

Semana Económica

Informe General

N°755

Del 17 al 23 de diciembre de 2022

Dólar soja y meta de reservas del Banco Central

Esta semana, el Banco Central compró casi USD 180 millones, producto de la liquidación de USD 570 millones por el Programa de Incremento Exportador, más conocido como “dólar soja”, y la venta de poco menos de USD 400 millones al resto de la economía. De esta forma, suma cerca de USD 900 millones en lo que va de diciembre, resultado del ingreso de poco más de USD 1.700 millones a través del Programa y la salida por USD 820 millones del resto de la economía.

De estos números, se desprende que la autoridad monetaria estaría acumulando alrededor de 1 de cada 2 dólares que vende el complejo oleaginoso, porcentaje algo menor al de septiembre cuando se habían recaudado USD 8.000 millones por esta vía y vendido USD 3.000 millones (neto de USD +5.000 millones, equivalente al 6 de cada 10 dólares). En otro orden, también sobresale que la venta de divisas al resto de la economía está promediando USD 55 millones diarios, marcando una baja de 45% respecto de noviembre 2022 (USD 105 millones) y de 65% con relación a diciembre 2021 (USD 160 millones).

La liquidación “extraordinaria” del sector agropecuario, por lo tanto, no se está utilizando para flexibilizar el control de cambios, sino para acumular las divisas necesarias para cumplir el objetivo de acumulación de reservas acordado con el Fondo a principios de año y adecuado en septiembre, cuando pasó de USD 5.800 millones a USD 5.000 millones. En este sentido, conservar 1 de cada 2 dólares que vende el sector privado es consistente con nuestros cálculos *ex ante*, ya que, el 30 de noviembre, correspondía sumar USD 1.500 millones para cumplir el objetivo y el sector se había comprometido a vender USD 3.000 millones -número que se redujo a cerca de USD 200 millones hoy-.

En otro orden, este 21 y 22 de diciembre se realizaron los últimos dos pagos de capital al FMI del año, por un total de casi USD 2.700 millones. Del otro lado, se recibieron alrededor de USD 6.000 millones, correspondientes a la revisión del tercer trimestre, aprobada hace algunas semanas. Como resultado, las reservas brutas cerrarían el año en torno de los USD 43.000 millones, acumulando un avance de 7% en 2022 (habían terminado 2021 en USD 39.500 millones). Por su parte, las reservas netas de encajes, *swap* y *repos* -criterio pasivos del Banco Central- marcarían un crecimiento cercano a USD 5.000 millones este año, quedando apenas por debajo de los USD 10.000 millones. De esta forma, se cumpliría el objetivo acordado con el Fondo a principios de año y actualizado en septiembre (USD +5.800 millones y USD +5.000 millones, respectivamente).

En enero, el Tesoro enfrentará vencimientos por USD 2.600 millones con su principal acreedor, a la vez que el próximo desembolso llegaría en marzo de 2023. Por lo tanto, en ausencia de nuevas fuentes de divisas “exógenas” -es decir, por otro carril que los movimientos de la cuenta corriente, principal flujo vinculado a la economía real-, las reservas internacionales no mostrarían cambios significativos respecto de su nivel actual en el corto plazo.

De cara a los primeros meses del año que viene, será importante seguir de cerca las condiciones climáticas. Por el momento, la sequía del sector agropecuario estaría provocando la pérdida de unos USD 3.500 millones de exportaciones -más que compensando el virtual ahorro de divisas que podría generar la puesta en marcha del gasoducto Néstor Kirchner-, fundamentalmente como consecuencia del trigo, con una caída no solo en las cantidades, sino también en los precios, luego del salto de la primera mitad del año, producto del conflicto bélico en Europa del Este -y de que es un producto ofrecido por Ucrania-. Asimismo, también se observaron dificultades en la siembra del maíz. Las lluvias esperadas para los próximos días serán determinantes para saber cómo será la situación del cultivo de la soja, con salida tradicional a partir de marzo/abril.

