



## Contenido

**Análisis: ¿Qué desafíos se avecinan para el segundo semestre en materia económica?**

### Política Monetaria y Cambiaria

- La brecha cambiaria promedió 126% durante la primera mitad de julio.
- Exigencias de la deuda pública en pesos: en la segunda mitad del año, Argentina enfrentará vencimientos por \$ 3,6 billones.

### Aporte tributario de las Cadenas Agroindustriales

- En el primer semestre del 2022, las Cadenas Agroindustriales aportaron cerca de US\$ 5.000 M en D.E.X.
- En junio, la recaudación por D.E.X. a las Cadenas Agroindustriales se desaceleró, retrocediendo un 25% respecto de mayo.
- El aporte tributario total estimado las Cadenas Agroindustriales habría alcanzado \$ 395.386 M en junio, exhibiendo una caída mensual del 4%.
- Uno de cada cuatro pesos que recaudó el Estado Nacional en el primer semestre de 2022 provino de la actividad de las Cadenas.

### Índice BCR de Producción Agroindustrial Argentina: IPAA-BCR Manufacturero

- Arriba la carne: la faena de los 3 tipos de animales considerados creció en la comparación intermensual e interanual.
- Oleaginosas entre estables y bajistas: el girasol mantuvo su desempeño en mayo, mientras que la soja registró caídas intermensual e interanual.
- Cereales mixtos: la industrialización de cebada cervecera continuó creciendo mientras que el trigo tuvo un nuevo descenso.
- El bioetanol sigue rompiendo récords: la producción de mayo fue la más alta de la historia, superando al mes pasado.

### Comercio Exterior Agroindustrial

- La baja de precios internacionales y la falta de humedad en los suelos llevan a una reducción en casi US\$ 200 M en las exportaciones del agro.
- La liquidación de divisas de Oleaginosas y Cereales rompe un récord absoluto y el rubro mantiene una elevada participación en el total exportado.

*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  
 Lic. Javier Treboux  
 Lic. Bruno Ferrari  
 Alberto Lugones  
 Lic. Guido D'Angelo  
 Lic. Tomás Rodríguez Zurro  
 Lic. Agustina Peña

## Análisis: ¿Qué desafíos se avecinan para el segundo semestre en materia económica?

El cierre del segundo trimestre del año se tornó muy ajustado para alcanzar las metas acordadas con el FMI en materia fiscal, monetaria y de acumulación de reservas. Se agregó una gran venta de los instrumentos de la deuda en pesos hacia finales de mayo y principios de junio, lo que acrecienta las dudas respecto a las posibilidades de obtener el financiamiento necesario para cubrir el déficit del segundo semestre. Por el momento, la rápida intervención del BCRA para recomponer el precio de los bonos surtió efecto, pero a un costo monetario muy importante que ya se refleja en el stock de pasivos remunerados.

Es en este contexto el ex-Ministro de Economía Martín Guzmán decidió apartarse de la cartera económica el día 2 de julio, generando un gran movimiento en el mercado y la economía doméstica. El desafío que hoy tiene la flamante ministra Batakis, es brindar un horizonte que genere estabilidad en el corto plazo, con la centralidad puesta fundamentalmente en la perspectiva de cumplimiento de las principales metas acordadas con el FMI ya que se convierten en un imperativo para garantizar los desembolsos proyectados por parte del organismo.

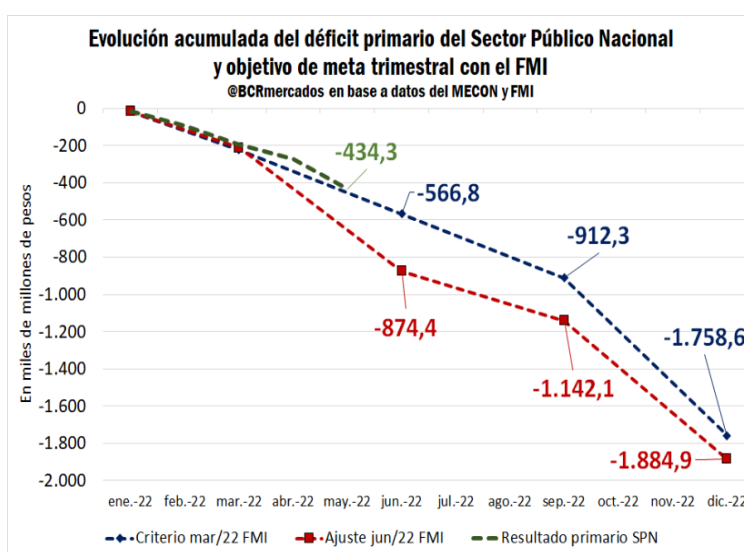
Es menester mencionar que, al cumplirse las metas del segundo trimestre, en la revisión de septiembre estarían garantizados desembolsos por US\$ 4.000 millones mientras que el foco actual estaría en cumplir los objetivos del tercer trimestre (julio-septiembre) para que se apruebe la tercera revisión y recibir el 10 de diciembre unos US\$ 6.165 millones aproximadamente.

