

Semana Económica

Informe General

N°758

Del 7 al 13 de enero de 2023

Banco Central: compra de dólares moderada y tasa nominal estable

En la segunda semana del año, el Banco Central compró USD 220 millones, acumulando USD 280 millones en lo que va de 2023. Así, se ubica por encima del arranque del 2022, cuando había comprado poco más de USD 200 millones en igual período. Asimismo, de extenderse este número se podría cumplir el objetivo de sumar alrededor de USD 1.500 millones de reservas en el primer trimestre del año, necesario a priori para el desembolso del FMI de junio: este valor se compone de los USD 500 millones establecidos en el Acuerdo más los cerca de USD 1.000 millones pagados por intereses de los títulos AL30 y GD30 el pasado lunes, que en su mayoría corresponden a acreedores privados.

Debe tenerse en cuenta que, dependiendo de cómo avancen las condiciones climáticas, podrían incrementarse las exigencias en materia de compra de divisas, dado que se reducirían los dólares provenientes de las exportaciones: considerando que las necesidades de acumulación de reservas están dadas (por las metas del Fondo), y que recaen casi íntegramente sobre la cuenta corriente, un menor valor de exportaciones debería compensarse con menores pagos por importaciones. No obstante, también el Fondo podría dar un *waiver* para el desembolso, tal como lo hizo en junio 2022 motivado por el salto en el precio de los *commodities* energéticos.

Luego del canje de títulos públicos de comienzos de mes, los vencimientos de enero se redujeron considerablemente, pasando de ARS 1,1 billones a ARS 0,4 billones, el menor monto desde que Sergio Massa está al frente de Economía. En la misma línea, producto de la estacionalidad de algunos ingresos y principalmente del gasto primario, el resultado fiscal suele ser favorable en enero (a modo de ejemplo, en 2022 se registró el segundo mejor resultado del año, solo superado por un septiembre superavitario producto del aporte extra por retenciones que implicó el Programa de Incremento Exportador, más conocido como “dólar soja”). En este marco, la licitación del miércoles próximo no parece particularmente desafiante, al igual que la del viernes 27.

En diciembre, la inflación fue de 5,1% mensual, acumulando poco menos de 95% en 2022. Así, la suba de precios quedó en torno del 5% por segundo mes seguido, consolidando la desaceleración inflacionaria, al menos en el corto plazo. Como resultado, la tasa de interés de política monetaria (+6,25%) quedó por encima de la suba del Nivel General de precios en el último mes del 2022, algo que también se verificó en el caso del tipo de cambio oficial (+6,7% en el promedio mensual). Por su parte, la LEDE a 90 días se licitó a 6,3% mensual en diciembre, aunque ya opera por debajo de 5,9% en el mercado secundario (de modo que sigue por encima de la inflación de diciembre y de las expectativas del mercado para enero).

A pesar de la progresiva desaceleración de la inflación de los últimos meses, la autoridad monetaria no innovó en materia de tasas de interés el día de ayer. En efecto, el Banco Central “mantuvo sin cambios la tasa de política monetaria y seguirá actuando con prudencia” según sostuvo en su primer Comunicado del 2023.

Con esta lectura, será necesario que se consolide la actual dinámica inflacionaria para que cambie el sesgo de la política monetaria, sesgo que en la segunda parte de 2022 estuvo caracterizado por un visible incremento en las tasas de interés.

Inflación: los muchos años del 2022

En diciembre, la inflación fue de 5,1% mensual, acelerándose 0,2 p.p. respecto de noviembre (+4,9%), pero desacelerándose 0,7 p.p. en relación con la media de los últimos tres meses (+5,8% entre septiembre y noviembre). Asimismo, por tercera vez consecutiva el dato efectivo quedó por debajo de la suba esperada por el Relevamiento de Expectativas de Mercado del Banco Central (+5,5%), algo que no había pasado entre enero y septiembre. Se observa así que la baja tendencial de la inflación está por encima de la esperada.

