

Semana Económica

Informe General

N°752

Del 26 de noviembre al 2 de diciembre de 2022

Dólar soja: aportes en reservas e ingresos públicos

El Banco Central compró USD 450 millones netos en la última semana: la liquidación de USD 950 millones a través del Programa de Incremento Exportador, más conocido como “dólar soja”, menos la venta de USD 500 millones al resto de la economía dejaron este resultado. Así, la mejora del saldo se explica por el cambio de dinámica del sector agropecuario, donde las ventas diarias treparon 260% respecto del promedio de noviembre, a la vez que las compras del resto de la economía cayeron 8% en relación con igual período.

De estos números se desprende que el objetivo inmediato de la segunda edición del “dólar soja” sería fortalecer las reservas internacionales, entre otras cosas, para alcanzar la meta acordada a principios de año con el FMI. En el primer semestre, la venta de divisas al resto de la economía creció 70% i.a., porcentaje que se redujo al 40% i.a. en julio-agosto. En cambio, en septiembre, durante la vigencia del primer Programa de Incremento Exportador, este avance se transformó en una caída del 7% i.a. Por lo tanto, su principal objetivo fue incrementar las reservas, no flexibilizar las restricciones a la compra de dólares, algo que sería similar esta vez.

El tipo de cambio diferencial mejorará los ingresos del sector público de manera extraordinaria. Según nuestras estimaciones, el techo de déficit fiscal primario compatible con la meta del FMI es de ARS 700.000 millones para diciembre (todavía sin datos de noviembre), lo que implica un crecimiento nominal del 40% i.a., pero una caída del 30% i.a. en términos reales. Considerando que el “dólar soja” aportaría recursos *extra* por cerca de ARS 200.000 millones -la mitad que en septiembre: en ese entonces, se había liquidado un 60% más de divisas, pero a un tipo de cambio de ARS 200 en lugar de los ARS 230 actuales-, esta contracción se reduce al 10% i.a. En consecuencia, se relajan las exigencias sobre el gasto primario: asumiendo que la actualización de las prestaciones sociales ya está determinada por la fórmula de movilidad y los bonos de recomposición de ingresos, la caída necesaria del resto del gasto primario se reduce de 25% i.a. a 15% i.a. real después de sumar los recursos que traerá el Programa de Incremento Exportador.

En noviembre, la recaudación cayó casi 3% i.a. en términos reales, mostrando su segundo deterioro en el año (el primero había sido en agosto: -3,4% i.a.). Si bien los ingresos vinculados al consumo siguieron avanzando a buen ritmo (por caso, el IVA DGI creció casi 10% i.a.) y las entradas vinculadas a la seguridad social se mantuvieron estables (+0,3% i.a., cuando acumularon un avance de 5,5% i.a. real entre enero y octubre), la mala *performance* de los impuestos vinculados al comercio exterior (IVA DGA se redujo 15% i.a. real) explicó esta dinámica. De hecho, al excluir esta partida, la contracción de la recaudación agregada pasa del 3% i.a. mencionado a poco más del 1% i.a.

No solo los ingresos por encima de la línea se resintieron en las últimas semanas: también lo hicieron los financieros. Durante el mes pasado, el financiamiento neto del sector privado no habría sido positivo por primera vez desde abril, aun cuando la tasa de interés de la LEDE a 90 días quedó por encima de la inflación de octubre y de la esperada para diciembre (6,7% de rendimiento efectivo mensual contra 6,3% y 6,2%, según el Relevamiento de Expectativas de Mercado del Banco Central de octubre). Así, diciembre será un mes exigente: los vencimientos con acreedores privados rondarían los ARS 500 millones, a los que se sumarán los ARS 700 millones de déficit primario mencionados (1,4% del PIB). Los principales vencimientos serán el 16 de este mes, de modo que la próxima licitación (miércoles 14) sería la más importante.

