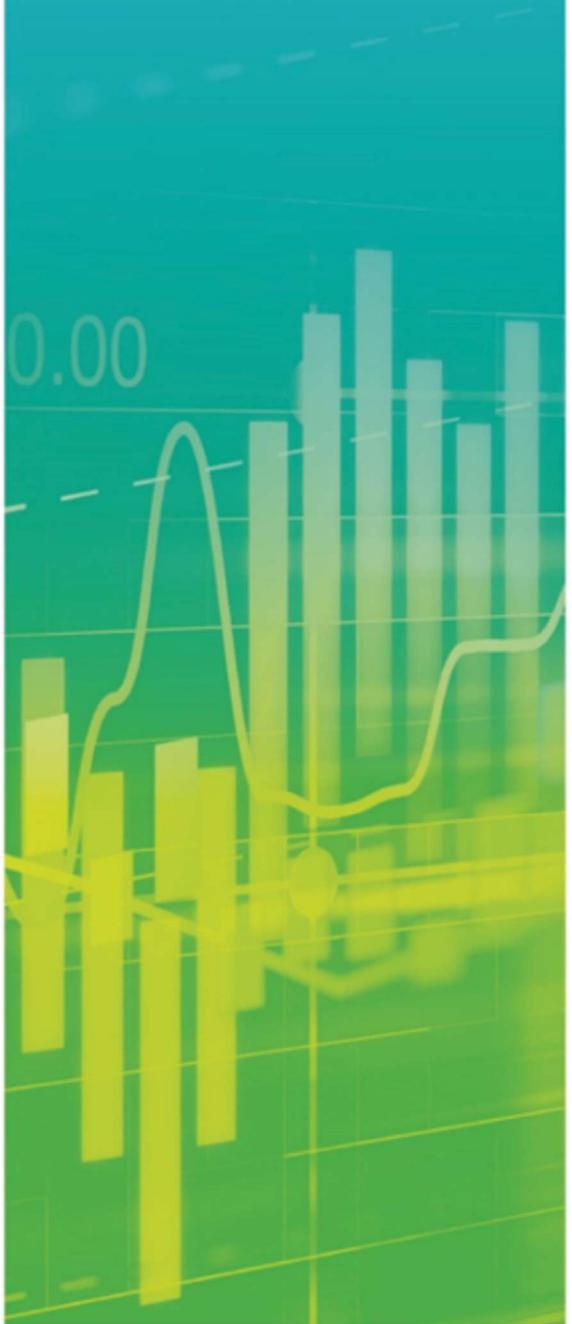


# Semana Económica

## Informe General



N°746

Del 15 al 21 de octubre de 2022

### Banco Central con resultado positivo, ¿por cuánto tiempo?

En la última semana, el Banco Central compró USD 4 millones, atenuando el saldo vendedor de la primera mitad de octubre (USD -300 millones entre el 3 y el 14 de este mes). Si bien este cambio de signo relaja presiones sobre las reservas, en el corto plazo el mismo puede ser transitorio, dado que convive con la implementación del nuevo Sistema de Importaciones de la República Argentina, SIRA. En este sentido, debe tomarse en cuenta que el volumen operado cayó 11% entre el promedio diario de las dos primeras semanas del mes y los últimos cinco días, producto de ciertas demoras en el paso del Sistema de Monitoreo Integrado de Importaciones, SIMI, al recién mencionado SIRA.

Debe considerarse que en octubre de 2021 el Banco Central compró USD 200 millones, quedando USD 500 millones por debajo de la media del primer semestre de ese año (USD 700 millones), esencialmente por factores estacionales vinculados al sector agropecuario, que este año se verán acentuados debido a la sequía que afecta sobre todo al trigo. No obstante, el ingreso de USD 700 millones del BID logró contener en el corto plazo el comportamiento de las reservas internacionales.

En otro orden, el Tesoro Nacional captó alrededor de ARS 180.000 millones en el mercado, consiguiendo una tasa de *rollover* cercana a 120%. Aunque la licitación no fue particularmente grande, su resultado era importante, dado que presentó un rendimiento inmediato de los instrumentos a tasa fija mayor que el de los ajustables por inflación (6,53% de corte de la LEDE contra una inflación de septiembre de 6,2%) en 2022. Sin embargo, teniendo presente la mayor cobertura que ofrecen los títulos CER ante escenarios negativos, el apetito por los activos de tasa variable no fue despreciable (51% del total colocado).

Relacionado con lo anterior, debe destacarse también el resultado fiscal de septiembre, que se ubicó en terreno positivo como consecuencia de las retenciones vinculadas al “dólar soja”. De este modo, el déficit primario acumulado en los primeros nueve meses del año alcanzó los \$1.096 billones, lo que da cumplimiento a la meta del FMI y garantiza los desembolsos de diciembre por parte del organismo.

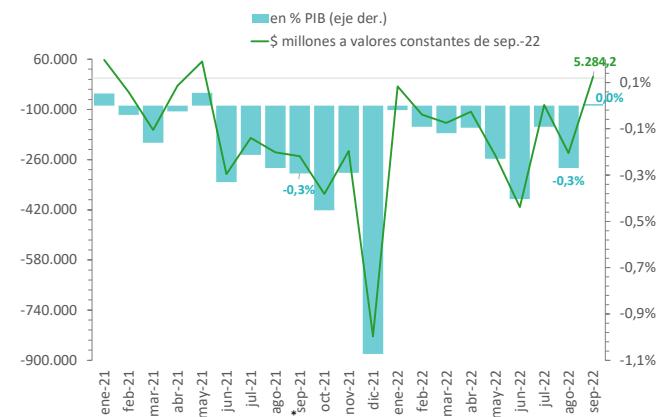
En el corto plazo, las principales miradas seguirán posándose sobre las variables nominales, especialmente el tipo de cambio y la inflación. Mientras que el primero viene acelerando su marcha en las últimas semanas (pasó de una suba mensual de 5,4% al cierre de agosto a otra de 6,2% a fines de septiembre y a la zona del 7% en la actualidad), la inflación podría pausar su baja en octubre, especialmente si tienen lugar los ajustes de tarifas pospuestos en septiembre. Por lo pronto, el BCRA anunció que la desaceleración de la inflación es suficiente como para que se detenga, al menos de modo temporal, el incremento de las tasas de interés de política monetaria.