Con este número, la suba de precios alcanzó 94,8% el año pasado, su mayor registro desde 1991. Si bien este valor implica un salto importante respecto de 2021 (+50,8%), podemos diferenciar distintos momentos a lo largo del año. En el primer semestre, la inflación acumuló 36,2%, promediando 5,3% mensual, equivalente a 85% anualizado: la aceleración de marzo-abril, producto del *shock* internacional, tuvo un efecto relevante a nivel local, llevando la suba de precios de la zona del 4% mensual en enero-febrero a la del 6,5% en marzo-abril, que, no obstante, parecía diluirse hacia mayo-junio cuando este porcentaje se ubicaba apenas por encima del 5%. En este contexto, y considerando los *drivers* antes mencionados, los bienes les ganaron largamente la carrera nominal a los servicios: mientras que los primeros avanzaron 37,9% entre enero y junio, los segundos crecieron 32,0% (+90,1% y +74,1% anualizado, respectivamente).

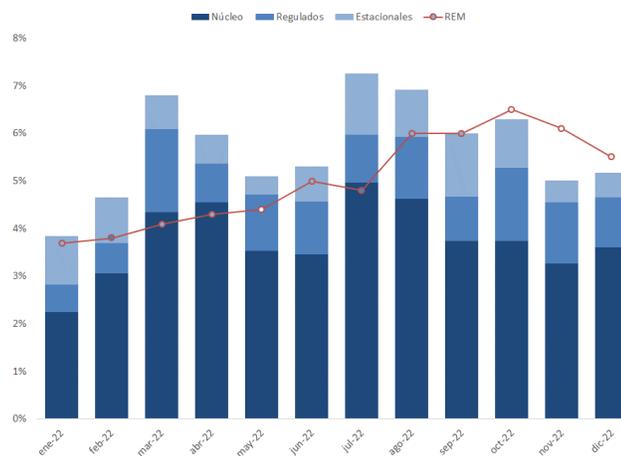
En julio y agosto, la suba de precios se volvió a acelerar, superando el 7% mensual promedio y acumulando 14,8% en dos meses, equivalente a más de 130% anualizado. Esta vez, el avance se explicó más por factores internos que externos -por caso, en Estados Unidos, la suba de precios pasó de 0,9% promedio mensual en el primer semestre a 0,1% en el bimestre bajo análisis, algo similar sucedió en Brasil, donde esta tasa se redujo de 2,8% mensual entre enero y junio a terreno negativo en julio y agosto producto de la baja de los combustibles-. El cambio en la política de financiamiento de las importaciones de bienes, donde los “dólares propios” ganaron relevancia en desmedro de las compras al Banco Central, fue relevante para esta aceleración. En consecuencia, se acentuó la diferencia entre bienes y servicios: en tanto los primeros subieron 15,2% en el bimestre, los segundos avanzaron 13,7% (casi 20 p.p. de

Inflación mensual e incidencia por capítulos y rubros

	Ponderación	Dato mensual		Incidencia (contribución al dato agregado)	
		Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
Nivel general		5,1%	94,8%		
Restaurantes y hoteles	9,0%	7,2%	108,8%	0,6%	9,7%
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,5%	7,1%	92,9%	0,2%	3,2%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	6,4%	5,9%	97,2%	0,4%	6,2%
Transporte	11,0%	5,8%	86,2%	0,6%	9,5%
Bienes y servicios varios	3,5%	5,7%	97,8%	0,2%	3,5%
Salud	8,0%	5,7%	90,9%	0,5%	7,3%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	26,9%	4,7%	95,0%	1,3%	25,6%
Recreación y cultura	7,3%	4,6%	83,2%	0,3%	6,0%
Vivienda, agua y electricidad	9,4%	4,2%	80,4%	0,4%	7,6%
Prendas de vestir y calzado	9,9%	4,0%	120,8%	0,4%	12,0%
Educación	2,3%	3,9%	86,3%	0,1%	2,0%
Comunicación	2,8%	3,4%	67,8%	0,1%	1,9%
Estacional	11,3%	4,6%	134,1%	0,5%	15,2%
Núcleo	67,9%	5,3%	90,6%	3,6%	61,5%
Regulados	20,8%	5,1%	85,7%	1,1%	17,8%

