



## Contenido

**Análisis: El BCRA subió 1.750 puntos básicos la tasa de política monetaria en dos semanas. ¿Alcanza para tener tasas reales positivas?**

### Política Monetaria y Cambiaria

- En el período enero-julio de 2022 se estiman pago de intereses de LELIQ por \$ 1,1 billones que equivale al tipo de cambio oficial a US\$ 8.263 millones.
- Para recuperar la competitividad cambiaria de diciembre de 2019, el tipo de cambio oficial tendría que ubicarse actualmente en 168 \$/US\$.
- No obstante, no se registra un atraso cambiario debido a los altos términos de intercambio, el problema fundamental es la brecha cambiaria que supera el 100% con relación al dólar oficial.

### Aporte tributario de las Cadenas Agroindustriales

- En Julio tuvimos un incremento del 15% en el aporte en Derechos a la Exportación (DEX) de las principales Cadenas Agroindustriales con respecto al mes anterior, que se estiman en \$ 97.622 M, o US\$ 760 millones.
- El aporte en DEX del complejo maíz más que compensó la caída en el complejo soja. Tan solo este complejo habría aportado cerca de US\$ 200 M (\$ 25.600 M) en concepto de retenciones, producto de ventas al exterior (DJVE) por 4,9 Mt de maíz 2021/22 y 1,3 Mt de maíz 2022/23.
- En total, se estima que las Cadenas Agroindustriales realizaron un aporte tributario a las arcas del Estado Nacional por \$ 406.881 millones de pesos, creciendo un 3% con respecto al mes de junio.

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

- Se destaca el sector porcino: entre las faenas de animales considerados, el procesamiento de cerdos fue el único que creció entre mayo y junio.
- Oleaginosas entre estables y alcistas: El crushing de girasol volvió a tener alzas, mientras que la industrialización de soja se mantuvo estable.
- Cereales mixtos: la industrialización de cebada cervecera cayó entre mayo y junio, aunque el trigo tuvo un aumento entre meses.
- El bioetanol se mantiene en alza: la producción desestacionalizada de junio fue la más alta de la historia, superando al mes pasado. El biodiesel tuvo una nueva suba y superó al año pasado.

### Comercio Exterior Agroindustrial

- El aceite de soja, el biodiesel y el maíz repuntan las perspectivas exportadoras para el 2022
- Los valores del flete de las importaciones siguen bajando, pero persisten por encima de años anteriores

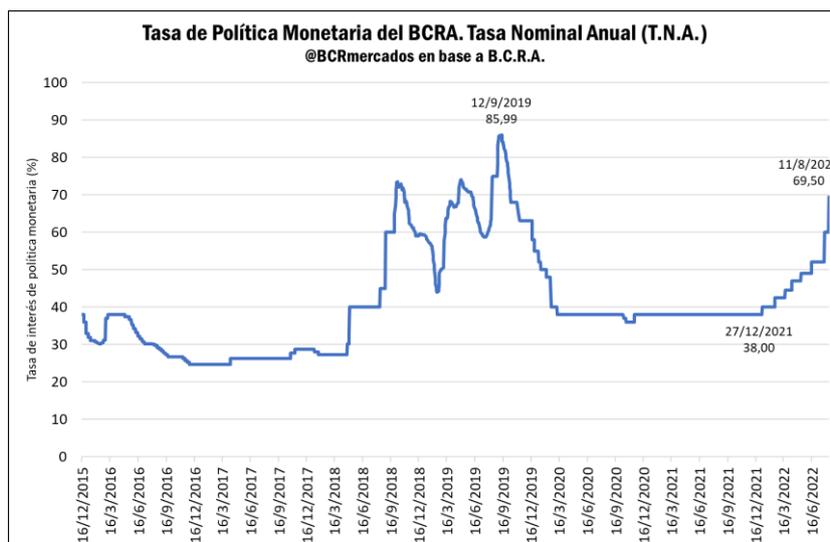
*Informe a cargo del Departamento de Información y Estudios Económicos BCR*

Dr. Julio Calzada  
 Patricia Bergero  
 Lic. Emilce Terré  
 Lic. Javier Treboux  
 Lic. Bruno Ferrari  
 Alberto Lugones  
 Lic. Tomás Rodríguez Zurro  
 Lic. Agustina Peña

## Coyuntura Económica BCR – Agosto 2022

### El BCRA subió 1.750 puntos básicos la tasa de política monetaria en dos semanas. ¿Alcanza para tener tasas reales positivas?

