



## Contenido

### Análisis: Procesos inflacionarios en Argentina y el mundo

#### Política Monetaria y Cambiaria

- Sobre el cierre de octubre el BCRA vendió US\$ 330 M, equivalentes al 43% de las divisas que había comprado en el mes, tras las intervenciones al comercio exterior y dólares financieros.
- Aporte clave del sector agroindustrial: en octubre, por cuarto mes consecutivo, la liquidación de exportaciones en 2021 fue la más alta para el mes.
- En un contexto de debilitamiento de reservas y alta incertidumbre cambiaria, los bancos prefieren liquidez y adquieren pases en lugar de Leliq, aún resignando interés.

#### Política Fiscal

- Por el ingreso de los DEG, el déficit fiscal primario acumulado a septiembre alcanzó apenas 0,33% del PBI, 4,40 p.p. por debajo del 2020. El déficit financiero, en tanto, exhibe un rojo de 1,51% del PBI, el más bajo desde 2014.
- En 2021 el BCRA ya le envió al Tesoro algo más de \$ 1,2 billones en concepto de adelantos transitorios y remisión de utilidades.
- En octubre el Estado Nacional habría recaudado \$ 70.400 M (o US\$ 712 M) en retenciones al agro, considerando las seis principales cadenas.

#### Actividad Económica de las Cadenas Agroindustriales

- La producción de leche fluida y la faena de cerdos marcaron un récord histórico para el mes de septiembre.
- En septiembre de 2021, la producción de biodiesel se sigue recuperando de la mano de las exportaciones a la Unión Europea.
- El sector de industrialización de oleaginosas sigue a un buen ritmo en línea con la mayor fluidez en la comercialización de los granos.

#### Comercio Exterior Agroindustrial

- De cara al 2022, se proyectan exportaciones de Argentina por US\$ 82.562 M, lo que podría ser el segundo mayor valor histórico, sólo por detrás del 2011.
- Para los principales complejos agroindustriales se esperan despachos por US\$ 36.014 M (US\$ 955 M menos que lo estimado en 2021)
- En 2021, el resto de los sectores verá una recuperación de exportaciones, que serán casi US\$ 10.000 M superiores a las de 2020.

#### *Informe a cargo del Departamento de Información y Estudios Económicos BCR*

*Dr. Julio Calzada  
Patricia Bergero  
Lic. Emilce Terré  
Lic. Federico Di Yenno  
Lic. Desiré Sigauco  
Javier Treboux  
Lic. Bruno Ferrari  
Alberto Lugones  
Lic. Tomás Rodríguez Zurro  
Lic. Guido D'Angelo*



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG  
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330  
iyee@bcr.com.ar  
www.bcr.com.ar  
@BCRmercados

## Análisis: Procesos inflacionarios en Argentina y el mundo

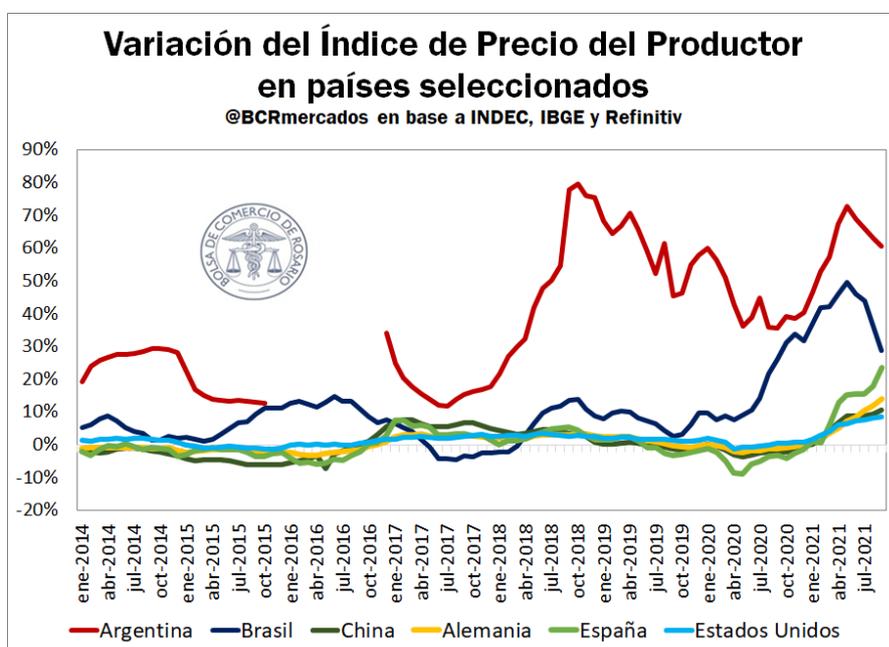
El fenómeno de inflación interanual superior a los dos dígitos en Argentina ya ha cumplido más de 10 años. Sin embargo, entre 2010 y 2020 el problema inflacionario era prácticamente inexistente en el resto del mundo. Para citar algunos ejemplos, desde 2010 a la fecha, la inflación interanual en Alemania nunca superó el 2,5%, en Estados Unidos el 3,9% y en España el 3,8%. No sólo eso, sino que incluso en varios meses de la última década registraron una variación interanual del índice de precios al consumidor negativa, lo que comúnmente se conoce como deflación. En Brasil, para citar el caso de otro país sudamericano, ocurrió que tuvo una inflación interanual superior a los dos dígitos en cinco meses entre fines de 2015 y principios de 2016, pero evidenció una inflación inferior al 10% en el resto de los meses de la última década.