Caída desestacionalizada en octubre, crecimiento en el año: la actividad y las necesidades de divisas

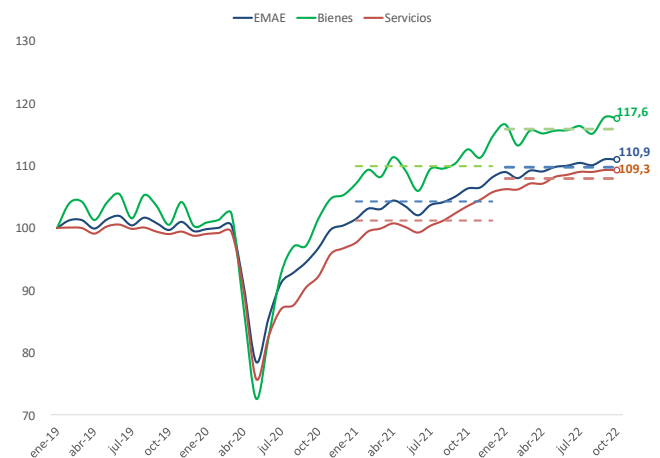
En octubre, la economía cayó 0,3% mensual, encadenando su segundo retroceso mensual consecutivo (había cedido 0,2% en septiembre) y acumulando un rojo de 0,5% en el último bimestre. No obstante, producto del avance de julio y agosto (+1,1%), todavía se observa un crecimiento de 0,6% en el segundo semestre y de 2,3% en el acumulado anual.

Asimismo, en términos interanuales, se verificó un salto de 4,5% en octubre y promediando 6,1% i.a. en los primeros diez meses de 2022. En este sentido, si el nivel de actividad se mantuviera sin cambios hasta diciembre, el PIB crecería 5,8% i.a. este año. Dado que el último Relevamiento de Expectativas de Mercado del Banco Central estimó un crecimiento de 5,3% para este año, podemos pensar que este informe descuenta una contracción en noviembre y diciembre. Empero, y no menor, aun con esta caída, 2022 sería el primer año par de crecimiento desde 2010, a la vez que su nivel de actividad estaría más de 4,5% por encima de 2019 y en línea con el pico de 2017.

La buena *performance* del año se explica por un arranque moderado, producto del rebrote de COVID que había provocado la variante Ómicron, pero con una rápida recuperación en febrero y un abril-agosto de crecimiento ininterrumpido, cuando la actividad acumuló un avance de 3,1%. Por el contrario, en septiembre y octubre la dinámica se moderó, lo cual probablemente se habría extendido hasta el cierre del año.

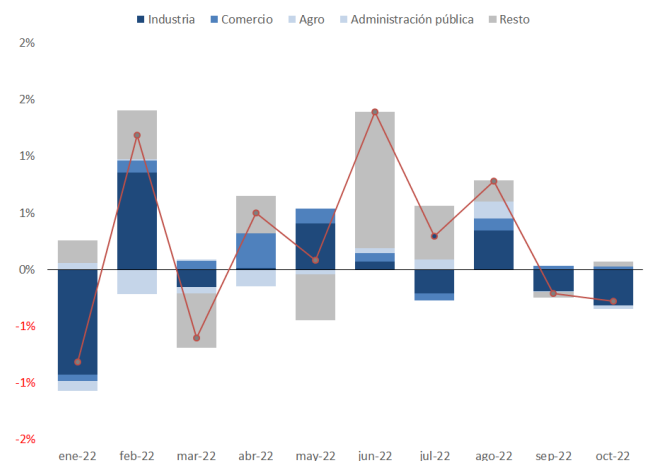
A nivel de oferta, el buen desempeño se explicó por industria, comercio y sectores asociados al rubro inmobiliario y empresarial. Asimismo, en un marco de expansión del gasto público, el Estado también impulsó al crecimiento en la primera parte del año. De esta forma, se observa un avance “equilibrado” entre bienes y servicios (el primer sector es de bienes, el resto de servicios), concentrado en ramas con alta demanda de empleo. En un escenario de moderación del poder adquisitivo, esta particularidad fue clave para sostener la producción: la misma no estuvo impulsada por una mejora de los asalariados “existentes”, sino por la ampliación del mercado de trabajo.