El día jueves 11 de agosto, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) convalidó una fuerte suba en la tasa de política monetaria, la tasa de las LELIQ de corto plazo. La suba fue de 950 puntos básicos, para alcanzar una Tasa Nominal Anual (T.N.A.) del 69,9%, llevando a la Tasa Efectiva Anual (T.E.A.) hasta un valor de 96,8%. Hacía tan solo dos semanas la autoridad monetaria había convalidado una suba de 800 puntos básicos en esta tasa, **totalizando un alza de 1.750 puntos básicos en solo dos semanas**. Esta suba se da luego de un fognazo inflacionario en el mes de julio, en el que Índice de Precios al Consumidor alcanzó el 7,4%, el valor más alto del índice desde la salida de la convertibilidad.



**La tasa de política monetaria alcanza entonces su mayor valor desde octubre de 2019.** Es oportuno recordar que la agresiva suba de tasas de la segunda mitad de 2019, cuando alcanzó a tocar el 85,9%, se daba en el marco de “un episodio de inestabilidad financiera (...) en el que los inversores redujeron su exposición a los activos financieros locales, lo que se reflejó en una fuerte caída de los precios de las empresas que cotizan en bolsa, de los bonos corporativos y de los títulos públicos, y en una suba del riesgo país, del tipo de cambio y de la tasa de interés de referencia.” (IPOM102019, BCRA). Poco antes, el 28 de agosto de 2019, el Poder Ejecutivo había anunciado un “reperfilamiento” de los vencimientos de deuda pública de corto plazo.

Fuera del análisis de la aceleración nominal de la tasa de referencia, lo que importa a los agentes económicos a la hora de tomar una decisión de inversión es la tasa de interés real de la economía, sobre todo en una economía con inflación alta como Argentina. Esto es importante, además, ya que uno de los **requerimientos explícitos del Fondo Monetario Internacional** en el marco del acuerdo que sostiene con Argentina es el de “generar tasas de interés de política real positivas y preservar la competitividad del tipo de cambio real” (IMF Country Report No. 22/192).

Para analizar el rendimiento real de una inversión se emplea la Ecuación de Fischer, que relaciona la tasa de interés nominal, la inflación en un período y la tasa de interés real de la siguiente forma:

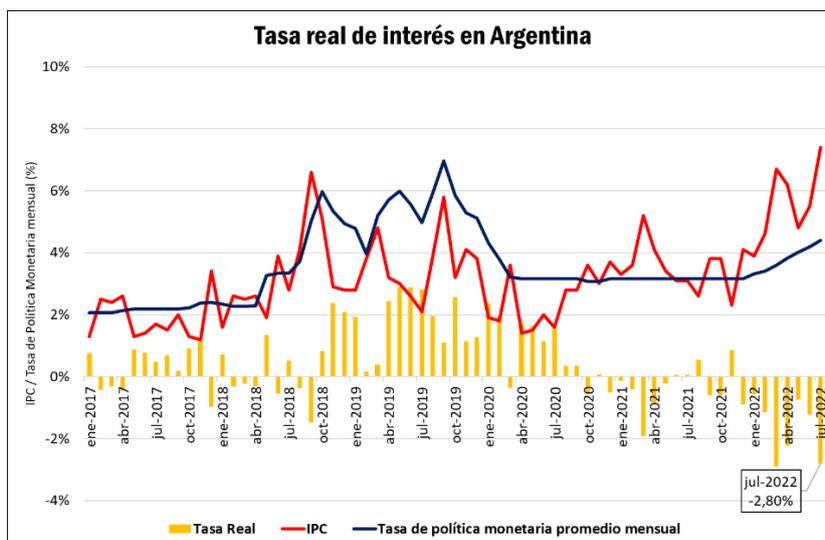
$$(1+ia) = (1+\pi).(1+ir)$$

Donde ia= Tasa de interés nominal;  $\pi$ = Tasa de inflación e ir= Tasa de rendimiento real.

