

Semana Económica

Informe General

- **Editorial: Ventas del Banco Central, inflación, tasas y turbulencias internacionales**
- **Precios: Aceleración de la inflación en febrero**
- **Sequía: impacto externo, real y fiscal del shock climático**

Editorial: Ventas del Banco Central, inflación, tasas y turbulencias internacionales

Esta semana, el Banco Central vendió USD 550 millones, lo que implica el mayor monto desde agosto del año pasado. El deterioro no se explicó por menores liquidaciones del sector agropecuario, que crecieron 16,1% en relación con la semana pasada, promediando USD 60 millones diarios vs. USD 51,5 millones, sino por las mayores compras del resto de la economía (USD 170 millones de promedio diario, representando el mayor valor desde diciembre de 2022, contra USD 110 millones la semana pasada). En este punto, vale destacar que, según trascendidos de prensa, algunas provincias habrían realizado compras de divisas que no se repetirían en el corto plazo. Por lo tanto, si bien es cierto que en 8 de las 11 semanas de 2023 la autoridad monetaria cerró con saldo vendedor, esta magnitud pareciera estar explicada por factores transitorios.

En lo que va del año, el Banco Central acumula ventas por USD 1.960 millones, marcando un deterioro respecto de igual período de 2022, cuando había comprado USD 200 millones entre el 1º de enero y el 17 de marzo. En el trimestre, la caída sí obedeció al retroceso de las ventas externas del sector agropecuario (-72,6% i.a.): la sequía y su impacto en la producción, pero también resultado de los menores precios internacionales -en comparación con el primer trimestre del año pasado, la soja *spot* cayó 2,5% i.a. en tanto el maíz se redujo 7,2% i.a. y el trigo -1,8% i.a.- explicaron esta dinámica. En sentido opuesto, las compras del resto de la economía se redujeron de USD 8.000 millones en el acumulado enero-marzo del año pasado a USD 4.100 millones en 2023, moderando la expansión del rojo.

En este escenario, al comienzo de la semana el FMI anunció que el gobierno y el personal técnico del organismo habían llegado a un acuerdo sobre la cuarta revisión del programa vigente, que habilitará luego de la autorización de su Directorio el giro de USD 5.300 millones, en línea con el cumplimiento de los objetivos de diciembre de 2022. Por otro lado, el comunicado afirma que se solicitará la modificación del objetivo de reservas internacionales para 2023, justamente debido al impacto de la sequía.

Este martes se conoció el dato de inflación de febrero: 6,6% mensual, acelerándose 0,6 p.p. respecto de enero y acumulando 13,1% en el año. Este avance respondió al IPC Núcleo, que trepó de +5,4% en enero a +7,7% en febrero. Por el contrario, el crecimiento del IPC Estacionales se redujo de +7,9% en enero a +3,3% en febrero, a la vez que el de Regulados hizo lo propio al caer de +7,1% a +5,1%. A nivel capítulos, la dinámica estuvo liderada por Alimentos y Bebidas no alcohólicas (+9,8%), impulsado por Carnes y Lácteos (+21,1% y +8,0% en GBA).

En respuesta, el Banco Central subió su tasa de interés de política monetaria por primera vez desde septiembre de 2022, llevándola de 75% de TNA a 78% (6,25% de TEM y 6,5%, respectivamente). El jueves próximo, 23 de marzo, el Tesoro tendrá su primera licitación del mes -sin contar al canje de la semana pasada-, donde enfrentará vencimientos por poco menos de ARS 300.000 millones, mayormente concentrados en CER y en manos de acreedores que no entraron al canje.

