

Semana Económica

Informe General

- **Editorial: Venta de divisas del BCRA y financiamiento neto al Tesoro**
- **Actividad: el crecimiento del arranque del año, ¿el arranque del crecimiento?**
- **Crecimiento y aceleración nominal en el primer trimestre: ¿cómo será el resto del año?**

Editorial: Venta de divisas del BCRA y financiamiento neto al Tesoro

Esta semana, el Banco Central vendió USD 440 millones en el mercado cambiario, lo que implica una caída de 40% respecto del promedio diario de la semana pasada (USD -150 millones y USD -90 millones). El menor rojo se explicó por las mayores liquidaciones del sector agropecuario, que treparon de poco menos de USD 50 millones diarios a cerca de USD 65 millones esta semana y por las menores compras del resto de la economía, que cayeron de USD 195 millones por día a USD 150 millones.

Con estos números, la autoridad monetaria sumó ventas por USD 3.000 millones en el primer trimestre de 2023, lo que implica un deterioro en relación con el virtual saldo neutro de igual período de 2022 (USD -50 millones). En este caso, el retroceso respondió a las menores ventas del sector agropecuario, que pasaron de USD 7.920 millones en los primeros tres meses del año pasado a USD 2.700 millones en 2023 (-66,3% i.a.). Por su parte, las compras del resto de la economía atenuaron este desequilibrio, moderándose de USD 7.970 millones a USD 5.600 millones (-30,2% i.a.). El impacto de la sequía sobre las cantidades cosechadas de trigo, maíz y soja, en un contexto de baja de precios internacionales (-1,2% i.a., 7,2% i.a. y -2,9% i.a., respectivamente) motivó este desenlace.

En su segunda licitación del mes, el Tesoro Nacional obtuvo ARS 296.700 millones. Descontando vencimientos por ARS 287.500 millones de títulos que no habían entrado al canje de comienzos de marzo, obtuvo un financiamiento neto de ARS 9.200 millones (103% de *roll-over*). Como resultado, colocó ARS 723.000 millones en sus dos subastas de marzo, equivalente a un financiamiento neto del 10% (ARS 69.000 millones) en el mes, ya que, luego del canje, las obligaciones ascendían a ARS 655.000 millones. En otro orden, sobresale que, en la última licitación, 4 de cada 10 pesos se colocaron en títulos atados al tipo de cambio oficial, en tanto el resto se repartió en partes casi iguales por activos asociados a la inflación y tasa fija, que arrojó un rendimiento efectivo mensual del 7% en la última licitación (+0,5 p.p. en relación con la LELIQ a 28 días y +0,3 p.p. respecto del promedio de febrero).

En otro orden, el 17 de marzo, el Banco Central transfirió Adelantos Transitorios al Tesoro (ARS 130.000 millones) por primera vez desde julio de 2022. Dado que la meta pautaada en diciembre pasado con el FMI era de ARS 140.000 millones, este giro está dentro del acuerdo.

Esta semana se suspendió temporalmente el régimen de percepción que permitía que algunas empresas importadoras quedaran exentas del pago del IVA y del Impuesto a las Ganancias hasta fin de año. Esto implicaría ingresos por ARS 980.000 millones para la AFIP (0,6% del PIB) según sus propias estimaciones. No obstante, dado que estos tributos son coparticipables, el Estado Nacional percibiría ARS 550.000 millones (0,35% del PIB, computable en la meta FMI), en tanto el resto se repartiría entre organismos nacionales y subnacionales descentralizados.