Sin embargo, esto parece haber cambiado desde mediados del corriente año. Varias de las principales economías del mundo han sufrido un salto inflacionario en los precios al consumidor, aunque aún muy inferiores a los experimentados en nuestro país. Continuando con los ejemplos expuestos, Estados Unidos reportó en septiembre una inflación acumulada del 5,4% en los últimos doce meses, la más alta desde mediados de 2008. En Alemania fue del 4,1%, marcando un récord desde al menos el 2004. España también sufrió este fenómeno, y en septiembre reportó una inflación interanual del 4%, la más elevada también desde el 2008. En Brasil, en tanto, la variación del índice de precios al consumidor en los últimos doce meses llega a 10,8%, superando la barrera de los dos dígitos por segundo mes consecutivo.

Una de las causas de este fenómeno puede encontrarse en la política monetaria acomodaticia que han llevado la gran mayoría de los bancos centrales del mundo como medida para paliar los efectos causados por la crisis económica desatada por la pandemia del coronavirus. Pero existe también otro fenómeno adicional que suma a la inercia alcista de los precios: la fuerte suba en los costos de la energía. En el último tiempo, los precios del petróleo y del gas (dos

precios que son considerados básicos en economía por su influencia sobre los costos de producción del resto de los bienes), han exhibido un fuerte aumento y alcanzado máximos en varios años.

Esto se tradujo en un fuerte aumento en el Índice de Precios del Productor (que mide la evolución mensual de los precios recibidos por los productores de los productos fabricados y vendidos en el mercado interno) en todos los países bajo análisis. En Estados Unidos, la variación interanual del índice de precios mayorista en septiembre fue de 8,6%, la más alta desde 2014; en Alemania en el último mes fue de 14,2%, el mayor registro desde al menos el 2004; en España, el dato de septiembre fue 23,6%, el más elevado desde 1977. Además, también se suma el caso de China, que en el noveno mes del año informó una suba interanual en los precios del productor de 10,7%, la más alta desde al menos 2005 (cabe aclarar que, a diferencia del resto de los países, el índice de precios al consumidor en el gigante asiático no registra una suba importante: la variación interanual en septiembre fue de sólo 0,7%). En Brasil y en Argentina, en tanto, se observa que en los últimos meses se desaceleró el aumento en los precios recibidos por los productores, pero se mantienen en niveles considerablemente elevados. En septiembre crecieron 60,5% interanual en Argentina y 28,6% en Brasil.



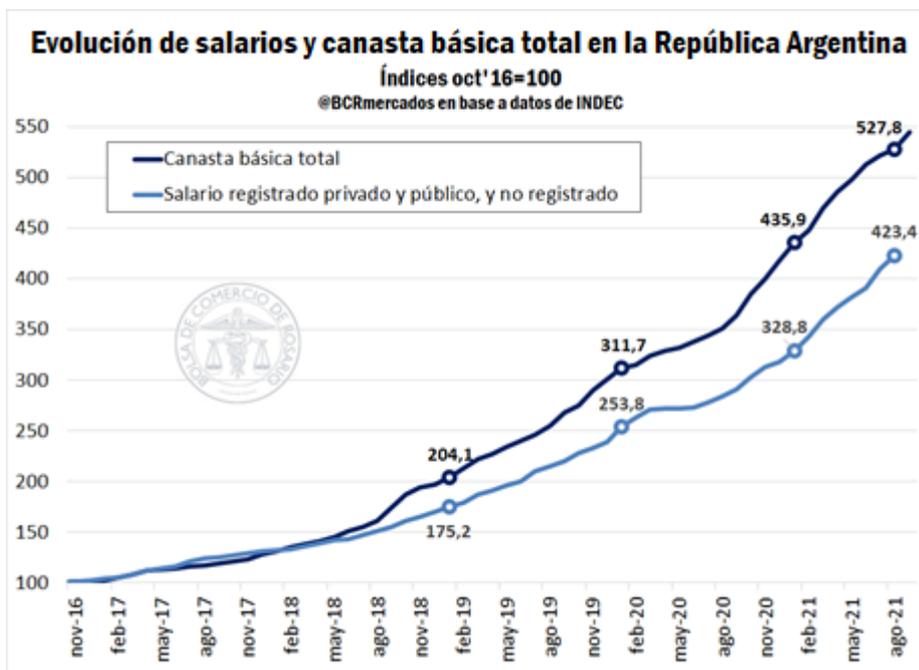
Resulta evidente que el índice de precios del productor presenta una mayor amplitud en sus variaciones que el índice de precios al consumidor. Sin embargo, existe una relación estrecha entre ambos, y un interrogante que surge es si este aumento en los precios del productor se traducirá en una aceleración en la suba de los precios del consumidor en los próximos meses.

