

Semana Económica

Informe General

Compras de Banco Central y desaceleración de Brasil

- **Editorial**
- **Mercado cambiario:** superávit 2022 y perspectivas 2023
- **Internacional:** política monetaria, precios de materias primas y crecimiento global

Compras de Banco Central y desaceleración de Brasil

El Banco Central compró USD 18 millones esta semana, equivalente a un promedio diario de USD +3,5 millones. De esta forma, revirtió la media de USD -7 millones de la semana pasada y de casi USD -100 millones de la anterior. Este cambio no se explicó por una mayor oferta del sector agropecuario, en tanto su promedio diario de liquidación se redujo de USD 45 millones a USD 38 millones, sino por las menores ventas al resto de la economía, que pasaron de USD 50 millones a USD 34 millones.

Resultado de esta dinámica, la autoridad monetaria acumula ventas por USD 1.100 millones en 2023, incrementando el rojo alcanzado en igual período del año pasado (USD -230 millones). Este retroceso obedece a la menor oferta del sector agropecuario (USD 5.000 millones vs. USD 1.600 millones), ya que la demanda del resto de la economía pasó de USD 5.230 millones a USD 2.700 millones en igual período.

La caída del precio *spot* de los cereales (-7,2% i.a. maíz y -1,5% i.a. trigo), más una cosecha caracterizada por un *shock* climático adverso provocaron este desenlace, en un contexto en el cual, todavía, no hay novedades respecto de un nuevo “dólar soja”. En este marco, sobresale que, en tanto en octubre y noviembre pasados la oferta de divisas del sector agropecuario cayó 35% i.a., la misma saltó casi 60% i.a. cuando incluimos septiembre en la comparación -es decir, cuando incluimos el primer mes con “dólar soja”-. Estos porcentajes fueron de -70% i.a. entre enero y febrero de 2023 y de -30% i.a. al sumar diciembre, también con “dólar soja”. Por lo tanto, no es posible estirar la dinámica del primer bimestre del 2023 a marzo.

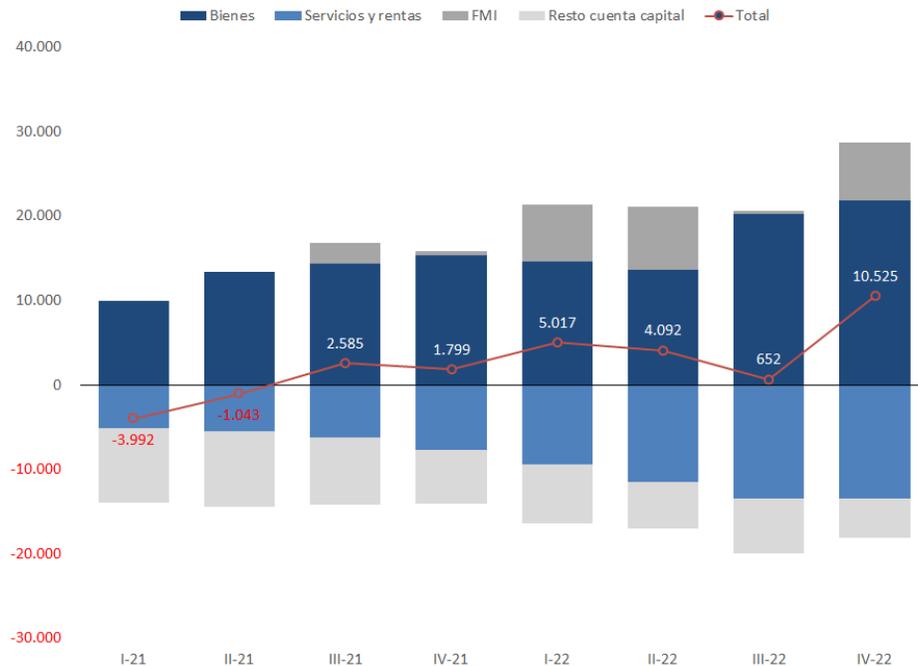
Conforme al acuerdo con el FMI firmado a principios del año pasado y actualizado en diciembre, el Banco Central debería sumar USD 500 millones entre enero y marzo de 2023, número que ronda USD 1.500 millones al incluir los pagos por intereses a privados (AL30 y GD30) realizados en enero, por poco menos de USD 1.000 millones. Considerando las ventas mencionadas y este vencimiento, la autoridad monetaria debería sumar cerca de USD 3.000 millones en marzo para alcanzar el objetivo.

En otro orden, esta semana se conoció que la economía brasileña creció 2,9% en 2022 (alrededor que la mitad de la economía argentina, según datos del EMAE de INDEC), pero su industria -principal demandante de nuestras manufacturas- trepó 1,6% el año pasado. De cara al futuro, su Relevamiento de Expectativas de Mercado estima un avance de 0,8% en 2023, 0,4 p.p. menos que el FMI. En igual sentido, la economía china creció 3% el año pasado, 2,5 p.p. por debajo del objetivo oficial. De este modo, y por el momento, la caída en la oferta del sector agropecuario que provoca la sequía no estaría siendo compensada con una mayor demanda internacional, sea por precios (los mercados de futuros no muestran subas considerables: +0,5% para la soja en los contratos a tres meses, por caso) o cantidades.