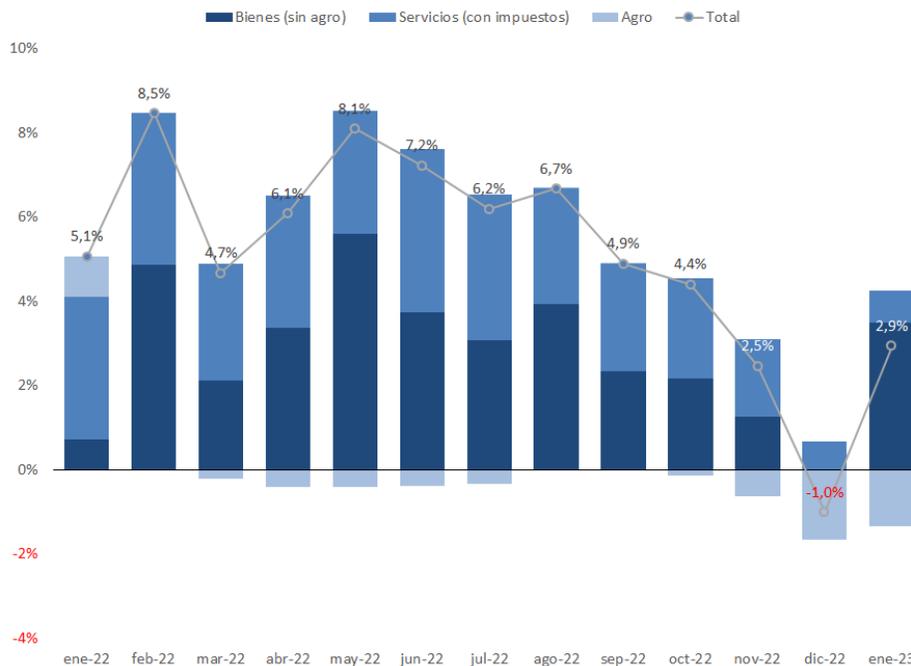
Antes de cerrar, vale destacar que las tensiones financieras internacionales se moderaron esta semana y el precio *spot* de la soja trepó 2,8% en las últimas cinco ruedas, rondando los USD 545 por tonelada en la actualidad. No obstante, acumula una caída de 3,2% desde el 8 de marzo, es decir, desde la quiebra del Silicon Valley Bank, ya que se ubicaba en torno de los USD 560 por tonelada en ese entonces. La cosecha récord de Brasil y los vaivenes globales están impidiendo que el *shock* climático en nuestro país se traslade en una suba de precios de la oleaginosas.

Actividad: el crecimiento del arranque del año, ¿el arranque del crecimiento?

En enero de 2023, la economía trepó 2,9% respecto de igual mes del año pasado y +0,3% desestacionalizado contra el cierre de 2022. Si bien el avance interanual puede estar influido por el mal desempeño del enero 2022 -la actividad había caído 1,5% mensual producto del *shock* de oferta que había provocado Ómicron-, sobresale la recuperación mensual: entre septiembre y diciembre del año pasado, la producción había sumado cuatro caídas al hilo, acumulando un retroceso de 2,5% en el cuatrimestre (-0,5% promedio mensual), que se redujo a -2,2% luego del rebote de enero (-0,4% promedio mensual). Asimismo, con esta mejora, el arrastre estadístico negativo para 2023 se moderó de -1,2% en diciembre a -0,8% en enero.

La dinámica de la actividad fue dispar: en tanto el sector agropecuario cayó 15,5% i.a. en enero (-1,3% i.a. de contribución al crecimiento agregado), golpeado por la sequía, el resto de los bienes trepó 7,4%, sumando 3,5% i.a. al crecimiento agregado. La industria explicó +5,2% de esta mejora (+7,1% i.a. a nivel sector y +2,4% de aporte al agregado), a la vez que la explotación de minas y canteras sumó 1,1% a bienes (+11,5% i.a. como sector), impulsado por el segmento petrolero, casi el doble que la construcción (+4,7% i.a. y +0,5% a “gran sector”). El 0,8% restante se repartió entre servicios e impuestos, impulsados por comercio (+0,5% de contribución al agregado, +5,2% i.a.), la rama de actividad de mayor ponderación en esta parte de la economía.