## Superávit primario en Septiembre: ingresos por “dólar soja” y menos gasto

El resultado fiscal del Sector Público Nacional No Financiero (SPNF) fue superavitario en septiembre, con un saldo positivo de \$80.624 millones, cifra que al excluir las rentas de la propiedad derivadas de colocaciones primarias del Tesoro Nacional (según el criterio del FMI) se reduce a \$5.284 millones. Así, sin considerar los Derechos Especiales de Giro percibidos en septiembre de 2021 ni las rentas de la propiedad no computables en 2022, en la comparación interanual (i.a.) el rojo primario registró un retroceso de -103,9%. Asimismo, al descontar los intereses de deuda netos de pagos intra sector público, se arriba a un resultado financiero deficitario de \$79.784 millones (-58,0 % i.a.). De esta forma, en los primeros nueve meses del año, con la ayuda de los ingresos extraordinarios recaudados en septiembre bajo el Programa de Incremento Exportador (“dólar soja”), el resultado fiscal acumulado se situó por debajo del piso de déficit fiscal fijado en las metas acordadas con el FMI.

En septiembre, los ingresos del SPNF totalizaron \$1,64 billones y, sin considerar los DEG percibidos en 2021, aceleraron su ritmo de crecimiento interanual, con una variación de 122,8% i.a. (+21,7 % i.a. en términos reales). Es importante mencionar que los ingresos crecieron por tercera vez en el año por encima de la dinámica del gasto primario y, que, al descontar el Aporte Solidario (Ley 27.605) de la base de comparación, suman ocho meses consecutivos de incrementos por encima de la inflación. En detalle, los ingresos tributarios sumaron \$ 1,4 millones (el 88% del total de ingresos) y volvieron a crecer por encima de la inflación tras la caída real de agosto (+116,0% i.a. y +18 % i.a. real), variación que explica 105 puntos porcentuales (p.p.) de la del avance interanual de los ingresos totales. El notorio incremento de los ingresos estuvo impulsado principalmente por una excepcional recaudación de derechos de exportación (\$322.000 millones, el 22% de los ingresos tributarios) producto de la liquidación de exportaciones de soja y sus derivados, alentada el Programa de Incremento Exportador (Decreto 576/22). De este modo, los derechos de exportación aportaron 33 p.p. del incremento interanual de los ingresos

### Resultado primario del SPNF



\*No incluye DEG

Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía

### Ingresos y Gastos del SPNF

#### Variación interanual



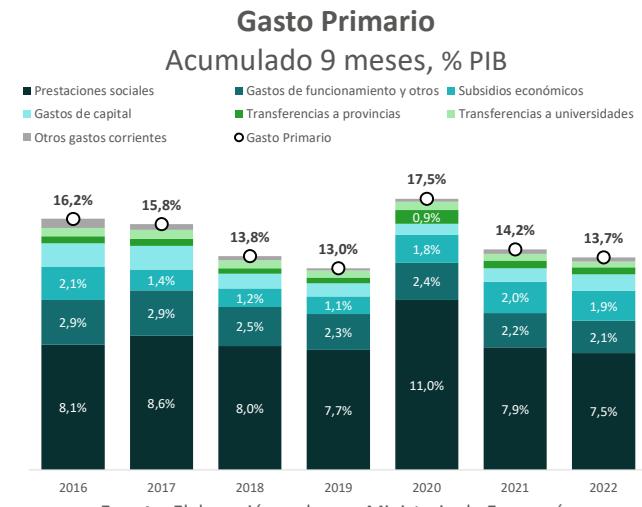
\*No incluye DEG

Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía

del SPNF, un impulso relevante teniendo en cuenta que en septiembre originaron recursos equivalentes a 0,4% del PIB, recursos que años anteriores para el mismo mes se situaron entre 0,1% y 0,2% del PIB. Por su parte, los tributos asociados a la actividad económica presentaron una expansión significativa, el impuesto a las Ganancias incrementó los recursos captados en casi 120% i.a., dinámica seguida por la recaudación del impuesto a los débitos y créditos (+90% i.a.) y el IVA (+83% i.a.).

Respecto del gasto primario, en septiembre alcanzó \$1,6 billones y registró una suba de 78,9% i.a. De esta forma, con una caída real de 2,3 % i.a., en septiembre las erogaciones del SPNF cedieron terreno por tercer mes consecutivo en la serie deflactada (-3,1% i.a. en agosto y -5,3% en julio). Se destaca que, a excepción del gasto de capital y el rubro de “otros gastos corrientes”, todas las partidas del gasto se contrajeron en términos reales. En particular, el mayor deterioro interanual se observó en las transferencias corrientes a provincias, que con un crecimiento nominal de 51% i.a. registraron una caída de 17,5% en términos reales, retroceso seguido por la caída interanual real del gasto en subsidios económicos (+53,5% nominal y -16,1% en términos reales). Por otro lado, las erogaciones que presentaron las mayores expansiones en septiembre fueron el gasto de capital, otros gastos corrientes y el gasto en remuneraciones y en prestaciones sociales, con variaciones nominales de 171,8% i.a., 113% i.a., 83,5% i.a. y 82,1% i.a., respectivamente (+48,5%, +16,4%, +0,3% y -0,5% en términos reales).