Por último, corresponde destacar que esta semana el Banco Interamericano de Desarrollo acordó un desembolso de USD 500 millones que entraría la próxima semana. Aunque este giro no contará para la meta con el FMI, sí apuntalará el poder de fuego del BCRA y las reservas netas, en tanto será de libre disponibilidad.

Dólar soja II: una ayuda cambiaria y fiscal

El acuerdo con el FMI tiene metas trimestrales de acumulación de reservas, techo de déficit fiscal y de asistencia monetaria del Banco Central al Tesoro. En septiembre, las primeras dos se cumplieron, en buena medida gracias al Programa de Incremento Exportador, más conocido como “dólar soja”: la liquidación de USD 8.000 millones del sector agropecuario en un mes, récord histórico, permitió que el BCRA comprara USD 5.000 millones neto en septiembre, otro récord, además de que Hacienda recaudara ARS 400.000 millones extra, dejando como saldo un superávit primario de ARS 5.000 millones en ese mes, el primer resultado positivo para este mes desde 2013.

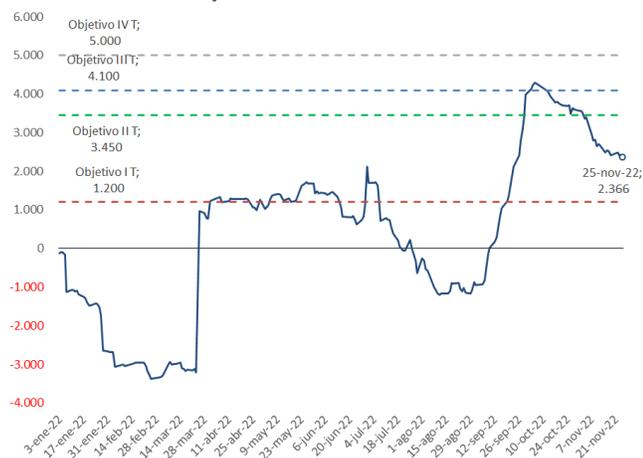
Con los números de reservas del cierre de septiembre, la autoridad monetaria cumplía también su objetivo de fin de 2022. Sin embargo, entre octubre y el 25 de noviembre, el Banco Central vendió cerca de USD 1.500 millones en el mercado en términos netos, de modo que necesita recuperarlos para lograr la meta. Más aún, el cierre del año suele ser estacionalmente adverso en el frente cambiario: desde diciembre de 2011 que el BCRA suma menos de USD 1.500 millones en el mercado en el último mes del año.

En simultáneo, teniendo presente las metas fiscales, que el aumento de impuestos debe ser aprobado en el Congreso y que el gasto en prestaciones sociales tiene un ajuste automático por la inflación pasada –al que se sumó el bono de recomposición de haberes por la mayor suba de precios-, el resto de las partidas exigía un recorte del 25% i.a. real para alcanzar la meta de déficit fiscal primario acordada a comienzos de año.

En este marco, la segunda edición del “dólar soja” buscará satisfacer ambos objetivos: apuntalar las reservas en un contexto de baja estacionalidad de liquidación de divisas y fortalecer los recursos públicos -de manera extraordinaria-, sin la necesidad de aumentar los impuestos. Veamos.

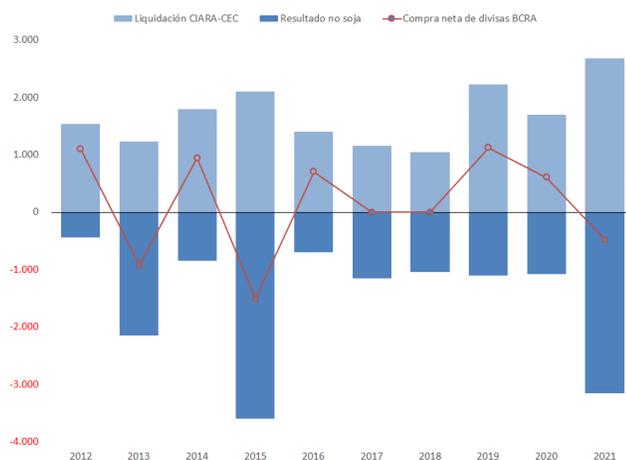
En relación con el primer punto, entre las distintas entidades del sector se comprometieron a liquidar USD 3.000 millones: un 10% más que lo vendido en diciembre de 2021 (USD 2.700 millones), lo que suma relevancia cuando consideramos que, luego del primer “dólar soja”, la venta de divisas del sector agropecuario cayó 50% i.a. en octubre y noviembre. Asimismo,