En el siguiente gráfico pueden verse la tasa de interés promedio mensual de política monetaria que fija el BCRA, la variación mensual del IPC y el rendimiento real de las inversiones, según la fórmula planteada. Puede observarse que, luego de un período de tasas de interés reales positivas casi ininterrumpido entre octubre de 2018 y septiembre de 2020, las mismas comienzan a tornarse negativas, alcanzando en julio de este año un

## Coyuntura Económica BCR – Agosto 2022

rendimiento negativo del 2,8%. Es decir, hace casi dos años que Argentina convive con tasas mensuales de interés reales negativas.



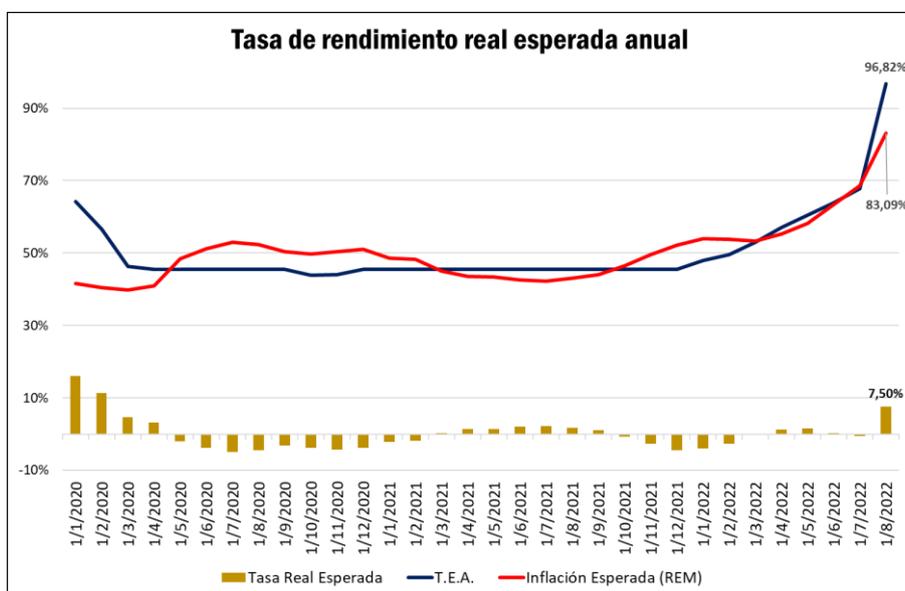
Se puede argüir, por otro lado, que las decisiones de inversión no se toman en base a datos pasados, sino que lo que analiza es la previsión del rendimiento real a futuro. Es decir, que la decisión de los agentes de invertir en un instrumento con esta tasa de interés en vez de invertir, por ejemplo, en compra de títulos denominados en moneda extranjera, dependerá de la tasa de interés nominal y de la inflación esperada.

Haciendo una pequeña modificación en la fórmula anteriormente planteada y reordenando términos podemos obtener:

$$Ir^E = \left[ \frac{1+ia}{1+\pi^E} \right] - 1$$

Con el exponente <sup>E</sup> expresando que la variable asume un valor esperado.

Si comparamos la tasa de interés efectiva anual de política monetaria contra la expectativa de inflación del mercado, utilizando para esto último el promedio de inflación esperada para los próximos 12 meses del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) corrido en un período (dado que se publica sobre el final de mes y estima inflación para los doce meses siguientes), podemos ver que la nueva tasa de interés efectiva de referencia (96,82%), contra la expectativa de inflación del mes de junio (83,09%), **determina una tasa real esperada de 7,5% anual.**



## Coyuntura Económica BCR – Agosto 2022

Entonces, **¿Argentina tiene con este ajuste tasas de interés reales positivas?** La respuesta sería que, **si bien pareciera ir camino a consolidar dicho esquema, aún no se verifica**. Es que, si lo analizamos mes a mes, la tasa de interés efectiva mensual del 5,8% que devengan las LELIQ con el nuevo ajuste de tasas, será, con buena probabilidad, negativa en términos reales en agosto.

### Con la nueva suba: ¿Argentina tiene tasas de interés reales positivas ?

Período	Inflación prevista <sup>1</sup>	Tasa de interés		Tasa Efectiva Real Anual
		efectiva mensual de LELIQ	Rendimiento real	
ago-22	5,9%	5,8%	-0,1%	-1,1%
sep-22	5,5%	5,8%	0,3%	3,3%
oct-22	5,2%	5,8%	0,6%	7,3%
nov-22	4,9%	5,8%	0,9%	10,8%
dic-22	5,1%	5,8%	0,7%	8,6%
ene-23	5,1%	5,8%	0,7%	8,7%

@BCRmercados en base a datos de BCRA. (1) Según promedio estimaciones REM julio.

