-22 | 266,3        | USD/tn            | 0,3%                 | 26,8%     | ///       |
| Actividad económica                                                 |           |              |                   |                      |           |           |
| Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP-INDEC)              | jun-22    | 183,2        | 2004 = 100        | 0,6% <sup>(1)</sup>  | 9,8%      | 9,0%      |
| Utilización de la Capacidad Instalada (INDEC)                       | jul-22    | 67,6         | %                 | ///                  | 3,5 p.p.  | 4 p.p.    |
| IPI Manufacturero (INDEC)                                           | jul-22    | 137,9        | 2004 = 100        | -1,2% <sup>(1)</sup> | 5,1%      | 5,8%      |
| Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC-INDEC) | jul-22    | 203,7        | 2004 = 100        | 2,2% <sup>(1)</sup>  | 5,2%      | 6,3%      |
| Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC)               | jun-22    | 158,7        | 2004 = 100        | 1,1% <sup>(1)</sup>  | 6,4%      | 6,3%      |
| PIB a precios de mercado, valores constantes                        | I-22      | 691.652,2    | Mill. de \$       | 0,9% <sup>(1)</sup>  | 6,0%      | 6,0%      |
| Producción decemento - AFCP                                         | ago-22    | 1.232        | Miles de tn       | 6,9%                 | 12,9%     | 11,6%     |
| Consumo de cemento - AFCP                                           | ago-22    | 1.227        | Miles de tn       | 6,9%                 | 13,2%     | 11,5%     |
| Mercado de trabajo                                                  |           |              |                   |                      |           |           |
| Índice de salarios -INDEC                                           | jun-22    | 541,4        | Oct-16=100        | ///                  | 58,0%     | 27,9%     |
| Asalariados registrados del sector privado (SIPA)                   | jun-22    | 6.128,8      | Miles de personas | 0,5% <sup>(1)</sup>  | 4,4%      | 3,9%      |
| Remuneración promedio del empleo registrado - SIPA                  | jun-22    | 210.903,7    | \$ por mes        | ///                  | 65,9%     | 60,8%     |
| Tasa de ocupación-EPH                                               | I-22      | 43,3%        | % pob. total      | -0,3 p.p.            | 1,7 p.p.  | 1,7 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    | 1.731.319,5  | 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)                                  | ago-22    | 911,1        | Dic-16=100        | 7,0%                 | 78,5%     | 56,4%     |
| IPC Nacional-Estacionales (INDEC)                                   | ago-22    | 1.064,7      | Dic-16=100        | 8,7%                 | 111,5%    | 76,4%     |
| IPC Nacional-Núcleo (INDEC)                                         | ago-22    | 939,5        | Dic-16=100        | 6,8%                 | 78,4%     | 55,2%     |
| IPC Nacional-Regulados (INDEC)                                      | ago-22    | 738,3        | Dic-16=100        | 6,3%                 | 59,7%     | 48,1%     |
| Índice de Precios Mayoristas - INDEC (IPIM)                         | ago-22    | 1.407,2      | Dic-15=100        | 8,2%                 | 73,9%     | 56,2%     |
| Índice de Costo de la Construcción-INDEC                            | ago-22    | 19.702,7     | 1993=100          | 7,2%                 | 66,6%     | 49,5%     |
| Comercio exterior                                                   |           |              |                   |                      |           |           |
| Exportaciones (ICA)                                                 | jul-22    | 7.773,0      | Mill. USD         | -6,4% <sup>(1)</sup> | 7,2%      | 22,2%     |
| Importaciones (ICA)                                                 | jul-22    | 8.210,0      | Mill. USD         | 0,4% <sup>(1)</sup>  | 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)                           | 14-sep-22 | 91,4         | 17/12/15=100      | -0,2%                | -17,9%    | -17,3%    |
| Tipo de cambio real bilateral ARG-BR (diario)                       | 14-sep-22 | 89,0         | 17/12/15=100      | -1,1%                | -10,3%    | -8,1%     |
| Monetario y financiero                                              |           |              |                   |                      |           |           |
| Índice Merval                                                       | 15-sep-22 | 144.200,5    | índice            | 1,9%                 | 83,7%     | 71,9%     |
| Badlar-Bancos Privados                                              | 14-sep-22 | 60,6%        | % anual           | -2,6 p.p.            | 26,9 p.p. | 12,4 p.p. |
| Plazo fijo a 30-44 días (Total general)                             | 14-sep-22 | 62,1%        | % anual           | -1,7 p.p.            | 27,9 p.p. | 12,2 p.p. |
| Tasa de política monetaria                                          | 13-ago-22 | 0,0%         | % anual           | -60 p.p.             | -38 p.p.  | 8,9 p.p.  |
| UVAs (Unidad de Valor Adquisitivo)                                  | 15-sep-22 | 149,6        | \$/UVA            | 1,6%                 | 70,6%     | 56,7%     |
| CER (Coeficiente de estabilización de referencia)                   | 15-sep-22 | 59,4         | Coef.             | 1,6%                 | 70,8%     | 56,8%     |
| Tipo de cambio \$/USD (diario)                                      | 14-sep-22 | 142,9        | \$/USD            | 1,5%                 | 45,5%     | 27,5%     |
| Reservas Internacionales (diario)                                   | 12-sep-22 | 37.651,7     | Mill. USD         | 2,9%                 | -17,7%    | -4,3%     |
| Depósitos SPNF (\$+USD)                                             | 12-sep-22 | 14.084.820,2 | Mill. de \$       | 0,0%                 | 69,8%     | 56,6%     |
| Préstamos SPNF (\$+USD)                                             | 12-sep-22 | 6.200.000,5  | Mill. de \$       | -3,0%                | 66,3%     | 52,9%     |
| Provincia de Buenos Aires                                           |           |              |                   |                      |           |           |
| Exportaciones (acumulado)-INDEC                                     | jul-22    | 19.623,8     | Mill. USD         | ///                  | 30,4%     | ///       |
| 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%     |
| Indicador Sintético Industria Manufacturera (ISIM-PBA)              | may-22    | 100,1        | 2012=100          | 4,6% <sup>(1)</sup>  | 15,5%     | 6,0%      |
| Asalariados registrados del sector privado. PBA                     | jun-22    | 1.930,6      | Miles de personas | 0,4% <sup>(1)</sup>  | 4,3%      | 3,9%      |
| 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 de estacionalizada

**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