Crecimiento de reservas netas (contabilidad FMI) acumulado en 2022



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA y FMI

Compra neta de divisas del BCRA en diciembre de cada año



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



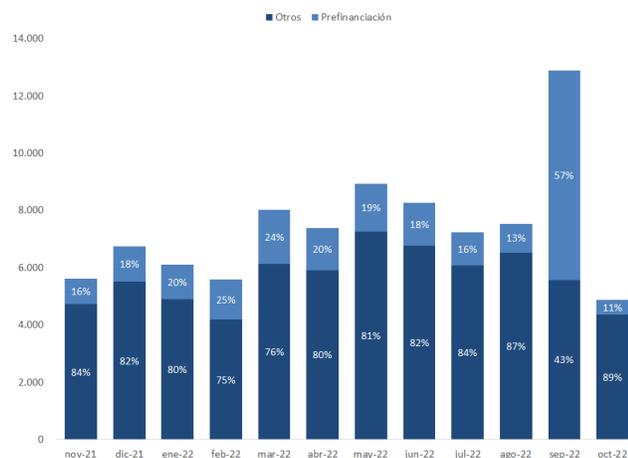
este número representa casi el doble del promedio 2011-2021 (USD 1.650 millones). En relación con esto, vale destacar que, en 2021, casi 8 de cada 10 dólares vendidos por los exportadores al Banco Central se explicaron por bienes ya enviados al exterior, tendencia que se profundizó hasta septiembre de 2022. En cambio, la relación se invirtió durante ese mes: cuando la primera edición del Programa de Incremento Exportador, 6 de cada 10 dólares liquidados se explicaron por prefinanciamiento de exportaciones, en tanto los 4 restantes (donde aparecen otros sectores de la economía además del agro con su tipo de cambio preferencial) obedecieron a mercancías ya enviadas. El paso de expectativas de devaluación, que desalientan los créditos en moneda extranjera, a “certezas” de apreciación explicó este giro, que se revirtió en octubre, cuando solo el 10% de las liquidaciones fueron prefinanciadas.

Excluyendo los pagos y desembolsos al Fondo, además de las operaciones con otros organismos multilaterales de crédito no computables en la meta de reservas (como, por ejemplo, los USD 500 millones de libre disponibilidad que el Banco Interamericano de Desarrollo aprobó esta semana y girará en los próximos días), la autoridad monetaria debería vender como máximo USD 1.500 millones al resto de la economía para alcanzar su objetivo. Esto implica un mínimo desde mayo de 2021, cuando la autoridad monetaria había sumado USD 2.100 millones en el mes, producto de la liquidación de USD 3.500 millones del agro y ventas por USD 1.400 millones al resto de los sectores. Considerando que la economía creció 10% desde entonces, esto obligará a reforzar ciertas restricciones de oferta a la compra de divisas para importaciones.

En su primera semana de vigencia, el dólar soja II sumó USD 950 millones. Aunque este número es la mitad que lo acumulado en la primera semana de la edición anterior del Programa (USD 2.050 millones), está en línea con la menor liquidación esperada para el total del mes (USD 8.000 millones vs. USD 3.000 millones). Más aún, en proporción con lo esperado, durante la primera semana de septiembre se había liquidado un cuarto del total del mes, a la vez que en diciembre este porcentaje rozó el 33%.