Si tomamos la proyección promedio de analistas del REM para los seis meses venideros, vemos que, en agosto, de cumplirse las previsiones, tendríamos todavía una tasa real negativa del -0,1% (-1,1% anualizada), y recién a partir de septiembre estaríamos en un marco de tasas reales positivas. Aun así, en este mes, la tasa real positiva efectiva anualizada alcanzaría un 3,3% anual, cercano a lo que rinde, por ejemplo, un bono a 1 año del Tesoro de los Estados Unidos en el mercado secundario, lo que se considera un título libre de riesgo. A partir de ahí, **de cumplirse la proyección de una progresiva desaceleración en la inflación, Argentina comenzaría a tener tasas de interés reales significativas**, que alcanzarían para noviembre un 10,8% de tasa efectiva real anual.

Como corolario, y resumiendo lo antes dicho:

- 1) Argentina emprendió un fuerte ajuste al alza en las tasas de interés de la economía, con una pendiente de aceleración que no se veía desde la última crisis financiera post primarias de 2019, con reperfilamiento y corrida contra el peso incluida.
- 2) Pareciera que el objetivo, consensuado con el Fondo Monetario Internacional, de que Argentina tenga tasas de interés reales positivas para instrumentos en pesos, es una meta real de la administración monetaria y se están tomando medidas en torno a eso.
- 3) Si se toman en cuenta los pronósticos de inflación para los 12 meses venideros, la tasa de rendimiento real esperada anual es positiva en 7,5%.
- 4) Aun así, si analizamos la dinámica mes a mes, todavía estamos en terrenos de rendimientos negativos para estos instrumentos en pesos, dado que la alta inflación erosiona los rendimientos reales.
- 5) Por último, y más importante, la posibilidad de tener tasas reales positivas en lo que viene estará definido por la capacidad para reducir la dinámica inflacionaria en los meses próximos.

## Política Monetaria y Cambiaria

**El apretón monetario pone en jaque el déficit cuasi fiscal del BCRA**

En un contexto de inflación creciente con un IPC para el mes de junio en 7,4%, es decir, un máximo desde abril de 2002, el BCRA se vio obligado a realizar un fuerte aumento de la tasa de política monetaria desde finales de julio ( $\uparrow$  17,5 p.p) que arriba actualmente a 69,5% (96,8% TEA).

No obstante, es importante recalcar que desde comienzos de año la tasa de referencia comenzó a aumentar, tras mantenerse estable por casi dos años en 38%, en sintonía con las mayores expectativas de inflación. Dicha situación tiene un impacto en el costo del stock de pasivos remunerados tal como se puede observar en el siguiente gráfico.



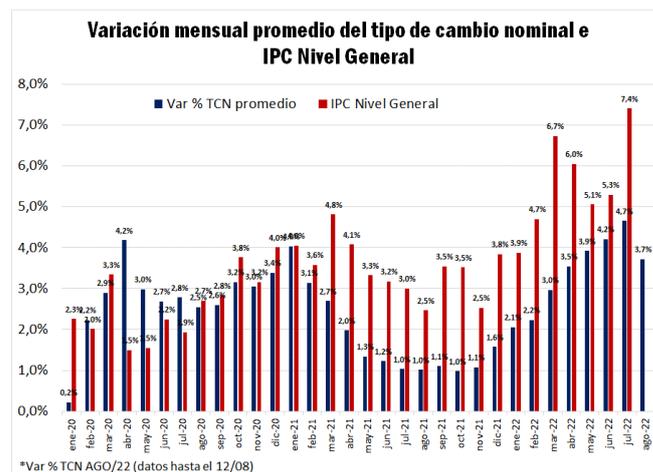
Para el período enero-julio de 2022 se estima un devengamiento de intereses de \$ 1,1 billones de Leliqs, que al tipo de cambio oficial equivale a US\$ 8.263 M, el segundo mayor guarismo desde el año 2003 y solo por debajo de los US\$ 8.684 M del 2019.

En este sentido, la última suba de tasas tendrá un impacto muy fuerte en los próximos meses en materia de intereses de pasivos remunerados, aunque la necesidad de mantener tasas reales positivas es un imperativo en el acuerdo suscripto con el FMI sumado a que consolidar un esquema de tasas negativas con este nivel de inercia inflacionaria, podría impactar de lleno en una mayor brecha cambiaria.