En contrapartida, como un indicador base del ingreso de estos consumidores, se tiene que el salario mínimo vital y móvil (SMVM) en Argentina actualmente se ubica en \$ 32.000, que equivale a US\$ 179,8 si se toma como referencia el dólar CCL. Este ingreso mensual fijado por la Resolución 11/2021 queda muy por debajo de los salarios mínimos en dólares de los países de la región comparables a Argentina. Chile (US\$ 414,0) y Uruguay (US\$ 407,9), por ejemplo, más que duplican el SMVM de Argentina; Mientras que Paraguay (US\$ 317,0), Colombia (US\$ 270,1) y Perú (US\$ 232,8) lo superan

también con bastante margen. De los países seleccionados, sólo el salario mínimo de Brasil (US\$ 194,6) queda, al igual que en el caso argentino, por debajo de la barrera de US\$ 200 mensuales.

En los últimos años, el poder de compra de los salarios argentinos en el propio país se ha deteriorado sensiblemente a partir de la profundización de un sostenido proceso inflacionario. El siguiente gráfico, ilustra la pérdida del poder adquisitivo de los salarios frente a la canasta básica total. Para su construcción se empleó el índice de salarios registrados de los sectores privado y público, y los no registrados, publicado por INDEC; y se construyó el índice de la canasta básica total, usada para determinar la línea de pobreza, también informada por INDEC. Ambos índices tienen como período base (=100) el mes de octubre del 2016.

En agosto del 2021, el índice de la canasta básica total ascendía a 527,8 puntos mientras que el índice salarial se ubicaba más de 100 puntos por debajo, en 423,4 puntos. La brecha entre el aumento de precios y el aumento de salarios comenzó a expandirse a partir del primer trimestre del 2018, y las políticas de control de precios implementadas con el objetivo de controlar la inflación no logran acortar la distancia. Si se comparan estos índices en el inicio de los últimos años, como lo muestra el gráfico, es posible distinguir el deterioro progresivo del poder de compra de los salarios argentinos. Recordemos que aquellas personas cuyos ingresos no pueden cubrir la canasta básica total caen bajo la línea de pobreza.



Política Monetaria y Cambiaria

**Fuerte venta de dólares del Central, que cierra octubre en terreno positivo por mayores intervenciones cambiarias**

El último día hábil de octubre el Banco Central de la República Argentina intervino en el mercado cambiario vendiendo US\$ 290 millones. Este volumen de dólares vendidos el 29 de octubre fue el más alto en la presidencia del Dr. Alberto Fernández. De hecho, no se registraban intervenciones vendedoras diarias del BCRA similares desde octubre del 2019, previo a los comicios presidenciales.

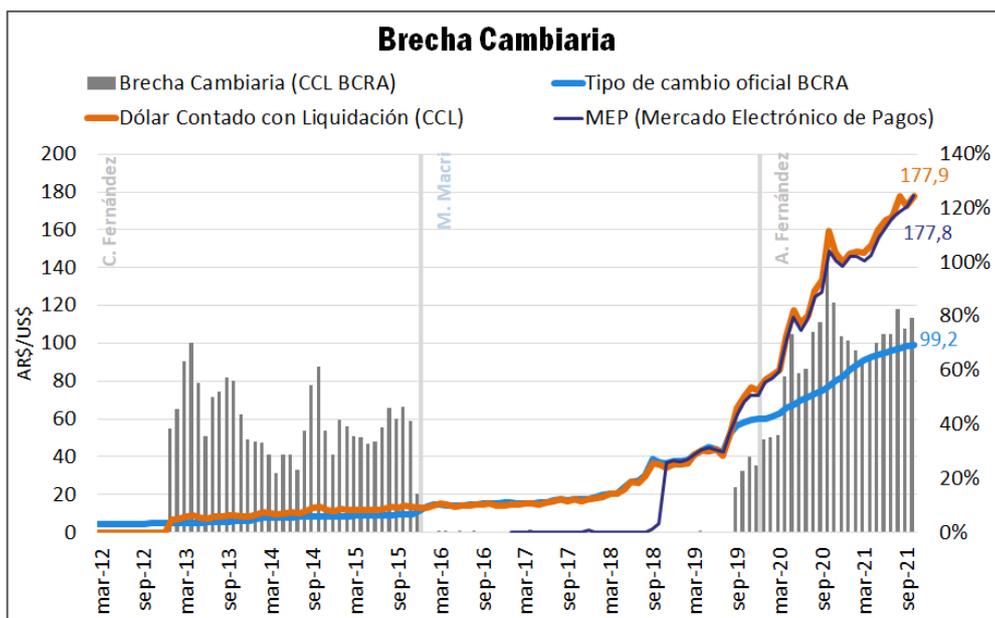
Así, en las últimas dos ruedas de octubre, la autoridad monetaria redujo su tenencia de dólares por intervenciones cambiarias en US\$ 330 millones. Este monto equivale al 43% de las divisas que el Central había comprado en octubre tras la imposición de límites al pago anticipado de importaciones y nuevas regulaciones sobre los dólares financieros, el 6/10. Como consecuencia precisamente de estas políticas restrictivas de mercado es que el BCRA pudo cerrar el décimo mes del año con un balance de intervención cambiario positivo.