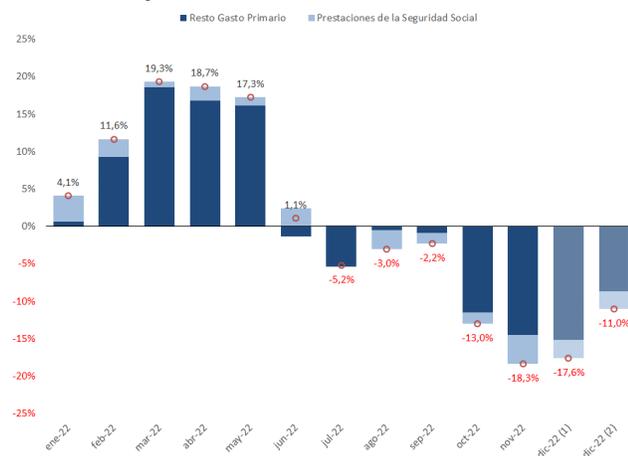
En síntesis, por el lado cambiario, el “dólar soja” podría ayudar a cumplir el objetivo de reservas, pero no alcanzará para

Venta de divisas por exportación de bienes, en USD millones. Los % representan la participación de cada modalidad.



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Gasto primario, variación interanual real



Fuente: Elaboración propia en base a Hacienda, INDEC y FMI. (1) Escenario pre “dólar soja II”, (2) Escenario “pos dólar soja II”



flexibilizar las ventas del resto de la economía, algo similar a lo que pasó durante la primera edición: en ese entonces, la venta de divisas a otros sectores -mayormente para importaciones de bienes- pasaron de crecer al 70% i.a. en el primer semestre y 50% i.a. entre julio y agosto a caer 7% i.a. en septiembre (y -30% i.a. en octubre-noviembre).

Por el lado fiscal, el resultado primario tiene un techo de ARS 700.000 millones para diciembre según nuestras estimaciones (todavía no hay datos de noviembre). Considerando que el resto de los ingresos y el gasto en prestaciones sociales está dado, los ARS 200.000 millones extra que sumaría esta edición del dólar soja (la mitad que el primero: si bien la liquidación sería un 60% menor, el paso de ARS 200 por dólar a ARS 230 atenúa esta “caída”) permitirán que el resto de las partidas se contraiga 15% i.a. en términos reales en lugar del 25% i.a. mencionado más arriba. Por lo tanto, y al igual que en el caso cambiario, el “dólar soja II” será necesario para cumplir la meta fiscal, pero no alcanzará para revertir la moderación de los últimos meses.

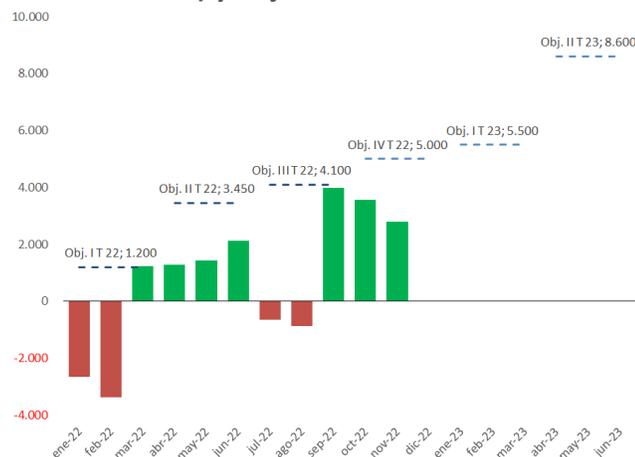
Por último, en lo que respecta a la meta monetaria, ésta se viene (sobre)cumpliendo sin ayudas extraordinarias. Por el contrario, desde la primera semana de julio que el Banco Central no financia al Tesoro, acumulando ARS 620.000 millones en lo que va del año, ARS 135.000 millones por debajo del techo establecido para el año (ARS 765.000 millones).