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Inflación mensual y mediana Relevamiento de Expectativas de Mercado BCRA



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y BCRA

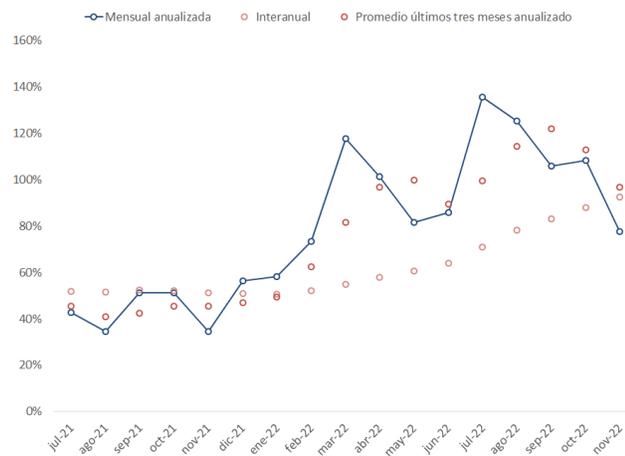
diferencia en la comparación anualizada: +134,9% y +116,1%). En respuesta, se profundizó la reconfiguración del set de precios relativos.

En este contexto, la estabilización nominal se volvió una prioridad de la política económica -que había sufrido cambios de nombres pocas semanas antes- y se reorientaron la política fiscal y monetaria. Asimismo, la dinámica del salario real se revirtió, en parte importante como resultado de la aceleración inflacionaria no anticipada y por tanto no incorporada en las negociaciones colectivas de trabajo. No obstante, su efecto moderador sobre la demanda también puede haber disciplinado la suba de precios. En este sentido, sobresale que, mientras que el gasto público había crecido 6,9% i.a. en términos reales durante el primer semestre, se redujo 6,1% en el julio-agosto, a la vez que la tasa de interés saltó de la zona del 50% TNA en junio a la del 66% en agosto. Así, pasó de -1,5% mensual real *ex post* en el primer semestre a -1,0% en julio-agosto. Por último, luego de haberse mantenido estable entre enero y junio (-0,1%), el poder adquisitivo del sector privado registrado cayó 0,8% en este lapso.

En este punto, vale destacar que parte relevante de este cambio se explicó por las metas acordadas con el FMI: en tanto el objetivo fiscal permitió expandir el rojo primario en 0,5 p.p. del PIB en el primer semestre, al pasar de -0,4% de este entre enero y junio de 2021 a -0,9% en 2022, en el tercer trimestre obligó a reducirlo de 0,5% del PIB a 0,3%. En un sentido similar, el tope de asistencia monetaria del Banco Central al Tesoro motivó a este a financiarse en el mercado, por lo que la mejora de rendimientos de los títulos en pesos era determinante para impulsar la oferta. En simultáneo, la contracción del poder adquisitivo moderó la demanda de divisas para importar bienes, ayudando a que la autoridad monetaria cumpliera su objetivo de acumulación de reservas en septiembre.