EMAE, serie desestacionalizada
Base ene-19=100



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

EMAE, variación desestacionalizada y contribución al crecimiento por oferta, principales sectores



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

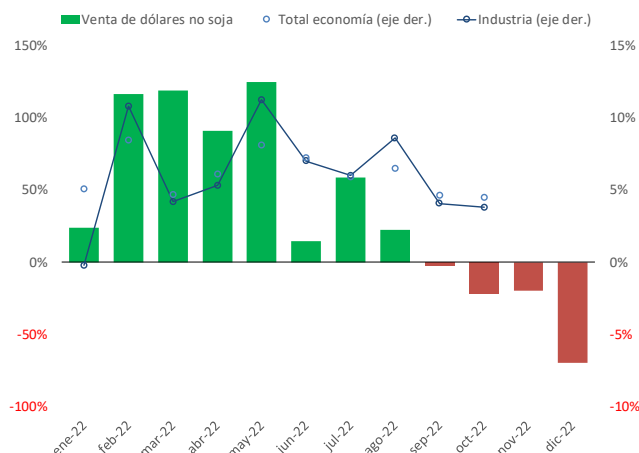
No obstante, esta configuración también traía aparejada sus propias complicaciones, en tanto sectores deficitarios en divisas encabezaban el avance. Considerando además la meta de acumulación de reservas acordada con el FMI a principios de año (USD +5.800 millones, luego flexibilizada a USD +5.000 millones producto del *shock* inesperado de la guerra en Europa del Este), el Banco Central reforzó sus controles a la compra de divisas, en pos de cumplir este objetivo.

En este sentido, sobresale que la compra neta de dólares de la economía no agropecuaria pasó de crecer por encima del 50% i.a. entre enero y agosto a caer 7% i.a. en septiembre y más de 20% i.a. en octubre -número que se estabilizó en noviembre, pero se estaría profundizando en diciembre-, lo que puede haber traído algunos cuellos de botella vinculados al sector externo. Si bien parte de la menor venta del BCRA se puede haber suplido con financiamiento propio de las empresas (endeudamiento con casa matriz y proveedores o importaciones con dólares propios), las mayores restricciones habrían afectado la producción.

Por el lado de la demanda, resalta que el consumo (+6,1%) y la inversión (+8,8%) motorizaron el crecimiento entre enero y septiembre (todavía no hay datos de octubre con esta desagregación) según la medición sin estacionalidad. Por el contrario, las exportaciones cayeron 2,5% en igual período, resultado de un escenario internacional turbulento y una mala cosecha del sector agropecuario -más que compensado por la recuperación de los precios, atenuando el golpe sobre las cuentas externas, pero sin impacto en términos reales-. En el último trimestre, esta dinámica no se habría mantenido: la caída del poder adquisitivo y la aceleración inflacionaria, además del estancamiento del nivel de empleo, habrían golpeado al consumo. El Programa de Incremento Exportador, más conocido como “dólar soja”, alentó las ventas al resto del mundo compensando parte de esta caída, pero no logró revertirla: el consumo explica tres de cada cuatro pesos que se demandan en nuestro país, en tanto las ventas externas representan menos de un 10% del total.

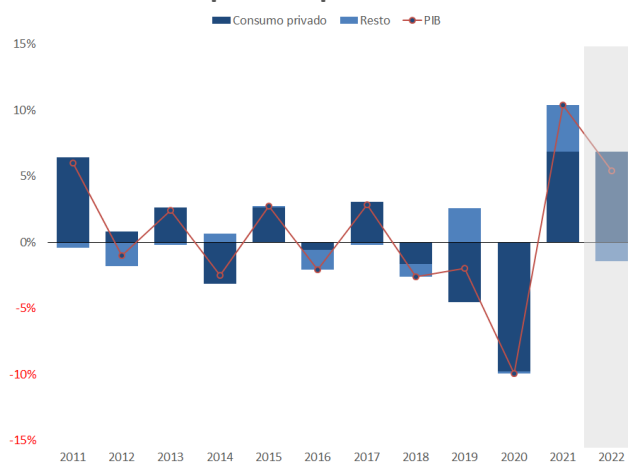
A modo de resumen, podemos afirmar que 2022 será un año de crecimiento, producto de un buen “segundo tercio” (abril-agosto), donde la industria, el comercio y el sector público sostuvieron a la oferta. Sin embargo, este avance fue tan

Compra neta de divisas BCRA a la economía no agro y EMAE. Variación interanual



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

Variación interanual PIB. Contribución al crecimiento por componente de demanda



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

alentador desde el punto de vista de la creación de empleo -lo que lo aceleraba- como desde las necesidades de divisas, lo que iba en su contra. Aunque sin impacto de *shock*, entendemos que este último efecto terminó predominando, dejando un magro cierre de año.