Gráfico I – EMAE, variación interanual y contribución al crecimiento por sector. Fuente: INDEC



En gran medida, la configuración sectorial del crecimiento de enero respondió al *shock* de oferta que había provocado la variante Ómicron del COVID en el arranque del año pasado, donde los bienes sufrieron más que los servicios y la industria lideró la caída. No obstante, el perfil se asemeja al de la recuperación de 2021 y al avance de 2022: intensivo en empleo, lo que impacta positivamente en la masa salarial y acelera la expansión del consumo, incluso en momentos de estancamiento o de caída del poder adquisitivo, pero también en consumo de dólares, lo que podría imponer un límite al avance.

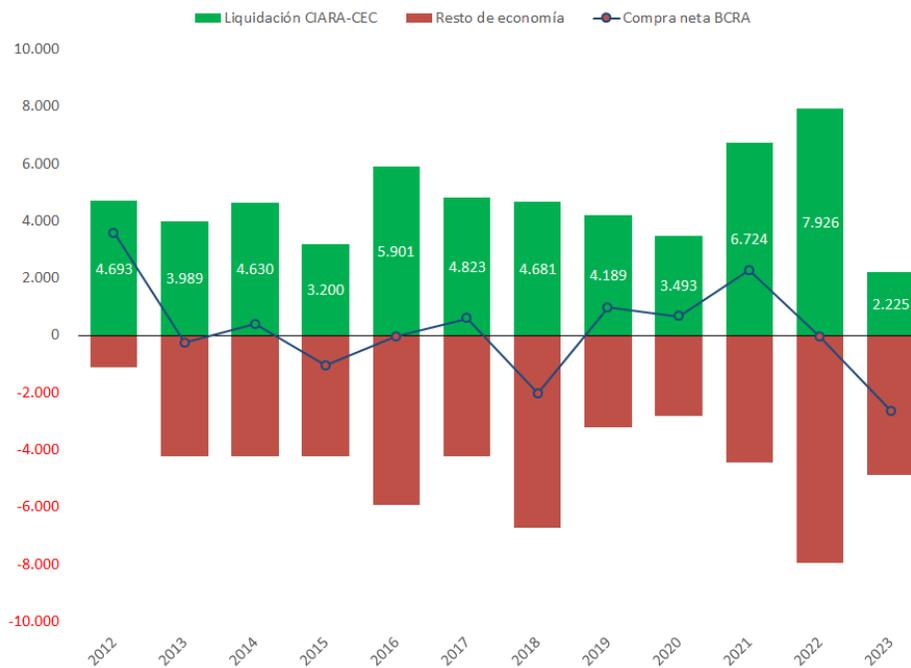
Más aún, considerando el *shock* exógeno que está sufriendo el sector agropecuario y su recorte en exportaciones brutas -con los precios actuales, no menor a USD 15.000 millones-, esta dinámica sectorial tendría “patas cortas”: asumiendo que la cuenta capital seguirá cerrada en el corto plazo -algo que tiene

sentido para el sector privado, pero que podría flexibilizarse si el Fondo Monetario Internacional u otros Organismos Multilaterales de crédito desembolsaran préstamos netos a nuestro país-, y que los saldos de servicios y rentas seguirán en terreno negativo en el corto plazo -el año pasado implicaron una salida neta por USD 13.300 millones, número que podría atenuarse pero no revertirse en lo inmediato-, un crecimiento exigente en materia de divisas no sería sostenible para los próximos meses.

Asumiendo que no hay un ajuste del sector externo por precios -devaluación del tipo de cambio oficial-, el control de importaciones debería reforzarse en el corto plazo, en pos de moderar las potenciales tensiones que generará el menor flujo exportador. En este sentido, se desprende la suspensión de las exenciones de Ganancias e IVA a algunas grandes empresas por importaciones de bienes, en la búsqueda por encarecer sus compras en el exterior. Asimismo, esta decisión podría reforzar la recaudación (alrededor de ARS 1 billón, según las estimaciones de AFIP, 0,6% del PIB de recaudación donde 0,3% quedarían para el Estado Nacional y 0,3% se coparticipan de manera directa con las provincias y la propia AFIP), aunque también podría trasladarse parcialmente a los precios, en tanto representa un aumento del costo de importación.