Antes de cerrar, vale destacar que, especialmente por el lado cambiario, las exigencias seguirán en 2023: el año próximo, la autoridad monetaria deberá sumar USD 4.800 millones, de los cuales USD 500 millones deberán entrar en el primer trimestre. Considerando que el BCRA vendió USD 50 millones entre enero y marzo de 2022, el escenario seguirá siendo desafiante.

Monitor de paritarias y cierre salarial de 2022

En el primer semestre de 2022, el salario real cayó 1,4% respecto del cierre del año pasado: el retroceso del poder adquisitivo de los trabajadores no registrados (-6,1%) y de los empleados públicos (-0,7%) explicaron esta dinámica, en un contexto de virtual estabilidad para el segmento privado registrado (-0,1%). Considerando la baja ponderación de los primeros (por debajo del 20%, cuando hoy en día representan no menos de un tercio del universo de trabajadores),

Crecimiento de reservas netas en 2022 (criterio FMI) y objetivos 2022-2023



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA y FMI

consecuencia directa del año en que se construyó la serie de INDEC (2012), podemos pensar que este deterioro fue algo mayor “en la realidad”.

La situación se agravó entre julio y septiembre, último dato disponible, cuando el poder adquisitivo cayó 1,7%, acumulando una pérdida de 3% en los primeros nueve meses de 2022. Una vez más, el rojo es mayor en los trabajadores informales que formales (-9,8% no registrados, -1,3% privados registrados y -1,9% públicos), por lo que también puede pensarse que la caída “real” es algo mayor.

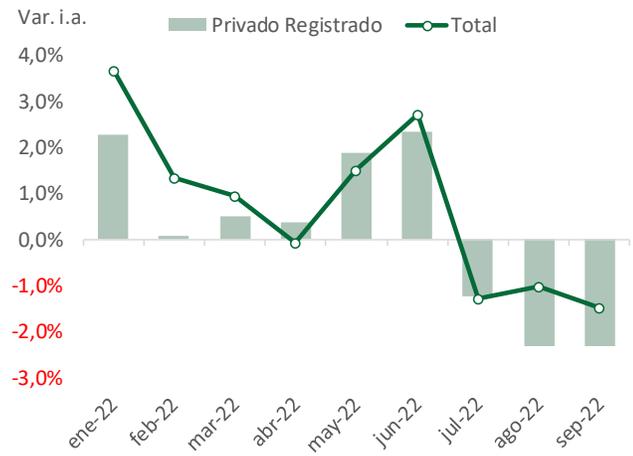
El doble shock inflacionario, en marzo y abril por cuestiones internacionales, y en julio-agosto por factores domésticos, trajo “sorpresas desagradables” para el poder adquisitivo de los trabajadores. En este sentido, resalta que el salario real se redujo en seis de los nueve meses de 2022 con datos (creció en marzo, mayo y septiembre). El cierre de paritarias y otras modalidades de contratos con una suba de precios esperada menor a la efectiva es el principal factor detrás de esta dinámica: las actualizaciones de salarios llegaron luego de las aceleraciones inflacionarias, por lo que atenuaron las pérdidas, pero no lograron revertir el efecto inicial.

Ahora bien, con la moderación de la inflación de septiembre y octubre, ¿se invierte el interrogante?: ¿si la suba de precios se desacelera, el salario real se recupera? Veamos.

Para empezar a responder, podemos destacar que el índice de salarios de INDEC mostró una mejora real de 0,5% en septiembre: la recuperación de los segmentos más golpeados (no registrados y públicos, +1,7% y +1,4%, respectivamente), podría augurar un escenario más optimista. Sin embargo, entendemos esta evolución más como una recuperación de la pérdida que como un cambio de tendencia. Dado que el poder de compra de estos grupos había perdido 5,5% y 2,6% entre julio y agosto, el rebote de septiembre no compensó la caída inicial, estos segmentos perdieron 4,0% y 1,3%, respectivamente, desde el cierre de la primera mitad del año.