En el tercer trimestre del año, se registró un déficit primario de \$295.371 millones (según criterio FMI), lo que equivale a 0,4% del PIB estimado para 2022, casi la mitad del déficit acumulado durante el mismo trimestre de 2021 (0,78%) y cercano al registro del mismo período de 2018 (0,32%). Con este dato, en el acumulado anual los ingresos totales alcanzaron \$10,5 billones (+75,4% i.a. y +6,2% i.a. en términos reales), mientras que el gasto primario totalizó \$11,4 billones (+73,7% i.a. y +6,0% i.a. en términos reales). Al excluir las rentas de la propiedad derivadas de emisiones primarias, los ingresos sumaron \$10,3 billones (+71,9% i.a. y +4,4% i.a. real). Así, el resultado fiscal acumulado arrojó un saldo negativo de \$ 1,10 billones y se cumplió con la meta fiscal acordada con el FMI para el cierre del tercer trimestre. El piso de déficit



Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía

### Participación en el crecimiento del gasto primario 2022

	Septiembre	Acum.
Var. % i.a. Gasto Primario	78,9%	73,7%
<b>Gastos corrientes</b>	<b>68,0</b>	<b>66,6</b>
Prestaciones sociales	43,0	39,9
Prestaciones de la SS	27,7	25,8
Asignaciones Familiares y para la Protección Social	5,8	4,3
Otros Programas	7,1	7,2
PAMI	2,5	2,6
Gastos de funcionamiento y otros	11,0	10,8
Subsidios económicos	8,7	10,4
Transferencias a universidades	0,4	1,8
Transferencias a provincias	2,1	2,3
Otros gastos corrientes	2,7	1,4
<b>Gastos de capital</b>	<b>10,9</b>	<b>7,2</b>

Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía

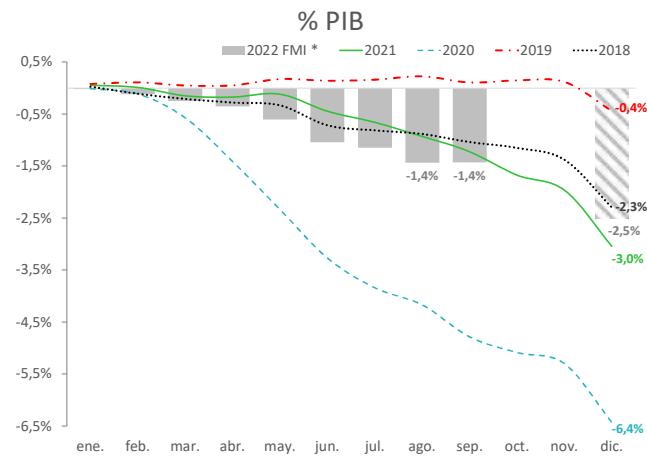
primario a acumular entre enero y septiembre de 2022 se fijó en \$1,14 billones (1,5% del PIB estimado por el Organismo) y el resultado fiscal observado en dicho período se situó \$46.000 millones por debajo de dicho límite. Vale remarcar que, al realizar la comparación versus el mismo período de otros años, en 2022, el rojo acumulado se sitúa 0,09 p.p. en términos del PIB por encima del registro de 2021 y 0,27 p.p. superior al registro de 2018. A su vez, se verifica un retroceso del gasto medido en términos del PIB, en 2022 casi iguala al nivel registrado en el mismo período de 2018 (13,7% en 2022 versus 13,8% en 2018).

Hacia adelante, considerando el desbalance de las cuentas públicas acumulado hasta septiembre y de acuerdo con la meta fiscal anual (-\$1,88 millones, equivalente a 2,5% del PIB estimado por el FMI), en el último trimestre del año el déficit primario no podrá superar \$788.000 millones (1,0% PIB esbozado en el Acuerdo). Siendo que el último trimestre del año es estacionalmente fuerte para el gasto primario, período en el que se concentra un tercio del gasto anual, no será sencillo mantener en línea la corrección fiscal. En 2021, el último trimestre registró un déficit fiscal equivalente a 1,6% del PIB, mientras que en 2018 la misma ratio fue de 1,3%. Sin embargo, no se debe perder de vista que septiembre deja recursos excedentes, ingresos que, si bien se originaron en derechos de exportación por la liquidación extraordinaria de cosecha retenida, el Estado ya se aseguró esta muy necesaria recaudación para cumplir a reforzar los ingresos de la población más vulnerable en los últimos meses del año.

## Se revierte el rojo en el balance comercial

Durante septiembre, el balance comercial revirtió tres meses consecutivos en rojo, al anotar un saldo positivo de USD 414 millones. Si bien este es un dato alentador, lejos está de los USD 1.685 millones alcanzados en septiembre de 2021, principalmente porque se observó una contracción de 2,2% i.a. por segundo mes consecutivo en las exportaciones (+0,9% sin estacionalidad), que las ubicó en USD 7.407 millones, y una expansión de 18,8% i.a. en las importaciones (-5,4% sin estacionalidad), que llegaron hasta USD 6.993 millones. Al respecto, es importante señalar que estas compras realizadas al exterior durante septiembre son las más bajas registradas desde abril, gracias a que se tuvieron menores importaciones

