



Contenido

Análisis: Las expectativas de inflación siguen altas en el mundo y dirimen las expectativas de crecimiento futuro

Política Monetaria y Cambiaria

- Los pasivos monetarios del BCRA crecen de manera relevante en lo que va del año.
- Sin el ingreso extraordinario de dólares del sector Oleaginosos y Cerealeros desde comienzos de 2021 por el aumento de precios, a comienzos de mayo se ostentarían reservas netas negativas.
- Sin contemplar el ingreso neto de dólares del FMI para cumplir con vencimientos futuros, las reservas internacionales hubiesen caído US\$2.762 millones hasta el mes de abril.

Aporte tributario de las Cadenas Agroindustriales

- El aporte en Derechos a la Exportación del sector agroindustrial en mayo alcanzó los \$ 110.248 millones, un 30% por encima de abril.
- El aporte anual en D.E.X. de los complejos agroindustriales en 2022 se proyecta en US\$ 8.758 millones de dólares o unos \$ 1,15 billones de pesos.
- El aporte tributario de las Cadenas Agroindustriales en el mes mayo alcanzó \$ 416.390 millones, 25% de la recaudación del Estado Nacional. En los primeros cinco meses del año acumula \$ 1,6 billones de pesos.

Índice BCR de Producción Agroindustrial Argentina: IPAA-BCR Manufacturero

- Sigue creciendo: La faena de cerdos de abril fue la más alta en la historia.
- Arriba el consumo de cerveza: La molienda de cebada cervecera fue la más alta en la historia para abril.
- La más alta de la historia: La producción de bioetanol a base de maíz alcanzó un récord histórico.

Comercio Exterior Agroindustrial

- Se ajustan levemente a la baja las exportaciones agroindustriales, pero se mantienen en torno a los US\$ 41.500 millones
- En lo que va del año se robusteció el comercio multilateral con todos los continentes salvo Asia
- En el primero cuatrimestre de 2022, el déficit comercial con China se ubicó en más de US\$ 4.000 millones, en comparación al saldo negativo por US\$ 2.361 millones de igual periodo en 2021.

Informe a cargo del Departamento de Información y Estudios Económicos BCR

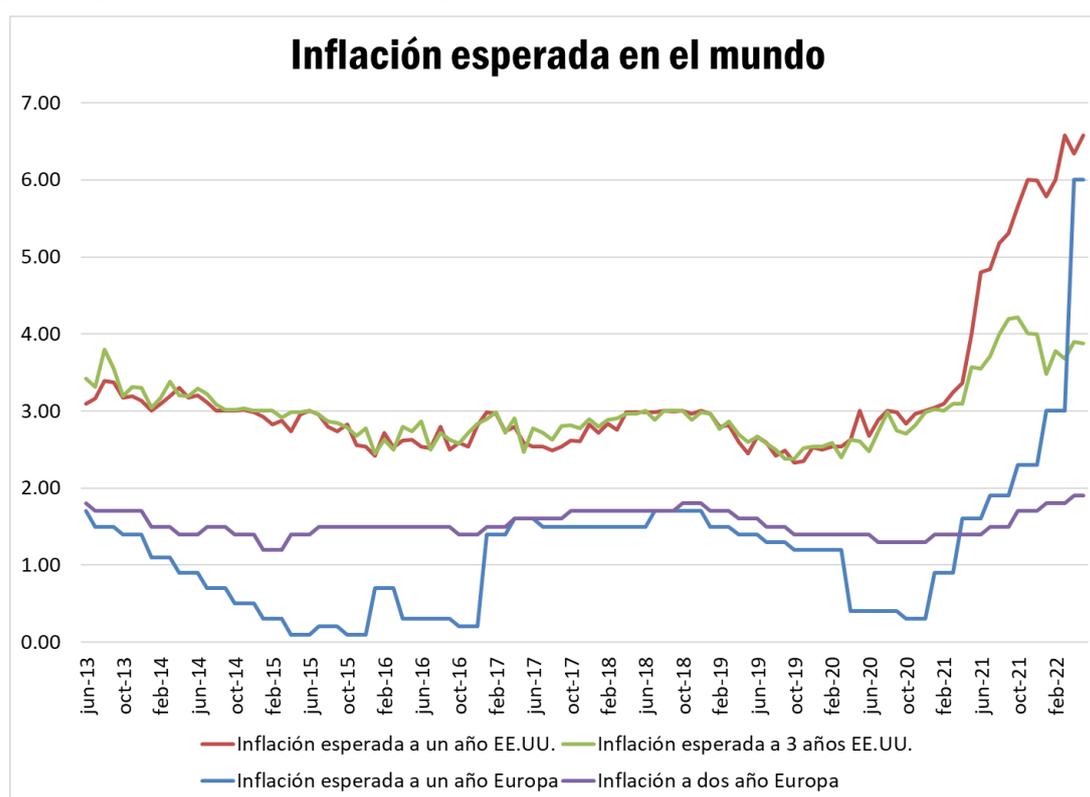
Dr. Julio Calzada
 Patricia Bergero
 Lic. Emilce Terré
 Lic. Federico Di Yenno
 Lic. Desiré Sigaudó
 Lic. Javier Treboux
 Lic. Bruno Ferrari
 Alberto Lugones
 Lic. Guido D'Angelo
 Lic. Tomás Rodríguez Zurro
 Lic. Agustina Peña