Con esto, las reservas internacionales informadas por la autoridad monetaria al 23 de octubre totalizaron US\$ 43.038 millones. Al deducirle los encajes de los depósitos en moneda extranjera, las asignaciones de DEG del FMI, las obligaciones con organismos internacionales y el swap de monedas con China, se estima que el real poder de acción del BCRA es de US\$ 7.563 millones.

El aporte de la agroindustria a las arcas del Central volvió a ser decisivo en octubre, con exportaciones liquidadas por US\$ 2.416 millones. Así, por cuarto mes consecutivo, las liquidaciones mensuales en

2021 son las más altas de la historia para cada mes.

El tipo de cambio oficial mantuvo en el último mes la tendencia alcista que le imprimen las devaluaciones diarias administrada por el BCRA. La cotización A3500 finalizó octubre un 1,0% por encima del último día de septiembre. Las cotizaciones del dólar MEP y CCL, por su parte, tuvieron un aumento del 2,4% en igual período. Con esto, la brecha cambiaria cerró octubre en el 80%, promediado en dicho mes el 79%, 4 p.p. por encima de la media de septiembre.



**Previo a las elecciones, los bancos toman pases en vez de Leliq**

En el actual contexto de continuo debilitamiento de reservas y alta incertidumbre cambiaria, los bancos manifiestan su preferencia por la liquidez haciéndose de pases en lugar de Leliq. Al optar por el posicionamiento en el plazo más corto, los bancos resignan tasa de interés ya que el rendimiento anual de los pases diarios (32%) y a 7 días (36,5%) es varios puntos inferior al de las letras del Tesoro (38%). El BCRA finalizó octubre con un stock de pases de \$ 2.299 billones, más de \$ 140 billones por encima del stock de Leliq (\$ 2.158 billones). Los pases vienen superando a la tenencia de Leliq desde fines de septiembre.

**Reservas Netas del BCRA**

Rubro	31-oct-19	31-dic-19	31-oct-20	31-dic-20	7-ene-21	30-sep-21	23-oct-21
Reservas Internacionales	43.260	44.848	39.856	39.387	39.556	42.911	43.038
Cuentas Corrientes en Otras Monedas (encajes)	- 7.963	- 8.909	- 11.469	- 10.883	- 10.951	- 11.832	- 11.514
Asignaciones de DEG	- 439	- 440	- 449	- 459	- 460	- 449	- 450
Obligaciones con Organismos Internacionales	- 3.674	- 3.681	- 3.159	- 3.158	- 3.159	- 3.150	- 3.151
Swap con China	- 18.455	- 18.681	- 19.189	- 19.189	- 19.189	- 19.189	- 20.360
<b>Reservas Netas</b>	<b>12.729</b>	<b>13.138</b>	<b>5.590</b>	<b>5.698</b>	<b>5.797</b>	<b>8.291</b>	<b>7.563</b>