## Resultado Primario y meta fiscal



\*Cálculo en base al PIB estimado por el FMI

Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía

## Intercambio Comercial Argentino

RUBROS Y USOS	Valor en millones de USD			Valor en millones de USD		
	sep-22	sep-21	Var. % i.a.	Acum. 2022	Acum. 2021	Var. % i.a.
<b>Exportación</b>	<b>7.407</b>	<b>7.570</b>	<b>-2,2%</b>	<b>67.131</b>	<b>58.293</b>	<b>15,2%</b>
PP	2.084	2.290	-9,0%	18.746	16.912	10,8%
MOA	2.531	2.867	-11,7%	25.350	23.656	7,2%
MOI	2.077	1.831	13,4%	17.024	14.215	19,8%
C y E	714	583	22,5%	6.010	3.510	71,2%
<b>Importación</b>	<b>6.993</b>	<b>5.886</b>	<b>18,8%</b>	<b>64.520</b>	<b>45.954</b>	<b>40,4%</b>
Bienes de capital	1.121	979	14,5%	9.514	7.189	32,4%
Bs. Intermedios	2.597	2.487	4,4%	23.744	18.891	25,7%
Combustibles	790	448	76,3%	11.213	4.240	164,4%
Pzas. y acc. Bs. De K	1.481	1.093	35,5%	11.490	8.669	32,5%
Consumo	754	698	8,0%	6.553	5.223	25,5%
Autos	193	124	55,6%	1.504	1.317	14,2%
Resto	57	57	0,0%	503	425	18,4%
<b>Saldo</b>	<b>414</b>	<b>1.684</b>	<b>-75,4%</b>	<b>2.611</b>	<b>12.339</b>	<b>-78,8%</b>
<b>Intercambio comercial</b>	<b>14.400</b>	<b>13.456</b>	<b>7,0%</b>	<b>131.651</b>	<b>104.247</b>	<b>26,3%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

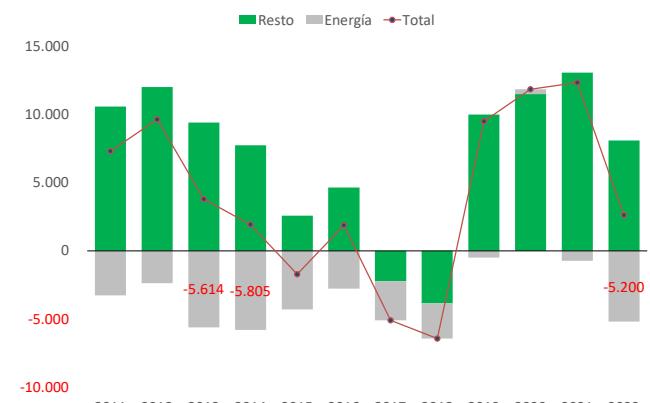
de bienes intermedios, de bienes de capital y de combustibles y lubricantes.

Así las cosas, para las primeras tres cuartas partes del año se logró acumular un saldo de USD 2.600 millones, magnitud que se ubica por debajo de los casi USD 12.350 millones anotados durante el mismo período de 2021 (USD 9.750 millones menos). Para analizar este detrimiento, vale señalar que, si valuáramos las exportaciones y las importaciones observadas durante 2022 a precios de igual período del año anterior, la pérdida correspondiente por los términos del intercambio sería de aproximadamente USD 430 millones, de modo que el deterioro obedece principalmente a las dinámicas que se han dado en torno a las cantidades transadas. Particularmente, en los primeros 9 meses de 2021 las cantidades exportadas del país crecieron 70,6% i.a., mientras que en 2022 cayeron 3,2% i.a.; por otro lado, para el mismo período, las cantidades importadas crecieron solo 24,8% i.a. en 2021 y 17,1% i.a. en 2022.

Por su parte, en términos de valores, las exportaciones acumularon entre enero y septiembre USD 67.130 millones (+15,2% i.a.) y las importaciones USD 64.520 (40,4% i.a.), en este caso, al igual que en la dinámica del mes, las compras crecieron por encima de las ventas debido a la recuperación de la actividad, al aumento de precios y al adelantamiento de las importaciones energéticas. Así, a modo de ejercicio, resalta que mientras que el rojo de combustibles y lubricantes se intensificó de USD -730 millones en los primeros nueve meses de 2021 a USD -5.643 millones en 2022, el superávit del resto de los rubros bajó de USD 13.100 millones a USD 8.400 millones, es decir, la balanza comercial no se ha visto afectada solamente por la cuenta de combustibles y lubricantes.

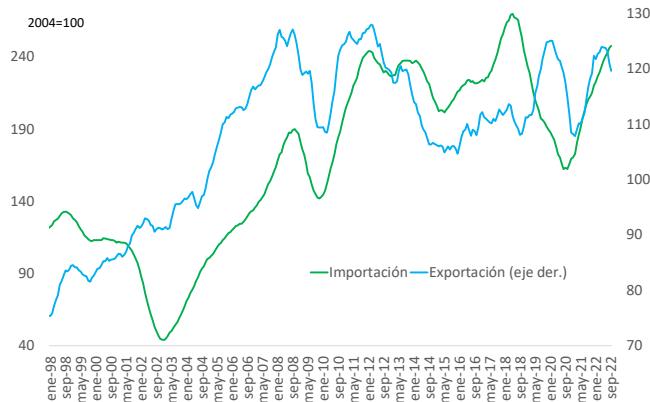
Volviendo a los datos del mes y analizando las ventas, se observa que el deterioro de 2,2% i.a. se explicó principalmente por la contracción observada en MOA (-11,7% i.a., producto de un aumento de +15% i.a. en los precios y una caída de -23,1% i.a. en las cantidades) y en PP (-9% i.a.: +9% i.a. en precios y -16,4% i.a. en cantidades), puesto que tanto MOI como Combustibles y Energía realizaron un aporte positivo, al registrar un crecimiento de 13,4% i.a. (+5,3% i.a. en precios y +7,8% i.a. en cantidades) y 22,5% i.a. (+27,8% i.a. en precios y -5,6% i.a. en cantidades), respectivamente.