Coyuntura Económica BCR – Junio 2022

Análisis: Las expectativas de inflación siguen altas en el mundo y dirimen las expectativas de crecimiento futuro

En el pasado Informe de Coyuntura Económica BCR, se comentaron las causas y las consecuencias del incremento en la tasa de inflación en lo que va del año 2022. Debido a la persistencia de esta, se suma un nuevo efecto que sería un menor crecimiento de la economía mundial en el futuro cercano.

A la fecha tuvimos un incremento muy fuerte en los precios de los *commodities* en general, entre los que se encuentran la electricidad, el gas, el petróleo, granos, servicios y ahora las tasas de interés. La guerra en Ucrania, y los cierres por la política de *covid-zero* en China, provocaron una crisis energética persistente y de cadenas de producción alterando el equilibrio entre la oferta y la demanda, llevando la inflación a niveles récord. De manera casi sincronizada, los bancos centrales de todo el mundo se apresuran a aumentar las tasas de interés de referencia en un intento por controlar la elevada inflación que sigue batiendo récords mensuales. El Banco Central Europeo (BCE) se convirtió en una de las últimas instituciones en cambiar la política monetaria, cerrando un largo capítulo de tipos negativos que se remonta a los peores años de la crisis de la deuda soberana de la UE. Sus contrapartes en el Reino Unido, Suecia, Noruega, Canadá, Corea del Sur y Australia han tomado medidas similares en los últimos meses, reaccionando a las decepcionantes lecturas de inflación. En su última reunión, la Reserva Federal de EE.UU. elevó las tasas en 0,75 puntos porcentuales, el mayor aumento desde 1994. De esta manera, con expectativas de inflación en el mundo en niveles elevados, se espera que este incremento en la tasa se mantenga en el tiempo repercutiendo sobre las expectativas de crecimiento global. Por ejemplo, la tasa de inflación esperada para Estados Unidos y Europa a un año se espera que sea mayores al 6 %.



La principal misión de un banco central es garantizar la estabilidad de precios. Esto significa que necesitan controlar tanto la inflación, cuando los precios suben, como la deflación, cuando los precios bajan. La deflación deprime la economía y alimenta el desempleo, por lo que cada banco central establece una meta de inflación moderada y positiva, generalmente alrededor del 2%, para fomentar un crecimiento gradual y constante. Pero cuando la inflación comienza a dispararse, el banco central comienza a utilizar sus mecanismos de política monetaria.

La inflación excesiva puede destruir rápidamente las ganancias obtenidas en años anteriores, erosionar el valor de los ahorros privados y reducir las ganancias de las empresas privadas. Las facturas son cada vez más caras para todos: los consumidores, las empresas y los gobiernos luchan para llegar a fin de mes. De esta manera, el crecimiento en la tasa de inflación por encima de los incrementos salariales en 2022, se espera que impacte sobre el consumo de los hogares. Este es el momento en que entra en juego la política monetaria.