A continuación, se detalla la evolución del cumplimiento de las tres principales metas cuantitativas acordadas con el FMI y los desafíos que se presentan en el corto plazo en materia de política económica:

### Déficit fiscal primario de 2,5% para el año 2022

Recién el 21 de julio se publicarán los datos fiscales correspondientes al mes de junio para saber efectivamente con qué margen se cumplió la meta del segundo trimestre, aunque destacando que al mes de mayo la situación es preocupante ya que se registra un déficit primario acumulado de \$ 434.331 millones y el criterio estipulado en marzo de 2022 establecía una meta de \$ 566.800 millones a junio. Ante la imposibilidad de cumplimiento, el organismo multilateral flexibilizó el objetivo de junio ampliando el déficit primario acumulado a \$ 874.400 millones pero sin cambiar la meta de 2,5% del PIB a finales de año, ya que solo hubo un cambio nominal en la meta por mayores perspectivas inflacionarias.

En los primeros cinco meses del año, el incremento en los precios de la energía repercutió fuertemente en un aumento real de subsidios energéticos ( $\uparrow 48,2\%$  a precios de mayo/22) que actualmente se tornan insostenibles para las cuentas públicas. Esta tensión terminó decantando en que finalmente se implemente la segmentación de tarifas, medida que entrará en vigencia recién hacia el mes de agosto y con escaso impacto inmediato sobre las cuentas públicas. Mientras que, por otro lado, los gastos en ayuda social a las personas también obtuvieron un aumento en términos reales sumamente importante y dejando un margen muy ajustado para los próximos meses. En este sentido, la ministra Batakis comunicó explícitamente que buscará cumplir las metas y ya tomó medidas para alcanzar los objetivos futuros.



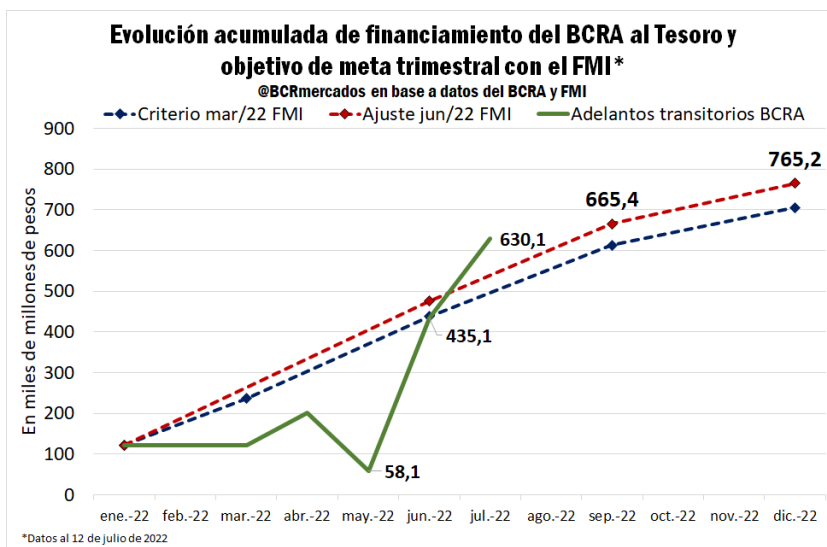
## Coyuntura Económica BCR – Julio 2022

### Financiamiento del BCRA al Tesoro de solo 1% del PIB

En cuanto al financiamiento del Banco Central de la República Argentina (BCRA) al Tesoro en materia de adelantos transitorios, se mantuvo una tendencia muy positiva hasta el mes de mayo con una emisión neta de \$ 58.100 millones. No obstante, en junio dichos adelantos acumulados al Tesoro se dispararon y arribaron a \$ 435.051 millones, aunque cumpliendo la meta estipulada con el FMI en \$ 475.800 millones.