## Balanza comercial, acumulado enero-septiembre de cada año



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

## Evolución de las cantidades exportadas e importadas, promedio móvil 12 meses



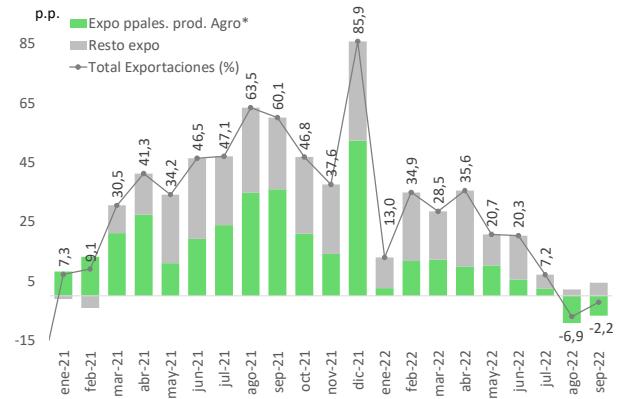
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Pasando a las compras, el avance de 18,8% i.a. (+10,5% i.a. en precios y +7,6% i.a. en cantidades) se explicó principalmente por la incidencia de Piezas y Accesorios (35,5% i.a.: -1,2% i.a. en precios y +36,9% i.a. en cantidades), seguido por Combustibles y Lubricantes (76,3% i.a.: +91,5% i.a. en precios y -8,3% i.a. en cantidades) que en los meses de mayo, junio y julio había sido el principal determinante del aumento en las importaciones por las necesidades invernales. Asimismo, los demás usos, como son Bienes de Capital (14,5% i.a.), Bienes Intermedios (4,4% i.a.), Bienes de Consumo (8% i.a.) y Vehículos (55,6% i.a.), realizaron un aporte positivo al incremento registrado durante septiembre, que fue el más bajo desde abril, con lo que se podría afirmar que el endurecimiento en la compra de divisas para importar ya habría tenido su correlato en aduana.

Antes de cerrar, vale destacar que pese a la buena noticia que generó en el frente cambiario el Programa de Incentivo Exportador, más conocido como “dólar soja”, al contar con una liquidación récord de USD 8.120 millones, el incentivo tuvo un efecto acotado sobre las exportaciones en septiembre, tal como esperábamos desde la Gerencia, ya que tuvieron una caída de casi 15% i.a. para los productos que pasan por CIARA-CEC. En este sentido, abriendo por producto, se advierte que en septiembre las exportaciones para el cluster sojero cayeron 15,1% i.a., principalmente por harina (-25,1% i.a.), aceites (-30,4% i.a.) y biodiesel (-100% i.a.), aunque el producto sobre el que se había detectado la marcada retención, el poroto de soja, creció 56,5% i.a. hasta USD 694 millones en septiembre. Un número positivo, pero que se podría matizar si se tiene en cuenta que en septiembre de 2019 el guarismo se ubicó alrededor de los USD 550 millones y en septiembre de 2011 se tuvo un máximo de casi USD 920 millones, aunque, vale aclarar, ambos períodos tuvieron cosechas más altas, pero precios internacionales más bajos en el caso de 2019.

Por otro lado, vale también mencionar que para octubre sí esperamos un mayor efecto sobre las exportaciones de soja pues, teniendo en cuenta el Registro de DJVE, el guarismo podría rondar los USD 1.350 millones, un aumento considerable si se tiene en cuenta que en octubre de 2021 las exportaciones del poroto rondaron los USD 190 millones. Ello obedece al incremento de casi 680% i.a. en las toneladas

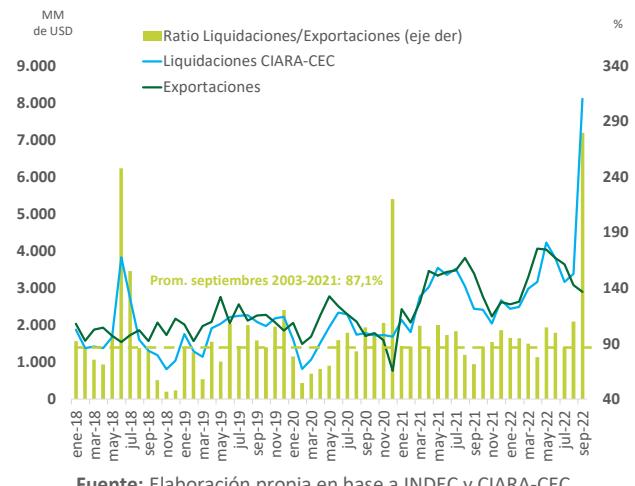
## Contribución a la variación interanual de las exportaciones



\*Principales productos agroindustriales: maíz, trigo, cebada, porotos y harina de soja, aceite de soja y aceite de girasol

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

## Exportaciones y liquidaciones agroindustriales



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y CIARA-CEC

vendidas, ya que se prevé que los precios de la soja tendrían una contracción aproximada de 9% i.a. (que de no materializarse propiciaría incluso un mejor resultado). Con esto, si las importaciones continúan su tendencia a la baja, durante octubre sí se observaría una mejora más pronunciada en el saldo comercial, tras este septiembre que tuvo gusto a poco.

## Avance de la actividad en agosto

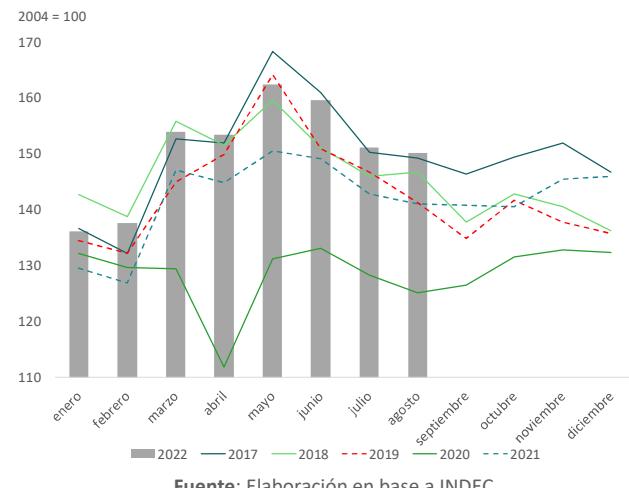
En el octavo mes del año, la actividad económica aumentó 0,4% mensual, según la serie sin estacionalidad, coronando el mayor nivel para dicho mes desde el comienzo de la serie en 2004. Así, no solo acumuló su quinta mejora consecutiva, sino que aceleró levemente su dinámica respecto al virtual estancamiento observado en julio pasado (+0,1%).