Noviembre: mejora real del resultado fiscal, dejando un margen ajustado para diciembre

En noviembre, el resultado fiscal primario arrojó un déficit de ARS 228.000 millones, equivalente a 0,3% del PIB. De esta forma, el rojo creció casi 70% i.a. respecto de igual mes del año pasado (ARS -135.000 millones), convirtiéndose no solo en el mayor déficit del segundo semestre -algo que no había sucedido en 2021, cuando este número se había encontrado en octubre-, sino también en el mayor avance interanual desde junio. No obstante, más allá de esta mayor flexibilidad, se observó una caída de 12% i.a. en términos reales y de 0,05 p.p. del PIB: en comparación con 2021, el resultado fiscal siguió mejorando.

Dicho esto, vale destacar que en noviembre no hubo ingresos por “rentas de la propiedad”, resultado del menor apetito por títulos públicos y su no colocación por encima de la par. En consecuencia, la contabilidad del Palacio de Hacienda coincide con la del FMI.

Con estos números, el rojo primario acumuló ARS 1.453.000 millones entre enero y noviembre de 2022, equivalente a 1,8% del PIB. De esta forma, el ahorro alcanzó 0,2 p.p. del Producto respecto de igual período del año pasado, explicado íntegramente por la dinámica del segundo semestre: mientras que en la primera parte del año el desequilibrio primario había pasado de 0,4% del PIB en 2021 a 0,9% en 2022, entre julio y noviembre éste se redujo de 1,5% a 0,6%.

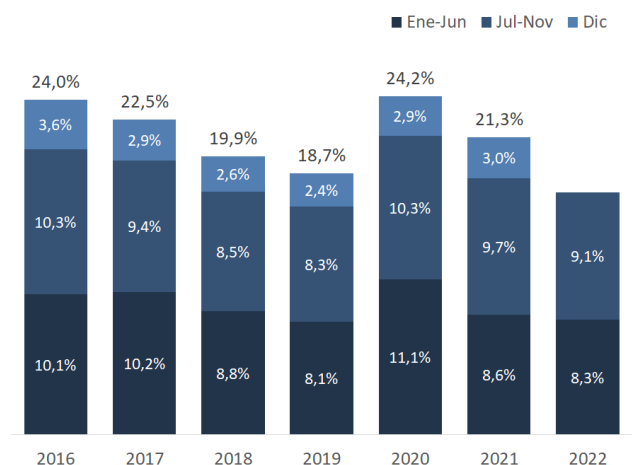
En otro orden, resalta que, siguiendo la meta nominal acordada con el FMI en enero de este año y actualizada en junio (en septiembre se mantuvo), el rojo primario no debería superar ARS 560.000 millones en diciembre, en pos de quedar por debajo de los ARS 2.016.000 millones de techo, equivalente a 2,5% del PIB. En términos relativos, el déficit del último mes del año debería ser menor a 0,7% del PIB, lo que implica una reducción de 0,4 p.p. respecto del resultado de diciembre 2021. Asimismo, deflactando por la suba precios esperada, esto