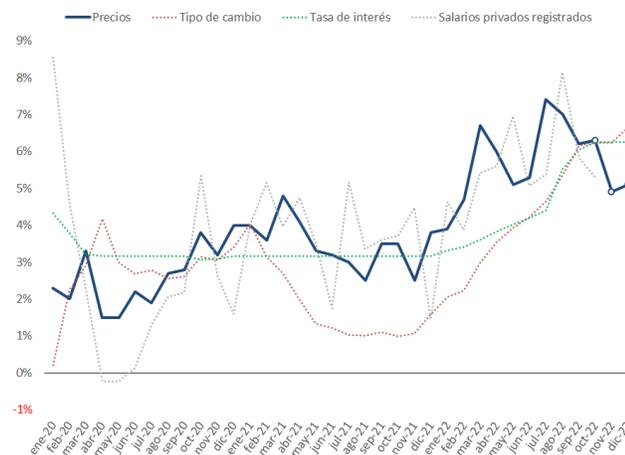
Así, la inflación acumuló 24,5% entre septiembre y diciembre, equivalente a 5,6% mensual y 92,8% anualizado. De esta forma, en números, la suba de precios se pareció bastante más a la de la primera mitad del año (+0,3 p.p. en el promedio mensual) que a la de julio-agosto (-1,6 p.p.). Mejor aún, mientras que la primera implicaba una aceleración en relación con el cierre del 2021 (+3,3% de promedio mensual en el último trimestre de ese año), la actual implica una caída relevante respecto del

Inflación mensual e interanual



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Precios relativos: variación mensual de variables



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y BCRA

punto de partida. En otro orden, vale destacar que la suba de bienes y servicios se igualó en el último cuatrimestre de 2022 (+24,5% en ambos casos), estabilizando el set de precios relativos, al menos en lo inmediato.

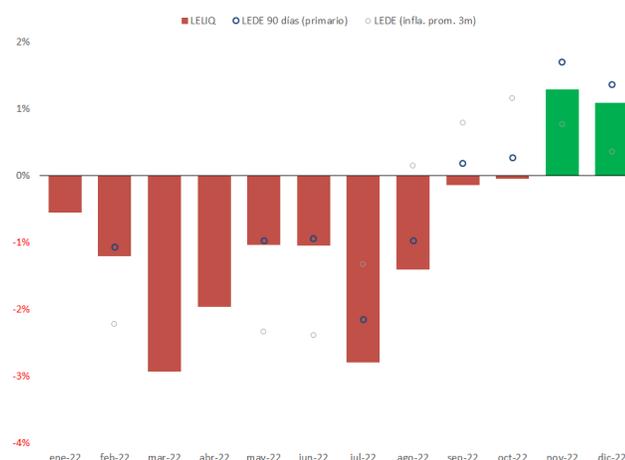
En este esquema entramos al 2023. Una suba de precios en niveles elevados, pero también en reducción. La pregunta central entonces es si este proceso se extenderá en los próximos meses. Considerando el último REM del Banco Central, éste no sería el escenario más probable: dada la suba de precios regulados esperada -el acuerdo con el Fondo obliga a seguir reduciendo el rojo primario este año y el gasto en subsidios económicos se achicaría-, la inflación volvería a superar el 6% en marzo, para luego comenzar otro proceso descendente. Asimismo, es probable que una desaceleración inflacionaria mayor que la esperada tenga un efecto expansivo sobre la demanda en el corto plazo. En este marco, el objetivo de acumulación de USD 500 millones de Reservas durante el primer trimestre de 2023 -que salta a USD 1.500 millones si incluimos los vencimientos de deuda pública de la última semana cancelados con recursos del BCRA-, bastante por encima de los USD 50 millones vendidos por el Banco Central entre enero y marzo de 2022, podría ser un límite a la baja de la nominalidad: las mayores importaciones que demandará esta mejora real deberán conseguirse con “dólares propios”.

Tasas: estabilidad nominal y refuerzo real

Entre marzo de 2020 y diciembre de 2021, la tasa de interés de política monetaria se mantuvo en 38% nominal, equivalente a 45,3% efectivo anual y a 3,2% mensual. Durante ese tiempo, la inflación pasó de la zona del 1,5% mensual en abril y mayo de 2020, muy influida por la pandemia y la cuarentena, a la del 3,3% promedio en el último trimestre de 2021 -con un pico de 4,8% en marzo de ese año-.