El incremento en la tasa de inflación esperada está generando una respuesta por parte de los bancos centrales en el mundo aumentando la tasa de interés de referencia de corto plazo para controlar la inflación. Si el banco central cobra tasas más altas a los bancos comerciales, los bancos comerciales, a su vez, aumentan las tasas que ofrecen a los hogares y empresas que necesitan préstamos. Como resultado, las deudas personales, los préstamos para automóviles, las tarjetas de crédito y las hipotecas son más caras y la gente es más reacia a solicitarlas. Las empresas, que habitualmente piden préstamos para realizar inversiones, empiezan a pensárselo dos veces antes de dar un paso. Las condiciones financieras más estrictas conducen inevitablemente a una caída en el gasto de los consumidores en la mayoría o en todos los sectores económicos. Cuando la demanda de bienes y servicios disminuye, su precio tiende a disminuir. Esto es exactamente lo que los bancos centrales pretenden hacer ahora: frenar el gasto para frenar la inflación. Pero los efectos de la política monetaria pueden tardar hasta dos años en materializarse y, por lo tanto, es poco probable que ofrezcan una solución instantánea a los desafíos más apremiantes. Por lo tanto, se tendría un tiempo en el que el consumo y la inversión caería por efectos del aumento en las tasas de interés y también el efecto de la caída en el consumo por la inflación persistente.

Lo que complica las circunstancias actuales, es el hecho de que la energía es hoy el principal motor detrás de la inflación, impulsada en gran medida por un factor no relacionado con la economía: la invasión de Ucrania por parte de Rusia. La gasolina y la electricidad son productos básicos que todo el mundo utiliza independientemente de su coste, por lo que no se puede dar por descontada una rápida caída de la demanda para enfriar los precios. Esto explica por qué los bancos centrales, como la Fed, están tomando medidas tan radicales, incluso si terminan perjudicando a la economía. La política monetaria agresiva es caminar sobre la cuerda floja: encarecer el dinero puede ralentizar el crecimiento, debilitar los salarios y aumentar el desempleo.

El incremento en las tasas esperadas también genera varios efectos que se extienden a los países del mundo. Si los países desarrollados aumentan las tasas de interés de referencia, esto conlleva una mayor salida de capitales del resto de las economías emergentes, por lo que las mismas deben incrementar las tasas de interés para combatir esto. El aumento de las tasas de en los Estados Unidos y el aumento en la incertidumbre genera una reversión en los flujos de capitales, propiciando una apreciación del dólar estadounidense agravando la situación para las economías emergentes.

Política Monetaria y Cambiaria

Preocupa la evolución de los pasivos monetarios del BCRA

El stock de pasivos monetarios del BCRA mantiene una tendencia creciente y se encuentran camino a alcanzar los niveles previos a las crisis del año 2018. En dicho momento, se produjo una fuerte pulsión del stock de pasivos producto de una importante corrida cambiaria que terminó con un shock devaluatorio y una merma nominal del stock de pasivos ante el proceso de dolarización.



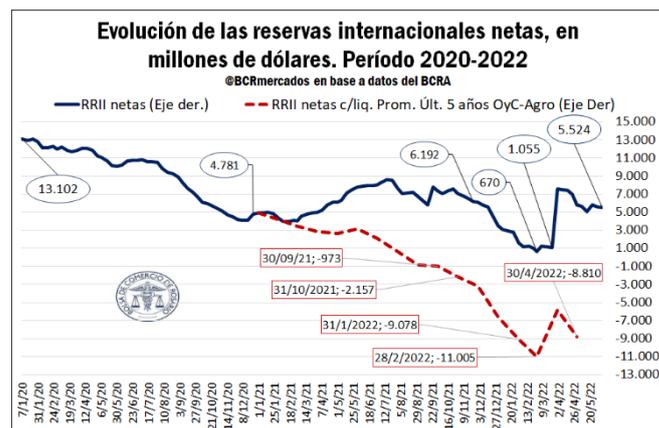
Al 14 de junio, el stock de pasivos se ubica en \$ 6 billones equivalentes en moneda extranjera a US\$ 53.651 millones, registrando un aumento importante en lo que va del año. Entre los instrumentos utilizados, se destaca una tendencia creciente en la colocación de NOTALIQ, letras que se encuentran indexadas a la inflación más una tasa real, representando actualmente más de 12% del total de colocaciones. A su vez, se agrega que la tasa de interés de referencia aumentó 13 p.p en lo que va del año arribando la TNA a 53% para las LELIQ a 28 días, lo cual colabora en generar un aumento del monto de intereses de los pasivos remunerados. En este contexto, no se muestran señales de una mejora en la hoja de balance del BCRA al tiempo que no se logra aumentar las reservas internacionales para brindar mayor solidez a la política monetaria.