Ingresos y Gastos

	nov-22				Acumulado 2022			
	Incidencia	Var. % i.a.	Var. % real	% PIB	Incidencia	Var. % i.a.	Var. % real	% PIB
Ingresos Totales	79,4%	-6,8%	1,7%		74,6%	3,2%	15,6%	
Ingresos Tributarios	72,8	83,4%	-4,7%	1,5%	68,6	77,5%	4,5%	14,1
Contribuciones a la seguridad social	26,1	94,1%	0,8%	0,5%	22,1	78,3%	5,7%	4,5%
IVA neto de reintegros	17,7	99,9%	3,8%	0,3%	13,7	79,8%	5,8%	2,8%
Ganancias	14,0	138,9%	24,1%	0,2%	10,0	103,7%	18,3%	1,8%
Derechos de exportación	2,9	-32,1%	-64,7%	0,1%	6,6	59,1%	-7,1%	1,6%
Débitos y créditos	8,2	92,1%	-0,2%	0,2%	6,7	77,3%	4,5%	1,4%
Resto tributarios	4,7	60,1%	-16,8%	0,1%	5,4	72,4%	1,7%	1,1%
Derechos de importación	3,2	88,9%	-1,9%	0,1%	2,6	75,6%	3,9%	0,5%
Impuestos internos	1,3	84,0%	-4,4%	0,0%	0,9	60,5%	-5,6%	0,2%
Bienes personales	0,3	47,7%	-23,3%	0,0%	0,6	48,4%	-12,3%	0,2%
Rentas de la propiedad	0,4	-5,4%	-50,9%	0,1%	5,0	114,9%	36,3%	0,8%
Otros ingresos corrientes	6,5	139,2%	24,3%	0,1%	0,7	10,3%	-36,2%	0,7%
Ingresos de capital	0,5	49,8%	-22,2%	0,0%	0,3	148,7%	46,7%	0,0%
Gasto Primario	77,9%	-7,6%	1,9%		73,0%	2,8%	17,3	
Gastos corrientes	69,0	74,9%	-9,2%	1,8%	65,7	70,2%	1,3%	16,0
Prestaciones sociales	45,4	84,3%	-4,3%	1,1%	40,1	73,0%	2,7%	9,5%
Prestaciones de la SS	27,7	77,0%	-8,1%	0,7%	26,0	69,5%	0,6%	6,4%
AAFF y Asignación para la Protección Social	4,1	62,2%	-15,7%	0,1%	4,2	68,8%	1,0%	1,0%
Otros Programas	9,4	112,5%	10,4%	0,2%	7,2	93,1%	14,5%	1,5%
PAMI	4,8	34,8%	26,0%	0,2%	2,7	73,9%	2,7%	0,6%
Subsidios económicos	4,8	34,8%	-29,9%	0,2%	9,5	65,7%	-0,2%	2,4%
Gastos de funcionamiento y otros	12,6	84,4%	-4,2%	0,3%	10,6	67,8%	-0,2%	2,6%
Transferencias a universidades	2,3	73,9%	-9,7%	0,1%	1,9	64,8%	-2,2%	0,5%
Otros gastos corrientes	2,1	102,9%	5,4%	0,0%	1,5	72,8%	3,7%	0,4%
Transferencias a provincias	1,8	40,2%	-27,2%	0,1%	2,1	58,2%	-5,1%	0,6%
Gastos de capital	8,9	113,4%	10,8%	0,2%	7,3	114,4%	24,1%	1,4%

Fuente: Elaboración propia en base a Hacienda e INDEC

Gasto Primario % PIB



Fuente: Elaboración propia en base a Hacienda e INDEC

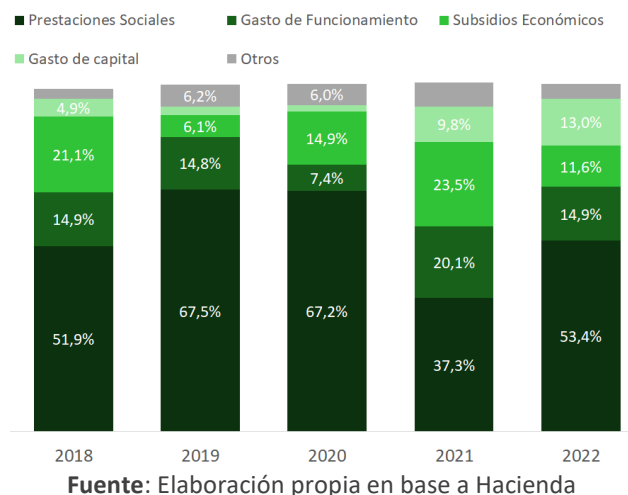
implica un crecimiento máximo de 10% i.a. nominal respecto del resultado del año pasado, equivalente a una caída mayor al 40% i.a. en términos reales. No obstante, si sumamos los ARS 200.000 millones extra que está aportando el Programa de Incremento Exportador -vía retenciones-, las necesidades se flexibilizan: el rojo ordinario llega a ARS 760.000 millones, equivalente a 0,9% del PIB (-0,2 p.p. respecto de 2021) y la contracción real necesaria es algo mayor al 20% i.a. En este punto, vale destacar que, entre julio y noviembre, este saldo se redujo más de 60% i.a. en términos reales, de modo que, si se repitiera el “esfuerzo” el objetivo acordado inicialmente se sobrecumpliría.