En otro orden, sobresale que, con esta evolución favorable, la economía quedó solo 0,7% por debajo del pico de actividad de noviembre de 2017, dando muestras de que, pese a tensiones cambiarias y una aceleración inflacionaria que, desde julio, comenzó a causar efectos nocivos sobre el poder adquisitivo de las familias, la actividad se mantiene en un nivel históricamente elevado. A su vez, al compararlo con el fin de 2021, la economía se situó 2,2% por encima, teniendo en cuenta que, en el primer trimestre del año, dos de tres meses sufrieron una contracción (enero con -0,7% y marzo con -0,5%).

En términos interanuales, la actividad creció 6,4%, a la vez que superó en 6,2% al nivel del mismo período de 2019. De igual modo, al llevar la base de comparación a 2017, se advierte una mejora de 0,6% apuntalada por el mayor nivel en la producción de bienes (+3,0%), que estuvo parcialmente compensada por la caída de 0,5% en la de servicios.

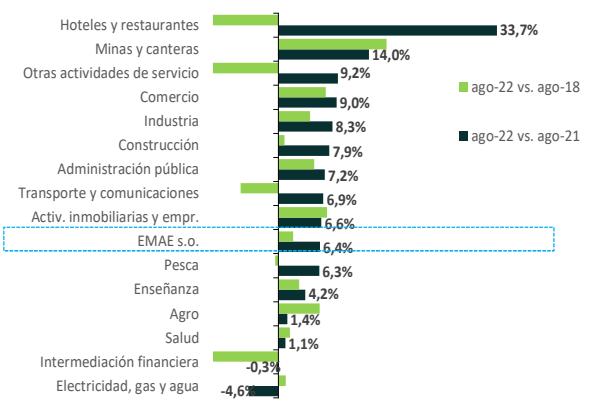
Estos números reflejan que la oferta interna aún no se resintió de manera sensible frente a la aceleración inflacionaria de julio y agosto. Así, a nivel desagregado, se observa que en el mes bajo análisis tanto los bienes como los servicios avanzaron en la medición interanual (+7,0% y +6,9%, respectivamente). Puntualmente, el avance de los bienes estuvo explicado por la dinámica de la industria ante una elevada producción automotriz y la explotación de minas y canteras a través de la mayor producción en Vaca Muerta. Por

## EMAE. Evolución mensual de la actividad



Fuente: Elaboración en base a INDEC

## EMAE. Evolución interanual sectorial



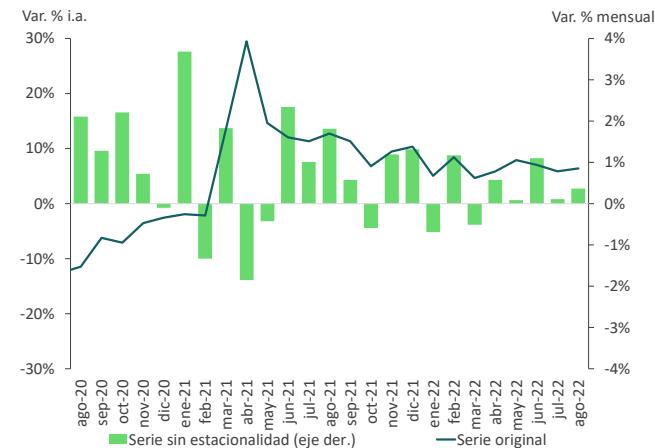
Fuente: Elaboración en base a INDEC

el lado de los servicios, el principal aporte a la mejora lo dio el comercio (+9% i.a.), mientras que los hoteles y restaurantes continuaron con una tasa de crecimiento por encima de 30% i.a., aunque se debe aclarar que su incidencia en el nivel general es limitada y aún se encuentra en un nivel históricamente bajo.

Con estos números, la actividad económica se expandió 6,4% i.a. durante los primeros ocho meses del año, resaltando que si el nivel de actividad entre septiembre y diciembre se mantuviese sin modificaciones respecto a lo observado en agosto, la actividad crecería 5,6% i.a., superando cómodamente al arrastre estadístico de 3% que dejó el año 2021. Sin embargo, siguiendo los números del Presupuesto 2023, el Palacio de Hacienda proyecta un crecimiento de 4% i.a. para este año. En consecuencia, podemos suponer que espera una caída en torno al 1,9% mensual promedio para septiembre-diciembre, reflejando que el mejor momento de la economía real se concentró en la primera parte del año. En este marco, la economía no tendría un gran cierre de 2022: la mayor nominalidad y su impacto en el poder adquisitivo de las familias (en julio, el salario real cayó 1,7% mensual) golpearía la producción, en un marco de mayores complicaciones para la compra de dólares para la importación de bienes, insumos que resultan fundamentales en la economía doméstica.