En sentido opuesto, el tipo de cambio oficial pasó de moverse al 3% mensual cuando regían las mayores restricciones a la movilidad a 1,1% promedio entre mayo y noviembre de 2021: el objetivo de anclar la nominalidad y recomponer el poder adquisitivo -en un contexto electoral- explicaron este giro. Así, la política monetaria pasó de tener un carácter contractivo en términos reales y expansivo en materia cambiaria en el primer año de pandemia a su opuesto en el segundo, todo en un marco de “extrema” estabilidad nominal.

Tasa de interés real mensual



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA y Hacienda

En julio y agosto de 2022, la inflación saltó de la zona del 5% mensual a la del 7% (ver sección **Precios**) y la tasa de interés hizo lo propio, al pasar de 52% de TNA al cierre del primer semestre a 69,5% dos meses más tarde (en porcentaje efectivo anual, esto implicó un aumento de 66,5% a 96,8%, equivalente a una suba de 4,3% mensual a 5,8%). Más aún, a pesar de que la inflación consolidó su caída tendencial en septiembre, el rendimiento de las LELIQs creció hasta 75% TNA ese mes, ubicándose en 107,4% de TEA y 6,3% de TEM.

Ahora bien, la suba de precios se moderó en más de 2 p.p. entre septiembre (es decir, cuando se conoció el dato de inflación de agosto, dado que éste se publica con medio mes de rezago) y diciembre, ubicándose en la zona del 5% en la actualidad. Sin embargo, la tasa de interés de política monetaria permaneció inalterada, dejando como resultado un segundo momento de “extrema” estabilidad nominal, esta vez buscando generar un endurecimiento real: calculada con la inflación promedio de los últimos tres meses, la tasa de interés de política monetaria pasó de -1% real en septiembre a +0,3% en diciembre.

En igual sentido, las Letras del Tesoro pasaron de un rendimiento de 6,3% nominal en septiembre en el mercado primario a un pico de 6,7% en diciembre (para luego caer a 6,4% en última licitación de 2022, producto de, entre otras cosas, su mayor demanda). Descontando la inflación, esto implicó pasar de -0,5% real a +0,9%, algo que se reflejó en el mayor apetito por estos títulos en relación con los ajustables por CER (y también por tipo de cambio oficial). Así, la política monetaria reforzó su carácter contractivo durante los últimos meses, aun cuando se mantuvo en términos nominales.

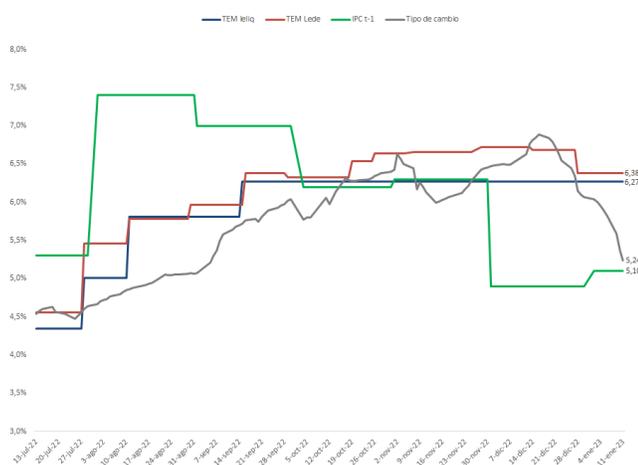
Ahora bien, con el dato de inflación de diciembre se abrieron algunos interrogantes en torno de una posible baja de tasas: moderar el carácter contractivo de la política monetaria fortalecería la mejora del nivel de actividad, estancada en los últimos meses, a la vez que podría relajar el costo de endeudamiento del Palacio de Hacienda: éste podría recortar el rendimiento nominal de sus Letras a tasa fija sin resignar *spread* con los instrumentos del Banco Central. Como resultado, éste reduciría su rojo financiero a la vez que mejoraría su calidad de deudor, en tanto los intereses de la deuda crecen por encima de una recaudación estabilizada en términos reales -producto de una actividad que no crece-.