Volviendo al dato del mes, la mejora del rojo primario se explicó por un avance de los ingresos por encima de los gastos (+79,4% i.a. y +77,9% i.a., respectivamente). De esta forma, se verificó un retroceso de 6,8% i.a. y de 7,5% i.a. en términos reales. Si bien esta caída de las erogaciones no es despreciable, es casi la mitad que la de octubre (-13% i.a.), a la vez que se ubica levemente por encima de la acumulada entre julio y octubre (-6,1% i.a.). Por lo tanto, no marca un cambio relevante respecto de los meses precedentes. Más aún, si excluimos los ingresos por derechos de exportación (-65% i.a. real), golpeados en noviembre producto del adelantamiento de ventas a septiembre que provocó el “dólar soja”, los recursos se redujeron 1% i.a. en términos reales.

La dinámica de julio-noviembre deja como saldo que el objetivo con el Fondo es cumplible: hasta relajando el ahorro respecto de los últimos meses, el Tesoro podrá cumplir su meta, incluso asumiendo que ésta no se modifica en términos nominales en un contexto donde la inflación esperada será menor que la realizada. Por lo tanto, no vemos un problema para la próxima revisión con el organismo multilateral -revisión que habilitaría el desembolso de marzo 2023- por este lado.

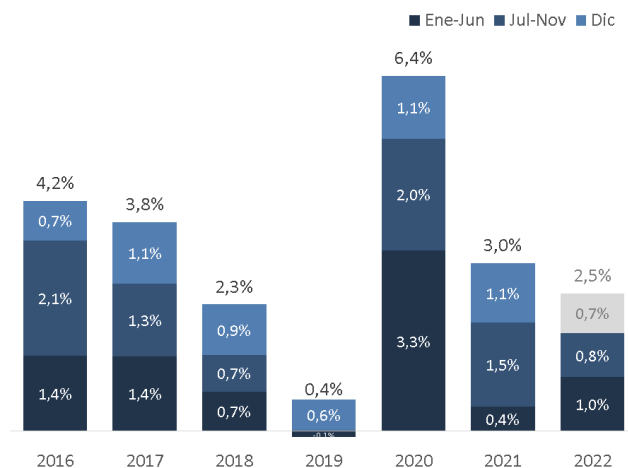
Asimismo, luego de la licitación de títulos de la semana pasada, y su obtención de cerca de ARS 400.000 millones de financiamiento neto, más la compra de ARS 200.000 a través de la venta de poco más de USD 1.000 millones al Banco Central, consideramos que las necesidades de este año ya están cubiertas, aun cuando resta una subasta la semana próxima (con vencimientos en torno de los ARS 100.000 millones, un cuarto que los del 18 de diciembre).

Participación en el crecimiento interanual del gasto primario Acumulado julio-noviembre



Fuente: Elaboración propia en base a Hacienda

Resultado primario % PIB



Fuente: Elaboración propia en base a Hacienda e INDEC



Sin embargo, este cierre moderadamente auspicioso de 2022 no implica que 2023 vaya a ser tranquilo. Por el contrario, el Tesoro deberá reducir en 0,6 p.p. del PIB su déficit primario, número que llegaría a 0,9 p.p. si sumamos el cambio de metodología que excluye a las rentas de la propiedad. No obstante, en este punto cuenta con un “aliciente”: la estacionalidad del objetivo fiscal del año próximo no se condice con su evolución histórica. El mismo es más laxo entre abril y septiembre, compensándolo con un cuarto trimestre particularmente ajustado (en diciembre de 2023, de cumplirse la meta, se habilitaría el giro de marzo 2024).