¿Por qué a pesar del récord de ingreso de dólares del agro las reservas no aumentan?

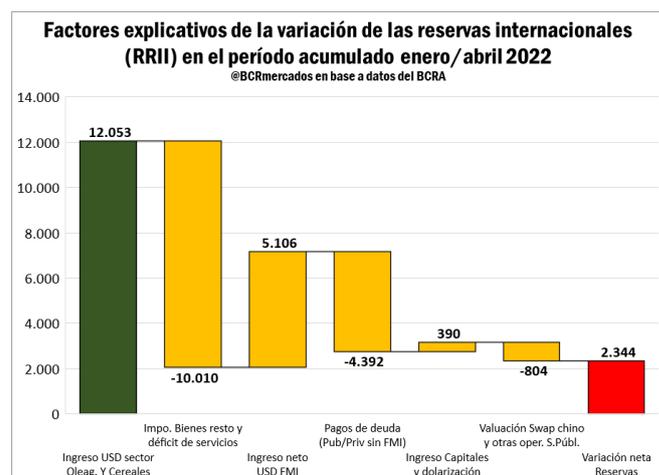
Al observar la trayectoria de las reservas internacionales netas del BCRA se observa que al 7 de junio se alcanza US\$ 5.524 millones, de las cuales US\$ 5.106 millones son ingresos netos de dólares del FMI que tienen como fin el pago de los próximos vencimientos de deuda con dicho organismo. Por lo cual, se estima que el BCRA tiene un margen de acción sumamente escaso e inferior a US\$ 500 millones en un contexto de salto cambiario ante los

desequilibrios ocurridos con la deuda en moneda local por parte del Tesoro.

Por otro lado, si se analiza cual sería la situación a finales de abril de 2022 sin el ingreso extra de dólares del sector Oleaginosos y Cerealeros por el aumento de precios internacionales desde comienzos del año 2021, hoy el BCRA ostentaría reservas netas negativas por US\$ 8.810 millones.



En los primeros cuatro meses del año, el sector Oleaginosos y Cerealeros ingresó un récord de US\$ 12.053 millones, US\$ 1.368 millones más que el año pasado y US\$ 4.454 millones más que el promedio de los últimos cinco años. No obstante, al observar la evolución de las reservas solo aumentaron US\$ 2.344 millones contemplando un ingreso neto de dólares del FMI por US\$ 5.106 millones los cuales ya están comprometidos. Es decir, sin el aporte de dicho organismo las reservas hubiesen caído en US\$ 2.762 millones en lo que va del año.



La mayor salida de dólares se encuentra en el importante volumen de importaciones de bienes (excl. CyO) y la recomposición de los egresos por servicios alcanzando ambos rubros necesidades por US\$ 10.010 millones. Por otro lado, los pagos de deuda pública y privada sin incluir el FMI otros US\$ 4.392 millones sumado una merma por valuación del swap chino y otros activos por US\$ 804 millones.

Coyuntura Económica BCR – Junio 2022

Aporte tributario de las Cadenas Agroindustriales

Crecieron un 30% los Derechos a la Exportación de los Complejos Agroindustriales en mayo

Con un gran aporte del complejo maíz, la contribución en Derechos a la Exportación (DEX) del sector agroindustrial en mayo alcanzó \$ 110.248 millones según nuestras estimaciones, esto se ubica 30% por encima de abril. En dólares, el aporte habría rondado los US\$ 936 millones en dicho mes.

Destaca la participación de las exportaciones del complejo maíz, dado que en el mes de mayo se anotaron algo más de 4 millones de toneladas del cereal de la actual cosecha y unos 2,6 Mt de maíz 2022/23 en Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE). El principal aporte, sin embargo, continúa siendo del complejo soja, que habría generado recaudación en D.E.X. en torno a US\$ 633,6 millones en mayo, producto de ventas declaradas por 2,8 Mt de harinas, 287.000 toneladas de aceite y 243.000 de porotos en el mes.