Por último, vale destacar que el Real brasileño trepó 1,7% desde el 8 de marzo, es decir, desde que el Silicon Valley Bank se declaró en quiebra. Por su parte, el Peso chileno escaló 2,7%, a la vez que el Peso uruguayo avanzó 0,9% en el período. Esto refleja que el *stress* internacional habría reducido el apetito por emergentes, incrementando la demanda de activos más estables. A la vez, y no menor, el precio *spot* de la soja cayó 1,9% en las últimas siete ruedas, revirtiendo el avance de 1,8% acumulado en el año. Por su parte, los precios de los cereales no están sintiendo el impacto de las turbulencias financieras internacionales (maíz estable y trigo al alza), pero el grueso de sus exportaciones ya se habría realizado.

Precios: Aceleración de la inflación en febrero

En febrero, la inflación general fue de 6,6%, acumulando 13,1% en los primeros dos meses del año y 102,5% en los últimos doce meses. La variación de febrero se explicó por la aceleración del IPC Núcleo (+7,7%, +2,3 p.p. respecto de enero), en tanto los precios Estacionales y Regulados moderaron su avance en el segundo mes del año (de 7,9% a 3,3% y de 7,1% a 5,1%).

En términos de capítulos, Alimentos y Bebidas no alcohólicas lideró la suba (9,8%), seguido por Comunicación (+7,8%) y Restaurantes y Hoteles (+7,5%). El alza de Carnes (+21,1% en GBA, sin datos Nacionales), Frutas (+17,5%) y Lácteos (+8,0%) explicaron esta configuración. Por su parte, Restaurantes y comidas fuera del hogar avanzó 8,4% en febrero, 0,8 p.p. por encima de Servicios de telefonía e Internet (+7,6%).

Con esta dinámica, Bienes subió por encima de Servicios (+7,0% y +5,7%, respectivamente) en febrero, revirtiendo la evolución de enero, cuando Servicios había encabezado la suba (+5,4% y +7,7%, respectivamente), patrón que se repite en el acumulado del año (+12,8% y +13,8%, respectivamente). En igual sentido, vale destacar que esta diferencia que se amplía al comparar desde septiembre de 2022 (+31,3% y +36,0%, respectivamente), cuando comenzó la segmentación de las tarifas de servicios públicos.

Cuadro 1 – Inflación mensual e interanual, por capítulos. Fuente: INDEC.

	Ponderación	Dato mensual		Incidencia (contribución al agregado)	
		Mensual	Interanual	Mensual	Interanual
Nivel general					
Alimentos y bebidas no alcohólicas	26,9%	9,8%	102,6%	2,6%	27,6%
Comunicación	2,8%	7,8%	79,2%	0,2%	2,2%
Restaurantes y hoteles	9,0%	7,5%	116,4%	0,7%	10,4%
Bienes y servicios varios	3,5%	6,5%	106,8%	0,2%	3,8%
Recreación y cultura	7,3%	6,1%	98,8%	0,4%	7,2%
Salud	8,0%	5,3%	95,4%	0,4%	7,6%
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,5%	5,2%	108,4%	0,2%	3,8%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	6,4%	5,1%	102,4%	0,3%	6,5%
Transporte	11,0%	4,9%	91,8%	0,5%	10,1%
Vivienda, agua y electricidad	9,4%	4,8%	95,2%	0,5%	9,0%
Prendas de vestir y calzado	9,9%	3,9%	121,7%	0,4%	12,1%
Educación	2,3%	3,2%	87,8%	0,1%	2,0%
Estacional	11,3%	3,3%	120,8%	0,4%	13,7%
Núcleo	67,9%	7,7%	100,4%	5,2%	68,2%
Regulados	20,8%	5,1%	97,3%	1,1%	20,2%
Bienes	66,1%	7,0%	103,7%	4,6%	68,6%
Servicios	34,0%	5,7%	98,7%	1,9%	33,5%

Con estos números, la inflación superó a la tasa de interés de política monetaria (LELIQ a 28 días) en febrero, revirtiendo la dinámica observada desde agosto pasado, cuando el rendimiento de las colocaciones en pesos había superado a la inflación en todos los meses. Por el contrario, en ese entonces, la inflación había sido de 7,0%, en tanto las LELIQs habían cerrado el mes con una tasa de 69,5% nominal anual, equivalente a 5,8% efectivo mensualizado. Así, se entiende la suba de la tasa de interés del Banco Central del último jueves, que pasó de 75% TNA a 78%, equivalente a 6,5% mensualizado.