En este contexto, resalta que la liquidación de divisas del sector agropecuario en el primer trimestre de 2023 fue la menor para un enero-marzo desde 2011: los menos de USD 2.500 millones representan una caída mayor al 70% en relación con los USD 7.925 millones vendidos en los primeros tres meses de 2022, a la vez que implican un retroceso de casi 60% en relación con el promedio de liquidación de los últimos cinco años (USD 5.400 millones). Así, aunque las ventas del Banco Central al resto de la economía se redujeron casi 40% respecto del año pasado, al caer de USD 7.975 millones a USD 4.900 millones (y -3,4% respecto de la media 2018-2022, USD 5.040 millones), la autoridad monetaria tuvo su peor arranque de año de la última década.

Gráfico II – Compra neta de divisas BCRA, acumulado primer trimestre. Fuente: BCRA y CIARA-CEC.



Esta secuencia tuvo un impacto moderado sobre la actividad en enero, ya que, en ese mes, el financiamiento externo al sector privado habría vuelto a ser positivo, sumando cerca de USD 1.000 millones, y volviendo a la dinámica de junio-octubre, ya que se habría moderado sensiblemente en noviembre y diciembre. Sin datos de febrero ni marzo todavía, no podemos establecer una tendencia; no obstante, sí podemos afirmar que las

menores ventas del Banco Central no necesariamente se están traduciendo en menores importaciones de manera lineal, aunque sí están obligando a que las firmas asuman nuevos riesgos -al tiempo que otras deben recortar sus compras externas-.

Así planteadas las cosas, la recuperación de enero no implicaría un retorno al sendero de crecimiento en los próximos meses. Los problemas de oferta agropecuaria y de divisas que está trayendo la sequía, en un marco de mayores tensiones nominales, serían más relevantes que el rebote del primer mes de 2023. En un contexto donde las políticas de demanda seguirían sin motorizar al consumo -política fiscal moderada, tasa de interés real positiva y crecimiento salarial acotado- y donde las debilidades de la oferta ganarían relevancia a nivel agregado entre abril y junio, producto del mayor peso del agro en estos meses, entendemos que la mejora de enero no se repetiría en el corto plazo, al menos de manera tendencial. Por el contrario, una dinámica de estancamiento secular, más parecida a la del último cuatrimestre de 2022, seguiría siendo la norma.

Crecimiento y aceleración nominal en el primer trimestre: ¿cómo será el resto del año?

Entre enero y marzo, la economía mostró algunas continuidades y rupturas respecto del cierre del año pasado. En términos reales, y tal como vimos en la sección **Actividad**, las noticias habrían sido más alentadoras. Por caso, el EMAE frenó su caída en enero, al igual que el Índice de Producción Industrial y la Actividad de la Construcción (+0,7% y +4,3% en enero desestacionalizado, dinámica que habría continuado en febrero). Dicho esto, vale destacar que ambos indicadores quedaron por debajo del cierre del primer semestre del año pasado. Mientras que el IPI volvió a los valores de octubre, permaneció 2,7% por debajo de junio 2022, en tanto el ISAC no cayó por primera vez desde agosto de 2022 y superó en 0,4% al nivel de octubre pasado, pero quedó 7% por debajo de la primera mitad del año pasado.

Por su parte, el frente nominal también se pareció más a julio-agosto que a septiembre-diciembre. Una inflación al alza, donde marzo podría haber sido el pico, resultado del alto arrastre que dejó febrero y los aumentos de las tarifas de servicios públicos, además de las actualizaciones típicas de este mes -educación, textil por el cambio de temporada, entre otros- y un tipo de cambio oficial que volvió a subir por debajo del nivel general de precios, algo que no se verificaba desde agosto del año pasado.