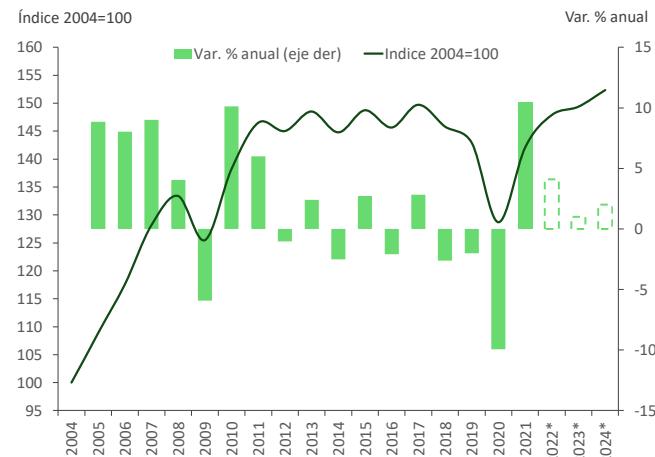
En este marco, podríamos estar entrando en un proceso de moderación de la actividad “autoinducido”: las medidas adoptadas recientemente (nuevas restricciones a las importaciones y Programa de Incentivo Exportador o “dólar soja”) giran en torno a la acumulación de reservas y la merma en las tensiones cambiarias, dejando, por un lado, un menor nivel de importaciones que afectan de forma directa a la oferta y, por el otro, una contracción en el consumo como consecuencia de la pérdida de poder adquisitivo que, al menos por ahora, no promovió una apertura generalizada de paritarias (a la fecha, solo algunos gremios han cerrado acuerdos por encima del 100%, equivalente a la inflación estimada en la última publicación del REM). No obstante, producto de la buena performance hasta agosto, en 2022 el PIB crecería por primera vez en un año par después de doce años, aunque dejaría un arrastre estadístico desafiante para 2023, descontando una merma en el último trimestre del año.