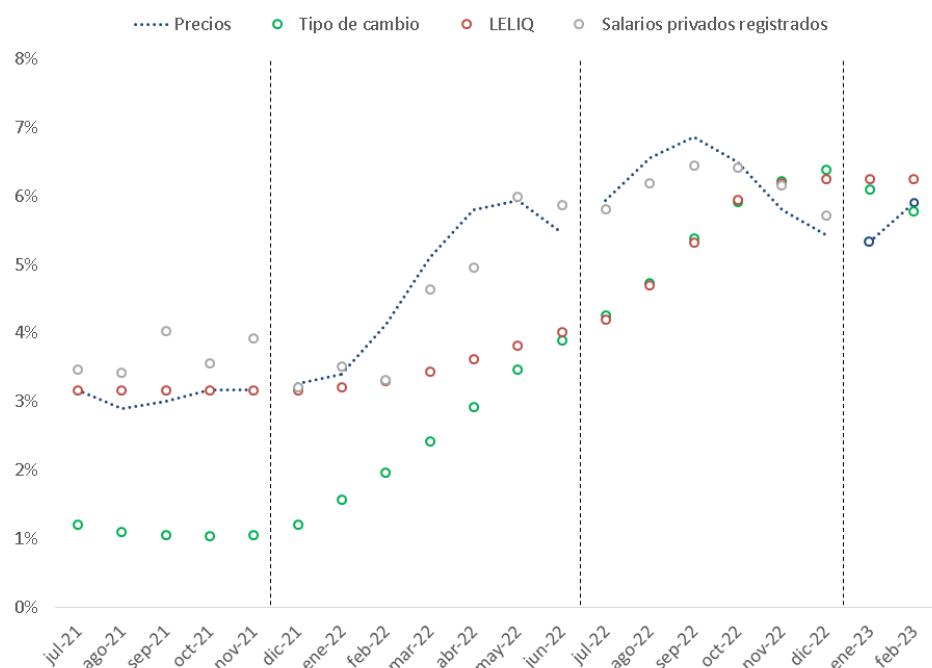
Por su parte, las Letras a Descuento del Tesoro (LEDEs) cortaron en 6,7% de TEM en el mercado primario el mes pasado, de modo que se ubicaron 0,1 p.p. por encima de la suba del Nivel General de precios y su rendimiento fue positivo.

En este sentido, vale destacar que las recientes turbulencias financieras internacionales también podrían encarecer el costo de financiamiento del Tesoro ante el mayor temor a los activos de riesgo, y el flujo hacia títulos que pagan menores tasas, pero también son más seguros.

Por último, en lo que a precios relativos respecta, la inflación superó en 1,3 p.p. a la suba del tipo de cambio oficial promedio mensual en febrero. De esta forma, se observó la mayor diferencia desde agosto pasado (+7,0% vs. +5,3%).

Pasado este análisis, vale destacar que, al comparar el promedio de los últimos tres meses -a veces, el dato mensual puede estar influido por movimientos particulares y no ser representativo-, la configuración se modifica: la tasa de interés permanece por encima de la inflación (+6,3% vs. +5,9%), a la vez que la diferencia con el tipo de cambio se reduce de los 1,3 p.p. mencionados a 0,1 p.p., ya que éste avanzó 5,8% en la media móvil del trimestre diciembre-febrero.

Gráfico 1 – Precios relativos: IPC, tipo de cambio oficial, tasa de interés y salarios privados registrados. Tasa de variación mensual, promedio tres meses móviles. Fuente: INDEC y BCRA.