Mercado cambiario: superávit 2022 y perspectivas 2023

El año pasado, las reservas netas de encajes, *swap* y otros pasivos del Banco Central aumentaron casi USD 6.000 millones, cumpliendo la meta fijada en el acuerdo con el FMI y habilitando el desembolso de marzo 2023. El saldo positivo cambiario de bienes (USD +21.800 millones) y las transferencias netas del Fondo (USD +6.900 millones), superaron ampliamente las salidas por turismo (USD -6.800 millones), otros servicios y rentas (USD -6.600 millones) y del resto de la cuenta capital, explicada mayormente por la cancelación de préstamos externos del sector privado (USD -4.800 millones). Incorporando salidas netas por USD 4.500 millones que no pasaron por el mercado cambiario (dólares que salieron de las reservas, pero sin cambiarse antes por pesos: principalmente operaciones con otros organismos multilaterales de crédito), llegamos al incremento comentado más arriba.

Gráfico 1 – Resultado mercado cambiario, acumulado cuatro trimestres. En USD millones. Fuente: BCRA.



Ahora bien, en enero, esta cuenta arrojó un déficit de USD 2.860 millones, más que duplicando el rojo del primer mes del año pasado (USD -1.400 millones). Si bien el deterioro más que se explicó por los pagos de capital al Fondo, que saltaron de USD 715 millones en el arranque de 2022 a USD 2.650 millones en 2023, ésta no fue la única partida que retrocedió. Por caso, las entradas netas por bienes no energéticos se redujeron de casi USD +1.100 millones en el arranque de 2022 a USD +600 millones en 2023 (-43,5% i.a.), el superávit energético se revirtió, al pasar de USD +30 millones a USD -190 millones, y el rojo por turismo trepó +21,5% i.a. (de USD -415 millones a USD -500 millones).

Por su parte, el resto de la cuenta capital atenuó esta caída, al avanzar de USD -810 millones en enero 2022 a USD +400 millones en igual mes de 2023: la ausencia de compromisos con otros organismos multilaterales de crédito (que habían implicado salidas por casi USD 300 millones en el primer mes del año pasado) y menores vencimientos de empresas privadas (USD -500 millones y USD -200 millones) explicaron esta diferencia.

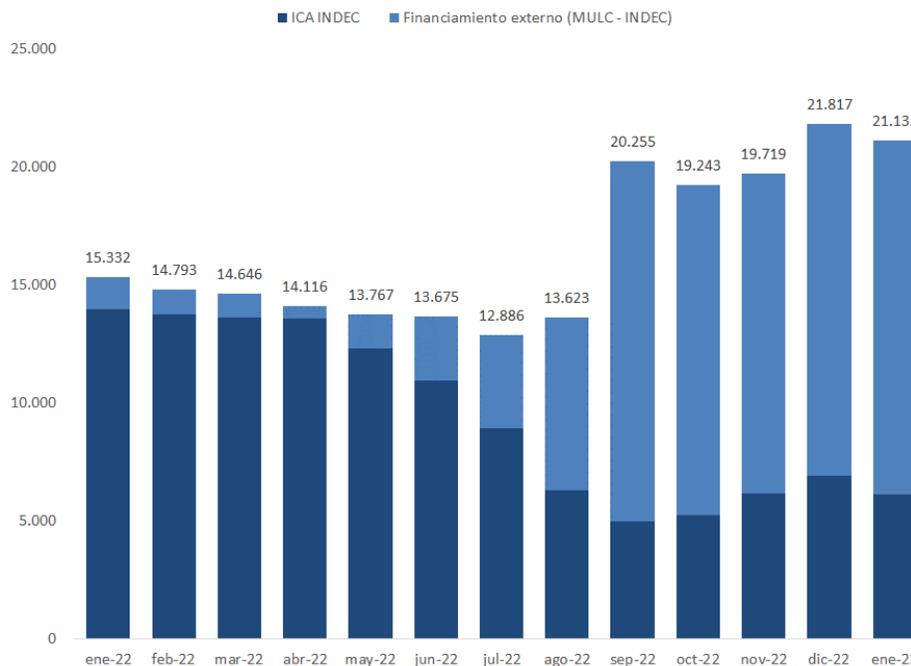
En febrero, la dinámica no habría sido sustancialmente mejor. Por caso, las compras netas del Banco Central cayeron de USD -185 millones en 2022 a casi USD -900 millones este año: las menores liquidaciones del sector agropecuario (USD 2.500 millones vs. USD 650 millones) motivaron el retroceso, en tanto la moderación de las ventas al resto de la economía (USD -2.685 millones vs. -USD 1.500 millones) atenuó el avance del rojo.