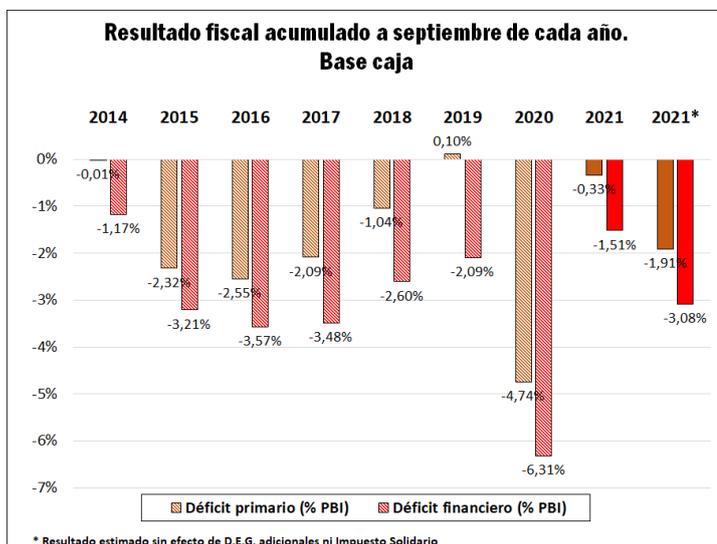
Política Fiscal

**De la mano de los DEG, el déficit financiero acumulado a septiembre fue el menor desde 2014**

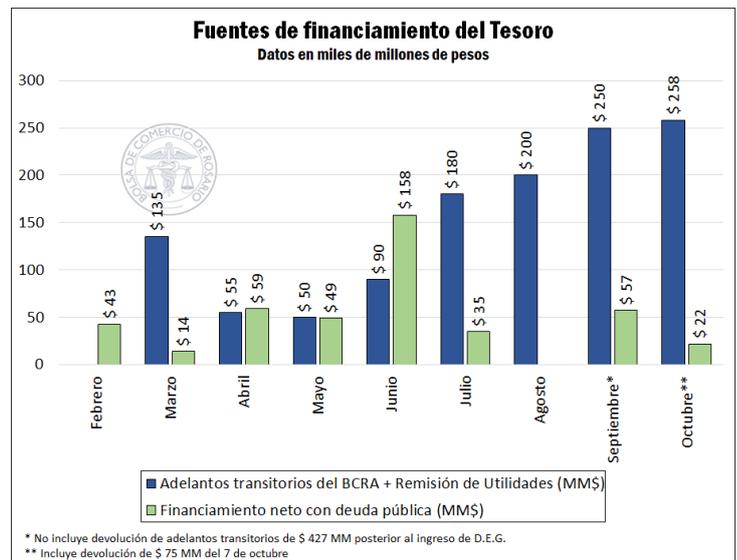
Las cuentas del Sector Público Nacional mostraron en septiembre un superávit primario de \$ 291.428 millones, el tercer mes que marca un superávit en base caja en el año. La última vez en el último había sido en mayo, cuando las cuentas habían cerrado en \$ 25.714 M en positivo. Así, en lo que va del 2021, el déficit fiscal primario acumulado alcanza \$ 140.075 M, con un déficit financiero acumulado en \$ 633.304 M.

**El déficit fiscal primario acumulado al noveno mes del año representa apenas 0,33% del PBI, el menor valor desde 2019, y 4,40 puntos porcentuales por debajo de 2020. El déficit financiero, que computa los pagos de los intereses de la deuda pública, exhibe un rojo de 1,51% del producto en el acumulado, su menor valor desde el año 2014.**

Es necesario destacar, sin embargo, que en septiembre tuvieron impacto los ingresos extraordinarios que representaron los Derechos Especiales de Giro (DEG) aportados por el FMI, además del excepcional ingreso que significa el impuesto Aporte Solidario a las Grandes Fortunas. Sin estos ingresos, el SPN habría cerrado septiembre con un déficit primario de \$155.525 millones y un déficit financiero de \$209.703 M. Así, si no se contabilizaran estos recursos por considerarse de carácter “extraordinario”, el déficit fiscal primario acumulado en el año alcanzaría \$798.883 millones (1,9% del PBI), y el financiero \$1.292.111 millones (3,08% del PBI). A falta de tres meses para que cierre el año, todo apunta a que el Tesoro podrá sobre cumplir su meta de 4,2% del producto de déficit primario y de 5,7% de déficit financiero aprobada en el presupuesto 2021.



En cuanto al financiamiento, luego de que en agosto el Tesoro no pudiera conseguir fondos frescos por primera vez en el año, las colocaciones de deuda resultaron exitosas en los meses de septiembre y octubre, consiguiendo *roleos* del 107% y el 108% respectivamente, y obteniendo un financiamiento neto en el mercado de \$ 79.288 M en estos dos meses. En 2021, el Tesoro obtuvo un financiamiento neto a través de deuda interna de \$ 435.570 M. Si no se contabilizaran los aportes extraordinarios



mencionados en el párrafo anterior, y se estimase la necesidad de financiamiento sin dichos ingresos, éstas quedarían en \$ 1.292.111 (déficit financiero), por lo que el monto de financiamiento obtenido en el mercado alcanzaría un 33,7% del total, algo por debajo del 40% del financiamiento vía mercado de capitales que tenía previsto el Tesoro.

La asistencia del BCRA al Tesoro se aceleró en septiembre y octubre, remitiéndose en estos meses algo más de medio billón de pesos entre adelantos transitorios y remisión de utilidades. Esto, sin contabilizar la cancelación de \$ 427.000 M en adelantos transitorios que el Tesoro efectuó en septiembre, luego del ingreso de los DEG. Así, sin la distorsión de este efecto “contable”, en lo que va del año el BCRA ya le envió al Tesoro algo más de 1,2 billones de pesos en estos dos conceptos.