Por último, es probable que la política monetaria implementada tenga un impacto en el crédito y la actividad económica, con un enfriamiento de la economía, menores importaciones y una limitación a la suba de precios para lograr niveles de inflación más bajos en los próximos meses.

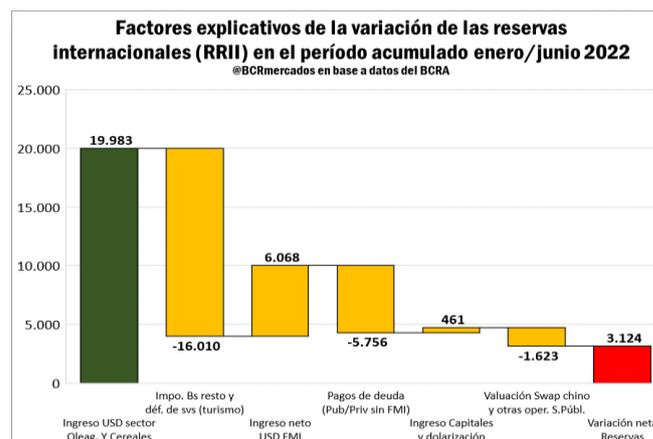
**El combo de un dólar oficial corriendo por detrás de la inflación y una brecha del 100% presiona la suba de las importaciones**

Respecto a la política cambiaria, la devaluación promedio mensual se encuentra por detrás del IPC desde el mes de agosto de 2020. No obstante, se recalca que la pérdida de competitividad cambiaria viene siendo morigerada por el repunte inflacionario del resto de los socios comerciales.



Si se analiza el tipo de cambio real de Argentina, para alcanzar el nivel de diciembre de 2019 se necesitaría una devaluación discreta del 25%, es decir, un dólar 168 \$/US\$. A pesar de ello, los términos de intercambio del segundo trimestre de 2022 son los segundos más altos desde al menos 1986 para igual período de años anteriores. Por lo cual, no se percibe un atraso cambiario bajo esta situación de precios internacionales favorables para Argentina.

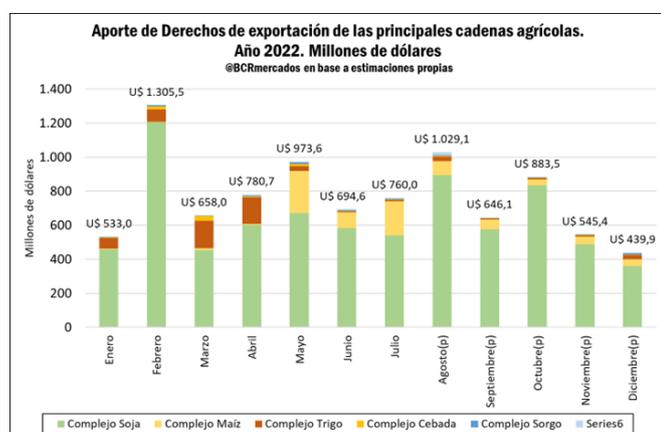
El principal problema que se registra actualmente es la gran brecha cambiaria que supera el 100% e incentiva a aumentar importaciones y a cancelar deudas e intereses con el exterior al tipo de cambio oficial lo cual termina restringiendo la acumulación de divisas. A finales de junio las reservas aumentaron US\$ 3.124 millones, aunque sin contemplar los desembolsos del FMI hubieran caído US\$ 2.944 millones.



## Aporte tributario de las Cadenas Agroindustriales

## La fuerza de las ventas externas de maíz en Julio apuntaló la recaudación en DEX

En el mes de Julio tuvimos un incremento del 15% en el aporte en Derechos a la Exportación por parte de las principales Cadenas Agroindustriales, con respecto al mes de junio. En el séptimo mes del año, se contabilizó un aporte cercano a los US\$ 760 millones de dólares en DEX, principalmente apuntalado por las declaraciones de ventas al exterior del complejo maíz, que más que compensó las caídas en el aporte del complejo sojero. En total, la cifra en pesos estimada se ubicó en torno a \$ 97.622 millones entre las cadenas identificadas.