Derechos de exportación de los principales complejos agroindustriales. Año 2022

| 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) |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| Enero ¹ | 456,5 | 4,6 | 63,9 | 3,2 | 2,1 | 2,7 | 533 | 55.421 |
| Febrero ¹ | 1.205,4 | 0,8 | 73,5 | 18,2 | 5,8 | 1,9 | 1.306 | 138.771 |
| Marzo ¹ | 425,2 | 12,6 | 160,5 | 29,0 | 2,0 | 2,6 | 632 | 69.170 |
| Abril ¹ | 567,6 | 3,5 | 155,5 | 6,9 | 3,2 | 8,5 | 745 | 84.473 |
| Mayo ¹ | 633,6 | 247,4 | 28,9 | 11,1 | 11,3 | 3,9 | 936 | 110.248 |
| Junio ² | 692,2 | 44,3 | 10,7 | 4,1 | 2,5 | 14,5 | 768 | 96.277 |
| Julio ² | 672,8 | 60,0 | 7,5 | 1,9 | 1,0 | 9,0 | 752 | 98.669 |
| Agosto ² | 1.004,7 | 112,6 | 21,6 | 4,4 | 4,5 | 12,5 | 1.160 | 161.141 |
| Septiembre ² | 438,2 | 71,7 | 5,7 | 1,6 | 2,1 | 2,8 | 522 | 76.321 |
| Octubre ² | 436,9 | 47,1 | 6,4 | 1,7 | 1,5 | 2,4 | 496 | 76.182 |
| Noviembre ² | 381,5 | 55,4 | 7,1 | 2,5 | 0,9 | 0,9 | 448 | 72.098 |
| Diciembre ² | 363,4 | 48,1 | 33,1 | 2,0 | 9,9 | 2,7 | 459 | 77.147 |
| Total (en millones de US\$) | 7.278 | 708 | 574 | 87 | 47 | 64 | 8.758 | - |
| Total (en millones de pesos) | 929.195 | 95.247 | 66.883 | 10.135 | 6.171 | 8.296 | - | 1.115.92 |

Estimado en base a las DJVE efectivas

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

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

La estimación del aporte anual en D.E.X. cae en unos US\$ 300.000 entre meses, principalmente por un ajuste a la baja en los precios estimados de exportación de los productos del complejo soja, y un ajuste en los volúmenes proyectados de DJVE. Actualmente, el aporte anual en D.E.X. de los complejos agroindustriales se estima en US\$ 8.758 millones de dólares o unos \$ 1,15 billones de pesos.

Las Cadenas Agroindustriales aumentaron su aporte tributario intermensual en un 24% para el mes de mayo

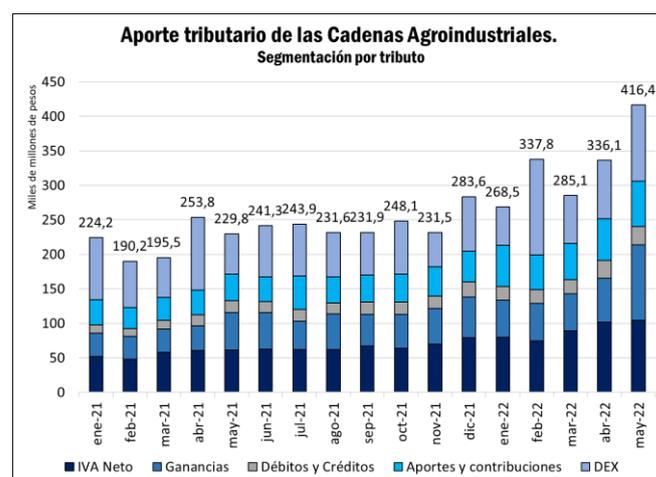
El aporte tributario de las Cadenas Agroindustriales en el mes mayo alcanzó \$ 416.390 millones, según

Aporte tributario de las Cadenas Agroindustriales. Mayo 2022

| Eslabón | IVA Neto de Devoluciones | Ganancias | Créditos y Débitos bancarios | Aportes y contribuciones a la Seguridad Social | Derechos a la Exportación |
|--|--------------------------|----------------|------------------------------|--|---------------------------|
| Sector Primario | 27.482 | 27.997 | 9.611 | 9.091 | 40.471 |
| Sector industrial | 31.985 | 30.776 | 7.013 | 25.510 | 69.777 |
| Sector Comercial | 11.777 | 9.391 | 3.151 | 8.885 | |
| Sector Maquinaria | 1.264 | 1.826 | 203 | 824 | |
| Servicios Conexos | 24.613 | 33.101 | 4.832 | 14.895 | |
| Sector Transporte | 7.280 | 6.268 | 1.400 | 6.965 | |
| Total Cadenas | 104.402 | 109.359 | 26.211 | 66.171 | 110.248 |
| Total aporte tributario en impuestos considerados (millones de pesos) | | | | 416.390 | |