Recordando que en enero se pagaron poco menos de USD 1.000 millones a acreedores privados -en concepto de intereses por AL30 y GD30-, el frente externo parece desafiante. Trazar perspectivas de las distintas cuentas nos permitirá pensar esta dinámica, exigente *a priori*.

En primer lugar, corresponde notar que los “Programas de Incremento Exportador”, más conocidos como “dólar soja”, lanzados en septiembre y diciembre del año pasado alteraron el funcionamiento del mercado cambiario en los meses subsiguientes. Por un lado, porque alentaron a los exportadores de oleaginosos a liquidar divisas de mercancías todavía no exportadas, producto de la “expectativa” de apreciación -nominal- en los meses sin tipo de cambio diferencial. Así, en septiembre se verificó un salto de 230% i.a. de las entradas del agro, que se convirtió en una caída de 35% i.a. en octubre y noviembre, arrojando un crecimiento de 60% i.a. en el acumulado trimestral. En este sentido, sobresale que, en diciembre, la venta de divisas del sector agropecuario trepó 38,5% i.a., a la vez que cayó 68% i.a. entre enero y febrero, retrocediendo 30% i.a. en el acumulado. Esta dinámica obedeció en parte a las menores ventas de cosecha retenida y, también, a las expectativas de una nueva edición del Programa, que agravaron la caída del primer bimestre. La meta trimestral de reservas acordada con el FMI (USD +500 millones entre enero y marzo 2023, de los cuales, al 03/03/23, faltarían acumular más de USD 3.000 millones) motiva esta trayectoria esperada. Por lo tanto, la tasa de deterioro de la *performance* del Banco Central sería más transitoria que permanente.

Más allá de esta coyuntura, el desempeño sería menor al de 2022. La sequía y la mayor demanda de importaciones ajustaría esta posición en un marco de suba de tasas internacionales y no expectativas de subas de los precios de los *commodities* (ver **siguiente sección**). Asimismo, en un contexto de rezago de la economía brasileña, los envíos industriales no se despegarían este año. Por último, pero no menor, el financiamiento externo al sector privado para compra de bienes, que habría sumado cerca de USD 12.000 millones el año pasado, no se repetiría en el corto plazo -o al menos no en el escenario base-. Así, el saldo de aduana y del Banco Central se parecerían más que en 2022.

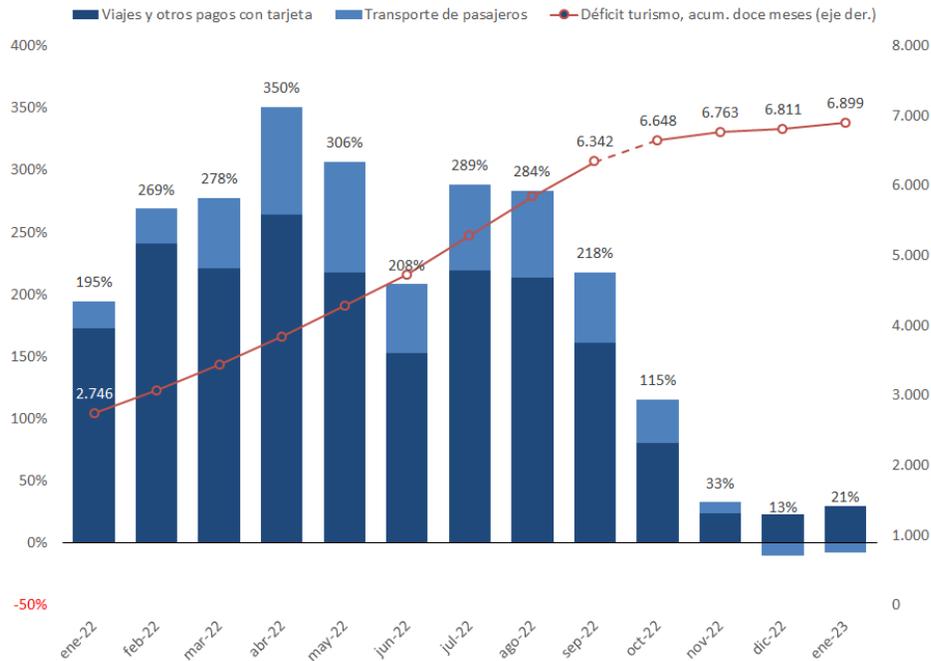
Gráfico 2 – Mercado cambiario por bienes, acumulado doce meses. En USD millones. Fuente: BCRA.



Por el contrario, un menor déficit energético (en 2022 rondó a USD -5.000 millones), y que incluso podría neutralizarse este año -por caso, el precio del Gas Natural Licuado está 40% por debajo de sus valores pre-guerra, moderaría este retroceso; no obstante, no alcanzaría para revertirlo.