Tan solo el complejo maíz habría aportado recaudación en DEX por cerca de US\$ 200 millones (\$ 25.600 millones). En julio se dio un buen volumen de concreción de negocios externos para este grano por parte del sector exportador, que vendió 4,9 millones de toneladas del cereal de cosecha 2021/22, concretando negocios por 1,3 millones de toneladas de maíz 2022/23. El complejo soja, con DJVE por 0,3 Mt de porotos, 0,3 Mt de aceite y 1,9 Mt de harina/pellets, redujo su aporte en DEX en unos US\$ 40 millones entre meses, estimándose pagos en derechos aduaneros del complejo por US\$ 541 millones en julio (\$ 69.500 millones).

## 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>1</sup>	541,2	199,3	8,3	2,9	3,2	4,9	760	97.622
Agosto <sup>2</sup>	832,6	84,8	24,4	5,7	3,1	18,5	1.029	142.994
Septiembre <sup>2</sup>	574,6	57,1	7,0	2,0	1,2	4,1	646	99.493
Octubre <sup>2</sup>	832,6	35,7	8,7	2,3	0,7	3,5	883	148.823
Noviembre <sup>2</sup>	488,0	44,8	8,4	2,4	0,4	1,4	545	97.905
Diciembre <sup>2</sup>	359,4	39,0	25,7	2,1	9,6	4,0	440	84.017
<b>Total (en millones US\$)</b>	<b>7.658</b>	<b>825</b>	<b>570</b>	<b>88</b>	<b>47</b>	<b>62</b>	<b>9.249</b>	-
<b>Total (en millones de pesos)</b>	<b>1.022.318</b>	<b>110.805</b>	<b>67.084</b>	<b>10.537</b>	<b>6.308</b>	<b>8.420</b>	-	<b>1.225.473</b>

Estimado en base a las DJVE efectivas

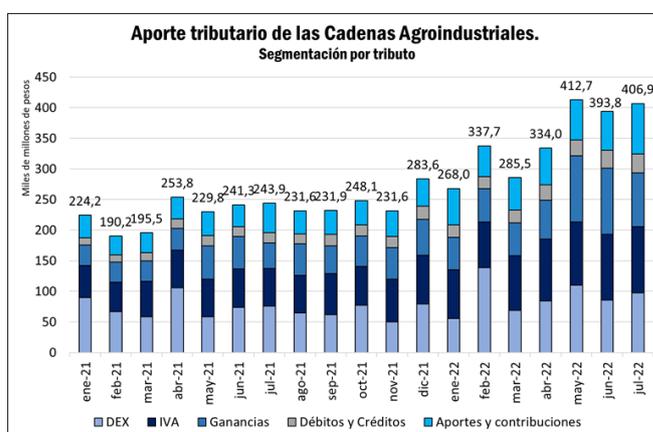
<sup>1</sup> estimado en base a DJVE<sup>2</sup>; proyectado en base a distribución de las DJVE de las últimas cinco campañas

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

Se revisó la estimación de Derechos a la Exportación para el 2022, estimándose ahora en US\$ 9.249 millones de pesos para todo el año, lo que, de concretarse, ubicaría a la recaudación del tributo en un monto similar al año anterior, apenas US\$ 145 millones por encima.

En total, entre los principales tributos, se estima que las Cadenas Agroindustriales realizaron un aporte tributario a las arcas del Estado Nacional por \$ 406.881 millones de pesos, creciendo un 3% con respecto al mes de junio. En total, entre los tributos estimados se representa el 23% del total recaudado por el Estado Nacional en todo el mes.

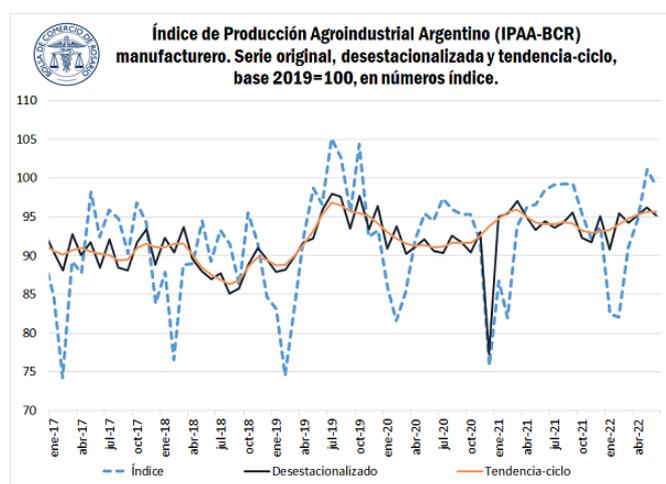
Además del incremento en la recaudación en Derechos a la Exportación (+15%), tuvimos un incremento en el rubro Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social (30%), un crecimiento del 5% en el Impuesto a los Débitos y Créditos Bancarios, y una caída del 20% en la recaudación en Impuesto a las Ganancias.