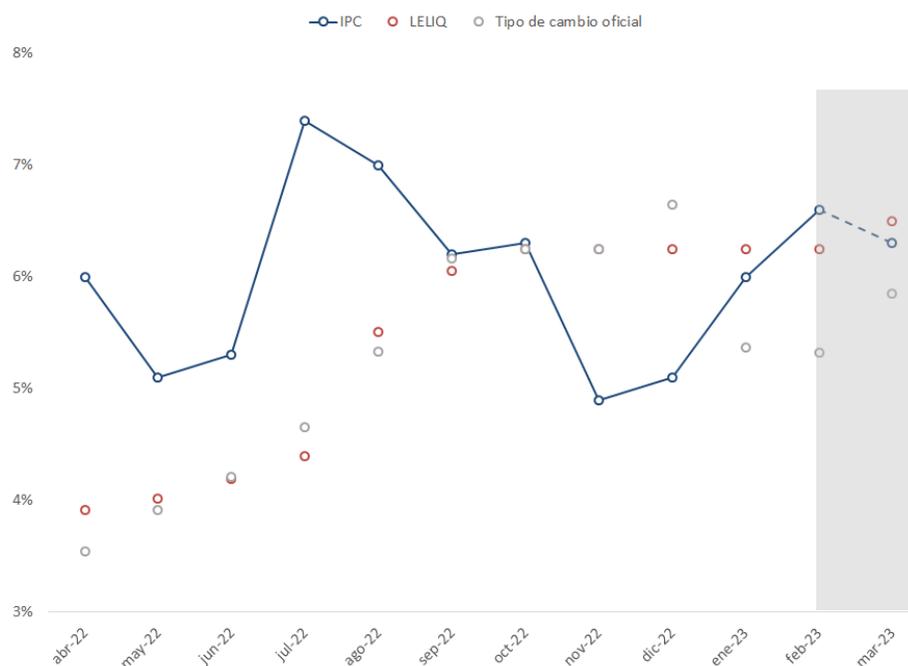
Por último, la tasa de interés nominal quedó por debajo de la inflación en febrero, también por primera vez desde agosto pasado, alentando la reciente suba de la tasa de política monetaria del Banco Central. Este orden podría haberse repetido en marzo: actualmente, las LELIQs rinden 6,5% efectivo mensual y febrero habría sido similar a marzo en inflación (+6,6%).

De esta forma, observamos que el arranque de 2023 se habría parecido más al período julio-agosto del año pasado que a septiembre-diciembre: de una producción de bienes y servicios en retroceso (-0,5% promedio mensual entre septiembre y diciembre) y una inflación a la baja (de la zona del 7% en julio-agosto a la del 6% en septiembre-octubre y 5% en noviembre-diciembre) pasamos a un equilibrio de mayor nominalidad (+6,3% de promedio mensual de inflación en el primer bimestre) y una economía real que habría frenado su caída, todavía sin datos oficiales más allá de enero.

En un escenario donde la sequía impacta en las expectativas de producción y exportaciones, en los ingresos fiscales y el nivel general de precios, tiene sentido preguntarnos si se mantendrá esta dinámica. Dicho esto, vale recordar que, para el cierre de marzo, junio y septiembre, hay metas acordadas con el Fondo Monetario Internacional antes del *shock* climático adverso que podrían modificarse en el corto plazo. Alcanzar las mismas será fundamental para destrabar los desembolsos asociados al Programa de Facilidades Extendidas firmado en 2022, que sirve para afrontar los vencimientos del crédito *stand by* firmado en 2018. No obstante, estas serían revisadas, dado que la sequía no estaba contemplada al momento de fijarlas y su impacto está siendo

relevante en distintos frentes de la economía.

Gráfico I- Suba promedio mensual, IPC, LELIQ y tipo de cambio oficial. Fuente: BCRA e INDEC.