Con el dato de febrero, la inflación volvió a quedar por encima de la mediana del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central (+6,1%), repitiendo el esquema de enero. En otro orden, vale destacar que, con el acumulado a los dos primeros meses del año, la suba de precios debería promediar 3,8% mensual para cumplir con el 60% objetivo del Presupuesto. Asimismo, si la inflación se ubicara en torno del 5% mensual entre marzo y diciembre, superaría el 80% en el año, a la vez que si promediase 5,6% mensual en lo que resta del 2023 quedaría por encima del 95%, porcentaje acumulado en 2022.

Ante la reciente aceleración del Nivel General de precios, y especialmente a partir de los capítulos que lideraron la suba (Alimentos y Bebidas no alcohólicas, Carnes y Lácteos), se reabre el debate sobre la caracterización del proceso inflacionario y su curso esperado. En 2022, la nominalidad tuvo dos *shocks*: uno internacional, en marzo y abril, asociado a la suba de *commodities* agropecuarios y energéticos y otro doméstico, en julio y agosto, asociados a ciertos cambios de funcionamiento en el mercado cambiario y el aumento del endeudamiento externo de las empresas. En tanto el primero parecía ser transitorio, el segundo se mostraba algo más complejo.

Luego de la desaceleración de la inflación de noviembre y diciembre (+4,9% y +5,1%), por debajo de las expectativas de mercado y de lo que algunos modelos permitían inducir *ex ante*, el repunte de enero parecía compensar. Sin embargo, con el dato de febrero, y con el salto de 20% en Carnes y de 8% en Lácteos, entre otros, se abre el interrogante de si no estamos ante un tercer *shock*, en esta oportunidad real. Todavía es prematuro sostener esto, así como apresurado concluir algo; no obstante, es relevante abrir el interrogante y seguir de cerca estos números. La sequía está reduciendo la producción del sector agropecuario más rápido de lo que viene cayendo la demanda interna, por lo que esta escasez de oferta puede traducirse en un nuevo cambio de precios relativos. En un marco donde los últimos movimientos transitorios terminaron con efectos permanentes, es importante comprender adecuadamente al nuevo *shock*.

Sequía: impacto externo, real y fiscal del *shock* climático

La cosecha de 2023 será peor que la de 2022, y posiblemente también la peor de los últimos años. La falta de lluvias, en un contexto de mayores temperaturas, fuerza este pesimismo. Considerando que el sector agropecuario explica poco menos del 10% de nuestro PIB y más de la mitad de nuestras exportaciones en años “normales”, sus efectos serán muy relevantes. Asimismo, dado que los bienes agropecuarios son parte esencial de la canasta de compras de cualquier hogar, sus consecuencias se sentirán tanto en las empresas como en las familias. Analizar entonces estos efectos permitirá actualizar las perspectivas para este año.

En primer lugar, resalta el impacto directo sobre el PIB. Tomando como base las últimas estimaciones de la Bolsa de Cereales de Rosario (BCR, publicadas el 08 de marzo), la producción de trigo, maíz y soja pasaría de 116,2 millones toneladas cosechadas en 2022 a 73,5 millones en 2023. En un análisis de más largo plazo, entre 2018 y 2022, el promedio de producción anual fue de 89,9 millones de toneladas, lo que implica un retroceso de 16,7% para 2023, siempre según los datos de la BCR. Por caso, los últimos números de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires (16 de marzo), fueron algo más pesimistas; no obstante, dado que los principales resultados se mantienen entre los distintos informes seguiremos usando a la BCR como insumo.

Más allá de la caída agregada, vale destacar que el efecto de cada cultivo en el PIB está ponderado por su precio de 2004: es necesario aislar el efecto-precio para medir los impactos en cantidades. Ahora bien, dado que el fuerte salto del precio de la soja y sus derivados comenzó en la segunda mitad del 2006, su impacto está subrepresentado en este agregado. Por el contrario, en esta cuenta, la incidencia de los cereales -trigo y maíz- es mayor que la “real”, ya que no se contempla este cambio de precios relativos.