## Índice de Producción Agroindustrial / IPA-BCR

## La actividad agroindustrial cae un 1% en el mes de junio

En el mes de junio de 2022, la actividad de la agroindustria nacional medida por el **índice de Producción Agroindustrial (IPA-BCR)** manufacturero disminuyó un **1 % entre meses**. Esta caída se dio en la mayoría de los sectores pecuarios, mientras que la industrialización de cebada sufrió una baja a diferencia de las subas del resto del sector agrícola.



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 la producción de girasol (13,3%), de biodiesel (10,3%), la industrialización de trigo (2,1%), la producción de bioetanol (1%) y por último la faena porcina (0,5%). Luego, se mantuvo prácticamente estable la industrialización de soja con una variación positiva del 0,1%.

Como contraparte tenemos que se registraron descensos en las series desestacionalizadas de faena bovina (-2,4%) y aviar (-2,2%), la industrialización de la cebada (-1,9%) y en la producción de leche (-0,7%).

Por el lado del sector pecuario, podríamos afirmar que 3 los 4 sectores considerados presentaron registros mayormente bajistas. La faena porcina se destacó en el sexto mes del 2022 con un procesamiento 0,5% superior al mes previo y del 4,1% entre años. Al mismo tiempo, la faena bovina, aviar y la producción de leche evidenciaron

retrocesos en sus resultados, aunque las mermas son de menor amplitud que si se comparan los resultados de este año con los del año pasado. Más específicamente, las caídas interanuales en estos 3 sectores son menores al 1%, mientras que las variaciones entre meses, para las faenas bovina y aviar evidencian descensos del 2%.

En el sector de las oleaginosas se registró un panorama entre estable y alcista, con una industrialización de soja estable entre meses, pero con una caída del -4,7% a nivel interanual. Al mismo tiempo, el procesamiento de girasol creció notablemente con una suba del 13,3% entre meses y del 11,6% realizando la comparación interanual.

En el sector de los cereales, se observan variaciones dispares. En este sentido, la industrialización de trigo tuvo una suba del 2,1% entre meses y sin cambios respecto al 2021. Por el contrario, la molienda de cebada cervecera de junio se ubicó un 1,9% por debajo del mes previo, aunque igualó los resultados productivos del mismo mes del año pasado.

Finalmente, los biocombustibles tuvieron resultados alcistas. En términos desestacionalizados la producción de biodiesel creció un 10,3% entre meses, mientras que superó al 2021 en un 9,6%. Por otro lado, la producción de bioetanol de maíz creció un 1%, ampliando el récord del mes pasado y resultando en una suba del 79,3% respecto al año previo, siendo el sector que más creció interanualmente.

Panel de indicadores económicos de la Agroindustria												
Var % mensual desestacionalizada												
Indicadores	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	
<b>Sector pecuario industrial</b>												
Producción de leche	0,0	-0,7	0,5	1,4	-1,0	-3,0	1,6	-1,3	1,3	-0,1	-0,7	
Faena bovina	3,0	-2,8	0,7	-2,2	3,2	-3,4	8,5	-2,4	0,9	3,5	-2,4	
Faena porcina	1,1	-2,8	-3,1	0,4	1,0	-0,3	2,2	-3,1	-1,4	2,1	0,5	
Faena aviar	0,6	-0,1	-1,4	2,4	0,0	-9,2	8,1	2,6	0,1	2,8	-2,2	
<b>Sector agrícola industrial</b>												
Industrialización de soja	-0,5	11,2	-11,4	-0,9	8,4	-8,7	6,1	-3,0	3,1	-1,4	0,1	
Industrialización de girasol	-11,3	-0,1	-11,8	12,5	-2,9	-13,9	23,1	-0,9	13,3	0,1	13,3	
Industrialización de trigo pan	0,7	-2,2	-2,4	-1,7	3,4	-8,9	7,3	4,2	-4,0	-2,2	2,1	
Industrialización de cebada	-1,8	1,0	-0,8	-1,2	0,1	1,2	-4,3	3,6	0,8	2,1	-1,9	
Producción de biodiesel	-4,1	0,4	6,9	-14,5	20,0	-2,8	1,0	0,0	13,9	-15,7	10,3	
Producción de bioetanol a base de maíz	7,2	-5,5	-8,4	13,5	1,7	-4,2	-6,0	5,8	13,4	8,6	1,0	