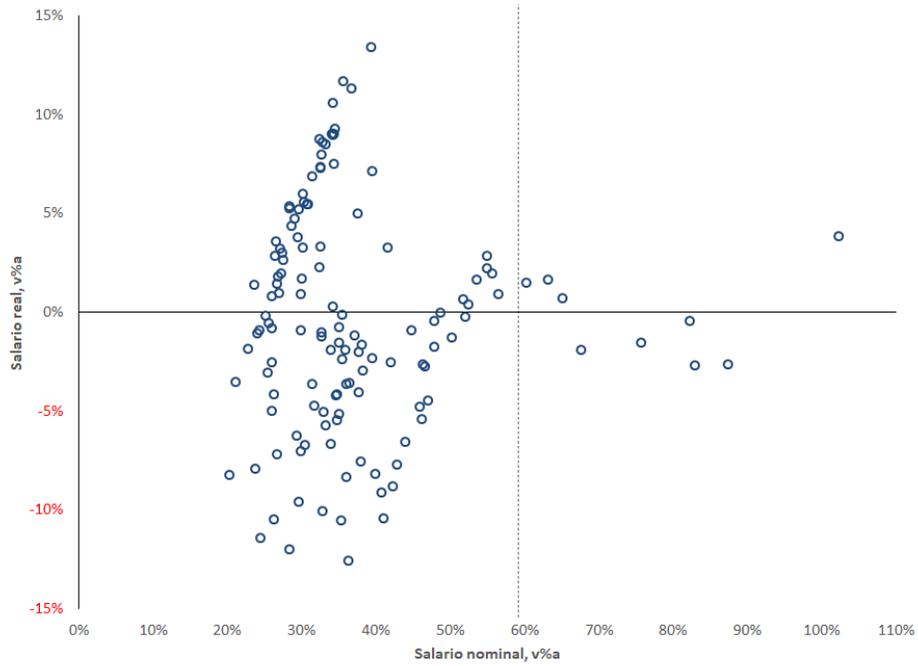
Más allá de qué suceda con las metas, será difícil extender o potenciar la dinámica de la primera parte del año: en un contexto de menores exportaciones, principalmente por cantidades, pero también por precios -la soja cayó 3% desde el 8 de marzo, es decir, luego de la quiebra del Silicon Valley Bank y las consecuentes tensiones financieras-, el sector externo muestra mayores debilidades que algunos meses atrás.

En un sentido similar, las menores perspectivas de cosecha también afectan al nivel de actividad: cada 5 millones de toneladas de soja que se pierden, el PIB cae 1 p.p. de forma directa. Asimismo, por cada 4 millones de toneladas del poroto perdidas, la recaudación por retenciones se reduce en 0,1% del PIB -a diferencia de las cuentas nacionales, el impacto del trigo y el maíz es menor en este frente, producto de las menores alícuotas que pagan estos productos-.

Más aún, el sector agropecuario no opera de manera “aislada”, sino que tiene eslabonamientos con el resto de la economía: menos producción agropecuaria es menos demanda de transporte, fertilizantes y hasta papel y cartón para envases. Así, el efecto no solo será directo, sino también indirecto sobre otros sectores. El segundo impacto indirecto será sobre la oferta de divisas. El *shock* adverso se está dando en el principal sector exportador neto de la economía, de modo que habrá una menor disponibilidad de moneda extranjera para importar otros bienes y servicios, pudiendo redundar en un ajuste externo vía precios o cantidades, es decir, una mayor tasa de depreciación real del peso o un aumento de los controles a las importaciones. Esto implicará una menor recuperación de la actividad.

Por último, tal como se observó en febrero, donde Alimentos y Bebidas explicó 2,6 p.p. de la suba del nivel general de precios (mayor registro desde 2016, +0,6 p.p. respecto de febrero y marzo del año pasado, cuando se había desatado el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y el consecuente *shock* de *commodities*), la sequía es un problema real con un efecto nominal -incluso antes de medir el impacto sobre el sector externo-, consecuencia de la menor oferta de alimentos para consumo humano y animal. En consecuencia, también es difícil esperar una desaceleración significativa de la inflación en el corto plazo.

Gráfico II – Variación interanual, salario nominal y salario real (SIPA). 2012-2022. Fuente: INDEC, Trabajo e IPC 7 Provincias.