Por el lado de los servicios, las necesidades serían menores que el año pasado: desde que los impuestos asociados al “dólar turista” pasaron de 65% a 90% -anticipo de 25% a cuenta de bienes personales-, el rojo de esta partida pasó de crecer al 300% i.a. entre enero y agosto al 40% i.a. entre octubre 2022 y enero 2023. Como resultado, el incremento del tipo de cambio real para viajes y gastos con tarjetas en el exterior estabilizó en torno de USD 6.500 millones la salida de dólares asociada a esta cuenta en el acumulado de los últimos doce meses.

Gráfico 3 – Variación interanual déficit de la cuenta turismo y salidas netas, acumulado doce meses. Fuente: BCRA.



Por su parte, las salidas por fletes también se moderarían en un contexto de menores precios de combustibles. Por último, en lo que a la cuenta corriente respecta, la demanda neta de divisas para pagos de intereses y de utilidades y dividendos no crecería de manera sustancial en un escenario donde el control de cambios no se flexibilizaría en lo inmediato. Como resultado, la cuenta corriente achicaría su superávit en 2023: las menores entradas netas por bienes no serían compensadas por una reducción del rojo de servicios ni de rentas en los próximos meses.

En relación con el FMI, el acuerdo no prevé desembolsos netos este año: por el contrario, en el acumulado anual, el Tesoro Nacional reduciría en USD 1.000 millones su deuda con el Fondo conforme al cronograma de pagos y desembolsos del acuerdo *stand by* y el Programa de Facilidades Extendidas. De esta manera, la entrada neta de casi USD 7.000 millones de 2022 se convertiría en una salida neta en 2023. Por su parte, los demás organismos multilaterales de crédito podrían incrementar su exposición a la Argentina, pero, nuevamente, este cambio no alcanzaría para revertir el cambio de dinámica con el FMI. Por último, estimamos una menor salida neta por pagos de deuda privada financiera -la comercial se incluye en la cuenta corriente- producto de la reducción relevante del *stock* en los últimos años. No obstante, y otra vez, no alcanzaría a compensar las menores entradas netas del FMI.

El mercado cambiario presenta un panorama desafiante para 2023. Luego de recuperarse en el último cuatrimestre de 2022, dólar soja y financiamiento externo a privados mediante, este año las cuentas se tensarían un poco más. Ante este escenario, aparecen dos alternativas: aumentar la oferta de divisas, algo que podría hacerse vía mayores ventas o, lo que suele ser más plausible en el corto plazo, a través de aportes vía la cuenta capital (endeudamiento privado o público) o reducir la demanda, ya sea aumentando los controles -ajuste vía cantidades- o incrementando los precios, algo que no sucede desde 2019.

Política monetaria global, precios de materias primas y crecimiento internacional

La dinámica internacional afecta a nuestra economía por muchas vías, financieras y reales. En 2021 y 2022, *shocks* nominales y guerra mediante, el impacto de la economía global sobre el escenario local aumentó respecto de la pre-pandemia. En los últimos meses, la inflación internacional pareciera estar cediendo, a la vez que la guerra se habría amesetado. Sin embargo, ciertos elementos estrían contribuyendo para que los efectos “importados” persistan: la recuperación de la actividad en Estados Unidos y China, traccionada por el consumo y un mercado de trabajo muy consolidado (por caso, en el primero, el desempleo está en mínimos históricos, a la vez que en el segundo aceleraría en 2 p.p. su tasa de crecimiento este año, pasando de 3% a 5,5%) están motivando a sus Bancos Centrales a endurecer sus políticas, incluso por encima de lo previsto y generando movimientos a nivel global. Asimismo, la extensión de la guerra frena bajas del precio de materias primas, afectando los costos de producción a nivel global y evitando flexibilizaciones en las tasas de interés.