**La agroindustria más que duplicaría el aporte tributario en Derechos a la Exportación durante el 2021**

En el mes de octubre el Estado Nacional habría recaudado alrededor de \$ 70.400 millones en retenciones (US\$ 712 millones) al agro, considerando los productos de las seis principales cadenas agroindustriales, aproximadamente un 20% superior al mismo mes de 2020. En los meses de septiembre y octubre vimos una importante evolución en las declaraciones juradas de ventas

al exterior de los principales cereales que comercializa externamente nuestro país, lo que aceleró el cobro anticipado de retenciones. En especial, destaca el aporte del complejo maíz en septiembre, declarándose ventas al exterior por 3,2 millones de toneladas de la 2020/21, y en octubre declarándose 3 Mt de la próxima campaña. El trigo también aceleró su comercialización externa de la cosecha próxima, habiéndose declarado más de 4,6 Mt entre septiembre y octubre.

En total, en lo que va del año, el sector habría aportado un total cercano a los US\$ 7.800 millones en concepto de retenciones, estimándose unos US\$ 780 M adicionales de aquí a fin de año. Se proyecta así que los principales complejos cierren el año con un aporte cercano a los US\$ 8.610 M, un crecimiento interanual estimado del 134%.

### Derechos de exportación de los principales complejos agroindustriales

Mes	Complejo Soja (millones US\$)	Complejo Maíz (millones US\$)	Complejo Trigo (millones US\$)	Complejo Girasol (millones US\$)	Complejo Cebada (millones US\$)	Complejo Sorgo (millones US\$)	Total (en millones de US\$)	Total (en millones de pesos)	% Respecto del total recaudado por AFIP
Enero <sup>1</sup>	695,4	210,1	117,4	4,7	7,5	0,0	1.035	88.783	10,5%
Febrero <sup>1</sup>	607,0	106,9	23,1	9,2	3,0	2,5	752	66.508	8,6%
Marzo <sup>1</sup>	593,5	26,4	9,6	4,0	3,0	0,0	637	57.838	7,0%
Abril <sup>1</sup>	914,7	152,4	42,0	17,2	10,5	2,7	1.139	105.578	11,9%
Mayo <sup>1</sup>	401,3	172,6	30,9	8,5	5,1	4,4	623	58.476	6,3%
Junio <sup>1</sup>	665,0	89,3	16,2	3,7	3,5	2,8	781	74.193	7,5%
Julio <sup>1</sup>	675,4	79,6	13,4	2,2	6,7	4,4	782	75.067	7,3%
Agosto <sup>1</sup>	558,8	63,5	52,5	6,0	7,2	4,4	692	67.163	6,2%
Septiembre <sup>1</sup>	462,1	109,4	80,0	3,4	2,8	14,1	672	65.884	6,2%
Octubre <sup>1</sup>	516,4	87,6	98,6	2,0	3,9	3,1	712	70.471	
Noviembre <sup>2</sup>	353,5	33,4	15,4	3,5	6,6	0,2	413	41.420	
Diciembre <sup>2</sup>	310,3	26,2	24,9	2,7	10,3	0,2	374	38.343	
<b>Total (en millones US\$)</b>	<b>6.753</b>	<b>1.157</b>	<b>524</b>	<b>67</b>	<b>70</b>	<b>39</b>	<b>8.610</b>	<b>809.725</b>	
<b>Total (en millones de pesos)</b>	<b>635.723</b>	<b>107.933</b>	<b>49.395</b>	<b>6.276</b>	<b>6.670</b>	<b>3.728</b>	<b>809.725</b>		

1: estimado en base a las DJVE efectivas

2: proyectado en base a distribución de las DJVE de las últimas cinco campañas

Fuente: @BCRmercados en base a DJVE, MAGyP y estimaciones propias.

Actividad Económica de las Cadenas Agroindustriales

**El sector agropecuario sigue alcanzando nuevos máximos, pero la cadena bovina se queda atrás**

En el mes de septiembre del 2021, la actividad de la agroindustria nacional sigue creciendo a pasos acelerados en todos los sectores salvo en el sector de la carne vacuna. Estos incrementos en la actividad se observan tanto a nivel interanual como en los valores desestacionalizados. La recuperación viene principalmente de la mano de la exportación tanto en el sector agrícola como en el pecuario.

La mayor recuperación interanual se sigue registrando en el sector de la **industrialización de girasol** (producción de aceite de girasol y harina) con un incremento del 39,1 % respecto a igual mes del 2020. La mejora en el precio del girasol en el último año y los mayores precios que se pagan por la oleaginosa estimularon fuertemente el procesamiento de girasol en lo que va del año 2021.

De la misma manera que en meses anteriores, el **procesamiento de soja** para la obtención de aceite y harinas se incrementó un 17,7% en septiembre respecto del año pasado debido a mejores márgenes en el sector y una mayor disponibilidad de mercadería.