El efecto directo de la sequía sobre la producción y su impacto en el sector externo podrían postergar la recuperación. En términos nominales, los mayores controles a las importaciones podrían presionar sobre la inflación, sumando desafíos exógenos a la situación existente. En este marco, vale recordar que los aumentos nominales de salarios no necesariamente implican una recuperación real del poder adquisitivo. Si no se retoma el sendero de desaceleración de la suba de precios del último bimestre del año pasado, la mejora del salario real también podría alejarse.

Novedades

MARZO	Lunes 27	Martes 28	Miércoles 29	Jueves 30	Viernes 31
Nacionales		<p>En el cuarto trimestre de 2022, la cuenta corriente arrojó un superávit de USD 1.732 millones, USD 1.442 millones superior al resultado de igual trimestre 2021.</p> <p>Según la encuesta de expectativas de inflación elaborada por la UTDT, en marzo de 2023, a nivel nacional, la inflación esperada para los próximos doce meses asciende a 75,4%.</p>	<p>En enero de 2023, el Estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró un incremento de 2,9% i.a., en la medición desestacionalizada el incremento fue de 0,3% mensual.</p>	<p>El Índice de Confianza del Consumidor elaborado por la UTDT, en marzo de 2023, a nivel nacional subió 5,56% respecto a febrero.</p> <p>En el segundo semestre de 2022, el 29,6% de los hogares se situó por debajo de la línea de pobreza (39,2% de las personas), +1,9 p.p. respecto del primer semestre de 2022.</p>	<p>En enero de 2023, el Índice de salarios se incrementó 4,7% mensual y 92,1% interanual.</p>
Internacionales	<p>Brasil: En febrero de 2023 la cuenta corriente fue deficitaria en USD 2,8 mil millones, cifra que significa una disminución de déficit en USD 1,3 mil millones respecto de igual mes de 2022.</p>			<p>Brasil: En enero de 2023 la producción industrial nacional se incrementó 0,3% i.a. y cayó 0,35% respecto de diciembre en la serie desestacionalizada.</p> <p>EE. UU.: En el cuarto trimestre de 2022, el PIB se incrementó a una tasa anualizada de 2,6% (3,2% en el tercer trimestre de 2022).</p>	<p>Eurozona: En marzo de 2023, el IPC registró una suba de 6,9% i.a., se desaceleró respecto del mes previo (8,5% i.a.) y alcanzó el nivel más bajo desde febrero de 2022.</p> <p>Eurozona: En enero de 2023, la tasa de desempleo se situó en 6,7%, se mantuvo respecto del mes previo y se redujo 0,2 p.p. respecto de enero de 2022.</p>
ABRIL	Lunes 3	Martes 4	Miércoles 5	Jueves 6	Viernes 7
Nacionales	<p>Recaudación tributaria nacional. (mar-23, Ministerio de Economía)</p>		<p>Índice de producción industrial manufacturero. (feb-23, INDEC)</p> <p>Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción. (feb-23, INDEC)</p> <p>Relevamiento de Expectativas de Mercado. (mar-23, BCRA)</p>	<p>Feriado Nacional</p>	<p>Feriado Nacional</p>
Internacionales	<p>Brasil: Balanza comercial. (mar-23)</p>		<p>EE. UU.: Balanza comercial. (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	30-mar-23	2.304	p.b.	-193 p.	575 p.	///
Precio del petróleo (WTI)	30-mar-23	78,6	USD/barril	4,1%	-14,4%	///
Tasa Selic (Brasil)	29-mar-23	13,75%	% anual	0 p.p.	2 p.p.	///
Fed Funds (EE.UU.)	30-mar-23	5,00%	% anual	0 p.p.	4,5 p.p.	///