Teniendo presente estos aspectos metodológicos, tenemos una caída de 36,7% i.a. para el sector agropecuario, que implica una contribución al crecimiento agregado negativa en 2,6 p.p. (a modo de ejemplo, en 2022 estos números fueron de +26,7% i.a. y +2,0 p.p.).

Cuadro 2- Efecto real, externo y fiscal de la sequía. Fuente: BCR, INDEC, Hacienda y Bloomberg.

	2022 (realizado)				Estimaciones a mar-23				Diferencia estimaciones mar-23 y 2022		
	Exportaciones (USD M)	Importaciones (USD M)	Retenciones (% PIB)	Actividad (v%)	Exportaciones (USD M)	Importaciones (USD M)	Retenciones (% PIB)	Actividad (v%)	Exportaciones (USD M)	Importaciones (USD M)	Retenciones (% PIB)
Maíz	4.252		0,1%	27,2%	4.664		0,1%	-31,4%	412		0,0 p.p.
Trigo	9.202		0,2%	89,3%	1.900		0,0%	-50,0%	-7.302		-0,1 p.p.
Soja	3.130		0,2%	35,4%	1.968		0,1%	-36,0%	-1.162		-0,1 p.p.
Aceite de soja	7.331		0,4%	-5,7%	4.279		0,2%	-36,0%	-3.051		-0,1 p.p.
Harina de soja	11.717		0,6%	4,1%	9.414		0,5%	-36,0%	-2.304		-0,1 p.p.
Biodiesel	1.994		0,1%		589		0,0%		-1.406		-0,1 p.p.
Total	37.626	1.150	1,4%	2,0%	22.813	-1.785	0,9%	-2,6%	-14.813	-2.935	-0,5 p.p.

En 2022, nuestro país exportó USD 88.500 millones, donde USD 23.900 millones fueron productos primarios y USD 33.200 millones manufacturas de origen agropecuario, alcanzando a casi dos de cada tres dólares de nuestros envíos al exterior. Entre 2017 y 2022, este porcentaje fue de 64,8%, de modo que podemos sostener que su valor viene siendo relativamente estable en los últimos años. Asumiendo que la demanda internacional no caerá este año -por caso, el sudeste asiático y China, principal destino de estos envíos, esperaba en febrero un crecimiento del PIB en torno del 5% i.a. para 2023-, la limitación estará dada por el *shock* de oferta. A diferencia del impacto sobre el Producto, en este frente importan los precios corrientes.

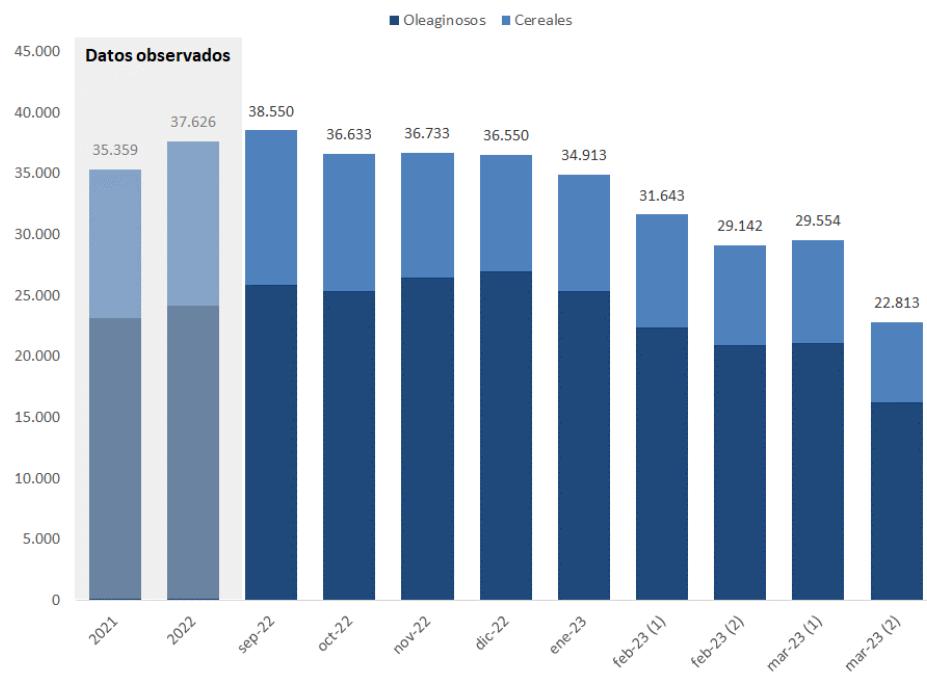
En lo que a cereales respecta, nuestro país es productor “chico”: nuestra oferta no mueve significativamente la global. Así, a pesar de los sucesivos recortes internos, el precio *spot* de maíz cayó 0,7% desde el cierre de 2022, en tanto el del trigo se redujo 7,3%. En pos de atenuar el pesimismo, vale resaltar que, por ahora, el *stress* financiero internacional que se desató luego de la quiebra del Silicon Valley Bank no empeoró esta situación, algo que podría pasar si hubiera una corrección hacia activos de menor riesgo.