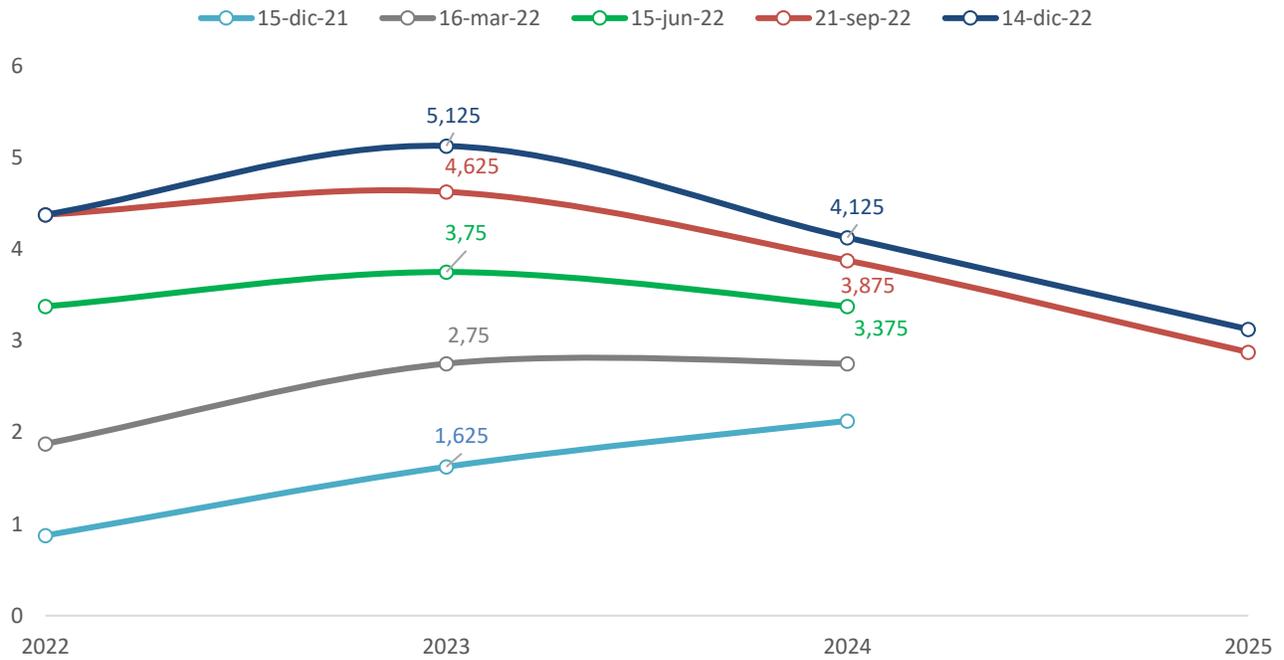
En este marco, las decisiones de política monetaria en los países centrales están priorizando la estabilización nominal por sobre acelerar la recuperación de la economía real. La mayoría de los países vienen elevando sus tasas de interés, incluso en un contexto de caída de la inflación esperada. Por caso, en la primera economía global y en nuestro principal socio comercial, Estados Unidos y Brasil, las tasas de referencia ya están en terreno real positivo y sin expectativas de relajarse. Esta mejora de los rendimientos de los títulos públicos, especialmente en los países centrales, está atrayendo capitales hacia sus economías, reordenando flujos de demanda: más títulos públicos y menos *commodities*. En consecuencia, no solo se moderan potenciales crecimientos exportadores vía cantidades, sino también a través de los precios.

Dicho esto, vale destacar que los activos financieros ya descuentan senderos de subas de las distintas tasas de interés. Por lo tanto, si la dinámica efectiva coincidiera con la esperada, no habría grandes movimientos, aun cuando la política monetaria se tornase más restrictiva tal como pasó después de la suba de la tasa de *Fed Funds* de febrero. En ese sentido, vale aclarar que las proyecciones de los integrantes de la Reserva Federal de Estados Unidos para la tasa objetivo de fin de 2023 aumentaron en 3,5 p.p. durante el año pasado, producto del *shock* no anticipado de la guerra y su consecuente impacto nominal.

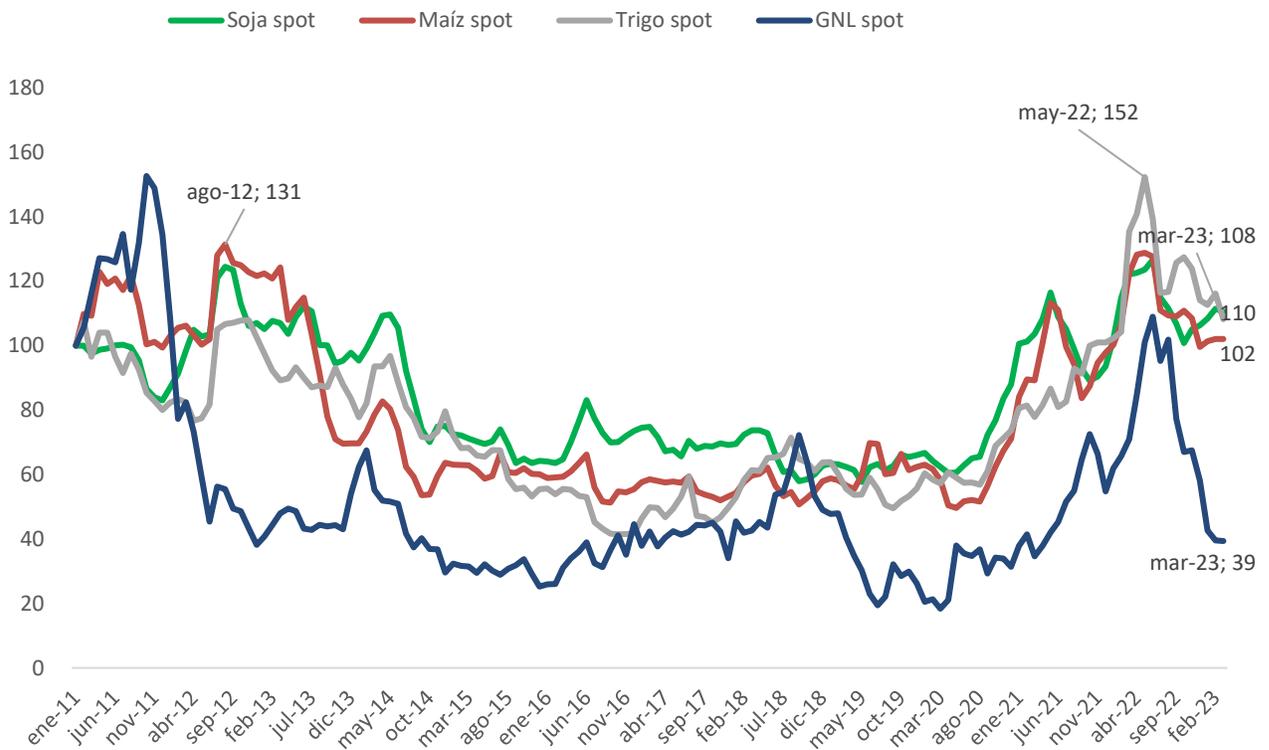
Además de esta coyuntura financiera general, cada uno de los *commodities* tiene sus efectos particulares que impactan en sus precios. Por caso, la soja, principal producto de exportación argentino y de salida concentrada entre marzo y mayo, la menor disponibilidad por la sequía presiona sobre su precio, a la vez que aumenta la demanda China (en 2022, esta economía creció 3% y su objetivo para 2023 es de +5,5% i.a.).