Esquema de tasas: ¿qué TEA implica cada TNA?

LELIQ, TNA	LELIQ, TEM	LEDE (con spread diciembre constante)	TEA LEDE
75%	6,3%	6,7%	117,5%
74%	6,2%	6,6%	115,4%
73%	6,1%	6,5%	113,4%
72%	6,0%	6,4%	111,4%
71%	5,9%	6,4%	109,4%
70%	5,8%	6,3%	107,5%
69%	5,8%	6,2%	105,5%
68%	5,7%	6,1%	103,6%
67%	5,6%	6,0%	101,7%
66%	5,5%	5,9%	99,8%
65%	5,4%	5,9%	97,9%

Fuente: Elaboración propia a Hacienda

Corredor de tasas de interés



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA, INDEC y Hacienda

Más aún, en un contexto de retroceso de los préstamos al sector privado en términos reales (-9,7% i.a. en el segmento de empresas, -17,5% i.a. en familias y -19,6% i.a. en prendarios e hipotecarios, sumando -15,2% i.a. entre los tres), algo que no se verificaba al cierre del primer semestre, cuando el crédito crecía 4,3% i.a., fuertemente impulsado por el financiamiento a las firmas (+20,1% i.a.), los argumentos a favor de la suba de tasas parecieran ganar peso: el efecto precio fue relevante para explicar la caída del financiamiento.

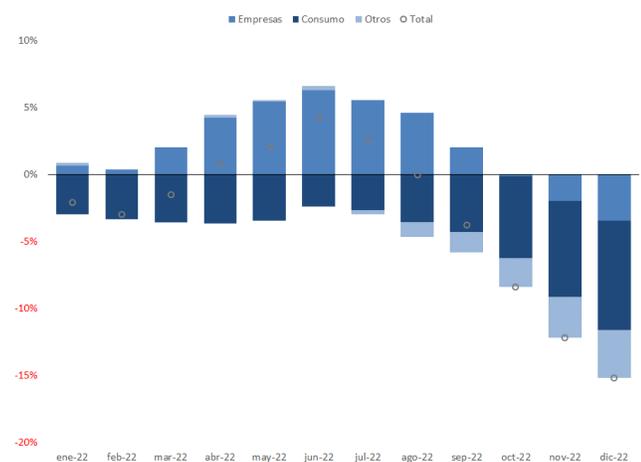
Sin embargo, a pesar de esto, el Banco Central mantuvo inalterado su esquema de tasas nominales luego del dato de inflación de diciembre. Por un lado, las mencionadas expectativas del REM (ver sección **Precios**) imprimen ciertas dudas acerca de la sostenibilidad del proceso de desinflación, por lo que un eventual recorte podría revertirse en el trimestre, ajuste de precios regulados mediante, sacrificando parte de la credibilidad de la autoridad monetaria.

En tanto, evitar episodios de *stress* en el mercado cambiario, principalmente paralelo, también es importante, máxime en la previa de un escenario electoral. En este sentido, cierto desarme de títulos públicos y su transformación en plazos fijos (es decir, querer evitar el riesgo Tesoro, pero no el cambiario) alienta a priorizar la cautela por sobre una mejora acelerada de la economía real.

Por último, la caída de la actividad no solo se explica por factores de demanda, sino también, y mayormente, de oferta: las necesidades de acumulación de reservas acordadas con el FMI para 2023 podrían complicar una potencial recuperación de las importaciones, sobre todo en un marco de oferta de divisas golpeada por la sequía. Así, una mayor recuperación que la esperada podría forzar al Banco Central a endurecer sus controles de divisas para las importaciones de bienes, obligando a las empresas a conseguir financiamiento para comprar en el exterior, algo que traería un costo asociado en materia nominal.