Por su parte, el poroto de soja *spot* se mantuvo estable (+0,3%) en lo que va del año, ya que la caída de la producción argentina viene siendo más que compensada con la buena temporada brasileña: de los 92 millones de toneladas exportadas el año pasado, este año esperan superar los 120 millones. En consecuencia, el bajo volumen de lluvias argentino se ve contrarrestado por la primera economía de Sudamérica, manteniendo estable el precio. En este punto, vale destacar que sí se observó un cambio desde el 08 de marzo, luego de la quiebra del Silicon Valley Bank (SVB): en la última semana, el precio de la oleaginosa cayó casi 2%, revirtiendo la suba acumulada en el año.

En este escenario, estimamos que los USD 37.500 millones exportados en 2022 (los productos primarios y las MOA incluyen otros bienes no derivados de maíz, trigo y soja, por eso son mayores), se ubicarán en torno de los USD 23.000 millones en 2023, según los datos de la BCR. Considerando que el superávit comercial argentino tiene un piso “exógeno”, en tanto nuestro país debe cumplir una meta de acumulación de reservas netas con el FMI -esta semana el *board* le pidió al *staff* que la relaje, pero sin precisiones sobre cuánto y cuándo, al menos en el Comunicado-, en un contexto de servicios y rentas estructuralmente deficitarios y una cuenta de capital que sería negativa este año, este *shock* podría obligar a reforzar ciertos controles a la compra de divisas, en pos de cumplir el objetivo.

Alcanzado este punto, vale destacar que la caída del PIB comentada más arriba relajará parte de las necesidades de dólares: la menor producción agregada, y sus derrames negativos sobre otras ramas de actividad, atenuarán el efecto negativo sobre el sector externo. No obstante, dado que el *shock* se posa sobre el sector más superavitario en términos de dólares, el ahorro no compensará las menores ventas. Conforme a nuestras estimaciones, la demanda de importaciones se reducirá en USD 2.000 millones por la menor actividad. Como resultado, el golpe neto de la sequía sobre nuestra balanza comercial no sería menor a USD 12.500 millones en 2023.

Gráfico 2 – *Estimación de exportaciones agropecuarias. Las etiquetas del eje horizontal representan la fecha de estimación. En USD millones. Fuente: INDEC, BCR y Bloomberg.*



Antes de cerrar, corresponde sumar que el sector agropecuario contribuye al fisco mediante retenciones. En tanto el poroto de soja paga una alícuota del 33%, al igual que sus derivados de harina y aceite, el maíz y el trigo tributan 12,5%. Asimismo, vale destacar que su fecha de salida no es la misma: primer trimestre para los cereales, segundo para los oleaginosos. Este dato no es menor, ya que en una economía con una inflación promedio de 6% mensual en los últimos doce meses, el movimiento del tipo de cambio nominal (las retenciones se cobran en pesos por un monto percibido en dólares) depende en parte relevante del momento del cobro.