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

## Coyuntura Económica BCR – Agosto 2022

### Comercio Exterior Agroindustrial

#### El aceite de soja, el biodiesel y el maíz repuntan las perspectivas exportadoras para el 2022

Mejores perspectivas para el procesamiento de soja y subas de precios llevan al aceite de soja y al biodiesel a mayores niveles de exportaciones tanto en cantidad, así como en valor. Asimismo, se revaloriza un maíz que espera batir todos los récords exportadores este año, colaborando también en el repunte de las exportaciones agroindustriales.

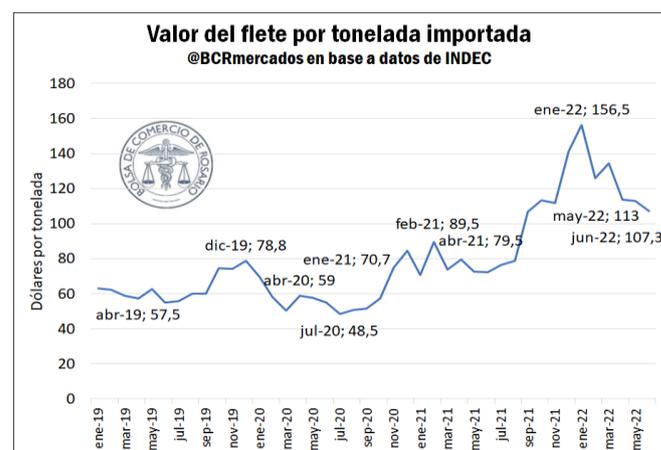
Acompañado por las exportaciones del resto de los complejos que integran el entramado productivo nacional, las exportaciones aspiran a cerrar el 2022 por encima de los US\$ 90.000 millones, récord nominal absoluto en comercio exterior.

El robustecimiento de las exportaciones llega en un momento clave, en vista de la imperiosa necesidad del BCRA de acumular reservas. Sin embargo, el elevado nivel de importaciones llevó a la balanza comercial de nuevo al déficit en junio del 2022, el primer mes deficitario desde diciembre del 2020. Si bien las perspectivas del 2022 aspiran a cerrar el año con superávit comercial, no debe perderse de vista los recortes en el saldo positivo del comercio

exterior. El saldo comercial de este primer semestre fue superavitario en US\$ 3.093 millones, menos de la mitad de los US\$ 6.773 del mismo período del 2021.

#### Los valores del flete en las importaciones siguen bajando, pero persisten por encima de años anteriores

Si bien ha mostrado sostenidas bajas desde sus máximos al iniciarse el año, el valor del flete internacional sigue por encima de años anteriores, explicado por el elevado costo de flete desde China.



## 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 Julio	Proyección Agosto
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>1</sup>	2.829	2.249	5.078	3.598	3.215	6.813	4.392	3.834	8.226	8.226
junio <sup>1</sup>	2.545	2.241	4.786	3.708	3.302	7.010	4.153	4.279	7.655	8.432
julio <sup>2</sup>	2.417	2.514	4.931	3.826	3.426	7.252	3.889	3.743	7.629	7.631
agosto <sup>3</sup>	2.203	2.752	4.955	4.089	4.010	8.099	3.607	4.606	8.069	8.213
septiembre <sup>3</sup>	1.877	2.850	4.727	3.606	3.964	7.570	3.414	4.540	7.794	7.954
octubre <sup>3</sup>	1.781	2.893	4.674	3.071	3.792	6.863	3.294	4.386	7.536	7.679
noviembre <sup>3</sup>	1.650	2.850	4.500	2.328	3.863	6.191	2.707	4.302	6.794	7.009
diciembre <sup>3</sup>	798	2.746	3.544	2.677	3.910	6.587	2.899	4.565	7.213	7.465
<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>42.029</b>	<b>48.271</b>	<b>88.607</b>	<b>90.301</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