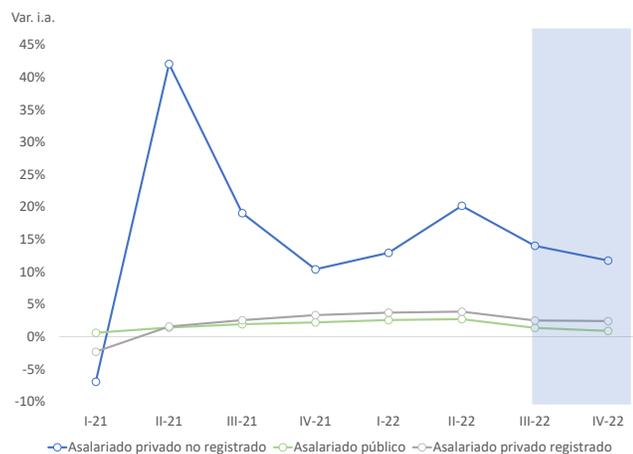
Dicho esto, vale destacar que, a pesar del rojo salarial y de que el consumo explica más tres de cada cuatro pesos que se demandan en nuestra economía -el resto depende de la inversión y las exportaciones-, la actividad creció 2,4% entre enero y septiembre. Esta aparente contradicción obedece al

Evolución mensual del salario real



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Evolución trimestral del empleo



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y proyecciones de GEE



aumento del empleo, que habría avanzado alrededor de 3% en los tres primeros trimestres del año según nuestra medición desestacionalizada. Así, se repitió la dinámica de 2021: un poder adquisitivo que cae (-3,4% en el promedio del año pasado, más allá de un crecimiento de 1,7% entre puntas), más que compensado, en materia de demanda, por un empleo que avanza (+4,4% durante el año pasado).

Ahora bien, en septiembre la actividad cayó 0,3% mensual, y octubre no habría traído mejores novedades según los primeros indicadores adelantados. Más aún, el Presupuesto 2022 presentado por el Ministerio de Economía -en septiembre- y el Relevamiento de Mercado del Banco Central -de octubre- esperan caídas de la actividad en el último trimestre del año. En este marco, no esperamos un cierre de año particularmente promisorio para el salario: según el **Monitor de Paritarias** que elaboramos desde la Gerencia de Estudios Económicos del Banco Provincia, el poder adquisitivo caería cerca de 5% interanual en el último trimestre de 2021, lo que implicaría un retroceso de 1,1% respecto del período julio-septiembre. Este **Monitor** se enfoca en las negociaciones colectivas, de modo que solo contiene información del universo de trabajadores registrados; sin embargo, teniendo presente la dinámica comentada, podemos afirmar que la evolución del ingreso de los trabajadores formales funciona como un piso para la evolución de los trabajadores informales. Volviendo al **Monitor**, entendemos que el retroceso se explicará mayormente por Comercio (-6,4% i.a.), que explica un tercio de este universo, en tanto el resto de los sectores relevados perdería cerca de 4,4% i.a.

Así, se observa cómo, a pesar de la baja de la inflación de septiembre y octubre en relación con el bimestre anterior, y que noviembre habría traído buenos datos en este frente, el poder adquisitivo no mejoraría sobre el cierre del año: por el contrario, agravaría su caída. Como resultado, 2022 volvería a cerrar con un retroceso del salario real en el promedio anual, estirando a cinco los años en rojo (desde 2018). De cara a 2023, no solo será relevante la “inflación-en-sí”, sino, y especialmente, que ésta se ubique por debajo de las expectativas: que la suba de precios que rija las negociaciones colectivas sea menor a la realizada, para que la mejora real de las actualizaciones salariales sea mayor a la esperada *ex ante*.