En 2022, las retenciones a las exportaciones representaron 1,4% del PIB, pero podrían perforar el 1% en 2023, producto de los menores volúmenes enviados al exterior. La reciente caída en los precios internacionales de la soja está teniendo un efecto negativo sobre esta cuenta, ya que su aporte explica más del 80% de lo recaudado por esta vía. Replicando este ejercicio con los precios del 08 de marzo -es decir, pre-quiebra de SVB-, este número aumenta en 0,1 p.p. del PIB.

Al igual que para el caso del frente externo, el déficit fiscal primario tiene un tope exógeno, acordado con el FMI. De esta forma, a la meta de 1,9% para este año correspondería sumarle 0,4 p.p. de pérdida por retenciones. Así, la corrección del rojo primario de las cuentas públicas de este año pasaría de 0,4 p.p. del PIB (en 2022, este cociente fue de -2,3% del PIB) a 0,8 p.p.

Más aún, producto del cambio de criterios contables, donde la colocación de títulos por encima de la par, que representó 0,3% de ingresos por encima de la línea el año pasado, no se puede incluir en 2023, los esfuerzos llegan a 1,1% del PIB. Antes de cerrar, vale destacar que el impacto mencionado en actividad e importaciones también golpeará a la recaudación: en el primer caso vía IVA DGI y en el segundo a través del IVA DGA. No obstante, dado que estos efectos no serán directos, no los cuantificamos en el presente ejercicio.

En este marco, planteamos los tres impactos del *shock* climático sobre la economía argentina en 2023: real, externo y fiscal. En tanto el primero atenúa parte del perjuicio sobre el superávit comercial, su efecto sobre las cuentas públicas es negativo.