En sentido contrario, la cosecha récord de Brasil (139,5 millones de toneladas contra 119 millones en 2022, también récord) relaja estas presiones ya que compensa potenciales pérdidas de Argentina (según la Bolsa de Comercio de Rosario, la producción argentina pasaría de 42,2 millones de toneladas en 2022 a 34,5 en 2023, de modo que se verificaría un crecimiento neto entre Argentina y Brasil).

Evolución de las proyecciones de tasas de interés de los miembros de la Reserva Federal, mediana de FED Funds a fin de período en % n.a. Fuente: Bloomberg.

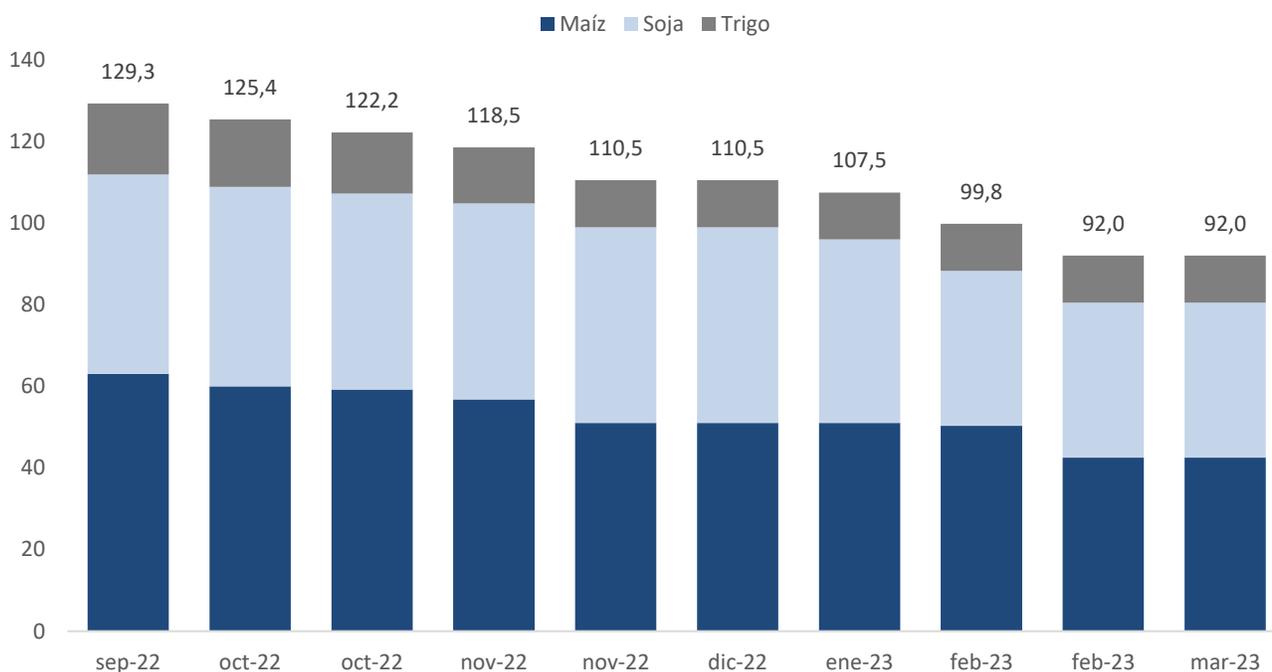


Precio internacional de principales commodities, ene-11 = 100. Fuente: Bloomberg.



Siguiendo con Argentina, y sumando otros cultivos al análisis, la cosecha total esperada pasó de 129 millones para trigo, maíz y soja en septiembre a 92 millones en la actualidad. En este sentido, sobresale que los mayores efectos del *shock* climático serían sobre los cereales, a la vez que la oleaginosa podría moderar en algo sus pérdidas. Esta composición provoca que el impacto sea mayor sobre el mercado interno y la actividad económica que sobre el valor exportado, aunque, de todas formas, sería relevante en ambos casos.