Novedades

DICIEMBRE	Lunes 19	Martes 20	Miércoles 21	Jueves 22	Viernes 23
Nacionales	En noviembre de 2022, las exportaciones alcanzaron USD 7.089 millones y las importaciones, USD 5.750 millones. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) aumentó 7,4% en relación con igual mes del año anterior.	En noviembre, la canasta básica alimentaria aumentó 3,1% mensual, mientras que la total creció 4,4% mensual. En noviembre, el Índice del costo de la construcción aumentó 6,3% mensual (86,6% i.a.). Durante el tercer trimestre de 2022, la cuenta corriente arrojó un déficit de USD 3.031 millones. A su vez, la cuenta financiera mostró un ingreso neto de capitales de USD 3.251 millones.	En el tercer trimestre del año, la tasa de empleo se ubicó en 44,2%, mientras que la de desocupación fue de 7,1%. En octubre, la actividad económica disminuyó 0,3% mensual (+4,5% i.a.). En noviembre, el índice líder desarrollado por UTDT aumentó 0,53% mensual.	En el tercer trimestre del año, el coeficiente de Gini del ingreso per cápita familiar fue de 0,424. En noviembre, el índice de precios mayoristas aumentó 6,3% mensual (+6,1% en productos nacionales y +8,2% en los productos importados).	
Internacionales		Eurozona: En diciembre, la Confianza del consumidor se ubicó en -22,2 puntos. Eurozona: En octubre, la cuenta corriente registró un déficit de 400 millones de euros.	Brasil: En noviembre, la cuenta corriente arrojó un déficit de USD 60 millones. EE. UU.: En el tercer trimestre, la cuenta corriente registró un déficit de USD 217,1 mil millones (-9,1% trimestral).	EE. UU.: En el tercer trimestre del año, el Producto Interno Bruto creció 3,2% trimestral.	
	Lunes 26	Martes 27	Miércoles 28	Jueves 29	Viernes 30
Nacionales		Encuesta nacional de Supermercados, Autoservicios mayoristas y Centros de compras. (oct-22, INDEC)	Estadísticas de productos industriales. (INDEC)	Índice de salarios. (oct-22, INDEC)	
Internacionales					