Por otro lado, la elaboración de **malta a base de cebada** registró un avance del 4,7% en septiembre. El año pasado este sector había sufrido una caída considerable en los niveles de procesamiento. Esta recuperación se da por una mayor demanda de malta para exportación ya que la malta destinada al mercado interno creció fuertemente en 2020 y se mantiene estable en el año 2021.

La producción de **biodiesel a base de soja** sigue mostrando importantes aumentos respecto del año 2020, cuando la pandemia hizo disminuir sensiblemente el consumo al corte obligatorio. En septiembre la producción de biodiesel a base de soja fue de 182.000 toneladas. Esto marca

un incremento del 71% respecto al mismo mes del año pasado. Según datos de la Secretaría de Energía, gran parte de la producción de biodiesel en el año 2021 se sigue destinando a la exportación (80%). Los principales destinos son Países Bajos y España. En los años 2019 y 2021, la producción se repartía en partes iguales tanto para el mercado local como para el mercado externo. La producción de **bioetanol a base de maíz** no está recibiendo el mismo incremento interanual que el biodiesel ya que toda la producción se vuelca al mercado interno. Igualmente crece un 42% interanual conforme el registro del mes de Agosto.

Por otro lado, el sector pecuario avanza de manera dispar. Por un lado, la **producción de leche fluida** se incrementó un 4,6% interanual en septiembre, marcando un récord de producción para el mes. La **faena de porcinos** se incrementó en el noveno mes del año un 1,9% interanual. La faena de cerdos también marcó un récord histórico para este mes según datos de MAGyP. La **faena de pollos**, por otro lado, aumentó un 4,8% en agosto respecto al año pasado.

En contraste con ello, luego [del cierre de las exportaciones de carne bovina](#), el **sector bovino** sigue evidenciando una caída importante respecto al año pasado registrando una merma en septiembre del 10% respecto a igual mes del año anterior

El análisis en detalle de los sectores se realiza en el informe de [Panorama de Mercados BCR](#) del mes de septiembre.

Panel de indicadores económicos de la Agroindustria*												
Var % interanual												
Indicadores	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21
<b>Sector pecuario industrial</b>												
Producción de leche	5,7	7,2	7,3	7,7	2,1	4,4	3,5	3,4	3,0	3,5	3,9	4,6
Faena bovina	-5,9	0,8	-7,5	-12,8	-0,9	7,6	-6,3	-14,3	-9,4	-11,5	-1,6	-10,0
Faena porcina	0,4	8,0	6,8	-0,7	8,4	30,1	9,2	8,4	1,8	3,0	5,9	1,9
Faena aviar	-5,2	-0,9	-3,7	-15,7	-8,4	8,9	-8,0	-4,6	2,6	-2,7	4,8	S/D
<b>Sector agrícola industrial</b>												
Industrialización de soja	-20,8	1,4	-70,6	39,1	8,4	23,5	14,8	6,5	12,0	9,7	4,1	17,7
Industrialización de girasol	-19,1	-23,4	-88,1	-5,6	-4,0	15,1	27,3	21,3	36,0	59,7	10,4	39,1
Industrialización de trigo pan	-0,9	-11,5	-17,0	-13,6	-8,3	4,2	-8,4	-8,2	-2,3	-6,9	0,7	2,4
Industrialización de cebada	10,1	7,0	5,1	0,1	0,1	7,8	19,2	31,4	93,3	60,6	1,1	4,7
Producción de biodiesel	-92,9	-82,6	-94,5	-73,3	-13,3	-27,3	89,4	139,1	28,0	28,5	71,0	S/D
Producción de bioetanol a base de maíz	-52,9	-30,9	-16,7	-27,3	-6,2	-8,7	197,5	188,3	-0,1	2,1	42,0	S/D

@BCRmercados en base a datos de MAGyP, SENASA y Secretaría de Energía.  
\*Actividades seleccionadas