Evolución del salario real según SIPA y Monitor de Paritarias



Fuente: Elaboración propia en base a MTEySS y escenario de paritarias de la Gerencia de Estudios Económicos (GEE)

Novedades

NOVIEMBRE	Lunes 28	Martes 29	Miércoles 30	Jueves 1	Viernes 2
Nacionales				En noviembre de 2022, la recaudación tributaria nacional alcanzó \$1,95 billones, creciendo 88,8% i.a.	
Internacionales			<p>China: En noviembre de 2022, el Índice de Gestores de Compra del sector de manufacturero fue de 48 puntos, lo que indica una contracción en el sector manufacturero.</p> <p>Eurozona: En noviembre de 2022, la inflación fue de 10% (10,6% en octubre).</p>	<p>Brasil: En el tercer trimestre de 2022, el PIB se incrementó 0,4% respecto del trimestre previo y 3,6% respecto del mismo trimestre de 2021.</p> <p>Brasil: En noviembre de 2022 registró un superávit comercial de USD 6.675 millones.</p>	
	Lunes 5	Martes 6	Miércoles 7	Jueves 8	Viernes 9
Nacionales			<p>Índice de producción industrial manufacturero. (Oct-22, INDEC)</p> <p>Indicador sintético de la actividad de la construcción. (Oct-22, INDEC)</p> <p>Relevamiento de Expectativas de Mercado. (BCRA)</p>		
Internacionales		EE. UU.: Balanza comercial. (Oct-22)	<p>Brasil: Decisión de tasa de interés.</p> <p>Eurozona: PIB. (3T-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. ***
Internacional						
EMBI+Argentina	1-dic-22	2.207	p.b.	-199 p.	380 p.	///
Precio del petróleo (WTI)	2-dic-22	86,7	USD/barril	3,5%	30,8%	///
Tasa Selic (Brasil)	1-dic-22	13,75%	% anual	0 p.p.	6 p.p.	///
Fed Funds (EE.UU.)	2-dic-22	4,00%	% anual	0 p.p.	3,75 p.p.	///
Precio de la soja	2-dic-22	527,3	USD/tn	-0,2%	17,5%	///
Precio del trigo	2-dic-22	273,4	USD/tn	-4,2%	-7,8%	///
Precio del maíz	2-dic-22	249,6	USD/tn	-5,1%	9,9%	///
Actividad económica						
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC)	sep-22	147,5	2004 = 100	-0,3% ⁽¹⁾	4,8%	6,2%
Supermercados-INDEC	sep-22	232.153,2	Mill. de \$	///	88,7%	70,5%
Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP-INDEC)	ago-22	184,9	2004 = 100	-1,0% ⁽¹⁾	6,6%	8,7%
Utilización de la Capacidad Instalada (INDEC)	sep-22	68,6	%	///	2,3 p.p.	4,1 p.p.
IPI Manufacturero (INDEC)	sep-22	138,7	2004 = 100	-0,2% ⁽¹⁾	4,2%	6,0%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC-INDEC)	sep-22	212,5	2004 = 100	-2,9% ⁽¹⁾	5,2%	6,3%
Producción de vehículos-ADEFA	oct-22	52.415	Unidades	///	27,8%	28,1%
PIB a precios de mercado, valores constantes	II-22	768.729	Mill. de \$	1,0% ⁽¹⁾	6,9%	6,5%
Mercado de trabajo						
Índice de salarios -INDEC	sep-22	787,1	Oct-16=100	///	78,7%	61,2%
Asalariados registrados del sector privado (SIPA)	ago-22	6.185,4	Miles de personas	0,1% ⁽¹⁾	4,9%	4,2%