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	22-dic-22	2.097	p.b.	-124 p.		343 p.	///
Precio del petróleo (WTI)	22-dic-22	80,8	USD/barril	-0,5%		14,9%	///
Tasa Selic (Brasil)	21-dic-22	13,75%	% anual	0 p.p.		4,5 p.p.	///
Fed Funds (EE.UU.)	22-dic-22	4,50%	% anual	0 p.p.		4,25 p.p.	///
Precio de la soja	22-dic-22	541,1	USD/tn	-0,4%		18,6%	///
Precio del trigo	22-dic-22	280,3	USD/tn	0,6%		-6,4%	///
Precio del maíz	22-dic-22	259,9	USD/tn	1,0%		9,6%	///
Actividad económica							
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC)	oct-22	146,9	2004 = 100	-0,3% ⁽¹⁾		4,5%	6,1%
PIB a precios de mercado, valores constantes	III-22	727.598	Mill. de \$	1,7% ⁽¹⁾		5,9%	6,4%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC-INDEC)	oct-22	200,8	2004 = 100	-3,5% ⁽¹⁾		-0,9%	5,5%
IPI Manufacturero (INDEC)	oct-22	134,8	2004 = 100	-1,1% ⁽¹⁾		3,5%	5,7%
Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP-INDEC)	sep-22	177,9	2004 = 100	-0,4% ⁽¹⁾		5,5%	8,3%
Utilización de la Capacidad Instalada (INDEC)	oct-22	66,7	%	///		2,4 p.p.	4 p.p.
Producción de vehículos-ADEFA	nov-22	53.378	Unidades	///		14,8%	26,6%
Patentamiento de vehículos-DNRPA	nov-22	33.907	Unidades	///		18,0%	6,7%
Mercado de trabajo							
Índice de salarios -INDEC	sep-22	787,1	Oct-16=100	///		78,7%	61,2%
Asalariados registrados del sector privado (SIPA)	sep-22	6.211,3	Miles de personas	0,4% ⁽¹⁾		5,0%	4,3%
Remuneración promedio del empleo registrado - SIPA	sep-22	179.925,0	\$ por mes	///		80,1%	65,4%
Tasa de ocupación-EPH	III-22	43,8%	% pob. total	-0,4 p.p.		1,5 p.p.	1,9 p.p.
Tasa de desempleo-EPH	III-22	5,8%	% de la PEA	0,1 p.p.		-1,6 p.p.	-2,47 p.p.
Fiscal							
Recaudación nacional	nov-22	1.953.859,7	Mill. de \$	///		88,8%	79,9%
Resultado primario sector público nacional	nov-22	-227.838,3	Mill. de \$	///		///	///
Resultado financiero sector público nacional	nov-22	-531.277,1	Mill. de \$	///		///	///
Gasto primario sector público nacional	nov-22	1.650.330,7	Mill. de \$	///		77,9%	73,0%
Precios							
IPC Nacional-Nivel General (INDEC)	nov-22	1.079,3	Dic-16=100	4,9%		92,4%	85,3%
IPC Nacional-Estacionales (INDEC)	nov-22	1.350,5	Dic-16=100	4,1%		132,1%	123,7%
IPC Nacional-Núcleo (INDEC)	nov-22	1.096,0	Dic-16=100	4,8%		89,1%	81,1%
IPC Nacional-Regulados (INDEC)	nov-22	880,8	Dic-16=100	6,2%		79,7%	76,6%
Índice de Precios Mayoristas - INDEC (IPIM)	nov-22	1.653,1	Dic-15=100	6,3%		87,7%	83,5%
Índice de Costo de la Construcción-INDEC	nov-22		1993=100	6,3%		86,3%	83,4%
Comercio exterior							
Exportaciones (ICA)	nov-22	7.089,0	Mill. USD	-3,6% ⁽¹⁾		14,5%	15,3%
Importaciones (ICA)	nov-22	5.750,0	Mill. USD	0,0% ⁽¹⁾		-0,3%	34,3%
Saldo balanza comercial (ICA)	nov-22	1.339,0	Mill. USD	///		215,8%	-59,7%
Cuenta corriente en % del PBI	III-22	-0,5%	%	-0,3 p.p.		-1,2 p.p.	-0,7 p.p.
Cuenta financiera en % del PBI	III-22	-0,5%	%	-0,1 p.p.		-0,9 p.p.	-0,7 p.p.
Tipo de cambio real multilateral (diario)	21-dic-22	92,7	17/12/15=100	0,6%		-8,6%	-16,9%
Tipo de cambio real bilateral ARG-BR (diario)	21-dic-22	89,6	17/12/15=100	2,9%		2,1%	-8,0%
Monetario y financiero							
Índice Merval	22-dic-22	180.546,0	índice	9,6%		115,8%	74,9%
Badlar-Bancos Privados	20-dic-22	68,3%	% anual	1,6 p.p.		34,4 p.p.	18,4 p.p.
Plazo fijo a 30-44 días (Total general)	20-dic-22	69,2%	% anual	2,1 p.p.		34,8 p.p.	18,3 p.p.
Tasa de política monetaria	20-dic-22	75,0%	% anual	0 p.p.		37 p.p.	18,6 p.p.
UVAs (Unidad de Valor Adquisitivo)	22-dic-22	182,8	\$/UVA	1,1%		88,8%	64,3%
CER (Coeficiente de estabilización de referencia)	22-dic-22	72,5	Coef.	1,1%		88,9%	64,4%
Tipo de cambio \$/USD (diario)	21-dic-22	174,3	\$/USD	1,2%		70,5%	36,3%
Reservas Internacionales (diario)	16-dic-22	39.794,2	Mill. USD	2,9%		-3,2%	-6,0%
Depósitos SPNF (\$+USD)	16-dic-22	17.681.986,4	Mill. de \$	0,0%		94,9%	64,2%
Préstamos SPNF (\$+USD)	16-dic-22	7.184.688,0	Mill. de \$	-3,0%		64,7%	56,5%
Provincia de Buenos Aires							
Total Recaudación Provincial	oct-22	138.737,9	Mill. de \$	///		97,2%	75,6%
Exportaciones (acumulado)-INDEC	oct-22	28.376,9	Mill. USD	///		23,1%	///
Asalariados registrados del sector privado. PBA	sep-22	1.955,4	Miles de personas	0,1% ⁽¹⁾		4,9%	4,4%
Supermercados PBA-INDEC	sep-22	79.204,3	Mill. de \$	///		90,4%	69,9%
Transferencias de vehículos PBA-DNRPA	nov-22	49.365,0	Unidades	///		-15,7%	-5,4%
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

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