@BCRmercados en base a estimaciones propias y AFIP. DATOS EN MILLONES DE PESOS

nuestras estimaciones, creciendo un 24% en relación con el mes de abril. Los aportes en Impuesto a las Ganancias fueron los que mayor variación mensual experimentaron, creciendo 70% entre meses, seguidos por los mencionados aportes en D.E.X., con el 30%. En términos de la recaudación total mensual de Estado Nacional en mayo, la agroindustria habría participado con un 25% del total, máximo en lo que va del año, coincidente con el punto álgido del ciclo de negocios del sector, de la mano de la cosecha y comercialización de la campaña gruesa 2021/22.

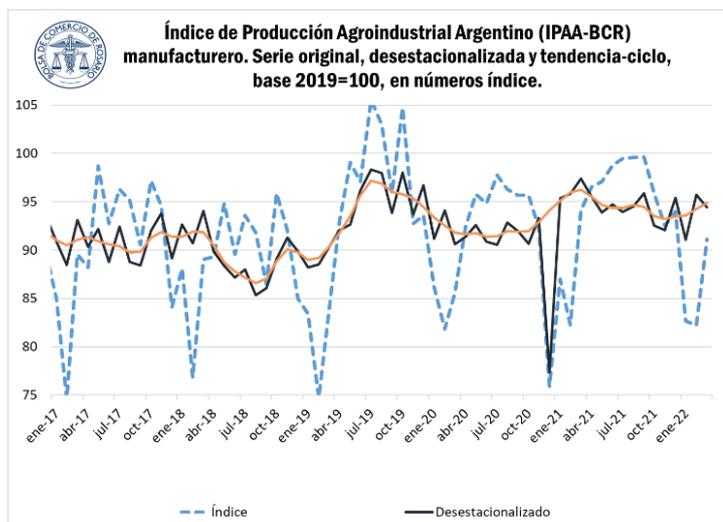


En total, en los primeros cinco meses del año, estimamos un aporte tributario por parte de las Cadenas Agroindustriales al Estado Nacional en torno a \$ 1,6 billones de pesos, creciendo 50% en términos interanuales.

Actividad Económica

La actividad agroindustrial aumenta un 1 % intermensual en abril.

En el mes de abril de 2022, la actividad de la agroindustria nacional medida por el **índice de producción agroindustrial (IPA) manufacturero** aumentó un **1 % mensual**. El aumento mensual se dio en la mayoría de los sectores, mientras que se dieron caídas en el sector de la molienda de trigo y la faena aviar.



El **IPA manufacturero** es un índice compuesto por diversas actividades industriales enmarcadas en el rubro agrícola-ganadero, las cuales se pueden encontrar detallados en el panel de indicadores económicos de la agroindustria. Con este índice, se espera obtener un nivel del desempeño general de las actividades que componen el sector agroindustrial a lo largo del año.

Los aumentos mensuales se dieron en industrialización del girasol (13,5 %), la producción de bioetanol a base de maíz (12,5 %), la producción de biodiesel (10,8 %), la industrialización de soja (3,1 %), la producción de leche (1,3 %) y la faena porcina (1,1 %) y la faena bovina (0,8 %).

Las caídas mensuales se dieron en la industrialización de trigo (-4,0 %) y la faena aviar (-1,5 %).

Por el lado del sector pecuario, la producción de leche tuvo un aumento mensual del 1,3 % y un crecimiento interanual del 2,0 %. La producción de leche para el mes de abril es la tercera más alta en el registro. La faena bovina registró un aumento del 0,8 % mensual y una caída de 5,0 % interanual. La caída mensual se sigue manteniendo en la faena de aves en donde se

registró una disminución mensual de 1,5 % y una caída interanual del 6,0 %. El único sector que viene registrando fuertes incrementos fue la faena porcina la cual registró un incremento de 1,1 % mensual y un aumento 1,7 % interanual. La faena de cerdos de abril fue la más alta para este mes en la historia. Por su parte el sector aviar viene en fuerte retroceso desde hace 3 meses.

En el sector de las oleaginosas se registró un aumento mensual tanto para la soja como el girasol. La industrialización de soja registró un aumento de 3,1 % mensual pero una caída de 6,8 % interanual. La molienda de girasol aumentó un 13,5 % mensual y un 8,1 % interanual. La producción del aceite de girasol alcanzó el valor más alto en 5 años.