Mientras que, en julio, se siguió con una política de expansión de los adelantos transitorios del BCRA, que al 12 de julio

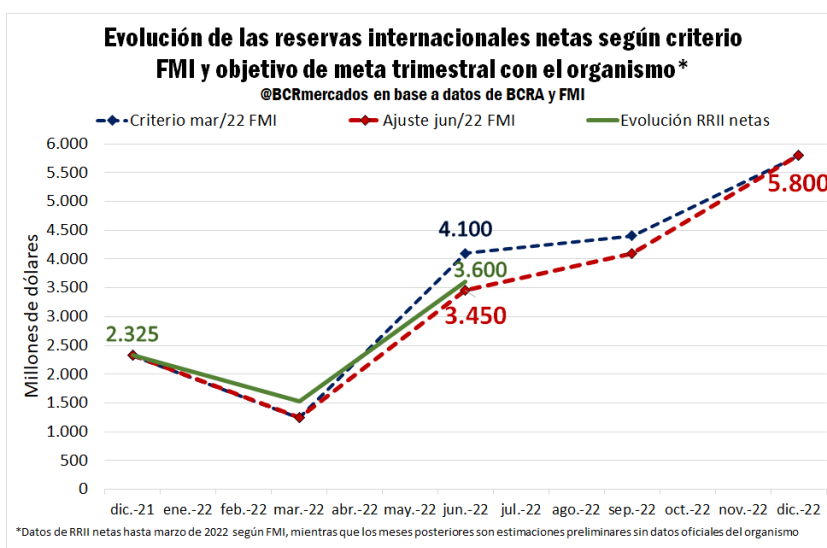
arriba a \$ 630.051 millones y muy cerca del *target* establecido en \$ 665.400 millones. De esta forma, será clave hacia finales de mes, poder *rollear* los vencimientos de los títulos de deuda en pesos del mercado local y obtener un financiamiento neto positivo para evitar una mayor expansión del financiamiento del BCRA que ponga en riesgo las metas con el FMI.



### Acumulación de reservas internacionales por US\$ 5.800 millones

Por el lado de las reservas internacionales, el BCRA registra complicaciones importantes para acumular divisas a pesar de que nos encontramos en un período con una oferta importante de dólares por la liquidación de la cosecha gruesa. En este sentido, en la última semana de junio y contra reloj se tuvieron que frenar las importaciones para poder acumular rápidamente US\$ 1.500 millones y alcanzar la meta con el FMI, la cual se flexibilizó sobre finales de junio de US\$ 4.100 millones a US\$ 3.450 millones para el segundo trimestre del año.

De esta forma, el organismo multilateral solo brindó cierto aire en el corto plazo ya que hacia finales de año el objetivo no se modificó y se mantiene en US\$ 5.800 millones, lo cual implicará una sintonía fina para el resto del año en materia de control del comercio exterior. Ello, intentando de no afectar la actividad económica y las importaciones de insumos para el desarrollo de la producción. No obstante, todavía no se observan resultados favorables debido a que en los primeros días de julio el BCRA vendió US\$ 673 millones y alejándose del objetivo de septiembre según la metodología empleada por el FMI para medir las reservas internacionales.