Novedades

MARZO	Lunes 13	Martes 14	Miércoles 15	Jueves 16	Viernes 17
Nacionales		<p>En febrero, el Índice de precios al consumidor aumentó 6,6% mensual (+102,5% i.a.).</p> <p>Boletín Estadístico. (Mar-23, BCRA)</p>	<p>En enero, la utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 62%.</p> <p>En diciembre, el Indicador sintético de servicios públicos aumentó 0,3% mensual (+2,9% i.a.).</p>	<p>En febrero, la variación mensual de la canasta básica alimentaria fue de 11,7% (+115,1% i.a.), mientras que la variación mensual de la total fue de 8,3% (+111,3 i.a.).</p>	
Internacionales		<p>EE. UU.: En febrero, el IPC subió 0,4% mensual (6% i.a.).</p>			<p>Eurozona: En febrero, el IPC aumentó 0,8% mensual (8,5% i.a.).</p>
MARZO	Lunes 20	Martes 21	Miércoles 22	Jueves 23	Viernes 24
Nacionales	<p>Índice del costo de la construcción (ICC). (Feb-23, INDEC)</p> <p>Resultado Fiscal (Feb-23, Sec. de Hacienda)</p>	<p>Índice de precios mayoristas (IPIM). (Feb-23, INDEC)</p> <p>Intercambio comercial argentino (ICA). (Feb-23, INDEC)</p>	<p>PIB (IV-22, INDEC)</p> <p>Mercado de trabajo. Tasas e indicadores socioeconómicos. (IV-22, INDEC)</p> <p>Índice Líder (Feb-23, UTDT)</p>	<p>Encuesta de supermercados, autoservicios mayoristas y centros de compras (Ene-23, INDEC)</p>	<p>Feriado Nacional</p>
Internacionales			<p>Eurozona: Cuenta corriente (Ene-23)</p> <p>Reino Unido: IPC (Feb-23)</p> <p>Brasil: Decisión de tasa de interés</p>	<p>Eurozona: Confianza del consumidor (Mar-23)</p>	<p>Reino Unido: Ventas minoristas (Feb-23)</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	16-mar-23	2.324	p.b.	190 p.	544 p.	///
Precio del petróleo (WTI)	16-mar-23	74,7	USD/barril	-8,4%	-11,1%	///
Tasa Selic (Brasil)	15-mar-23	13,75%	% anual	0 p.p.	3 p.p.	///
Fed Funds (EE.UU.)	16-mar-23	4,75%	% anual	0 p.p.	4,25 p.p.	///
Precio de la soja	16-mar-23	548,3	USD/tn	-1,3%	7,1%	///
Precio del trigo	16-mar-23	256,7	USD/tn	6,8%	-34,7%	///
Precio del maíz	16-mar-23	248,8	USD/tn	2,2%	-13,4%	///
Actividad económica						
Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP-INDEC)	dic-22	182,1	2004 = 100	0,3% ⁽¹⁾	2,9%	7,2%
Utilización de la Capacidad Instalada (INDEC)	ene-23	62,0	%	///	4,5 p.p.	4,5 p.p.
IPI Manufacturero (INDEC)	ene-23	117,3	2004 = 100	0,7% ⁽¹⁾	6,3%	6,3%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC-INDEC)	ene-23	172,2	2004 = 100	4,3% ⁽¹⁾	2,6%	2,6%
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%
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)	dic-22	6.291,2	Miles de personas	0,2% ⁽¹⁾	4,4%	4,4%
Remuneración promedio del empleo registrado - SIPA	dic-22	317.903,0	\$ por mes	///	97,7%	73,0%
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.	-2,5 p.p.
Fiscal						
Recaudación nacional	feb-23	2.126.337,9	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)	feb-23	1.282,7	Dic-16=100	6,6%	102,5%	13,1%
IPC Nacional-Estacionales (INDEC)	feb-23	1.576,0	Dic-16=100	3,3%	120,8%	11,5%
IPC Nacional-Núcleo (INDEC)	feb-23	1.308,8	Dic-16=100	7,7%	100,4%	13,5%
IPC Nacional-Regulados (INDEC)	feb-23	1.042,5	Dic-16=100	5,1%	97,3%	12,6%
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)	16-mar-23	94,4	17/12/15=100	-0,9%	-6,0%	-6,6%
Tipo de cambio real bilateral ARG-BR (diario)	16-mar-23	89,9	17/12/15=100	-2,4%	-5,4%	-2,5%
Monetario y financiero						
Índice Merval	16-mar-23	223.388,2	índice	-9,8%	155,4%	176,0%
Badlar-Bancos Privados	15-mar-23	69,3%	% anual	-0,4 p.p.	29,9 p.p.	31,8 p.p.
Plazo fijo a 30-44 días (Total general)	15-mar-23	69,7%	% anual	0,3 p.p.	30,1 p.p.	31,9 p.p.
Tasa de política monetaria	17-mar-23	78,0%	% anual	3 p.p.	35,5 p.p.	34,3 p.p.
UVAs (Unidad de Valor Adquisitivo)	17-mar-23	212,1	\$/UVA	1,5%	98,8%	94,3%
CER (Coeficiente de estabilización de referencia)	17-mar-23	84,1	Coef.	1,5%	98,9%	94,1%
Tipo de cambio \$/USD (diario)	16-mar-23	203,0	\$/USD	1,3%	85,5%	79,2%
Reservas Internacionales (diario)	13-mar-23	38.331,0	Mill. USD	2,9%	2,9%	7,8%
Depósitos SPNF (\$+USD)	13-mar-23	20.871.985,5	Mill. de \$	0,0%	108,4%	101,3%
Préstamos SPNF (\$+USD)	13-mar-23	8.088.706,2	Mill. de \$	-3,0%	69,7%	69,2%
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	dic-22	1.992,4	Miles de personas	0,3% ⁽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