En el sector de los cereales, se observó sólo un incremento marginal en la cebada en términos mensuales. La industrialización de trigo tuvo una caída mensual de 4,0 % y la cebada registró un aumento de 0,8 %. La molienda de trigo pan después del buen mes de marzo alcanzó la molienda más baja en 5 años para abril. Por otro lado, la molienda de cebada cervecera de abril se ubica como la mejor de la historia.

Por último, el sector de los biocombustibles también muestra aumentos en términos mensuales. En términos desestacionalizados la producción de bioetanol crece un 12,5 % mensual y la de biodiesel 10,8 %. Nuevamente las exportaciones de biodiesel están haciendo recuperar al sector. En los últimos 3 meses más del 80 % de la producción se vendió al exterior, siendo Europa el principal destino. Por otro lado, la producción de bioetanol en base a maíz en la más alta de la historia para el mes de abril.

| Panel de indicadores económicos de la Agroindustria | | | | | | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Var % mensual desestacionalizada | | | | | | | | | | | |
| Indicadores | jun-21 | jul-21 | ago-21 | sep-21 | oct-21 | nov-21 | dic-21 | ene-22 | feb-22 | mar-22 | abr-22 |
| Sector pecuario industrial | | | | | | | | | | | |
| Producción de leche | -0.4 | 1.7 | 0.0 | -0.7 | 0.5 | 1.4 | -1.0 | -3.0 | 1.6 | -1.2 | 1.3 |
| Faena bovina | 4.4 | -1.2 | 3.1 | -2.9 | 0.6 | -2.2 | 3.2 | -3.4 | 8.4 | -2.4 | 0.8 |
| Faena porcina | 1.1 | -0.5 | 0.0 | -0.4 | 0.0 | 0.6 | -0.7 | -2.6 | 1.7 | 1.7 | 1.1 |
| Faena aviar | 3.9 | -2.8 | 1.1 | 2.8 | -3.1 | 0.3 | 1.0 | -0.3 | 2.2 | -3.2 | -1.5 |
| Sector agrícola industrial | | | | | | | | | | | |
| Industrialización de soja | 0.9 | -5.7 | -0.3 | 11.4 | -11.3 | -0.8 | 8.4 | -8.6 | 6.2 | -2.9 | 3.1 |
| Industrialización de girasol | 14.2 | -4.6 | -12.1 | -0.9 | -12.3 | 12.3 | -3.3 | -14.3 | 23.3 | -1.2 | 13.5 |
| Industrialización de trigo pan | 0.6 | -0.5 | 0.7 | 2.2 | -2.4 | -1.7 | 3.5 | -8.9 | 7.3 | 4.2 | -4.0 |
| Industrialización de cebada | -2.0 | 1.6 | -1.9 | 1.0 | -0.9 | -1.3 | 0.0 | 1.1 | -4.5 | 3.5 | 0.8 |
| Producción de biodiesel | -13.6 | 19.6 | -3.3 | 0.8 | 7.6 | -13.7 | 19.8 | -2.2 | 1.0 | 0.8 | 10.8 |
| Producción de bioetanol a base de maíz | -9.5 | 17.8 | 7.4 | 4.2 | -7.1 | 11.9 | 0.7 | -3.9 | -6.3 | 5.7 | 12.5 |

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

Coyuntura Económica BCR – Junio 2022

Comercio Exterior Agroindustrial

Se ajustan levemente a la baja las exportaciones agroindustriales, pero se mantienen en torno a los US\$ 41.500 millones

Leves recortes en los precios de los subproductos del Complejo Soja explican la caída de la proyección de exportaciones del agro para este año. El maíz en grano y el aceite de girasol también dan cuenta de bajas en su aporte total al comercio exterior agroindustrial, compensado parcialmente por el biodiesel y la cebada forrajera.