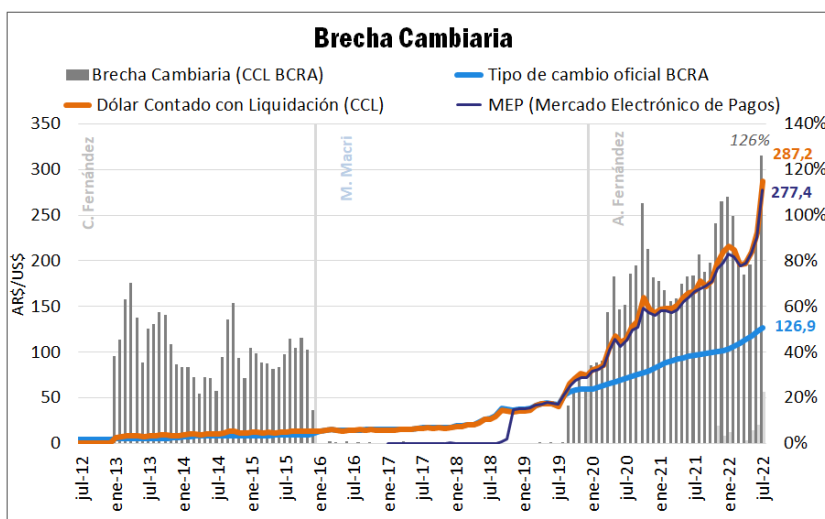


## Coyuntura Económica BCR – Julio 2022

### Política Monetaria y Cambiaria

#### Fuerte suba de la brecha cambiaria: en lo que va de julio, promedia 126%

El actual desdoblamiento cambiario, que rige en Argentina desde finales del 2019 y que se fue endureciendo con el tiempo, alcanza en julio la mayor diferencia mensual desde entonces. La cotización del tipo de cambio A3500 del BCRA promedió 126,9 ARS/USD en los primeros 15 días de julio. En igual período, el dólar Contado Con Liquidación (CCL) promedió 287,2 ARS/USD. Es decir, el valor del dólar en el mercado financiero más que duplica su valor en el mercado oficial, abriéndose una brecha media mensual del 126%.



En este contexto, y ya con el grueso de la liquidación de exportaciones agroindustriales ya realizado, surgen dudas respecto de la tasa futura de devaluación por parte del Banco Central. Sin embargo, la autoridad monetaria mantiene su senda de pequeñas devaluaciones diarias que anualizadas rondan el 80%, una tasa que queda por detrás de la inflación. A este adverso panorama doméstico se le agrega el fortalecimiento del dólar a nivel mundial, que se ubica en su posición más fuerte en casi dos décadas respecto de las monedas más importantes.

Así, la autoridad monetaria resiste la convalidación de una devaluación mayor mediante un fuerte cepo cambiario. A su disposición parecerían quedar pocas herramientas de política monetaria para utilizar.

Una de ellas, es la fijación de la tasa de pasivos que es una de las tasas más relevantes para el mercado. Referencia del rendimiento de los fondos comunes de

inversión, el mercado de préstamos interbancario, las cauciones y los préstamos a empresas de primera línea. El 15 de julio, el BCRA incrementó en 6 puntos porcentuales la tasa de pasivos, que quedó en 46%. Cabe esperar que este aumento desincentive parte de la compra de dólares.

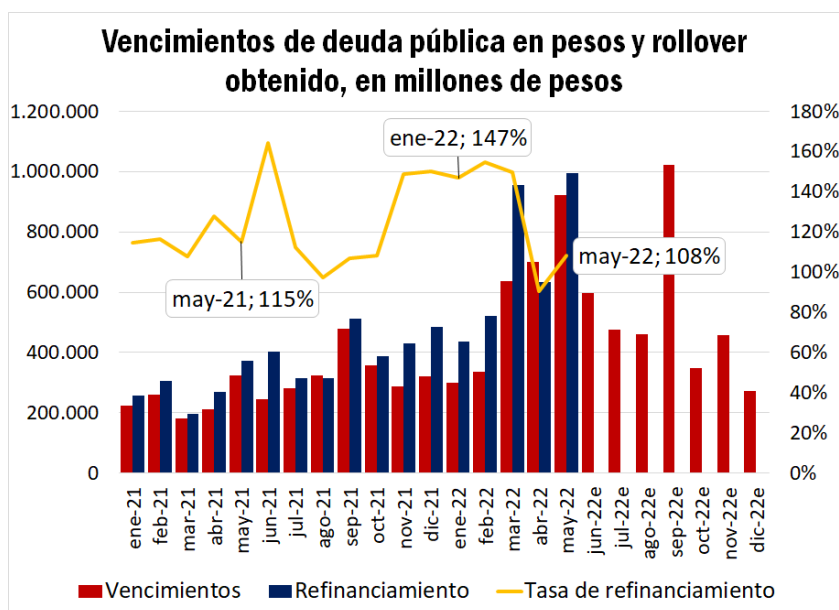
#### Segunda mitad del año: la exigencia del mercado de deuda en pesos

En el último semestre del 2022, Argentina enfrentará altas exigencias en su mercado de deuda en pesos. Los vencimientos de deuda pública que enfrentará en la segunda mitad del año totalizan \$ 3,6 billones, asimilable al financiamiento logrado en lo que va del 2022 (\$ 3,8 billones).

Será un gran desafío replicar las colocaciones logradas principalmente en los primeros meses del año, ya que el mercado local se encuentra actualmente con amplias tenencias de deuda pública y riesgo creciente.

Gracias al compromiso del BCRA de proveer liquidez, los bonos con vencimiento en 2023 volvieron a valores similares a los de mayo. Habrá que ver si estas señales colaboran para lograr renovación de deuda, sin aportar nuevo financiamiento.

En consecuencia, habrá que ver si el déficit continuará o no financiándose vía emisión monetaria en lo que resta del año, lo que excederá los compromisos hechos con el FMI. Otras dos variables clave serán la emisión de Leliq (empleadas para contrarrestar la expansión) y la inflación.