Proyecciones de cosecha de principales cultivos, en millones de toneladas. Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario para maíz y trigo y Bolsa de Comercio de Buenos Aires para soja.



En el caso de la energía, la baja en su precio ayuda al balance de divisas por las importaciones que debe realizar, en particular en los meses de invierno. En ese sentido, el valor del gas natural licuado (GNL), cayó más que el promedio de las materias primas, afectado no sólo por las condiciones financieras internacionales, sino también por las mayores temperaturas en Europa, principal importador del combustible. Así, mientras que en el primer trimestre de 2023 el precio *spot* de la soja estuvo 20% por encima del cierre de 2021 (+9% en el caso del maíz y +11,5% en el del trigo), es decir, antes de la guerra, el del GNL fue un 40% menor a éste (y -52% en relación con la media del año pasado).

Además del precio de *commodities*, otra condición que puede afectar las exportaciones argentinas es el dinamismo de la actividad económica de Brasil en particular, por ser destino del 15% de las exportaciones del país y principal destino de las exportaciones de manufacturas (57%). Esta variable no jugaría a favor este año: luego de haber crecido 2,9% en 2022, nuestro principal socio comercial avanzaría 0,8% este año, según su último Relevamiento de Expectativas de Mercado, 0,4 p.p. por debajo de la última estimación del FMI (+1,2%) y 1 p.p. por debajo de la media de América Latina (+1,8%). Más aún, este avance estaría más traccionado por los servicios que por la industria, de mayor incidencia en la demanda argentina.

En 2023, el panorama internacional no arroja todavía un resultado concluyente. A las buenas noticias del crecimiento chino y norteamericano, se le contraponen los efectos adversos de las mayores tensiones inflacionarias en estos países, con su política monetaria más dura y sus monedas más apreciadas -al momento, vale destacar, este fortalecimiento no se dio en detrimento de las monedas emergentes, que por el contrario arrancaron el año apreciándose, atenuando eventuales pérdidas de competitividad del peso-. Por su parte, y otra vez, la industria brasileña no será un motor de demanda para la economía global.

Novedades

FEBRERO	Lunes 27	Martes 28	Miércoles 1	Jueves 2	Viernes 3
Nacionales	En diciembre, las ventas de supermercados mostraron una baja de 2% i.a. medido en cantidades (-5,1% mensual). Por su parte, las de autoservicios mayoristas creció 0,2% i.a. (+2,2% mensual).			En febrero de 2023 la recaudación tributaria nacional alcanzó \$2.126.337,9 millones (+82,3% i.a.).	Relevamiento de Expectativas de Mercado (feb-23, BCRA)
Internacionales	Eurozona: Confianza del consumidor (feb-23)			Eurozona: En febrero, los precios minoristas aumentaron 0,8% mensual (+8,5% i.a.). Eurozona: En enero, la tasa de desempleo se mantuvo en 6,7%. Brasil: En IV-22, el PIB cayó 0,2% trimestral (+1,9% i.a.).	
MARZO	Lunes 6	Martes 7	Miércoles 8	Jueves 9	Viernes 10
Nacionales		Informe Monetario Mensual (BCRA)	IPI Manufacturero (ene-23, INDEC) ISAC (ene-23, INDEC)		
Internacionales	Eurozona: Ventas minoristas (ene-23) Eurozona: Balanza comercial (feb-23)		Eurozona: PIB (IV-22) EE.UU.: Balanza comercial (ene-23) China: Inflación (feb-23)		Brasil: Inflación (feb-23) EE.UU.: Desempleo (feb-23)