### EMAE. Evolución mensual de las series original y sin estacionalidad



Fuente: Elaboración en base a INDEC

### EMAE. Evolución anual de la actividad\*



\* Crecimiento proyectado por la mediana del REM

Fuente: Elaboración en base a INDEC

# Novedades

OCTUBRE	Lunes 17	Martes 18	Miércoles 19	Jueves 20	Viernes 21
<b>Nacionales</b>		<p>En el II-22, los puestos de trabajo aumentaron 7,7% i.a.: los asalariados registrados, 3,5% i.a.; los no registrados, 20,2% i.a. y los no asalariados, 5,5% i.a..</p> <p>En agosto, la utilización de la capacidad instalada en la industria manufacturera se ubicó en 69,5% y mostró un incremento interanual de 5,1 p.p..</p>	<p>En septiembre, el índice del costo de la construcción registró una suba mensual de 7,0%.</p> <p>Los precios mayoristas mostraron un aumento mensual de 5,5%, en septiembre.</p> <p>En septiembre, la canasta básica alimentaria y la canasta básica total, exhibieron incrementos mensuales de 7,1%, respectivamente.</p>	<p>En agosto, el estimador mensual de actividad económica observó un avance mensual de 0,4%, en la serie sin estacionalidad.</p> <p>En septiembre, el Sector Público Nacional registró un resultado primario de \$5.284,2 millones.</p> <p>En septiembre, las exportaciones alcanzaron USD 7.407 millones y las importaciones USD 6.993 millones. La balanza comercial registró un superávit de USD 414 millones.</p>	
<b>Internacionales</b>		<p><b>EE.UU:</b> en septiembre, la producción Industrial creció 0,4% mensual s.e.</p>	<p><b>Eurozona:</b> en septiembre, el índice de precios al consumidor subió 9,9% i.a., y 1,2% mensual.</p>		
	Lunes 24	Martes 25	Miércoles 26	Jueves 27	Viernes 28
<b>Nacionales</b>		<p>Encuesta de supermercados y autoservicios mayoristas. (Ago-22, INDEC)</p> <p>Encuesta nacional de centros de compras (Ago-22, INDEC)</p>	<p>Informe sobre bancos. (Ago-22, BCRA)</p>	<p>Índice de confianza del consumidor (Oct-22, CIF-DiTella)</p> <p>Informe sobre deuda externa privada (II-22, BCRA)</p>	
<b>Internacionales</b>	<p><b>China:</b> PIB (III-22)</p> <p>Producción Industrial (Sep-22)</p> <p>Balanza comercial (Sept-22)</p>	<p><b>Brasil:</b> Confianza del consumidor (Oct-22)</p>		<p><b>EE.UU:</b> PIB (III-22)</p> <p><b>Brasil:</b> Tasa de desocupación (Oct-22)</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	Período	Valor	Unidad de medida	Variación		
				Per. ant. *	i.a. **	Acum. ***
<b>Internacional</b>						
EMBI+Argentina	20-oct-22	2.743	p.b.	-78 p.	1105 p.	///
Precio del petróleo (WTI)	21-oct-22	93,4	USD/barril	1,9%	22,8%	///
Tasa Selic (Brasil)	21-oct-22	13,8%	% anual	0 p.p.	7,5 p.p.	///
Fed Funds (EE.UU.)	21-oct-22	3,25%	% anual	0 p.p.	3 p.p.	///
Precio de la soja	21-oct-22	515,7	USD/tn	0,6%	13,8%	///
Precio del trigo	21-oct-22	312,0	USD/tn	-1,4%	14,4%	///
Precio del maíz	21-oct-22	269,1	USD/tn	-0,9%	28,4%	///
<b>Actividad económica</b>						
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC)	ago-22	150,1	2004 = 100	0,4% <sup>(1)</sup>	6,4%	6,4%
Utilización de la Capacidad Instalada (INDEC)	ago-22	69,5	%	///	5,1 p.p.	4,1 p.p.
Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP-INDEC)	jul-22	187,0	2004 = 100	-0,1% <sup>(1)</sup>	8,1%	8,9%
IPI Manufacturero (INDEC)	ago-22	143,2	2004 = 100	0,4% <sup>(1)</sup>	7,6%	6,1%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC-INDEC)	ago-22	216,9	2004 = 100	-2,1% <sup>(1)</sup>	7,3%	6,4%
PIB a precios de mercado, valores constantes	II-22	768.729,1	Mill. de \$	1,0% <sup>(1)</sup>	6,9%	6,5%
Producción de cemento - AFCP	ago-22	1.232	Miles de tn	///	12,9%	11,6%
Consumo de cemento - AFCP	ago-22	1.227	Miles de tn	///	13,2%	11,5%
<b>Mercado de trabajo</b>						
Índice de salarios -INDEC	jul-22	692,3	Oct-16=100	///	68,7%	41,8%
Asalariados registrados del sector privado (SIPA)	jul-22	6.159,9	Miles de personas	0,6% <sup>(1)</sup>	4,8%	4,0%
Remuneración promedio del empleo registrado - SIPA	jul-22	157.573,0	\$ por mes	///	66,8%	61,7%
Tasa de ocupación-EPH	II-22	44,2%	% pob. total	0,9 p.p.	2,49 p.p.	2,1 p.p.
Tasa de desempleo-EPH	II-22	5,7%	% de la PEA	-0,8 p.p.	-3,21 p.p.	-2,9 p.p.
<b>Fiscal</b>						
Recaudación nacional	sep-22	2.127.180,7	Mill. de \$	///	117,9%	77,0%
Resultado primario sector público nacional	sep-22	80.624,3	Mill. de \$	///	-159,3%	56,4%
Resultado financiero sector público nacional	sep-22	-4.444,1	Mill. de \$	///	-97,7%	65,1%
Gasto primario sector público nacional	sep-22	1.562.195,9	Mill. de \$	///	78,9%	73,7%
<b>Precios</b>						
IPC Nacional-Nivel General (INDEC)	sep-22	967,3	Dic-16=100	6,2%	83,0%	66,1%
IPC Nacional-Estacionales (INDEC)	sep-22	1.189,7	Dic-16=100	11,7%	122,2%	97,1%
IPC Nacional-Núcleo (INDEC)	sep-22	991,3	Dic-16=100	5,5%	82,3%	63,8%
IPC Nacional-Regulados (INDEC)	sep-22	771,9	Dic-16=100	4,5%	62,1%	54,8%
Índice de Precios Mayoristas - INDEC (IPIM)	sep-22	1.484,3	Dic-15=100	5,5%	78,4%	64,8%
Índice de Costo de la Construcción-INDEC	sep-22		1993=100	7,0%	73,1%	60,2%
<b>Comercio exterior</b>						
Exportaciones (ICA)	sep-22	7.407,0	Mill. USD	0,9% <sup>(1)</sup>	-2,2%	15,2%
Importaciones (ICA)	sep-22	6.993,0	Mill. USD	-5,4% <sup>(1)</sup>	18,8%	40,4%
Saldo balanza comercial (ICA)	sep-22	414,0	Mill. USD	///	-75,4%	-78,8%
Cuenta corriente en % del PBI	II-22	-0,1%	%	0,1 p.p.	-0,6 p.p.	-0,5 p.p.
Cuenta financiera en % del PBI	II-22	-0,3%	%	0,1 p.p.	-0,6 p.p.	-0,6 p.p.
Tipo de cambio real multilateral (diario)	20-oct-22	88,6	17/12/15=100	-0,3%	-16,7%	-17,5%
Tipo de cambio real bilateral ARG-BR (diario)	20-oct-22	87,6	17/12/15=100	0,8%	-5,1%	-8,7%
<b>Monetario y financiero</b>						
Índice Merval	21-oct-22	138.778,6	índice	1,1%	59,9%	73,1%
Badlar-Bancos Privados	19-oct-22	68,6%	% anual	0,1 p.p.	35,1 p.p.	15 p.p.
Plazo fijo a 30-44 días (Total general)	19-oct-22	68,6%	% anual	-0,1 p.p.	35,9 p.p.	14,8 p.p.
Tasa de política monetaria	19-oct-22	75,0%	% anual	0 p.p.	37 p.p.	14,7 p.p.
UVAs (Unidad de Valor Adquisitivo)	20-oct-22	161,7	\$/UVA	1,5%	78,9%	59,2%
CER (Coeficiente de estabilización de referencia)	20-oct-22	64,1	Coef.	1,4%	79,1%	59,3%
Tipo de cambio \$/USD (diario)	21-oct-22	153,8	\$/USD	1,4%	54,8%	30,5%
Reservas Internacionales (diario)	17-oct-22	39.191,5	Mill. USD	2,9%	-8,7%	-5,4%
Depósitos SPNF (\$+USD)	17-oct-22	15.044.211,8	Mill. de \$	0,0%	76,7%	58,9%
Préstamos SPNF (\$+USD)	17-oct-22	6.470.756,7	Mill. de \$	-3,0%	65,9%	54,4%
<b>Provincia de Buenos Aires</b>						
Total Recaudación Provincial	ago-22	124.567,0	Mill. de \$	///	97,7%	69,3%
Asalariados registrados del sector privado. PBA	jul-22	1.942,3	Miles de personas	0,5% <sup>(1)</sup>	5,0%	4,1%
Indicador Sintético Industria Manufacturera (ISIM-PBA)	jun-22	99,6	2012=100	0,8% <sup>(1)</sup>	11,2%	6,8%
Supermercados PBA-INDEC	jul-22	78.027,9	Mill. de \$	///	81,7%	64,9%
Exportaciones (acumulado)-INDEC	jul-22	19.623,8	Mill. USD	///	30,4%	///
Patentamiento de vehículos PBA-DNRPA	sep-22	9.436	Unidades	///	6,2%	3,1%

\*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

p.p. : puntos porcentuales

i.a. : Variación respecto al mismo período del año anterior

p.b. : puntos básicos

acum. : Variación acumulada interanual

p. : puntos

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