Como resultado, y por ahora, la moderación de la inflación viene acompañada de una “extrema” estabilidad de la tasa de interés nominal.

Préstamos al sector privado, variación interanual real



Fuente: Elaboración propia a BCRA e INDEC

Novedades

ENERO	Lunes 9	Martes 10	Miércoles 11	Jueves 12	Viernes 13
Nacionales			<p>En octubre, el Indicador sintético de servicios públicos aumentó 0,3% mensual (+5,2% i.a.).</p> <p>En noviembre, la Utilización de la capacidad instalada en la industria ascendió a 68,9%.</p>	<p>En diciembre, el Índice de precios al consumidor aumentó 5,1% mensual (+94,8% i.a.).</p>	
Internacionales	<p>Eurozona: En noviembre, el desempleo se ubicó en 6,5%.</p>	<p>Brasil: En diciembre, el índice de precios al consumidor aumentó 0,62% mensual (+5,79% i.a.).</p>	<p>Brasil: En noviembre, las ventas minoristas se redujeron 0,6% mensual (+1,5% i.a.).</p>	<p>EE. UU.: En diciembre, el IPC registró una suba de 0,3% mensual (+5,7% i.a.).</p>	<p>Eurozona: En noviembre, la balanza comercial registró un déficit de €11,7 mil millones.</p> <p>Eurozona: En noviembre, la producción industrial aumentó 1% mensual (+2% i.a.).</p>
	Lunes 16	Martes 17	Miércoles 18	Jueves 19	Viernes 20
Nacionales	<p>Índice de patentamientos (4to trimestre-22, INDEC)</p>	<p>Canasta básica alimentaria y total (dic-22, INDEC)</p>	<p>Costo de la construcción (dic-22, INDEC)</p> <p>Precios mayoristas (dic-22, INDEC)</p>	<p>Intercambio comercial argentino (dic-22, INDEC)</p> <p>Cuenta de generación del ingreso (3er trimestre-22, INDEC)</p> <p>Encuesta de Condiciones Crediticias (BCRA)</p>	
Internacionales	<p>China: PIB (4to trimestre-22)</p> <p>China: Ventas minoristas (dic-22)</p> <p>China: Producción industrial (dic-22)</p>		<p>Eurozona: Inflación (dic-22)</p>	<p>EE.UU.: Inflación (dic-22)</p> <p>EE.UU.: Ventas minoristas (dic-22)</p> <p>EE.UU.: Producción industrial (dic-22)</p> <p>EE.UU.: Capacidad instalada (dic-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	Periodo	Valor	Unidad de medida	Variación		
				Per. ant. *	i.a. **	Acum. ***
Internacional						
EMBI+Argentina	12-ene-23	1.994	p.b.	-124 p.	159 p.	///
Precio del petróleo (WTI)	12-ene-23	84,0	USD/barril	6,8%	9,4%	///
Tasa Selic (Brasil)	11-ene-23	13,75%	% anual	0 p.p.	4,5 p.p.	///
Fed Funds (EE.UU.)	12-ene-23	4,50%	% anual	0 p.p.	4,25 p.p.	///
Precio de la soja	12-ene-23	558,6	USD/tn	3,2%	17,0%	///
Precio del trigo	12-ene-23	273,2	USD/tn	-0,5%	-2,0%	///
Precio del maíz	12-ene-23	264,2	USD/tn	2,8%	12,0%	///
Actividad económica						
Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP-INDEC)	oct-22	177,9	2004 = 100	0,3% ⁽¹⁾	5,2%	8,0%
Utilización de la Capacidad Instalada (INDEC)	nov-22	68,9	%	///	0,5 p.p.	3,6 p.p.