Precio de la soja	30-mar-23	542,4	USD/tn	3,9%	3,1%	///
Precio del trigo	29-mar-23	338,8	USD/tn	7,0%	-11,4%	///
Precio del maíz	30-mar-23	255,7	USD/tn	2,8%	-12,0%	///
Actividad económica						
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC)	ene-23	140,2	2004 = 100	0,3% ⁽¹⁾	2,9%	2,9%
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.
PIB a precios de mercado, valores constantes	IV-22	712.062,0	Mill. de \$	-1,5% ⁽¹⁾	1,9%	5,2%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC-INDEC)	ene-23	172,2	2004 = 100	4,3% ⁽¹⁾	2,6%	2,6%
Patentamiento de vehículos-DNRPA	feb-23	30.689,0	Unidades	///	4,7%	11,2%
Transferencias de vehículos-DNRPA	feb-23	111.584,0	Unidades	///	-8,3%	2,1%
Producción de vehículos-ADEFA	feb-23	48.286	Unidades	///	28,2%	34,0%
Mercado de trabajo						
Índice de salarios -INDEC	ene-23	973,4	Oct-16=100	///	92,1%	4,7%
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	IV-22	317.003,0	\$ 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	feb-23	-228.134,0	Mill. de \$	///	///	///
Resultado financiero sector público nacional	feb-23	-485.590,9	Mill. de \$	///	///	///
Gasto primario sector público nacional	feb-23	1.798.525,1	Mill. de \$	///	95,0%	103,1%
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)	feb-23	1.999,6	Dic-15=100	7,0%	104,3%	14,0%
Índice de Costo de la Construcción-INDEC	feb-23		1993=100	5,6%	101,3%	12,1%
Comercio exterior						
Exportaciones (ICA)	feb-23	5.230,0	Mill. USD	7,4% ⁽¹⁾	-18,9%	-15,4%
Importaciones (ICA)	feb-23	5.048,0	Mill. USD	-0,3% ⁽¹⁾	-10,4%	-4,3%
Saldo balanza comercial (ICA)	feb-23	182,0	Mill. USD	///	///	///
Cuenta corriente en % del PBI	IV-22	0,3%	%	0,7 p.p.	0,2 p.p.	-0,5 p.p.
Cuenta financiera en % del PBI	IV-22	0,4%	%	1 p.p.	0,3 p.p.	-0,5 p.p.
Tipo de cambio real multilateral (diario)	30-mar-23	96,7	17/12/15=100	1,2%	-4,8%	-6,4%
Tipo de cambio real bilateral ARG-BR (diario)	30-mar-23	93,5	17/12/15=100	3,7%	-7,4%	-3,5%
Monetario y financiero						
Índice Merval	30-mar-23	251.639,1	índice	14,8%	176,9%	173,1%
Badlar-Bancos Privados	29-mar-23	72,0%	% anual	1,1 p.p.	31,4 p.p.	31,7 p.p.
Plazo fijo a 30-44 días (Total general)	29-mar-23	72,4%	% anual	1,7 p.p.	33,3 p.p.	31,9 p.p.
Tasa de política monetaria	29-mar-23	78,0%	% anual	0 p.p.	33,5 p.p.	///
UVAs (Unidad de Valor Adquisitivo)	31-mar-23	218,3	\$/UVA	1,5%	100,4%	95,2%
CER (Coeficiente de estabilización de referencia)	31-mar-23	86,6	Coef.	1,5%	100,5%	95,4%
Tipo de cambio \$/USD (diario)	30-mar-23	208,6	\$/USD	1,4%	88,1%	80,4%
Reservas Internacionales (diario)	27-mar-23	37.161,0	Mill. USD	2,9%	-14,2%	6,9%
Depósitos SPNF (\$+USD)	27-mar-23	21.106.093,3	Mill. de \$	0,0%	107,3%	102,5%
Préstamos SPNF (\$+USD)	27-mar-23	8.513.140,9	Mill. de \$	-3,0%	76,0%	70,1%
Provincia de Buenos Aires						
Exportaciones (acumulado)-INDEC	ene-23	1.853,7	Mill. USD	///	-15,9%	///
Total Recaudación Provincial	ene-23	154.759,0	Mill. de \$	///	104,2%	104,2%
Indicador Sintético Industria Manufacturera (ISIM-PBA)	dic-22	96,6	2012=100	-2,8% ⁽¹⁾	-0,6%	6,3%
Supermercados PBA-INDEC	dic-22	125.192,7	Mill. de \$	///	93,8%	77,9%
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

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