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	2-mar-23	2.088	p.b.	114 p.	238 p.	///
Precio del petróleo (WTI)	2-mar-23	84,5	USD/barril	3,1%	-4,8%	///
Tasa Selic (Brasil)	1-mar-23	13,75%	% anual	0 p.p.	3 p.p.	///
Fed Funds (EE.UU.)	2-mar-23	4,75%	% anual	0 p.p.	4,5 p.p.	///
Precio de la soja	2-mar-23	555,1	USD/tn	-1,2%	6,5%	///
Precio del trigo	2-mar-23	258,0	USD/tn	-5,0%	-33,8%	///
Precio del maíz	2-mar-23	251,1	USD/tn	-3,4%	-13,7%	///
Actividad económica						
Supermercados-INDEC	dic-22	359.733,1	Mill. de \$	///	95,5%	78,4%
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC)	dic-22	144,3	2004 = 100	-1,0% ⁽¹⁾	-1,2%	5,2%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC-INDEC)	dic-22	169,1	2004 = 100	-3,5% ⁽¹⁾	-10,6%	3,5%
IPI Manufacturero (INDEC)	dic-22	123,7	2004 = 100	-1,2% ⁽¹⁾	-2,7%	4,3%
Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP-INDEC)	nov-22	178,5	2004 = 100	0,3% ⁽¹⁾	4,1%	7,6%
Utilización de la Capacidad Instalada (INDEC)	dic-22	63,8	%	///	-0,2 p.p.	3,3 p.p.
PIB a precios de mercado, valores constantes	III-22	727.598,0	Mill. de \$	1,7% ⁽¹⁾	5,9%	6,4%
Producción de vehículos-ADEFA	ene-23	27.184	Unidades	///	45,8%	45,8%
Mercado de trabajo						
Índice de salarios -INDEC	dic-22	929,6	Oct-16=100	///	90,4%	90,4%
Asalariados registrados del sector privado (SIPA)	nov-22	6.257,9	Miles de personas	0,2% ⁽¹⁾	4,5%	4,3%
Remuneración promedio del empleo registrado - SIPA	nov-22	203.764,1	\$ por mes	///	88,2%	69,3%
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.	-2,5 p.p.
Fiscal						
Recaudación nacional	feb-23	2.126.338,0	Mill. de \$	///	82,3%	87,8%
Resultado primario sector público nacional	ene-23	-203.938,3	Mill. de \$	///	///	///
Resultado financiero sector público nacional	ene-23	-537.969,7	Mill. de \$	///	///	///
Gasto primario sector público nacional	ene-23	1.927.142,8	Mill. de \$	///	111,2%	111,2%
Precios						
IPC Nacional-Nivel General (INDEC)	ene-23	1.203,0	Dic-16=100	6,0%	98,8%	6,0%
IPC Nacional-Estacionales (INDEC)	ene-23	1.525,1	Dic-16=100	7,9%	131,7%	7,9%
IPC Nacional-Núcleo (INDEC)	ene-23	1.215,3	Dic-16=100	5,4%	94,4%	5,4%
IPC Nacional-Regulados (INDEC)	ene-23	991,5	Dic-16=100	7,1%	93,5%	7,1%
Índice de Precios Mayoristas - INDEC (IPIM)	ene-23	1.868,3	Dic-15=100	6,5%	100,0%	6,5%
Índice de Costo de la Construcción-INDEC	ene-23		1993=100	6,2%	97,9%	6,2%
Comercio exterior						
Exportaciones (ICA)	ene-23	4.900,0	Mill. USD	-8,9% ⁽¹⁾	-11,7%	-11,7%
Importaciones (ICA)	ene-23	5.384,0	Mill. USD	2,7% ⁽¹⁾	2,5%	2,5%
Saldo balanza comercial (ICA)	ene-23	-484,0	Mill. USD	///	///	///
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)	2-mar-23	94,9	17/12/15=100	-1,3%	-7,0%	-6,7%
Tipo de cambio real bilateral ARG-BR (diario)	2-mar-23	90,9	17/12/15=100	-2,2%	-5,0%	-1,7%
Monetario y financiero						
Índice Merval	2-mar-23	244.360,0	índice	-1,5%	170,8%	178,0%
Badlar-Bancos Privados	1-mar-23	69,4%	% anual	-0,7 p.p.	30 p.p.	32,3 p.p.
Plazo fijo a 30-44 días (Total general)	1-mar-23	70,0%	% anual	-0,3 p.p.	31,1 p.p.	32,4 p.p.
Tasa de política monetaria	1-mar-23	75,0%	% anual	0 p.p.	75 p.p.	34,7 p.p.
UVAs (Unidad de Valor Adquisitivo)	3-mar-23	206,0	\$/UVA	1,5%	96,9%	93,5%
CER (Coeficiente de estabilización de referencia)	3-mar-23	81,7	Coef.	1,5%	97,0%	93,7%
Tipo de cambio \$/USD (diario)	1-mar-23	197,6	\$/USD	1,3%	83,0%	77,8%
Reservas Internacionales (diario)	27-feb-23	39.045,0	Mill. USD	2,9%	5,5%	9,0%
Depósitos SPNF (\$+USD)	27-feb-23	20.417.154,7	Mill. de \$	0,0%	100,9%	99,3%
Préstamos SPNF (\$+USD)	27-feb-23	8.058.320,1	Mill. de \$	-3,0%	70,2%	68,3%
Provincia de Buenos Aires						
Total Recaudación Provincial	ene-23	154.759,0	Mill. de \$	///	104,2%	104,2%
Supermercados PBA-INDEC	dic-22	125.192,7	Mill. de \$	///	93,8%	77,9%
Exportaciones (acumulado)-INDEC	dic-22	32.972,1	Mill. USD	///	17,6%	///
Indicador Sintético Industria Manufacturera (ISIM-PBA)	nov-22	103,1	2012=100	0,6% ⁽¹⁾	2,0%	7,0%
Asalariados registrados del sector privado. PBA	nov-22	1.974,4	Miles de personas	0,2% ⁽¹⁾	4,5%	4,4%
Patentamiento de vehículos PBA-DNRPA	feb-23	8.829	Unidades	///	7,4%	14,0%

*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