Remuneración promedio del empleo registrado - SIPA	ago-22	167.274,8	\$ por mes	///	73,0%	63,1%
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.
Fiscal						
Recaudación nacional	nov-22	1.953.850,0	Mill. de \$	///	88,8%	79,9%
Resultado primario sector público nacional	oct-22	-103.049,1	Mill. de \$	///	///	///
Resultado financiero sector público nacional	oct-22	-185.251,4	Mill. de \$	///	///	///
Gasto primario sector público nacional	oct-22	1.603.707,0	Mill. de \$	///	63,5%	72,4%
Precios						
IPC Nacional-Nivel General (INDEC)	oct-22	1.028,7	Dic-16=100	6,3%	88,0%	76,6%
IPC Nacional-Estacionales (INDEC)	oct-22	1.297,3	Dic-16=100	9,0%	124,1%	114,9%
IPC Nacional-Núcleo (INDEC)	oct-22	1.046,3	Dic-16=100	5,5%	86,4%	72,9%
IPC Nacional-Regulados (INDEC)	oct-22	829,1	Dic-16=100	7,4%	70,9%	66,3%
Índice de Precios Mayoristas - INDEC (IPIM)	oct-22	1.555,2	Dic-15=100	4,8%	81,8%	72,7%
Índice de Costo de la Construcción-INDEC	oct-22		1993=100	6,8%	77,6%	71,2%
Comercio exterior						
Exportaciones (ICA)	oct-22	7.901,0	Mill. USD	7,0% ⁽¹⁾	15,1%	15,3%
Importaciones (ICA)	oct-22	6.074,0	Mill. USD	-8,4% ⁽¹⁾	15,8%	38,2%
Saldo balanza comercial (ICA)	oct-22	1.827,0	Mill. USD	///	13,1%	-68,4%
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)	29-nov-22	91,9	17/12/15=100	1,5%	-11,2%	-17,2%
Tipo de cambio real bilateral ARG-BR (diario)	29-nov-22	87,9	17/12/15=100	1,6%	-3,1%	-8,3%
Monetario y financiero						
Índice Merval	2-dic-22	170.604,5	índice	4,2%	95,1%	73,4%
Badlar-Bancos Privados	30-nov-22	68,8%	% anual	-0,2 p.p.	36 p.p.	17,6 p.p.
Plazo fijo a 30-44 días (Total general)	30-nov-22	69,4%	% anual	-0,2 p.p.	36,8 p.p.	17,4 p.p.
Tasa de política monetaria	30-nov-22	75,0%	% anual	0 p.p.	37 p.p.	17,6 p.p.
UVAs (Unidad de Valor Adquisitivo)	2-dic-22	176,0	\$/UVA	1,4%	85,6%	62,6%
CER (Coeficiente de estabilización de referencia)	2-dic-22	69,8	Coef.	1,4%	85,8%	62,8%
Tipo de cambio \$/USD (diario)	30-nov-22	167,3	\$/USD	1,5%	65,7%	34,4%
Reservas Internacionales (diario)	28-nov-22	37.658,0	Mill. USD	2,9%	-10,7%	-6,0%
Depósitos SPNF (\$+USD)	28-nov-22	16.569.574,8	Mill. de \$	0,0%	86,9%	62,5%
Préstamos SPNF (\$+USD)	28-nov-22	7.169.342,9	Mill. de \$	-3,0%	65,5%	56,1%
Provincia de Buenos Aires						
Total Recaudación Provincial	sep-22	140.706,3	Mill. de \$	///	98,9%	73,0%
Supermercados PBA-INDEC	sep-22	79.204,3	Mill. de \$	///	90,4%	69,9%
Exportaciones (acumulado)-INDEC	sep-22	25.488,8	Mill. USD	///	23,7%	///
Asalariados registrados del sector privado. PBA	ago-22	1.949,7	Miles de personas	0,3% ⁽¹⁾	5,1%	4,3%
Indicador Sintético Industria Manufacturera (ISIM-PBA)	ago-22	104,2	2012=100	-0,7% ⁽¹⁾	11,1%	7,6%
Patentamiento de vehículos PBA-DNRPA	nov-22	9.431	Unidades	///	18,0%	5,2%

*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