## Coyuntura Económica BCR – Julio 2022

### Aporte tributario de las Cadenas Agroindustriales

**Durante el primer semestre, las Cadenas Agroindustriales pagaron cerca de US\$ 5.000 millones en D.E.X.**

La recaudación por Derechos de Exportación a las Cadenas Agroindustriales se desaceleró en junio, alcanzando una cifra estimada de \$ 85.256 millones de pesos, el equivalente a US\$ 695 millones. Esto significó una caída entre meses del 25%.

Según estimaciones propias, el aporte en D.E.X. durante el primer semestre del 2022 habría alcanzado un total cercano a US\$ 4.945 millones. Así, las proyecciones de recaudación en concepto de D.E.X. se ubican en torno a los US\$ 8.930 millones de dólares para el año en curso completo.

En cuanto al aporte tributario total estimado de las Cadenas Agroindustriales de Argentina en junio, el mismo habría alcanzado una cifra cercana a \$ 395.386 millones, lo que implica una caída del 4% con respecto a mayo.

### Aporte tributario de las Cadenas Agroindustriales. Junio 2022

Eslabón	IVA Neto de Devoluciones	Ganancias	Créditos y Débitos bancarios	Aportes y contribuciones a la Seguridad Social	Derechos a la Exportación
Sector Primario	28.560	27.823	10.804	8.723	26.370
Sector industrial	33.240	30.584	7.883	24.477	58.887
Sector Comercial	12.239	9.333	3.542	8.526	
Sector Maquinaria	1.314	1.814	229	791	
Servicios Conexos	25.579	32.895	5.431	14.291	
Sector Transporte	7.565	6.229	1.573	6.683	
<b>Total Cadenas</b>	<b>108.498</b>	<b>108.678</b>	<b>29.462</b>	<b>63.491</b>	<b>85.256</b>
<b>Total aporte tributario en impuestos considerados (millones de pesos)</b>				<b>395.386</b>	

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

### 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 <sup>1</sup>	456,5	4,6	63,9	3,2	2,1	2,7	533	55.421
Febrero <sup>1</sup>	1.205,4	0,8	73,5	18,2	5,8	1,9	1.306	138.779
Marzo <sup>1</sup>	451,2	12,6	160,5	29,0	2,0	2,6	658	72.020
Abril <sup>1</sup>	603,0	3,5	155,5	6,9	3,2	8,5	781	88.477
Mayo <sup>1</sup>	671,1	247,4	28,9	11,1	11,3	3,9	974	114.667
Junio <sup>1</sup>	581,8	94,7	4,9	2,5	4,3	6,4	695	85.256
Julio <sup>2</sup>	713,3	57,1	9,2	3,6	0,7	10,5	795	104.329
Agosto <sup>2</sup>	1.063,1	105,7	23,0	8,0	4,0	11,5	1.215	170.092
Septiembre <sup>2</sup>	457,6	63,4	6,6	2,7	1,7	2,6	534	79.511
Octubre <sup>2</sup>	445,3	42,6	8,0	3,0	1,2	2,2	502	79.109
Noviembre <sup>2</sup>	398,7	48,7	7,9	3,2	0,7	0,9	460	76.482
Diciembre <sup>2</sup>	394,2	42,2	26,0	3,0	9,6	2,5	477	83.375
<b>Total (en millones US\$)</b>	<b>7.441</b>	<b>723</b>	<b>568</b>	<b>94</b>	<b>47</b>	<b>56</b>	<b>8.930</b>	<b>-</b>
<b>Total (en millones de pesos)</b>	<b>959.540</b>	<b>97.005</b>	<b>66.174</b>	<b>11.352</b>	<b>6.164</b>	<b>7.282</b>	<b>-</b>	<b>1.147.517</b>