## Comercio Exterior Agroindustrial

## La proyección de exportaciones para el 2022 alcanza US\$ 82.562 millones

## Exportaciones mensuales de Argentina

en millones de dólares FOB

Mes	Año 2020			Año 2021 (e)				Año 2022 (p)			
	Agroind.*	Resto	Total	Agroind.*	Resto	Proyección Septiembre	Proyección Octubre	Agroind.*	Resto	Proyección Septiembre	Proyección Octubre
enero <sup>1</sup>	2.119	2.460	4.579	2.562	2.350	4.912	4.912	3.185	2.493	6.101	5.678
febrero <sup>1</sup>	1.541	2.837	4.378	2.210	2.565	4.775	4.775	2.399	2.707	5.469	5.106
marzo <sup>1</sup>	1.890	2.493	4.383	2.813	2.907	5.720	5.720	2.905	3.219	6.337	6.124
abril <sup>1</sup>	2.330	2.019	4.349	3.561	2.582	6.143	6.143	3.400	3.014	6.303	6.414
mayo <sup>1</sup>	2.829	2.249	5.078	3.598	3.148	6.746	6.746	3.833	3.753	7.421	7.586
junio <sup>1</sup>	2.545	2.241	4.786	3.709	3.267	6.976	6.976	3.393	3.940	7.194	7.333
julio <sup>1</sup>	2.417	2.514	4.931	3.826	3.426	7.252	7.252	3.764	4.165	7.752	7.930
agosto <sup>1</sup>	2.203	2.752	4.955	3.897	4.196	7.573	8.093	3.057	4.886	7.196	7.943
septiembre <sup>1</sup>	1.877	2.850	4.727	3.606	3.947	6.087	7.553	3.021	4.498	7.211	7.519
octubre <sup>2</sup>	1.781	2.893	4.674	2.917	3.863	6.231	6.780	2.720	4.474	7.426	7.194
noviembre <sup>3</sup>	1.650	2.850	4.500	2.178	4.192	6.377	6.370	2.256	4.843	7.520	7.099
diciembre <sup>3</sup>	798	2.746	3.544	2.095	4.007	6.062	6.102	2.081	4.556	6.988	6.637
<b>Exportaciones</b>	<b>23.981</b>	<b>30.903</b>	<b>54.884</b>	<b>36.969</b>	<b>40.453</b>	<b>74.854</b>	<b>77.422</b>	<b>36.014</b>	<b>46.548</b>	<b>82.917</b>	<b>82.562</b>

\*Principales complejos agroexportadores: Complejo soja, Complejo Maíz, Complejo Trigo, Complejo Girasol, Complejo Cebada.

<sup>1</sup> Datos oficiales del INDEC para 2021 y proyecciones para 2022<sup>2</sup> Estimado en base a embarques y precios FOB promedio del mes para 2021 y proyecciones para 2022<sup>3</sup> Proyectado en base a estimaciones propias

En base a la producción estimada de los principales granos y subproductos para el próximo año y los precios FOB de exportación diferidos vigentes a la fecha, **los principales complejos del sector agroindustrial podrían llegar a alcanzar exportaciones por US\$ 36.014 millones, US\$ 955 millones por debajo del estimado para el año que corre.** Esta caída se explicaría principalmente por menores precios FOB proyectados para el 2022 respecto de los pagados el año actual. El resto de los complejos exportadores anotaría despachos por US\$ 46.548 M.

En el 2021 mucho se ha hablado del efecto de los mayores precios de los *commodities* agrícolas en las exportaciones argentinas. Sin embargo, también es destacable el **desempeño del resto de los complejos exportadores.**

Luego de la fuerte caída exhibida en el 2020 producto de la irrupción de la pandemia, estos han exhibido una **marcada recuperación en el 2021 y se espera que alcancen exportaciones por casi US\$ 10.000**

**millones más que durante el año pasado.** Entre ellos destacan el complejo automotriz y el complejo petroquímico, que en los primeros nueve meses del 2021 llevan aportados US\$ 1.274 millones y US\$ 297 millones más que en igual período de 2020, respectivamente.

No obstante, aún se encuentran por debajo de los valores exportados en el 2019 previo a la irrupción de la pandemia, por lo que aún hay margen para que crezcan en el próximo año y permitan que **las exportaciones del país alcancen los mencionados US\$**

**82.562 M, el segundo mayor valor de la historia, sólo por detrás de lo logrado en 2011.**

De todas maneras, más allá de esta mejora en el desempeño exportador del resto de los complejos, el sector agroindustrial se erige como fundamental para sostener el balance de divisas del país. Entre enero y agosto del 2021, el aporte al balance cambiario del sector bienes de la agroindustria alcanza US\$ 30.582 millones. Contrariamente, la balanza comercial del resto de los sectores arroja un déficit de US\$ 17.934 millones.

## Aporte por cobros netos de exportaciones de bienes de la Agroindustria en la cuenta corriente cambiaria

	Año 2018	Año 2019	Año 2020	Año 2021 (ene.-sep.)
<b>Cobro neto de exportaciones del Sector Agroindustrial</b>	<b>29.081</b>	<b>34.080</b>	<b>27.139</b>	<b>30.582</b>
Oleaginoso y cerealero	21.216	25.253	18.994	24.212
Alimentos, Bebidas y Tabaco y Productos Primarios	7.866	8.827	8.146	6.370
<b>Cobro neto de exportaciones de bienes del resto de los sectores de la economía</b>	<b>-20.758</b>	<b>-10.637</b>	<b>-18.647</b>	<b>-17.934</b>
<b>Resultado por cobro neto de exportaciones de bienes del Balance Cambiario</b>	<b>8.323</b>	<b>23.444</b>	<b>8.492</b>	<b>12.648</b>

@BCRmercados en base al BCRA.

Nota: El cobro neto de exportaciones se calcula como el cobro de exportaciones menos el pago de importaciones.