IPI Manufacturero (INDEC)	nov-22	135,7	2004 = 100	0,8% ⁽¹⁾	1,4%	5,2%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC-INDEC)	nov-22	201,5	2004 = 100	-0,5% ⁽¹⁾	-1,5%	4,8%
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%
Producción de acero-Acero Argentino	nov-22	459	Miles de tn	///	1,8%	4,7%
Producción de vehículos-ADEFA	dic-22	37.119	Unidades	///	-6,9%	23,5%
Mercado de trabajo						
Índice de salarios -INDEC	sep-22	787,1	Oct-16=100	///	78,7%	61,2%
Asalariados registrados del sector privado (SIPA)	oct-22	6.231,2	Miles de personas	0,3% ⁽¹⁾	4,9%	4,3%
Remuneración promedio del empleo registrado - SIPA	oct-22	188.293,3	\$ por mes	///	80,3%	67,0%
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	dic-22	2.307.475,6	Mill. de \$	///	95,6%	81,6%
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)	dic-22	1.134,6	Dic-16=100	5,1%	94,8%	94,8%
IPC Nacional-Estacionales (INDEC)	dic-22	1.413,2	Dic-16=100	4,6%	134,1%	134,1%
IPC Nacional-Núcleo (INDEC)	dic-22	1.153,6	Dic-16=100	5,3%	90,6%	90,6%
IPC Nacional-Regulados (INDEC)	dic-22	925,8	Dic-16=100	5,1%	85,7%	85,7%
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)	12-ene-23	95,7	17/12/15=100	2,7%	-6,5%	-7,6%
Tipo de cambio real bilateral ARG-BR (diario)	12-ene-23	92,1	17/12/15=100	5,4%	2,0%	-0,2%
Monetario y financiero						
Índice Merval	13-ene-23	240.289,4	índice	12,4%	181,5%	155,3%
Badlar-Bancos Privados	11-ene-23	69,2%	% anual	-0,2 p.p.	32,4 p.p.	33,7 p.p.
Plazo fijo a 30-44 días (Total general)	11-ene-23	69,4%	% anual	-0,5 p.p.	32,6 p.p.	33,7 p.p.
Tasa de política monetaria	11-ene-23	75,0%	% anual	0 p.p.	35 p.p.	35,9 p.p.
UVAs (Unidad de Valor Adquisitivo)	13-ene-23	189,1	\$/UVA	1,1%	91,9%	91,0%
CER (Coeficiente de estabilización de referencia)	13-ene-23	75,0	Coef.	1,1%	92,1%	91,2%
Tipo de cambio \$/USD (diario)	12-ene-23	181,0	\$/USD	1,1%	74,6%	73,8%
Reservas Internacionales (diario)	9-ene-23	43.371,0	Mill. USD	2,9%	10,9%	12,6%
Depósitos SPNF (\$+USD)	9-ene-23	18.876.914,9	Mill. de \$	0,0%	93,2%	95,4%
Préstamos SPNF (\$+USD)	9-ene-23	7.336.574,3	Mill. de \$	-3,0%	63,7%	65,5%
Provincia de Buenos Aires						
Indicador Sintético Industria Manufacturera (ISIM-PBA)	sep-22	104,2	2012=100	0,5% ⁽¹⁾	9,6%	7,8%
Supermercados PBA-INDEC	oct-22	92.276,4	Mill. de \$	///	92,3%	72,6%
Total Recaudación Provincial	nov-22	146.941,5	Mill. de \$	///	90,4%	77,2%
Exportaciones (acumulado)-INDEC	oct-22	28.376,9	Mill. USD	///	23,1%	///
Asalariados registrados del sector privado. PBA	oct-22	1.965,3	Miles de personas	0,4% ⁽¹⁾	4,8%	4,4%
Patentamiento de vehículos PBA-DNRPA	dic-22	9.432	Unidades	///	97,0%	9,3%

*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