Estimado en base a las DJVE efectivas

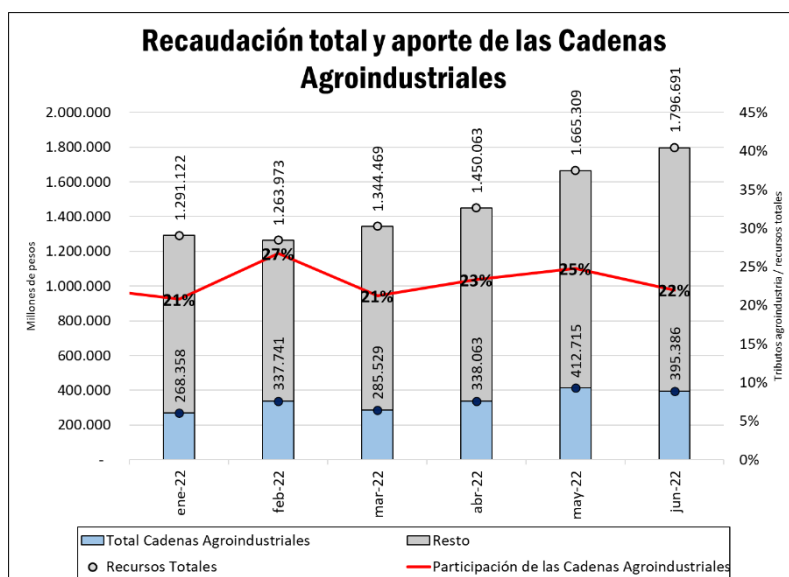
1: estimado en base a DJVE 2: proyectado en base a distribución de las DJVE de las últimas cinco campañas

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

La merma se explica fundamentalmente por menores pagos en concepto de Derechos a la Exportación, además de una ligera caída en concepto de Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social. Aun así, la recaudación proveniente de la actividad de las cadenas representó el 22% del total que recaudó el Estado Nacional en el mes de junio.

En los primeros seis meses del año, el aporte tributario total estimado del sector Agroindustrial habría alcanzado la cifra de \$ 1,74 billones de pesos, aproximadamente el 21% de los \$ 8,27 billones de pesos que recaudó el Estado Nacional en el mismo período. Es decir, uno de cada cuatro pesos que recaudó el fisco provino de la actividad de las Cadenas en la primera mitad del año 2022.

La mengua en la recaudación por D.E.X. en el sexto mes del año se debió principalmente a una desaceleración en las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) de maíz, que cayeron de 6,7 a 2,7 millones de toneladas. A la vez de una caída de 2,8 a 1,8 millones de toneladas en DJVE de harina de soja, y una merma del 8% en los precios promedio de exportación de aceite en el mes. También se registró una disminución en los volúmenes de ventas externas del complejo girasol, trigo y cebada.

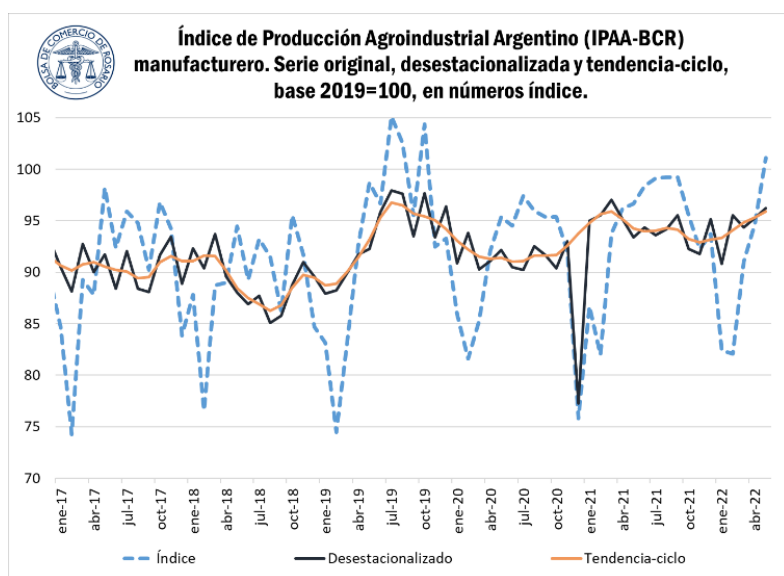


## Coyuntura Económica BCR – Julio 2022

### Actividad Económica

#### La actividad agroindustrial aumentó un 1% en mayo

Durante el quinto mes del año, la actividad de la agroindustria nacional medida por el **Índice de Producción Agroindustrial (IPA)** manufacturero aumentó un **1% mensual**. El crecimiento mensual se dio en la mayoría de los sectores, aunque se registraron caídas en el sector de la molinera de trigo y en la producción de biodiesel.



El **IPA manufacturero** es un índice compuesto por diversas actividades industriales enmarcadas en el rubro agrícola-ganadero, las cuales se detallan en el presente 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.

En mayo, los aumentos mensuales estuvieron en la producción de bioetanol (8,6%), la faena bovina (3,5%), la faena porcina (2,8%), la faena aviar (2,1%), y la industrialización de cebada (0,8%). Asimismo, hubo actividades que se mantuvieron relativamente estables, como la producción de leche (-0,1%) y la industrialización del girasol (0,1%).