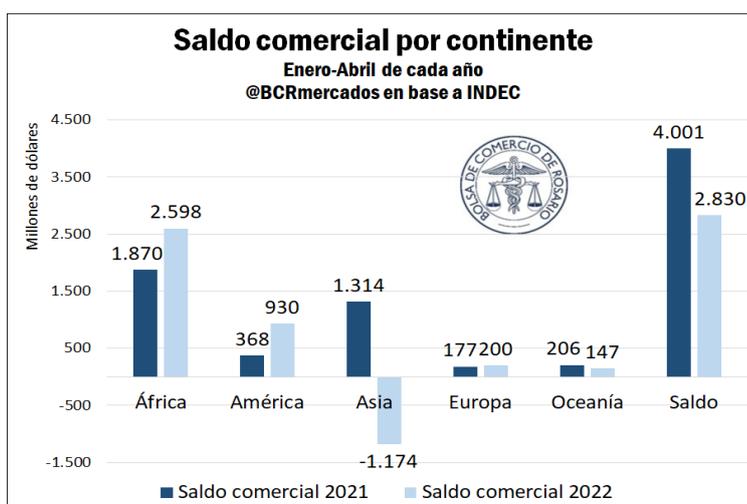
Al no mediar cambios gruesos en las tendencias, quedan sin cambios las estimaciones de comercio exterior del resto de los complejos exportadores argentinos.

El comercio con Asia explica la merma en el superávit comercial

En lo que va del año se robusteció el comercio multilateral con todos los continentes salvo Asia. El continente asiático representa el grueso de la caída de casi el 30% en el superávit comercial argentino.

En este marco, China explica gran parte de este cambio de signo para la balanza comercial con Asia, pasando de un saldo negativo de US\$ 2.361 millones a más de US\$ 4.000 millones. No conforme con ello los principales saldos positivos con países asiáticos se vieron reducidos en un 11% y 23% para los casos de India y Vietnam, totalizando US\$ 797 y US\$ 542 millones.

A contramano, la Argentina robusteció sus principales saldos comerciales bilaterales con Chile, Holanda, Perú y Argelia.



Exportaciones mensuales de Argentina

en millones de dólares FOB

| Mes | Año 2020 | | | Año 2021 (e) | | | Año 2022 (p) | | | |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|------------------|
| | Agroind.* | Resto | Total | Agroind.* | Resto | Total | Agroind.* | Resto | Proyección Mayo | Proyección Junio |
| enero ¹ | 2,119 | 2,460 | 4,579 | 2,562 | 2,350 | 4,912 | 2,784 | 2,517 | 5,301 | 5,301 |
| febrero ¹ | 1,541 | 2,837 | 4,378 | 2,210 | 2,565 | 4,775 | 2,946 | 2,715 | 5,662 | 5,662 |
| marzo ¹ | 1,890 | 2,493 | 4,383 | 2,813 | 2,907 | 5,720 | 3,540 | 3,214 | 6,754 | 6,754 |
| abril ² | 2,330 | 2,019 | 4,349 | 3,561 | 2,582 | 6,143 | 4,405 | 2,998 | 7,041 | 7,403 |
| mayo ³ | 2,829 | 2,249 | 5,078 | 3,598 | 3,215 | 6,813 | 3,868 | 3,776 | 7,603 | 7,644 |
| junio ³ | 2,545 | 2,241 | 4,786 | 3,708 | 3,302 | 7,010 | 3,684 | 3,898 | 7,726 | 7,582 |
| julio ³ | 2,417 | 2,514 | 4,931 | 3,826 | 3,426 | 7,252 | 3,973 | 4,066 | 8,119 | 8,040 |
| agosto ³ | 2,203 | 2,752 | 4,955 | 4,089 | 4,010 | 8,099 | 3,682 | 4,618 | 8,410 | 8,301 |
| septiembre ³ | 1,877 | 2,850 | 4,727 | 3,606 | 3,964 | 7,570 | 3,505 | 4,439 | 8,023 | 7,944 |
| octubre ³ | 1,781 | 2,893 | 4,674 | 3,071 | 3,792 | 6,863 | 3,440 | 4,326 | 7,825 | 7,765 |
| noviembre ³ | 1,650 | 2,850 | 4,500 | 2,328 | 3,863 | 6,191 | 2,727 | 4,500 | 7,302 | 7,228 |
| diciembre ³ | 798 | 2,746 | 3,544 | 2,677 | 4,067 | 6,744 | 2,888 | 4,614 | 7,415 | 7,502 |
| Exportaciones | 23,981 | 30,903 | 54,884 | 38,049 | 40,043 | 78,092 | 41,442 | 45,682 | 87,182 | 87,124 |

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

¹ Datos oficiales del INDEC para 2021 y proyecciones para 2022

² Estimado en base a embarques y precios FOB promedio del mes para cada producto

³ Proyectado en base a estimaciones propias