Las caídas mensuales se dieron en la producción de biodiesel (-15,1%), la industrialización del trigo (-1,4%) y la industrialización de la soja (-1,4%).

Por el lado del sector pecuario, podríamos afirmar que los 4 sectores considerados presentaron registros mayoritariamente alcistas. Si bien la producción de leche tuvo una variación negativa de 0,1% entre meses, en términos interanuales exhibe

una suba del 0,4%. Luego, la faena bovina subió un 3,5% entre meses, y un 17,6% respecto al año pasado. Las mejoras también se registraron en la faena porcina, con subas del 2,8% entre meses, y del 9,2% respecto a mayo del 2021. Además, el último registro fue el valor desestacionalizado más elevado de la serie. Por su parte, la faena aviar registró aumentos en sus desempeños intermensual e interanual de 2,1% y 6,9%, respectivamente.

En el sector de las oleaginosas predominó un panorama entre estable y bajista. La industrialización de soja registró un descenso del 1,4% mensual y de 3,7% interanual. Al mismo tiempo, la molinera de girasol se mantuvo relativamente estable con una suba del 0,1% mensual y aunque se dio una suba de 8,0% interanual.

En el sector de los cereales, se observaron variaciones dispares. En este sentido, la industrialización de trigo cayó entre meses un 2,3% y entre años un 1,0%. Por el contrario, la molinera de cebada cervecera en mayo del 2022 se ubicó un 2,1% por encima del mes previo y también superó en un 4,5% al mismo mes del 2021.

Por último, el sector de los biocombustibles también muestra variaciones mixtas en sus registros. En términos desestacionalizados, la producción de bioetanol creció un 8,6% entre meses, mientras que la suba interanual es del 52,3%, siendo el sector que más ha crecido respecto a mayo del 2021. Por otro lado, la producción de biodiesel cayó un 15,1% respecto al mes previo, mientras que la disminución en relación con el quinto mes del año pasado es del 9,8%.

Panel de indicadores económicos de la Agroindustria												
Var % mensual desestacionalizada												
Indicadores	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	
<b>Sector pecuario industrial</b>												
Producción de leche	1,7	0,0	-0,7	0,5	1,4	-1,0	-3,0	1,6	-1,2	1,3	-0,1	
Faena bovina	-1,1	3,1	-2,8	0,7	-2,2	3,2	-3,4	8,5	-2,4	0,9	3,5	
Faena porcina	-2,3	0,6	-0,1	-1,3	2,4	-0,1	-9,2	8,2	2,6	0,2	2,8	
Faena aviar	-2,8	1,1	2,8	-3,1	0,3	1,0	-0,3	2,2	-3,2	-1,4	2,1	
<b>Sector agrícola industrial</b>												
Industrialización de soja	-5,8	-0,4	11,3	-11,3	-0,9	8,4	-8,7	6,1	-3,0	3,1	-1,4	
Industrialización de girasol	-4,3	-12,0	-0,7	-12,2	12,3	-3,1	-14,2	23,2	-1,1	13,3	0,1	
Industrialización de trigo pan	-0,5	0,7	2,2	-2,4	-1,7	3,5	-8,9	7,3	4,2	-4,1	-2,3	
Industrialización de cebada	1,7	-1,8	1,0	-0,8	-1,2	0,1	1,2	-4,3	3,6	0,9	2,1	
Producción de biodiesel	19,3	-4,2	0,2	6,6	-14,8	19,8	-3,2	0,7	-0,4	13,8	-15,1	
Producción de bioetanol a base de maíz	18,5	7,5	4,6	-7,3	12,4	1,1	-3,8	-6,1	5,8	12,5	8,6	

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

## Comercio Exterior Agroindustrial

## La baja de precios internacionales y la falta de humedad de los suelos llevan a una reducción en casi US\$ 200 millones en las exportaciones del agro

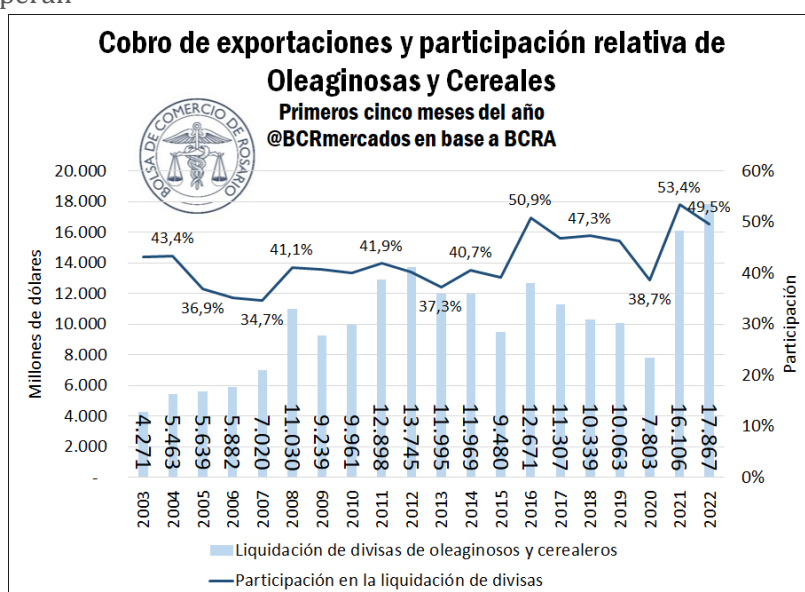
Perspectivas productivas con pocas precipitaciones y expectativas de precios internacionales a la baja llevan a recortes globales en las proyecciones de exportación. Por su importancia en nuestra canasta exportadora, el poroto y el aceite de soja, junto con el maíz, encabezan la lista de productos que esperan menor nivel de comercio exterior para lo que resta del año, en vista de las sostenidas bajas que vienen observándose en sus precios internacionales. Como consecuencia, las estimaciones propias de julio para exportaciones agroindustriales (US\$ 41.254 M) se han recortado en US\$ 188 M respecto a la estimación del mes pasado (US\$ 41.442 M).

Un signo de pregunta domina en el mercado del trigo, que se ve levemente revalorizado, pero enfrenta un panorama productivo complejo, con una siembra más lenta y menos superficie que el año pasado.

Por otra parte, el biodiesel, el aceite de girasol y la malta suben de precio y limitan el recorte del nivel de exportaciones para lo que resta del año.

## La liquidación de divisas de Oleaginosas y Cereales rompe un récord absoluto y mantiene una elevada participación en el total exportado

En los primeros cinco meses del año, el cobro de exportaciones por parte de Oleaginosas y Cereales totalizó casi US\$ 18.000 millones, un 10,9% por encima del año pasado. Al mismo tiempo, la participación relativa de este rubro exportador se mantiene como la tercera más elevada de la que se tenga registro, sólo por detrás de 2016 y 2021.



## 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 Junio	Proyección Julio
enero <sup>1</sup>	2.119	2.460	4.579	2.562	2.350	4.912	2.784	2.764	5.548	5.548
febrero <sup>1</sup>	1.541	2.837	4.378	2.210	2.565	4.775	2.946	3.506	6.452	6.452
marzo <sup>1</sup>	1.890	2.493	4.383	2.813	2.907	5.720	3.540	3.814	7.354	7.354
abril <sup>1</sup>	2.330	2.019	4.349	3.561	2.582	6.143	4.405	3.932	8.337	8.337
mayo <sup>2</sup>	2.829	2.249	5.078	3.598	3.215	6.813	4.392	3.834	8.226	8.226
junio <sup>3</sup>	2.545	2.241	4.786	3.708	3.302	7.010	4.295	3.361	7.582	7.655
julio <sup>3</sup>	2.417	2.514	4.931	3.826	3.426	7.252	3.886	3.743	7.840	7.629
agosto <sup>3</sup>	2.203	2.752	4.955	4.089	4.010	8.099	3.463	4.606	8.001	8.069
septiembre <sup>3</sup>	1.877	2.850	4.727	3.606	3.964	7.570	3.254	4.540	7.444	7.794
octubre <sup>3</sup>	1.781	2.893	4.674	3.071	3.792	6.863	3.150	4.386	7.165	7.536
noviembre <sup>3</sup>	1.650	2.850	4.500	2.328	3.863	6.191	2.492	4.302	6.531	6.794
diciembre <sup>3</sup>	798	2.746	3.544	2.677	3.910	6.587	2.648	4.565	6.702	7.213
<b>Exportaciones</b>	<b>23.981</b>	<b>30.903</b>	<b>54.884</b>	<b>38.049</b>	<b>39.886</b>	<b>77.935</b>	<b>41.254</b>	<b>47.353</b>	<b>87.182</b>	<b>88.606</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 cada producto

<sup>3</sup> Proyectado en base a estimaciones propias